



El Rol del Banco Central en la Economía

Rodrigo Vergara
Presidente
Banco Central de Chile



Introducción

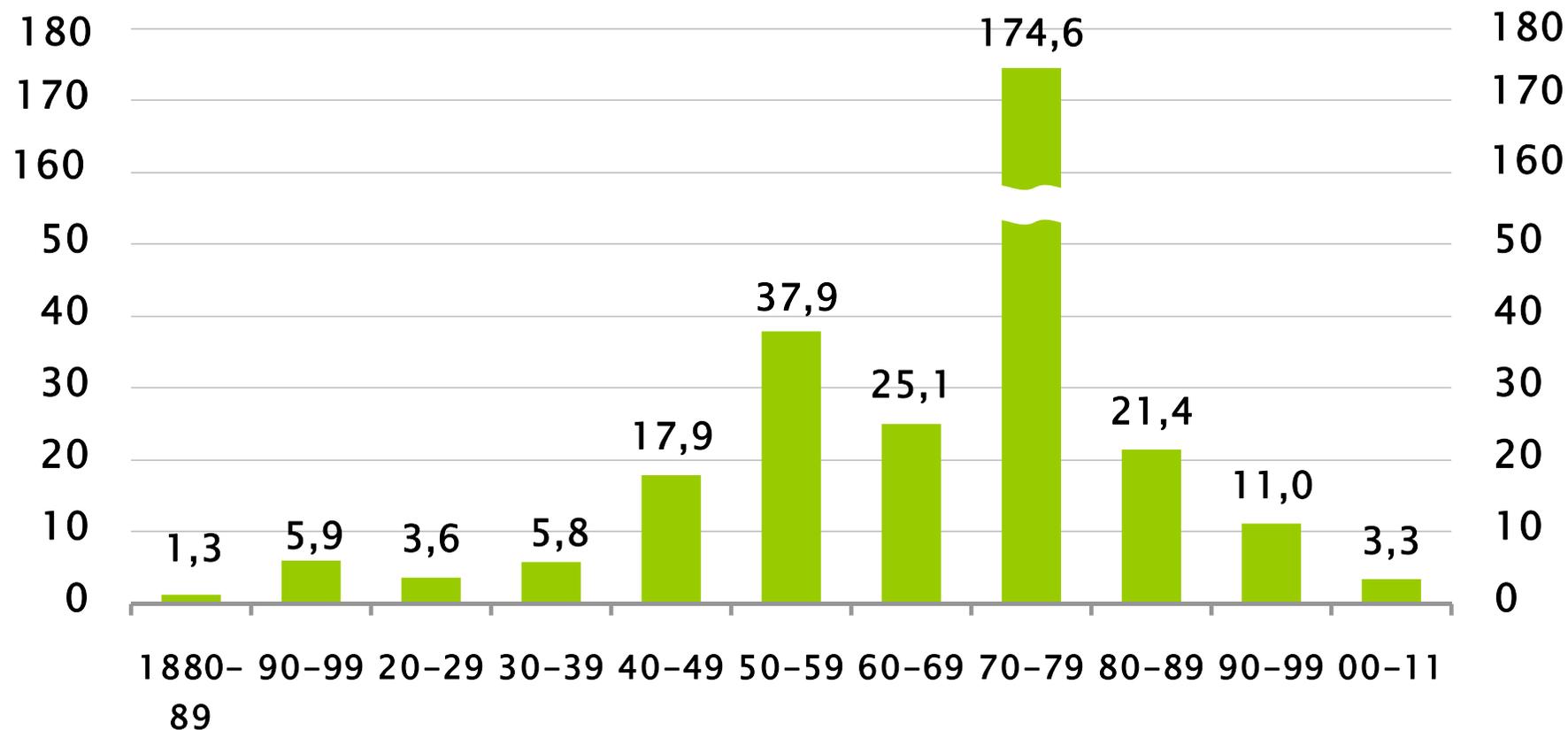
- El Banco Central fue creado en 1925
- Su autonomía fue establecida en 1989.
- La Ley Orgánica Constitucional (LOC) le entrega dos objetivos
- “velar por la estabilidad de la moneda”
- “velar por el normal funcionamiento del sistema de pagos interno y externo”.





