



# El Banco Central de Chile

## Rol y Funciones

Luis Felipe Céspedes  
Consejero Banco Central



Un poco de historia...



# Nace el Banco Central: 1925

- El **22 de agosto de 1925** se firmó el D.L. N°486 sobre la creación del BCCh, bajo el mandato del Presidente Arturo Alessandri Palma, iniciando sus funciones el 11 de enero de 1926.
- La motivación inicial para la creación del banco fue evitar la **inestabilidad de la moneda** y las **crisis financieras**.
- La *Superintendencia de Bancos* se crea en paralelo con el BCCh, con lo que la regulación y supervisión bancaria quedó compartida entre ambas instituciones.





# Mandato y Objetivos



# Cómo ha evolucionado el foco del Banco Central

Nace con una preocupación centrada en la **estabilidad cambiaria y la estabilidad financiera**,

Se esperaba que la combinación de la **Superintendencia de Bancos** como regulador y supervisor y el **Banco Central** como proveedor de liquidez lograra reducir la **frecuencia e intensidad de las crisis bancarias**.

Sin perjuicio de ello, la Gran Depresión (1929) tuvo un fuerte impacto sobre la economía chilena.

Con el correr del tiempo, la **preocupación por la inflación** pasó a ocupar un papel central.

La crisis de 1982-83 relevó la crucial importancia de la **estabilidad financiera**

# Objetivos institucionales

- La Ley Orgánica Constitucional establece que el objetivo del BCCh es “**velar por la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos.**”
- La **estabilidad de la moneda** se refiere a la estabilidad de los precios y, por ende, a que la **inflación sea baja y estable en el tiempo.**
- El **normal funcionamiento de los pagos internos y externos** supone que las instituciones financieras se ajusten ordenadamente frente a cambios abruptos, de manera que las transacciones fluyan expedita y regularmente.



# ¿Quiénes encabezan el Banco?



**Presidenta**  
Rosanna Costa



**Pablo García**



**Alberto Naudon**



**Luis Felipe Céspedes**



**Stephany Griffith-Jones**

**Para el nombramientos de los Consejeros, cada dos años, el Presidente propone un nombre al Senado, Se aprueba por mayoría simple. El cargo dura 10 años.**

**De entre los cinco Consejeros, el Presidente de la República elige al Presidente del Banco..**

**Dura cinco años en el cargo.**

# El BCCh cuenta con varios instrumentos para el cumplimiento de su objetivo dual

## Política Monetaria | Estabilidad de la Moneda

- El principal instrumento es la **Tasa de Política Monetaria** (TPM), la que se define en la **Reunión de Política Monetaria** (RPM) que se realiza 8 veces al año.
- La TPM **regula el costo de la liquidez en el corto plazo** y es más efectiva para asegurar la estabilidad de precios que otros mecanismos en una economía abierta con un mercado financiero profundo.
- La fijación de la TPM y su transmisión al sector financiero se produce a través de **operaciones de mercado abierto**.
- Dado este *expertise*, el BCCh puede actuar también como **agente fiscal** en el manejo de activos y pasivos financieros fiscales.

## Política Financiera | Estabilidad del Sistema de Pagos

- El instrumento tradicional para la estabilidad financiera ha sido el **otorgamiento de financiamiento** a los bancos comerciales cuando éstos enfrentan necesidades **transitorias** de liquidez.
- La nueva ley general de bancos otorga al BCCh la facultad de **requerir a los bancos capital adicional** en base al escenario a las posibilidades de un escenario disruptivo, a través del **Requerimiento de Capital Contracíclico (RCC)**.
- Este requerimiento se define en la Reunión de Política Financiera (RPF).
- Otras herramientas son la fijación de reservas y requerimientos de liquidez, así como la emisión de normas **financieras** y cambiarias (medios de prepago, créditos externos, etc.)
- La **acumulación de reservas** en moneda extranjera por parte del BCCh, es otro mecanismo de apoyo a la estabilidad financiera.

# Otras funciones institucionales

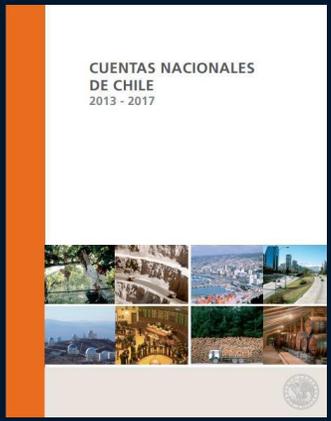
## Emisión de dinero:

- El BCCh tiene potestad exclusiva de 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 y responde a la demanda de los usuarios.
- El BCCh es responsable del ciclo de vida del dinero.



## Otras funciones:

- El BCCh publica estadísticas de carácter monetario, cambiario, Balanza de Pagos, y Cuentas Nacionales.
- Atribuciones en materias internacionales, participando y vinculándose con organismos internacionales.





# La política monetaria en Chile: marco, implementación, y transmisión

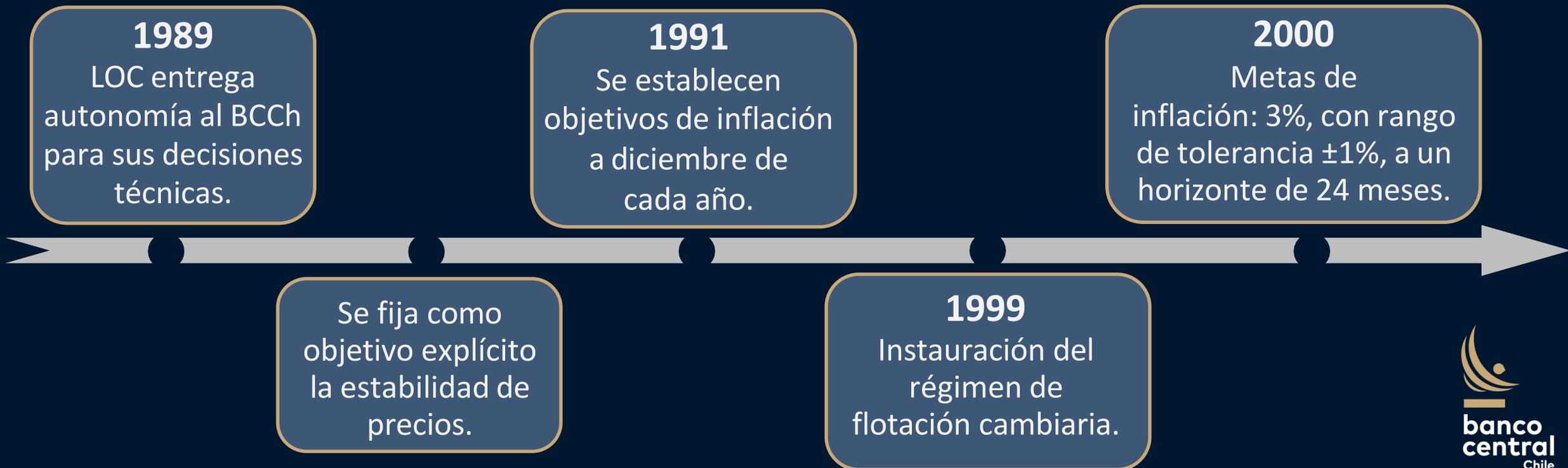
# El marco de la política monetaria en Chile

- El conjunto de decisiones y acciones que adopta el BCCh para mantener la estabilidad de precios conforman lo que se llama la **Política Monetaria**.
- La política **monetaria se conduce bajo ciertos principios** ampliamente compartidos por los economistas y autoridades.
- Se reconoce, por ejemplo, que la política monetaria tiene efectos sobre la inflación, pero no efectos permanentes sobre la actividad y el empleo, por lo que se dice que “**actúa transitoriamente sobre el ciclo económico**”.
- La política se asocia con fines de estabilización y **no como un instrumento para resolver problemas estructurales** de desempleo o crecimiento potencial.

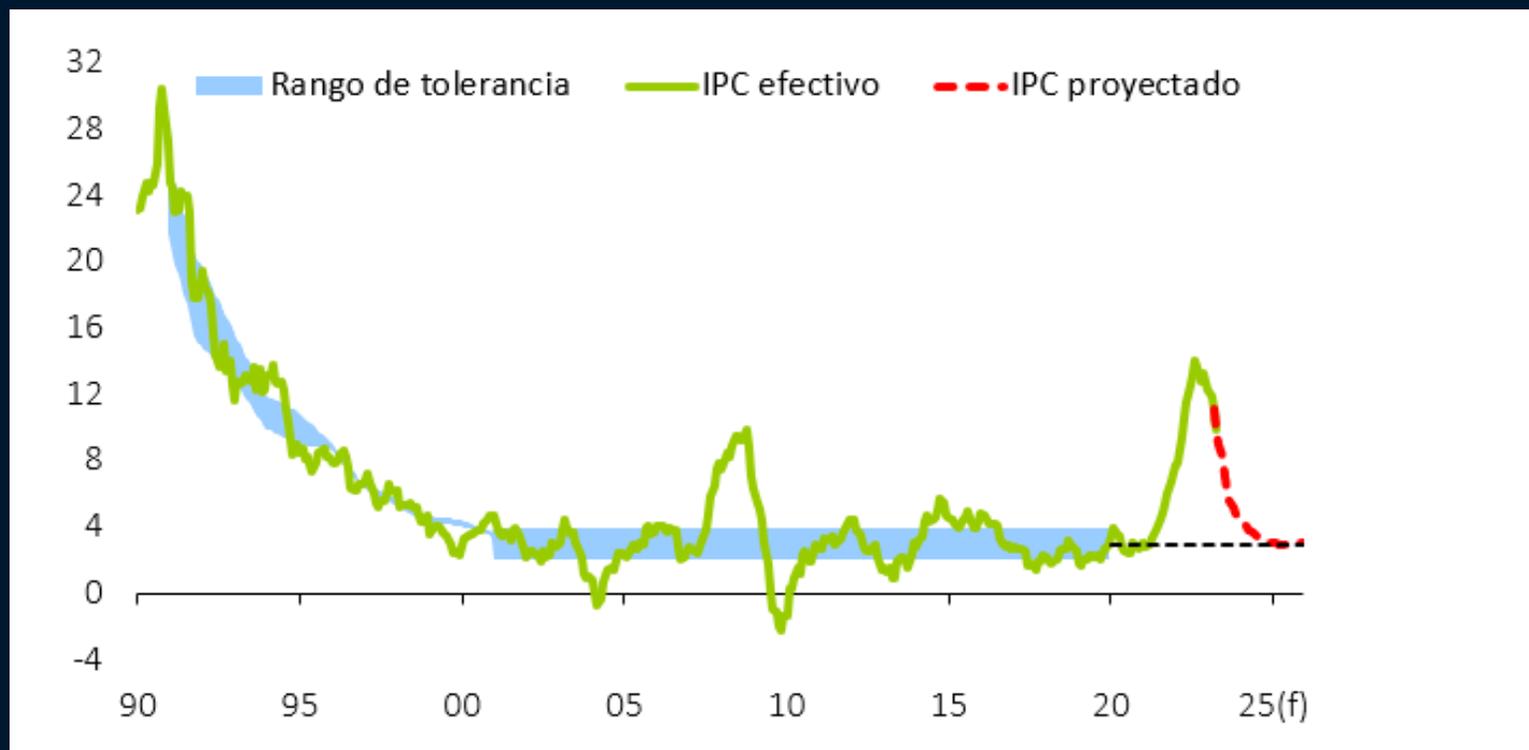


# Esquemas de metas de inflación y flotación cambiaria

- Desde 2000, la política monetaria se conduce bajo un **régimen de metas de inflación**.
- La meta establecida por el BCCh es alcanzar un **3%** de la variación anual del IPC, en un plazo de hasta dos años.
- Las acciones de política se adoptan considerando la meta del 3% con un rango de tolerancia de más/menos un punto porcentual (2% - 4%)

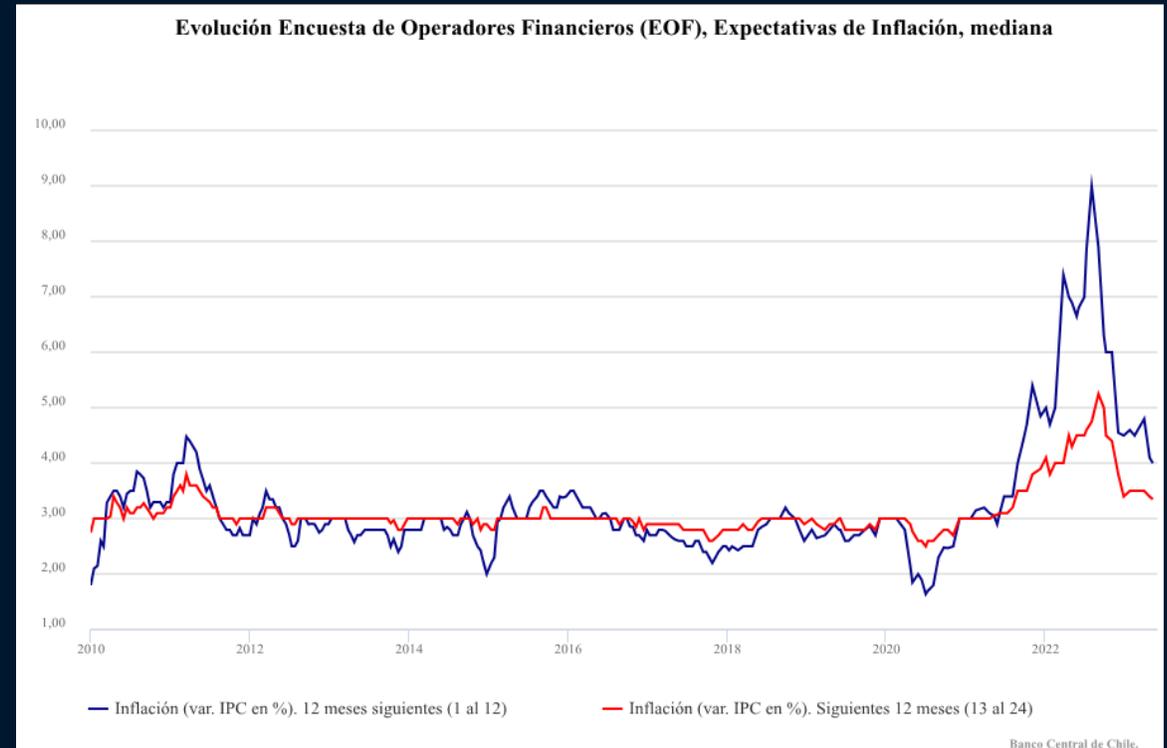


Al igual que en las últimas décadas, el Banco Central de Chile seguirá utilizando toda su capacidad para conseguir que la inflación vuelva a la meta de 3% anual

