

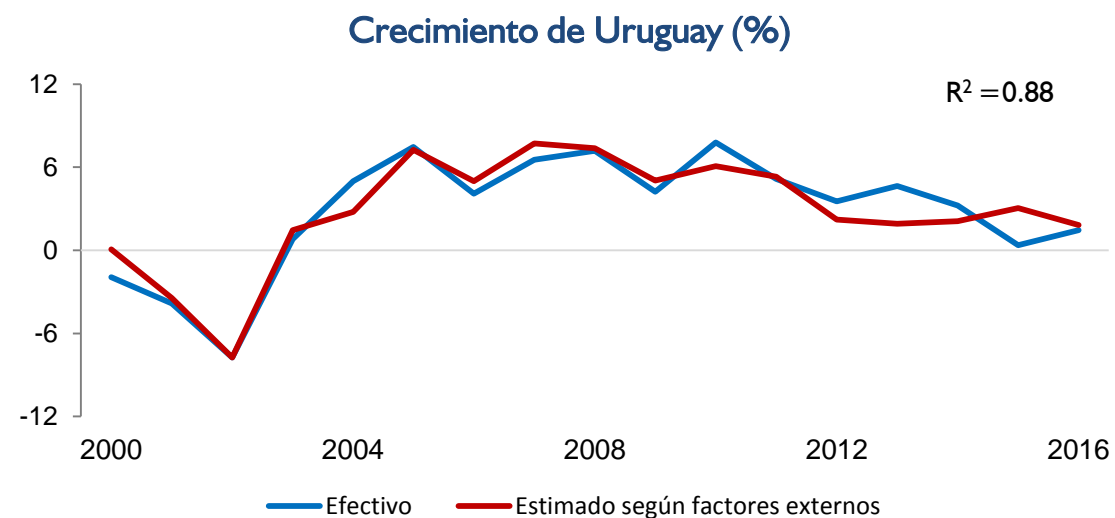
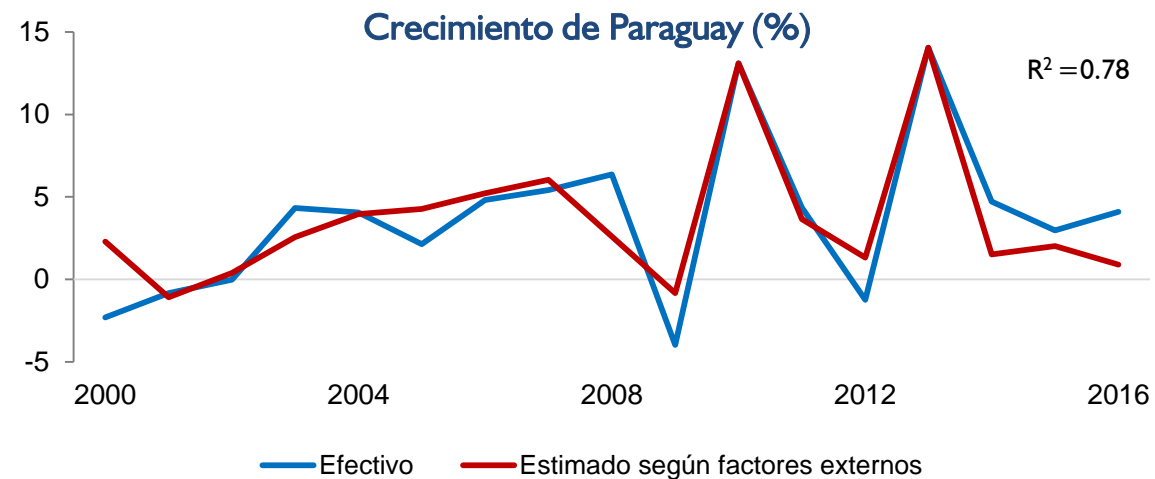
