



EQUIPAR AL BANCO
CENTRAL PARA EL
CHILE DEL FUTURO SIN
MODIFICAR SUS
FUNDAMENTOS

Aldo Madariaga

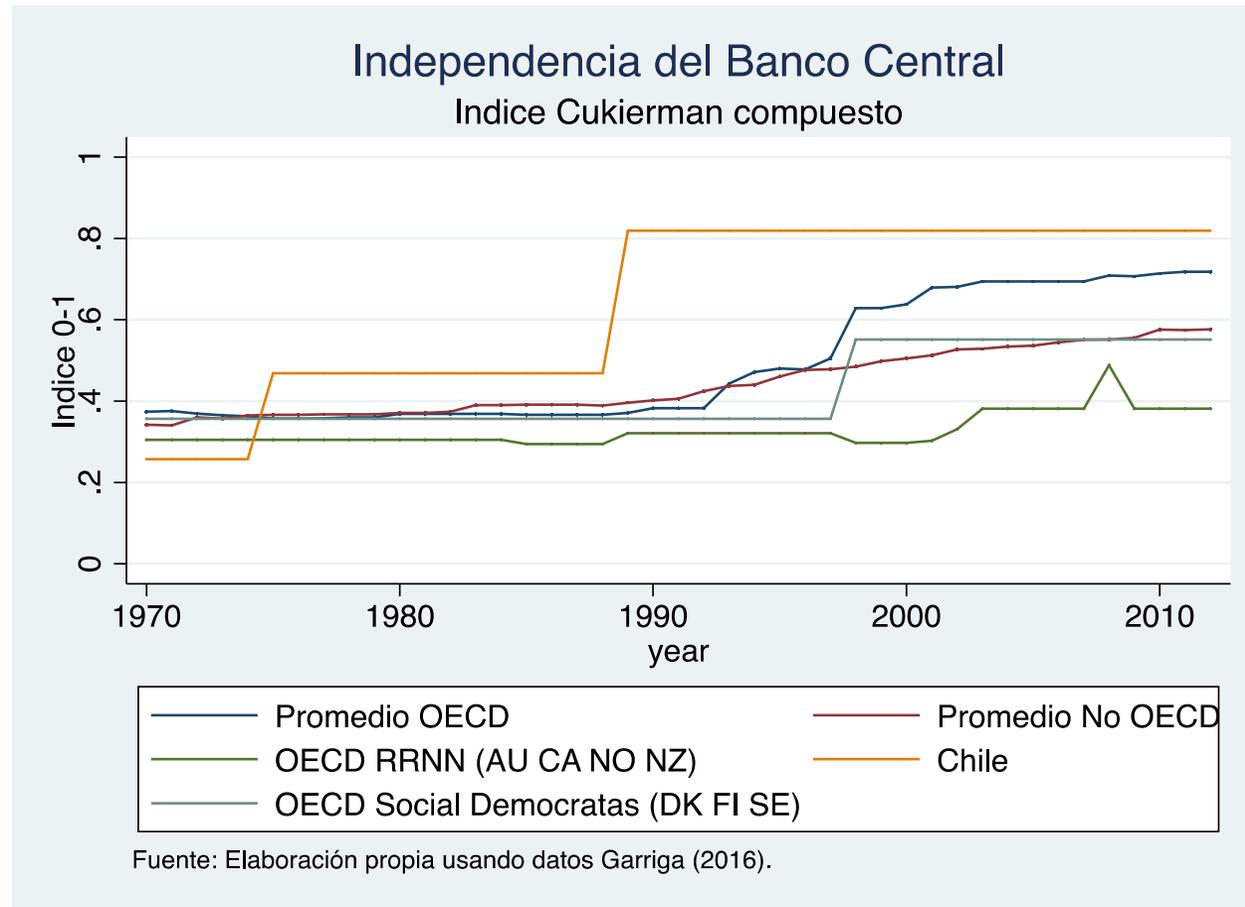
Dr. Economía y Ciencia Política (Universität zu Köln)

