

**Los anuncios de política monetaria  
del Banco de la República frente a los bancos centrales que publican minuta**

|  | <b>Banco de la República</b>  | <b>Banco central de Chile</b>  | <b>Banco central do Brasil</b>                    | <b>Reserva Federal de EE.UU.</b>   | <b>Banco de Inglaterra</b>   |
|--|---|--|---|--|--|
| <b>A.</b> Reunión de política monetaria  | La Junta Directiva del BR se reúne una vez al mes.  | Consejo del Banco Central de Chile se reúne una vez al mes.  | El Copom se reúne una vez al mes.                 | El FOMC se reúne ocho veces al año.  | El <i>Monetary Policy Committee</i> (MPC) se reúne una vez al mes. |
| <b>B.</b> Publica comunicado de prensa   | Sí, después de la reunión de PM   | Sí, después de la reunión de PM  | NS/NR   | Sí, después de la reunión de PM.   | Sí, después de la reunión de PM                                    |
| <b>C.</b> Otros (informes sobre la política monetaria, conferencias de prensa, etc.) | Sí, El <i>Informe sobre Inflación</i> (trimestral) el cual se publica con un rezago de dos semanas. | Sí, El <i>Informe de Política Monetaria</i> (cuatrimestral) se publica en los meses de enero, mayo y septiembre. | Sí, <i>Bulletin - Monthly report</i> , (mensual). | Sí, <i>Beige Book</i> (publicado ocho veces al año: ene., mar., abr., jun., jul., sep., oct. y nov.) | Sí, el <i>Inflation Report</i> (trimestral)                        |
| <b>D.</b> Estructura del comunicado  |   |  |   |  |  |
| <b>1.</b> Anuncio de la decisión de PM   | Sí  | Sí   | NS/NR   | Sí   | Sí   |
| <b>2.</b> Antecedentes   | Sí  | Sí   | NS/NR   | Sí   | Sí   |
| <b>2.1</b> Descripción del contexto externo  | No es la generalidad  | Sí, general, pero suficiente   | NS/NR   | No   | No   |
| <b>2.2</b> Descripción del contexto interno  | Sí, muy general   | Sí, general, pero suficiente   | NS/NR   | Sí, muy general  | Sí, muy general  |
| <b>2.3</b> Perspectivas de   | Sí, muy general   | Sí, analiza las  | NS/NR   | Sí, corrige sus  | Sí, muy general  |

|   |  |  |  |   |   |
|---|--|--|--|---|---|
| inflación   |  | proyecciones pasadas frente a lo observado y corrige sus proyecciones de inflación para el futuro                            |  | proyecciones de inflación para el futuro.   |   |
| <b>3. Balance de riesgos</b>  | No es la generalidad   | Sí   | NS/NR  | No  | No  |
| <b>4. Señales de la inclinación futura de PM</b>                      | No es la generalidad   | Sí, da una señal clara   | NS/NR  | No  | No  |
| <b>5. Aclaración de que las señales no son compromiso de política</b> | No siempre   | Sí   | NS/NR  | No  | No  |
| <b>6. Énfasis en el horizonte de política</b>                         | No siempre   | Sí   | NS/NR  | No  | No  |
| <b>7. Votación de la decisión de PM en el comunicado</b>              | No, pero se utilizan términos como: "...la mayoría de la junta..."   | No se dan a conocer los nombres ni las votaciones (pero sí en la minuta), se habla en términos del Consejo del Banco Central | NS/NR  | Sí, se dan a conocer los nombres y las votaciones de cada uno de los miembros.                    | No se dan a conocer los nombres ni las votaciones (pero sí en la minuta), se habla en términos del MPC. |
| <b>E. Publica minuta</b>  | Sí   | Sí, tres semanas después del anuncio de PM   | Sí, una semana después de la decisión de PM  | Sí, tres semanas después del anuncio de PM  | Sí, dos semanas después del anuncio de PM   |
| <b>F. Estructura de la minuta</b>                                     | Se dividen en tres partes: una sección de descripción y análisis de los antecedentes, en la cual se examinan los | Se presentan los antecedentes, se amplía el balance de riesgos, se sustenta la decisión, se refuerza la señal, y             | Se presenta una descripción detallada de los antecedentes, se anuncian las proyecciones de | Es básicamente un acta del debate realizado en la reunión del FOMC. Se realiza un análisis de los | Se examinan los antecedentes relevantes para la economía, y posteriormente se presenta la decisión      |

|  |   |  |   |   |  |
|--|---|--|---|---|--|
|  | <p>desarrollos recientes de la inflación, el contexto externo, el crecimiento y las variables financieras. La segunda parte se centra en la discusión de estos antecedentes por parte de los miembros de la Junta Directiva, los pronósticos macroeconómicos, el balance de riesgos y las opciones de política. Por último, se presenta la decisión de política tomada.</p> | <p>finalmente se presenta la votación asociada a cada miembro.</p> | <p>inflación corregidas, se analizan los antecedentes relevantes, se justifica la decisión de PM y se proveen señales al mercado (el Copom no hace público en su minuta los nombres de los directores asociados con cada votación).</p> | <p>antecedentes, al tiempo que se presentan las posiciones de los miembros y se provee una señal. Al final se presenta nuevamente la votación con los nombres de los directores asociados con cada votación y las razones de su voto.</p> | <p>de política y el balance de riesgos en el cual se sustenta. No proveen señales al mercado. Finalmente, se exponen las posiciones y los nombres de los miembros asociados con cada votación en la decisión tomada.</p> |
| <p><b>G.</b> Publica acta (transcripciones de las reuniones de política monetaria)</p> | No  | No   | No  | <p>Sí, las actas con las transcripciones de las reuniones del FOMC de un año completo se publican con un rezago de cinco años.</p>  | No   |