Inflación en Chile: 1880–2011

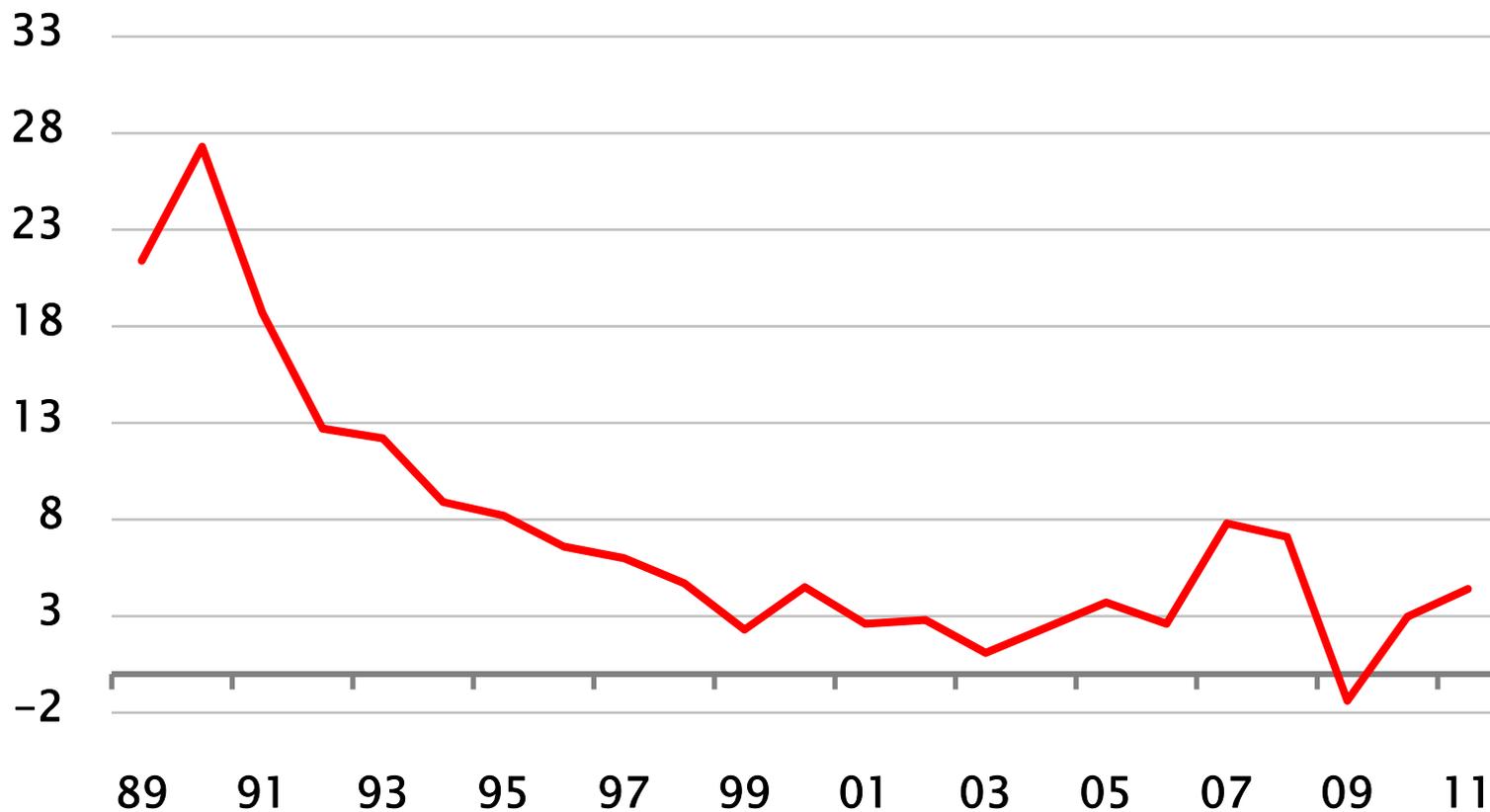
(variación anual, promedio del período, porcentaje)





