

Información y Transparencia de la Política Monetaria

Presentación del Sr. Felipe Morandé L.,
Gerente División Estudios del Banco Central
de Chile, en el Seminario de ACNielsen, en
Santiago el día 23 de marzo de 2000

I. Motivación e introducción

La *información* es un activo crucial para la toma de decisiones, hecho sobre el cual existe total convencimiento en el Banco Central. Es por eso que nos preocupamos de entregar una enorme cantidad de información al público, tanto de aquella que se origina en nuestras actividades como de la información de otras fuentes que se procesa y compila en nuestra institución. Además, nos importa la manera en que se entrega la información al público y el modo en que ésta es usada en la toma de decisiones del propio Banco Central, cuestión que también creemos importante de transmitir a los mercados. Esto se llama *transparencia*. Información y transparencia son, para el Banco Central de Chile, conceptos complementarios y no antagónicos, puesto que, cuando van acompañados, permiten un mejor desempeño de los instrumentos de política monetaria en el logro de sus objetivos primordiales. Sobre estos temas me explayaré en esta exposición.

II. El Banco Central como proveedor de información

En general, las diversas publicaciones del Banco Central, tanto impresas como en medios electrónicos, tienen como objetivos los siguientes: (a) dar a conocer, en forma oportuna, las políticas que implementa la institución; (b) difundir los antecedentes relacionados directa e indirectamente con el desarrollo de la economía del país; (c) entregar la información estadística económica y financiera acerca de la evolución de la actividad económica; (d) contribuir a la divulgación de temas especializados afines a las actividades del Banco Central; y (e) promover el debate en torno a la investigación económica.

El Cuadro 1 presenta las publicaciones del Banco Central de Chile agrupadas por temas, en tanto que el Cuadro 2 lo hace según su periodicidad. Mirando este último, es conveniente destacar aquellas publicaciones más familiares para el público, debido a su importancia práctica en los mercados, así como aquellas que nos parecen más relevantes desde el punto de vista de comunicar las políticas del Banco Central y su visión de la actualidad económica y perspectivas. Por ejemplo, el *Informe Económico y Financiero*, conocido como “el quincenal”, despierta amplia curiosidad cuando aparece los días 7 y 23 de cada mes, pues trae información sobre el indicador mensual de actividad económica (IMACEC), la balanza comercial, las reservas internacionales, los agregados monetarios, etc., todas variables muy apreciadas para quienes siguen de cerca la coyuntura económica y el comportamiento de los mercados. El *Boletín Mensual*, que aparece con un rezago de dos meses, aproximadamente, que contiene prácticamente toda la información

macroeconómica relevante del país, además de acuerdos, circulares, cambios de normas, algunos discursos de autoridades del Banco, etc., que también son útiles para el mercado y el público interesado. Al nivel de frecuencia anual, sobresale el informe *Evolución de la Economía y Perspectivas*, también conocido como “Informe al Senado” por la ceremonia que lo acompaña cada mes de septiembre y por la significancia que tiene para el mercado las proyecciones principales que plantea el Banco Central para el año siguiente. También una vez al año aparece el Anuario de Cuentas Nacionales, que registra las diferentes formas de producción e ingreso nacionales, las que son básicas para medir y proyectar el crecimiento en el largo plazo.

Al nivel de difusión de las investigaciones que se realizan en la institución, el énfasis en los últimos años ha estado en los *Documentos de Trabajo* (de los cuales se han publicado 58 desde marzo de 1997 de 1998, a razón de casi 20 por año), y la *Revista de Economía Chilena*, de frecuencia cuatrimestral, que ya va en su volumen 3. Ambas publicaciones han tenido una excelente acogida en los círculos académicos y en los de toma de decisiones, a la vez que demuestran la calidad y pertinencia de la investigación realizada en el Banco Central.

Mención especial merece la futura publicación del *Informe de Política Monetaria*, de frecuencia cuatrimestral, por aparecer cada enero, mayo y septiembre, a partir del mes de mayo próximo, acerca del cual me referiré en mayor detalle posteriormente.

La información que provee el Banco Central no sólo se limita a documentos impresos. Los que son aficionados a Internet seguramente se han topado también con la página web del Banco, la que contiene gran parte de la información que se publica por vía impresa, además de discursos y presentaciones de las autoridades del Banco, los acuerdos del Consejo en tiempo real, los documentos de trabajo y otros datos valiosos para los mercados.

