

El Banco Central de Chile: objetivos funciones e instrumentos

Rodrigo Vergara M.

**Presidente
Banco Central de Chile**

Abril 2015



El Banco Central de Chile fue creado en 1925.
Con el correr del tiempo sus objetivos y funciones han ido cambiando.



Desde 1989, la Ley Orgánica Constitucional que rige su actuar lo define como un organismo **autónomo**, de **rango constitucional**, de **carácter técnico**, con **personalidad jurídica**, **patrimonio propio** y **duración indefinida**.



Además establece su **organización, composición, funciones y atribuciones.**



Esta Ley define como objetivo del Banco:

“Velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos”.



La dirección y administración superior del Banco está a cargo del Consejo.

El Consejo está constituido por 5 miembros.

Designados por el Presidente de la República, previa aprobación del Senado.

Ejercen por 10 años.

Uno de ellos se desempeña al mismo tiempo como Presidente del Banco.



Estabilidad de la moneda



Se entiende como velar por la estabilidad de precios.

Mantener la inflación baja y estable en el tiempo.

En Chile 3% mas un punto porcentual de desviación

Las acciones para preservarla se conocen como Política Monetaria (PM).

Permite una mejor asignación de los recursos y de la planificación de la inversión y el consumo.

La inflación tiene costos. Una inflación alta es un impuesto regresivo que perjudica especialmente a los que tienen menos.

Así, tener una inflación baja y estable es un requisito para crecer sostenidamente.

Facilita el desarrollo financiero.

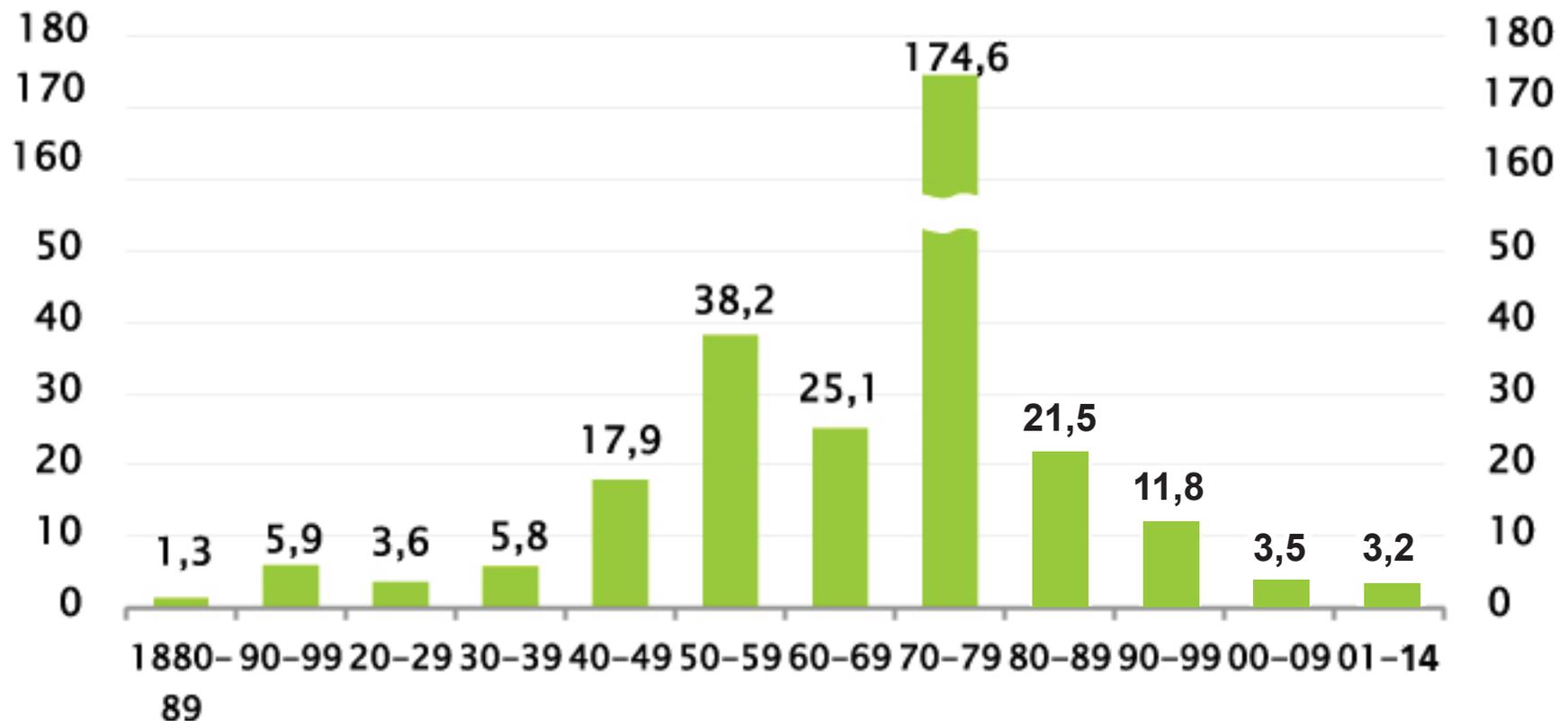
¿Por qué?

