

# EL BANCO CENTRAL Y LA INFLACIÓN

DUOC UC, MAYO 2026

Luis Felipe Céspedes, Consejero Banco Central de Chile



El dinero juega un rol  
fundamental en la  
economía y en nuestra  
vida diaria



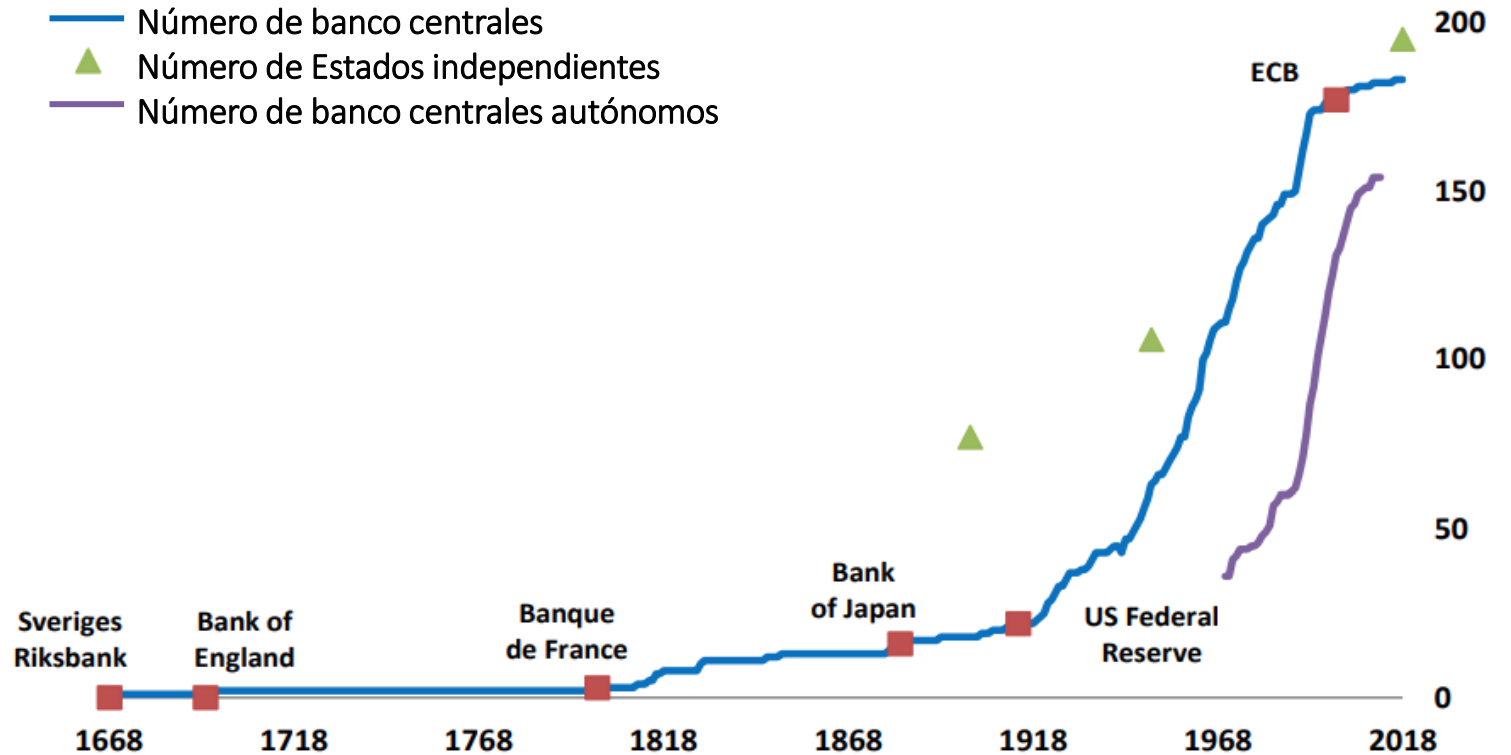
## Funciones del dinero

- ✓ Facilita el **intercambio** de bienes y servicios, de lo contrario tendríamos que recurrir al trueque.
- ✓ Sirve como **reserva de valor**. Nos permite ahorrar y planificar gastos, sin tener que gastar inmediatamente todo.
- ✓ Sirve como **unidad de cuenta**, lo que nos permite comparar fácilmente el valor de distintos bienes y servicios.
- ✓ El dinero puede transformarse fácilmente en otros activos o bienes, lo que da flexibilidad para adaptarse a distintas situaciones.

