



# Flash Chile

## Banco Central mantuvo tasa de referencia en 5%

El Banco Central decidió mantener la tasa de política en 5% en su reunión de hoy, en línea con las expectativas del mercado. En el plano externo, destaca la mantención de los riesgos en Europa, fiscales y financieros, y en EE.UU. relativos al fiscal cliff. En el plano interno, la baja inflación de noviembre se explicó por factores puntuales, mientras que la actividad ha evolucionado por sobre lo anticipado. El BC destaca la apreciación del peso respecto del dólar, no obstante menciona a la vez que el dólar ha perdido terreno a nivel global. Con todo, evaluamos que el balance de riesgos internos y externos se mantiene equilibrado, por lo que el BC mantendría su política monetaria en pausa por un prolongado periodo de tiempo.

- **Inflación baja por factores puntuales y actividad creciendo por sobre lo esperado mantienen riesgos latentes**

Al igual que el mes pasado, el registro de inflación de noviembre se debió a factores puntuales, mientras las expectativas de inflación de largo plazo se mantienen bien ancladas en la meta. En actividad, las cifras de cuentas nacionales al 3T12 confirmaron el ritmo de expansión mayor al anticipado observado en la data de mayor frecuencia. Con todo, evaluamos que el BC se mantiene alerta ante la escasa desaceleración de la demanda interna en lo que va corrido del año y las implicancias que tendría esto sobre las presiones inflacionarias.

- **Panorama externo continúa incierto**

El BC destaca que se mantiene la incertidumbre tanto en Europa como EE.UU., si bien se ha observado alguna mejora en las condiciones financieras externas. Con todo, los términos de intercambio han mejorado para nuestra economía, mientras el dólar ha perdido terreno en los mercados internacionales. Suma además las recientes medidas anunciadas por la Reserva Federal. En nuestra opinión, los anteriores factores darían sustento a la mencionada apreciación del tipo de cambio, por lo que descartamos riesgos de intervención en el mercado cambiario.

- **En resumen, el BC mantendría su política monetaria en modo de espera por un periodo prolongado, dado el equilibrio en el balance de riesgos internos y externos.**

## Central Bank kept the monetary policy rate at 5%

The CB decided to maintain the monetary policy rate at 5% in its meeting held today, in line with market expectations. On the external front, it highlights that European fiscal and financial risks remain active, while concerns about the fiscal cliff in the US have not disappeared. From the domestic side, low inflation print in November was mainly driven by specific factors, while activity has evolved above expectations in 3Q12. The CB mentions the exchange-rate appreciation, however remarks the global nature of this factor. All in all, we estimate that internal and external risks remain well balanced and we

expect the Board to keep the monetary policy rate on hold for an extended period of time.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente  
[apuente@bbva.com](mailto:apuente@bbva.com)  
+56 02 2939 10 92

Felipe Jaque  
[fjaques@bbva.com](mailto:fjaques@bbva.com)  
+56 02 2939 13 54

Fernando Soto  
[fsoto@grupobbva.cl](mailto:fsoto@grupobbva.cl)  
+56 02 2939 1495

Soledad Hormazabal  
[Shormazabal@bbva.com](mailto:Shormazabal@bbva.com)  
+56 02 2939 10 55

Maximiliano Alvarez  
[maximiliano.alvarez@bbva.com](mailto:maximiliano.alvarez@bbva.com)  
+56 2 2939 11 51

**BBVA** | RESEARCH  | Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | [www.bbvarsearch.com](http://www.bbvarsearch.com)

Antes de imprimir este mensaje, por favor, compruebe que es necesario hacerlo.

La presente comunicación y sus anexos quedan sujetos a confidencialidad en los términos establecidos en la normativa aplicable, dirigiéndose exclusivamente al destinatario mencionado en el encabezamiento. Son de exclusivo uso interno y queda prohibida su divulgación, copia, cesión, entrega, remisión o envío a terceros ajenos al Grupo BBVA sin consentimiento previo y escrito del remitente. Si ha recibido este mensaje por error, debe saber que su lectura, uso o copia están prohibidos y le rogamos que lo comunique inmediatamente mediante reenvío a la dirección electrónica del remitente, eliminándolo a continuación.