



**I  
B  
C  
P**

Instituto del  
Banco Central  
del Paraguay



*Programa*  
**POLÍTICA  
MONETARIA**



**2023**



## OBJETIVO

## SOBRE EL PROGRAMA

- El objetivo del Curso es introducir a los participantes a los principales conceptos de política monetaria, al análisis de las interacciones de las principales variables macroeconómicas y las respuestas de política para preservar la estabilidad financiera.
- Está compuesto por una serie de módulos, con sus evaluaciones correspondientes. Al final del programa se otorgará un certificado siempre y cuando el participante haya cumplido con los requisitos establecidos.



**IBCP** Instituto del  
Banco Central  
del Paraguay

## ¿Para quiénes está diseñado?

**Estudiantes**

**Profesionales**

**Investigadores**



Los participantes deben ser estudiantes del último año de las carreras de economía o afines, o tener un título universitario avanzado en economía o experiencia equivalente, y deben estar familiarizados con aplicaciones basadas en Excel.



## Calendario y programa

➤ **Todas las clases se desarrollarán en formato virtual.**



*14:00 a 16:00 h – Trasmisión vía zoom*

**M1 INTRODUCCIÓN A LA POLÍTICA MONETARIA**



*23 y 24 de mayo*

**M2 ESQUEMA DE POLÍTICA MONETARIA DE METAS DE INFLACIÓN**

*5 y 6 de junio*

**M3 AGREGACIÓN MONETARIA Y FORECASTING**

*20 de junio*

**M4 AVANCES EN CRECIMIENTO ECONÓMICO**

*21 de junio*

**M5 INTRODUCCIÓN A MODELOS NEOKEYNESIANOS**

*18 y 19 de julio*

**IMPLEMENTACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA:**

**M6 MERCADO DE DINERO Y MERCADO DE CAMBIOS**

*2 y 3 de agosto*

*Observación: cada módulo es correlativo, por lo que es necesario aprobar satisfactoriamente cada uno para obtener certificado. La aprobación contempla asistencia a clases y puntaje mínimo del 60% del total de puntos en cada uno de los exámenes.*



# Introducción a la Política Monetaria

## PANELISTAS:



### Pablo Alonso:

*Director del Departamento de Estadísticas Macroeconómicas de Estudios Económicos.*  
Magíster en Macroeconomía Aplicada por la Pontificia Universidad Católica de Chile. Economista por la Universidad Nacional de Asunción. Trabajó seis años en el Banco Central de Chile (2008 – 2014) en el Departamento de Modelos y Proyecciones, dependiente de la Gerencia de Estudios Económicos.



### Guillermo Ortíz:

*Jefe de la División Modelos Estructurales de Estudios económicos.*  
Máster en Políticas Públicas con honores por la Universidad de Chicago, con especializaciones en Política Económica y Evaluación de Programas. Economista por la Universidad Nacional de Asunción. Participó en el proyecto de actualización del año base de las Cuentas Nacionales Anuales. Es profesor de posgrado en la Universidad Comunera y en el Instituto de Desarrollo.

## DURACIÓN:

4 (cuatro horas  
2 horas cada día)

## OBJETIVO:

Dar a conocer los conceptos básicos de la Política Monetaria, su objetivo, funcionalidad, condiciones para su efectividad y la forma en que se lleva a cabo la Política Monetaria en Paraguay.

## CONTENIDO:

1. Política monetaria. Concepto, objetivo, diseño
2. Inflación. Concepto, características, interpretación. Importancia de la estabilidad de precios. Medición del IPC en Paraguay
3. La trinidad imposible: Libre movilidad de capitales, Tipo de cambio fijo y Política Monetaria autónoma
4. Esquemas de Política Monetaria e instrumentos.
5. Política Monetaria en Paraguay en el tiempo
6. Caso de estudio: ¿cómo comparamos los precios entre países? Breve análisis del tipo de cambio real entre Paraguay y sus principales socios comerciales



# Esquema de Política Monetaria de Metas de Inflación

## PANELISTAS:



### Magaly Duarte Urquhart

*Jefa interina de División Análisis Financiero y Fiscal.*  
Economista (summa cum laude) por la Universidad Católica, Máster en Políticas Públicas con honores por la Universidad de Chicago con especializaciones en políticas económicas, análisis de políticas y finanzas, PhD en Políticas Públicas por la Universidad de Manchester con especialidad en políticas macroeconómicas. Docente universitario (grado y posgrado) en la UAA y UNIBE.



### Bernardo Dario Rojas P.

*Director del Departamento de Análisis Macroeconómico.*  
Economista por la Universidad Nacional de Asunción, Magister en Economía por la Universidad Nacional de Tucumán, cuenta con varios cursos a nivel Internacional y es docente universitario.

## DURACIÓN:

4 (cuatro horas  
2 horas cada día)

## OBJETIVOS:

Comprender en qué consiste el esquema de metas de inflación (MI) y su diferencia con otros regímenes de política monetaria. Entender cómo se conduce la política monetaria bajo el régimen de MI. Los resultados alentadores de la implementación del esquema de MI en Paraguay.

## CONTENIDO:

1. Introducción
2. Aspectos teóricos del esquema de metas de inflación (MI)
3. Condiciones iniciales para la adopción del esquema de MI
4. Experiencia internacional
5. Evidencia empírica de los efectos de las MI sobre la inflación
6. Migración del esquema de agregados monetarios al esquema de MI en Paraguay
7. Gestión de la política monetaria bajo el esquema de MI
8. Implementación de la política monetaria bajo MI
9. Aspectos comunicacionales
10. Resultados de la implementación del esquema de MI en Paraguay
11. Implementación operacional de la política monetaria bajo MI en Paraguay



# Agregación Monetaria y Forecasting

## PANELISTA:



### Luis Molinas

*Director de Inclusión Financiera*

Licenciatura, Maestría y Doctorado en Economía por la Universidad de Kansas (2019). Trabajó en el Banco Central del Paraguay como investigador de tiempo completo desde enero de 2020. Sus temas de interés incluyeron las finanzas internacionales, la política monetaria y forecasting. Entre sus publicaciones se encuentra "Exchange Rates in Latin America's Emerging Markets", Cambridge, 2020.