Inflación, 1989-2011

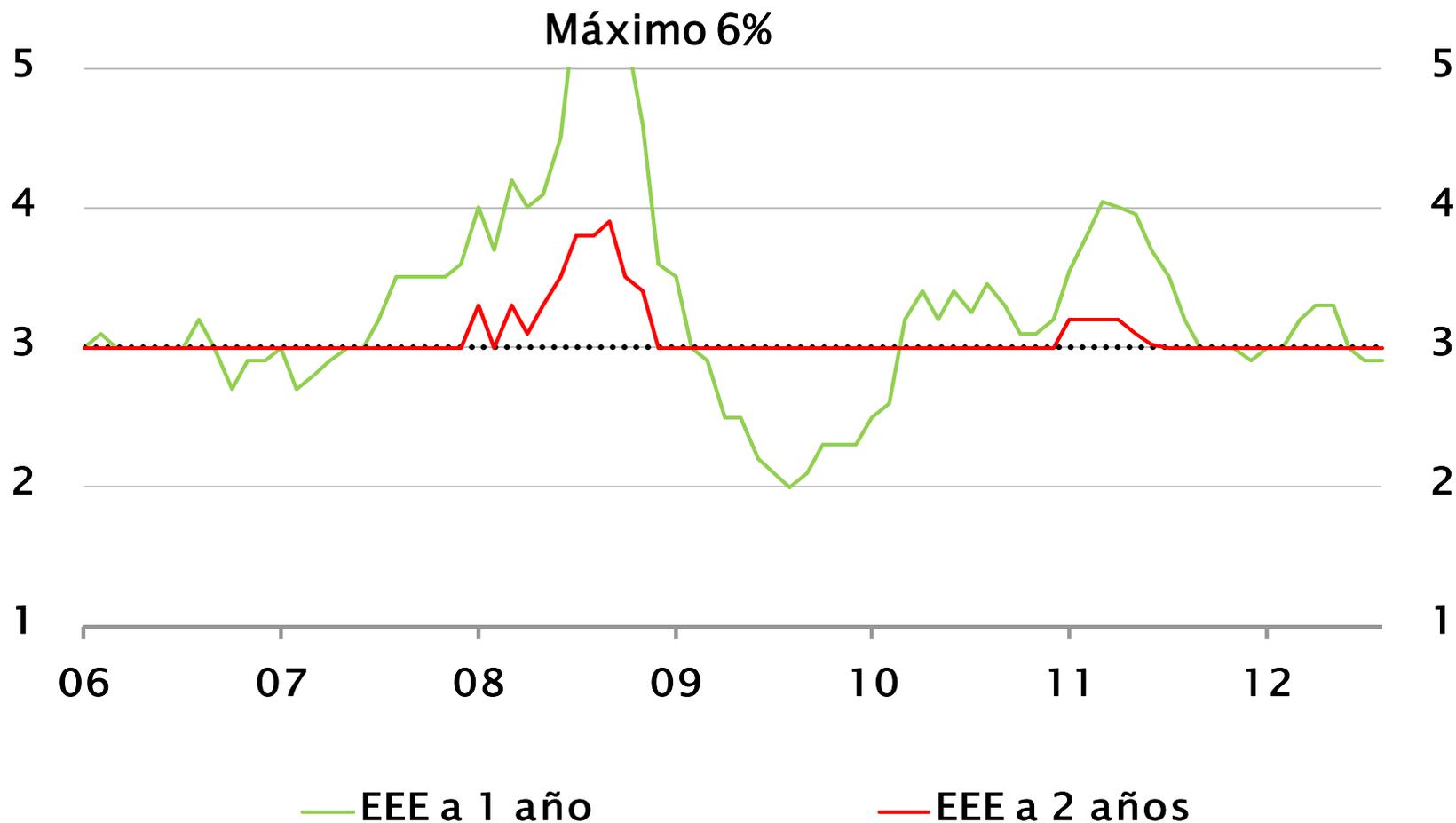
(variación anual, porcentaje)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



Expectativas de inflación de las encuestas de mercado (porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

