

## El Banco Central y el manejo del 4%

Martes, 09 de Julio de 2019 - Id nota:863215

Medio : El Mercurio  
Sección : Cartas  
Valor publicitario estimado : \$650520.-  
Página : A2  
Tamaño : 6 x 12

[Ver completa en la web](#)

## El Banco Central y manejo del 4%

Señor Director:

En los últimos días se ha estado discutiendo la sugerencia de algunos parlamentarios de asignar al Banco Central de Chile el manejo del 4% de cotización adicional para las pensiones. Para esto hay que tener presente que el objetivo del Banco Central se centra en la estabilidad macroeconómica, que está muy alejado del manejo de inversiones. Las decisiones de inversión de sus reservas internacionales no son elegir un portafolio adecuado en materia de retorno y riesgo, como sería en el caso del manejo de un fondo de pensiones. Ellas buscan disponer de la liquidez internacional suficiente para enfrentar situaciones de estrechez financiera internacional, y por ello son inversiones en el exterior de bajo riesgo y retorno.

Por otra parte, al ser el Banco Central el que determina las tasas de interés de corto plazo, tiene un impacto directo en toda la curva de rendimiento y el tipo de cambio. El conflicto de interés que enfrentarían sus decisiones de política monetaria y sus decisiones de inversión sería inmanejable. Consideramos que esta propuesta es inconveniente para el país y su institucionalidad económica.

ANDRÉS BIANCHI; VITTORIO CORBO;

JOSÉ DE GREGORIO; CARLOS MASSAD;

RODRIGO VERGARA; ROBERTO ZAHLER