Expectativas, percepciones, proyecciones y confianza: precisiones relevantes para la política económica

Inauguración Diplomado Periodismo Económico
Pontificia Universidad Católica de Chile
15 de marzo de 2019

Mario Marcel
Presidente
Banco Central de Chile

Agenda

I. Antecedentes
II. Extrayendo información de las encuestas de percepciones económicas en Chile
III. Confianza en las instituciones: desafíos para un Banco Central
IV. Reflexiones finales

El IEC cerró en un valor de 86:

Índice mensual de incertidumbre cae 39% en febrero y comienza a estabilizarse

"Se está cerrando un ciclo que fue de bastante volatilidad y preocupación, porque había muchas reformas discutiéndose", explica Leonardo Hernández, director alterno de Clapes-UC.

L. CASTAÑEDA

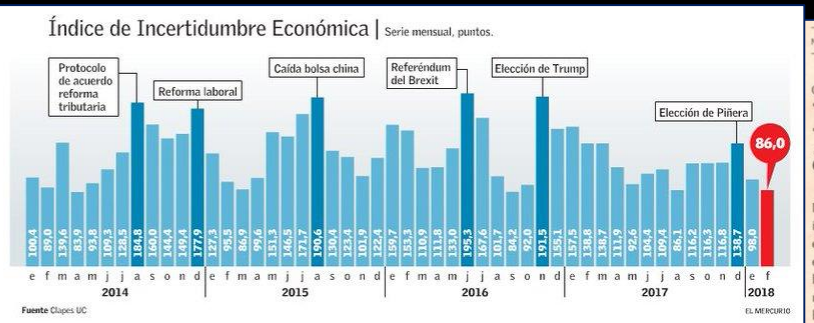
El Índice de Incertidumbre Económica (IEC) que mide Clapes-UC alcanzó en febrero un valor de 89 puntos, con una disminución de 39% respecto al mes anterior.

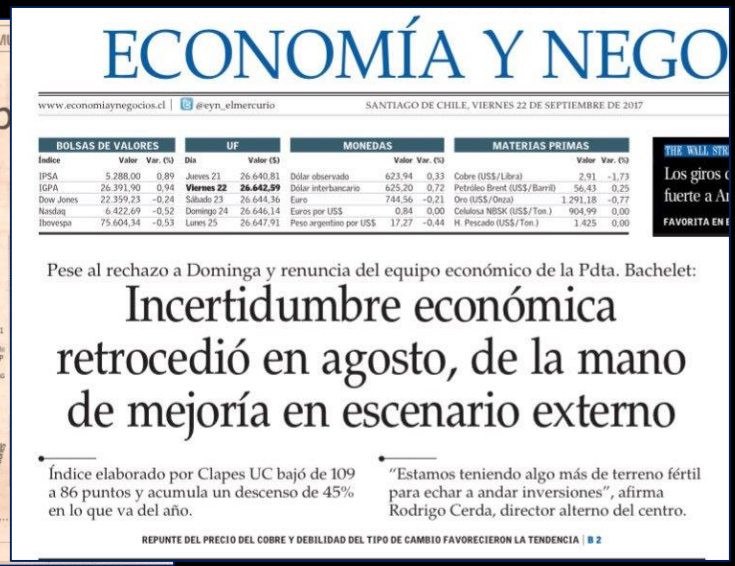
El indicador, que mide mensualmente el Centro Latinoamericano de Políticas Públicas y Sociales (Clapes-UC), se ubicó por debajo de la media del período comprendido entre enero de 2017 y febrero de 2018.

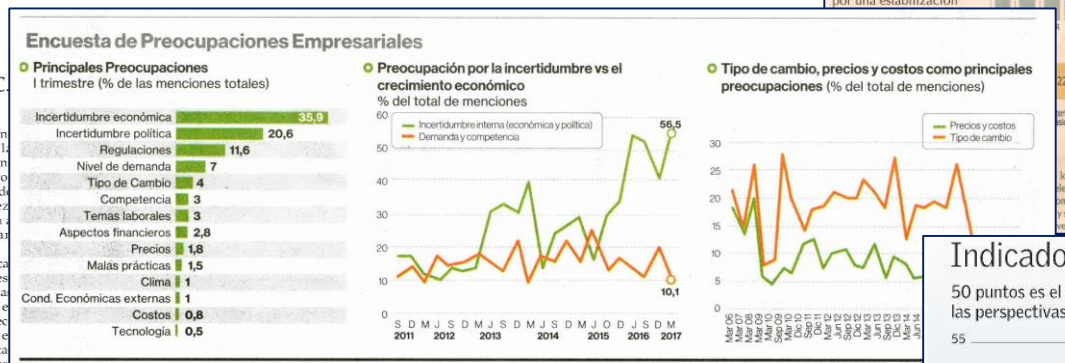
El IEC es construido a partir de la mención de las palabras incertidumbre económica que publica la prensa local.

La media móvil anual del índice continúa mostrando la tendencia a la baja que comenzó a fines del año pasado, proceso que el director alterno de Clapes, Leonardo Hernández, atribuye a que se empezaron a resolver temas que estaban abiertos.

En los meses previos, explica, había mucha incertidumbre respecto a muchos temas en varias dimensiones y luego estuvo el tema de la primera vuelta electoral de noviembre, en que el Frente Amplio tuvo un resultado inesperado que generó incer







CCS: incertidumbre económica y política mostraron fuerte alza en primer trimestre

Encuesta de Preocupaciones Empresariales del gremio registra que esos elementos son el principal obstáculo para la recuperación económica. En tanto, el tipo de cambio ya no está entre las principales menciones.

IMCE, que elaboran Icare y la U. Adolfo Ibáñez, marcó 54,41 puntos frente a 54,34 de marzo:

Confianza empresarial registra leve alza en abril y entera cuatro meses en terreno positivo

El resultado se explica por un repunte de las expectativas en el sector minero, que compensó un retroceso en la construcción, el comercio y la industria.

ANDRÉS VENEGAS

Una nueva alza, aunque en el margen, volvió a registrar la confianza empresarial, tendencia que ya parece instalarse —con algunos vaivenes— después de la peor racha que mostró este indicador hasta fines del año pasado.

El Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), que elaboran mensualmente Icare y la Escuela de Negocios de la Universidad Adolfo Ibáñez (UAI), marcó 54,41 puntos en abril.

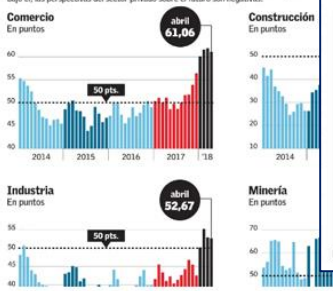
Este resultado implica una leve alza de 0,07 unidades frente a los 54,34 puntos de marzo. En 12 meses, en todo caso, el incremento es sustancialmente mayor, de 10,3 unidades, en comparación con el registro de abril del

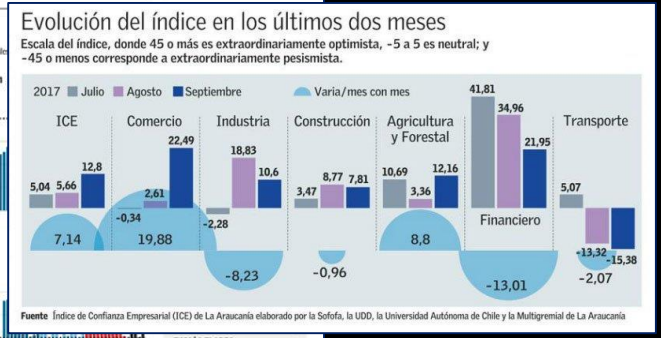
La construcción registró una baja de 2,76 unidades y volvió a terreno negativo, aunque en términos anuales tuvo un fuerte incremento de 26,25 puntos.

Algo similar ocurrió en la industria, con un leve descenso de 0,3 unidades con relación a marzo, pero un aumento de 11,58 puntos en 12 meses. Abril fue, de hecho, su cuarto mes en línea en zona de optimismo.

En la minería la confianza empresarial se situó en 54,88 unidades en abril, también su cuarto mes en azul, y un alza de 4,75 puntos respecto al mes anterior, aunque una merma anual de 7,36 unidades.