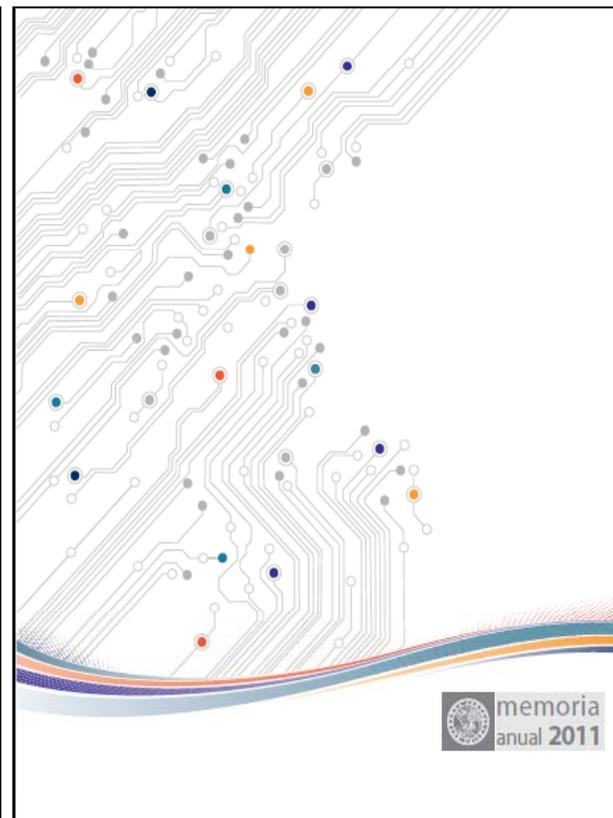


Comunicaciones del Banco Central

**INFORME
DE POLÍTICA MONETARIA**
Junio 2012



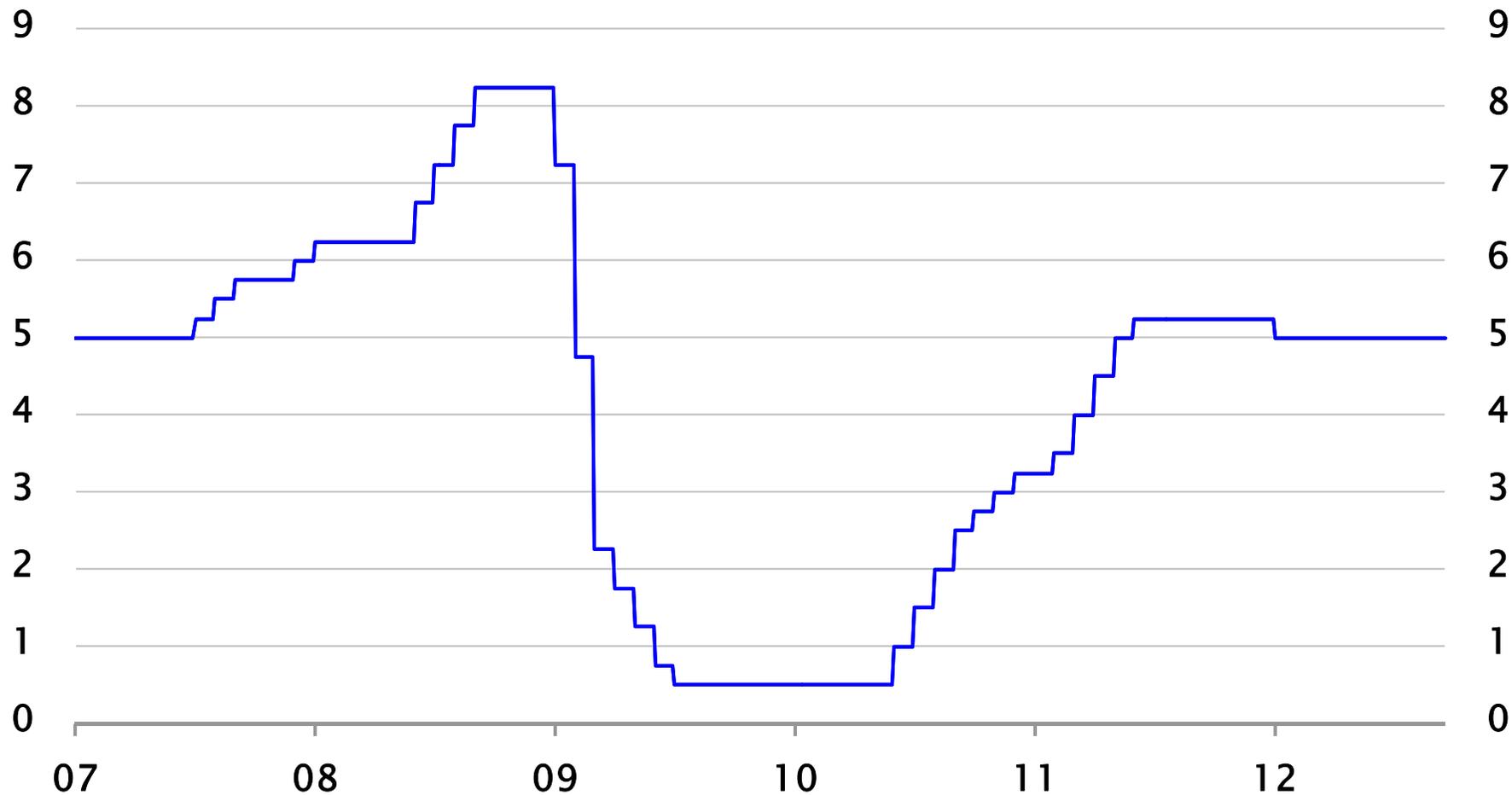
**INFORME
DE ESTABILIDAD FINANCIERA**
Primer Semestre 2012





Tasa de Política Monetaria: TPM

(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.



El Banco Central autónomo y su política monetaria son claves para la estabilidad macro, pero no actúan solos; lo hacen en un marco de instituciones y políticas que se refuerzan mutuamente.

- Los otros pilares que contribuyen a la estabilidad macroeconómica del país son:
 - Una política fiscal responsable y predecible.
 - Un sistema financiero sólido, bien regulado y capitalizado, gestionado profesionalmente y sometido a una supervisión prudencial moderna.
 - Una integración comercial y financiera creciente con los mercados internacionales.
 - Flotación cambiaria.

