

EN LOS 35 AÑOS DE AUTONOMÍA DEL BANCO CENTRAL

Los banqueros centrales pasan adelante: el apego a las metas de inflación, las fórmulas ante shocks económicos y su rol frente a las tensiones políticas

UNA CRÓNICA

Respaldando la indispensable competencia técnica que deben tener sus miembros, se ha logrado que en el estereotipo de los principales corrientes de opinión del país, desde el diciembre de 1989 el economista Andrés Bianchi, elegido como el primer presidente del Banco Central autónomo, meses antes del retorno a la democracia.

La ceremonia de instalación del consejo de cinco miembros fue el sábado 9 de diciembre, a las 10:00 horas. La historia de esa autonomía, no obstante, se había sellado antes.

El primer consejo

Aunque la Constitución de 1980 establecía, a la letra, que el Banco Central sería "un organismo autónomo con patrimonio propio, de carácter técnico", en la práctica carecía de una norma que lo dotara de esa categoría. Todo cambió hace 35 años: el 4 de octubre de 1989 se promulgó la Ley Orgánica Constitucional (LOC) 38.840, que le dio vida a su independencia. El 10 de octubre fue publicada en el Diario Oficial.

De la aplicación de esa ley destacan algunas disposiciones establecidas en la Constitución, como que la institución de ninguna manera podrá adquirir documentos emitidos por el Estado, sus organismos o empresas, y que "ningún gasto público o préstamo po-

Nuevo Presidente del Banco Central: "Conformación del Consejo Es Alentadora y Auspiciosa"

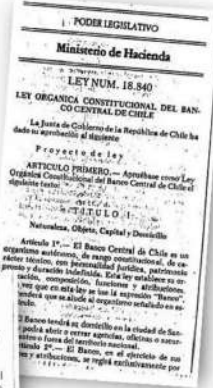
Andrés Bianchi señaló en ceremonia de instalación del nuevo Consejo del Banco Central que "se ha logrado que en el estereotipo de los principales corrientes de opinión del país."

El nuevo presidente del Banco Central, el economista Andrés Bianchi, en su primer discurso, destacó la importancia de la conformación del Consejo del Banco Central, que se ha logrado que en el estereotipo de los principales corrientes de opinión del país.

Bianchi observó ayer en la foto

El nuevo presidente del Banco Central, el economista Andrés Bianchi, en su primer discurso, destacó la importancia de la conformación del Consejo del Banco Central, que se ha logrado que en el estereotipo de los principales corrientes de opinión del país.

El nuevo presidente del Banco Central, el economista Andrés Bianchi, en su primer discurso, destacó la importancia de la conformación del Consejo del Banco Central, que se ha logrado que en el estereotipo de los principales corrientes de opinión del país.



Publicación en el Diario Oficial de la Ley Orgánica Constitucional 38.840, el 10 de octubre de 1989.

"El Mercurio" destaca la conformación del primer consejo del Banco Central autónomo, que se concretó el 9 de diciembre de 1989.

des (Juan Eduardo Herrera, Enrique Seguel, Roberto Zahler y Alfonso Serrano). Para encausar esta transición optaron por el abogado y economista Andrés Bianchi, profesor y Ph.D. en Economía por la Universidad de Yale. Ejerció el cargo desde diciembre de 1989 a diciembre de 1991. Ha señalado que en los primeros años en la conducción del banco, los factores políticos fueron casi tan importantes como los elementos técnicos.

Inicio crítico

Tanto por el origen de la autonomía como por la ley que la estableció, la in-

dependencia de la institución fue objeto de diversas críticas. En diciembre de 1989, la inflación anual alcanzaba un 26%, y la primera decisión en enero de 1990 fue una alza superior a 200 puntos base en las tasas de interés de los pagarés respaldados del Banco Central y las líneas de redescuento. En su primer informe al Senado, en septiembre de 1990, el Banco anunció que manejaría la política monetaria buscando que en 1991 la inflación disminuyera a un rango entre 5% y 20%, terminando ese año en 16,7%.

En mayo de 1992, pocos meses después de salir de la entidad, Bianchi contaba a "El Mercurio": "Si por autonomía del Banco Central se entien-

de una situación en que las autoridades de este no reciben ni obedecen instrucciones preventivas del Gobierno o del Congreso, ni respuesta es enfáticamente no. Al respecto, quiero subrayar, que el Presidente de la República (Patricio Aylwin) respaldó siempre escrupulosamente la autonomía del Banco".

