

Con entidad internacional, en dólares y moneda china: En complejo escenario económico, BC suscribe acuerdo de liquidez

Expertos señalan que estas medidas son importantes, porque son como un seguro en situaciones financieras más adversas.

M. BERRÍOS

Son tiempos complejos para la economía internacional y Chile no está ajeno. Una eventual recesión para el país y para sus socios comerciales es parte del escenario que distintos analistas han anticipado para los próximos meses.

En medio de esta delicada situación, el Banco Central de Chile (BCCh), presidido por la economista Rosanna Costa, informó ayer que suscribió el RMB Liquidity Arrangement for Central Banks con el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés). Según explicó el ente emisor en un comunicado, este acuerdo —en el cual participan otros cinco bancos centrales— permitirá al BC acceder a liquidez complementaria, tanto en dólares de Estados Unidos de América como en renminbi de China.

El BIS es una organización multinacional que cuenta con 63 instituciones miembros, entre las que se encuentra el BC. Fomenta la cooperación monetaria y financiera internacional y actúa como banco para los bancos centrales.

Explicaron también que, en línea con el mandato legal que le confiere su Ley Orgánica Constitucional, el BC mantiene reservas internacionales como una herramienta de política que contribuye a la estabilidad de la moneda y a la estabilidad financiera. “Con el fin de reforzar la capacidad de respuesta del BCCh frente a circunstancias excepcionales y calificadas, dichas reservas son complementadas con mecanismos de provisión de liquidez alternativos. En ese contexto, el acuerdo suscrito con el BIS permitirá al BCCh, en caso de ser necesario, obtener liquidez en dólares de los Estados Unidos de América contra la entrega de instrumentos denominados en renminbi de China como colateral, los que ya forman parte de las reservas internacionales”, señalaron desde la entidad.

El coordinador macroeconómico de Clapes UC, Hermann González, explica que este tipo de acuerdos con entidades in-



Rosanna Costa, presidenta del Banco Central.

ternacionales son importantes porque funcionan como un seguro que permite acceder a liquidez en situaciones en que las condiciones financieras se estrechan, y permiten que el Banco Central pueda cumplir con uno de sus mandatos que es velar por el correcto funcionamiento del sistema financiero. “De esta forma, al evaluar la capacidad de respuesta del BC ante eventos financieros complejos o desalineamientos cambiantes, se debe mirar no solo las reservas internacionales que tiene, sino también los espacios de liquidez disponible en facilidades de este tipo”, apunta.

Amortiguar un shock

Mientras, el economista jefe del BCI, Sergio Lehmann, plantea que este acuerdo con el BIS se complementa con la línea ya suscrita con el FMI. El escenario externo se ha tornado especialmente complejo, añade, sin descartarse la posibilidad de una recesión mundial. “Bajo ese contexto, es importante contar con instrumentos que permitan enfrentar de mejor

manera un *shock* económico, de forma de amortiguar los impactos”, señala. Agrega que en lo local el escenario también es difícil, con alta incertidumbre y presiones sobre los mercados financieros y, particularmente, sobre el tipo de cambio.

“El Banco Central no solo debe velar por controlar la inflación, sino que además garantizar el buen funcionamiento del sistema de pagos, tanto interno como externo. Estos acuerdos proveen municiones para dar fiel cumplimiento a ese objetivo”, remarca Lehmann.

La economista de EuroAmérica, Martina Ogaz, recuerda que este anuncio está en línea con otros acuerdos que ha realizado el BCCh en los últimos años para garantizar la liquidez de ciertas divisas. “Al comenzar la pandemia y ahora tras el proceso de alza de tasa de la Fed probablemente se vea afectada la liquidez del dólar en particular y otras monedas que de igual manera funcionan como refugio, donde aumenta su demanda en contextos económicos como el actual”, señala.

No obstante, Ogaz dice que no cree que esta decisión tenga que ver con la escalada actual que ha tenido el dólar, la que solo en las últimas jornadas se ha comportado de forma más volátil, aunque igualmente ha seguido los fundamentos, como la baja en el precio del cobre y el alza de tasas por el lado de la Fed.

Con todo, José Raúl Godoy, jefe de Análisis de la empresa de inversiones XTB Latam, conigna que con este movimiento, el Banco Central da a entender al mercado que está buscando formas de mantener sus reservas internacionales lo más nutridas posible para poder actuar, en caso de ser necesario, ante un incremento constante del tipo de cambio.

“Con esto, entrega una señal que busca tranquilizar al mercado y acentúa su compromiso al reforzar sus reservas, que es una de las herramientas de política monetaria que contribuyen a la estabilidad de la moneda y a la estabilidad financiera”, remarca Godoy.