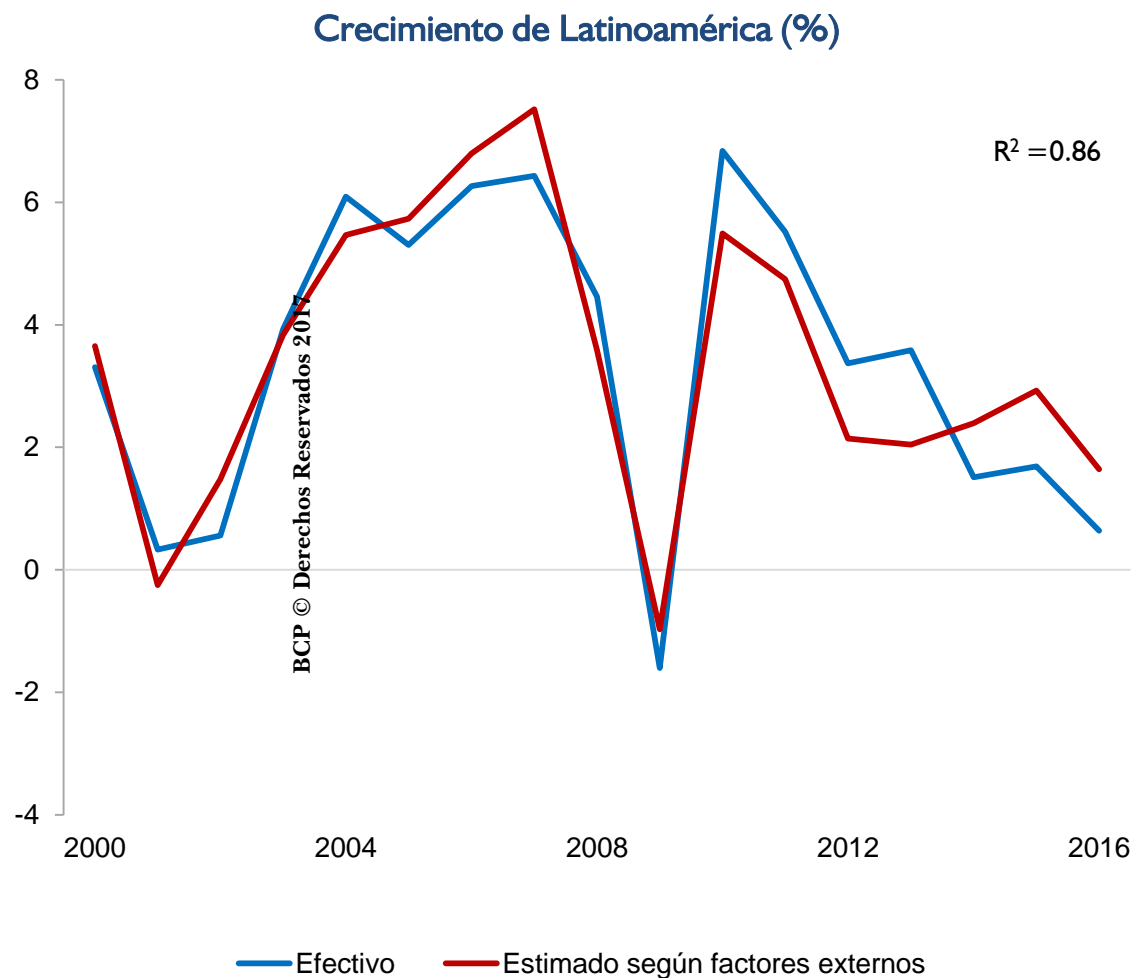


