



EL BANCO CENTRAL: MARCO INSTITUCIONAL Y POLITICAS

Enrique Marshall
Consejero

Villa Alemana



Agenda

- I. Marco institucional
- II. La política monetaria en el actual escenario económico
- III. Conclusiones



I. Marco Institucional



Marco Institucional

- El Banco Central de Chile (BC) 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.



Marco Institucional

- Pero el BC de hoy no es exactamente igual al de ese entonces.
- La institución ha cambiado a través del tiempo, respondiendo a los nuevos desafíos y a los avances en el conocimiento económico.
- Sin perjuicio de ello, el Banco ha mantenido siempre un rol clave en el ámbito de las actividades económicas y financieras del país.



Edificio institucional: ayer y hoy



1930



2010



Marco Institucional

- En la actualidad, el BC se rige por una ley de rango constitucional vigente desde 1989.
- Los elementos que se destacan en ella son dos:
 - La claridad en cuanto a los objetivos que se le asignan.
 - La autonomía que se le confiere para efectos de su accionar.
 - La prohibición de otorgar financiamiento al Gobierno.



Marco Institucional

- De acuerdo a la ley, el objetivo del Banco Central es ***“velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos”***.
- La estabilidad de la moneda se relaciona directamente con la estabilidad de los precios.



Marco Institucional

- Por ello el objetivo del Banco Central se traduce finalmente en que la inflación sea baja y estable en el tiempo.
- Para que ello adquiriera un contenido concreto, el Banco Central se ha fijado como meta que la inflación se mantenga (la mayor parte del tiempo posible) en torno al 3% con un rango de tolerancia de $\pm 1\%$.



Marco Institucional

- Pero, ¿porqué es tan importante mantener una inflación baja y estable?
- La experiencia nos enseña que una inflación alta tiene efectos adversos y costos económicos significativos:
 - Limita las posibilidades de crecimiento.
 - Perjudica a vastos sectores de la población al disminuir el poder adquisitivo de sus remuneraciones o pensiones.



Marco Institucional

- El Banco debe velar al mismo tiempo por el “normal funcionamiento de los pago internos y externos”.
- Esto quiere decir que el sistema financiero y los mercados relevantes (mercado monetario y mercado del crédito) funcionen con normalidad y se ajusten ordenadamente frente a cambios significativos y abruptos en el escenario económico y financiero.



Marco Institucional

- La importancia de la estabilidad del sistema financiero se torna evidente si pensamos en los trastornos que puede provocar una crisis financiera, como la que vivió Chile hace 30 años o la que han enfrentado los países desarrollados en estos últimos 3 años.
- Los costos de una crisis financiera, medidos por los desembolsos que debe efectuar el Gobierno y por las pérdidas de producción, son enormes.



Marco Institucional

- El principal instrumento con que cuenta el BC para mantener la inflación alineada con la meta es la denominada tasa de interés de política monetaria (TPM).
- La TPM se aplica a las operaciones entre el BC 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.



Marco Institucional

- El principal instrumento con que cuenta el BC para velar por el normal funcionamiento del sistema financiero es la posibilidad de proveer financiamiento a los bancos.
- Ello, en conjunto con la regulación y supervisión del sistema bancario, contribuye a preservar la confianza del público y los agentes económicos y por tanto reduce el riesgo de que se produzcan corridas bancarias y pánico financiero.



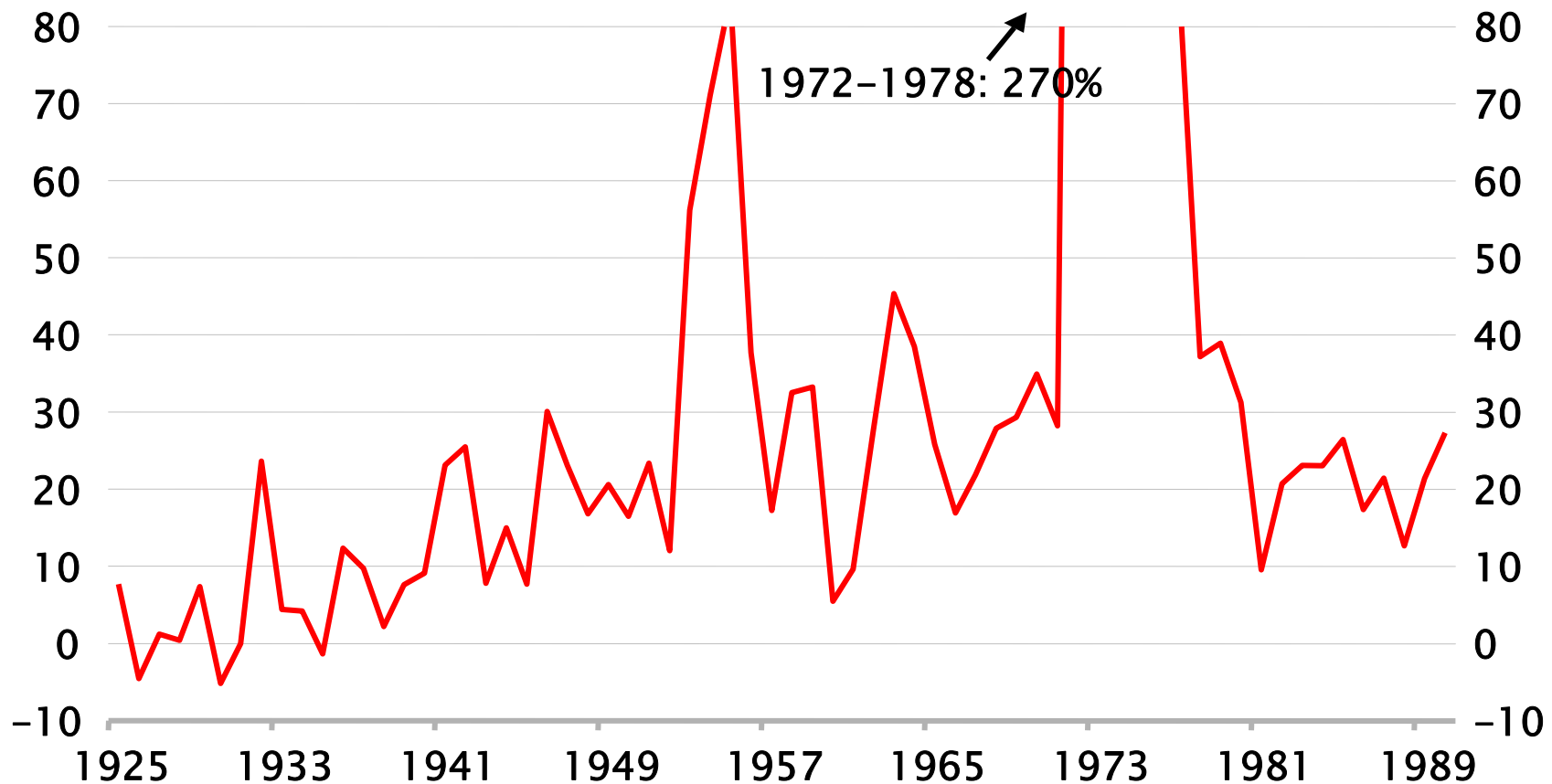
Marco Institucional

- La prioridad que se le asigna actualmente a la estabilidad de precios no estuvo siempre presente en el pasado, por lo menos no con el mismo énfasis.
- 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 muy expansiva apoyada por el BC.



