



PREGUNTAS Y RESPUESTAS

IPoM septiembre 2021

1. ¿Qué explica la corrección al alza de la proyección de crecimiento este año?

El escenario central de este IPoM contempla un rango de crecimiento de la economía de entre 10,5 y 11,5% para este año, evidentemente superior al rango entre 8,5 y 9,5% del IPoM de junio. En lo principal, la corrección al alza de este rango considera una mayor estimación del crecimiento del consumo privado para este año. Se suma, con menor impacto, un mayor consumo de gobierno y una inversión más dinámica.

Respecto del consumo privado, la reevaluación de su trayectoria responde a tres factores.

- (i) El consumo del segundo trimestre fue mayor que lo esperado, lo que eleva automáticamente la base para la proyección, pues no se supone que dicha sorpresa vaya a ser revertida.
- (ii) Una mayor propensión de los hogares a consumir los fondos provenientes de las ayudas estatales. Hasta junio, se estimaba que en promedio consumirían la mitad de los recursos que recibirían por concepto del IFE universal, ahora esa proporción sube de 50 a más de 70%. En el caso de los retiros de ahorros previsionales, la proporción pasa de algo más de 20% a cerca de 30%. Es importante notar que estas cifras son un promedio, y existen diferencias importantes entre quintiles de ingreso, tanto respecto de los recursos que reciben por estas medidas como de la proporción de ellos que dedican al consumo.
- (iii) La cantidad de recursos disponibles para consumir aumenta, debido, entre otras medidas, a la extensión del IFE universal.

2. ¿Por qué la tasa de expansión de la economía cae tanto los dos años siguientes?

El escenario central de este IPoM contempla rangos de crecimiento del PIB de 1,5 a 2,5% y de 1 a 2% para el 2022 y 2023, respectivamente. Dichas tasas de expansión más bajas son coherentes con la necesidad de que la economía se vaya ajustando a su crecimiento de mediano plazo. Esto evitará que los desequilibrios macroeconómicos que se han acumulado durante la pandemia terminen provocando costos aún mayores para el país.

En particular, esta proyección supone que tanto el consumo como la inversión reducirán su dinamismo actual, lo que se dará por el retiro de las políticas de estímulo fiscal y monetario. Ello llevará a la inflación a converger a 3% en el horizonte de política de dos años. Por el lado fiscal se asume la extinción de las medidas de impulso actualmente vigentes con lo que el fisco iniciará una trayectoria de convergencia hacia cifras de gasto

acordes con la regla de balance estructural. Respecto de la política monetaria, el Consejo ha aumentado la TPM hasta 1,50% en la Reunión de agosto y anticipa que la convergencia de la inflación a la meta requerirá continuar retirando el impulso monetario, llevando la TPM a niveles en torno a su valor neutral hacia mediados del primer semestre del 2022. De ahí en adelante, la evolución de la TPM dependerá de la concreción de los escenarios de sensibilidad que describe el corredor de tasas.

En todo caso, si se toma el punto medio de los rangos de proyección para los años 2021, 2022 y 2023, el nivel de PIB al que se llegara en este último año es 0,6% superior al nivel que se habría alcanzado haciendo el mismo cálculo con los rangos proyectados en junio.

3.¿Qué efectos podrían tener sobre esta proyección la irrupción de la variante delta?

La evolución de la situación sanitaria ha sido un factor central en las proyecciones desde el inicio de la pandemia. Aunque la posibilidad de un nuevo deterioro de la situación sanitaria está siempre presente, el rebrote de contagios y las consiguientes cuarentenas experimentadas durante el segundo trimestre, dejaron en evidencia una fuerte capacidad de adaptación de empresas y hogares para funcionar mediante la adopción de diversos protocolos. Esto, junto con la gran cobertura de vacunación, hace estimar que un eventual deterioro de la situación sanitaria no tendría efectos comparables a los observados en el 2020.

De todos modos, es posible que en un escenario como ese el consumo pudiera ser menos dinámico de lo previsto. Esta posibilidad se evalúa dentro de las sensibilidades consideradas en este IPoM, concluyéndose que su concreción reduciría las presiones inflacionarias de corto plazo, permitiendo un ritmo de normalización monetaria más pausado.

4.¿Por qué al Banco le preocupa tanto el dinamismo del consumo? ¿Qué implicancias tiene que el crecimiento de la actividad sea tan desbalanceado hacia el consumo?