Nuevos viejos desafíos de la política monetaria

Carlos Fernández Valdovinos

Noviembre, 2017

¿Qué condiciona el crecimiento en la región?

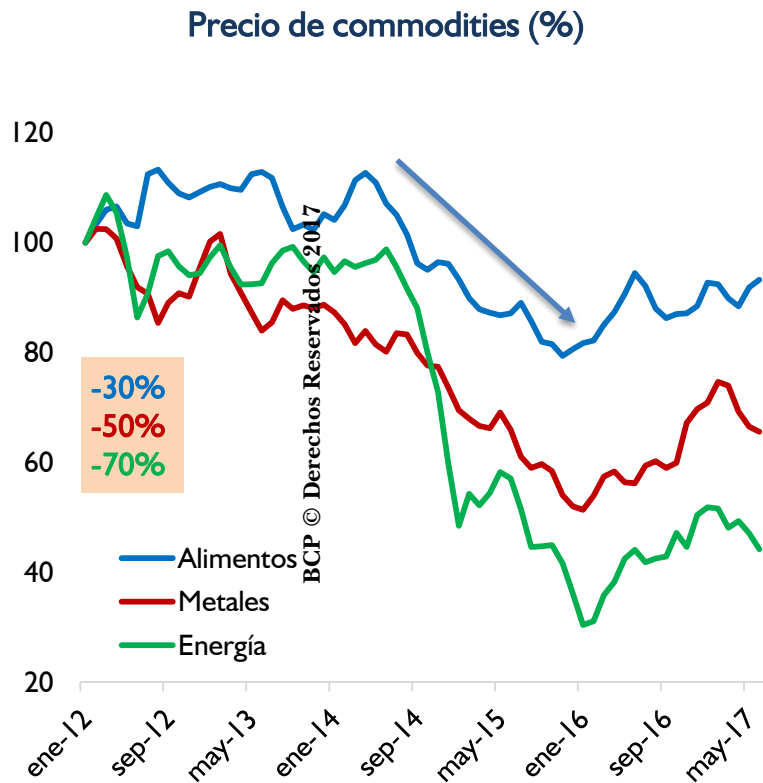


(*): Promedio simple crecimiento Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.
Fuente: BCP, Itaú y FMI.

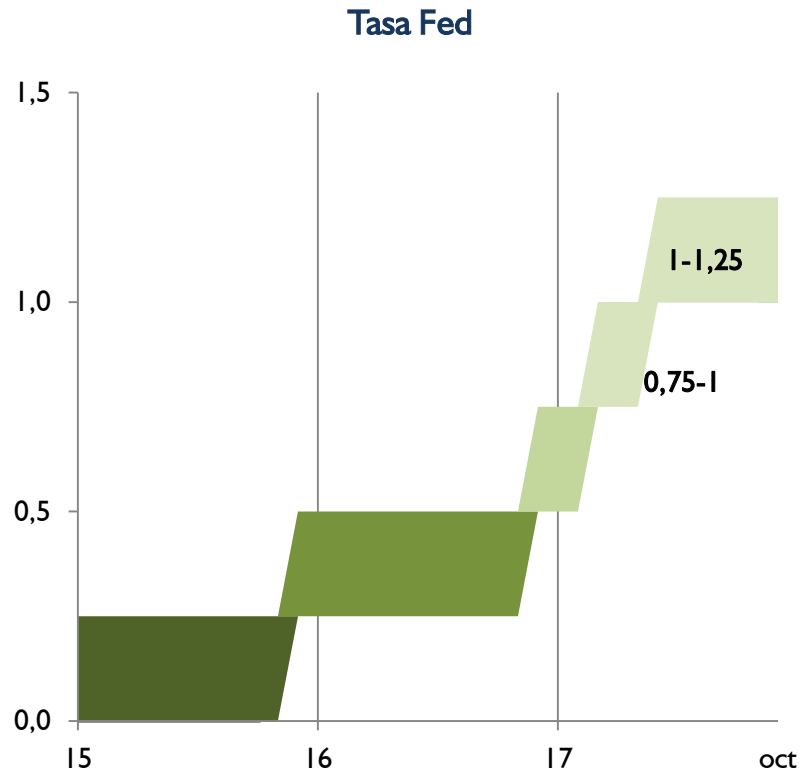
Factores externos: Crecimiento global, Crecimiento de China y EMBI

¿Cuál es la “nueva normal” para América Latina?

