

# Hitos del Banco Central de Chile y su Balance histórico (1925-2025)

Grupo de Usuarios de Estadísticas

Gerencia de Información Estadística -División Estadísticas y Datos

Gerencia de Operaciones y Estrategias de Mercado -División Mercados Financieros

Banco Central de Chile, septiembre, 2025



LA CONFIANZA  
ES CENTRAL



# Agenda



- I. Antecedentes y motivación
- II. Productos
- III. Principales análisis del documento
- IV. Capítulo BDE y Sitio Web
- V. Comentarios finales
- VI. Anexos

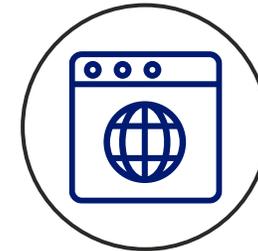
# I. Antecedentes y motivación



- La conmemoración del centenario del BCCh es una oportunidad para difundir diversas estadísticas históricas y relatar, desde una perspectiva estadística y financiera, la evolución institucional del Banco y de su Balance en sus 100 años.
- En este contexto, la División de Estadísticas y Datos (DED) en conjunto con la División de Mercados Financieros (DMF) han generado diferentes iniciativas para dar a conocer estas estadísticas y la historia del balance.
- Entre ellas destacan la creación del capítulo de la BDE “Estadísticas históricas”, el sitio web “Cien años de información estadística” y la elaboración del documento “Hitos del Banco Central de Chile y su Balance histórico (1925 – 2025)” para la serie Estudios Económicos Estadísticos.



## II. Lanzamiento de tres productos



### Documento del Balance

“Hitos del Banco Central de Chile y su Balance histórico (1925 – 2025)”

### Capítulo BDE

“Estadísticas históricas”

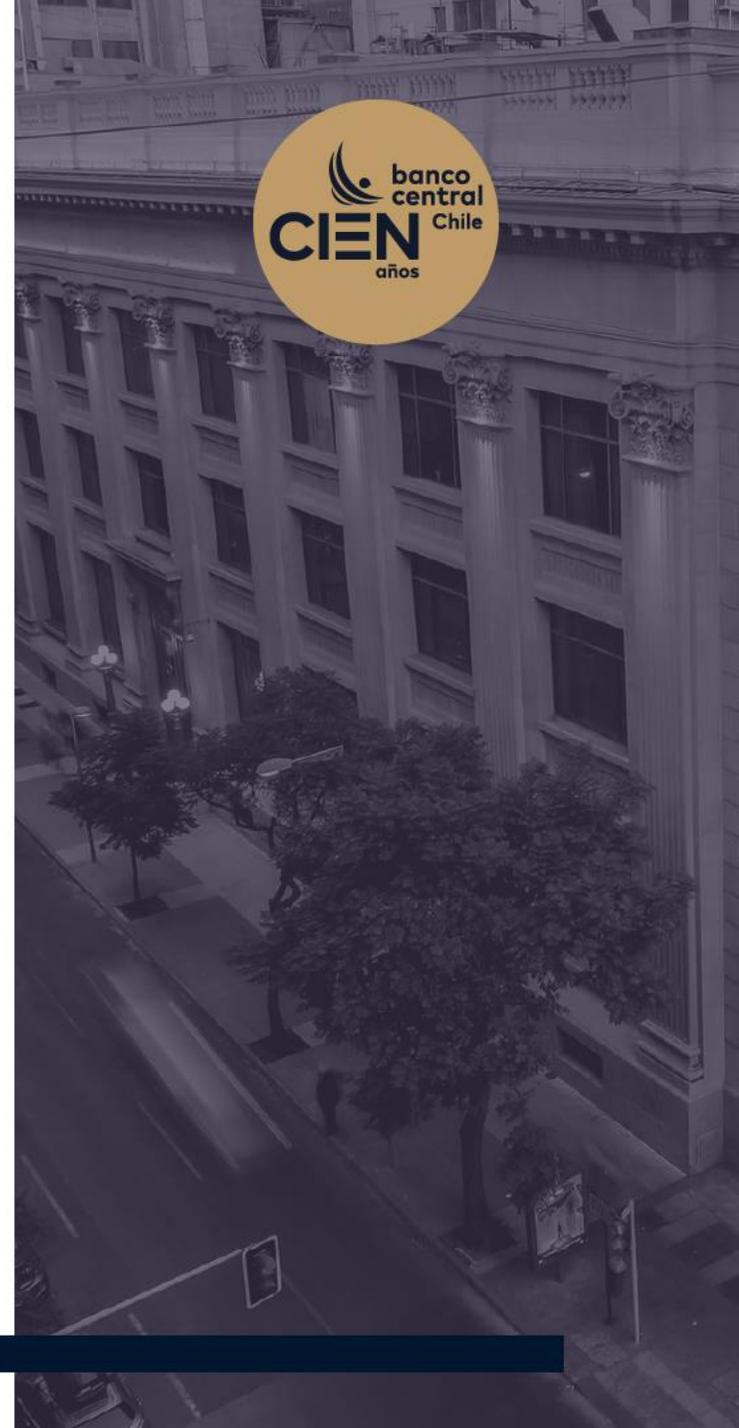
### Sitio Web

“Cien años de información estadística”



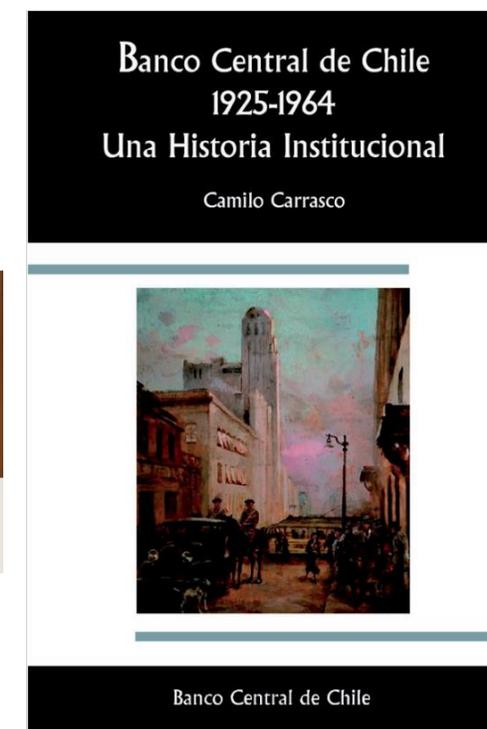
# III. Documento:

Hitos del Banco Central de Chile y su Balance histórico (1925-2025)



# III. Fuentes principales

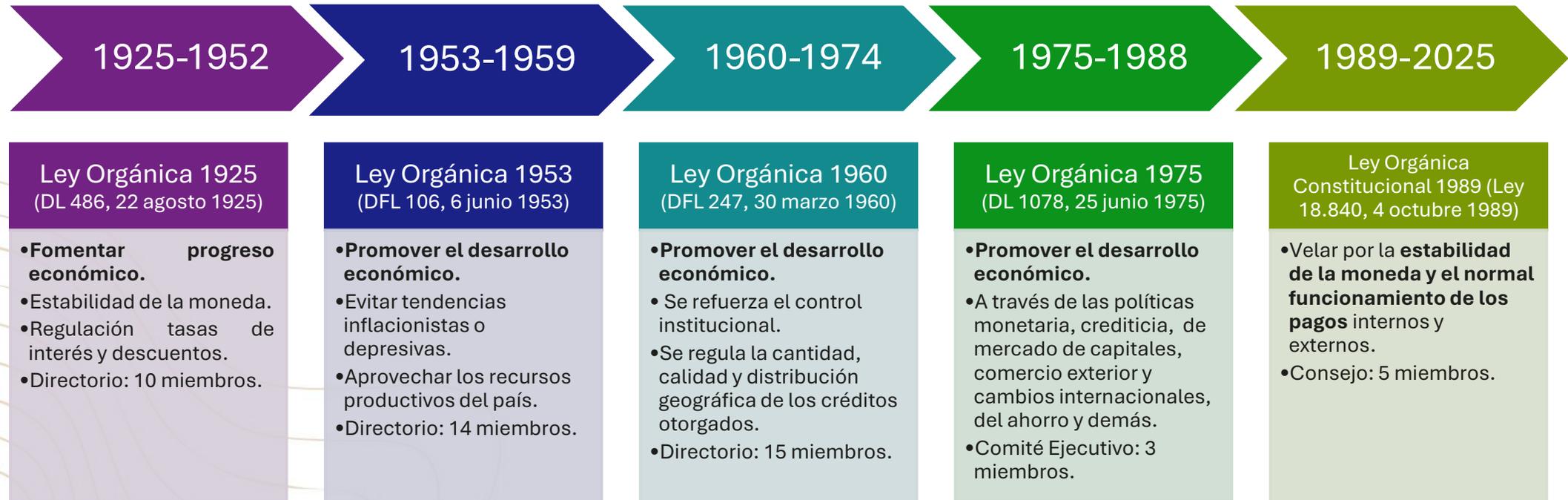
- Este documento se construye en base al trabajo de Filippi, Román y Villena (2017), el cual cubre el periodo 1926-2015.
- Se extiende el periodo de análisis hasta 2024, y enriqueciendo la mirada histórica con una síntesis de decisiones de política económica, cambios normativos y factores económicos locales e internacionales que han influido en la configuración y evolución del balance del Banco Central.



