



Aniversario
BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

Mario Bergara

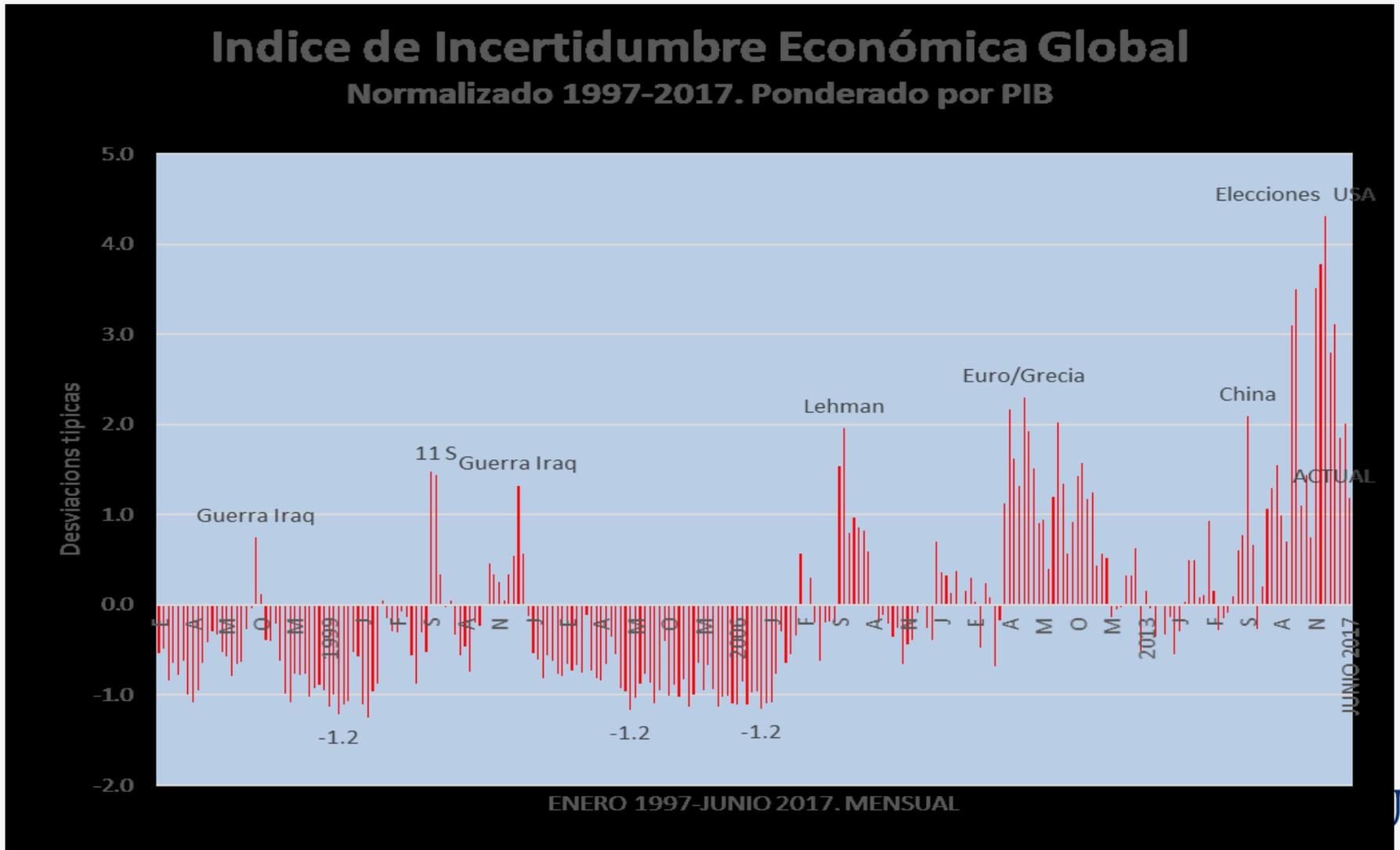
XI Jornada Monetaria
Banco Central de Bolivia
La Paz, 20 de julio de 2017

Un mundo plagado de incertidumbres

- La incertidumbre en todas las dimensiones:
 - Procesos políticos
 - Procesos económicos y financieros
 - Impacto del desarrollo tecnológico sobre empleos
 - Relaciones sociales e interpersonales
- El fin de las certezas....si es que alguna vez las hubo
- Prometer certezas en el mundo actual linda con la demagogia

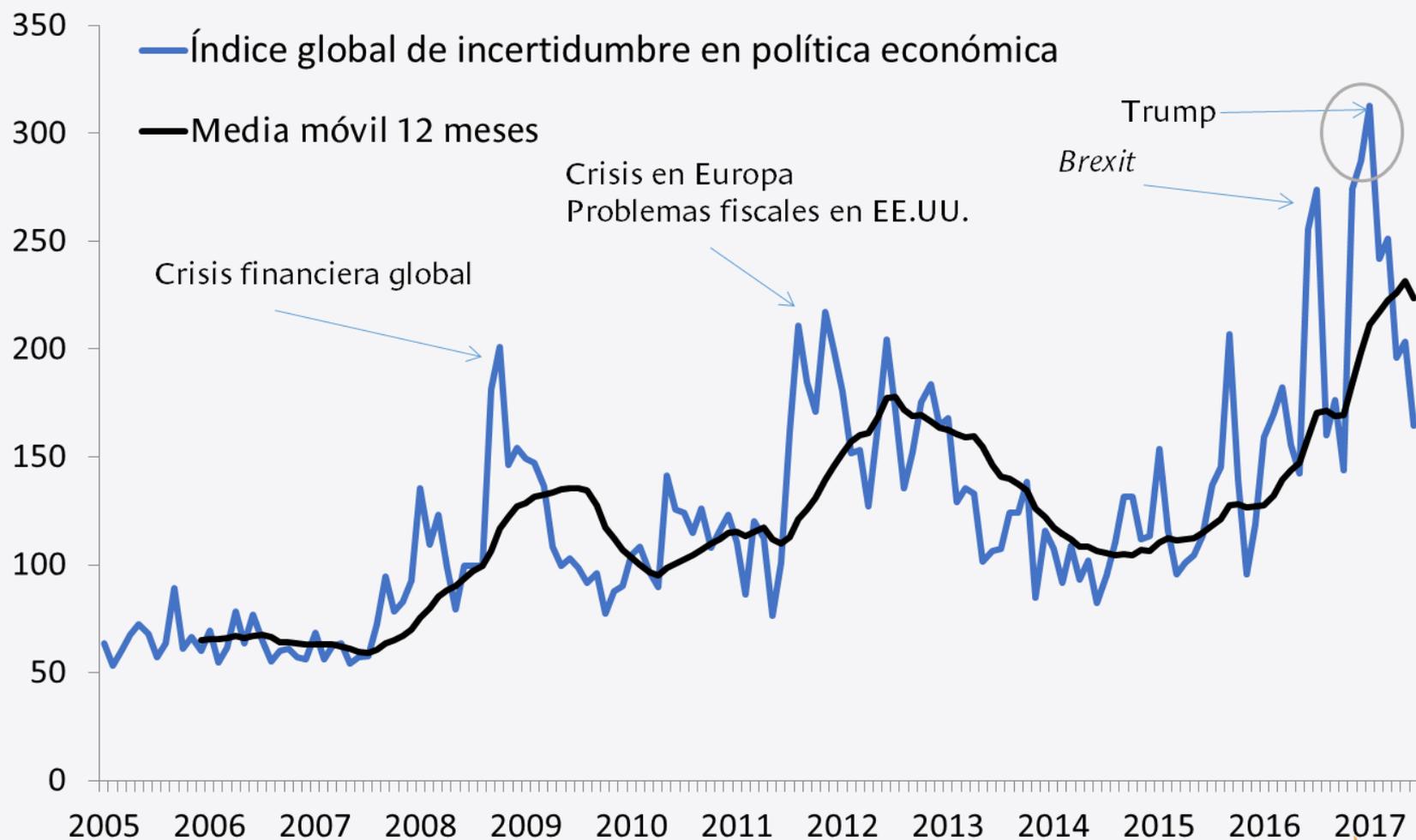
Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

El recrudecimiento de la incertidumbre



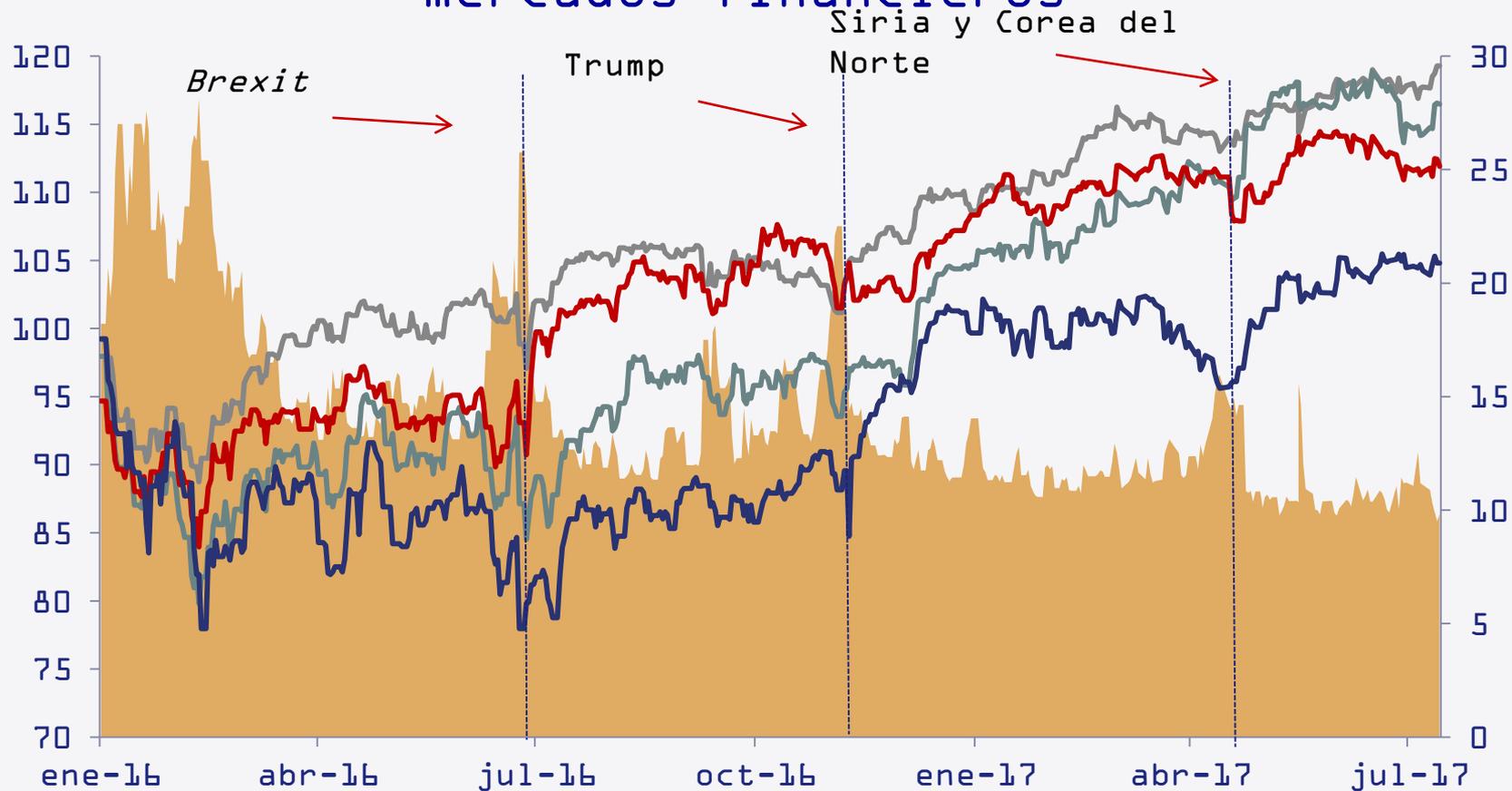
Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

