

Ciclo

A 100 años de la Misión Kemmerer en Chile – Creación del BCCh

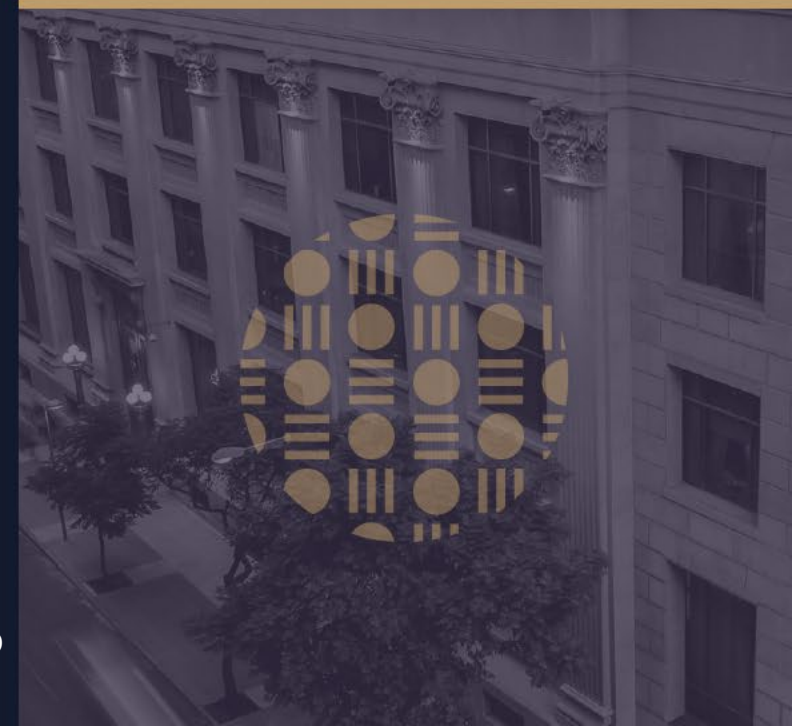
Juan Pablo Araya, Fiscal

Banco Central de Chile, septiembre, 2025.

Seminario organizado por Facultad de Derecho
Universidad de Chile

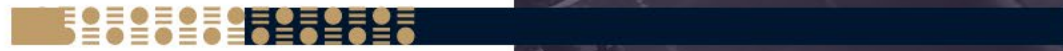


LA CONFIANZA
ES CENTRAL





Antecedentes y contexto histórico de la creación del BCCh



La creación del BCCh estuvo precedida por un largo y difícil proceso de gestación que comienza en la segunda mitad del siglo XIX



Primera Ley General de Bancos

Autoriza la emisión de billetes bancarios convertibles con límites.



Primera Ley General de Inconvertibilidad

Respuesta a crisis económica y amenaza de quiebra del sistema bancario.



Guerra Civil

Balmaceda debió recurrir a la emisión de billetes fiscales



Suspensión de la convertibilidad

Triunfo parcial de los "papeleros"



Se intenta perfeccionar la Caja de Emisión

Se rebaja la tasa de conversión (para llevarla aun tipo de cambio de mercado y se limita el canje a los bancos. Además, se forma una Comisión especial para la reforma del sistema monetario.



1860

1865

1878

1879

1891

1895-1898

1898-1907

1907

1912

1913

Guerra con España

Se autoriza parcialmente la emisión de billetes inconvertibles .



Guerra del Pacífico

Primera autorización para la emisión directa de billetes fiscales de curso forzoso.



Retorno a la convertibilidad

Se restablece el patrón oro. Victoria de los "oreros"



Papeleros pierden prestigio

La expansión monetaria genera inflación. Se crea la "**Caja de Emisión**".



Primer Proyecto para crear una "Caja Central de Conversión"

Controversia sobre el tipo de cambio para la conversión..



Tras el término de la Primera Guerra Mundial, se reanudan los esfuerzos para restablecer la convertibilidad y dotar al país de una institucionalidad que asegurara la estabilidad de la moneda



Primera Guerra Mundial

El inicio de este conflicto impide la aprobación del proyecto que creaba la Caja Central de Conversión..

Proyecto para la creación de un Banco Central de Chile

Proyecto de **Guillermo Subercaseaux**

Se realiza la "Semana de la Moneda"

Evento de gran relevancia para el debate monetario

Retorno al poder de Alessandri y nueva Constitución

Se concretan importantes cambios institucionales que incluyen la creación de diversas instituciones.

Se publica el DL 486 crea el Banco Central

Asimismo, en septiembre se dicta una nueva Ley General de Bancos (DL 559) y en octubre una nueva Ley Monetaria (DL 606).



Proyecto para la creación de un Banco Central Privilegiado

Proyecto de **Luis Claro Solar**.

Tres nuevos proyectos

En este período se intensifica la necesidad de efectuar una reforma monetaria de mayor envergadura,

Primera renuncia de Alessandri y clausura del Congreso

Tras ello, **J. Philippi** redacta un nuevo proyecto.


Misión Kemmerer desarrolla su encargo en Chile

Recibe una amplia acogida y respaldo de todos los sectores. En breve lapso entrega sus propuestas.

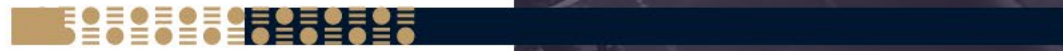
Apertura del Banco Central

El 11 de enero comienza a funcionar oficialmente tras un breve período de transición y puesta en marcha..





Rol e importancia de la Misión Kemmerer en la creación del BCCh



La importancia de la Misión Kemmerer radica en la validación política que le dio a la reforma monetaria y financiera de Chile



- El debate sobre la creación del Banco Central se había prolongado por más de dos décadas.
- La aceptación de esta nueva institucionalidad por parte de la opinión pública y de sectores opositores requería una validación externa que permitiera dejar atrás los desacuerdos.
- La experiencia internacional demostraba que recurrir a expertos extranjeros era una vía efectiva para concretar reformas monetarias exitosas.
- Las innovaciones técnicas del proyecto Kemmerer respecto de propuestas anteriores fueron limitadas, pues casi todos los elementos clave del modelo de banco central ya habían sido tratados por expertos chilenos como Subercaseaux y Philippi o en la Semana de la Moneda.
- Pero como lo dijo el propio Kemmerer: **“nadie es profeta en su tierra”**.
- En este sentido, claramente el valor de la misión Kemmerer fue la validación política externa, de destacados economistas que representaban la perspectiva preponderante de un país como Estados Unidos, que se hacía cada vez más importante para Chile.





Muchas gracias

