



UNIVERSIDAD TÉCNICA FEDERICO SANTA MARÍA
DEPARTAMENTO DE INGENIERÍA COMERCIAL
ESTUDIO DE PREGRADO

TESIS

**“Análisis del impacto económico de una eventual
dolarización en Chile”**

IGNACIO ANDRÉS DE LA ROZA GÓMEZ

Profesor guía: Macarena Gatica

Profesor correferente: Cristhian Aldayuz

VALPARAÍSO-CHILE

2024

AGRADECIMIENTOS.

Quiero expresar mi más profundo agradecimiento a mi madre y a mi pareja, quienes me brindaron su apoyo incondicional, su cuidado y su motivación en los momentos más difíciles, haciendo que las adversidades fueran más llevaderas.

Asimismo, agradezco a mi padre, quien desde mi infancia me inculcó el amor por la política y el aprendizaje continuo. Su ejemplo ha sido mi mayor inspiración y el faro que guía mi camino.

También deseo dar las gracias a mis amigos de la carrera, quienes, de una u otra forma, estuvieron a mi lado en los días más complicados, soportando mi mal humor por las noches de poco sueño y ayudándome cuando enfrenté dificultades.

Finalmente, expreso mi más sincera gratitud a los profesores que alimentaron mi pasión por la docencia y me brindaron la oportunidad de compaginar mi vocación por enseñar con los desafíos académicos de la carrera. En este sentido, quiero dedicar un agradecimiento especial a Cristhian Aldayuz, a quien considero no solo un mentor, sino también un amigo y una fuente constante de inspiración.

ÍNDICE

ÍNDICE	3
Resumen	5
Abstract	6
CAPÍTULO 1, INTRODUCCIÓN	7
1.1 Origen, propósito y justificación.....	7
1.1.1 Origen	7
1.1.2 Propósito	9
1.1.3 Justificación	9
1.2 Objetivo general y específicos.	9
1.2.1 Objetivo general:	9
1.2.2 Objetivos específicos:	9
CAPÍTULO 2, MARCO TEÓRICO – CONCEPTUAL DEL TEMA	11
2.1 Marco teórico.....	11
2.1.1 Antecedentes	11
2.1.1.1 Dolarización de Ecuador	11
2.2 Conceptos Claves:	13
2.2.1 Banco Central.....	13
2.2.2 TASA DE POLÍTICA MONETARIA (TPM).....	13
2.2.3 CONTRACCIÓN ECONÓMICA	13
2.2.4 EXPANSIÓN ECONÓMICA.....	14
2.2.5 CICLO ECONÓMICO	14
2.2.6 BALANZA DE PAGOS.....	15
2.2.6.1 DÉFICIT FISCAL	15
2.2.6.2 SUPERÁVIT FISCAL	15
2.2.7 PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)	15
2.2.8 RESERVA FEDERAL	16
2.2.9 INFLACIÓN	16
2.2.9.1 Medición de la tasa de inflación	17
2.2.9.2 Tipos de inflación.....	17
2.2.10 AGREGADOS MONETARIOS	18
2.2.10.1 DINERO.....	18
2.2.11 CRECIMIENTO ECONÓMICO	18



2.2.12 RESERVAS INTERNACIONALES.....	19
2.2.13 LETRAS DEL TESORO	19
CAPÍTULO 3, METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.	21
3.1 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN DEL CICLO ECONÓMICO	21
3.2 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN DE LA PROYECCIÓN DE LA TASA DE INFLACIÓN.	21
3.3 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DEL BANCO CENTRAL	22
3.4 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES.....	22
CAPÍTULO 4, ANALISIS	23
4.1 INTRODUCCIÓN	23
4.2 Ciclo Económico.....	23
4.2.1 Desarrollo del Ciclo Económico Chileno	23
4.2.2 Desarrollo del Ciclo Económico Estados Unidos	30
4.2.3 Comparativa de ciclos económicos	37
4.2.4 Conclusiones de la comparativa de los ciclos económicos.....	38
4.3 Elaboración de proyecciones de inflación.....	39
4.3.1 Proyección de la inflación en la economía Chilena	39
4.4 Comportamiento del Banco Central	43
4.4.1 Análisis de TPM histórica chilena	43
4.4.2 Análisis de la inflación histórica chilena	44
4.4.3 Análisis de correlación entre la TPM y Tasa de Interés chilena.....	45
4.4.4 Uso de la TPM para el manejo de la inflación en Estados Unidos.	46
4.4.5 Comparativa entre la TPM chilena y estadounidense	47
4.4.6 Conclusiones respecto al comportamiento del Banco Central	49
4.5 Análisis de la suficiencia de las reservas internacionales	50
4.6 Mecanismos para la adquisición de reservas internacionales.	51
CAPITULO 5 CONCLUSIONES	52

Resumen

El presente estudio analiza el impacto económico de una eventual dolarización en Chile, un tema relevante dado el contexto económico post-pandemia que ha afectado la estabilidad monetaria en muchos países de la región. La dolarización implica sustituir la moneda nacional por el dólar estadounidense, eliminando la capacidad del Banco Central para manejar políticas monetarias y delegando la administración de la tasa de interés al emisor de la moneda.

El propósito de la investigación es evaluar las repercusiones económicas de esta medida, considerando aspectos como la inflación, los ciclos económicos, el rol del Banco Central y la suficiencia de las reservas internacionales. Para ello, se realiza un análisis comparativo de los ciclos económicos de Chile y Estados Unidos, proyecciones de inflación y un estudio del comportamiento del Banco Central frente a eventos macroeconómicos significativos. Este enfoque permite entender las implicancias de la dolarización sobre la estabilidad económica y su viabilidad como estrategia para Chile.

Abstract

This study analyzes the economic impact of an eventual dollarization in Chile, a relevant issue given the post-pandemic economic context that has affected monetary stability in many countries in the region. Dollarization implies replacing the national currency with the U.S. dollar, eliminating the Central Bank's ability to manage monetary policy and delegating interest rate management to the issuer of the currency.

The purpose of the research is to evaluate the economic repercussions of this measure, considering aspects such as inflation, economic cycles, the role of the Central Bank and the sufficiency of international reserves. For this purpose, a comparative analysis of the economic cycles of Chile and the United States, inflation projections and a study of the behavior of the Central Bank in the face of significant macroeconomic events are carried out. This approach allows understanding the implications of dollarization on economic stability and its viability as a strategy for Chile.

CAPÍTULO 1, INTRODUCCIÓN

1.1 Origen, propósito y justificación.

1.1.1 Origen

El cono sur americano se caracteriza una débil situación económica, dependiendo en ocasiones de la emisión monetaria para poder financiar políticas fiscales. Desde este punto de vista, la pandemia del COVID 19 redujo el PIB de los países a nivel mundial. No obstante, debido a la dependencia a las políticas fiscales y la fragilidad de la economía de esta zona, esto repercutió firmemente en la inflación, reflejando cifras de 234% de inflación en Venezuela¹ o del 94,8% en el caso de Argentina² (ambos casos analizados en la inflación interanual del año 2022 tomando como referencia el mes de diciembre).

Chile, reconocido por su histórico control de la inflación mediante la autonomía del Banco Central, experimentó durante la pandemia un alza significativa en los precios al consumidor. Este fenómeno estuvo motivado por políticas fiscales expansivas y un aumento en los agregados monetarios, lo que impulsó la demanda de bienes y servicios. Aunque la inflación ha comenzado a moderarse, el país experimentó en 2022 niveles de inflación no vistos desde la década de 1990³. Este escenario ha reavivado debates sobre la viabilidad de la dolarización, un proceso que sustituiría al peso chileno por el dólar estadounidense, eliminando el control interno sobre la política monetaria y transfiriendo este rol al país emisor del dólar.

¹ <https://datosmacro.expansion.com/ipc-paises/venezuela?sector=IPC+General&sc=IPC-IG&anio=2022>

² <https://datosmacro.expansion.com/ipc-paises/argentina?sector=IPC+General&sc=IPC-IG&anio=2023>

³ https://si3.bcentral.cl/siete/ES/Siete/Canasta?cbFechaInicio=2010&cbFechaTermino=2024&cbFrecuencia=ANNUAL&cbCalculo=SIN_SELECCION&cbFechaBase=

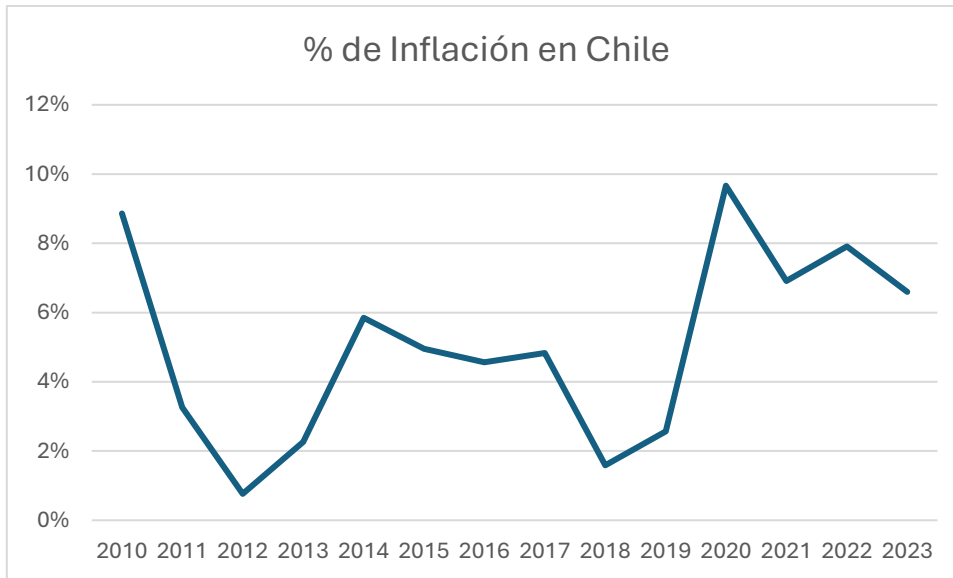


Imagen 1 “Comportamiento inflacionario de Chile entre 2010-2023”, Fuente: Creación propia

La dolarización es el proceso de eliminar la moneda local con tal de adoptar el dólar Estado Unidense (United States Dollar - USD), moneda con mayor poder al ser la moneda más demandada del mundo.

El precio de una divisa se basa en la confiabilidad que tenga el valor de esta moneda durante el tiempo. Mientras existen divisas extranjeras las cuales han conseguido avaluarse de mayor medida tales como el Euro o el Yen, actualmente, el USD representa el 61% de las reservas de los bancos centrales del mundo debido a que es la divisa empleada para el 60% del comercio mundial.⁴ Es por ello por lo que, al plantear un cambio de moneda a una extranjera, se utiliza como única opción al USD y no otras monedas circulantes en la economía mundial.

La dolarización podría eliminar la inflación derivada de decisiones discrecionales de las autoridades monetarias. En Chile, el Banco Central, como ente autónomo, regula la tasa de interés con un enfoque técnico y orientado a mantener una economía estable, sin influencia de intereses políticos; en este sentido, la dolarización eliminaría su rol de control de política monetaria en el país.

Una de las principales herramientas del banco central es el manejo de la tasa de interés, ésta tiene como utilidad fomentar o desincentivar la toma de préstamos. Una baja en la tasa de interés reduce los costos del endeudamiento e incentiva el mayor consumo de las

⁴ <https://www.postgradounab.cl/noticias/importancia-del-dolar-en-la-formacion-de-los-profesionales/#:~:text=El%20d%C3%B3lar%20no%20solo%20es,la%20mitad%20de%20la%20econom%C3%ADa.>

familias lo que impulsa el sistema productivo y con esto se expande la economía debido al aumento de dinamismo.

En momentos de crisis, una economía debe contraerse para generar ahorro y bajar los precios al consumidor.

En un país dolarizado, la tasa de interés que funciona será la propia del país emisor de la moneda, es por ello que la tasa de interés puede no reaccionar acorde a las necesidades económicas del país.

1.1.2 Propósito

El propósito del estudio es analizar las repercusiones y económicas de una eventual dolarización en Chile. Este análisis incluye aspectos como los mecanismos históricos utilizados para enfrentar catástrofes y crisis económicas, el impacto de la inflación y los ciclos económicos del país en comparación con aquellos del emisor de la moneda en adopción. El objetivo final es comprender la viabilidad de la adopción del dólar estadounidense como moneda oficial en Chile.

1.1.3 Justificación

Ante el auge de propuestas sobre dolarización en la región sur del continente, se vuelve imprescindible examinar las implicancias económicas de tal decisión para Chile. Este análisis busca sopesar los beneficios y desventajas de esta alternativa, evaluando su viabilidad como medida económica.

1.2 Objetivo general y específicos.

1.2.1 Objetivo general:

Analizar la viabilidad de la dolarización en Chile desde un punto de vista económico.

1.2.2 Objetivos específicos:

- Ciclo Económico

Análisis del ciclo de crecimiento económico de Chile y Estados Unidos durante la última década. Se realizará un análisis detallado de los ciclos de expansión y contracción de las economías de ambos países. Este objetivo también contempla la generación de proyecciones económicas que abarcarán un período aproximado de una década, apoyándose en información histórica y herramientas de modelado.

- Proyección de la tasa de inflación

Este objetivo se enfoca en analizar las tendencias inflacionarias para evaluar si la inflación pudiera representar un problema significativo en el futuro. Este análisis busca determinar si las condiciones actuales de la economía chilena requieren medidas correctivas que justifiquen la adopción de una estrategia como la dolarización.

- Banco Central

Se analizará el comportamiento histórico del Banco Central de Chile, evaluando su capacidad de respuesta frente a eventos económicos que pudieran afectar al país. Este análisis también abordará las posibles consecuencias que tendría la pérdida de este organismo como regulador autónomo en un escenario de dolarización.

- Reservas internacionales

El objetivo es evaluar si el nivel actual de reservas es suficiente para respaldar la economía nacional y garantizar su solvencia en un eventual proceso de dolarización.

