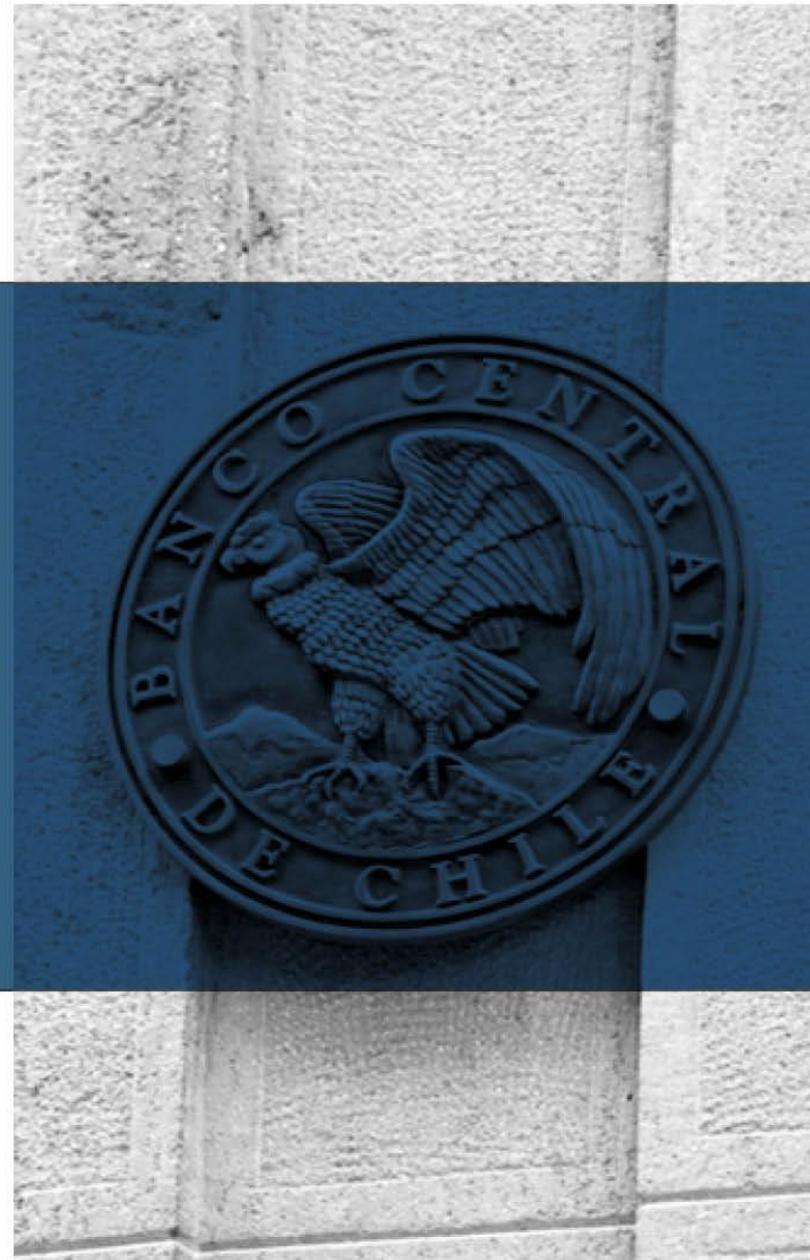


# El Banco Central de Chile: historia e instrumentos

**Rodrigo Vergara M.**  
**Presidente**  
**Banco Central de Chile**

Abril 2016



# Introducción



El Banco Central de Chile fue creado en 1925.

Desde 1989, la LOC 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.



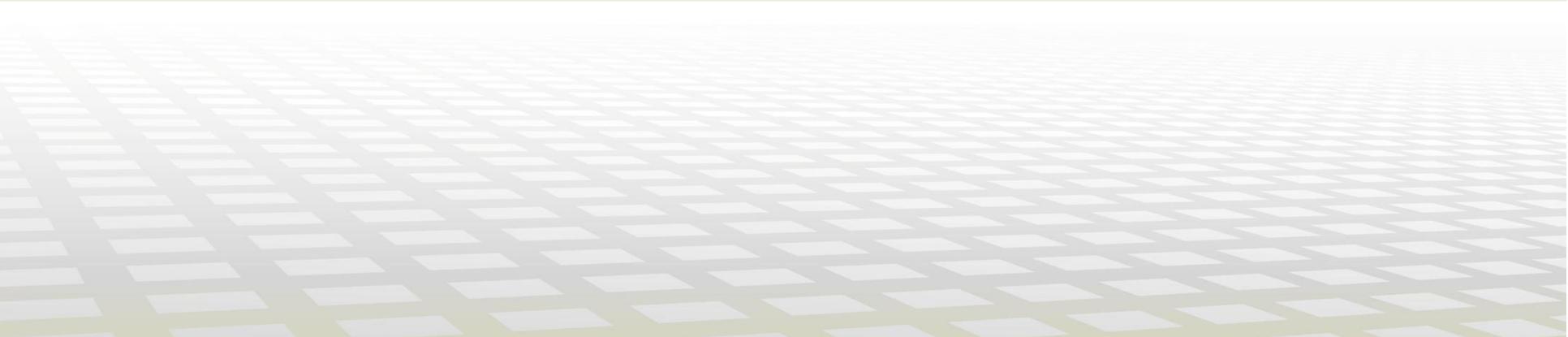
El Consejo está  
constituido por 5  
miembros.