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

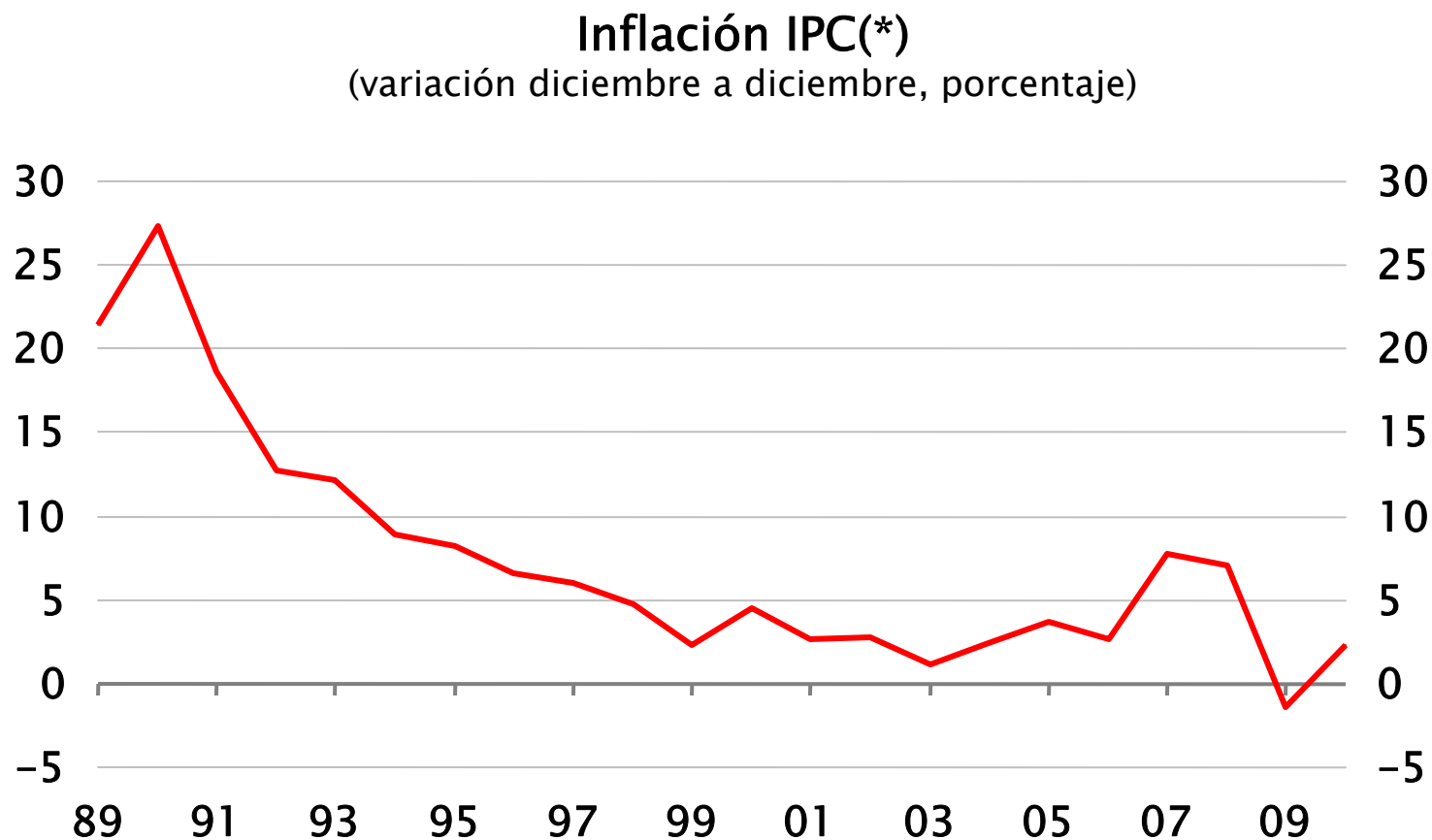
Tasas de inflación, 1925-1989



Fuente: Díaz, et al. (2003) e INE



Este cuadro cambió a partir de la entrada en vigencia del nuevo marco legal (1989)



(*) Para el 2010, el registro corresponde a la variación anual de la inflación de julio.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.



Principales funciones que se derivan de los objetivos asignados al BC

1. **Conducir la política monetaria** (fijar la tasa de interés oficial y proveer señales al mercado).
2. **Actuar como banco de bancos** (le abre cuentas y le provee financiamiento a estas entidades).
3. **Regular algunas actividades bancarias y financieras** (cámaras de compensación, tarjetas de crédito, cuentas corrientes).
4. **Regular las operaciones de cambios internacionales** (relacionadas con exportaciones, importaciones, remesas y flujos financieros).
5. **Emitir billetes y monedas** para satisfacer las necesidades del mercado (banco emisor).
6. **Elaborar estadísticas económicas y financieras.**



Billetes y monedas en circulación

(Cifras al 31/12/2009 en millones de piezas y en miles de millones de pesos)

Denominación	Cantidad (millones de piezas)	Valor (miles de millones de \$)
\$ 20.000	51	1.027
\$ 10.000	239	2.392
\$ 5.000	68	342
\$ 2.000	48	95
\$ 1.000	129	129
\$ 500	10	5
Otras		*
Monedas	9.040 *	199
Total		4.190

* Cifra inferior a 1 mil millones de pesos.

** No considera monedas antiguas fuera de circulación.

Cerca del 60% de estas piezas corresponden a monedas de \$1 y \$5.



Una nueva familia de billetes está sustituyendo a la antigua: con diseños y normas de seguridad actualizados.