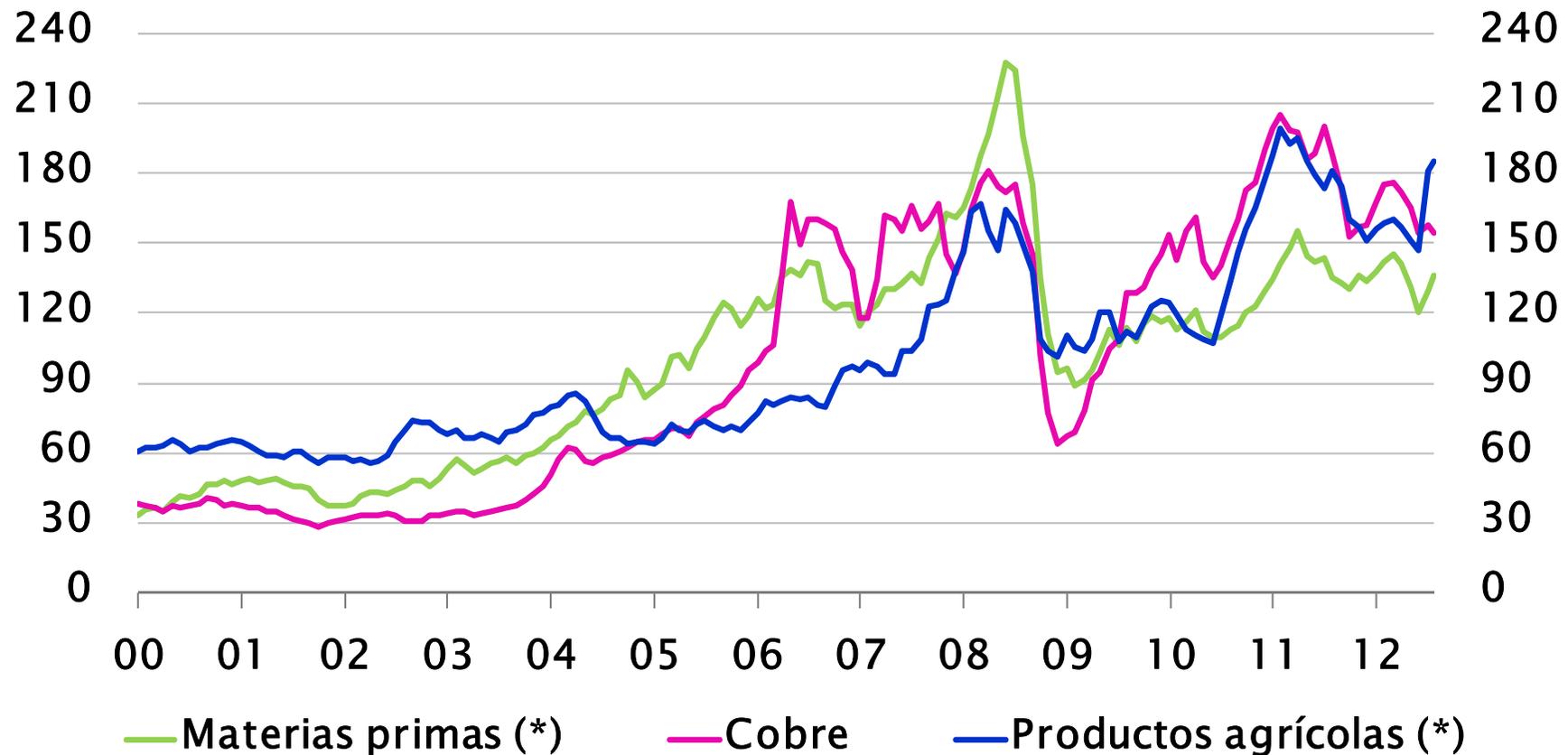


Escenario Actual

- La economía chilena mantiene un crecimiento alto, pese a la crisis externa.
- Pero hay riesgos importantes en la economía mundial:
 - Eurozona
 - Estados Unidos
 - Economías emergentes
- La política monetaria debe ser muy prudente. Actuar precipitadamente solo reducirá su capacidad de acción.



Precios de materias primas (índice 2000-2012=100)



(*) Corresponde al índice agregado de Goldman Sachs.
Fuente: Bloomberg.



