

**Agenda Economía y Medioambiente del Banco Central de Chile<sup>1</sup>**  
***Palabras de apertura de Rosanna Costa, Presidenta Banco Central de Chile***  
**26 y 27 de mayo de 2022**

Buenos días a quienes están conectados y a los participantes y expositores de esta Conferencia, coorganizada por el Banco Central de Chile, el Fondo Mundial para la Naturaleza (WWF) y Iniciativa de las Finanzas del Programa de Medioambiente de las Unidas (UNEP-Finance Initiative). Honrada de participar en su apertura y darles la bienvenida.

Aprovecho de agradecer especialmente a quienes han trabajado para hacer posible este evento.

En los últimos años, hemos enfrentado cambios profundos y estructurales en todo orden de cosas, tales como los que desencadenó la pandemia del Covid-19. Nosotros como Banco Central hemos trabajado en comprender mejor las consecuencias de estos cambios, pero es claro que sus efectos van más allá de nuestro ámbito y del puramente económico. Estos son desafíos que debemos enfrentar como sociedad. Todos juntos. El Banco Central, durante este período ha trabajado incansablemente y con el mismo compromiso por suavizar este ciclo y, en esta etapa, más reciente, por estabilizar la inflación y hacerla converger a la meta, así como por monitorear y preservar la estabilidad financiera.

Somos una institución que trabaja con una mirada prospectiva, basando nuestras decisiones en proyecciones económicas, teniendo claro que para lograr metas de mediano plazo las decisiones se deben tomar hoy. Sin duda, uno de los desafíos que enfrentamos es el cuidado del medioambiente, ámbito en el que también es importante tomar decisiones con una mirada hacia adelante, aunque sea más desafiante aún, pues requiere modelos y proyecciones a mucho más largo plazo. En nuestro país, la expresión más evidente del cambio climático es la sequía, que ha dejado de ser un fenómeno cíclico para transformarse en una tendencia que amenaza cada vez más nuestra naturaleza, economía y bienestar.

Sin embargo, son los gobiernos quienes tienen la gran tarea de liderar, coordinar y generar las condiciones para definir las políticas que los desafíos medioambientales requieren, lo que pasa por un difícil proceso de transición energética y medioambiental global. Son ellos los encargados de sumar al mundo científico y a las empresas en este desafío y promover la innovación y la inversión en tecnologías sustentables y sostenibles. Los consumidores contribuirán crecientemente a alinear estos objetivos a través de sus preferencias. Todo ello requiere información y conocimiento.

El Banco Central de Chile, es una de las 78 instituciones de este tipo en el mundo<sup>2</sup> que ha ido incorporando en su trabajo temas asociados al cambio climático, siempre en el marco de su mandato. La realidad y competencias de cada uno de estos bancos centrales difiere

---

<sup>1</sup> Documento preparado para la Conferencia: “Pérdida de Biodiversidad y Degradación de Ecosistemas: Implicaciones para la Macroeconomía y la Estabilidad Financiera”

<sup>2</sup> Corresponde los bancos o autoridades monetarias miembros del NGFS.

según su institucionalidad. Por ejemplo, en este grupo hay entidades que tienen un rol de supervisión financiera y asumen funciones que en nuestro país son propias de la Comisión para el Mercado Financiero. Con todo, si bien puede haber diferencias, en todos los casos hay impactos para los cuales se requiere estar preparados.

El Plan Estratégico que termina este año incorporó el objetivo de proveer estadísticas que vinculen la actividad económica con la dimensión medioambiental para el análisis interno y externo. En esta línea, el año pasado y usando un enfoque de insumo-producto, publicamos un estudio con la metodología para medir la huella de carbono y aportar, de este modo, en el análisis de la reducción de emisiones y la contribución que podrían hacer distintos sectores a este propósito<sup>3</sup>. Creemos que es un avance importante, aunque también debe leerse como una mirada puntual de los aportes y costos de cada sector a la comunidad.