El BC es una institución financiera que cuenta con un balance que debe ser gestionado adecuadamente en el marco de sus objetivos

Balance del Banco Central al 31/12/2009
(cifras en miles de millones de pesos)

Activo		Pasivo	
Reservas internacionales	12.849	Billetes y monedas	4.190
Crédito interno (a bancos)	3.360	Depósitos bancos (para encaje)	393
Otros	2.403	Depósitos Fisco y otros	3.302
		Títulos del BC (bonos)	11.579
		Otros pasivos	1.108
		Patrimonio	(1.960)
Total	18.612	Total	18.612

Expresadas en dólares, las reservas internacionales eran de US\$ 25.372 millones

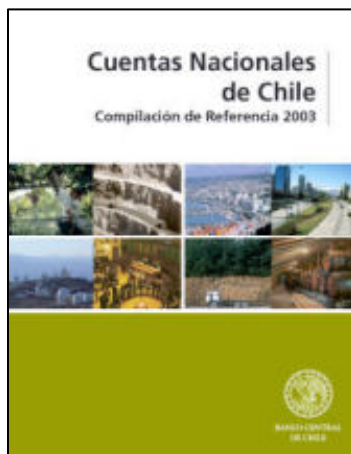


Marco Institucional

- El BC es una entidad autónoma, pero debe dar cuenta periódicamente de sus políticas y acciones al Presidente, al Senado y a la opinión pública, lo que efectúa a través de varios medios:
 - El Informe de Política Monetaria (cada cuatro meses).
 - El Informe de Estabilidad Financiera (cada seis meses).
 - La Memoria Anual (una vez al año)
 - Otras publicaciones y presentaciones.



Informes y publicaciones del Banco Central





Marco Institucional

- La dirección y administración superior del Banco Central de Chile la ejerce su Consejo, el que está 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





Marco Institucional

- El Consejo se reúne todas las semanas.
- Las resoluciones que adopta quedan plasmadas en los denominados “Acuerdos del Consejo”.
- Adicionalmente, una vez al mes, tiene lugar la reunión de política monetaria, en la cual se toma una decisión sobre la tasa de interés oficial.



Reunión de Política Monetaria en la sala de Consejo





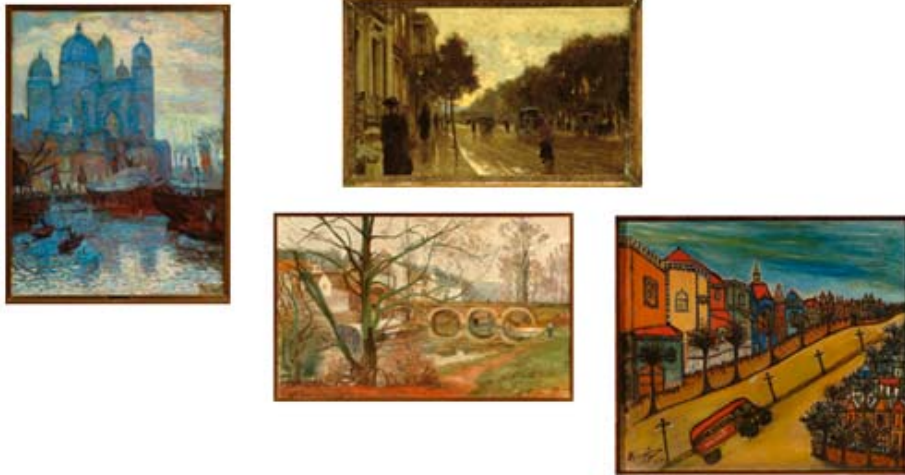
En otro orden, el Banco Central cuenta con un valioso patrimonio arquitectónico y cultural que puede ser visitado.



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.



Este patrimonio incluye una colección de pintura chilena y un museo de numismática.



**Obras de la exposición “Memoria Urbana”
(2006)**



**Muestras de la Colección de
Billetes y Monedas**



El BC mantiene una relación especial con los alumnos de enseñanza media a través del Concurso “La economía + cerca”

visitar en
www.economiamascerca.cl





Concurso “La economía + cerca”

- Concurso de ensayos sobre temas económicos organizado por el BC y dirigido a estudiantes de tercero y cuarto medio a lo largo de todo el territorio nacional.
- Este se ha constituido en un vínculo entre el BC y los jóvenes que se preparan para construir el país del futuro.



Ensayos ganadores versiones 2005–2009

- 2005: “Impacto de la tasa de interés en el gasto familiar” , Liceo Polivalente Arturo Alessandri Palma A-12, Santiago.
- 2006: “ “El rol de la Superintendencia de Bancos en mi liceo”, Instituto Comercial de Linares.
- 2007: “Niveles de conocimiento y confianza manifestados en el Banco Central y su autonomía por un grupo de agentes económicos de la comuna de Temuco”, Colegio Pumahue de Temuco.
- 2008: “Radiografía de la estabilidad de precios: huellas sobre el quehacer de la nación”, Instituto Nacional General José Miguel Carrera de Santiago.
- 2009: “Para dónde va la micro: las alzas y decaídas de la tasa de interés”, Liceo Camilo Henríquez, Temuco.



II. La política monetaria en el actual escenario económico



Las condiciones externas que enfrenta la economía nacional se mantienen bastante favorables. Ello se manifiesta, por de pronto, en el relativamente elevado precio del cobre.

Precios de productos básicos

(índices 02/01/2006=100)

