

Lanzamiento del volumen 11 de la Serie de Libros sobre *Banca Central, Análisis y Políticas Económicas* del Banco Central de Chile

**Santiago, 19 de marzo de 2007, 12.30 hrs.
Patio Inglés**

Palabras Introductorias y de Bienvenida

**Vittorio Corbo
Presidente
Banco Central de Chile**

Es un placer para mí decir algunas palabras introductorias y de bienvenida a esta ceremonia de lanzamiento de un nuevo volumen de la serie de libros sobre *Banca Central, Análisis y Políticas Económicas*, publicada por el Banco Central de Chile.

Esta serie de libros pone a disposición del público nacional y extranjero una parte importante de la investigación económica realizada o promovida por el Banco Central de Chile. Tiene como objetivo aportar al estudio de la banca central y al análisis de la economía en general, con énfasis en temas y políticas relacionadas con la conducción económica de países emergentes, como Chile. Con ello buscamos contribuir a una mayor información sobre los fundamentos de las políticas que implementamos, así como promover el diálogo con y entre académicos, analistas económicos y responsables de políticas económicas en Chile y en el mundo.

Al recoger el trabajo de investigadores y académicos nacionales y extranjeros, esta serie muestra cómo la investigación económica y la toma de decisiones de políticas generan un espacio de beneficiosa retroalimentación mutua. Por una parte, los académicos pueden ayudar a entender las razones subyacentes de los éxitos, fracasos, ventajas y debilidades de diferentes políticas económicas, contribuyendo a un mejor diseño y a una implementación más eficiente de éstas. Por otra parte, la adopción concreta de las opciones de política por los responsables de las mismas ofrece una gran oportunidad a los investigadores para comprender y modelar mejor el complejo mundo real de las políticas y sus resultados.

El Banco Central de Chile considera que sólo a través de un análisis económico sólido puede cumplir con el mandato que la sociedad le ha entregado, a saber, la conducción eficiente de la política monetaria, que asegure la estabilidad de precios y el normal funcionamiento del sistema de pagos interno y externo. Esto es particularmente importante porque la toma eficaz de decisiones de política exige cada vez con mayor fuerza

la aplicación de herramientas analíticas, modelos relevantes y análisis empírico en diferentes áreas. Así, la política monetaria se beneficia de análisis rigurosos y de alto nivel en áreas de estudio tales como los mecanismos de transmisión y las reglas de política monetaria, el funcionamiento y la regulación eficiente de los mercados financieros, la economía y las finanzas internacionales, la macroeconomía del ahorro, de la inversión y del crecimiento económico, por nombrar sólo algunas áreas que se tratan directamente en los volúmenes incluidos en la serie de libros que hoy nos congrega.

La publicación de estos libros es el resultado del trabajo de un sinnúmero de personas que trabajan en el Banco Central o fuera de él. Vaya mi especial reconocimiento a los múltiples expertos cuyas presentaciones derivaron en los capítulos de los libros, a los comentaristas de aquellas y a los editores de los 11 volúmenes. Si sumamos a todos quienes han trabajado en la elaboración de los estudios incorporados en los libros y en la producción de los volúmenes 1 al 11, podemos notar que han participado cerca de 150 personas. Asimismo, quiero agradecer la valiosa contribución de los destacados miembros del Comité Editorial de la serie: Ricardo Caballero, profesor del MIT; Jorge Desormeaux, Consejero del Banco Central; Anne Krueger, Ex Primera Subdirectora Gerente del Fondo Monetario Internacional; Frederic Mishkin, profesor de Columbia University y miembro de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal de EE.UU.; Felipe Morandé, decano de la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile; Andrés Solimano, asesor de la CEPAL; y Rodrigo Valdés, Gerente de la División Estudios del Banco Central. Destaco también la continua labor de los editores de la serie, Norman Loayza, del Banco Mundial, y Klaus Schmidt-Hebbel, del Banco Central, quienes encabezan el equipo de edición y producción de los volúmenes.

En esta ocasión, presentamos el volumen 11 de la Serie, titulado “Política Monetaria bajo Metas de Inflación” y editado por Frederic Mishkin y Klaus Schmidt-Hebbel.

Este libro se centra en un tópico que constituye el corazón de la política monetaria del Banco Central de Chile: el marco de metas de inflación.

