



BANCO CENTRAL DE CHILE

INDICE ACTA N° 985

985-01-020509 Manual de Políticas Vigentes – Informa resultados de ejercicio de
revisión anual de estructura referencial y duración, para el portafolio
de activos en divisas del Banco Central de Chile – Memorándum N°
09 de la Gerencia de División Internacional.



BANCO CENTRAL DE CHILE

INDICE ACTA N° 985

985-01-020509 Manual de Políticas Vigentes – Informa resultados de ejercicio de
revisión anual de estructura referencial y duración, para el portafolio
de activos en divisas del Banco Central de Chile – Memorándum N°
09 de la Gerencia de División Internacional.



BANCO CENTRAL DE CHILE

**ACTA CORRESPONDIENTE A LA SESION ORDINARIA N° 985
DEL CONSEJO DEL BANCO CENTRAL DE CHILE
celebrada el jueves 9 de mayo de 2002**

En Santiago de Chile, a 9 de mayo de 2002, siendo las 12,00 horas se celebra la Sesión Ordinaria N° 985 del Consejo del Banco Central de Chile, bajo la presidencia del titular don Carlos Massad Abud y con la asistencia del Vicepresidente don Jorge Marshall Rivera y de los Consejeros señora María Elena Ovalle Molina, señor Jorge Desormeaux Jiménez y señor José De Gregorio Rebeco.

Asisten también los señores:

Gerente General, don Camilo Carrasco Alfonso;
Fiscal y Ministro de Fe, don Miguel Angel Nacrur Gazali;
Gerente de División Gestión y Desarrollo, don Carlos Pereira Albornoz;
Gerente de División Política Financiera, don Luis Oscar Herrera Barriga,
Gerente de División Estudios, don Rodrigo Valdés Pulido;
Gerente de División Internacional Subrogante, don Sergio Lehmann Beresi;
Gerente de Inversiones Internacionales, señor Cristián Salinas Cerda;
Revisor General, don Mario Ulloa López;
Secretaria Ejecutiva Gabinete de la Presidencia, señora Cecilia Feliú Carrizo;
Jefe de Prosecretaría, señora Cecilia Navarro García.

I. Resolución sobre Proyecto de Acta correspondiente a la Sesión N° 983, celebrada el 25 de abril de 2002.

El Presidente presenta a los señores miembros del Consejo el Proyecto de Acta correspondiente a la Sesión N° 983 celebrada el 25 de abril de 2002, cuya versión final se aprueba sin observaciones.

II. Acuerdos cumplidos o por cumplir.

El Presidente deja constancia que se ha hecho entrega al señor Ministro de Hacienda y a los señores Consejeros, de una relación de los acuerdos adoptados durante el mes de abril de 2002, con mención de los acuerdos cumplidos o por cumplir, conforme lo dispone el número 3.- del Artículo 22 del Párrafo Segundo del Título II de la Ley Orgánica Constitucional.

Handwritten signature



III. Tema tratado:

- Manual de Políticas Vigentes – Informa resultados de ejercicios de revisión anual de estructura referencial y duración para el portafolio de activos en divisas del Banco Central de Chile.

985-01-020509 - Manual de Políticas Vigentes – Informa resultados de ejercicio de revisión anual de estructura referencial y duración, para el portafolio de activos en divisas del Banco Central de Chile – Memorándum N° 09 de la Gerencia de División Internacional.

El Gerente de Inversiones Internacionales, don Cristián Salinas, manifiesta que en el marco del proceso anual de revisión de parámetros de inversión para la administración de los activos internacionales en divisas del Banco Central, se actualizaron los ejercicios de cuantificación basados en la metodología aprobada y los criterios vigentes. Indica que los resultados se detallan y fundamentan en el documento "Parámetros Referenciales para la Administración de las Reservas Internacionales Revisión año 2001", el que se acompaña a la presente Acta formando parte integrante de ella.

Los resultados entregados por el conjunto de simulaciones desarrolladas, sugieren una modificación menor en los límites asignados a riesgo soberano, así como una tendencia hacia una mayor participación del dólar dentro del portafolio en desmedro de las posiciones en euros y yenes. Adicionalmente, promueven una mayor participación del largo plazo en desmedro de la cartera de corto plazo y un aumento en la duración objetivo de la cartera hasta 24 meses. La dirección de los movimientos sugeridos guarda relación con la existencia de un incremento en el monto de pasivos denominados en dólares y con una mayor duración en el balance del Banco (PRD). No obstante y a pesar de que los cambios propuestos parecen significativos, los valores sugeridos tanto para monedas como duración, se enmarcan aun dentro de los límites vigentes.

Agrega el señor Salinas que por consideraciones de orden práctico, se ha determinado que no resulta conveniente modificar, en esta oportunidad, los actuales valores objetivo y los rangos de desviación asociados a la duración y a la composición de monedas, así como la estructura referencial del portafolio neutral. Esto se fundamenta en la próxima incorporación de nuevos instrumentos a la cartera de inversiones y una nueva revisión a los parámetros vigentes. Por este motivo, así como el hecho que los ajustes que promueve el ejercicio desarrollado pueden, en lo sustantivo, lograrse durante la transición hacia el portafolio ampliado, utilizando los actuales márgenes de desviación aprobados, se propone al Consejo adoptar un acuerdo en el sentido indicado.

El Consejo acuerda lo siguiente:

1. Mantener inalterado los valores vigentes para la composición de monedas y duración objetivo portafolio neutral, así como las desviaciones aprobadas y su estructura referencial, en conformidad con lo establecido por Acuerdo N° 722-04-981217.
2. Mantener sin variaciones los límites vigentes para riesgo soberano.
3. Aprobar y dar por concluida su revisión anual de políticas de administración de activos en divisas correspondientes al ejercicio 2001, de conformidad con lo establecido en el Manual de Políticas Vigentes.



BANCO CENTRAL DE CHILE

Sesión N° 985

09.05.2002 3.-

No habiendo más temas que tratar, se levanta la Sesión a las 12,10 horas.



JORGE MARSHALL RIVERA
Vicepresidente



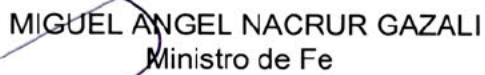
CARLOS MASSAD ABUD
Presidente



JORGE DESORMEAUX JIMENEZ
Consejero



MARÍA ELENA OVALLE MOLINA
Consejera



MIGUEL ANGEL NACRUR GAZALI
Ministro de Fe



JOSÉ DE GREGORIO REBECO
Consejero