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.

# Agenda

- **Estabilidad de la moneda**
  - **Normal funcionamiento de pagos internos y externos**
  - **Fortalezas de la economía chilena**
  - **Conclusiones**
- 
- A decorative grid pattern of light gray lines on a white background, located at the bottom of the slide.

# Estabilidad de la moneda



# 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

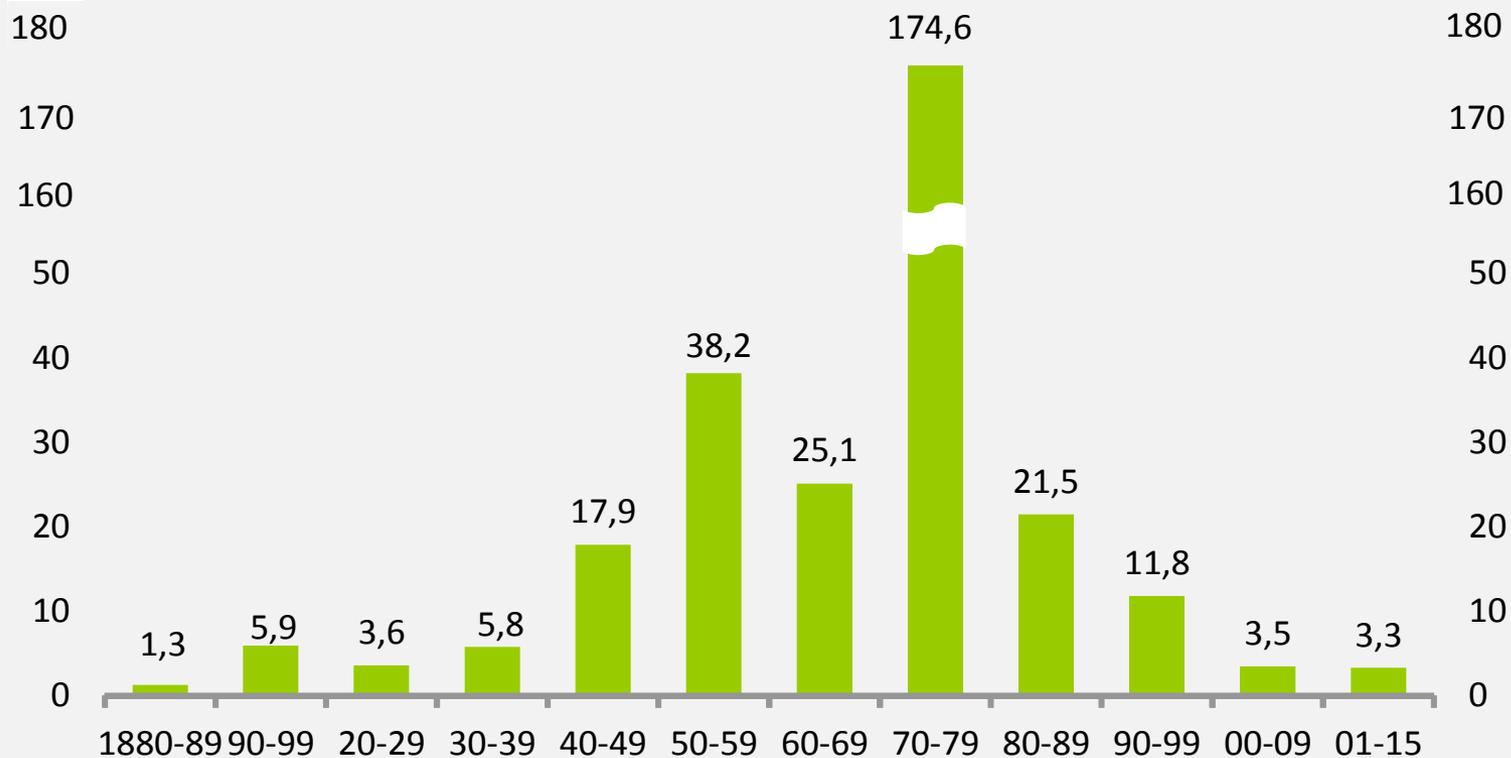
## ¿Por qué?

