



Trade off Crecimiento- estabilidad de precios

Claudia Varela L.

GERENTE DE ASUNTOS INSTITUCIONALES



Algunas ideas

- El Banco Central de Chile es autónomo por ley desde 1990. Con dos mandatos
 - Velar por la estabilidad de precios
 - Velar por la estabilidad de los pagos internos y externos.
- Se le entrega como instrumento: La política monetaria.
- No hay trade-off en el largo plazo entre inflación y desempleo
- En el largo plazo, la tasa de inflación está determinada por la política monetaria
- De hecho, el trade off que si existe, es entre volatilidad de la inflación y volatilidad del producto.
- La estabilidad de precios es generar las condiciones para generar un crecimiento alto y sostenido.
- La política monetaria también contribuye a estabilizar el producto, pero ello esta subordinado a alcanzar la meta de inflación.



Algunas ideas

- Durante el presente año, en el marco de la discusión de la Ley de responsabilidad fiscal, se levantó tema de:
 - Rendir cuentas
 - Ampliar objetivos del banco.
- La manera de abordarlo consistió:
 - Reforzar mensajes
 - Continuar avanzando en transparencia
 - Dar a conocer nuestras aprehensiones a las instancias pertinentes.

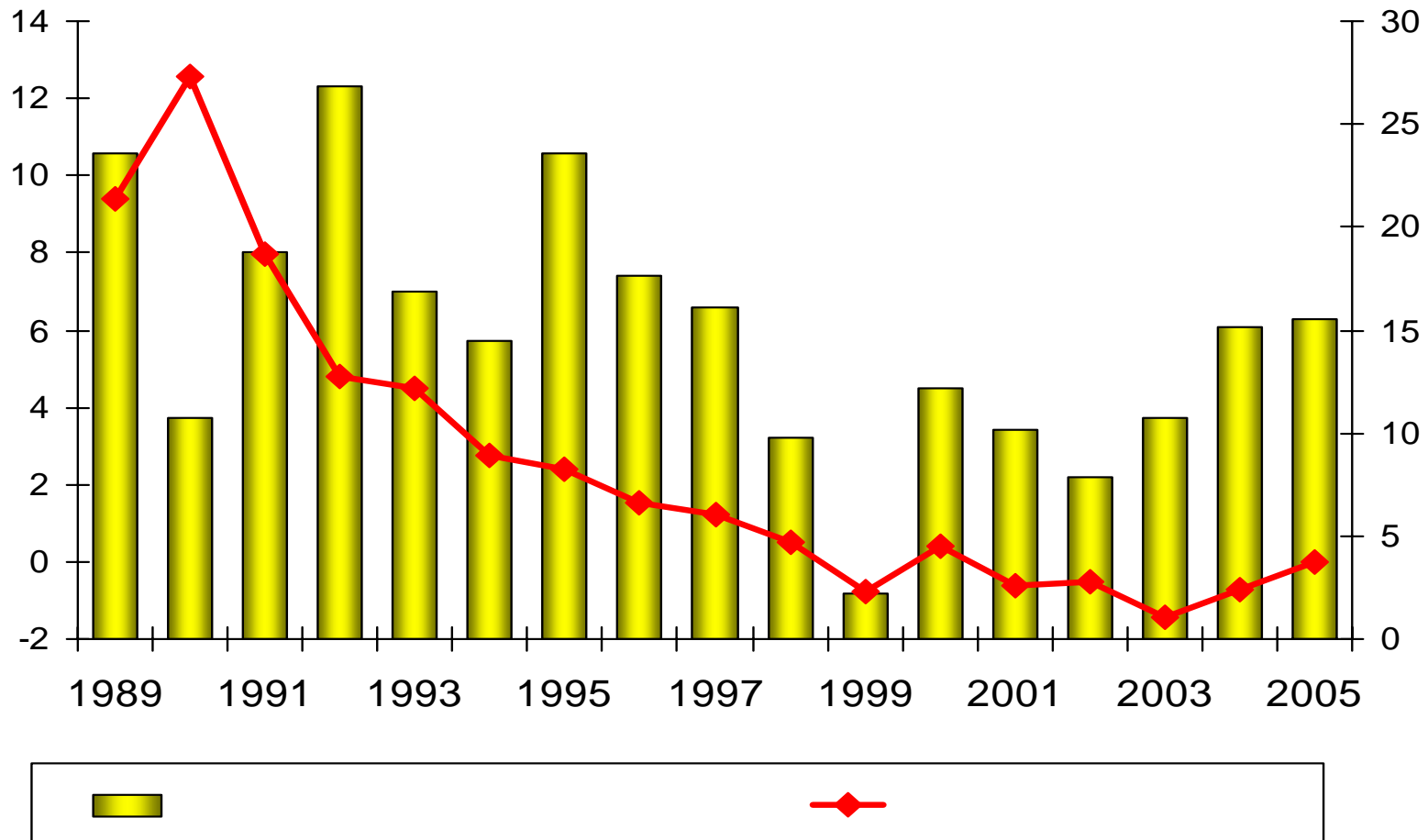


Reforzamiento de mensajes

- Ningún Banco Central puede estar tranquilo sin haber hecho todos los esfuerzos por mantener la estabilidad de precios.
- Con un solo instrumento, la política monetaria sólo se puede abordar bien un objetivo, estabilidad de precios.
- Darle más objetivos a un Banco Central requeriría darle más instrumentos.
- Ello implicaría restarle poder al Poder ejecutivo, quién es responsable de la política fiscal.
- El rol del Banco Central a través de la estabilidad de precios es generar las condiciones para generar un crecimiento alto y sostenido.
- Durante los años de autonomía la inflación se ha reducido significativamente, alcanzando un promedio en lo que va de esta década inferior al 3%. Centro del rango meta.
- Durante los últimos años no sólo se ha reducido la volatilidad de la inflación sino la volatilidad en el ritmo de crecimiento.

