

# Inauguración Año Académico de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Austral

Luis Felipe Céspedes

Banco Central de Chile

Valdivia, 15 de Abril de 2024

# Figura 1: Evolución de la Inflación

IPC General, variación mismo período año anterior, información histórica - Serie original



— IPC General, variación mismo período año anterior, información histórica

# Inauguración Año Académico de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Austral

Luis Felipe Céspedes

Banco Central de Chile

Valdivia, 15 de Abril de 2024

# Función de Pérdida Social

$$L = a(y - \bar{y})^2 + (\pi - \pi^*)^2$$

# Inauguración Año Académico de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Austral

Luis Felipe Céspedes

Banco Central de Chile

Valdivia, 15 de Abril de 2024

# Curva de Phillips

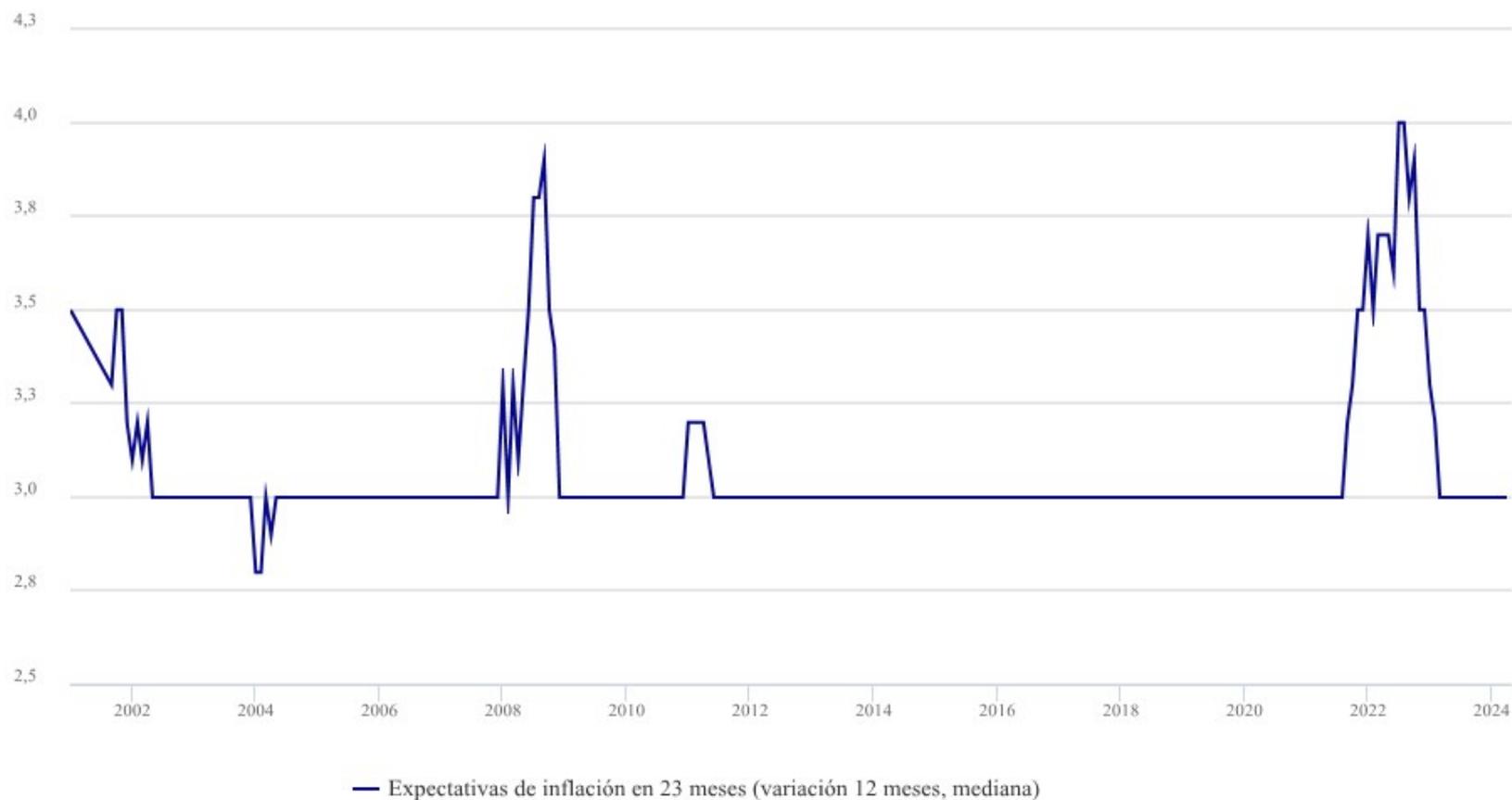
$$\pi_t = (1 - \gamma)\pi_{t+1}^e + \gamma\pi_{t-1} + \delta(y - \bar{y}) + \nu$$

