



Comité de Mercado Nacionales

División de Mercados Financieros

08-05-2020



Medidas excepcionales Covid 19 del BCCh

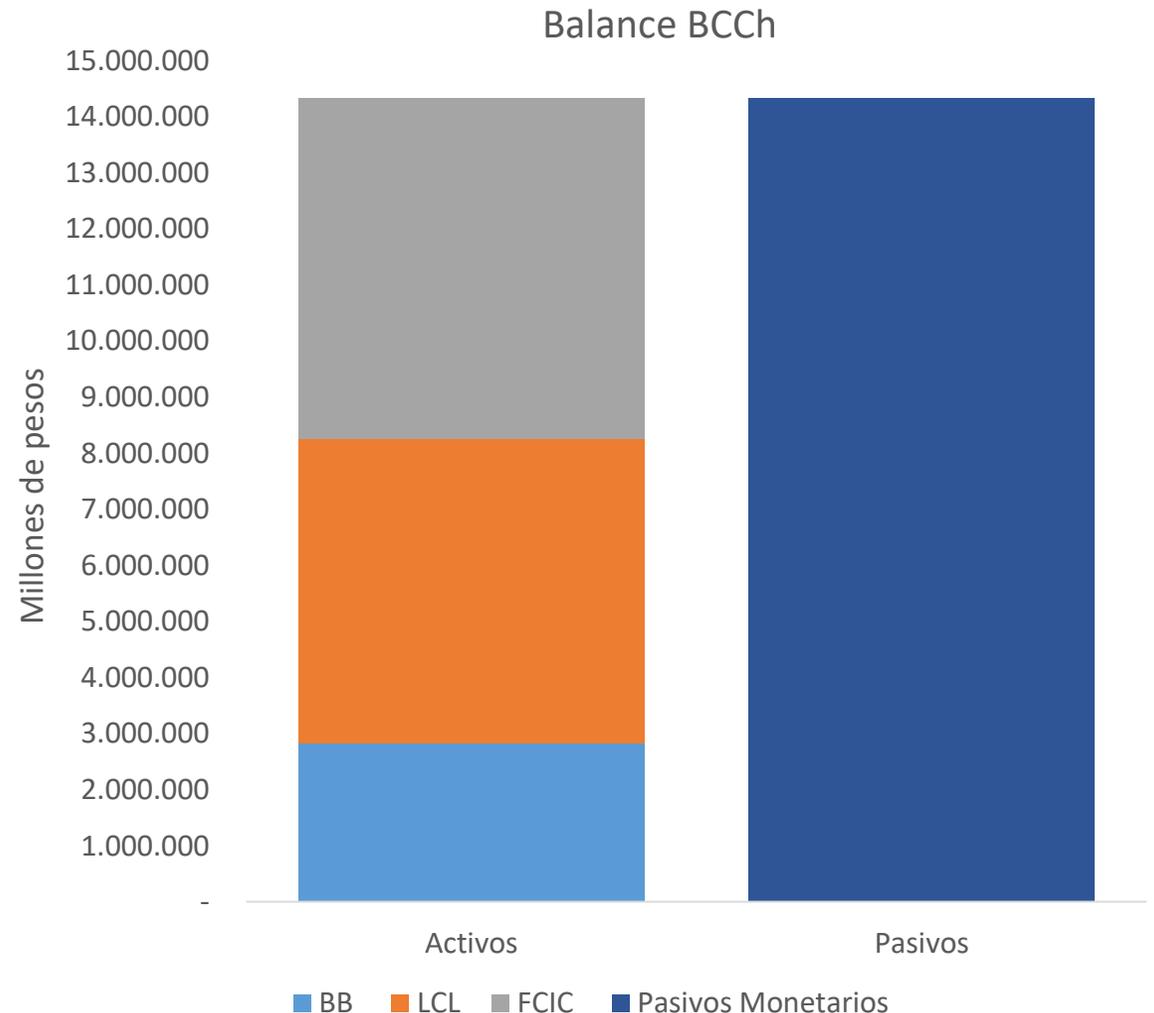
- El propósito de esta presentación es dar a conocer los lineamientos de la programación monetaria asociada al incremento actual y futuro de la liquidez *overnight* en el sistema bancario, resultantes de la implementación de las medidas excepcionales del BCCh para enfrentar las consecuencias económicas y financieras del Covid-19.
- Estas medidas orientadas a apoyar el crédito (FCIC y LCL) y contener premios por liquidez en el mercado de renta fija (compra de bonos bancarios) podrían incrementar los pasivos monetarios¹ hasta un nivel cercano al 14% del PIB.
- Bajo este escenario, la correspondiente esterilización de los excesos de liquidez mediante emisiones de instrumentos financieros podría provocar efectos en la estructura de tasas desde un día hasta 4 años (plazo máximo FCIC).