La estabilidad favorece e impulsa el crecimiento; la inestabilidad, en cambio, lo limita o inhibe.



La estabilidad de precios no siempre recibió, la atención y la prioridad que se le asigna hoy

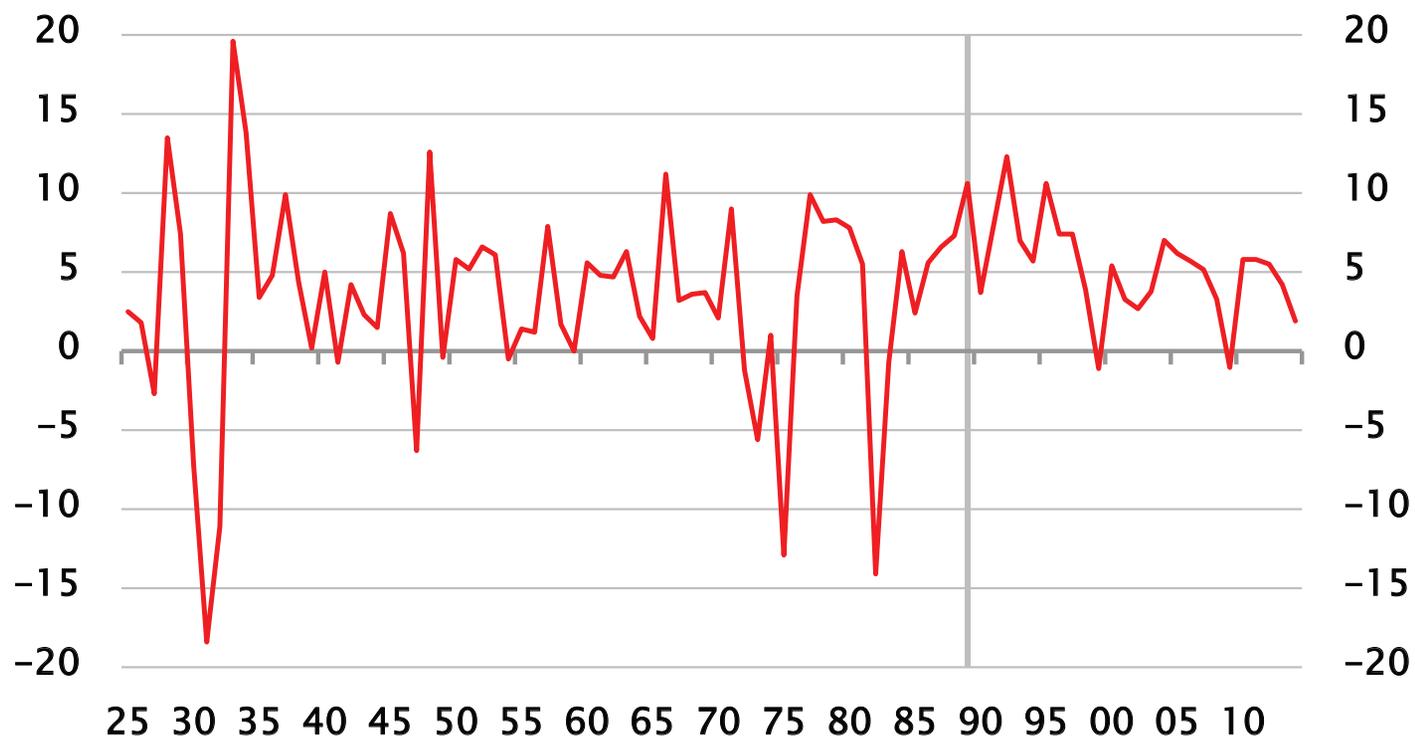
Inflación en Chile: 1880-2014
(variación anual, promedio del período, porcentaje)



Fuentes: International Financial Statistics (FMI) y Banco Central de Chile.

Estos episodios se acompañaban de tasas de crecimiento también muy volátiles.

Tasa de crecimiento del PIB, 1925-2014
(variación anual, porcentaje)



