



Temas generales de un esquema de política monetaria

Curso Política Monetaria y Cambiaria

Mayo 2021



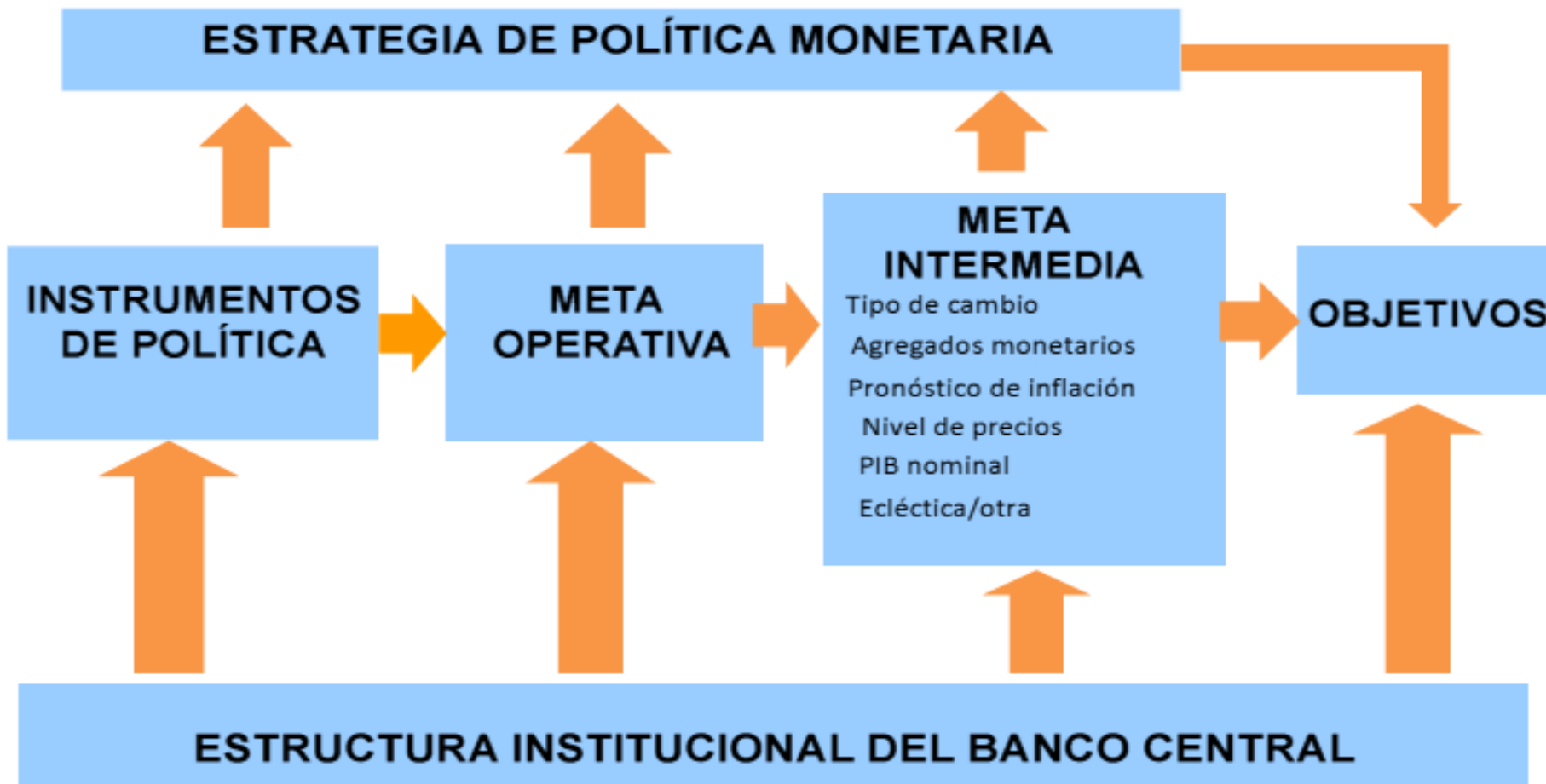
Contenido

1. **Introducción**
2. **Régimen cambiario**
3. **Estrategias de conducción de la política monetaria**



Estrategia de política monetaria

¿Qué es un esquema de política monetaria?