# Los bancos centrales gestionan la emisión de dinero

- El Banco Central es el encargado de velar que el dinero cumpla adecuadamente su rol en la economía.
- Para preservar ese rol, la política monetaria debe proteger el valor de la moneda nacional, el peso, buscando que la inflación sea baja y estable.
- En Chile, el Banco Central fue creado en 1925. Desde 1989, es una institución autónoma del Estado.

## Número de bancos centrales



Fuente: Haldane, A. (2020), "What has Central Bank Independence ever done for us?", UCL Economists' Society Economics Conference.

Los objetivos del Banco Central de Chile 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.

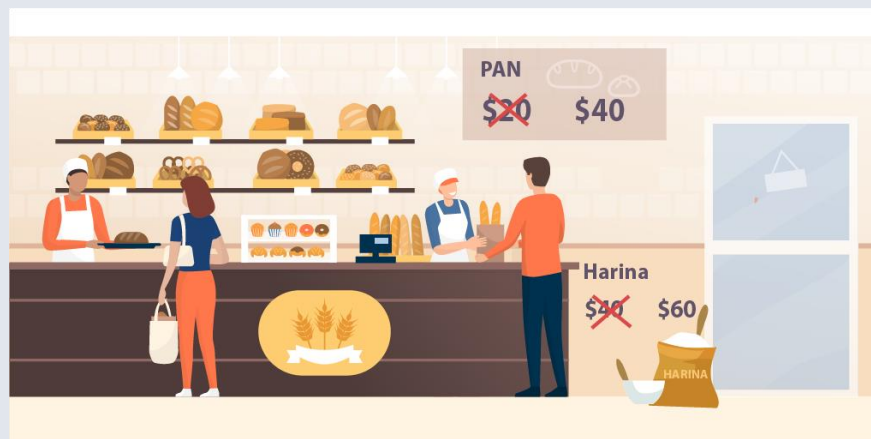


# Principales causas de la inflación

Cuando la demanda excede la capacidad de producción



Cuando se producen shocks de costos que se propagan hacia los distintos precios de la economía.



## ¿Cómo se mide la inflación?

- ✓ Se utiliza el **Índice de Precios al Consumidor (IPC)**, elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).
- ✓ Mide la evolución mensual de los precios de una canasta de consumo de bienes y servicios. El IPC se utiliza como unidad de referencia y para la reajustabilidad de precios, salarios y contratos financieros, así como para el cálculo de la Unidad de Fomento (UF).
- ✓ Su desventaja, como indicador de presiones inflacionarias de mediano plazo, es que incluye algunos precios muy variables.
- ✓ Los **indicadores de inflación subyacente** tienen una volatilidad menor, ya que se basan en canastas que excluyen algunos de estos bienes y servicios. Estos indicadores son un importante elemento de juicio respecto de la probable evolución futura de la inflación.
- ✓ Sin embargo, al igual que la gran mayoría de los países con metas de inflación, el Banco utiliza el IPC como el índice sobre el cual define la meta de inflación, porque su ventaja en términos de representatividad y confiabilidad predomina sobre la desventaja de la volatilidad.

## ¿Por qué mantener la inflación bajo control?



Una inflación elevada afecta de forma negativa y directamente el presupuesto de las personas, principalmente de quienes tienen menos.



Cuando la inflación es alta y volátil, hogares y empresas deben gastar recursos y tiempo en tratar de proteger su capacidad de compra y el valor real de sus recursos.



La posibilidad de protegerse es menor para quienes tienen ingresos más bajos, pues su capacidad de ahorro también es más reducida.



Disminuye la incertidumbre al momento de tomar decisiones de consumo, ahorro e inversión, y así estimula el crecimiento económico.