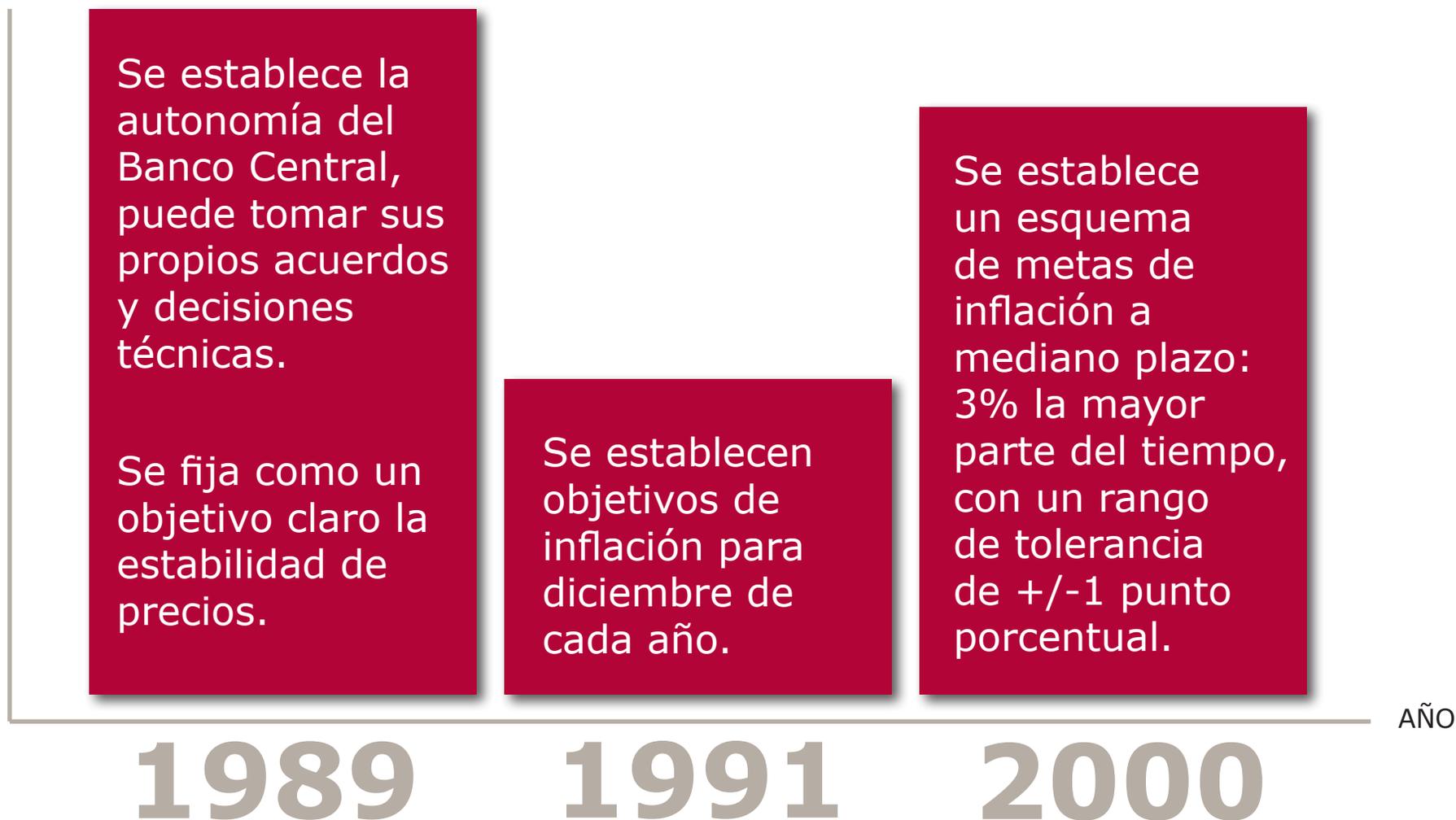
(*) A partir del 2000 (señalizado con la línea punteada) se utilizan cifras con base referencia 2008, por lo que no son estrictamente comparables con las cifras anteriores.

Fuentes: Banco Central de Chile y "Chile y su Desarrollo Económico", Erik Haindl.

Actualmente, el Banco Central conduce la PM siguiendo un esquema de metas de inflación y flotación cambiaria.



