



## NOTA DE PRENSA

---

2 de agosto de 2007

### **FMI evalúa favorablemente gestión de reservas internacionales del Banco Central de Chile**

- Evaluación de asistencia técnica, solicitada por el propio Instituto Emisor, lo destaca como un ejemplo para otros bancos centrales en prácticas de transparencia y rendición de cuentas sobre gestión de reservas.
- Misión del Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló que el Banco Central de Chile cumple con todas las recomendaciones de este organismo multilateral para la gestión de reservas internacionales, contando con adecuada capacidad para llevar a cabo tanto este rol como el de Agente Fiscal.

En una evaluación de asistencia técnica, el FMI respondió a una solicitud realizada por el Banco Central para que este organismo evalúe de manera independiente el manejo de sus reservas internacionales, acorde con las directrices generales de manejo de reservas elaboradas por dicho organismo.

Esta solicitud, primera en su género que efectúa un banco central al FMI, se enmarca dentro de la práctica habitual del Consejo del Instituto Emisor en orden a solicitar evaluaciones externas de la gestión de reservas internacionales.

La evaluación se basó en una visita realizada entre los días 17 y 24 de abril de este año por el experto del Departamento de Mercados Monetarios y de Capital del FMI, señor Kristian Flyvholm.

La evaluación destaca como un ejemplo para otros bancos centrales, las prácticas que el Banco Central de Chile tiene en transparencia y rendición de cuentas sobre gestión de reservas.

La evaluación del FMI se basó en revisar el cumplimiento de las Directrices para la Gestión de Reservas en Moneda Extranjera recomendadas por el FMI en el año 2001. Las áreas evaluadas incluyeron los objetivos de la administración de reservas, alcance y coordinación; transparencia y rendición de cuentas; marco institucional y el marco para la gestión de riesgos y rol de mercados eficientes.

Los resultados de la evaluación se adjuntan en su versión original en inglés y en una traducción no oficial al español.

---

Para contactarse con la Gerencia Asesora de Comunicaciones del Banco Central de Chile, puede escribir al correo electrónico [comunicaciones@bcentral.cl](mailto:comunicaciones@bcentral.cl) o llamar al teléfono (56-2) 670 2438 – 670 2274.

## EVALUACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTITUCIONAL DE GESTIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE CHILE<sup>1</sup>

Traducción no oficial de original en inglés.

Los objetivos de la gestión de reservas son claros y basados en un sólido marco normativo. Al respecto, el nivel de las reservas internacionales se ha evaluado apropiadamente sobre la base de un enfoque del costo/beneficio de mantener reservas, de acuerdo con los objetivos trazados. El marco operacional está bien desarrollado y asegura que los riesgos de liquidez, de mercado y de crédito estén controlados de manera prudente, considerando cuidadosamente la relación entre los activos y pasivos del Banco Central de Chile (BCCh).

Los activos se invierten en mercados líquidos y profundos y existe un seguimiento permanente para garantizar la adhesión a la estrategia de inversión definida por el Consejo del Banco. Esto permite asegurar que las reservas internacionales están efectivamente disponibles en función de los objetivos de la política de gestión de reservas. Al mismo tiempo, el BCCh, a lo largo de los años, ha sido capaz de generar una rentabilidad razonable dentro de las restricciones para asegurar la liquidez y acotar el nivel global de riesgo financiero.

Las medidas del área de transparencia y rendición de cuentas al público cumplen con los estándares y, en varios aspectos, son un ejemplo a imitar por otros bancos centrales. Al respecto, es satisfactorio observar que el BCCh apunta a establecer estándares similares de alta transparencia para la gestión de los fondos públicos administrados por el BCCh como agente fiscal del Gobierno.

La estructura de gobierno administrativo interno es sólida y descansa sobre un firme sistema de control, con una clara asignación de responsabilidades y un apropiado nivel de provisión de informes de gestión. Aunque las funciones están claramente definidas en el BCCh, podría ser útil revisar las dependencias operativas del front, middle y back office y/o las responsabilidades funcionales del middle office para asegurar eficiencia en la formulación de políticas y separación en las dependencias operativas.