# III. El análisis se organiza en cinco macroperiodos



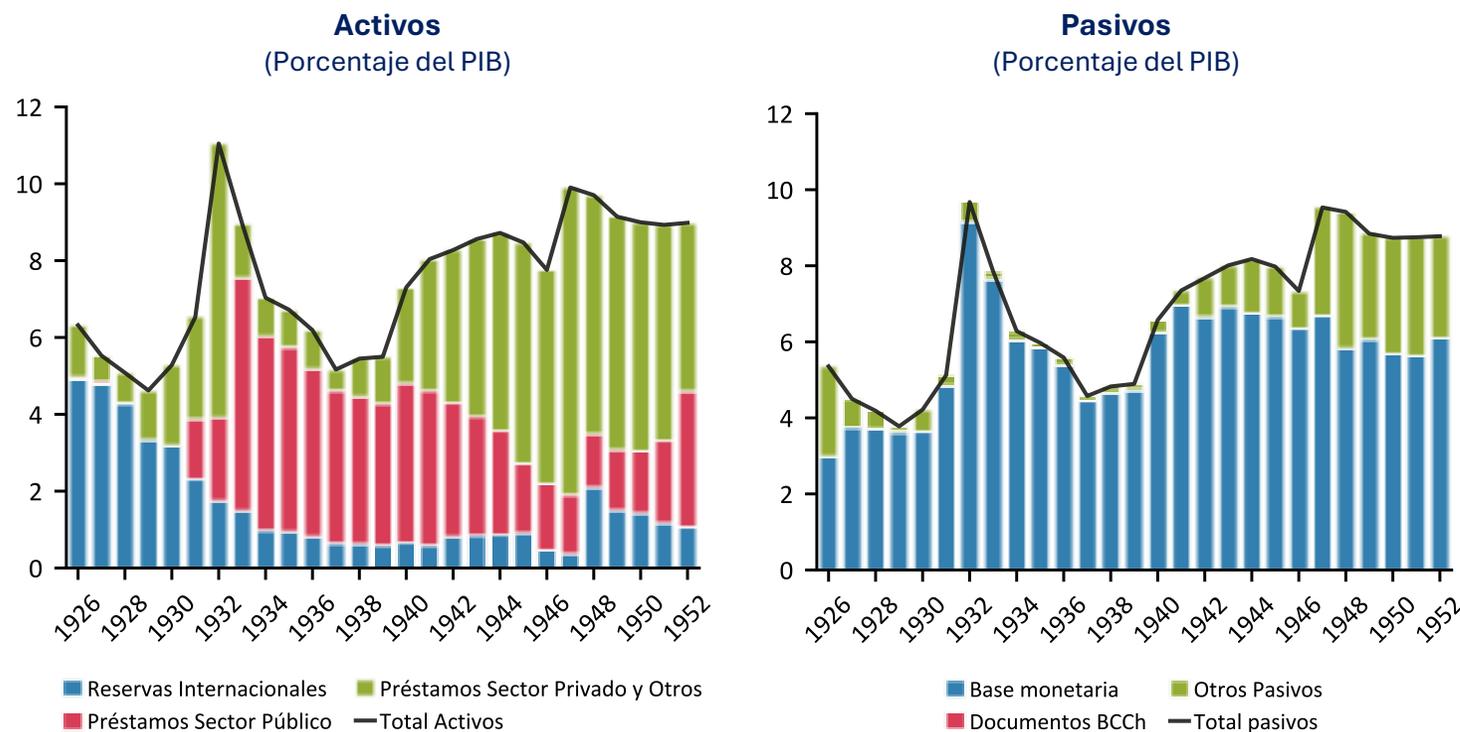
Cada L.O. otorga un mandato que impacta en la estructura del Balance



**Hechos estilizados:** Patrón oro. Gran Depresión ('29) y la Crisis del Salitre. 2da Guerra Mundial y Creación FMI ('44).

**Activos:** Los primeros años estuvieron compuesto por Reservas, principalmente oro, con las crisis posteriores, estas comenzaron a disminuir y a crecer el Crédito Interno. En 1932 se adquirió un instrumento de deuda del Estado : “Vales del Tesoro”. Entre 1939-1945 se comenzó a otorgar créditos a industrias como la del salitre. 1946-1952: Crecen los créditos al Gobierno par financiar su déficit producto de la 2GM.

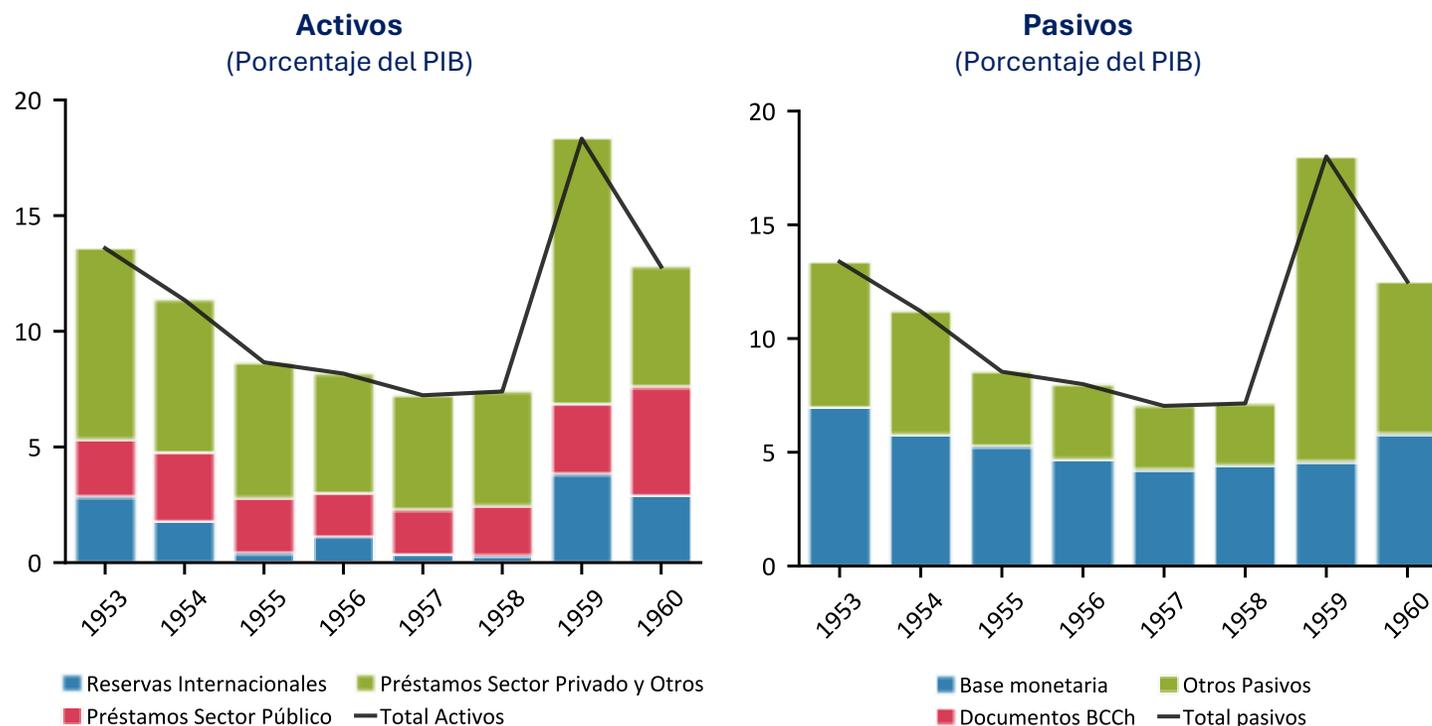
**Pasivos:** A partir de 1931 comenzó una expansión monetaria con el fin de financiar el déficit público y al sector privado. En 1944 se crea el FMI y a partir del 47' crecen los “Otros Pasivos” por la Cuenta N°1 y 2 del FMI.



**Hechos estilizados:** Políticas expansivas y de fomento productivo por parte del Fisco financiadas con créditos del BCCh. Aumento de la inflación. Programa de estabilización (Misión Klein-Saks y de Jorge Alessandri). Reemplazo del peso por el Escudo (control inflación).

**Activos:** En 1953 crecen “Otros Activos”, por aumento de “Letras descontadas a la Caja de amortización” (financiamiento déficit fiscal). 1955-1958: comienzan a disminuir las Reservas producto de la venta de divisas para evitar la devaluación (reforma al sistema cambiario). 1959: Aumenta aporte al FMI.