# Curva de Phillips

$$\pi_t = (1 - \gamma)\pi_{t+1}^e + \gamma\pi_{t-1} + \delta(y - \bar{y}) + v$$

# Figura 2: Expectativas de Inflación

Expectativas de inflación en 23 meses (variación 12 meses, mediana) - Serie original



# Curva de Phillips

$$\pi_t = (1 - \gamma)\pi_{t+1}^e + \gamma\pi_{t-1} + \delta(y - \bar{y}) + v$$

# Curva de Phillips

$$\pi_t = (1 - \gamma)\pi_{t+1}^e + \gamma\pi_{t-1} + \delta(y - \bar{y}) + \nu$$

# Curva de Phillips

$$\pi_t = (1 - \gamma)\pi_{t+1}^e + \gamma\pi_{t-1} + \delta(y - \bar{y}) + \nu$$

# Curva de Phillips

$$\pi_t = (1 - \gamma)\pi_{t+1}^e + \gamma\pi_{t-1} + \delta(y - \bar{y}) + v$$

# Inauguración Año Académico de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Austral

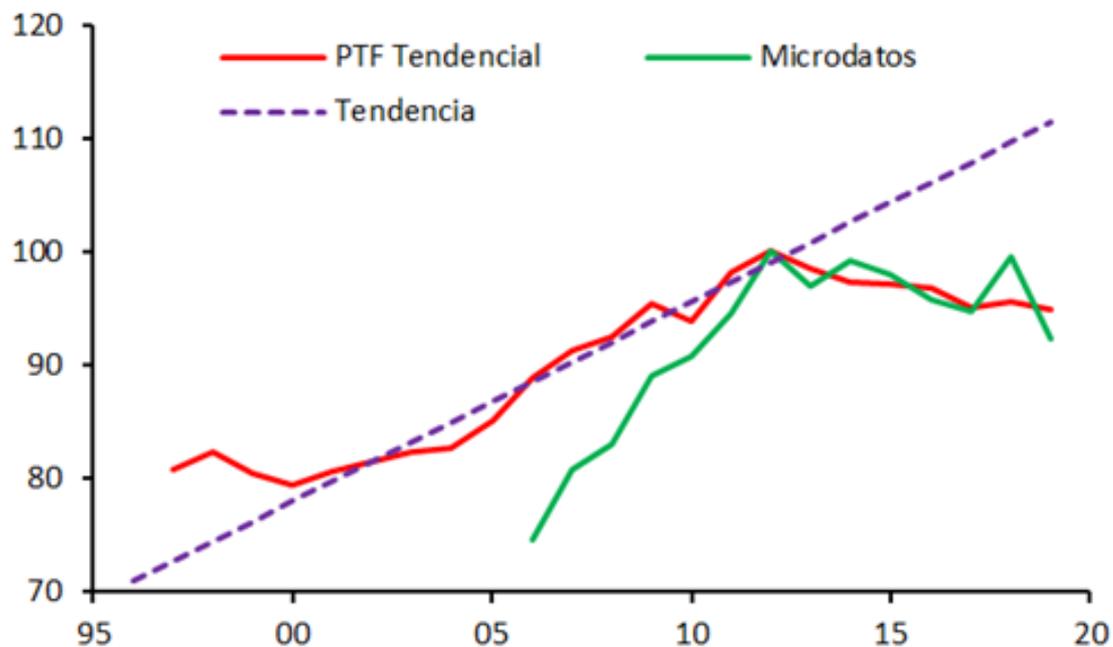
Luis Felipe Céspedes

Banco Central de Chile

Valdivia, 15 de Abril de 2024

# Figura 3: Productividad Total de los Factores

Nivel de la PTF en Chile (\*)  
(2012=100)



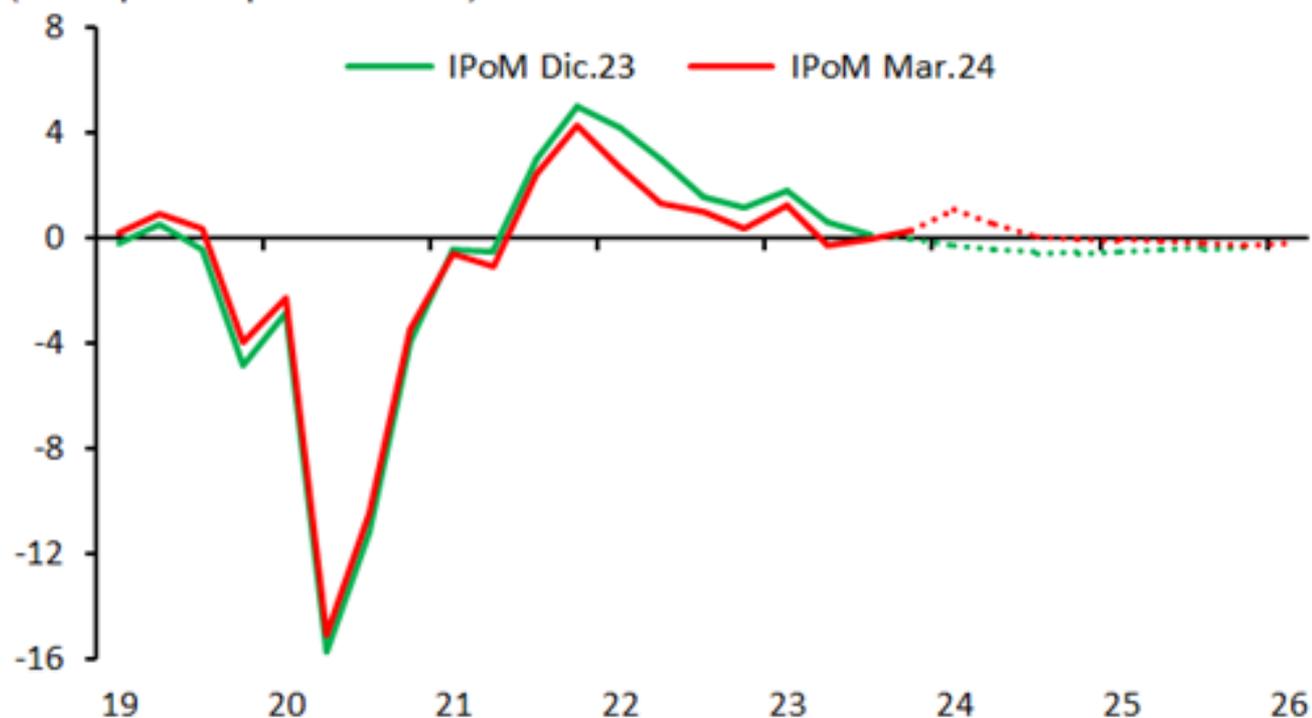
(\*) Se presentan los niveles de la PTF calculada con el enfoque del tendencial y a partir de la agregación de los datos micro de productividad a nivel de firma. El nivel de la PTF se computa normalizando a 100 su valor del 2012, que corresponde al *peak* en ambas medidas. La tendencia presentada se calcula a partir del promedio del crecimiento de la PTF del PIB tendencial entre el 2000 y 2011.