Crecimiento económico (variación anual, porcentaje)

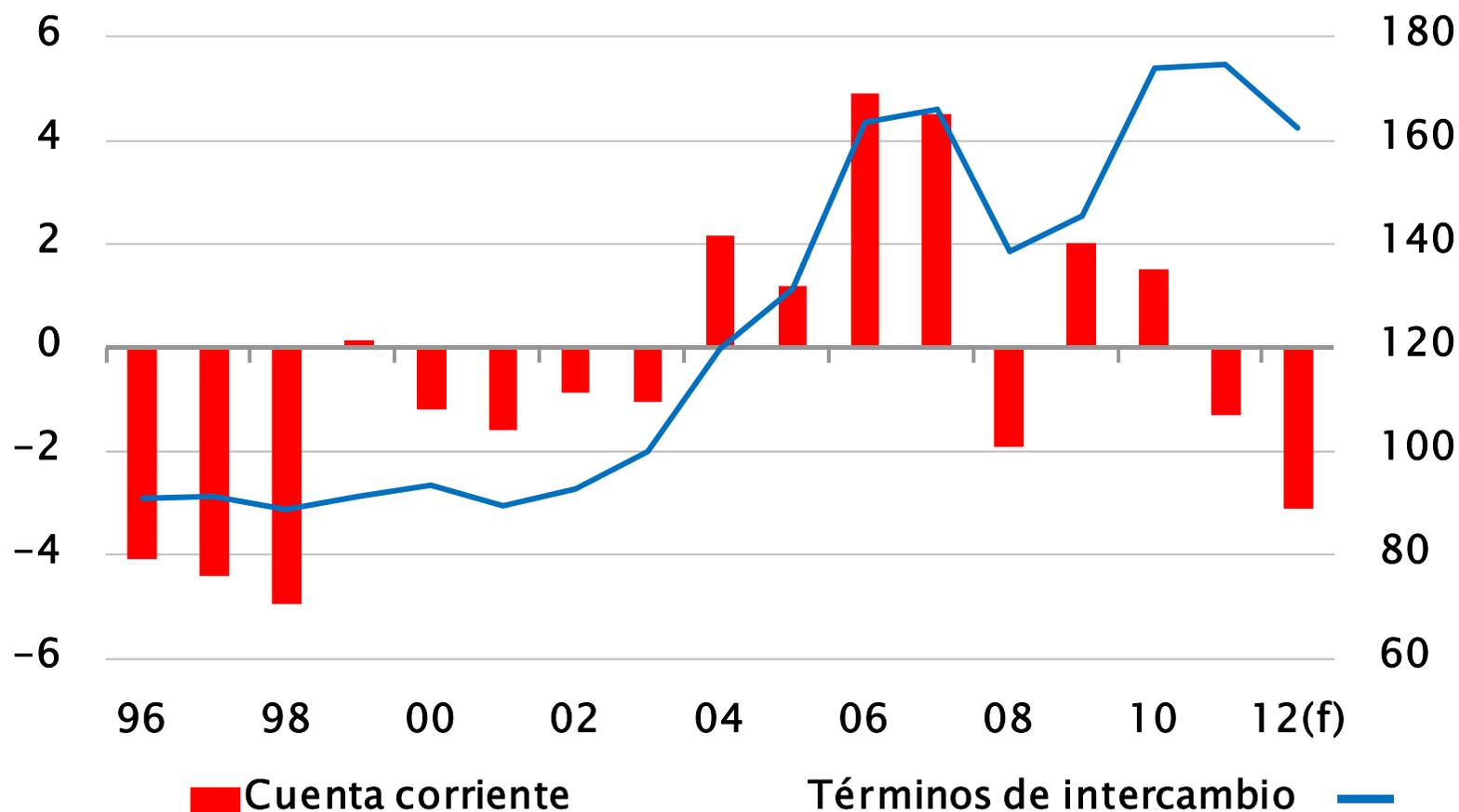
	2007	2008	2009	2010	2011	2012 primer semestre
PIB	5,2	3,3	-1,0	6,1	6,0	5,4
Demanda interna	7,3	8,3	-5,7	14,8	9,4	5,8
Demanda interna (sin variación de existencias)	8,3	7,5	-2,5	10,3	10,2	5,4
Formación bruta de capital fijo	10,8	17,9	-12,1	14,3	17,6	7,8
Consumo total	7,6	4,4	0,8	9,0	7,9	4,8
Variación de existencias (acum anual)	0,6	1,3	-1,9	2,0	1,3	1,5
Exportaciones de bienes y servicios	7,2	-0,7	-4,5	1,4	4,6	3,4
Importaciones de bienes y servicios	14,3	11,2	-16,2	27,4	14,4	4,4

Fuente: Banco Central de Chile.



