

PREGUNTAS Y RESPUESTAS

PROGRAMA ACUMULACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES 2025-2028

¿Qué son las reservas internacionales?

Las reservas internacionales constituyen la principal fuente de liquidez en moneda extranjera que dispone el BCCh. Tienen como propósito apoyar el cumplimiento de su mandato, en lo que dice relación con la estabilidad de precios y financiera. En ese contexto, las reservas constituyen un seguro frente a la materialización de riesgos que podrían afectar el normal funcionamiento de los mercados en divisas. Para que las reservas puedan contribuir de manera efectiva a este propósito, son invertidas en activos seguros y que presentan elevados niveles de liquidez, para que estas puedan hacerse efectivas de la manera más eficiente posible cuando sea necesario.

¿Con qué propósito se mantienen reservas internacionales?

El marco de políticas del BCCh contempla un régimen cambiario flexible, constituyéndose como una de las principales fuentes de absorción de shocks externos. Sin embargo, en casos excepcionales, en los cuales la severidad del shock pueda afectar el normal funcionamiento de los mercados de divisas del país, el BCCh podría hacer uso de distintos mecanismos para aumentar la liquidez en moneda extranjera, contribuyendo con ello a restablecer el normal funcionamiento del mercado.

¿Cuántas reservas internacionales tiene el BCCh?

Al cierre de julio de este año, la posición de liquidez del Banco Central, es decir, la liquidez total en moneda extranjera a la que podría acceder asciende a ~US\$ 68.000 millones, equivalente al 20% del PIB.

De ese total, las reservas internacionales ascendían a US\$ 46.400 millones, equivalentes a 13,7% del PIB. La diferencia se explica por el acceso a facilidades de liquidez complementarias de carácter precautorio.

¿El BCCh cuenta con suficiente acceso a liquidez en moneda extranjera?

El BCCh cuenta con suficiente acceso a liquidez en moneda extranjera, considerando tanto los recursos propios como el acceso a facilidades. Este nivel es el adecuado para el tamaño y grado de apertura de la economía chilena, lo que permite hacer frente a shocks que podrían afectar el normal funcionamiento de los mercados en divisas.

En ese contexto, el BCCh monitorea y evalúa permanentemente el nivel adecuado de reservas que debe mantener, lo que depende de un conjunto de factores. Entre ellos, destaca el funcionamiento del sistema cambiario, el grado de integración financiera con el resto del mundo, la solidez de la banca y los riesgos que se enfrentan, entre otros.

¿Por qué el BCCh decidió retomar un programa de compra de reservas internacionales?

La medida tiene como objetivo reemplazar gradualmente parte de las líneas de crédito en moneda extranjera vigentes por reservas internacionales propias. Esto, en lugar de modificar el nivel total de liquidez internacional del Banco, considerado adecuado para el tamaño y grado de apertura de la economía chilena. Esta estrategia de gestión financiera de mediano plazo está orientada a contar con una mayor proporción de activos externos líquidos propios, en la estructura de la liquidez internacional del Banco.

¿Cuántas reservas comprará el BCCh y en qué plazo? ¿A través de qué mecanismo?

El programa contempla compras diarias por hasta US\$25 millones por un plazo de 3 años. De esta manera, se espera acumular hasta US\$3.125 millones por semestre, llegando a alrededor de US\$18.500 millones durante los 3 años de vigencia de este programa.

La medida será revisada cada seis meses, sin perjuicio de que podrá ajustarse si se observan cambios relevantes en las condiciones de mercado, lo cual se comunicará oportunamente.

Esto se realizará mediante una ventanilla diaria, la que se pondrá a disposición de los participantes del Mercado Cambiario Formal en un horario conocido, previo a la apertura de este mercado. Las condiciones financieras serán informadas oportunamente

La ventanilla considerará compras por un máximo de US\$ 25 millones diarios, donde el precio corresponderá al tipo de cambio observado que se informa en la Base de Datos Estadísticos (BDE) al cierre del día de la operación, y que se publica en el Diario Oficial al día hábil siguiente. En caso de que la demanda supere a la oferta, la asignación se realizará en base a prorateo, según el monto demandado por cada institución.

¿Esta medida es una intervención cambiaria?

No es una intervención cambiaria. Si bien el Banco participará en el mercado de divisas, esta acción no representa una intervención cambiaria ya que no busca alterar las dinámicas de este mercado.

Es importante agregar que, en este caso, se ha privilegiado la gradualidad. Así, el diseño de la operación contempla compras diarias por un máximo de US\$ 25 millones, valor que representa no más del 2% de los montos transados diariamente en el mercado local.

¿Como se ejecutará este programa de acumulación de Reservas Internacionales?

Se ofrecerá diariamente a través del sistema Datatec de la Bolsa Electrónica una ventanilla por un monto de US\$25 millones, la que operará previo a la apertura del mercado.

En caso de que la suma de las posturas supere el monto ofrecido, se adjudicarán de manera prorrateada a los participantes.

Adicionalmente, al disponerse una ventanilla, no existirá competencia a través del precio, ya que el tipo de cambio al que se asignen las compras corresponderá al Dólar Observado que se informa en la BDE al cierre del día de la operación, que valor es desconocido al momento de la postulación.

¿Cuál es la diferencia entre esta ventanilla y las subastas realizadas en 2021 y 2023?

A diferencia de lo realizado en 2021 y 2023, este nuevo programa considera ejecutar las subastas en un horario previo a la apertura del mercado. Además, se adjudica al precio promedio de todas las operaciones del día (Dólar Observado), a diferencia de los programas anteriores en donde la adjudicación se realizaba por medio de subastas competitivas de acuerdo al precio ofertado.

¿Afecta esta medida la decisión de política monetaria?

El programa de acumulación de reservas está diseñado para no alterar el valor ni la evolución del tipo de cambio, así como tampoco la de otros determinantes de la inflación o del desempeño de la economía. En este sentido, es importante considerar que los recursos que se inyecten a la economía producto de las compras de dólares, serán debidamente esterilizados por medio de operaciones de mercado abierto a través de la emisión de Pagarés Descontables del Banco Central (PDBC). Por tanto, la medida no afecta las decisiones de política monetaria.