III. Transparencia y la necesidad de *dar cuenta*

Como parte de un proceso de creciente exigencia de la sociedad civil respecto de la calidad y eficiencia de las decisiones de sus instituciones básicas, se ha observado una sana y saludable tendencia en éstas a ser más abiertas y a dar más información acerca de sus operaciones. O, en otras palabras, a ser más *transparentes*. La transparencia permite, a su vez, que quienes administran esas instituciones puedan *dar cuenta* en forma simple y directa de sus actos y decisiones, al tiempo que promueve una mayor eficiencia e incentivos para un mejor desempeño. En el caso de un banco central autónomo, como es el chileno, la transparencia es especialmente importante para legitimar sus acciones y políticas frente al público y hacerse responsable por ellas.

Es por eso que la tendencia hacia una forma más transparente de operar ha sido muy notable en el caso de los bancos centrales de las naciones más importantes del mundo, mayoritariamente autónomos, y, en forma especial, en aquellos países donde los bancos centrales operan bajo un esquema de metas de inflación. Le doy el

calificativo de notable, porque tradicionalmente los bancos centrales han sido instituciones cerradas, casi misteriosas. Esto reflejaba la visión que los mercados financieros necesitarían ser *sorprendidos* por las acciones del banco central si se quiere que la política monetaria tenga un efecto significativo. En años más recientes, la perspectiva ha ido cambiando. Tanto a partir de los avances de la teoría económica en el área de la macroeconomía como de la propia práctica de los bancos centrales, se ha ido creando el convencimiento que políticas monetarias y cambiarias más transparentes no sólo sirven a la necesidad de dar cuenta a la sociedad de las decisiones del banco central, sino que, adicionalmente, ellas son más eficaces en conseguir los propósitos de estabilidad macroeconómica que se persiguen. En otras palabras, los cambios en la política monetaria se transmiten al resto de la economía a través de sus efectos sobre los precios de activos, como las tasas de interés de mercado, los precios de la bolsa y el tipo de cambio. Estos efectos serán más o menos pronunciados y, por tanto, más o menos útiles al propósito de afectar la inflación, en la medida que las expectativas del mercado se alineen adecuadamente, para lo cual es muy importante la claridad que exista respecto de la forma que tomará la política monetaria en el futuro.

Me gustaría aprovechar esta oportunidad para hablarles sobre los pasos que se han ido tomando en el Banco Central para aumentar la transparencia de sus políticas, en particular de la política monetaria.

Un primer elemento crucial para la transparencia de la política monetaria es que exista claridad de objetivos. El Banco Central, como parte de su mandato constitucional que le llama a velar por la estabilidad de precios, adoptó en 1990, cuando la inflación superaba el 25% anual, una forma de compromiso público de alcanzar dicha estabilidad por medio de avances graduales, pero persistentes en la reducción de la inflación hasta conducir a la economía chilena a una tasa de 3% anual, aproximadamente. En septiembre de cada año se postulaba una meta de inflación para el año siguiente, la que consistentemente fue menor que la inflación registrada el año anterior. La gradualidad, la perseverancia y, sobre todo, el cumplimiento de las metas anuales, hicieron que después de nueve años el propósito de largo plazo se lograra, al mismo tiempo que la economía crecía a tasas superiores a 6% anual. Pero esta forma de proceder, con una fijación anual de la meta de inflación y para un horizonte fijo y limitado, era la apropiada para la transición desde una inflación alta a una más cercana a nuestro objetivo de largo plazo, de una inflación baja y estable en torno a 3%. Una vez alcanzado éste, en cambio, se estimó conveniente reformular parcialmente la forma de plantear en términos prácticos el compromiso del Banco Central con la estabilidad de precios, optándose por un compromiso público de mediano plazo con una meta de inflación dentro de un rango de 2 a 4% anual.

De cualquier modo, el compromiso con una meta de inflación, cualquiera ella sea, permite un indicador explícito para evaluar las políticas del Banco Central y es un reflejo del ánimo de transparencia que orienta a esta institución.

Pero todos sabemos que una inflación baja y estable no es un fin en sí mismo, sino que forma parte del objetivo más general de encaminar a la economía nacional por una ruta de crecimiento, progreso y bienestar. La estabilidad de precios es una contribución enorme al crecimiento, pero la política monetaria no puede afectar, a la larga, el ritmo de crecimiento en el largo plazo más allá de esta gran contribución. El hecho de haber alcanzado ya un estado de inflación baja y estable ha permitido perfeccionar la política monetaria, en cuanto al compromiso con las metas de inflación, y ha facilitado la implantación de un régimen de flotación cambiaria. Estos dos elementos, junto a otros pasos de transparencia, están permitiendo una mejor administración de la política monetaria en su esfuerzo por aminorar las fluctuaciones del ciclo económico. Sabemos que es imposible eliminar el ciclo, especialmente en un país como el nuestro tan sujeto a los vaivenes de la economía mundial, pero sí es posible de atenuar con políticas adecuadas y una clara colaboración fiscal.