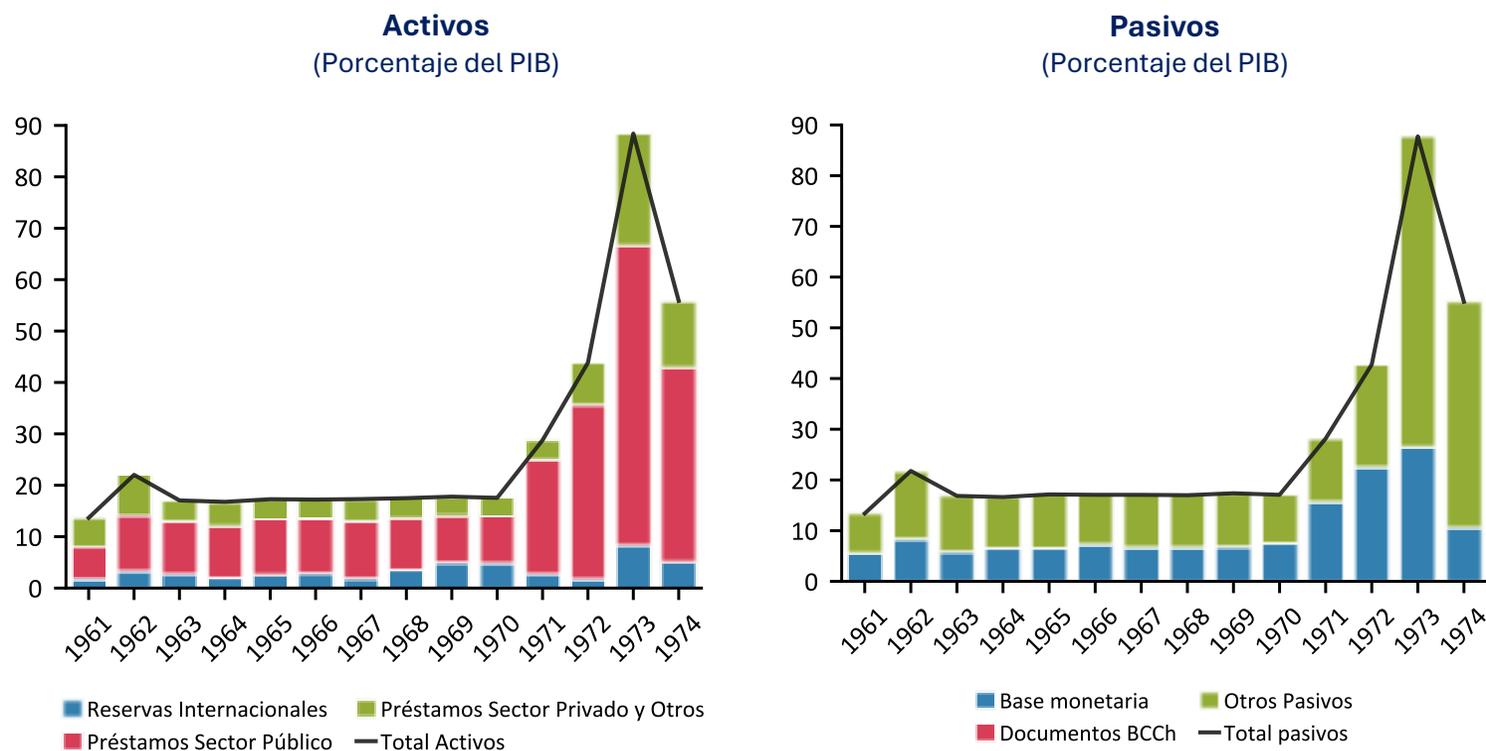
**Pasivos:** 1953: aumento de “Otros Pasivos” por la cuenta del FMI, de igual forma, en 1959 aumenta la cuenta N°1 del FMI.



**Hechos estilizados:** Crisis Balanza de Pagos (1962). Expansión del Gasto Fiscal (1970-1973). Políticas de liberalización a finales de 1973.

**Activos:** 1970-1973. Aumento del crédito al sector público. 1973 destaca aumento de préstamos al sector privado y otros por depósitos del FMI.

**Pasivos:** 1970-1973. Fuerte expansión del gasto público financiado por el BCCh a través de emisión. Se destaca la renegociación de la deuda externa y mayores depósitos del FMI en 1973.

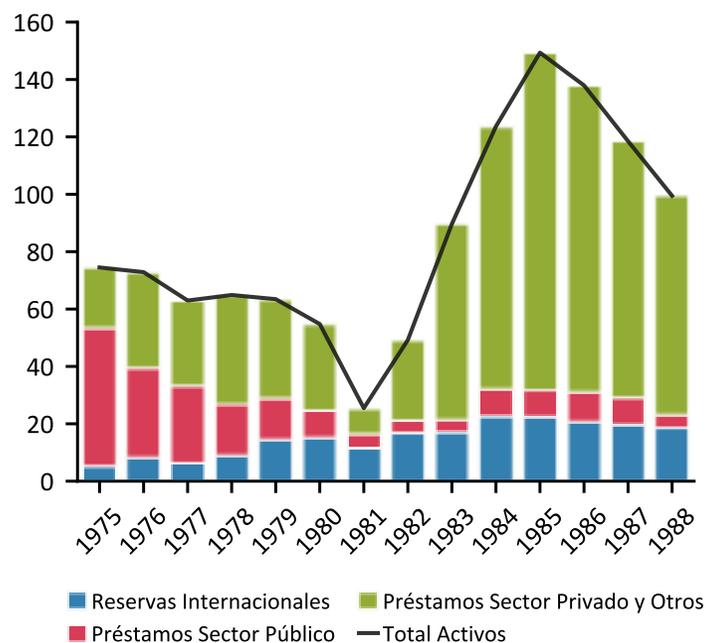


**Hechos estilizados:** Ajustes macroeconómicos (disminución déficit fiscal). Liberalización de las tasas de interés. Crisis Bancaria (1982).

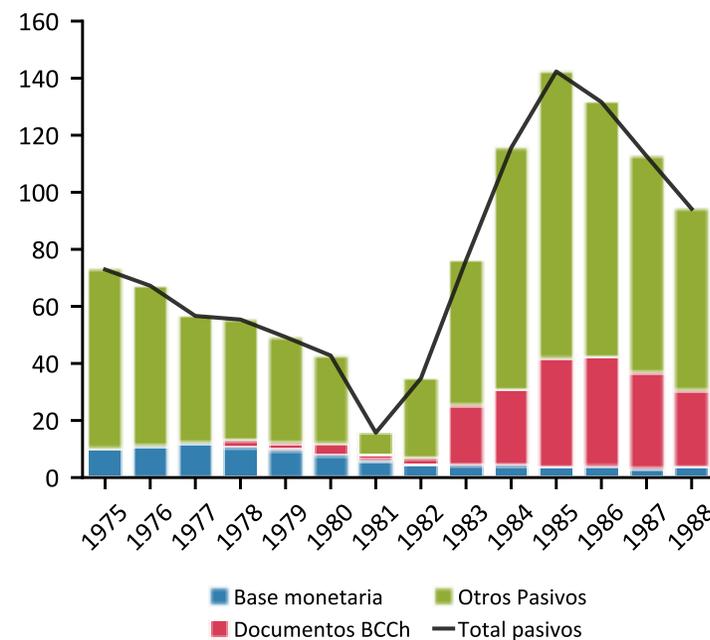
**Activos:** 1975-81: Supresión de los créditos directos a empresas públicas y aumento del crédito para aportes al BID (“Préstamos al Sector Privado y otros”). A partir de 1983, aumentan los activos por el rescate a la banca a través de aumentos de créditos al sector bancario.

**Pasivos:** A partir de 1983 aumentan los créditos del FMI (obtener recursos) y la emisión de Documentos BCCh (PRBC y PDBC) con el fin de implementar la política monetaria.