"Es claro que hay mayor optimismo"





Diversidad de conceptos para un amplio debate

- En el debate público se usa habitualmente conceptos como ***expectativas***, ***incertidumbre*** o ***confianza*** para referirse a factores subjetivos que pueden incidir en el comportamiento de las personas

- Con el correr del tiempo se han ido multiplicando los instrumentos con los que se trata de medir dicha subjetividad, aunque se sabe relativamente poco sobre cómo ésta se forma y qué influencia concreta tienen sobre el comportamiento

- Dado que en muchos casos este debate se orienta hacia al ámbito económico, es útil recapitular sobre el uso e interpretación que se ha dado a estos conceptos en economía y las implicancias que pueden tener para la conducción de la política macro

Diversidad de conceptos para un amplio debate

***Incertidumbre* |** Diversidad de estados o valores distintos, sin que se les pueda asignar una probabilidad de ocurrencia

***Expectativas* |** Forma en que los agentes económicos determinan los estados probables en el futuro

***Proyecciones* |** Valores esperados para ciertas variables en el futuro, presumiblemente con respaldo analítico

Economía

***Confianza* |** Una creencia que estima que una persona o una institución será capaz de actuar de una cierta manera frente a una determina situación

***Percepciones* |** Interpretación de una sensación adquirida a través de la información

Sociología

Alternativas de medición

- Incertidumbre: encuestas, estadísticas financieras, *big data*
- Expectativas: encuestas de opinión, comportamiento revelado
- Proyecciones: encuestas especializadas
- Confianza: encuestas de opinión, comportamiento revelado, experimentos
- Percepciones: encuestas de opinión/sentimiento

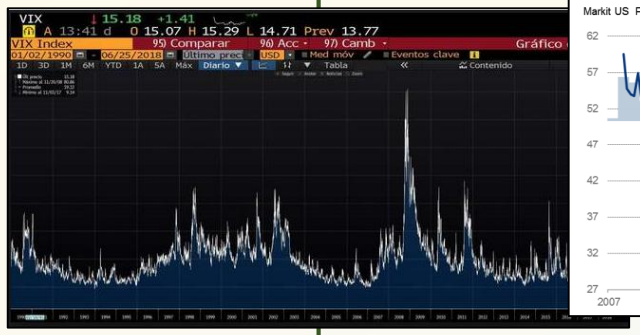
➢ *Mientras mas cualitativo sea el concepto, mas difícil de medir*

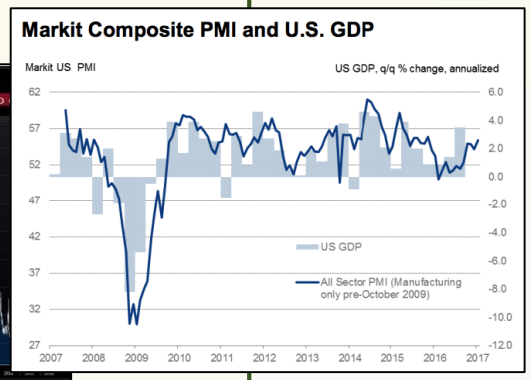
➢ *Medición no necesariamente explica causa ni consecuencia*

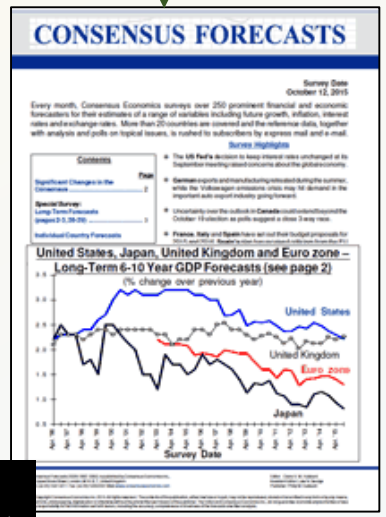
➢ *No obstante, para los economistas son más relevantes los conceptos y mediciones relacionados con el comportamiento económico*

Medición para fines económicos–experiencia internacional

Incertidumbre	Expectativas	Proyecciones	Confianza	Percepciones
VIX / EPU	*IHS Markit PMI / Bloomberg Econ. Exp. Diff. Index*	*Consensus Forecasts*	*Gallup / Edelman*	*Fed's Beige Book*



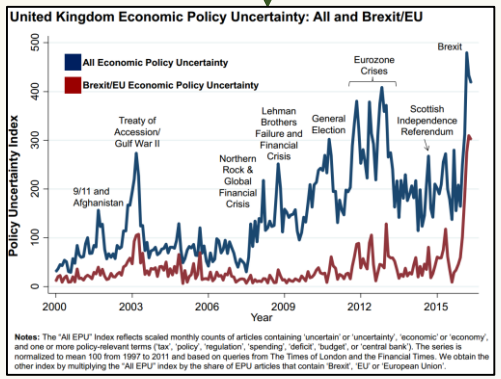


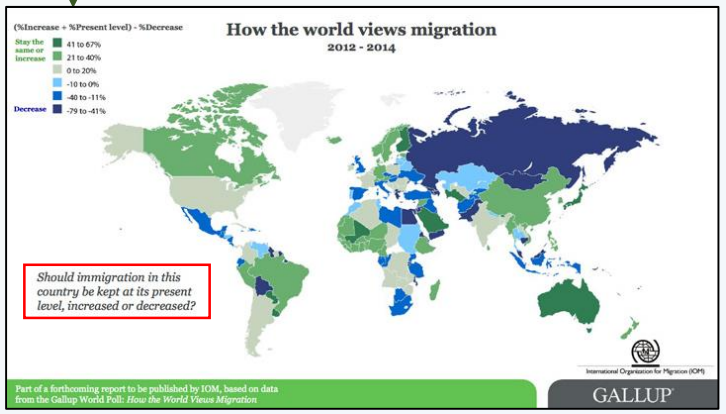


GALLUP POLL
World Poll

Edelman trustbarometer 2019 | ANNUAL GLOBAL STUDY

The Beige Book
Summary of Commentary on Current Economic Conditions
By Federal Reserve District





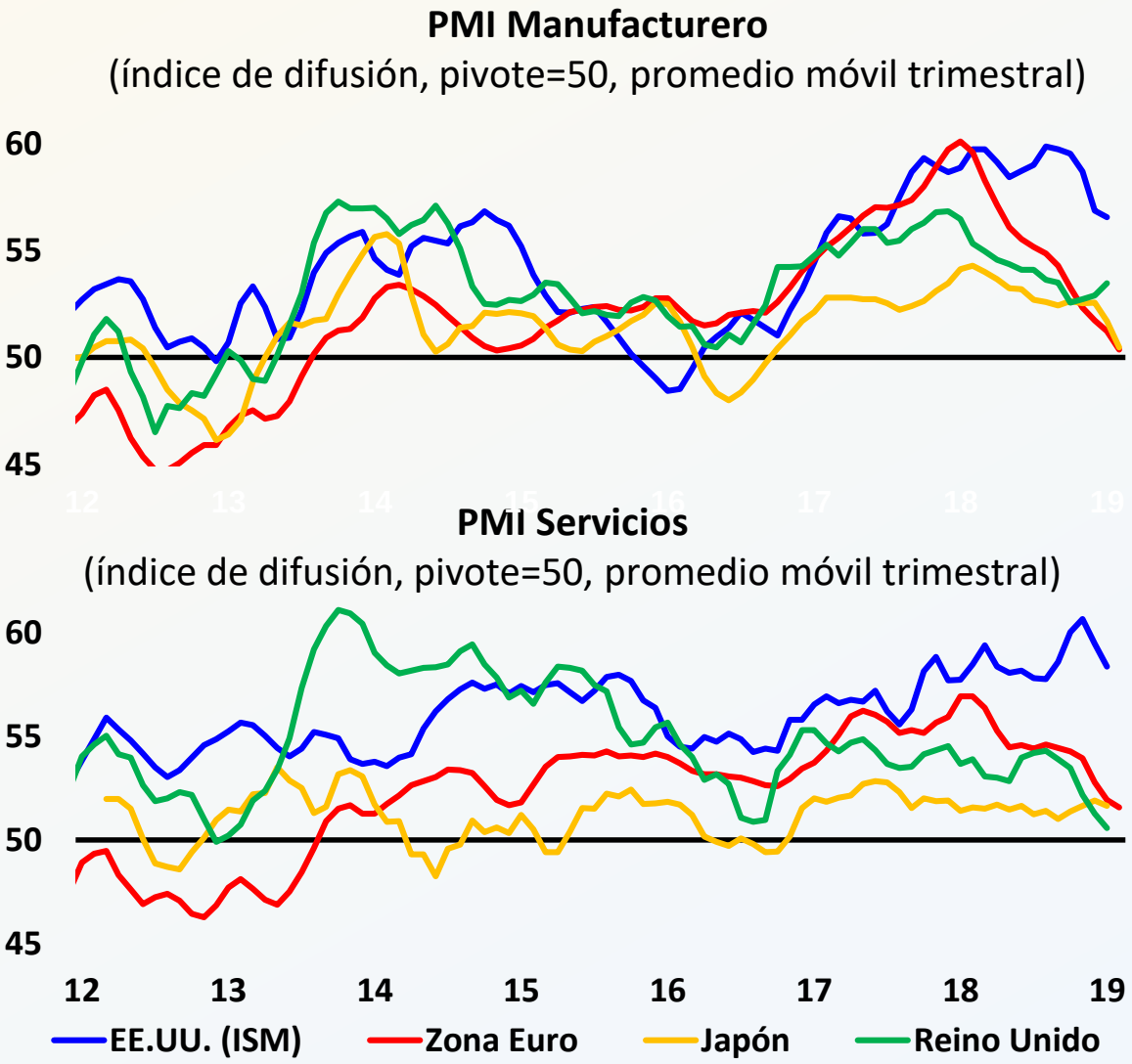
Purchasing Managers Index (PMI)

