

EL BANCO CENTRAL Y LA ECONOMÍA

OCTUBRE 2023

Rosanna Costa, Presidenta



El dinero juega un rol
fundamental en la
economía y en nuestra
vida diaria



- ✓ **Facilita el intercambio de bienes y servicios, de lo contrario tendríamos que recurrir al trueque.**
- ✓ **Sirve como unidad de cuenta, lo que nos permite comparar fácilmente el valor de distintos bienes y servicios.**
- ✓ **Nos permite ahorrar y planificar gastos, sin tener que gastar inmediatamente todo y pudiendo comprar a través de un préstamo.**
- ✓ **El dinero puede transformarse fácilmente en otros activos o bienes, lo que da flexibilidad para adaptarse a distintas situaciones.**

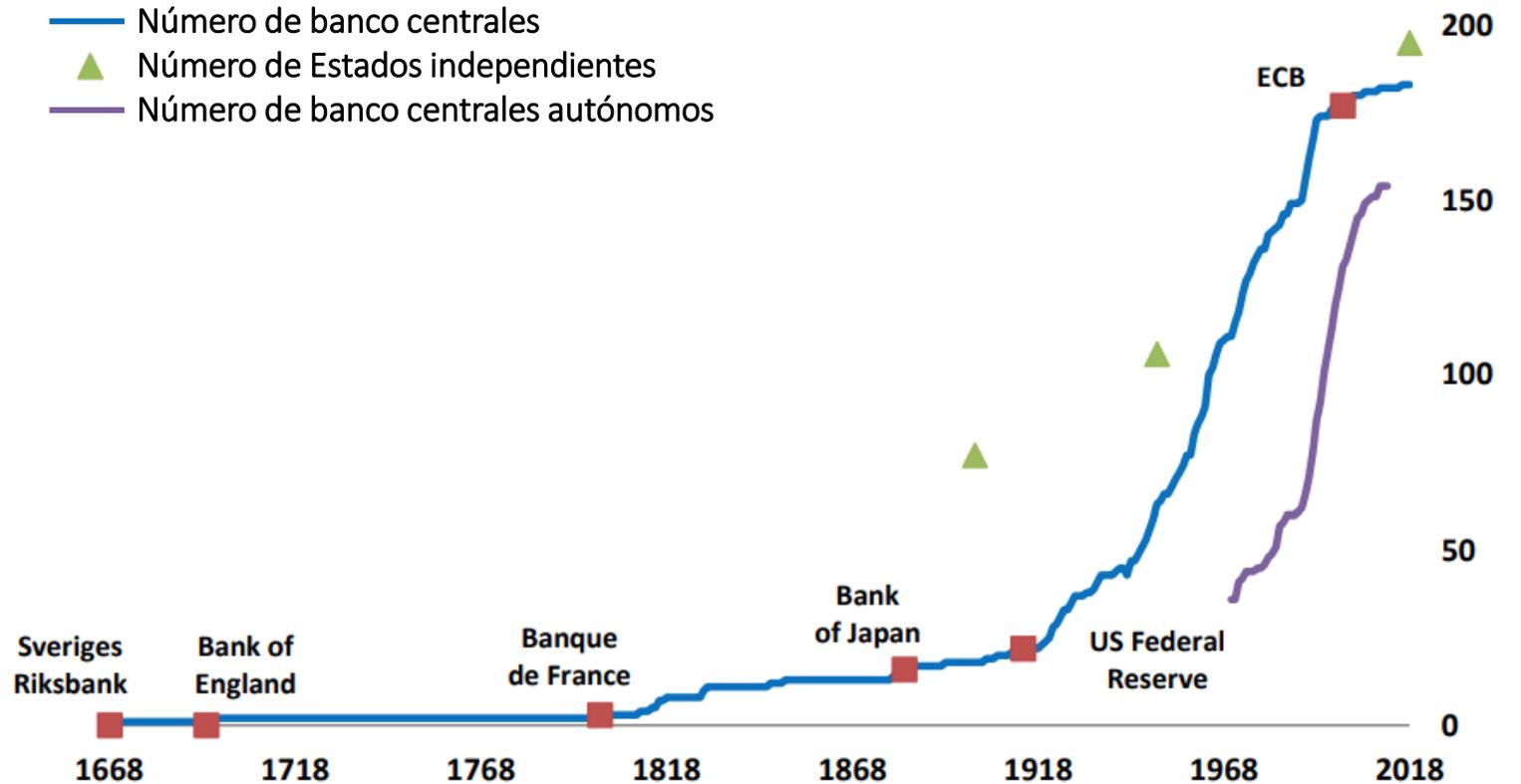


→ Para gestionar la emisión de dinero, la mayoría de los países dispone de un Banco Central.

→ Esta institución es la encargada de velar porque el dinero cumpla adecuadamente su rol en la economía.

→ En Chile, el Banco Central fue creado en 1925. Desde 1989, es una institución autónoma del Estado.

Número de bancos centrales



Fuente: Haldane, A. (2020), "What has Central Bank Independence ever done for us?", UCL Economists' Society Economics Conference.



Los objetivos del Banco Central están definidos en su Ley Orgánica Constitucional.



VELAR POR:



1. La estabilidad de la moneda
→ esto significa controlar la inflación.

1. El normal funcionamiento de los pagos internos y externos
→ esto significa velar por la estabilidad del sistema financiero.



Inflación es el aumento sostenido en el nivel de precios de una canasta promedio.

Al subir, disminuye la capacidad de compra.



¿Por qué importa controlar la inflación y mantener un sistema financiero estable?

- ✓ Permite que las personas y las empresas puedan tomar decisiones de consumo, inversión, ahorro y endeudamiento sin verse sorprendidas por cambios drásticos del valor de la moneda y, por tanto, en su poder de compra.
- ✓ Disminuye la incertidumbre al momento de tomar decisiones de consumo, ahorro e inversión.
- ✓ Una inflación elevada afecta de forma negativa y directamente el presupuesto de las personas, principalmente de quienes tienen menos.