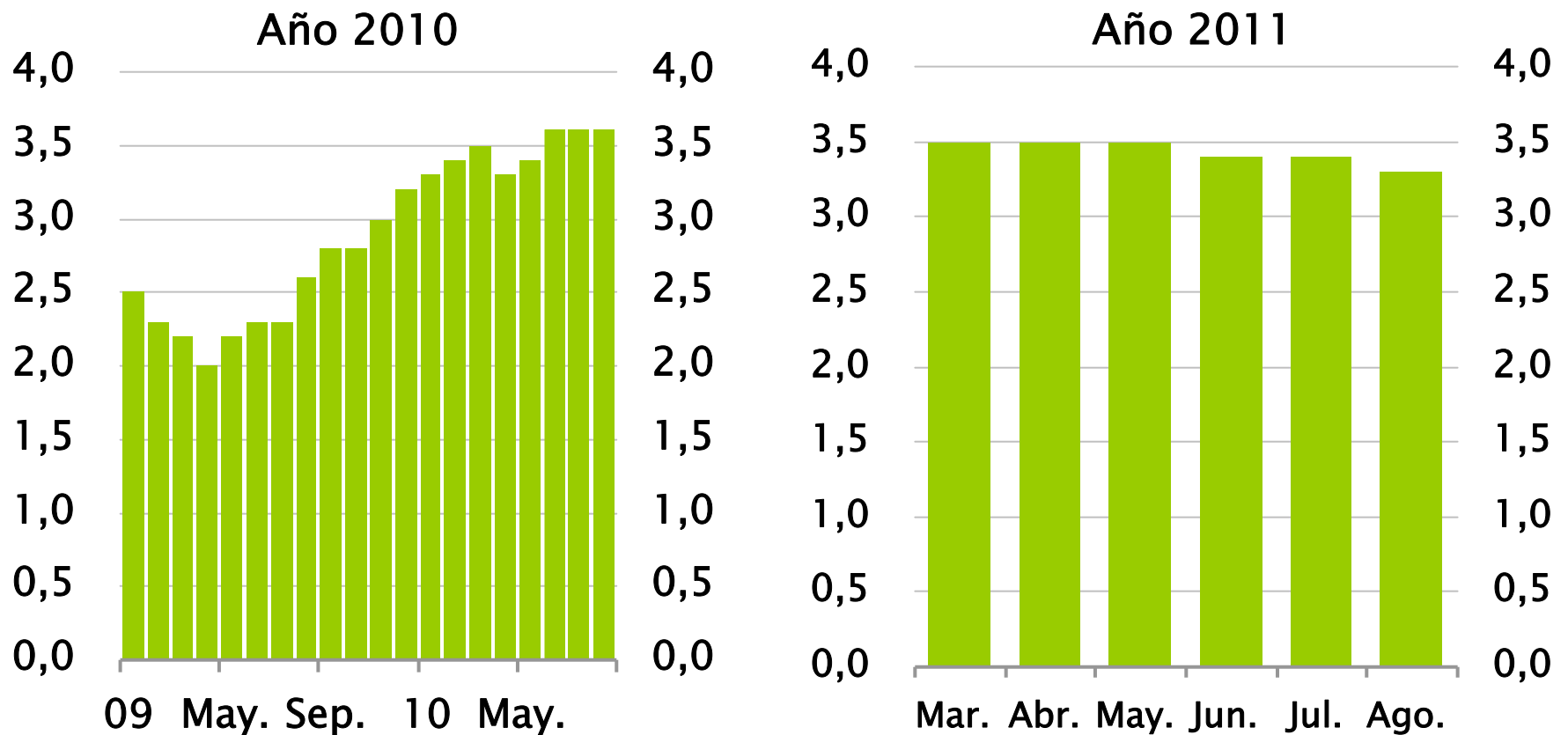


(*) Corresponde al precio de la Bolsa de Metales de Londres.
Fuente: Bloomberg.



Las proyecciones privadas de crecimiento para el mundo no muestran variaciones significativas para este año, pero se han ajustado levemente a la baja para el 2011.

Proyección de crecimiento mundial (*)
(variación anual, porcentaje)

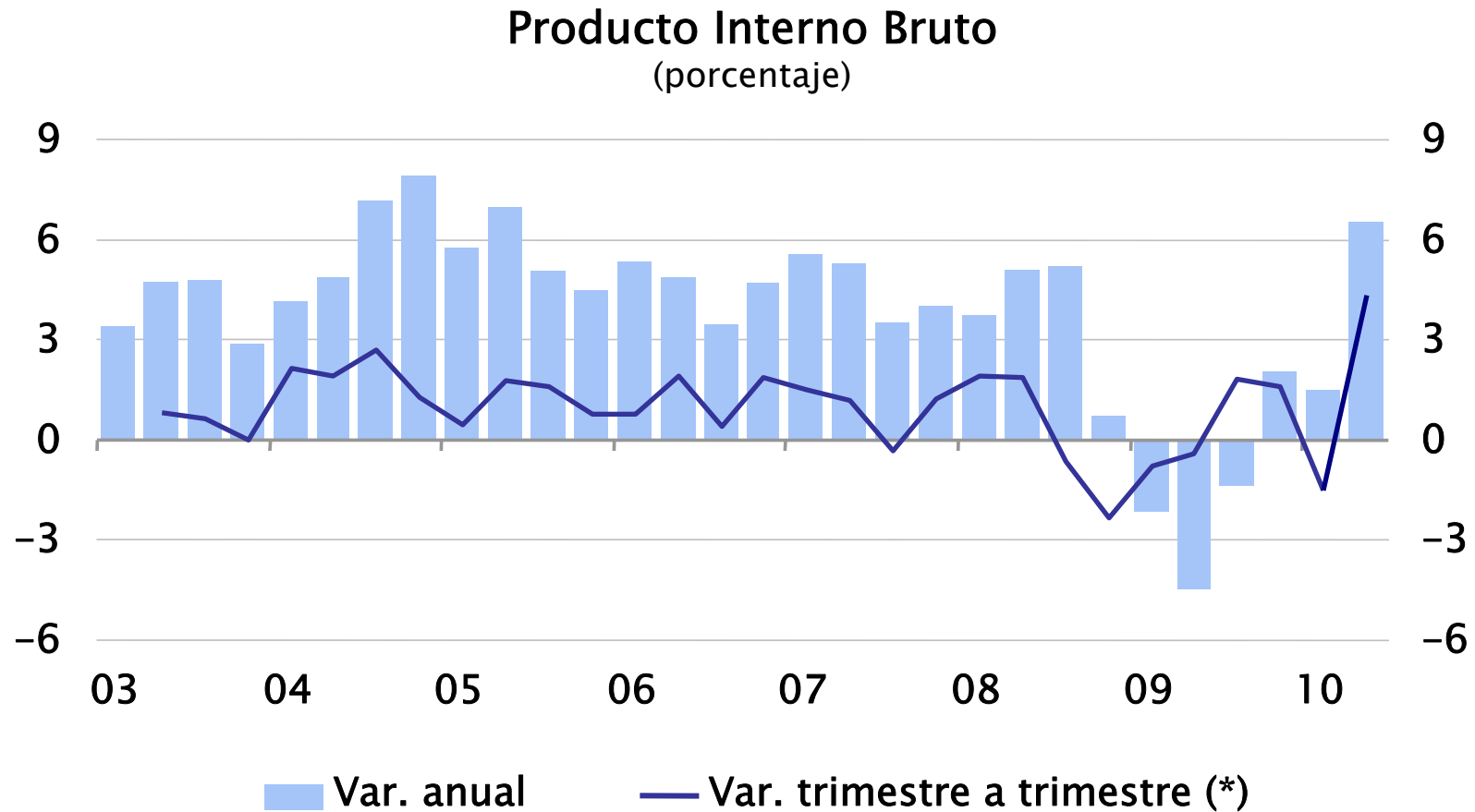


(*) Corresponde a las proyecciones de crecimiento a tipo de cambio de mercado de Consensus Forecasts.

Fuente: Consensus Forecasts.



En el frente interno, la actividad muestra una rápida recuperación, impulsada por el consumo y la inversión.



