EL BANCO CENTRAL Y LA ACTUALIDAD ECONOMICA

Enrique Marshall

Consejero

Nueva Imperial

BANCO CENTRAL DE CHILE JUNIO 2010

Agenda

I. Marco institucional: objetivos y funciones del Banco Central

II. Concurso “La economía + cerca”

III. Panorama económico

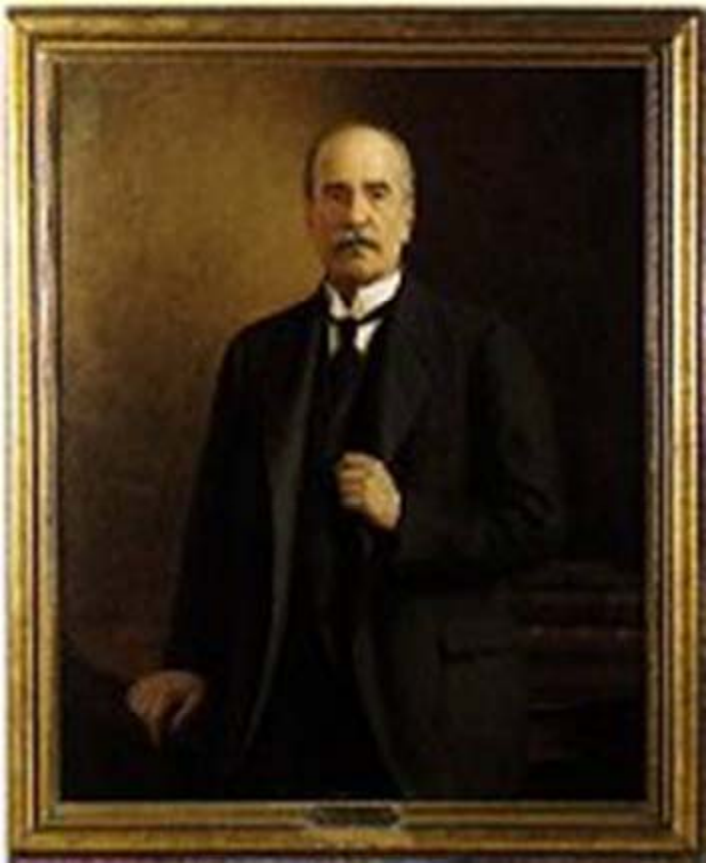
IV. Conclusiones

I. Marco Institucional

Marco Institucional

- El Banco Central de Chile (BC) fue creado en 1925 y abrió sus puertas al público en enero de 1926.
- En esa época el país avanzó mucho en materias bancarias y financieras.
- Junto con la creación del Banco Central se promulgó la Ley de Bancos y se puso en funcionamiento la Superintendencia de Bancos.

El primer presidente del Banco Central fue Ismael Tocornal Tocornal



Marco Institucional

- Pero el BC de hoy no es exactamente igual al de ese entonces.

- La institución ha cambiado a través del tiempo, respondiendo a los nuevos desafíos y a los avances en el conocimiento económico.

- Sin perjuicio de ello, el Banco ha mantenido siempre un rol clave en el ámbito de las actividades económicas y financieras del país.

Edificio institucional: ayer y hoy

1930

2010

Marco Institucional

- En la actualidad, el BC se rige por una ley de rango constitucional vigente desde 1989.

- Los elementos que se destacan en ella son dos:
  - La claridad en cuanto a los objetivos que se le asignan.
  - La autonomía que se le confiere para efectos de su accionar.
  - La prohibición de otorgar financiamiento al Gobierno.

Marco Institucional

- De acuerdo a la ley, el objetivo del Banco Central 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 directamente con la estabilidad de los precios.

Marco Institucional

- Por ello el objetivo del Banco Central se traduce finalmente en que la inflación sea baja y estable en el tiempo.

- Para que ello adquiera un contenido concreto, el Banco Central se ha fijado como meta que la inflación se mantenga (la mayor parte del tiempo posible) en torno al 3% con un rango de tolerancia de +/- 1%.

Marco Institucional

- Pero, ¿porqué es tan importante mantener una inflación baja y estable?

- La experiencia nos enseña que una inflación alta tiene efectos adversos y costos económicos significativos:
  - Limita las posibilidades de crecimiento.
  - Perjudica a vastos sectores de la población al disminuir el poder adquisitivo de sus remuneraciones o pensiones.

Marco Institucional

- El Banco debe velar al mismo tiempo por el **"normal funcionamiento de los pago internos y externos".**

- Esto quiere decir que el sistema financiero y los mercados relevantes (mercado monetario y mercado del crédito) funcionen con normalidad y se ajusten ordenadamente frente a cambios significativos y abruptos en el escenario económico y financiero.

Marco Institucional

- La importancia de la estabilidad del sistema financiero se torna evidente si pensamos en los trastornos que puede provocar una crisis financiera, como la que vivió Chile hace 30 años o la que han enfrentado los países desarrollados en estos últimos 3 años.
- Los costos de una crisis financiera, medidos por los desembolsos que debe efectuar el Gobierno y por las pérdidas de producción, son enormes.

Marco Institucional

- El principal instrumento con que cuenta el BC 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 BC 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.

Marco Institucional

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

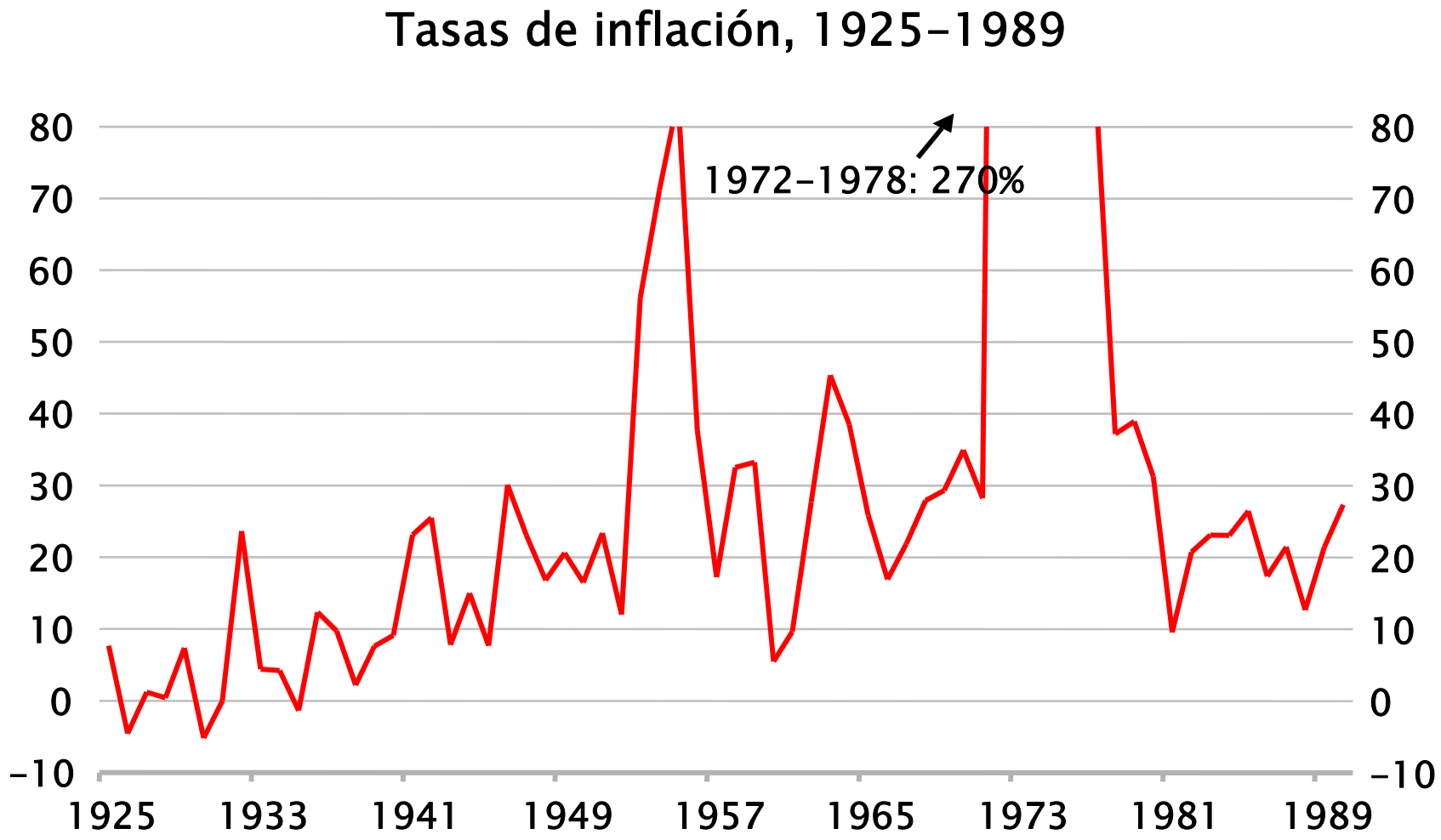
Marco Institucional

- La prioridad que se le asigna actualmente a la estabilidad de precios no estuvo siempre presente en el pasado, por lo menos no con el mismo énfasis.