El recrudecimiento de la incertidumbre



Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

La incertidumbre y la exuberancia de los mercados financieros



VIX (eje derecho)

S&P500

DAX

FTSE

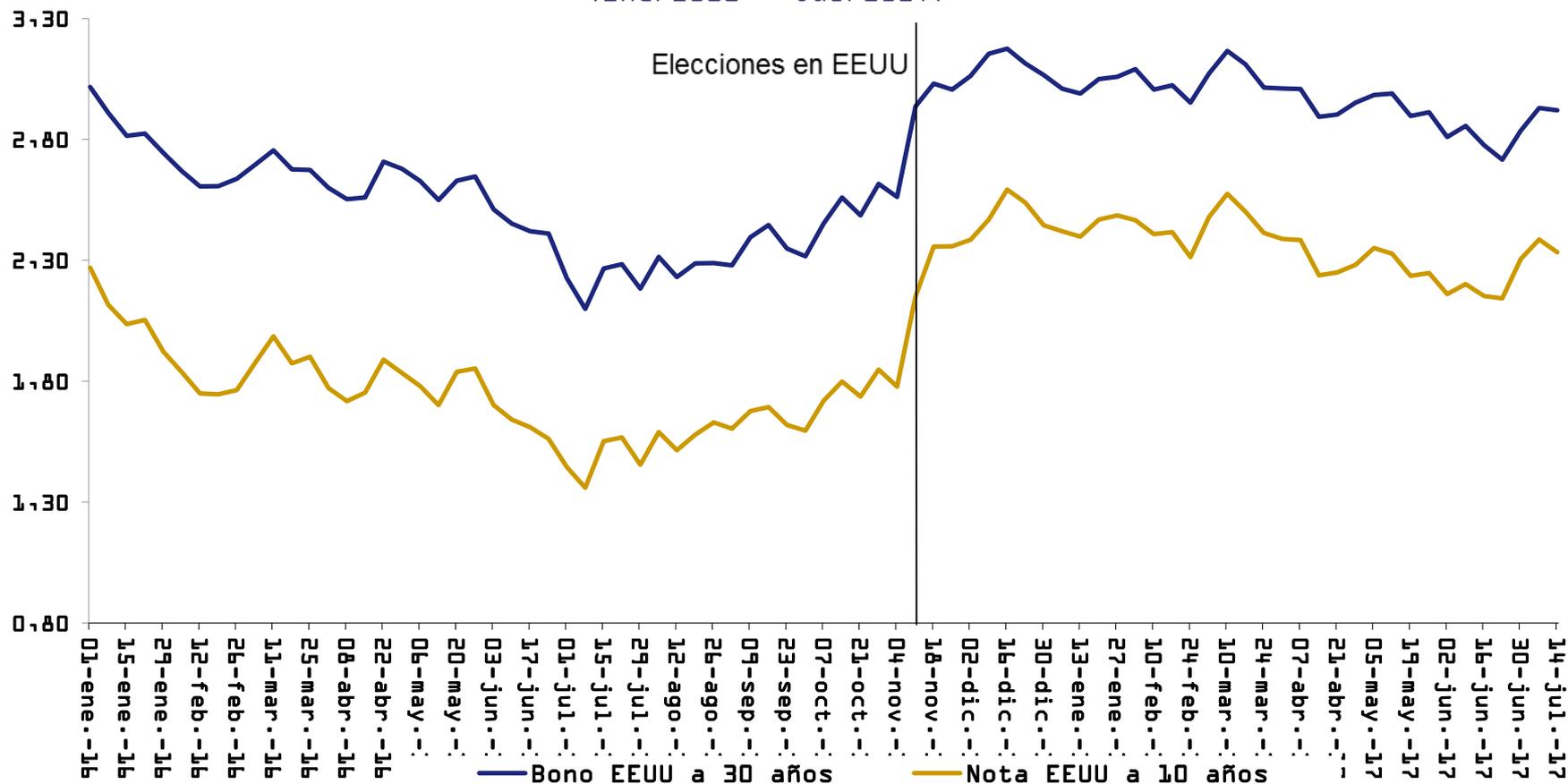
NIKKEI

Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

El recrudecimiento de la incertidumbre

Rendimiento Anual de Títulos del Tesoro EEUU

(Ene/2016 - Jul/2017)