- Representa los lineamientos para alcanzar el objetivo principal de la política monetaria, a través de instrumentos y el logro de metas intermedias.



Adopción de un régimen cambiario: tarea difícil

- ❑ **¿Que es un régimen cambiario?:** es el sistema que la autoridad monetaria de un país, generalmente el banco central, adopta **para establecer el tipo de cambio** de su propia moneda respecto a otras divisas.
 - ⇒ Cada país es libre de adoptar el régimen cambiario que considere óptimo.

- ❑ **Todo régimen cambiario tiene sus peculiaridades, virtudes y defectos.** La determinación del sistema más apropiado para un determinado país es una tarea complicada.
 - ⇒ La economía de un país está altamente afectada por esta decisión.



Depreciación y apreciación del tipo de cambio

Los tipos de cambio permiten expresar los precios (bienes, servicios y activos) de diferentes países en términos comparables.

- ❑ **Depreciación de la moneda de un país:** Disminución del precio de una moneda en términos de otra.
 - ⇒ Encarece las importaciones y abarata las exportaciones.

- ❑ **Apreciación:** Aumento del precio de una moneda en términos de otra.
 - ⇒ Encarece las exportaciones y abarata las importaciones



Demandantes y oferentes de moneda extranjera

❑ Demandantes de moneda extranjera

- Importadores de bienes y servicios
- Empresas e instituciones que invierten en el extranjero
- Agentes que especulan o cubren riesgos en moneda extranjera

La demanda de moneda extranjera impulsa a la baja el tipo de cambio de la moneda nacional (depreciación)

❑ Oferentes de moneda extranjera

- Exportadores de bienes y servicios
- Empresas e instituciones extranjeras que invierten en el país
- Agentes que especulan o cubren riesgo con la moneda nacional

La oferta de moneda extranjera (demanda de moneda nacional) impulsa al alza el tipo de cambio nacional (apreciación).



Regímenes cambiarios

Tipo de cambio fijo

Cuando el Banco Central debe mantener el precio anunciado (está obligado a intervenir).

Dada la demanda y oferta de mercado, el BC tiene que satisfacer el exceso de demanda o absorber el exceso de oferta.

Pero si el país sufre un déficit crónico de balanza de pagos, el BC se quedará sin reservas y no podrá intervenir.



Regímenes cambiarios

Tipo de cambio flexible

Determinados por la oferta y demanda globales de una divisa. Pueden cambiar rápidamente debido a la oferta y demanda, y no están fijados ni controlados por los BC.

Autonomía de la política monetaria

Puede actuar como estabilizadores automáticos, aunque puede verse afectado por especulación



