



ROL DEL BANCO CENTRAL EN NUESTRA ECONOMIA

Enrique Marshall
Miembro del Consejo
Banco Central de Chile



El Banco Central de Chile

- El Banco Central de Chile (BCCH) fue creado en 1925 y abrió sus puertas al público en enero de 1926.
- En esa época el país avanzó mucho en materias bancarias y financieras.
- Junto con la creación del Banco Central se promulgó la Ley de Bancos y se puso en funcionamiento la Superintendencia de Bancos.



El primer presidente del Banco Central fue Ismael Tocornal Tocornal.





El Banco Central de Chile

- Como podemos suponer, el Banco creado en 1925 no es igual al que conocemos hoy.
- La institución fue cambiando a través del tiempo, respondiendo a los nuevos desafíos y a los avances en el conocimiento económico.
- Sin embargo, el BBCH siempre ha desempeñado un rol clave en el ámbito de las actividades económicas y financieras del país.



Su tradicional edificio, ubicado en el centro cívico de la capital, marca un sello en su continuidad a lo largo del tiempo



1930



2011



El Banco Central de Chile

- En la actualidad, el BCCH se rige por un estatuto vigente desde 1989.
- Su mandato es: ***“velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos”.***



El Banco Central de Chile

- La estabilidad de la moneda se relaciona con la estabilidad de los precios y ésta se logra en la medida que la inflación sea baja y estable en el tiempo.
- La inflación consiste en un alza generalizada y sostenida de los precios. En el caso de Chile, ésta se mide como variación porcentual del IPC.
- Para que estos conceptos adquieran un contenido concreto, el BCCH se ha fijado como meta que la inflación se mantenga en torno al 3% con un rango de tolerancia de $\pm 1\%$.



El Banco Central de Chile

- Pero, ¿por qué es tan importante mantener una inflación baja y estable?
- La experiencia nos enseña que una inflación alta tiene efectos adversos y costos económicos significativos.
- Primero, la inflación limita las posibilidades de crecimiento.



El Banco Central de Chile

- Pero, además, la inflación genera un perjuicio a la mayoría de la población al disminuir el poder adquisitivo de sus remuneraciones o pensiones.
- Ilustremos este punto con el siguiente ejemplo. Si los precios se doblan (suben en un 100%), entonces el mismo sueldo alcanza para comprar la mitad de los bienes y servicios que se adquirirían con anterioridad.



El Banco Central de Chile

- El BCCH, como dijimos, debe velar también por el normal funcionamiento de los pago internos y externos.
- Ello supone, entre otras cosas, el buen desenvolvimiento del sistema bancario, que es un proveedor relevante de crédito e instrumentos de pago.
- Los bancos permiten que los pagos y las transacciones fluyan con facilidad. Al hacerlo, cumplen una función clave para la marcha de la economía real.



El Banco Central de Chile

- Por todo ello, preservar la estabilidad del sistema financiero surge como un tema de alto interés público.
- El beneficio de estabilidad financiera puede pasar desapercibido en tiempos normales, pero se advierte con claridad cuando se piensa en los costos que tiene una crisis financiera, como la que tuvo Chile hace 30 años y como la experimentada recientemente por los países desarrollados.



El Banco Central de Chile

- El BCCH juega un rol muy importante en materia de estabilidad financiera y lo hace a través de varios instrumentos.
- El principal consiste en la posibilidad de otorgar financiamiento a los bancos, cuando éstos enfrentan necesidades transitorias de liquidez.
- Por ello se dice que el BCCH es el banco de los bancos. De hecho, el financiamiento del BCCH está disponible exclusivamente para estos últimos.



El Banco Central de Chile

- Pero no es éste el único instrumento del BCCH. Este tiene también facultades para regular determinadas actividades bancarias, financieras y cambiarias (tarjetas de crédito, las cuentas corrientes, créditos externos, etc.).
- Otra herramienta para apoyar la estabilidad es la acumulación de reservas en moneda extranjera. Estas reservas sirven para garantizar los pagos que se deben hacer en el exterior.



El Banco Central de Chile

- Las funciones que cumple el BCCH, conjuntamente con las que desempeña la SBIF, contribuyen a preservar la estabilidad del sistema financiero y, particularmente, a mantener la confianza del público en sus operaciones.
- Con ello se reduce el riesgo de que se produzcan corridas bancarias y pánico financiero.



El Banco Central de Chile

- Podemos decir, entonces, que los dos objetivos del BCCH son la estabilidad de precios y la estabilidad financiera.
- Son dos objetivos que se apoyan y refuerzan mutuamente. Así, un sistema financiero estable y eficiente facilita la tarea del BCCH en orden a mantener la estabilidad de precios, en tanto una inflación controlada promueve la estabilidad del sistema bancario.