Académico UDP y COES

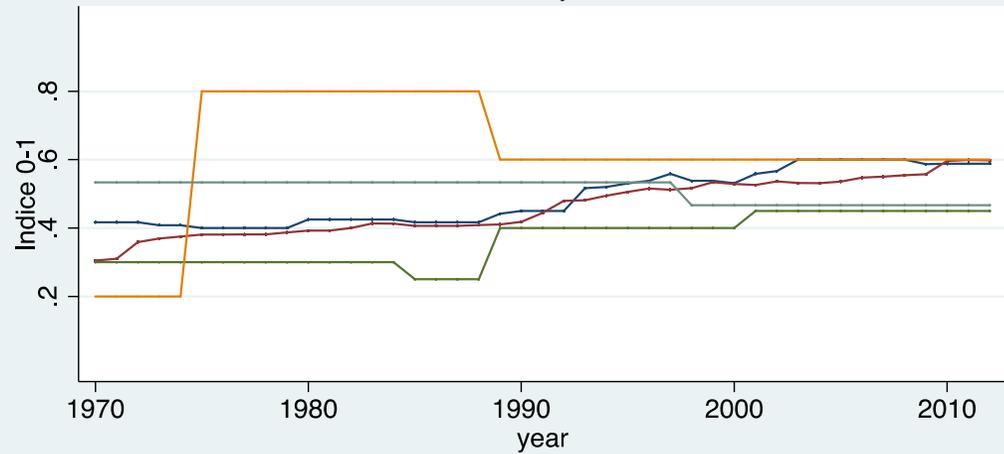
CONTEXTO

- El modelo del BC actual respondió a un contexto histórico particular (1970-1980).
 - Inflación como principal problema económico.
 - Aislar decisiones monetarias de política económica de los gobiernos.
- Chile fue pionero (junto a otros países como Nueva Zelanda) en adaptarse a esta nueva realidad adoptando teorías novedosas.
- Este modelo se difundió en el mundo y la mayoría de los países lo adoptaron.
- Adaptaciones a condiciones locales: el debate no es si debe haber independencia o no, sino el grado de independencia.

PERSPECTIVA COMPARADA

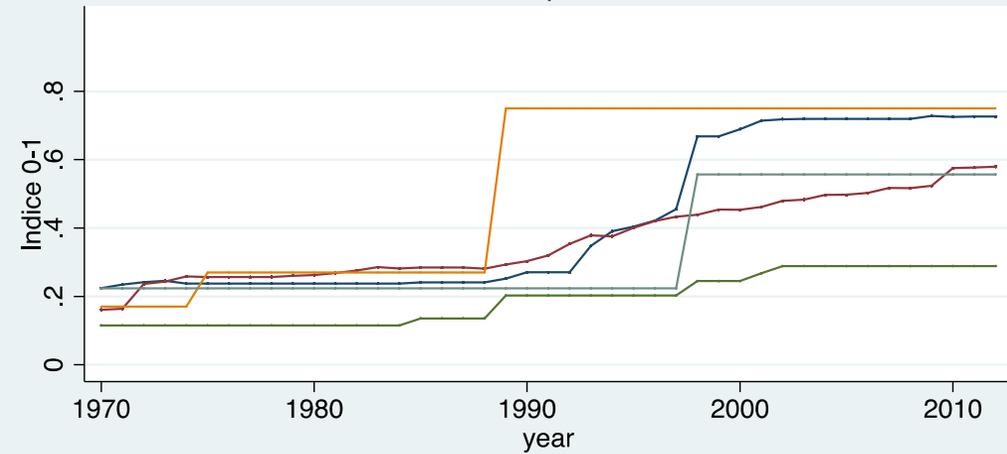


Independencia del Banco Central Subíndice objetivos BC



Fuente: Elaboración propia usando datos Garriga (2016).

Independencia del Banco Central Subíndice coordinación política monetaria+fiscal



Fuente: Elaboración propia usando datos Garriga (2016).

EJEMPLO: AUSTRALIA

- Objetivos: “The stability of the currency of Australia; the maintenance of full employment in Australia; and the economic prosperity and welfare of the people of Australia”.
- Coordinación: Gobierno y banco central firman acuerdo “Statement on the Conduct of Monetary Policy” (cada vez que cambia gobierno o que cambia gobernador del BC)

The screenshot displays the Reserve Bank of Australia's website. At the top left is the RBA logo and name. A search bar is located at the top right. A navigation menu includes categories like Monetary Policy, Market Operations, Payments & Infrastructure, Financial Stability, Banknotes, and Financial Services. Below this, a breadcrumb trail reads: Home > Monetary Policy > Agreement on Framework > Statement on the Conduct of Monetary Policy – 19 September 2016. A sidebar on the left lists various documents under 'In Monetary Policy', with 'September 2016 Statement' highlighted. The main content area features the Australian Government and RBA logos, followed by the title 'Statement on the Conduct of Monetary Policy' and 'The Treasurer and the Governor of the Reserve Bank'. A date box indicates '19 September 2016'. The introductory text states: 'The Statement on the Conduct of Monetary Policy (the Statement) has recorded the common understanding of the Governor, as Chair of the Reserve Bank Board, and the Government on key aspects of Australia's monetary and central banking policy framework since 1996.'