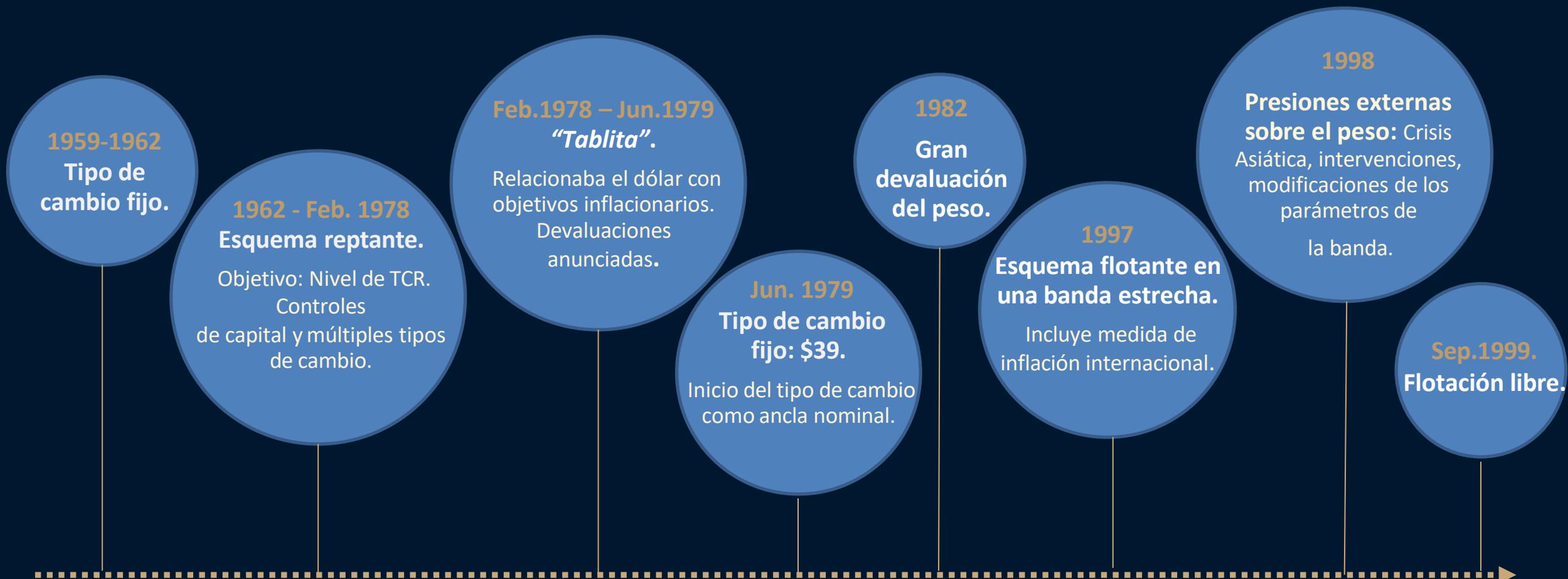


- La inflación ha fluctuado en torno a la meta, aunque se registran períodos (como estos últimos años) en que se ha desviado de su objetivo.
- La respuesta de la política monetaria ha sido significativa y está lejos de ser mecánica.

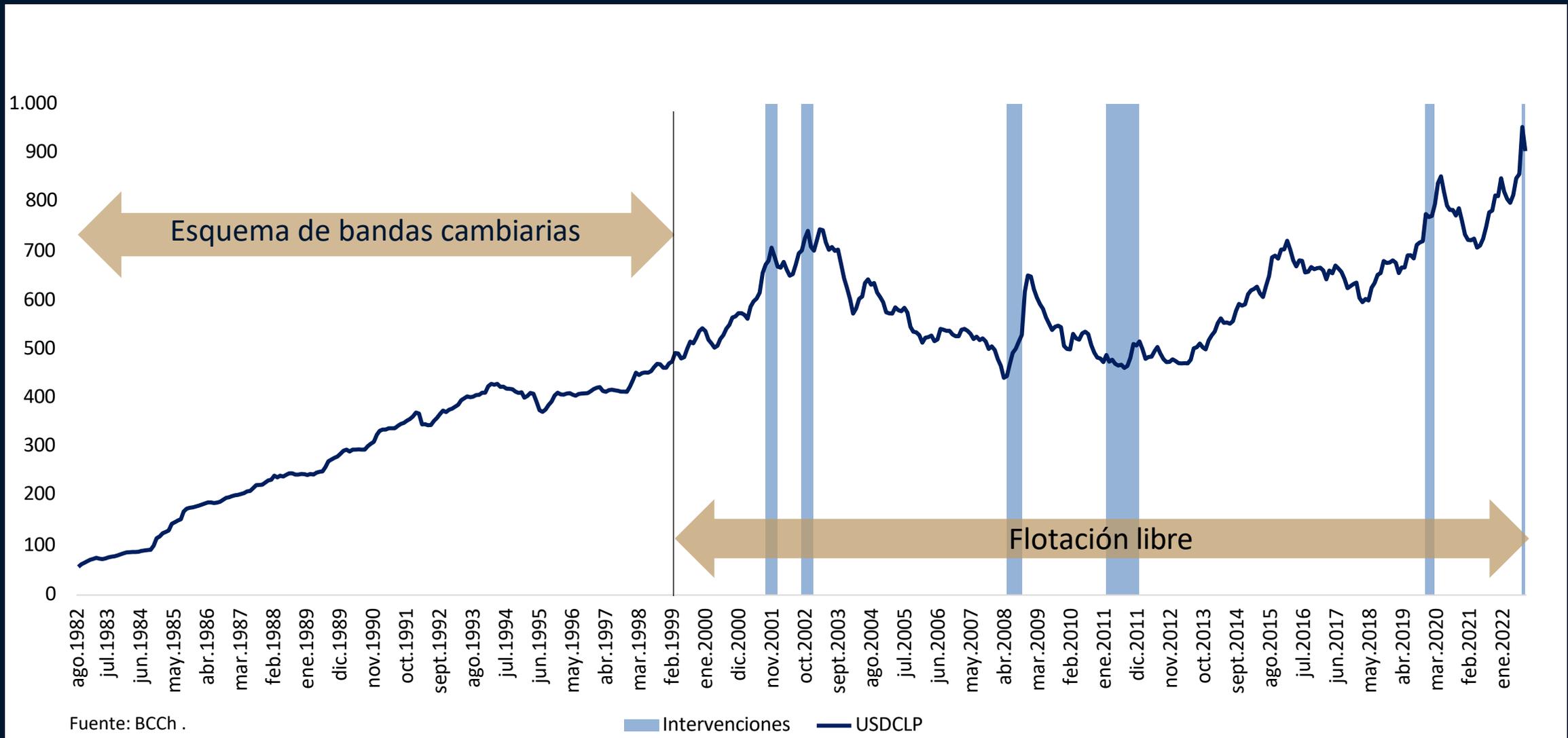
# Expectativas de inflación (EEE y EOF)