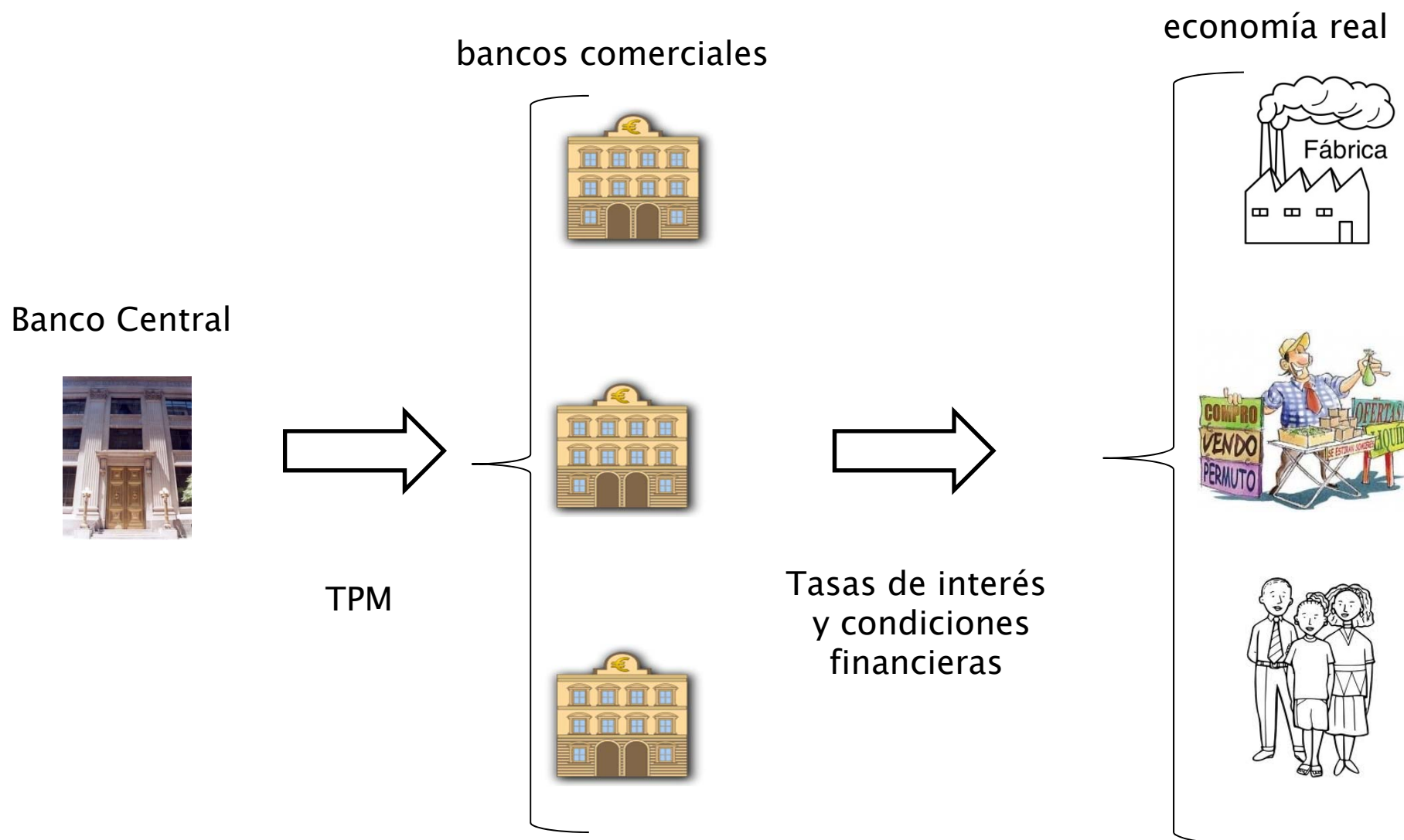


El Banco Central de Chile

- Volvamos al objetivo de mantener la inflación bajo control.
- El principal instrumento con que cuenta el BCCH para estos efectos es la denominada tasa de interés de política monetaria (TPM).
- La TPM se aplica a las operaciones entre el BCCH y los bancos comerciales, pero influye sobre todas las tasas de interés que se aplican en el sistema financiero y, por esa vía, afecta al conjunto de la economía.



