

Fecha	Fuente	Pag.	Art.	Titulo
06/01/2011	EL MERCURIO - (STGO-CHILE)	2	6	COMPRA DE DOLARES POR BANCO CENTRAL

## Compra de dólares por Banco Central

Señor Director:

La reciente información de compras diarias de 50 millones, hasta acumular 12 mil millones de dólares, ha puesto paños fríos a la discusión respecto a la intervención del Banco Central. Sin embargo, esta medida no está exenta de costos que pueden ser relevantes.

En primer lugar, existe un diferencial entre el beneficio de acumular dólares y el costo de su financiamiento. Esto significa que las reservas se invierten principalmente en bonos de muy bajo riesgo, por lo cual rentan poco y la compra se financia con endeudamiento local que tiene tasas de interés más altas (sin considerar al problema de descalce en monedas que genera patrimonio negativo).

Asimismo, al financiar parte de la compra con la emisión de bonos locales de largo plazo, las tasas deberían tender a subir por la mayor oferta de papeles. Esto afecta tanto a personas (créditos hipotecarios) como empresas.

Otro foco de atención, son las potenciales presiones inflacionarias, por ejemplo, los combustibles deberían subir.

Este contexto de costos y beneficios deberían impulsar, una vez más, la necesidad de contar con un mercado formal de derivados desarrollado, que sea competitivo y transparente. Asimismo, el Banco

Central debería evaluar otras formas de intervención para evitar los costos que conlleva la compra de divisa esterilizada con la emisión de bonos.

**FRANCISCO SANTIBÁÑEZ**  
Director MBA  
Universidad del Desarrollo