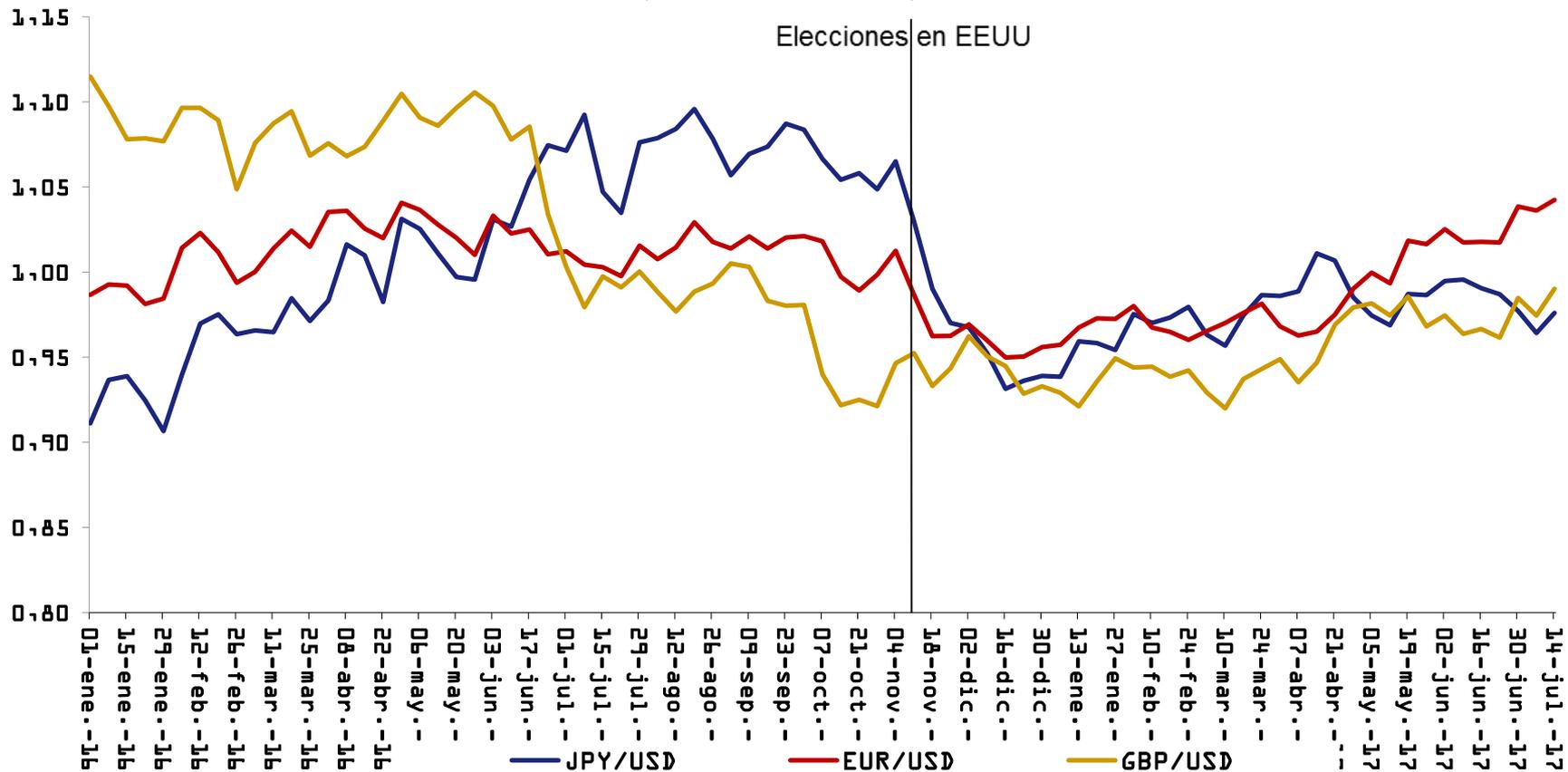


Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

El recrudecimiento de la incertidumbre

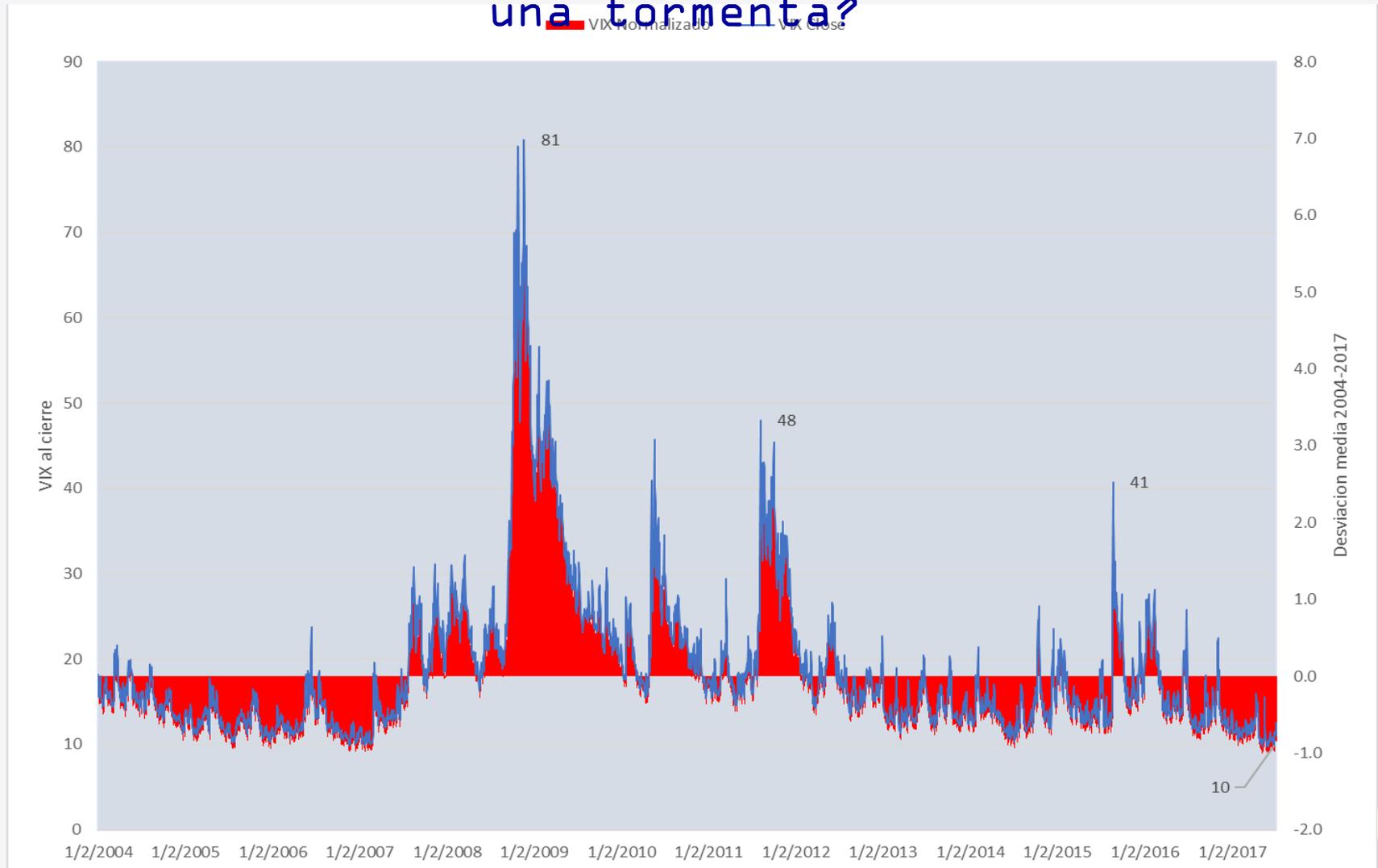
Variaciones de Monedas

(Ene/2016 - Jul/2017)



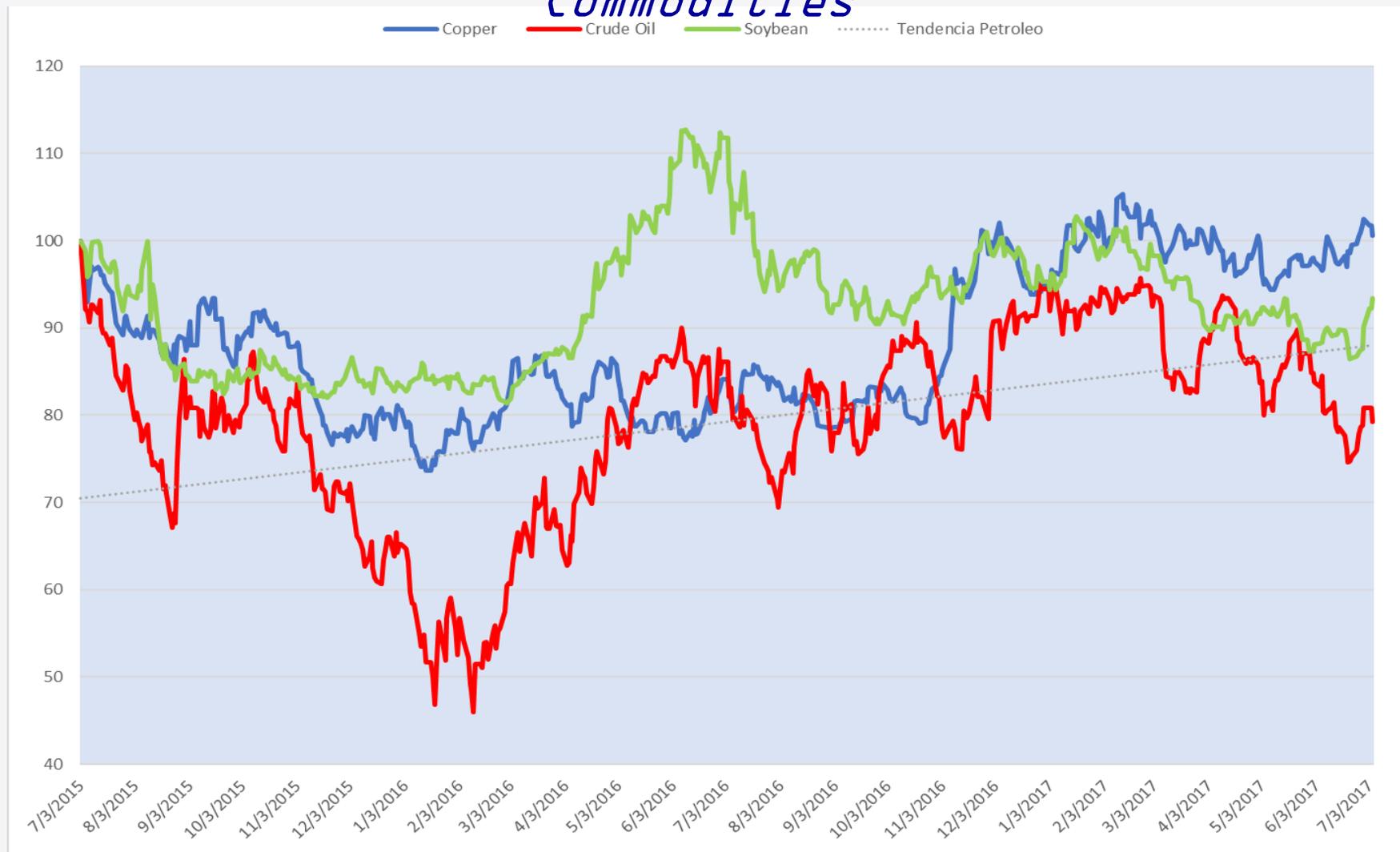
Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

Baja volatilidad en los mercados: ¿Presagio de una tormenta?



Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

Cierta estabilización del precio de los *Commodities*



Un mundo plagado de incertidumbres

- Navegar en la incertidumbre exige:
 - Renovar la visión del mundo
 - Conformar una plataforma de estabilidad adecuada
 - Consolidar capacidades de manejo de riesgos
 - Analizar la naturaleza y los impactos de cambios vertiginosos
 - Delinear estrategias sin rigideces y con capacidad de adaptación

Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

El enfoque de política económica en la realidad actual

Incidencia del ciclo económico

Entorno global y regional volátil e incierto

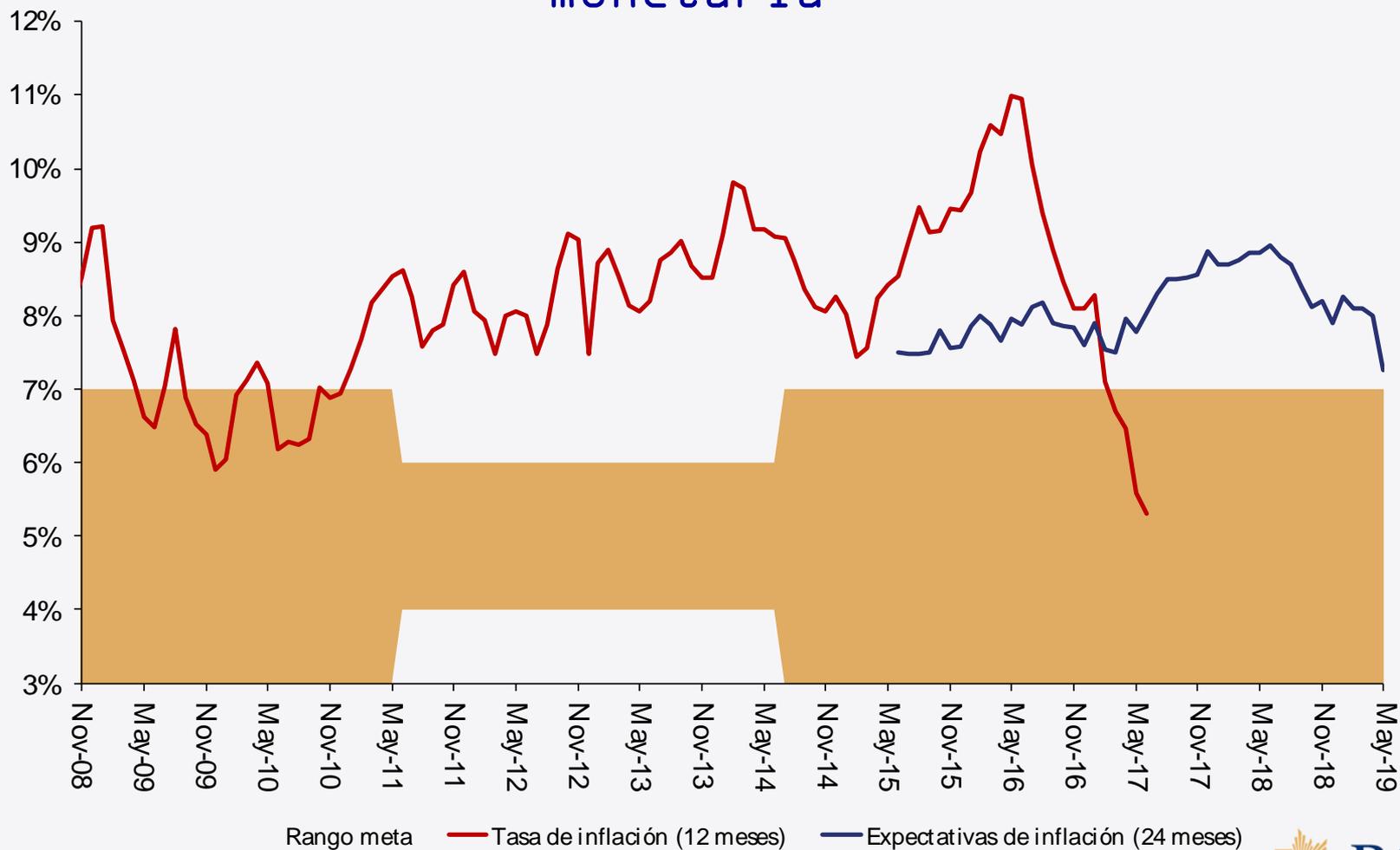
Equilibrio de objetivos de política económica