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



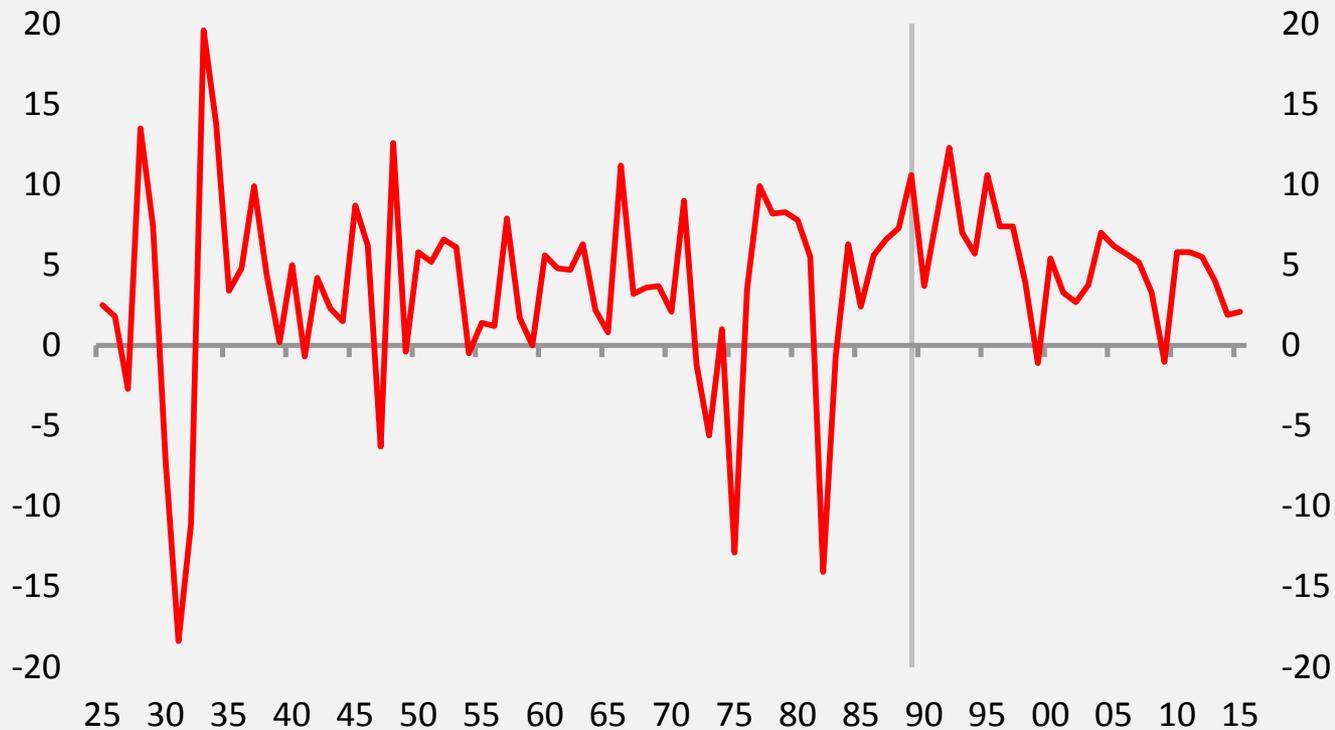
**La estabilidad de precios no siempre recibió,  
la atención y la prioridad que se le asigna hoy.**