NUEVO ESCENARIO SOCIOECONÓMICO, POLÍTICO Y AMBIENTAL



FINANCIAL TIMES

US COMPANIES TECH MARKETS CLIMATE OPINION WORK & CAREERS LIFE & ARTS HTSI

Make sense of it all.
Become an FT subscriber

Opinion **The FT View** + Add to myFT

Central banks have change

What matters is that monetary policy

THE EDITORIAL BOARD + Add to myFT

THE GREENS/EFA
in the European Parliament

EN

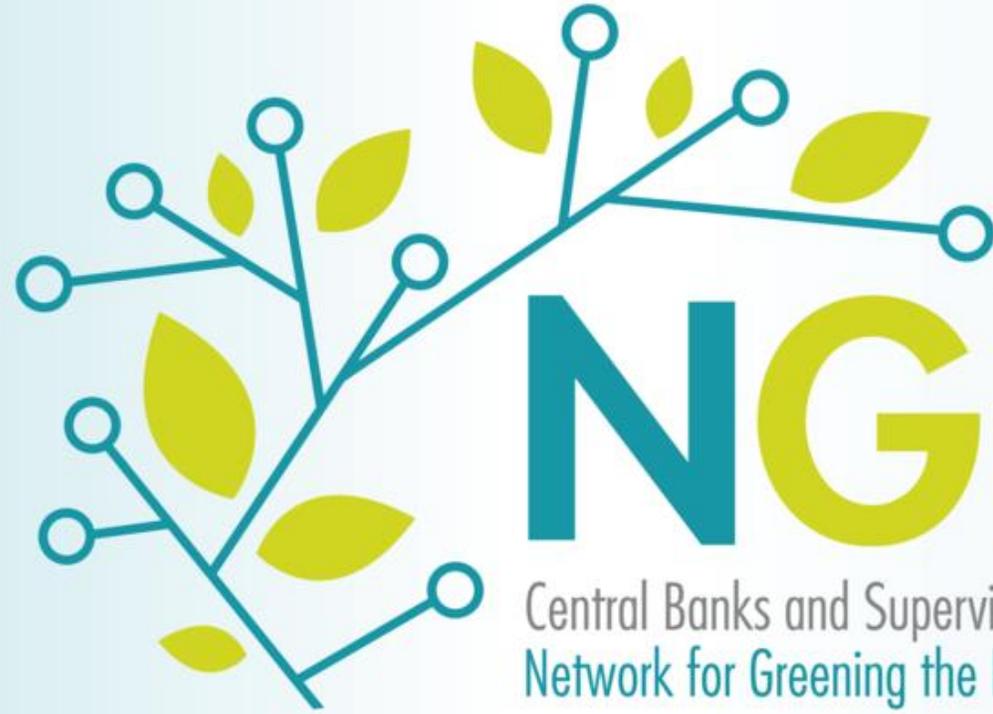


EN

INFLATION

out threatening the green transition?

sive monetary policy response to rising energy
s are eaten up by soaring energy bills, the euro



NGFS

Central Banks and Supervisors
Network for Greening the Financial System

AVANCE DE LA DISCUSIÓN

Neutralidad

Sistema
financiero

Política
monetaria

**¿CÓMO PUEDE EL BC
CHILENO ADAPTARSE
AL NUEVO ESCENARIO?**

Algunos ejemplos

EL CASO DE INGLATERRA

- BC independiente y con objetivos igual a Chile (inflación y estabilidad financiera)
- Establece necesidad de coordinación entre autoridad fiscal y monetaria a través de un acuerdo actualizado anualmente (el *remit*).
- Actualización en marzo de 2021: "El día de hoy estoy actualizando el acuerdo con el Comité de Política Monetaria para reflejar la política económica del gobierno dirigida a lograr un crecimiento robusto, sostenible y balanceado, **pero que también sea ambientalmente sustentable y consistente con la transición hacia una economía con emisiones netas cero (net zero)**"
- "I am today updating the MPC's remit to reflect the government's economic strategy for achieving strong, sustainable and balanced growth that is also environmentally sustainable and consistent with the transition to a net zero economy. "



HM Treasury, 1 Horse Guards Road, London, SW1A 2HQ

3 March 2021

Andrew Bailey
Governor
Bank of England
Threadneedle Street
London
EC2R 8AH

REMIT FOR THE MONETARY POLICY COMMITTEE (MPC)

The Bank of England Act 1998 (the Act) requires that I specify the definition of price stability and the government's economic policy objectives at least once in every period of 12 months beginning on the anniversary of the day the Act came into force.