Consistencia de políticas micro y macroeconómicas

Evaluación y manejo de riesgos

Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

La estabilidad de precios y la política monetaria

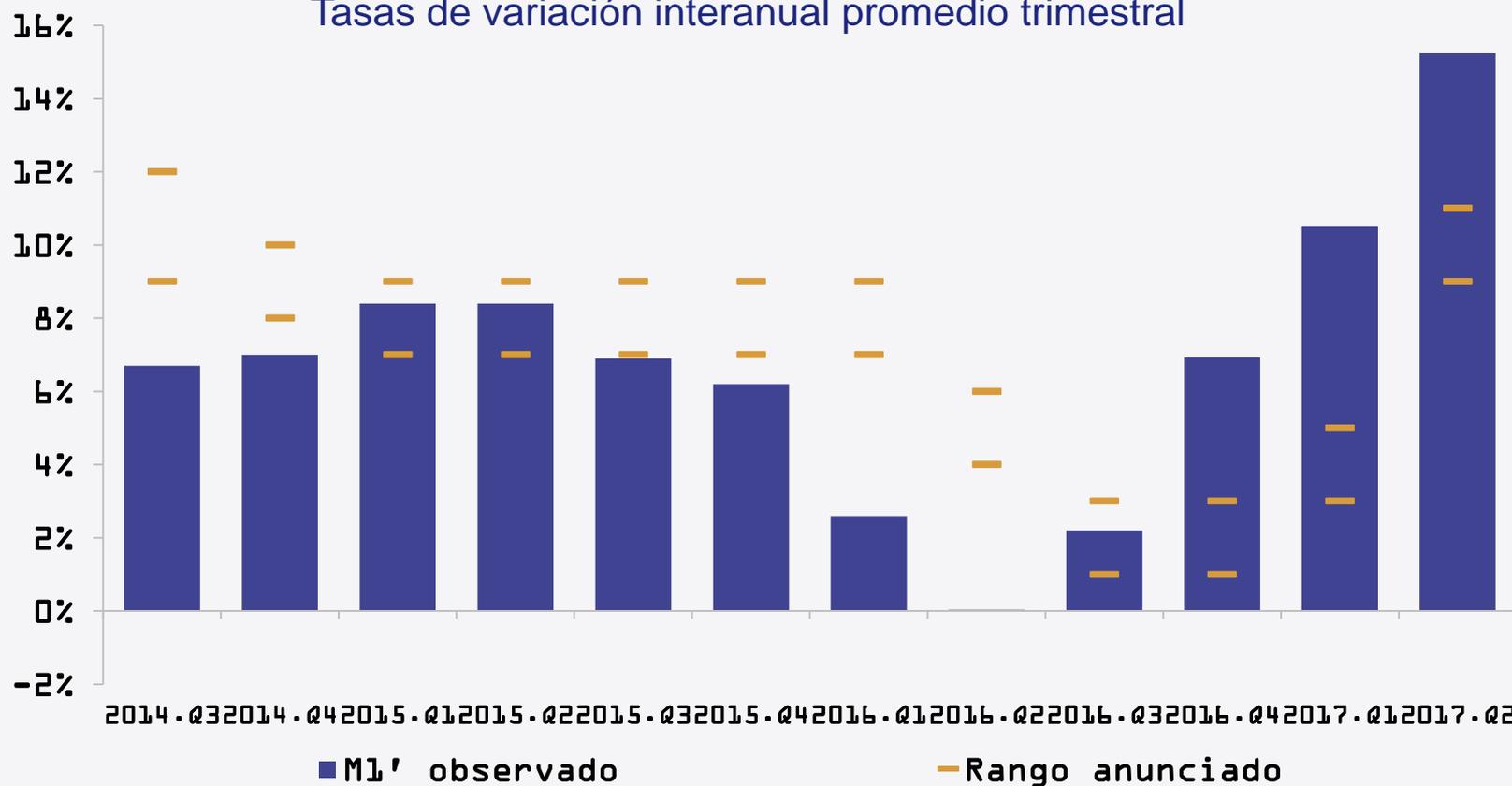


Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

La estabilidad de precios y la política monetaria

COMPORTAMIENTO DE M1'

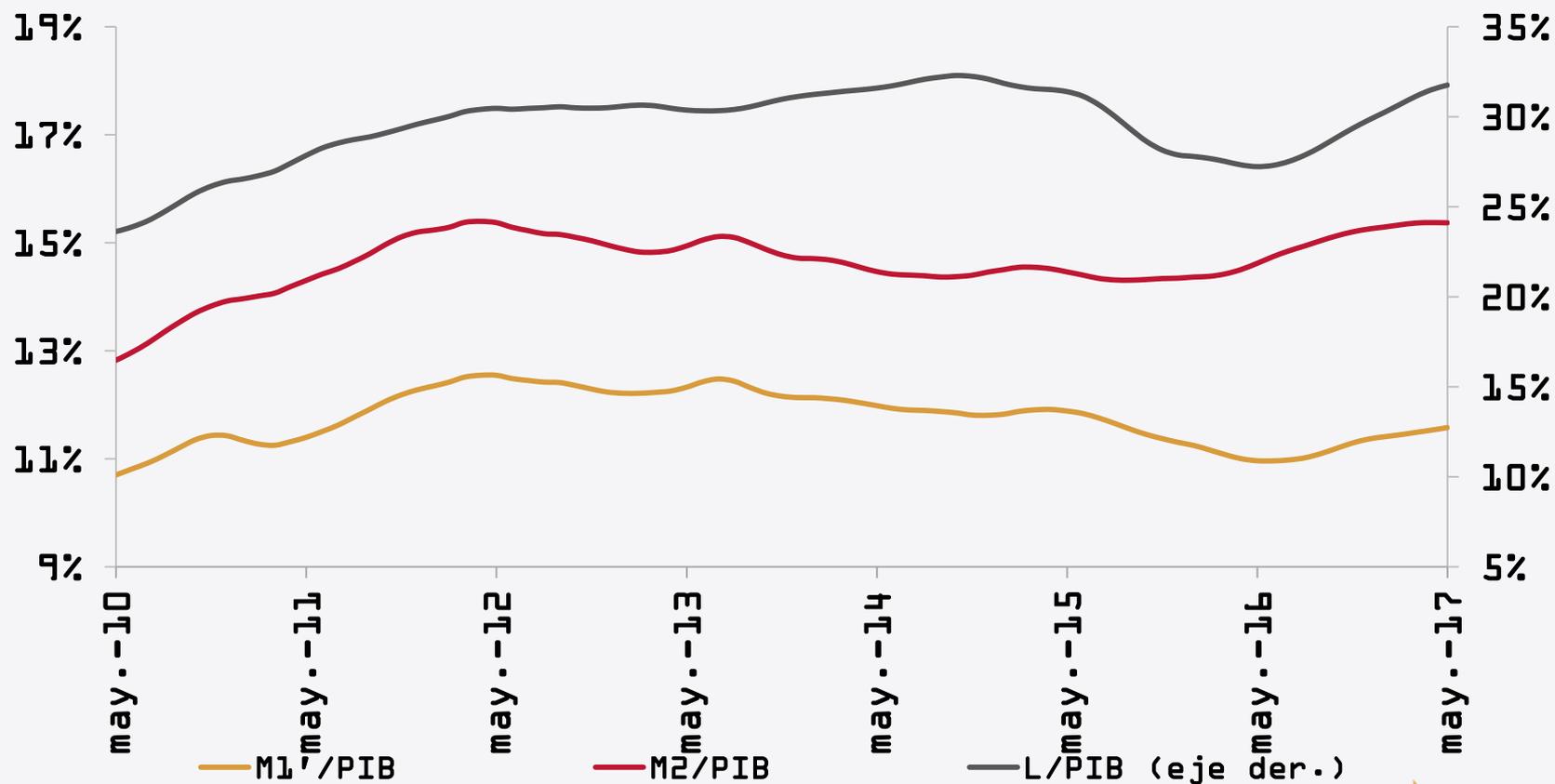
Tasas de variación interanual promedio trimestral



Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

La estabilidad de precios y la política monetaria

GRADO DE MONETIZACIÓN
T-C de agregados en % del PIB centrado

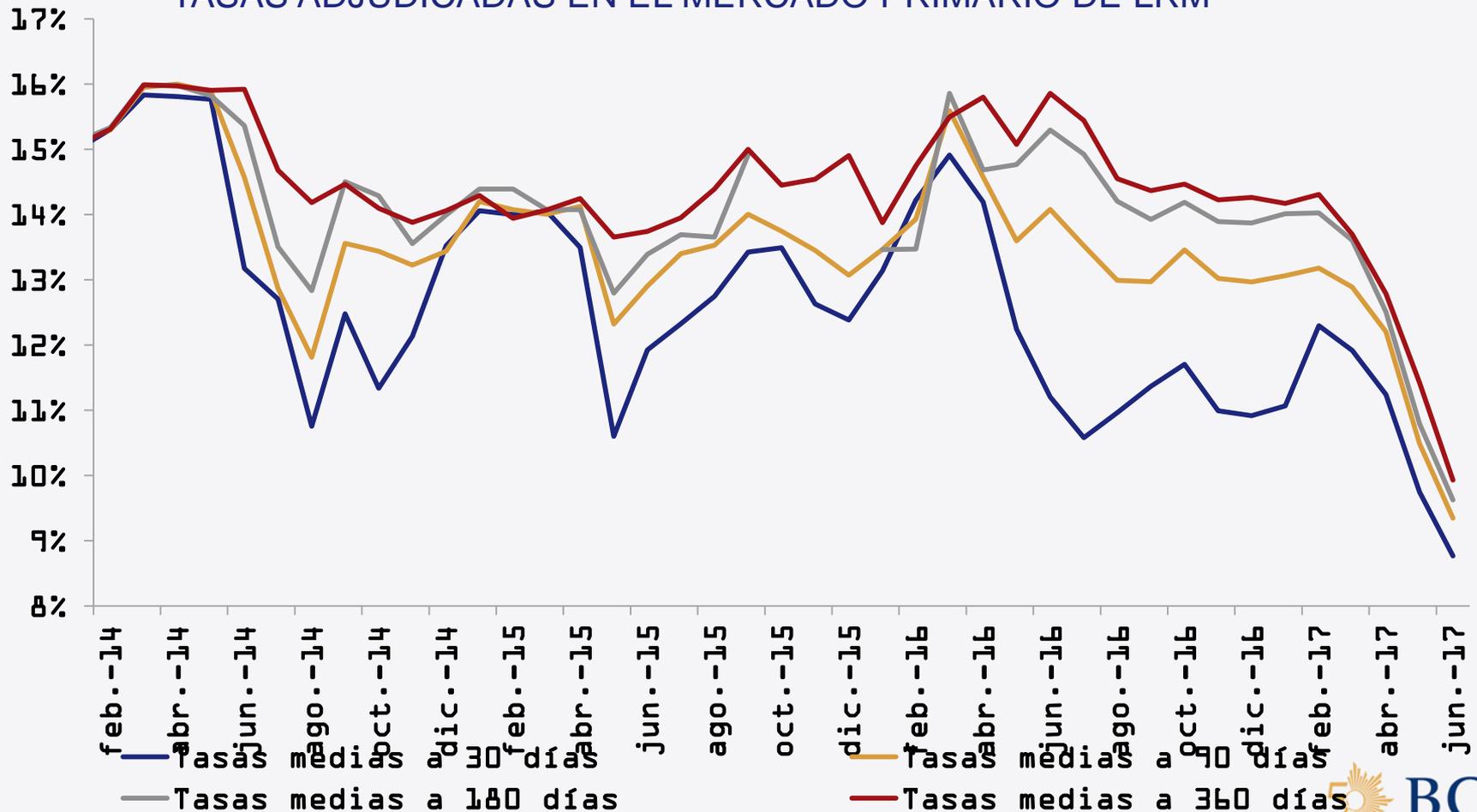


(*) Se denomina "L" al agregado M2+Títulos

Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

La estabilidad de precios y la política monetaria

TASAS ADJUDICADAS EN EL MERCADO PRIMARIO DE LRM



Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

La estabilidad de precios y la política monetaria

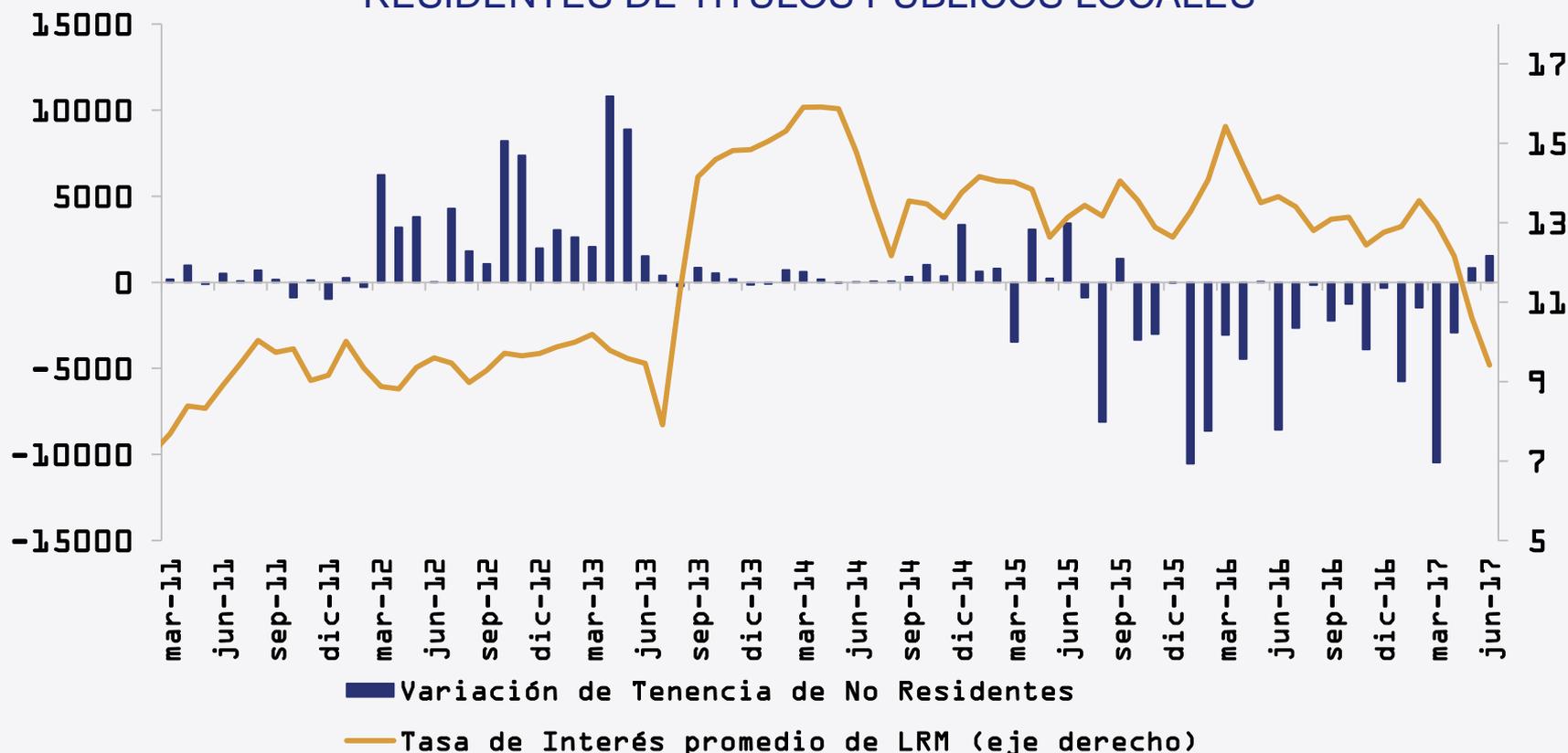
TASA DE INTERÉS DE LRM Y TIPO DE CAMBIO NOMINAL



Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

La estabilidad de precios y la política monetaria

TASAS DE INTERÉS DE LRM Y VARIACIÓN DE TENENCIA DE NO RESIDENTES DE TÍTULOS PÚBLICOS LOCALES

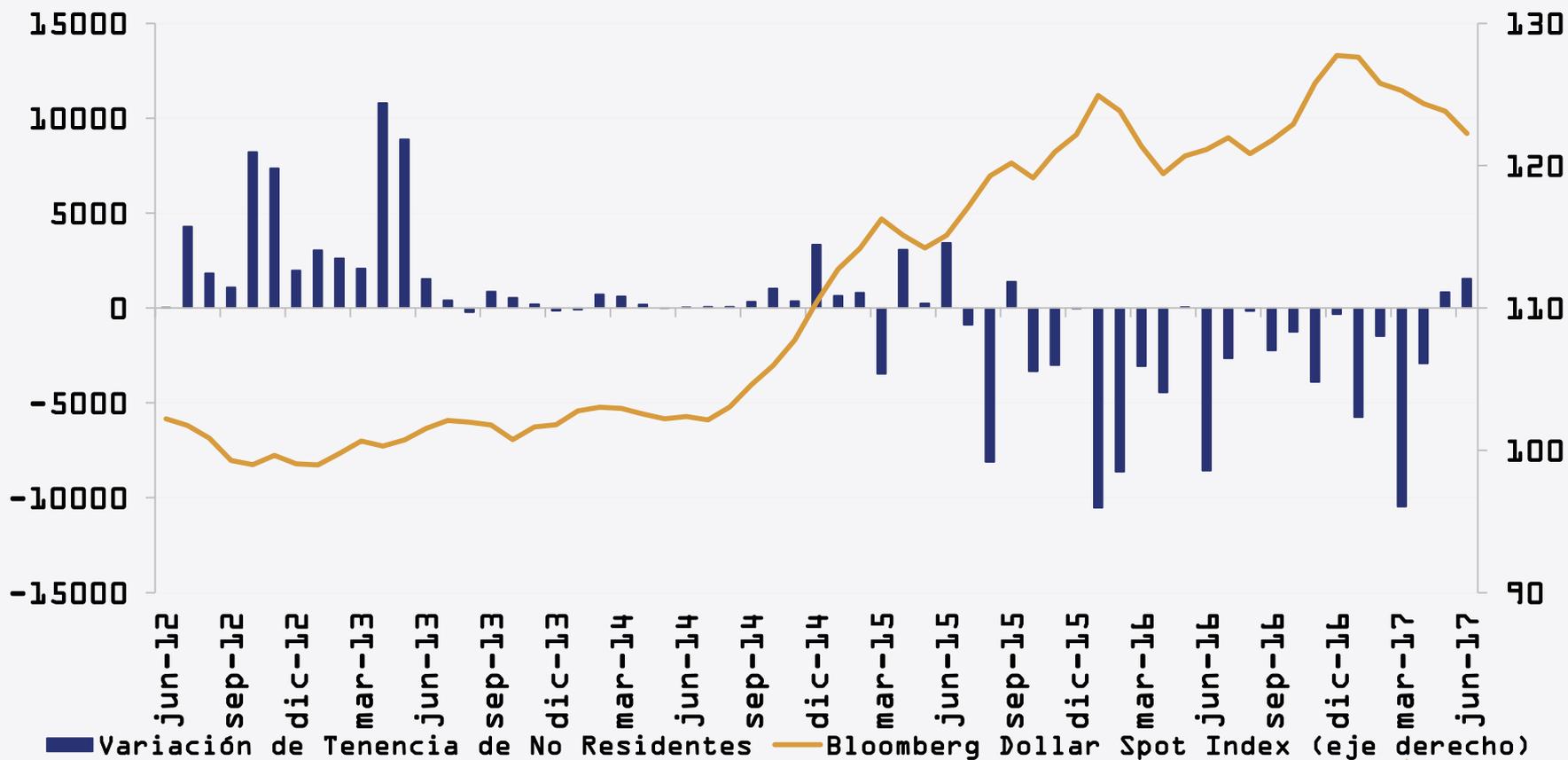


(*) Corresponde a la variación de la tenencia de no residentes de títulos locales emitidos por el BCU y el Gobierno Central.

Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

La estabilidad de precios y la política monetaria

CONDICIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES Y VARIACIÓN DE TENENCIA DE NO RESIDENTES DE TÍTULOS PÚBLICOS LOCALES



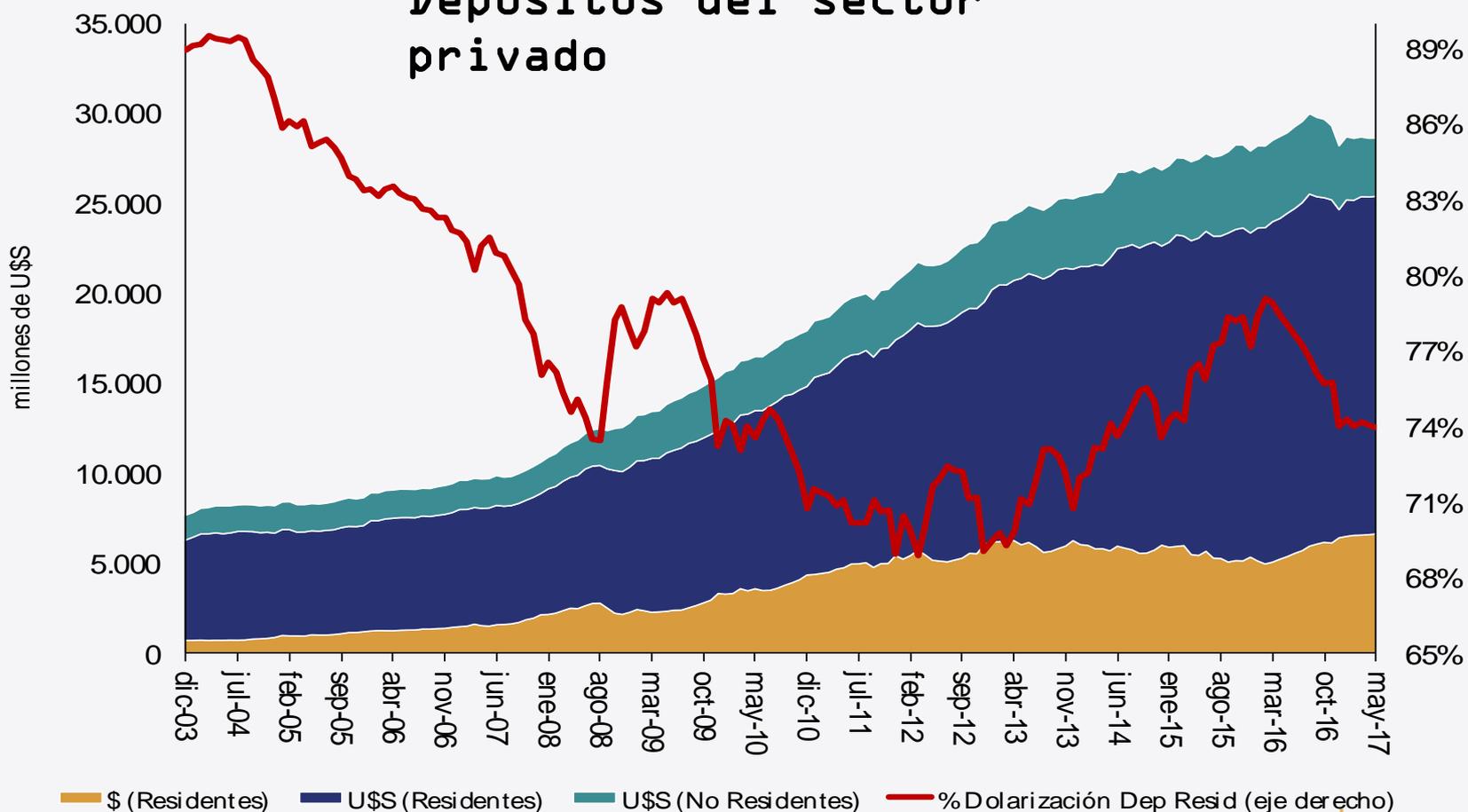
El desafío de las cripto-monedas y las monedas digitales

- Monedas virtuales: *Bitcoin*, *Ethereum*, etc.
 - Valor incierto y riesgo de fluctuaciones drásticas
 - Mecanismos de verificación (costoso)
 - ¿Unidad de medida, medio de pago, reserva de valor?
- Monedas digitales emitidas por Bancos Centrales
 - Aspectos técnicos y logísticos a efectos de que repliquen las funciones del papel moneda
 - Pueden contribuir a la estabilidad de precios al ser unidad de medida estable
 - Reduce costos para operar como medio de pago y reserva de valor
 - Pueden permitir marcos transparentes y sistemáticos de política monetaria

Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

La estabilidad del sistema financiero

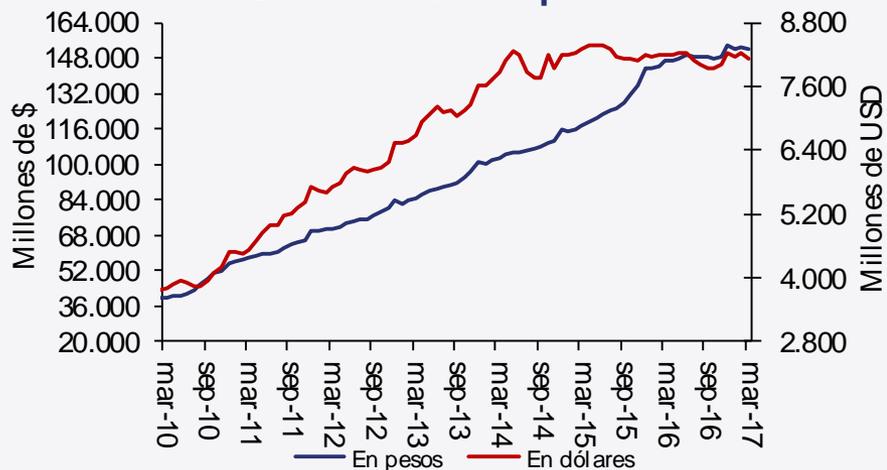
Depósitos del sector privado



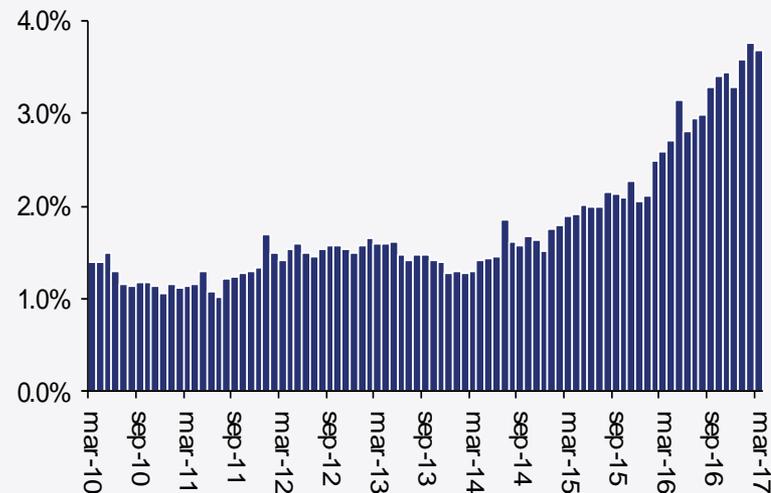
Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

La estabilidad del sistema financiero

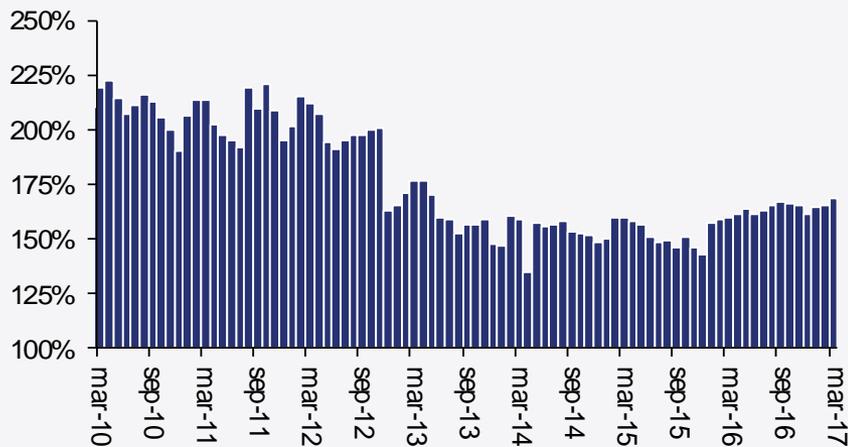
Crédito al sector privado



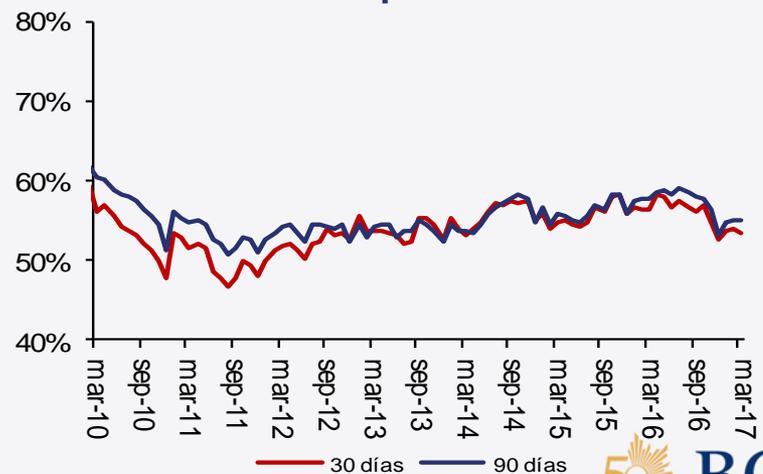
Tasa de Morosidad



Solvencia



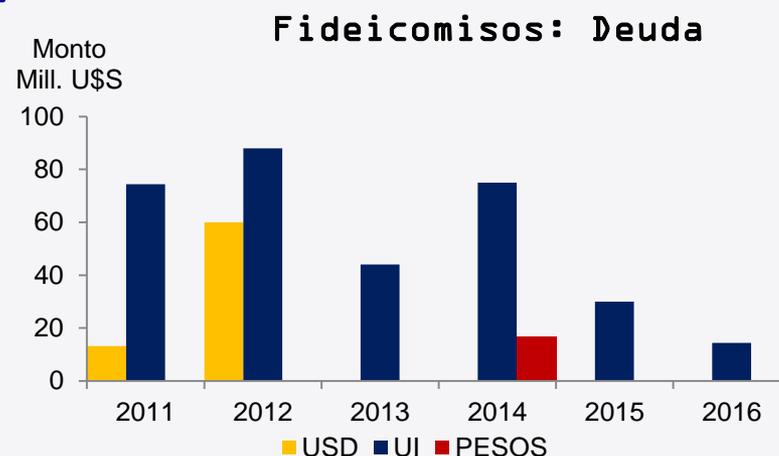
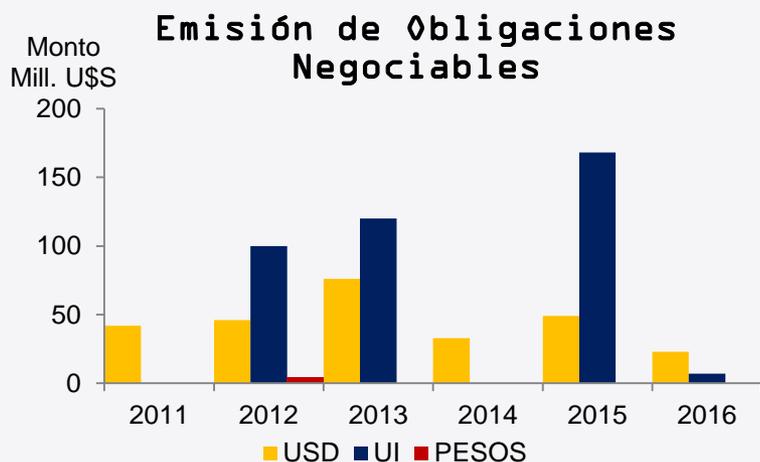
Liquidez



Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

La estabilidad del sistema financiero

Una evolución saludable del mercado de capitales local



Mayor utilización de coberturas

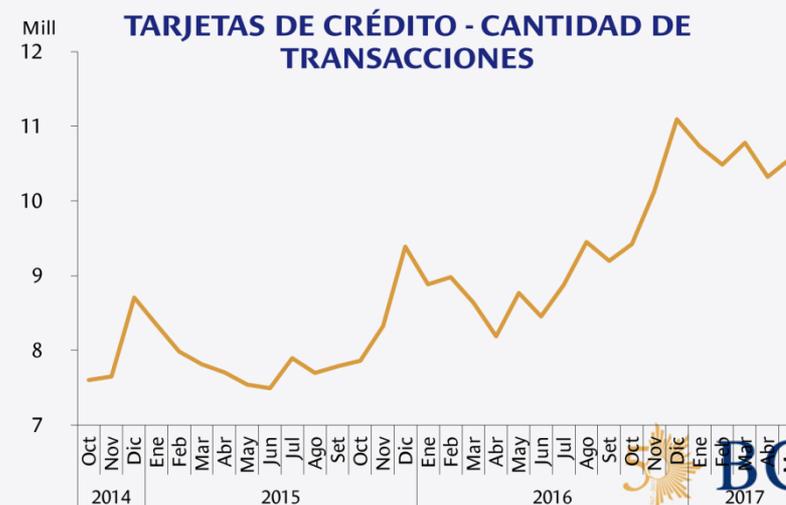
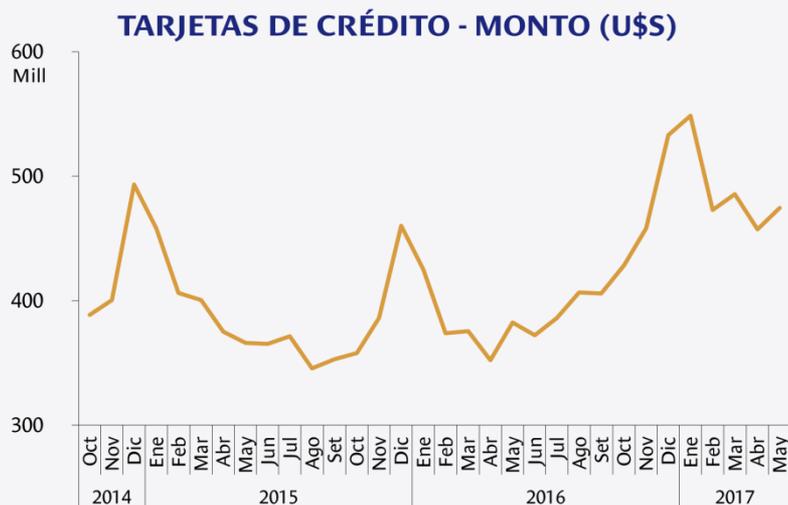
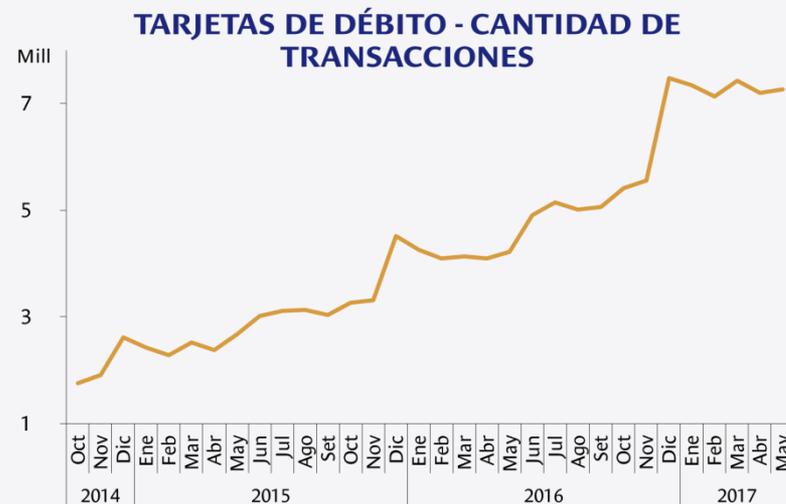
- Forwards y futuros cambiarios
- Contrato de futuros con entes públicos
- Futuro de tasas de interés
- Swap de monedas

El desafío de las plataformas electrónicas

- ¿Disrupción o evolución?
- Análisis y potencial regulación de las plataformas electrónicas en el sistema financiero:
 - Reducción de asimetrías de información y oportunidades de rentabilidad bancaria y de agentes de valores
 - Capacidad de adaptación de intermediarios y agentes
 - Regulación según presencia de intermediación financiera y riesgo sistémico
 - Dificultades de fiscalización: riesgo de lavado de activos

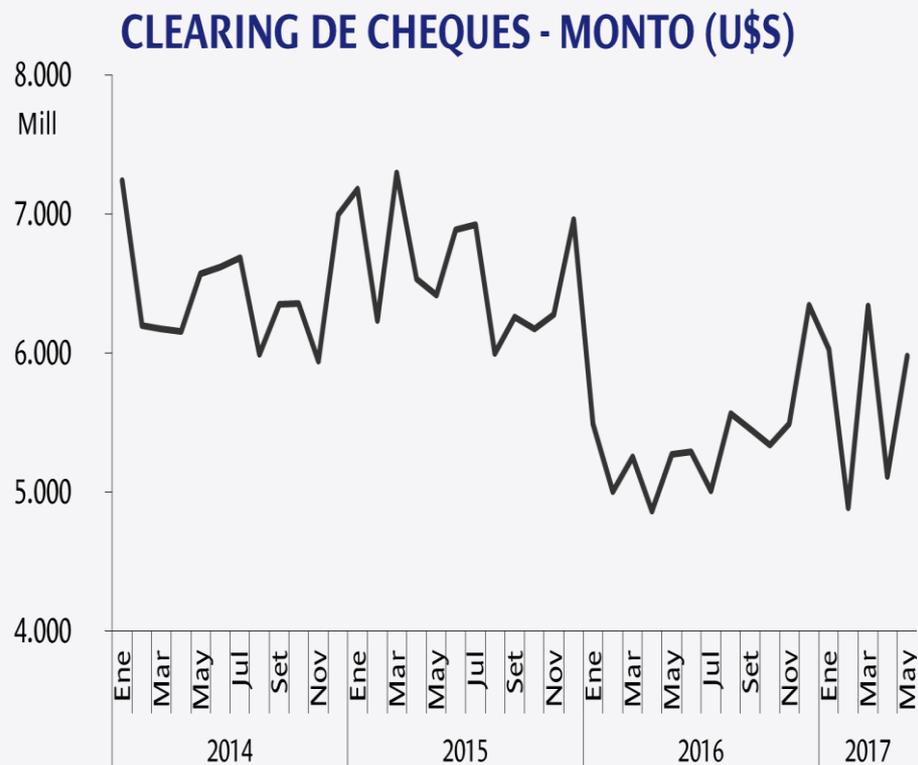
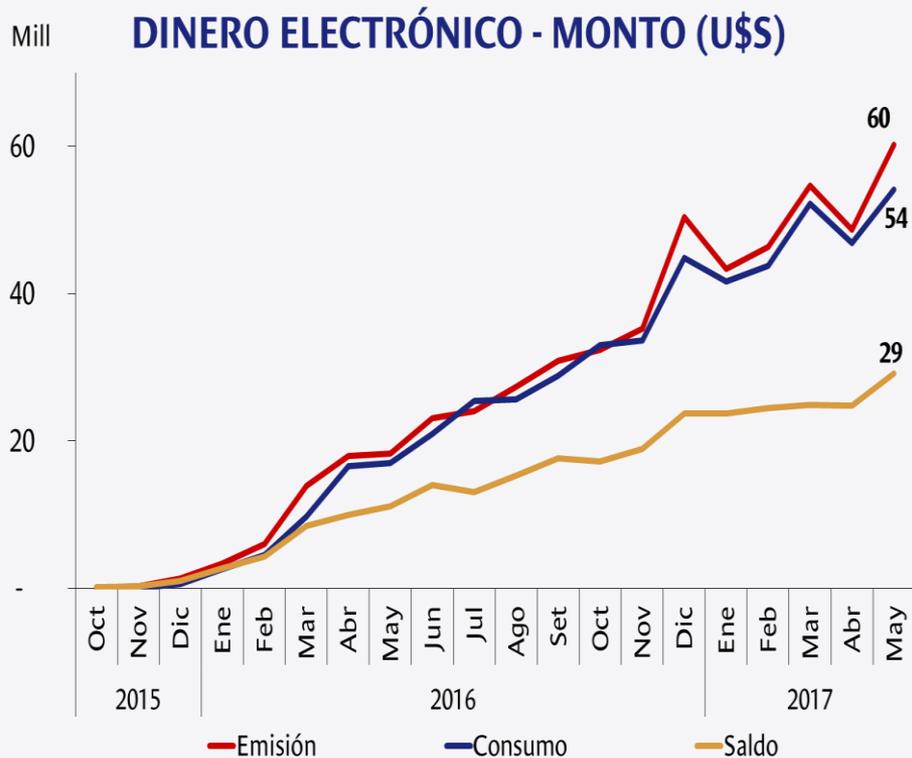
Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

