



El Banco Central de Chile

Rol y Funciones

Beltrán de Ramón
Gerente General 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 creó 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 recordó 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 tengan los resguardos y capacidades, de manera que las transacciones fluyan expedita y regularmente.



¿Quiénes encabezan el Banco?



Presidenta
Rosanna Costa



Pablo García



Alberto Naudón



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 (fijadas con antelación).
- La TPM **regula el costo de la liquidez en el corto plazo** y es la herramienta más efectiva para asegurar la estabilidad de precios en una economía abierta con un mercado financiero profundo.
- La transmisión de la TPM al sector financiero se produce a través de **operaciones de mercado abierto**. Los Bancos a su vez asignan el crédito a familias y empresas.
- 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**, tomando en cuenta los escenarios hacia adelante, 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.). También las medidas especiales que se han utilizado en eventos disruptivos.
- La **acumulación de reservas** en moneda extranjera por parte del BCCh es otro mecanismo de apoyo a la estabilidad financiera.

Otras funciones institucionales

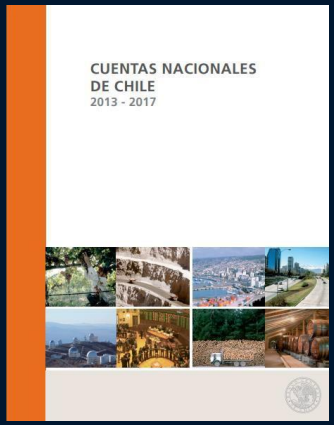
Emisión de dinero

- 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

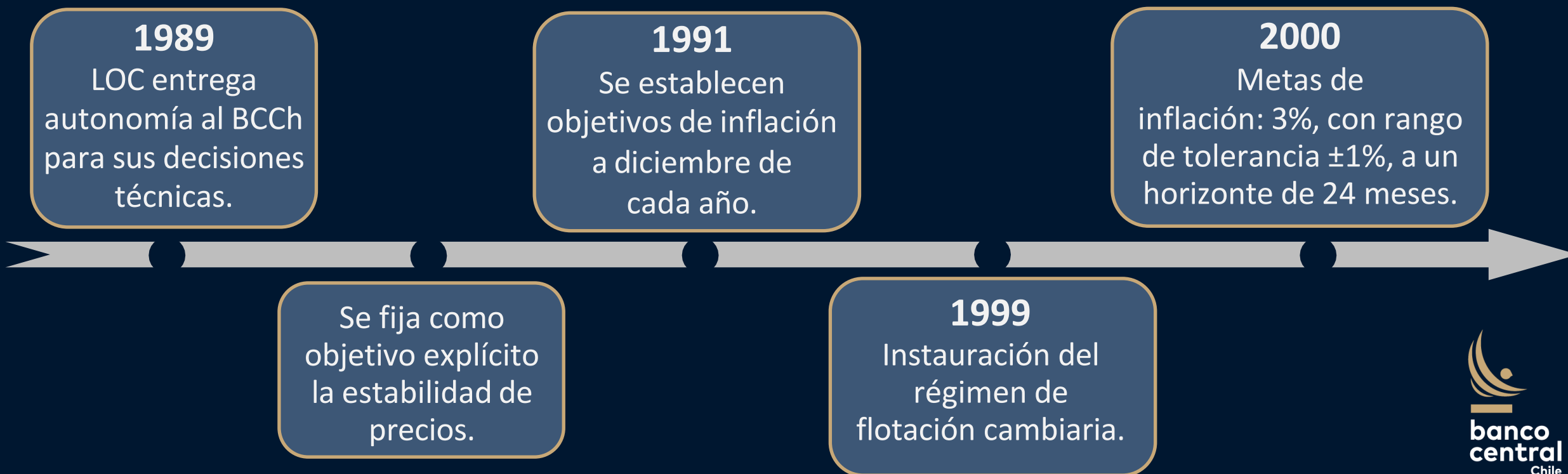
El marco de la política monetaria en Chile

- 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.
- Existe el consenso que la política monetaria tiene efectos sobre la inflación, pero no efectos permanentes sobre la actividad y el empleo. Por eso se dice que **“actúa transitoriamente sobre el ciclo económico”**.
- La política tiene el fin de estabilizar y **no se usa como un instrumento para resolver problemas estructurales** de empleo o crecimiento potencial.