- ✓ Además, una inflación baja y estable, con un sistema financiero sano, despeja el camino para que la economía crezca y mejoren el empleo y los sueldos.



¿Qué hace el Banco Central para cumplir con sus objetivos?

- ✓ El Banco Central es el responsable del dinero que existe en la economía. Es el que emite billetes, acuña monedas y se preocupa de que estén disponibles y en buenas condiciones.
- ✓ Para que el valor del dinero no se deteriore (es decir, que la inflación no sea elevada), el Banco Central tiene la responsabilidad de manejar la política monetaria. Esto lo hace mediante la determinación de la tasa de interés con la cual interactúa con el sistema.
- ✓ Para que el dinero sea un medio efectivo de cambio y reserva de valor, debe cuidar que el sistema financiero se mantenga sano. Para esto tiene la política financiera.
- ✓ También debe preocuparse de cómo el dinero chileno se relaciona con el valor del dinero en el resto del mundo (el tipo de cambio). Para esto tiene la política cambiaria, que en nuestra institucionalidad es una de tipo de cambio flotante.



¿Qué hace el Banco Central para cumplir con sus objetivos?

- ✓ Para manejar correctamente estas políticas, el Banco necesita de mucha y buena información y proyecciones certeras de la evolución de la economía en el mediano plazo.
- ✓ Por eso, también produce estadísticas. Por ejemplo, el Banco es quién mide el tamaño de la economía y cuánto crece (PIB).
- ✓ Para que todas las acciones del Banco Central sean más efectivas, es necesario que la mayor cantidad posible de personas conozca (y entienda) qué ocurre en la economía y qué decisiones toma el Banco.
- ✓ Para eso da cuenta a la sociedad de todo su trabajo a través de distintos informes (como el IPoM y el IEF), publicaciones, investigación y una importante disposición de datos y análisis en su página web (www.bcentral.cl).
- ✓ Complementariamente, proveemos educación financiera. Buscamos entregar a las familias herramientas que contribuyan a tomar sus decisiones económicas y financieras diarias con mejor información (www.centralentuv vida.cl).