Al mismo tiempo, hemos estado analizando los aspectos relacionados con el riesgo financiero, un tema central para nosotros. Por un lado, constatamos la presencia de eventos catastróficos asociados al cambio climático, los que se han hecho presente con mayor frecuencia e intensidad. Por otro lado, esto requiere determinar cómo el cambio climático y la degradación de la naturaleza pueden representar riesgos financieros a futuro que, en la medida que no estén siendo debidamente internalizados, podrían afectar la salud del sistema financiero.

Un ejemplo de este análisis se presentó en el reciente capítulo temático del Informe de Estabilidad Financiera, donde se analizan los bienes raíces expuestos a riesgo climático. Los resultados arrojaron que, en torno al 30% del avalúo de propiedades en Chile estará expuesto a ellos hacia 2050, siendo las macrozonas Norte y Centro las de mayor exposición relativa a riesgos físicos de deterioro costero, inundaciones y sequía. En tanto, las macrozonas Norte, Región Metropolitana y Centro del país son las más expuestas a la disminución de recursos hídricos y aumentos de temperatura, zonas que a su vez concentran el 86% de las empresas y el 88% de la población. El desafío es pasar de esta mirada parcial a evaluar los impactos financieros no internalizados en este sector y que pueden generar riesgos financieros sistémicos.

Para elaborar nuestra futura agenda de trabajo en el Banco Central y ampliar el conocimiento en estas materias, nos hemos integrado a la Red para Enverdecer el Sistema Financiero (NGFS, por su sigla en inglés). Ello nos da acceso a un conjunto de experiencias y conocimientos altamente valorados. Con un propósito similar, mantenemos una activa participación en foros de instituciones internacionales como el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por su sigla en inglés) y el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por su sigla en inglés).

En materia de reservas internacionales, recientemente hemos comenzado a evaluar la factibilidad de invertir un pequeño porcentaje de la cartera en bonos verdes, en la medida que cumplan con requisitos de liquidez, diversificación y riesgo rentabilidad que rigen nuestras inversiones.

---

<sup>3</sup> Para más detalle ver Avilés et al. 2021. [Estudio económico estadístico N° 135: Huella de Carbono para la Economía Chilena 2017 - Banco Central de Chile \(bcentral.cl\)](#)

Por otra parte, desde 2019 integramos la Mesa de Finanzas Verdes, constituida por el Ministerio de Hacienda y, desde el año pasado, asesoramos al Comité de Capital Natural conformado por el Ministerio de Medio Ambiente, el Ministerio de Hacienda, el Ministerio de Economía y el Consejo Nacional de Ciencia, Tecnología, Conocimiento e Innovación. El comité es una instancia de colaboración entre instituciones que tiene por objetivo desarrollar metodologías para medir el valor real de los múltiples servicios que nos brindan día a día nuestros ecosistemas.

La conferencia que hoy nos convoca es un buen reflejo de los desafíos que se tiene por delante. Va más allá de los impactos del cambio climático, el cual es una de las múltiples dimensiones globales a considerar para la preservación de las condiciones estables de nuestro planeta. El cambio de uso de suelos, los desbalances de nutrientes, la disponibilidad de agua dulce y la pérdida de vida salvaje y biodiversidad son dimensiones que se analizarán en este evento. La evidencia científica recientemente ha comenzado a ser incorporada como tal en el análisis económico y financiero tradicional.

En las sesiones de hoy y mañana contaremos con la destacada participación de expertos nacionales e internacionales que aportarán a la discusión sobre cómo los desafíos medioambientales que enfrentamos afectarán a nuestra economía, los riesgos financieros que se derivan de ello, y las implicancias para la medición del capital natural y su uso como herramienta para informar a las políticas públicas.

Espero que esta conferencia, sea una instancia de colaboración entre el Banco Central, el mundo académico y los centros de estudios para aprender respecto de la investigación sobre las consecuencias de la pérdida de biodiversidad y la degradación de nuestros ecosistemas. Estoy segura de que, por un lado, ampliará nuestros conocimientos y, por otro, nos hará más conscientes de las implicancias de los enormes desafíos para nuestra sociedad, y cómo podemos abordarlos de manera de construir un futuro del cual podamos enorgullecernos de traspasar a futuras generaciones.

Muchas gracias.