CAPÍTULO 2, MARCO TEÓRICO – CONCEPTUAL DEL TEMA

2.1 Marco teórico

2.1.1 Antecedentes:

2.1.1.1 Dolarización de Ecuador

La dolarización es una medida que ya ha sido aplicada por otros países con anterioridad.

Un ejemplo de dolarización en el cono sur americano es el de Ecuador el cual, tal como explica Francisco Hidalgo, director general del Banco Central del Ecuador, se origina en 1998 donde la economía ecuatoriana estuvo afectada por una serie de choques internos y externos que erosionaron la credibilidad de las autoridades económicas. En ese año se produjo el fenómeno de “El Niño” que afectó negativamente al sector exportador de la costa ecuatoriana, lo que ocasionó que los productores de camarón y banano, entre otros, caigan en mora con el sistema financiero. El fenómeno de “El Niño” implicó pérdidas por un monto cercano a los 13 puntos del PIB. Por otra parte, a finales del año 1998, los precios del petróleo ecuatoriano cayeron a US\$ 7 por barril, lo cual tuvo un impacto negativo en el sector fiscal. Se presentaron problemas en el sistema financiero doméstico que provocaron una crisis que entre 1998 y 2000, tuvo un costo de alrededor de 15 puntos del PIB. Este problema vino acompañado de una notoria debilidad fiscal. Es importante mencionar que la situación económica se vio también afectada a consecuencia de decisiones equivocadas de política económica, sobre todo en el año 1999 al introducir el impuesto a la circulación de capitales, (1% a todos los depósitos y movimientos que realizaba el público con el sistema financiero). Esto implicó un proceso de desintermediación financiera y propició la salida de los depósitos del sistema financiero. Posteriormente, ante la inminencia de un problema más severo de crisis financiera sistémica, se decidió un congelamiento de depósitos, lo que a la larga implicó mayor desconfianza de los agentes económicos. Ello motivó una rápida dolarización de los activos y pasivos en la economía. Adicionalmente, la crisis financiera de Rusia y Brasil, así como la incertidumbre política ecuatoriana, acentuaron la debilidad de la economía. En 1999 se generalizó un proceso de ataques especulativos y expectativas fuertes de devaluación. El tipo de cambio promedio, entre 1999 y 2000, se depreció en alrededor de 194% y la tasa de interés tuvo fluctuaciones importantes.

En este período, el Banco Central del Ecuador intervino fuertemente en el mercado tratando, a través de un manejo de la tasa de interés, de evitar una salida masiva de capitales. Los resultados fueron bastante limitados. La emisión monetaria creció en 145% debido al apoyo del Banco Central a los bancos que tuvieron problemas y que finalmente cerraron. En 1999, pese a los problemas descritos, la inflación apenas llegó a 60,7%, cifra

no muy alta considerando la devaluación de la moneda de alrededor 200% y el aumento en la emisión monetaria. La inflación no fue mayor porque se congelaron los depósitos bancarios y también debido a la disminución de la demanda agregada incidió para que los efectos de estas variables no se reflejen en un crecimiento de precios. La reserva monetaria internacional también tuvo una tendencia decreciente. Los depositantes perdían confianza en el sistema bancario. Conforme había una mayor depreciación del tipo de cambio, los agentes optaban por la dolarización de sus activos y, al mismo tiempo, se producía una fuga de capitales.

A finales de 1999 la situación era desalentadora. La actividad económica había decrecido en 7,2%, el déficit del sector público no financiero alcanzó un 5,9% del PIB, la tasa de depreciación anual fue de 194%, la tasa de interés interbancaria superó el 150% desde noviembre del año 1999, la inflación alcanzó a fin de período el 60,7% y la relación deuda PIB subió a 106%. Para empeorar las cosas, en octubre de 1999 se tomó la decisión de entrar en moratoria de la deuda externa ecuatoriana relativa a los bonos Brady, que se sumó a la cesación de pagos con el Club de París, iniciada varios años atrás. Todo esto mostraba que la economía se encontraba en un círculo vicioso. La devaluación permanente del sucre implicaba una erosión en la solvencia de los deudores en moneda extranjera. Ello determinó un deterioro en el sistema bancario y provocó la consecuente inyección de liquidez del Banco Central para rescatar al sistema financiero. La situación descrita propició la adopción del esquema de dolarización en enero de 2000, básicamente para tratar de recuperar credibilidad en el manejo económico y fundamentalmente para bajar la inflación y al mismo tiempo eliminar el riesgo cambiario.⁵

⁵ https://www.bcb.gob.bo/webdocs/publicacionesbcb/revista_analisis/ra_vol0501/Capitulo4final.pdf

2.2 Conceptos Claves:

2.2.1 Banco Central

En 1925, bajo del decreto de ley 486 del 22 de agosto, se crea el “**Banco Central de Chile**”. La misión de este ente fue la de reestructurar el sistema monetario y financiero de Chile.⁶

Actualmente, su principal función es velar por la estabilidad de la moneda en curso, lo que es equivalente a mantener la inflación baja y estable durante el tiempo.

Cabe destacar que uno de los factores que repercuten en mayor medida a la inflación es la emisión monetaria empleada para financiar políticas fiscales otorgadas por el gobierno en turno. Es por ello que, a partir del año 1989, se promulgó la ley orgánica constitucional que otorgó plena autonomía al Banco Central de Chile, es decir, su manejo de elementos como la **Tasa de Política Monetaria** (TPM) no dependa de factores políticos.⁷

2.2.2 TASA DE POLÍTICA MONETARIA (TPM)

La **TPM** de forma práctica, es la tasa a la que se le otorgan los préstamos a los bancos y que a su vez, repercute directamente en la capacidad de endeudamiento de los hogares y empresas. Es por ello que, al poder entregar liquidez a la economía, resulta en una de las principales herramientas para incentivar la actividad económica o contraer la economía del país según corresponda a la eventualidad.⁸

2.2.3 CONTRACCIÓN ECONÓMICA

Una **contracción económica** es un hecho económico en el que la economía sufre una reducción general en la producción de bienes y servicios en un mercado. Esta reducción puede producirse por factores externos, así como por factores internos.⁹

⁶ <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/el-banco/gobierno-corporativo/historia>

⁷ <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/el-banco/gobierno-corporativo/funciones-del-banco>

⁸ <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/politica-monetaria#:~:text=%C2%BFQu%C3%A9%20es%20la%20tasa%20de,las%20tasas%20del%20sistema%20financiero.>

⁹ <https://economipedia.com/definiciones/contraccion-economica.html>

2.2.4 EXPANSIÓN ECONÓMICA

Mientras que, por otro lado, se encuentra la **expansión económica** la cual corresponde al fenómeno que experimenta una economía determinada, donde la economía comienza a crecer en base a determinados factores. Entre los factores posibles podríamos contemplar incrementos de la productividad, crecimiento de la población¹⁰

2.2.5 CICLO ECONÓMICO

Estos dos elementos forman parte del 'Ciclo Económico', que describe las fluctuaciones naturales de la actividad económica de un país. Estas se dividen en cinco etapas principales:¹¹

- Recuperación: Fase del ciclo en que la economía está estancada o crece ligeramente.
- Expansión: Fase de mayor crecimiento económico.
- Auge: Fase en que el crecimiento económico empieza a mostrar señales de agotamiento.
- Recesión: La actividad económica se reduce. Conlleva una disminución del consumo, de la inversión y de la producción de bienes y servicios, lo cual provoca a su vez que se despidan trabajadores y, por tanto, aumente el desempleo. La relación entre la recesión y la contracción económica es que tienen los mismos efectos en la economía, sin embargo, para ser parte de un ciclo, se considera una temporalidad más prolongada (mínimo de 2 años).
- Depresión: Cuando nos encontramos en una fase de recesión continua en el tiempo y sin expectativa de mejora.

En tanto a la construcción de un Ciclo Económico, se puede elaborar con distintos parámetros como la **inflación, PIB o balanza de pagos** según el fenómeno a analizar.

¹⁰ <https://economipedia.com/definiciones/expansion-economica.html>

¹¹ <https://economipedia.com/definiciones/ciclo-economico.html>

2.2.6 BALANZA DE PAGOS

La **Balanza de pagos** se define como la Cuenta que registra todas las transacciones económicas de un país con el resto del mundo. En ella se incluyen la cuenta corriente y la cuenta de capitales.¹²

2.2.6.1 DÉFICIT FISCAL

Respecto a ello, el **Déficit Fiscal** se produce cuando en una administración pública los gastos son mayores que los ingresos fiscales (tributos y cotizaciones) en un periodo de tiempo, normalmente un año.¹³

2.2.6.2 SUPERÁVIT FISCAL

Por otro lado, se produce **Superávit Fiscal** cuando en una administración pública los ingresos fiscales (tributos y cotizaciones sociales) son mayores que los gastos en un periodo de tiempo, normalmente un año.¹⁴

2.2.7 PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

El **Producto Interno Bruto (PIB)** se define como el valor total de los bienes y servicios producidos en un país durante un periodo determinado, y es un indicador clave del crecimiento económico. Según el Banco Central de Chile, se define como el valor total de la producción de bienes y servicios de una economía, para un período determinado, realizada por agentes económicos (empresas, hogares, y gobierno) que residen dentro del territorio nacional.

¹² <https://old.hacienda.cl/glosario/balanza-de-pagos.html>

¹³ <https://economipedia.com/definiciones/deficit-fiscal.html>

¹⁴ <https://economipedia.com/definiciones/superavit-fiscal.html>

CICLO ECONÓMICO

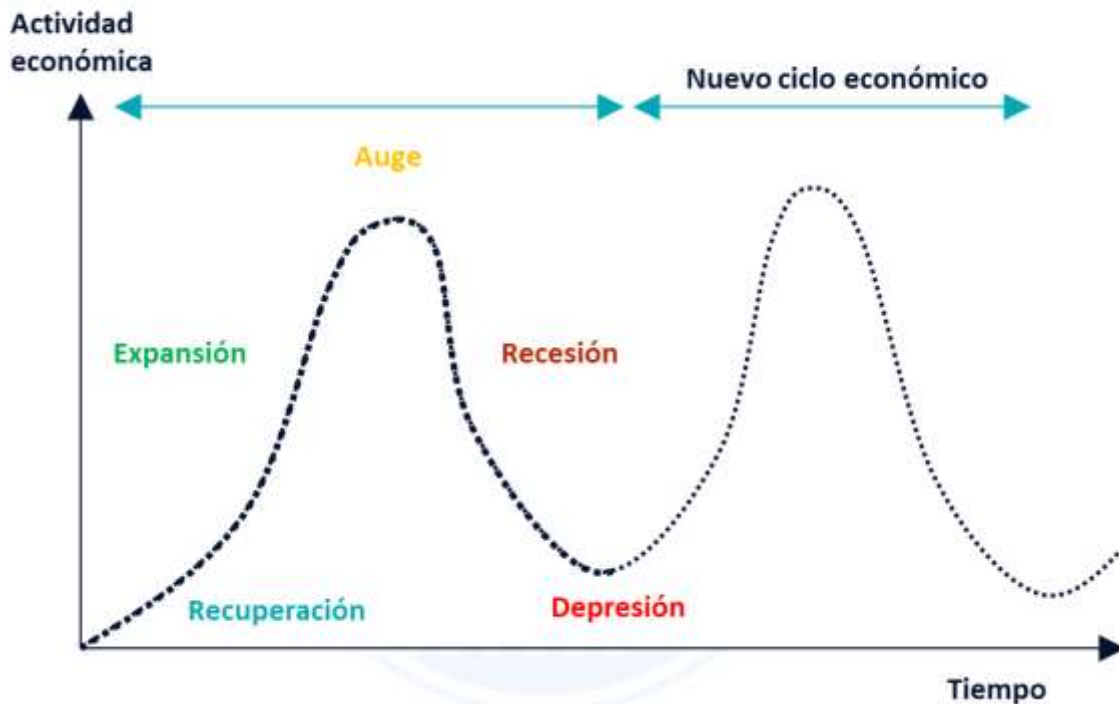


Imagen 2 “Gráfico explicativo sobre el ciclo económico”, Fuente: Economipedia¹⁵

2.2.8 RESERVA FEDERAL

Tal como en Chile recibe el nombre de “Banco Central”, en los distintos países, recibe nombres distintos tal como puede ser **Reserva Federal** (banco central de USA) quienes además de resguardar el valor del dólar, deben regular a las entidades bancarias y la oferta monetaria del país.

2.2.9 INFLACIÓN

La **inflación**, aunque es necesaria y propia de una economía sana, se debe regular ya que si se encuentra fuera de un nivel estable (por debajo del 10%), es altamente perjudicial.

Se debe entender a la inflación como “La **inflación** hace referencia al **aumento de los precios de bienes y servicios en un periodo de tiempo**, o lo que es lo mismo, la disminución del valor del dinero con respecto a la cantidad de bienes y servicios a comprar con él”. (BBVA, 2024).

¹⁵ <https://economipedia.com/definiciones/ciclo-economico.html>

2.2.9.1 Medición de la tasa de inflación

Usualmente, el nivel de inflación se mide de 2 formas:

Variación del IPC: El Índice de Precios al Consumidor (IPC) es un indicador económico que tiene por objetivo la medición mensual de la variación de precios de una canasta de bienes y servicios, cuyo comportamiento es crucial para comprender y entender la evolución de los precios en la economía nacional.¹⁶

Deflactor de PIB: Se trata del índice idóneo que proporciona una medición más exacta que en el caso del IPC. De hecho, el Índice de Precios al Consumo únicamente recoge la evolución de los precios de una cesta familiar promedio. Mientras, el deflactor del PIB emplea los precios de todos los bienes y servicios, no solo un coste promedio. Por tanto, **es un índice que permite un cálculo real y no estadístico**, como ocurre con el IPC, sin embargo, su falencia es la periodicidad con la que se genera esta medición.¹⁷

2.2.9.2 Tipos de inflación

Al respecto, se desprenden conceptos tales como:

- Inflación Moderada: Es aquella tasa de interés que permite un aumento de los precios del consumidor de forma moderada no sobrepasando el 10% anual y se considera una inflación moderada como sinónimo de una economía sana al menos desde el punto de vista inflacionario.
- Inflación Galopante: Es un sinónimo de una economía enferma, se considera una inflación galopante cuando el IPC adopta una variación positiva de 2 cifras respecto del año anterior.
- Hiperinflación: se considera hiper inflación cuando se supera el 1.000% de inflación acumulada durante 1 año.

