



RESULTADOS POR VIAJES OFICIALES

		<table border="1"> <tr> <th></th> <th>DÍA</th> <th>MES</th> <th>AÑO</th> </tr> <tr> <td>LA PAZ</td> <td>01</td> <td>Julio</td> <td>2010</td> </tr> </table>				DÍA	MES	AÑO	LA PAZ	01	Julio	2010
	DÍA	MES	AÑO									
LA PAZ	01	Julio	2010									
APELLIDOS Y NOMBRES DEL PARTICIPANTE	Cerezo Aguirre, Sergio Marcelo	AREA	APEC									
NOMBRE DEL EVENTO	"Curso sobre gestión macroeconómica y cuestiones relacionadas con el sector financiero"											
FECHAS DE REALIZACIÓN DEL EVENTO	DEL:07/06/2010	AL:18/06/2010	LUGAR DE REALIZACION DEL EVENTO	Brasilia - Brasil								

OBJETIVO DEL EVENTO	El FMI y el Centro Regional Conjunto de Capacitación para América Latina en Brasil organizan este curso cuyo objetivo es examinar los dilemas en materia de política monetaria y cambiaria que afrontan las autoridades de las economías en desarrollo y mercados emergentes.
TEMARIO AVANZADO	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sector financiero, estabilidad macroeconómica y crecimiento 2. Política monetaria y mecanismos de transmisión 3. Metas de inflación: Teoría y práctica 4. Regímenes cambiarios y evaluación del tipo de cambio 5. Sostenibilidad externa 6. Sostenibilidad de la deuda pública 7. Acumulación de reservas de internacionales y flujos de capitales 8. La reciente crisis financiera, indicadores de solidez financiera, pruebas de estrés, e informes de estabilidad financiera 9. Respuestas de política fiscal y monetaria a la crisis 10. La reciente crisis financiera y las propuestas de reforma regulatoria 11. Brazil: Facing the Global Crisis.



RESULTADOS POR VIAJES OFICIALES

APRENDIZAJE
ALCANZADO

El contenido del curso puede sintetizarse en los siguientes tópicos:

Política monetaria: se revisó los mecanismos de transmisión de la política monetaria como son: a) Canal de tasas de interés, b) Canal de tipo de cambio, c) Canal de tasas de activos, d) Canal de hoja de balance y del crédito y e) Expectativas. Adicionalmente, se derivaron reglas monetarias óptimas en particular la Regla de Taylor y se destacó la importancia de esta regla sobre todo en economías que siguen metas de inflación.

Política cambiaria: se estimó el tipo de cambio real de equilibrio bajo 5 metodologías: a) Paridad del poder adquisitivo (PPA), b) PPA ajustada para capturar los efectos de Balassa-Samuelson y Penn, c) Método del equilibrio macroeconómico, d) Estimación en forma reducida del tipo de cambio real de equilibrio y e) Método de sostenibilidad externa.

Sostenibilidad de la deuda pública: En este tema se revisaron las reglas fiscales y la gestión misma de la deuda pública en cuento a objetivos, costo y los tipos de riesgo que se pueden presentar.

Acumulación de reservas internacionales: Se destacó la importancia de las RIN puesto que: a) son un blindaje contra choques externos, b) reduce los ajustes costosos en la balanza de pagos, c) baja la prima soberana al demostrar poder de pago, d) mejora (temporal) de competitividad. Sin embargo, se resaltaron algunos costos de conservarlas como los de oportunidad y cuasi fiscales.



RESULTADOS POR VIAJES OFICIALES

El curso contribuyó para que muchas ideas expuestas y técnicas, puedan ser implementadas para mejorar el análisis del BCB en temas monetarios relevantes. Entre ellas se señalan:

- Las autoridades se tientan a seguir una política que busca incrementar el PIB y el empleo a discreción en el corto plazo por encima del nivel coherente con estabilidad de precios. En ese sentido se debe cuantificar en que medida la expansión monetaria puede afectar a la inflación en el mediano y largo plazo.
- Evaluar el tipo de cambio real de equilibrio bajo dos metodologías nuevas:
 - o Método del equilibrio macroeconómico: Esta se centra en el nivel del tipo de cambio real multilateral que coincide con el saldo en cuenta corriente (equilibrio externo) cuando el producto interno está en su nivel de "equilibrio" (equilibrio interno).
 - o Método de sostenibilidad externa: Dada la dificultad de llegar a un consenso sobre el nivel de equilibrio de la posición de activos externos netos de un país (NFA) (como porcentaje del PIB o del comercio), en el caso de Bolivia se debe utilizar el método del equilibrio macroeconómico para estimar el nivel del tipo de cambio real compatible con mantener la razón de los NFA en su nivel actual (o en algún otro nivel de referencia).
- En el tema de la gestión de la deuda pública se debe considerar los siguientes elementos que la hacen más eficaz: a) Transparencia y comunicación al público: el público conoce ex ante los objetivos de la política, b) Compromiso de las autoridades: Asumir un compromiso genuino de lograr los objetivos y c) Gobernabilidad: Rendición de cuentas al público.
- En cuanto a la estabilidad financiera se debe considerar que un sistema financiero funciona adecuadamente si: a) facilita de forma eficiente la distribución intertemporal de recursos entre ahorradores e inversionistas, b) los riesgos financieros de naturaleza "forward-looking" son evaluados y se les pone precio de forma actuarial y c) el sistema financiero puede absorber choques de índole real y financiera de forma "cómoda". Para la evaluación de estos tres elementos esenciales se pueden construir indicadores en base a información que provee el sistema financiero.

APLICACIÓN AL BANCO
CENTRAL DE BOLIVIA

FIRMA PARTICIPANTE

2020

FABIAN CHAHIN MEDRANO
JEFE DEL DEPARTAMENTO
INVESTIGACIONES ESPECIALES a.l.
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA