



Requerimientos estadísticos para la conducción de la política monetaria

Vittorio Corbo
Presidente



Agenda

- I. Misión del Banco Central de Chile y el marco de metas de inflación
- II. Requerimientos técnicos y estadísticos
- III. Calidad estadística en Chile
- IV. Aspectos institucionales y de credibilidad
- V. Conclusiones



Misión del Banco Central de Chile y el marco de metas de inflación



Importancia de las estadísticas

“Nada es más importante para la política monetaria que tener buenas estadísticas”

Alexander Lamfalussy (1996), primer presidente del Instituto Monetario Europeo



Mandato y objetivos del BCCh

- Ley Orgánica Constitucional del Banco Central de Chile (1989), define objetivos claros de “Velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos”:
 - La estabilidad de la moneda se logra con la estabilidad de precios.
 - Ello se ha interpretado como mantener la inflación IPC anual la mayor parte del tiempo en torno a 3%, con un rango de tolerancia de más/menos un punto porcentual.
 - Dados los rezagos en los efectos de la política monetaria, el objetivo operacional se define en términos de las proyecciones de inflación para el horizonte de la política monetaria, en torno a dos años.



Requerimientos estadísticos

- La capacidad de un Banco Central para implementar políticas monetarias que le permitan en forma efectiva lograr sus objetivos depende, en gran medida, de saber el estado en que se encuentra la economía y de su capacidad para proyectar la inflación futura:
 - Estadísticas de buena calidad, amplia cobertura, confiables y oportunas, son fundamentales para evaluar el estado de la economía y guiar las políticas macroeconómicas para conseguir sus objetivos.
 - La utilidad de los modelos de proyección de inflación que se usan hoy en día en la política monetaria depende tanto de su capacidad técnica como de la calidad de las estadísticas que los alimentan.



Producción de estadísticas

- La importancia de contar con estadísticas de calidad llevó al BCCh a reorganizar su producción estadística agrupando en una sola gerencia la producción de cuentas nacionales, balanza de pagos, cuentas monetarias y estadísticas de deuda.
 - Estas estadísticas macro/financieras las produce el BCCh utilizando las mejores prácticas internacionales y se someten constantemente a evaluaciones internacionales.



Producción de estadísticas

- Las estadísticas de base para la preparación de cuentas nacionales provienen del INE.
 - Es por eso que el BCCh tiene un interés directo en la calidad de las estadísticas producidas por el INE.
- Para asegurar imparcialidad y dar credibilidad a la política monetaria, es importante también que los datos agregados que conforman el objetivo de la política monetaria, el IPC, sean medidos eficientemente fuera del BCCh.