Por otro lado, tal como se comentó, la inflación es necesaria para una economía sana, es por ello, que existen conceptos tales como:

- Estancflación: Ocurre cuando aumenta la inflación de un país, sin embargo, no lo hace su PIB (se debe entender que la inflación de una economía sana se debe al aumento de sus factores productivos).
- Desinflación: Se desacelera la inflación de un país, es decir, aumentan los precios al consumidor, sin embargo, a un ritmo menor del promedio histórico del país.

¹⁶ <https://www.ine.gob.cl/docs/default-source/%C3%ADndice-de-precios-al-consumidor/metodologias/base-anual-2023-100/2---preguntas-frecuentes-ipc-2023.pdf>

¹⁷ <https://www.evobanco.com/ayuda/al-dia-con-EVO/finanzas/deflactor-del-pib-que-es-definicion-y-concepto/>

- Deflación: Es el contrario a la inflación, se entiende como la disminución sostenida en a lo menos 2 semestres de los precios al consumidor con motivo de una mayor oferta y menor demanda de productos y servicios. (BBVA)

2.2.10 AGREGADOS MONETARIOS

Usualmente, La inflación puede ser provocada por distintos motivos como eventos desafortunados en cuanto a lo económico o un aumento excesivo de los **Agregados Monetarios** entre otros motivos.

Los **Agregados monetarios** son definidos por el Banco Central como el dinero que está en poder del sector privado no bancario.

2.2.10.1 DINERO

Se entiende por **dinero** a los activos que los agentes económicos están dispuestos a aceptar como medio de pago de bienes y servicios o como reembolso de deuda.

En el caso de Chile, los agregados monetarios se definen como M1, M2 y M3.

M1: Es el concepto más líquido de dinero; está compuesto por los billetes y monedas en circulación, las cuentas corrientes y cuentas a la vista.

M2: Considera, además de M1, los depósitos a plazo en pesos chilenos.

M3: Incluye M2 y los depósitos en moneda extranjera, así como la tenencia de bonos por parte del sector privado no bancario.¹⁸

2.2.11 CRECIMIENTO ECONÓMICO

El **crecimiento económico** se define como “aumento en términos de renta o bienes y servicios que una economía produce en un tiempo determinado” (Economipedia, 2024)

Se entiende que el crecimiento económico está relacionado a una expansión económica y debido al aumento del dinero circulante en la economía, en corto plazo representa un aumento en la inflación de un país debido al aumento en el dinamismo en la economía.

Esto se explica debido a que con una mayor cantidad de dinero circulante, la demanda de los productos y servicios aumenta, sin embargo, no al mismo ritmo que la oferta de ellos, es por eso que se produce escasez lo que conlleva a inflación.

¹⁸ <https://www.bcentral.cl/areas/estadisticas/agregados-monetarios>

2.2.12 RESERVAS INTERNACIONALES

Las **Reservas Internacionales** fueron definidas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) como los activos externos a disposición inmediata y bajo el control de las autoridades monetarias para satisfacer necesidades de financiamiento de la balanza de pagos, para intervenir en los mercados cambiarios a fin de influir sobre el tipo de cambio, y para otros fines conexos.¹⁹

Es importante el estudio de las reservas internacionales ya que, como se mencionó anteriormente, la TPM es la principal herramienta que posee el banco central para el cumplimiento de sus objetivos. Sin embargo, las reservas internacionales son una forma de poder financiar las políticas fiscales sin recurrir a la emisión monetaria como medio de financiamiento. Por otro lado, su análisis es importante debido a que, en una eventual dolarización, la reserva internacional de USD (dólar Estado Unidense), se volverá la moneda en tránsito dentro del país.

En el caso de Chile, en el mes de agosto del año 2024, se declara que el total de las reservas internacionales en distintas monedas equivale a \$46.257 Millones de USD. Sin embargo, el 77% de este monto corresponde a USD, lo que quiere decir que las reservas internacionales de USD en Chile corresponden a \$35.617,89 Millones de USD.²⁰

2.2.13 LETRAS DEL TESORO

Las letras del Tesoro se emiten a corto plazo (inferior a un año) y al descuento, es decir, dan derecho a cobrar una cantidad prefijada en una fecha acordada. La diferencia entre el precio de adquisición y el precio de reembolso es la rentabilidad que ofrecen.

Las letras del Tesoro se emiten mediante subasta. Los inversores presentan al Tesoro sus peticiones de compra, y este decide el precio mínimo que acepta recibir. El importe mínimo de cada petición es de 1.000 euros, las peticiones que superen esta cantidad han de ser múltiplos de 1.000 euros²¹.

Al tratarse de valores emitidos al descuento, el precio de compra de las letras del Tesoro puede ser inferior o superior al importe que el inversor recibirá en el momento del

¹⁹ www.imf.org/external/np/sta/ir/irprocessweb/pdf/guideSPA.pdf

²⁰ <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/mercados-financieros/gestion-de-reservas-internacionales>

²¹ <https://www.bancosantander.es/glosario/letras-del-tesoro>



reembolso. La diferencia entre el precio de reembolso de la letra (1.000 euros) y su precio de adquisición será la rentabilidad generada.

CAPÍTULO 3, METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.

3.1 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN DEL CICLO ECONÓMICO

El ciclo económico se examina desde diversas perspectivas, y para este estudio, se ha priorizado la revisión de la balanza de pagos para identificar períodos históricos de déficit o superávit tanto en Chile como en Estados Unidos. Este enfoque se considera más adecuado que el uso del Producto Interno Bruto (PIB), ya que la balanza de pagos proporciona una visión más integral y precisa de la economía al incluir las transacciones internacionales, como los flujos de comercio y capital. A diferencia del PIB, que refleja solo la producción interna, la balanza de pagos es más sensible a las fluctuaciones globales y permite captar de manera más eficiente los efectos de factores externos, como cambios en las políticas internacionales o en los mercados financieros.

El análisis de la balanza de pagos permite identificar recesos y expansiones económicas, proporcionando una visión integral para anticipar desequilibrios no visibles en el PIB. Esto facilita una gestión más eficiente de las políticas fiscales y monetarias. Además, se utilizaron herramientas como la utilidad de previsión en Excel para generar proyecciones temporales que permiten identificar patrones cíclicos. Una vez definidos, los ciclos económicos de Chile y Estados Unidos serán comparados para evaluar la compatibilidad de sus políticas monetarias y su impacto en los procesos de expansión y contracción de la economía chilena. Los datos históricos empleados provienen del Banco Mundial²².

3.2 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN DE LA PROYECCIÓN DE LA TASA DE INFLACIÓN.

La **proyección de la tasa de inflación** se desarrollará mediante un análisis propio utilizando la función de previsión en Excel. Este enfoque permitirá evaluar las tendencias inflacionarias y determinar si la economía chilena enfrenta un escenario de vulnerabilidad que podría justificar la adopción de la dolarización. Para llevar a cabo esta proyección, se consultarán los datos históricos de inflación disponibles en la página oficial del Banco Mundial²³.

Para calcular la tasa de inflación, se empleará el deflactor del PIB en lugar del índice de precios al consumidor (IPC), ya que el deflactor proporciona una medición más precisa de las variaciones de precios en toda la economía, considerando todos los bienes y servicios, y no solo una canasta representativa. Además, su periodicidad anual se ajusta mejor al enfoque del análisis, facilitando una evaluación más confiable de las tendencias inflacionarias a lo largo del tiempo.

²²<https://datos.bancomundial.org/indicador/BN.CAB.XOKA.CD?end=2023&locations=US&start=1970&view=chart>

²³https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.DEFL.KD.ZG?end=2023&locations=CL&start=1995&year_high_desc=true

3.3 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN DEL COMPORTAMIENTO DEL BANCO CENTRAL

Para evaluar la capacidad de respuesta del Banco Central de Chile ante eventos económicos, se contrastarán las series históricas de la Tasa de Política Monetaria (TPM) y la inflación. Este análisis permitirá determinar si incrementos en la TPM han logrado una disminución efectiva de la inflación. Los datos de la TPM se obtendrán del Banco Central de Chile, mientras que las series históricas de inflación estarán disponibles en el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).²⁴

Por otro lado, se comparará la TPM de Estados Unidos con la de Chile para analizar si la política monetaria estadounidense se alinea con las necesidades de regulación inflacionaria de la economía chilena.

3.4 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

El análisis de las reservas internacionales busca establecer si, con la tasa de conversión actual entre el dólar estadounidense (USD) y el peso chileno (CLP), sería factible implementar una transición al dólar sin que ello implique un costo social significativo para la población. Este proceso requiere una evaluación exhaustiva de los recursos financieros disponibles en el país y su capacidad para respaldar un cambio de moneda a nivel nacional.

En primera instancia, se calculará la cantidad total de pesos chilenos en circulación y se comparará con el valor equivalente en dólares estadounidenses, utilizando la tasa de cambio vigente. Posteriormente, esta cifra será contrastada con las reservas internacionales disponibles en el Banco Central de Chile para determinar si existe una solvencia suficiente para dolarizar la economía.

La medición se basa en dividir el total de dinero en circulación por el tipo de cambio vigente para obtener el monto en dólares necesarios para respaldar la totalidad de la masa monetaria en Chile. A este valor se le restarán las reservas internacionales actuales en USD, lo que permitirá evaluar si el país cuenta con los recursos necesarios para una transición económica sin recurrir a un endeudamiento externo significativo o medidas que impacten directamente en la población.

La información histórica y actualizada sobre los agregados monetarios y las reservas internacionales será obtenida del Banco Central de Chile²⁵.

²⁴ <https://www.ine.gob.cl/estadisticas/economia/indices-de-precio-e-inflacion/indice-de-precios-al-consumidor>

²⁵ <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/mercados-financieros/gestion-de-reservas-internacionales>

CAPÍTULO 4, ANALISIS

4.1 INTRODUCCIÓN

El análisis de los aspectos clave en torno a una eventual dolarización en Chile es fundamental para comprender sus implicancias económicas. Este capítulo se estructura en cuatro apartados principales que abordan distintas dimensiones relevantes para evaluar la viabilidad y las repercusiones de esta medida.

En primer lugar, se examinan los **ciclos económicos** de Chile y Estados Unidos, analizando los patrones históricos de expansión y contracción económica para determinar si sería factible alinear la **Tasa de Política Monetaria (TPM)** de ambos países sin comprometer los procesos naturales de ajuste económico en Chile.

En segundo lugar, se realiza una **proyección de la inflación** en la economía chilena. Este ejercicio es crucial para prever si el país podría enfrentar desafíos inflacionarios significativos en el futuro y evaluar si la dolarización representaría una solución efectiva para mitigar este problema.

El tercer apartado se enfoca en el **comportamiento del Banco Central de Chile**, considerando su capacidad de respuesta frente a eventos macroeconómicos. Este análisis busca entender las implicancias de perder un organismo autónomo que regula la política monetaria, una consecuencia directa de la dolarización.

Finalmente, se analiza la suficiencia de las **reservas internacionales** del país. Este apartado explora si el nivel actual de reservas en dólares es suficiente para respaldar una transición monetaria de esta magnitud, evitando así costos sociales o financieros que puedan afectar a la población.

A través de este enfoque multidimensional, el capítulo busca proporcionar una evaluación integral de los factores económicos fundamentales que influirían en la implementación de la dolarización en Chile. Cada apartado se apoya en datos históricos y herramientas analíticas para garantizar un análisis riguroso y fundamentado

4.2 Ciclo Económico

4.2.1 Desarrollo del Ciclo Económico Chileno

Para elaborar los ciclos económicos, se emplearon datos históricos extraídos de la balanza de pagos disponibles en las bases de datos del Banco Mundial. En el caso chileno, se utilizó información desde 1975, como se ilustra en la imagen 3. Esta información fue tabulada y, posteriormente, graficada para observar el comportamiento de la balanza de pagos a lo largo del tiempo (imagen 4).

Año	Monto en cientos de millones de USD	Año	Monto en cientos de millones de USD3	Año	Monto en cientos de millones de USD5
1975	-4,9	1991	-1,0	2007	87,2
1976	1,5	1992	-9,6	2008	-75,3
1977	-5,5	1993	-25,5	2009	24,7
1978	-10,9	1994	-15,9	2010	19,5
1979	-11,9	1995	-13,5	2011	-123,6
1980	-19,7	1996	-30,8	2012	-142,3
1981	-47,3	1997	-36,6	2013	-132,5
1982	-23,0	1998	-39,2	2014	-89,8
1983	-11,2	1999	1,0	2015	-66,3
1984	-21,1	2000	-9,0	2016	-65,3
1985	-14,1	2001	0,0	2017	-76,2
1986	-11,9	2002	0,0	2018	-132,7
1987	-7,3	2003	0,0	2019	-145,1
1988	-2,3	2004	32,3	2020	-49,5
1989	-6,9	2005	23,4	2021	-229,6
1990	-4,8	2006	84,6	2022	-261,6
				2023	-119,0

Imagen 3 “Tabulación de la información histórica de la Balanza de pagos Chilena”, Fuente: Creación Propia

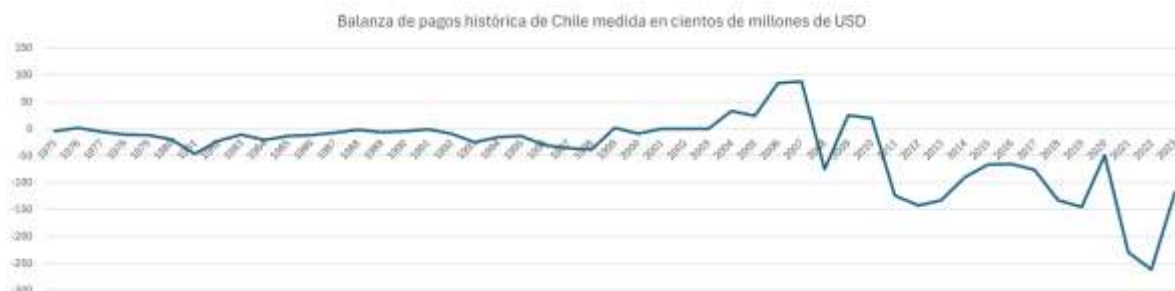


Imagen 4 “Gráfico de la Balanza de pagos histórica Chile”, Fuente: Creación Propia

El gráfico general de la balanza de pagos proporciona una visión amplia de los ciclos económicos en Chile, pero debido a la amplitud temporal y las variaciones en los valores, algunas etapas parecen estáticas. Para un análisis más detallado, el gráfico fue segmentado en períodos específicos, comenzando por el gráfico correspondiente al periodo entre los años 1975 y 1989 (imagen 5).