Transmisión de las decisiones del BCCH al resto de la economía



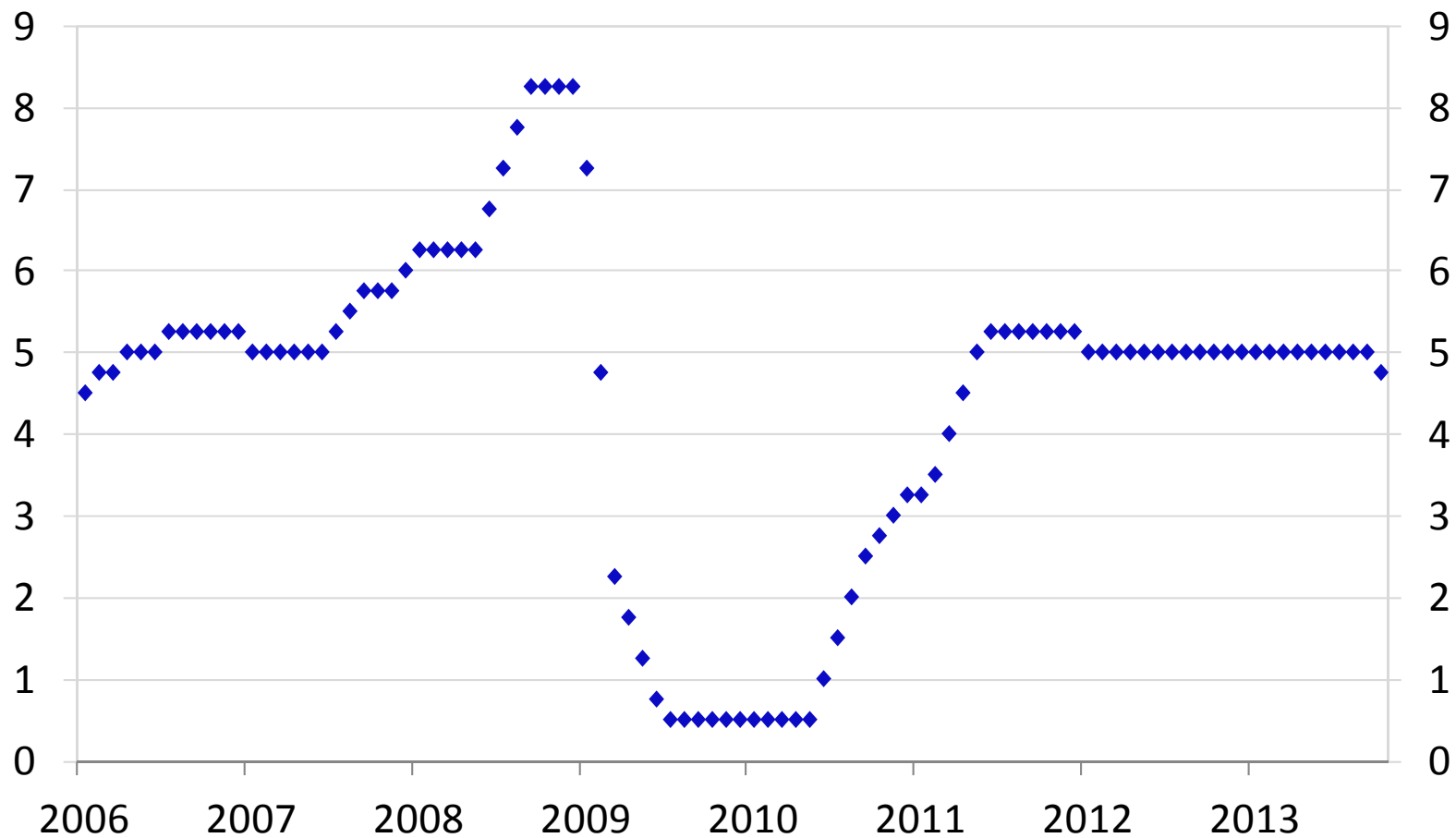


El Banco Central de Chile

- El BCCH mueve la TPM siguiendo determinadas reglas o patrones.
- Cuando la economía real muestra debilidad y la inflación es baja, entonces el BCCH tiende a bajar la TPM. Con ello le provee estímulo a la economía.
- Por el contrario, cuando la economía real muestra fortalece y la inflación es alta, entonces el BCCH tiende a elevar la TPM. Con ello le resta estímulo a la economía.



La tasa de política monetaria (TPM) (porcentaje)





La decisión sobre la TPM se adopta en una reunión especial, de frecuencia mensual, que se denomina Reunión de Política Monetaria.



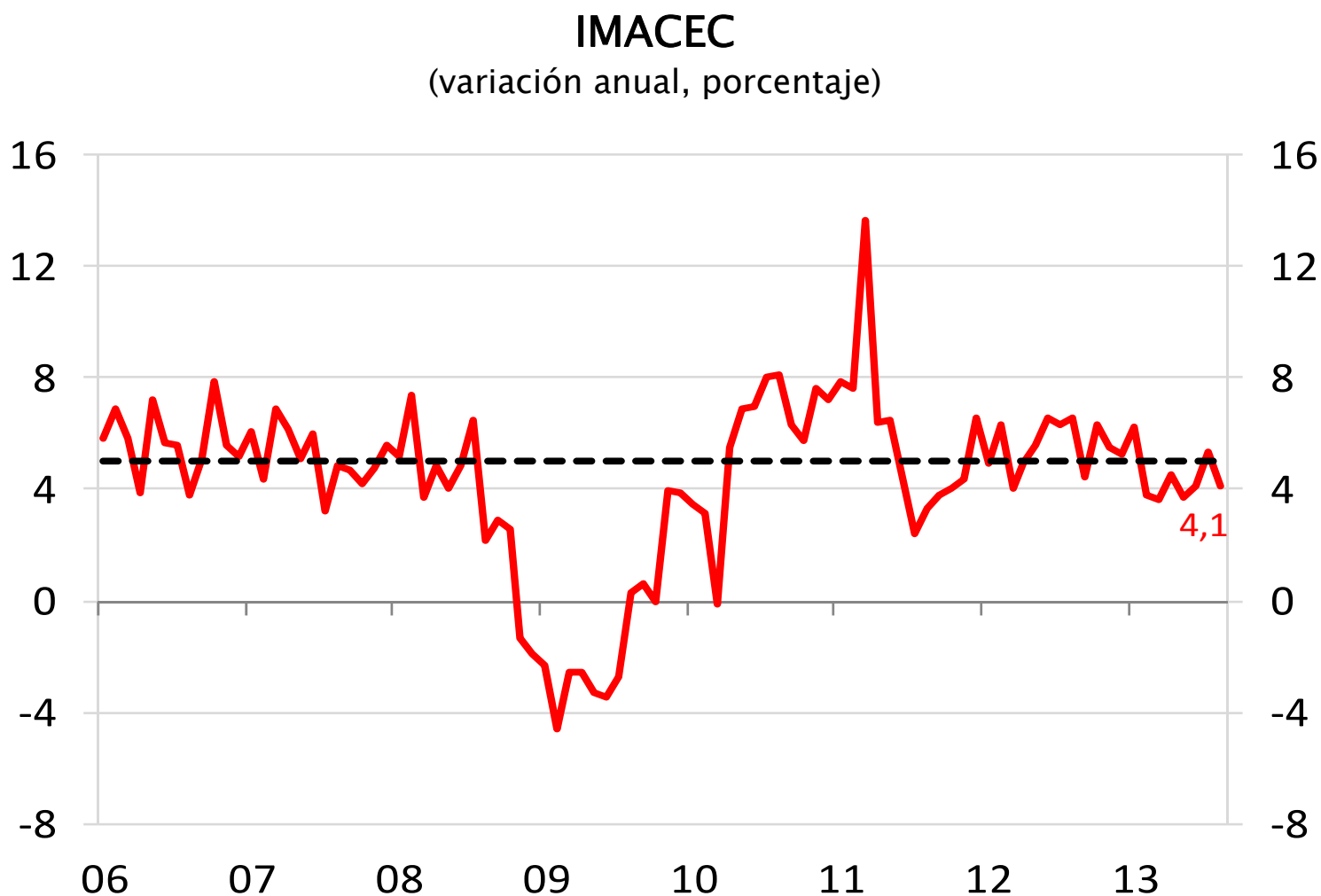


El Banco Central de Chile

- Las decisiones descansan en un análisis detallado del escenario internacional y de las condiciones de la economía local.
- Se revisa la evolución de numerosas variables. Particular atención se le presta a las trayectorias de la actividad, la inflación y otras variables relacionadas.