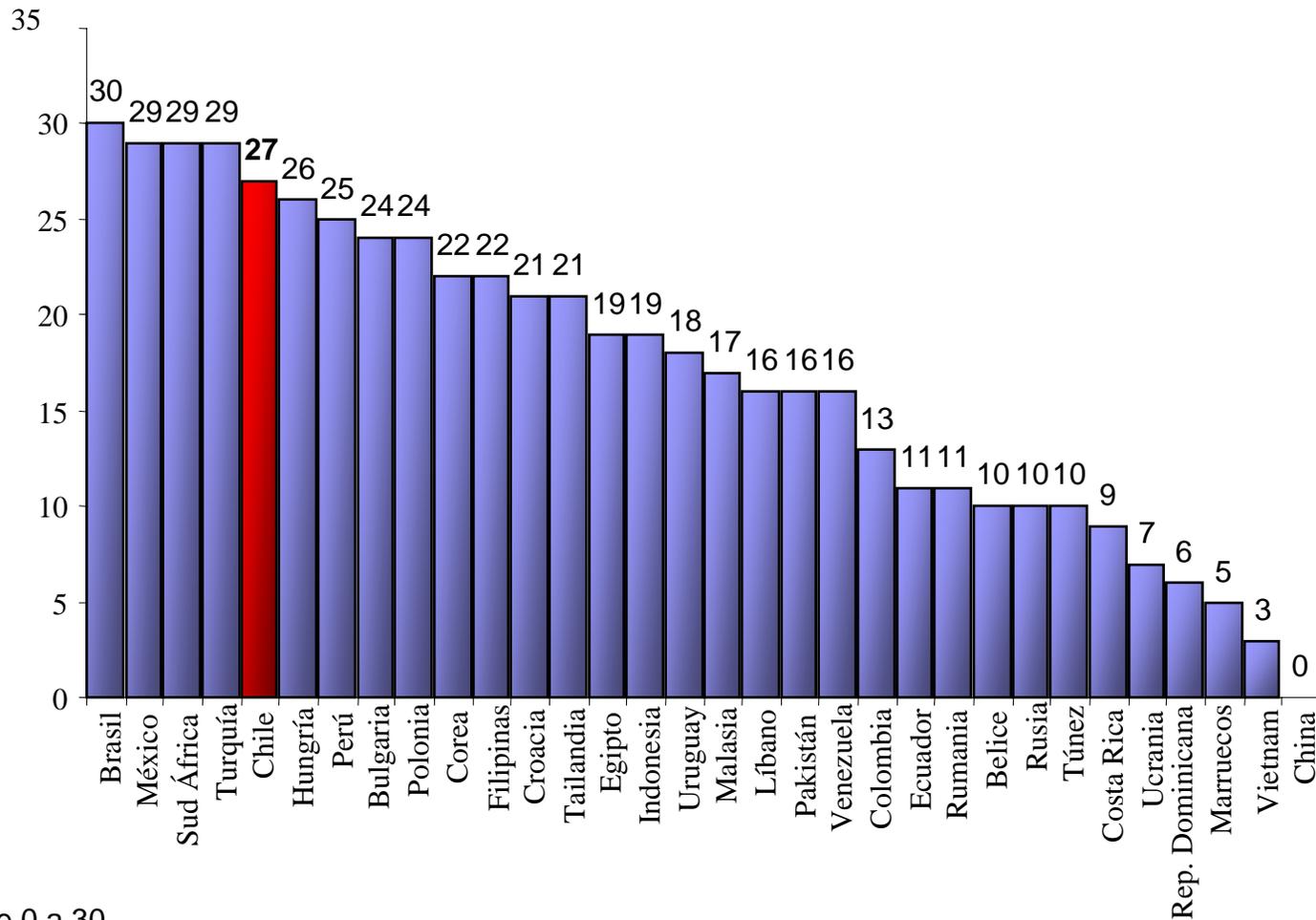


Importancia de la credibilidad

- La credibilidad de la política monetaria es esencial para su efectividad:
 - El impacto de la PM se produce en primer lugar a través del canal de expectativas, esencialmente influido por la confiabilidad de la autoridad que la efectúa.
- La transparencia es fundamental para ganar credibilidad:
 - Publicaciones (IPoM, IEF), comunicados, minutas y modelos macro econométricos, contribuyen a ello;
 - La imparcialidad y la calidad de las estadísticas que se usan para guiar y evaluar el actuar de la autoridad son también importantes.



Índice de transparencia del Banco Central en publicación de información, 2006



Nota: Escala de 0 a 30.

Fuente: *Institute of International Finance* (2006), transparencia en entrega de información económica en 30 países en desarrollo.



Requerimientos técnicos y estadísticos



Dinámica de la inflación

- Para alcanzar la meta de inflación establecida en el esquema de metas de inflación del BCCh, es necesario entender el funcionamiento de la economía, y en especial el proceso de inflación.
- En el mediano plazo, la inflación está acotada por el compromiso de la política monetaria con la estabilidad de precios y por su capacidad para lograrla.



Dinámica de la inflación

- En el corto plazo, la inflación se desvía de su meta por:
 - La posición cíclica de la economía (la brecha de producto, que influye en la intensidad de presiones de costos y capacidad de las firmas para determinar precios);
 - Los *shocks* de precios (petróleo, alimentos);
 - Las expectativas sobre la evolución de la economía y sobre la inflación esperada.
- Las proyecciones de corto plazo de la inflación requieren de un gran esfuerzo en recopilación de antecedentes estadísticos, interpretación y análisis.