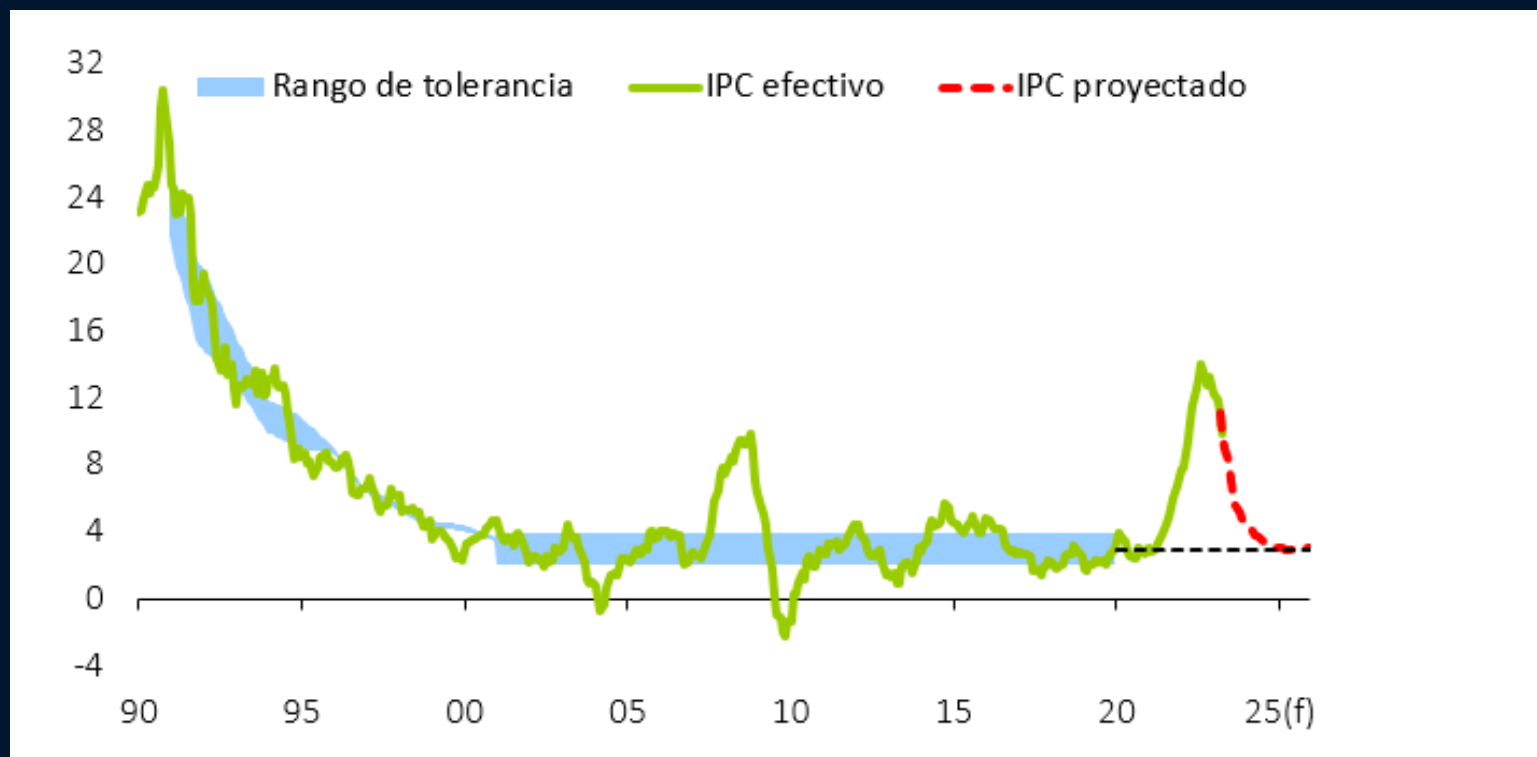


Esquemas de metas de inflación y flotación cambiaria

- 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%.