La evolución del sistema de pagos



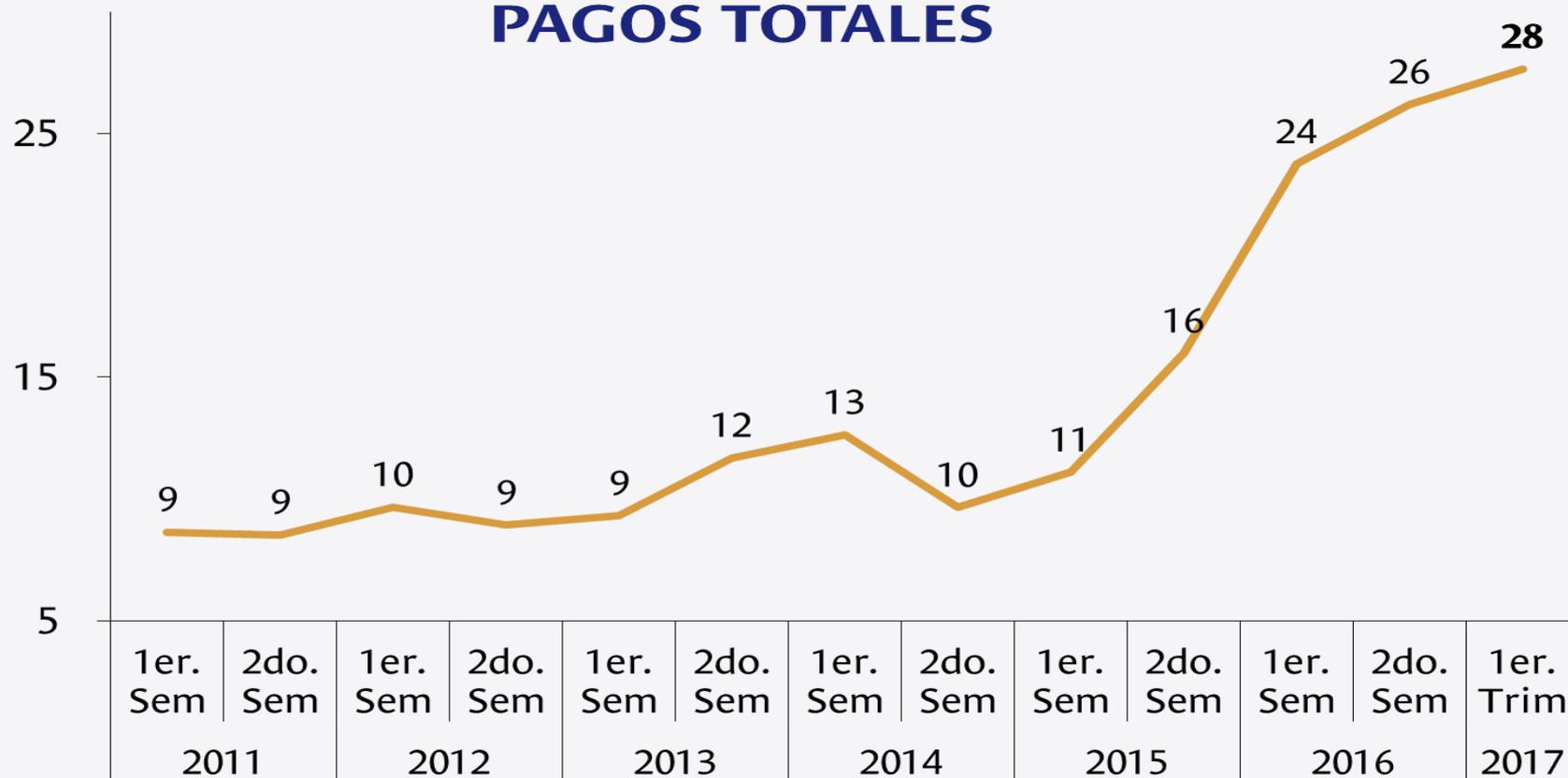
Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

La evolución del sistema de pagos



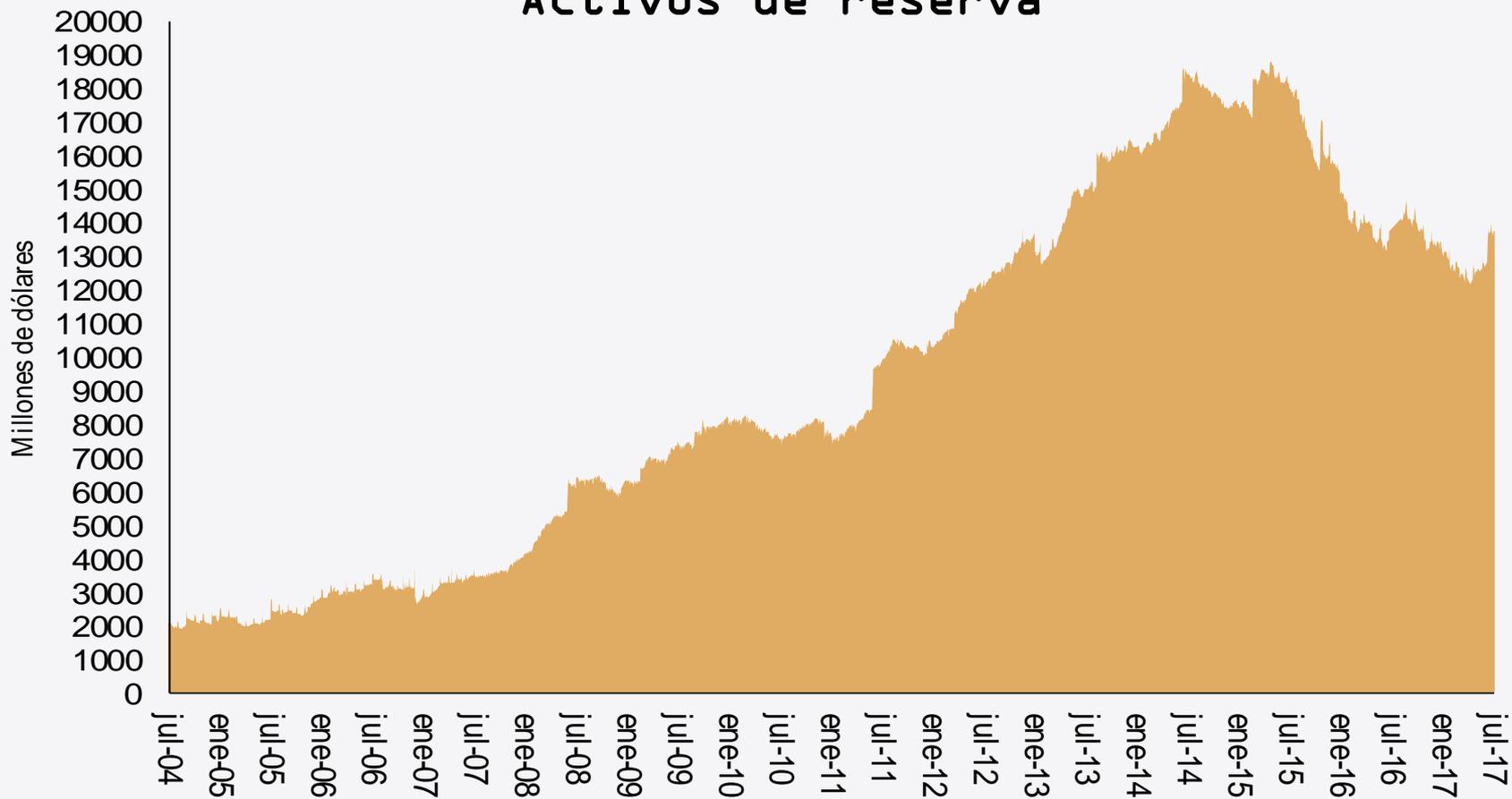
La evolución del sistema de pagos

PAGOS CON MEDIOS ELECTRÓNICOS / PAGOS TOTALES



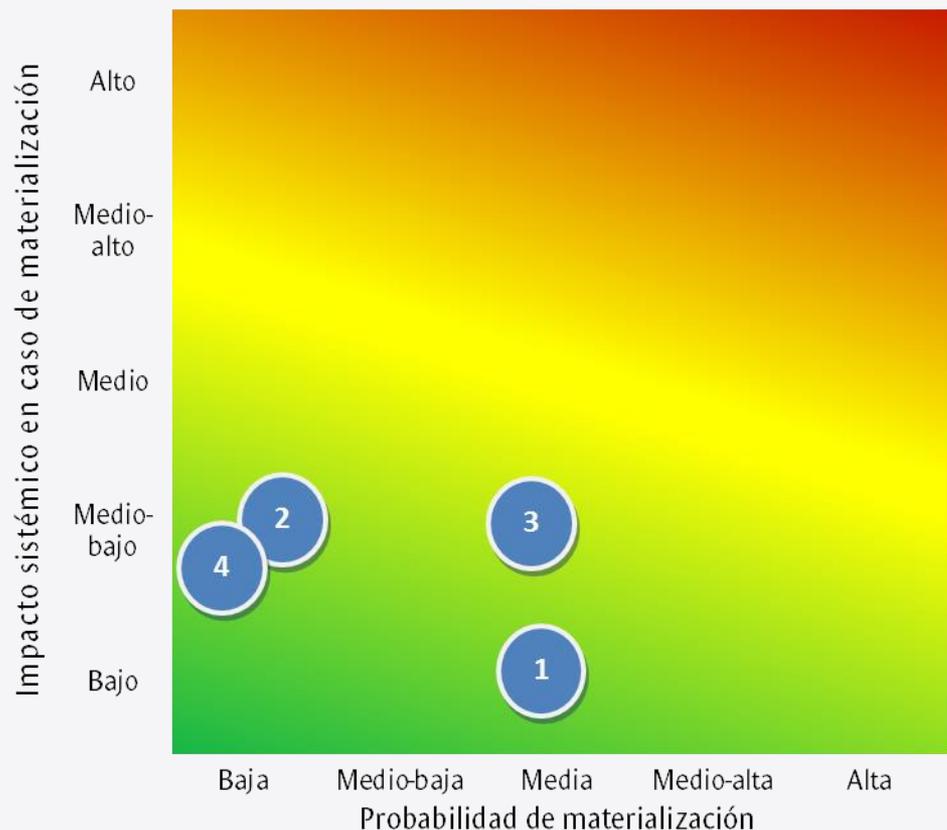
Sólida posición financiera

Activos de reserva



Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

Una plataforma que ya ha mostrado fortalezas para afrontar riesgos y circunstancias desafiantes



- 1 Mayor volatilidad que la anticipada en los mercados financieros
- 2 Fuerte desaceleración de la actividad en China
- 3 Deterioro de la situación económico-financiera en la región
- 4

La incertidumbre atraviesa todas las áreas económicas y sociales

- Menor certeza en los procesos políticos
- Desafíos para el manejo macroeconómico
- Formación de expectativas y comportamientos de manada
- Seguridad social y cuentas públicas
- Procesos económicos: personalización de ofertas y demandas
- Tecnología y empleos, robótica y relaciones laborales

La incertidumbre atraviesa todas las áreas económicas y sociales

- Plataformas electrónicas y negocios sin propiedad ni activos
- Políticas públicas y fiscalización
- Lógicas de inserción externa y flujos migratorios
- Educación, capacidades y adaptación (personalización)
- Diseño y evaluación de políticas sociales

Necesidad de nueva visión del mundo para definir agendas futuras

Los desafíos de un mundo plagado de incertidumbre

Mario Bergara

XI Jornada Monetaria
Banco Central de Bolivia
La Paz, 20 de julio de 2017