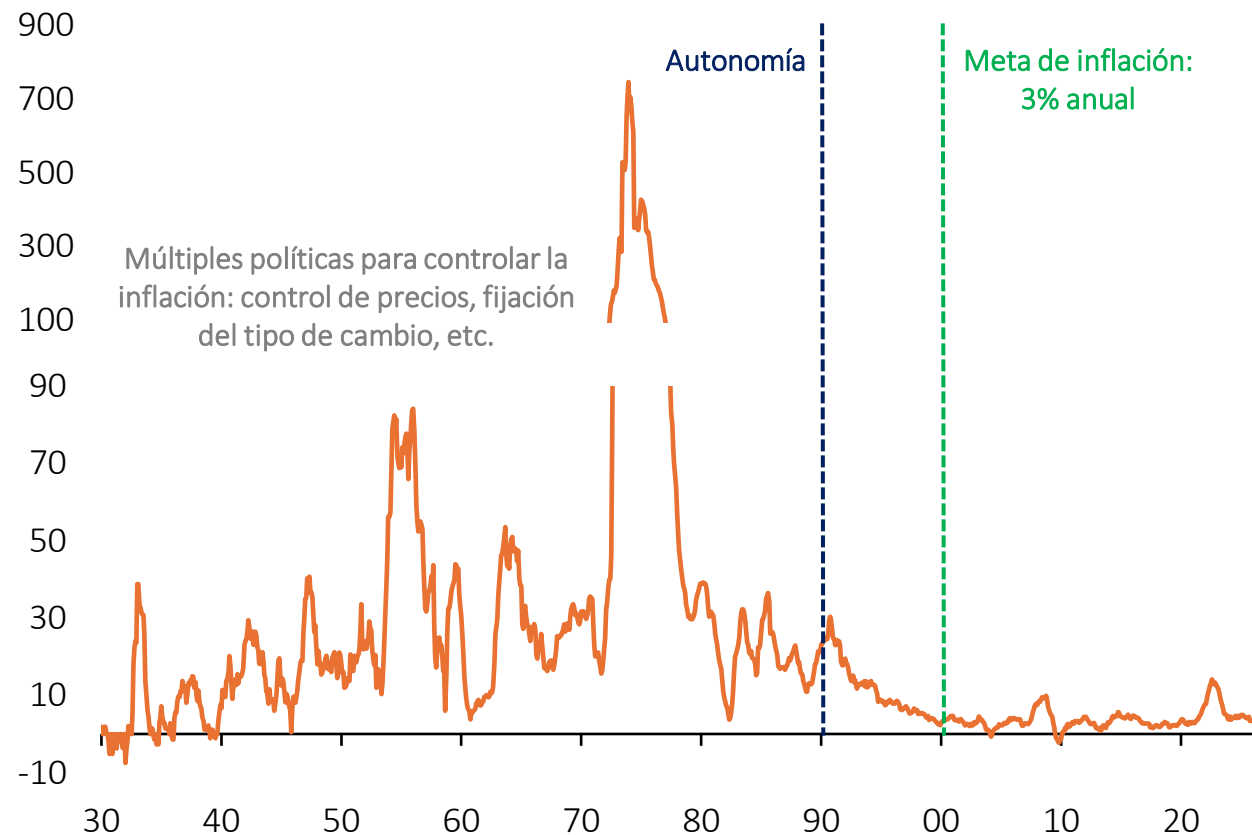


Controlar la inflación es por tanto nuestra contribución al bienestar.

- 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: 1930 – 2025 (1)

(variación anual IPC, porcentaje)



(1) Empalme a partir de los datos de variaciones oficiales del INE. 1930-2009: serie empalmada por el INE 1928-2009 (base diciembre 2008=100). 2010-2013: serie del INE base 2009=100. 2014-2018: serie del INE base 2013=100. 2019-2023: serie del INE base 2018=100. Desde 2024 se usa la serie actual del INE base 2023=100. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