**Inflación en Chile: 1880-2015**  
(variación anual, promedio del período, porcentaje)



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

**Tasa de crecimiento del PIB, 1925-2015**  
(variación anual, porcentaje)



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



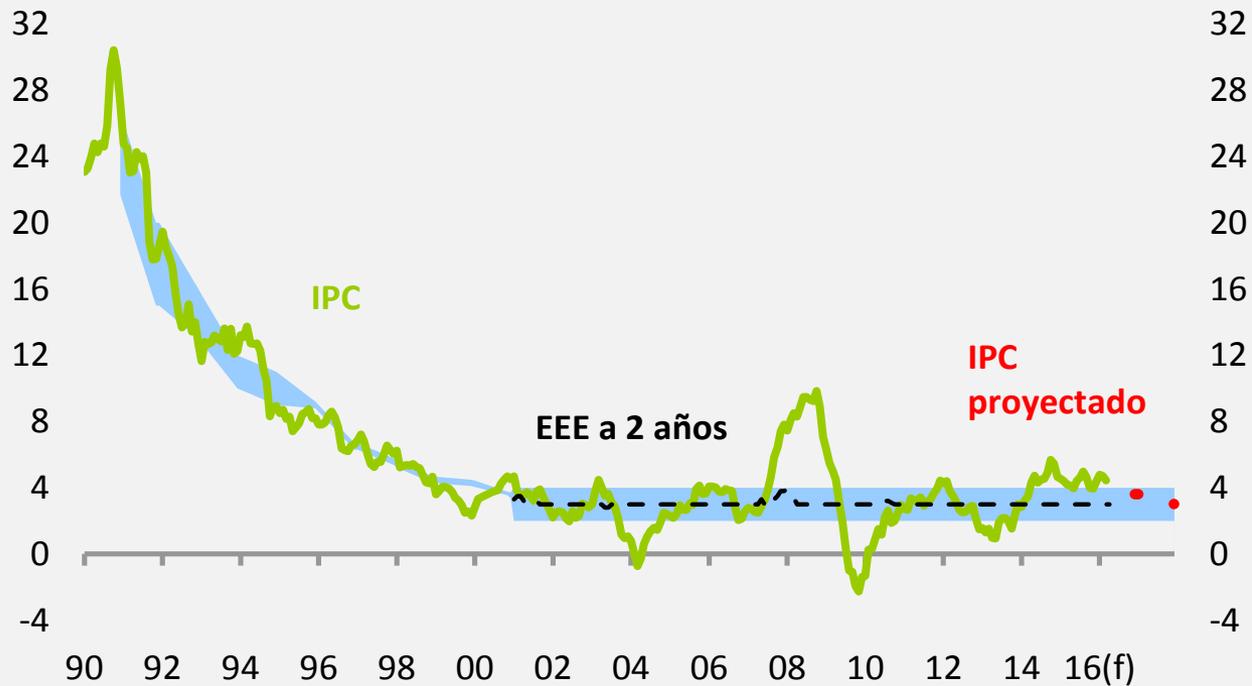
METAS



**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 (variación anual, porcentaje)



(f) Proyección incluida en el Informe de Política Monetaria de marzo del 2016. Los puntos rojos corresponden a la inflación anual a diciembre del 2016 y a diciembre del 2017, respectivamente.

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

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.

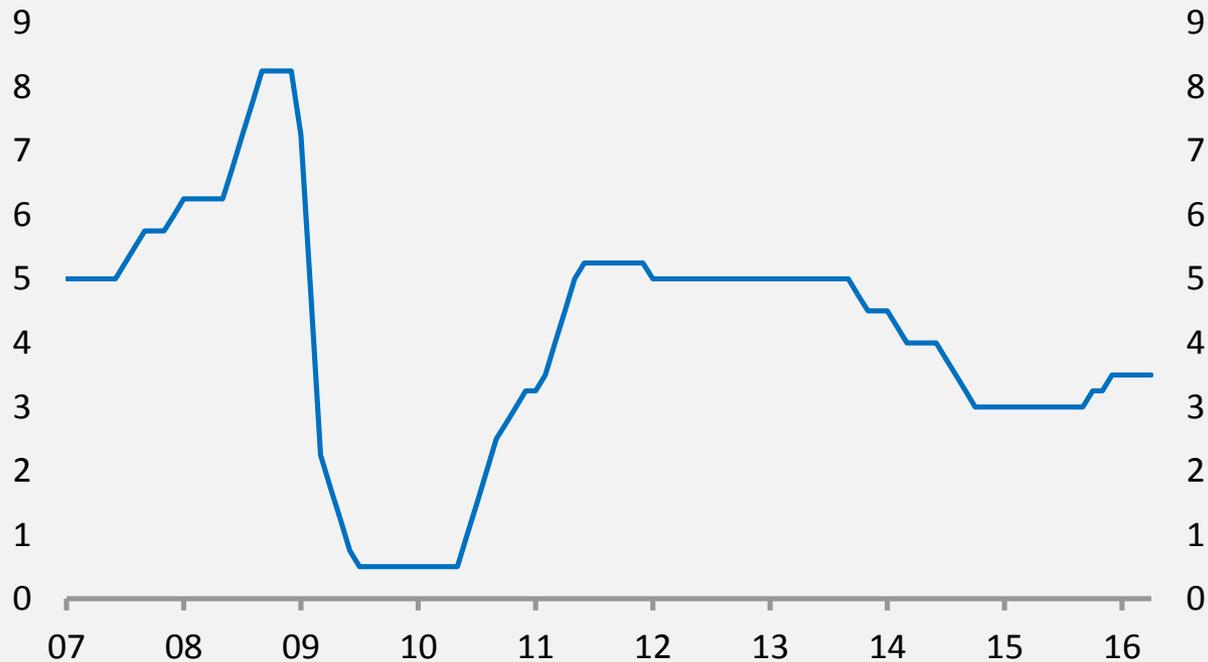
Además se delinear los escenarios de riesgos.

Se publica 4 veces al año.



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

TPM (\*)  
(porcentaje)



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

Fuente: Banco Central de Chile.



## 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](http://www.bcentral.cl)


[Informe de Política Monetaria \(IPoM\)](#)
[Recuadros IPoM](#)
[Reuniones de Política Monetaria](#)
[Tasa de Política Monetaria](#)
[Inflación](#)
[Flexibilidad cambiaria](#)

 Está usted en: [Inicio](#) > [Política Monetaria](#) >

Imprimir

## Reuniones de Política Monetaria

La Reunión de Política Monetaria (RPM) es la instancia de decisión mensual en que el Consejo del Banco Central de Chile decide los cambios a la Tasa de Política Monetaria (TPM). La fecha de su realización se anuncia con seis meses de antelación.