Fuente: Aguirre *et al.* (2021)

# Figura 4: Brecha Producto

BRECHA DE ACTIVIDAD (1) (2)

(nivel, puntos porcentuales)



(1) Líneas punteadas corresponden a las proyecciones. (2) Proyección utiliza parámetros estructurales actualizados en el IPoM de Diciembre 2023 (tendencial).

Fuente: Banco Central de Chile.

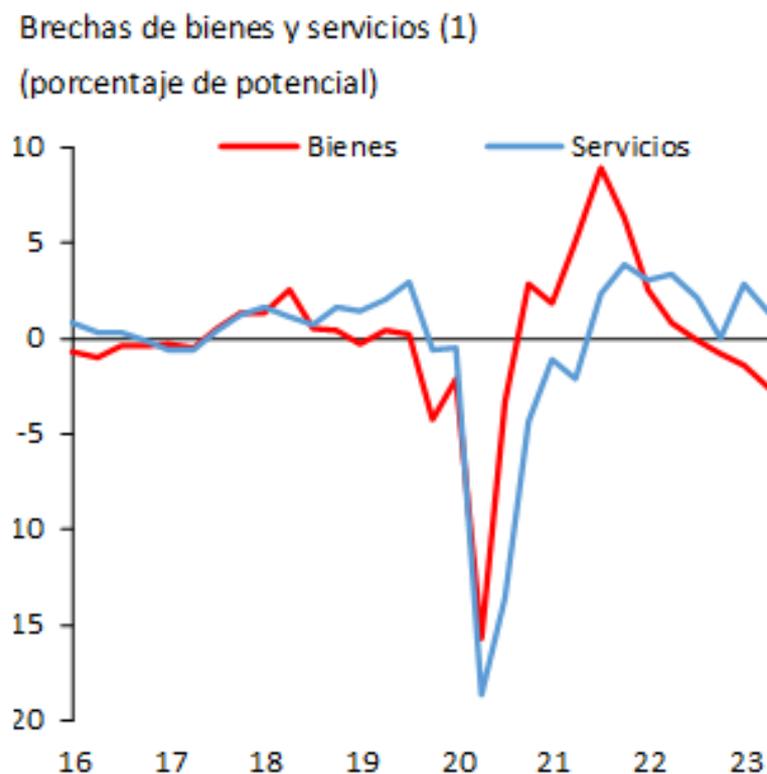
# Inauguración Año Académico de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Austral

Luis Felipe Céspedes

Banco Central de Chile

Valdivia, 15 de Abril de 2024

# Figura 5: Brechas de Actividad Sectoriales



(1) Brechas utilizando 6 filtros univariados de subsectores de actividad relacionados al consumo de bienes y servicios. Se agregan utilizando ponderaciones de la Matriz Insumo-Producto (MIP).

Fuente: Banco Central de Chile.

# Curva de Phillips

$$\pi_t = (1 - \gamma)\pi_{t+1}^e + \gamma\pi_{t-1} + \delta(y - \bar{y}) + \nu$$

