

## Analisis de IPoM septiembre 2020

### Resumen:

Bajo el contexto de incertidumbre actual de la economía chilena, el banco central presenta sus proyecciones hacia el mediano y largo plazo en la más reciente versión del Informe de Política Monetaria. En esta se explicita la voluntad del banco central de mantener la Tasa de Política Monetaria en 0.5 puntos porcentuales por al menos dos años, y predice una tasa de inflación de cerca del 3%. Estos indicadores responden a una lectura optimista del mediano plazo, la cual sería exacerbada por política monetaria expansiva.

### Antecedentes:

La economía mundial fue fuertemente golpeada por la crisis sanitaria del SARS-COVID-19 y los efectos adversos de su correspondiente cuarentena. Se estima que el pib mundial se redujo en 4%. Como esta crisis transitoria está pronta a acabar, se ha monitoreado el desarrollo económico de los países en Asia y Europa luego de sus des confinamientos. Este dato da una idea de recuperación rápida una vez se recupere el flujo normal productivo. A esto se suma un alto valor del cobre por la recuperación china y un valor bajo del petróleo.

En el ambiente nacional, Chile ha sido uno de los países menos afectados económicamente por la contingencia internacional. Especialmente golpeados fueron los sectores de comercio, hoteles y restaurantes. Además, la tasa de desempleo ha aumentado a cerca de 13%, acompañada de una disminución de la fuerza de trabajo activa respecto a la misma fecha el 2019. Los peores efectos ocurrieron entre marzo y abril.

El banco central ha reaccionado a la crisis posicionando la tasa de política monetaria en el mínimo técnico de 0.5%, creando nuevos instrumentos para cambiar la composición de sus reservas y manteniendo el flujo de activos. Además se declara el uso de Medidas No-Convencionales. Estas políticas han tenido el efecto deseado pues, a diferencia de las crisis del 2008 y del 2001, los créditos han aumentado y hasta acelerado en su crecimiento. Este fenómeno, sumado a la inyección de liquidez que fue el retiro del 10% de las pensiones, han hecho que negocios que de otra forma hubieran quebrado sobrevivir la cuarentena. Por esto, el Banco Central de Chile espera una tasa de crecimiento del pib de entre 5-6% durante el 2021 y de 4-5% el 2022.