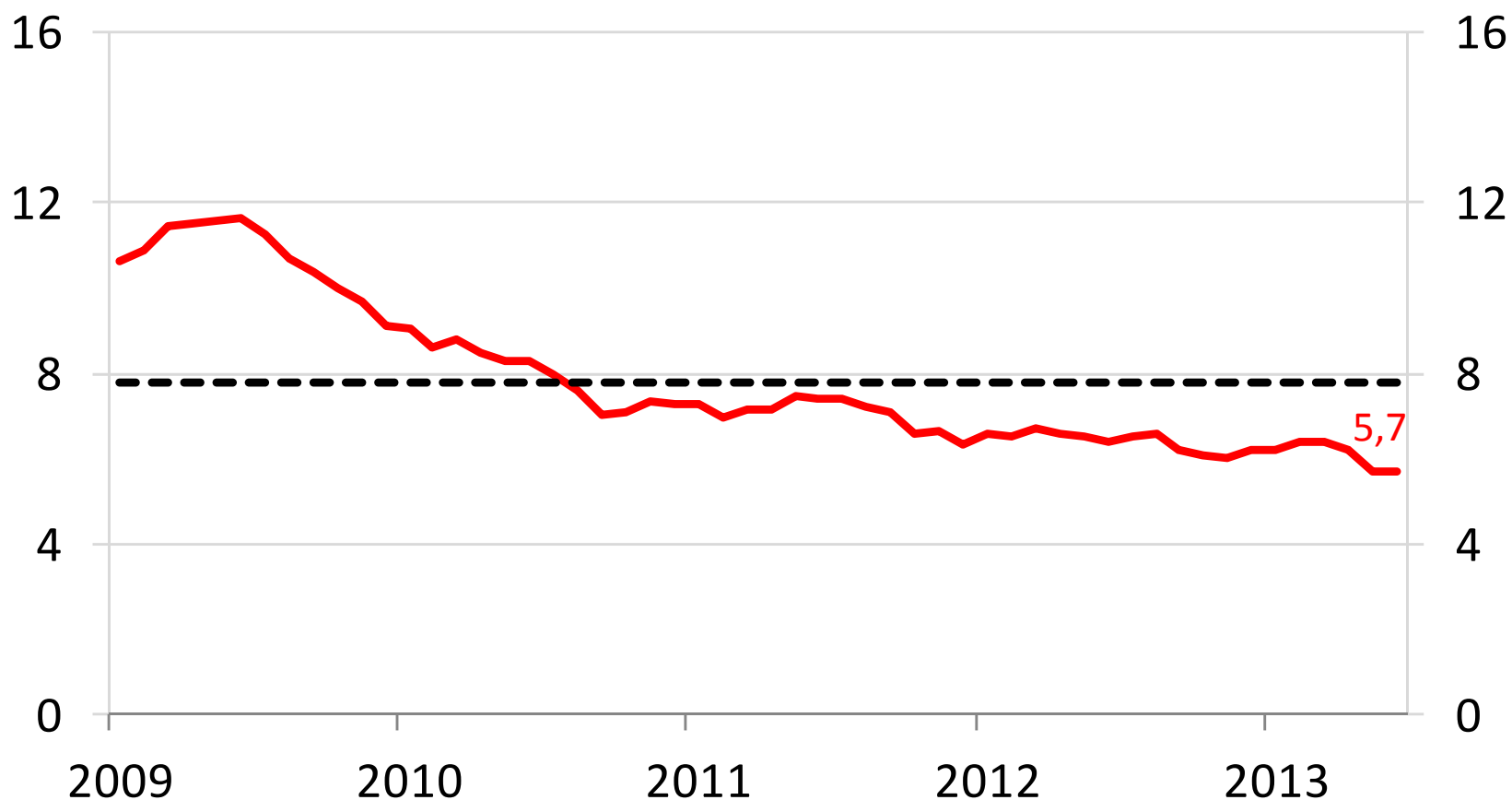
Crecimiento de la actividad real medida a través del IMACEC (índice mensual de actividad económica) permite evaluar las holguras de capacidad que se presentan en la economía.





Tasa de desempleo permite evaluar la intensidad de uso de un recurso económico clave como es la mano de obra.

