



# EL BANCO CENTRAL Y LA ECONOMIA NACIONAL

Enrique Marshall  
Vicepresidente  
Banco Central de Chile



# El Banco Central de Chile

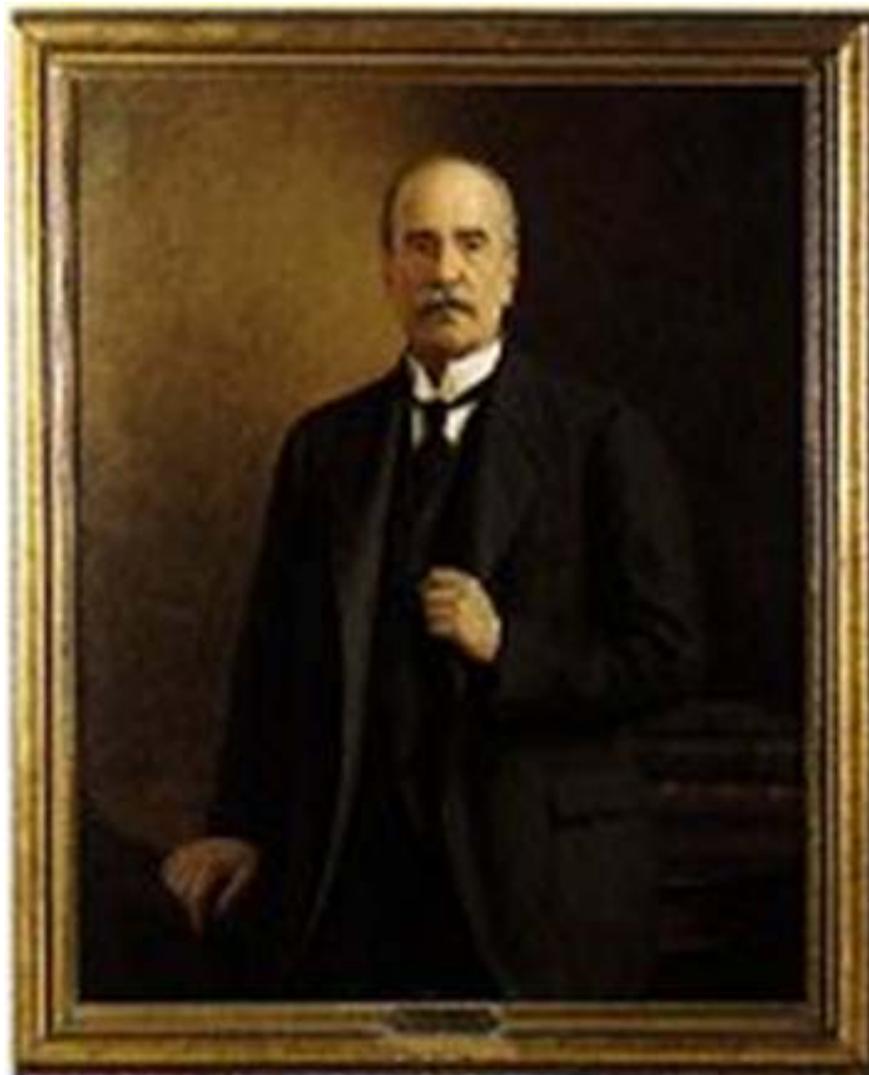
---

- 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.
  
- Elementos que se destacan en ella son:
  - 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.



# El Banco Central de Chile

---

- El principal objetivo del Banco Central es que la inflación sea baja y estable en el tiempo.
- La inflación consiste en un alza generalizada y sostenida de los precios, se mide como variación porcentual del IPC.
- Para que estos conceptos adquirieran 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.