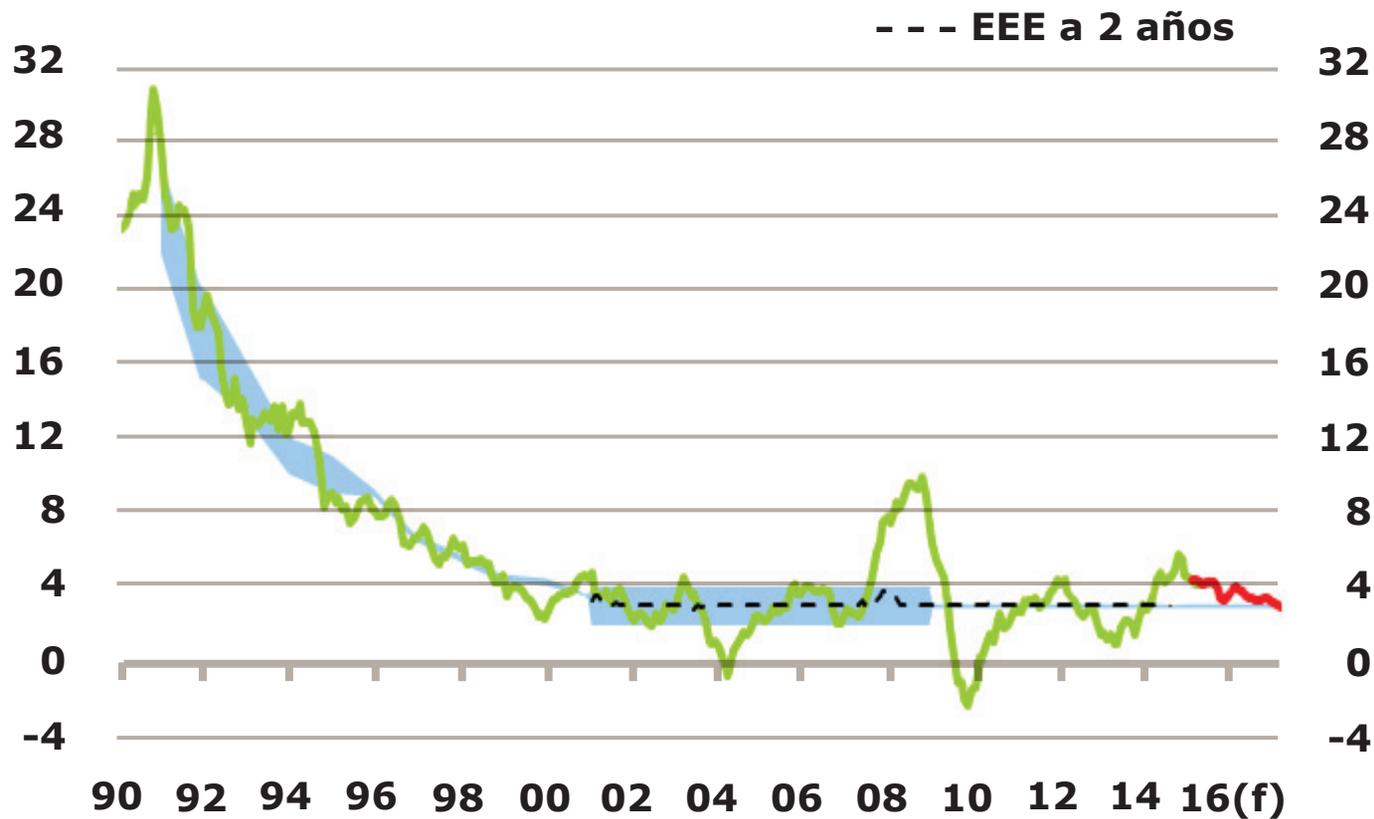
METAS



El horizonte de política es de 2 años, reconociendo los rezagos de la política monetaria y permitiendo la adaptación a *shocks*.

Este esquema de políticas ha sido exitoso en controlar la inflación.

Meta e inflación efectiva
(variación anual, porcentaje)