I hereby re-confirm the inflation target as 2 per cent as measured by the 12-month increase in the Consumer Prices Index (CPI). The inflation target of 2 per cent is symmetric

EL CASO DEL BCE

- BC independiente y con objetivos igual a Chile (inflación y estabilidad financiera)
- Mandato secundario: “apoyar la política económica de la Unión Europea”
- Interpretación de mandato secundario.
- “Sin perjuicio del mandato primario del BCE relativo a la estabilidad de precios, en línea con nuestro mandato secundario estamos obligados a apoyar las políticas económicas de la Unión Europea. Por ello, **debemos asegurar que todas nuestras políticas estén alineadas con los objetivos del Acuerdo de París para limitar el calentamiento global**”
- Without prejudice to the ECB's primary mandate of price stability, we are obliged to support the EU's general economic policies in line with our secondary objective. We must therefore ensure that all of the ECB's policies are aligned with the objectives of the Paris Agreement to limit global warming to well below 2 degrees Celsius”.

Member of the ECB's Executive Board



Isabel Schnabel

> Date of birth
9 August 1971

EL CASO DE NUEVA ZELANDIA

- BC independiente y con objetivo único en inflación.
- Reforma de estatutos en 2018 y 2021.
 - Nuevo objetivo: alcanzar “máximo empleo sostenible”. Mandato dual: inflación y empleo.
 - Nuevo marco gobernanza (Comité de Política Monetaria).
 - Introducción de “Monetary policy remit” (coordinación fiscal-monetaria).

Por qué necesitamos nuevos estatutos

La legislación previa tenía más de 30 años

Renovando nuestro mandato, la nueva ley refuerza nuestras raíces y asegura que evolucionemos hacia un banco central moderno, ágil y transparente, que facilite la prosperidad y bienestar económico de todos los neozelandeses.

Why we needed a new Act

Our previous legislation, the Reserve Bank of New Zealand Act 1989, was more than 30 years old.

By renewing Te Aka Matua the Reserve Bank Act 2021 and strengthening Ngā Pūtake — our roots — we ensure we continue to evolve into a modern, agile and transparent central bank working to enable all New Zealanders' future prosperity and economic wellbeing.

CONCLUSIONES

- El **escenario socioeconómico, político y ambiental** de los próximos 50 años **será radicalmente diferente** que el de los años 1970-1980 cuando se establecieron las bases de los actuales BC.
- Los BC del mundo se han estado adaptando a este nuevo escenario y al complejo escenario futuro a través de: 1) **incorporar nuevas consideraciones** y 2) **mejorar la capacidad de coordinación** entre autoridades fiscales y monetarias.
- El BC chileno fue pionero en los cambios institucionales de los años 80, hoy **tiene la posibilidad** a través de las enmiendas presentadas **de volver a liderar** los cambios institucionales necesarios para enfrentar los próximos cincuenta años.
- **Manteniendo la independencia del BC y sus principales pilares actuales**
- Ejercicio preliminar: incorporar nuevas consideraciones, y precisar coordinación fiscal/monetaria mantendría al BC chileno
 - Top-35 más independientes del mundo
 - Ligeramente sobre promedio de la OECD
 - Sobre BC Suiza