Requerimientos técnicos

- Fuerte capacidad analítica de modelación:
 - Que organice las diferentes hipótesis que están tras los mecanismos de transmisión de la política monetaria y de la dinámica de precios.
- Solidez de las proyecciones y simulaciones económicas:
 - En particular, proyección de la inflación, la cual constituye un objetivo intermedio de la política monetaria, puesto que las acciones de política responden a la relación entre la proyección y la meta de inflación.
- Estadísticas confiables, oportunas y de gran cobertura:
 - Que permitan validar hipótesis sobre los sucesos económicos y sus implicancias para la inflación futura;
 - Esto se instrumentaliza a través de la elaboración de modelos y la ejecución de proyecciones y simulaciones.



Solidez de las proyecciones y simulaciones económicas

- Proyecciones:
 - Dados los rezagos entre la inflación y sus determinantes, la autoridad monetaria está obligada a actuar de una manera anticipatoria y a proyectar la evolución de la economía, condicional al estado actual y proyectado de las principales variables exógenas y de la política monetaria.
- Simulaciones:
 - ¿Cuál es la respuesta de la inflación y el crecimiento a los cambios en la política monetaria? ¿En qué medida se traspasan a precios los movimientos del tipo de cambio? ¿Cuál es la relación entre el crecimiento y la inflación en el corto plazo? ¿Cómo responde la economía a shocks externos?



Calidad estadística en Chile



La situación general

- En general hay consenso de que en Chile existen cifras oficiales confiables, oportunas y de cobertura apropiada, acorde con su nivel de ingreso.
- Sin embargo, existen ámbitos en que la calidad estadística del país puede mejorar, a fin de contribuir a perfeccionar tanto las políticas públicas, incluida la estabilidad de precios, como las decisiones privadas.



Tareas pendientes en: IPC

- Concluir el proceso de actualización del índice de precios al consumidor actualmente en curso y asegurar su actualización periódica.
- Hay que destacar la nueva Encuesta de Presupuestos Familiares que actualizará los ponderadores del consumo a nivel nacional para disponer de un nuevo índice Dic. 2008=100 que reemplace al actual (Dic. 1998=100, correspondiente a los patrones de consumo del “Gran Santiago”).
- En sus aspectos metodológicos, se requiere introducir procedimientos explícitos de ajuste del IPC por cambios en la calidad de bienes y servicios; introducción de bienes nuevos; actualización de puntos de venta para las tomas de precios de la muestra, etc.