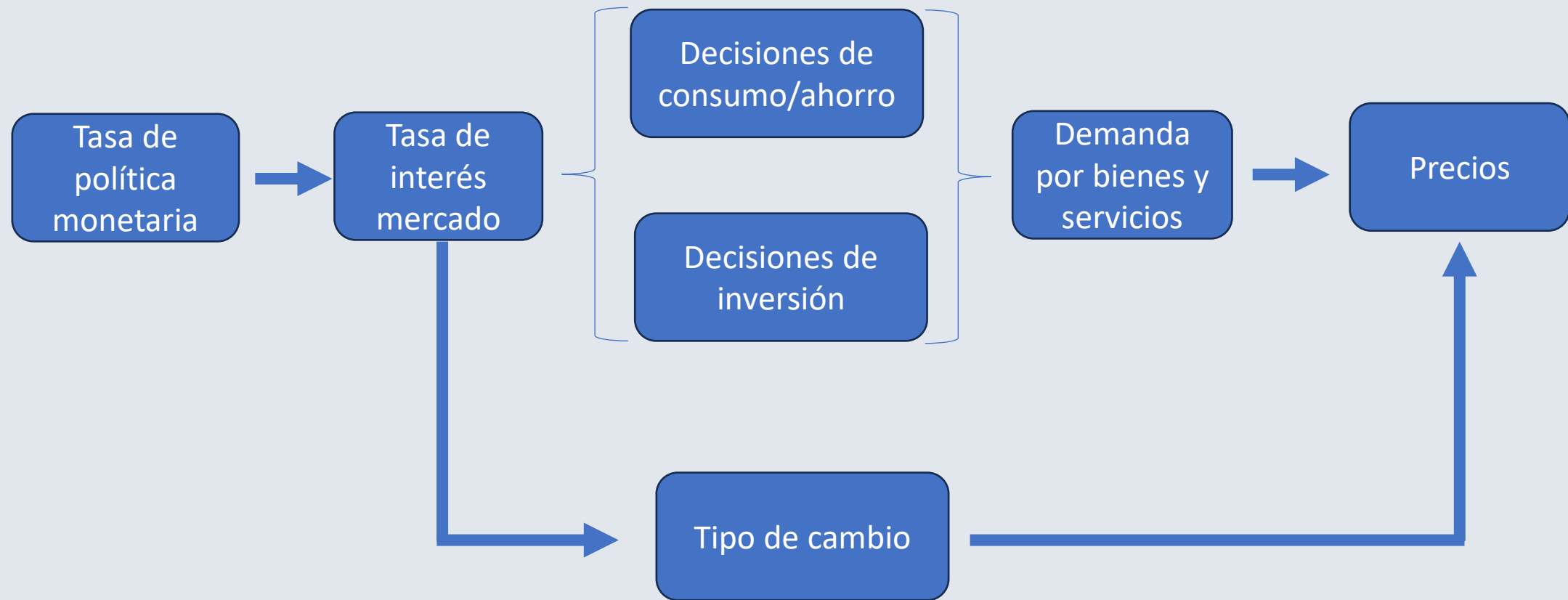
## ¿Qué hace el Banco Central para cumplir con sus objetivos?

- ✓ 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.

# ¿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)).

# ¿Cómo funciona la política monetaria?



La autonomía del Banco Central ha sido un elemento clave para el logro del objetivo inflacionario.



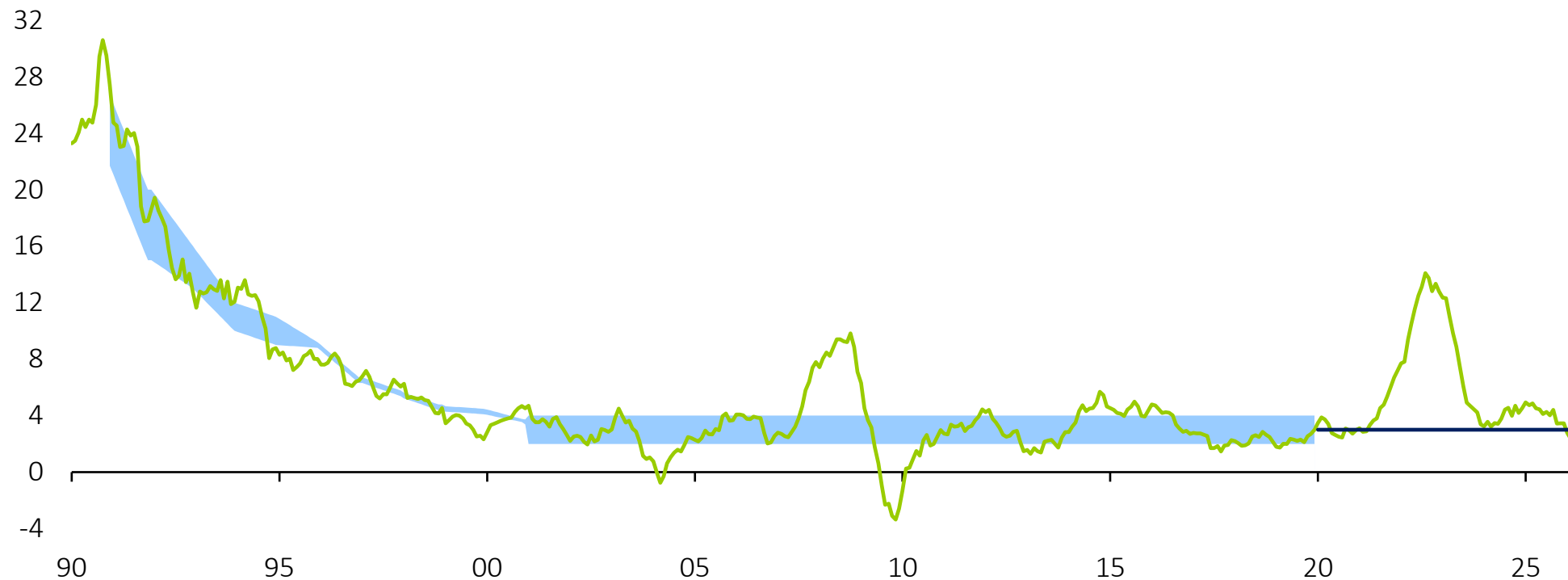
## La autonomía del Banco a fines de los ochenta fue un paso fundamental en la reducción de la inflación.