¹Las recompras del BCCh no cambian el nivel de los pasivos, pero sí su composición.



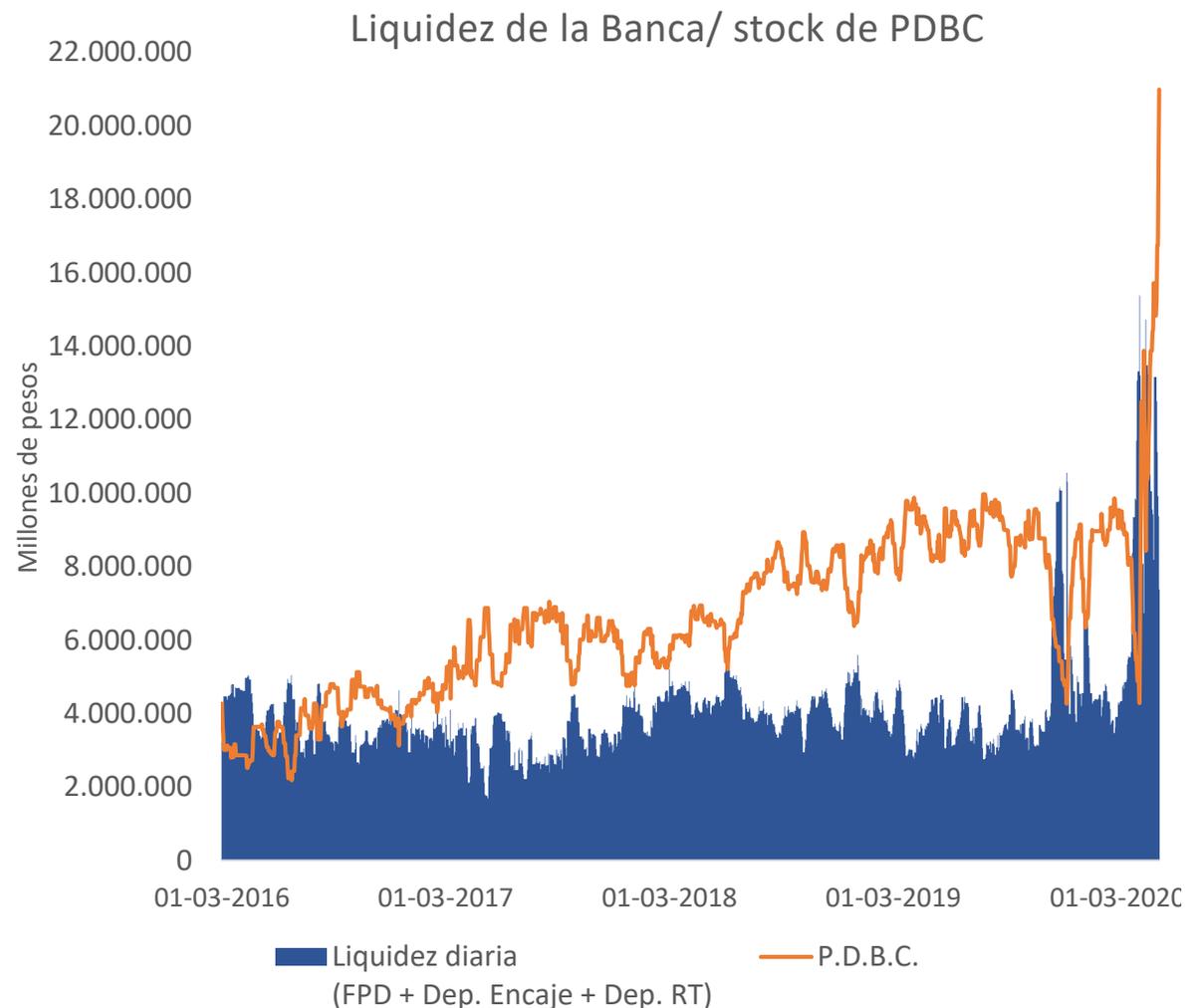
Incrementos de Pasivos Monetarios

A la fecha, los pasivos monetarios del BCCh se han incrementado en torno a CLP 14,3 millones de millones, por las operaciones efectuadas de FCIC/LCL cercanas a CLP 11,5 millones de millones y la compra de bonos bancarios por CLP 2,8 millones de millones.