Precios de commodities más bajos



Condiciones financieras menos laxas



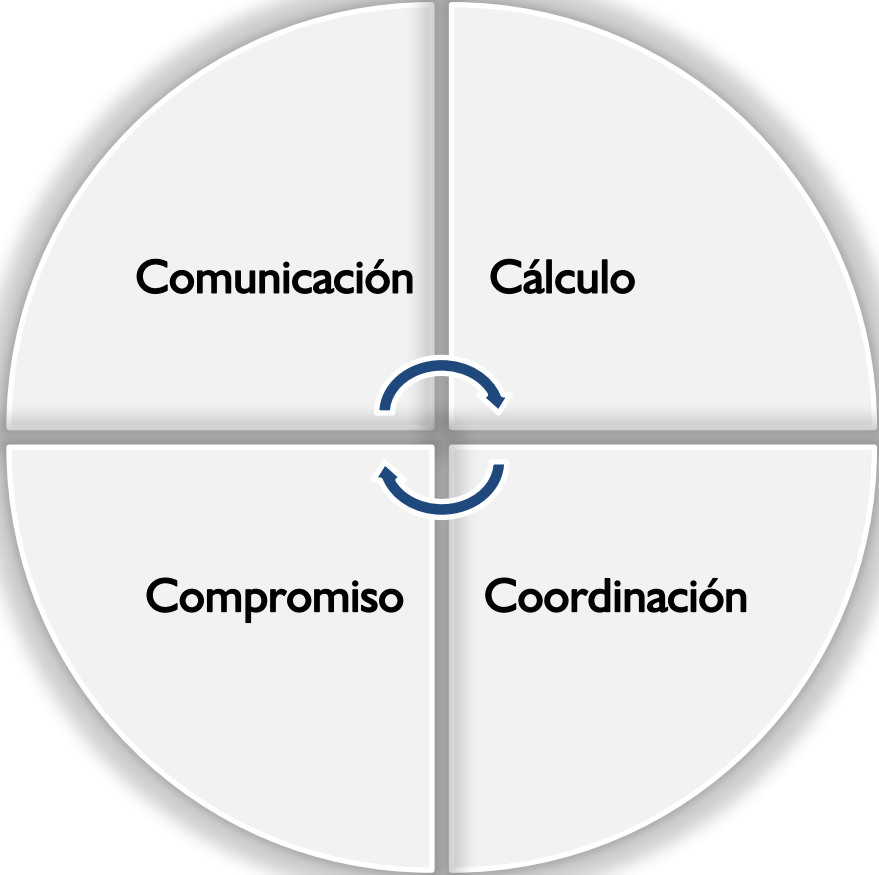
Dólar más alto



Fuente: FMI

Lecciones de política para Bancos Centrales

BCP © Derechos Reservados 2017



Comunicación

Es importante en MI, pero más aún durante la “nueva normal”

Comunicado de Prensa


Banco Central del Py @BCP_PY · 21 jun.
 En su reunión de la fecha, el #CEOMA decidió mantener la tasa de política monetaria en 5,50% anual bit.ly/2rDzPSo



18 18

Derechos Reservados 2017

“MISIÓN: Ser una institución independiente que desarrolle una gestión eficiente y creíble, basada en la excelencia de sus valores y valores, reconocida en el ámbito nacional e internacional.”



COMUNICADO DE LA REUNIÓN DE POLÍTICA MONETARIA


Asunción, 21 de Abril de 2015

En su reunión de la fecha el CEOMA decidió, por unanimidad, reducir la tasa de interés de política monetaria en 25 puntos básicos a 6,25% anual.

El CEOMA observa que la inflación sigue mostrando una trayectoria descendente, explicada por un entorno externo que continúa deflacionario y por la reversión de los recientes aumentos puntuales de precios que se observaron en ciertos productos. El Comité considera que, ante el ajuste de las expectativas de inflación, es apropiado reducir la tasa de interés para mantener el perfil de la política monetaria de los últimos meses.