# Política Monetaria

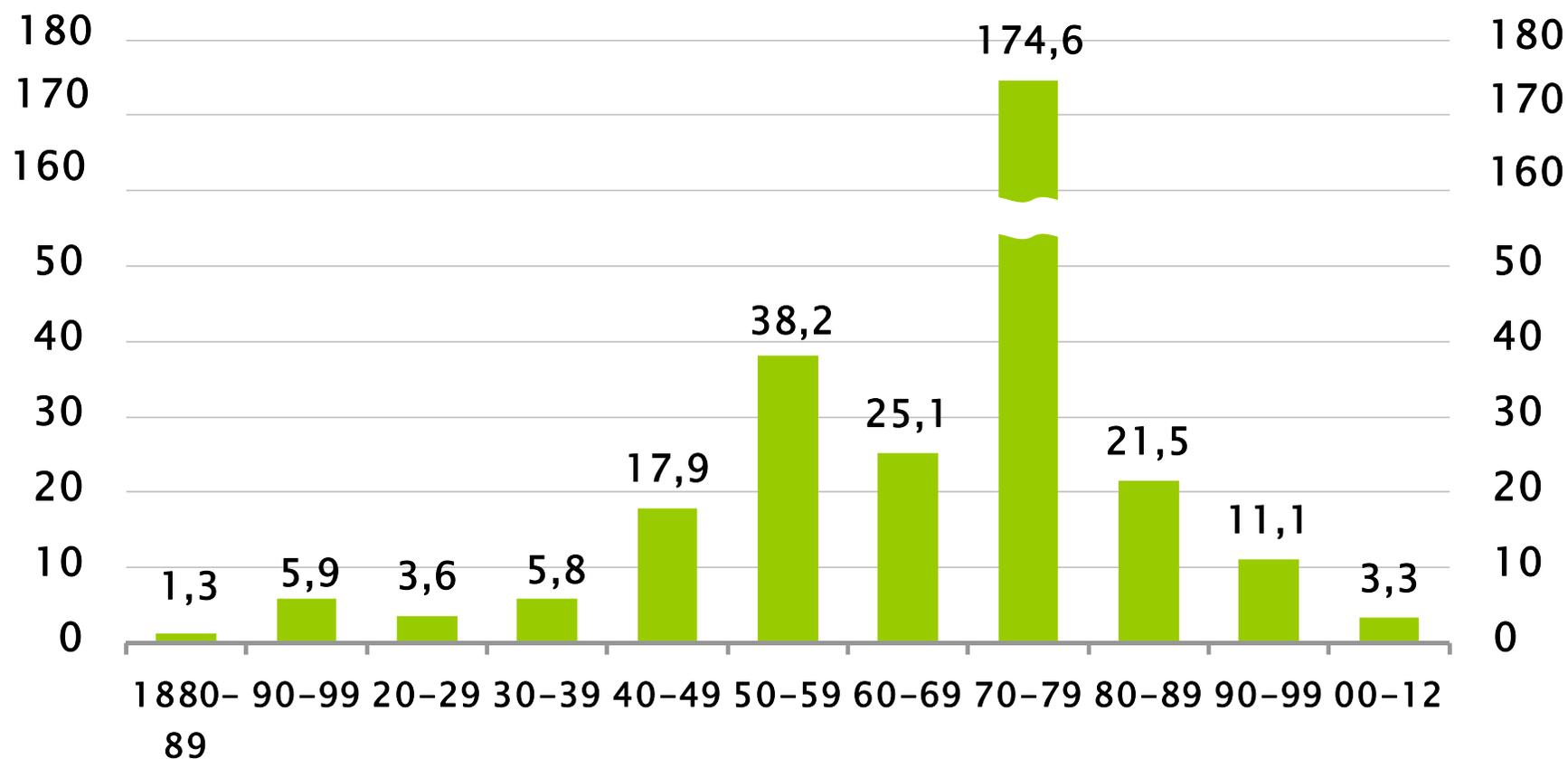
---

- La prioridad que se le asigna actualmente al control de la inflación es clara, pero debemos reconocer que ello no fue siempre así 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 expansiva y dominante.



La mayor parte del siglo pasado se caracterizó por presentar tasas de inflación altas y volátiles. Este cuadro cambia en las últimas décadas como resultado de la aplicación de buenas políticas fiscal y monetaria.

**Inflación en Chile: 1880–2012**  
(variación anual, promedio del período, porcentaje)





# Política Monetaria

---

- Este logro de haber reducido la inflación no es asignable exclusivamente al BC, porque éste ha contado con un marco de instituciones y políticas más amplio que han facilitado su tarea.
- En dicho marco se destacan: una política fiscal responsable y una adecuada regulación y supervisión del sistema financiero.