A las 18:00 horas del día de la Reunión de Política Monetaria se informa al público, a través de un comunicado publicado en la portada del sitio web del Instituto Emisor, los acuerdos adoptados. La publicación de la Minuta de la RPM, que contendrá un resumen de los antecedentes revisados en la reunión y principales puntos de análisis, las opciones de política consideradas, los principales argumentos considerados por el Consejo en la decisión y la votación de cada Consejero, se efectuará once días hábiles bancarios después de la correspondiente RPM.

Los antecedentes basados en información públicamente disponible, que la Gerencia de División Estudios entrega al Consejo con dos días hábiles bancarios de anticipación, se incorporan al sitio web del Banco a las 18:00 horas del hábil bancario anterior a la RPM. Ello, con la excepción de las ocasiones en que se presenta el Informe de Política Monetaria (IPoM). Los gráficos de la presentación con información públicamente disponible, que realiza la Gerencia de División Estudios durante la Reunión, se publican en el sitio web del Banco al mediodía del día hábil bancario siguiente a la respectiva RPM.

La fecha de publicación de los Antecedentes de la Reunión de Política Monetaria (RPM) en los meses de marzo, abril, junio, septiembre y diciembre es preliminar, ya que su divulgación dependerá del día en que se den a conocer los informes de Política Monetaria (IPoM) y de Estabilidad Financiera (IEF), lo que se conoce sólo con semanas de anticipación y depende de la coordinación con la Comisión del Senado o el Senado en pleno (en el caso del mes de septiembre). Si el IPoM e IEF se publica en semanas cercanas a la RPM no se publican los antecedentes.

 Seleccione un año 

Reunión Política Monetaria	Comunicado	Antecedentes	Presentación	Minutas
12 de abril de 2016	<a href="#">Martes 12 de abril</a>	<a href="#">Lunes 11 de abril</a>	<a href="#">Miércoles 13 de abril</a>	<a href="#">Miércoles 27 de abril</a>
17 de marzo de 2016	<a href="#">Jueves 17 de marzo</a>	<a href="#">Miércoles 16 de marzo</a>	<a href="#">Viernes 18 de marzo</a>	<a href="#">Lunes 4 de abril</a>
11 de febrero de 2016	<a href="#">Jueves 11 de febrero</a>	<a href="#">Miércoles 10 de febrero</a>	<a href="#">Viernes 12 de febrero</a>	<a href="#">Viernes 26 de febrero</a>
14 de enero de 2016	<a href="#">Jueves 14 de enero</a>	<a href="#">Miércoles 13 de enero</a>	<a href="#">Viernes 15 de enero</a>	<a href="#">Viernes 29 de enero</a>

## Calendario de próximas Reuniones y fechas de publicación

Reunión Política Monetaria	Comunicado	Antecedentes	Presentación	Minutas
17 de mayo de 2016	<a href="#">Martes 17 de mayo</a>	<a href="#">Lunes 16 de mayo</a>	<a href="#">Miércoles 18 de mayo</a>	<a href="#">Miércoles 1 de junio</a>
16 de junio de 2016	<a href="#">Jueves 16 de junio</a>	<a href="#">Miércoles 15 de</a>	<a href="#">Viernes 17 de</a>	<a href="#">Lunes 4 de julio</a>

# 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.

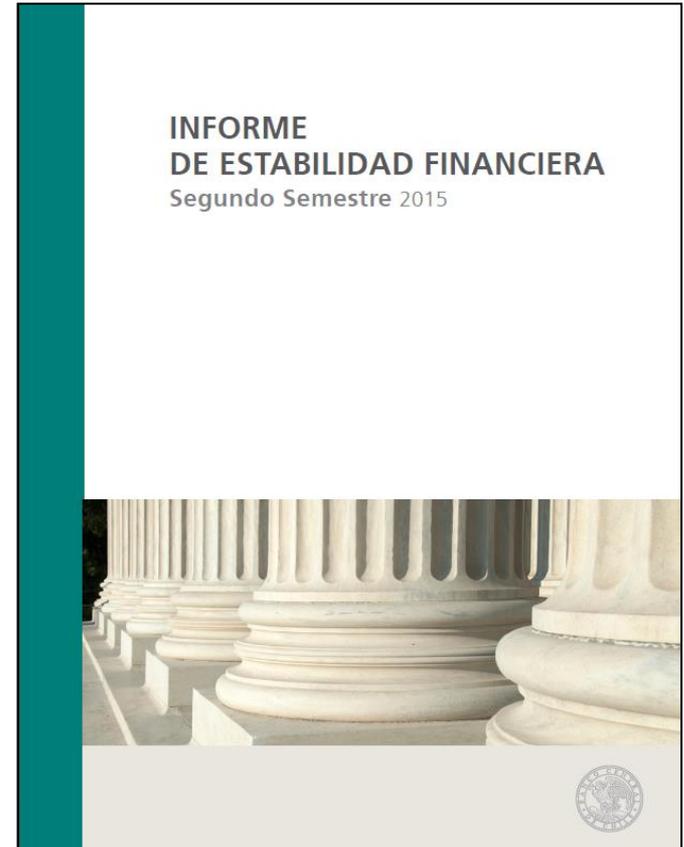
Acumula reservas internacionales

# 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.



Un Banco Central autónomo que sigue un esquema de metas de inflación con flotación cambiaria.



