



ROL DEL BANCO CENTRAL Y PERSPECTIVAS MACROECONOMICAS

Enrique Marshall
Miembro del Consejo
Banco Central de Chile



Agenda

- I. Objetivos y funciones del Banco Central
- II. Evolución reciente y perspectivas macroeconómicas



I. Objetivos y funciones del Banco Central



Marco Institucional

- El Banco Central de Chile (BCCH) fue creado en 1925.
- La institución ha cambiado a través del tiempo, respondiendo a los nuevos desafíos y a los avances en el conocimiento económico.
- Sin embargo, el BBCH ha mantenido siempre un rol clave en el ámbito de las actividades económicas y financieras del país.



Edificio institucional: ayer y hoy



1930



2011



Marco Institucional

- En la actualidad, el BCCH se rige por una ley de rango constitucional vigente desde 1989.
- Su mandato es ***“velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos”***.
- La estabilidad de la moneda se relaciona con la estabilidad de los precios. Esto se traduce finalmente en que la inflación sea baja y estable en el tiempo.



Marco Institucional

- Para que ello adquiriera un contenido concreto, el BCCH se ha fijado como meta que la inflación se mantenga en torno al 3% con un rango de tolerancia de $\pm 1\%$.
- Pero, ¿porqué es tan importante mantener una inflación baja y estable?



Marco Institucional

- La experiencia nos enseña que una inflación alta tiene efectos adversos y costos económicos significativos.
- La inflación limita las posibilidades de crecimiento.
- Además perjudica a la mayoría de la población al disminuir el poder adquisitivo de sus remuneraciones o pensiones.



Marco Institucional

- El BCCH debe velar al mismo tiempo por el “normal funcionamiento de los pago internos y externos”.
- Esto quiere decir que el sistema bancario (proveedor relevante de medios de pago) debe funcionar con normalidad y eficiencia.
- Supone también que se despliegan todos los esfuerzos para prevenir cuadros de crisis, como los vividos por los países desarrollados en estos últimos años.
- Así, es usual que se le asocie al BCCH con un doble objetivo: estabilidad de precios y estabilidad financiera.

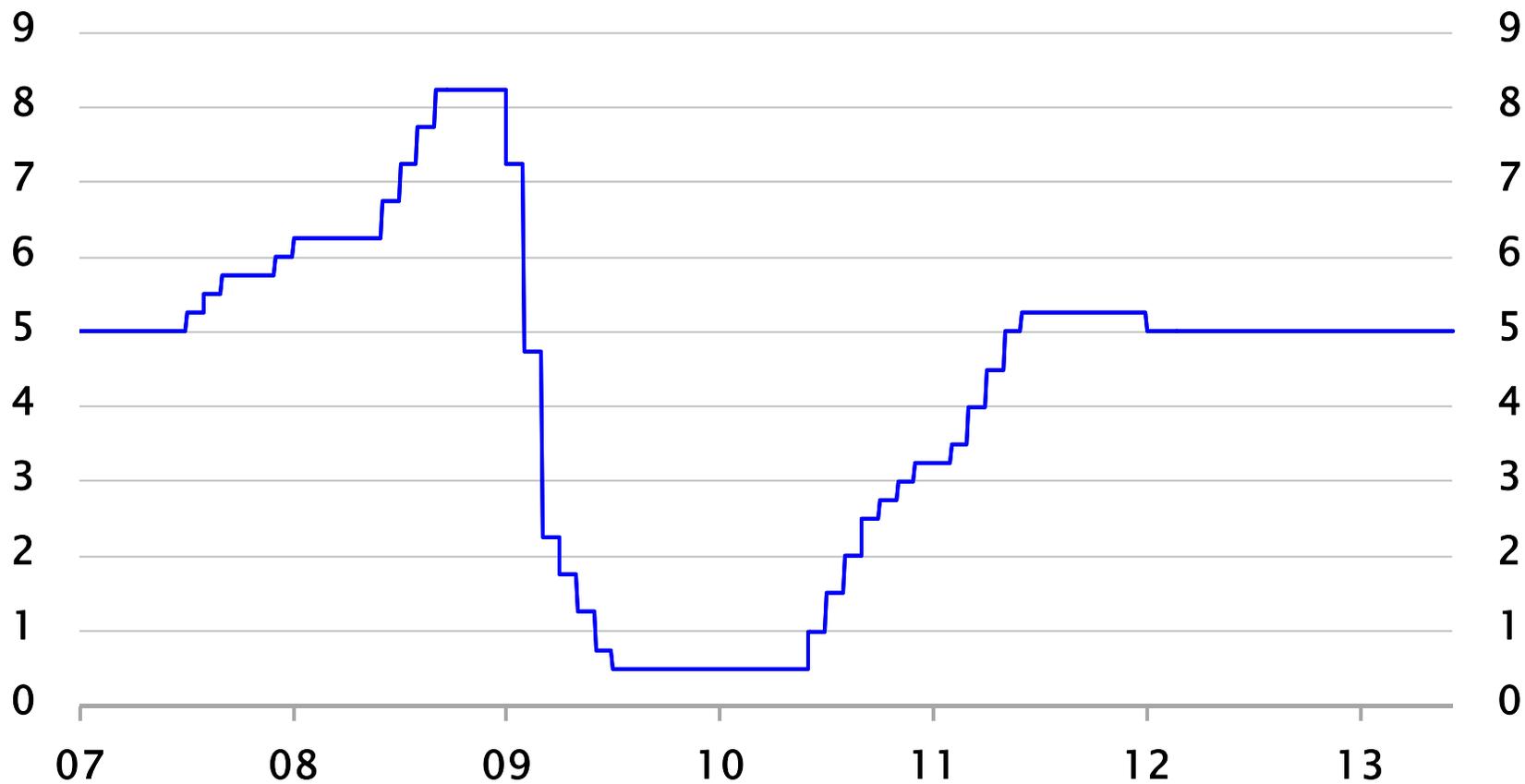


Marco Institucional

- El principal instrumento con que cuenta el BCCH para mantener la inflación alineada con la meta es la denominada tasa de interés de política monetaria (TPM).
- La TPM se aplica a las operaciones entre el BCCH y los bancos comerciales, pero influye sobre todas las tasas de interés que se aplican en el sistema financiero y, por esa vía, afecta al conjunto de la economía.



La tasa de política monetaria (TPM) (porcentaje)





Marco Institucional

- El principal instrumento con que cuenta el BCCH para velar por el normal funcionamiento del sistema financiero es la posibilidad de proveer financiamiento a los bancos, cuando éstos enfrentan necesidades de liquidez.



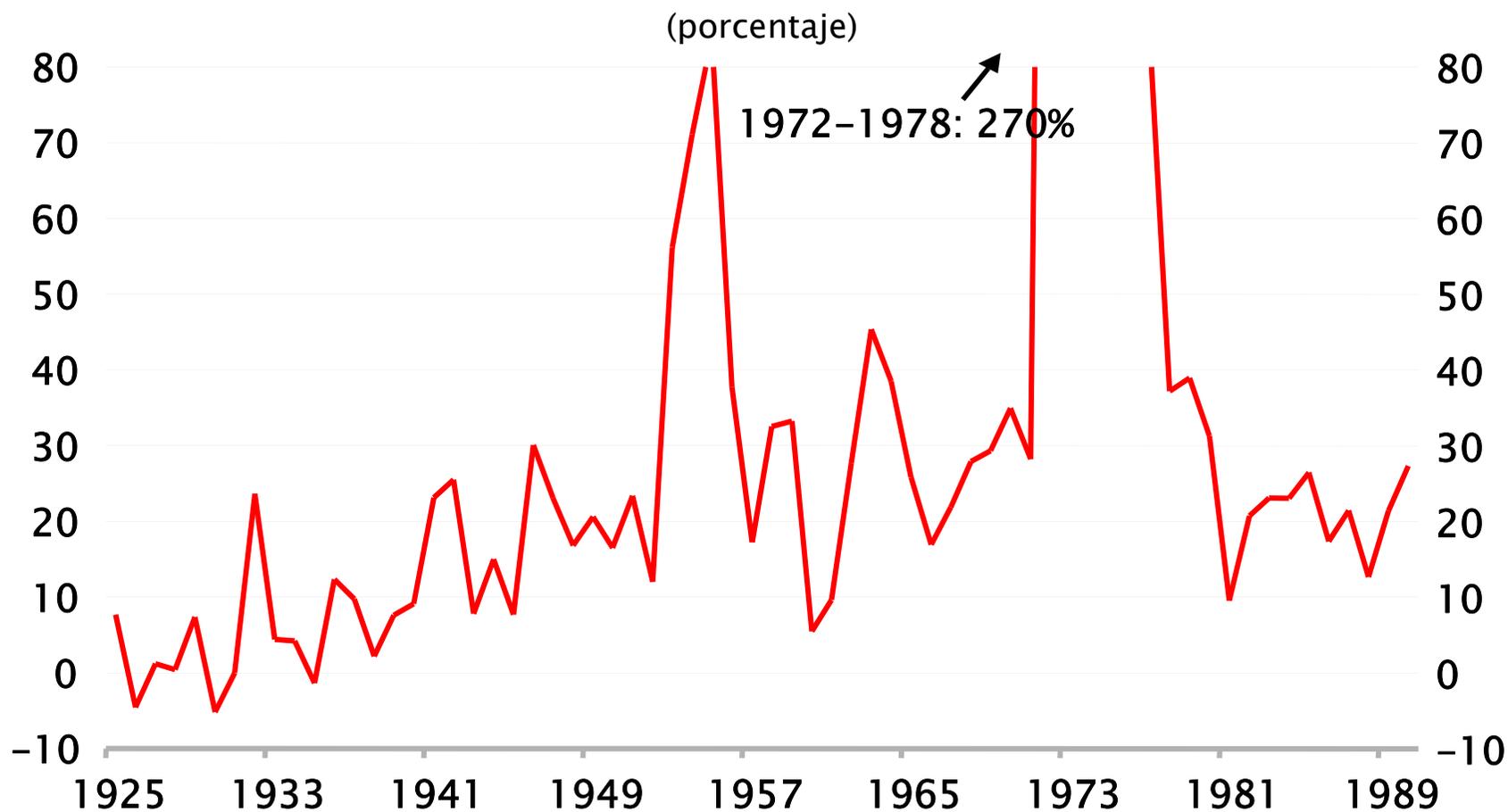
Marco Institucional

- La prioridad que se le asigna actualmente a la estabilidad de precios no estuvo siempre presente en el pasado.
- La historia muestra que la inflación se transformó en un problema serio y crónico en el curso del siglo XX.
- La causa principal fue una política de gasto público excesivo.



La mayor parte del siglo pasado se caracterizó por presentar altas tasas de inflación.

Tasas de inflación, 1925–1989



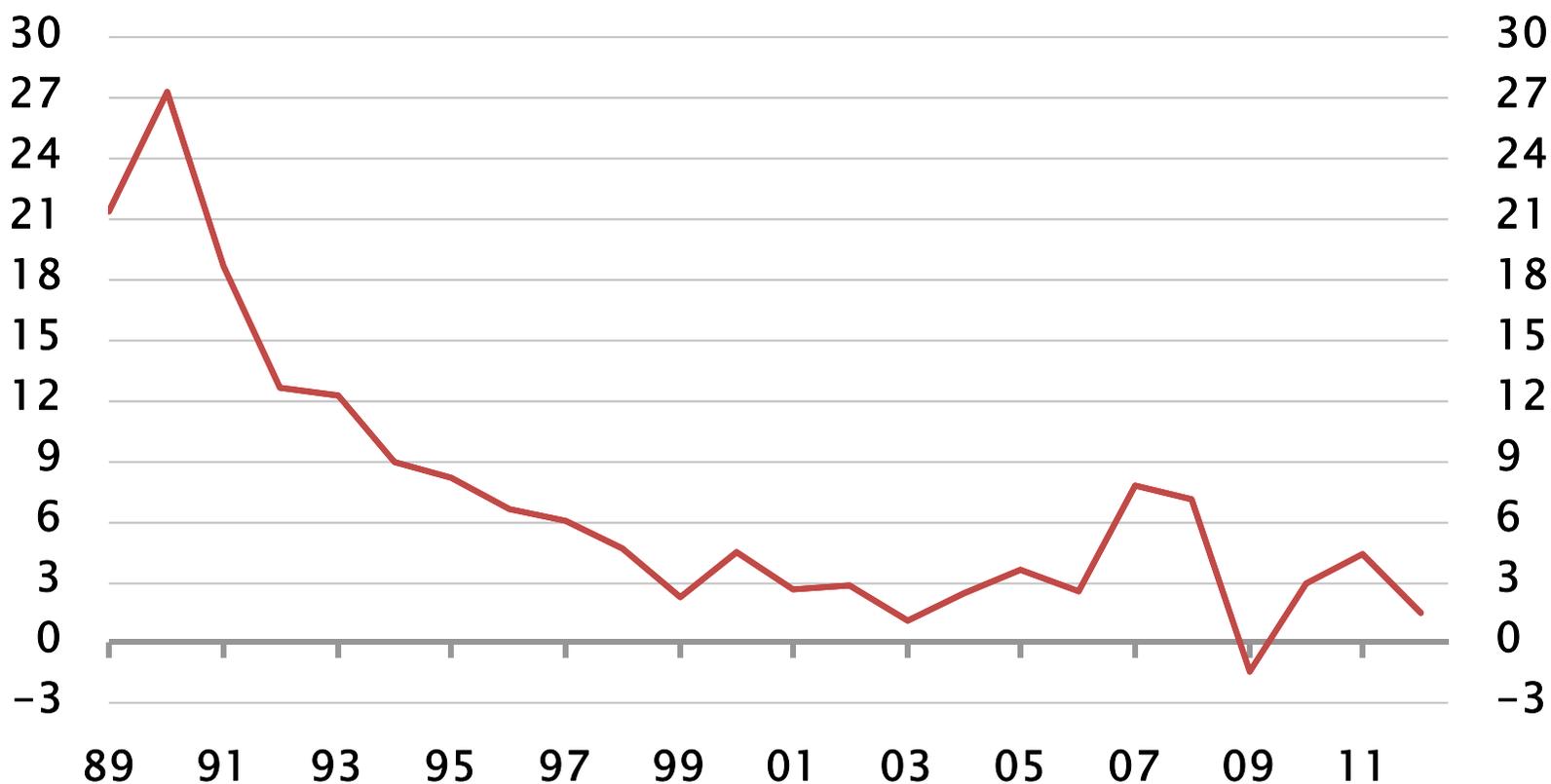
Fuente: Díaz, et al. (2003) e INE



Esto cambió a partir de la entrada en vigencia del nuevo marco legal (1989).

Inflación IPC

(variación diciembre a diciembre, porcentaje)





Algunas funciones específicas que se derivan de los objetivos asignados al BC

1. **Conducir la política monetaria** (fijar la tasa de interés oficial y regular la cantidad de dinero y crédito en circulación).
2. **Actuar como banco de bancos** (recibir depósitos y proveerles financiamiento).
3. **Regular determinadas actividades bancarias, financieras y cambiarias** (cámaras de compensación, tarjetas de crédito, las cuentas corrientes, créditos externos, etc.)
4. **Mantener y gestionar las reservas internacionales del país** (invertidas en dólares u otras monedas duras en el exterior).
5. **Emitir billetes y monedas para satisfacer las necesidades del público** (banco emisor).



Nuevos billetes en circulación





Nuevos billetes en circulación





Marco Institucional

- El BCCH es una entidad autónoma.
- Su dirección y administración superior es ejercida por un Consejo constituido por 5 miembros (nombrados por el Presidente de la República y ratificados por el Senado).
- El Presidente del Banco es designado por el Presidente de la República entre los consejeros en ejercicio.



Consejo del Banco Central actualmente en ejercicio



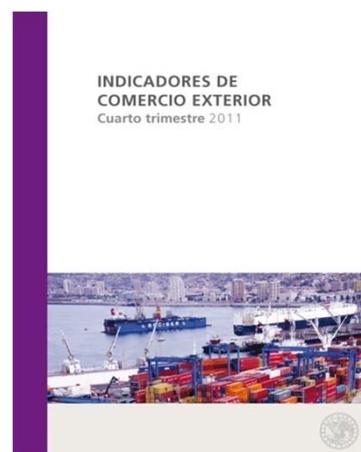
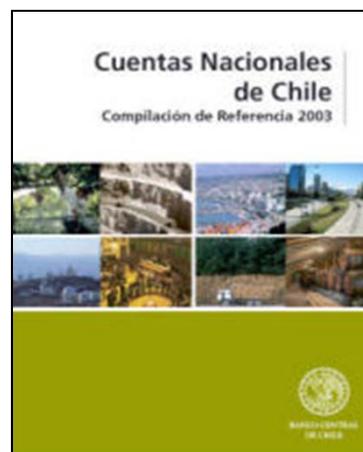
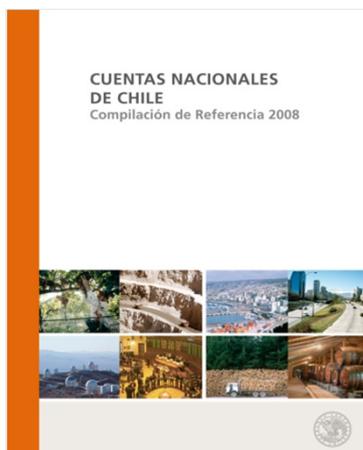


Marco Institucional

- El BCCH debe dar cuenta periódicamente de sus políticas y acciones al Presidente de la República, al Senado y a la opinión pública, lo que efectúa a través de diversos informes y publicaciones:
 - El Informe de Política Monetaria (cada tres meses).
 - El Informe de Estabilidad Financiera (cada seis meses).
 - La Memoria Anual (una vez al año)
 - Otras publicaciones y presentaciones.



Informes y publicaciones del BC





En otro orden, el Banco Central cuenta con un valioso patrimonio arquitectónico y cultural que puede ser visitado.



Construido en 1927–28, el edificio es obra del arquitecto Alberto Cruz Montt. De estilo neoclásico ecléctico recoge la tradición de los edificios bancarios, especialmente de raigambre inglesa. En los años 40, el edificio fue ampliado, especialmente en su frente de calle Agustinas.



Cuenta, además, con un Museo Numismático que muestra la historia monetaria de nuestro país.





El BCCH ha desarrollado un vínculo especial con los jóvenes estudiante de nuestro país.

ECONOMÍA + CERCA

CONCURSO ECONOMÍA + CERCA 2013

¿DE QUÉ MANERA INFLUYE LA TASA DE INTERÉS EN TU VIDA?

PREMIOS

PRIMER LUGAR	SEGUNDO LUGAR	TERCER LUGAR
\$ 1.200.000 PARA LOS ALUMNOS \$ 1.200.000 PARA EL PROFESOR-GUÍA COMPUTADOR Y PROYECTOR PARA EL COLEGIO	\$ 840.000 PARA LOS ALUMNOS \$ 840.000 PARA EL PROFESOR-GUÍA COMPUTADOR Y CÁMARA FOTOGRAFICA PARA EL COLEGIO	\$ 600.000 PARA LOS ALUMNOS \$ 600.000 PARA EL PROFESOR-GUÍA COMPUTADOR PARA EL COLEGIO

Más información en: www.economiamascerca.cl | (+56 2) 2232 9039 | consultas@economiamascerca.cl | [@ecomascerca](https://twitter.com/ecomascerca)



CONCURSO “ECONOMÍA + CERCA”

(WWW.ECONOMIAMASCERCA.CL)

- Concurso de ensayos dirigido a estudiantes de tercero y cuarto medio de todo el país.
- Los trabajos deben responder de forma simple pero creativa a la siguiente pregunta: ¿de qué manera influye la tasa de interés en tu vida?
- La extensión debe ser de 4 a 6 páginas tamaño carta.
- Los grupos deben estar constituidos por 3 a 5 alumnos, más un profesor guía.



CONCURSO “ECONOMÍA + CERCA”

(WWW.ECONOMIAMASCERCA.CL)

- 27 mil estudiantes han participado en este concurso desde su inicio en 2005.
- Alrededor de 400 trabajos se han recibido en cada versión anual.
- Han participado establecimientos municipalizados, subvencionados y particulares de todas las regiones del país.



CONCURSO “ECONOMÍA + CERCA”: GANADORES VERSION 2012



Colegio Santa Teresa de Illapel

Colegio Santa Teresa de Illapel





CONCURSO “ECONOMÍA + CERCA”: CALENDARIO VERSION 2013

- Plazo de inscripción: 7 de julio
- Plazo para recepción ensayos: 31 de julio
- Selección de finalistas: 30 de octubre
- Presentación de finalistas: 06 de noviembre
- Ceremonia de premiación: 06 de noviembre



II. Evolución reciente y perspectivas macroeconómicas



Síntesis

- La economía chilena mostró una desaceleración de la actividad y la demanda interna en el primer trimestre de este año.
- Las cifras más recientes indican que ello continúa.
- No obstante, el mercado del trabajo sigue ajustado (tasas de desocupación en niveles relativamente bajos).
- La inflación se mantiene en valores cercanos a 1% anual, pero se espera que retorne a la meta del 3%.
- En este contexto, el Banco Central ha optado por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 5% desde enero del 2012.



Síntesis

- El escenario externo, en materia de crecimiento, muestra señales mixtas: una moderada recuperación en EEUU, recesión en Europa y un menor crecimiento para China.
- Las condiciones financieras se han tornado algo más restrictivas en lo más reciente, particularmente para las economías emergentes.
- Los precios de las materias primas han retrocedido en los últimos meses, lo que incluye al cobre.

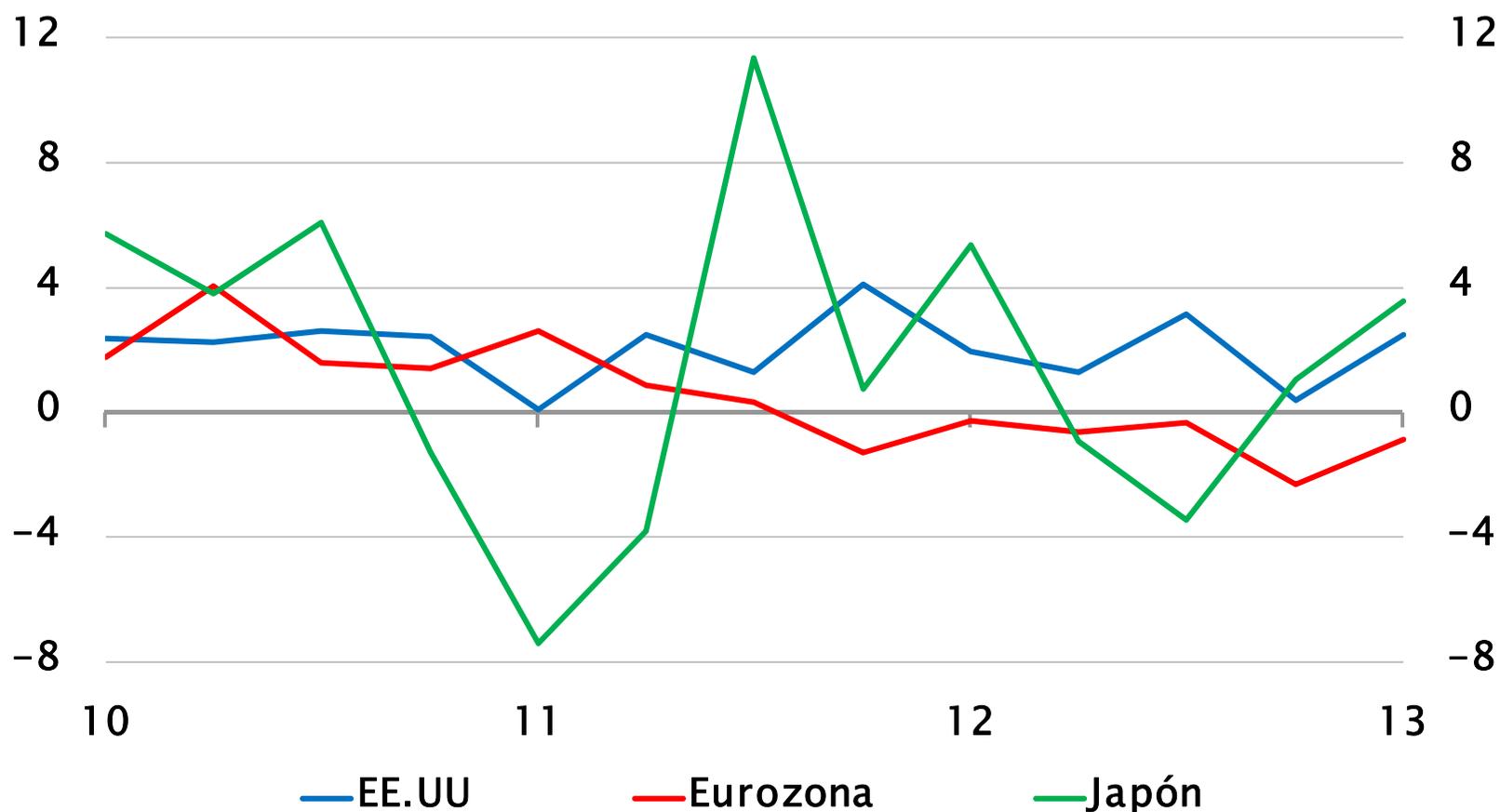


Escenario internacional



Estados Unidos exhibe una recuperación moderada, Japón observa una mejoría en el margen, mientras Europa continúa en recesión.

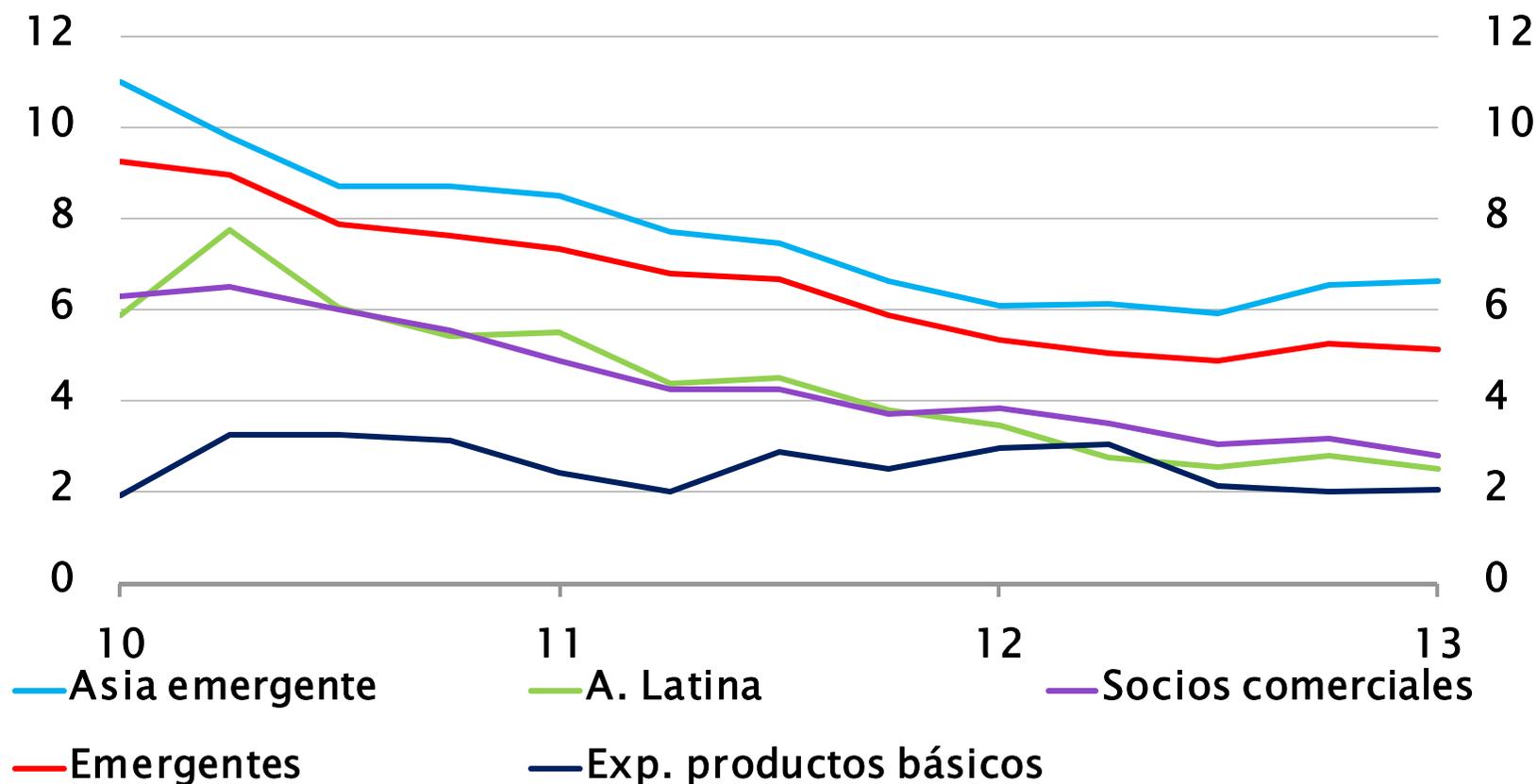
Crecimiento del PIB economías desarrolladas
(variación trimestral anualizada, porcentaje)





Las economías emergentes siguen entregando señales de desaceleración.

Crecimiento del PIB por regiones (variación anual, porcentaje)

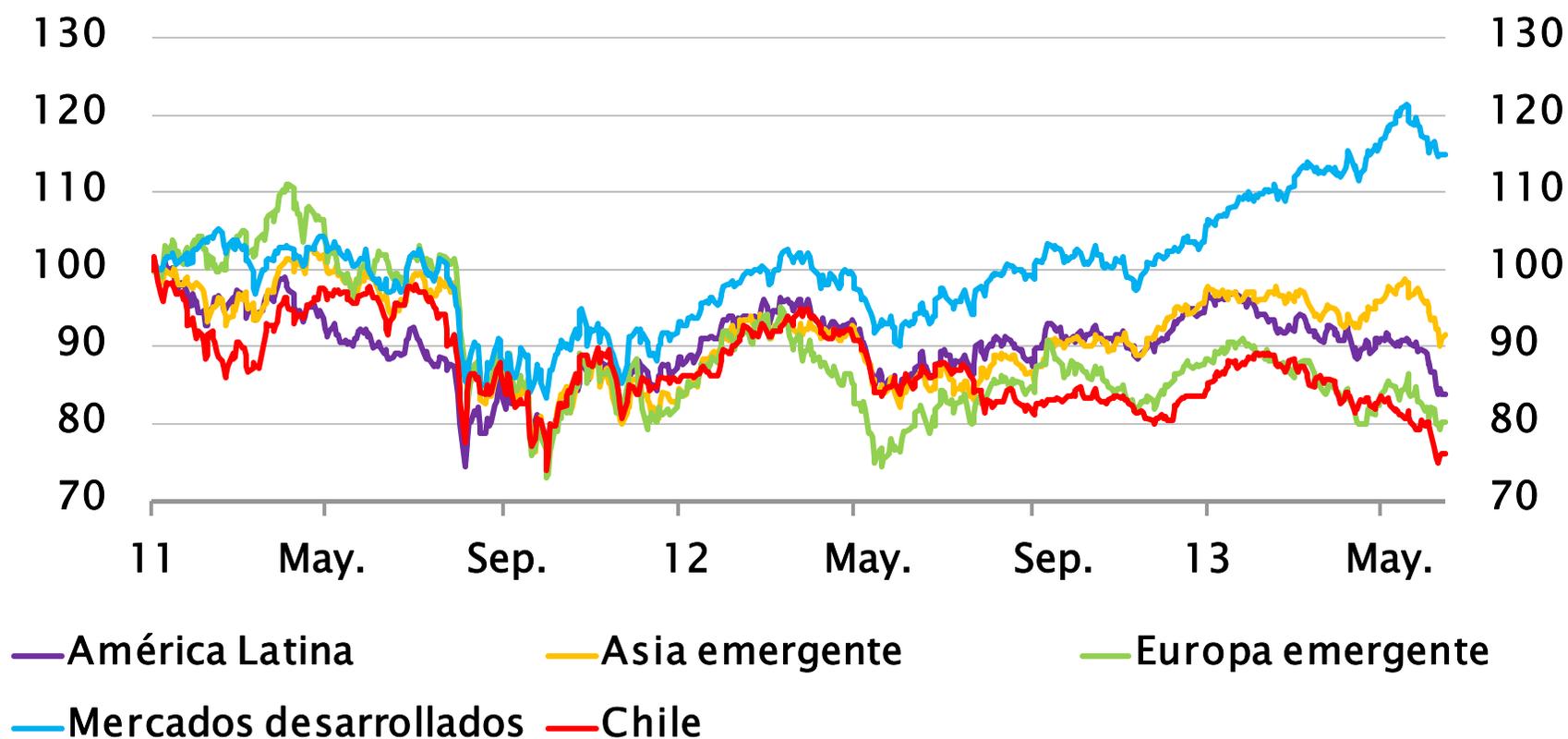


Fuente: Banco Central de Chile en base a Bloomberg, FMI y oficinas de estadísticas de cada país.



Las condiciones financieras se han tornado algo más restrictivas en lo más reciente, particularmente para las economías emergentes, lo que se ha reflejado en tasas de interés más altas y en precios de acciones más bajos.

Mercados bursátiles (*)
(índice 03/01/2011=100)

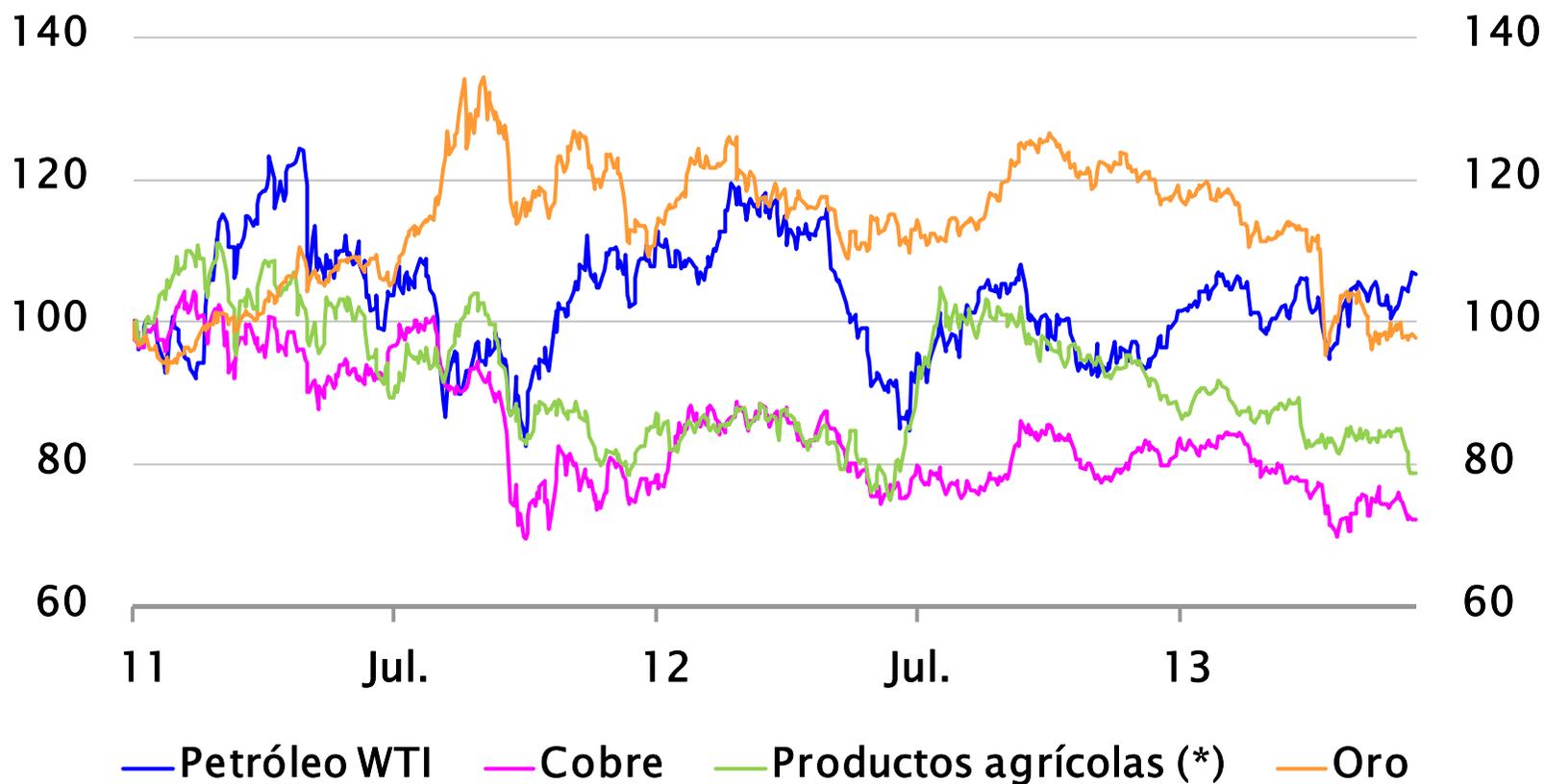


(*) Corresponde a los índices accionarios por región de Morgan Stanley Capital International.
Fuente: Bloomberg.



Los precios de las materias primas han experimentado fluctuaciones, pero la mayoría de ellos se ubica actualmente por debajo de lo que se esperaba hace algunos meses atrás.

Precios de materias primas
(índice ene.2011–may.2013=100)



(*) Corresponde al índice agregado de Goldman Sachs.



La mayoría de las monedas de las economías emergentes han perdido valor respecto del dólar. El peso ha seguido la misma tendencia, pero con una leve reversión en el margen.