# Inauguración Año Académico de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Austral

Luis Felipe Céspedes

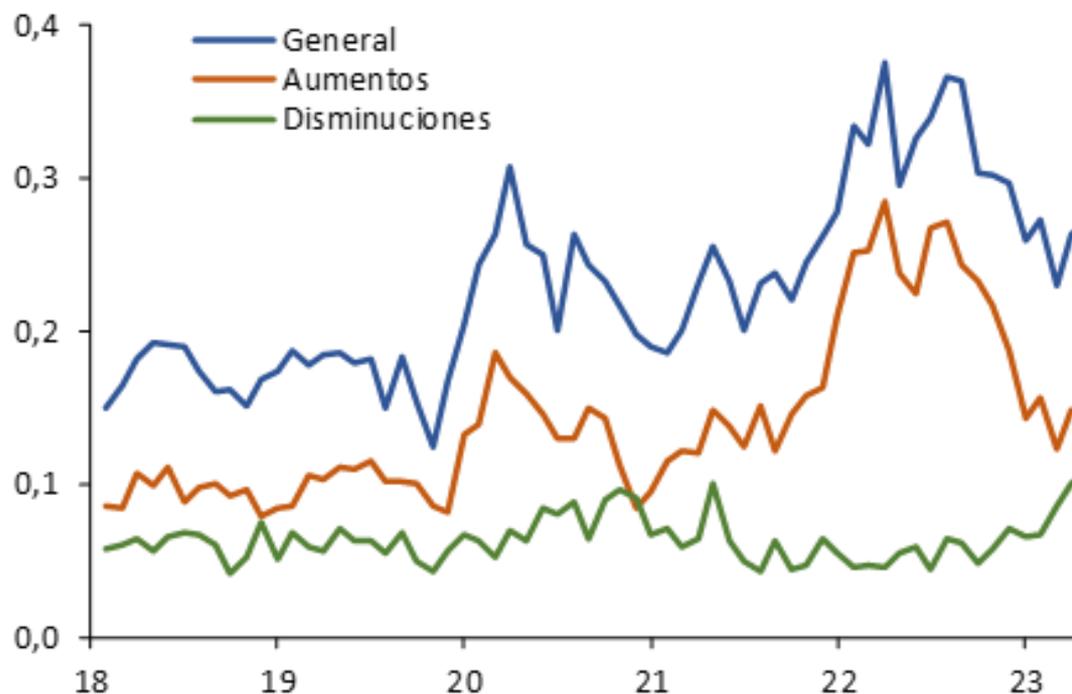
Banco Central de Chile

Valdivia, 15 de Abril de 2024

# Figura 6: Frecuencia de Ajuste de Precios

Frecuencia de cambios de precios (\*)

(proporción)



(\*) La línea azul corresponde a la mediana de la proporción de productos de una firma que cambian precios en un mes. La línea roja a la mediana de la proporción de productos de una firma que ven subir sus precios en un mes. La línea verde a la mediana de la proporción de productos de una firma que ven bajar sus precios en un mes.

Fuente: González y Rojas (2023).

# Curva de Phillips

$$\pi_t = (1 - \gamma)\pi_{t+1}^e + \gamma\pi_{t-1} + \delta(y - \bar{y}) + \nu$$

# Inauguración Año Académico de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Austral

Luis Felipe Céspedes

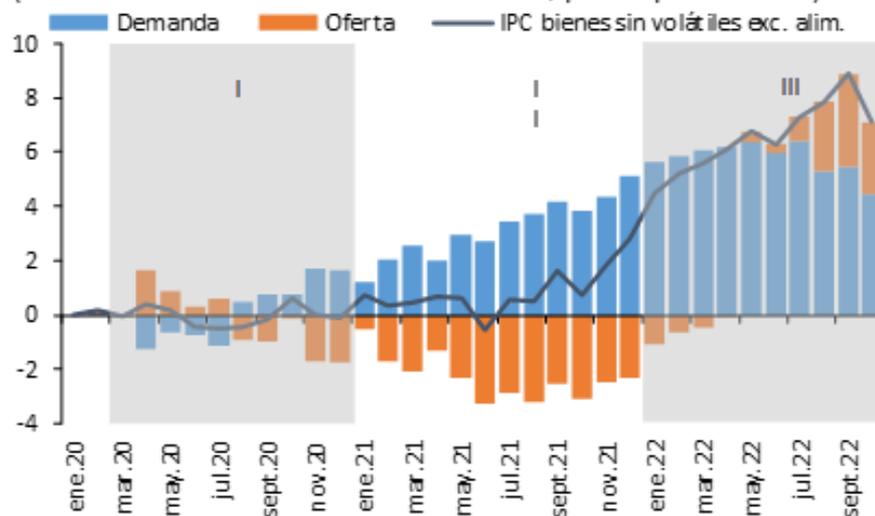
Banco Central de Chile

Valdivia, 15 de Abril de 2024

# Figura 7: Shocks de Oferta

DESCOMPOSICIÓN ESTRUCTURAL DEL IPC DE BIENES SIN VOLÁTILES EXCL. ALIMENTOS (\*)