En esta edición de Economía y Negocios, Saludo conversaciones con el presidente del Banco Central, Rosanna Costa (desde 2022), y con sus predecesores Roberto Zahler (1991-1996), Carlos Massad (1996-2003), Vito Carrasco (2003-2007), José De Gregorio (2007-2011), Rodrigo Vergara (2011-2016) y Mario Marín (2016-2022).

Zahler: "Nunca pensamos en el tipo de cambio como mecanismo para bajar la inflación"

Tuvo una visión crítica en la forma en que se gestionó la autonomía del Banco Central. Habla de un exceso de atribuciones, así como de objetivos muy centrados en la inflación y en cambio muy marginales e indirectos en relación de la actividad y del empleo. Más allá de lo que se puede mejorar, Roberto Zahler destaca que la autonomía ha sido positiva para el resultado macroeconómico del país y particularmente para el control de la inflación. "Una cosa que me importaba, o hizo un enorme esfuerzo, fue en tratar de ganar credibilidad y creo que eso se logró al alcanzar una inflación de un dígito como habíamos planteado". (La inflación llegó a 3,9% en 12 meses en junio de 2006, y cayó a 2,4% en diciembre de 2007).

Las políticas

En 1991 la inflación estaba en 18,7% y el crecimiento del PIB en 7,8%. "Dos fueron los temas centrales: llegar a una inflación de un dígito cuando dejaba la presidencia y tener un equilibrio externo con un déficit razonable en cuenta corriente, que estimamos entre 3% y 4% del PIB. Mantener la política de tasa de interés e ir moviendo en función de las proyecciones del Banco respecto del gasto y del Producto, y por tanto de las presiones inflacionarias que se veían, fue una de las medidas más importantes. Así nos enfrentamos con que la tasa de interés necesaria para guiar la inflación hacia el objetivo era más alta que la tasa de interés internacional relevante para Chile. El FMI promovió la tasa al nivel internacional, ajustada por riesgo país y expectativa de devaluación. Para el Banco significaba no lograr la meta de inflación que queríamos: implicaba un exceso de gasto y una cuenta corriente muy deficitaria. Por tanto, complementamos la política de control de la inflación con una tendencia a cerrar la brecha de tasa de interés por la vía de reducir la entrada de capitales financieros de corto plazo disponible para Chile, que en esa época era muy abundante".

Entrada y salida de capitales.

"Mejoramos gradual y selectivamente la salida de capitales, por ejemplo, bajando desde tres a uno año el plazo para repatriar capitales. No pretendíamos para que dicho plazo fuera de corridas, de modo de permitir la entrada y salida instantánea de capitales. No lo hicimos, porque no queríamos que se generaran burbujas de precios de activos. Nuestro problema era la entrada de capitales. Autorizamos, con criterio selectivo, la colocación de bonos y ADR en el exterior; las empresas que podían salir a financiar debían cumplir cierto rating. Utilizamos buena parte del financiamiento externo para prepagar deuda externa, y así y todo tendíamos una tendencia hacia el ingreso de capitales. Entonces, aplicamos una tasa de encargo a los capitales financieros de corto plazo —no al financiamiento de largo plazo, ni al capital de riesgo,

Roberto Zahler
presidente del Banco Central
entre 1991 y 1996

ni a la inversión extranjera directa—. Logramos así frenar las entradas de corto plazo y cambiar la estructura de nuestros compromisos externos a más largo plazo".

Política cambiaria e inflación.

"Nunca pensamos en el tipo de cambio como mecanismo para bajar la inflación, sino para contribuir a un déficit sostenible de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Hicimos todo lo posible para que el peso no se apreciara. Compramos reservas cuando la banda cambiaria llegaba al piso. Y lo hicimos gustosos, porque preferíamos un déficit fiscal por la acumulación de reservas —mitigado en gran parte por el superávit fiscal— que tener un tipo de cambio que nos generara después un problema. Liberamos gradualmente la salida de capitales y prepagamos deuda externa originada en la crisis de los 80, de lo contrario, el tipo de cambio mal habría sido una más baja".

Remunera.