- La historia muestra que la inflación se transformó en un problema serio y crónico en el curso del siglo pasado.

- La causa principal fue una política de gasto público muy expansiva.

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

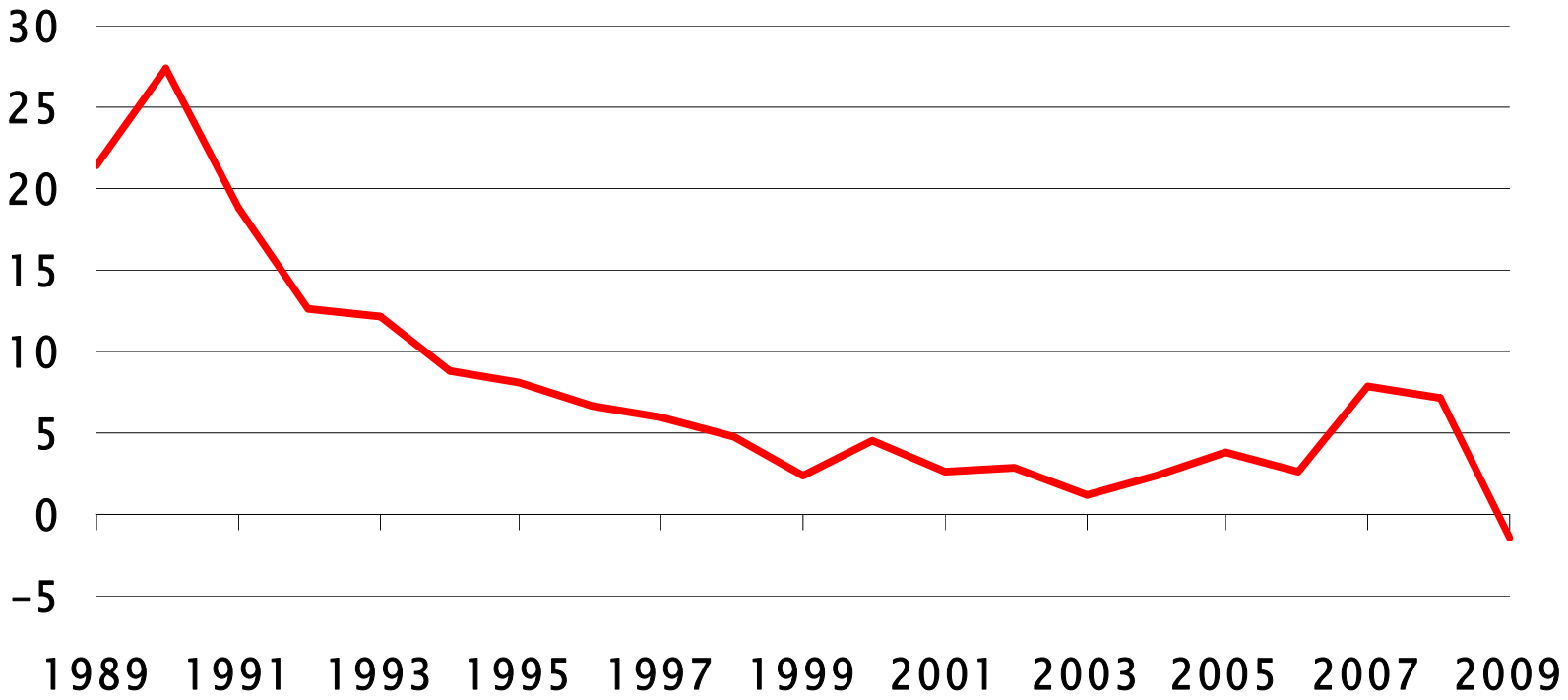


Fuente: Díaz, et al. (2003) e INE

Este cuadro cambió a partir de la entrada en vigencia del nuevo marco legal (1989)

Inflación IPC

(variación diciembre a diciembre, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Principales funciones que se derivan de los objetivos asignados al BC

1. **Conducir la política monetaria** (fijar la tasa de interés oficial y proveer señales al mercado).
2. **Actuar como banco de bancos** (proveerles financiamiento y recibir depósitos).
3. **Regular algunas 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).
5. **Emitir billetes y monedas** para satisfacer las necesidades del mercado (banco emisor).

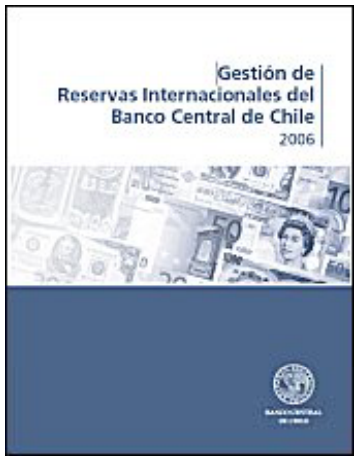
Nuevos billetes en circulación

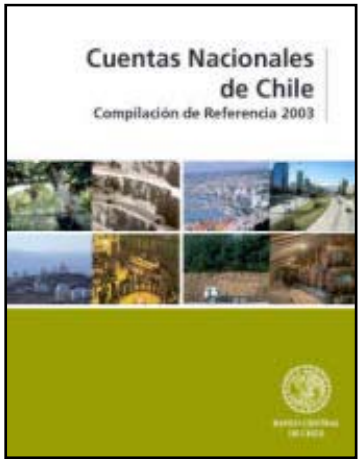
Marco Institucional

- El BC es una entidad autónoma, pero debe dar cuenta periódicamente de sus políticas y acciones al Presidente, al Senado y a la opinión pública, lo que efectúa a través de varios medios:

  - El Informe de Política Monetaria (cada cuatro meses).
  - El Informe de Estabilidad Financiera (cada seis meses).
  - La Memoria Anual (una vez al año)
  - Otras publicaciones y presentaciones.

Informes y publicaciones del Banco Central





Marco Institucional

- La dirección y administración superior del Banco Central de Chile la ejerce su Consejo, el que está 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 Consejo se reúne todas las semanas.
- Las resoluciones que adopta quedan plasmadas en los denominados “Acuerdos del Consejo”.
- Adicionalmente, una vez al mes, tiene lugar la reunión de política monetaria, en la cual se toma una decisión sobre la tasa de interés oficial.

Reunión de Política Monetaria en la sala de Consejo

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.

Este patrimonio incluye una colección de pintura chilena y un museo de numismática.

Obras de la exposición “Memoria Urbana” (2006)

Muestras de la Colección de Billetes y Monedas

II. Concurso “La economía + cerca”

Concurso “La economía + cerca”
(visitar en www.economiamascerca.cl)

Concurso “La economía + cerca”

- Concurso de ensayos sobre temas económicos organizado por el Banco Central y dirigido a estudiantes de tercero y cuarto medio a lo largo de todo el territorio nacional.
- Este se ha constituido en un vínculo entre el Banco Central y los jóvenes que se preparan para construir el país del futuro.

Concurso “La economía + cerca”

- Los ensayos o trabajos deben estar referidos a uno de los siguientes temas:
  - ¿Cómo contribuye la estabilidad de precios al bienestar de la población?
  - ¿Qué beneficios tiene el contar con un sistema financiero sólido?
  - ¿Cómo afectan, en nuestra vida cotidiana, los cambios de tasa de interés fijada por el Banco Central de Chile?
  - ¿Porqué es importante que el Banco Central de Chile sea autónomo?

Concurso “La economía + cerca”

- El enfoque debe ser esencialmente práctico, de manera que refleje los efectos de las decisiones del Banco Central ya sea en el país, en una determinada región, en una comuna o simplemente a nivel de un hogar.

- La extensión debe ser de 4-6 páginas tamaño carta.

Concurso “La economía + cerca”

Experiencia de años anteriores

- Promedio ensayos recibidos: 500
- Participación de establecimientos: municipalizados, subvencionados y particulares, distribuidos a lo largo de todo el país.