El BCCh cuenta con un marco de gestión de riesgo bien desarrollado, respaldado por sistemas y recursos humanos adecuados. El nivel de información proporcionada al Consejo es adecuado y el perfil estratégico de las inversiones es evaluado, monitoreado y revisado apropiadamente. Ello asegura que el Consejo está debidamente informado de las exposiciones al riesgo y en conocimiento de las potenciales ganancias o pérdidas derivadas del manejo de las reservas internacionales. El cumplimiento operacional de las políticas de inversión es monitoreado permanentemente, y los procedimientos aplicados son sólidos y profesionales, tanto respecto de las actividades internas de inversión como de las relaciones con los administradores externos.

En suma, el BCCh cumple adecuadamente Las Directrices para la Gestión de Reservas Internacionales del Fondo Monetario Internacional. En línea con lo expresado, la misión concluye que el BCCh cuenta con una adecuada capacidad institucional para ejecutar su mandato de gestionar las reservas internacionales y cumplir con su nuevo rol de agente fiscal en relación con el Fondo de Estabilización Económica y Social y el Fondo de Reserva de Pensiones.

---

<sup>1</sup> Preparada por una misión del Departamento de Mercados Monetarios y de Capital del Fondo Monetario Internacional (Sr. Kristian Flyvholm), que visitó Santiago entre el 17 y 24 de abril en respuesta a una solicitud del Presidente del Banco Central de Chile. La misión se reunió con el Presidente del Banco y sostuvo reuniones técnicas con ejecutivos de éste. La misión tuvo como propósito realizar una evaluación independiente de la capacidad institucional del BCCh en su gestión de reservas internacionales a la luz de las *Directrices para la Gestión de Reservas Internacionales* del Fondo Monetario Internacional.

**ASSESSMENT OF THE INSTITUTIONAL CAPACITY IN FOREIGN EXCHANGE  
RESERVE MANAGEMENT AT THE CENTRAL BANK OF CHILE<sup>2</sup>**

**Versión en inglés**

**The reserve management objective is clear and based on a solid legislative framework.** In this regard, reserve adequacy is assessed appropriately based on a cost/benefit approach of holding reserves vis-à-vis the set objective. The operational framework is well-developed and ensures that liquidity, market risk and credit risk are controlled in a prudent manner carefully considering the linkages between the central bank's assets and liabilities.

**Assets are invested in deep and liquid markets and there is continuous monitoring of adherence to the investment strategy specified by the Board.** This ensures that foreign exchange reserves are readily available to meet the reserve management objective, while the BCC have also been able to generate reasonable earning over the years within the constraints on liquidity and overall level of financial risk.

**The arrangements in the area of transparency and accountability meet the standards and in several respects set an example for central banks in BCC's peer group to follow.** In this regard, it is pleasing to note that the BCC aims at setting similar high transparency standards for the management of the public funds to be managed by BCC as fiscal agent for government.

**The internal governance structure is sound and based on a strong control framework with clear allocation of authority and an appropriate level of management reporting.** While functions are specified well in the BCC, it may be useful to review the operational reporting lines of front, middle and back office and/or the functional responsibility of the middle office function to ensure efficiency in policy formulation and separation of reporting lines.

**The BCC has a well-developed risk management framework backed by adequate systems and human resources.** The level of reporting to the Board is adequate and the strategic investment profile is appropriately assessed, monitored and reviewed. This ensures that the Board is well-aware of risk exposures and appraised about the scope for potential gains and losses arising from the management of foreign exchange reserves. Operational compliance is monitored against investment guidelines on a continuous basis and processes followed are sound and professional, both in terms of the internal investment activities and the relations with external managers.

**In sum, the BCC observes the Fund's *Guidelines for the Management of Foreign Exchange Reserves*.** In line with this, the mission finds that the BCC has adequate institutional capacity to execute its reserve management mandate and the new fiscal agency role in relation to the Economic and Social Stabilization Fund and the Pensions Reserve Fund.

---

<sup>2</sup> Prepared by a mission from the Monetary and Capital Markets Department of the Fund (Mr. Kristian Flyvholm) that visited Santiago from April 17–24, 2007, in response to the request from the Governor of Banco Central de Chile (BCC). The mission met with the Governor and held technical discussions with officials from the BCC. The objective of the mission was to make an independent assessment of the BCC's institutional capacity in the management of its foreign exchange reserves vis-à-vis the Fund's *Guidelines for Foreign Exchange Reserve Management*.