"La deuda subordinada era un tema incómodo, porque nos generaba un patrimonio negativo muy grande. Originada en el rol que jugó el Banco Central para el salvataje de la banca en 1988-1989, esta deuda era una cosa muy rara, un activo para el Banco, pero que era muy onerosa para el Estado. Hubo un juicio del Banco en contra de una institución financiera y nos estaba yendo bastante bien en los tribunales. El Ministerio de Hacienda, la Superintendencia de Bancos de la época y el Congreso trabajaron el tema de la deuda subordinada. Yo veía que la forma en que se trabajaba el tema no consideraba adecuadamente el deterioro patrimonial del Banco, pero había opiniones distintas en la mayoría del Consejo. Me pareció que no correspondía que siguiera al mando del Banco Central con un tema donde estaba en juego toda la diferencia de fondo con el Consejo".

Massad: "Necesitábamos mucha más flexibilidad en las políticas del Banco"

Carlos Massad destaca que el aporte más grande que hizo el Banco Central bajo su mandato fue el control de la inflación. El IPC, vendió en diciembre de 1996 con una variación anual de 7,4%, y un crecimiento del PIB de 6,8%. "La tasa de interés de referencia se fijaba en términos reales, en función de la LIT. Teníamos una banda cambiaria que el Banco mantenía la tasa de referencia en términos reales, al igual que la banda cambiaria. En ese período, el Ministerio de Hacienda tenía derecho a veto sobre la política cambiaria. Dicho instrumento de que disponíamos era la tasa de interés".

Crisis asiática y alza de tasa a 14%

"La situación se puso compleja cuando surgió la crisis asiática (1997-1998). Al no tener suficiente flexibilidad en las políticas, el Ministerio de Hacienda, pero luego se hizo evidente que se estaba extendiendo y no se veía bastante difícil de combatir. Lo que ocurrió en Chile fue una gran presión sobre el peso: se redujeron las entradas de capitales comenzando una salida de capitales de cierta importancia, en tanto que el Banco mantenía la tasa de referencia en términos reales, al igual que la banda cambiaria. En ese período, el Ministerio de Hacienda tenía derecho a veto sobre la política cambiaria. Dicho instrumento de que disponíamos era la tasa de interés".

Nuestros mismos estaban financiando la salida de capitales, porque al mantener la tasa de interés y seguir con la banda cambiaria, estábamos entregando crédito a la economía, crédito que se usaba para comprar divisas y llevarse el capital. Hubo algunos que abusaron bastante, bancos que usaron sus recursos de encargo para especular, pensando que el Banco no estaba en condiciones de mantener su política de tipo de cambio. Pero a que nosotros defendamos nuestra tasa de interés, en algún momento dejamos que el mercado fijara la tasa y esta se fue al cielo. Abordamos esa especulación haciendo fuertemente la tasa de referencia a un nivel de 14% y eso demostró que el Banco Central no solo tenía instrumentos que utilizar, sino que los utilizó en la medida que fueron necesarios para controlar la inflación. Cuando vino la decisión del Banco, las tasas de mercado bajaron rápidamente, se controló la fuga de capitales y en menos de dos semanas pudimos empezar a bajar la tasa y seguir una senda de rápida reducción".

Flexibilizando las políticas

"Todo esto nos mostró que necesitábamos mucha más flexibilidad en las políticas de banco. Buscando espacios de flexibilidad, primero ampliamos la banda cambiaria porque se había demostrado que no era eficiente. La



Carlos Massad
presidente del Banco Central
entre 1996 y 2003

ampliamos gradualmente hasta que se hizo irrelevante y entonces la suprimimos. La banda cambiaria se suprimió en septiembre de 1999, dando paso a la flotación cambiaria. Luego (en agosto de 2000) nominalizamos la tasa de interés de referencia para que fuera un elemento más cercano al control de los movimientos cambiarios y, después, para tratar de aliviar la presión sobre el peso, hicimos una emisión de valores respaldados en pesos".

El gasto fiscal y el gasto privado venían creciendo muy rápidamente y también los ingresos, pero cuando vino la crisis asiática, probablemente el esfuerzo por controlar el gasto no fue suficiente. Los ingresos cayeron y se generó un déficit fiscal. La gran ayuda de la política fiscal provino de la política de equilibrio estructural que estableció el ministro de Hacienda Nicolás Fungueño (año 2000). Contendía la crisis, continuamos mejorando las políticas. Se estableció una meta de inflación controlada en 3%, con un rango entre 2% y 4%, que se logró".