**Activos**  
(Porcentaje del PIB)



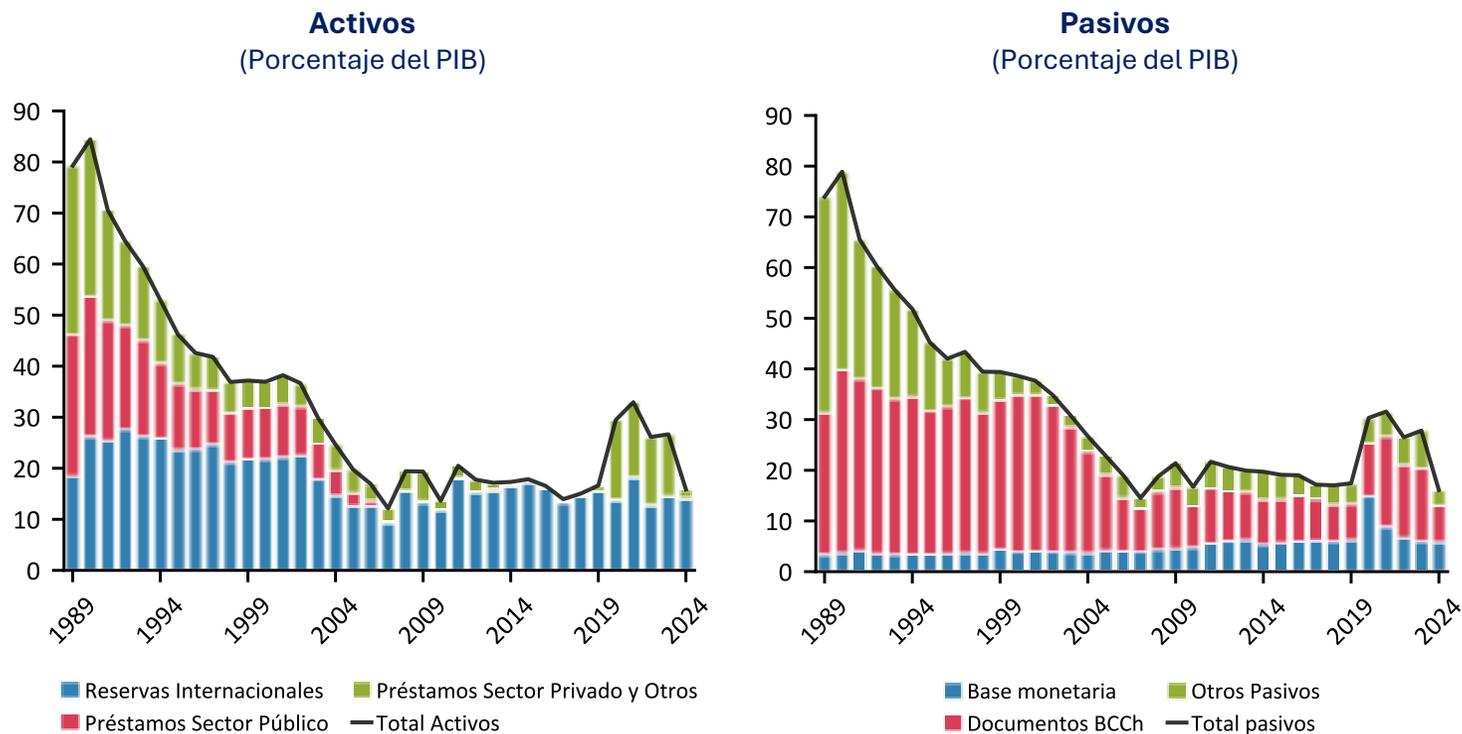
**Pasivos**  
(Porcentaje del PIB)



**Hechos estilizados:** Plena autonomía del Banco Central. Ley de Deuda subordinada (1989).

**Activos:** 1989 la deuda subordinada estuvo representada por “Préstamos Sector Privado y otros” y fue liquidada casi en su totalidad en la década de los 90’. Aumento de reservas como parte del desarrollo de una política cambiaria. 2020-2024: Medidas excepcionales (FCIC), provocan un aumento de “Prestamos Sector Privado y otros”.

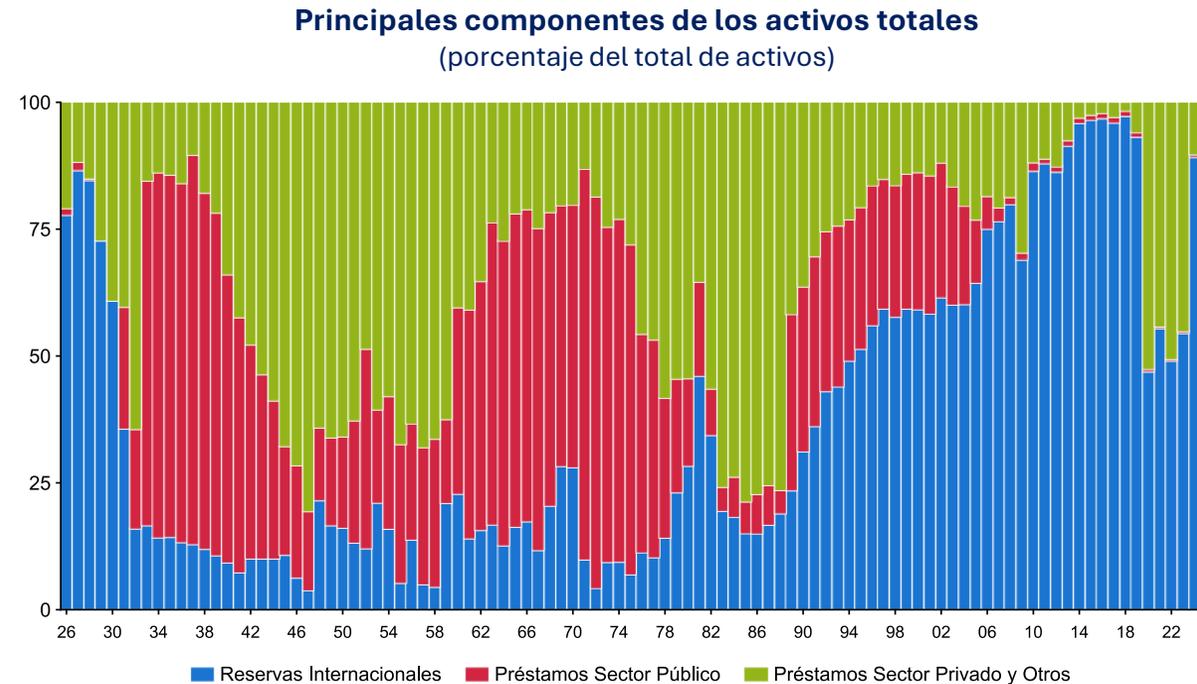
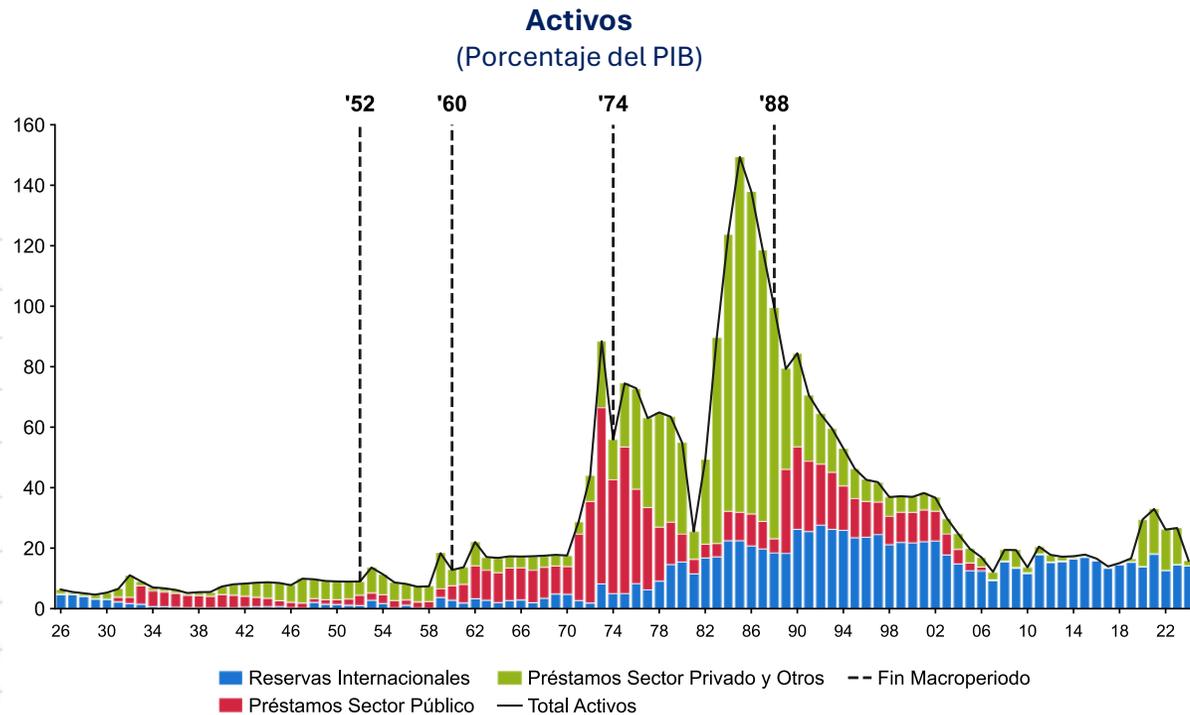
**Pasivos:** 1989-2000, disminución paulatina de “Otros Pasivos”, por el pago de la deuda externa y compromisos con el FMI, adquiridos los años previos. Por su parte, aumentó la deuda emitida de corto y largo plazo. 2020 aumento de la Base Monetaria producto de los retiros previsionales.



# Activos 1926-2024



En sus inicios, los activos del BCCh estaban dominados por reservas internacionales, luego se orientaron hacia préstamos al sector público y privado como parte de su rol de fomento económico. Actualmente, vuelven a centrarse en reservas, reflejando el régimen de flexibilidad cambiaria y enfoque en la estabilidad de precios.