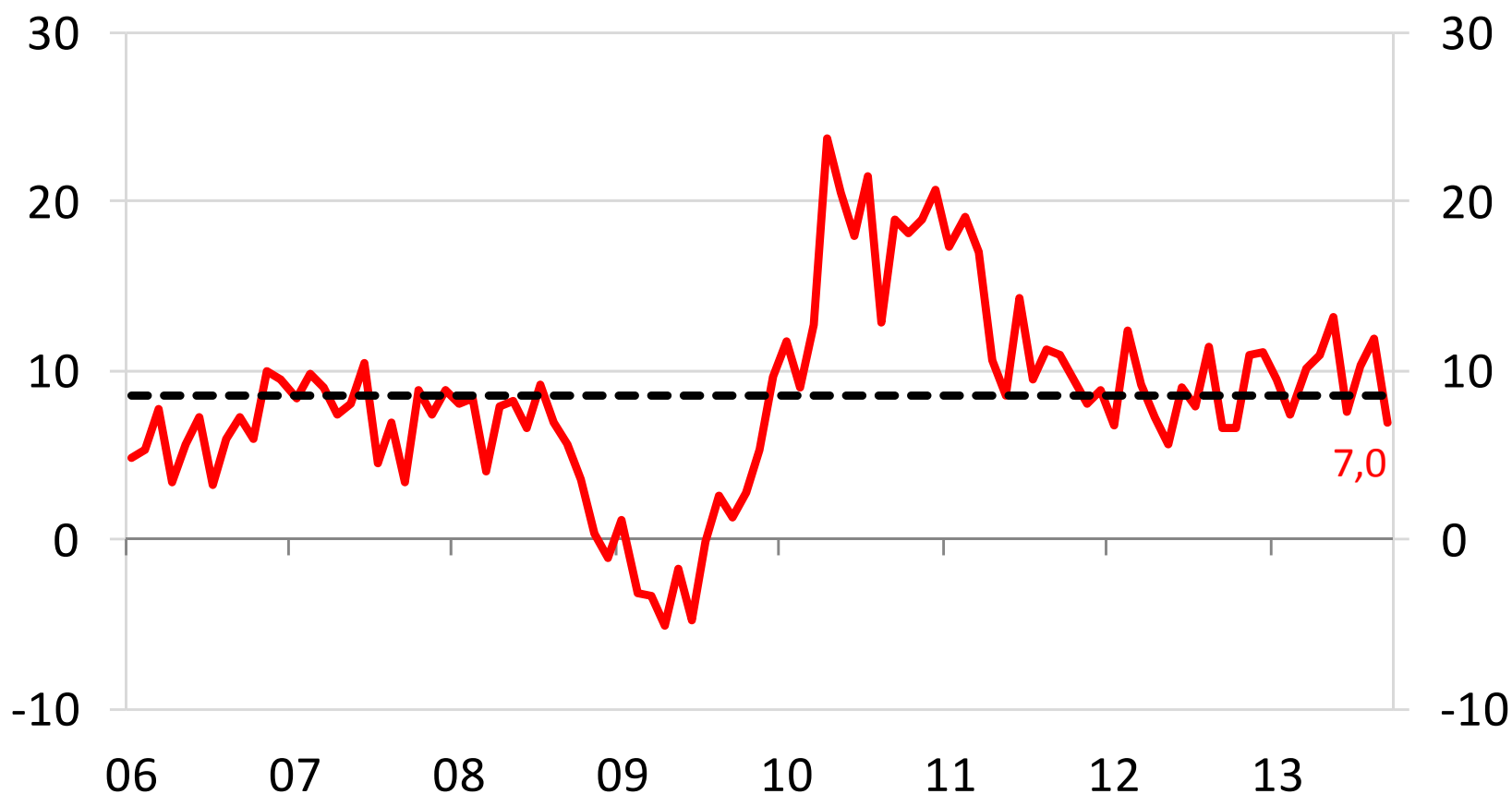
Tasa de desempleo a nivel nacional (porcentaje)





Ventas del comercio, junto con otros indicadores, permiten evaluar el dinamismo de la demanda de los hogares y las empresas y, como resultado, las presiones sobre la inflación.

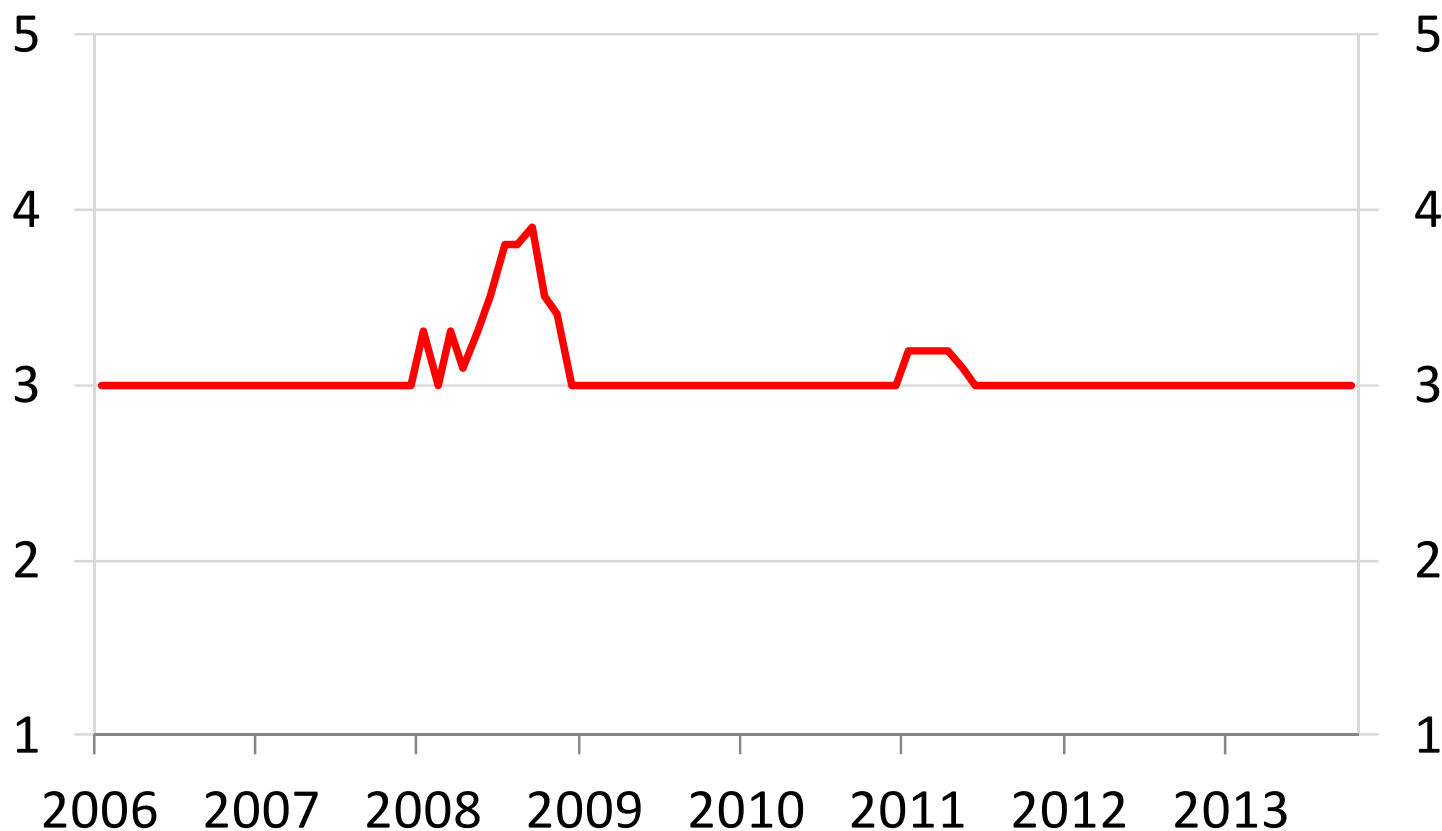
Indice de ventas del comercio al por menor (IVCM)
(variación anual, porcentaje)