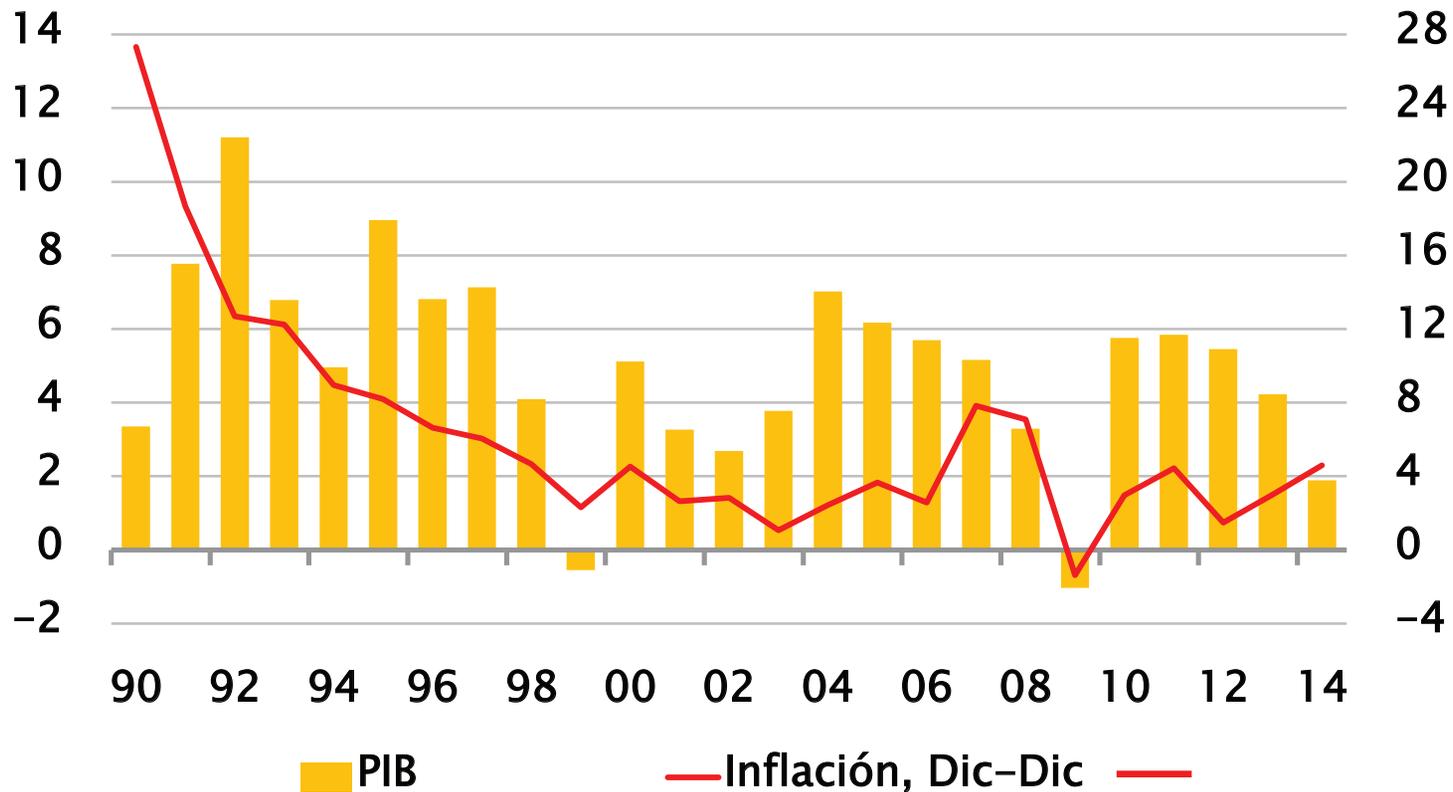


(f) Proyección incluida en el Informe de Política Monetaria de septiembre del 2014. Proyección considera una frecuencia mensual calculada en base a una proyección trimestral.

Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Y además la estabilidad macro también experimenta un progreso significativo

Crecimiento e Inflación, 1990-2014
(variación anual, porcentaje)



Fuentes: Banco Central de Chile



**La credibilidad en el
compromiso del Banco con el
control de la inflación es clave
en este marco de PM**

La autonomía del Banco Central exige un alto grado de transparencia, que se logra con:

- Política de Comunicaciones del Banco hacia los agentes económicos.
- Entrega de información relevante, equitativa y oportuna.
- Relación de equidad con la prensa.
- Publicación de un amplio volumen de información en su página web, múltiples publicaciones periódicas, así como charlas, seminarios, cursos, exposiciones y numerosas actividades de extensión.



Para fortalecer la credibilidad es indispensable transparentar la evaluación del Consejo sobre el estado actual de la economía y los riesgos que se enfrentan.

El IPoM da a conocer:

La evaluación del Consejo sobre el estado actual y las perspectivas de la economía.

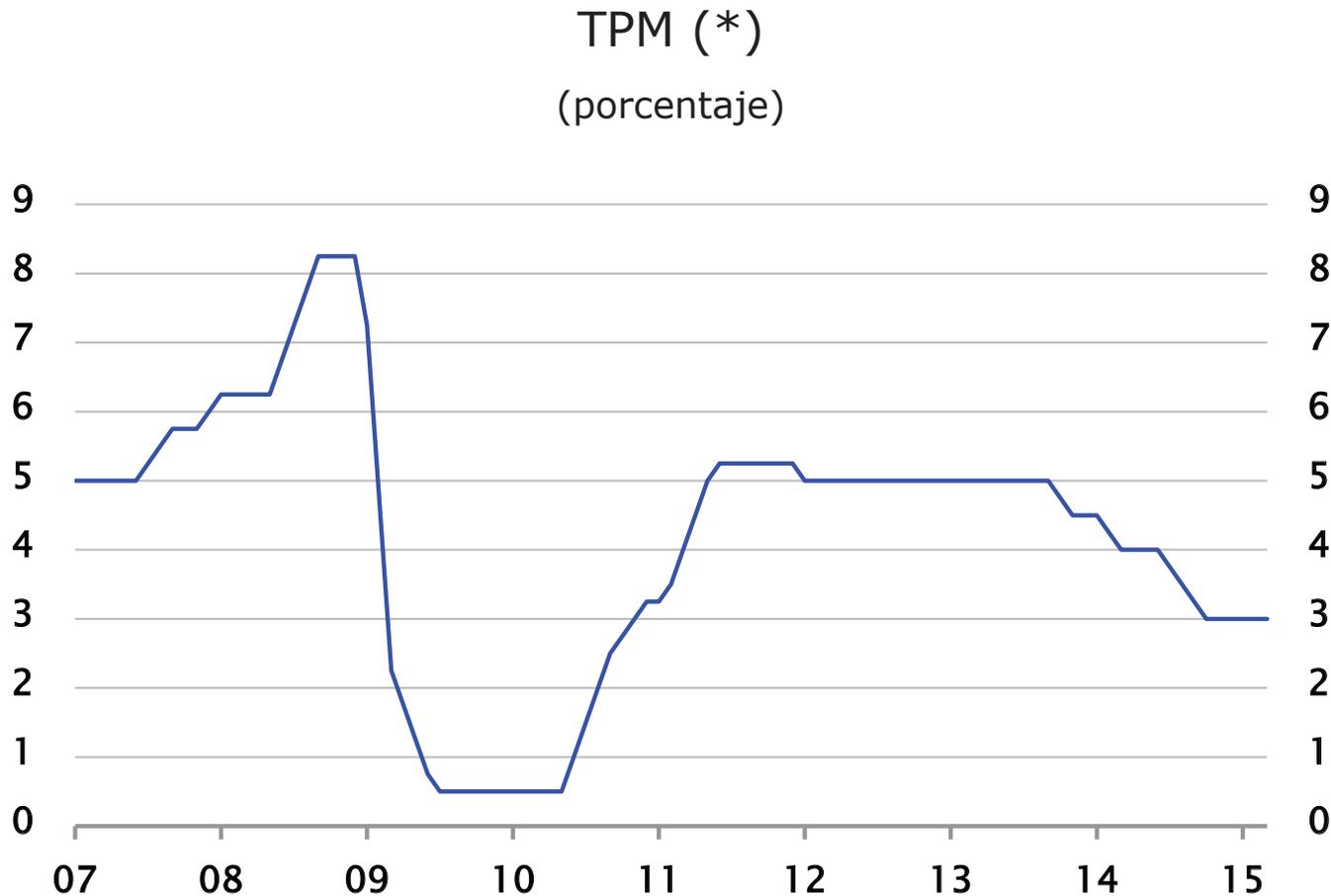
Además se delinear los escenarios de riesgos.