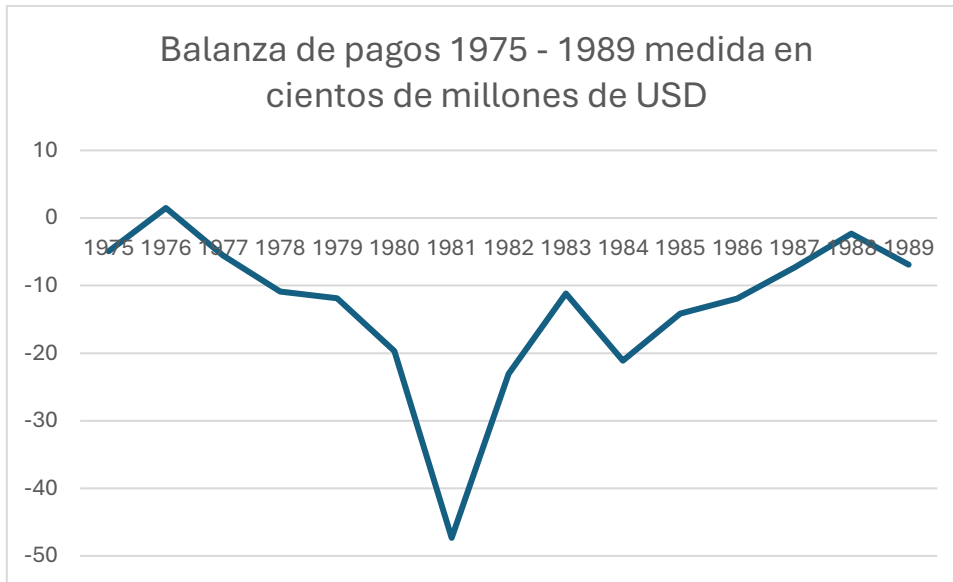


Imagen 5 “Gráfico de la Balanza de pagos chilena entre los años 1975 y 1989”, Fuente: Creación Propia

La imagen 5 muestra la balanza de pagos de Chile entre los años 1975 y 1989. Aunque se identifica un ciclo económico que abarca desde 1975 hasta 1981, no es posible confirmar con certeza si el ciclo comenzó efectivamente en 1975 debido a la falta de información previa que permita establecer su inicio. Por ello, el análisis de los ciclos económicos en este período se inicia a partir de 1981, donde se cuenta con mayor precisión en los datos disponibles.

Primer tramo: 1975-1989

El análisis inicial abarca desde 1975 hasta 1989, destacando los siguientes ciclos económicos:

- **Ciclo 1:** 1981-1984 (3 años).
- **Ciclo 2:** 1984-1989 (5 años).

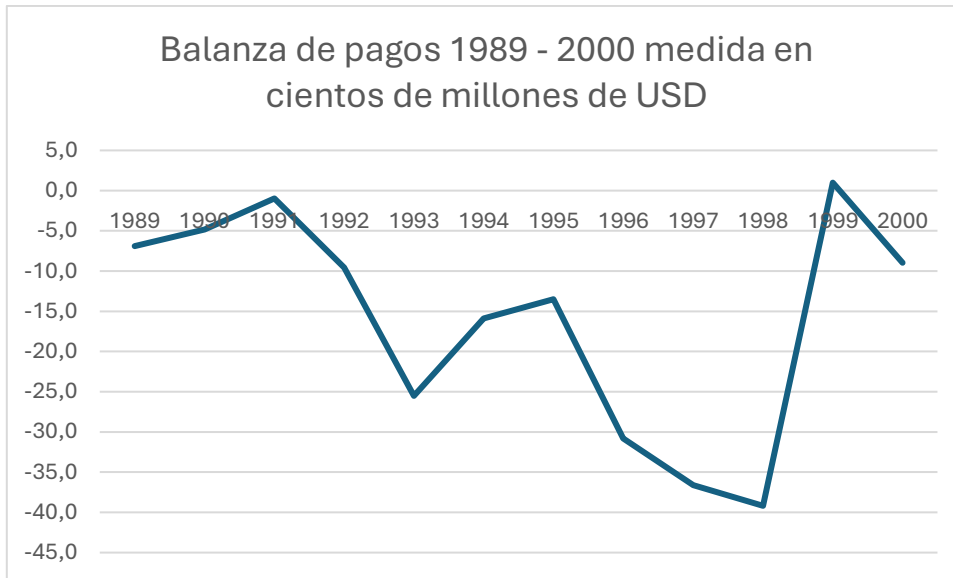


Imagen 6 “Gráfico de la Balanza de pagos chilena entre los años 1989 y 2000”, Fuente: Creación Propia

El segundo tramo abarca desde 1989 hasta el año 2000. En este período se identifican múltiples ciclos económicos, los cuales permiten establecer tendencias más claras en la evolución de la balanza de pagos.

Segundo tramo: 1989-2000

En este período se identificaron tres ciclos:

- **Ciclo 3:** 1989-1993 (4 años).
- **Ciclo 4:** 1993-1998 (5 años).
- **Ciclo 5:** 1998-2000 (2 años).

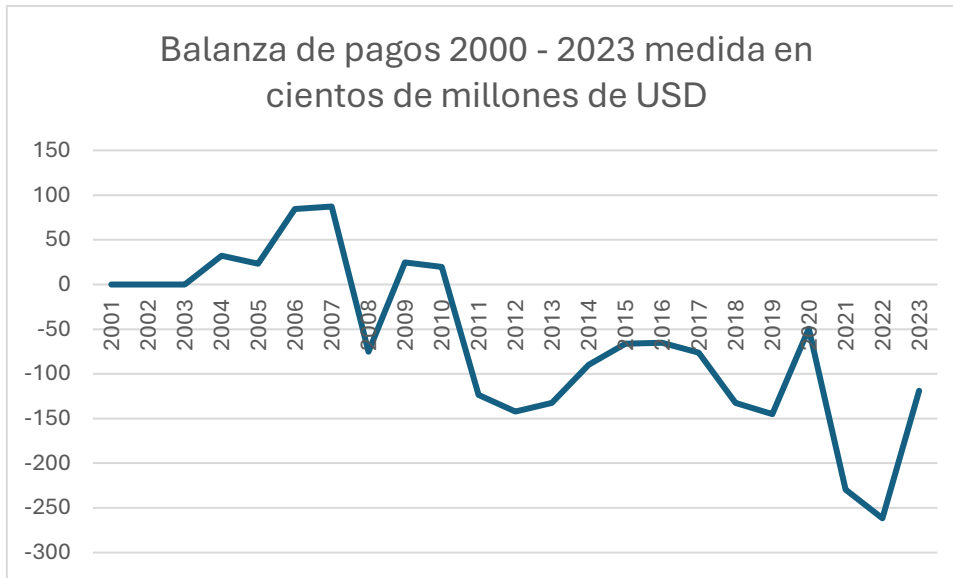


Imagen 7 “Gráfico de la Balanza de pagos chilena entre los años 2000 y 2023”, Fuente: Creación Propia

El tramo final corresponde al período entre 2000 y 2023. En este análisis se identifican varios ciclos económicos adicionales, los cuales evidencian patrones significativos en las fluctuaciones de la economía chilena.

Tercer tramo: 2000-2023

El análisis del período más reciente revela cinco ciclos:

- **Ciclo 6:** 2000-2005 (5 años).
- **Ciclo 7:** 2005-2008 (3 años).
- **Ciclo 8:** 2008-2012 (4 años).
- **Ciclo 9:** 2012-2019 (7 años).
- **Ciclo 10:** 2019-2022 (3 años).

El año 2023 no se incluye dentro de ningún ciclo económico, ya que marca el inicio de un nuevo período que aún no ha concluido, lo cual imposibilita su análisis completo en esta etapa.

Según la información presentada en la imagen 8, los ciclos económicos en Chile tienen una duración promedio aproximada de 4 años. Este cálculo se realizó utilizando la función “PROMEDIO” de Excel, lo que permite definir un marco temporal para la proyección de los futuros ciclos.

Ciclo	Año de inicio	Año de término	Duración del ciclo
Ciclo 1	1981	1984	3
Ciclo 2	1984	1989	5
Ciclo 3	1989	1993	4
Ciclo 4	1993	1998	5
Ciclo 5	1998	2000	2
Ciclo 6	2000	2005	5
Ciclo 7	2005	2008	3
Ciclo 8	2008	2012	4
Ciclo 9	2012	2019	7
Ciclo 10	2019	2022	3
Duración promedio de los ciclos económicos en Chile:			4

Imagen 8 “Tabulación de los Ciclos económicos chilenos, sus duraciones y promedio”,
Fuente: Creación Propia

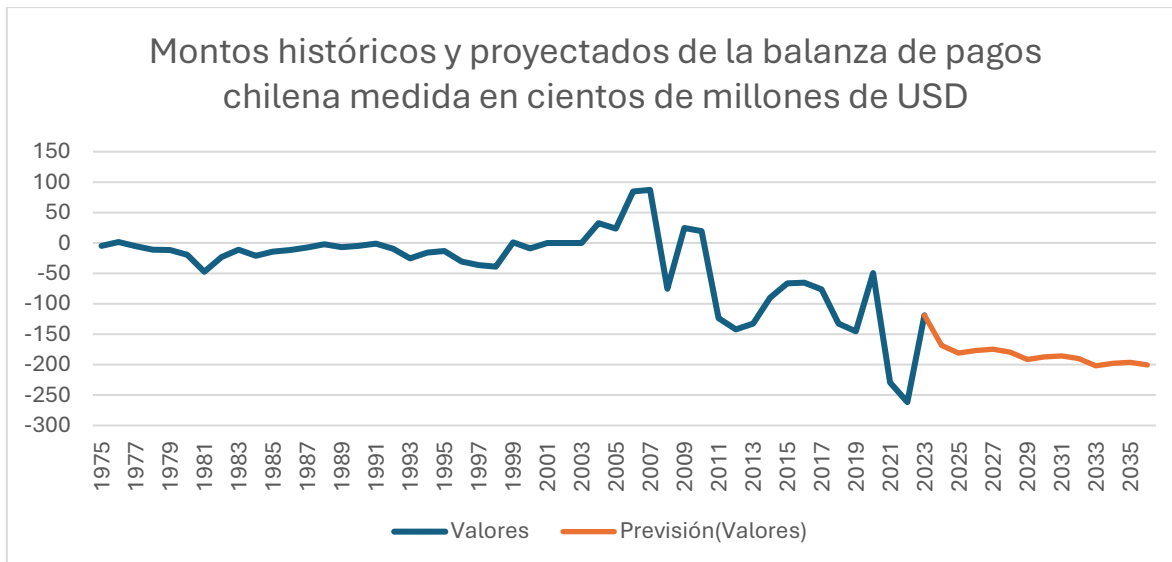


Imagen 9 “Montos históricos y proyectados de la balanza de pagos chilena medida en cientos de millones de USD”, Fuente: Creación Propia

Con esta temporalidad promedio, se proyectó la balanza de pagos chilena. La proyección de la balanza de pagos chilena, considerando un ciclo de 4 años como promedio, se presenta en la imagen 9. Este gráfico fue desarrollado con la utilidad “Previsión” de Excel, proporcionando además un registro tabulado de los datos proyectados, el cual se encuentra disponible en la imagen 10.

Año	Monto en cientos de millones de USD
2024	-168,6
2025	-180,8
2026	-176,7
2027	-174,9
2028	-179,2
2029	-191,4
2030	-187,2
2031	-185,5
2032	-189,8
2033	-201,9
2034	-197,8
2035	-196,1
2036	-200,4

Imagen 10 “Tabulación de la proyección de la Balanza de pagos Chilena”, Fuente: Creación Propia

Aunque la tabulación de datos es fundamental para la precisión de las predicciones, el objetivo de este análisis requiere una representación gráfica que permita observar el comportamiento de los ciclos proyectados. Esta visualización se encuentra en el gráfico mostrado en la imagen 11, el cual facilita una interpretación clara y accesible de las proyecciones realizadas.