En una economía moderna, el Banco Central es una institución fundamental.

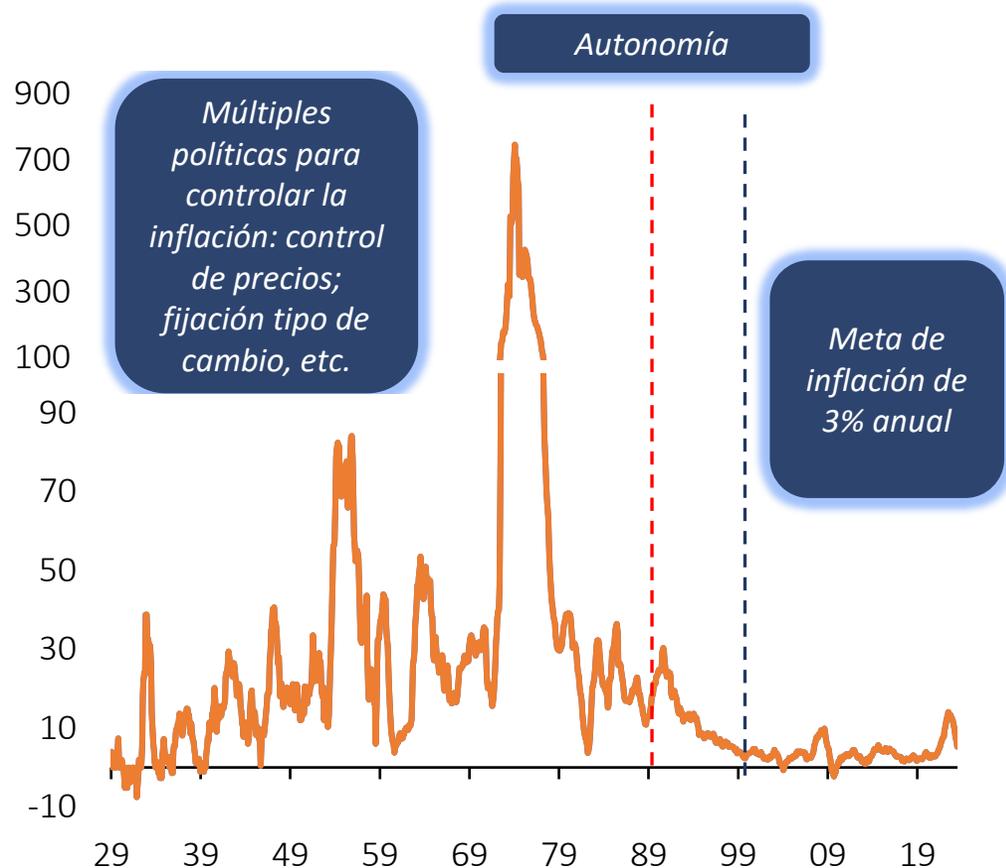
Tiene un rol esencial en el control de la inflación, la preservación de la estabilidad financiera y el buen funcionamiento general de la economía.



- Lo que ocurrió con la inflación en los últimos años es una buena muestra de la relevancia de un Banco Central que tiene por objetivo la estabilidad de precios.
- En nuestro pasado tuvimos por muchos años inflaciones sobre 10% anual.
- Esto se transformó en un importante problema para todas las personas y empresas.

