

Cuando nos lea, tenga siempre presente que el contenido de nuestros artículos, así como los análisis y conclusiones que de ellos se derivan, son exclusiva responsabilidad de sus autores. El material divulgado en nuestra revista ESPE no compromete ni representa la opinión del Banco de la República ni la de su Junta Directiva.

AUTHOR OR EDITOR

Angela Redish

Autores y/o editores

[Angela Redish](#)

This paper looks at the question of central bank mandate and design in a larger historical context with the goal of understanding the rationale for the design of the European Central Bank (ECB), and also of developing a better understanding of how central banks will evolve over the next few decades. Over the centuries, central banks have played four broad roles in the economy: fiscal support, financial stability support, monetary support and macroeconomic support. In different periods, different motives have taken pride of place. For example, in western economies the macroeconomic motive dominated after World War II; during the last two decades of the 20th century the monetary stability goal dominated; then in the early 21st century the financial stability role dominated. The mandates of central banks have evolved in response to three factors: the existence of alternative sources of funds for the sovereign, the prevailing economic theory or broader set of philosophical beliefs, and the technology of money and of financial instruments more broadly. All three factors remain in play, and it is likely that central banks will continue to change their colours as their environments change.

Los derechos de reproducción de este documento son propiedad de la revista Ensayos Sobre Política Económica (*ESPE*). El documento puede ser reproducido libremente para uso académico, siempre y cuando no se obtenga lucro por este concepto y además, cada copia incluya la referencia bibliográfica de *ESPE*. El(los) autor(es) del documento puede(n) además poner en su propio website una versión electrónica del mismo, pero incluyendo la referencia bibliográfica de *ESPE*. La reproducción de esta revista para cualquier otro fin, o su colocación en cualquier otro website, requerirá autorización previa de su Editor de *ESPE*.