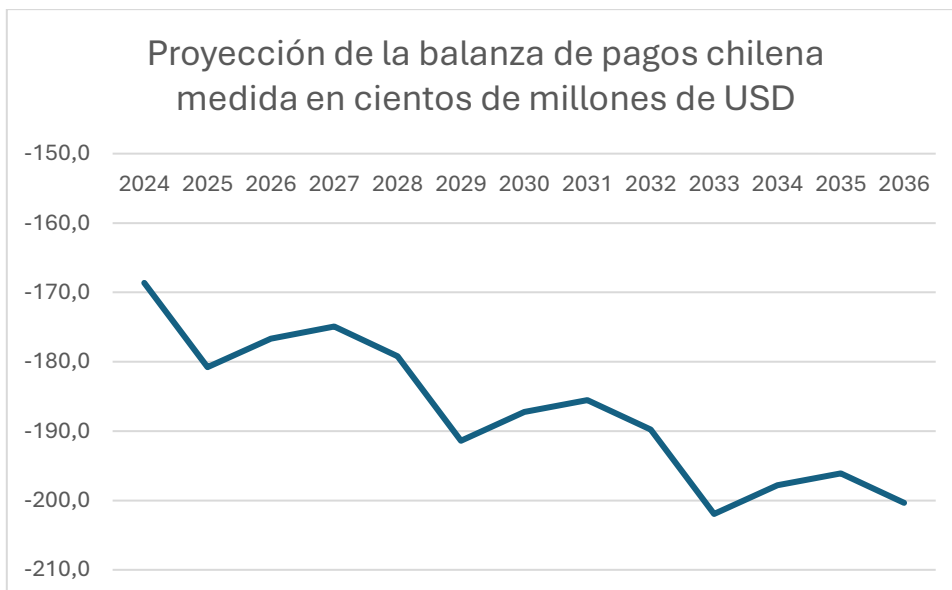


Imagen 11 “Proyección de la balanza de pagos chilena medida en cientos de millones de USD”, Fuente: Creación Propia

4.2.2 Desarrollo del Ciclo Económico Estados Unidos

El análisis de la balanza de pagos de Estados Unidos sigue un enfoque metodológico similar al utilizado para la formulación de los ciclos económicos en Chile. Para ello, se recopiló información histórica desde 1970, empleando como fuente de información, las bases de datos internacionales del Banco Mundial. Estos datos, organizados y tabulados, se presentan en la imagen 12, proporcionando una base sólida para iniciar el análisis de los ciclos económicos de Estados Unidos.

Año	Monto en miles de millones de USD	Año	Monto en miles de millones de USD3	Año	Monto en miles de millones de USD5
1970	2,6	1988	-121,3	2006	-816,6
1971	-1,0	1989	-99,5	2007	-736,6
1972	-5,3	1990	-79,0	2008	-696,5
1973	7,6	1991	2,9	2009	-379,7
1974	1,7	1992	-51,6	2010	-432,0
1975	17,9	1993	-84,8	2011	-455,3
1976	3,8	1994	-121,6	2012	-418,1
1977	-15,1	1995	-113,6	2013	-339,5
1978	-15,7	1996	-124,7	2014	-370,0
1979	-0,2	1997	-140,7	2015	-408,4
1980	2,1	1998	-215,0	2016	-396,2
1981	4,8	1999	-286,6	2017	-367,6
1982	-11,6	2000	-401,9	2018	-439,9
1983	-44,2	2001	-394,1	2019	-441,7
1984	-99,0	2002	-456,1	2020	-601,2
1985	-124,5	2003	-522,3	2021	-868,0
1986	-147,2	2004	-635,9	2022	-1012,1
1987	-160,6	2005	-749,2	2023	-905,4

Imagen 12 “Tabulación de la información histórica de la Balanza de pagos estadounidense”,
Fuente: Creación Propia

Posteriormente, se graficó la información tabulada para obtener una visión general de la balanza de pagos de Estados Unidos a lo largo de los años. Esta representación gráfica, mostrada en la imagen 13, logra mostrar ciertos patrones, sin embargo, no son claros en su totalidad, por lo que es necesario profundizar en su análisis.

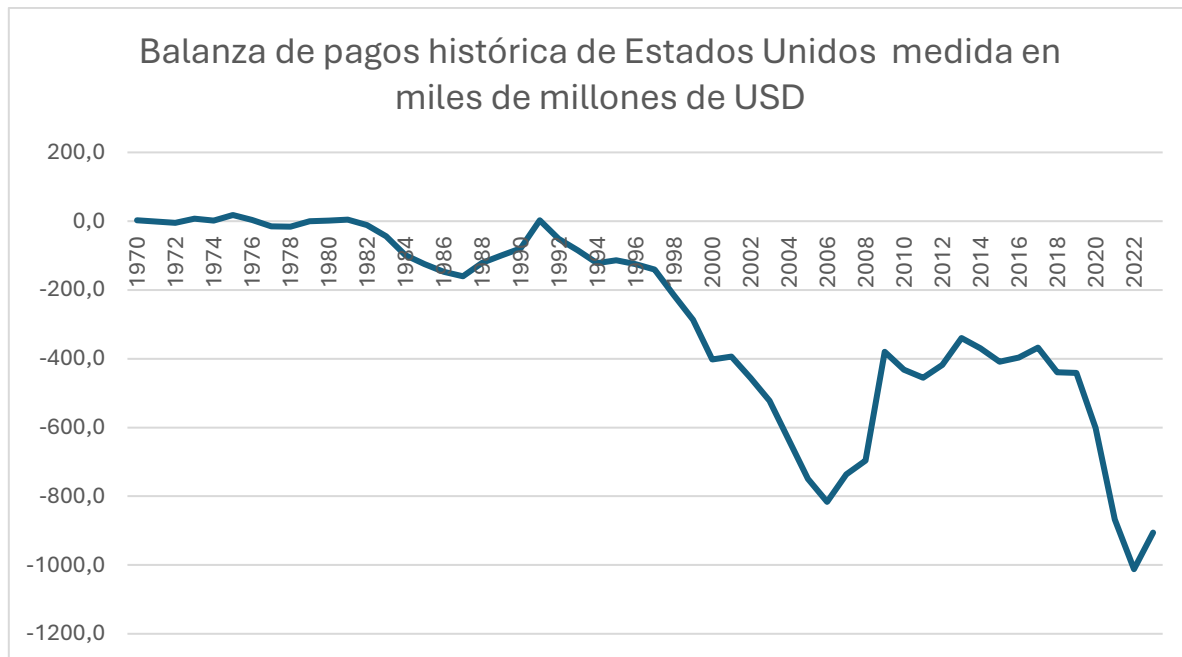


Imagen 13 “Gráfico de la Balanza de pagos histórica Estados Unidos”, Fuente: Creación Propia

El gráfico general de la balanza de pagos proporciona una perspectiva global de los ciclos económicos, revelando ciertos patrones cíclicos. Sin embargo, debido a la amplia cobertura temporal y a las variaciones en los valores, algunos períodos parecen presentar escasa actividad. Esta percepción puede ser engañosa, ya que las fluctuaciones económicas pueden no ser evidentes en un análisis general. Para identificar los ciclos de manera más precisa, se segmenta el gráfico en tramos temporales, lo que permite un análisis más detallado de las fases específicas de los ciclos económicos.

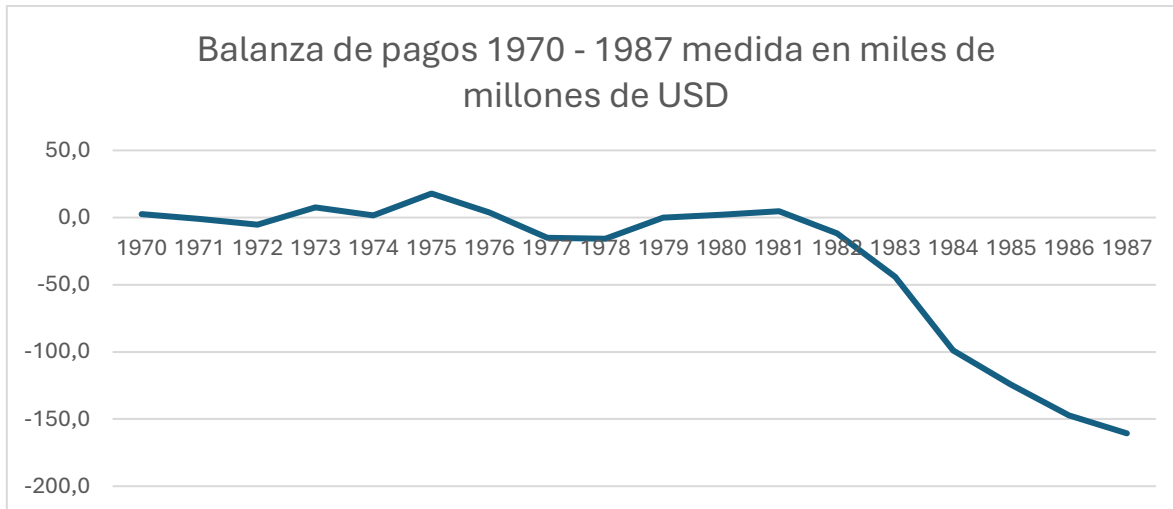


Imagen 14 “Gráfico de la Balanza de pagos estadounidense entre los años 1970 y 1987”,
Fuente: Creación Propia

La imagen 14 presenta la balanza de pagos de Estados Unidos entre 1970 y 1987. Aunque se observa un ciclo que inicia en 1970 y concluye en 1972, no se puede confirmar con certeza el inicio del período analizado debido a la ausencia de datos previos suficientes. Por esta razón, se opta por iniciar el análisis de los ciclos a partir de 1972, momento en el que la información disponible resulta más consistente.

En este período, se identificaron tres ciclos económicos bien definidos:

- **Ciclo 1:** Entre 1972 y 1974, con una duración de 2 años.
- **Ciclo 2:** Entre 1974 y 1978, con una duración de 4 años.
- **Ciclo 3:** Entre 1978 y 1987, con una duración de 9 años.

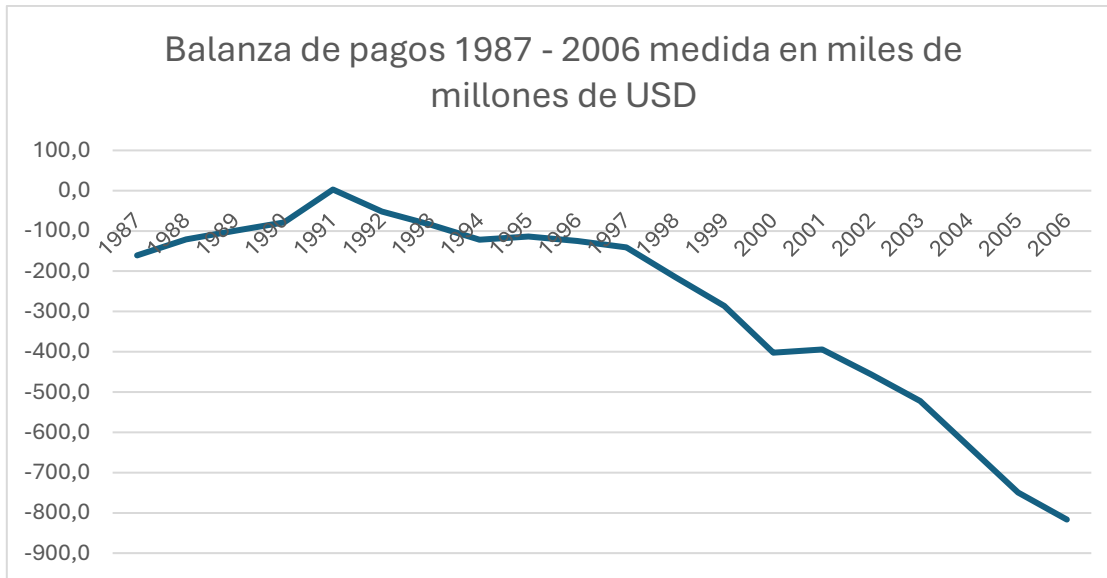


Imagen 15 “Gráfico de la Balanza de pagos estadounidense entre los años 1987 y 2006”,
Fuente: Creación Propia

El segundo tramo abarca desde 1987 hasta 2006, donde se identifican tres nuevos ciclos económicos:

- **Ciclo 4:** Entre 1987 y 1994, con una duración de 7 años.
- **Ciclo 5:** Entre 1994 y 2000, con una duración de 6 años.
- **Ciclo 6:** Entre 2000 y 2006, con una duración de 6 años.

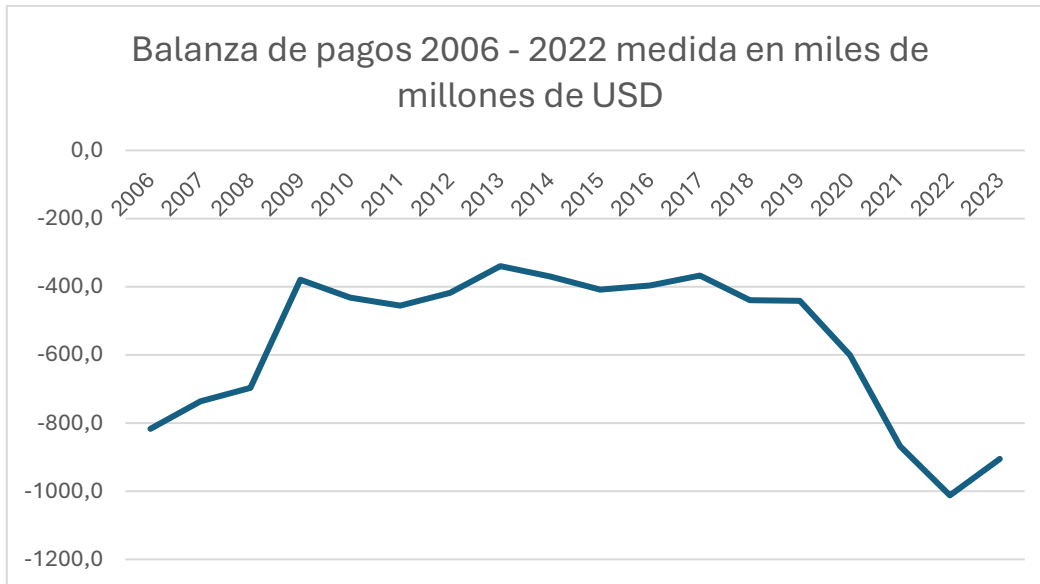


Imagen 16 “Gráfico de la Balanza de pagos estadounidense entre los años 2006 y 2023”,
Fuente: Creación Propia

El tramo final abarca desde 2006 hasta 2023, identificando los siguientes ciclos:

- **Ciclo 7:** Entre 2006 y 2011, con una duración de 5 años.
- **Ciclo 8:** Entre 2011 y 2015, con una duración de 4 años.
- **Ciclo 9:** Entre 2015 y 2022, con una duración de 7 años.