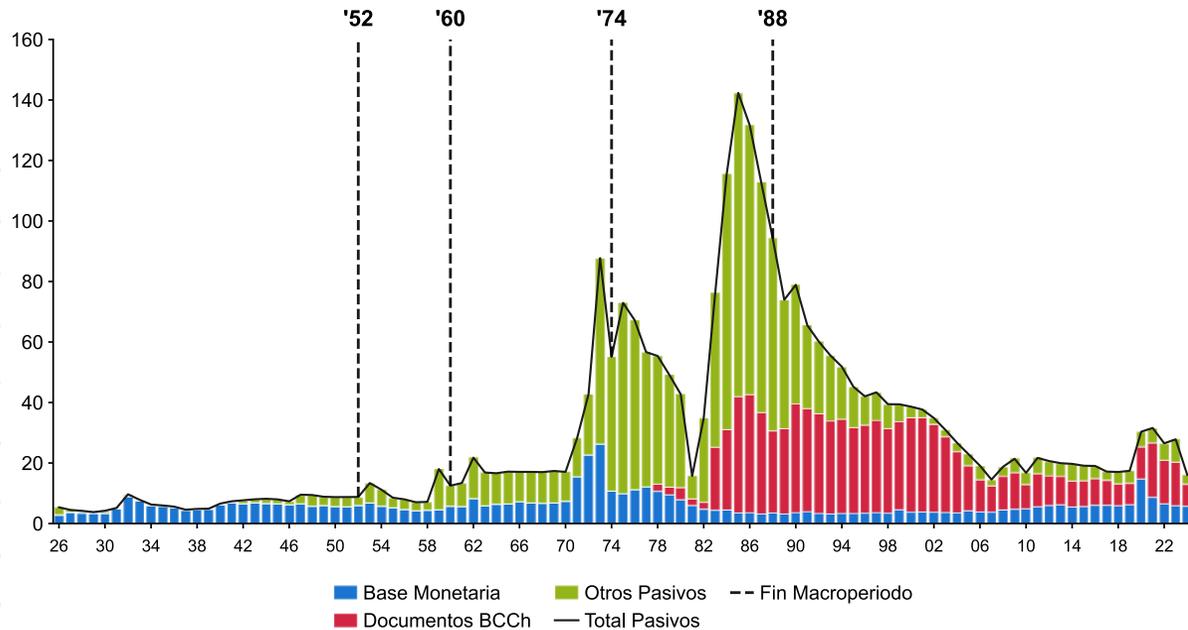


# Pasivos 1926-2024

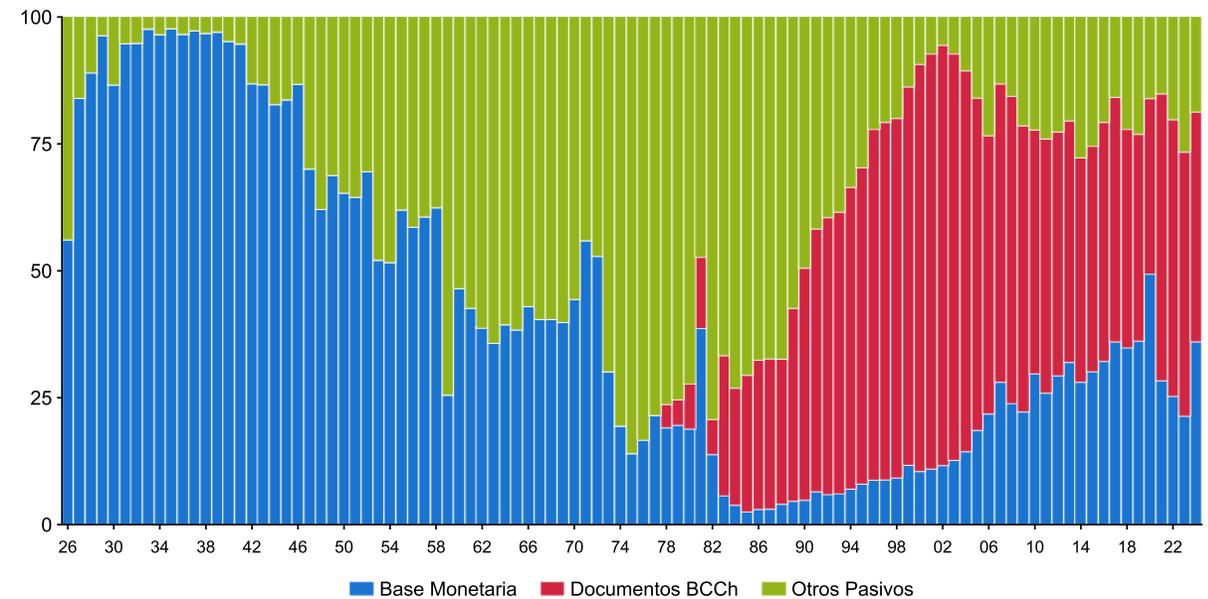


La composición de los pasivos ha cambiado progresivamente, desde una base monetaria predominante, pasando por deuda externa (Otros Pasivos) como fuente de financiamiento, hasta consolidarse en instrumentos de deuda interna como títulos de largo plazo (hasta 2019) y PDBC (desde 2020), junto con la base monetaria.

**Pasivos**  
(Porcentaje del PIB)



**Principales componentes de los pasivos totales**  
(porcentaje del total de pasivos)



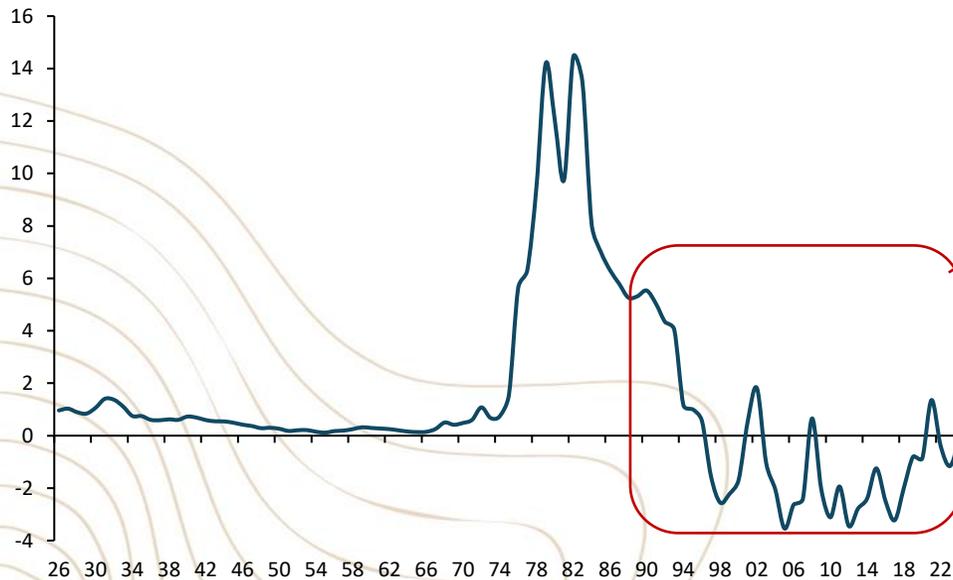


**1926-1975:** Patrimonio positivo y estable en torno a 0,5% del PIB. Los ingresos por intereses de reservas, créditos públicos y privados eran superiores a los costos de emisión e intereses de la deuda interna y externa. Existía reparto dividendos.

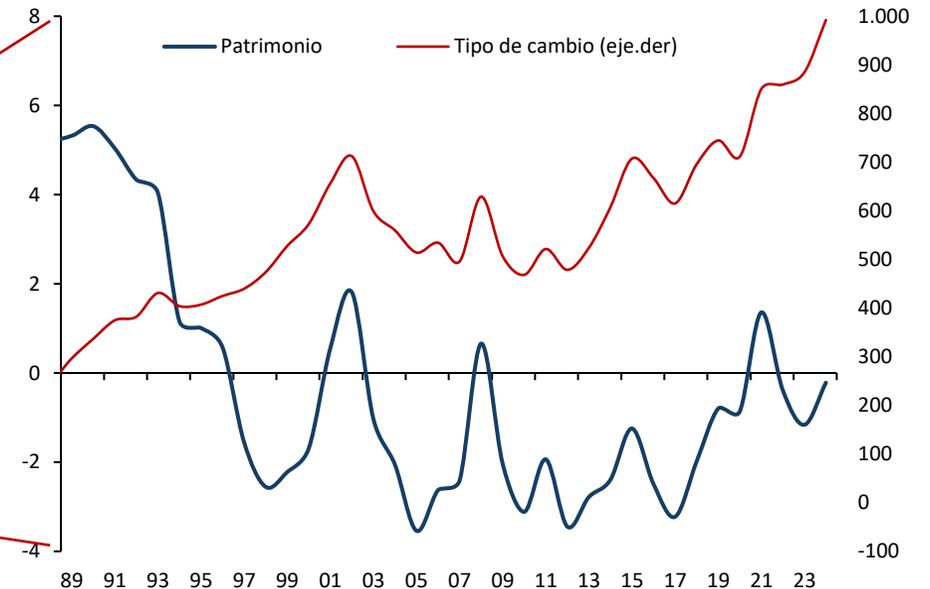
**1976-1984:** aumento por la liberalización de tasas (76') que implicó un aumento de los intereses cobrados por los créditos al sector público y privado. La trayectoria descendente comienza en 1984, por un mayor costos de los pasivos (rescate banca) sobre la rentabilidad de los activos (aumento progresivo de las RIN).

**Desde 1997** el patrimonio presenta un saldo negativo, atribuible al diferencial entre las tasas de interés externas y locales. Su evolución reciente se ha visto influida principalmente por el tipo de cambio, debido a la predominancia de las Reservas Internacionales dentro de los activos.