Inflación en Chile: 1929 - 2023

(variación anual, porcentaje)



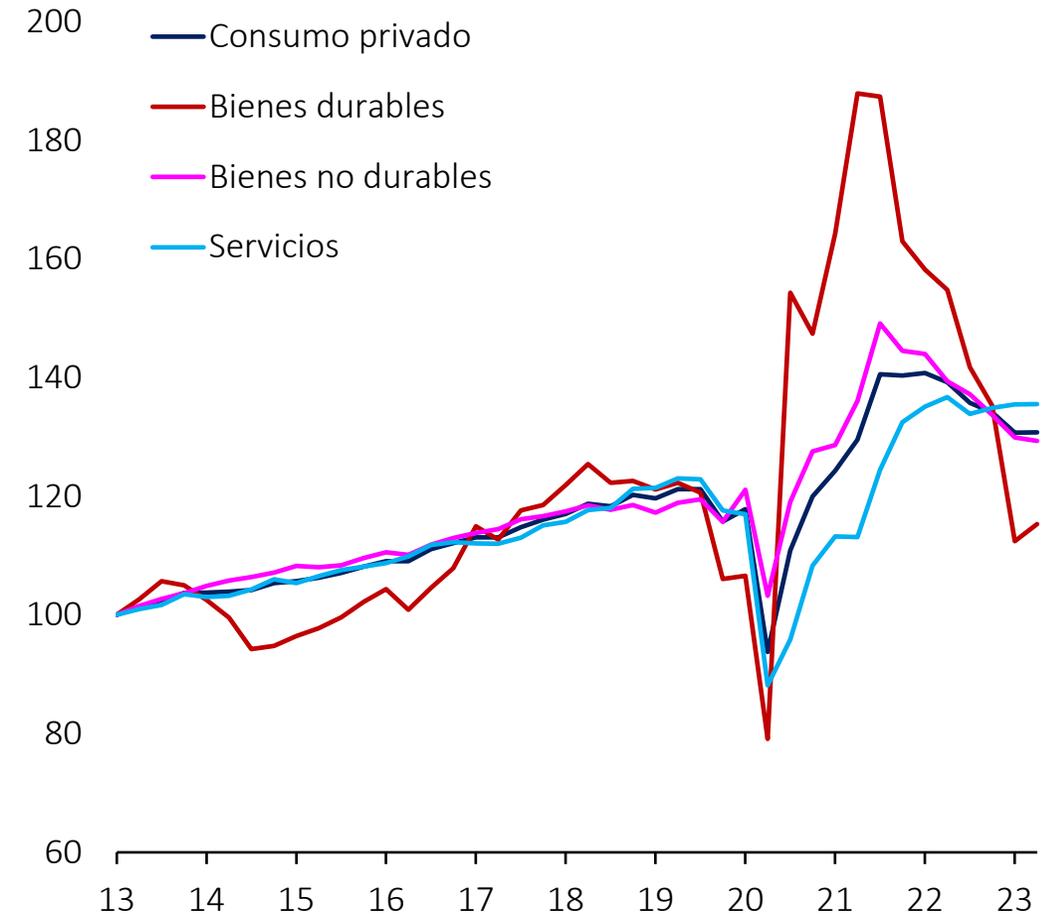
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



- Después de varios años de estabilidad llegamos a una inflación del orden de 14% anual, que ha estado descendiendo desde hace unos meses.
- Una de las razones que hizo subir fuertemente la inflación fue el excesivo aumento del consumo interno.
- Esto llevó a una demanda que superó por mucho la capacidad que tenía la economía, provocando que los precios comenzarán a aumentar por sobre lo normal.