- ***¿La producción de su empresa es mayor, menor o igual que el mes anterior?***
  - Nuevos pedidos (30%), producción (25%), ocupación (20%), término de entrega de proveedores (15%), stock de compras (10%)
  - PMI>50: Expansión, PMI<50: Recesión

- Combina distintas preguntas cualitativas (*balance de respuestas*) de variables cuantitativas con ponderadores fijos

- No es una encuesta de opinión ni de expectativas, sino que consulta sobre la dirección del movimiento de variables numéricas

- Se aplica a encargados de adquisiciones de las empresas para recoger ***intenciones***



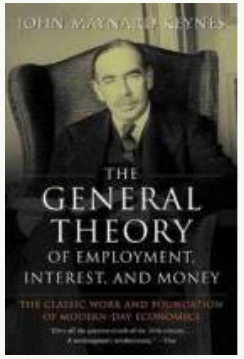
Expectativas y confianza: importancia para la política económica

- Las ***expectativas*** juegan un papel importante en la teoría económica al menos desde Keynes

- Las expectativas inciden sobre decisiones económicas claves: inversión, consumo, demanda de dinero

- ***Expectativas racionales*** | Agentes económicos son capaces de aprender de la experiencia, incluidas las respuestas de política de la autoridad.

John Maynard Keynes



- **Ch. 5 "*Expectation as Determining Output and Employment*"**
- **Ch. 12 "*The State of Long-term Expectation*"**

Robert Lucas, Jr.

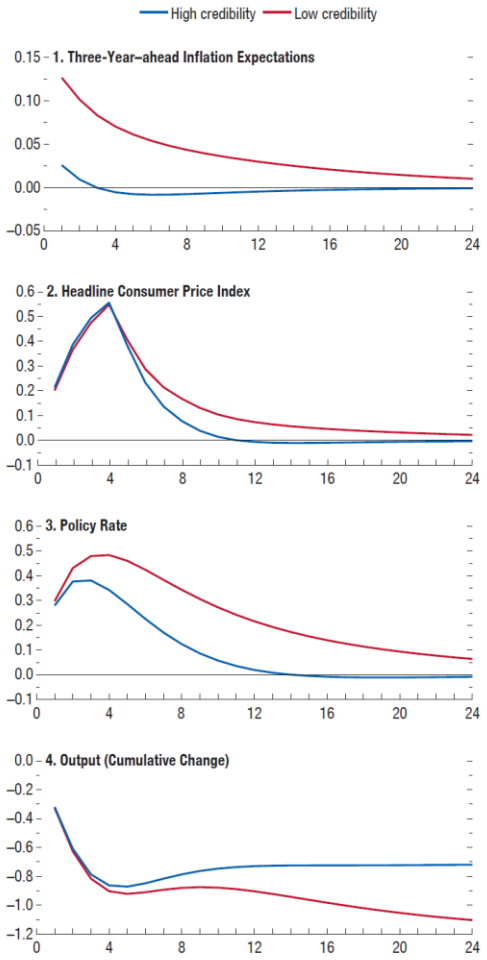
Nobel Prize 1995
For having developing and applying the hypothesis of rational expectations, and thereby transforming macroeconomic analysis and deepening our understanding of economic policy

Expectativas y confianza: importancia para la política económica (cont.)

- La ***confianza*** tiene una importante dimensión económica: cumplimiento de reglas, contratos; reduce costos de transacción
- Incide sobre preferencia de los consumidores entre distintos proveedores, marcas
- Determina ventajas de la economía formal sobre la informal
- Incide sobre la credibilidad de la información y señales de la autoridad económica, alineando el comportamiento de los agentes a los objetivos de política

Figure 3.12. Gains from Anchoring Inflation Expectations
(Percentage points)

Model simulations suggest that when monetary policy is credible and inflation expectations are better anchored, the economy is more resilient to adverse external shocks.



Source: IMF staff calculations.
Note: The figures show impulse responses to a "sudden-stop" shock, defined as an increase in the country-specific risk premium, using a semistructural monetary model described in Online Annex 3.4. *X*-axis labels indicate time in quarters, with the shock occurring at time = 1.

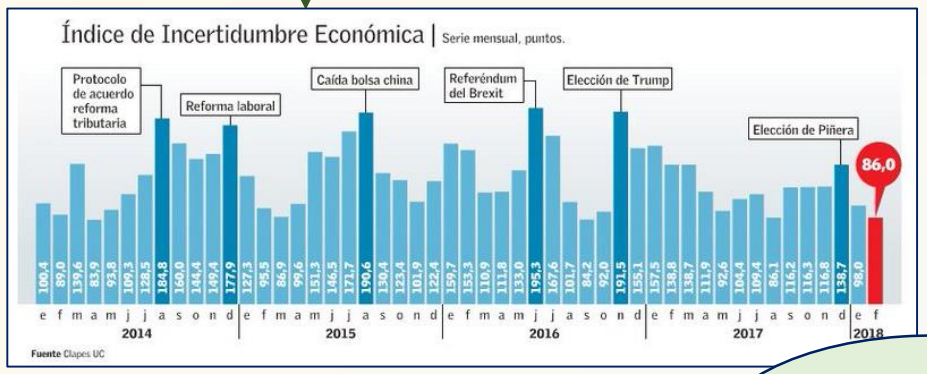
IMF, *World Economic Outlook*, October 2018

Agenda

I. Antecedentes
II. Extrayendo información de las encuestas de percepciones económicas en Chile
III. Confianza en las instituciones: desafíos para un Banco Central
IV. Reflexiones finales

Medición para fines económicos–lo que existe en Chile

Incertidumbre	Expectativas	Proyecciones	Confianza	Percepciones
Clapes UC IEC	*X*	*BCCh EEE/ EOF* *Encuestas Bloomberg*	*X*	*BCCh IPN*



Encuestas de percepción económica en Chile

- Varias instituciones económicas y estadísticas de Chile realizan encuestas para capturar en tiempo real el estado de la economía y las expectativas de sus agentes
- ***Algunas de las encuestas más citadas***
  - *Índice Mensual de Confianza Empresarial* (elaborado por ICARE-UAI)
  - *Índice de Percepción de la Economía* (Adimark)
  - *Encuesta de Percepción y Expectativas Económicas* (Centro de Microdatos)
  - *Encuesta Centro de Estudios Públicos* (CEP)
  - *Estudio de Plaza Pública* (Cadem)
- Foco en las *percepciones económicas* o *indicadores de sentimiento*, más que en expectativas, proyecciones o incertidumbre

Representatividad

Encuesta	IMCE	IPEC	UChile	CEP	Cadem
Institución	*Icare*	*Adimark*	*Centro de Microdatos - Universidad de Chile*	*Centro de Estudios Públicos*	*Cadem Plaza Pública*
Universo	Empresas privadas en los sectores de comercio, construcción, industria y minería. Representan el 38% del PIB (2015)	Habitantes mayores de 18 años que viven en una vivienda con teléfono fijo	Habitantes mayores de 14 años de Santiago, Puente Alto y San Bernardo, aproximadamente el 40% de la población (2013)	Habitantes mayores de 18 años	Habitantes mayores de 18 años que viven en una de las 73 ciudades con más de 50 000 habitantes (71% de la población chilena, 2014)
Muestra	611 empresas (200 comercio, 100 construcción, 300 industria, 11 minería)	1000 personas aproximadamente	3060 hogares	1450 personas aproximadamente	710 personas
Método muestral	Panel	Muestreo aleatorio estratificado	Muestreo aleatorio estratificado con un componente de panel	Muestreo aleatorio estratificado	Muestreo aleatorio estratificado
Recolección	Correo electrónico	Llamada telefónica	Entrevista	Entrevista	Llamada telefónica y entrevista
Tasa de respuesta	100%	No conocida	77.4% (Marzo 2014)	77% (Noviembre 2015)	No conocida
Representatividad respecto al universo	Buena, asumiendo que las empresas representan una gran parte de sus sectores	Buena, aunque existe un sesgo hacia las personas mayores	Muy buena	Muy buena	Muy buena
Representatividad respecto a Chile	Medio: Agregar servicios de transporte y financieros, personales y de vivienda en el universo elevaría su representatividad al 79% del PIB (2015)	Buena	Mediana, ya que se enfoca solo en santiago.	Muy buena	Muy buena

Fuente: Chanut, N., M. Marcel, y C.A. Medel (2018) "*Can Economic Perception Surveys Improve Macroeconomic Forecasting in Chile?*" Documento de Trabajo 824, Banco Central de Chile.

