

# El Banco Central de Chile y la Economía

Luis Felipe Céspedes  
Consejero

Presentación INACAP Coyhaique, Septiembre 2025

# Nace el Banco Central: 1925

- El **22 de agosto de 1925** se firmó el D.L. N°486 sobre la creación del BCCh, bajo el mandato del Presidente Arturo Alessandri Palma, iniciando sus funciones el 11 de enero de 1926.
- La motivación inicial para la creación del banco fue evitar la **inestabilidad de la moneda** y las **crisis financieras**.
- La *Superintendencia de Bancos* se crea en paralelo con el BCCh, con lo que la regulación y supervisión bancaria quedó compartida entre ambas instituciones



Desde 1989, la Ley Orgánica Constitucional que rige su actuar lo define como un organismo autónomo, de carácter técnico Y establece su organización, composición, funciones y atribuciones.



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.
2. 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.

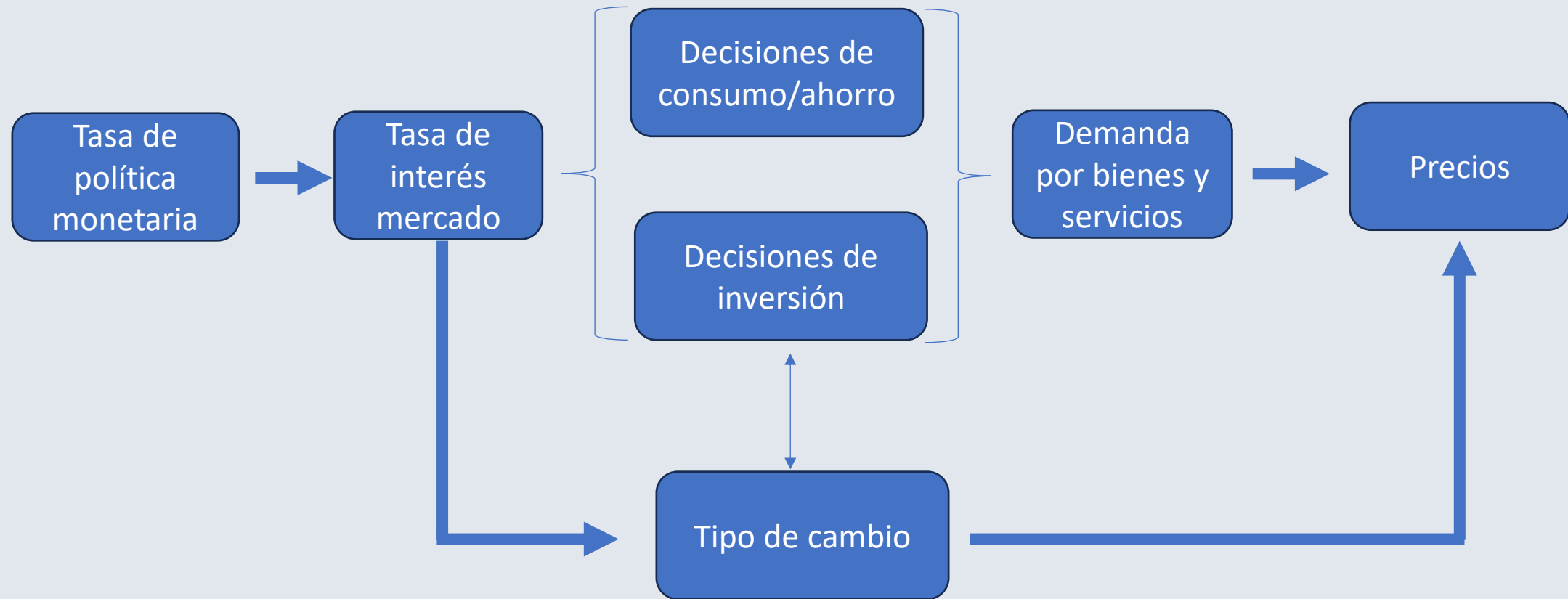


## ¿Qué hace el Banco Central para cumplir con sus objetivos?

- ✓ 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 determinando la tasa de interés con la cual interactúa con el sistema, denominada tasa de política monetaria (TPM).
- ✓ 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.



# ¿Cómo funciona la política monetaria?



## ¿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](http://www.bcentral.cl)).
- ✓ Complementariamente, provee 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](http://www.centralentuv vida.cl)).