Tipo de cambio nominal
(pesos por dólar)

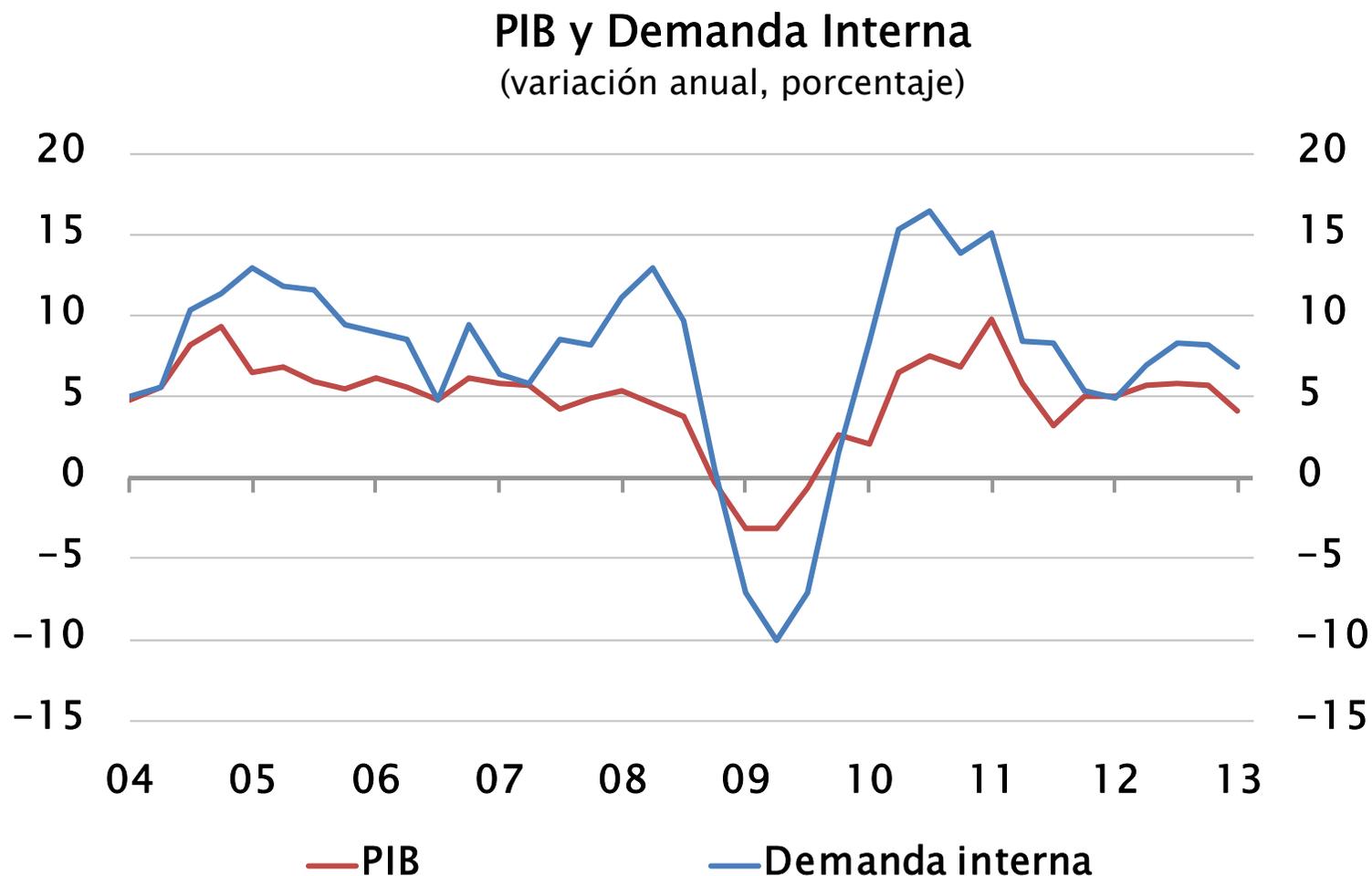




Escenario interno

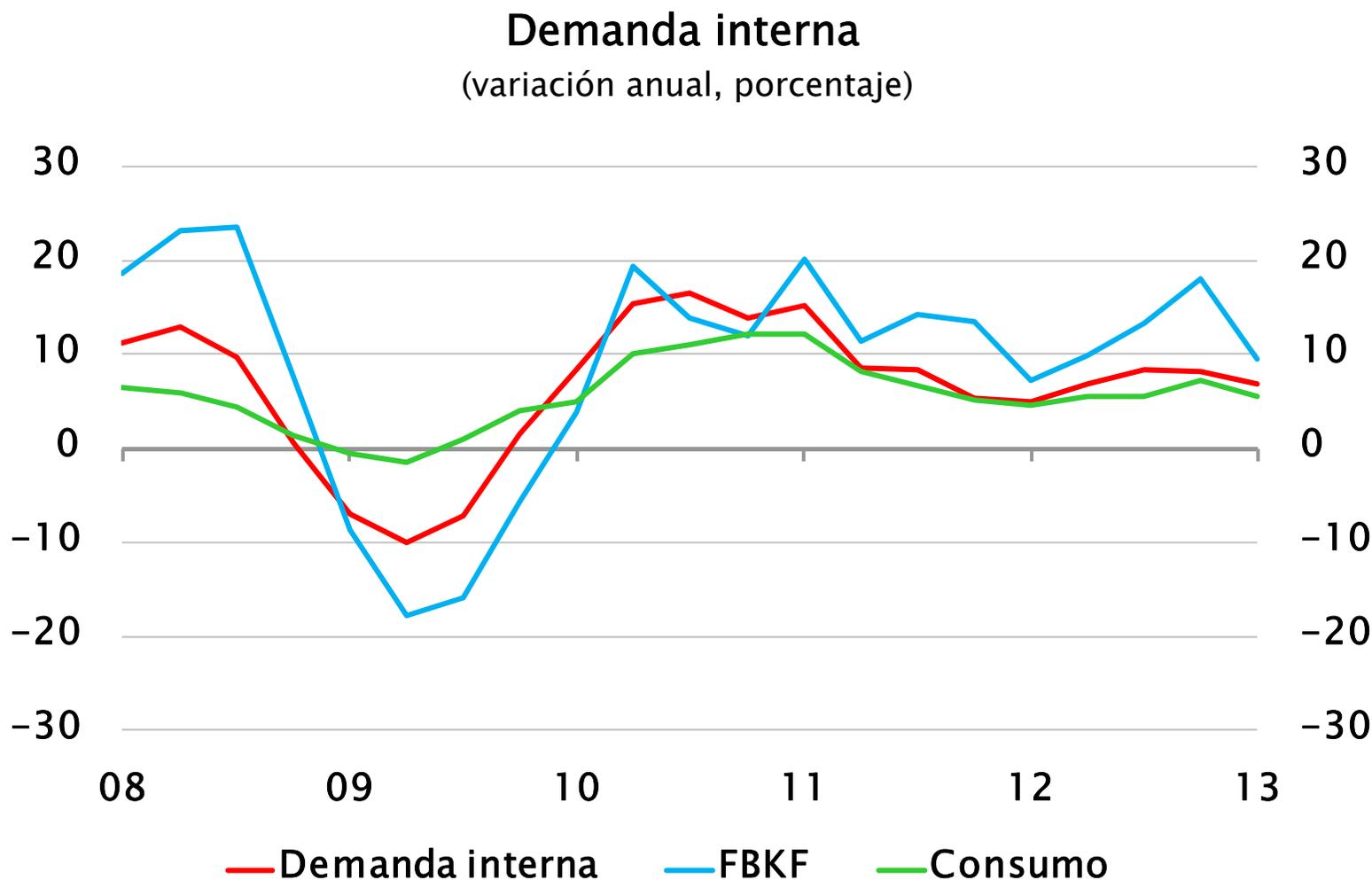


En el primer trimestre del 2013, la actividad económica se desaceleró y anotó una expansión anual de 4,1%, mientras la demanda creció 6,8%.