Regímenes cambiarios

Tipo de cambio Crawling peg

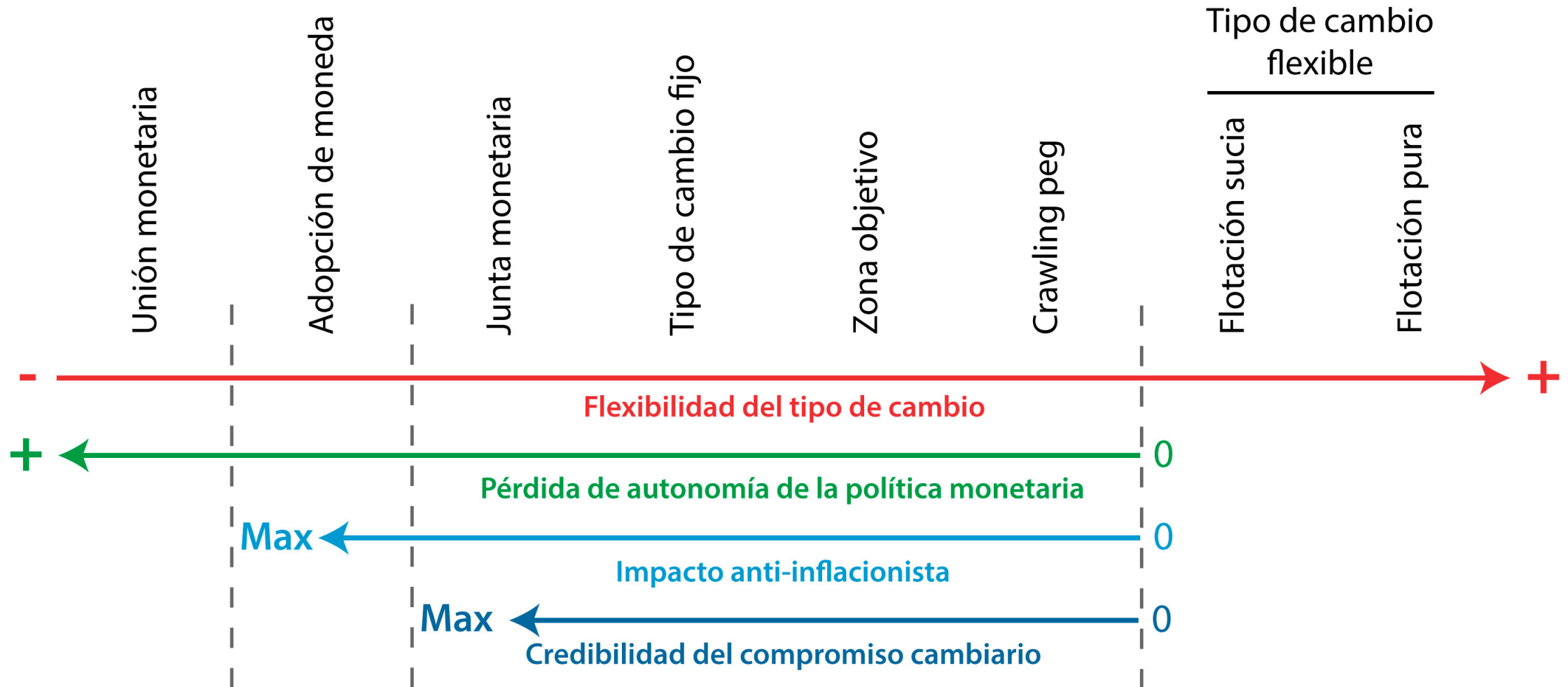
Un valor nominal fijo de la divisa que es frecuentemente revisado y ajustado debido a factores de mercado como la inflación; y una banda de tipos en la cual puede fluctuar.

Estas características permiten una progresiva devaluación de la divisa que tiene un efecto menos traumático en la economía de un país.