# El Banco Central de Chile

---

- Un objetivo adicional del BCCH es velar por el normal funcionamiento de los pagos.
- Ello equivale a decir que éste debe preservar el normal funcionamiento 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 y el buen desenvolvimiento del sistema financiero es un asunto de interés público (nos interesa a todos).
- Los beneficios que se derivan de un buen sistema financiero pueden pasar desapercibidos en tiempos normales, pero se advierten con claridad cuando se enfrenta una crisis financiera, como la experimentada en años pasados 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.).
- En esta materia, las funciones que cumple el BCCH se complementan con las que ejerce la SBIF en su calidad de fiscalizador de los bancos.



# El Banco Central de Chile

---

- Podemos decir, entonces, que el BCCH persigue la estabilidad de los precios (inflación baja y estable) y la estabilidad del sistema financiero.
- Se trata de dos objetivos complementarios, que se apoyan y refuerzan mutuamente.
- Procurando estos objetivos, el BCCH contribuye al crecimiento de la economía y al bienestar de la población.



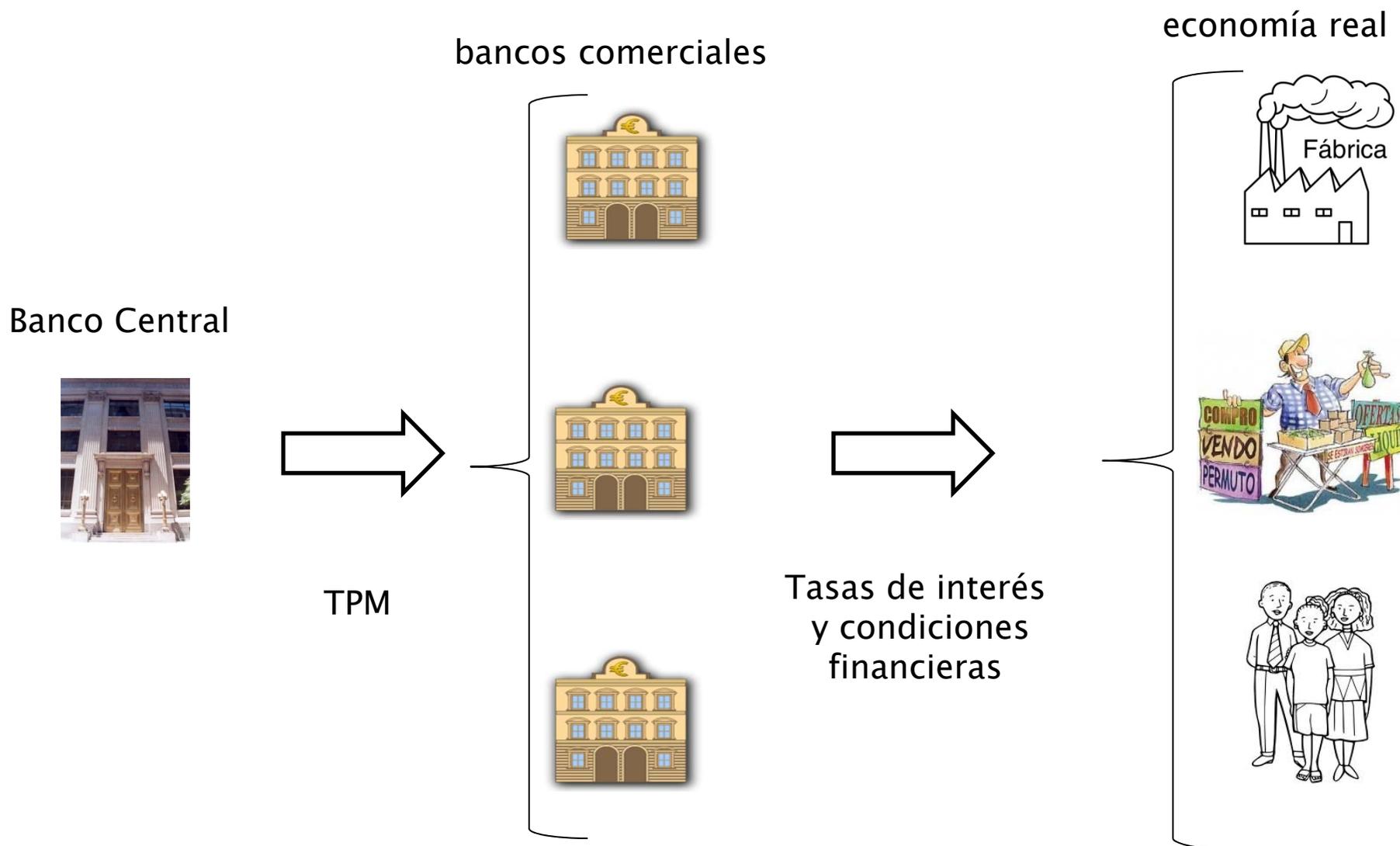
# El Banco Central de Chile

---

- 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





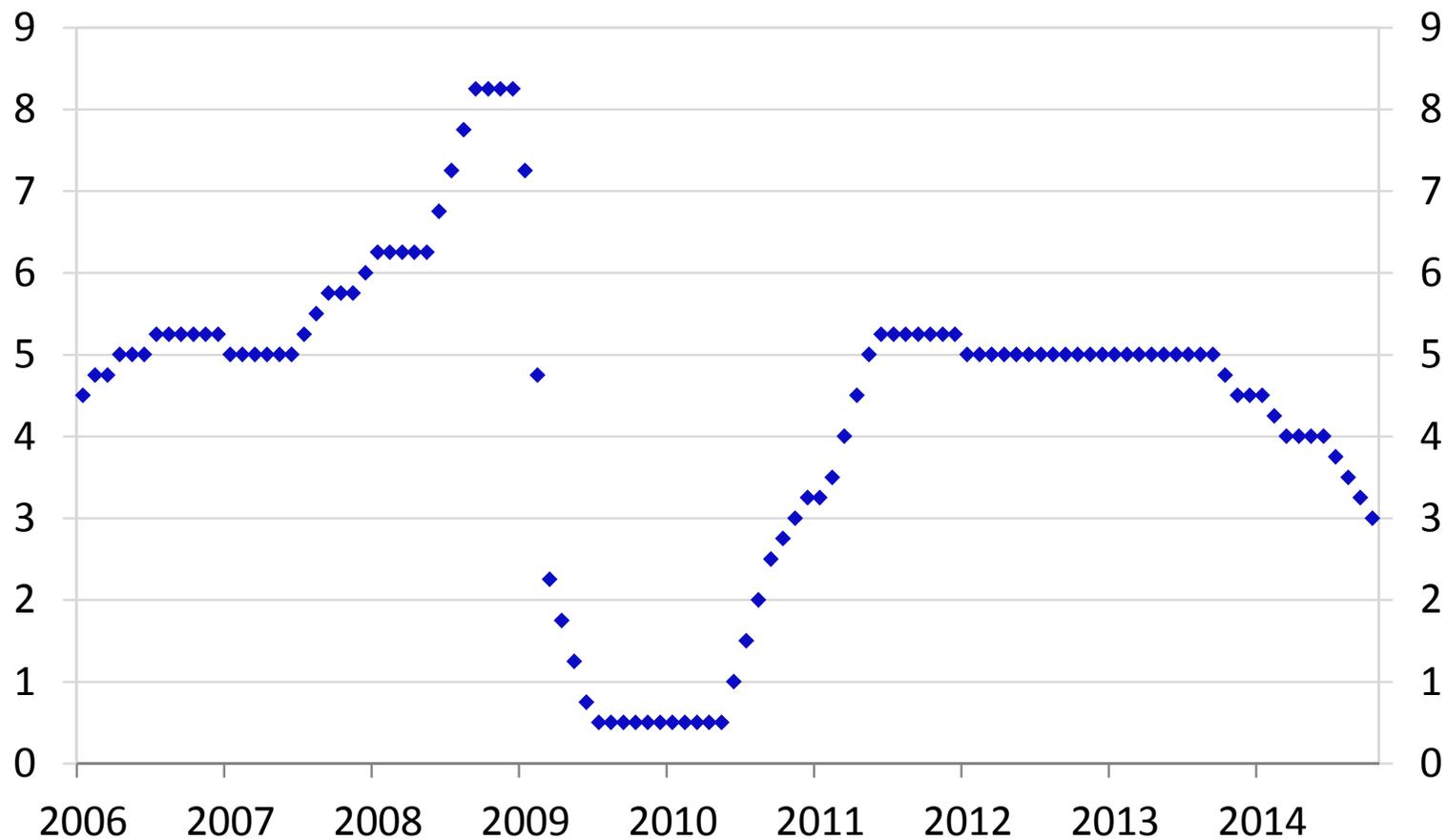
# El Banco Central de Chile

---

- 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) (en porcentaje)





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

---





El Ministro de Hacienda asiste a estas reuniones pero solo tiene derecho a voz.