# Evolución de la política cambiaria



# La flotación cambiaria no excluye la posibilidad de que el BCCh intervenga en circunstancias excepcionales



# Implementación operacional de la política monetaria

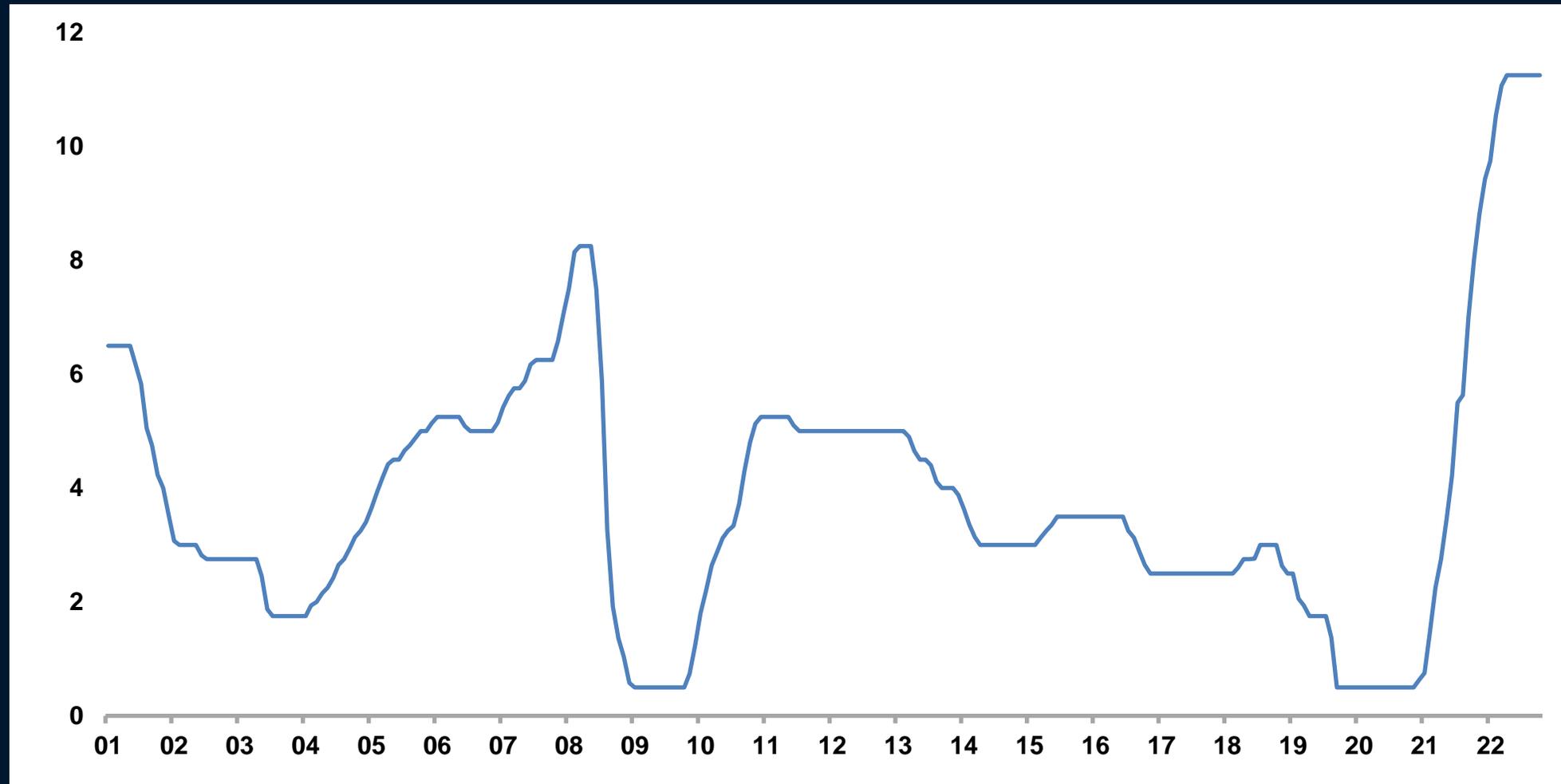
## ***Reunión de Política Monetaria***

- Instancia oficial del BCCh (8 veces al año) donde se fija la TPM.
- Participa el Consejo BCCh, el Ministro de Hacienda (sin derecho a voto) y el equipo técnico del BCCh.

## ***Implementación de la Política Monetaria***

- Se ejecuta mediante la proyección y administración de la oferta monetaria, ajustándola para satisfacer la demanda de reservas bancarias y circulante (que se denomina base monetaria).
- La tasa de préstamos interbancarios diaria constituye el objetivo operacional del BCCh (tasa que se prestan los bancos comerciales a un día plazo sin garantías).
- La tasa de los préstamos interbancarios diaria debe fluctuar en torno a la TPM.
- La transmisión de tasas y su efecto sobre el precio de los activos financieros afecta el comportamiento de los agentes económicos, permitiendo cumplir con un rezago la meta de inflación en el horizonte de política-

# El principal instrumento de la política monetaria del BC es la fijación Tasa de interés de Política Monetaria (TPM)



Evolución de la TPM desde el año 2001

# Transmisión de la política monetaria

La TPM se aplica a operaciones entre el BCCh y los bancos comerciales, los que influyen sobre las tasas de interés del sistema financiero.



# Rendición de cuentas

- ❖ Si bien es un organismo autónomo, el Banco Central tiene obligaciones de consulta y rendición de cuentas:
  - Consulta: participación del Ministro de Hacienda en RPM, con derecho a voz.
  - Rendición de cuentas: informe anual de gestión institucional al Senado.
  
- ❖ El Consejo del BCCh ha agregado una serie de mecanismos de comunicación, información y auditoría:
  - Informe de Política Monetaria (IPoM): cuatro veces al año.
  - Informe de Estabilidad Financiera (IEF): dos veces al año.
  - Reunión de Política Monetaria: dar un guía de movimientos futuros de tasa en comunicados de RPM.
  - Reunión de Política Financiera: instancia de decisión de los cambios del RCC, se realiza 2 veces al año.
  - Comité de Auditoría y Cumplimiento.
  
- ❖ Reciente actualización del proceso de política monetaria, para elevar calidad de decisiones, transparencia y comunicación; pieza importante del plan estratégico institucional 2018-2021 y del actual 2022-2027.