Frecuencia y tiempo

Encuesta	IMCE	IPEC	UChile	CEP	Cadem
Frecuencia					
Frecuencia	Mensual	Mensual	Trimestral	Sin patrón definido	Semanal
Disponibilidad	Junio 2004	Junio 2002	Marzo 2001	Deciembre 2007	13 Junio 2014
Tiempo					
12M atrás	-	-	País	-	-
3M atrás	-	-	Bienes durables	-	-
Actual	Empresa Inventarios Ventas / Actividad Demanda Capacidad usada Producción	País Empresa Personal Tiempo para comprar Ahorro	Ingreso Endeudamiento	País Personal	País Personal Tiempo para comprar Empleo
3M atrás	País Empleo Ventas Costos y precios Producción	-	Bienes durables	-	-
6M atrás	País Empresa Inversión Salarios Situación financiera	-	-	-	-
12M atrás	-	País Personal Ahorro Desempleo Inflación	País Inflación Comprar casa	País Personal	-
5A adelante	-	País	-	-	-

Fuente: Chanut, N., M. Marcel, y C.A. Medel (2018) "*Can Economic Perception Surveys Improve Macroeconomic Forecasting in Chile?*" Documento de Trabajo 824, Banco Central de Chile.

Indicadores sintéticos

Encuesta	IMCE	IPEC	UChile	CEP	Cadem
Número de indicadores	6 Uno para cada sector, un agregado y un agregado sin minería	1	5 Un agregado y cuatro subíndices: situación actual y esperada; situación familiar y país	1	Ninguno
Preguntas utilizadas	6 de 16	5 de 14	8 de 11	2 de 5	-
Preguntas utilizadas	Estado actual de la empresa Inventario actual Demanda actual Estado futuro del negocio Producción futura Empleo futuro (construcción)	Situación actual del país Situación personal actual Situación futura del país (12M) Situación futura del país (5Y) Tiempo para comprar artículos durables	Situación actual del país Ingreso actual Compra pasada Endeudamiento Situación futura del país Ingresos futuros Compra futura (casa y artículos)	Situación actual del país Situación futura del país	-

Información sin uso en el indicador agregado

Fuente: Chanut, N., M. Marcel, y C.A. Medel (2018) "*Can Economic Perception Surveys Improve Macroeconomic Forecasting in Chile?*" Documento de Trabajo 824, Banco Central de Chile.

Tipología de las preguntas de las encuestas

Sujeto

Temporalidad

	País	Personal	Total
Actual y pasado	IMCE: 0 IPEC: 2 UChile: 2 CEP: 2 Cadem: 4	IMCE: 6 IPEC: 1 UChile: 4 CEP: 1 Cadem: 2	IMCE: 6 IPEC: 3 UChile: 6 CEP: 3 Cadem: 6
Prospectivo	IMCE: 1 IPEC: 6 UChile: 1 CEP: 1 Cadem: 1	IMCE: 9 IPEC: 5 UChile: 5 CEP: 1 Cadem: 0	IMCE: 10 IPEC: 11 UChile:6 CEP: 2 Cadem: 1
Total	**IMCE: 1** **IPEC: 8** **UChile: 3** **CEP: 3** **Cadem: 5**	**IMCE: 15** **IPEC: 6** **UChile: 9** **CEP: 2** **Cadem: 2**	**IMCE: 16** **IPEC: 14** **UChile: 12** **CEP: 5** **Cadem: 7**

Fuente: Chanut, N., M. Marcel, y C.A. Medel (2018) "*Can Economic Perception Surveys Improve Macroeconomic Forecasting in Chile?*" Documento de Trabajo 824, Banco Central de Chile.

Deconstrucción y diseño de medidas alternativas

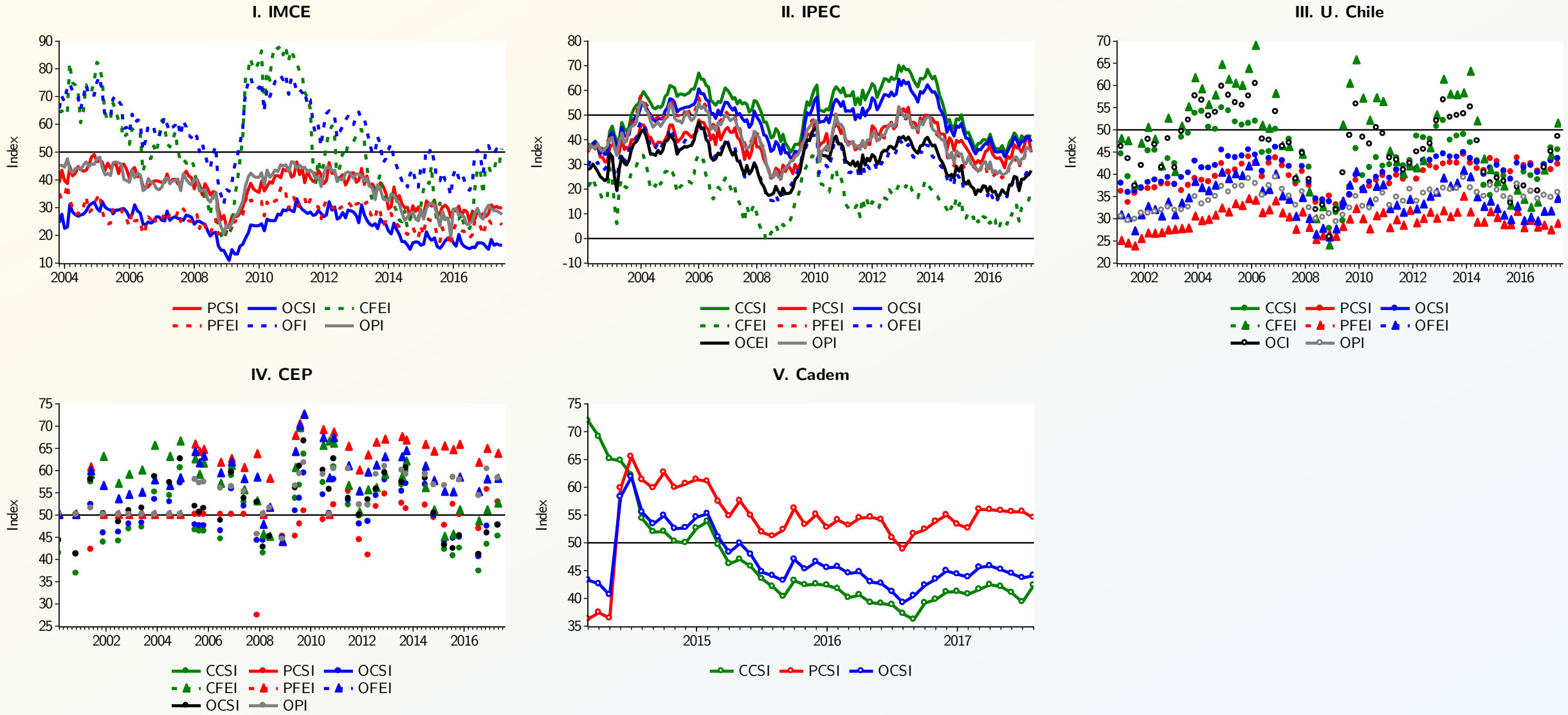
- Estructura conceptual y medidas alternativas

Representación esquemática de las medidas alternativas a través de las dimensiones *país/personal* y *actual/futura*

Indicador	País	Personal	General
Corriente/actual	*CCSI*	*PCSI*	*OCSI*
Futuro	*CFEI*	*PFEI*	*OFEI*
General	*OCI*	*OPI*	

- Indicador de sentimiento actual país: CCSI, indicador de sentimiento personal actual: PCSI, indicador de expectativa futura del país: CFEI, indicador de expectativa futura personal: PFEI, indicador general de expectativas futuras: OFEI, indicador general de sentimiento actual: OCSI, indicador general del país: OCI, e indicador general personal: OPI.

Indicadores alternativos: series de tiempo



Fuente: Chanut, N., M. Marcel, y C.A. Medel (2018) "*Can Economic Perception Surveys Improve Macroeconomic Forecasting in Chile?*" Documento de Trabajo 824, Banco Central de Chile.

