

¿Qué nos dice este IPoM? Marzo 2023



La inflación sigue siendo muy elevada y supera cuatro veces la meta del Banco Central.



El proceso de ajuste de la economía aún no logra reducir los efectos del exceso de gasto.



Una inflación que se mantiene elevada por mucho tiempo nos afecta a todos, pero con mayor intensidad a las personas de menores ingresos.



La economía enfrenta riesgos importantes y el Banco Central seguirá atento a su evolución.

La inflación sigue siendo muy elevada y supera cuatro veces la meta del Banco Central.

- La inflación se mantiene por sobre la meta de 3%, a pesar de que ha bajado en los últimos meses.
- Los precios de los combustibles y de algunos alimentos han descendido, lo que ha ayudado a que la inflación baje.
- Sin embargo, el resto de los precios ha mostrado mayor resistencia para bajar, pese a que algunos factores que los determinan han retrocedido, como el tipo de cambio y los costos de transporte internacional.
- Otros precios han tenido alzas mayores a las previstas, como los servicios, cuyos reajustes han tomado como base la mayor inflación de meses pasados.
- La resistencia que están mostrando los precios es algo que también ocurre en otras economías del mundo.
- De todos modos, proyectamos que la inflación seguirá bajando y volverá a 3% anual hacia fines del próximo año.



El proceso de ajuste de la economía aún no logra reducir los efectos del exceso de gasto.

- Durante varios trimestres, el gasto creció por sobre sus posibilidades, impulsado por medidas que entregaron un exceso de liquidez a las personas. Esto provocó una fuerte alza de la inflación, la que aún no logra descender a los niveles que habitualmente teníamos, cercanos a 3% anual.
- Para reducir la inflación, es necesario que el gasto vuelva a comportarse en concordancia con los ingresos. Si bien esto ha ido ocurriendo, lo ha hecho a una velocidad muy lenta.
- Se observa que las personas han aumentado su endeudamiento con tasas de interés elevadas, lo que implica que el costo de un crédito sea muy alto.
- Lo anterior puede provocar dificultades para cumplir con los respectivos pagos, como ya se observa en algunos datos de morosidad.



Una inflación que se mantiene elevada por mucho tiempo afecta a todos, pero con mayor intensidad a las personas de menores ingresos.

- Mantener por mucho tiempo una inflación elevada afecta el poder de compra de los sueldos para los trabajadores que no tienen cláusulas de reajuste en sus contratos. También se encarecen las deudas hipotecarias.
- Las decisiones de las empresas también se ven afectadas: les cuesta más conseguir un crédito y es más difícil pagar sus deudas y cobrar sus cuentas. Esto se traduce en menos posibilidades de invertir, de contratar personal y/o de subir el sueldo de sus trabajadores.
- Todo esto impacta en la capacidad de crecimiento de la economía, la creación de empleos y, en definitiva, el bienestar de las personas.
- Por eso, la mejor forma para que la economía vuelva a crecer acorde con su potencial es que la inflación vuelva a la meta de 3% anual.
- El Banco Central seguirá utilizando toda su capacidad para conseguir este objetivo.



La economía enfrenta riesgos importantes y el Banco Central seguirá atento a su evolución.

- En las últimas semanas, la situación de algunos bancos en EE.UU. y Europa ha causado preocupación en los mercados financieros a nivel global. Esto ha afectado las bolsas, los tipos de cambios, las tasas de interés y la confianza de los inversionistas.
- Las autoridades económicas de varios países han tomado medidas para que este problema no tenga efectos mayores, lo que ha permitido que los mercados financieros funcionen de mejor forma.
- Los bancos chilenos son capaces de enfrentar un escenario internacional complejo, fundamentalmente porque la ley establece una regulación adecuada del sector y porque constantemente están sometidos a evaluaciones para probar su resistencia ante episodios de estrés.
- Las instituciones encargadas de la regulación y supervisión de los bancos en Chile, incluido el Banco Central, seguirán atentos a la capacidad del sistema financiero para enfrentar contingencias y a actuar en caso de ser necesario.