# INFORME DE POLITICA MONETARIA

JUNIO 2023

Luis Felipe Céspedes, Consejero

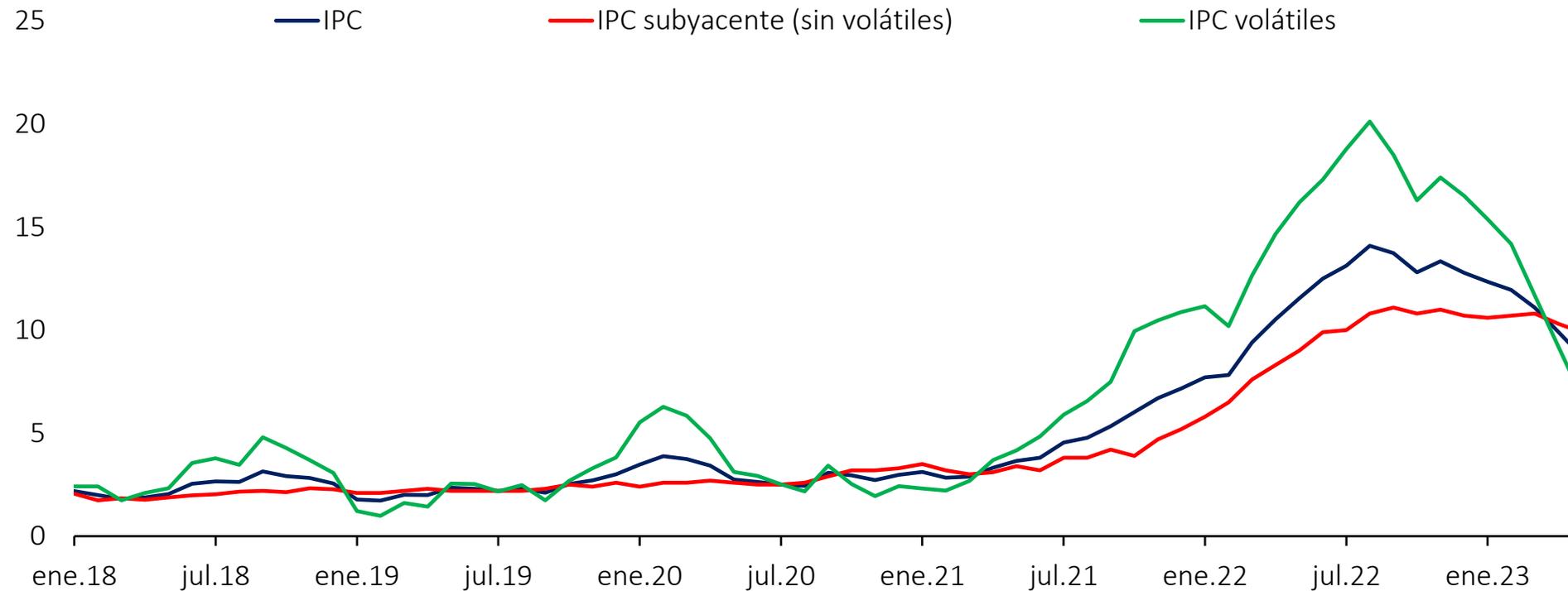


VALLE DE LA LUNA  
San Pedro de Atacama



# La inflación total y subyacente han disminuido según lo previsto, esta última en forma más lenta y acotada.

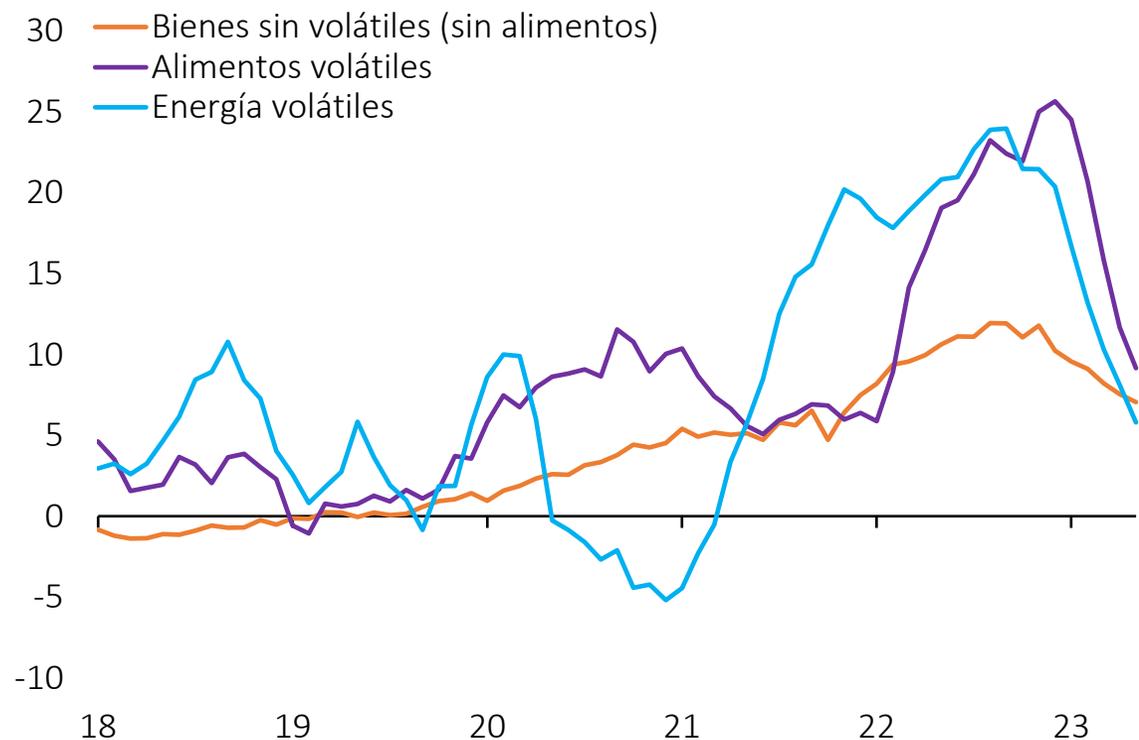
Indicadores de inflación (\*)  
(variación anual, porcentaje)



(\*) Para mayor detalle sobre las distintas agrupaciones y su participación en la canasta del IPC total, ver [Recuadro IV.1 IPoM diciembre 2019](#), [Carlomagno y Sansone \(2019\)](#) y [Glosario económico](#). Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

# Los componentes de bienes y los volátiles lideran la baja de la inflación.

Inflación de bienes subyacente y componentes volátiles  
(variación anual, porcentaje)



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

Los **precios volátiles** de la canasta del IPC corresponden a los que son habitualmente más inestables y sin una tendencia definida en un período de tiempo. Por ejemplo:



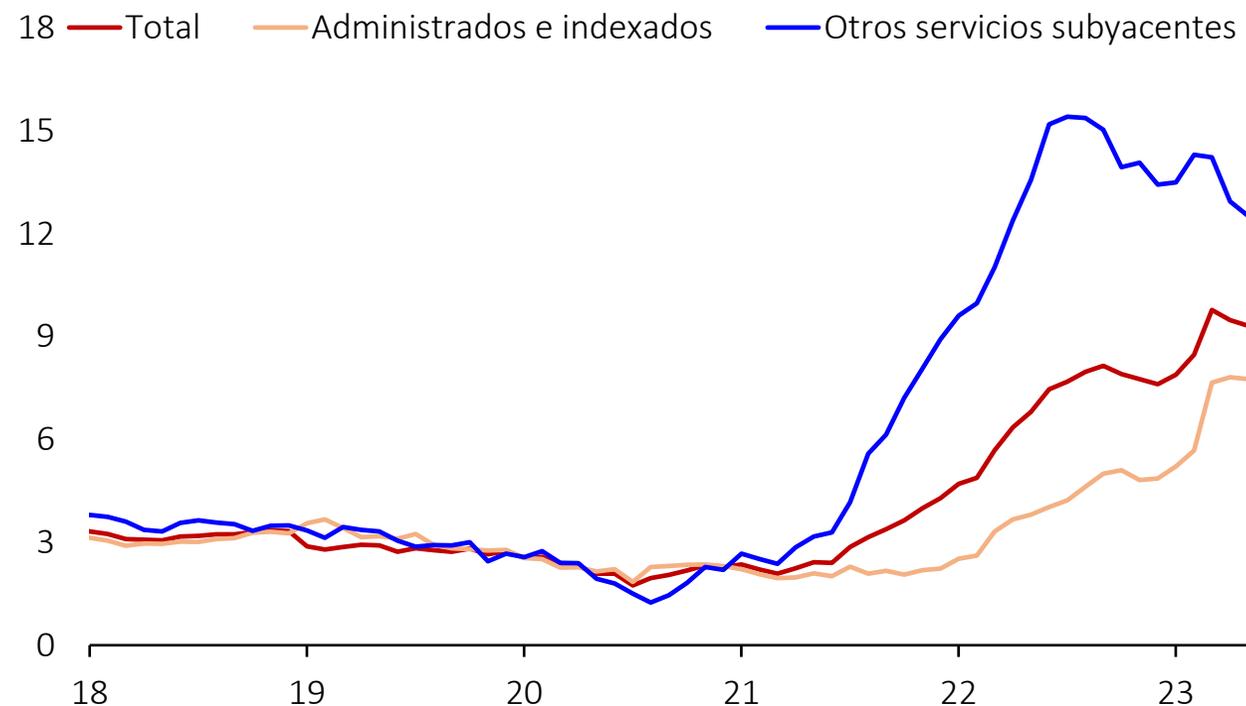
Los precios de los combustibles, afectados por sus movimientos en el exterior