Una política fiscal responsable y predecible.



Un adecuado marco de regulación y supervisión del sistema financiero.



La integración con los mercados internacionales, mediante la apertura comercial y el libre movimiento de capitales.



The background of the slide is a teal color with a 3D effect. It features several interlocking gears of different sizes. One large gear on the left has a white dollar sign (\$) on its face. Other gears have the word 'BUSINESS' embossed on them. The overall aesthetic is industrial and financial.

## 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.**

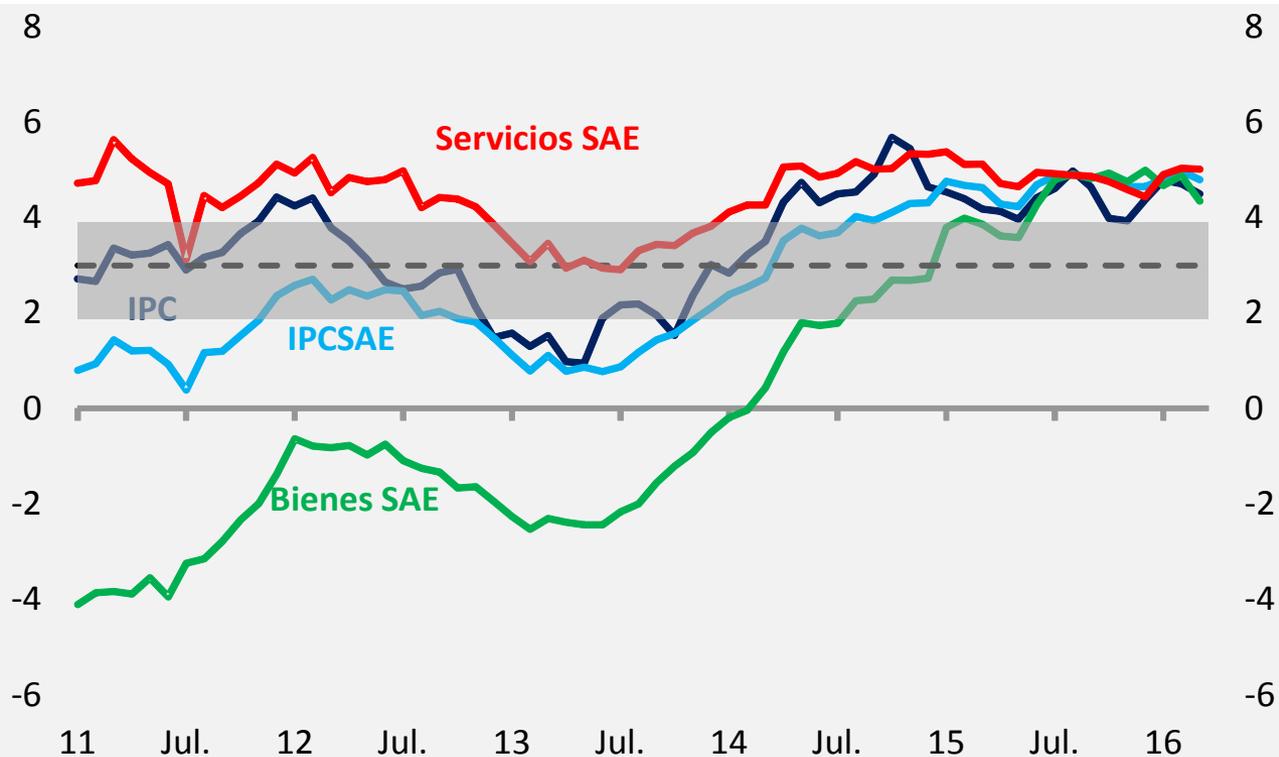


# Evolución reciente de la economía chilena



**La inflación ha permanecido alta, principalmente por los efectos de la significativa depreciación acumulada del peso, en un contexto donde la indexación a la inflación pasada y acotadas holguras de capacidad han limitado una baja de la inflación de no transables.**