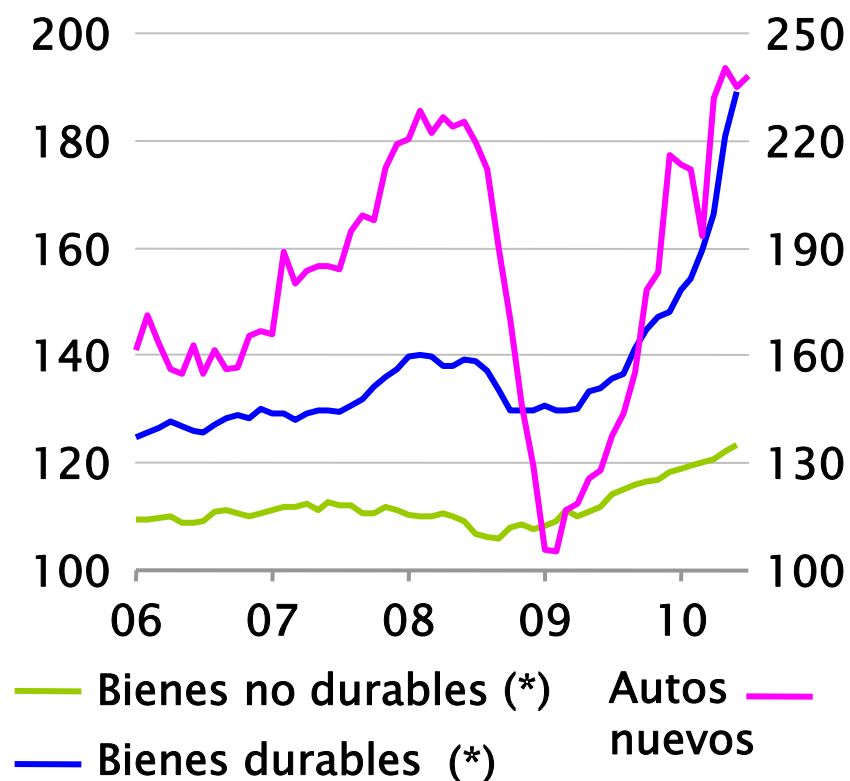
(*) Serie desestacionalizada.
Fuente: Banco Central de Chile.



El consumo, en parte por factores transitorios, ha exhibido un significativo dinamismo. Ello y la mayor inversión han provocado un fuerte impulso en el comercio.

Ventas minoristas del comercio y de autos nuevos

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)

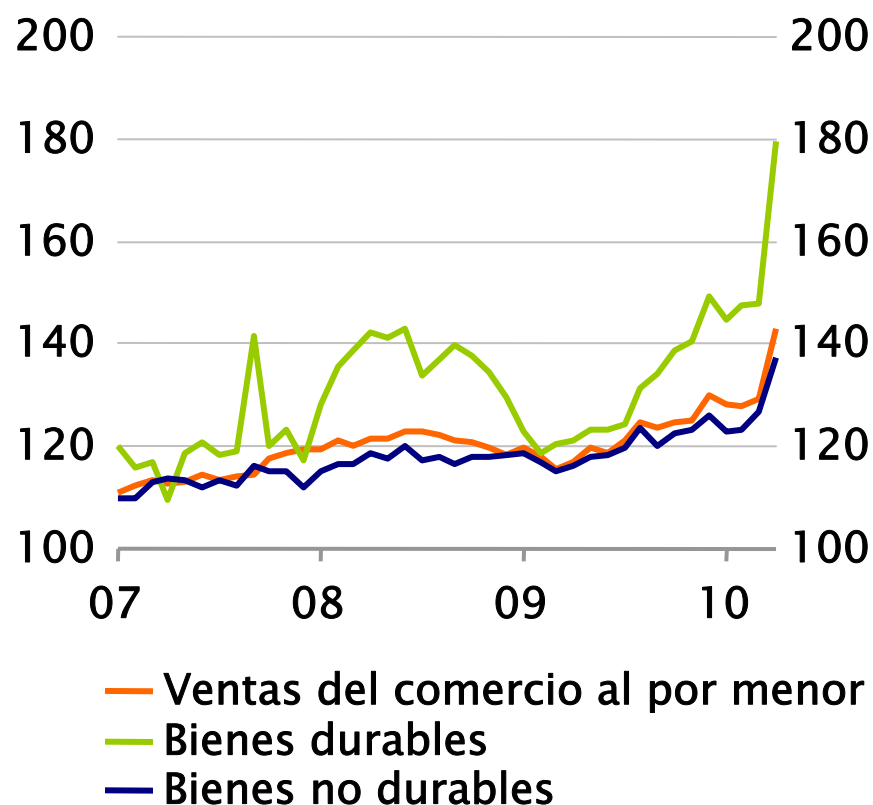


(*) Vendidas en el trimestre móvil.

Fuentes: Asociación Nacional Automotriz de Chile, Banco Central de Chile, Cámara Nacional de Comercio e Instituto Nacional de Estadísticas.

INE: Ventas minoristas

(índice 2003=100, series desestacionalizadas)

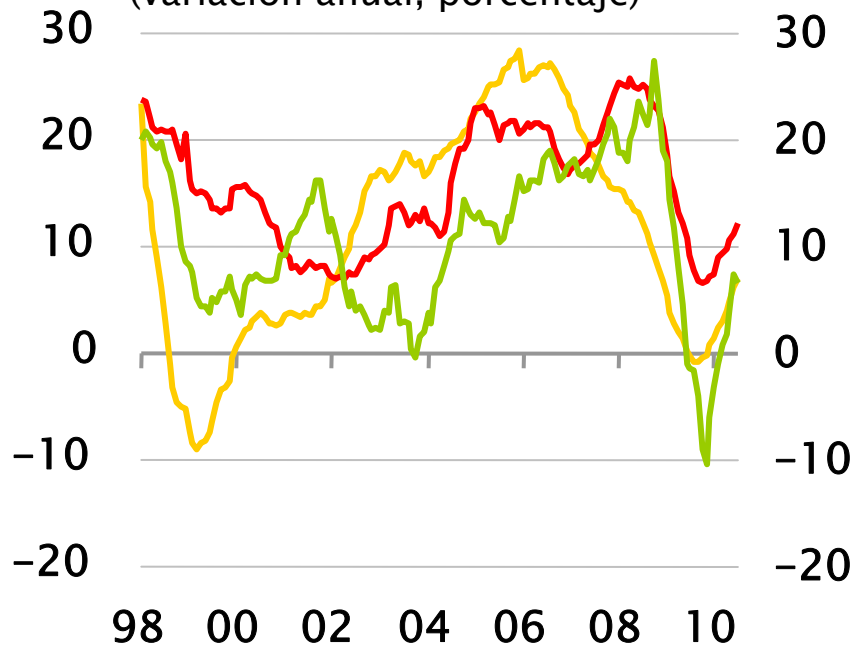




El crédito se está recuperando, mientras las tasas de interés se mantienen en niveles comparables con promedios históricos.