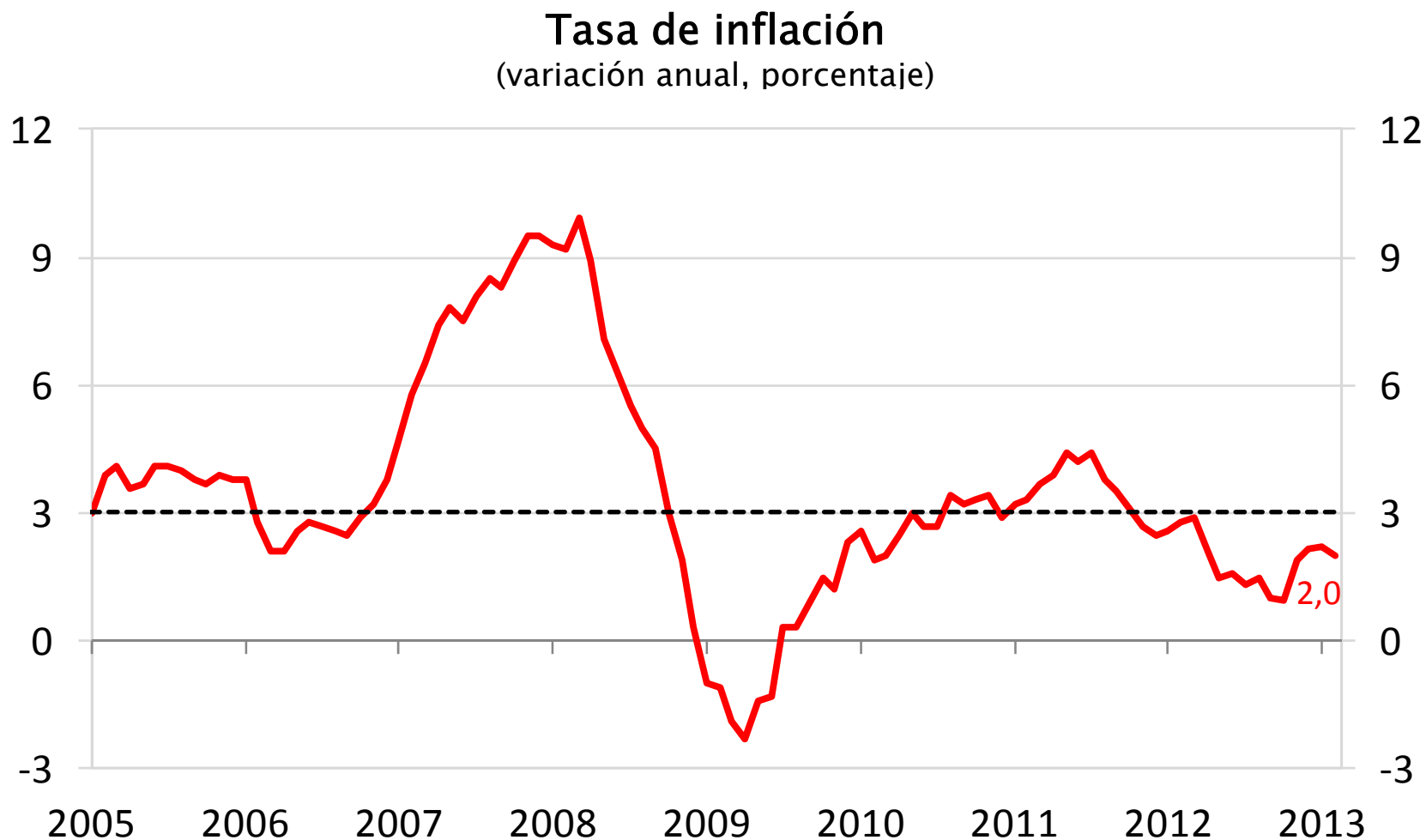
Expectativas de inflación permiten evaluar la confianza de los mercados en que la meta de inflación será alcanzada.

Expectativas de inflación del mercado a dos años (variación anual, porcentaje)





Tasa de inflación anual medida a través de la variación del IPC es el foco de atención de la política monetaria.