El consumo ha tenido un dinamismo exacerbado. De hecho, en el segundo trimestre, el consumo de bienes durables creció 130% anual y se ubica en un nivel cerca de 50% por sobre el que registraba el mismo trimestre del 2019, antes de la crisis social y la pandemia.

La principal preocupación respecto de esta evolución del consumo tiene relación con dos aspectos.

- (i) Primero, este exceso del consumo no está siendo financiado con recursos generados a partir de los ingresos habituales. Por el contrario, está siendo financiado con los sucesivos y masivos retiros de los ahorros previsionales y las elevadas transferencias fiscales, ambas, medidas que no podrán extenderse para siempre. Dichos recursos, que tienen un carácter extraordinario, tienen asociado un costo importante para el país, tanto por lo que implican para las futuras jubilaciones como por el costo alternativo en el destino del gasto fiscal. Se suma el significativo impacto que estas políticas han tenido en la evolución del mercado financiero local, donde la incertidumbre en torno a la continuación de los retiros y el deterioro de las cuentas fiscales ha provocado fuertes alzas de las tasas de interés de largo plazo, una

depreciación del peso y una caída de la bolsa. Estos hechos tienen impactos relevantes en las personas. Por un lado, afectan la inversión y con ello la capacidad de generar empleo, algo muy importante tras la crisis provocada por la pandemia. Por otro, limitan el acceso al crédito —especialmente para quienes necesitan comprar una vivienda— y encarecen el costo de diversos productos debido al aumento del dólar y la mayor inflación.

(ii) Segundo, este aumento extraordinario del consumo se está dando en un contexto en que la producción de bienes y servicios aún no se ha normalizado, lo que lleva a que sus efectos en la inflación sean mayores. Esto es algo que se ha observado no solo en Chile, sino que la gran mayoría de las economías. De hecho, las restricciones en las cadenas de comercio global impuestas por la pandemia aún no han sido resueltas, y la disponibilidad de inventarios, tiempos de despacho y costos de transporte siguen siendo factores que están afectando el desempeño de varias industrias a nivel global.

5.¿Qué rol juega la política fiscal en el cambio de proyección?

La evolución del gasto fiscal juega un rol muy importante no solo en el cambio de proyecciones sino también es clave en la elaboración de los escenarios de riesgo y de sensibilidad que se analizan en el IPoM.

Por una parte, además de los recursos provenientes de los sucesivos y masivos retiros de los ahorros previsionales, una parte del dinamismo del consumo efectivo y del que se proyecta en el escenario central, se basa en el aumento del gasto fiscal. Para efectos de la proyección del 2021, un punto porcentual del cambio en el punto medio del rango de proyección (desde 8,5-9,5% en junio a 10,5-11,5% en el IPoM de septiembre) corresponde a las mayores transferencias fiscales (principalmente la extensión del IFE) y al mayor consumo de gobierno (por el reforzamiento sanitario —reforzamiento de vacunas entre otras— y la vuelta a clases). De hecho, se estima que la anunciada extensión del IFE universal, junto la implementación del IFE laboral y otros programas, elevarán el crecimiento nominal del gasto fiscal a más de 35% anual durante este año, con un déficit efectivo superior a 7% del PIB. Ambas cifras están por sobre lo previsto en el IPoM de junio. Para los años siguientes se asume que el fisco iniciará una trayectoria de convergencia hacia cifras de gasto acordes con la regla de balance estructural, por lo que su estímulo a la economía se irá reduciendo en el tiempo.

Además, el IPoM analiza distintos escenarios para la evolución del gasto fiscal. Uno de ellos, es un escenario de sensibilidad donde se dilata el inicio de la consolidación fiscal. En esta situación, se requeriría de una reacción aún más enérgica de la política monetaria para ajustar los desbalances macroeconómicos, pues habrían mayores presiones inflacionarias que harían necesario realizar un aumento más acelerado de la TPM. Ese escenario de sensibilidad es el que determina el límite superior del corredor de la TPM.