Cambios en el precio de frutas y verduras por factores climáticos

# La inflación de servicios subyacente se mantiene alta. Su comportamiento es coherente con la evolución reciente de la economía y el reajuste habitual de contratos y tarifas.



Inflación de servicios subyacente (\*)  
(variación anual, porcentaje)



(\*) Total corresponden a la suma de Servicios Administrados e Indexados y Otros servicios subyacentes. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

Los precios de los servicios administrados e indexados están sujetos habitualmente a cláusulas de actualización o reajustes siguiendo determinados parámetros y periodicidad. Ejemplos:

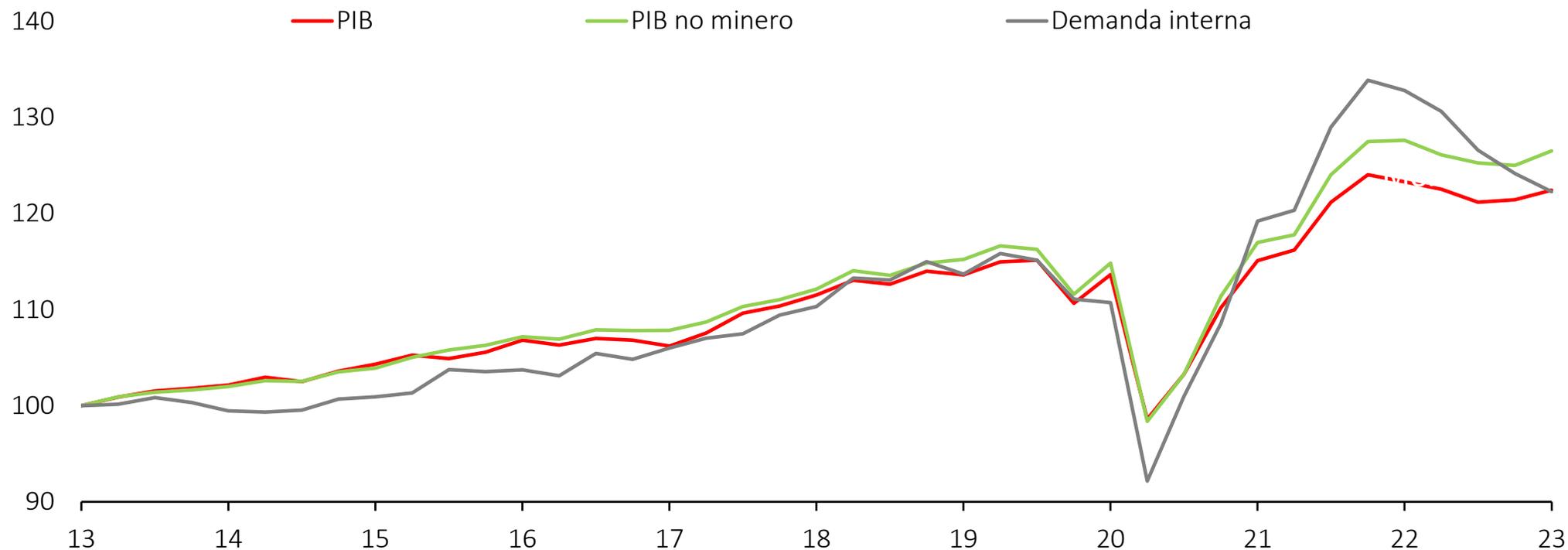


En los últimos meses, la evolución de la actividad y la demanda ha sido acorde con lo previsto en el IPoM de marzo.



## Actividad y demanda

(índice primer trimestre 2013=100, series reales desestacionalizadas)



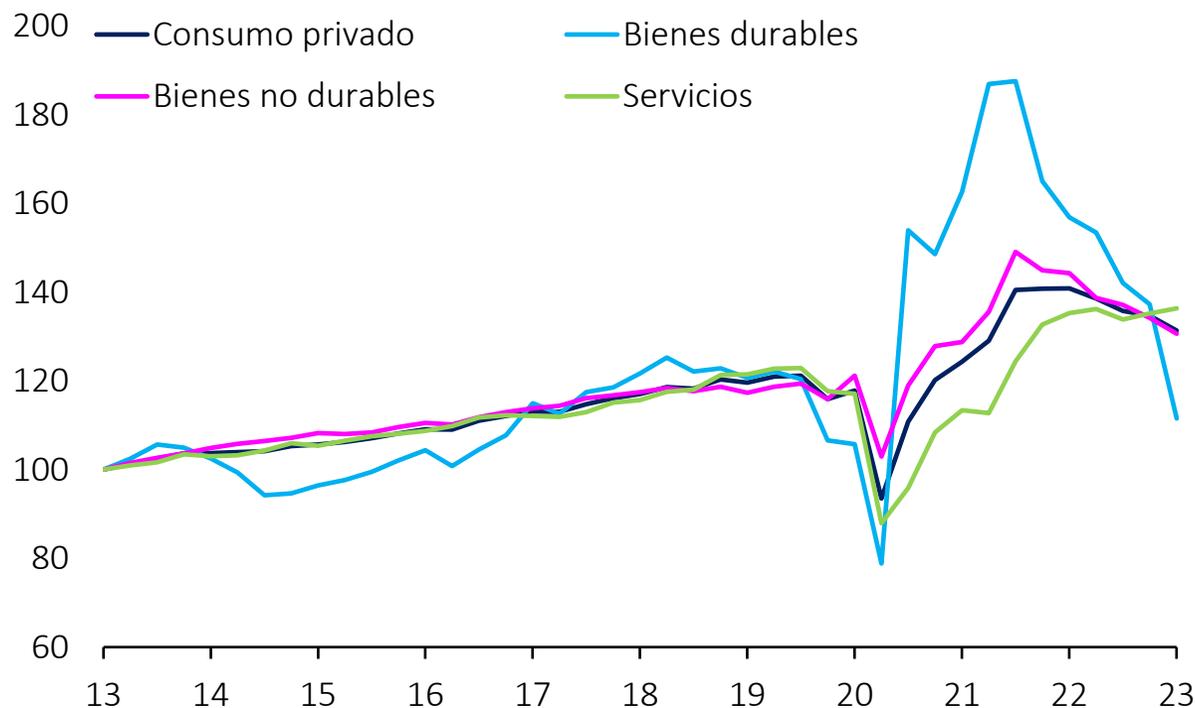
Fuente: Banco Central de Chile.