- ✓ La autonomía legal conferida al Banco Central en 1989 dio marco institucional con dos elementos fundamentales:
  - ✓ Mandato de velar por la estabilidad de los precios de la economía
  - ✓ Prohibición del financiamiento directo del Fisco.
- ✓ Entre 1990 y 1999 el trabajo del Banco consideró un proceso gradual de reducción de la inflación ante la necesidad de construir confianza y credibilidad.
- ✓ Para 1991 se estableció una meta de inflación anual, que se reducía cada año.
- ✓ Durante esta década, el objetivo inflacionario convivió con una banda cambiaria, que causó tensión hacia fines de los noventa.

**A fines de la década de los noventa, la meta de inflación se convierte en un ancla nominal para las expectativas, con una inflación que se reduce desde 30 a 3% anual.**

## Meta e inflación efectiva (1)

(variación anual, porcentaje)



(1) Empalme a partir de los datos de variaciones oficiales del INE. Desde 2024 se usa la serie actual del INE base 2023=100.

Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

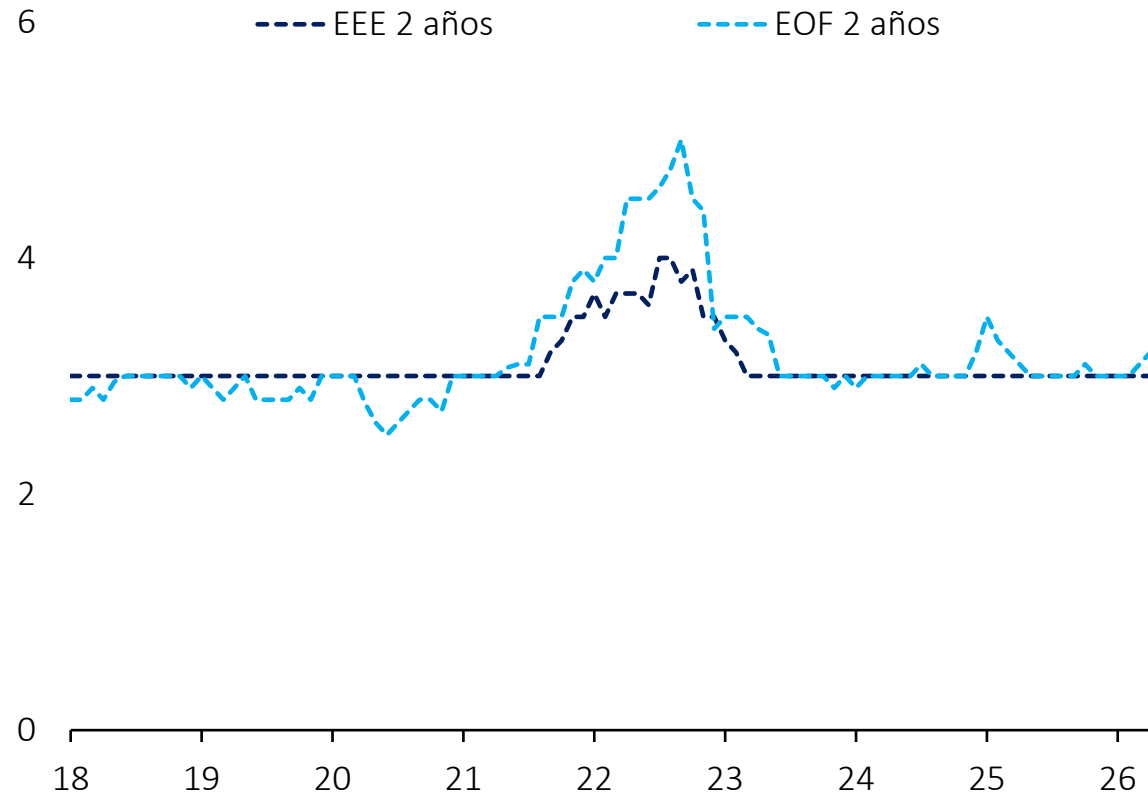
## **A comienzos de los dos mil se inicia una nueva etapa, con una meta de inflación de mediano plazo.**

