



# Chile Flash

## BC mantiene tasa de interés en 5% y sesgo neutral

En línea con lo anticipado por la mayor parte del mercado, el BC mantuvo la tasa de política monetaria en 5% en su reunión de hoy, junto con mantener el sesgo neutral que ya había establecido en su comunicado del mes pasado. Mantenemos nuestra expectativa de un solo recorte adicional de 25 puntos base en el corto plazo.

- **BC destaca inflación sobre rango de tolerancia**

Si bien las expectativas de inflación a más largo plazo continúan ancladas en el nivel meta, el BC llama la atención sobre la inflación actual que se sitúa sobre el rango de tolerancia, mientras las medidas subyacentes se han normalizado. En esta línea, nuestra expectativa apunta a que los registros interanuales se mantendrían elevados en el corto plazo.

- **Demanda interna continúa dinámica**

La evaluación de los antecedentes indica que la actividad interna se ha situado por encima de lo esperado en su último informe de política monetaria, lo que podría implicar un sesgo al alza en el escenario de crecimiento para la primera mitad del año. Esto se encuentra en línea con nuestra evaluación de que las brechas se mantendrían ajustadas en el mediano plazo.

- **Algunas noticias positivas en el plano externo, pero se mantiene incertidumbre**

Si bien la economía internacional ha mostrado algunos signos positivos, en particular en EE.UU., el BC mantiene su sesgo a la baja ante la incertidumbre en Europa, lo que se está en línea con nuestro escenario para 2012.

- **BC recortaría solo una vez más en el corto plazo**

En su comunicado de hoy, el BC nuevamente definió un sesgo neutral, con lo que indica que los próximos movimientos estarán condicionados a la información de actividad y expectativas de inflación que reciba. Con todo, reafirmamos nuestra evaluación de un escaso espacio para relajamiento monetario, y en esta línea anticipamos que el BC podría realizar un solo recorte adicional de 25 puntos base en el corto plazo, condicionado a una desaceleración de la demanda interna y menores presiones inflacionarias.

## Central Bank kept monetary policy rate at 5% and remains in a neutral bias

As widely expected by market participants, the CB kept the monetary policy rate at 5% in its February meeting held today, while it remained in a neutral bias, something defined already in its last month communiqué. We maintain our expectation of a single additional cut of 25 basis points in the short term.

Más acerca de Chile, [Click aquí](#).

Alejandro Puente  
[apuente@bbva.com](mailto:apuente@bbva.com)  
+56 02 939 10 92

Felipe Jaque  
[fjaques@bbva.com](mailto:fjaques@bbva.com)  
+56 02 939 13 54

Karla Flores  
[kfloresm@bbva.com](mailto:kfloresm@bbva.com)  
+56 02 939 11 51



| Pedro de Valdivia 100, Santiago de Chile | Tel.: +56 02 939 00 00 | [www.bbva.com](http://www.bbva.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.