

CONFERENCIA DE PRENSA EN SANTA CRUZ Y COCHABAMBA

1. Explicación con relación a la IV Jornada Monetaria

El Banco Central de Bolivia, en el marco de su Plan Estratégico Institucional, tiene como **Misión** “Preservar el poder adquisitivo de la moneda nacional para contribuir al desarrollo económico y social del país”.

El **Objetivo Estratégico 2** señala: “El BCB apoya y promueve el desarrollo sostenible dentro de una marco de estabilidad macroeconómica”

Estrategia 2.1 indica “promover la estabilidad financiera y que el sistema financiero contribuya al financiamiento del desarrollo” y

Estrategia 2.4 señala “promover, realizar y difundir análisis e investigaciones para la generación de conocimiento”.

Las Jornadas Monetarias son una actividad que realiza el Aniversario del Banco Central de Bolivia. Se constituye en un espacio adecuado para analizar, evaluar y discutir las propuestas de política económica que aportan al desarrollo económico y social del país. Los temas que se abordan responden a las necesidades de las autoridades monetarias y fiscales, que desde una perspectiva teórica y práctica son también de interés para los académicos, investigadores, profesionales, empresarios y la sociedad civil. En las anteriores versiones de las Jornadas Monetarias se trataron los siguientes temas:

2007: **“Metas de Inflación en una Economía Dolarizada”**

2008: **“Globalización Financiera: Desafíos para la Política Cambiaria y Monetaria”**

2009: **“Medidas de Política Económica frente a la Crisis Internacional”**

Los objetivos que se persiguen con las IV Jornadas Monetarias: “La Política Económica después de la Crisis Financiera-Económica Internacional: Estrategias de Salida” son: en primer lugar, revisar el papel de la autoridad económica en

el marco de la actual crisis financiera-económica, en segundo lugar, evaluar y analizar la interacción de la política monetaria y la política fiscales en un contexto de post-crisis y, finalmente, analizar las estrategias de medidas monetarias que están siendo implementadas por los bancos centrales así como sus estrategias de reducir o retirar los estímulos otorgados para reactivar la economía.

2. La crisis financiera-económica internacional

La crisis financiera de 2008-09 hizo que los bancos centrales respondan con políticas sin precedentes, muy activas y agresivas, especialmente en las economías avanzadas.

Los bancos centrales redujeron su tasa de política monetaria a un nivel mínimo histórico, y manifestaron explícitamente su compromiso de mantenerla hasta que la actividad económica dé señales de una recuperación sostenible.

Esta forma de hacer política monetaria contrasta sustancialmente con lo que se planteaba en los años ochenta y noventa, periodo en el cual se establecía que los bancos centrales sólo deberían utilizar la tasa de interés de corto plazo para alcanzar su objetivo final, la inflación.

Esto ha llevado a señalar que, según los analistas, académicos e investigadores, los bancos centrales han olvidado una tarea esencial de su mandato “mantener la estabilidad financiera”, o cometieron el error de creer que solo a través de un adecuado manejo de la tasa de interés de corto plazo bastaría para alcanzar la estabilidad de precios y del sistema financiero.

Empero, cualesquiera haya sido el caso, la crisis financiera internacional ha llevado a los bancos centrales a evaluar y repensar con relación a su rol en esta nueva era.

Es esencial analizar con cuidado los acontecimientos recientes para una adecuada comprensión de la economía y así mejorar el diseño e

implementación de la política macroeconómica para evitar la crisis o en su defecto enfrentarlas de manera oportuna y apropiada.

Se acusa a múltiples factores como causantes de la crisis financiera internacional de 2008-09. Aunque hay un consenso al señalar que esta fue el resultado de una fatal combinación de vacíos en las reglas contables, derivados complejos, instrumentos de créditos estructurados, apalancamiento excesivo (descalce en los plazos) y complacencia de las autoridades supervisoras y de las agencias calificadoras.

- ✓ Si bien las innovaciones financieras son esenciales para mejorar el bienestar, también puede entregar una oportunidad para eludir las normas. La forma que *Lehman Brothers* usó algunos activos estructurados es un claro ejemplo de este abuso. Hacia adelante la innovación financiera deberá moverse a la par de la regulación de tal manera que sea benéfica para la economía y no solo sea una forma de evadir la regulación y supervisión. Este tema será abordado por el Dr. Luis Felipe Jimenez de la CEPAL a través de la presentación “La Crisis Internacional y la Regulación y Supervisión Financiera: Lecciones para América Latina y el Caribe”.
- ✓ Muchos culpan a la política económica de los países avanzados como una de las causantes de la crisis financiera internacional, argumentando que las bajas tasas de interés de estos países, junto a los grandes superávits en cuenta corriente de la Balanza de Pagos de las economías emergentes, suministraron excesiva liquidez a las economías. Esto provocó elevaciones artificiales en los precios de los activos (burbujas financieras) especialmente en el mercado inmobiliario. Al reventar la burbuja vino la crisis, desembocando en ajustes económicos muy costosos.