Dimisión

Tras el rol de información confidencial del que fue víctima en 2003 (caso Inverlink) por parte de su secretaria Pamela Andradó, Massad adoptó medidas. "Después el espionaje por un error del Axi. A mi correo electrónico llegó un mensaje que yo no había enviado. Comencé a investigar hasta saber quién lo envió. Le pedí al agente general y al fiscal que constituyeran una comisión de sanatorio y la primera fue inmediatamente despedida, siguiéndose después los trámites legales correspondientes. A continuación, el gerente general formó una comisión interna para buscar la manera de reducir la probabilidad de que este tipo de cosas pudieran ocurrir. Después de una semana se presentaron las medidas al consejo, el cual las aprobó y el mismo día (31 de marzo) presenté mi renuncia".

Corbo: "Era importante reforzar la autonomía financiera" del Banco Central

Vittorio Corbo reconoce que la crisis en el Banco Central estaba latente cuando asumió la presidencia de la institución, a raíz del robo de información desde el computador de su antecesor, Carlos Massad. Sin embargo, sostiene que "en paralelo, el Banco Central ya gozaba de una alta confianza en su capacidad de cumplir con su mandato de velar por la estabilidad de precios y el buen funcionamiento del sistema de pagos".

Ajuste organizacional

Desde un comienzo de su gestión sus acciones se enfocaron a la administración a tomar acciones encaminadas a proteger la autonomía del Banco. Para este propósito, introdujimos una cultura de administración: gestión de riesgos en los distintos ámbitos en los que opera el Banco Central: política monetaria, política financiera, sistema de pagos, administración de reservas".

Toda estuvo acompañada de ajustes organizacionales, creación de una central de datos, aumento de la independencia y fortaleciendo la auditoría interna. En paralelo, se creó un comité de auditoría externa para asesorar en esa área. Trabajamos en fortalecer la política de selección y administración del personal, introduciendo procesos de selección competitiva, mejorando los sistemas de evaluación y aumentando la transparencia en la estructura de remuneraciones. Al mismo tiempo se introdujo un proceso de planificación estratégica para orientar el trabajo del Banco a cumplir en mejor forma sus objetivos: estabilidad de precios y del sistema de pagos, como también su misión y visión. Esta planificación sirve de base para identificar proyectos, planes y prospectivos".

Transparencia

"Dado que el problema del Banco se había generado en un robo de información, se trató en fortalecer la protección de los sistemas de información, aumentando al mismo tiempo la transparencia. Como muestra de ello, durante el período, el Banco Central decidió publicar la estructura de remuneraciones de su personal, mucho antes que otro organismo en una práctica en el sector público".

La profunda reestructuración y modernización que se dedicó en su mandato también incluyó cambios en las gerencias, gestión de recursos humanos —incluyendo carrera funcional, contratación y desarrollo de personal—, así como avances en el acceso a la información. Se creó una gerencia institucional de comunicaciones, con dependencia operativa del Consejo y de la gerencia general en el plano administrativo. A nivel técnico, se actualizó el marco de política monetaria, definiendo un esquema de metas de inflación flexible con fortaleza cambiaria, donde las intervenciones cambiarias se hacen solamente en casos excepcionales. Bajo su presidencia, en ningún momento el Consejo intervino en el mercado



Vittorio Corbo
Líder
(mayo 2003 hasta diciembre 2007).

cambiario. Durante su periodo también comenzaron a publicarse los informes de Estabilidad Financiera (IEF) con periodicidad semestral.

Protección

El trabajo interno abarcó las necesidades patrimoniales del Banco, lo que finalmente derivó en la creación de la Ley Orgánica del Banco Central (LOBC) en 2008, que otorgó al Banco Central un presupuesto de US\$ 1.220 millones que le permitió operar con independencia.