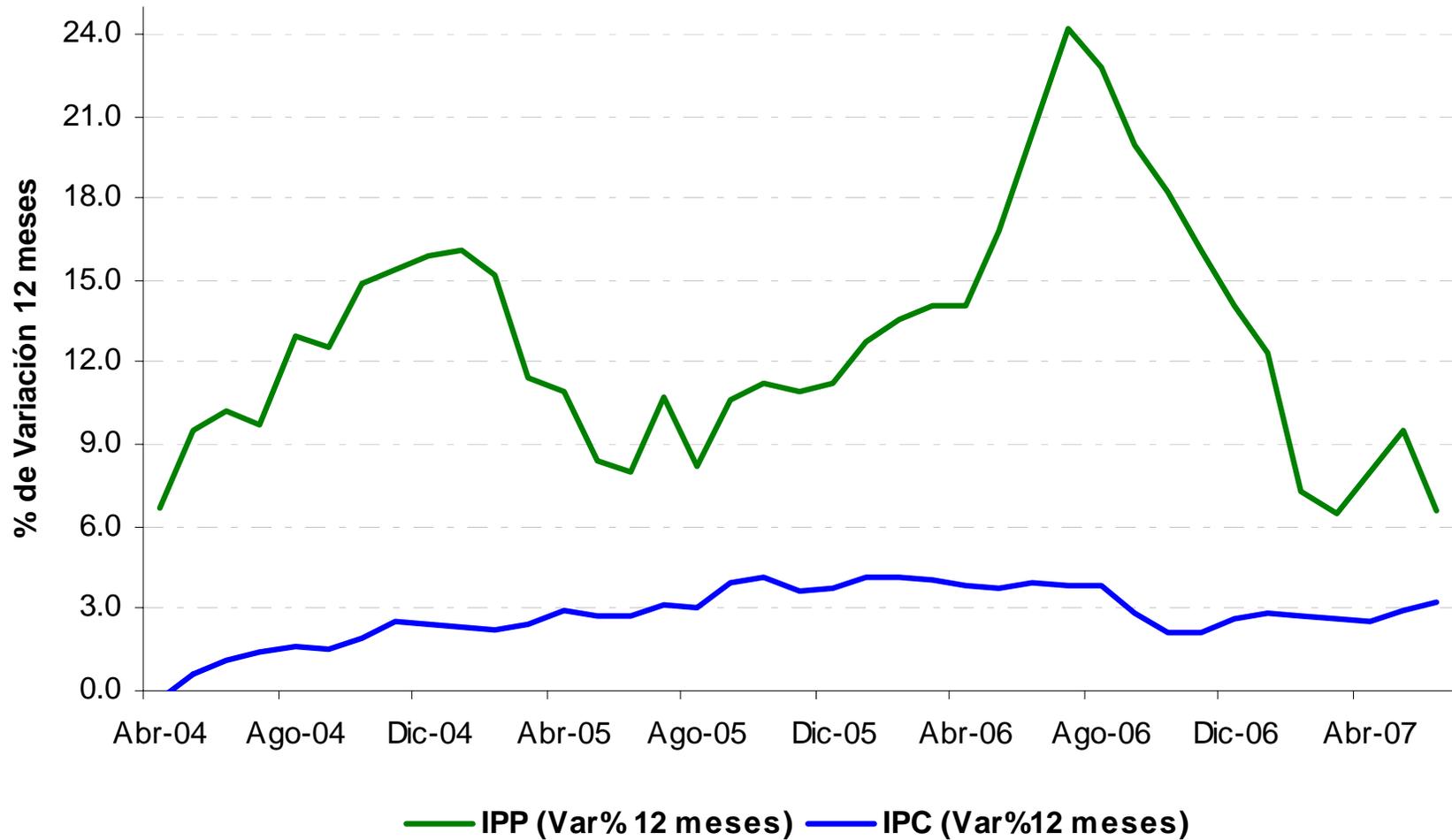


Tareas pendientes en: IPP

- Fortalecer el cálculo del IPP (ROSC-Módulo Estadísticas FMI 2007), requiere revisar las fuentes y metodología de cálculo que pudiesen explicar su extrema volatilidad:
 - La ausencia de los servicios (55% del PIB) y la volatilidad del precio del cobre podrían contribuir a ello.
- Una actualización del índice debería incorporar precios de pequeños productores (menos de 10 trabajadores) y ajustes por cambios de calidad.



Variación Anual : IPP e IPC (Abril 2004 – Junio 2007)





Tareas pendientes en: Estadísticas del mercado laboral

- El INE actualizó el marco de su encuesta de empleo con los datos del censo 2002.
 - Es fundamental actualizar las muestras de manera más frecuente, de modo de evitar los saltos observados entre mediciones.
 - El análisis de política monetaria se hace con datos en tiempo real y por ello revisiones importantes en las series pueden cambiar sustancialmente la evaluación ex post.
- En tanto, si bien se actualizó recientemente el índice de remuneraciones (enero 2006=100) corrigiendo las distorsiones y la falta de representatividad del índice anterior, éste no incluye antecedentes de empresas con menos de 10 trabajadores.
- Adicionalmente, es necesario aumentar el tamaño de la muestra de empresas para disminuir coeficientes de variación del índice a nivel sectorial.



Tareas pendientes en: Indicadores de actividad económica

- En actividad económica, se requiere seguir mejorando la medición de los componentes del gasto del PIB trimestral, en particular estimaciones de consumo e inventarios.
 - Para lo cual se hace necesario levantar nuevas fuentes básicas de inventarios y fortalecer los actuales métodos de medición del consumo.
- Por el lado del BCCh, es necesario elaborar el PIB trimestral por el lado de los ingresos de modo coherente con el comportamiento del gasto en consumo e inversión:
 - Ello, en línea con la práctica de países desarrollados;
 - A esta iniciativa ayudarían mucho las mejoras de calidad de los índices de remuneraciones.



Tareas pendientes en: Indicadores de actividad económica

- Finalmente, sería apropiado ajustar la actualización de la canasta de referencia del IPC, con la del IPP y la compilación de referencia de las cuentas nacionales (2008, 2013...) que son el ancla y la fuente de contraste de los indicadores de corto plazo.
 - Entre otros efectos, ello mejoraría la estimación del consumo de los hogares y crearía condiciones para disponer de cuentas nacionales en índices encadenados, lo cual permitiría fortalecer la estimación de la brecha del producto y su incidencia sobre las presiones inflacionarias.