# La baja del gasto ha sido especialmente marcada para los productos importados, en especial del consumo de bienes durables por parte de los hogares.

## Consumo privado

(índice primer trimestre 2013=100, series reales desestacionalizadas)



Fuente: Banco Central de Chile.

Participación en el consumo privado de sus componentes:



9% Durables



45% No durables



46% Servicios



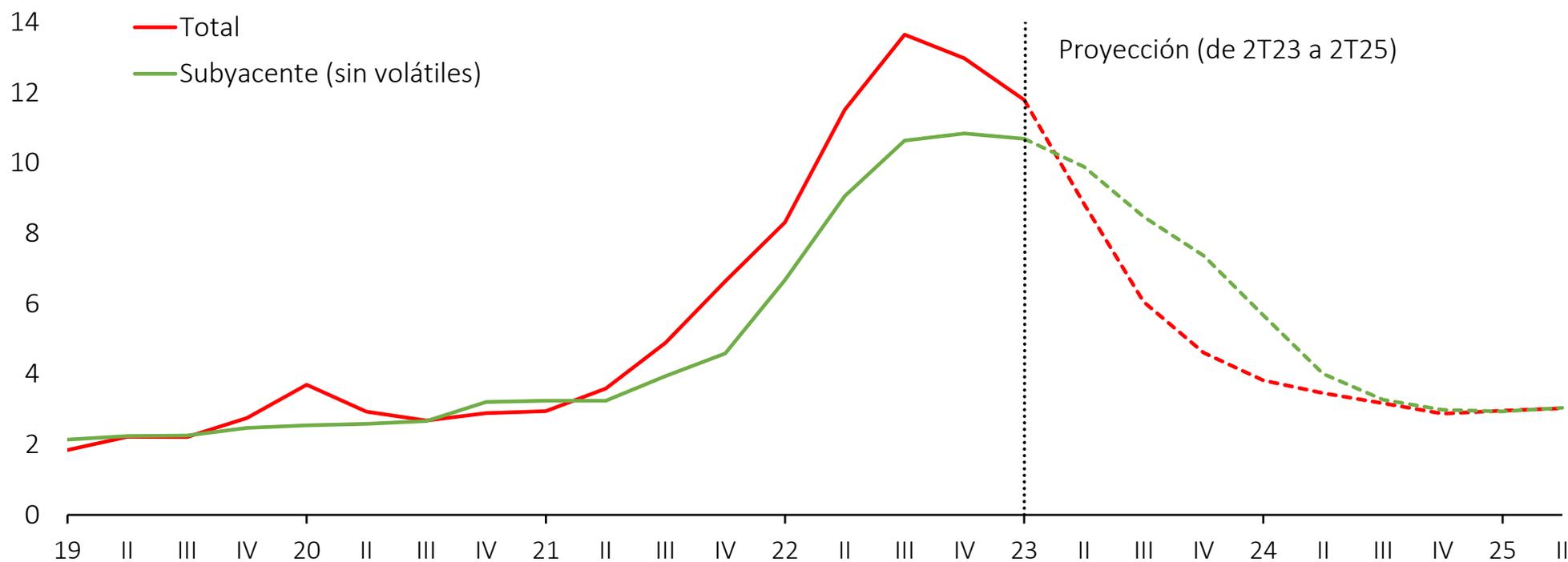
# Proyecciones



**En el escenario central, la inflación total y subyacente continuarán disminuyendo, para converger a 3% en 2024 y mantenerse en ese valor hasta fines del horizonte de política.**

## Proyecciones de inflación

(variación anual, porcentaje)



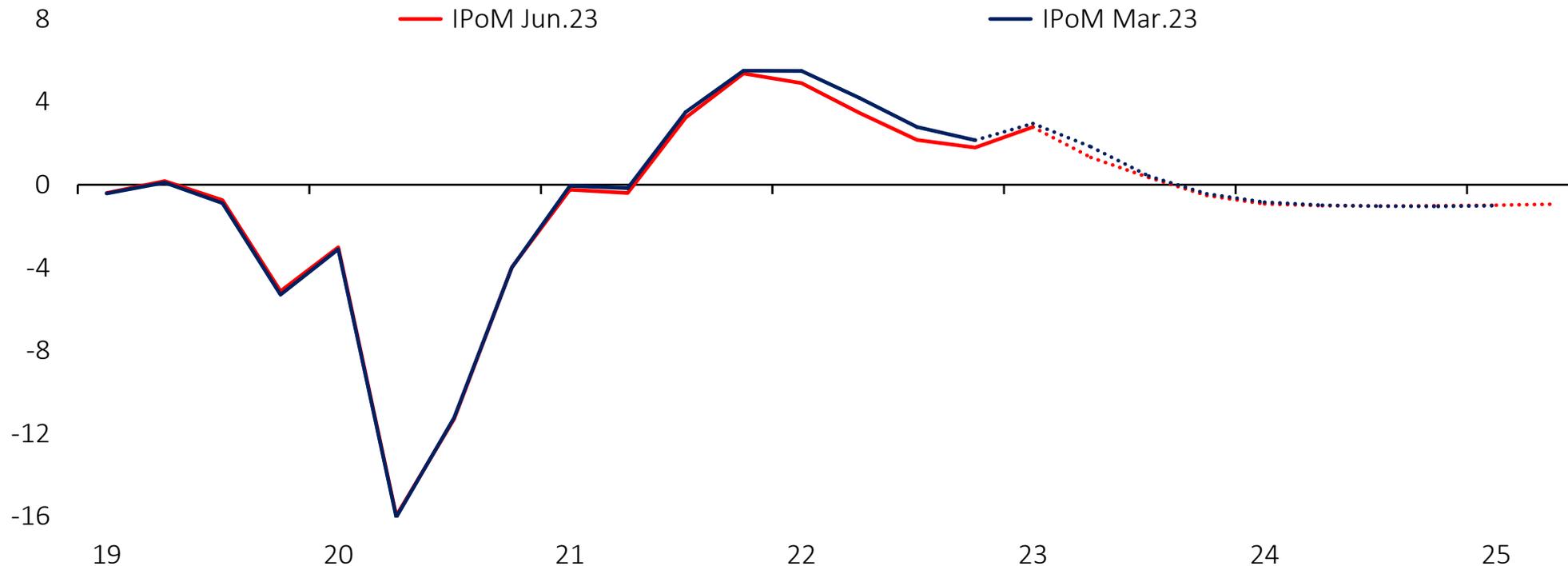
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

# La reducción de los desequilibrios macroeconómicos sigue siendo clave para la convergencia inflacionaria. La brecha de actividad se volverá negativa a partir del segundo semestre.



## Brecha de actividad (1)(2)

(nivel, puntos porcentuales)



(1) Líneas punteadas corresponden a las proyecciones. (2) Proyección utiliza parámetros estructurales actualizados en el IPoM de Diciembre 2022 (tendencial) con revisión metodológica de PIB potencial.