Limita la Autonomía de la política monetaria



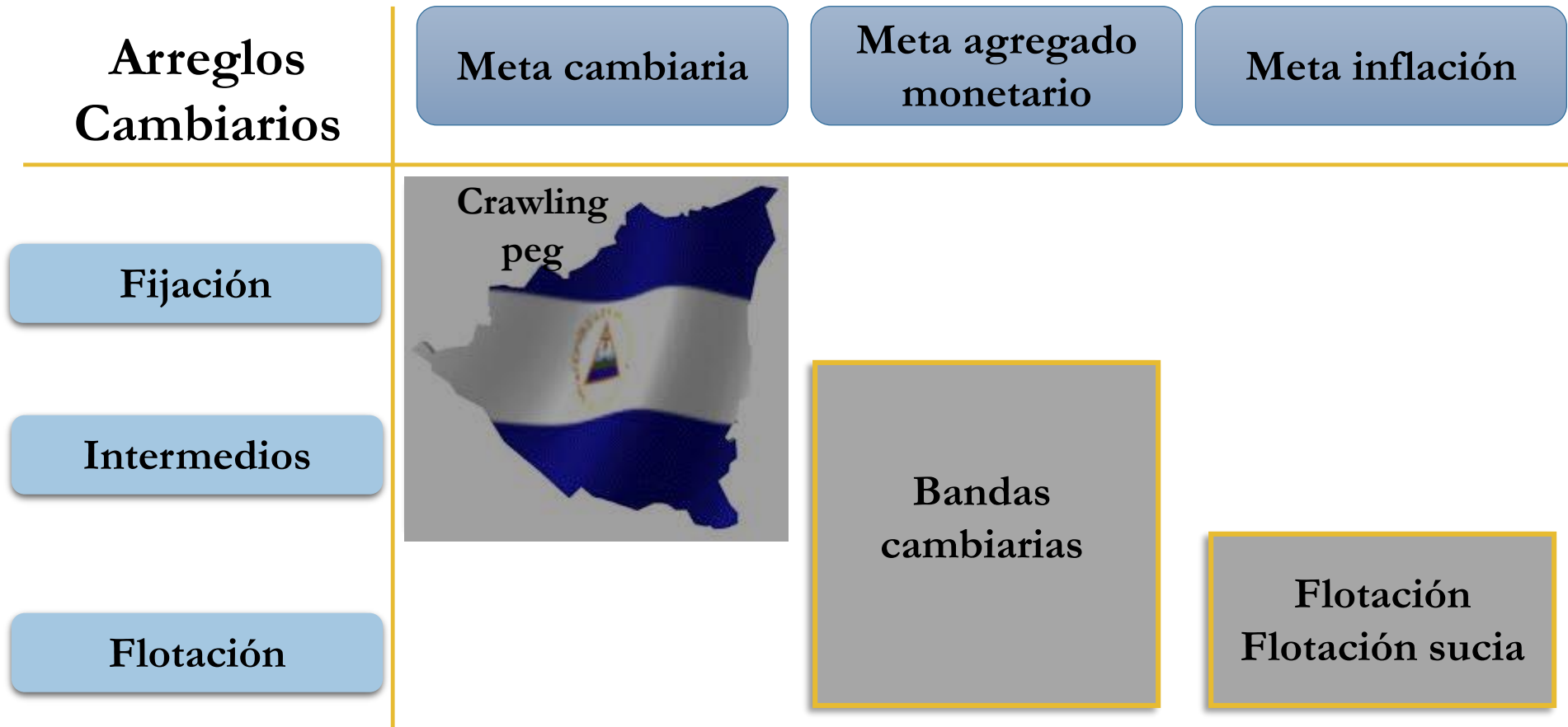
Regímenes cambiarios