## DURACIÓN:

2 horas



## OBJETIVOS:

Describir los agregados de suma simple utilizados en el Banco Central del Paraguay (M0, M1, M2, M3).

Contrastar los agregados de suma simple con formas de agregación distintas, específicamente, en este caso, los agregados Divisia. Entender cómo se calculan y cómo funcionan los agregados de Divisia.

Hacer una revisión de modelos de pronóstico de tipo de cambio (forecasting).

Comprender el rol de los agregados monetarios en los modelos de forecasting.

Comparar el desempeño de los modelos de forecasting utilizando Agregados de Divisia y agregados de suma simple.

## CONTENIDO:

1. Definición de agregados de suma simple
2. Definición de agregados Divisia. Explicación intuitiva de su funcionamiento. Explicación matemática de su construcción
3. Definición intuitiva y matemática de modelos de forecasting de tipo de cambio: Paridad de Poder Adquisitivo, Paridad de Interés Descubierta, Precios Rígidos, Precio Monetario Flexible, VAR Bayesiano, Promedios Bayesianos
4. Revisión de la literatura de comparación del desempeño de modelos de forecasting utilizando agregados de suma simple y agregados Divisia
5. Discusión de implicancias y conclusiones



## Avances en Crecimiento Económico

### PANELISTA:



#### Luis Matto

*Jefe de División Equilibrio General del Departamento de Modelos Macroeconómicos. Máster en Economía por la Universidad de Nueva York. Candidato a PhD en Economía por la Universidad de Nottingham. Economista de la Universidad Católica de Asunción. Profesor de posgrado en el Instituto de Desarrollo.*

### DURACIÓN:

2 horas

### OBJETIVO:

Entender los temas recientes de crecimiento económico. Proporcionar los hechos estilizados y los modelos más recientes para entender el proceso de crecimiento. Reflexionar sobre el papel de las políticas públicas en el crecimiento.

### CONTENIDO:

1. Los hechos del crecimiento económico
2. Fuentes del crecimiento económico
3. Contabilidad del crecimiento
4. Productividad y crecimiento
5. Introducción a modelos de crecimiento endógenos y semi-endógenos



# Introducción a Modelos Neokeynesianos

## PANELISTAS:



### Sebastián Diz

*Investigador del Pool de Investigadores del BCP*  
PhD in Economics por la Universitat Pompeu Fabra (2019), Master of Research in Economics por la Universitat Pompeu Fabra (2016), Master of Science in Economics por la Barcelona GSE (2013) y Economista por la UNA (2007).



### Carlos Javier Charotti

*Gerente de Estudios*  
PhD in Economics por la University of Manchester (2023), Master in Public Policy por la University of Chicago (2019), Master in Economics por la Universidad Torcuato Di Tella (2016) y Economista por la UNA (2007).

## OBJETIVOS:

Introducir a los  
modelos  
Neokeynesianos.

Estudiar los efectos  
de la política  
monetaria sobre el  
ciclo económico.

## CONTENIDO:

1. Construcción de un modelo Neokeynesiano básico
2. Implementación en Dynare
3. Transmisión de shocks en el modelo básico
4. Extensiones del modelo básico

## DURACIÓN:

4 (cuatro horas  
2 horas cada día)



# Implementación de la Política Monetaria: Mercado de Dinero y Mercado de Cambios

## PANELISTAS:



### Gustavo Cuevas

*Director del Departamento de Mercado Abierto.*

Economista por la Universidad Nacional de Asunción. Magíster en Políticas Públicas por la Universidad Torcuato Di Tella y en Derecho de los Mercados Financieros por la Universidad de Salamanca



### María Cielo Boza

*Analista de Mercados del Departamento de Mercado Abierto.*

MBA por la Universitat Politècnica de Catalunya – EAE Business School. Máster en Finanzas por la Universidad Nacional de Asunción. Licenciada en Administración de Empresas y Marketing por la Universidad Católica de Asunción.

## DURACIÓN:

4 (cuatro horas  
2 horas cada día)

## OBJETIVO:

Exponer los conceptos e instrumentos claves de la implementación de la Política Monetaria, y del funcionamiento del Mercado de Dinero y del Mercado de Cambios.

## CONTENIDO:

1. Tasa de Política Monetaria (TPM). Tasa de Interés Interbancaria (TIB). Repo Interbancario. Repo Tripartito. Call Money Market
2. Corredor de Tasas: Facilidad Permanente de Depósitos (FPD), Facilidad Permanente de Liquidez (FPL)
3. Letras de Regulación Monetaria (LRM)
4. Operaciones de Sintonía Fina: Administración de Liquidez de Corto Plazo (ADL Repo y ADL Depo)
5. Facilidades Permanentes: FPL Primer Tramo, FPL Segundo Tramo, Facilidad de Liquidez Intradía (FLI), Facilidad de Crédito Especial (FCE), Operaciones de Repo contra Cartera (ORC). Cancelación Anticipada de LRM
6. Curva de Rendimiento Cupón Cero
7. Mercado Cambiario: Tipo de Cambio, Subastas del Mercado Cambiario, Ventas Compensatorias y Complementarias, Forward y NDF, Curva Forward de Mercado