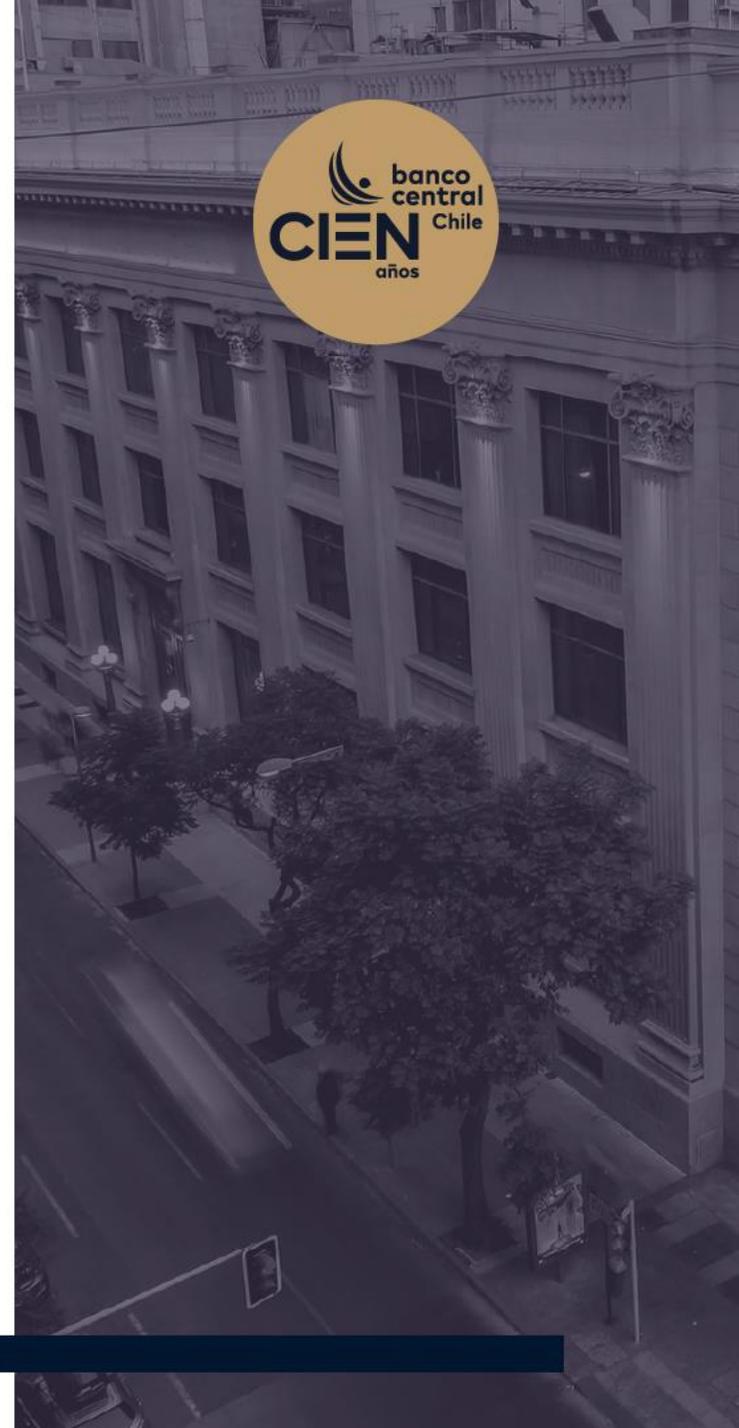
**Patrimonio**  
(Porcentaje del PIB)



**Patrimonio y tipo de cambio**  
(Porcentaje del PIB ; pesos)



# IV. Capítulo BDE y Sitio Web: Estadísticas Históricas



# Se pondrán a disposición 24 series del Balance BCCh, 12 series COMEX, 8 series EMF y 35 series largas actualmente disponibles en otros capítulos BDE



## Series Balance BCCh desde 1926

N° Serie
1 <b>Total activos</b>
2 <b>Reservas Internacionales</b>
3 Oro y Eq. Efectivo
4 Otros Valores
5 Derechos con Org. Int.
6 Bonos, Certif., Depós. y otros
7 <b>Préstamos al Sector Público</b>
8 Préstamos a Reparticiones Públicas
9 Préstamos a Instituciones de Fomento
10 Préstamos al Fisco
11 <b>Otros activos</b>
12 <b>Total pasivos</b>
13 <b>Base monetaria</b>
14 Billetes y Moneda
15 Depósitos de Instituciones Financieras
16 Depósitos para Reserva Técnica
17 <b>Documentos Emitidos por el BCCh</b>
18 Documentos en Pesos
19 Documentos en UF
20 Documentos en USD
21 Reprogramaciones
22 Otros
23 <b>Otros pasivos</b>
24 <b>Patrimonio</b>

## Series Macroeconómicas desde 1925

N° Serie
1 <b>Total exportaciones</b>
2 Mineras
3 Cobre
4 Resto mineros
5 Agropecuarias, silvícolas y pesqueras
6 Industriales
7 <b>Total importaciones</b>
8 Bienes de consumo
9 Bienes Intermedios
10 Combustibles
11 Resto de Intermedios
12 Bienes de Capital

## Series Monetarias y Financieras desde 1865

N° Serie
1 Tasa de Interés Nominal
2 Tasa de Interés Real
3 Tipo de cambio Nominal
4 Base Monetaria
5 Circulante
6 M1
7 M2
8 Depósitos a Largo Plazo

El resto de series ya están disponibles en distintos capítulos de la BDE: CCNN, Precios, Economía Internacional y Tipos de cambio.



# Sitio web: “Cien años de información estadística”



Áreas / Estadísticas y Datos /

## Cien años de información estadística

### Un aporte de Banco Central de Chile, en su centenario, a investigadores, académicos y público en general

Con motivo de la conmemoración de los 100 años del Banco Central de Chile, se presenta un nuevo espacio dedicado a la difusión de estadísticas históricas, con el objetivo de preservar y difundir una colección de series de largo plazo en un formato accesible, fomentando su utilización por parte de investigadores, académicos y usuarios en general.

Las series históricas aquí presentadas han sido construidas a partir de fuentes oficiales, documentos institucionales y bibliografía especializada. La publicación de series no elaboradas por el Banco Central de Chile no implica responsabilidad institucional sobre su contenido, pero sí un reconocimiento a su valor analítico como insumo para la investigación económica e histórica.

Este repositorio se organiza en tres grandes conjuntos de información:

- BDE
- Publicaciones

## Series históricas Balance Banco Central de Chile

Gráfico 1. Principales componentes de los activos (porcentaje del total de activos)

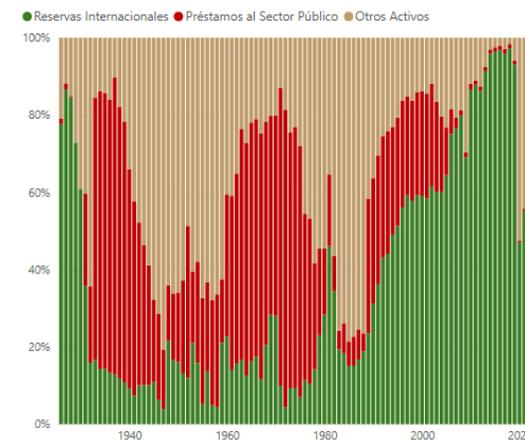
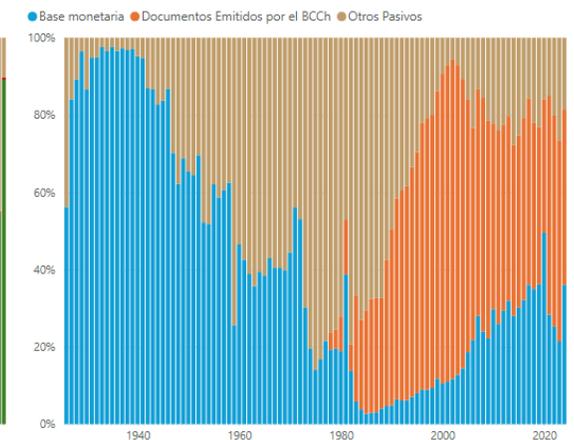


Gráfico 2. Principales componentes de los pasivos (porcentaje del total de pasivos)



Fuente: Banco Central de Chile en base a información de las Memorias.

Microsoft Power BI

1 de 3

# Publicación en la web del BCCCh:

## Segunda semana de octubre



### Documento del Balance

ESTUDIOS ECONÓMICOS  
ESTADÍSTICOS

Hitos del Banco Central de Chile y su Balance  
histórico (1925-2025)

Juan Pablo Cova  
Daniela Muñoz  
Camilo Poblete  
Claudio Sandoval

N.º146 Octubre 2025



### Capítulo BDE

banco central Chile  
**CIE**n años

Base de Datos Estadísticos (BDE)

Inicio Indicadores Diarios Set de Gráficos

**Estadísticas históricas**

Balance BCCCh, estadísticas monetarias y financieras, y macroeconómicas

[Ver más](#)

**Contenidos**

- Balance Banco Central de Chile
  - Balance BCCCh - saldos anuales
  - Balance BCCCh - ratios respecto al PIB
- Estadísticas monetarias y financieras
  - Tasas de interés
  - Tipo de cambio
  - Agregados monetarios
  - Índices bursátiles
- Estadísticas macroeconómicas
  - Cuentas Nacionales
  - Sector externo
  - Precios

### Sitio Web

banco central Chile  
**CIE**n años

El Banco Áreas Noticias y Publicaciones

Áreas / Estadísticas y Datos /

## Cien años de información estadística

# V. Comentarios finales



- El centenario del BCCh marca un hito que nos invita a revisar su historia, evolución normativa y el impacto de la coyuntura económico-política en la composición de su Balance.
- La publicación de las estadísticas históricas, el lanzamiento del sitio “Cien años de información estadística” y el documento de “Banco Central de Chile y su Balance histórico (1925-2025)” permitirán acercar el BCCh a la ciudadanía, al relatar su historia, transparentar los datos históricos y dar cuenta de cambios en la gestión y evolución de este.
- El trabajo conjunto entre divisiones permitió construir un relato cohesionado sobre las decisiones del BCCh y su impacto, destacando su transformación en un ente técnico, moderno y fundamental para el desarrollo económico del país.