Un segundo escenario que se analiza es uno de riesgo. Este se diferencia del escenario de sensibilidad porque los cambios en la economía serían más significativos y la reacción de la política monetaria sobrepasaría los límites del corredor de la TPM. En este caso, se identifica un riesgo en el caso que la evolución de las finanzas públicas no sea clara sobre su estabilización en el largo plazo. Si ello ocurriera, sería posible observar no solo mayores presiones de gasto que las previstas en el escenario central, sino también la amplificación de los impactos en el mercado financiero. En esa situación, las mayores presiones inflacionarias llevarían a la necesidad de un aumento más acelerado de la TPM, pese a lo cual la inflación difícilmente alcanzaría a converger a la meta de política dentro del horizonte de dos años.

6. ¿Cuál es la razón del aumento que se prevé de la inflación?

La revisión al alza de las proyecciones de inflación de corto plazo se explica por el elevado dinamismo del consumo, la depreciación idiosincrática del peso, los mayores precios de los combustibles y una oferta global que aún no logra reponerse del todo.

En el escenario central, la inflación anual del IPC culminará el año en 5,7% (4,4% en junio), manteniéndose en cifras por sobre 5% durante la primera mitad del 2022 explicadas también por el alza de precios volátiles en la energía y los alimentos. La inflación subyacente —IPC sin volátiles— también se revisa al alza respecto de junio, proyectándose que se ubicará en 4,7% a fin de año y que alcanzará su máximo hacia mediados del 2022, cuando su variación anual se acerque a 5,5%.

7. ¿Qué significa una depreciación idiosincrática del peso? ¿Qué rol juega el tipo de cambio en el aumento de la inflación?

Los movimientos del tipo de cambio siempre tienen relevancia para la inflación. Sin embargo, la investigación hecha en el Banco Central ha mostrado que el origen de sus movimientos es relevante para efectos de estimar su impacto en la inflación.

Pueden distinguirse dos tipos de movimientos del tipo de cambio. El primero, es uno de carácter global, o si se quiere, originados en factores que afectan a la moneda estadounidense. En un evento como este, el valor de las monedas de todos los países se mueve en la misma dirección cuando se les compara con el dólar y, además lo hace en magnitudes relativamente parecidas. El segundo, es uno de carácter idiosincrático. En un evento como este, el valor de la moneda de un país respecto del dólar comienza a comportarse de manera distinta en comparación con lo que ocurre con el resto de las monedas. Eso implica que la dirección y magnitud de sus cambios puede ser de signo y/o un tamaño muy distinto.

Lo que ha ocurrido con el peso chileno en los últimos meses corresponde al fenómeno idiosincrático, pues mientras nuestra moneda se ha depreciado del orden de 10% respecto del dólar desde inicios del segundo trimestre, el promedio del resto de las monedas ha aumentado mucho menos, del orden de 1% en el mismo lapso. Además, la depreciación del peso ha sido un fenómeno inusual si se tiene en cuenta el nivel en que se ubica el precio del cobre, el crecimiento de la economía y la liquidación de dólares que ha hecho el Ministerio de Hacienda. Las causas detrás de este comportamiento tienen relación, especialmente, con la incertidumbre sobre qué ocurrirá con la idea de aprobar un nuevo retiro de fondos previsionales, que tendría serias implicancias para la economía, y la incertidumbre en torno a la posibilidad de retomar una trayectoria sostenible de las cuentas fiscales por la dificultad que ello pueda significar.

Respecto del impacto en la inflación, nuestra investigación indica que cuando el movimiento del tipo de cambio es de carácter idiosincrático, su traspaso a los precios finales es mayor que cuando es de carácter global. Como referencia, las estimaciones muestran que un aumento de 10% del tipo de cambio nominal se asocia, un año después, a un incremento de la inflación del orden de 2,5% cuando responde a un shock idiosincrático (0,5% cuando responde a un shock global).

8. ¿Por qué es necesario subir la TPM?

La economía ya superó los impactos inmediatos de la pandemia en la actividad, y es necesario que las políticas públicas vayan adaptándose para evitar que los desequilibrios entre producción y gasto se prolonguen en el tiempo y generen costos elevados para la economía, tanto en materia de inflación como de empleo.

De no hacerlo se intensificarán los desequilibrios incubados durante la pandemia, provocando efectos negativos en la economía, entre ellos la posibilidad de un alza desmedida de la inflación. Es importante recordar que la inflación perjudica especialmente a los hogares de ingresos medios y bajos, que no poseen los mecanismos de protección de su poder adquisitivo y sus activos con que cuentan los más acomodados.

