



# Flash Chile

## Banco Central mantiene tasa de referencia en 5%

Acorde con las expectativas del mercado, el Banco Central mantuvo la tasa de política monetaria en 5% en su reunión de hoy. En el comunicado, menciona que las tensiones externas han disminuido ante los anuncios de las autoridades europeas, pero los riesgos continúan latentes. En relación a la actividad económica, la desaceleración global está en línea con lo anticipado. En el plano interno, destaca el mayor dinamismo del consumo privado y la estrechez del mercado laboral, no obstante las medidas de inflación se mantienen bajo la meta y las expectativas de mediano y largo plazo continúan ancladas en torno a la meta. Así, la lectura del comunicado es que se mantiene sin cambios el balance de riesgos internos (+) y externos (-), por lo que la política monetaria continuará en pausa en el mediano plazo.

- **Se destaca dinamismo de la demanda interna y estrechez del mercado laboral**

Del comunicado, destaca la mención del mayor dinamismo del consumo interno, lo que ligado a un mercado laboral estrecho y sus implicancias sobre salarios, supone presiones inflacionarias latentes del lado de la demanda doméstica. Con todo, se menciona que las medidas de inflación se mantienen acotadas bajo el 3% y que los precios de materias primas como combustibles y alimentos han retrocedido en el margen. En este sentido, los factores externos moderan las presiones domésticas sobre la inflación. Sobre tipo cambio, destaca que la depreciación del dólar es generalizada en los mercados internacionales y no particular para el caso chileno. Este factor apoya también una menor presión sobre los precios de bienes transables.

- **Balance de riesgos internos y externos se mantiene sin cambios**

El comunicado valida la visión de un balance de riesgos domésticos sesgados al alza, por el dinamismo de la demanda interna, y riesgos externos sesgados a la baja, por la situación europea, a pesar de los anuncios favorables de las últimas semanas. En este punto, el Banco Central no descarta mayores tensiones en el corto plazo, lo que se suma a un escenario externo de bajo crecimiento. Todo lo anterior lleva a esperar una pausa prolongada en política monetaria, de no inclinarse la balanza hacia alguno de los riesgos mencionados.

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

In line with market expectations, the Central Bank kept the monetary policy rate at 5% at its meeting held today. The communiqué mentions that the external tensions have diminished recently, after the announcements made by the European authorities, but external risks remain latent. In terms of the economic activity, the global slowdown has been in line with the baseline scenario. From the domestic side, the CB highlights the

stronger dynamism of private consumption and a tight labor market. However, inflation measures remain under the target of 3% and the inflation expectations for the medium and long term remain anchored around this objective. Thus, the message of the communiqué is that the balance between internal risks (+) and external ones (-) remain unchanged, so that the monetary policy will continue on hold in the medium 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

Soledad Hormazabal  
[Shormazabal@bbva.com](mailto:Shormazabal@bbva.com)  
+56 02 939 10 55

Maximiliano Alvarez  
[maximiliano.alvarez@bbva.com](mailto:maximiliano.alvarez@bbva.com)  
+56 2 939 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.