Distribución de Pasivos Monetarios

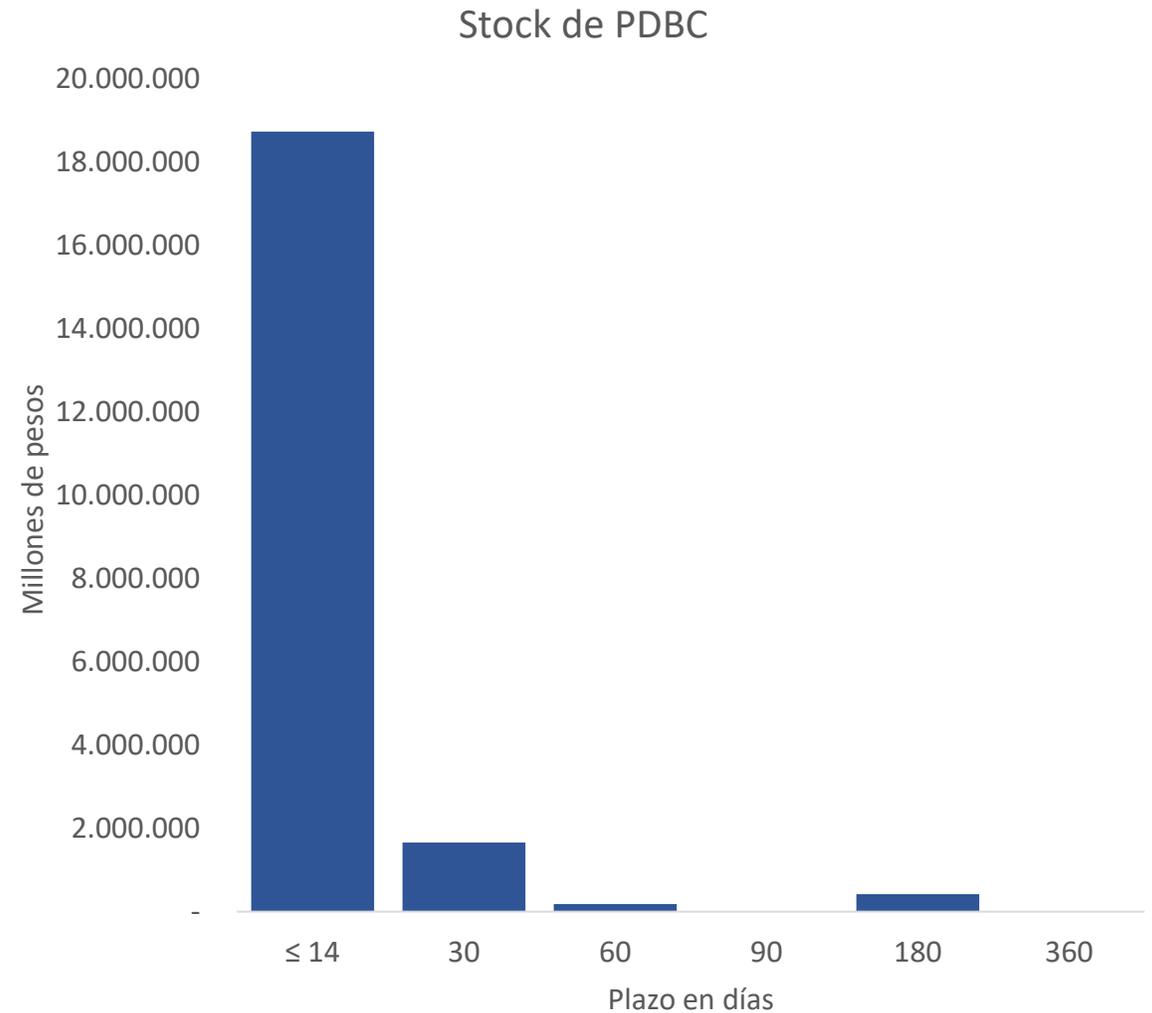
Este incremento de pasivos monetarios se ha distribuido entorno a 40% a la liquidez diaria de la banca (FPD + Dep. Encaje + Dep. RT) y el resto en el stock de PDBC.