Resultados del análisis estadístico

No existe una relación fuerte entre los indicadores alternativos personales y del país:

- Los indicadores sobre el ***futuro*** parecen liderar consistentemente los indicadores correspondientes de la ***situación actual***
- El análisis de causalidad estadística no presenta resultados significativos **ð** *Los indicadores son construidos independientemente*
- Para un mismo fenómeno económico se obtienen diferentes valoraciones según la encuesta consultada

Los resultados predictivos revelan la utilidad de medidas alternativas que usan información de las encuestas:

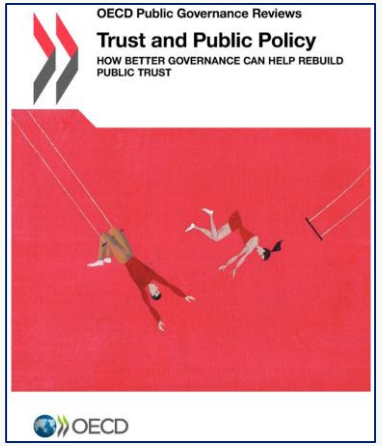
- Para el ***consumo total y habitual***, particularmente en los horizontes más grandes, el uso de la medida actual-país y personal-futuro, muestra ganancias predictivas importantes y significativas
- Las encuestas no describen necesariamente la dinámica de ***inversión*** dentro de un marco econométrico general

En general, mientras que las encuestas de percepciones económicas son una rica fuente de información, es necesario seleccionar las encuestas y las preguntas que revelan mejor el comportamiento presente y futuro

Agenda

I. Antecedentes
II. Extrayendo información de las encuestas de percepciones económicas en Chile
III. Confianza en las instituciones: desafíos para un Banco Central
IV. Reflexiones finales

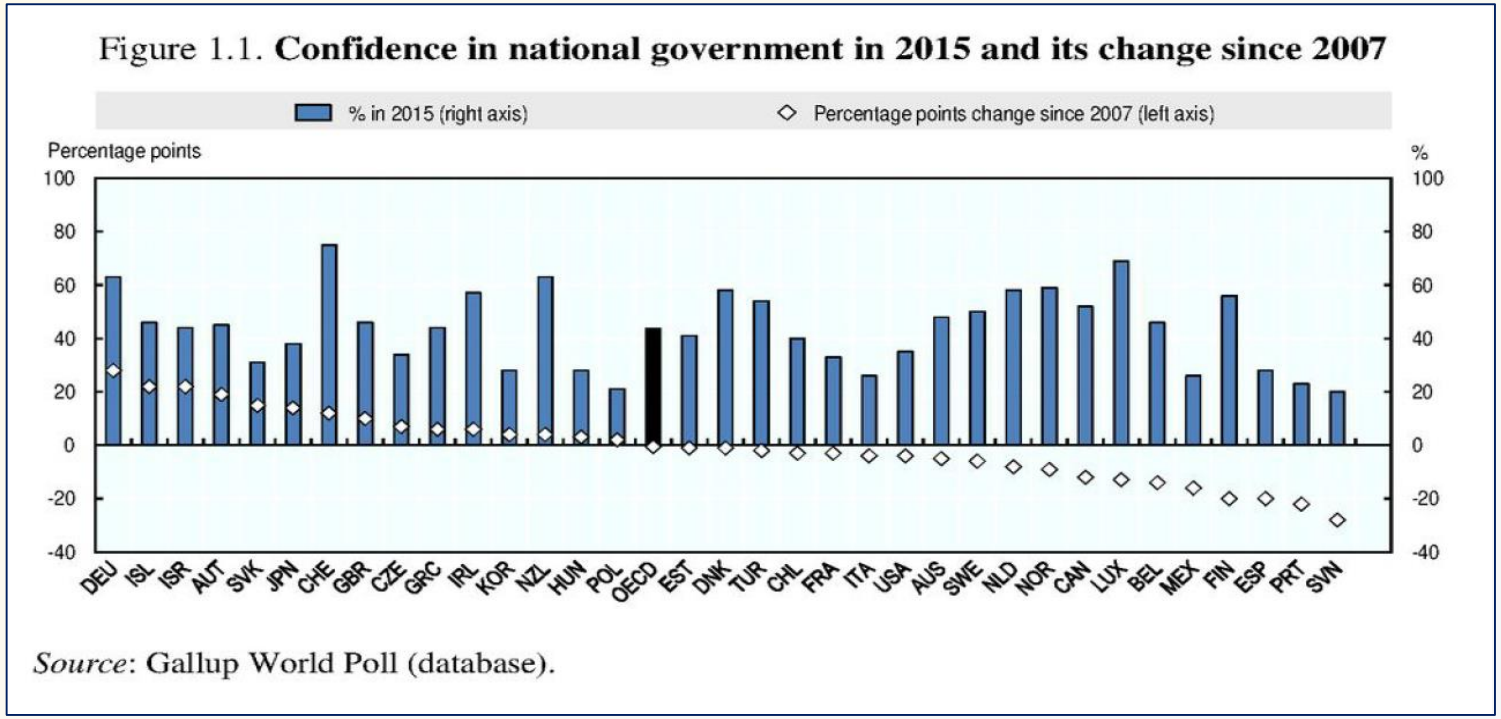
Confianza institucional y políticas públicas

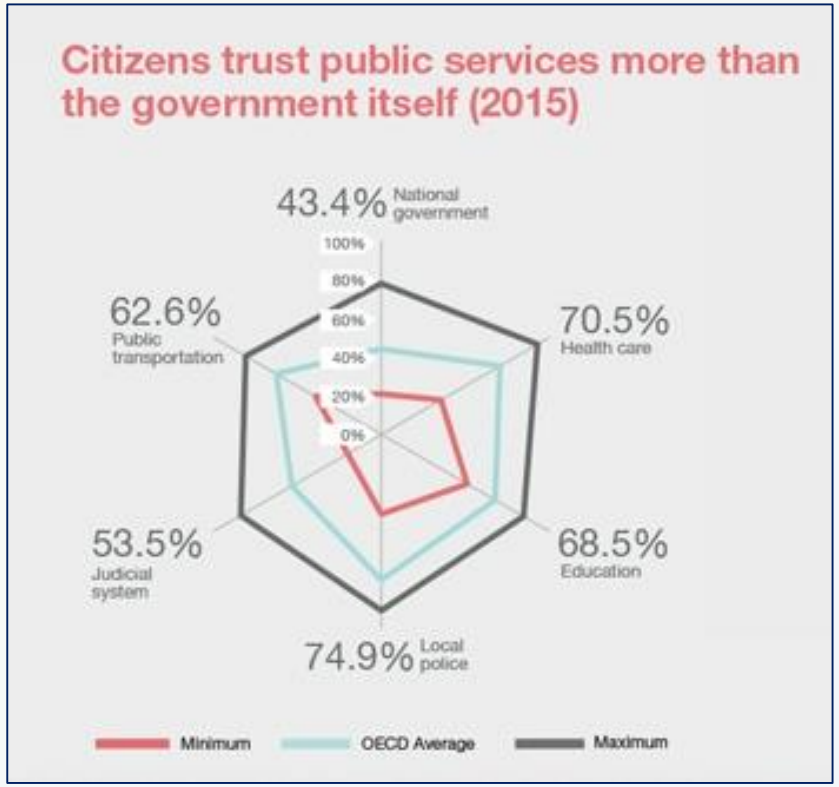


Las relaciones interpersonales y organizacionales pueden evolucionar hacia contratos psicológicos–creencias del individuo respecto a los términos y condiciones de un acuerdo de intercambio recíproco entre la persona y un tercero

Tipo de confianza	Dividendo de la confianza
Ciudadanos-ciudadanos	Capital social, cohesión
Ciudadanos-gobierno	Cumplimiento de normas, menores costos de regulación, efectividad de políticas
Empresas-gobierno	Mayor propensión a invertir, menores costos regulatorios, efectividad de políticas
Gobierno-ciudadanos	Menor burocracia pública, servicios más eficientes
Gobierno-gobierno	Colaboración y coordinación, mayor eficiencia
Ciudadanos-líderes políticos	Consistencia entre formulación e implementación de políticas públicas
Líderes-líderes	Capacidad para tomar decisiones y asumir desafíos complejos