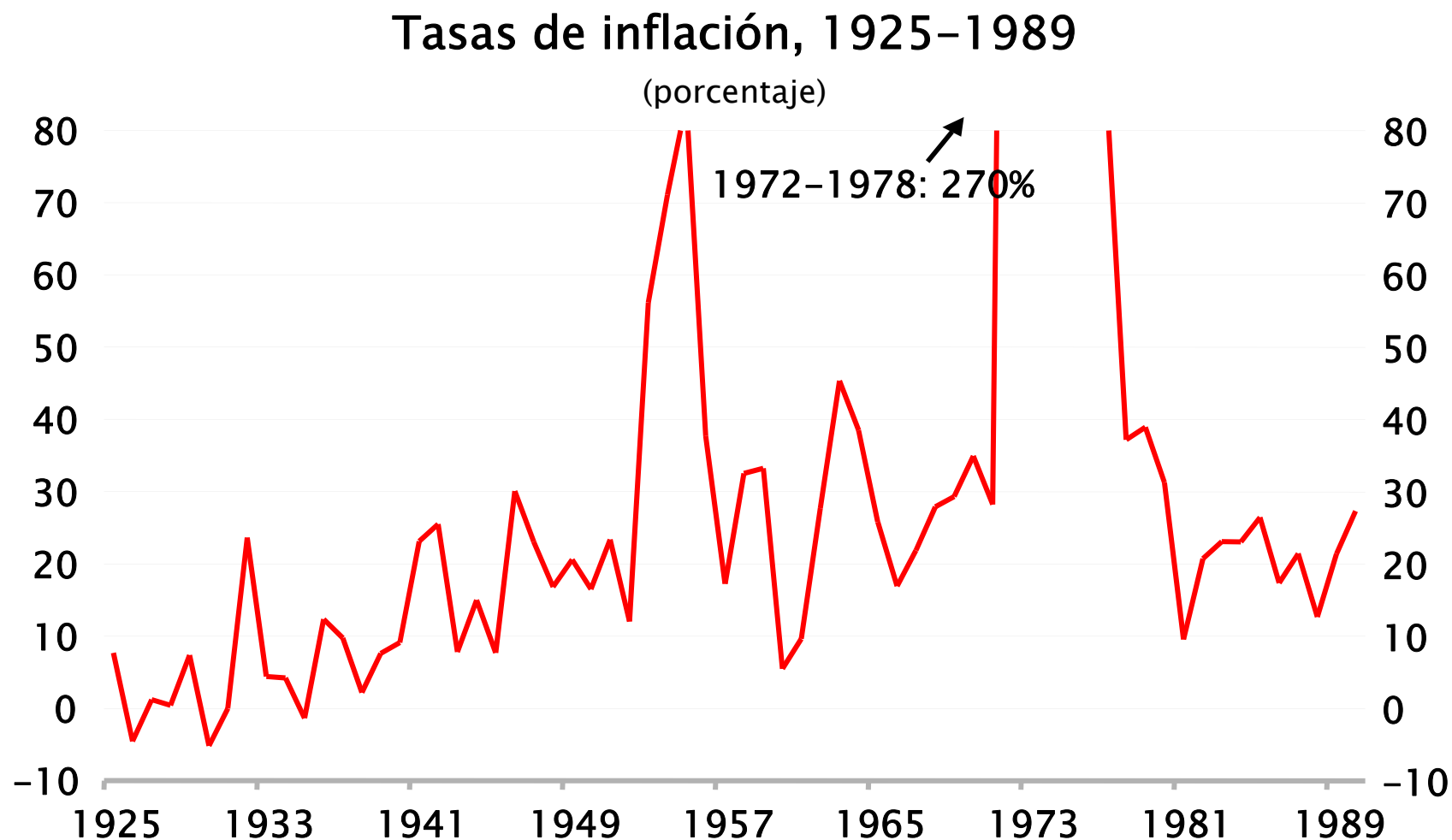


El Banco Central de Chile

- Es importante tener presente que la prioridad que se le asigna actualmente a la estabilidad de precios no estuvo siempre presente en el pasado.
- La historia muestra que la inflación se transformó en un problema serio y crónico en el curso del siglo pasado.
- La causa principal fue una política de gasto público excesivo que se financiaba en parte importante con recursos del Banco Central.



La mayor parte del siglo pasado se caracterizó por presentar altas tasas de inflación.