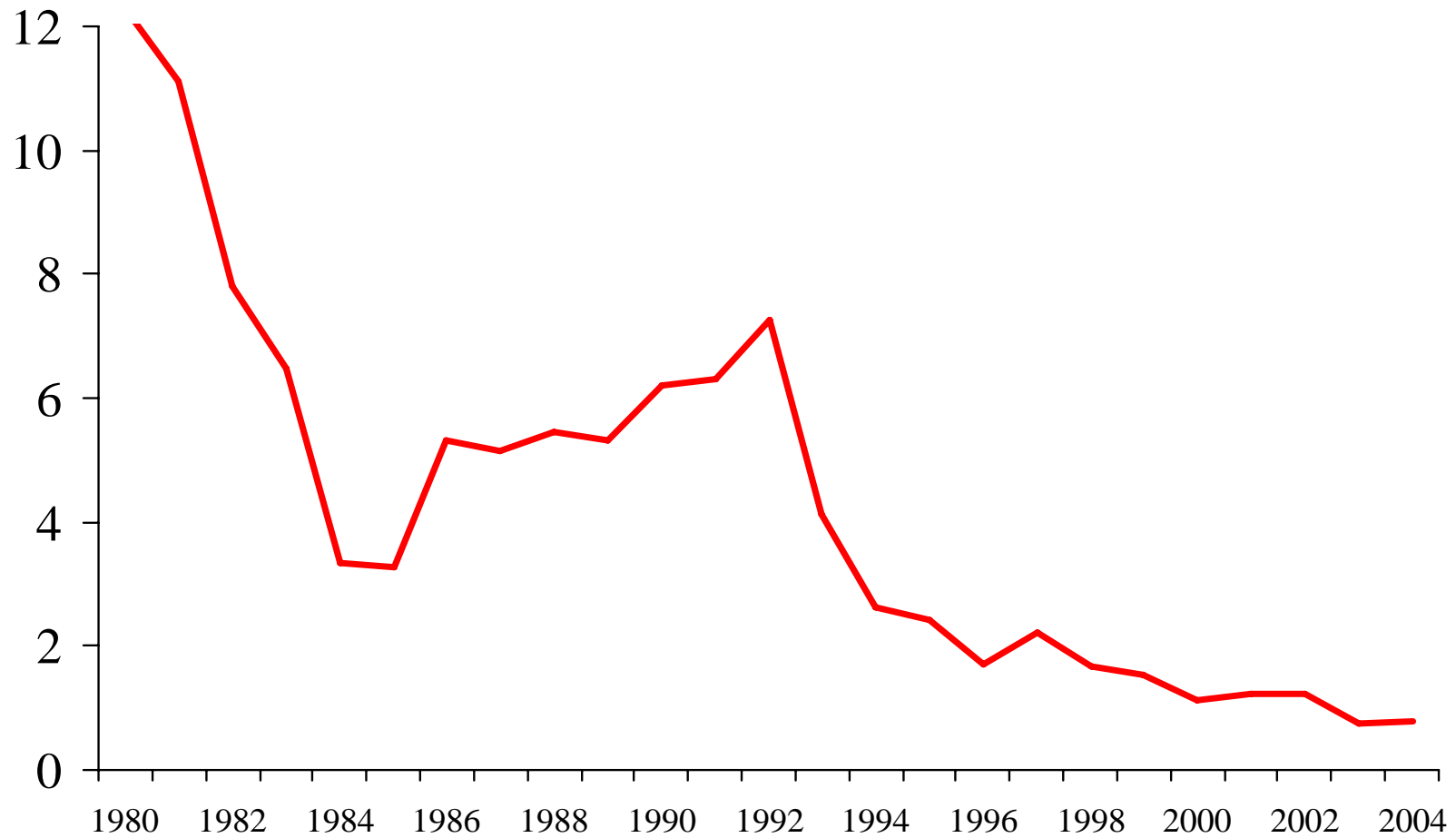


■ Inflación y Crecimiento



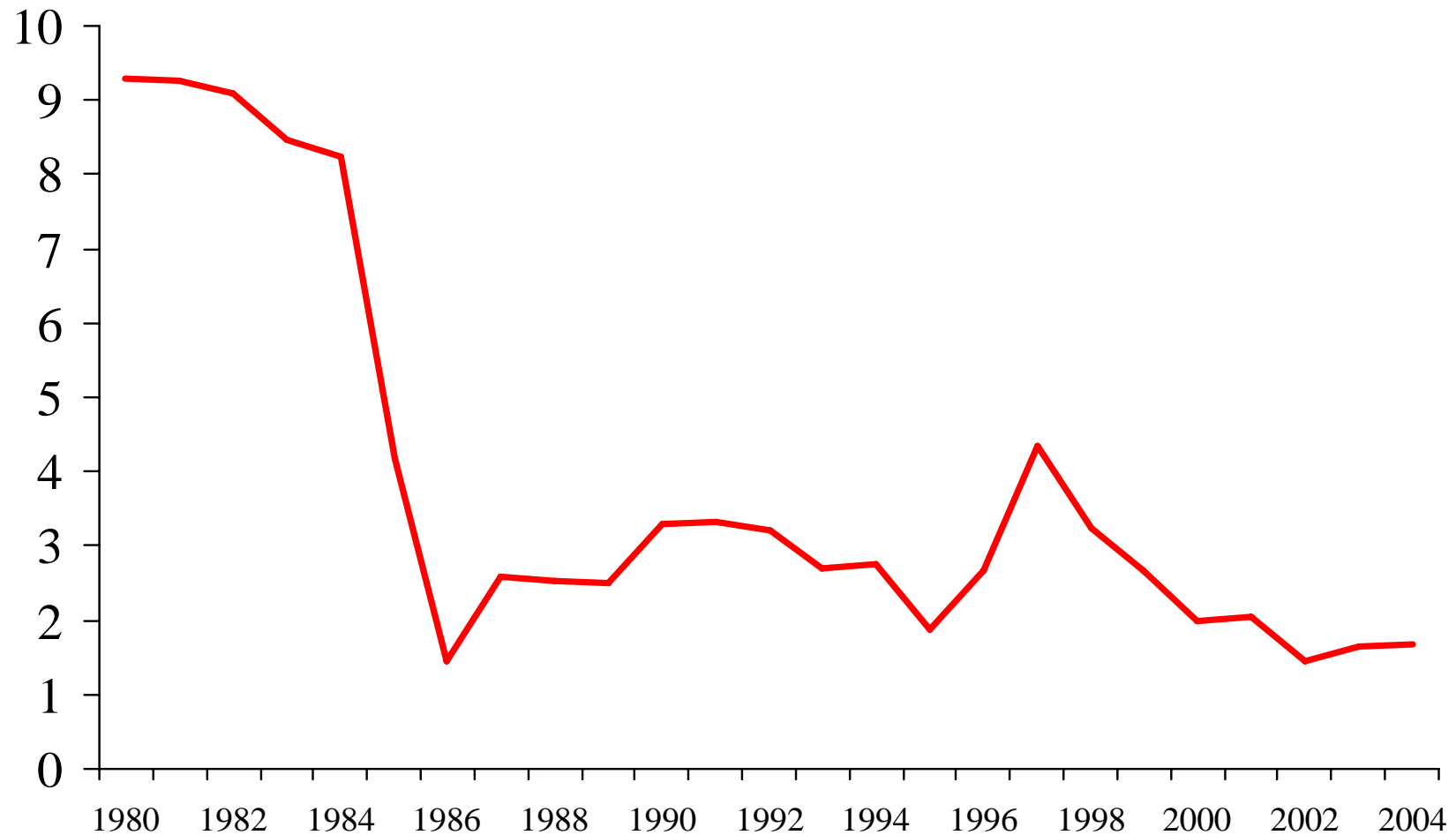


Volatilidad de la Inflación



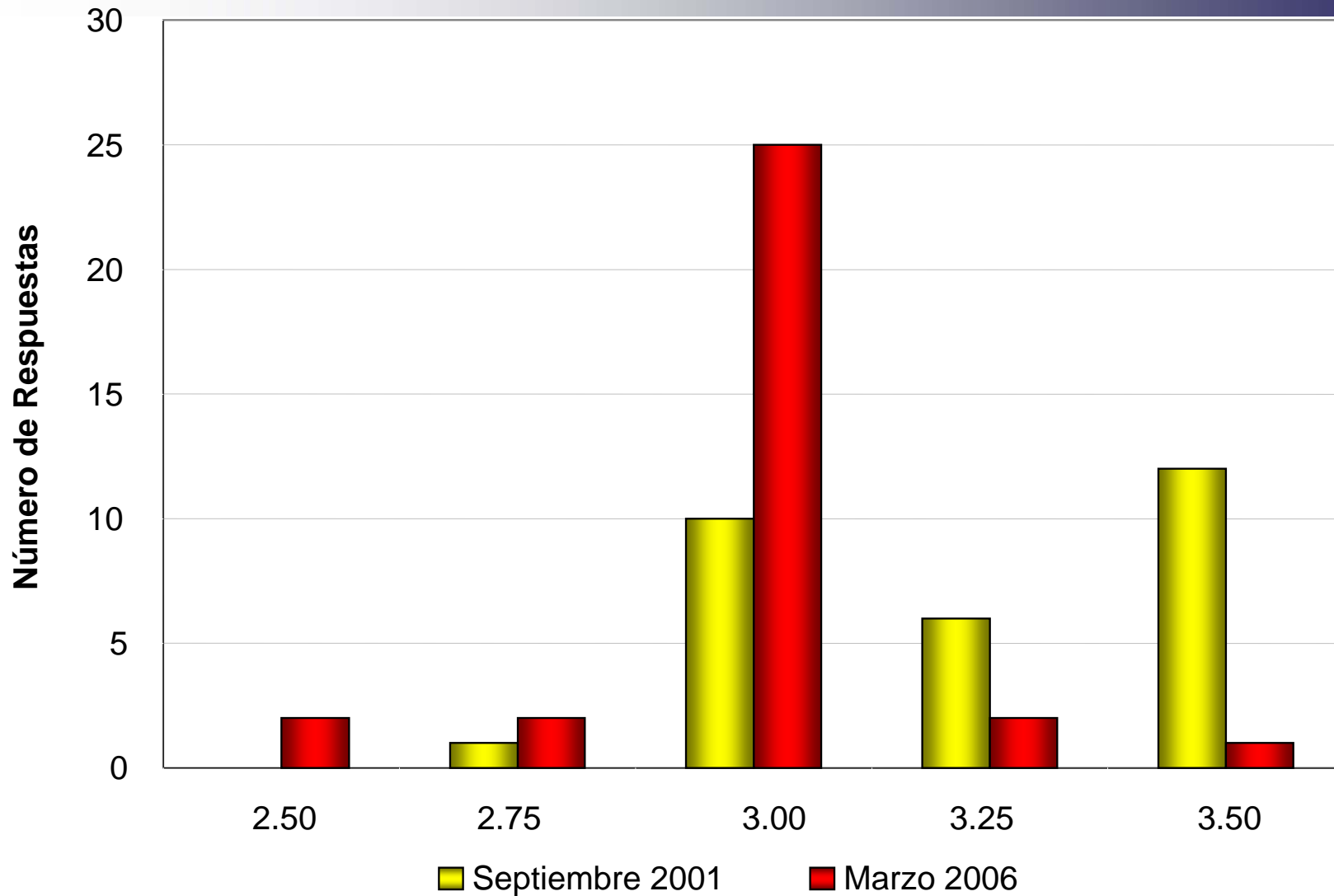


■ Volatilidad del Crecimiento





Expectativas de Inflación a 24 meses





Reforzamiento de mensajes

- Cambiar el mandato de informar por el de rendir cuentas puede terminar afectando el corazón de la autonomía. ¿qué ocurre si la cuenta no se acepta?
- No obstante el Banco se hace cargo de la creciente demanda por mayor transparencia y “accountability”.
- Se ha avanzado significativamente en transparencia, acortado plazos y acrecentado información que se difunde.
- Es un Banco Central que en el concierto internacional está en la frontera de la transparencia.
- Se avanzó aun más comprometiéndose a entregar el IPOM tres veces al año, el IEF semestralmente y un Informe anual de gestión de reservas.
- El consejo fue a presentar este compromiso a la Comisión de Hacienda, para que quedara en acta esta autobligación de informar,
- La política monetaria también contribuye a estabilizar el producto, pero ello esta subordinado a alcanzar la meta de inflación.



Reforzamiento de mensajes

- Contactos con la Comisión de Hacienda, con el Presidente del Senado explicando aprensiones por ampliar objetivos del Banco Central.
- El Banco debe ser evaluado por sus acciones y sus resultados.
- Hay que lograr una posición única del Consejo, convocar reuniones para definir mensaje común.
- Consejo muestra un importante compromiso por el cuidado de la Institucionalidad.
- Hay que tener presente que una Institución autónoma de los otros poderes del Estado cada cierto tiempo estará sujeta a cuestionamiento político.



Trade off Crecimiento- estabilidad de precios

Claudia Varela L.

GERENTE DE ASUNTOS INSTITUCIONALES