Stock de PDBC

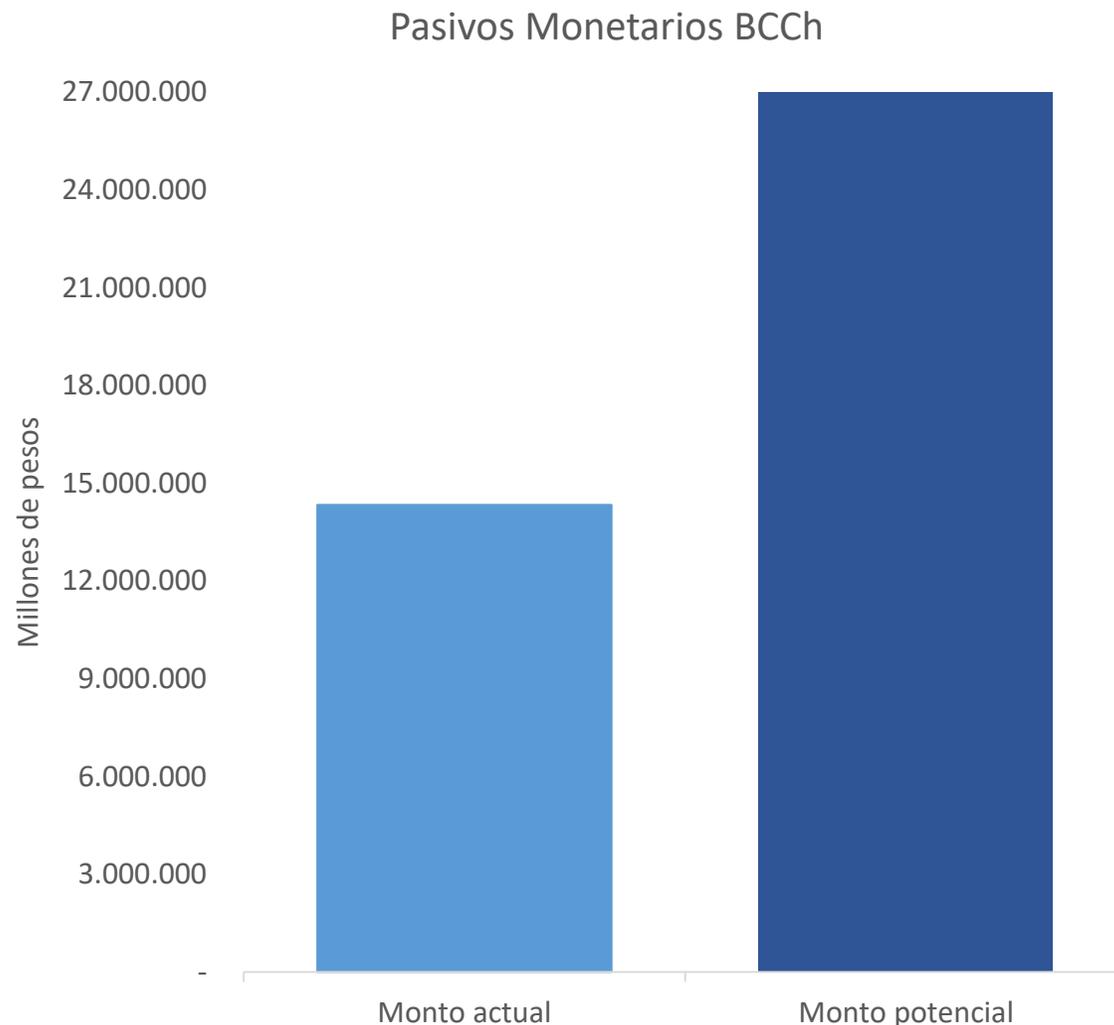
Actualmente el *stock* de PDBC se ha gestionado a través de emisiones con altos montos y plazos hasta 14 días.

El propósito de esta medida es otorgar instrumentos de muy corto plazo para que los agentes puedan cubrir sus renovación/vencimientos los requerimientos de liquidez asociados al negocio y/o normativos, entre ellos la RT.