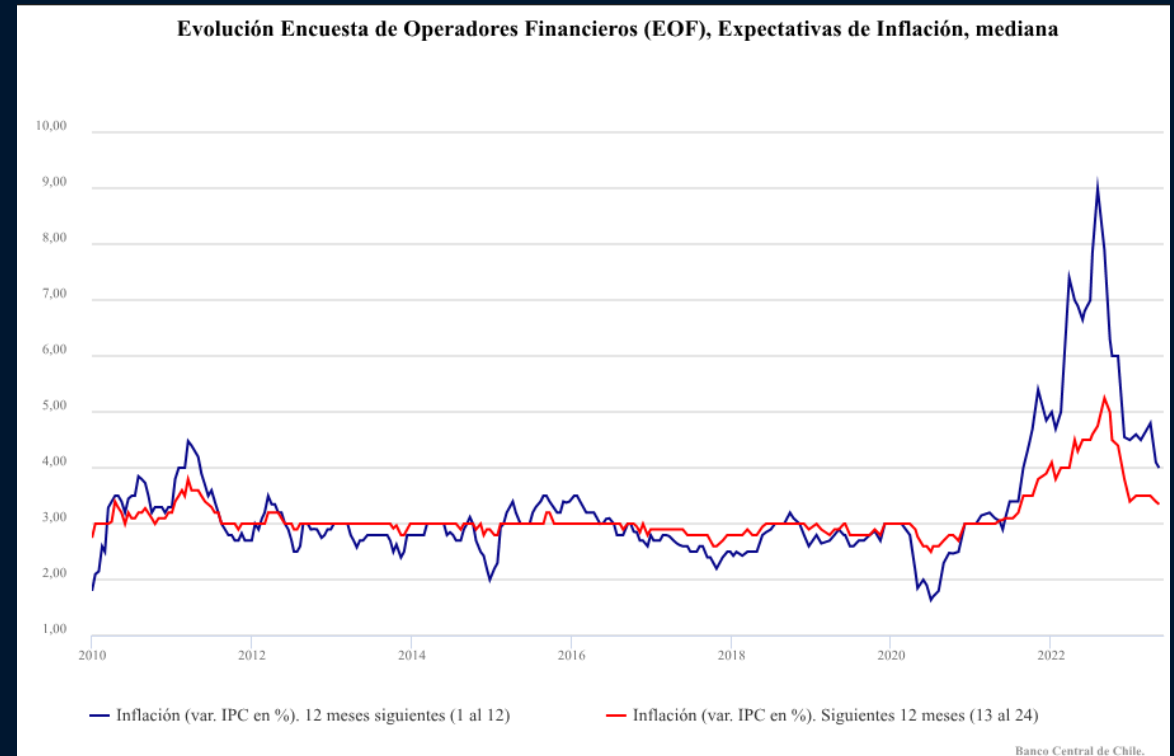


Al igual que en las últimas décadas, el Banco Central de Chile seguirá utilizando toda su capacidad para conseguir que la inflación vuelva a la meta de 3% anual



- 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.