El profesor Klaus Schmidt-Hebbel de la Pontificia Universidad Católica de Chile, analizará la implementación de las diversas medidas destinadas a mitigar la propagación de los efectos de la crisis en su presentación, **“Respuestas de política económica a la crisis y las estrategias de salidas”**.

- ✓ La forma de conducir la política económica, en especial en los países desarrollados, y el drástico cambio de escenario ha llevado a muchos académicos a plantear que las políticas implementadas no pudieron evitar las crisis, más al contrario amplificaron la crisis cuando se produjo el ajuste. Esto debería inducir a las autoridades económicas a reevaluar la teoría económica y la forma de accionar en esta nueva era. Este tema será abordado por el Dr. Julio Escolano del FMI en su presentación **“Repensando la política económica y re-normalizando la política fiscal y monetaria”**. Esta presentación será contestada desde la perspectiva fiscal por el Prof. Matías Vernengo de la Universidad de Utah, un académico heterodoxo que tiene una visión crítica sobre las políticas implementadas y las plasmará en su presentación **“Perspectiva crítica de la política fiscal en la crisis económica”**.
- ✓ En un periodo de crisis económica-financiera, como la que vivimos, siempre surge la discusión de si las medidas implementadas en nuestras economías eran las correctas o si habrían que modificarlas. La estabilidad y el crecimiento económico son objetivos sociales a los que toda autoridad económica, y en particular la autoridad monetaria, debe contribuir. Por lo que, sería útil evaluar en nuestro contexto los desafíos que plantea las medidas de políticas económicas implementadas, esto con relación a las ejecutadas en las economías desarrolladas. El Dr. Alejandro Neut de la OCDE en su presentación **“América Latina y la crisis financiera económica: Una perspectiva comparada con los países de la OCDE”**, analizará los temas señalados.
- ✓ La magnitud de la crisis financiera internacional, por una parte, ha cuestionado la validez de los objetivos de los bancos centrales y, por otra parte, ha surgido la discusión con relación a los desafíos que enfrentan ahora los bancos centrales en la implementación de las políticas. Todo banco central debe tener un mandato claro y preciso: proteger la estabilidad de precios. El logro de este mandato propicia un entorno que protege el bienestar y fomenta el crecimiento económico. Pero también está claro que la crisis financiera internacional no sólo se debió al reventón

de la burbuja de los precios de los activos, sino también a su interacción con la fragilidad del sistema financiero que son parte de un concepto más complejo y completo: “La estabilidad financiera”. No es una tarea sencilla tratar una burbuja de los precios de los activos financieros con solo herramientas de política monetaria. Por lo que, los desafíos que se plantean son además de conceptuales también prácticos.

La gestión de la política monetaria será abordada por la Dra. Myriam Quispe Agnoli del FED de Atlanta en su ponencia **“La política monetaria de Estados Unidos antes, durante y después de la crisis”**. Asimismo, dado que las cosas han cambiado por la crisis, el rol de los bancos centrales deberá adecuarse a la economía y la sociedad, tema que será abordado por el profesor Dr. Roberto Chang de la Universidad de Rutgers en su presentación: **“La crisis actual en perspectiva y el futuro de la banca central”**.

- ✓ El compartir experiencia entre bancos centrales con relación a las medidas económicas que se están implementado, que busque proteger el bienestar de la población y promuevan el crecimiento económico, es de interés para el BCB. En este contexto esperamos conversar con nuestros pares con relación a las principales políticas económicas implementadas para contrarrestar los efectos de la crisis financiera y los resultados que alcanzaron. Asimismo, conocer a cerca de las estrategias que están adoptando para dejar o mantener las medidas de política monetaria y fiscal implementadas durante la crisis. Para lograr esta meta se desarrollará una mesa redonda entre representantes de los principales bancos centrales de la región: **Argentina, Brasil, Chile, Perú, México, Venezuela, Estados Unidos y Bolivia**.
- ✓ Finalmente, cabe destacar que toda esta discusión estará presidida por una exposición del Presidente a.i. del BCB, Gabriel Loza Tellería, quién planteará los principales aspectos de debate y proporcionará el contexto latinoamericano y boliviano a este evento.