El año 2023 no se agrupa dentro de ningún ciclo económico identificado, ya que representa el inicio de un nuevo período que permanece inconcluso. Esto dificulta su inclusión en el análisis actual, limitando la capacidad de extraer conclusiones definitivas sobre este ciclo emergente.

Tras identificar los ciclos económicos, se procedió a calcular su duración promedio. Este dato resulta fundamental para proyectar los ciclos futuros de Estados Unidos y establecer expectativas basadas en patrones históricos.

Ciclo	Año de inicio	Año de término	Duración del ciclo
Ciclo 1	1972	1974	2
Ciclo 2	1974	1978	4
Ciclo 3	1978	1987	9
Ciclo 4	1987	1994	7
Ciclo 5	1994	2000	6
Ciclo 6	2000	2006	6
Ciclo 7	2006	2011	5
Ciclo 8	2011	2015	4
Ciclo 9	2015	2022	7
Duración promedio de los ciclos económicos en Estados Unidos:			6

Imagen 17 “Tabulación de los Ciclos económicos estadounidense, sus duraciones y promedio”, Fuente: Creación Propia

La imagen 17 presenta la tabulación de los años correspondientes a cada ciclo económico junto con sus respectivas duraciones. A partir de esta información, se calculó la duración promedio de los ciclos utilizando la función “PROMEDIO” de Excel. Los resultados indican que los ciclos económicos en Estados Unidos tienen una duración aproximada de 6 años, un dato esencial para la proyección de futuros ciclos y el análisis prospectivo.

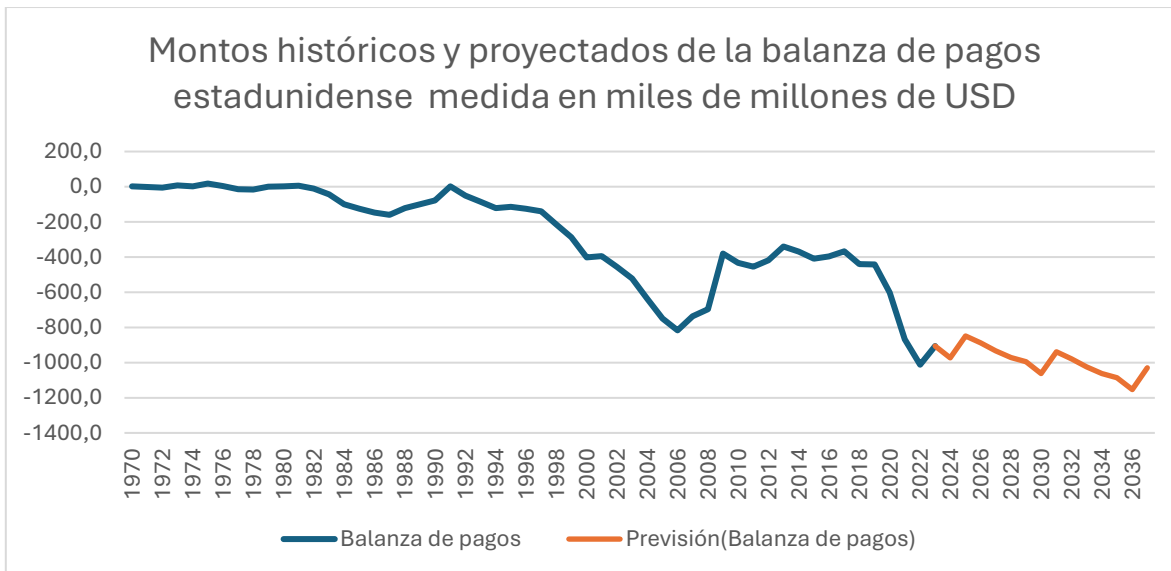


Imagen 18 “Gráfico de la información histórica y proyección de la balanza de pagos chilena”, Fuente: Creación Propia

Utilizando la duración promedio de 6 años por ciclo, se proyectó la balanza de pagos de Estados Unidos, considerando los patrones históricos. Este gráfico, mostrado en la imagen

18, fue realizado mediante la utilidad “Previsión” de Excel, y está respaldado por los datos tabulados en la imagen 19.

Año	Monto en miles de millones de USD
2024	-972,4
2025	-848,7
2026	-887,7
2027	-933,2
2028	-971,7
2029	-995,9
2030	-1062,9
2031	-939,3
2032	-978,2
2033	-1023,8
2034	-1062,3
2035	-1086,5
2036	-1153,5
2037	-1029,8

Imagen 19 “Tabulación de la proyección de la Balanza de pagos estadounidense”, Fuente: Creación Propia

Si bien los datos tabulados son cruciales para el análisis, la representación gráfica de los ciclos proyectados facilita la visualización de sus patrones. Este gráfico, presentado en la imagen 20, ofrece una interpretación clara y comprensible del comportamiento esperado de la balanza de pagos en los próximos ciclos económicos.

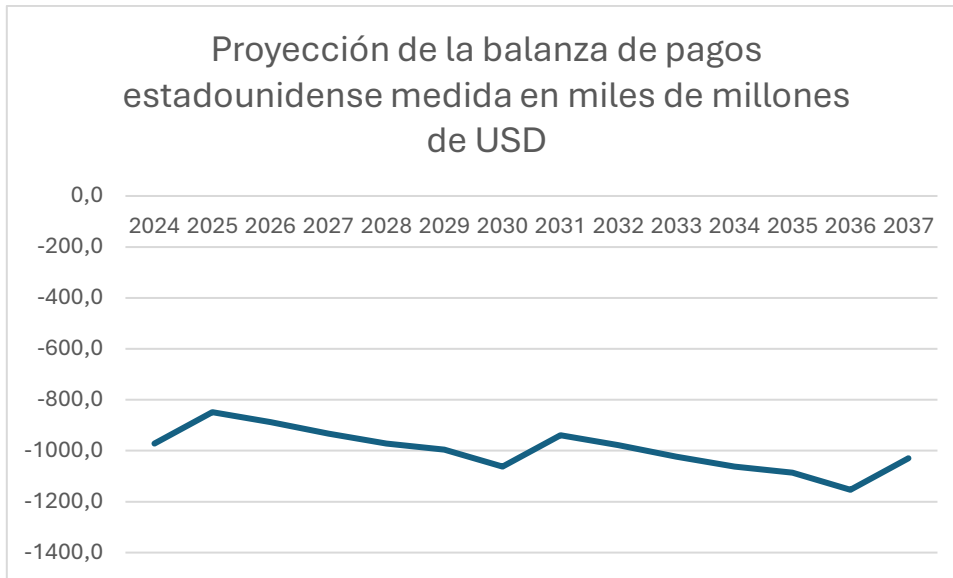


Imagen 20 “Gráfico de la proyección de la balanza de pagos estadounidense”, Fuente: Creación Propia

4.2.3 Comparativa de ciclos económicos

Una vez que se han elaborado ambos gráficos de las proyecciones, el paso siguiente es combinarlos para analizar el comportamiento de los futuros ciclos económicos de forma contrastada. Este análisis se representa en la imagen 20. Al comparar los gráficos ajustados con las cifras reales, surge una dificultad: las grandes discrepancias en las cifras de las balanzas de pagos entre Chile y Estados Unidos hacen imposible contrastar directamente los ciclos económicos. Sin embargo, para lograr un análisis pertinente, se ajustaron las cifras dividiendo las de Chile en cien millones y las de Estados Unidos en mil millones. Lo que facilita la comparación visual y permite identificar con mayor claridad las fluctuaciones de los ciclos económicos.

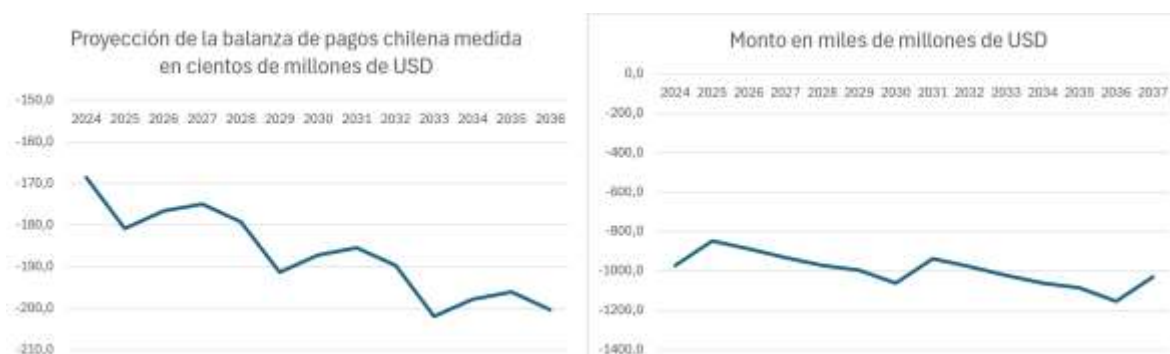


Imagen 21 “Gráfico comparativo de las proyecciones de ciclos económicos entre Chile y Estados Unidos”, Fuente: Creación Propia

Al examinar la imagen 21, se observa que aunque los ciclos económicos de Chile y Estados Unidos muestran tendencias similares, es necesario comparar sus datos y analizar las fases de depresión para determinar posibles coincidencias significativas. Este análisis detallado se presenta en la imagen 22, donde se examinan las similitudes y divergencias entre los ciclos en diferentes periodos temporales.

Año	Balanza de pagos proyectada de Estados Unidos medida en miles de millones de USD	Estado del ciclo estadounidense	Balanza de pagos proyectada de Chile medida en cientos de millones de USD	Estado del ciclo chileno
2024	-972,4	Depresión	-16,9	Depresión
2025	-848,7		-18,1	
2026	-887,7		-17,7	
2027	-933,2		-17,5	
2028	-971,7		-17,9	
2029	-995,9	Depresión	-19,1	Depresión
2030	-1062,9		-18,7	
2031	-939,3		-18,6	
2032	-978,2		-19,0	
2033	-1023,8		-20,2	
2034	-1062,3	Depresión	-19,8	Depresión
2035	-1086,5		-19,6	
2036	-1153,5		-20,0	

Imagen 22 “Tabulación de los ciclos económicos estadounidense y chileno junto con la identificación de recesiones”, Fuente: Creación Propia

4.2.4 Conclusiones de la comparativa de los ciclos económicos.

La imagen 22 proporciona una evidencia clara de que los ciclos económicos basados en la balanza de pagos de Chile y Estados Unidos no coinciden. Mientras la economía estadounidense entra en depresión, la economía chilena puede encontrarse en un periodo de auge, y viceversa. Este comportamiento asimétrico permite concluir que los ciclos económicos basados en la balanza de pagos de ambos países no son compatibles. En consecuencia, las políticas monetarias adoptadas por Estados Unidos, como las decisiones relacionadas con la Tasa de Política Monetaria (TPM), podrían generar impactos adversos en la economía chilena si se optara por una eventual dolarización, dadas las diferencias estructurales y temporales en sus ciclos económicos.

4.3 Elaboración de proyecciones de inflación

4.3.1 Proyección de la inflación en la economía Chilena

Para calcular la inflación en este análisis, se utilizó como referencia el deflactor del PIB, debido a que este indicador proporciona una medida integral y confiable de las variaciones en los precios dentro de una economía. Aunque la inflación suele medirse a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), como se explicó en el apartado 2.2.9.1.2, el deflactor del PIB ofrece una ventaja significativa al considerar todos los componentes de la economía, permitiendo un análisis más amplio y preciso. Además, dado que el deflactor del PIB se calcula de forma anual, su periodicidad coincide con la de las proyecciones realizadas, lo que lo hace más adecuado para este estudio en comparación con el IPC. La información histórica empleada para este cálculo, que se presenta en la imagen 23, proviene de los registros del Banco Mundial²⁶.

Año	% de Inflación	Año	% de Inflación	Año	% de Inflación	Año	% de Inflación
1961	7%	1977	102%	1993	12%	2009	4%
1962	13%	1978	56%	1994	14%	2010	9%
1963	44%	1979	48%	1995	12%	2011	3%
1964	48%	1980	29%	1996	4%	2012	1%
1965	39%	1981	12%	1997	3%	2013	2%
1966	29%	1982	8%	1998	1%	2014	6%
1967	25%	1983	31%	1999	2%	2015	5%
1968	33%	1984	16%	2000	5%	2016	5%
1969	40%	1985	42%	2001	4%	2017	5%
1970	41%	1986	21%	2002	3%	2018	2%
1971	18%	1987	26%	2003	4%	2019	3%
1972	88%	1988	22%	2004	7%	2020	10%
1973	415%	1989	14%	2005	7%	2021	7%
1974	679%	1990	22%	2006	12%	2022	8%
1975	347%	1991	21%	2007	5%	2023	7%
1976	247%	1992	13%	2008	0%		

Imagen 23 “Tabulación de la información histórica del deflactor del PIB Chileno”, Fuente: Creación Propia

²⁶https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.DEFL.KD.ZG?end=2023&locations=CL&start=1995&year_high_desc=true

La imagen 23 refleja las tasas históricas de inflación en Chile medidas de manera anual. Desde el año 1992, las tasas de inflación han mostrado una tendencia de estabilidad, situándose consistentemente por debajo del 13%. Este comportamiento resalta un cambio significativo en la dinámica económica chilena tras un periodo de inflación elevada en las décadas anteriores.

El comportamiento histórico de la inflación en Chile se explica, en gran parte, por el régimen militar que se instauró en 1973. Durante este periodo, se alcanzó un pico histórico de inflación que caracterizó a la economía como altamente inestable. Aunque la inflación disminuyó paulatinamente, la recuperación no fue uniforme, lo que prolongó un escenario de volatilidad hasta el fin del régimen.

A partir de 1996, con la transición hacia la democracia y la consecuente estabilización política, Chile logró consolidar una mayor regularidad económica. Este periodo marcó una reducción más estable en las tasas de inflación, lo cual brinda una base sólida para utilizar los datos desde este año en adelante para proyecciones futuras. La información histórica seleccionada para el análisis se encuentra tabulada en la imagen 24.