La inflación comenzó a disminuir, cerrando el año en un 7,8%. "Hubo un gran shock del precio del petróleo que iba a llevar a una alza transitoria de la inflación mientras las expectativas se mantenían alineadas con la meta. El hecho de que el shock se fuera atenuando, llevando el precio del crudo a US\$ 150 el barril a mediados de 2008 —que equivale a US\$ 256 en precios de hoy—, hizo que este shock se mantuviera en el tiempo. Las alzas de la tasa de política y los efectos de la gran crisis financiera del 2008 ayudaron a controlar este sube sube inflacionario. Sin duda ayudó el subir la tasa a 6% (800 puntos base más que el año anterior), como también lo hizo la transparencia y las comunicaciones del Banco Central".

"No se volvió a ver en absoluto la crisis financiera global de 2008".

De Gregorio: "Lo que ha hecho grande al BC no es solo su autonomía, sino la rendición de cuentas"

La autonomía con claridad, un mandato inflacionario consistente con los objetivos de largo plazo de los gobiernos, que están ligados con el desarrollo económico, permite al Banco Central enfocarse, sin tener influencia que afecte su forma de decisiones, dice José De Gregorio. "La autonomía del Banco Central es esencial, pero lo que ha hecho grande al Banco no es solo su autonomía, sino la rendición de cuentas que realiza. Va cuatro veces al año a presentar informes de Política Monetaria (PoM) y tiene otras múltiples participaciones e instancias de comunicación con el Congreso y toda una manera de informar y ser transparente ante el país sobre cómo está cumpliendo su objetivo. Hay que tener cuidado con la idea de quienes plantean hacer autónomas todas las cosas de orden técnico, desahuciando el poder político, porque esa autonomía sin rendición de cuentas puede ser muy dañina".



José De Gregorio
Reboto
(diciembre 2007 hasta diciembre de 2010).

Crisis subyacente

Desde marzo de 2008, antes que en septiembre se desencadenara la crisis financiera global a raíz de la crisis de los subprime, el Banco Central realizó una serie de intervenciones cambiarias que significaron una depreciación del peso de un 40%. "Tomamos esa decisión en un momento de inflación alta, muy empujada por el precio de los commodities y el crédito de consumo, pero también por una situación en que el valor del dólar era muy bajo y el valor del peso, muy alto. Por lo tanto, resultaba un buen negocio para el banco acumular reservas, lo cual era necesario para fortalecer nuestra posición de liquidez, en un mundo que ya estaba bastante incierto. Una decisión importante es que el tipo de cambio no fue el único factor que contribuyó a controlar la inflación, cosa que pasa en muchos países que tienen rigidez cambiaria. En Chile no ocurrió y la inflación bajó, a pesar del debilitamiento bastante grande del peso".

Hay reflexiones que "en cierto que el tipo de cambio tiene efectos sobre la inflación, pero son limitados y transitorios, por eso se debía prestar el tema cambiario de la política monetaria".

Liquidez

En su mandato, debió enfrentar el impacto de la crisis financiera global que llevó a una revisión mundial y en Chile, a una caída del PIB de 1% en 2009. "En situaciones como esa, uno requiere tomar decisiones precautorias y prevenir mecanismos en orden a estar preparados para que haya liquidez, como la monetización en el uso de los colaterales, para que los bancos pudieran obtener liquidez en caso de ser necesario".

La Reserva Federal de Estados Unidos (FRED) intervino comprando bonos, no hubo oferta de oferta ni las tasas de interés de largo plazo, y en el mundo, e igual en Chile, las tasas hermanas cercanas a 0%.

0%. La tasa de interés de política monetaria (TPM), que en 2008 cayó a un 8,25%, en julio de 2009 se situó en el nivel de 0,35%, la menor tasa a la que podía llegar. "La velocidad en el recorte de tasas fue muy importante, porque si no decidíamos a bajar la tasa en forma muy lenta, el impulso iba a ser mucho menor y aquí tendríamos ante un shock mundial solo visto en la Gran Depresión".

Coordinación con política fiscal

"Tuvimos comunicaciones formales. Durante la crisis nos reunimos todos los días a las 6:00 de la tarde para evaluar cómo estaban funcionando los mercados y qué estaban haciendo los agentes. Llegaba gente de las distintas organizaciones supervisoras, de BancoEstado, todo de manera de tener la mejor información para la toma de decisiones de cada institución. Se correspondió". Al mando de Andrés Velasco, el Ministerio de Hacienda sacó US\$ 4.000 millones de acciones soberanas para enfrentar la situación. "Recordemos que me informaron del gasto fiscal y de los bonos que salieron en una época, que fueron bastante agresivos. Nos mantenían informados y era parte de lo que razonablemente tenía que ocurrir".