Incremento potencial

El incremento de pasivos monetarios asociados a las medidas excepcionales podría alcanzar un nivel potencial de CLP 27 millones de millones (US\$ 32.000 millones¹) por una extensión de tiempo de hasta 4 años.



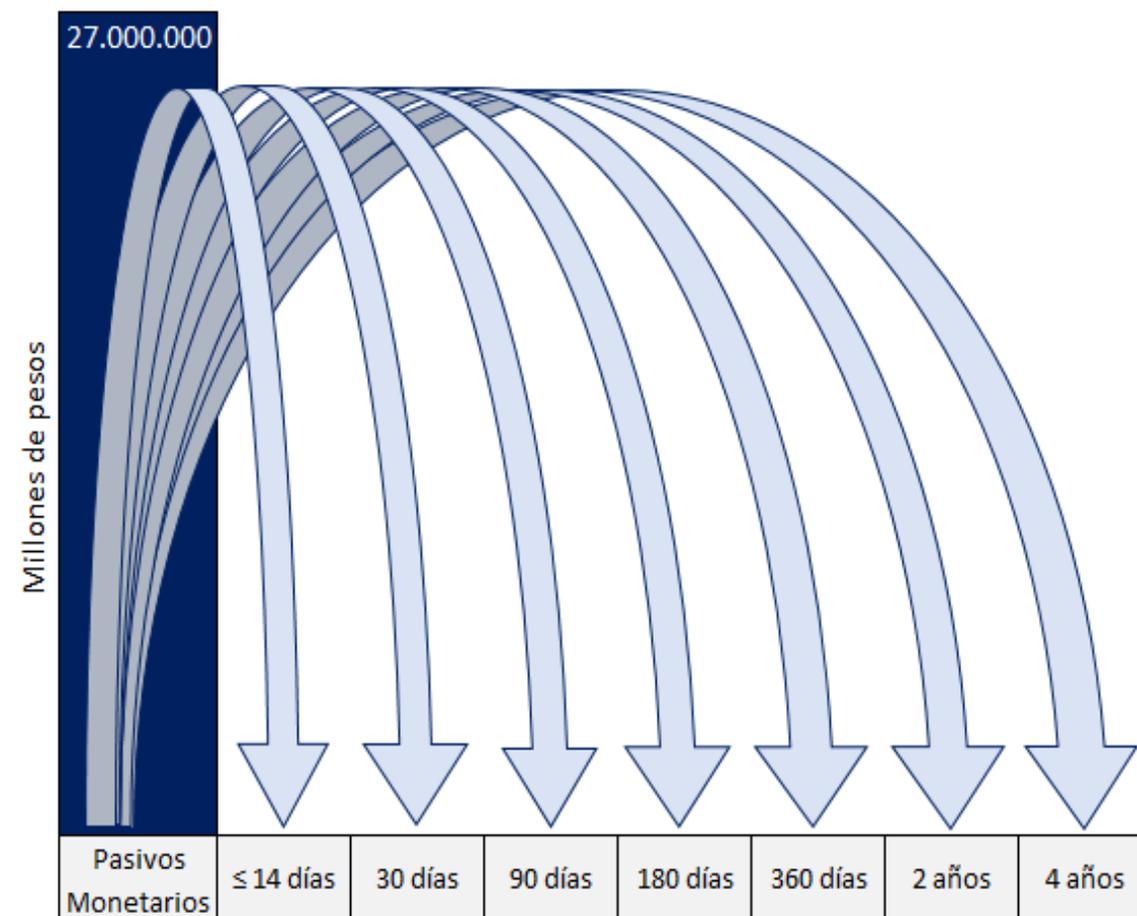
¹ Compra bonos bancarios hasta por US\$ 8.000 millones + FCIC hasta por US\$ 24.000 millones



Esterilización de excesos de liquidez

Este incremento de pasivos monetarios, materializados primeramente como un aumento de la liquidez *overnight* bancaria, se podría gestionar a través de emisiones del instrumental de operaciones financieras del BCCh desde un día hasta 4 años.

La decisión dependerá del comportamiento de los agregados monetarios y de las condiciones de mercado. Lo anterior, siempre resguardando la transmisión de la política monetaria.





Comité de Mercado Nacionales

División de Mercados Financieros

08-05-2020