Además, un escenario en que el Banco Central no actuase en concordancia con sus objetivos o donde se pusiera en duda su compromiso con la meta de inflación, sería especialmente perjudicial para la economía, pues requeriría de una respuesta de política aún más drástica.

Así, en el escenario central, el Consejo anticipa que la convergencia de la inflación a la meta requerirá continuar retirando el impulso monetario, llevando la TPM a niveles en torno a su valor neutral hacia mediados del primer semestre del 2022. De ahí en adelante, la evolución de la TPM dependerá de la concreción de los escenarios de sensibilidad que describe el corredor de tasas. El juicio del Consejo es que los escenarios de sensibilidad asociados a mayores presiones sobre los precios tienen una probabilidad algo mayor de ocurrir, lo que podría llevar a una trayectoria de la TPM más cercana al borde superior del corredor de tasas. En todo caso, como siempre, la implementación de la política monetaria será contingente a los efectos de la nueva información sobre la dinámica proyectada para la inflación.

9. ¿Qué factores podrían adelantar o retrasar la decisión de aumentar la TPM?

Diversos factores pueden modificar la trayectoria prevista para la TPM, los que se recogen en los escenarios de sensibilidad y de riesgo analizadas en el IPoM. Dentro de los escenarios de sensibilidad — los que mantienen el crecimiento del PIB en torno a los rangos previstos, pero que requieren de una acción de política monetaria algo distinta— destaca uno en que se dilata el inicio de la convergencia del gasto fiscal, lo que haría necesario una reacción aún más enérgica de la política monetaria y que da cuenta del límite superior del corredor. Un segundo escenario, que corresponde al límite inferior del corredor, es uno donde se reduce la incertidumbre, lo que disminuye las presiones inflacionarias. Una situación de este tipo podría suceder si amaina la incertidumbre referida a los retiros de ahorros previsionales y a la capacidad de la política fiscal de retomar una senda creíble de convergencia. Ello permitiría una normalización del impulso monetario significativamente más pausada.

También existen escenarios donde el consumo podría comportarse de forma distinta, ya fuese con dinamismo mayor o menor al esperado. En lo externo, se plantea como posible que la inflación supere lo previsto en las economías desarrolladas, haciendo necesario un alza más pronta de sus tasas de interés. En una situación como esa operan fuerzas contrapuestas sobre la actividad y los precios, por lo que reacción de la TPM estará sujeta a cuál de estas predomine. Sin embargo, no puede descartarse que la TPM deba ubicarse por sobre lo considerado el escenario central de proyección.

El IPoM también identifica escenarios de riesgo, donde la reacción de la política monetaria superaría los límites del corredor de TPM. En esta ocasión se identifican dos riesgos. Uno de ellos es un escenario donde la evolución de las finanzas públicas no sea clara sobre su estabilización de largo plazo. En ese caso, las mayores presiones inflacionarias que provendrían de distintas fuentes llevarían a la necesidad de un aumento más acelerado de la TPM, pese a lo cual la inflación no alcanzaría a converger a la meta de política dentro del horizonte de dos años. Un segundo escenario es una donde la persistente discusión respecto de la estabilidad de los ahorros previsionales termina por alterar significativamente el funcionamiento de los mercados financieros. Es muy probable que nuevos retiros de ahorros previsionales, más aún la probabilidad de retirar el 100% de ellos, lleven a los distintos agentes a considerar que está ocurriendo un cambio estructural en la base de ahorro de la economía. Un cambio en esta dirección provocaría múltiples efectos negativos difíciles de cuantificar, pero cuyo impacto sin duda será grande y muy persistente. Ningún banco central cuenta con facultades, instrumentos o recursos para neutralizar riesgos de esta envergadura y restaurar los equilibrios macroeconómicos.

10. Ustedes dicen que el mercado financiero local se desacopló de las tendencias externas, ¿por qué ocurrió eso?

El comportamiento de las variables financieras en el mercado chileno ha sido menos favorable de lo que se observa en los mercados globales, desacoplándose de los movimientos de estos últimos.

Gran parte de ello se explica porque las variables financieras están recogiendo diversos elementos que inciden en un entorno de mayor incertidumbre local. En particular, el impacto sobre el ahorro de largo plazo que han tenido los sucesivos y masivos retiros de ahorros previsionales y la incertidumbre que añade la discusión de nuevos retiros que incluso podrían implicar la extracción de todos los recursos ahorrados. Se suma el deterioro de las finanzas públicas y lo complejo que resulta reestablecer la consolidación de las finanzas públicas.