Colocaciones por tipo de crédito (1)

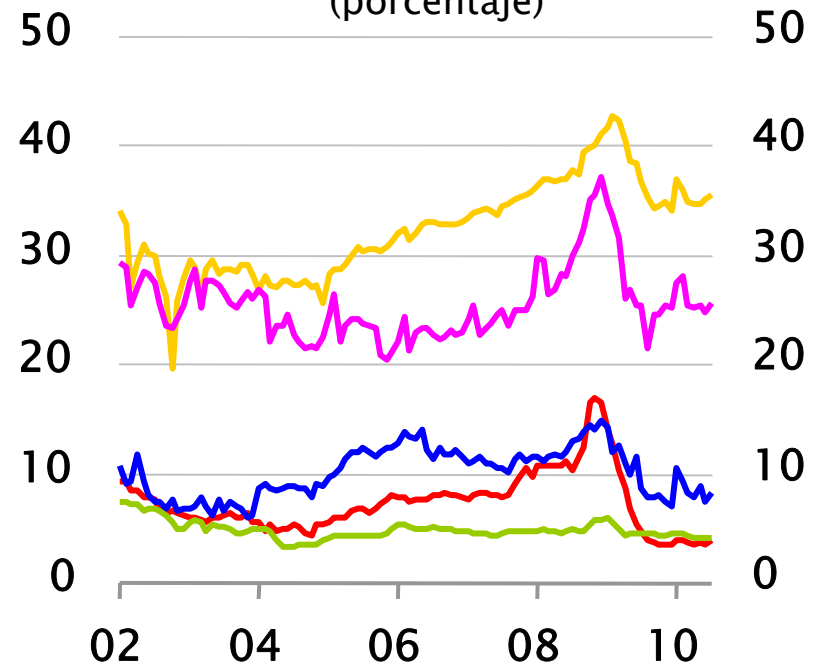
(variación anual, porcentaje)



— Consumo
— Empresas (2)
— Vivienda

Tasas de interés de colocación (3)

(porcentaje)



— Consumo entre 181 días y un año (4)
— Consumo más de 3 años (4)
— Comerciales entre 30 y 89 días (4)
— Comerciales entre 181 días y un año (4)
— Vivienda más de 3 años (5)

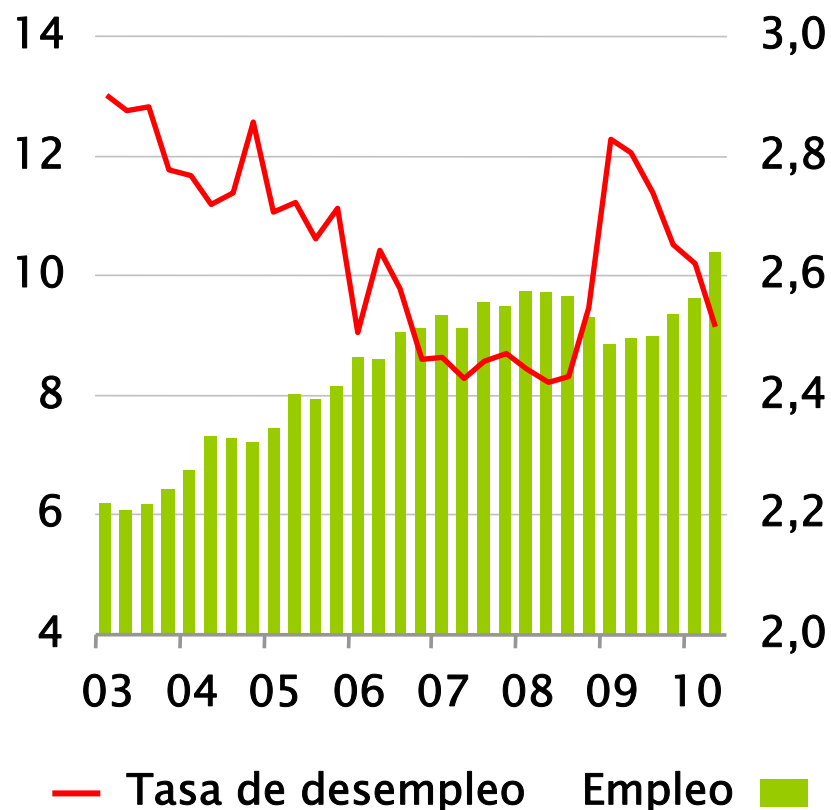
(1) Datos de julio del 2010 son provisorios. (2) Corresponden a la suma de los créditos comerciales y de comercio exterior. (3) Tasas promedio ponderadas de todas las operaciones efectuadas en el mes. (4) Tasas nominales. (5) Tasas en UF.

Fuentes: Banco Central de Chile y Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



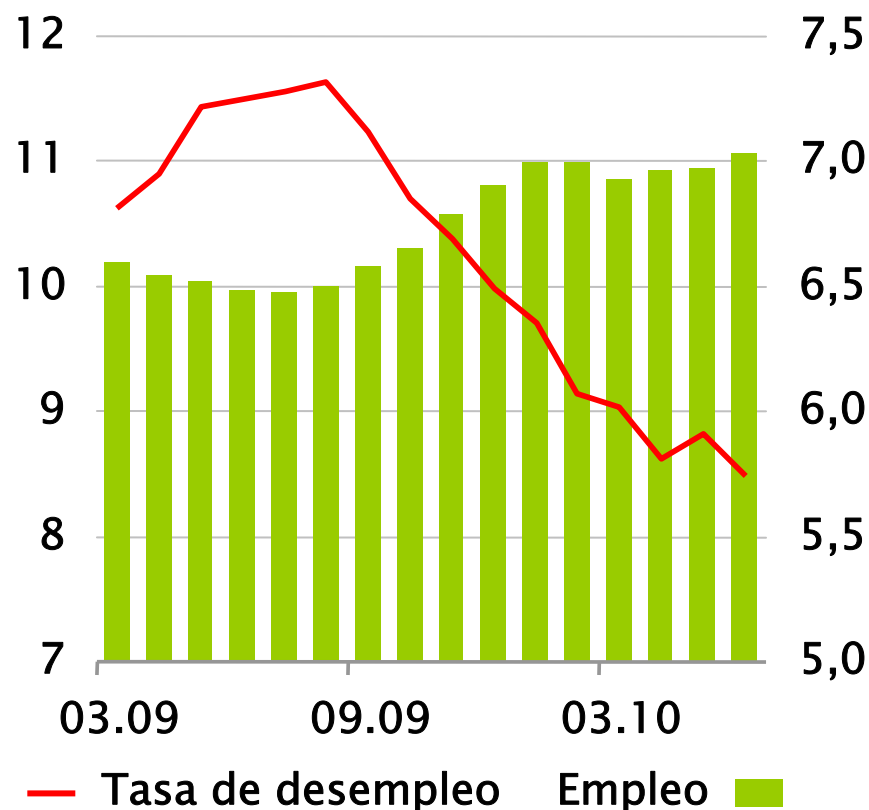
Coherente con lo anterior, el mercado laboral exhibe un desempeño positivo.