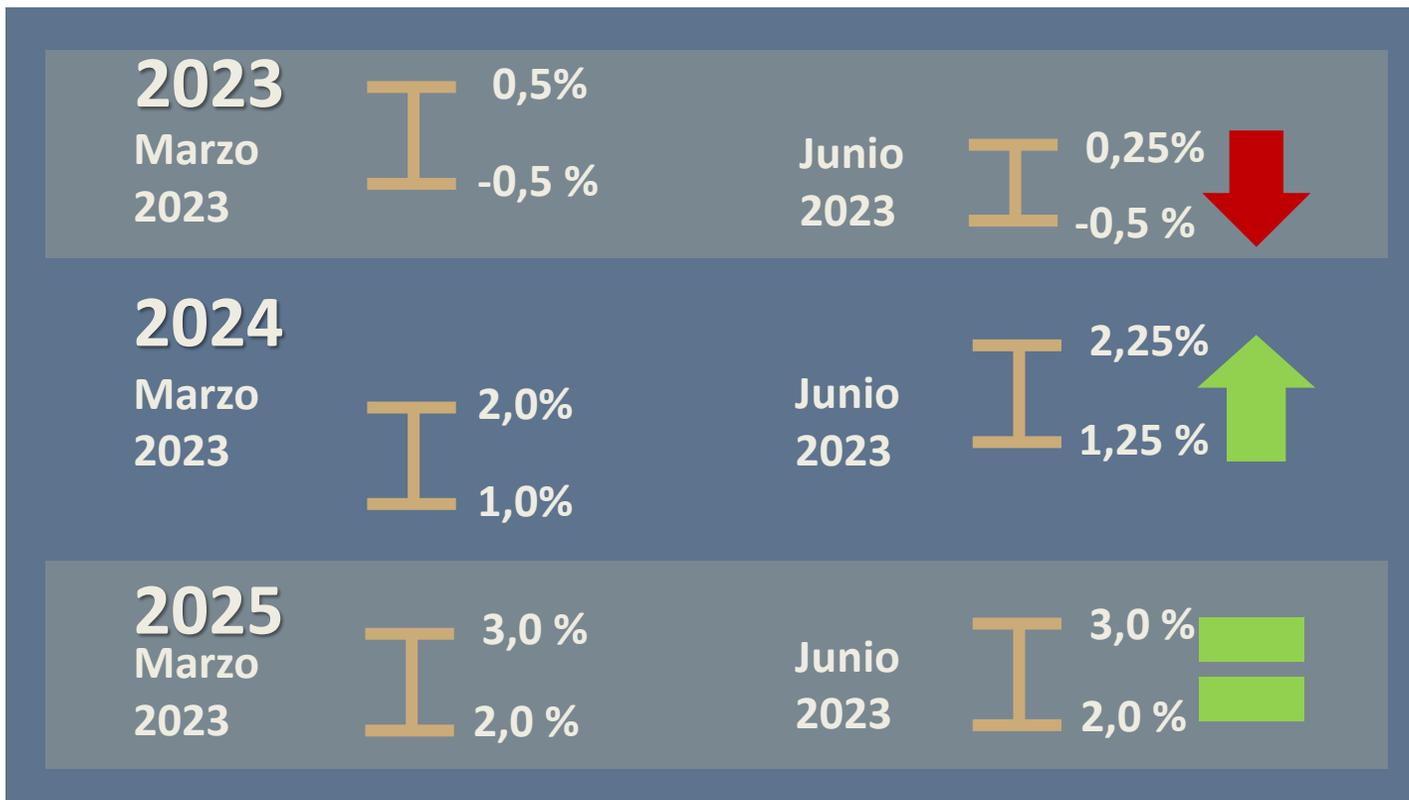
Fuente: Banco Central de Chile.



# Se espera un crecimiento algo menor para este año, en su mayoría por cambios en la proyección del sector minero.

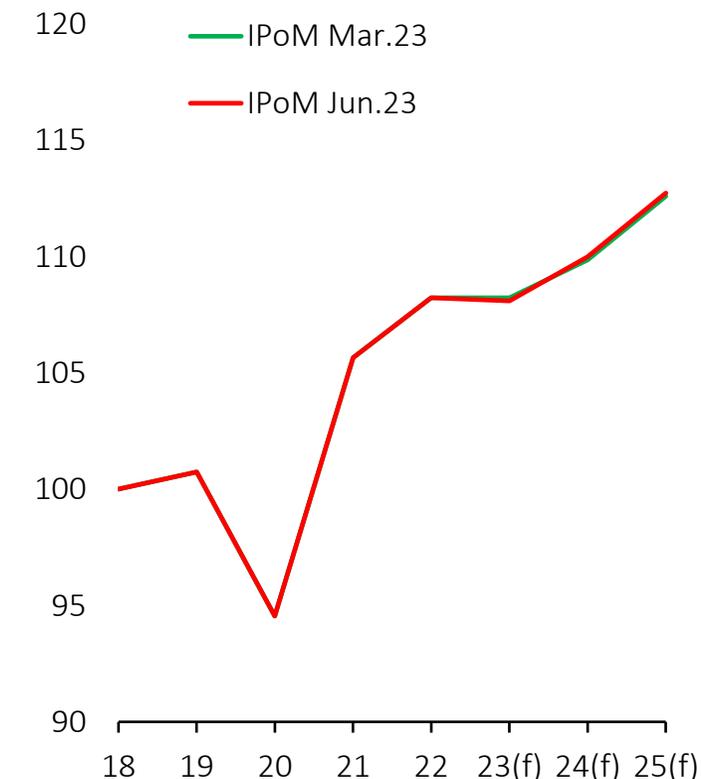
## Proyecciones de crecimiento del PIB (1)

(variación anual, porcentaje)



## PIB (2)

(índice 2018=100)



(1) Proyecciones contenidas en cada IPoM. Flechas indican cambio respecto de proyección de marzo de 2023. (2) Para 2023, 2024 y 2025 corresponden a las proyecciones contenidas en el IPoM de junio de 2023 y consideran el punto medio de los rangos proyectados. (f) Proyección.

Fuente: Banco Central de Chile.

# 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.

# A modo de conclusión

- 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, no obstante, en lo más reciente, se están enfrentando fuertes desafíos a nivel global y doméstico.
- La importancia de preservar la estabilidad financiera ha quedado de manifiesto en los últimos años, y especialmente, tras la crisis financiera internacional.
- Preservar la estabilidad de precios y del sistema financiero es la principal contribución del Banco Central de Chile 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.

# ¡Síguenos!

## Cuentas Oficiales:

- Twitter: @bcentralchile
- [Linkedin.com/company/central-bank-of-chile](https://www.linkedin.com/company/central-bank-of-chile)
- [Youtube.com/user/BancoCentralChile](https://www.youtube.com/user/BancoCentralChile)
- [Flickr.com/people/bancocentraldechile](https://www.flickr.com/people/bancocentraldechile)
- [Instagram.com/bancocentralchile](https://www.instagram.com/bancocentralchile)



## Cuentas programa educación financiera:

- Twitter: @centralentuvida
- [Facebook.com/centralentuvida](https://www.facebook.com/centralentuvida)
- [Instagram.com/centralentuvida](https://www.instagram.com/centralentuvida)

## Cuentas Investigadores:

- Twitter: @CBChileresearch
- [Linkedin.com/company/central-bank-of-chile-research](https://www.linkedin.com/company/central-bank-of-chile-research)