Ensayos ganadores versiones anteriores

- 2005: “Impacto de la tasa de interés en el gasto familiar” , Liceo Polivalente Arturo Alessandri Palma A-12, Santiago.
- 2006: “ “El rol de la Superintendencia de Bancos en mi liceo”, Instituto Comercial de Linares.
- 2007: “Niveles de conocimiento y confianza manifestados en el Banco Central y su autonomía por un grupo de agentes económicos de la comuna de Temuco”, Colegio Pumahue de Temuco.
- 2008: “Radiografía de la estabilidad de precios: huellas sobre el quehacer de la nación”, Instituto Nacional General José Miguel Carrera de Santiago.
- 2009: “Para dónde va la micro: las alzas y decaídas de la tasa de interés”, Liceo Camilo Henríquez, Temuco.

Ganador versión 2009

Obtuvieron **primer lugar** en concurso del Banco Central

Camilianas ganan tres millones de pesos

Trabajo de alumnas de tercero medio sobresalió entre otros 500 enviados de todo el país.

ALMA CANALES SILVA / CORRESPONSAL

Rocío Aguilar, Marleen Westermeyer y María Belén Quijada son alumnas del Camilo Henríquez. La gracia que tienen estas tres estudiantes de tercero medio es que ahora cada una de ellas cuenta con $400 mil en sus bolsillos.

¿De dónde salió el dinero? Del primer lugar del concurso "La economía + cerca" que organiza el Banco Central (BC), con el patrocinio del Ministerio de Educación.

GANADORAS

El mismísimo José de Gregorio, presidente del BC y la ministra de Educación Mónica Jiménez entregaron ayer el premio a las estudiantes. También al profesor guía Eugenio López, que recibirá la misma suma. Adicionalmente, se entregarán al Camilo Henríquez $600 mil en artículos educativos.

¿Para dónde va la micro?: Las alzas y decaídas de la tasa de interés", es el nombre del trabajo presentado por las camilianas y que compitió con otros 500 trabajos de todo el país.

En el documento, Rocío, Marleen y María Belén relataron cómo afectan en la vida cotidiana los cambios de la tasa de interés fijada por el Central. El otro tema abordado fue la importancia de que el Banco sea autónomo. Para ello describieron la historia de uno de los largos recorridos que debe hacer el bus "Economía" hacia la ciudad "Estabilidad".

LOS OTROS PARTICIPANTES

El segundo lugar del concurso recayó en el grupo integrado por estudiantes de cuarto medio del Colegio particular La Girouette de Las Condes (Región Metropolitana). Bajo la tutela del profesor Álvaro Figueroa, los alumnos Julián Cabezas, Daniel Labarca y Rubén Klerman presentaron el trabajo "La confianza en el juego de la economía", en el que a través de un relato familiar los alumnos grafican las bases de la economía.

El grupo de tercer año medio del Colegio particular Los Alerces de Lo Barnechea (Región Metropolitana) se adjudicó el tercer premio.

Las alumnas Javiera de la Carrera, María Trinidad Urbina y María Ignacia Lorenzini, bajo la conducción de la profesora guía María Carolina Arteaga, presentaron el trabajo "¿Cómo afectan en nuestra vida cotidiana los cambios en la tasa de interés fijada por el Banco Central?". En este ensayo, a través de la historia de dos mini empresarios, los estudiantes explican cómo los ayudan las medidas del Instituto Emisor.

Ya se han hecho cuatro versiones del certamen y en ellas la Región ya había obtenido lugares. Banco Central

Antecedentes

El concurso forma parte del programa del Banco Central "Economía para la mayoría", que busca acercar a la población al quehacer del Banco Central, en este caso, promoviendo el interés de los alumnos por los temas económicos, el aprendizaje sobre el rol y los objetivos del Banco Central y la comprensión de cuál es la contribución que una institución autónoma como ésta puede hacer al desarrollo del país y al bienestar de la población.

Concurso “La economía + cerca”

Calendario 2010
Sexta versión del concurso

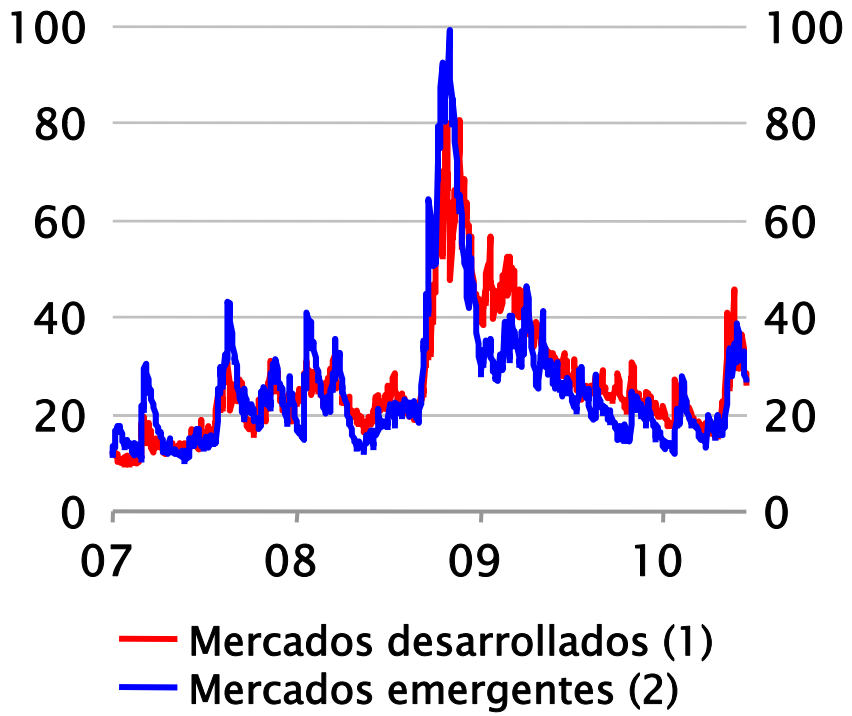
- Plazo de inscripción: 15 de julio
- Plazo recepción ensayos: 25 de agosto
- Selección de 3 finalistas: 27 de octubre
- Presentación de finalistas ante jurado: 3 de noviembre
- Premiación: 3 de noviembre

III. Panorama económico

En la economía internacional, luego de varios trimestres de relativa calma, los mercados financieros volvieron a mostrar tensiones. La actividad mundial sigue recuperándose, sin mostrar hasta ahora efectos evidentes de esta mayor tensión.

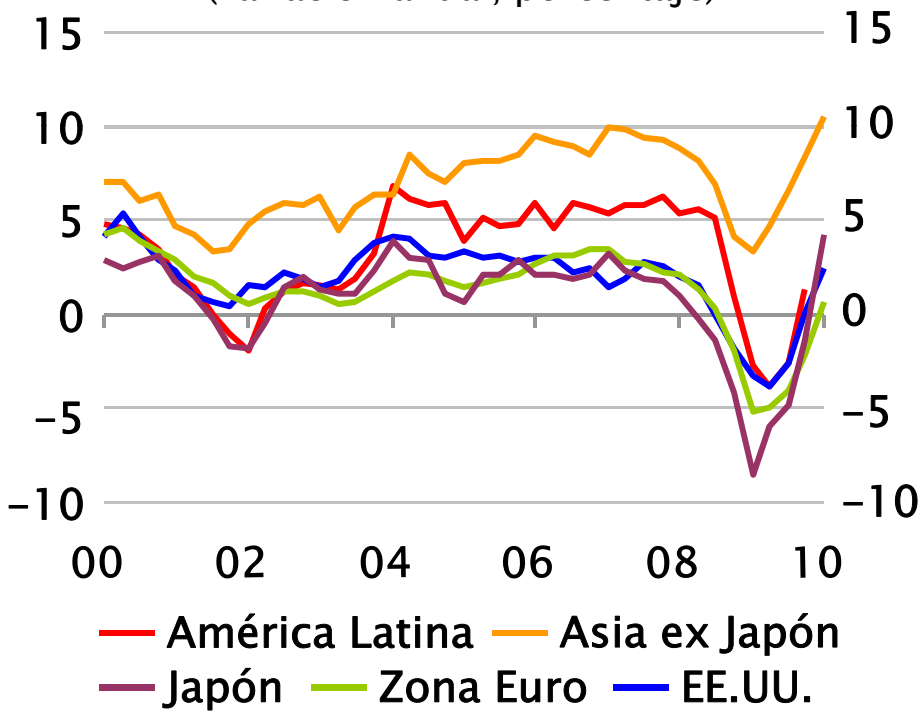
Volatilidad en mercados bursátiles

(porcentaje)



Crecimiento del PIB en regiones y países seleccionados (3)

(variación anual, porcentaje)



(1) Corresponde al índice de volatilidad VIX.
(2) Corresponde a una estimación de la volatilidad del índice MSCI en dólares.
(3) Regiones ponderadas a PPC según WEO abril 2010.