Universidad de Chile (*)
(porcentaje; millones de personas)



INE

(porcentaje; millones de personas)



(*) Series desestacionalizadas.

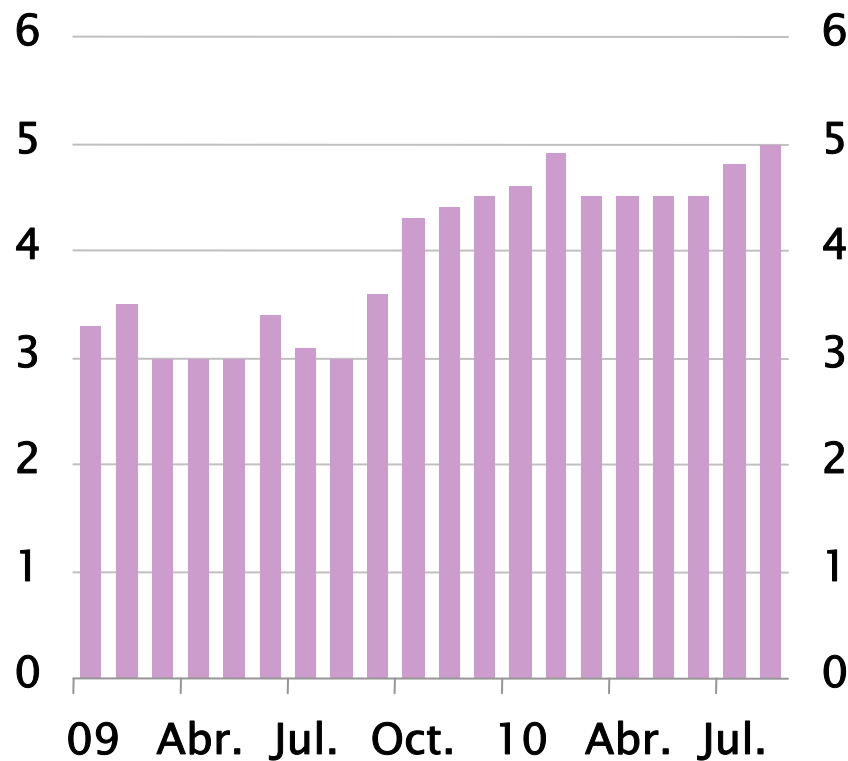
Fuentes: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Universidad de Chile.



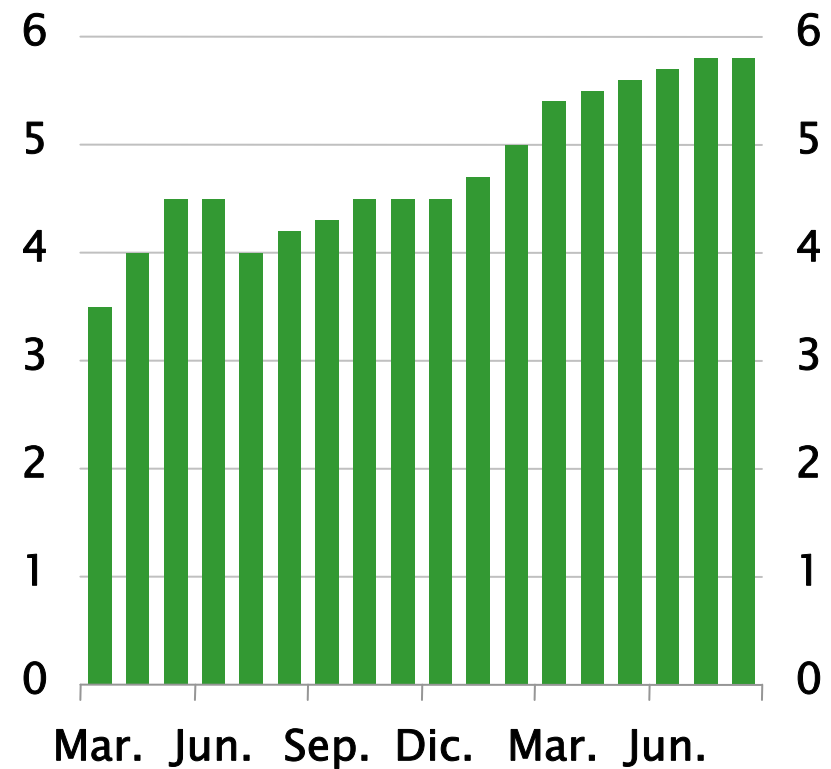
Las expectativas privadas de crecimiento para la economía nacional siguen mejorando, especialmente para este año.

Expectativas de crecimiento (variación anual, porcentaje)