Se publica 4 veces al año.

INFORME
DE POLÍTICA MONETARIA
Marzo 2015

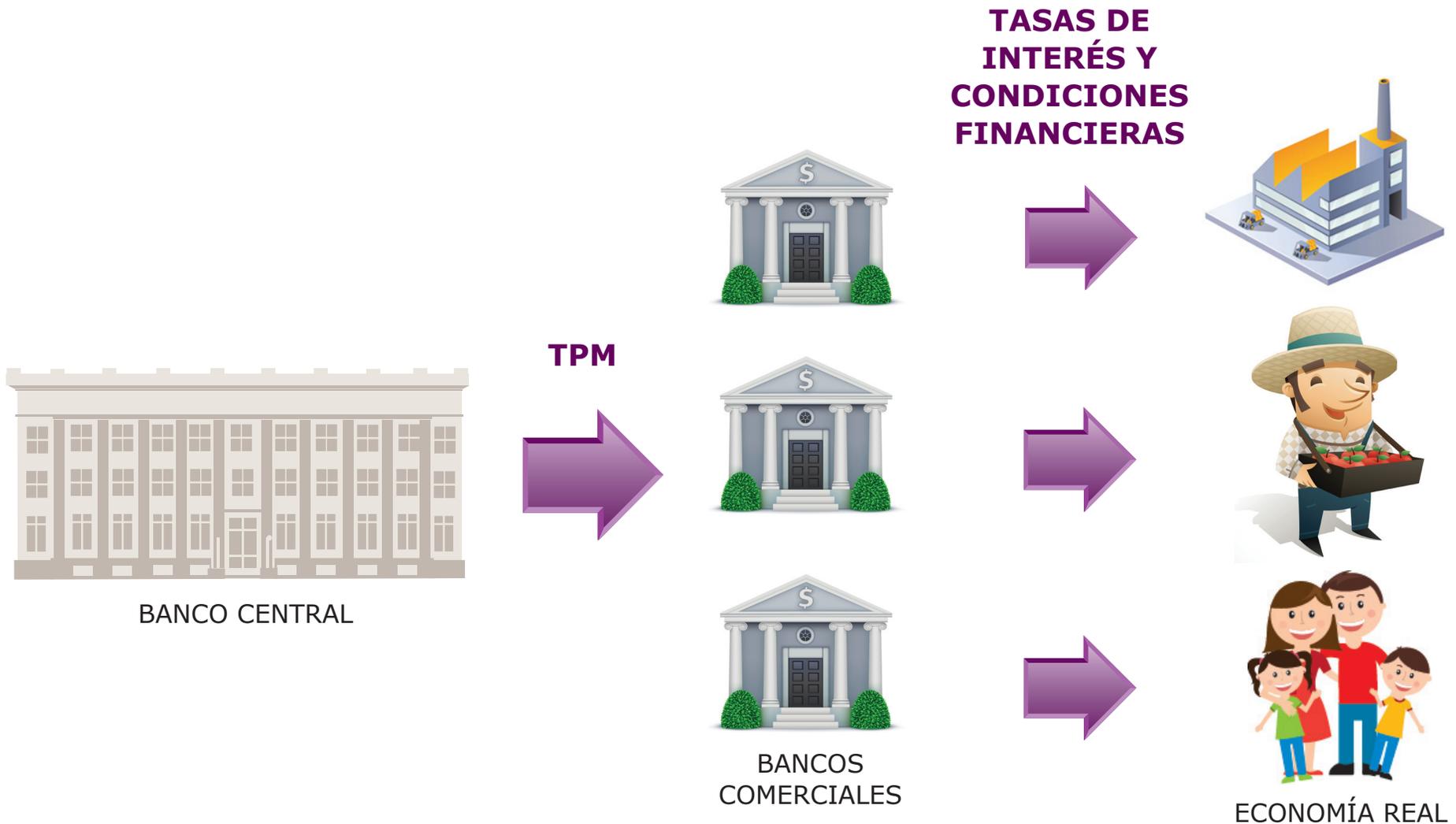


El principal instrumento de la política monetaria es la tasa de interés de política monetaria (TPM).