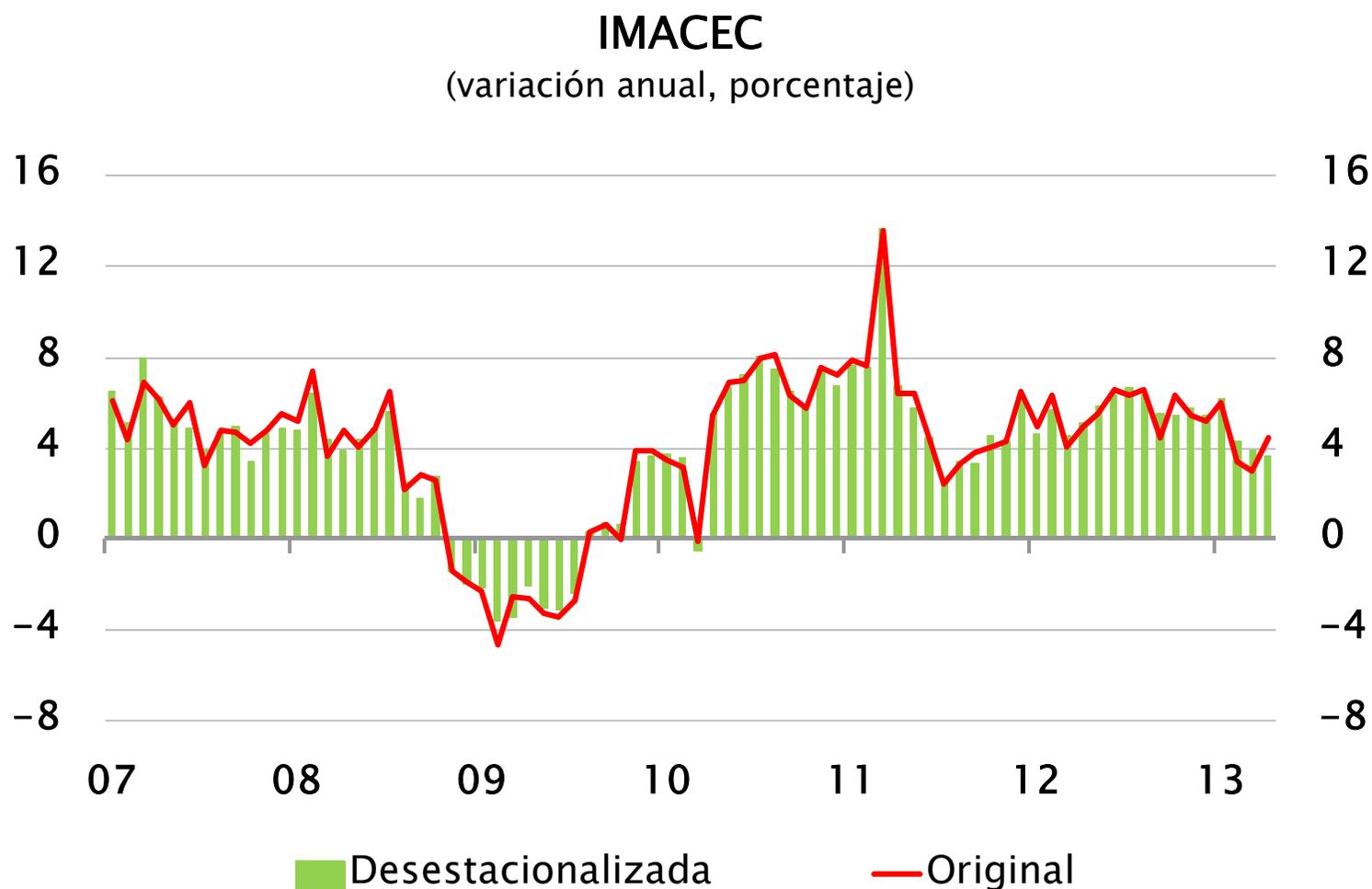


El menor crecimiento de la demanda interna se relaciona principalmente con el comportamiento de la inversión. El consumo creció menos de lo esperado, pero ha mantenido dinamismo.



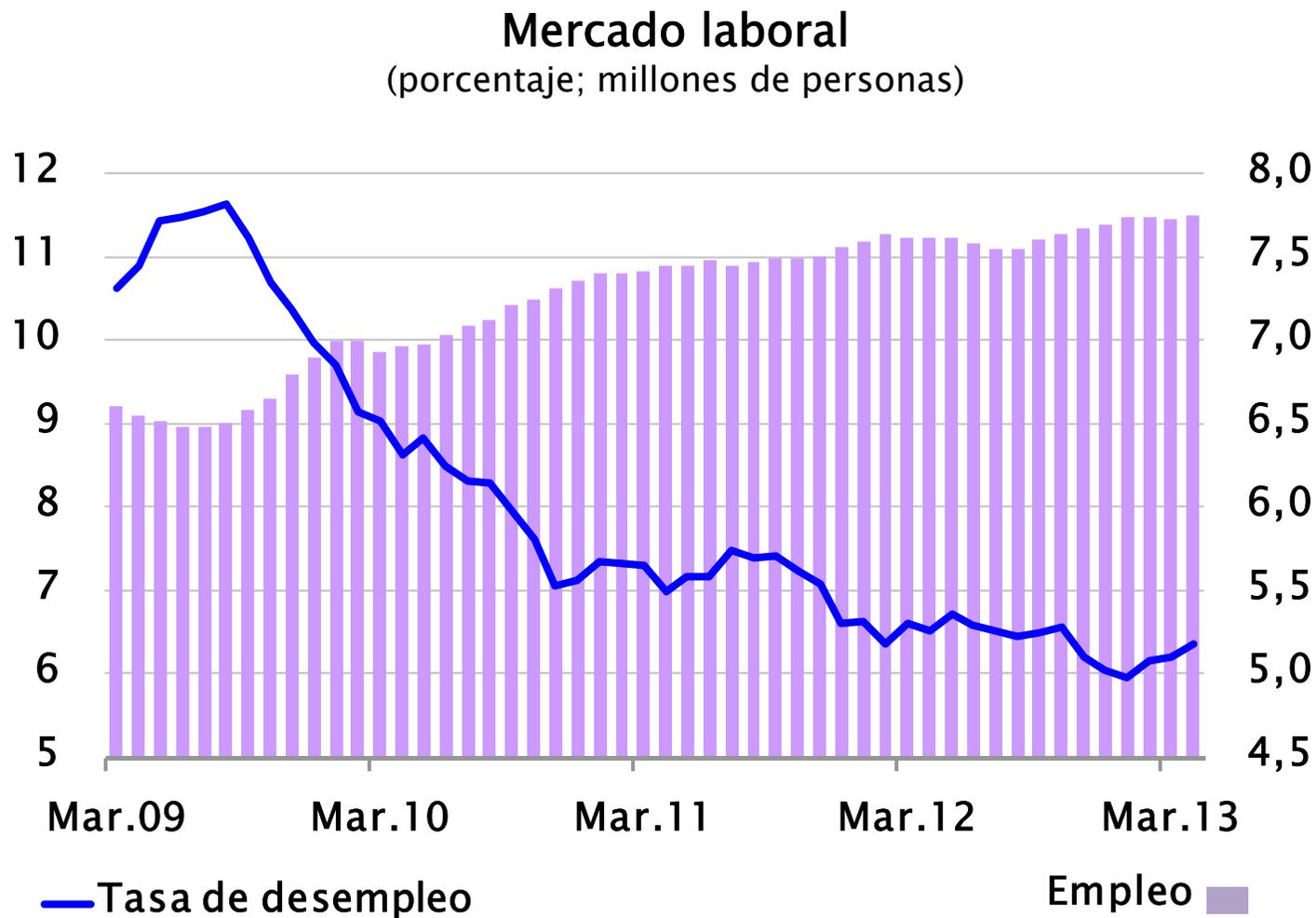


El último Imacec (abril) estuvo por debajo de lo previsto por el mercado, dando cuenta que la desaceleración de la actividad ha continuado.