Fuentes: Banco Central de Chile en base a oficinas de estadísticas de cada país y Fondo Monetario Internacional y Bloomberg.

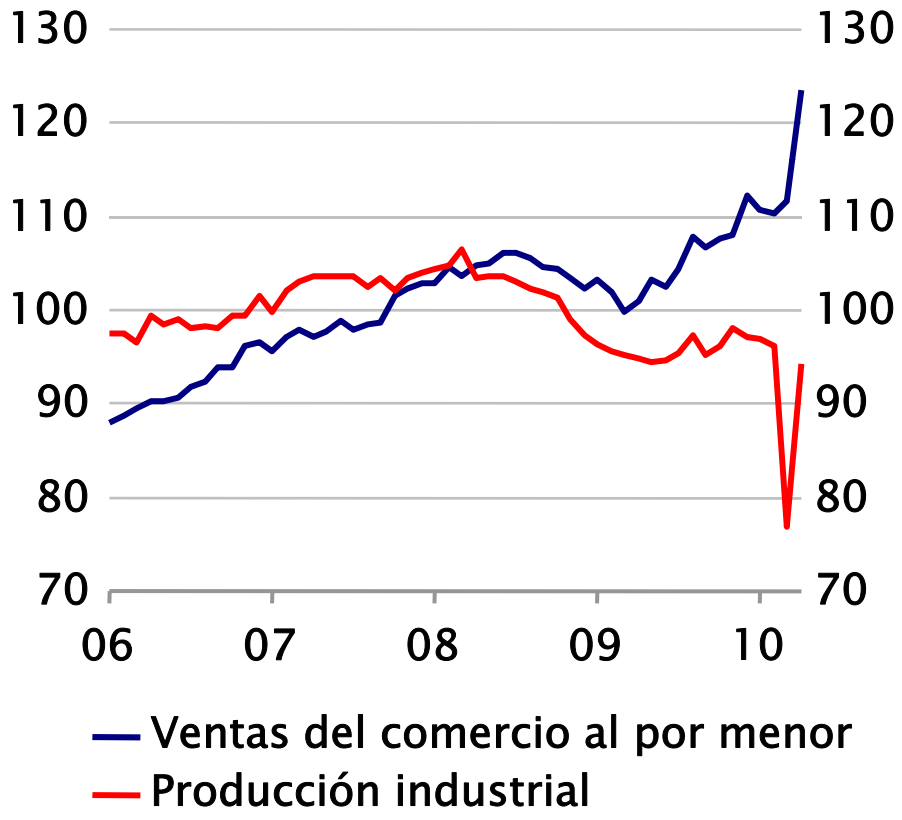
A nivel nacional los efectos inmediatos del terremoto sobre la actividad fueron mayores que los previstos, pero con una rápida recuperación a partir de abril. Los efectos en el empleo y la inflación fueron mucho menos perceptibles.

IMACEC (*)

(índice 2003=100)

Actividad sectorial (*)

(índice promedio 2006-2009=100)



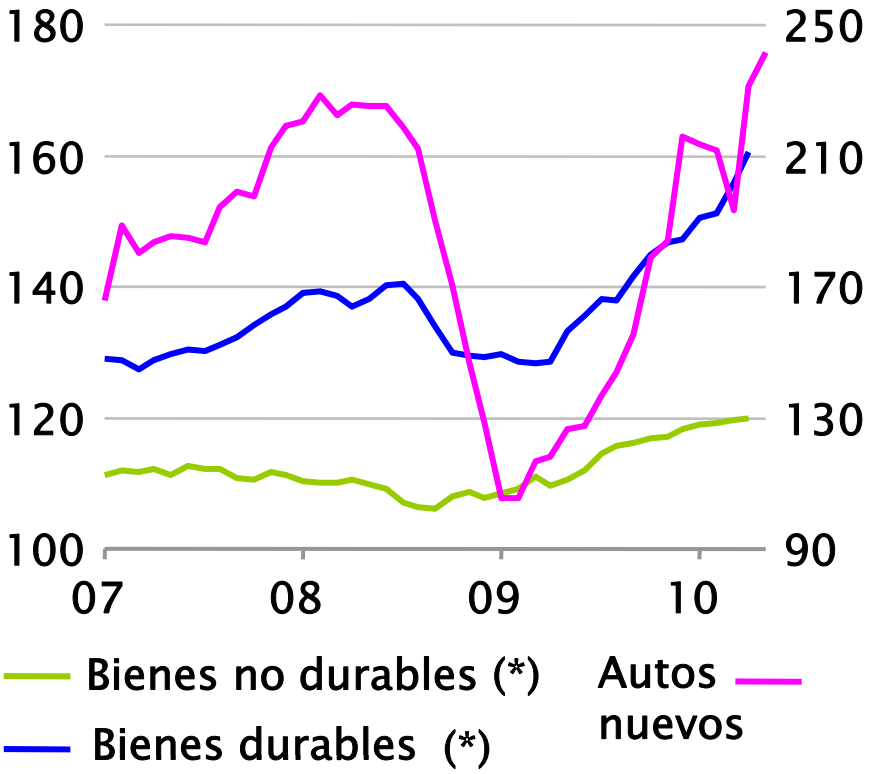
(*) Series desestacionalizadas.

Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

El consumo, en parte por factores transitorios, ha mostrado un dinamismo importante, lo que junto con la mayor inversión, han provocado un fuerte impulso en el comercio.

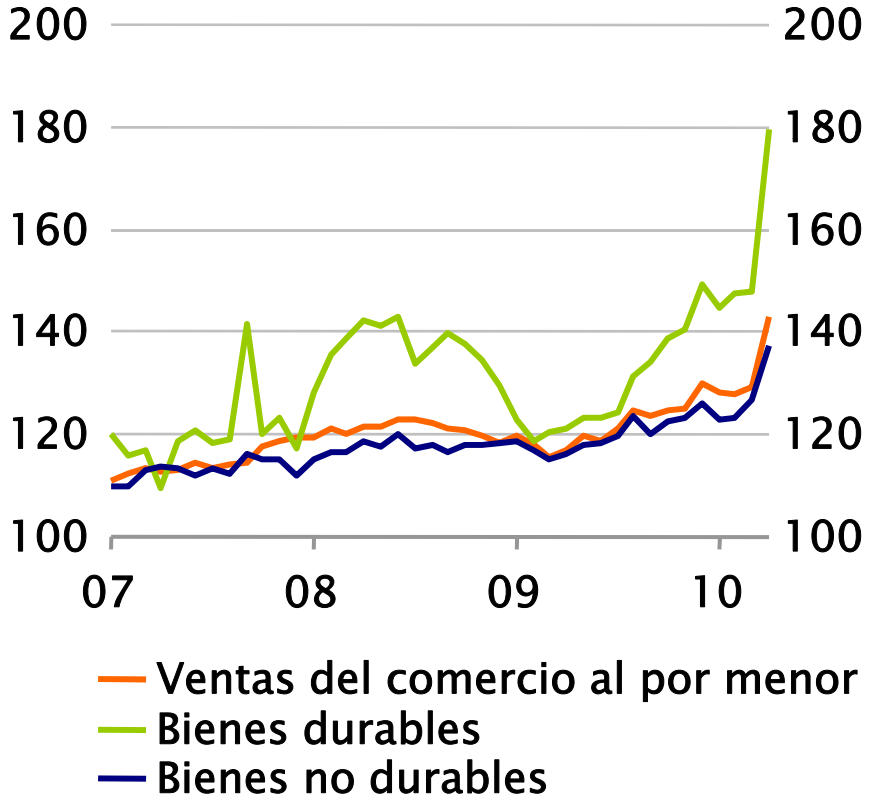
Ventas minoristas del comercio y de autos nuevos

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)



INE: Ventas minoristas

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)

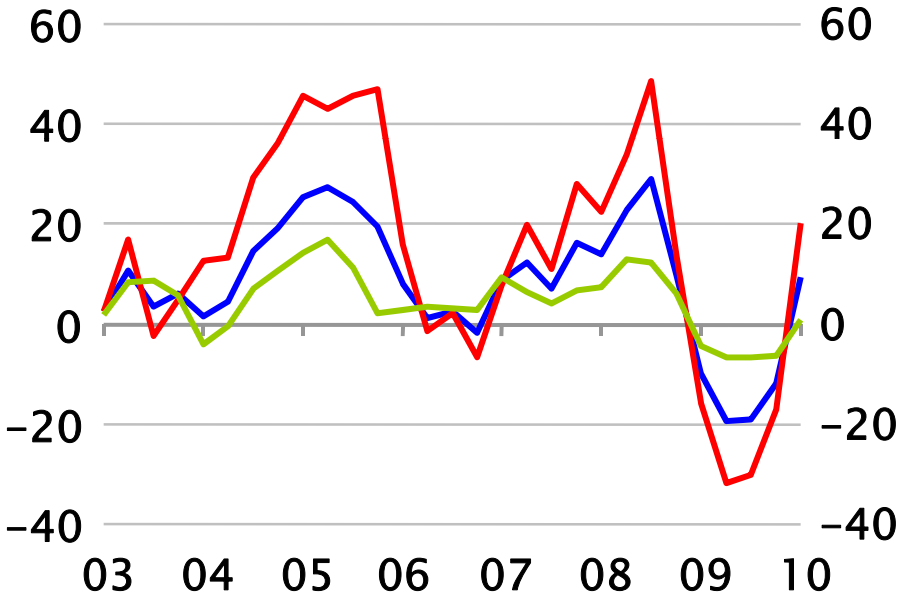


(*) Vendidas en el trimestre móvil.