Lo que es más singular de todo es que, una vez que un banco central adopta un esquema de metas de inflación, como el Banco Central de Chile lo hizo a principios de los años noventa, se acelera la inclinación por mayor transparencia. La razón es que muy pronto se hace claro que la política monetaria tiene más éxito en alcanzar la meta si tanto el público como los mercados financieros comprenden los factores que afectan la inflación y la evaluación que realiza el Banco Central de aquellos factores y la prescripción de política que adopta. Durante la década pasada, por ejemplo, fue notorio como, en la medida que se fueron cumpliendo las metas de inflación en forma consecutiva, las expectativas de inflación se fueron orientando en forma creciente por la propia meta del Banco, sobre la base de la credibilidad en el compromiso preciso de este último.

Con el tiempo, un compromiso creíble con la estabilidad de precios no sólo logra reducir la inflación. A medida que aumenta la credibilidad, la incertidumbre acerca de la inflación futura disminuye, con lo cual se pueden observar tasas de interés en promedio más bajas, lo cual favorece la inversión y, a la larga, el crecimiento.

Pero además, una mayor confianza entre la gente y los mercados en el sentido que la inflación está bajo control, les hace ser menos sensibles a factores inesperados que pueden afectar la inflación. Tenemos en la actualidad justo un caso como el que menciono, a raíz del comportamiento de los precios internacionales de los combustibles. La credibilidad que tiene el compromiso del Banco Central (y las autoridades en general) con una inflación baja y estable, dentro del rango de 2 a 4%, ha permitido un ajuste muy suave en las tasas de interés de instancia. Hace diez años la respuesta podría haber sido mucho más drástica.

En cambio hoy, un ajuste leve en la política monetaria parece suficiente para evitar que se desalineen las expectativas, lo cual contribuye a una mayor estabilidad económica y le da al Banco Central un poco más de tiempo para evaluar la profundidad y permanencia de estos eventos inesperados. Ello, a su vez, permite explorar con más tranquilidad los límites a una recuperación de la economía que

permita reubicar a ésta en una senda de crecimiento más cercano al potencial sin alimentar presiones de inflación que carcoman la sustentabilidad de ese crecimiento.

IV. Transparencia y comunicación

La transparencia de la política monetaria requiere de una buena y efectiva comunicación al público. Consecuentemente, el Banco Central ha tomado una serie de decisiones en los últimos tiempos que buscan reforzar la efectividad de esa comunicación. Permítanme destacar las cuatro más significativas.

- Hacer públicas las fechas de las reuniones mensuales de política monetaria
- Difundir un comunicado oficial luego de cada reunión mensual que describe y explica los acuerdos de política monetaria
- Publicar los resúmenes de las actas de las reuniones de política monetaria y de otras reuniones del Consejo donde se adoptan decisiones de política, con un rezago de tres meses.
- Comenzar la publicación del Informe de Política Monetaria, con frecuencia cuatrimestral, los meses de enero, mayo y septiembre.

Las tres primeras, que se encuentran contenidas en el Reglamento para el Funcionamiento del Consejo ya publicado en nuestra página web, intentan formalizar la comunicación del debate que se lleva a cabo en las reuniones de política monetaria, acotando los grados de discrecionalidad que habitualmente se usaban en esta instancia. Asimismo, ayuda a hacer más transparente la relación entre el Banco Central y el Ministerio de Hacienda frente a las opciones de política monetaria.

Pero tal vez más importante resulte la publicación del Informe de Política Monetaria, a partir de mayo próximo. Este informe, que, como se ha dicho, tendrá una frecuencia cuatrimestral, tiene por objetivos principales: (a) apoyar el proceso de formulación de la política monetaria del Consejo del Banco Central con un marco de análisis de mediano plazo; (b) informar y explicar al público general la visión del Consejo sobre la evolución reciente y esperada de la inflación y sus consecuencias para la conducción de la política monetaria; y (c) informar las expectativas de los agentes económicos sobre la trayectoria futura de la inflación y del producto.

El Informe de Política Monetaria será preparado por un equipo de profesionales del Banco que trabaja en estrecha coordinación con el Consejo. En cada ocasión, el trabajo ocupa varias semanas de preparación, interacción, debate y redacción. El contenido de este informe comenzará con una narración de los desarrollos recientes de la inflación (desde el informe anterior, cuando esté en régimen). Luego se examinarán los principales factores que influirán sobre la trayectoria de los precios en los siguientes veinticuatro meses, incluyendo el entorno internacional, las condiciones financieras internas, la inflación importada, las condiciones de oferta y demanda, la posición financiera externa y la evolución de precios específicos.

Finalmente, se resumen las consecuencias del análisis para las perspectivas y riesgos sobre la inflación futura y el crecimiento económico. Además, se incluirán algunos recuadros con detalles sobre temas relevantes para la evaluación de la inflación, el crecimiento y la política monetaria.