11. El Banco ha dicho que la aprobación de un cuarto retiro de fondos podría provocar una crisis. ¿Qué está pensando al respecto?

Inicialmente, el retiro de ahorros previsionales fue una medida de carácter excepcional, por una única vez, en medio de una emergencia económica. Pese a ello, se han continuado aprobando y proponiendo nuevos retiros, lo que ha provocado efectos significativos en la economía, como se deduce del comportamiento de las tasas de largo plazo y del tipo de cambio. Es muy probable que nuevos retiros de ahorros previsionales, más aún la probabilidad de retirar el 100% de ellos, lleven a los distintos agentes a considerar que está ocurriendo un cambio estructural en la base de ahorro de la economía, la que ha sido clave para el desarrollo del país, la dinámica de la inversión y el acceso del fisco a financiamiento a un costo adecuado. Un cambio en esta dirección provocaría múltiples efectos negativos difíciles de cuantificar, pero cuyo impacto sin duda será grande y muy persistente.

En lo más inmediato, un nuevo retiro aumentará la liquidez de los hogares impulsando el ya fuerte dinamismo del consumo, presionando aún más los precios y la trayectoria de la inflación. A esto se suma el hecho de que mantener abierta esta discusión está aumentando significativamente los costos de endeudamiento, generando salidas de capitales y una mayor acumulación de fondos en dólares. Todos fenómenos que se

verían significativamente amplificadas por la aprobación de un nuevo retiro que genere desconfianza respecto de las estructuras fundamentales que sostiene el mercado financiero. Ningún banco central cuenta con facultades, instrumentos o recursos para neutralizar riesgos de esta envergadura y restaurar los equilibrios macroeconómicos.

Preguntas frecuentes sobre el IPoM

1. ¿Qué es el IPoM?

El Informe de Política Monetaria (el IPoM), es un documento oficial del Consejo del Banco Central que tiene como propósitos principales: (i) Informar y explicar al Senado, al Gobierno y al público general su visión sobre la evolución reciente y esperada de la inflación y sus consecuencias para la conducción de la política monetaria; (ii) Exponer públicamente el marco de análisis de mediano plazo utilizado por el Consejo en la formulación de la política monetaria; y (iii) Proveer información útil para la formulación de las expectativas de los agentes económicos sobre la trayectoria futura de la inflación y del producto. El IPoM responde además a una obligación establecida por la Ley Orgánica Constitucional del Banco Central de informar al Senado y al Ministro de Hacienda (Art. 80).

El IPoM se publica cuatro veces al año, en marzo, junio, septiembre y diciembre, concentrándose en los principales factores que influyen sobre la trayectoria de la inflación. Estos incluyen el entorno internacional, las condiciones financieras, la actividad y la demanda agregada, y los desarrollos recientes de los precios y costos.

El IPoM incluye también una sección (Capítulo 5) donde se presentan las consideraciones detrás de la estrategia de política monetaria para los próximos trimestres, y se describe cómo podría cambiar la reacción de la política monetaria ante determinadas modificaciones al escenario central. Estos escenarios son los llamados escenarios de sensibilidad, que implican situaciones donde la economía se comportaría dentro de los rangos previstos en la proyección de crecimiento, pero el logro de la meta de inflación requeriría de una trayectoria de política monetaria distinta.

En el IPoM también se discuten escenarios más extremos, los llamados escenarios de riesgo. En este tipo de situaciones, la economía saldría de los límites que considera el rango de crecimiento y la política monetaria, sin duda, sería distinta. Tanto los escenarios de sensibilidad como los de riesgo juegan un rol importante para la toma de decisiones del Consejo, pues le permiten prevenir el curso de acción ante eventos que modifiquen el panorama económico previsto. De hecho, el impacto de estos escenarios de sensibilidad sobre la política monetaria es recogido en el llamado “Corredor de la TPM”, gráfico que se publica en el Capítulo 5 del Informe, y que da cuenta de los márgenes en que se movería la TPM en los próximos dos años si alguna de estos escenarios de sensibilidad se cumpliera.