Fuentes: Asociación Nacional Automotriz de Chile, Banco Central de Chile, Cámara Nacional de Comercio e Instituto Nacional de Estadísticas.

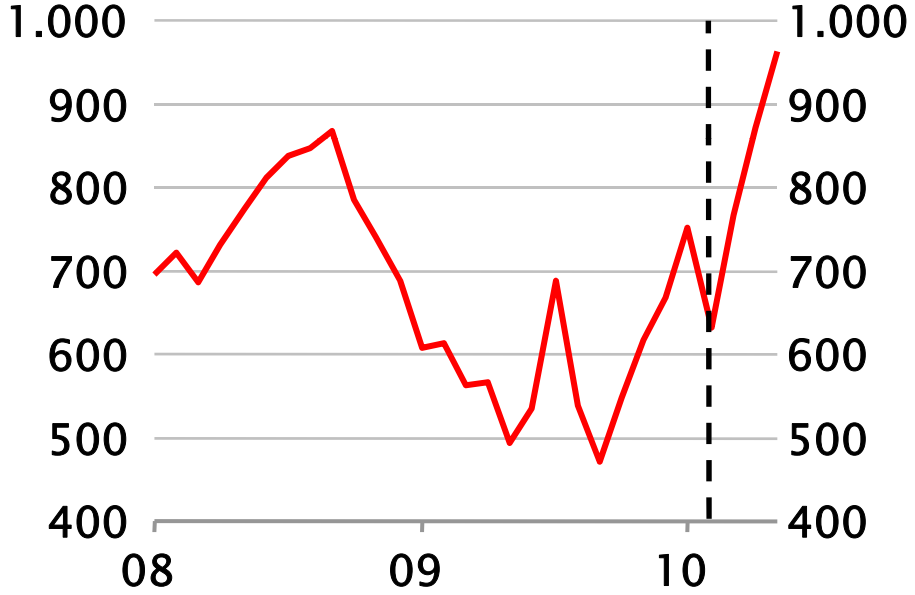
La inversión se ha visto impulsado por la reposición de los bienes dañados en el 27-F. Las importaciones de bienes de capital tuvieron un aumento significativo en abril y mayo.

Formación bruta de capital fijo
(variación real anual, porcentaje)



Formación bruta de capital fijo
Construcción y otras obras
Maquinaria y equipos

Importaciones de bienes de capital (*)
(millones de dólares, CIF)

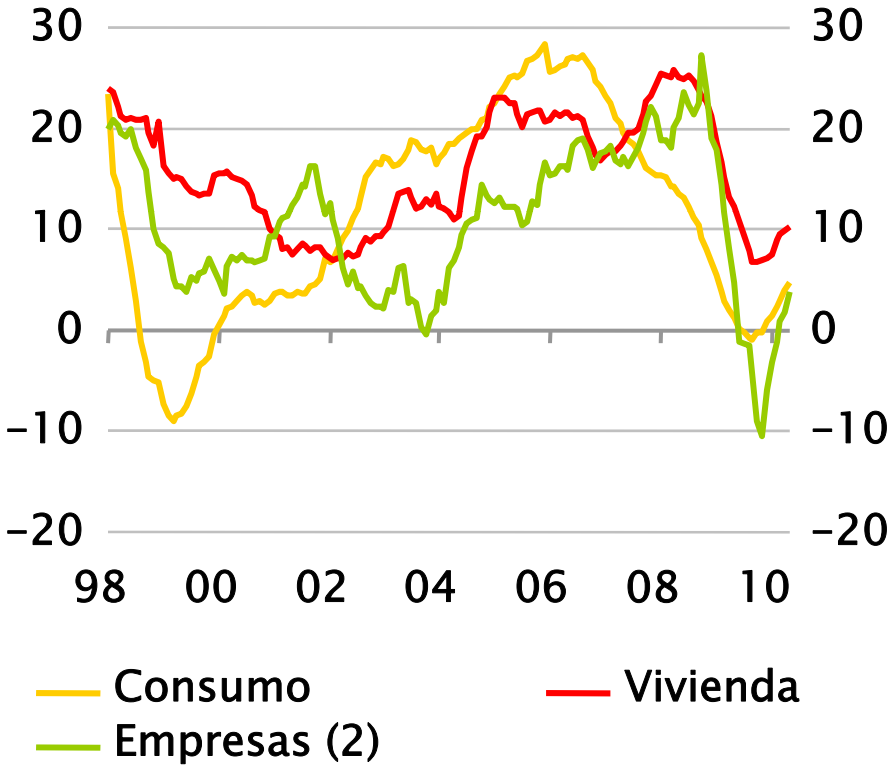


(*) Serie desestacionalizada. Línea vertical indica dato a febrero del 2010. Cifras hasta mayo del 2010.
Fuente: Banco Central de Chile.

Las condiciones financieras se han ido normalizando progresivamente.

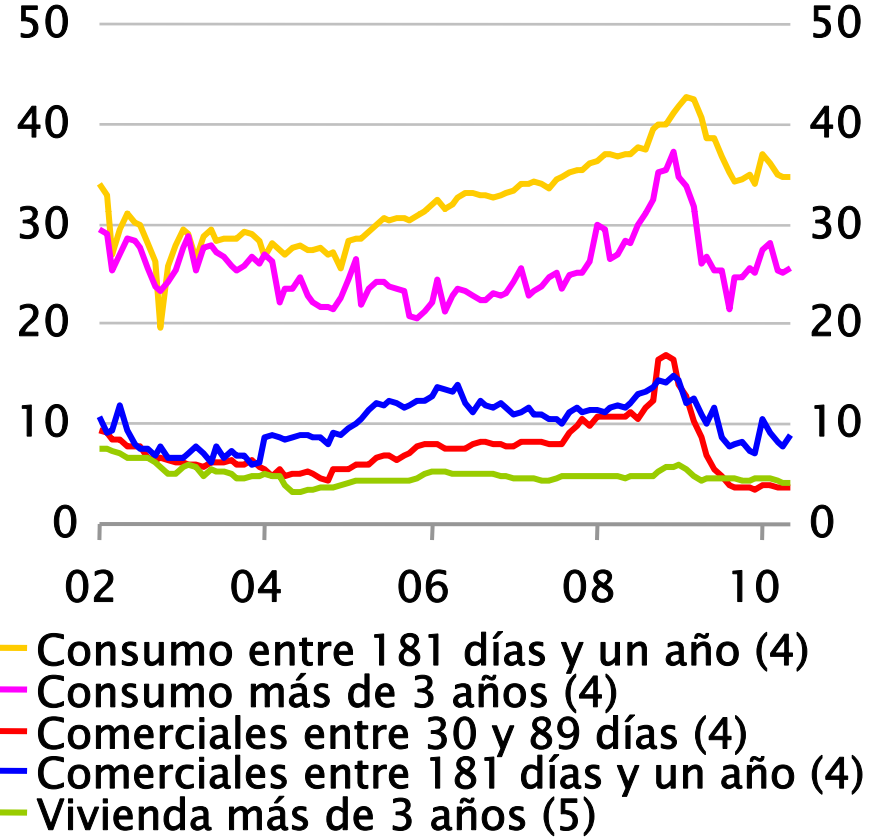
Colocaciones por tipo de crédito (1)

(variación anual, porcentaje)



Tasas de interés de colocación (3)

(porcentaje)

