

Lanzamiento del libro
“Uso de Modelos Macroeconómicos en el Banco Central de Chile”
Palabras de apertura de Mario Marcel, Presidente del Banco Central de Chile
22 de marzo de 2021, vía online – Santiago, Chile

Estimados colegas y amigos, bienvenidos al lanzamiento del libro “*Uso de Modelos Macroeconómicos en el Banco Central de Chile*”.

El objetivo de este libro es dar a conocer el estado actual del instrumental con el que cuenta el Banco Central para la construcción de proyecciones y el rol de los modelos dentro del proceso de toma de decisiones del Consejo.

Este libro se publica de forma complementaria al documento que actualizó el marco de política monetaria del Banco Central de Chile, publicado en marzo 2020. Asimismo, este libro actualiza una versión previa que fue publicada el 2003, aunque más que una actualización, es una nueva versión mucho más completa y detallada. Por una parte, describe el proceso de uso de los modelos con un gran nivel de detalle, destacando las etapas, la información, y la comunicación entre el staff y el Consejo. Por otra parte, incluye no sólo modelos de forma reducida, sino que detalla los modelos estructurales, los que, dado a su fuerte fundamento teórico, permiten una gran variedad de análisis y entendimiento de los distintos canales y mecanismos detrás de los números.

Por último, este libro viene acompañado de referencias donde se describe cada modelo en profundidad y con un análisis más técnico, y además viene acompañado de los códigos de los modelos de equilibrio general más importante usados por el banco, el MSEP y XMAS, para que así los usuarios más técnicos puedan ver el detalle del funcionamiento de estos modelos y hacer ejercicios propios.

Significado del libro y cómo se enmarca en la política de transparencia y rendición de cuentas del BCCh

La publicación de este libro es parte del esfuerzo por elevar la transparencia en el proceso de decisiones de política monetaria del Banco Central de Chile, el que complementa otros dispositivos de transparencia en las decisiones y acciones de la institución.

Este ejercicio está en línea con las mejores prácticas internacionales sobre transparencia de acuerdo al *Código de Transparencia de los Bancos Centrales* de 2020 del Fondo Monetario Internacional y las buenas prácticas promovidas por el Banco de Pagos Internacionales (BIS). La información documentada en este libro es comparable a la documentación de modelos y de los procesos de proyección de los bancos centrales de Noruega e Inglaterra y se puede considerar superior a las de otros bancos centrales que son referencia internacional como los de Australia, Canadá, Nueva Zelanda, Suecia y la Reserva Federal de Estados Unidos.

Para el lector más general, que quiere entender los objetivos e instrumentos del BCCh, se dispone de los nuevos documentos *Política Monetaria del Banco Central de Chile en el Marco de Metas de Inflación* y *Política Financiera del Banco Central de Chile*. Si además se busca aprender sobre qué modelos específicamente se utilizan en el marco de política monetaria, puede referirse al *Libro de Modelos* donde se describe detalladamente el proceso en el cual se ocupan y una descripción no técnica de cada modelo. Para los lectores interesados en la dimensión técnica, cada modelo descrito en el libro se respalda de documentos referenciados en el libro y escritos en su mayoría por economistas del Banco, donde se detallan todas las características técnicas como son ecuaciones y detalles de su estimación. Por último, para un público especialista que desea ejecutar los códigos, estimar los modelos, y realizar ejercicios cuantitativos, la publicación del libro se acompaña de la publicación de los códigos

computacionales de los dos modelos de equilibrio general más utilizados en el Banco. Con esto, esperamos entregar las herramientas que posibiliten un claro entendimiento de la forma en que se toman decisiones y el instrumental de modelos que posee el Banco.

Los modelos presentados en este libro no son necesariamente la palabra final en la materia. Como vivimos en un mundo donde las preguntas y análisis más importantes van cambiando en el tiempo, y el análisis económico debe adaptarse a *shocks* de origen no económico, se desarrollan nuevos descubrimientos de modelación día a día, por lo cual los modelos utilizados por el Banco Central están constantemente en un proceso de revisión y actualización. Lo que sin duda dará origen a nuevas versiones de este libro en el futuro.

El Libro de Modelos en el contexto de las recomendaciones realizadas por el Panel de Evaluación Independiente

La publicación de este libro de modelos, unido a los códigos para reproducir su funcionamiento, buscan también elevar la efectividad de la política monetaria. En efecto, en un marco de política de metas prospectivas de inflación como el que impera en Chile, el cumplimiento de dichas metas no puede ser verificarse con la simple observación del IPC actual o pasado. De aquí la importancia de poder verificar si la orientación de la política monetaria es consistente con la convergencia de la inflación a la meta en el horizonte de política de 24 meses, cuestión que requiere el uso de modelos, partiendo por los que usa el propio Banco.

Este tema fue notado por el *Panel de Evaluación Independiente* que analizó el desempeño del Banco en el logro de sus objetivos institucionales. Dentro de sus recomendaciones referidas a la Política Monetaria, el Panel enfatizó la necesidad de comunicar mejor sus decisiones de política, transparentando los juicios aplicados a las proyecciones base, su sensibilidad y supuestos, involucrando en la respuesta no solo a la División respectiva sino también al Consejo. Así es como estas recomendaciones han sido consideradas en el libro que hoy lanzamos, ubicando al Banco Central de Chile dentro de un selecto grupo de bancos centrales de economías avanzadas de altos estándares de transparencia.

Breve descripción del Libro de Modelos

La estructura de este volumen refleja la práctica acumulada durante los últimos años en el desarrollo y uso de los modelos del Banco Central. El libro comienza describiendo las funciones que ocupan los modelos en el Banco, en específico durante las decisiones de política monetaria y explica además el rol que cumple el juicio en este proceso.

En el Capítulo 2 se detallan las principales instancias en las que se requiere del uso de modelos macroeconómicos. Esto incluye el IPoM, presentado cuatro veces al año, donde se realiza un exhaustivo análisis del estado actual y esperado de la economía; y publicado un día después de las Reuniones de Política Monetaria de marzo, junio, septiembre y diciembre. En las cuatro Reuniones restantes, se actualizan las proyecciones del escenario internacional y doméstico de corto plazo.

Los Capítulos 3 y 4 abordan el proceso de análisis y proyecciones, y se describen los modelos que se usan en el Banco. Estos modelos pueden agruparse de distinta forma de acuerdo al criterio que se emplee: modelos principales de uso frecuente y modelos satélites o auxiliares; modelos para análisis internacional y modelos para el análisis nacional; o modelos enfocados en el corto plazo y modelos enfocados en el mediano y largo plazo.

Finalmente, en el Capítulo 5, se plantean los lineamientos para una agenda futura de modelación que sea consistente con los últimos desarrollos empíricos y teóricos y que, además, apunte a lograr una mejor comprensión de los efectos de la política monetaria, los determinantes de la inflación, y su interacción con el empleo, la evolución del mercado financiero y otras variables económicas.

Palabras finales y agradecimientos

Para finalizar, quisiera agradecer a todas las personas que contribuyeron a la elaboración de este documento. En particular, agradezco a los equipos de las Gerencias de Análisis Macroeconómico y Análisis Internacional por sus contribuciones y al Departamento de Modelación Económica de la Gerencia de Estudios Económicos por sus contribuciones y organización, como también a los destacados economistas que comentarán los capítulos del *Libro de Modelos*.