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

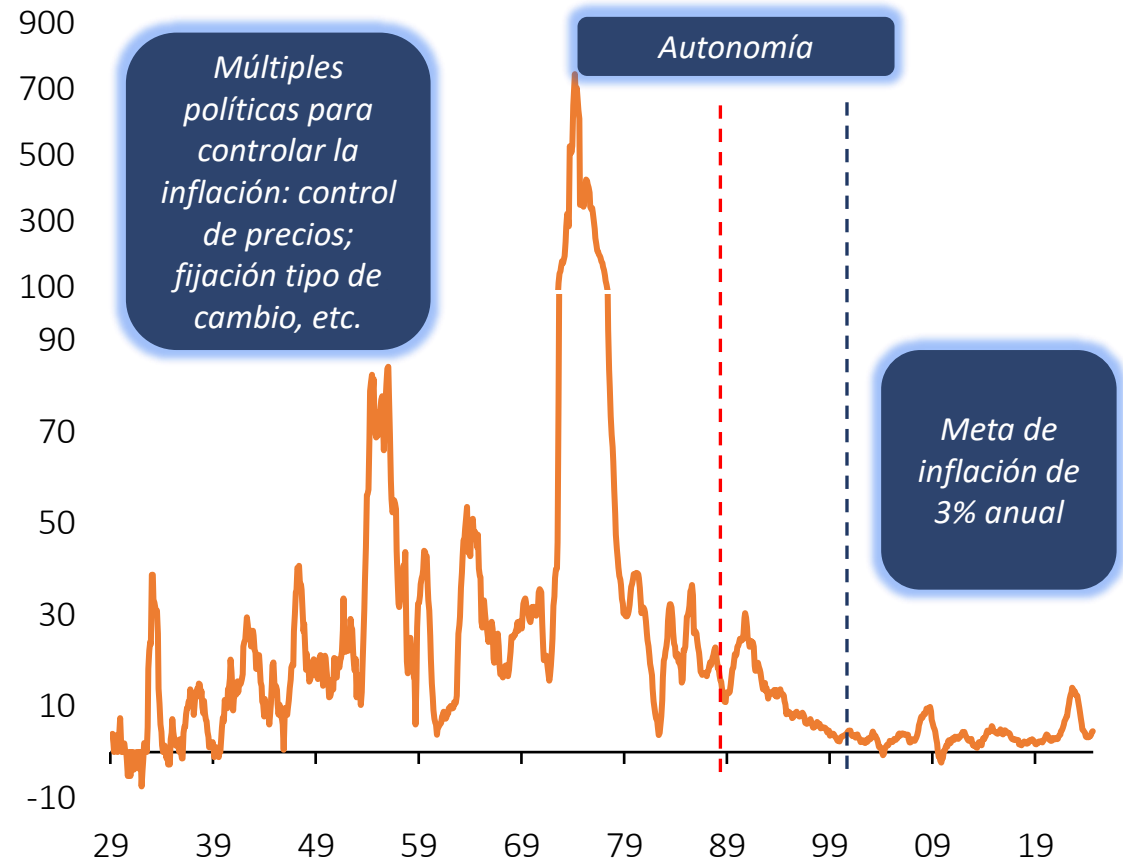
Tiene un rol esencial en el control de la inflación, la preservación de la estabilidad financiera y el buen funcionamiento general de la economía.



- ✓ Chile tuvo una larga y compleja historia inflacionaria durante gran parte del siglo pasado.
- ✓ La inflación fue muy alta e inestable durante muchos años.
- ✓ El Banco Central autónomo, con un claro objetivo en la estabilidad de precios, logró reducir la inflación a los niveles que conocemos hoy (en torno a 3%).

## Inflación en Chile: 1929 - 2024

(variación anual, porcentaje)



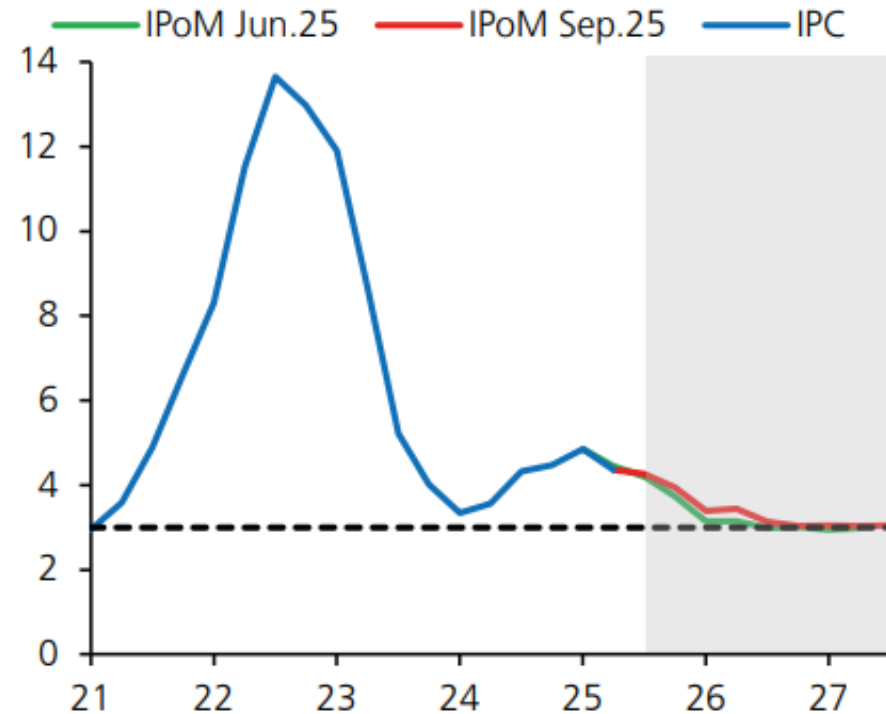
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.