- ✓ A partir de 2000, el proceso de reducción y estabilización de la inflación se completa con la adopción formal y completa de un esquema de metas de inflación de mediano plazo.
- ✓ Se define una meta permanente de 3% en un horizonte de 2 años, adoptándose un conjunto de medidas que apuntan a una mayor transparencia y comunicación, como la Reunión de Política Monetaria y el Informe de Política Monetaria.
- ✓ La política fiscal asume un rol acíclico (cuando parte la regla fiscal) y el tipo de cambio cumple el rol de amortiguar los shocks externos, dándole más espacio a la política monetaria.
- ✓ El esquema de metas de inflación se complementa con el establecimiento de un régimen de flotación cambiaria.

## La credibilidad en el compromiso del Banco Central con el cumplimiento de la meta de inflación es clave para que la política monetaria sea efectiva.

### Expectativas de inflación según encuestas (1)(2)

(variación anual, porcentaje)



(1) Medianas de las respuestas. (2) La EOF considera la encuesta de la primera quincena en enero del 2018. Desde febrero de ese año en adelante, considera la última encuesta publicada en el mes. Fuente: Banco Central de Chile.

- Las expectativas de inflación influyen en las decisiones de consumo e inversión, así como en los procesos de fijación de precios y salarios. De esa forma, estas afectan la dinámica efectiva de la inflación.
- Por ejemplo, si la inflación permanece muy por encima de la meta por largo tiempo, ello podría desanclar las expectativas de la meta y hacer más persistente el fenómeno de alta inflación a través del reajuste a tasas elevadas de los precios en las empresas.

