

## De Gregorio y Marshall ven espacio para baja en tasa de interés

Jueves, 05 de Marzo de 2020 - Id nota:909444

Medio : El Mercurio  
Sección : Economía y Negocios  
Valor publicitario estimado : \$4517500.-  
Página : B3  
Tamaño : 20 x 25

[Ver completa en la web](#)

# Tras recorte de la Fed de Estados Unidos para enfrentar el coronavirus: De Gregorio y Marshall ven espacio para baja en tasa de interés

“La política monetaria tiene que estar con un sesgo expansivo”, dijo José De Gregorio, expresidente del Banco Central. Jorge Marshall, por su parte, ve recorte a fin de mes.

J. P. PALACIOS

La decisión de la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos de reducir medio punto porcentual la tasas de interés para hacer frente a los efectos en los mercados financieros del coronavirus, impulsó la discusión sobre el espacio que tiene el Banco Central de Chile (BC) para realizar también un próximo recorte del tipo rector de la economía.

El debate fue abordado ayer por los exbanqueros centrales José De Gregorio —presidente entre 2007 y 2011— y Jorge Marshall —vicepresidente entre 1993 y 2003.

“Tenemos problemas más allá del coronavirus, por lo que no me cabe la menor duda de que la política monetaria tiene que estar con un sesgo expansivo”, señaló De Gregorio en T13 radio.

En esa línea, el economista añadió que “si hay algo en los próximos meses que haya que aflojar, es mejor que lo haga (el Banco Central) adelantado que muy tarde, especialmente cuando queda poco espacio. El costo del atraso hoy es mucho mayor”.

De Gregorio concluyó que si bien “el Banco Central no tiene que correr hacia lo que hizo la Fed, tiene que mirar con mucho cuidado lo que está pasando con la economía chilena y tratar de ir un poco adelantado y eso puede significar, si el efecto del coronavirus se vuelve más



José De Gregorio, expresidente del Banco Central.

relevante, tener que hacer” la rebaja de la tasa de interés.

Marshall fue más allá y apostó por un recorte en el corto plazo. “Yo creo que en la próxima reunión” el Banco Central bajará la tasa en la reunión del Consejo de Política Monetaria del próximo 31 de marzo, afirmó el exconsejero de la institución en radio Infinita.

El experto agregó que el ente rector local va a tener que ser parte de los estímulos que se están dando en el resto del planeta. “Lo otro que han hecho los bancos centrales en el mundo es usar más la política de lo que sea necesario. ‘Haremos lo que sea necesario’, entonces

los que se están dando en el resto del planeta. “Lo otro que han hecho los bancos centrales en el mundo es usar más la política de lo que sea necesario. ‘Haremos lo que sea necesario’, entonces



Jorge Marshall, exvicepresidente del Banco Central.

los bancos centrales han ido más allá del manejo de tasa de interés y creo que en este contexto vamos a tener al Banco Central en algo de esa posición, que ya lo tuvimos en la crisis del 2008, y creo que va a tener que ser parte de ese movimiento”, indicó.

Marshall también explicó que hoy no tiene sentido la intervención cambiaria para frenar el alza del dólar. “Yo diría que el Banco Central está en una encrucijada, porque le cambió el cuadro de su análisis económico desde el estallido social, que era algo muy idiosincrático a Chile, a un fenómeno global. Entonces, la misma artillería que el Central desplegó a fines del año pasado por el estallido social no le sirve ahora. No tendría sentido un

Banco Central activamente en la intervención del dólar, si es que el dólar está donde está por el coronavirus”, dijo.

### Crisis social

Desde distintos prismas, los exbanqueros centrales también abordaron el impacto que ha tenido en la economía chilena el estallido social.

“Tenemos un problema de demanda, una economía que se ha resentido, pero en todo caso, la economía ha mostrado ser más resiliente a toda la crisis social y a la violencia que hemos vivido; en algún momento pensamos que podían ser escenarios más negativos”, destacó De Gregorio.

Marshall, por su parte, ahondó en las causas de las manifestaciones. “Cuando preguntamos cómo va la economía, uno siempre escucha la respuesta de los últimos 30 años y lo que pasa es que no nos estamos preguntando por los últimos 30, sino que por los últimos cinco, seis”.

Marshall declaró “adherir totalmente” a la hipótesis de que el estallido se explica, en parte, por la desaceleración económica de los últimos años. “Tenemos una nueva clase media que tiene nuevas exigencias y se da cuenta de que en los últimos cinco años no tiene empleo o tiene bolsones de desempleo muy grandes entre los jóvenes. O sea, los problemas sociales surgen porque de alguna manera nuestro contrato social suponía una economía que crecía y cuando la economía no crece, el contrato social se resquebraja”, señaló.

**31 DE MARZO**  
Ese día, el Consejo del Banco Central sostendrá su reunión de política monetaria.