---





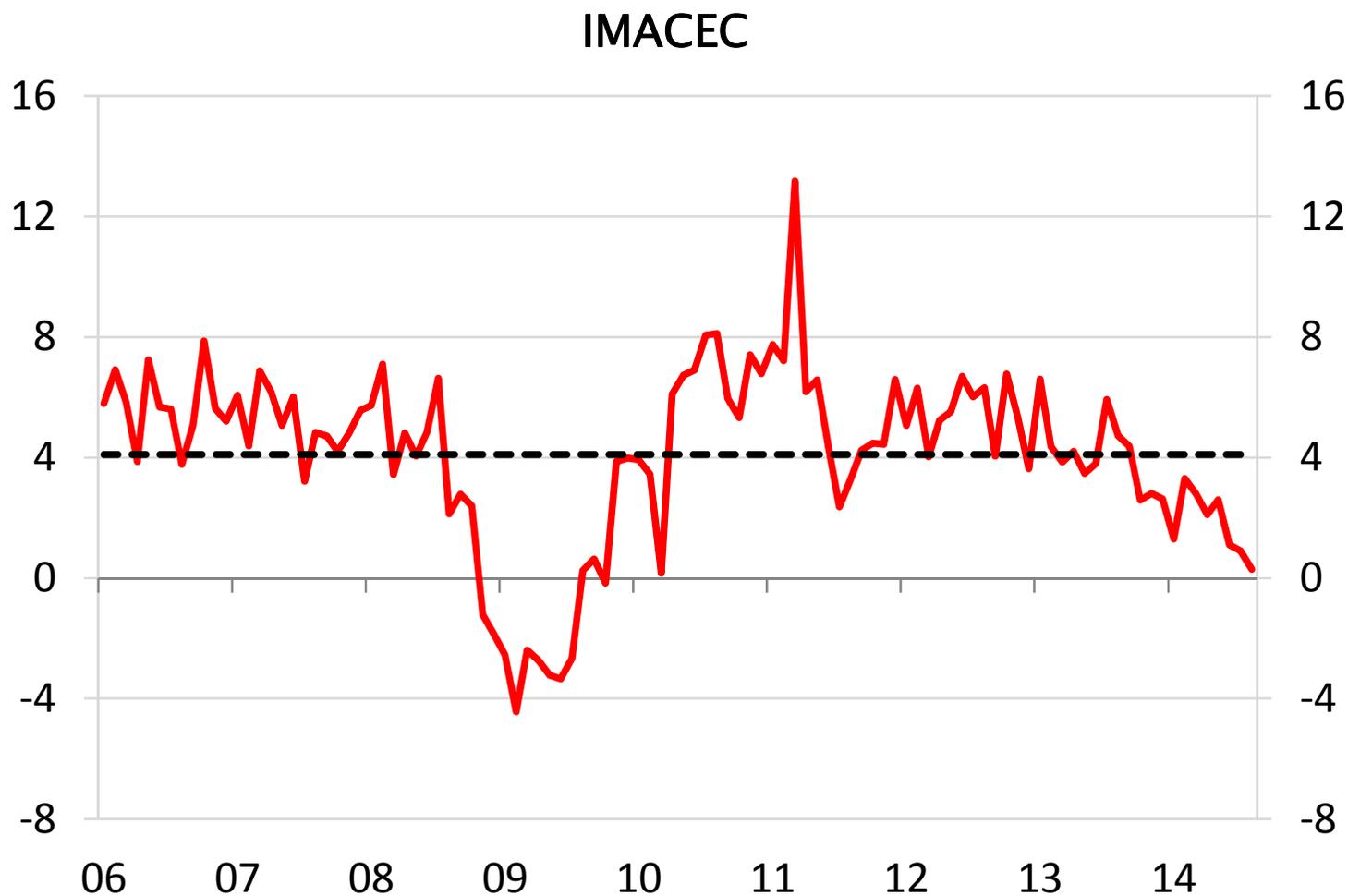
# El Banco Central de Chile

---

- 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.