(*) Usualmente la nueva tasa comienza a regir desde el día hábil siguiente al de la reunión.

Fuente: Banco Central de Chile.



La TPM se aplica a las operaciones entre el BC y los bancos comerciales, pero a la larga influye sobre todas las tasas de interés del sistema financiero.



Los cambios en la TPM se deciden mensualmente en la Reunión de Política Monetaria.

- Su fecha se comunica con 6 meses de antelación.
- Participan: 5 Consejeros del BC con derecho a voto; Ministro de Hacienda con derecho a voz; Personal del BC.
- Para preparar la reunión y apoyar la toma de decisiones se distribuyen diversos documentos a las autoridades del Banco: análisis de coyuntura, proyecciones de corto plazo, opciones de política monetaria.
- Para facilitar la comprensión del público de estas decisiones, muchos de estos antecedentes se dan a conocer a través de la página www.bcentral.cl

A close-up photograph of a hand placing a coin on top of a stack of coins. The stacks of coins are arranged in a row on a dark wooden surface, increasing in height from left to right. The background is dark and out of focus.

**Normal funcionamiento de
pagos internos y externos**



- **Tiene potestad exclusiva del Banco emitir billetes y acuñar monedas.**
- **Únicos medios de pago de circulación legal en todo el país.**
- **El dinero entra en circulación a través del sistema bancario.**
- **La entrada en circulación de nuevos billetes y monedas responde a la demanda del público.**
- **Responsable del ciclo de vida del dinero**



Más allá de los billetes y monedas, el sistema de pagos corresponde al conjunto de instituciones e instrumentos que facilitan la realización de transacciones en la economía local y con el extranjero.

¿Por qué es importante asegurar que el sistema de pagos funcione adecuadamente?



Permite que el sistema bancario asigne los recursos adecuadamente, sentando las bases para un crecimiento sostenido de la economía.

Un sistema financiero estable facilita la transmisión de la política monetaria y por tanto, el objetivo de la estabilidad de precios.

La confianza en el sistema financiero es vital, pues cuando esta se pierde se pueden generar crisis bancarias.

La chilena es una economía abierta, integrada tanto financiera como comercialmente con el exterior. Por lo tanto, interrupciones en el sistema de pagos externos puede dañar seriamente la economía nacional.

¿Cómo garantizar el normal funcionamiento del sistema de pagos interno y externo?



Atribuciones para actuar como prestamista de última instancia y para adquirir activos de bancos en casos de quiebra.

Facultades para regular actividades bancarias, financieras y cambiarias.

Facultades para regular operaciones de cambios internacionales.

Trabajo conjunto con otras entidades con atribuciones fiscalizadoras del sector financiero.

Forma parte del Consejo de Estabilidad Financiera.

Acumula reservas internacionales

El Informe de Estabilidad Financiera es presentado por el Consejo en forma bianual en la línea de fortalecer la credibilidad y transparentar la evaluación del Consejo

Contiene:

Un monitoreo de los aspectos que podrían afectar la estabilidad financiera y la capacidad del sistema de adecuarse a situaciones adversas.