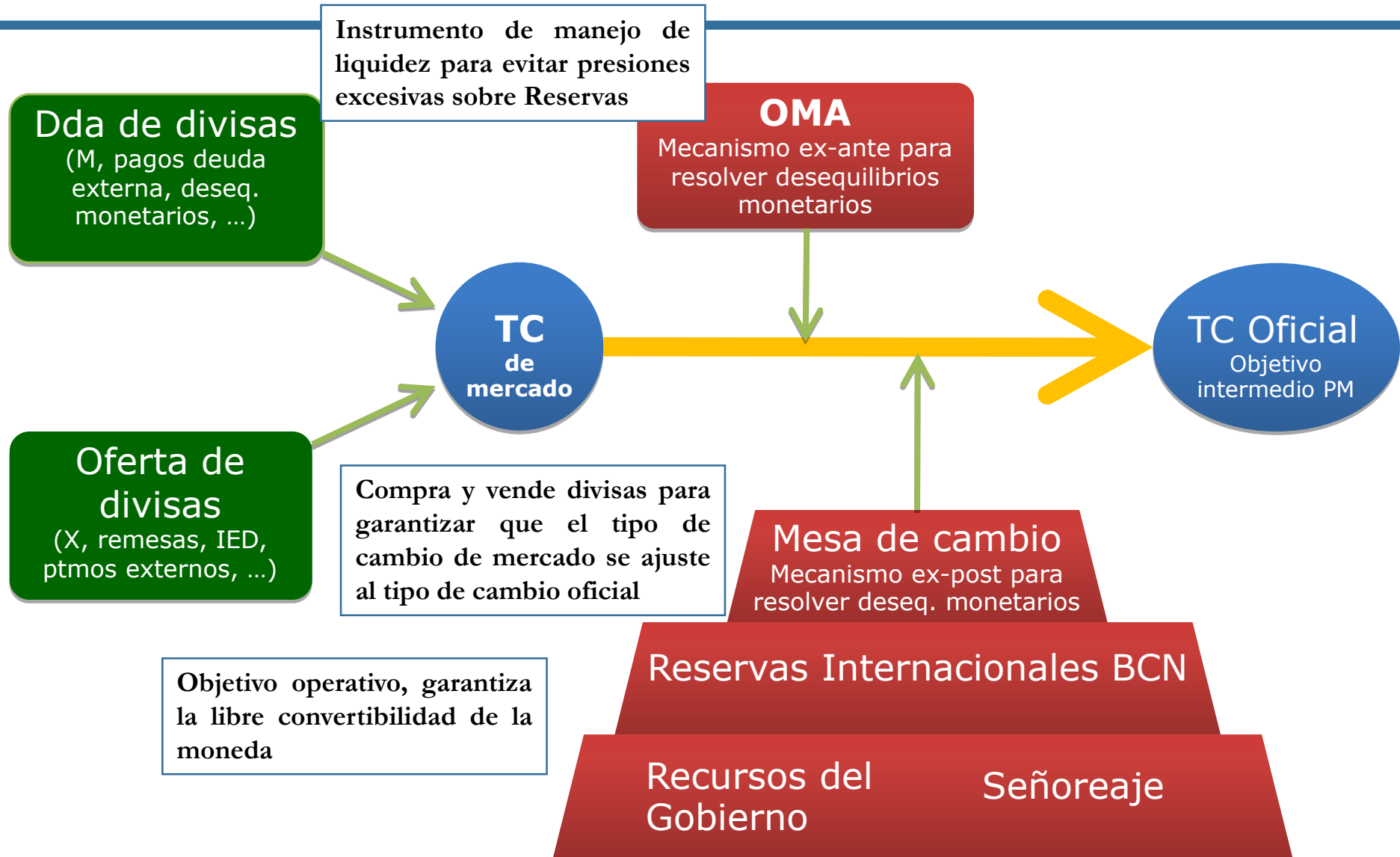
Estrategias de conducción de política monetaria