Saldo en cuenta corriente y términos de intercambio

(porcentaje del PIB; índice 2003=100)

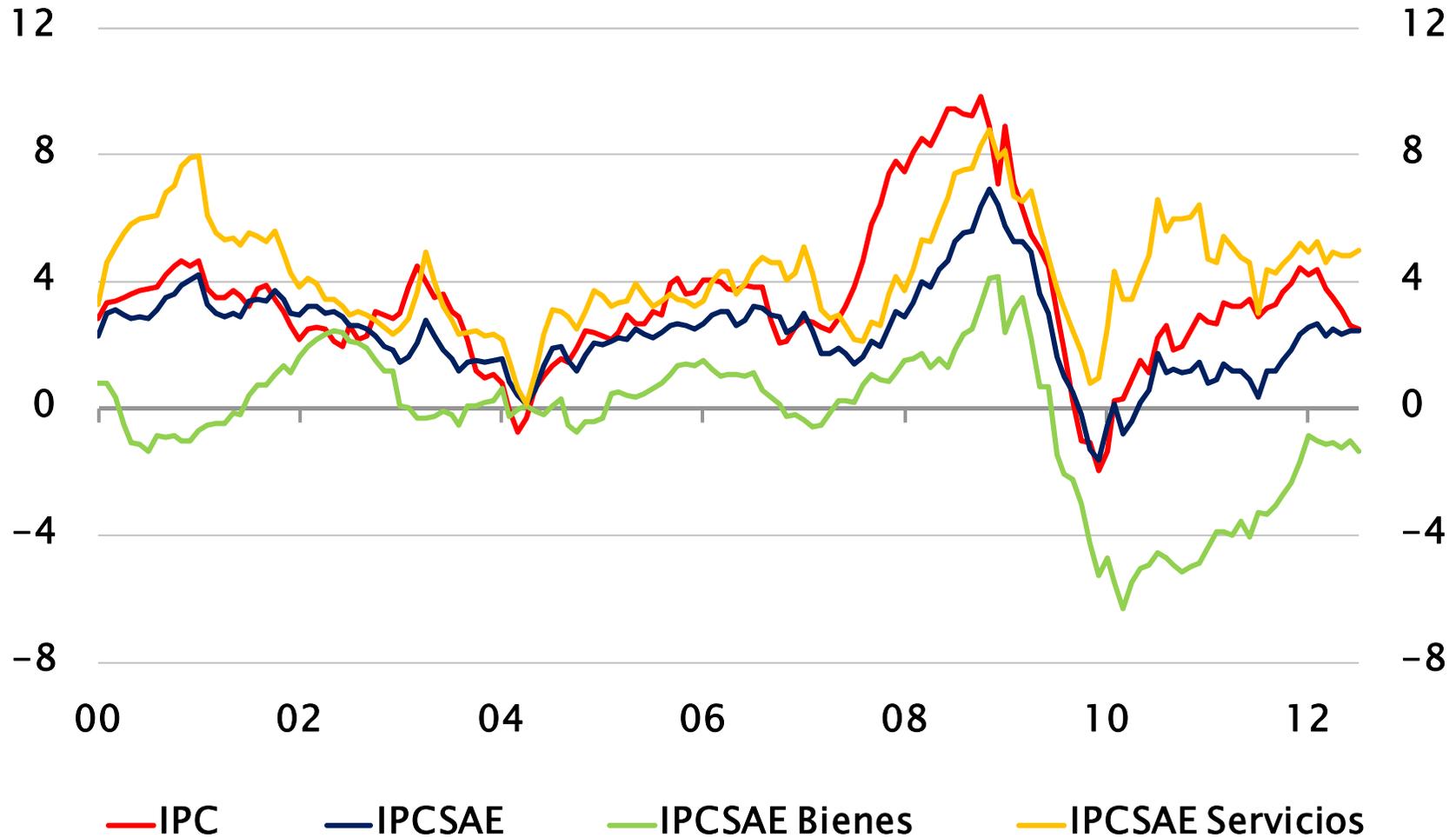


(f) Proyección.

Fuente: Banco Central de Chile.