Análisis de la confianza institucional en países de la OCDE

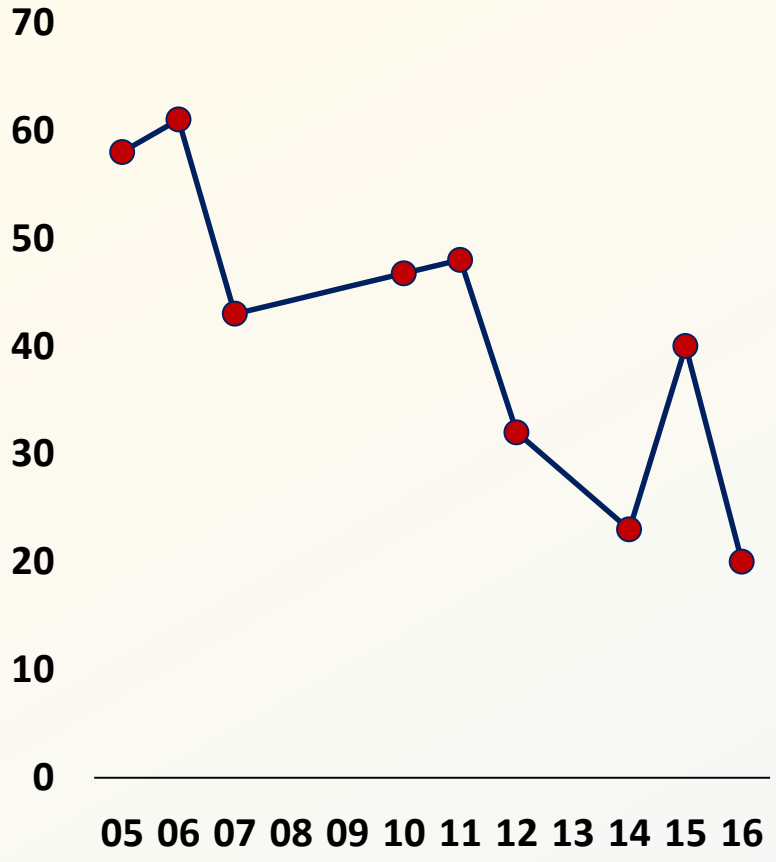




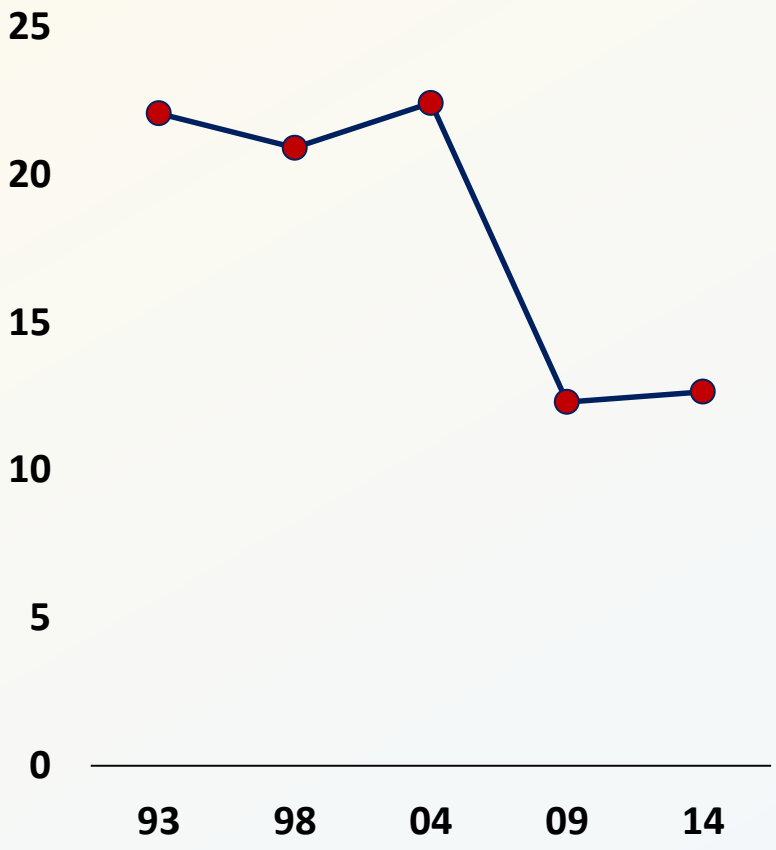
- En mas de la mitad de los países de la OCDE se observa una caída de la confianza en el gobierno a partir de la crisis financiera
- La confianza en el gobierno en mayor en países nórdicos, menor en países emergentes
- Los ciudadanos confían más en las instituciones públicas que en el gobierno

Chile: confianza en el gobierno y las personas

Chile: Confianza en el gobierno nacional
(porcentaje de respuestas positivas)



Chile: Confianza interpersonal
(porcentaje de respuestas positivas)

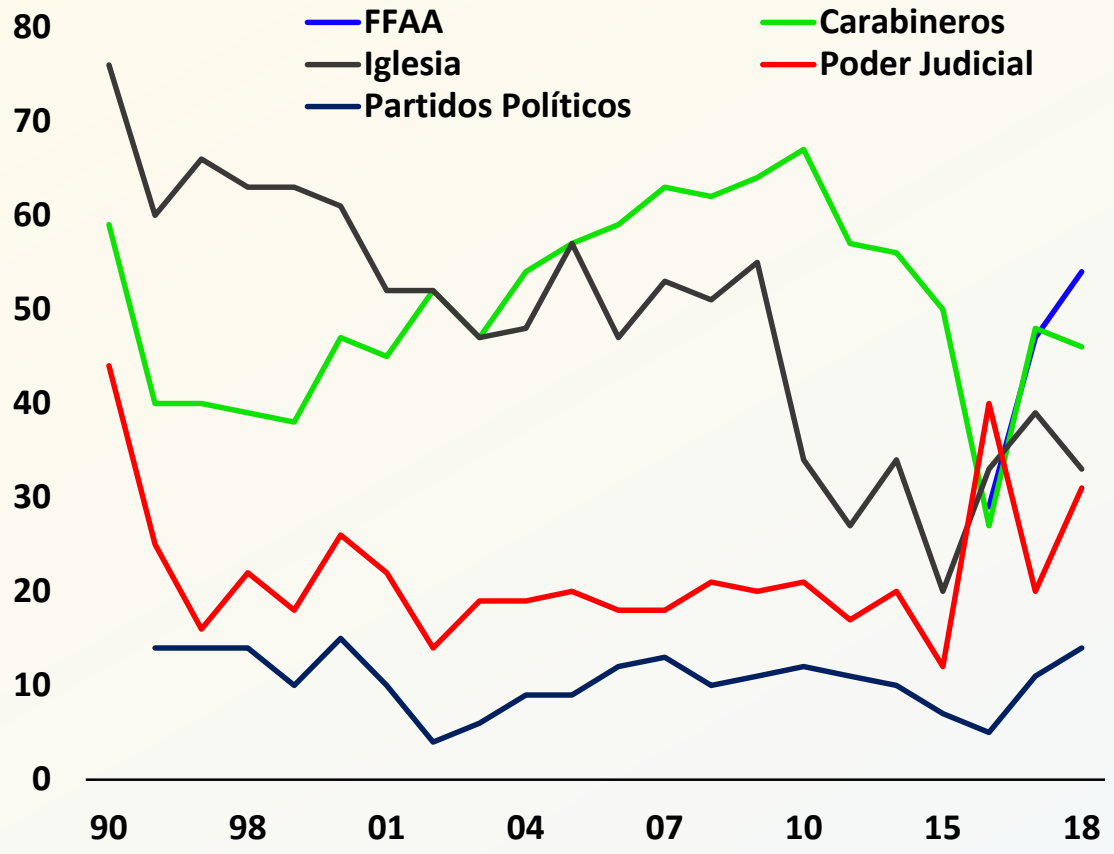


Confianza *versus* PIB pc PPP, 2014
(porcentaje de respuestas positivas)