- ✓ En los últimos años, tuvimos un episodio de inflación muy significativo: la variación anual del IPC llegó a 14,1% en agosto de 2022, la mayor en 30 años.
- ✓ El Banco Central hizo un ajuste significativo de la Tasa de Política Monetaria para lograr bajar la inflación.
- ✓ La inflación total ha evolucionado con lo previsto por el Banco Central, la variación anual del IPC total alcanzó 4% en agosto, con expectativas inflacionarias a dos años que continúan alineadas con la meta.

## Proyección de inflación

(variación anual, porcentaje)



(\*) Previo a 2025, la serie de inflación total considera la canasta de referencia 2023 y el empalme realizado por el Banco Central de Chile.

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



- ✓ El Banco Central de Chile actuó temprana y rápidamente subiendo la TPM hasta 11,25% entre julio 2021 y octubre de 2022.
- ✓ En julio de 2023 fue uno de los primeros bancos en bajar la TPM.
- ✓ En la última Reunión de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile acordó mantener la TPM en 4,75%.

## Tasa de política monetaria (TPM)



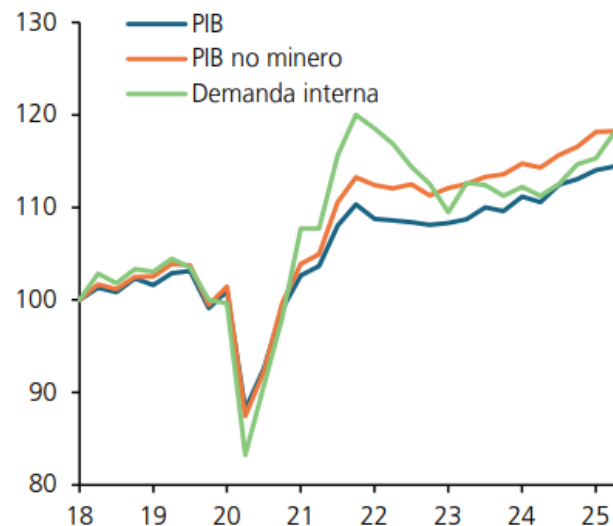
Banco Central de Chile.



- ✓ La actividad económica se ha comportado en línea con lo que se preveía, aunque con un mayor consumo e inversión.
- ✓ En el segundo trimestre el PIB total y el no minero crecieron, en el que destacó la aceleración del comercio.
- ✓ El consumo de los hogares aumentó durante el segundo trimestre, resalta el dinamismo del consumo de bienes no durables y de servicios.

## Actividad y demanda

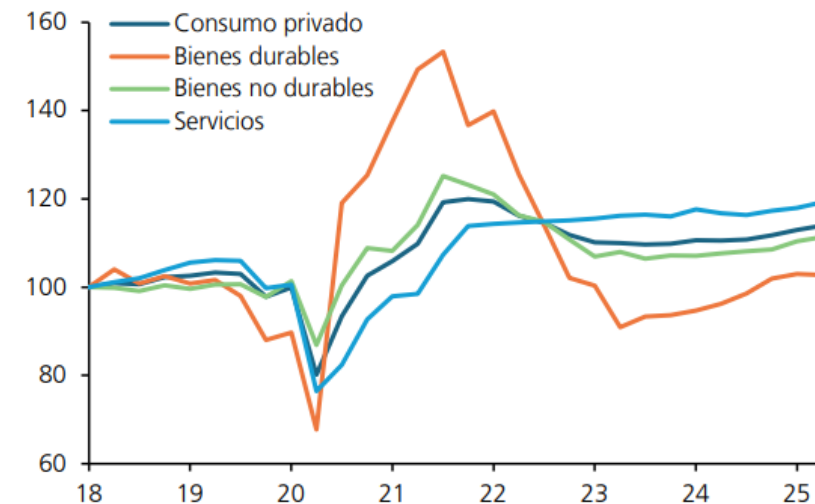
(índice 2018=100, series desestacionalizadas)



Fuente: Banco Central de Chile.