### Indicadores de inflación (\*) (variación anual, porcentaje)



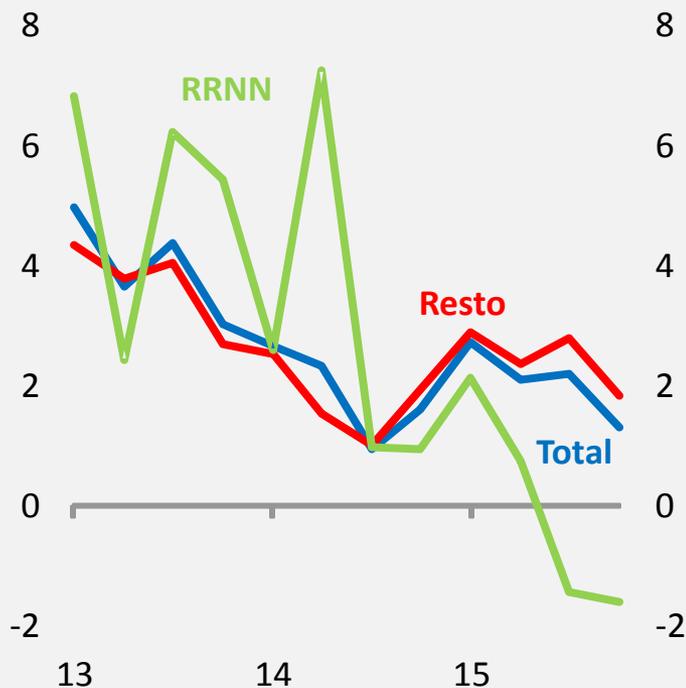
(\*) A partir de enero del 2014 se utilizan los nuevos índices con base anual 2013=100, por lo que no son estrictamente comparables con las cifras anteriores.

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

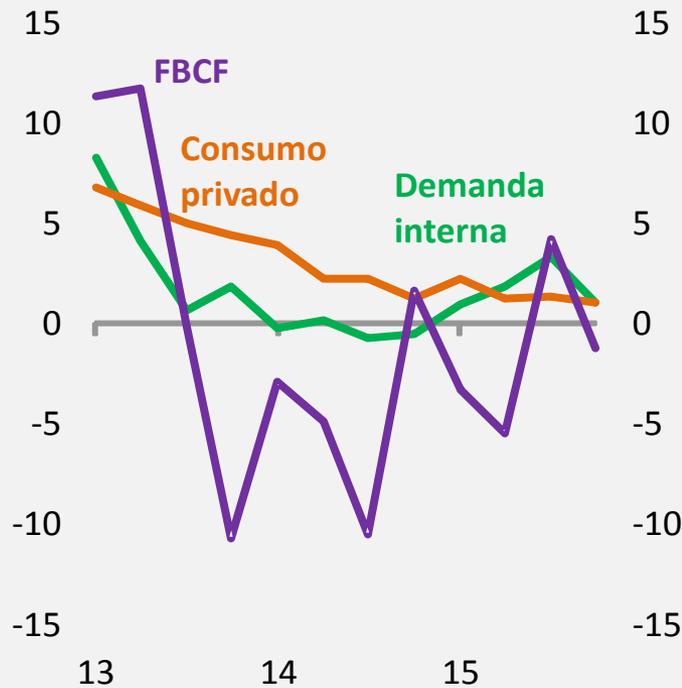


Por el lado de la actividad, el crecimiento del PIB y la demanda interna fueron más débiles de lo esperado en la última parte del 2015.

**PIB por sectores**  
(variación anual, porcentaje)



**Demanda interna**  
(variación anual, porcentaje)



# Perspectivas

**En el IPoM de marzo se consideró que el impulso externo que recibirá la economía chilena será menor que lo esperado en diciembre.**

**Por un lado, por una revisión del crecimiento global a la baja, particularmente del mundo desarrollado y también de América Latina.**

**Por otro lado, las condiciones financieras se estiman menos holgadas y los términos de intercambio serán menores.**

**En el escenario base, el PIB de Chile crecerá entre 1,25 y 2,25% en el 2016, por debajo de lo previsto en diciembre. En el 2017 lo hará entre 2 y 3%.**

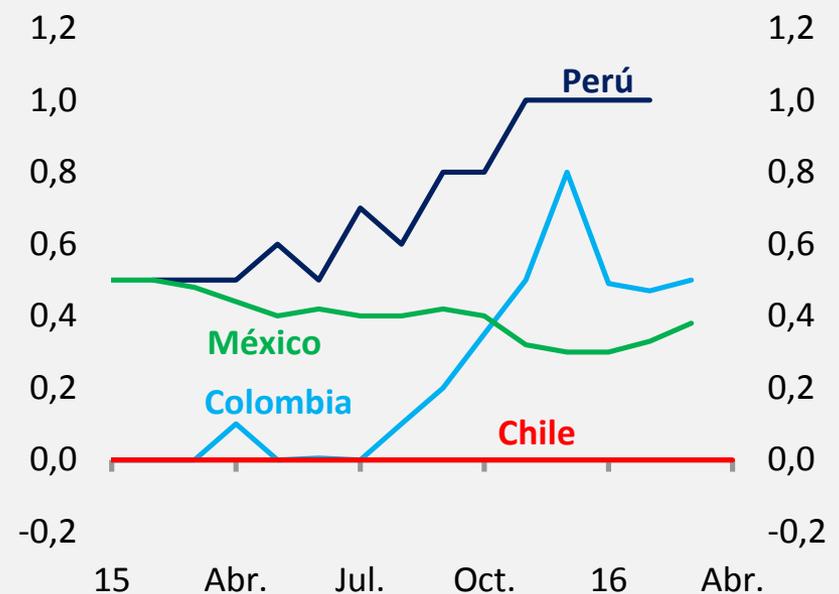
**La inflación convergerá gradualmente a 3%.**