Institucionalidad y credibilidad



Institucionalidad

- La experiencia internacional indica que el proceso de mejoramiento de calidad de las estadísticas debe estar acompañado de un reforzamiento de la institucionalidad del productor de ellas.
- Aun cuando cada país debe adoptar arreglos institucionales de acuerdo con su propia realidad y tradición histórica, existen elementos comunes en las experiencias exitosas.



Principios fundamentales de estadísticas oficiales

- Para que los ciudadanos confíen en las estadísticas oficiales, los organismos estadísticos deben contar con un conjunto de valores y principios fundamentales que sean respetados por el público y que le otorguen el prestigio necesario (Naciones Unidas 2004).
- Entre los principios fundamentales de las estadísticas oficiales se destaca:
 - Independencia;
 - Pertinencia y relevancia;
 - Credibilidad;
 - Respeto a los derechos de los informantes.



Independencia

- Para tener credibilidad y desempeñar su función de entregar un flujo ininterrumpido de información útil y de excelencia, es preciso que los organismos de estadísticas tengan una posición de independencia que sea:
 - Ampliamente reconocida tanto a nivel interno como externo;
 - Diferenciada claramente de los sectores de gobierno encargados de la aplicación y formulación de políticas.
- Sin independencia, la pérdida de confianza de los usuarios y proveedores de información, ponen en peligro la credibilidad y la cooperación con el organismo y, en última instancia, la calidad de las estadísticas recopiladas.



Independencia operativa

- Algunos elementos de la independencia operativa incluyen:
 - Autoridad en el área de aplicación, contenido y frecuencia de los datos recopilados, analizados y publicados;
 - Autoridad para seleccionar y promover a profesionales, técnicos y operativos, creando oportunidad de atraer a trabajadores de excelencia;
 - Planes de trabajo y presupuesto que dan cuenta de prioridades de mediano y largo plazo, independientes del ciclo político.



Legitimidad ante la sociedad

- El organismo de estadísticas logra legitimidad social a través de su independencia y calidad de la información que entrega.
- Contribuyen a la legitimidad y credibilidad:
 - Existencia de fórmulas institucionales de consulta a usuarios para la evaluación de calidad de la actual producción estadística e identificación de necesidades nuevas;
 - Mecanismos formales de entrega de información y evaluación de gestión.



Conclusiones



Conclusiones

- Estadísticas oficiales confiables, oportunas y relevantes son cruciales para:
 - Posicionar internacionalmente a la economía en términos de comparabilidad global.
 - Guiar hacia la toma eficiente de importantes decisiones públicas y privadas:
 - Por ejemplo, en el caso de las estadísticas de inflación, su confiabilidad es importante tanto por ser la guía de la política monetaria como por su uso masivo en todo tipo de contratos financieros, reajustes salariales, arriendos, tarifas públicas, decisiones de consumo e inversión, etc.
 - Evaluar la efectividad de las políticas públicas. La credibilidad de los datos logra que la discusión se centra en lo medular, esto es, en cómo mejorar las políticas mismas y no en cómo mejorar el instrumento de medición: “El problema es la fiebre del paciente y no el termómetro con que se mide”.



Conclusiones

- Las estadísticas oficiales chilenas son de un buen nivel, dado nuestro ingreso, sin embargo es posible seguir mejorándolas.
- La capacidad de la autoridad monetaria de lograr su objetivo de estabilidad de precios depende importantemente de su capacidad de entender el estado de la economía y proyectar los posibles estados futuros, e impacto de sus políticas.
- Ello se basa principalmente en su capacidad técnica y calidad de los datos disponibles.



Conclusiones

- Las estadísticas necesarias para apoyar el marco de metas de inflación, así como los usuarios en general, requieren de un proceso de mejoramiento basado en niveles adecuados de independencia, mecanismos institucionales para determinar prioridades, adecuado presupuesto y recursos humanos de alto nivel técnico.
- Lo anterior favorece la calidad y credibilidad de las estadísticas, lo que constituye un desafío permanente para el sistema estadístico nacional.



Requerimientos estadísticos para la conducción de la política monetaria

Vittorio Corbo
Presidente