



# COMUNICADO DE PRENSA

Miércoles 6 de mayo de 2020

## Reunión de Política Monetaria – mayo 2020

**En su Reunión de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la tasa de interés de política monetaria en 0,50%. La decisión fue adoptada por la unanimidad de sus miembros.**

La evolución de la pandemia del Covid-19 y el efecto de las medidas sanitarias adoptadas para su contención sigue condicionando el escenario macroeconómico a nivel global. Actualmente, el conjunto de proyecciones de organismos públicos y privados anticipa una recesión mundial para este año, con caídas de la actividad que superan lo considerado en el escenario base del IPoM de marzo. Las primeras cifras del PIB del primer trimestre en las principales economías confirman contracciones generalizadas, en varios casos más profundas de lo esperado, al mismo tiempo que en diversos países ya se aprecia un significativo aumento del desempleo. Además, es previsible que las prácticas de contención sanitaria se mantendrán durante buena parte del segundo trimestre. En este contexto, los bancos centrales y los gobiernos han continuado reforzando sus políticas de estímulo, apuntando a limitar el impacto negativo en la situación de empresas, hogares e instituciones financieras y apoyar la recuperación en el segundo semestre del año. Estas medidas también han contribuido a contener el deterioro de las condiciones financieras, pero persiste un alto grado de incertidumbre, tanto en lo sanitario como lo económico.

En lo que se refiere al escenario macroeconómico interno, la caída del Imacec de marzo estuvo en línea con el panorama descrito en el último IPoM, ratificando el inicio del proceso de contracción económica provocado por la emergencia sanitaria. Así, se observó un impacto negativo en buena parte de los sectores económicos, especialmente en la actividad del comercio, educación, transporte, restaurantes y hoteles. La encuesta de empleo del INE, los datos de registros administrativos e información cualitativa del Informe de Percepciones de Negocios apuntan a un importante deterioro del mercado laboral, parcialmente amortiguado por las medidas especiales adoptadas por el Gobierno. Las expectativas de consumidores (IPEC) descendieron hasta mínimos históricos y el consumo de bienes no esenciales ha tenido drásticas bajas. Las expectativas empresariales (IMCE) también se han deteriorado. El catastro de proyectos de inversión de la CBC dio cuenta de una recalendarización de proyectos hacia los próximos años y se mantiene un fuerte retroceso de las importaciones de bienes de capital, todo lo cual ratifica una caída significativa de la inversión. En este contexto, con diferencias en las magnitudes, las expectativas privadas apuntan a que la economía chilena se contraerá este año para recuperarse significativamente el próximo.

Los mercados financieros mundiales se han recuperado respecto de los fuertes impactos que experimentaron durante marzo. Así, se observan menores premios por riesgo,

aumentos en las bolsas, cierta apreciación de las monedas frente al dólar y bajas de las tasas de interés de largo plazo en un grupo relevante de economías. Los precios de las materias primas también han mostrado una recuperación, en particular los metales. En Chile, los mercados financieros han seguido estas tendencias: la bolsa aumentó, las tasas largas disminuyeron, la liquidez de los mercados monetarios aumentó —especialmente en pesos—, los spreads bancarios cayeron y el peso se apreció respecto del dólar.

Respecto del crédito a empresas, destaca un importante aumento del stock de colocaciones comerciales en marzo, comportamiento que se habría mantenido durante abril, según datos parciales. La Encuesta de Crédito Bancario (ECB) del primer trimestre muestra un incremento en la demanda de crédito para las grandes empresas y una baja de las PYMEs. Sin embargo, en este último grupo se observa un aumento de las necesidades de financiamiento de capital de trabajo. La ECB también indica una mayor restricción de las condiciones de otorgamiento de crédito por parte de la banca. En el crédito a personas, la variación anual del stock de colocaciones de consumo se mantuvo en terreno negativo en marzo, mientras que la hipotecaria mantuvo su crecimiento en torno a 8%. En cuanto a las tasas de interés, en lo reciente se ha observado una caída en las de consumo y las comerciales, y aumentos adicionales en las de vivienda. En cuanto a las medidas adoptadas por el Banco Central, los bancos comerciales han solicitado alrededor de US\$12 mil millones —cerca del 50% de los fondos disponibles— en la Facilidad de Crédito Condicional al Incremento de las Colocaciones (FCIC), apoyada por la ampliación de los colaterales. A su vez, el programa de compra de bonos bancarios ha acumulado US\$3.300 millones de los hasta US\$8.000 millones disponibles, mientras la recompra de deuda del Banco Central ha llegado a algo más de US\$5.600 millones.

A marzo, la inflación anual bajó a 3,7% y la medida subyacente se mantuvo en torno a 2,5%. Las presiones inflacionarias de mediano plazo continúan contenidas en concordancia con una mayor apertura de las brechas de actividad como consecuencia de la emergencia sanitaria, que, sumada a la caída del precio del petróleo desde comienzos de año, contrarrestan las presiones de costos de la depreciación cambiaria acumulada. A un año plazo, las medidas de expectativas de inflación se ajustaron a la baja, mientras que a dos años continúan en torno a 3,0%.

La decisión del Consejo de mantener la TPM en su mínimo técnico de 0,5%, es concordante con la necesidad que la política monetaria se mantenga en esta posición altamente expansiva por un extenso período de tiempo para asegurar la convergencia de la inflación a la meta de 3% en un horizonte de dos años. El Consejo evaluará opciones para intensificar el impulso monetario y apoyar la estabilidad financiera a través de instrumentos no convencionales en caso de que la evolución de la economía así lo requiera.

La minuta correspondiente a esta Reunión de Política Monetaria se publicará a las 8:30 horas del viernes 22 de mayo de 2020. La próxima Reunión de Política Monetaria se efectuará el martes 16 de junio y el comunicado respectivo será publicado a partir de las 18 horas de ese día.