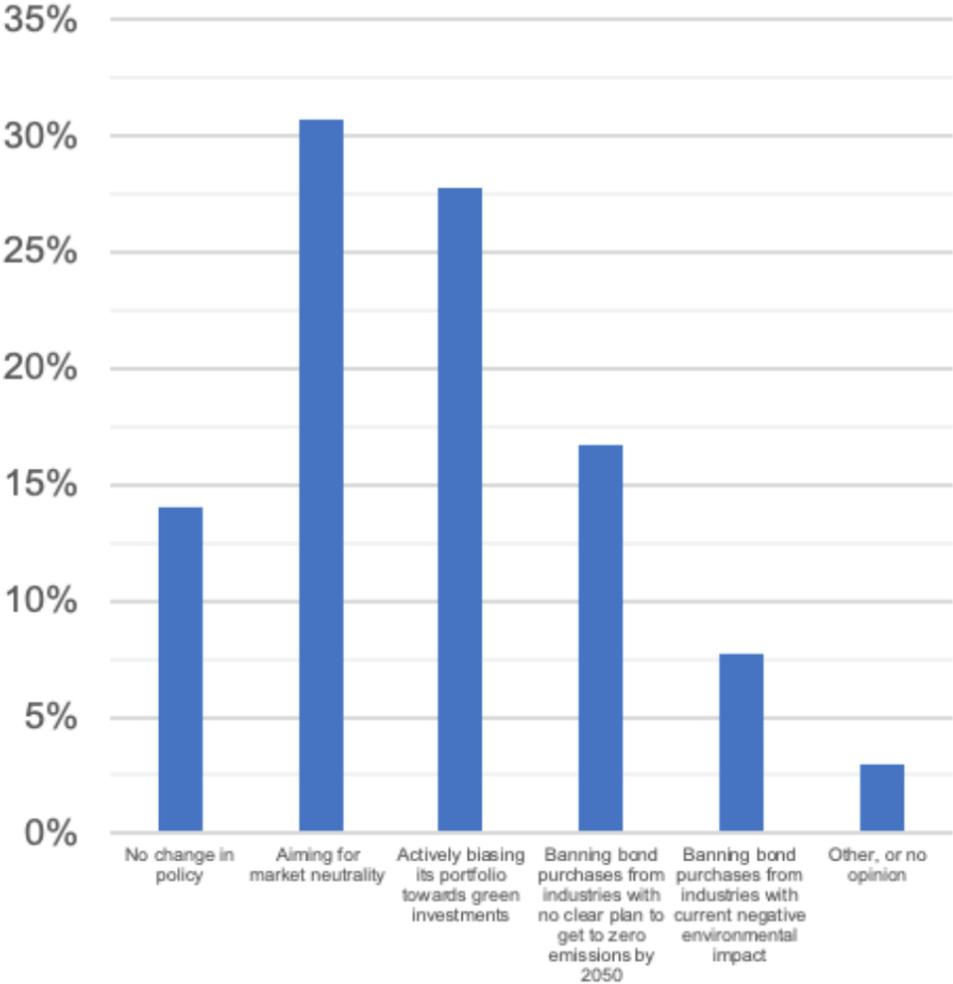
EQUIPAR AL BANCO
CENTRAL PARA EL
CHILE DEL FUTURO SIN
MODIFICAR SUS
FUNDAMENTOS

Aldo Madariaga

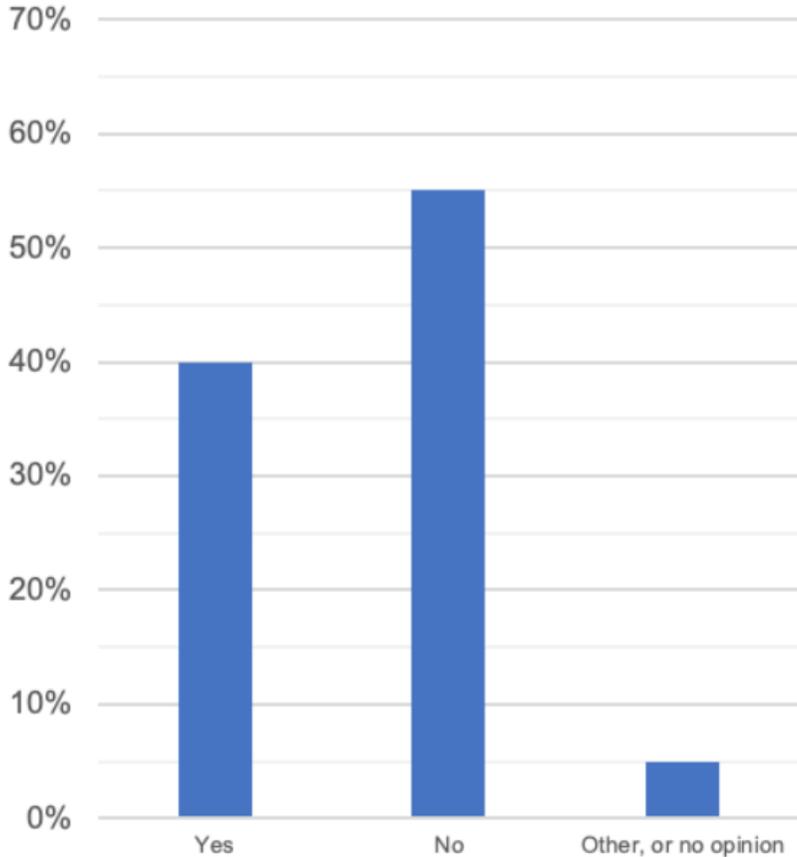
Dr. Economía y Ciencia Política (Universität zu Köln)

Académico UDP y COES

Which of the following actions is the most advisable approach for the European Central Bank to address the environmental impact of its bond-purchasing policies?



Would you support changing the ECB's mandate to incorporate the EU's target of carbon neutrality by 2050, if such a change is deemed legally necessary to adopt your preferred approach?



Fuente: February 2021 CfM-CEPR survey European panel of experts <https://voxeu.org/article/ecb-s-green-agenda>