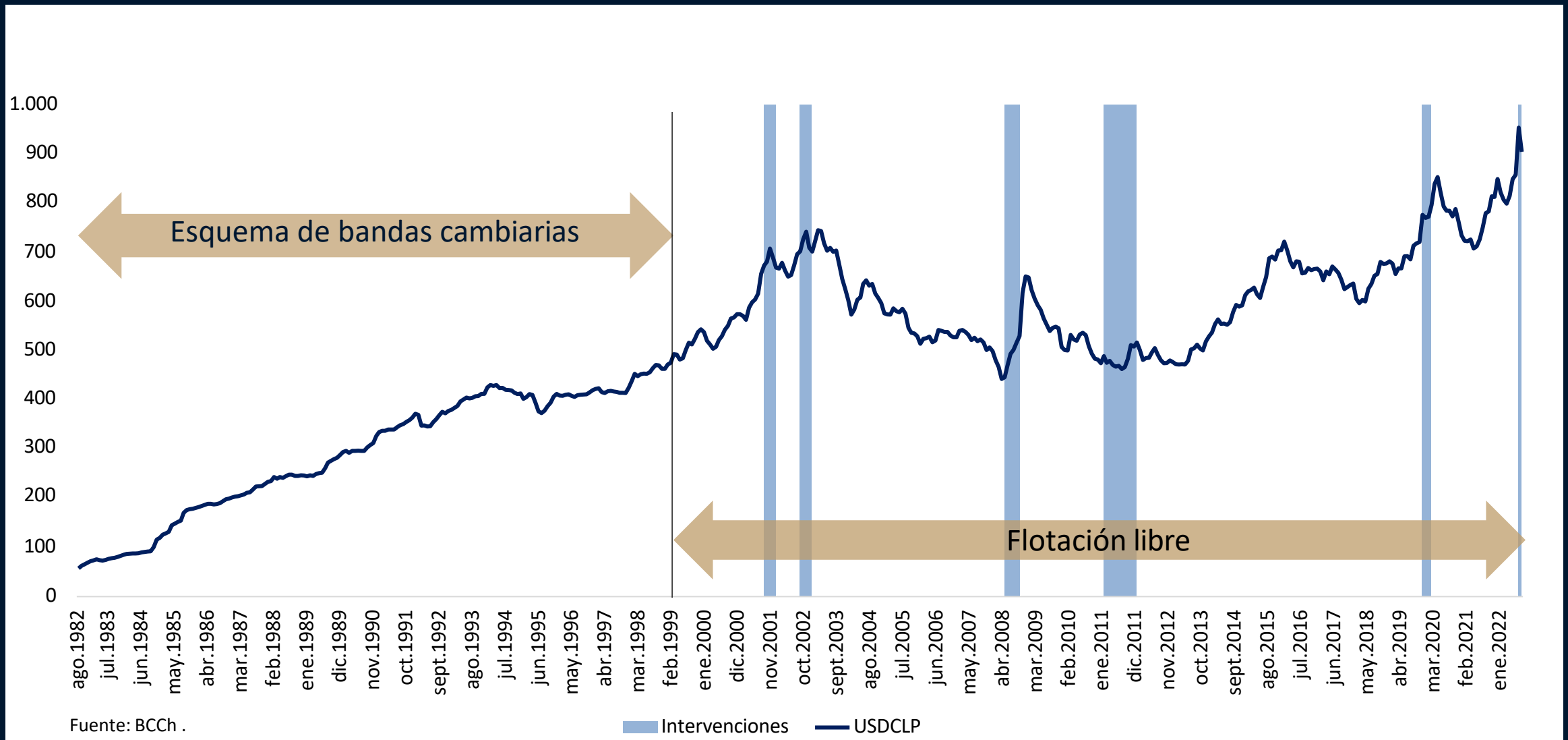
Expectativas de inflación (EEE y EOF)



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 y el equipo técnico del BCCh