Esquemas de Política Monetaria





Operatorio de Política cambiaria

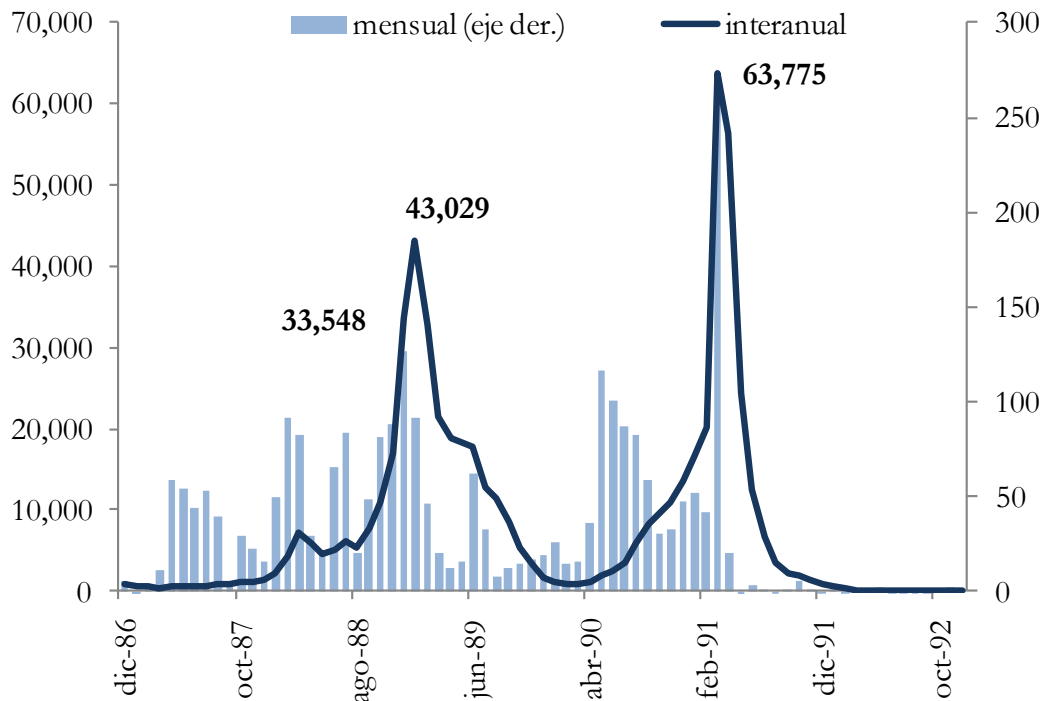




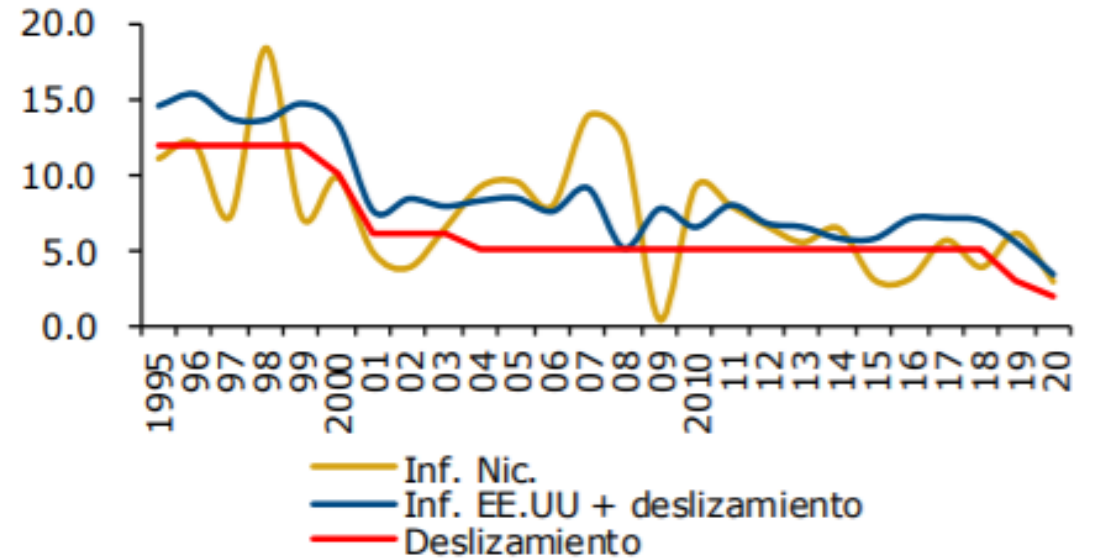
Régimen cambiario: Racionalidad

✓ Estabilización exitosa

Estabilización del proceso hiperinflacionario
(porcentajes)



Anclaje cambiario
(porcentajes)



Fuente: FED y BCN.



Metas de agregados monetarios

- ❑ **Régimen de fijación de metas monetarias explícitas.** De acuerdo con este sistema, el banco central utiliza sus instrumentos —por ejemplo, las **tasas de interés**— para controlar los agregados monetarios, que se consideran el principal factor determinante de la inflación a largo plazo.
 - ⇒ El control de los agregados monetarios equivaldría a estabilizar la tasa de inflación en torno al valor meta.

- ❑ Este régimen se basa en la **teoría cuantitativa del dinero**. Con precios flexibles y velocidad constante, la teoría cuantitativa explica la inflación como consecuencia del crecimiento del dinero.

- ❑ El crecimiento del dinero significa a la vez un aumento del tamaño del déficit fiscal.
 - ⇒ Un pequeño nivel de gasto público financiado con emisión significa una inflación alta.