El IMACEC (índice mensual de actividad económica) permite hacer un seguimiento de la actividad real y las holguras de capacidad que se presentan en la economía.

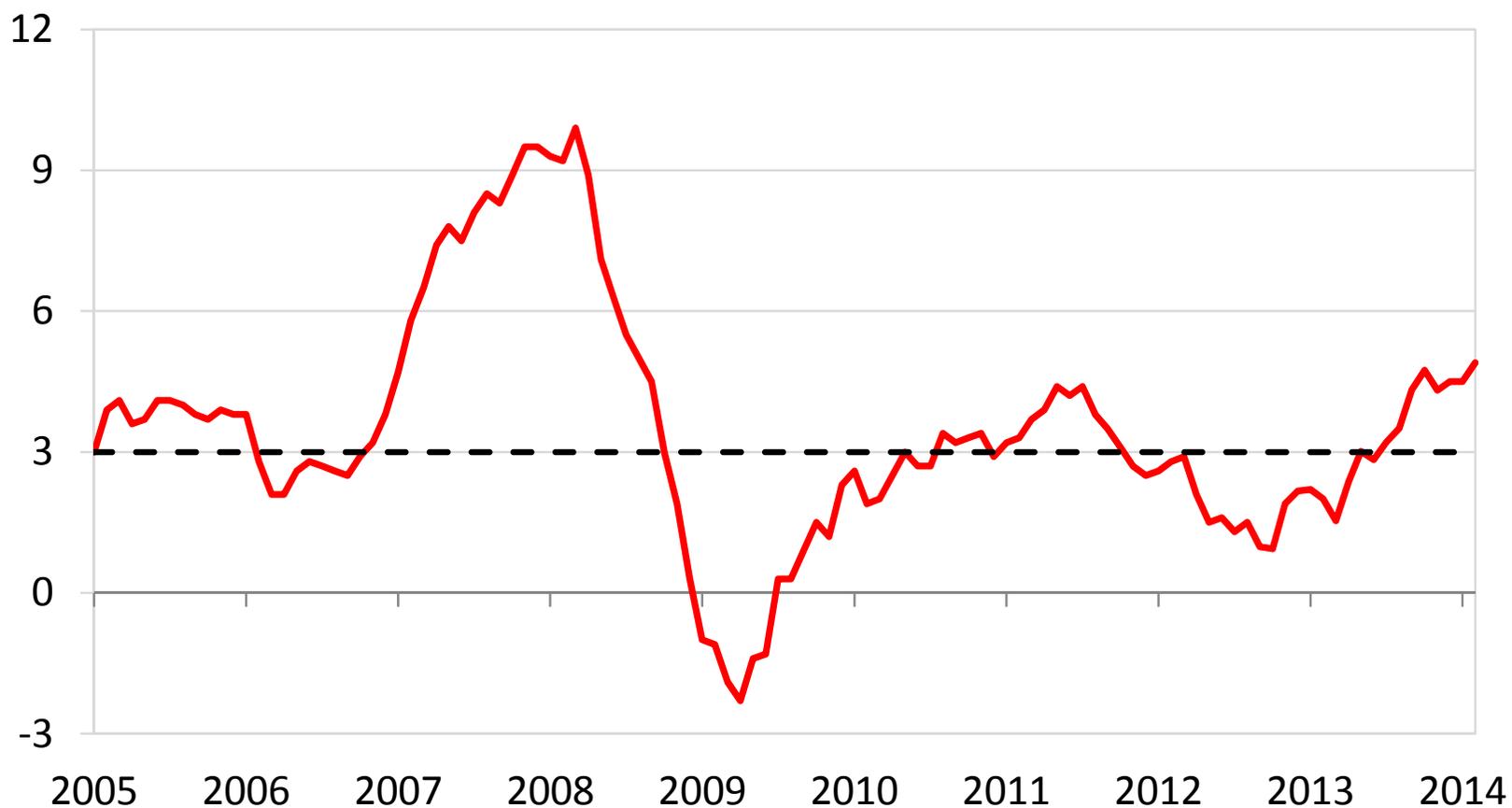


Nota: cifra para el período enero 2006 - agosto 2014.  
Fuente: Banco Central de Chile.



En todo caso, la tasa de inflación anual medida a través de la variación del IPC es siempre el foco de atención de la política monetaria.