El CEOMA seguirá monitoreando la evolución de la inflación y utilizará sus instrumentos de política monetaria para mantenerla en un rango objetivo de 4,5% en el horizonte de mediano plazo.

“MISIÓN: Preservar y velar por la estabilidad monetaria y financiera.”



Asunción, 30 de abril de 2015

Acta de la Reunión de Política Monetaria del 21/04/15 del Comité Ejecutivo de Operaciones de Mercado Abierto (CEOMA)

Economía Internacional

En Estados Unidos, los indicadores de corto plazo señalan una moderación en la actividad en el primer trimestre de 2015. Si bien la tercera revisión del crecimiento del PIB para el cuarto trimestre de 2014 se mantuvo en 2,2% trimestral anualizado, se observa un menor impulso de la actividad durante el primer trimestre de 2015. Así, en cuanto a la actividad manufacturera, el índice de difusión PMI (*Purchasing Managers Index*) se ubicó en 51,5 en marzo, por debajo del 52,9 de febrero. Este resultado se dio por un menor dinamismo en las nuevas órdenes y una contracción en las exportaciones. Con este escenario, el pronóstico privado de crecimiento del PIB para 2015 fue revisado de 3% a 2,9%. Con respecto al mercado laboral, el desempleo se mantuvo en 5,5% en marzo, mientras que el aumento en las nóminas privadas no agrícolas se situó en 126.000, por debajo de lo verificado en febrero (264.000). En cuanto a la inflación, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación anual de 0% en febrero, mientras que la del IPC núcleo se situó en 1,7% (0,1% y 1,6% en el mes anterior, respectivamente). Asimismo, la variación del Índice de Precios de Gastos de Consumo Personal (*Personal Consumption Expenditures Index o PCE*), la medida de inflación relevante para la Reserva Federal, se situó en 0,3% anual y el PCE núcleo verificó un aumento de 1,4% (0,2% y 1,3% en enero, respectivamente).

En la Eurozona, la actividad industrial aumentó a su mayor nivel en diez meses y la inflación continúa negativa. El PMI de la Eurozona se ubicó en 52,2 en marzo, por encima del 51,1 de febrero. Esta expansión se debió principalmente a una aceleración en el crecimiento de la producción, un mayor impulso de las exportaciones y al aumento del empleo del sector. En línea con los resultados más favorables de la actividad, el desempleo se redujo hasta 11,2% en febrero (11,4% en enero). Por su parte, la inflación anual alcanzó 0,1% en marzo, por encima del -0,3% observado en febrero. La moderación de la caída se debió a los incrementos en los precios observados en los sectores de servicios y alquileres.

Minuta

Informe de Política Monetaria

Banco Central del Py @BCP_PY · 3 min
 La proyección de la inflación se redujo de 5,2% a 3,8% para fines de 2016 #IPoMpy



PROYECCIÓN DE LA INFLACIÓN
 Variación anual en %

	2015	2016(f)
Inflación IPC promedio (*)	3,0	4,3
Inflación IPC diciembre (**)	3,1	3,8
Inflación IPC en torno a 2 años (***)		
Inflación IPC subyacente promedio (*)	2,5	2,8
Inflación IPC subyacente diciembre (**)	3,5	2,6
Inflación IPC subyacente en torno a 2 años (***)		

(f) Proyección
 (*) Corresponde al promedio del trimestre
 (**) Corresponde a la inflación de fin de periodo
 (***) Corresponde a la inflación proyectada para el segundo trimestre de 2016