Como destacan John Taylor, profesor de Stanford University y Alan Bollard, Gobernador del Banco de la Reserva de Nueva Zelanda, en la solapa del libro que estamos presentando hoy, Chile fue el segundo país del mundo, después de Nueva Zelanda, en adoptar un esquema de metas de inflación en 1990. Durante su primera fase, entre 1991 y 1999, el esquema de metas se adoptó de manera parcial, con anuncios anuales de metas declinantes, un horizonte de política promedio de sólo 8 meses y coexistiendo con una banda cambiaria. A partir del año 2000 se inició una segunda fase, con un esquema pleno de metas de inflación basado en una meta estacionaria, de manera que la inflación se ubicara la mayor parte del tiempo en el rango meta de 2 a 4% anual, centrado en 3%. El diseño de política monetaria tomaba en cuenta un horizonte de 12 a 24 meses y un contexto de tipo de cambio flotante. Además el Banco Central ha formalizado el marco de conducción de su política monetaria, con reuniones mensuales y preanunciadas de política monetaria, comunicando al público los fundamentos, los procesos y los resultados de sus decisiones de política monetaria en los Informes de Política Monetaria y en los Comunicados de Prensa y las Minutas de sus Reuniones de Política Monetaria. Los fundamentos de nuestro marco de política monetaria se actualizaron recientemente tomando

en cuenta la evolución de la práctica en esta década y se presentan detalladamente en el documento “La Política Monetaria del Banco Central de Chile en el Marco de Metas de Inflación”, publicado en enero de este año.

Los resultados que ha logrado Chile con la aplicación de un esquema pleno de metas de inflación son muy positivos. La meta de inflación se ha alcanzado la mayor parte del tiempo. Entre 2000 y 2006, la inflación IPC promedio ha sido de 2,9%, apenas una décima por debajo de nuestra inflación meta. Ello sitúa a Chile entre los países con metas que han registrado los menores desvíos de sus tasas de inflación efectivas respecto de la meta. Al mismo tiempo, la volatilidad tanto del PIB como de la inflación ha caído significativamente desde comienzos de esta década. Las expectativas de inflación de mediano y largo plazo se han mantenido ancladas en torno a la meta, lo que refleja su importancia como mecanismo estable de transmisión de la política monetaria e indicador adecuado de credibilidad de la misma. Conjuntamente con la política fiscal basada en un superávit estructural, la política monetaria contribuye a la estabilización macroeconómica del país. Y así lo reconocen los rankings internacionales de calidad de políticas macroeconómicas en general, y de políticas monetarias en particular, que colocan a Chile en los primeros lugares de los países del mundo.

Ahora bien, este nuevo volumen contribuirá a entender mejor las bases teóricas y los resultados empíricos de las políticas monetarias bajo metas de inflación en Chile y en el mundo. El libro reúne 14 capítulos aportados por destacados ejecutivos y economistas de instituciones financieras internacionales y bancos centrales del mundo, junto a prestigiosos académicos universitarios. La cobertura temática es amplia, pues abarca desde trabajos teóricos sobre los fundamentos de la política monetaria bajo metas de inflación, el diseño específico del esquema de metas y los requisitos que cumplen los países al adoptar las metas, hasta la creciente evidencia empírica internacional sobre los resultados de la política monetaria en países con metas de inflación y la experiencia específica de Chile. El denominador común de estos trabajos es que se sitúan en la frontera de la investigación internacional sobre este tema, contribuyendo tanto a una mejor comprensión científica como a perfeccionar la conducción de la política monetaria, tanto en Chile como en otros países con metas de inflación.

Pero no quiero abundar aquí en las conclusiones e implicancias de este libro, porque es éste el rol del presentador del volumen. Y nadie podría jugar un mejor papel en presentar y comentar este libro que quién me precedió en la Presidencia de este Banco, encabezando la transición del esquema parcial al marco pleno de metas de inflación y quien jugó un rol central en el primer intento de uso de metas de inflación en Chile en el período 1965-1967. Por lo tanto, doy la más cordial bienvenida a Carlos Massad, ex presidente del Banco Central de Chile.

Antes de dar la palabra a Carlos Massad, quiero felicitar a los editores del libro por su magnífica labor y agradecer el trabajo del equipo de profesionales que han colaborado en la supervisión y edición de este volumen: Consuelo Edwards, Mauricio Larraín, Álvaro García, Jennifer Hoover, Mónica Widoycovich, Carlos Arriagada, Ewald Stark, Claudio Sepúlveda, Dionisio Vio y Mónica Correa.

Demos la bienvenida a Carlos Massad.