

## PRESENTACIÓN

El 25 de noviembre de 2005 se realizó en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra la VIII Reunión de Presidentes de Bancos Centrales del MERCOSUR, Chile, Perú y Bolivia, organizada por el Banco Central de Bolivia. Las reuniones tienen como objetivo revisar la coyuntura internacional, el entorno regional y analizar aspectos de preocupación común de los bancos centrales en el ámbito de sus políticas. En la VIII reunión se consideraron dos temas: la interacción entre las políticas fiscal y monetaria y el capital de los bancos centrales. Se elaboraron los documentos respectivos y una vez aprobada su divulgación por los Bancos Centrales que participaron en la reunión, tenemos el agrado de publicarlos en el presente número de la Revista. Como es usual en estas publicaciones, conviene advertir al lector que los documentos no representan posiciones oficiales de los bancos centrales que participaron en la reunión.

El documento “Interacción de la Política Fiscal con la Política Monetaria” analiza el grado de coordinación y los puntos de acuerdo y conflicto entre los responsables de la hacienda pública y el ente emisor. En principio se estudia la institucionalidad de los bancos centrales y se la compara con la de los ministerios de hacienda, destacándose los objetivos de ambos entes. Posteriormente se considera la coordinación entre las políticas fiscal y monetaria, tanto en sus mecanismos formales como informales, así como la resolución de conflictos. A continuación se estudia el análisis que hacen los bancos centrales sobre la posición fiscal, las necesidades de financiamiento y la evolución de la sostenibilidad de las cuentas públicas. Finalmente, se revisa la reacción de la política monetaria frente a cambios en la política fiscal, así como el uso de reglas fiscales, en especial aquellas de carácter contracíclico.

El documento “Capital Óptimo de Bancos Centrales y Criterios de Distribución de Utilidades” explora los roles que cumple el capital en los bancos centrales del MERCOSUR y países asociados, los factores que determinan su comportamiento y los riesgos asociados a la tenencia de

determinados activos, pasivos y a la ejecución de ciertas operaciones, a fin de encontrar criterios que contribuyan a la definición de un nivel de capital óptimo, o al menos adecuado. Asimismo, el trabajo analiza las políticas de distribución de utilidades y recapitalización actualmente utilizadas por los bancos centrales. El capital de un banco central tiene varios roles, en el documento se mencionan los siguientes: servir de respaldo para las acciones de política que el banco central realiza, absorber posibles pérdidas asociadas a las operaciones y riesgos que enfrenta, generar confianza y credibilidad en el público y contribuir a la independencia financiera y la transparencia de la entidad.

Raúl Mendoza Patiño  
Asesor Principal de Política Económica