Tasa de inflación  
(variación anual, 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.
- 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

---





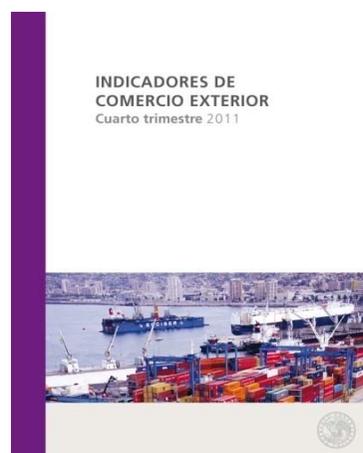
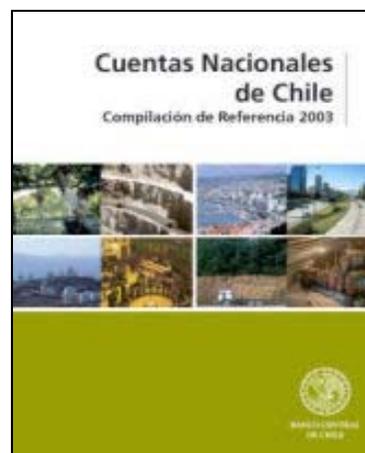
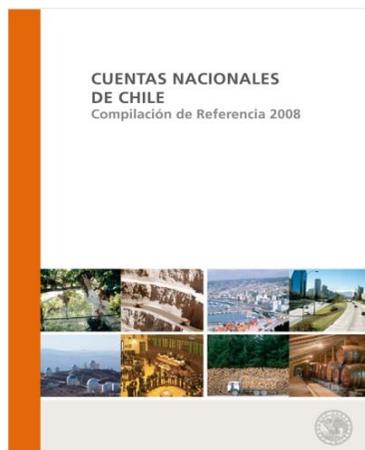
# El Banco Central de Chile

---

- 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.





# Y para los jóvenes estudiantes de nuestro país hemos desarrollado algo especial: el concurso “Economía + Cerca”.

**Concurso Economía + cerca 2014**

## PARTICIPA EN EL RENOVADO CONCURSO “ECONOMÍA + CERCA” DEL BANCO CENTRAL DE CHILE

**Nuevas Categorías de Primero a Cuarto Año Medio  
Nuevo Formato en Video  
Participa hasta el 31 de julio de 2014**

El Banco Central de Chile organiza por décimo año consecutivo el concurso escolar “Economía + cerca”, dirigido a todos los estudiantes de enseñanza media del país, sin importar el lugar donde vivan, o la dependencia del establecimiento educacional al que asistan. Para participar, los alumnos deben formar un grupo, guiado por un profesor, y responder la siguiente temática de forma creativa y con un lenguaje simple: “¿Qué es la inflación y por qué es importante mantenerla baja y estable?”

En el concurso “Economía + cerca” 2014 pueden participar todos los alumnos desde primero a cuarto año medio. Para responder la temática de este año, el grupo debe elaborar un video de no más de 3 minutos, grabado con cualquier dispositivo y utilizando cualquier técnica audiovisual.

**PREMIOS POR CATEGORÍA:**

<b>Categoría primero a segundo año medio:</b> Primer lugar: \$1.300.000 para el equipo y \$1.300.000 para el profesor Segundo lugar: \$900.000 para el equipo y \$900.000 para el profesor Tercer lugar: \$700.000 para el equipo y \$700.000 para el profesor	<b>Categoría tercero a cuarto año medio:</b> Primer lugar: \$1.300.000 para el equipo y \$1.300.000 para el profesor Segundo lugar: \$900.000 para el equipo y \$900.000 para el profesor Tercer lugar: \$700.000 para el equipo y \$700.000 para el profesor
---	--

¡Animate! Arma un grupo, revisa las bases en [www.economiamaerca.cl](http://www.economiamaerca.cl) y participa en el más tradicional concurso escolar del Banco Central de Chile.

Más información en: [www.economiamaerca.cl](http://www.economiamaerca.cl) | (+56 2) 2670 2359 | [consultas@economiamaerca.cl](mailto:consultas@economiamaerca.cl) | @ecomasca



# EL BANCO CENTRAL Y LA ECONOMIA NACIONAL

Enrique Marshall  
Vicepresidente  
Banco Central de Chile