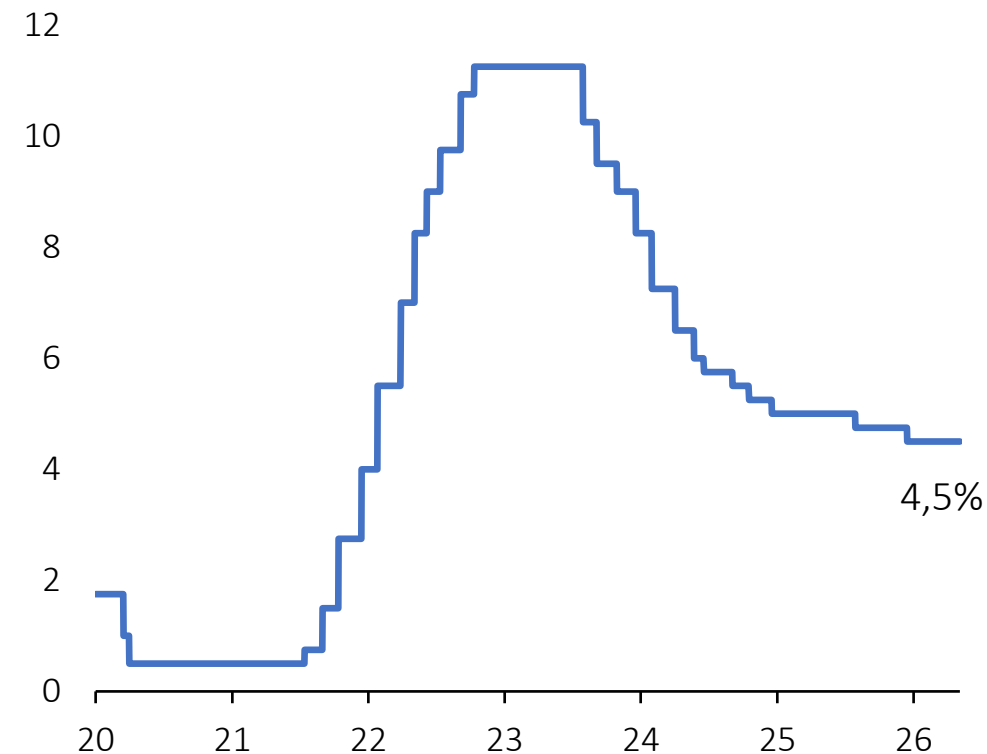


## La TPM es el principal instrumento de política monetaria.

En la práctica, es la tasa a la cual el Banco Central le presta a los bancos comerciales, pero que también incide en todas las tasas del sistema financiero.

Banco Central de Chile

Tasa de política monetaria (TPM)  
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

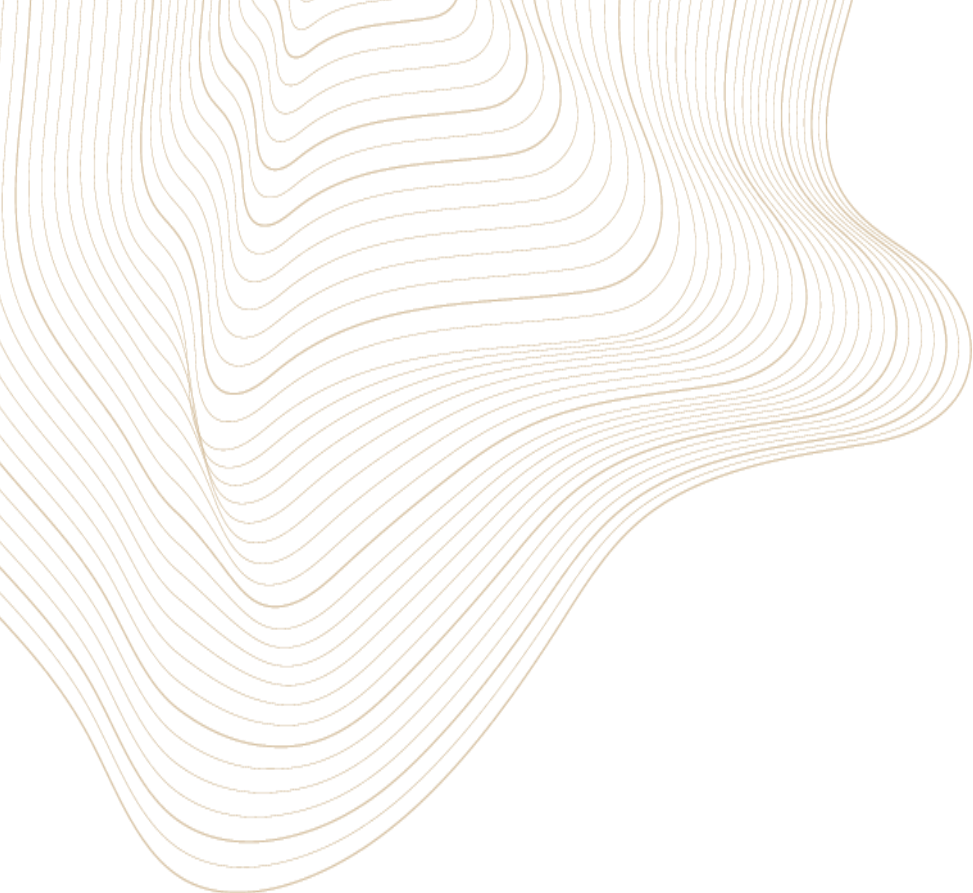
En una economía moderna, el Banco Central es una institución fundamental.

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



## 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.



[bcentral.cl](http://bcentral.cl)