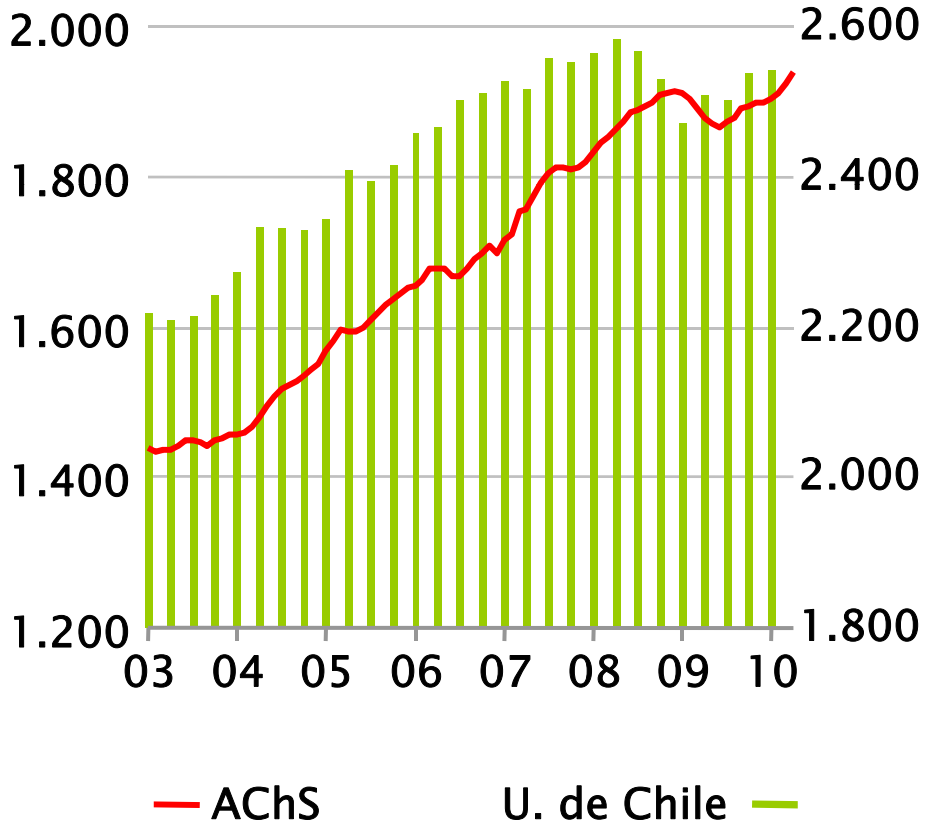


(1) Datos de mayo del 2010 son provisorios. (2) Corresponden a la suma de los créditos comerciales y de comercio exterior. (3) Tasas promedio ponderadas de todas las operaciones efectuadas en el mes. (4) Tasas nominales. (5) Tasas en UF.

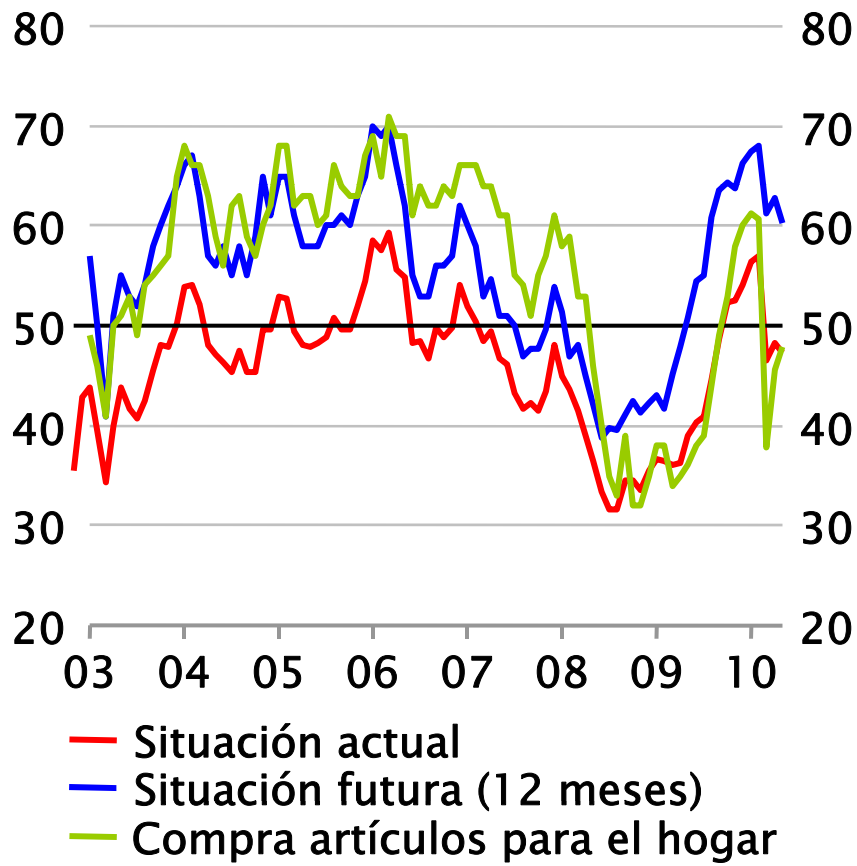
Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

El mercado laboral sigue dando cuenta de un panorama de recuperación en el agregado y las expectativas de los consumidores se han recuperado luego del terremoto

Empleo (1)
(miles de personas)

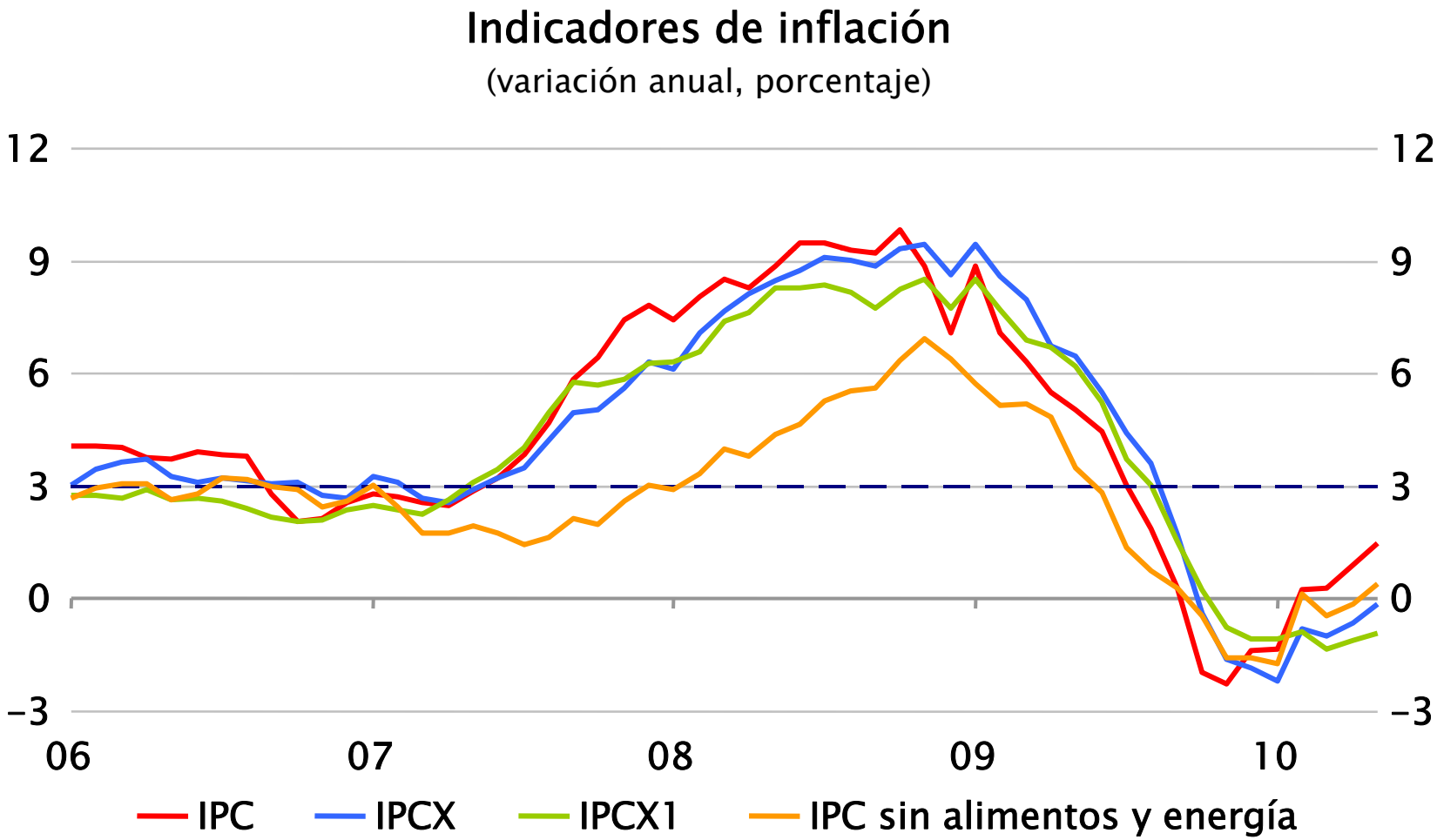


Expectativas de los consumidores (IPEC) (2)



(1) Series desestacionalizadas. (2) Un valor sobre (bajo) 50 puntos indica optimismo (pesimismo).
Fuentes: Adimark, Asociación Chilena de Seguridad (AChS), Banco Central de Chile y Universidad de Chile.