Tensiones financieras

Con tasas cercanas a 0%, la pregunta es qué se hace si se quiere prevenir más colapsos. Lo hicimos utilizando la herramienta de oferta de bonos, aumentando un período largo de tasas bajas, junto con una provisión de liquidez más larga, consistente con ese uso. Se estableció la facilidad de Liquidar a Plazo para la banca, una política monetaria no convencional. En febrero de 2010 un terremoto y tsunami afectaron al país, y la economía se comportó bien, no hubo oferta de oferta ni alza en la inflación, y cuando la economía se recuperó, en mayo empezamos a subir tasas".

Vergara: "El Banco en general y yo en particular soy contrario a la intervención cambiaria"

La efectividad de la autonomía del Banco Central se refleja, sobre todo, en que ha cumplido el objetivo de tener una inflación baja y para Rodrigo Vergara eso es lo principal. "El objetivo era la estabilidad de la moneda y el normal funcionamiento de los pagos internos y externos. Al mirar esos 35 años, esa se ha logrado. Más allá de la volatilidad que hubo en Chile y en todos partes del mundo, cuando la pandemia impulsó la inflación, esta fue descontrolada gradualmente y se estabilizó en una meta de 3%. El Banco ha ido ganando un tremendo prestigio a través del tiempo, tanto así que cuando se quiere hacer que una institución sea más profesional y seria, siempre dicen que quieren hacerlo como el Banco Central. Un prestigio ganado porque ha sido profesional, ha sido técnico y sobre todo, porque ha cumplido con su mandato. Me gusta la ley de autonomía tal como está, creo que fue muy bien pensada. La LOC no ha sido modificada tantas veces, salvo para permitir la compra de bonos del Estado en subastas secundarias, lo que no tiene mucho que ver con su organización".

Fin del superciclo de commodities
En 2013 terminó el ciclo de los commodities, marcado por el alto precio del cobre y el crecimiento de China en torno al 10%, y la Fed anticipa que dejará de comprar bonos del Tesoro. "Beto Bernanke hace el anuncio del 'tapering' a principios de ese año y dice que va a pausar el ritmo de compra de bonos del Tesoro, lo que se llamó relajamiento cuantitativo. Eso produjo un shock en el mundo, tuvo un efecto de alza en las tasas de interés y en los países emergentes el impacto fue la salida de capitales y aumento en el tipo de cambio. A pesar de eso en Chile el peso estaba muy apreciado, había presiones porque se percibía que podía dañar la economía, pero lo que el aumento del tipo de cambio que trae el 'tapering' produce cierto alivio. El menor flujo de capitales tuvo efecto sobre la actividad económica, pero era algo que en algún momento iba a ocurrir, porque se venía insostenible que la Fed continuara comprando bonos en el mercado como lo estaba haciendo, de modo que solo el momento exacto pudo haber sido una sorpresa".

Sin intervención cambiaria

Pese a la significativa depreciación del peso y su impacto en la inflación, se optó por no realizar intervenciones cambiarias: "El Banco en general, y yo en particular soy contrario a la intervención cambiaria. Chile tiene un sistema de metas de inflación, donde la variable de ajuste es el tipo de cambio, el cual flota libremente. Acelerando su nivel de equilibrio. Salvo algunas excepciones, muchas de ellas justificadas, en general se lo ha dejado flotar libremente. En esa época hubo un menor flujo de capitales, y suben las tasas de interés



Rodrigo Vergara
Montes
(diciembre 2010 hasta diciembre 2016).

internacionales, lo cual hace que suba el tipo de cambio, así correspondiendo que pasara. El sistema de flexibilidad cambiaria contempla intervenciones solo cuando el tipo de cambio se aleja de sus fundamentos y estimamos que eso no ocurrirá. Durante mi presidencia, el Banco Central nunca intervino. No digo que sea crítico de otras intervenciones, porque en otros momentos se pudo haber justificado".