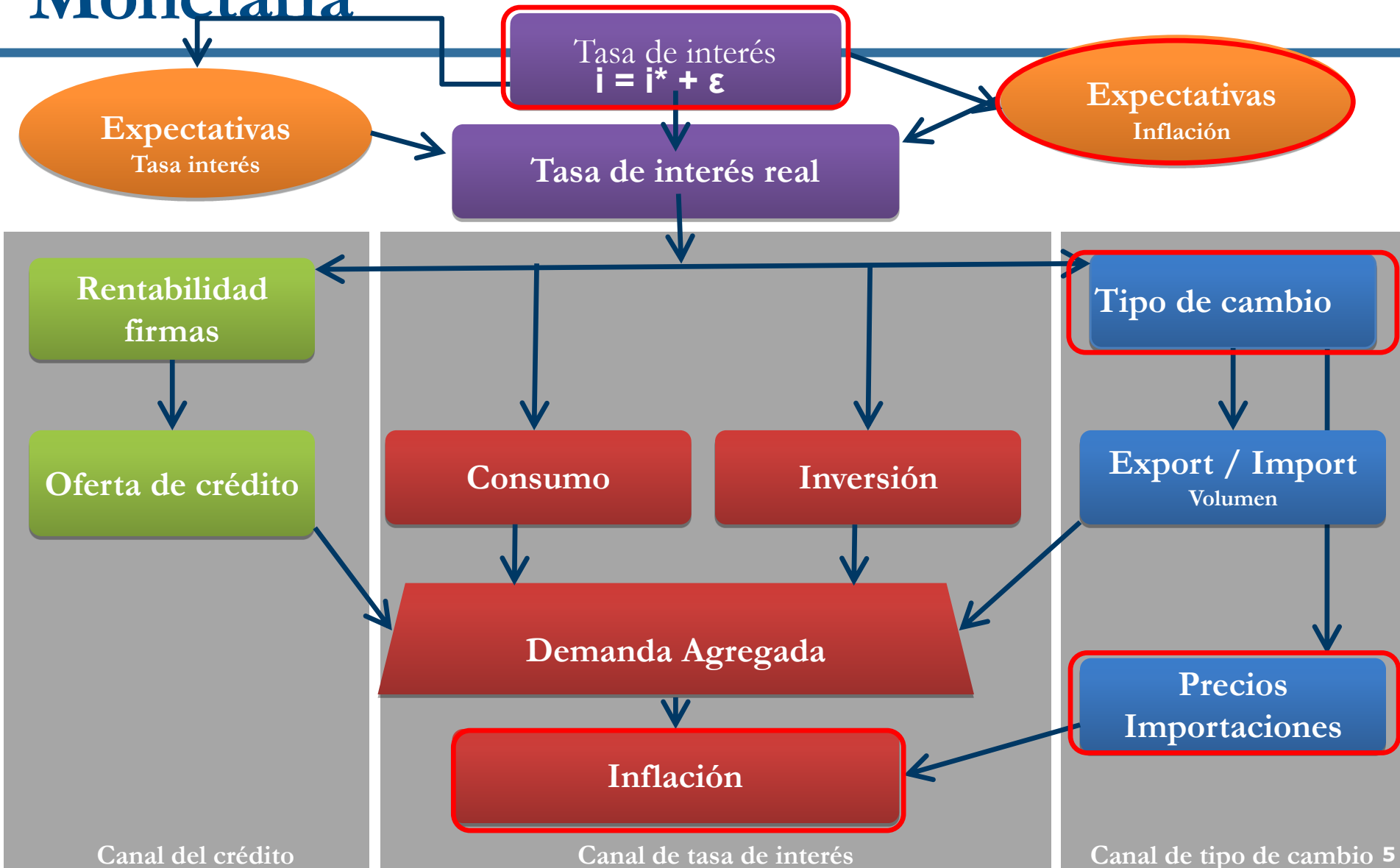


Metas de inflación

- ❑ **Régimen de metas de inflación explícitas.** es un marco de política monetaria que compromete al banco central a lograr una baja tasa de inflación. El proceso es el siguiente:
 - ⇒ Se anuncia públicamente una meta cuantitativa que se debe alcanzar en un horizonte temporal determinado —por ejemplo, una tasa del 2% anual en un período de dos años.
 - ⇒ Luego, el banco central debe informar públicamente y en forma periódica sobre su estrategia y sus decisiones. (la **transparencia** fomenta la credibilidad del banco central).
- ❑ Los bancos centrales que adoptan esta estrategia ajustan sus instrumentos —por ejemplo, la **tasa de interés**— a un nivel que llevará las previsiones de tasa de inflación a la meta fijada. Las previsiones actúan como meta intermedia.
- ❑ Utilizan una **amplia gama de variables** (no sólo los agregados monetarios o el tipo de cambio nominal) que permitan decidir la adecuada ejecución de la política monetaria.
 - ⇒ En la medida los indicadores sugieran que la inflación podría superar la meta, activan los instrumentos monetarios.
- ❑ Prerrequisitos; ventajas y desventajas;



Mecanismos de Transmisión de Política Monetaria





Enlaces a información

- [Agregados monetarios](#)
 - Excel: [Indicadores monetarios diarios](#)
- [Indicadores monetarios mensuales](#)
- [Planilla de reservas marzo 2021](#)
- [Informe Monetario y Financiero](#)
- [Informe anual BCN](#)