Año	% de Inflación	Año	% de Inflación
1996	4%	2010	9%
1997	3%	2011	3%
1998	1%	2012	1%
1999	2%	2013	2%
2000	5%	2014	6%
2001	4%	2015	5%
2002	3%	2016	5%
2003	4%	2017	5%
2004	7%	2018	2%
2005	7%	2019	3%
2006	12%	2020	10%
2007	5%	2021	7%
2008	0%	2022	8%
2009	4%	2023	7%

Imagen 24 “Tabulación de la información histórica del deflactor del PIB Chileno a partir del año 1996”, Fuente: Creación Propia

La inflación no solo está influenciada por factores externos o políticos, sino que también está estrechamente vinculada a las fluctuaciones del ciclo económico. Como se observa en la imagen 25, los ciclos inflacionarios coinciden con la periodicidad del ciclo económico

chileno, que tiene una duración promedio de 4 años. Durante los periodos de expansión económica, es habitual que la inflación aumente, mientras que en fases de contracción, esta tiende a disminuir. En este contexto, la temporalidad promedio previamente calculada es clave para generar proyecciones inflacionarias más precisas y representativas.

En la imagen 26, se presenta un gráfico que combina la información histórica desde el año 1996 con la proyección de la inflación en Chile. Este gráfico considera una temporalidad promedio de cuatro años en el ciclo inflacionario, reflejando tanto patrones históricos como las proyecciones esperadas.

Año inicio		Año término		Duración en años
Ciclo 1	1998	2002		4
Ciclo 2	2002	2008		6
Ciclo 3	2008	2012		4
Ciclo 4	2012	2016		4
Ciclo 5	2016	2018		2
Ciclo 6	2018	2021		3
Promedio de duración de los ciclos inflacionarios				4

Imagen 25 “Tabulación de los ciclos inflacionarios chilenos, sus duraciones y promedio”,
Fuente: Creación Propia

Como se observa en la imagen 25, la duración promedio de los ciclos inflacionarios coincide estrechamente con la de los ciclos económicos. Esta correlación se explica por el nivel de dinero en circulación, que guarda una relación directa con la dinámica de los ciclos económicos y la inflación. Por ejemplo, en periodos de expansión económica, el incremento en el dinero circulante fomenta la demanda, lo que a su vez genera un aumento en los precios debido a la presión ejercida por la sobredemanda.

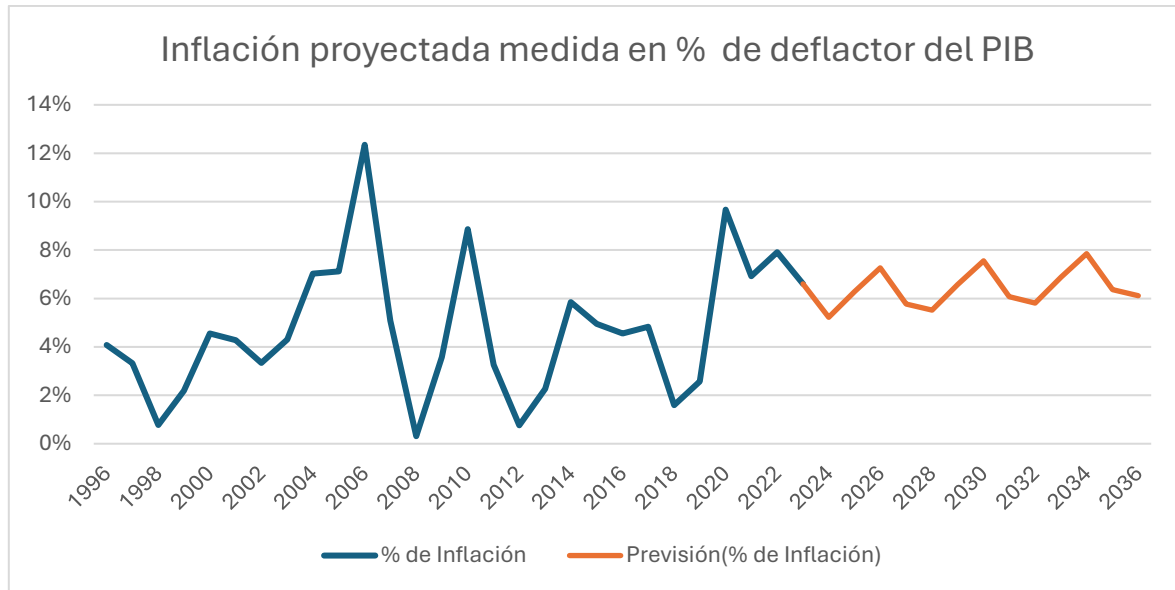


Imagen 26 “Gráfico de la información histórica desde el año 1996 y proyección de la inflación chilena”, Fuente: Creación Propia

La proyección de la inflación chilena, mostrada en la imagen 26, se elaboró utilizando la herramienta "Previsión" de Excel. Este enfoque permitió generar un modelo gráfico que ilustra las tendencias futuras basándose en la periodicidad de cuatro años por ciclo económico. Adicionalmente, los datos tabulados que respaldan estas proyecciones están disponibles en la imagen 27, lo que complementa la interpretación del gráfico.

Año	% de inflación
2024	5%
2025	6%
2026	7%
2027	6%
2028	6%
2029	7%
2030	8%
2031	6%
2032	6%
2033	7%
2034	8%
2035	6%
2036	6%

Imagen 27 “Tabulación de la proyección de inflación chilena”, Fuente: Creación Propia

Como se evidencia en las imágenes 26 y 27, la tasa de inflación en Chile, aunque ha experimentado incrementos recientes por encima del promedio histórico (5% desde 1996), no muestra valores alarmantes. Este comportamiento indica que la economía chilena se encuentra en un estado saludable, con niveles de inflación que, si bien requieren monitoreo, se mantienen dentro de parámetros moderados y manejables.

4.4 Comportamiento del Banco Central

El Banco Central desempeña un rol clave en la regulación económica mediante el manejo de la tasa de interés, conocida como Tasa de Política Monetaria (TPM). Este mecanismo permite abordar las eventualidades económicas y actuar frente a crisis inflacionarias. Para evaluar su eficacia, es esencial analizar cómo ha respondido el Banco Central a lo largo del tiempo frente a las necesidades económicas del país. En este sentido, el análisis se centrará en la TPM promedio registrada en el mes de enero de cada año, a partir de 2010, dado que la base histórica de la TPM comienza ese año, según lo indicado por el Banco Central.²⁷

4.4.1 Análisis de TPM histórica chilena

Año	TPM promedio en enero
2010	1%
2011	3%
2012	5%
2013	5%
2014	5%
2015	3%
2016	4%
2017	3%
2018	3%
2019	3%
2020	2%
2021	1%
2022	4%
2023	11%

Imagen 28 “Tabulación de la TPM promedio en enero chilena”, Fuente: Creación Propia

La imagen 28 presenta los valores promedios de la TPM en el mes de enero para cada año, desde 2010 hasta 2023. Durante este periodo, se observa una variabilidad significativa en

²⁷https://si3.bcentral.cl/Bdemovil/BDE/Series/MOV_BD_TI16?nombreltem=Tasa%20de%20pol%C3%ADtica%20monetaria%20%28TPM%29%2C%20promedio%20mensual&nombrePadre=Tasas%20de%20inter%C3%A9s&idPadre=MB_TI¶metroMenu=ViewCategoria&idMenuTree=MB_TI2

la tasa, reflejando los ajustes realizados por el Banco Central frente a las fluctuaciones económicas. Sin embargo, para entender la relación entre estas variaciones y las condiciones económicas generales, es necesario comparar los datos de la TPM con los niveles de inflación registrados durante el mismo periodo, lo que permitirá analizar la congruencia y eficacia de las decisiones tomadas.

4.4.2 Análisis de la inflación histórica chilena

Año	Tasa de inflación
2010	9%
2011	3%
2012	1%
2013	2%
2014	6%
2015	5%
2016	5%
2017	5%
2018	2%
2019	3%
2020	10%
2021	7%
2022	8%
2023	7%

Imagen 29 “Tabulación de la tasa de inflación anual chilena entre los años 2010 y 2023”,
Fuente: Creación Propia

En la imagen 29 se incluye la información tabulada sobre la tasa de inflación anual en Chile para el periodo comprendido entre 2010 y 2023. Este conjunto de datos complementa la información previamente presentada en la imagen 24, pero se ajusta específicamente al rango temporal del registro histórico de la TPM.

4.4.3 Análisis de correlación entre la TPM y Tasa de Interés chilena

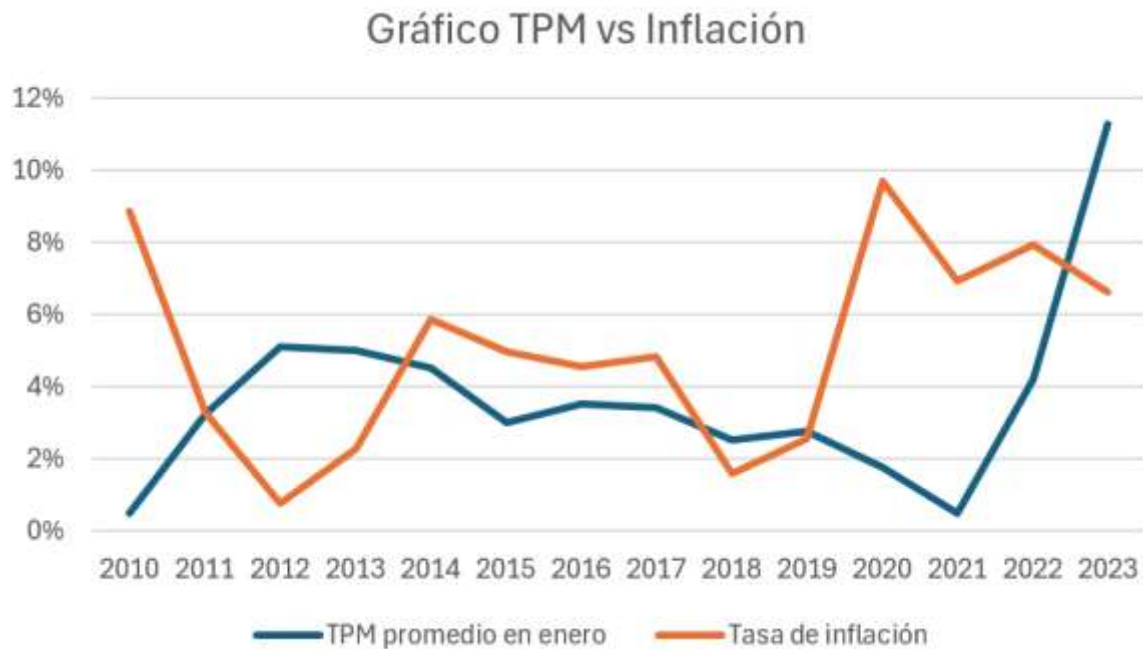


Imagen 30 “Gráfico TPM vs Inflación chilena entre los años 2010 y 2023”, Fuente: Creación Propia

El análisis presentado en el gráfico de la imagen 30 adopta un enfoque diferente al utilizado en otros apartados de esta tesis. Esto se debe a la naturaleza del uso de la tasa de interés, ya que las decisiones relacionadas con esta herramienta se basan en las condiciones económicas y eventos del periodo anterior, actuando como una medida correctiva y preventiva para estabilizar la economía.

El gráfico de la imagen 30 muestra que, en 2010, la tasa de inflación fue elevada respecto al promedio histórico de Chile, establecido previamente en aproximadamente, un 5%. En respuesta, el Banco Central incrementó la tasa de interés en 2011, lo que resultó en una reducción de la inflación durante ese mismo año.

En 2011, la tasa de inflación continuó disminuyendo, alcanzando un mínimo en 2012. Para fomentar el consumo interno y estimular la actividad económica, el Banco Central redujo la tasa de interés en 2013, lo que ayudó a mantener la inflación dentro del promedio histórico entre 2014 y 2017. No obstante, en 2019, se produjo un fenómeno inflacionario que se intensificó en 2020. Como respuesta, el Banco Central aumentó la tasa de interés a niveles

históricos en 2021, lo que permitió reducir la inflación progresivamente durante 2021, 2022 y 2023, tal como se refleja en los gráficos.

4.4.4 Uso de la TPM para el manejo de la inflación en Estados Unidos.

Como se analizó previamente, la Tasa de Política Monetaria (TPM) es una herramienta eficaz para controlar la inflación. Sin embargo, resulta esencial evaluar si Estados Unidos utiliza esta herramienta de manera adecuada y determinar si existe una correlación estadística significativa entre la inflación y la TPM.

Año	TPM promedio en enero USA	% de inflación
2010	0,25%	2,50%
2011	0,25%	1,60%
2012	0,25%	2,90%
2013	0,25%	1,60%
2014	0,25%	1,60%
2015	0,25%	-0,10%
2016	0,50%	1,40%
2017	0,75%	2,50%
2018	1,50%	2,10%
2019	2,50%	1,60%
2020	1,75%	2,50%
2021	0,25%	1,40%
2022	0,25%	7,50%
2023	4,50%	6,40%

Imagen 31 “Tabulación de la TPM e inflación promedio en enero estadounidense”, Fuente: Creación Propia

La Imagen 31 presenta datos tabulados correspondientes al promedio anual de la TPM²⁸ y la tasa de inflación²⁹ registrada en enero de cada año. Para facilitar un análisis más detallado y comprensible, esta información ha sido representada gráficamente en la Imagen 32.