Baja de tasas con inflación al alza

"La inflación, que partió cercana al 2% en 2012, empezó a subir en 2013 y en 2014-2015 se va sobre 4%, por arriba de la meta, pero no fue por mucho tiempo. La inflación luego empieza a desacelerarse y cuando termina mi periodo, en 2016, la inflación cierra en 2,7%, anual, por debajo de la meta. Está bien mirar la inflación, pero un elemento del cual hay que estar preocupados es las expectativas de inflación están bien ancladas, y siempre se fueron anclando a la meta de 3% a dos años plazo. De hecho, bajamos la tasa de interés cuando la inflación estaba subiendo, porque las expectativas estaban ancladas y la economía estaba cayendo, lo cual era un antecedente de que la inflación iba a bajar en el horizonte de proyección. Y no nos equivocamos".

El caso fiscal

"Desde el punto de vista de la política monetaria, la política fiscal es un dato y no corresponde que el Banco Central se involucre. La inflación no puede significar que el Banco sea parte de la política fiscal o que el gobierno determine la política monetaria. El ministro de Hacienda va con derecho a voz a las reuniones del Consejo, pero la política monetaria la hace el Banco Central y la política fiscal la realiza el gobierno junto al Legislativo".

Marcel: El BC debe "resistir las presiones de actores poderosos o grupos de interés particular"

Mario Marcel dejó la presidencia de la entidad en febrero de 2012 para asumir como ministro de Hacienda. "Mantener la autonomía es un desafío permanente para cualquier institución pública y esta debe ser asumida como un desafío propio, que debe cultivar en sus diversas acciones. Para esto es fundamental que la ciudadanía vea al Banco Central como una institución republicana, técnica y altamente especializada, que pertenece a todos los chilenos que viven en beneficio del interés general". Dice que ello debe ser impedimento para tomar decisiones difíciles o potencialmente impopulares. Opta que la institución debe entender lo que pasa en los territorios, compartir con los actores regionales su diagnóstico sobre la economía y los fundamentos de las decisiones que adopta. "El Banco debe ser realista, resistir las presiones de actores poderosos o grupos de interés particular, para lo cual es fundamental que sea capaz de verse desde los ojos de la ciudadanía".

Difusión

"Adoptamos desde un comienzo la transparencia de la OCDE sobre confianza en las instituciones. Se reveló la estructura de comunicaciones formales entre las decisiones de política monetaria y financiera, el diseño de sus informes, comunicaciones y minutos de las RPM (reuniones de política monetaria, de lo cual surgió el corredor de tasas para comunicar mejor la visión del Consejo sobre la futura orientación de la política monetaria. Se convirtió mucho en difundir la misión del Banco y su aporte a la educación financiera. Encuentra para apoyar la gestión y comunicación de apoyo para elaborar el Plan Estratégico 2009-2012. Cuando sobrevino el estallido social y la pandemia, el Banco ya había construido una base sólida de confianza que le ayudó a enfrentar esos escenarios".

Retiro y transferencia fiscal

"Dada la autonomía del Banco Central, la coordinación con el gobierno opera fundamentalmente compartiendo datos, diagnósticos e informando mutuamente de los riesgos que se están tomando. Solo en casos que demandan una articulación más directa se llega a acuerdos operativos. Eso ocurrió, por ejemplo, en el esfuerzo de elevar el crédito durante la pandemia, combatiendo la inflación de la banca a través del FIC, con los garantizados al crédito a través del Fogap, permitiendo a cientos de miles de empresas y personas acceder al crédito en un momento crítico".

En cuanto a los retiros previsionales, "el Banco fue muy vocal al expresar públicamente y en el Congreso Nacional, los riesgos involucrados y, en una vez materializados, contribuyó a la Superintendencia de Pensiones y la CMF las acciones orientadas a atenuar su impacto sobre los mercados



Mario Marcel
Cofre
(junio 2010 hasta junio 2012).

financieros. De las transferencias fiscales masivas, simplemente se nos informó de las decisiones que se estaban tomando en el gobierno y nosotros en el Banco actuamos de inmediato, iniciando el proceso de transferencia monetaria para mitigar el impacto que la combinación de esto con los retiros de fondos tendría en la inflación".