Año 2010



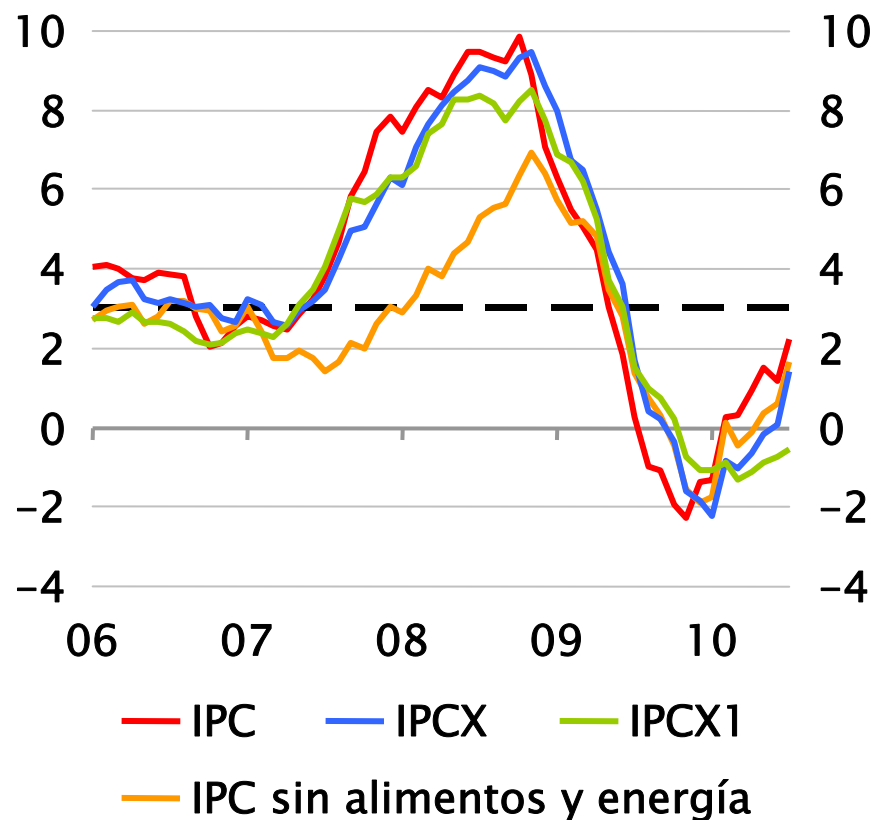
Año 2011



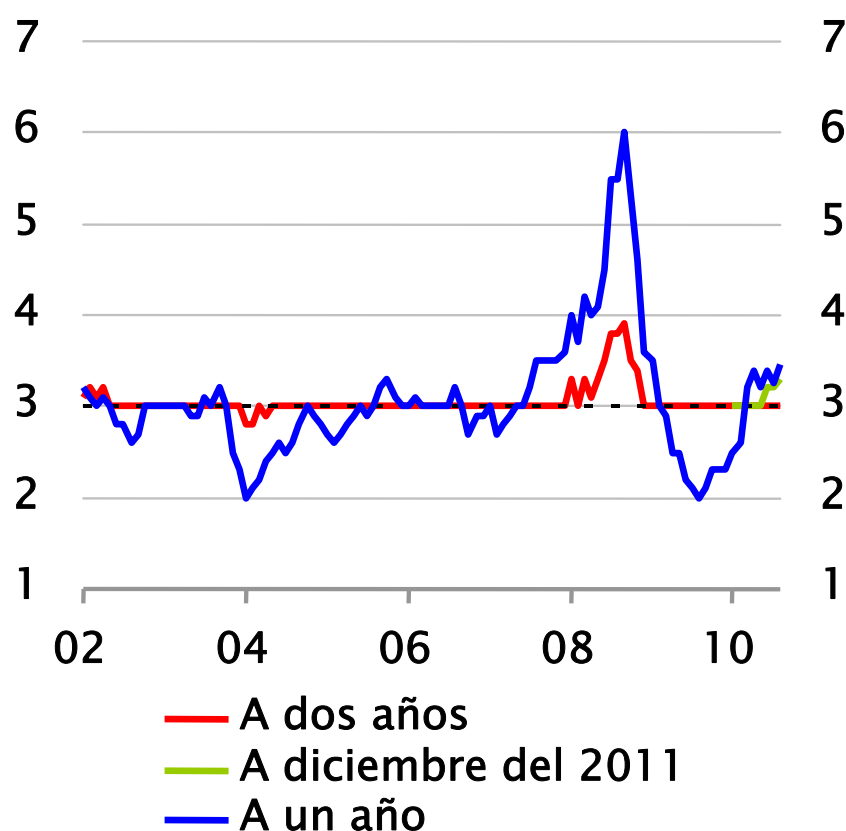


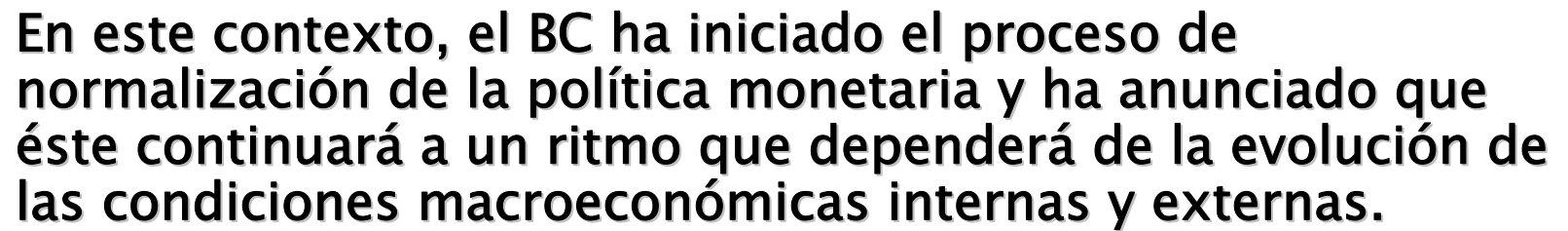
La inflación anual ha seguido aumentando y las perspectivas de mercado apuntan a que se ubicará por sobre 3% en los meses venideros.

Indicadores de inflación
(variación anual, porcentaje)



EEE: Expectativas de inflación
(porcentaje)







Normalización de la política monetaria

- Si bien existen riesgos para el curso futuro de la economía, este proceso de normalización resulta necesario para evitar ajustes posteriores más rápidos y de mayor magnitud, con repercusiones adversas sobre la actividad y el empleo.
- En esa perspectiva, el BC ha reiterado que continuará usando sus políticas con flexibilidad para que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política.



III. Conclusiones



Conclusiones

- La estabilidad de precios y la estabilidad financiera son condiciones necesarias para el buen funcionamiento de la economía.
- Ello está bien recogido por nuestro ordenamiento institucional que provee los elementos necesarios para el logro de dichos objetivos.



Conclusiones

- En materia de inflación, el país puede exhibir avances muy significativos en el curso de las últimas dos décadas.
- La política monetaria ha contribuido a ello, pero también han brindado apoyo otros componentes de nuestro marco institucional y de políticas como son, en particular, la disciplina fiscal, la solidez del sistema financiero y la flotación cambiaria.



Conclusiones

- Durante el desenvolvimiento de esta crisis global, el BC ha utilizado todos los instrumentos disponibles para mitigar los efectos adversos sobre la economía nacional.
- Considerando la evolución de la actividad interna y sus perspectivas para la inflación, el BC ha iniciado en meses pasados el proceso de normalización de la política monetaria.



Conclusiones

- Al actuar de esta forma, el Banco Central cumple con el mandato que le ha entregado la ley, contribuyendo al crecimiento de la economía y al bienestar de la población.
- Esto es especialmente importante para aquellos que viven de un sueldo o una pensión y que, por lo mismo, no cuentan con mecanismos para protegerse de la inflación.