(variaciones acumuladas desde enero 2020, puntos porcentuales)



(\*) Descomposiciones históricas de un modelo VAR con restricciones de signo para los 177 productos disponibles de la FE. La canasta total del IPC comprende 303 productos, de los cuales 95 corresponde a bienes sin volátiles excluyendo alimentos, cuya cobertura con la FE es de 78% (74 productos). La línea negra representa la evolución acumulada desde marzo 2020 hasta octubre 2022. Las áreas sombreadas denotan los siguientes periodos: (I) marzo – diciembre 2020, (II) enero – diciembre 2021 y (III) enero – octubre 2022.

Fuente: Carlomagno *et al.* (2022) en base a información del Instituto Nacional de Estadísticas, Servicio de Impuestos Internos y Banco Central de Chile.

# Inauguración Año Académico de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Austral

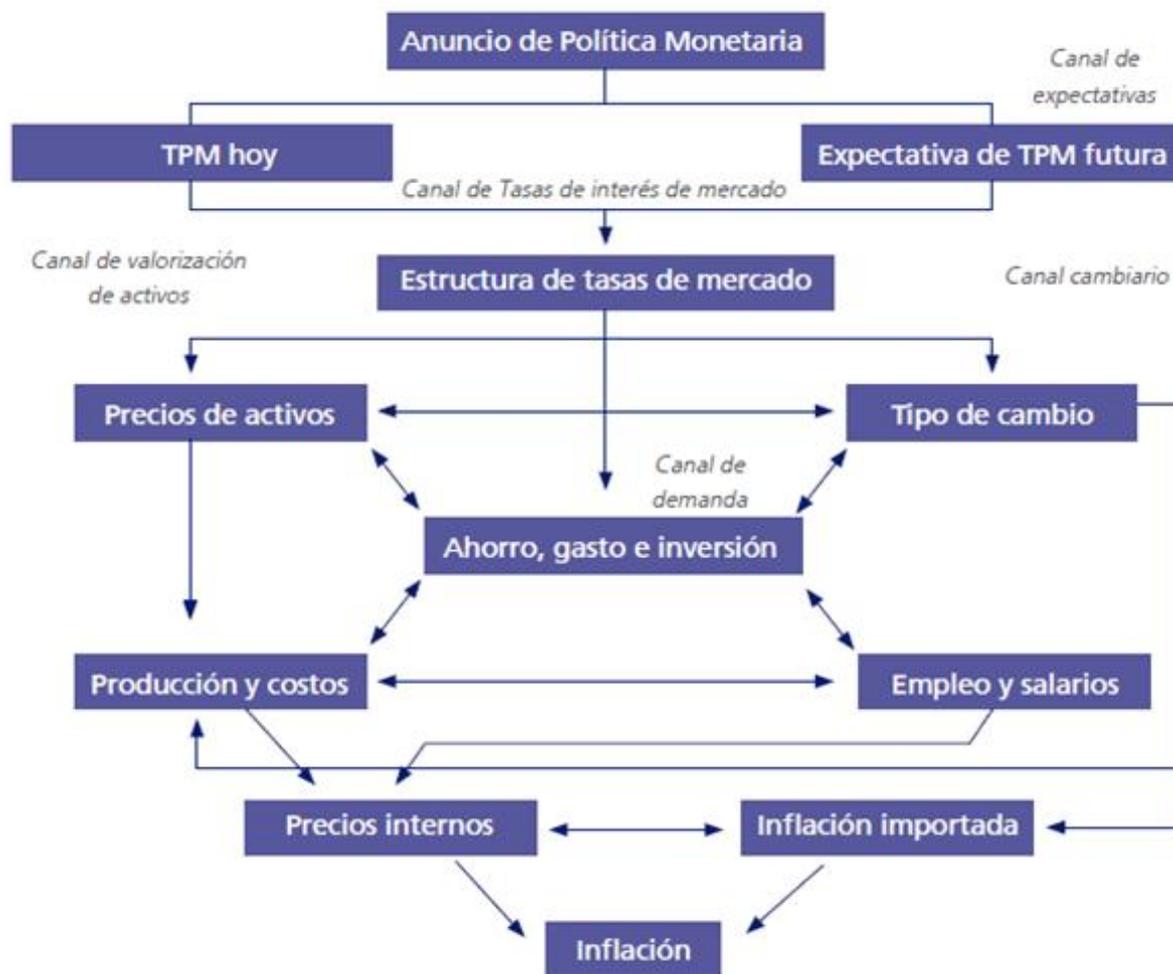
Luis Felipe Céspedes

Banco Central de Chile

Valdivia, 15 de Abril de 2024

# Figura 8: Mecanismos de Transmisión PM

Mecanismos de transmisión de la política monetaria



# Inauguración Año Académico de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Austral

Luis Felipe Céspedes