Ajuste

"Del ajuste iniciado a mediados de 2011 y de la necesidad de apretar el gasto fiscal en 2012, precisó: "Antes de tomar esas decisiones se tomaron extensamente por el Banco Central y el gobierno, respectivamente, compartiendo siempre la información sobre su justificación e implementación. El aumento de la TPM en mayo de 2012, a un nivel de 8,25%, fue uno de los primeros precedentes solo por Brasil en aplicar una política monetaria restrictiva".

Proceso constituyente

"El Banco Central siguió la discusión constitucional desde sus orígenes en lo concerniente a la misión, facultades y autonomía de las instituciones. Para ello se elaboró un material sobre los beneficios obtenidos por el país con dicha autonomía, análisis comparados de disposiciones legales y constitucionales en diversos países del mundo, articulaciones jurídicas entre las normas constitucionales y la ley orgánica, entre otros temas. Material que se difundió públicamente y solicitamos audiencias con las comisiones respectivas de la Convención Constitucional y el Consejo Constitucional. En la primera instancia, que fue la que me correspondió, encontramos una favorable acogida".

NUEVOS NEGOCIOS:

Padre e hija crean comida para impactar positivamente en el estado de ánimo ■■

CONFLICTO CON ALERTAS EN CHILE:

Puertos de costa este de EE.UU. retoman operación tras huelga ■■



POTA, DE LAS AFP, GIOVANNA PRIALE:

"Hemos tenido un punto de inflexión crítico a raíz de los siete retiros en Perú" ■■

EL MERCURIO

ECONOMÍA Y NEGOCIOS

B

S Á B A D O

SANTIAGO DE CHILE, SÁBADO 5 DE OCTUBRE DE 2024

economianegocios@mercurio.cl



Recursos destinados a Seguridad Pública están estancados ■■



LIU QINGBAO:

Embajador chino llama a productores chilenos a extender temporada de cerezas ■■

Clima de negocios:

¿Brasil está de moda?

El creciente interés de empresarios chilenos

La mayor economía de la región se ha convertido en destino clave de exportaciones y de nuevas filiales. ■7



El MOP Barataría a licitación antes de fin de año la concesión del proyecto. Presencia tendrá como antecedentes referencias los estudios realizados por la Saneamiento Aguas del Valle.

Parlamentarios y expertos piden acelerar urgencia de obras

Crisis hídrica: Desaladora en Coquimbo recién operaría en 2029

La "permisología" podría retrasar el cronograma del Ejecutivo para desarrollar este proyecto de US\$ 350 millones. ■9

CASO CASINOS:

Desde 2009, ninguno de los requerimientos ingresados a la FNE en colusión ha fracasado ■2



Dijeron y luego rectificaron los hechos demercedores.

Se cumplen 35 años de autonomía del Banco Central de Chile:

El relato de los banqueros centrales ante las crisis económicas, la inflación y las tensiones políticas

En octubre de 1989 se dictó la ley que permitió la independencia de la entidad monetaria. Siete economistas que han conducido la institución exponen sus logros y reflexionan sobre sus límites y desafíos. ■4, ■5 y ■6



“Con las crisis desde el estallido social y prosperidad en adelante, se marcó muy bien cuál es el costo de la inflación y cuál es el valor de tener un Banco Central que se preocupe de tenerla en 3% y evitar este costo a los hogares”.

MARIANA COSTA, PRESIDENTA DEL BANCO CENTRAL



“Una cosa que me importaba, e hice un enorme esfuerzo, fue tratar de ganar credibilidad y creo que eso se logró al alcanzar una inflación de un dígito”.

ROBERTO TZABIER



“En esa época (crisis asiática), Hacienda tenía derecho a veto sobre la política cambiaria. El único instrumento de que disponíamos era la tasa de interés”.

CARLOS MASSAD



“Introducimos una cultura de administración y gestión de riesgos en política monetaria, política financiera, sistema de pagos, administración de reservas”.

VITTORIO CORBO



“Hay que tener cuidado con la bígica de quienes plantean hacer autónomas todas las cosas de orden técnico, desahuciándose del poder político”.

JOSÉ DE GREGORIO



“Cuando se quiere hacer que una institución sea más profesional y seria, siempre dicen que quieren hacerlo como el Banco Central”.

RODRIGO VENGERA



“Es fundamental que la ciudadanía vea al Banco Central como una institución republicana, técnica y altamente especializada, que pertenece a todo el país y que actúa en beneficio del interés general”.

MARIO MARCEL