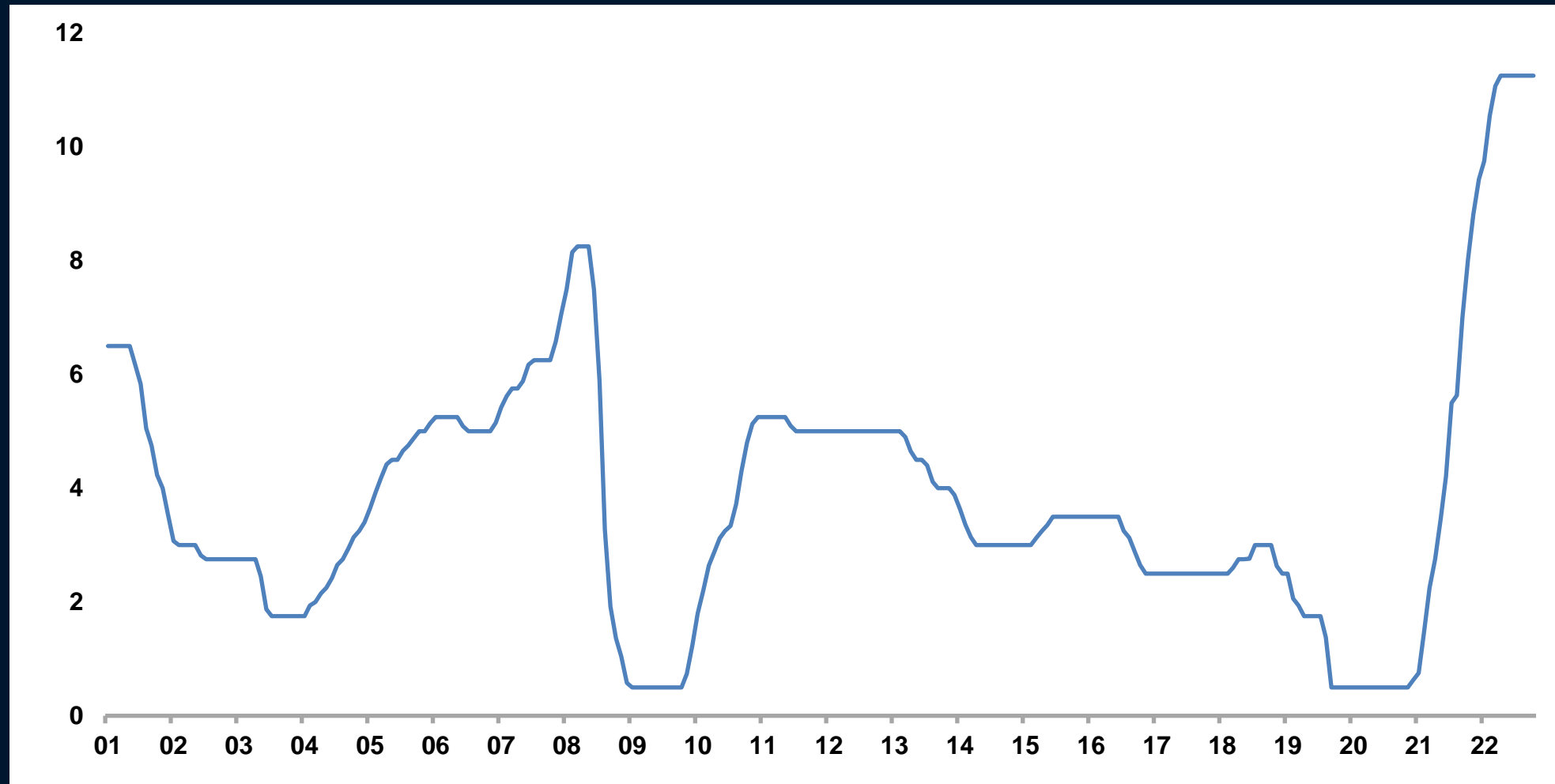
Implementación de la Política Monetaria

- Se ejecuta mediante la proyección y administración de la oferta de dinero, 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

Instrumentos para la ejecución de la política monetaria

- ✓ El primer eslabón de transmisión de tasas es la **tasa de préstamos interbancarios diarios (TIB)**.
- ✓ **Operaciones de Mercado Abierto:** Principal modalidad para ajustar la liquidez por parte del BCCh.
- ✓ **Licitaciones periódicas de pagarés** (títulos de deuda entre 1 y 12 meses plazo) y bonos.
- ✓ Operaciones de **compra de títulos de deuda elegibles por parte del BCCh** con pacto de retroventa al vencimiento (operaciones REPO de 1 a 15 días).
- ✓ **Depósitos de Liquidez (DL)** permiten que los bancos con excedentes de fondos los depositen en el BCCh (1 a 15 días).

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



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

- ❖ Pese a ser 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
 - 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 2022-2027.

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)