La inflación ha continuado aumentando, consolidándose en cifras positivas. Las medidas subyacentes continúan con tasas de variación anual negativas, pero que se acercan progresivamente a valores por sobre cero.



Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

El Banco Central estima que la inflación oscilará en torno a 3% durante el 2011 y 2012, mientras que en el 2010 el PIB crecerá entre 4,0 y 5,0% anual.

	2008	2009	2010 (f)	2011 (f)	2012 (f)
PIB	3,7	-1,5	4,0-5,0		
Demanda interna	7,6	-5,9	14,5		
Demanda interna (sin var. Existencias)	7,5	-2,8	11,3		
Formación bruta de capital fijo	18,6	-15,3	23,0		
Consumo total	4,0	1,8	7,8		
Exportaciones de bienes y servicios	3,1	-5,6	1,0		
Importaciones de bienes y servicios	12,2	-14,3	25,8		
Cuenta corriente (% del PIB)	-1,5	2,6	-1,2		
Inflación IPC promedio	8,7	1,6	1,8	3,2	
Inflación IPC diciembre	7,1	-1,4	3,8	3,1	
Inflación IPC en torno a 2 años (*)					3,0
Inflación IPCX promedio	8,4	2,8	0,7	3,5	
Inflación IPCX diciembre	8,6	-1,8	3,3	3,5	
Inflación IPCX en torno a 2 años (*)					3,2
Inflación IPCX1 promedio	7,8	2,8	-0,1	3,2	
Inflación IPCX1 diciembre	7,7	-1,1	1,8	3,2	
Inflación IPCX1 en torno a 2 años (*)					3,1

(f) Proyección.
(*) Correspondiente a la inflación proyectada para el segundo trimestre del 2012.
Fuente: Banco Central de Chile.

Riesgos externos e internos

- Los riesgos internos están dominados por lo que pase con el gasto en consumo e inversión en los próximos trimestres.
- Así, por ejemplo, el impacto de la reconstrucción podría ser mayor al estimado.
- En lo externo, el principal riesgo es que la situación en Europa experimente un deterioro adicional.
- Tampoco puede descartarse una desaceleración relevante de la actividad económica en Estados Unidos o China.

Normalización de la política monetaria

- El aumento de la tasa oficial acordado en la reunión del 15 de junio pasado se enmarca en el proceso de normalización de la política monetaria.
- Ello resulta necesario para evitar ajustes posteriores más rápidos y de mayor magnitud, con repercusiones en los mercados financieros y en la actividad real.
- El Consejo reitera que continuará usando sus políticas con flexibilidad para que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política.