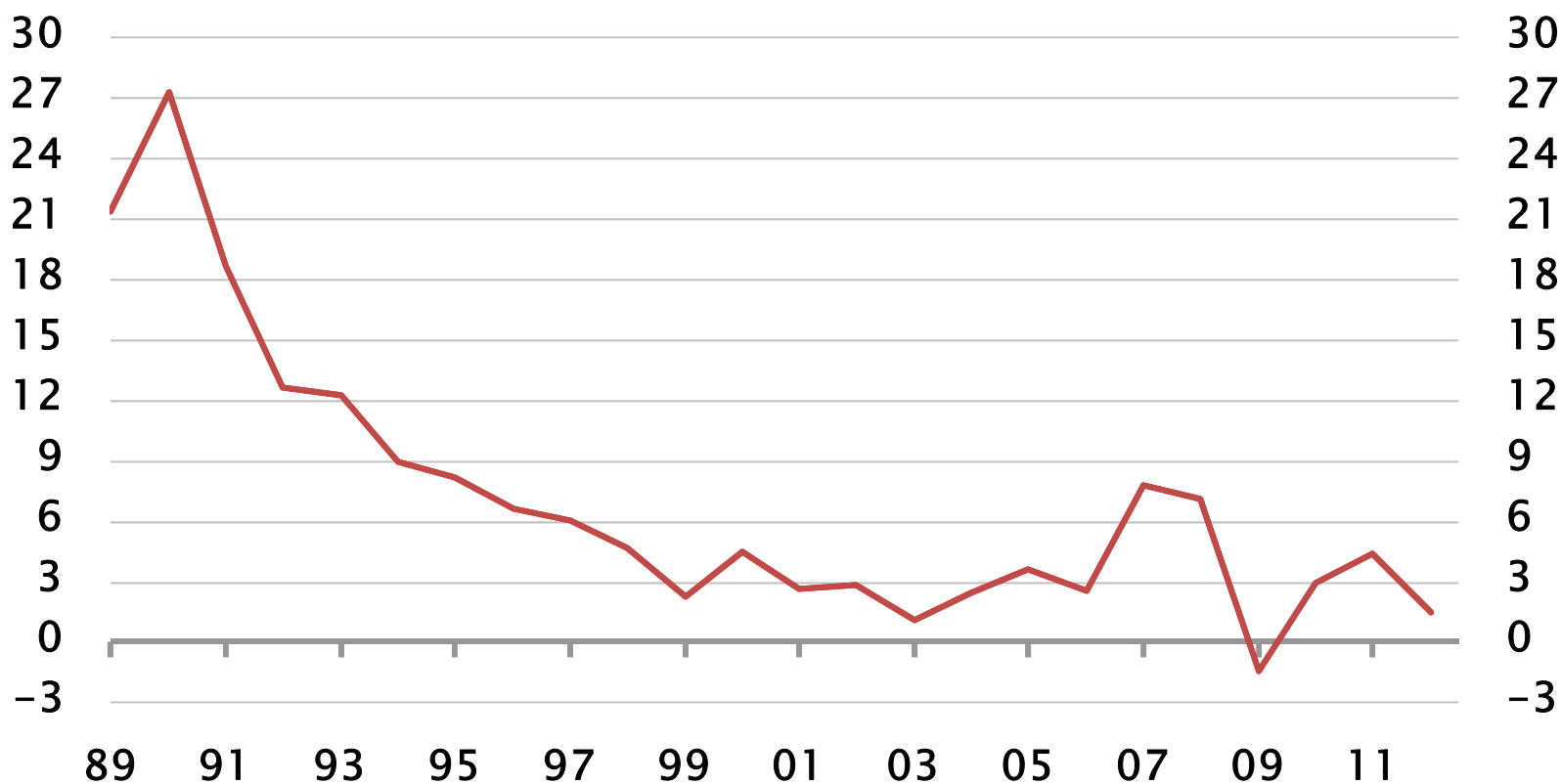
Fuente: Díaz, et al. (2003) e INE



Este cuadro cambia en las últimas décadas como resultado de la aplicación de buenas políticas fiscal y monetaria.

Inflación IPC

(variación diciembre a diciembre, porcentaje)





El Banco Central de Chile

- Una de las funciones permanentes del BCCH ha sido la de emitir billetes y acuñar monedas.
- Esta es una potestad exclusiva del BCCH.
- En el pasado, antes que existiera el BCCH, los billetes fueron emitidos primeramente por los bancos privados y luego por el Gobierno.



Facsímiles de billetes emitidos por bancos privados





Facsímiles de billetes fiscales emitidos antes de 1925





Facsímiles de billetes emitidos por el Banco Central en sus primeros años.





El Banco Central de Chile

- El BCCH pone en circulación los billetes y monedas a través del sistema bancario.
- El público obtiene los billetes a través de los bancos comerciales (por ejemplo a través de los cajeros automáticos).
- En último término, la entrada en circulación de nuevos billetes y monedas responde a la demanda del público y por tanto a los requerimientos que se derivan del funcionamiento de la economía real.
- Así, cuando la economía crece, la demanda por billetes y monedas aumenta.



En 2009, el BCCH puso en circulación una nueva familia de billetes, sin cambiar las denominaciones.





Se modificaron los diseños y se introdujeron nuevos estándares de seguridad.





El Banco Central de Chile

- El BCCH es una entidad autónoma.
- Su dirección y administración superior es ejercida por un Consejo constituido por 5 miembros nombrados por el Presidente de la República y ratificados por el Senado.
- El Presidente del Banco es designado por el Presidente de la República entre los consejeros en ejercicio.



Consejo del Banco Central actualmente en ejercicio



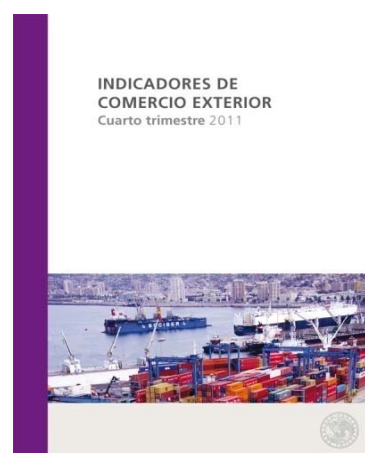
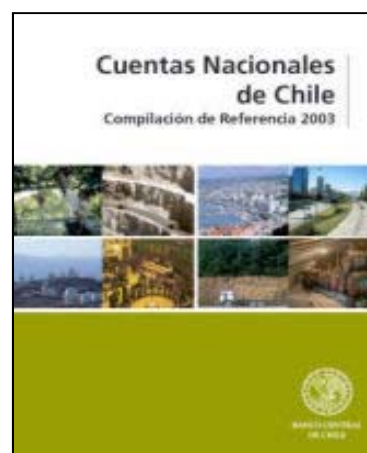
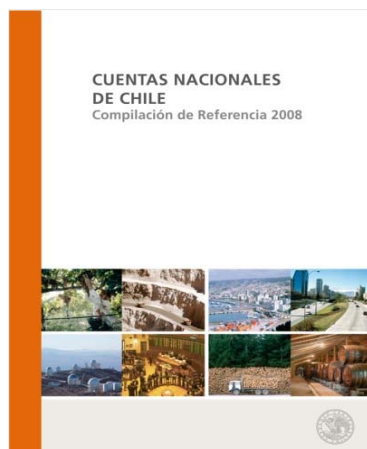


El Banco Central de Chile

- El BCCH debe dar cuenta periódicamente de sus políticas y acciones al Presidente de la República, al Senado y a la opinión pública, lo que efectúa a través de diversos informes y publicaciones:
 - El Informe de Política Monetaria (cada tres meses).
 - El Informe de Estabilidad Financiera (cada seis meses).
 - La Memoria Anual (una vez al año)
 - Otras publicaciones y presentaciones.



Informes y publicaciones del BC





En otro orden, el Banco Central cuenta con un valioso patrimonio arquitectónico y cultural que puede ser visitado.



Construido en 1927–28, el edificio es obra del arquitecto Alberto Cruz Montt. De estilo neoclásico ecléctico recoge la tradición de los edificios bancarios, especialmente de raigambre inglesa. En los años 40, el edificio fue ampliado, especialmente en su frente de calle Agustinas.



Cuenta, además, con un Museo Numismático que muestra nuestra historia monetaria.





ROL DEL BANCO CENTRAL EN NUESTRA ECONOMIA

Enrique Marshall
Miembro del Consejo
Banco Central de Chile