



## BANCO CENTRAL DE CHILE

Reg. 148

Santiago, 9 de julio de 2009

Señor  
Jaime Tomás Gatica Barros



De mi consideración:

Me refiero a la solicitud planteada al Banco Central de Chile con fecha 02 de julio de 2009, en el marco de la Ley N° 20.285 sobre Acceso a la Información Pública, referente a cual es la propensión marginal a consumir media de la economía chilena y cual es el multiplicador del gasto fiscal que utiliza el Banco Central en sus modelos macros.

Al respecto, sobre la primera consulta cabe tener presente que del documento "Modelos Macroeconómicos y Proyecciones del Banco Central de Chile 2003", disponible en la página web institucional ([www.bcentral.cl/publicaciones/politicas/index.htm](http://www.bcentral.cl/publicaciones/politicas/index.htm)), se puede determinar lo siguiente:

De acuerdo a lo señalado en la página 38, ecuación (2.41), la propensión marginal del consumo habitual en el corto plazo es de 0,34, mientras que en el largo plazo se restringe a a 1. Para el caso del consumo durable, el vínculo con el ingreso es indirecto de acuerdo a esta especificación pues depende de variables financieras y del stock pasado de bienes durables.

Del documento "The Chilean Business Cycles Through The Lens Of A Stochastic General Equilibrium Model" también disponible en la página web institucional ([www.bcentral.cl/estudios/documentos-trabajo/pdf/dtbc457.pdf](http://www.bcentral.cl/estudios/documentos-trabajo/pdf/dtbc457.pdf)), se presenta un modelo de equilibrio general, donde un 50% de los consumidores están restringidos en su acceso al crédito y por tanto tienen una propensión marginal a consumir de sus ingresos de 1, mientras que el resto son consumidores ricardianos, no restringidos, y por tanto su propensión marginal a consumir depende de la persistencia de los shocks al ingreso.

Respecto a la segunda consulta, se debe tener en cuenta que en las simulaciones del modelo presentadas en el mismo documento señalado anteriormente, encontramos que el multiplicador del gasto fiscal es entre 1,0 y 1,5.



## BANCO CENTRAL DE CHILE

En relación a esto mismo, el trabajo de Jorge E. Restrepo y Hernán Rincón. "Identifying Fiscal Policy Shocks in Chile and Colombia" disponible en ([www.bcentral.cl/estudios/documentos-trabajo/pdf/dtbc370.pdf](http://www.bcentral.cl/estudios/documentos-trabajo/pdf/dtbc370.pdf)), se encuentra un multiplicador de 1,4.

Saluda atentamente a usted,

ALEJANDRO ZURBUCHEN  
Gerente General

Por orden del señor Presidente

c.c.: Sr. Presidente.  
Jefe de Unidad de Acceso a la Información  
Gerencia General  
Archivo