

PREGUNTAS Y RESPUESTAS

PROGRAMA DE REPOSICIÓN Y AMPLIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES 2023

I. ¿Por qué es necesario comprar reservas internacionales?

Los Bancos centrales, aunque cuenten con un régimen de flexibilidad cambiaria, requieren un nivel de reservas internacionales que les permita hacer frente a tensiones importantes en los mercados financieros para proveer liquidez en dólares. Por ejemplo, el BCCh intervino de manera excepcional el mercado cambiario en 2019 y 2022, lo que implicó una disminución de las reservas internacionales, reduciendo su nivel por debajo de los promedios históricos. En ese contexto, el BCCh ha decidido activar un programa de reposición y ampliación de reservas para fortalecer la posición de liquidez internacional del país.

II. ¿Esta medida es una intervención cambiaria?

No es una intervención cambiaria. Si bien el banco participará en el mercado de divisas por un tiempo, esta acción no debe entenderse como una intervención cambiaria ya que no busca alterar la dinámica del precio de la divisa. El BCCh interviene el mercado cambiario en situaciones excepcionales y calificadas con el objetivo de reestablecer su correcto funcionamiento. En el escenario actual, el mercado cambiario se encuentra funcionando de manera adecuada, lo que constituye una condición necesaria para que el BCCh pueda iniciar un plan de reposición y ampliación de reservas internacionales.

III. ¿Por qué el BCCh decidió comprar US\$ 10.000 millones en un plazo de 12 meses?

El monto definido logra balancear adecuadamente dos objetivos. Es un monto que permite volver a valores cercanos a los promedios históricos en relación con el tamaño de nuestra economía. Por otra parte, es un monto que el mercado puede asimilar fácilmente. Hacerlo en un plazo de 12 meses permite al BCCh comprar reservas a una razón de US\$ 40 millones diarios, sin interferir con el normal funcionamiento del mercado cambiario.

IV. ¿Contra qué riesgos trata de precaverse el Banco Central con esta acumulación de reservas?

Chile es una economía pequeña y abierta, con una política de tipo de cambio flexible. Sin embargo, está expuesta a distintos fenómenos que podrían producirse en los mercados financieros internacionales. Dichos shocks, de materializarse, podrían

dificultar el acceso a la liquidez en dólares de la economía, lo que a su vez podría afectar el correcto funcionamiento del mercado financiero local y/o afectar negativamente las actividades de los agentes económicos.

V. ¿Para qué sirven las reservas internacionales?

Sirven para asegurar que el país cuente con un nivel adecuado de liquidez en moneda extranjera, aún en situaciones extremas donde se pueda ver limitado severamente el acceso público y/o privado a las fuentes tradicionales de divisas. En este sentido, las reservas funcionan como un seguro frente a eventos severos de estrechez de liquidez originada en los mercados financieros, lo que podría comprometer la estabilidad financiera local o la disponibilidad de divisas necesarias para las operaciones de la economía.

VI. ¿De qué depende el nivel adecuado de reservas?

El nivel adecuado de reservas depende de una serie de factores relacionados con la estructura y funcionamiento del mercado financiero local, del grado de integración de la economía con el resto del mundo y de otros elementos externos y de riesgos asociados al funcionamiento de la economía mundial. En ese contexto, el BCCh monitorea y evalúa periódicamente el nivel de las reservas internacionales y las complementa mediante el acceso a facilidades de liquidez y líneas de financiamiento internacional, las que tienen el carácter de precautorias.

VII. ¿Afecta esta medida la decisión de política monetaria?

La acumulación de reservas no debiese alterar de manera significativa el valor ni la evolución del tipo de cambio, así como tampoco la de otros determinantes de la inflación o de la economía, más allá de algún impacto menor transitorio inicial. En este contexto, es importante considerar que los recursos que se inyecten a la economía producto de las compras de dólares serán debidamente esterilizados.