Consumo privado

(índice primer trimestre 2013=100, series reales desestacionalizadas)



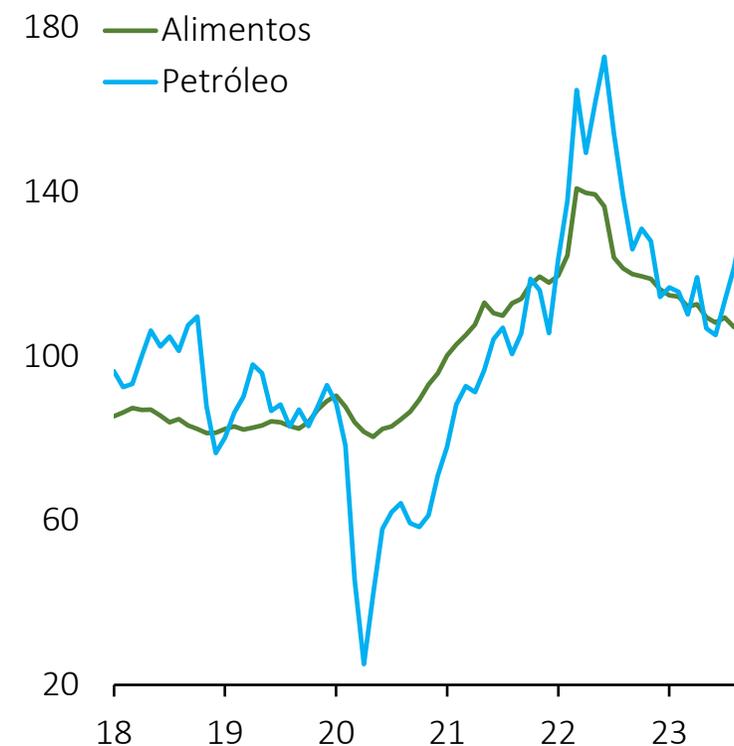
Fuente: Banco Central de Chile.



Se sumaron otros factores, como el efecto de la guerra en Ucrania y los problemas que provocó la pandemia en el comercio mundial.

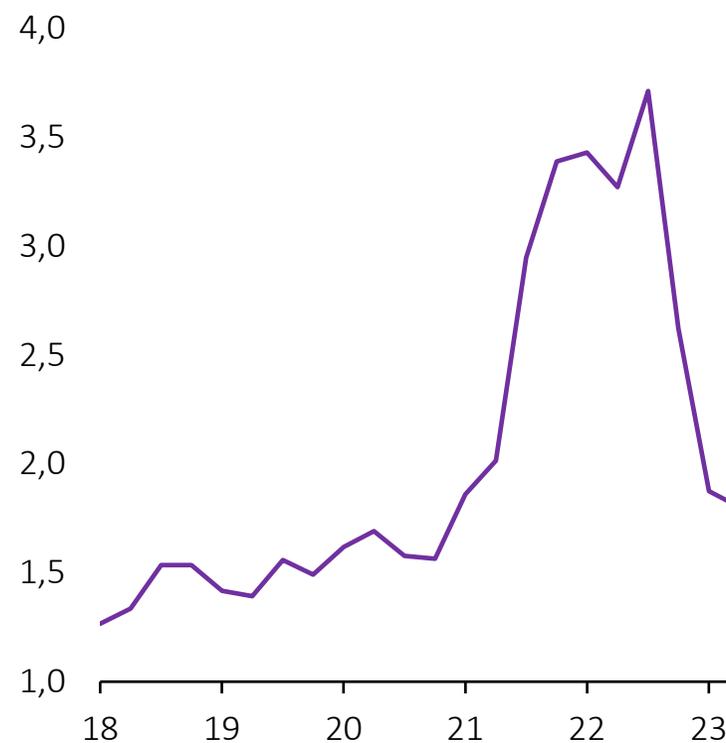
Precios de materias primas (1)

(índice 2018-2023=100)



Costo del transporte (2)

(porcentaje del PIB, trimestral)



(1) Precio de los alimentos considera el índice FAO y el del petróleo el promedio entre el Brent y el WTI.