Tres cosas deseo destacar del enfoque del informe y de su contenido. Primero, que su foco es esencialmente la inflación, puesto que el compromiso más preciso, claro e importante que tiene el Banco Central es con la meta de inflación. Segundo, que la visión es de mediano plazo, mirando hacia un horizonte de 24 meses al futuro. Esto recoge el hecho básico que los efectos de la política monetaria sobre la inflación se sienten con intensidad después de un año plazo, por lo que resulta poco fructífero orientar las decisiones de esta política con el foco puesto en los meses inmediatamente posteriores a esas decisiones. Pero la visión de mediano plazo requiere de un esfuerzo de anticipación del futuro que es demandante de capacidad analítica y técnica. En el Banco Central hemos estado trabajando arduamente para perfeccionar y afinar más nuestras herramientas de análisis y previsión, lo cual permitirá mostrar en el Informe de Política Monetaria proyecciones de inflación y crecimiento a lo largo del horizonte de 24 meses. Y tercero, se dará expresa atención a la incertidumbre envuelta en tales proyecciones, de modo que lo que se realice, a fin de cuentas, sea un adecuado análisis de los riesgos envueltos en distintos escenarios posibles.

Como todo nuevo producto, el Informe de Política Monetaria despertará debate, cuestionamientos y críticas. Sin embargo, ello debe ser visto en forma positiva porque permitirá que las políticas se discutan en un marco apropiado, informado, objetivo y acotado. De cualquier modo, el informe será un vehículo fundamental para apoyar la transparencia de las políticas del Banco Central, aspecto que a su vez y en unión a los demás perfeccionamientos que se han introducido a estas políticas en un contexto de inflación baja y estable, será determinante en el éxito de la labor del Banco en mantener la estabilidad de precios y contribuir al progreso de nuestro país.

CUADRO 1
PUBLICACIONES DEL BANCO CENTRAL DE CHILE SEGÚN TEMAS

TEMA PRINCIPAL	PUBLICACIÓN
1. Banco Central	El Banco Central de Chile Memoria Anual Annual Report Ley Orgánica Constitucional del BCCH Constitutional Organic Act of the Central Bank of Chile
2. Legislación Económica y Financiera	Legislación Económica y Financiera Características de los Instrumentos del Mdo. Financ. Nacional
3. Estudios e Investigación	Revista de Economía Chilena Documentos de Trabajo Serie de Estudios Económicos Estudios Monetarios Publicaciones de Tesorería
4. Perspectivas Económicas	Evolución de la Economía y Perspectivas Informe de Política Monetaria (por aparecer)
5. Información Económica General	Boletín Mensual Informe Económico y Financiero Economic and Financial Report Síntesis Estadística de Chile Statistical Synthesis of Chile Indicadores Económicos y Sociales
6. Información de Comercio Exterior e Internacional	Indicadores de Comercio Exterior Deuda Externa de Chile Balanza de Pagos de Chile Informes Estadísticos de Comercio Exterior-set de microfichas Informe Estadístico Internacional (interno del BCCH) Comisión Nacional encargada de investigar la existencia de distorsiones en el precio de las mercaderías importadas. Antecedentes estadísticos
7. Información Financiera y Cambiaria	Informativo Diario Síntesis Monetaria y Financiera anual
8. Cuentas Nacionales	Anuario de Cuentas Nacionales de Chile Matriz de Insumo Producto para la Economía Chilena

CUADRO 2
PUBLICACIONES DEL BANCO CENTRAL DE CHILE SEGÚN PERIODICIDAD

PERIODICIDAD	PUBLICACIÓN
1. Diaria	Informativo Diario
2. Quincenal	Informe Económico y Financiero
3. Mensual	Boletín Mensual Indicadores de Comercio Exterior Economic and Financial Report Informes Estadísticos de Comercio Exterior-set microfichas Informe Estadístico Internacional (interno del BCCH)
4. Cuatrimestral	Revista de Economía Chilena Informe de Política Monetaria (por aparecer)
5. Anual	Memoria Anual Annual Report Evolución de la Economía y Perspectivas Anuario de Cuentas Nacionales de Chile Deuda Externa de Chile Balanza de Pagos de Chile Síntesis Monetaria y Financiera anual Síntesis Estadística de Chile Statistical Synthesis of Chile
6. Sin periodicidad definida	Indicadores Económicos y Sociales Documentos de Trabajo Estudios Monetarios Serie de Estudios Económicos Ley Orgánica Constitucional del Banco Central de Chile Legislación Económica y Financiera Constitutional Organic Act of the Central Bank of Chile El Banco Central de Chile Matriz de Insumo Producto para la Economía Chilena Características de los Instrumentos del Mdo. Financiero Nac. Comisión Nacional encargada de investigar la existencia de distorsiones en el precio de las merc. importadas: Antecedentes estadísticos Publicaciones de Tesorería

ANEXO 1

DESCRIPCIÓN DE LOS OBJETIVOS DE LAS PUBLICACIONES DEL BANCO CENTRAL DE CHILE (ordenamiento según temas)

A. BANCO CENTRAL

El Banco Central de Chile: Esta publicación es de carácter institucional. Presenta brevemente y describe, para la opinión pública, el origen, la evolución histórica, institucionalidad, objetivos, políticas económicas, funciones, facultades y la organización interna del Banco Central. Su edición es efectuada tanto en idioma español como en idioma inglés.