# Hitos del Banco Central de Chile y su Balance histórico (1925-2025)

Grupo de Usuarios de Estadísticas

Gerencia de Información Estadística -División Estadísticas y Datos  
Gerencia de Operaciones y Estrategias de Mercado -División Mercados Financieros

Banco Central de Chile, septiembre, 2025



LA CONFIANZA  
ES CENTRAL

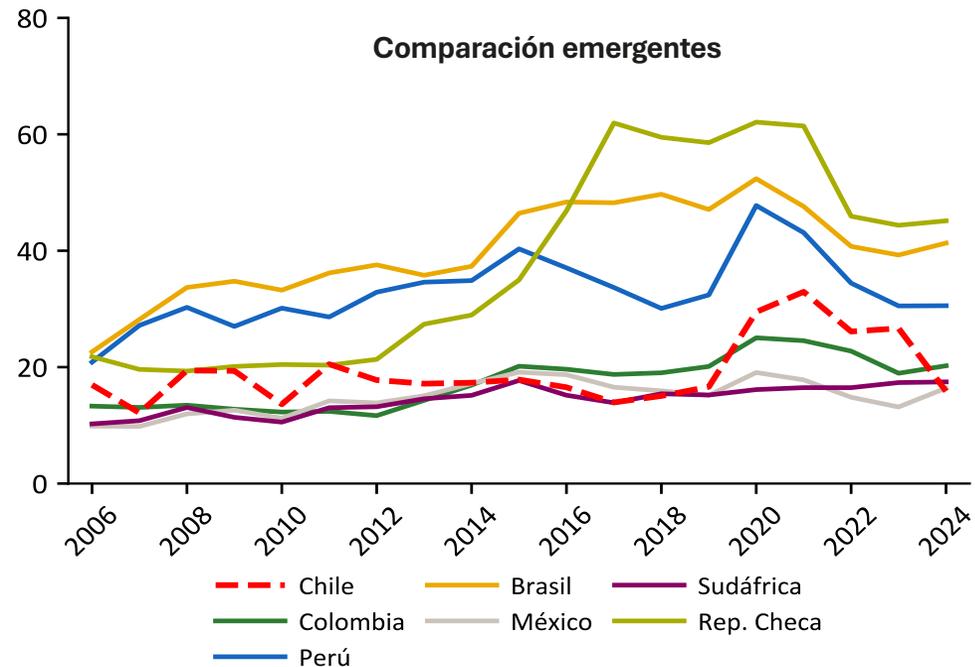
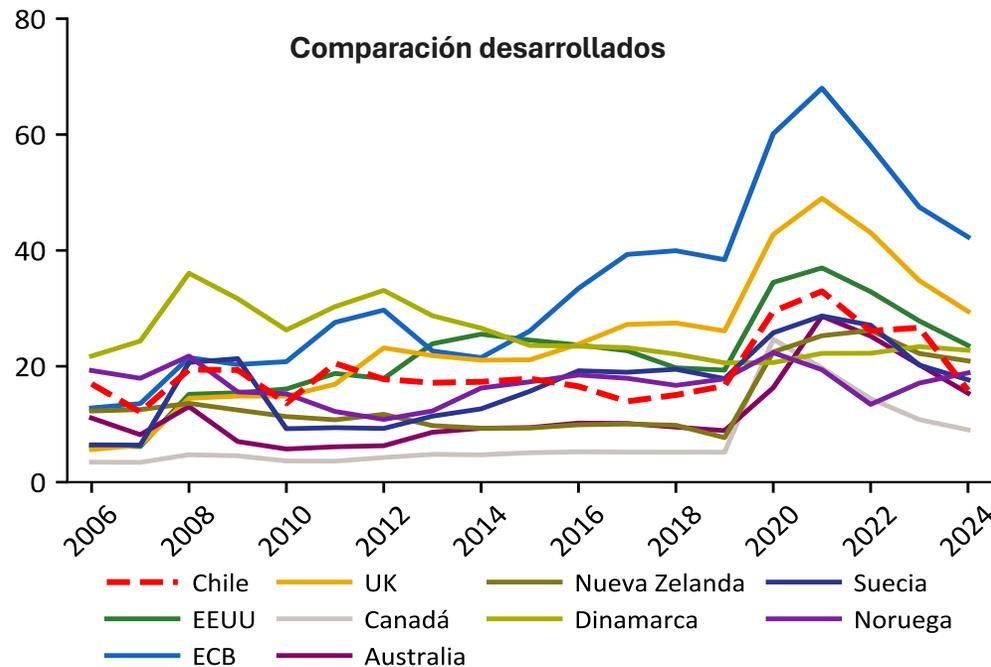


# Anexo 1. Comparación Internacional



- Como respuesta a la pandemia (COVID-19), los bancos centrales implementaron un conjunto de medidas extraordinarias, como expansiones de operaciones de préstamo y compras masivas de activos del sector público y privado, expandiendo significativamente sus balances.
- La expansión del balance en Chile se alineó más al movimiento experimentado por economías desarrolladas.

**Total de activos de bancos centrales en relación al PIB**  
(Porcentaje del PIB)

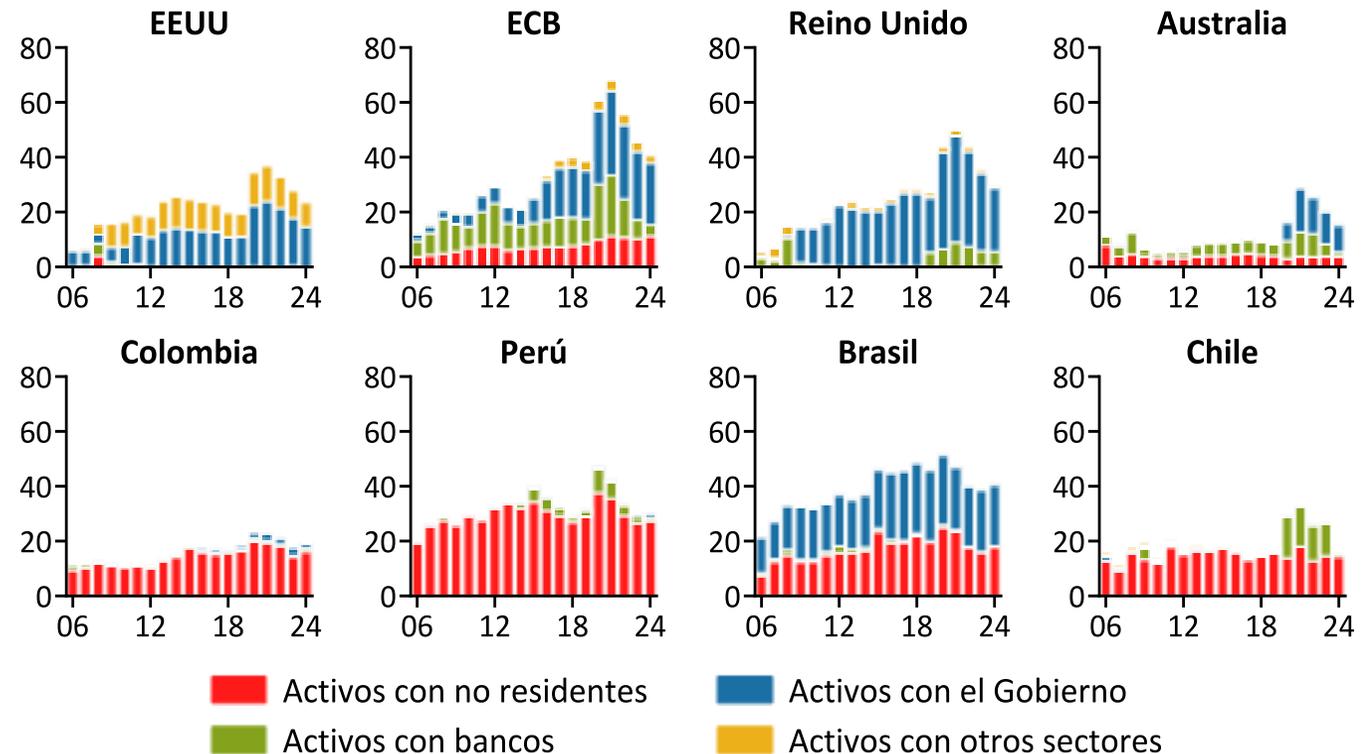


# Anexo 1. Comparación Internacional (cont.)



- Dentro de estas medidas implementadas destacaron la expansión de programas de compras de bonos soberanos (*Quantitative Easing*) en EEUU, Europa y Reino Unido.
- La FED por su parte retomó la compra de títulos respaldados por hipotecas (*Mortgage-Backed Securities*), impulsando los “activos con otros sectores”.
- Programas especiales de financiamiento para sostener el crédito empresarial, ofreciendo liquidez a tasas reducidas, condicionada al aumento del crédito otorgado fueron también implementados por las economías estudias.
- Destacan iniciativas como el TFSME del BOE, el TLTRO del ECB, el TFF del RBA, las operaciones de créditos con garantía estatal del Banco Central de Perú, y el programa FCIC-LCL del Banco Central de Chile.