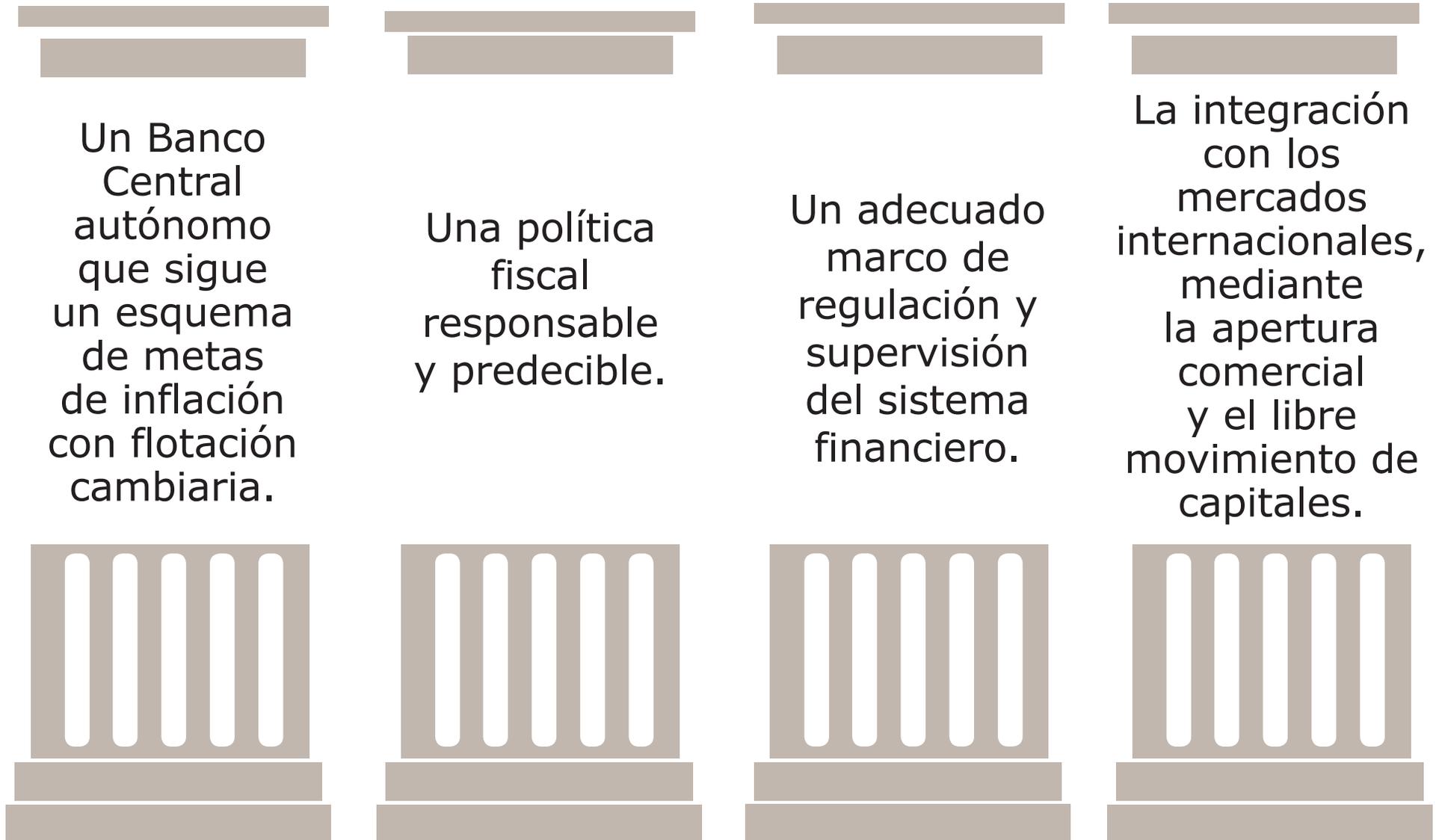
Además se presentan políticas y medidas tomadas por el Banco para asegurar el normal funcionamiento del sistema de pagos.



Fortaleza de la economía chilena



La institucionalidad macroeconómica y financiera de Chile descansa sobre cuatro pilares fundamentales.



The background of the top section is a teal color with a pattern of interlocking gears. A large, stylized dollar sign (\$) is visible on the left side. The word "BUSINESS" is repeated in a circular pattern around the gears.

El Banco Central tiene la facultad de determinar la política cambiaria.

Desde 1999, Chile cuenta con un régimen de tipo de cambio flotante.

Este régimen permite enfrentar shocks externos de mejor manera, facilitando el ajuste de la economía al menor costo.

No obstante, el Banco se reserva el derecho a intervenir el mercado cambiario si lo considera apropiado.

Aunque ha utilizado esta herramienta, se debe considerar que la intervención tiene costos asociados.

Ministro de Hacienda asiste a la reunión de política monetaria

El Presidente del Banco Central participa en el Consejo de Estabilidad Financiera.

Otras reuniones de coordinación

Respetando la independencia de sus políticas respectivas y potenciando su efectividad, las autoridades fiscales y monetarias se coordinan constantemente.



Otras funciones



El Banco Central publica estadísticas de carácter monetario, cambiario, de balanza de pagos y las cuentas nacionales.

Tiene atribuciones en materias internacionales, participando y operando con organismos financieros internacionales.

Puede ejercer funciones como agente fiscal: A petición del Ministerio de Hacienda, puede administrar fondos soberanos.



Conclusiones

La estabilidad de precios y del sistema financiero, como lo demuestra la literatura y la experiencia, son prerequisites para lograr un crecimiento alto y sostenido.

Los avances en materia de inflación han sido notables en el curso de las últimas dos décadas.

La importancia de preservar la estabilidad financiera ha quedado de manifiesto en los últimos años tras la crisis financiera internacional.

Preservar la estabilidad de precios y del sistema financiero es la principal contribución del Banco Central al bienestar de la población y al progreso del país. Por ello, orienta todos sus esfuerzos a cumplir con el mandato que la Constitución le ha encomendado.



El Banco Central de Chile: objetivos funciones e instrumentos

Rodrigo Vergara M.

**Presidente
Banco Central de Chile**

Abril 2015