INFORME DE POLÍTICA MONETARIA

Marzo 2015

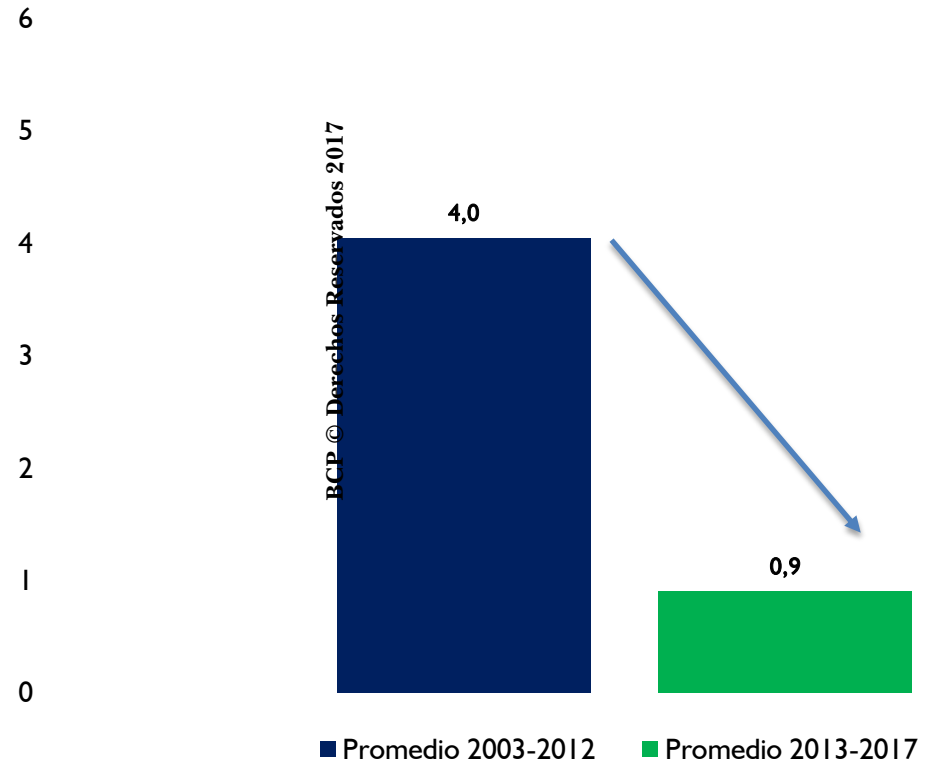


Banco Central del Paraguay

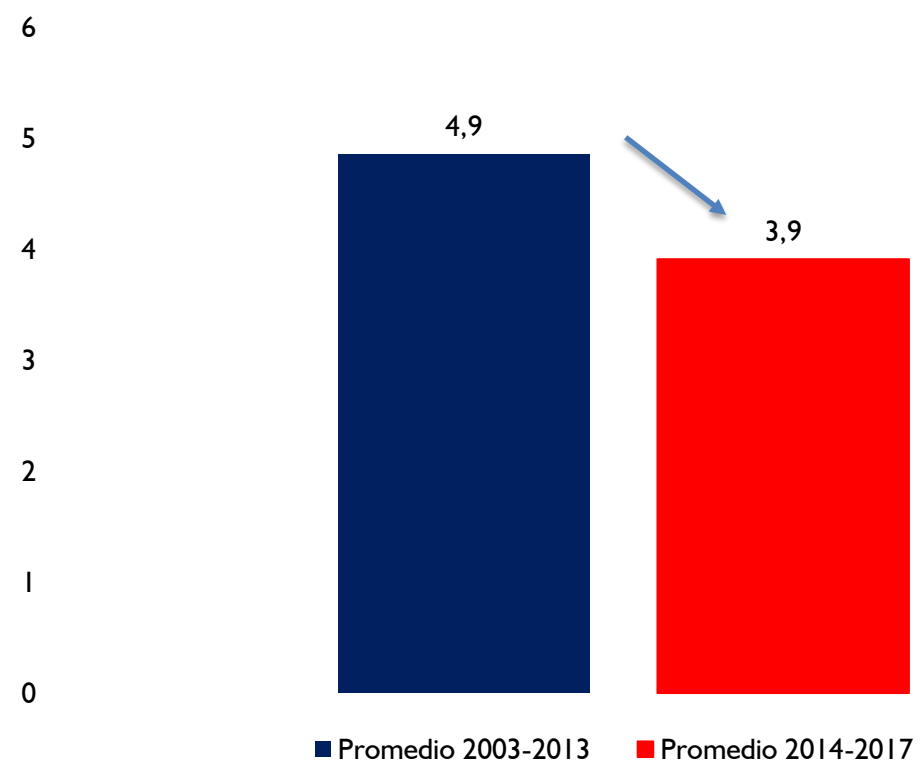
Cálculo

¿Tenemos capacidad de crecer como antes?

Crecimiento del PIB (%)
América Latina y el Caribe



Crecimiento del PIB (%)
Paraguay



* BCP y FMI (WEO).

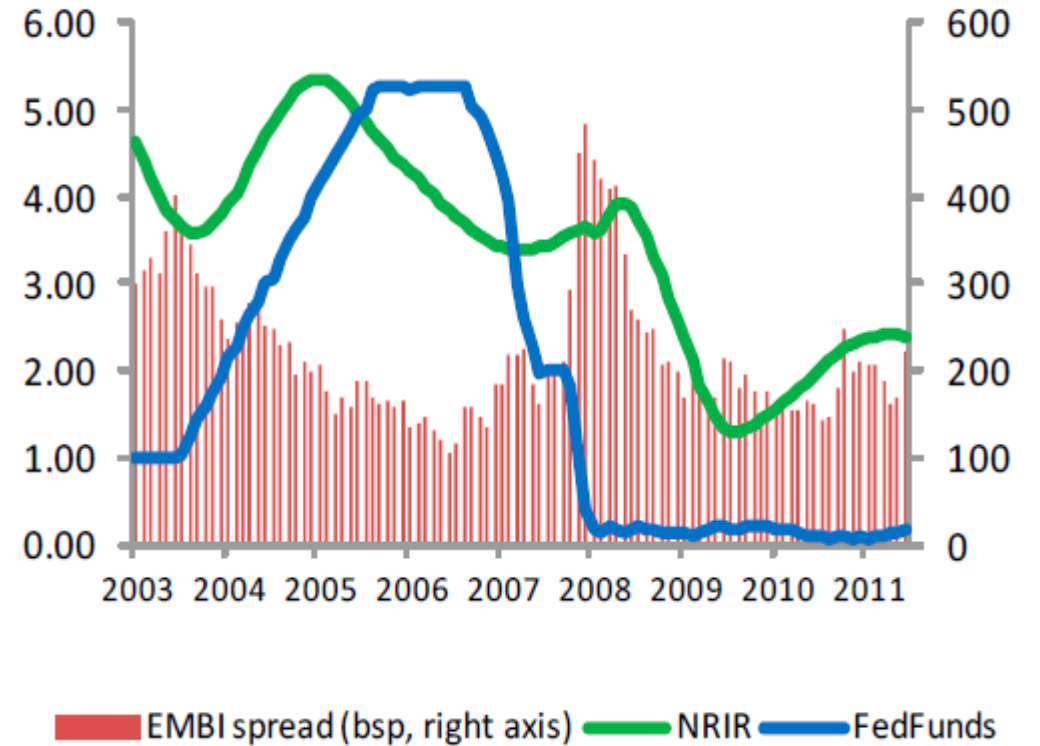
Cálculo

¿Son las actuales tasas de interés las adecuadas?

Tasa natural de interés (%)



Tasa de interés neutral LA 5* (%)



* Promedio de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

Fuente: To Cut or Not to Cut? That is the (Central Bank's) Question (2012). IMF. WP.

Fuente: BBVA Research

Coordinación

El Fisco puede ser “el mejor amigo o el peor enemigo” de la PM

En la década de los 80, el debate se centraba en torno a los efectos inflacionarios de la monetización de los déficits fiscales.