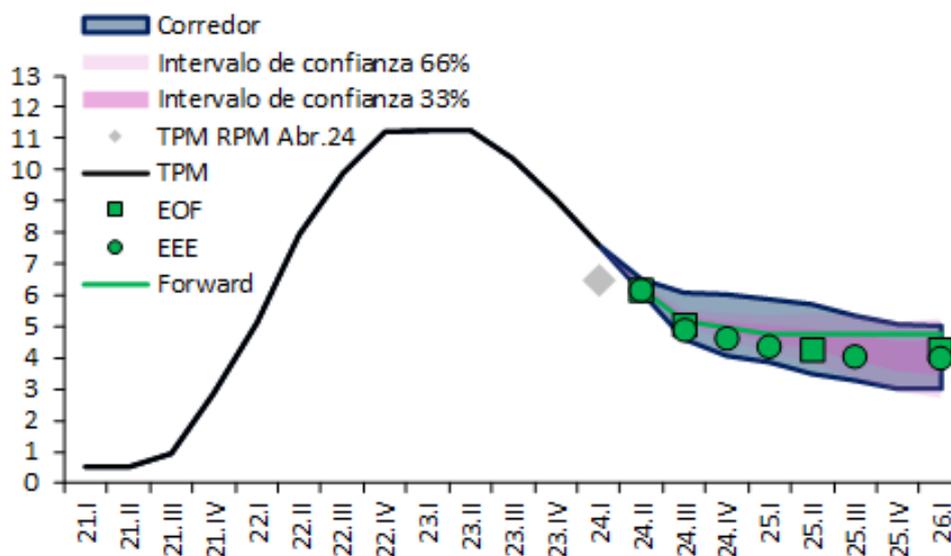
Banco Central de Chile

Valdivia, 15 de Abril de 2024

# Figura 9: Corredor de TPM

CORREDOR DE TPM (\*)

(promedio trimestral, porcentaje)



(\*) El corredor se construye siguiendo la metodología del Recuadro V.1 del IPoM de marzo 2020 y el Recuadro V.3 del IPoM de marzo 2022. Incluye la EEE de marzo y EOF pre RPM de abril y la curva forward suavizada promedio del trimestre al 26 de marzo. Esta se calcula extrayendo la TPM implícita considerando la curva *forward* sobre la curva *swap* promedio cámara hasta 2 años, descontando las tasas fijas de cada plazo al devengo simple del índice de promedio cámara (ICP). Para el trimestre en curso las encuestas y la curva *forward* consideran el promedio de datos efectivos diarios y se completan con las respectivas fuentes. El promedio trimestral considera los días hábiles de cada trimestre. Rombo gris corresponde a la decisión de la RPM de abril 2024.

Fuente: Banco Central de Chile.

# Inauguración Año Académico de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Austral

Luis Felipe Céspedes

Banco Central de Chile

Valdivia, 15 de Abril de 2024