Memoria Anual: Su finalidad es dar a conocer la evolución de la economía al cierre de cada año, y debe ser presentada anualmente al Ministro de Hacienda en el mes de abril, de acuerdo con lo establecido en los artículos 78 y 79 de la Ley Orgánica del Banco Central. Contiene el informe anual sobre la actividad económica; la información estadística de apoyo; una descripción de las principales medidas adoptadas en el transcurso del año en materia de política monetaria, crediticia, cambiaria y de comercio exterior; el organigrama de la Institución y los estados financieros del BCCH al cierre del año.

Annual Report: Este documento corresponde a la versión en idioma inglés de los textos de la *Memoria Anual*. Se orienta fundamentalmente a atender la demanda exterior de información sobre la evolución de la actividad económica.

Ley Orgánica Constitucional del Banco Central de Chile: Esta publicación contiene el texto oficial de la Ley Orgánica Constitucional del BCCH.

Constitutional Organic Act of the Central Bank of Chile: El objetivo de esta publicación es atender la demanda exterior acerca de la Ley Orgánica Constitucional del BCCH. Corresponde a la versión en idioma inglés e incluye las modificaciones introducidas por las Leyes N°s 18.901 y 18.970, publicadas el 6 de enero y el 10 de marzo de 1990, respectivamente.

B. LEGISLACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA

Legislación Económica y Financiera: El objetivo de esta publicación es compendiar las principales disposiciones y textos legales vigentes que regulan tanto el sistema financiero y el mercado de capitales, como el comercio exterior, la inversión extranjera, y otras referidas a la actividad económica del país. Contiene disposiciones sobre legislación institucional, bancaria, mercado de capitales, endeudamiento del sector público, comercio exterior e inversión extranjera.

Características de los Instrumentos del Mercado Financiero Nacional: Esta publicación contiene las principales características de los distintos instrumentos de ahorro e inversión existentes en el mercado de capitales nacional: emitidos por el BCCH, aquellos con garantía del Estado, los emitidos por el sistema financiero y no financiero, y los instrumentos derivados. Asimismo, se incluyen apartados sobre términos financieros de uso frecuente, sistemas de reajustabilidad y situación tributaria de las inversiones financieras.

C. ESTUDIOS E INVESTIGACIÓN

Revista de Economía Chilena: Esta publicación da a conocer los resultados de investigaciones efectuadas preferentemente, aunque no exclusivamente, por profesionales del Banco Central. Tienen un significativo contenido empírico y relevancia para la formulación de políticas

económicas, fundamentalmente sobre la economía chilena. Sus artículos se concentran principalmente en las áreas macroeconómicas, y de finanzas públicas e internacionales.

Documentos de Trabajo: Esta publicación da a conocer trabajos de investigación en el ámbito económico, teórico y/o empírico. Su naturaleza es esencialmente no definitiva, de carácter preliminar, y para discusión o comentarios. Contiene trabajos preparados por profesionales del Banco Central, y/o estudios encargados por el Banco a especialistas o consultores externos.

Serie de Estudios Económicos: Esta publicación tiene el objetivo de dar a conocer los trabajos de investigación en el ámbito económico, teórico o empírico, de carácter definitivo, realizados por profesionales del Banco Central, y/o estudios encargados por el Banco a especialistas o consultores externos.

Estudios Monetarios: El objetivo de esta publicación es la difusión de las ponencias oficiales presentadas en las actividades o seminarios organizados por el BCCH o que cuentan con su patrocinio o auspicio. Contienen regularmente las versiones editadas de exposiciones efectuadas en los mismos.

Publicaciones de Tesorería: Estas publicaciones tienen como objetivo la difusión de proyectos específicos tales como el catálogo de monedas o la colección de billetes del BCCH. Contienen textos elaborados con el apoyo de la Dirección de Bibliotecas, Archivos y Museos, del Museo Histórico Nacional, los que se complementan con material fotográfico.

D. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Evolución de la Economía y Perspectivas: En esta publicación se da a conocer el informe anual sobre la evolución de la economía durante el año en curso, y las perspectivas para el año siguiente. Debe ser presentado por el Presidente de la Institución al Senado y al Ministro de Hacienda, en septiembre de cada año, de acuerdo con lo establecido en el artículo 80 de la Ley Orgánica del Instituto Emisor. Contiene la evaluación anual de las políticas y programas, las proyecciones del BCCH para el año siguiente, y la información estadística de apoyo.

Informe de Política Monetaria (por aparecer): Esta publicación de periodicidad cuatrimestral, cuyo primer número será dado a conocer en mayo de 2000, tiene como principales objetivos los siguientes: (i) apoyar el proceso de formulación de la política monetaria del Consejo del Banco Central con un marco de análisis de mediano plazo; (ii) explicar al público general la visión del Consejo del Banco Central sobre la evolución reciente y esperada de la inflación y sus consecuencias para la conducción de la política monetaria; y (iii) coordinar las expectativas de los agentes económicos sobre la trayectoria futura de la inflación y del producto.

E. INFORMACIÓN ECONÓMICA GENERAL

Boletín Mensual: El objetivo de esta publicación es que el BCCH disponga de un medio institucional oficial a través del cual se difundan exposiciones de sus ejecutivos, y se den a conocer análisis de la situación económica, financiera, y de comercio exterior. Contiene las siguientes secciones: editorial; informe económico y financiero; evolución del comercio exterior; circulares publicadas por el BCCH y/o por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras sobre normas financieras, de comercio exterior y cambios internacionales; un índice de disposiciones legales o normativas económicas publicadas en el Diario Oficial; y estadísticas monetarias y financieras, de tasas de interés internacionales, créditos externos e inversión extranjera, deuda externa, reservas internacionales, aportes de capital al exterior, balanza de pagos, comercio exterior y cambios, cuentas nacionales, finanzas públicas, producción, precios, indicadores sociales y sistema de previsión.

Informe Económico y Financiero: Su objetivo es entregar el análisis coyuntural que efectúa el BCCH acerca de la situación económica y que es dado a conocer a los medios de comunicación y

a la opinión pública. El mismo se acompaña periódicamente por artículos especializados sobre la actividad económica, balanza de pagos y situación de la deuda externa, como, asimismo, por información estadística de apoyo.

Economic and Financial Report: Este documento corresponde a la versión en idioma inglés de los textos del *Informe Económico y Financiero*. Se orienta fundamentalmente a atender la demanda de información económica y financiera coyuntural en el exterior. Contiene cifras actualizadas de balanza comercial, balanza de pagos, reservas internacionales, inversión extranjera, créditos externos e información monetaria y financiera.

Síntesis Estadística de Chile: El objetivo de esta publicación es atender necesidades de información de estadísticas económicas de uso habitual orientadas a sectores no especializados y que dan una perspectiva general de la evolución económica en un período móvil de cinco años. Contiene los principales macroindicadores económicos y sociales.

Statistical Synthesis of Chile: Este documento corresponde a la versión en idioma inglés de los textos de *Síntesis Estadística de Chile*. Tiene el mismo objetivo de ésta y se orienta fundamentalmente a atender la demanda exterior de macroindicadores sobre la evolución de la actividad económica.

Indicadores Económicos y Sociales: El objetivo de esta publicación es desarrollar series de tiempo orientadas tanto a la investigación económica como al análisis acerca del desarrollo de la economía chilena desde 1960. Contiene información estadística referente a cuentas nacionales, finanzas públicas, producción, precios, ocupación y desocupación, información monetaria y financiera, deuda externa, balanza de pagos, comercio exterior, reservas internacionales, población y vivienda, indicadores sociales y otros.

F. INFORMACIÓN DE COMERCIO EXTERIOR E INTERNACIONAL

Indicadores de Comercio Exterior: El objetivo de esta publicación es atender la demanda especializada de información sectorial. Contiene antecedentes sobre embarques de exportaciones e importaciones a nivel nacional, y comprende dos partes. En la primera, se presenta un análisis del comportamiento global del comercio exterior y estudios específicos sobre sectores de la producción, intercambio comercial con otros países y una reseña de las principales modificaciones a las normas de comercio exterior y cambios. En la segunda parte, se incluyen cuadros estadísticos de embarques de exportación y de importación y precios y cantidades físicas de los principales embarques de exportación e importación, según clasificación económica.

Informes Estadísticos de Comercio Exterior: El objetivo de esta publicación es atender la demanda especializada de microinformación sectorial de comercio exterior. El BCCH emite microfichas que contienen estadísticas de comercio exterior. El set mensual comprende estadísticas de importaciones (clasificadas por ítem-país, país-ítem, clave-ítem) y de exportaciones (clasificadas por ítem-país, país-ítem y clave-ítem). Las clasificaciones ítem-país y país-ítem proporcionan datos sobre el producto, la cantidad física, el valor (en miles de dólares) y el país de origen o destino de importaciones y exportaciones, respectivamente. La de clave-ítem, muestra las importaciones clasificadas en bienes de consumo, bienes de capital y bienes intermedios, en tanto que las exportaciones se clasifican en productos mineros, productos agropecuarios y del mar, y productos industriales, con indicación de cantidades físicas y de valores (en miles de dólares).