La coordinación de políticas macro en la región ayudó a disminuir los choques negativos derivados de la última crisis financiera internacional (Valdivia y Pérez 2013).

La coordinación entre la PM y la PF sigue siendo un debate relevante en la actualidad.

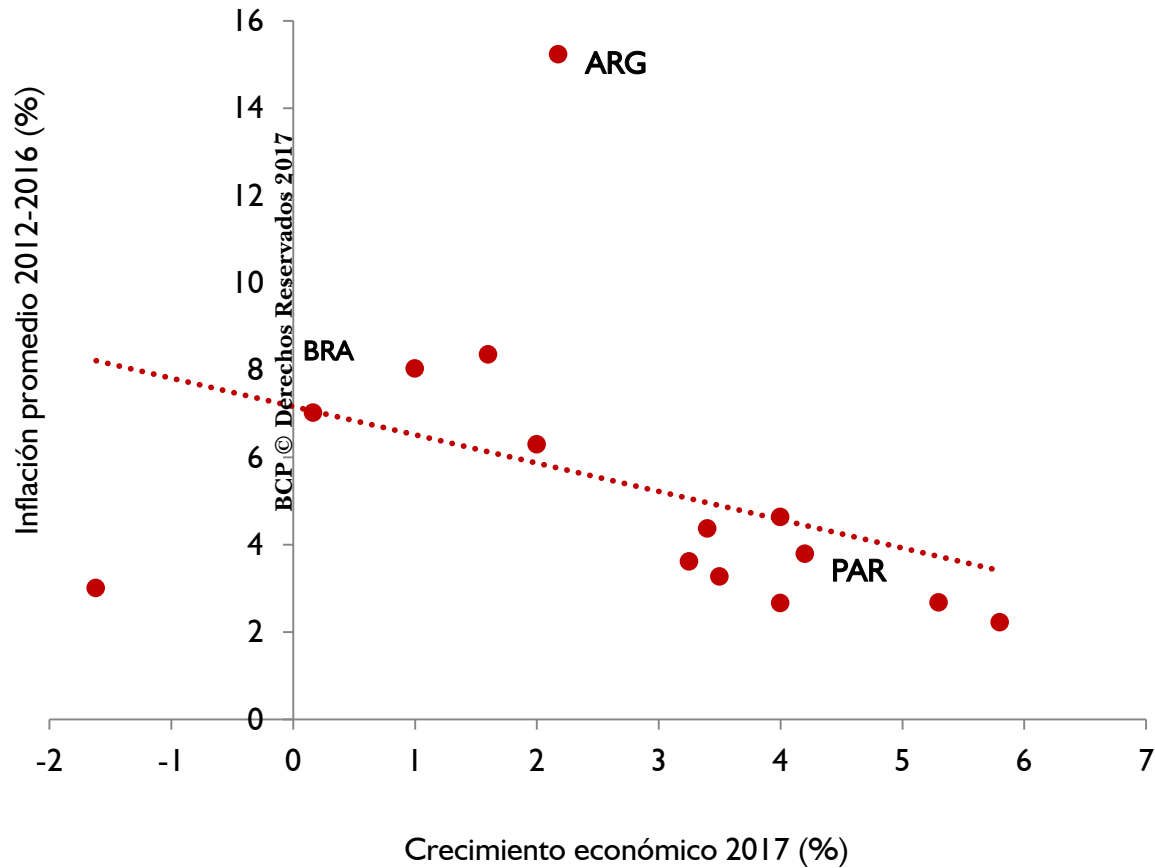
Niveles elevados de deuda pueden afectar la percepción de riesgo generando resultados contrapuestos ante un cambio en la TPM (Blanchard 2004).

La combinación de Reglas fiscales y MI mejoran el desempeño fiscal y se logra una menor inflación promedio. (Combes et. al 2014).

Compromiso

La mejor contribución de un BC seguirá siendo una inflación baja y estable

Inflación y crecimiento



Crecimiento y pobreza (%)