EL BANCO CENTRAL Y LA ACTUALIDAD ECONOMICA

Enrique Marshall

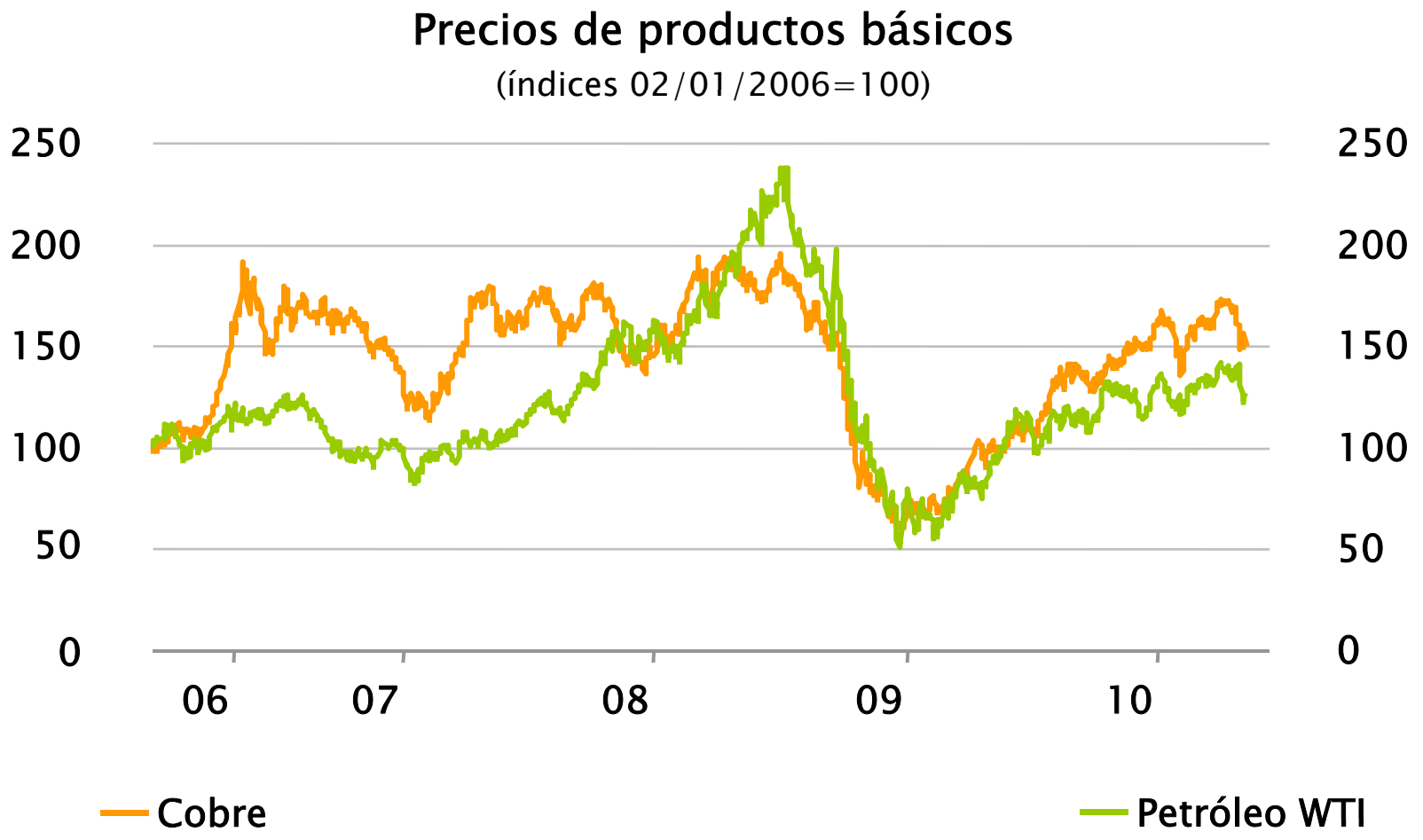
Consejero

Nueva Imperial

BANCO CENTRAL DE CHILE JUNIO 2010

Anexos

Escenario internacional

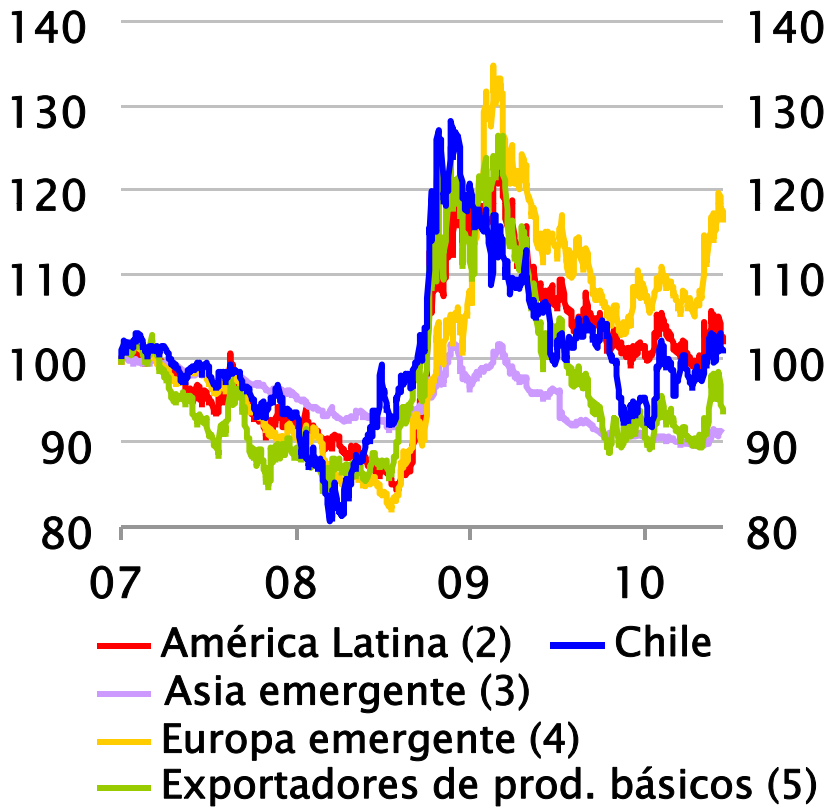


(1) Fuentes: Bloomberg

Escenario internacional

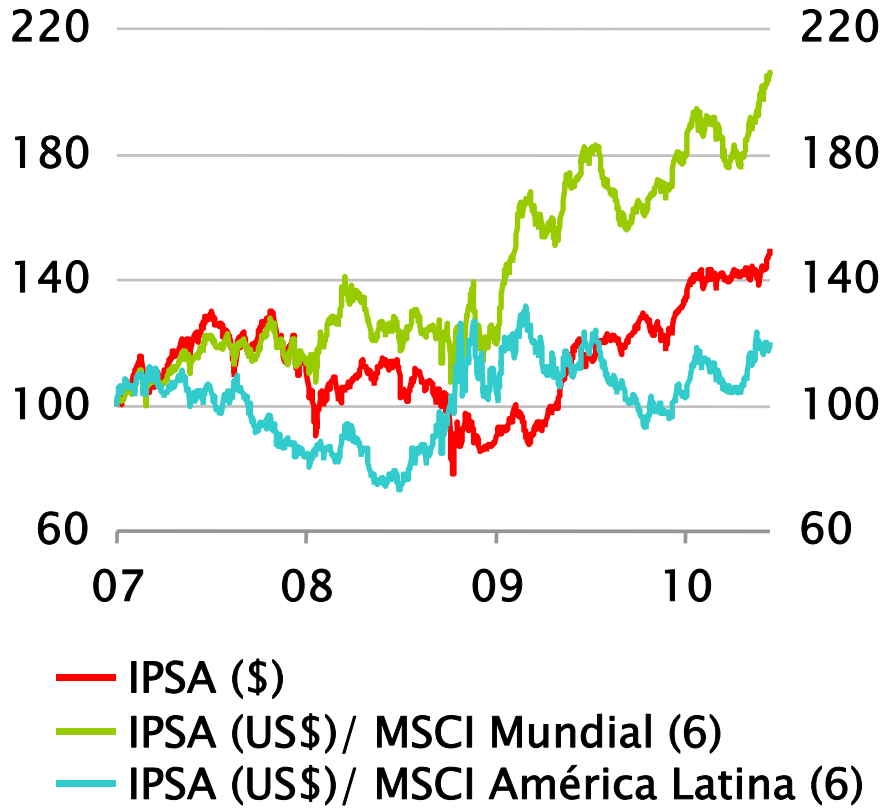
Paridades de monedas (1)

(índice 01/01/2007=100, moneda local por dólar)



Indicadores bursátiles

(índices 02/01/2007=100)



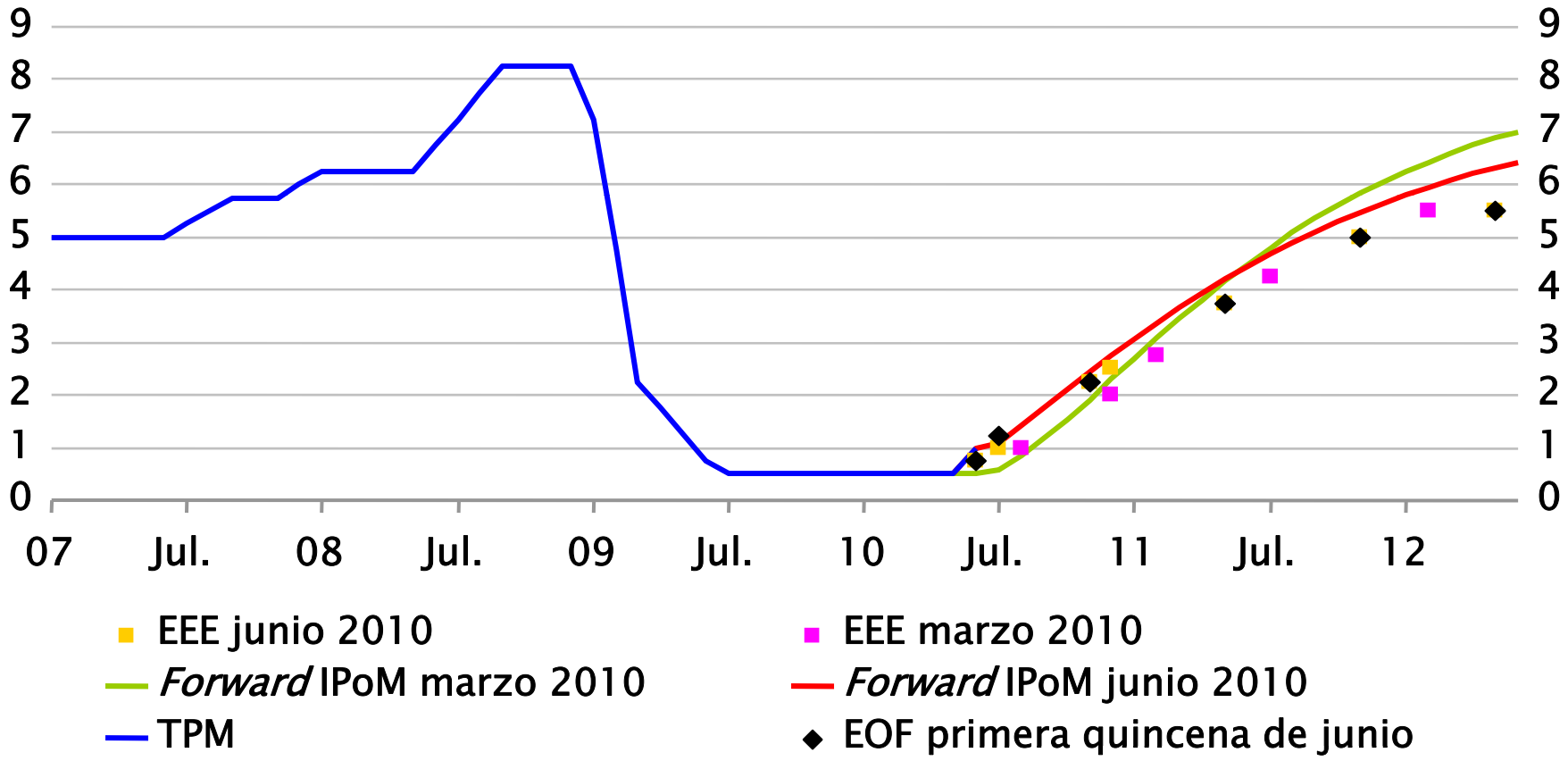
(1) Corresponde al promedio ponderado a PPC para cada región. Aumento indica depreciación. (2) Incluye a Argentina, Brasil, Chile y México. (3) Incluye a China, Hong Kong, Indonesia, Malasia, Rep. Corea y Tailandia. (4) Incluye a Hungría, Polonia, Rep. Checa y Rusia. (5) Incluye a Australia, Canadá y Nueva Zelanda. (6) Corresponde a los índices accionarios por región de Morgan Stanley Capital International.
Fuentes: Bloomberg y Fondo Monetario Internacional.

Principales supuestos del escenario internacional (promedio anual)

	2008	2009 (e)		2010 (f)		2011 (f)	
		Mar.10	Jun.10	Mar.10	Jun.10	Mar.10	Jun.10
PIB mundial a PPC (var. anual %)	3,0	-0,6	-0,6	4,3	4,3	4,4	4,0
PIB mundial a TC de mcdo (var. anual %)	1,8	-1,7	-2,0	3,5	3,2	3,5	3,0
PIB socios comerciales (var. anual %)	3,0	-0,8	-0,3	4,0	4,4	3,8	3,7
Precio del petróleo WTI (US$/barril)	100	62	62	82	77	85	80
Precio del cobre BML (US$cent/libra)	316	234	234	310	300	290	270
Términos de intercambio (var. anual, %)	-16,1	4,1	4,1	12,5	14,3	-5,6	-7,2
Precios externos, en US$ (var. anual, %)	12,2	-6,1	-6,2	3,7	3,4	3,0	3,3

(e) Estimación.
(f) Proyección.
Fuente: Banco Central de Chile.

Expectativas para la TPM
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.