²⁸ <https://es.tradingeconomics.com/united-states/interest-rate>

²⁹ <https://es.tradingeconomics.com/united-states/inflation-cpi>

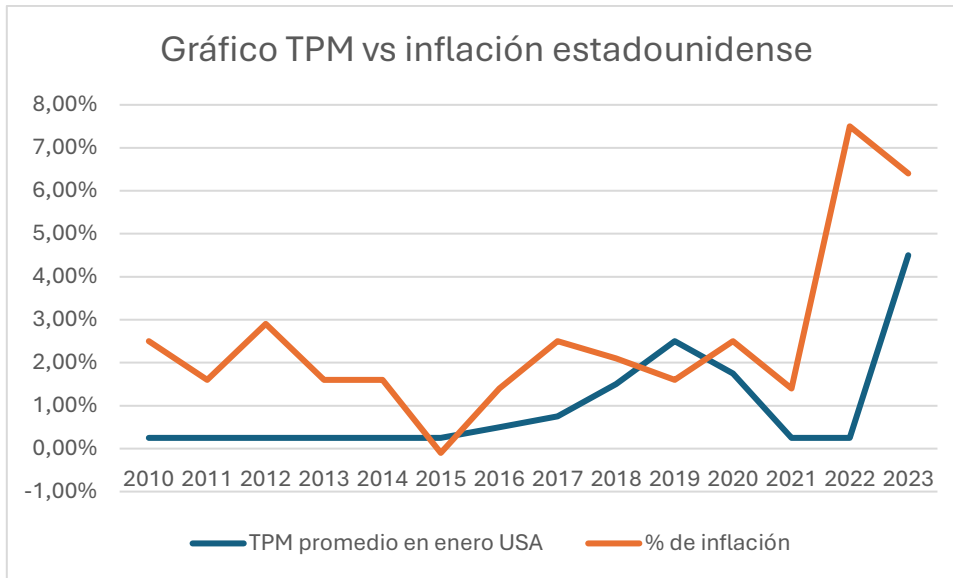


Imagen 32 “Tabulación de la TPM promedio en enero chilena”, Fuente: Creación Propia

En la Imagen 32 se observa la evolución histórica de la TPM y la inflación. Este análisis muestra cómo el incremento de la TPM está relacionado con la disminución de la inflación. Un ejemplo claro se da en 2017, cuando el aumento de la inflación llevó a un incremento de la TPM, alcanzando un máximo en 2019, seguido de una reducción en la inflación. En contraste, en 2022, debido al impacto de la pandemia de COVID-19, la inflación llegó al 7,5 %, lo que motivó un aumento de la TPM al 4,5 %, contribuyendo a contener la inflación, con expectativas de descenso en los años siguientes.

De lo anterior, se puede concluir que la implementación de la Tasa de Política Monetaria (TPM) ha demostrado ser una herramienta efectiva a lo largo del tiempo.

4.4.5 Comparativa entre la TPM chilena y estadounidense

Se ha analizado previamente el trabajo del Banco Central de Chile para mantener la inflación en niveles estables. Sin embargo, en ausencia de un banco central, Chile adoptaría la TPM estadounidense. Por ello, se realizó un análisis comparativo del comportamiento de la TPM chilena y estadounidense.

La primera parte de este análisis consistió en tabular la información disponible. Aunque ya se había tabulado la información histórica de la tasa de inflación chilena, era necesario extraer la información correspondiente a la TPM estadounidense. Esta información se obtuvo del sitio web de Trading Economics y se presenta tabulada en la Imagen 33.

Año	TPM promedio en enero Chile	TPM promedio en enero USA
2010	1%	0,25%
2011	3%	0,25%
2012	5%	0,25%
2013	5%	0,25%
2014	5%	0,25%
2015	3%	0,25%
2016	4%	0,50%
2017	3%	0,75%
2018	3%	1,50%
2019	3%	2,50%
2020	2%	1,75%
2021	1%	0,25%
2022	4%	0,25%
2023	11%	4,50%

Imagen 33 “Tabulación de la TPM histórica promedio de enero entre los años 2010 y 2023 de Chile y Estados Unidos”, Fuente: Creación Propia

En la información tabulada, se observan diferencias evidentes entre la TPM de Estados Unidos y Chile. Para una mejor comprensión de estas diferencias, se presentan gráficos comparativos en la Imagen 34.

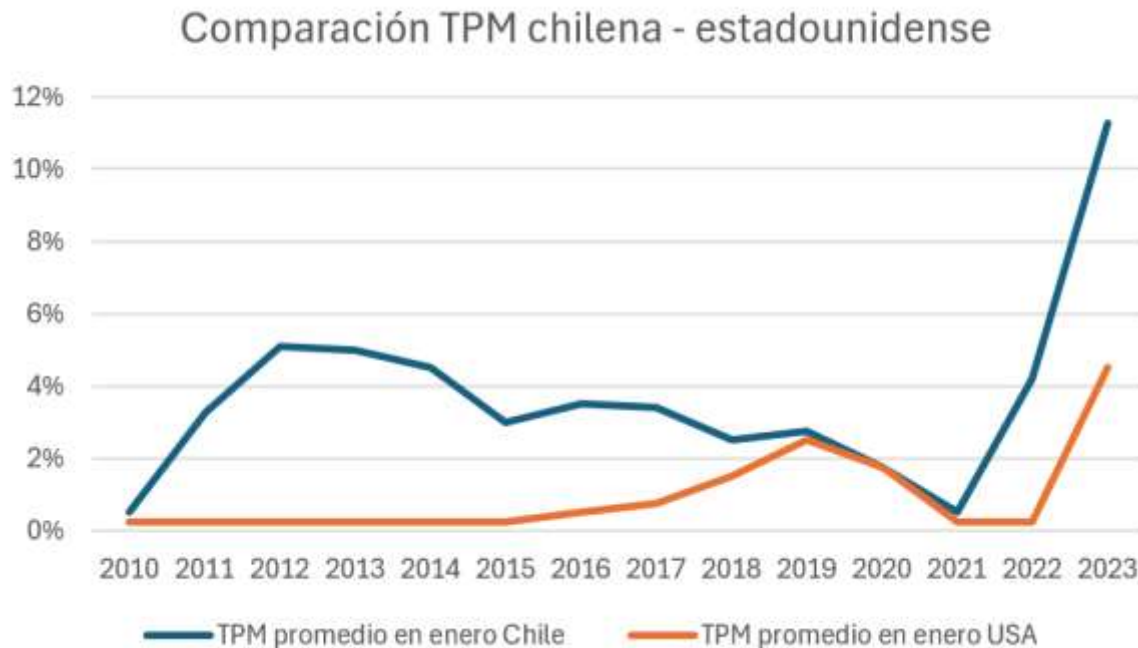


Imagen 34 “Gráfico TPM histórica promedio de enero entre los años 2010 y 2023 de Chile y Estados Unidos”, Fuente: Creación Propia

El gráfico muestra que la TPM de Chile y Estados Unidos ha seguido trayectorias distintas. Mientras que Chile experimentó procesos inflacionarios en 2010 que llevaron a elevar la TPM al quíntuple entre 2010 y 2012, Estados Unidos mantuvo su TPM estable entre 2010 y 2015. A partir de 2019, las tasas de interés de ambos países se asemejan, lo que se debe a la pandemia de COVID-19 que afectó al mundo entero. Sin embargo, esta similitud no refleja una convergencia en las políticas monetarias, sino más bien un fenómeno anecdótico.

4.4.6 Conclusiones respecto al comportamiento del Banco Central

El análisis de los datos permite concluir que la gestión del Banco Central en el manejo de la TPM ha sido adecuada, logrando controlar la inflación y mantenerla dentro de niveles aceptables para la economía chilena. En comparación con la TPM de Estados Unidos, se observa que la TPM de Chile ha seguido una trayectoria distinta, con variaciones más significativas en respuesta a procesos inflacionarios internos. A pesar de que las tasas de interés de ambos países han mostrado algunas similitudes en ciertos periodos, estas se deben a factores globales específicos, como la pandemia de COVID-19, y no reflejan una convergencia en las políticas monetarias. Esto resalta la capacidad del Banco Central de Chile para adaptarse a las condiciones económicas específicas del país, implementando

ajustes en la TPM para responder a los desafíos inflacionarios y contribuir a la estabilidad económica.

4.5 Análisis de la suficiencia de las reservas internacionales

Las reservas internacionales son un aspecto fundamental a considerar, especialmente en el contexto de una posible dolarización. Este proceso implicaría la conversión de pesos chilenos a dólares estadounidenses, utilizando las reservas internacionales disponibles en moneda extranjera.

Según estimaciones del Banco Central de Chile, la cantidad total de pesos chilenos en circulación asciende a \$13.729.969.000.000³⁰. Este monto representa la base monetaria que debería ser respaldada en caso de una conversión total a dólares estadounidenses.

Al 21 de noviembre de 2024, el tipo de cambio entre el peso chileno y el dólar estadounidense es de \$973,82 por dólar. Esto significa que se necesitan \$973,82 pesos chilenos para adquirir un dólar estadounidense, un valor clave para calcular la equivalencia en caso de dolarización. Considerando el tipo de cambio actual, para convertir la totalidad de pesos chilenos en circulación a dólares estadounidenses, se requerirían aproximadamente \$14.099.082.993 USD.

Las reservas internacionales chilenas en USD corresponden a \$35.617.890.000³¹, lo que en teoría demuestra solvencia para poder realizar una dolarización. Sin embargo, según detalla el Banco Central³² en la plantilla de liquidez de octubre del año 2024, el monto del que podría disponer Chile en un plazo de un año es de \$13.915.511.001, lo cual demuestra que, al menos en el corto plazo, una dolarización es inviable.

En conclusión, Chile carece de reservas internacionales suficientes para implementar una dolarización completa de su economía en el corto plazo. Esto se debe principalmente a que gran parte de dichas reservas está invertida, y el tiempo requerido para hacerlas disponibles con fines de dolarización supera el plazo de un año.

Este déficit subraya la inviabilidad de adoptar esta medida sin incurrir en riesgos económicos y financieros severos. La disparidad entre las necesidades de conversión y las reservas efectivamente disponibles resalta la presión adicional que se generaría sobre la economía nacional, incluyendo una posible devaluación del peso chileno y una pérdida de estabilidad económica. Por lo tanto, aunque las reservas internacionales totales en USD parecen adecuadas en un contexto teórico, la realidad operativa y las disponibilidades

³⁰ https://si3.bcentral.cl/Siete/ES/Siete/Cuadro/CAP_DYB/MN_ESTAD_MON55/EM_BILLETES/E121a

³¹ <https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/mercados-financieros/gestion-de-reservas-internacionales>

³² <https://www.bcentral.cl/areas/estadisticas/difusion-con-organismos-internacionales>

inmediatas pintan un cuadro diferente. Esta situación revela la complejidad y los riesgos asociados con una transición abrupta a la dolarización, y cualquier intento de proceder bajo estas condiciones requeriría un incremento significativo de la deuda externa para generar la solvencia necesaria, lo que a su vez podría imponer una carga insostenible sobre la economía chilena.

4.6 Mecanismos para la adquisición de reservas internacionales.

Tal como se indica en la página oficial del Banco Central³³, cuando se quiere aumentar las reservas internacionales, se realiza con subastas competitivas. Éstas consisten en procedimiento de colocación de valores, habitualmente empleado por el Estado. Los inversores presentan sus peticiones al emisor, indicando la cantidad deseada y el precio que están dispuestos a pagar. El emisor establece el precio mínimo, rechazando todas las peticiones que queden por debajo del mismo. De esta forma, los valores se adjudican al mejor postor. Cabe destacar que la forma en la que se pagan las subastas competitivas son las letras.

³³ <https://www.bcentral.cl/programa-de-reposicion-y-ampliacion-de-reservas-internacionales#:~:text=El%20Banco%20Central%20de%20Chile,a%20trav%C3%A9s%20de%20subastas%20competitivas>.

CAPITULO 5 CONCLUSIONES

La presente investigación concluye que la dolarización en Chile, aunque inicialmente planteada como una solución a la inestabilidad inflacionaria y como un mecanismo para fortalecer la confianza económica, es una medida inviable tanto desde una perspectiva práctica como estructural. Este análisis se sustentó en la revisión de factores críticos como los ciclos económicos, el rol del Banco Central, las reservas internacionales y las proyecciones inflacionarias.

En términos de ciclos económicos, el contraste entre Chile y Estados Unidos revela importantes desajustes. La sincronización entre ambas economías es limitada, lo que implica que la política monetaria estadounidense, reflejada en su Tasa de Política Monetaria (TPM), no responde de manera adecuada a las necesidades del ciclo económico chileno. Este desajuste perjudicaría la capacidad del país para enfrentar fases contractivas o expansivas en su economía, afectando negativamente su estabilidad macroeconómica.

Por otro lado, el Banco Central de Chile ha demostrado ser una institución efectiva en la regulación de la inflación y en la gestión de la política monetaria. Sus decisiones han permitido controlar episodios de alta inflación y estabilizar la economía en tiempos de crisis. La pérdida de esta herramienta, inherente a una dolarización, limitaría gravemente la capacidad del país para responder a eventos económicos adversos, dejando a Chile expuesto a fluctuaciones externas sin mecanismos internos de mitigación.

En cuanto a las reservas internacionales, el análisis muestra que Chile no cuenta con los fondos necesarios para respaldar una transición a la dolarización en el corto plazo. Las cifras actuales reflejan un déficit significativo en la cantidad de dólares disponibles, lo que haría inviable el proceso y generaría una presión adicional sobre la economía nacional. Además, cualquier intento de dolarizar bajo estas condiciones podría resultar en una severa devaluación del peso chileno y un impacto negativo en la estabilidad económica.

Para considerar la dolarización en el corto plazo, sería necesario aumentar significativamente la deuda del país para generar la solvencia requerida.

En resumen, la dolarización no es una solución adecuada para Chile. Los mecanismos actuales, como el manejo efectivo de la TPM y las reservas internacionales, han permitido mantener niveles de inflación moderados y una economía relativamente estable. Aunque es esencial continuar fortaleciendo las instituciones económicas, es evidente que adoptar el dólar estadounidense no resolvería los problemas estructurales del país, sino que podría amplificarlos. Este análisis invita a considerar políticas alternativas que promuevan la estabilidad económica y social sin comprometer la autonomía financiera del país.