Deuda Externa de Chile: El objetivo de esta publicación es atender la demanda especializada de información sectorial, y aportar series históricas para el análisis económico de investigación. Contiene información sobre deuda externa de Chile de corto, mediano y largo plazo, desglosada en sectores público y privado. La información se presenta bajo distintas clasificaciones, y considera saldos adeudados hasta determinadas fechas, movimientos de ingresos y egresos de créditos externos, y proyecciones del servicio de la deuda. Para el sector público, se incluye una

estimación del calendario de desembolsos de los créditos otorgados por organismos internacionales. Además, se agrega un avance de las principales proyecciones de los flujos de deuda del año siguiente.

Informe Estadístico Internacional: Esta publicación es de circulación interna y su distribución en el Banco Central se restringe principalmente a estamentos vinculados al área internacional, ejecutivos y a autoridades del Consejo. Contiene una evaluación económica del sector externo, e información estadística relevante y de última disponibilidad para el apoyo en la toma de decisiones de los miembros del Consejo.

Balanza de Pagos de Chile: El objetivo de esta publicación es atender la demanda especializada de información sectorial, y aportar series históricas para el análisis económico de investigación. Contiene un análisis acerca de la evolución del sector externo con énfasis en la cuenta corriente y la cuenta de capitales, e información estadística específica de balanza de pagos a nivel de partidas de la misma.

Comisión Nacional encargada de investigar la existencia de distorsiones en el precio de las mercaderías importadas. Antecedentes estadísticos: El objetivo de esta publicación es compendiar los resultados estadísticos que se han ido verificando a través del tiempo en relación con el tema de las investigaciones por denuncias sobre distorsiones en precio de algunas importaciones que compiten con productos nacionales.

G. INFORMACIÓN FINANCIERA Y CAMBIARIA

Informativo Diario: Su objetivo es atender la demanda diaria de información coyuntural de tipo financiero y cambiario. Consiste en un set diario con un promedio de cinco hojas, que también es distribuido a suscriptores por fax. Esta publicación contiene antecedentes diarios sobre operaciones con pagarés del Banco Central, líneas de depósito y de crédito de liquidez del sistema financiero, posición de liquidez y de cambios del sistema financiero, quincenalmente se incluye información diaria de agregados monetarios, valores del dólar, valores de reajustabilidad, tasas de interés internas —BCCH y sistema financiero—, y externas según plazo y tipo de moneda, paridades de monedas extranjeras, y cotizaciones de oro, plata y cobre.

Síntesis Monetaria y Financiera anual: En esta publicación se da a conocer información sectorial específica del área financiera. Corresponde a la presentación anual de la información monetaria y financiera mensual. Contiene antecedentes estadísticos sobre dinero, cuasidinero, emisión, multiplicadores, depósitos, colocaciones y tasas de interés, tanto en términos de promedios como de saldos a fines de mes. La información se refiere al sistema bancario y sociedades financieras.

H. CUENTAS NACIONALES

Anuario de Cuentas Nacionales: En esta publicación se resumen algunas de las principales definiciones y conceptos básicos de cuentas nacionales, aspectos metodológicos, y estadísticas macroeconómicas del sistema de cuentas nacionales. Contiene indicadores de las cuentas nacionales en forma anual y trimestral; cuentas anuales de producción, oferta y utilización de bienes y servicios; PIB regional; y cuentas financieras institucionales, de ingresos y gastos, y acumulación.

Matriz de Insumo Producto para la Economía Chilena: Esta publicación presenta la información referente a la matriz que sirve de base para el cómputo de las cuentas nacionales. Contiene las tablas de relaciones intersectoriales vinculadas a la producción, las estructuras de producción de las diversas ramas de la economía, la estructura de los componentes del gasto agregado y la participación que en cada sector tienen las transacciones con el resto del mundo.

ANEXO 2

PÁGINA EN INTERNET DEL BANCO CENTRAL DE CHILE (contenido)

Nueva información:

Se informa al visitante de las nuevas páginas o secciones incluidas en el sitio en internet del BCCH.

Información Institucional:

Ofrece información general sobre el Banco. Se divide en las siguientes secciones:

- *El Banco Central de Chile*, con una reseña de la historia y funciones del Banco, acompañada de imágenes.
- *Ley Orgánica Constitucional del BCCH*.
- *Autoridades del Banco*, con una pequeña reseña biográfica e imágenes.