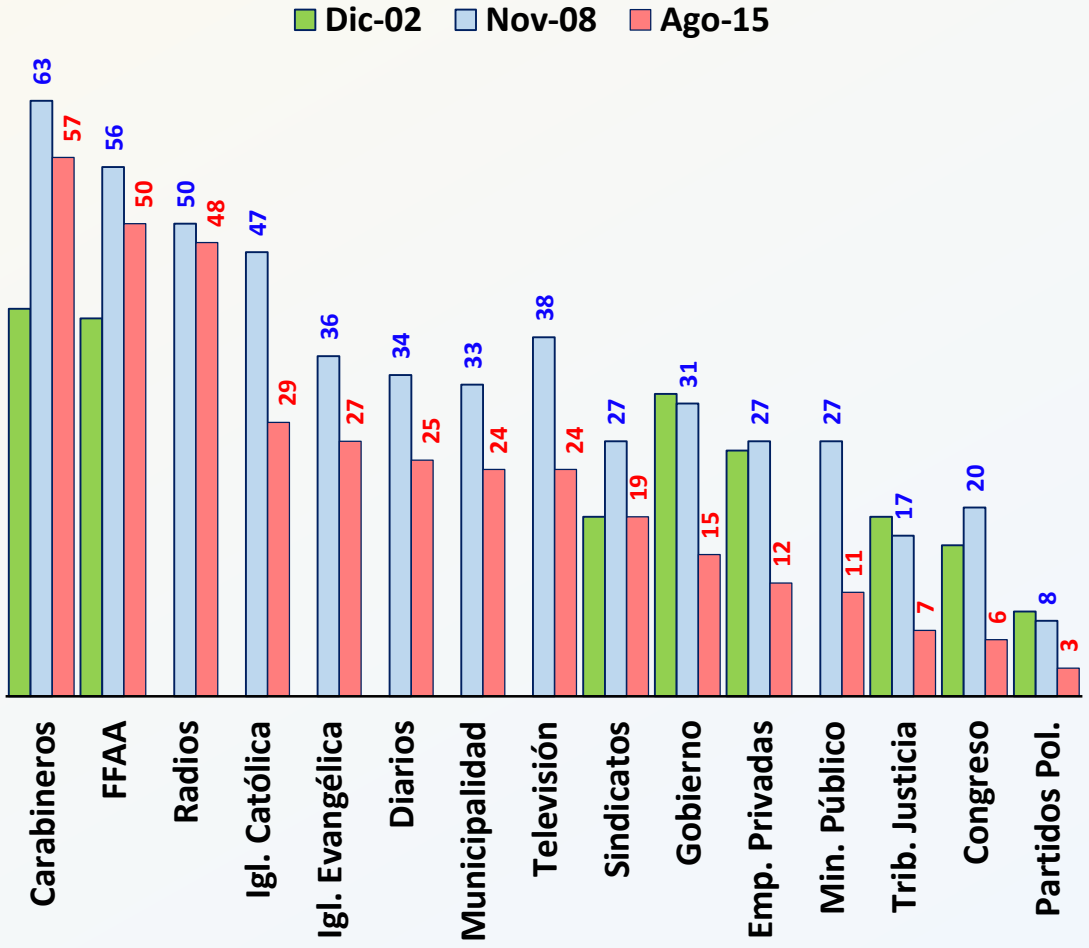
Fuentes: OCDE, *World Values Survey*, Max Roser basado en *World Values Survey* y Penn World Tables.

Confianza en las instituciones

CERC-MORI: Confianza en las instituciones
(porcentaje, Abril 2018)



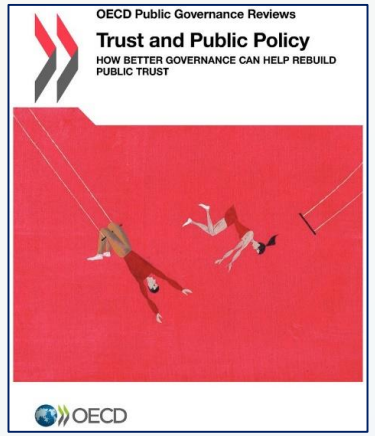
CEP: Confianza en las instituciones
(porcentaje de respuestas positivas)



Fuentes: CEP y CERC-MORI.

Taxonomía para la confianza institucional

- Confianza como *competencias*
  - Fiabilidad: Capacidad para actuar de manera coherente, predecible y eficaz
  - Adaptabilidad: Capacidad para reconocer el entorno y adecuar el comportamiento frente a cambios relevantes



- Confianza como *valores*
  - Integridad: Capacidad de anteponer el sentido de Estado de la institución por sobre intereses particulares
  - Accesibilidad: Disposición a analizar, escuchar y responder de manera oportuna
  - Equidad: Relacionamiento consistente con los ciudadanos y las empresas para distribuir de manera equitativa beneficios y costos en la sociedad

Esta taxonomía permite entender mejor cómo se genera—y como se puede perder—la confianza

Confianza en el Banco Central

El principal activo de una institución pública es la confianza que la ciudadanía deposita en ella

- Base de legitimidad para ejercer sus facultades y autoridad
- Factor determinante de su efectividad
- Filtro con el cual se puede evaluar su desempeño a partir de las percepciones

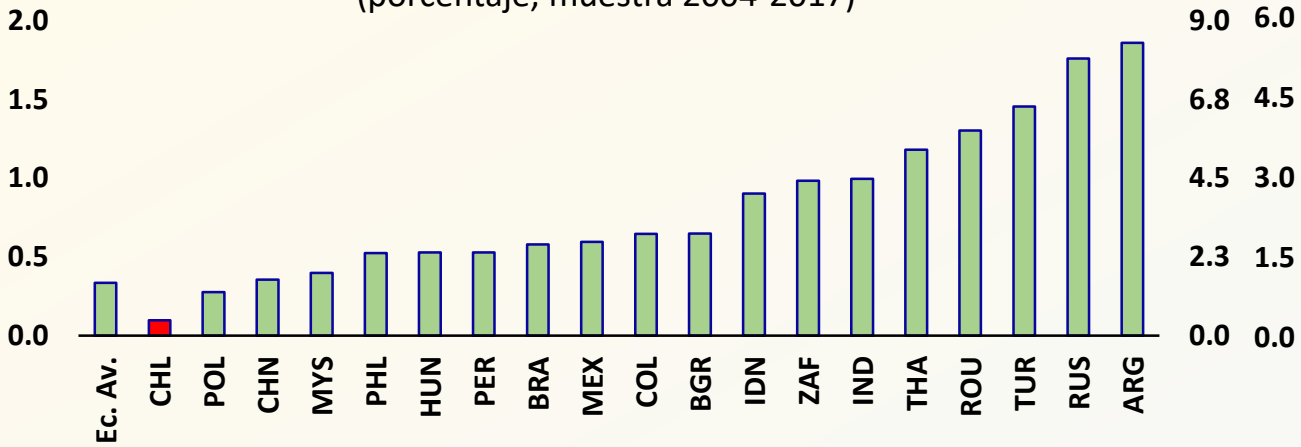
La confianza es especialmente relevante para un banco central autónomo

- Sus mandatos están estructurados desde la perspectiva del interés general
- No está sometido a controles externos inmediatos
- Su efectividad depende de la respuesta de los mercados y los agentes económicos

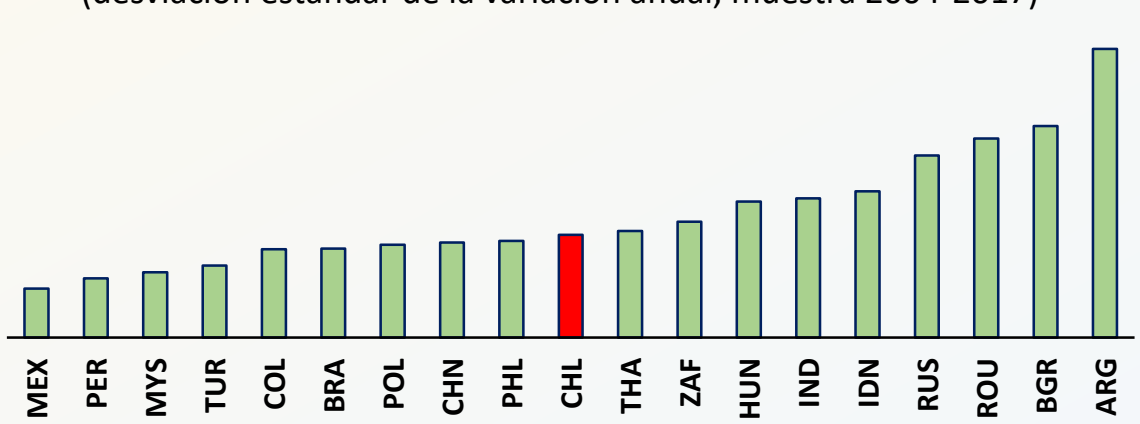
- No obstante, dada la multiplicidad de grupos de interés, la valoración de su confianza institucional puede ser disímil y cambiante
- El desempeño, el prestigio o incluso la efectividad en el cumplimiento de sus mandatos institucionales pueden no ser suficientes para resguardar y fortalecer la confianza en el BC
- Por esta razón, debe ser gestionada desde una perspectiva adaptada a sus distintos referentes, de manera activa y con sentido estratégico

Anclaje de expectativas: comparación internacional

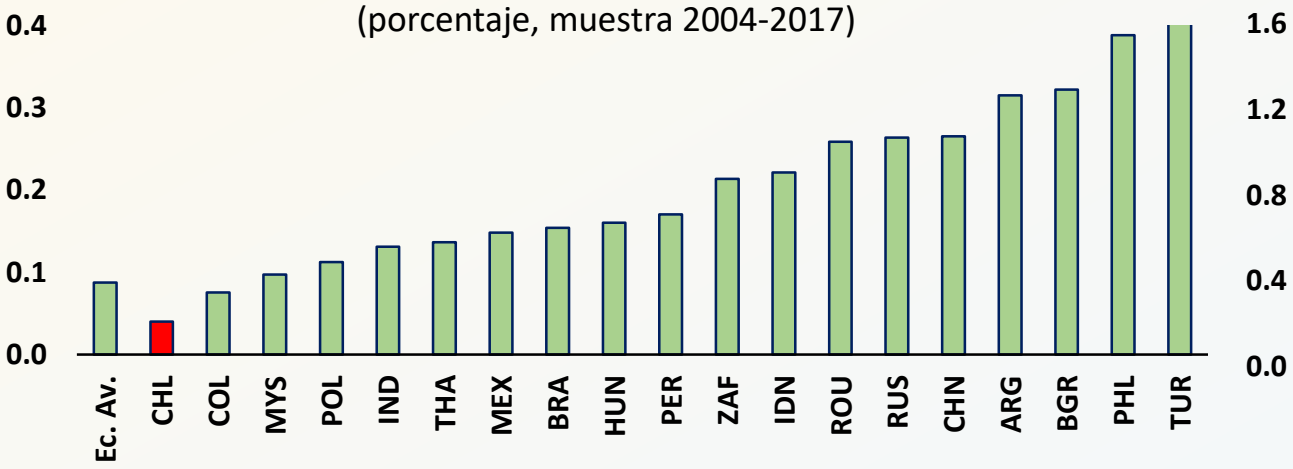
Desviación de las expectativas de largo plazo respecto a la meta
(porcentaje, muestra 2004-2017)