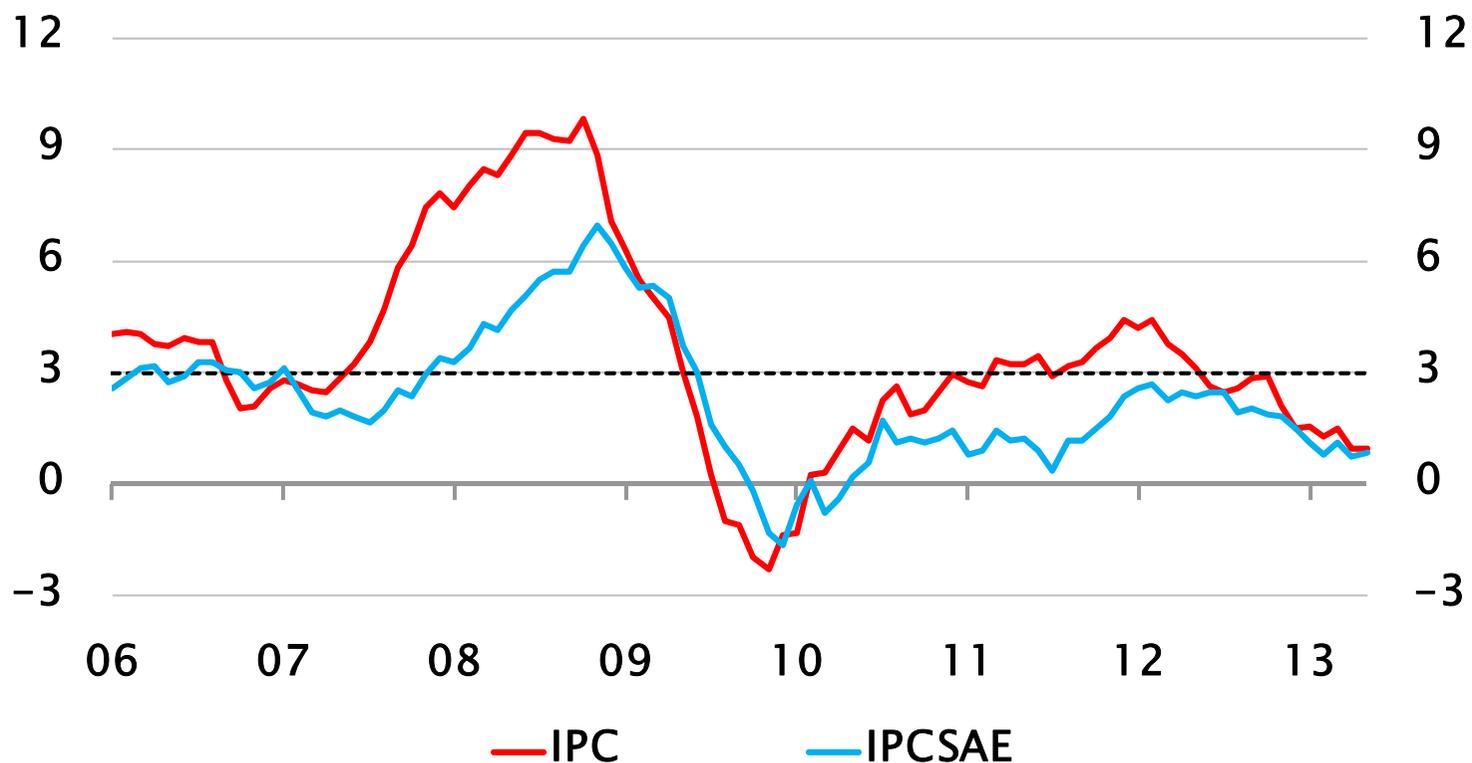
El consumo se mantiene robusto, siendo su principal soporte las buenas condiciones del mercado laboral (relativamente bajo desempleo).





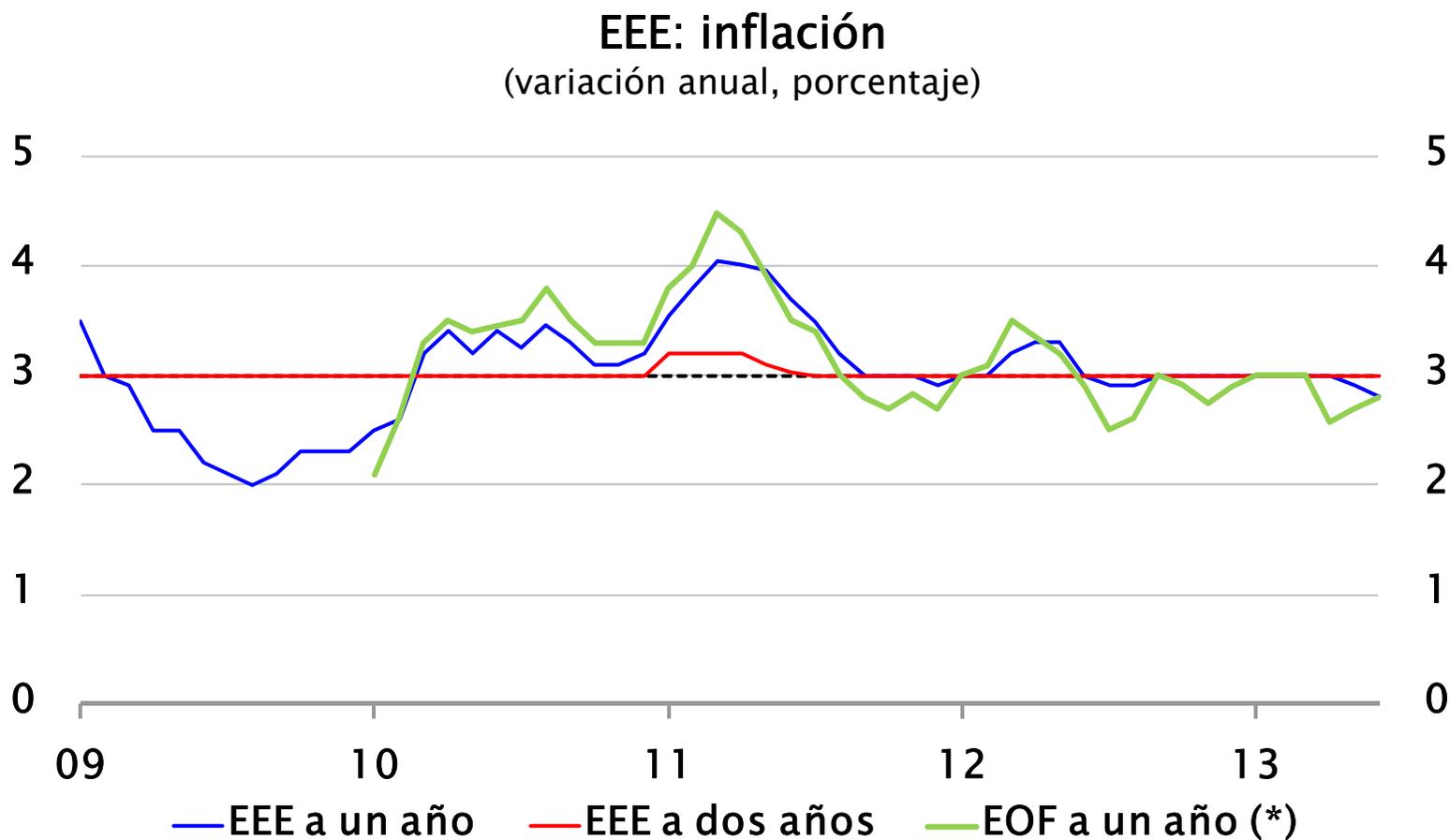
La inflación anual se mantiene en valores cercanos al 1%.

Indicadores de inflación (variación anual, porcentaje)





Sin embargo, las expectativas de mediano plazo siguen apuntando al 3%.



(*) Para la EOF se considera la encuesta de la primera quincena del mes.

Fuente: Banco Central de Chile.



Reflexiones finales

- En el ámbito interno, continúa la desaceleración de la actividad y la demanda interna, con un ajuste más marcado en la inversión.
- El consumo sigue dinámico, sustentado en la evolución del mercado laboral.
- La inflación se mantiene en niveles bajos.
- En lo externo, se ha ido consolidando un panorama que muestra algo más de crecimiento en las economías desarrolladas y algo menos de crecimiento en las economías emergentes.



Reflexiones finales

- Las tendencias observadas en el escenario macroeconómico deben ser monitoreadas con atención, particularmente por sus implicancias para la política monetaria.
- Cambios futuros de la TPM van a depender de la evolución de las condiciones externas e internas y sus implicancias para las perspectivas inflacionarias.
- El Consejo reitera su compromiso de conducir la política monetaria de manera que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política.