**Las expectativas privadas son coherentes con este escenario. Ello nos ha diferenciado respecto de otros países, donde la elevada y prolongada inflación ha desviado las expectativas de la meta de política.**

**Expectativas de inflación Chile**  
(variación anual, porcentaje)



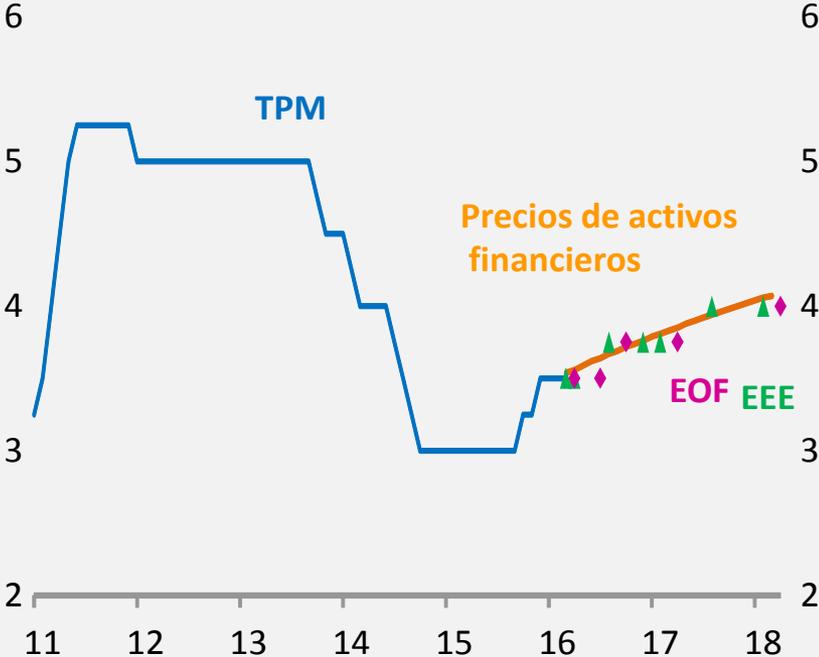
**Desvío de la inflación a 2 años respecto de la meta (\*)**  
(puntos porcentuales)



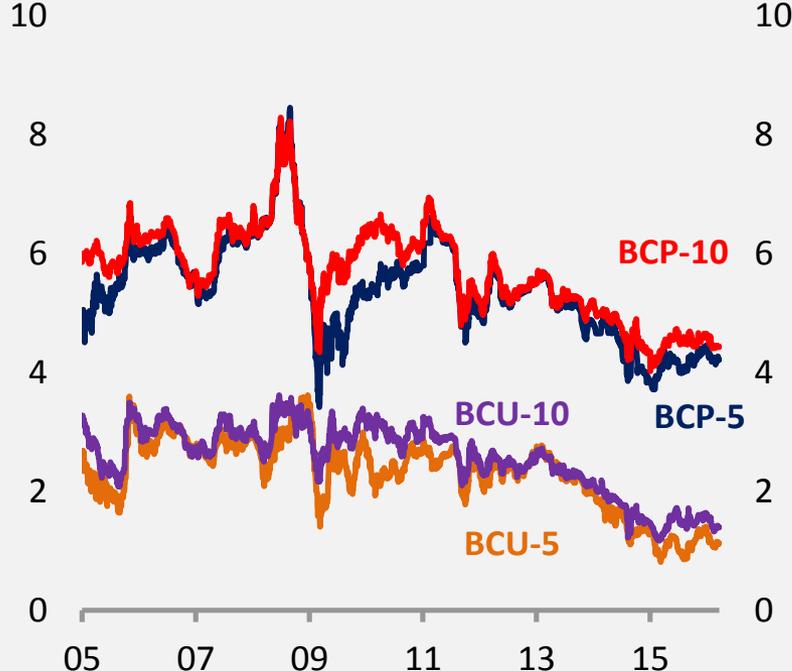
(\*) Corresponde a la diferencia de la inflación meta respecto de la inflación esperada a diciembre de 2017 para Perú y México y a dos años para Chile y Colombia. Fuentes: Banco Central de Chile y de los respectivos países.

El Banco Central ha contribuido a un gradual ajuste de los precios relativos en un ambiente donde la indexación todavía es alta, con una política monetaria expansiva. Ello también se refleja en las tasas de largo plazo, que se han mantenido en o cerca de sus mínimos históricos.

**TPM y expectativas**  
(porcentaje)



**Tasas de interés de los documentos del BCCh**  
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

# 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: historia e instrumentos

**Rodrigo Vergara M.**  
**Presidente**  
**Banco Central de Chile**

Abril 2016