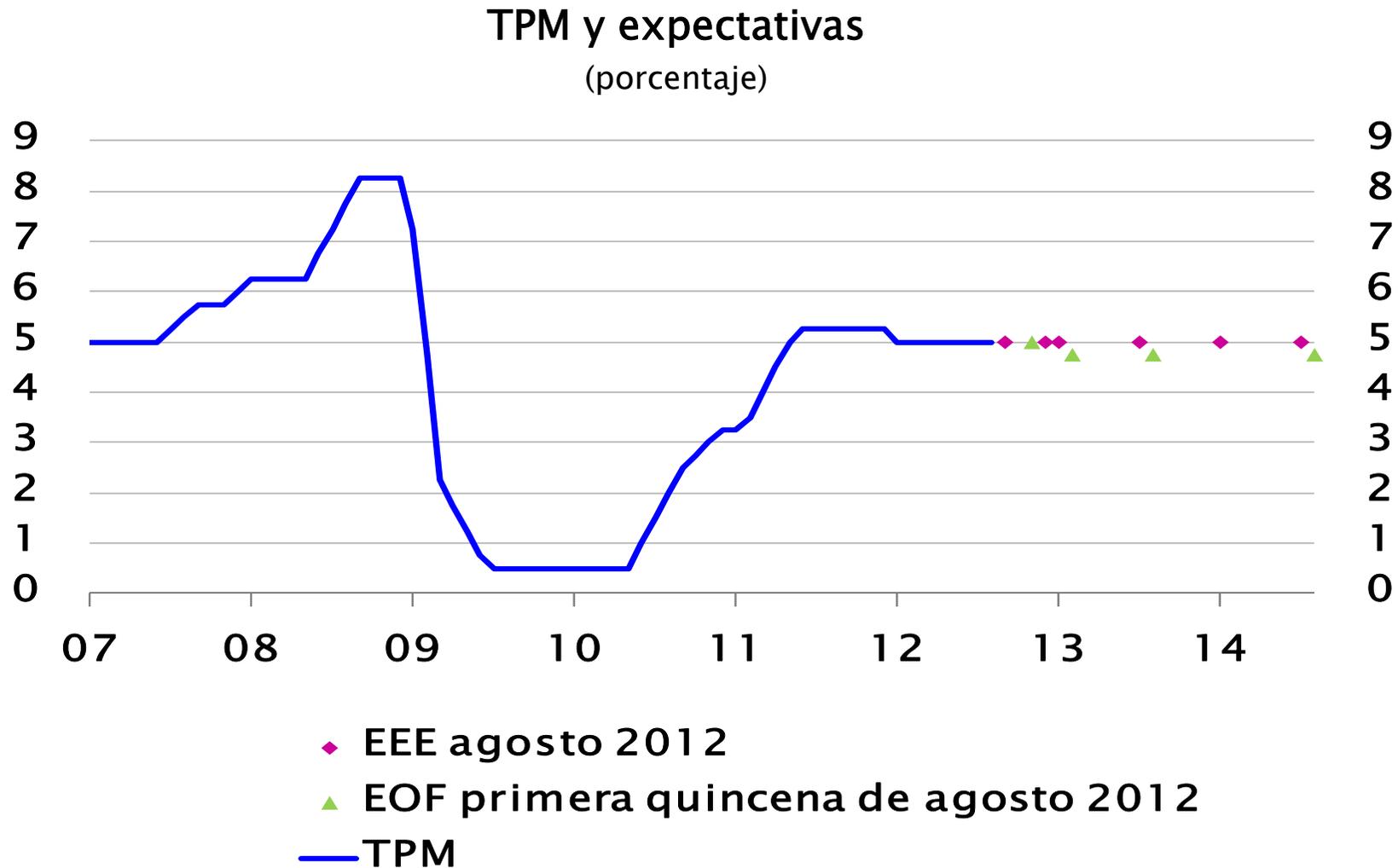


Indicadores de inflación (variación anual, porcentaje)





TPM y expectativas (porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.



Reflexiones finales

- La economía chilena y el Banco Central enfrentan importantes desafíos:
 - Un manejo de la política monetaria coherente con el logro de la meta de inflación y la estabilidad del ciclo económico.
 - Fortalecer y desarrollar políticas macroprudenciales, tanto en sus dimensiones macro y microeconómicas como financieras y de asignación de recursos. Todo ello para evitar la incubación de distorsiones dañinas para la economía y mitigar los efectos adversos de escenarios externos desfavorables.
 - Mejorar el entendimiento del público general acerca de nuestro trabajo y el funcionamiento de los mercados financieros.



Reflexiones finales

- El Banco Central tiene una doble responsabilidad.
- Por un lado mantener una inflación baja y estable, que contribuya a un crecimiento sostenible.
- Por otro, contribuir desde el ámbito de nuestras atribuciones a identificar y abordar los riesgos que puedan afectar el normal funcionamiento del sistema financiero.
- El principal aporte que la institución puede realizar al desarrollo de nuestro país es preservar un ambiente de estabilidad macroeconómica que facilite el crecimiento económico y el bienestar de la población.



El Rol del Banco Central en la Economía

Rodrigo Vergara
Presidente
Banco Central de Chile