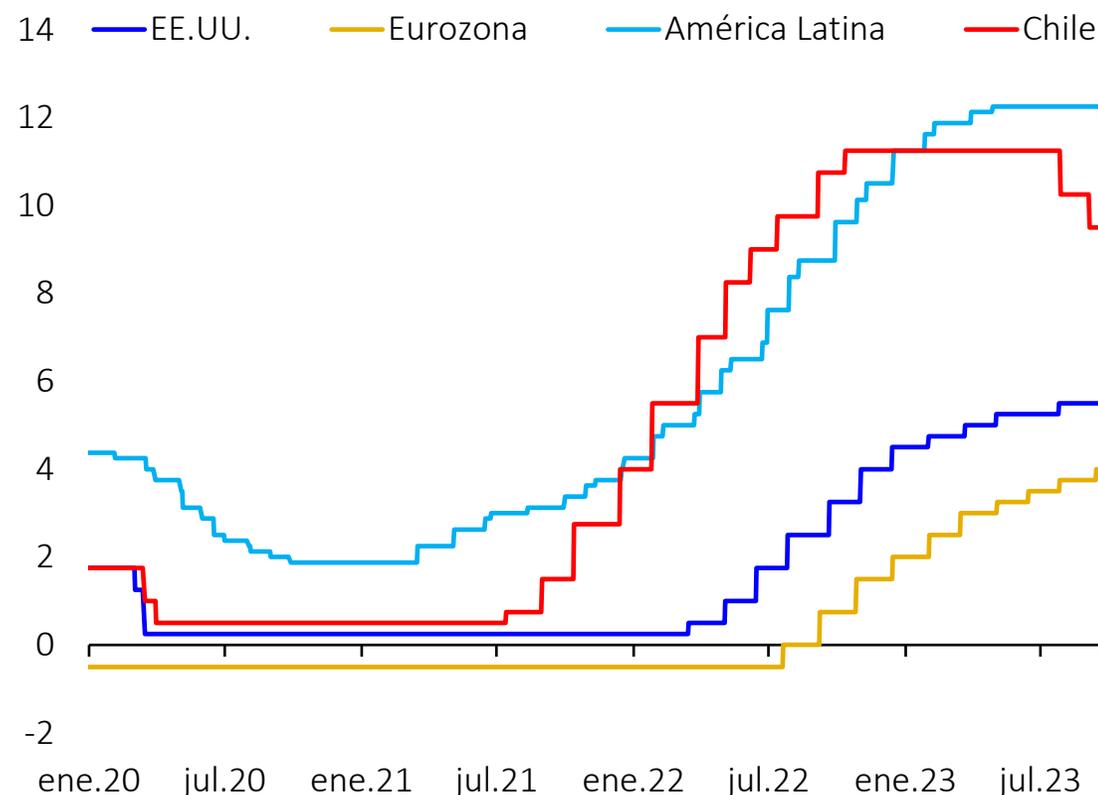
(2) Costo de transporte de los productos importados a Chile, medido como porcentaje del PIB.

Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.



- **Para evitar que el aumento de la inflación se convirtiera en un problema aún mayor, el Banco Central comenzó a subir su tasa de interés tempranamente (y de forma importante).**
- **Con esto, se fue logrando contener el aumento del gasto, reordenar la economía y hacer que la inflación vaya en camino a comportarse según lo habitual.**

Tasa de política monetaria (TPM) (*)
(porcentaje)