Políticas del Banco Central:

Esta sección se divide en:

- *Informe Económico y Financiero*, que contiene la sección de reseña económica de la publicación quincenal del mismo nombre.
- *Reuniones sobre Política Monetaria*, con un resumen de éstas.
- *Conferencias de Miembros del Consejo*, que contiene las exposiciones efectuadas por éstos, incluyendo texto y gráficos de sus presentaciones.
- *Conferencias de Ejecutivos*. Al igual que la sección anterior, ofrece texto y gráficos de las exposiciones.

Disposiciones Normativas:

Contiene:

- *Acuerdos del Consejo*, con el texto de éstos y su fecha de publicación en el Diario Oficial.
- *Compendio de Normas de Cambios Internacionales*, en su versión completa y actualizada en formato Adobe PDF. Incluye una descripción del contenido de cada capítulo y la última fecha de modificación de éstos, con un acceso directo al documento que efectuó esa modificación.
- *Compendio de Normas Financieras* con iguales características que el anterior.
- *Circulares*. Se presenta la descripción de cada Circular, el texto digitalizado, y presenta las páginas digitalizadas que modifican los compendios permitiendo su actualización inmediata.
- *Transcripciones Oficiales*. Ofrece las Transcripciones Oficiales de los Acuerdos de Consejo en formato PDF.
- *Cartas Circulares*. Del mismo modo que lo anterior, ofrece estos documentos en formato PDF, junto a su descripción.

Comunicados:

Esta página contiene los Comunicados de Prensa dados a conocer por el Banco, ordenados en forma descendente por fecha de emisión incluyendo una descripción previa de su contenido.

Entrevistas de Prensa:

En esta página se presentan las versiones oficiales de entrevistas de prensa efectuadas a los miembros del Consejo.

Estudios e Investigación:

Esta sección contiene las páginas de:

- *Revista de Economía Chilena*, en ésta se muestra una descripción de la revista y las tablas de contenido de los números publicados.
- *Documentos de Trabajo*, que es un acceso alternativo a la sección Documentos de Trabajo.
- *Conferencias*. En esta sección se muestra el programa de las Conferencias Anuales del Banco Central de

Chile.

- *Artículos sobre Economía Chilena*. En esta sección se presentan citas bibliográficas y, en algunos casos, resúmenes de los artículos más relevantes publicados sobre la economía chilena, ordenados según la clasificación del Journal of Economic Literature.

Documentos de Trabajo:

Contiene la nómina completa y actualizada de estas publicaciones, cuyos textos completos están disponibles en formato PDF, con una descripción previa de su contenido en inglés y español.

Indicadores económicos:

En esta página se proporcionan diversos antecedentes estadísticos, tanto en formato estándar de internet, como a través de archivos excel, los que son actualizados en forma diaria o quincenal.

Billetes y Monedas:

Proporciona antecedentes acerca del dinero actualmente en circulación, como también una descripción gráfica del mismo.

Publicaciones:

Esta sección contiene las siguientes publicaciones del Banco Central:

- *Informe Económico y Financiero* en formato Adobe PDF.
- *Anuario de Cuentas Nacionales*, bajo la cual están contenidas las series más relevantes, seleccionados de la publicación Anuario de Cuentas Nacionales 1998.
- *Evolución de la Economía en 1999 y Perspectivas para el 2000*. Contiene el texto completo de este informe al Senado en formato PDF.
- *Memoria Anual*. De la misma forma que el documento anterior, se entrega en versión completa en formato PDF.
- *The Central Bank of Chile and the Economy*. Publicación trimestral en idioma inglés que describe las funciones del Banco, y las regulaciones e indicadores macroeconómicos desde 1986, mediante diapositivas en formato PDF.
- *Deuda Externa de Chile*. Contiene la publicación completa en formato PDF.
- *Balanza de Pagos de Chile*. Contiene la publicación completa en formato PDF.
- *Revista de Economía Chilena y Documentos de Trabajo*. Este es un acceso alternativo a las mismas páginas que se ven a través de la sección Estudios e Investigación y Documentos de Trabajo.
- *Catálogo de Publicaciones*. Describe los contenidos de las principales publicaciones del Banco, junto su descripción, imagen y precios.

Servicios al Exportador:

Esta sección permite el acceso a *Servicio de Información al Exportador* y al *Informe de Exportación* donde los exportadores pueden acceder a través de cuentas privadas a resúmenes de sus operaciones y presentar sus informes de exportación en línea.

Búsqueda en este sitio:

Esta página ofrece la posibilidad de buscar páginas y documentos que se encuentren en el sitio web del Banco a través de combinación de palabras.

Sitios de interés:

Ofrece un repertorio de lugares útiles para el público en general, desde herramientas de búsqueda, sitios nacionales y direcciones de páginas de los principales bancos centrales en el mundo.