Principales componentes de los activos de bancos centrales en relación al PIB  
(Porcentaje del PIB)

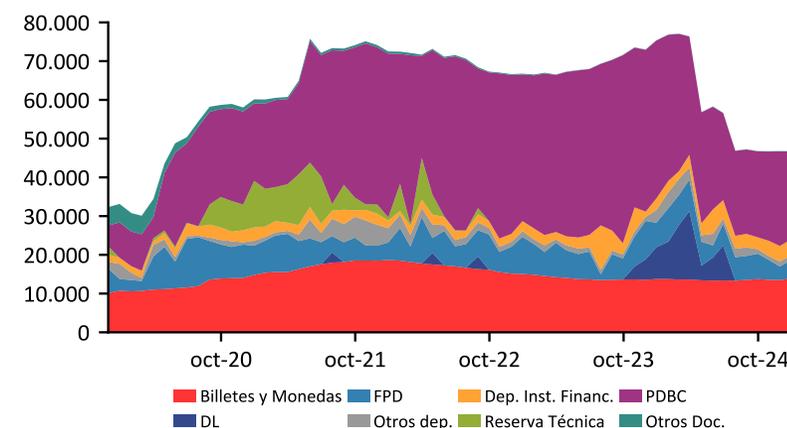
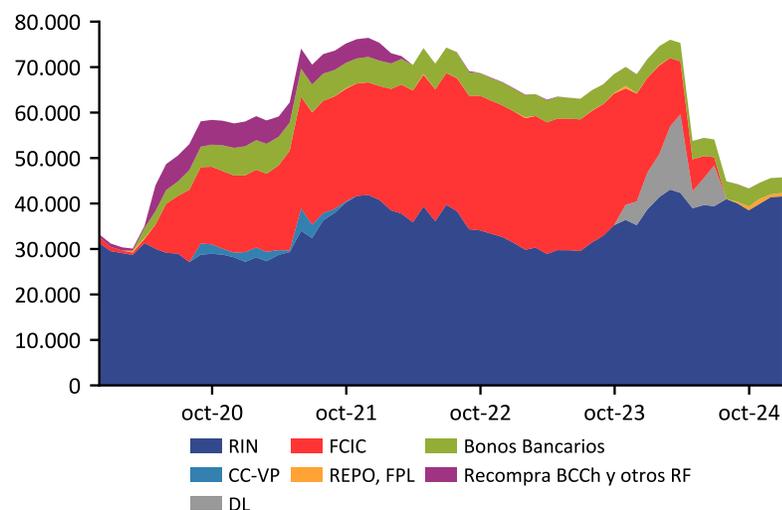


# Anexo 2. Medidas excepcionales 2019-2024 e impacto en el Balance BCCCh

Las medidas implementadas durante este periodo tuvieron un impacto significativo en el Balance del Banco más que duplicando su nivel, destacan:

- Facilidad de Crédito Condicional (FCIC) para apoyar el crédito.
- Liquidez en dólares para enfrentar tensiones externas.
- Liquidez en pesos para estabilizar el mercado financiero local.

**Inyección (activos) y drene (pasivos) de liquidez**  
(miles de millones de pesos)



# Anexo 3. Metodología y fuentes



## Documentos base:

- Villena, Filippi y Román (2017), *Balance del Banco Central de Chile, 1926 a 2015*.
- Carrasco (2009), *Banco Central de Chile 1925–1964; 1964–1989: una historia institucional*.
- Corbo y Hernández (2005), *Ochenta años de historia del Banco Central de Chile*.

## Fuentes estadísticas utilizadas:

- Memorias del Banco Central de Chile (BCCCh).
- Base de Datos Estadísticos (BDE), Banco Central de Chile.
- Díaz, Lüders y Wagner (2016), *Chile 1810–2010: La República en cifras*.
- Bank for International Settlements (BIS).
- International Monetary Fund (IMF).



# Anexo 3. Metodología y fuentes (cont.)



- **Frecuencia y Cobertura de las Series:**

- Series anuales desde 1926.
- Activos: Reservas Internacionales, Préstamos al Sector Público, Otros activos.
- Pasivos: Base Monetaria, Documentos Emitidos, Otros pasivos.

- **Todos los balances se llevaron a pesos nuevos, utilizando la siguiente información:**

- 1926–1959: Peso antiguo.
- 1960–1975: Escudo.
- Desde 1975: Peso nuevo.
- Relaciones de conversión: 1 peso nuevo = 1.000 escudos; 1 escudo = 1.000 pesos antiguos.  
→ 1 peso nuevo = 1.000.000 pesos antiguos.



# Anexo 3. Metodología y fuentes (cont.)



## Construcción de la Serie Histórica del PIB

La fuente para construir la serie del PIB nominal hasta 1959 es el libro: “Economía Chilena 1810-1995. Estadísticas Históricas” de Braun-Llona et al. (2000).

- Periodo previo a 1940:
  - Se obtiene a partir de la variación de la serie real (millones de pesos de 1995) inflactada por el Índice de Precios de Consumo (1995=100).
  - La serie contempló: (i) Valoración de series de producción física para los sectores agropecuario y minero; (ii) Elaboración de un índice de producción industrial; (iii) Obtención de una serie real de Gasto Fiscal; y (iv) Suma ponderada por coeficientes de valor agregado.
- Periodo 1940–1959:
  - Se utiliza la variación del PIB nominal de los mismos autores.
  - Se emplean índices de producción por sectores (agricultura y pesca, minería, industria y construcción).
- Periodo 1960 en adelante:
  - Se utiliza la serie oficial de PIB nominal empalmada (referencia 2018), disponible en la Base de Datos Estadísticos (BDE) del Banco Central de Chile.



# Anexo 4. Detalle resto de series históricas



## Series Macroeconómicas

Rama	Cuadro	N°Serie	Periodo	Rama	Cuadro	N°Serie	Periodo	
Cuentas Nacionales	A precios corrientes	1 Demanda Interna	1960-2024	Precios	Variación mensual	1 IPC	1928-2025	
		2 Formación bruta capital fijo	1960-2024		Variación anual	2 IPC General	1928-2025	
		3 Resto demanda interna	1960-2024		Índices de precios en EEUU	3 IPC Todos los ítemes (promedio 1982-1984=100)	1948-2025	
		4 Exportaciones de bienes y servicios	1960-2024				4 IPC Todos los ítemes menos alimentos y energía (promedio 1982-1984=100)	1957-2025
		5 Importaciones de bienes y servicios	1960-2024					
		Volumen a precios del año anterior encadenado	6 Producto Interno Bruto		1960-2024	5 IPP Bienes terminados (promedio 1982=100)	1948-2025	
	7 Demanda Interna		1960-2024					
	8 Formación bruta capital fijo		1960-2024					
	9 Resto demanda interna		1960-2024					
	10 Exportaciones de bienes y servicios		1960-2024					
	Principales agregados macroeconomicos	11 Importaciones de bienes y servicios	1960-2024		6 IPP Todos los commodities (promedio 1982=100)	1948-2025		
		12 Producto Interno Bruto	1960-2024					
		13 Producto Interno Bruto	1960-2024					
		14 Ingreso nacional bruto disponible	1960-2024					
	Principales agregados macroeconomicos en el PIB	15 Ahorro externo	1960-2024		7 Precio de la onza troy de oro (dólares/oz)	1948-2025		
		16 Formación bruta capital fijo	1960-2024					
		17 Ahorro externo	1960-2024					
	Crecimiento del PIB Externo	18 Formación bruta de capital fijo	1960-2024		8 Precio de la onza troy de plata (dólares/oz)	1950-2025		
		19 China	1955-2024					
		20 Estados Unidos	1955-2024		9 Precio del cobre refinado BML (dólares/libra)	1960-2025		
		21 Reino Unido	1955-2024					



# Anexo 4. Detalle resto de series históricas (cont.)



## Series Monetarias y Financieras

Rama	Cuadro	N° Serie	Periodo
Tasas de interés	Tasas de interés externas	1 Política Monetaria - EE.UU.	1954-2025
		2 Bonos de gobierno a diez años - EE.UU.	1962-2025
Tipo de cambio	Mensual	3 Tipo de Cambio (pesos por dólar)	1960-2025
Índices bursátiles	Índices de bolsas	4 Dow Jones (EE.UU.)	1948-2025
	externas	5 DAX (Alemania)	1959-2025