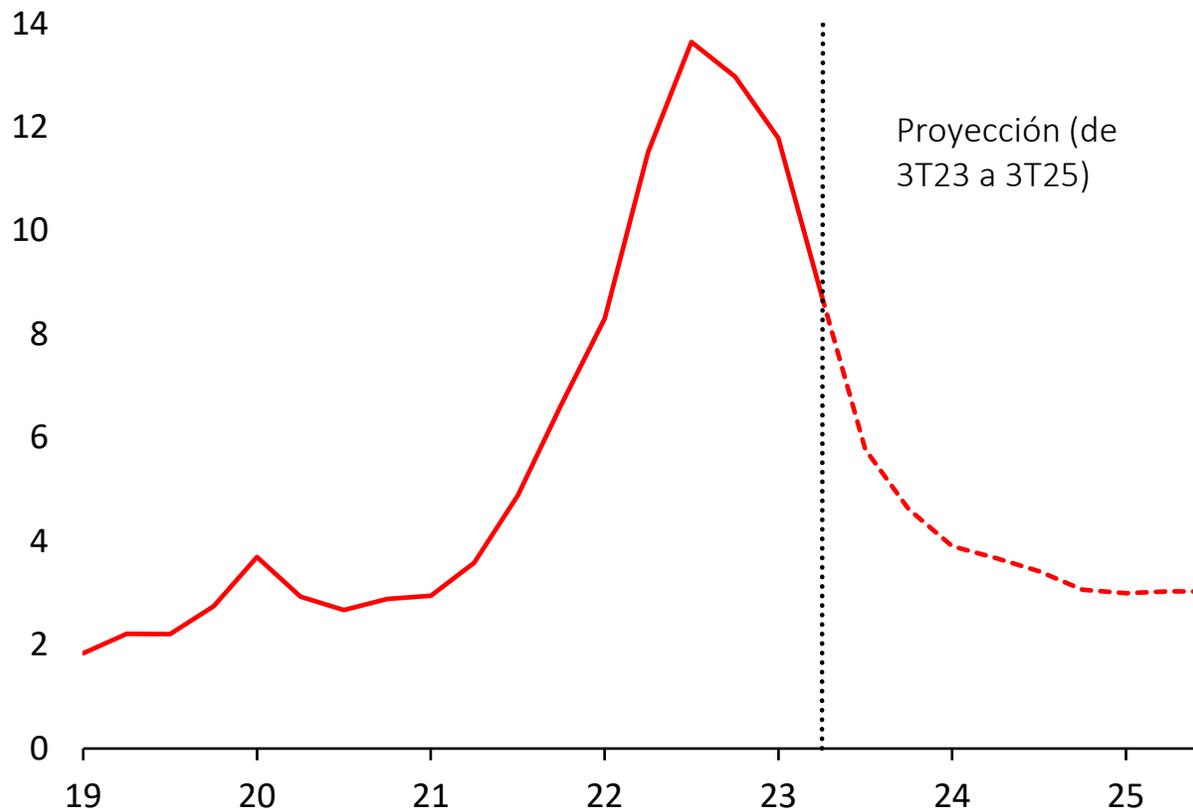
(*) América Latina considera la mediana entre Brasil, Colombia, México y Perú.

Fuente: Banco Central de Chile y Bloomberg.



- ✓ **De este modo, la inflación ha ido bajando en los últimos meses.**
- ✓ **En nuestras proyecciones, esperamos que durante 2024 vuelva a la meta de inflación del Banco Central, que es 3%.**

Proyección de inflación
(variación anual, porcentaje)



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



**Ello es
consistente
con una
economía que
volverá a
crecer.**

Proyecciones de crecimiento del PIB (*)

(variación anual, porcentaje)

→ 2023: -0,5 / 0,0%

→ 2024: 1,25 - 2,25%

→ 2025: 2,0 – 3,0%

(*) Proyecciones contenidas en el IPoM de septiembre 2023.

Fuente: Banco Central de Chile.



En resumen

- Mantener la inflación baja y estable, con un sistema financiero sano, favorecen el buen desempeño de la economía y el bienestar de las personas.
- Ello, pues beneficia el presupuesto de los hogares y a las empresas les facilita tomar decisiones sobre su gasto, ahorro e inversión.
- La inflación está bajando y el Banco Central ha tenido un rol muy importante en ese resultado.
- Otros factores también han contribuido, como la reducción de algunos costos y el ajuste fiscal en 2022.
- En los próximos años, esperamos que la economía retome una senda de crecimiento, con un comportamiento más coherente con su tendencia histórica.





WWW.CENTRALENTUVIDA.CL

bcentral.cl