## Consumo privado

(serie desestacionalizada, promedio 2018=100)



Fuente: Banco Central de Chile.



- ✓ En el último IPoM los rangos de crecimiento del PIB tuvieron algunas modificaciones acotadas, donde principalmente para el 2026 de ajusta al alza.

## Proyecciones de crecimiento del PIB (\*)

(variación anual, porcentaje)

→ 2025: 2,25 – 2,75%

→ 2026: 1,75 – 2,75%

→ 2027: 1,5 – 2,5%

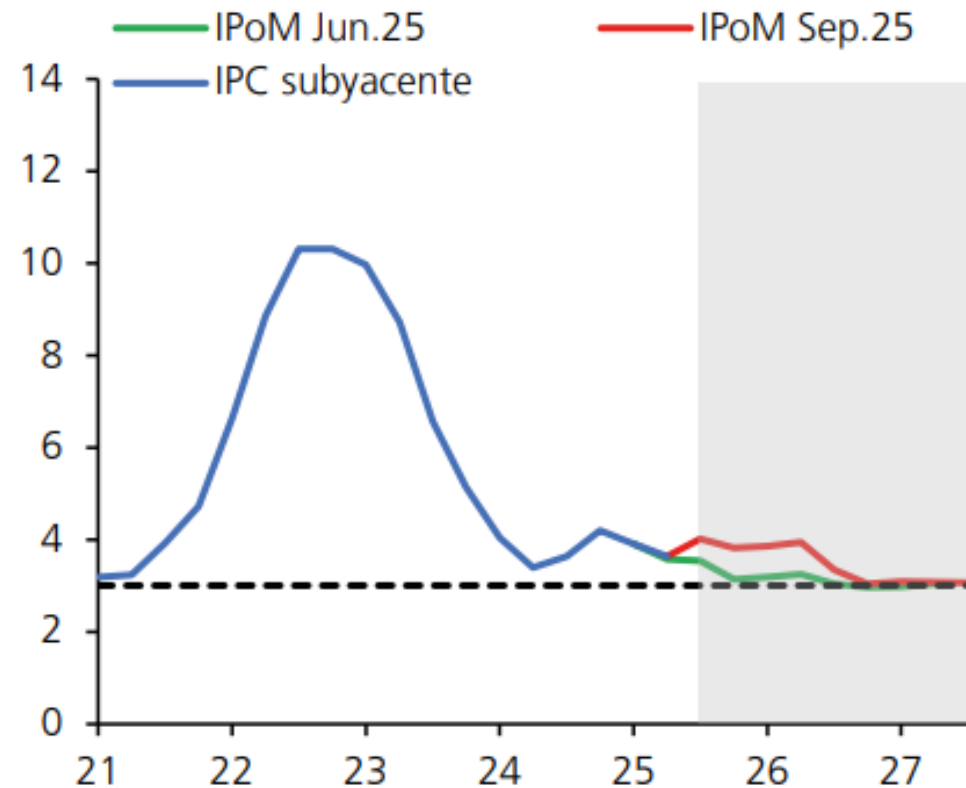
(\*) Corresponde a las proyecciones contenidas en el IPoM de septiembre de 2025.

Fuente: Banco Central de Chile.



- ✓ La inflación ha seguido disminuyendo. Sin embargo, su componente más estable (la inflación sin precios volátiles) se ubica sobre lo esperado.
- ✓ Esto hace necesario monitorear de cerca cómo evoluciona este componente de la inflación y las variables que lo explican (demanda y costos entre ellas).

Inflación subyacente (Sin Volátiles)  
(variación anual, porcentaje)



(\*) Previo a 2025, la serie considera la canasta de referencia 2023 del IPC y el empalme realizado por el Banco Central de Chile.

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



- ✓ El Consejo evaluará los próximos movimientos de la TPM teniendo presente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria.
- ✓ El Banco Central prevé que la inflación convergerá a 3% durante el tercer trimestre de 2026 para quedarse en este valor hacia adelante.



## 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.
- ✓ El Banco Central trabaja para que la inflación se ubique en 3%, con ello ayuda a que toda la economía funcione correctamente.





WWW.CENTRALENTUVIDA.CL