2. ¿Qué significa que el BC tenga un esquema de metas de inflación y tipo de cambio flotante? ¿Cuál es la meta de inflación?

El Banco conduce su política monetaria buscando que, independiente del nivel actual de la inflación, su proyección a un horizonte de dos años se ubique en 3%. Esto es parecido a lo que se hace en otros países del mundo que, como Chile, tienen flotación cambiaria, y se denomina 'Esquema de Metas de Inflación'. En este marco de políticas, el Banco se compromete a que la inflación proyectada a un horizonte de dos años se ubique en 3%. Este compromiso guía las expectativas de las personas y empresas, y para su cumplimiento es fundamental informar a la ciudadanía sobre el diagnóstico que el Consejo del Banco tiene del estado de la economía, así como las acciones de política que podría tomar en diferentes coyunturas. Para conseguir esto, y con ello mantener la credibilidad en el logro de la meta de inflación, el Banco ha implementado una política de transparencia activa, que considera la publicación del IPoM y otros informes, el acceso libre a la información contenida en la página web institucional, la presentación en espacios públicos de sus informes y el contacto permanente con la ciudadanía, entre otros.

La meta de inflación de 3% se define respecto de la variación anual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), a partir de la evolución mensual de los precios de una canasta representativa de consumo de bienes y servicios. Se considera un horizonte de dos años para la meta de inflación, entre otros elementos, porque los efectos de las medidas que adopta el Banco demoran en reflejarse en la economía.

La existencia de un régimen de flotación cambiaria (que el tipo de cambio se determine libremente por las fuerzas del mercado) ayuda a la política monetaria, porque permite que el tipo de cambio haga los ajustes de precios para adaptarse a eventos externos que puedan afectar a la economía chilena.

3. A qué se refieren con el horizonte de política, ¿cómo se diferencia con el de proyección?

El Consejo del Banco Central conduce su política monetaria buscando que, independiente del nivel actual de la inflación, su proyección a un horizonte de dos años se ubique en 3%. Por ello, el horizonte de política se refiere a este plazo de dos años. En cambio, el horizonte al cual el Banco realiza sus proyecciones es algo diferente. En particular, en cada IPoM se incluyen proyecciones para distintas variables para el año en curso y dos años completos adicionales.

4. ¿Qué es el sesgo de política?, ¿cómo leer el corredor?

El Consejo decide el nivel de la tasa de interés de política monetaria (TPM) en la Reunión de Política Monetaria que se realiza ocho veces al año. En esa reunión, el Consejo revisa la evolución de la economía, sus perspectivas y las implicancias para la convergencia de la inflación a la meta de 3%. Acorde con esto, determina si es necesario modificar la orientación de la política monetaria, ya sea decidiendo un cambio inmediato de la TPM o comunicando que lo habrá en algún futuro cercano, o si la orientación permanecerá sin cambios. Esta orientación prospectiva de la política es lo que comunica el sesgo.

El corredor de tasas envuelve las trayectorias probables en torno al escenario central descrito en el IPoM, y las trayectorias asociadas a los escenarios de sensibilidad en torno a éste. Se trata así de un corredor dentro del cual es más probable se mueva la TPM dada la información actual. Igualmente, existen escenarios de riesgos que podrían llevar a que la tasa se mueva fuera de dicho corredor. El corredor de la TPM se publica en el Capítulo 5 del IPoM, y el Recuadro V.1 del IPoM de marzo 2020 presenta su metodología de construcción.

5. ¿Qué material adicional se publica junto con el IPoM?

La publicación del IPoM es complementada con un set de información dirigido a distintos tipos de público, y que tiene por objetivo mejorar el entendimiento de las decisiones del Consejo y la orientación futura de la política monetaria. Así, para el público especialista, el Informe es complementado con minutas sobre investigación que se ha realizado en el Banco, archivos que recolectan información histórica sobre las proyecciones y presentaciones técnicas a cargo del Consejo y miembros del staff del Banco. Para el público general, el IPoM se complementa con infografías que resumen de manera más sencilla los contenidos del Informe, presentaciones que recogen los principales temas incluidos en él, un set de preguntas y respuestas para relevar los principales temas del IPoM y un video que presenta de forma simple la información incluida en el Informe. Además, el Consejo y miembros del staff del Banco realizan presentaciones en diversas instancias para que el público general pueda acceder a estos contenidos de primera fuente.