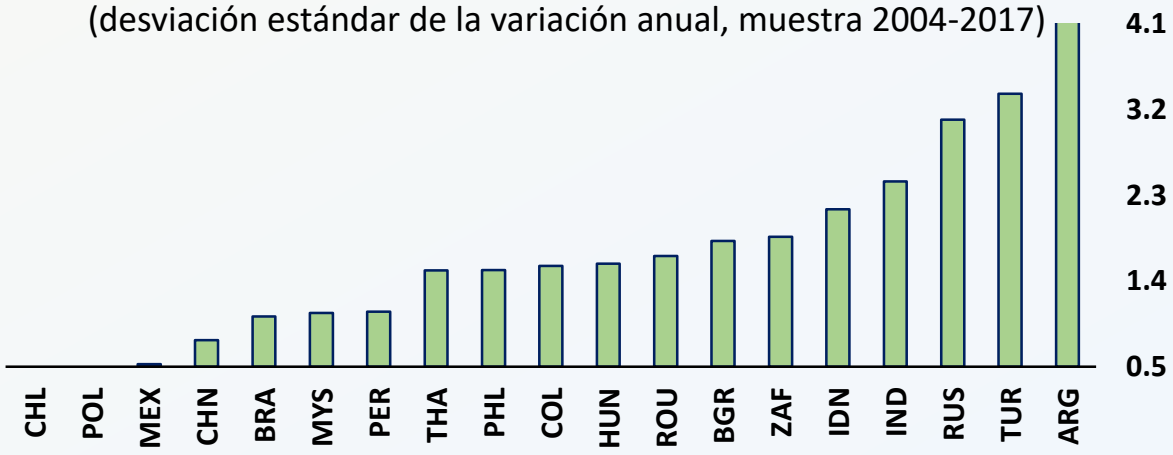
Volatilidad de la inflación
(desviación estándar de la variación anual, muestra 2004-2017)



Sensibilidad de las expectativas de largo plazo respecto a sorpresas
(porcentaje, muestra 2004-2017)



Volatilidad de las expectativas de largo plazo (*)
(desviación estándar de la variación anual, muestra 2004-2017)



(*) Proyección a 5 años adelante. Fuente: FMI WEO.

Cultivando la confianza en el Banco Central de Chile

Atributo	Funciones	Agenda
Fiabilidad	• Marco definido para la política monetaria y financiera. • Instrumentos efectivos de acción • Capacidad técnica • Generación de estadísticas • Manejo de crisis	• Ajustes proceso de política monetaria y *forward guidance* • Fortalecimiento del instrumental para la identificación y comunicación de riesgos financieros en IEF
Adaptabilidad	• Disponibilidad de información • Capacidad de análisis, diagnóstico, investigación • Identificación de riesgos • Conocimiento de mercados y agentes • Desarrollo tecnológico	• Capítulos temáticos/separatas • Observatorio tecnológico • Identificación de nuevas fuentes de riesgo financiero en IEF • Gerencia de Riesgo Corporativo
Integridad	• Acceso a la información • Control de conflictos de interés • Auditoría	• Declaraciones patrimonio/intereses • Reporte de sostenibilidad • Comité de auditoría y cumplimiento
Accesibilidad	• Comunicación de política monetaria • Análisis y comunicación de riesgos financieros • Generación de regulaciones • Rendición de cuentas	• Proceso Planificación Estratégica • Evaluación externa • Encuentros regionales • Inteligencia de mercado • División de Asuntos Institucionales
Equidad	• Prevención de crisis y manejo de riesgos. • Educación e inclusión financiera • Incorporación rol de los hogares/necesidades cotidianas	• *Central en tu vida* • Desarrollo carrera, reconocimiento, fortalecimiento del mérito • Equidad de género

Mejor comunicación y mayor transparencia

- ***Enero 2018 | Nuevo esquema de comunicación de política monetaria***
  - Ocho RPM bajo este diseño, cuatro de ellas acompañadas del *Informe de Política Monetaria* (IPoM) y presentación al Senado
  - Publicaciones desplegadas por los Consejeros a distintas ciudades del país, abriendo nuevos espacios de escucha y de relacionamiento con distintos grupos de interés (15 encuentros regionales en ciudades como Iquique, Copiapó, Temuco, Valdivia y Punta Arenas)
- ***Mayo 2018 | Informe de Estabilidad Financiera*** separado del IPoM, con presentaciones en el Senado. Se relevó la importancia de este tema para el mercado y los especialistas, así como también para nuevas audiencias.
  - *Nuevas Tecnologías de la Información Aplicadas a la Industria Financiera* (IEF 2018.I)
  - *Mercado Inmobiliario* (IEF 2018.II)
- Los informes se complementaron con estudios de temas de relevancia macroeconómica y financiera, ampliando el horizonte de análisis del BCCh, posicionándolo más allá de las audiencias más tradicionales
  - *Mercado Laboral: Hechos Estilizados e Implicancias Macroeconómicas* (IPoM Diciembre 2018)
- ***Marzo 2018 | Series estadísticas***: mercado de valores, IED por regiones, IMACEC minero y no minero, PIB regional
- ***Septiembre 2018 |*** Nueva ***Encuesta Financiera de Hogares 2017*** para conocer el rol de los hogares en el sistema financiero
- De manera complementaria, en materia de transparencia se publicaron 96 actas de las RPM correspondientes al período 2000-07; en abril se publicarán las actas de las 12 RPM de 2018

Agenda

I. Antecedentes
II. Extrayendo información de las encuestas de percepciones económicas en Chile
III. Confianza en las instituciones: desafíos para un Banco Central
IV. Reflexiones finales

Reflexiones finales

- Las expectativas y la confianza institucional, a pesar de ser variables blandas y marcadas por la subjetividad, tienen un significado de enorme importancia para el funcionamiento de la economía y la efectividad de la política macro

- En las últimas décadas no sólo se ha desarrollado el pensamiento en torno a estos temas, sino los mecanismos a través de los cuales se busca medirlos. No obstante, por tratarse de variables cualitativas, la medición continúa siendo un desafío

- Este desafío es especialmente importante cuando se trata de comprender como se forman las expectativas y la confianza, sino cómo éstas inciden sobre el comportamiento de los agentes económicos

- Para enfrentar estos desafíos es necesario un alto grado de claridad conceptual, distinguiendo información que corresponde a una u otra dimensión

- Esto se ejemplifica con el análisis de encuestas de percepciones económicas en Chile, donde un uso más selectivo y consistente de las respuestas a cuestionarios puede mejorar la capacidad para su uso en el análisis y las proyecciones de variables macroeconómicas

Reflexiones finales

- Del mismo modo, una taxonomía adecuada para comprender los factores que concurren a la confianza institucional, puede ayudar a una mejor comprensión de la misma y entregar pistas sobre cómo ésta puede cultivarse

- Esta taxonomía ayuda del mismo modo a entender los atributos que concurren a la confianza en un Banco Central, para el que la confianza puede ser el activo más importante para poder cumplir sus mandatos y funciones

- Una buena comunicación contribuye a fortalecer los atributos de confiabilidad, adaptabilidad, integridad, accesibilidad y equidad de un banco central. En particular, permite proyectarse hacia los grupos de interés; escuchar y dialogar con actores clave, y contribuir a la formación de expectativas sobre las que los agentes económicos reaccionan a sus decisiones de política

- El Banco Central de Chile cuenta con una agenda estratégica con acciones directamente vinculadas a los diversos atributos de la confianza y está avanzando en su concreción. Las comunicaciones ocupan un lugar central en esta agenda

Expectativas, percepciones, proyecciones y confianza: precisiones relevantes para la política económica

Inauguración Diplomado Periodismo Económico
Pontificia Universidad Católica de Chile
15 de marzo de 2019

Mario Marcel
Presidente
Banco Central de Chile