



**I
B
C
P** Instituto del
Banco Central
del Paraguay

Programa
POLÍTICA
MONETARIA



Principiante

2025



OBJETIVO

El propósito del programa es familiarizar a los participantes con los conceptos fundamentales de la política monetaria, analizar las interacciones entre las principales variables macroeconómicas y explorar las respuestas políticas necesarias para salvaguardar la estabilidad monetaria y financiera.

SOBRE EL PROGRAMA

El programa consta de varios módulos, cada uno con sus respectivas evaluaciones. Al completar satisfactoriamente el programa, se otorgará un certificado, siempre y cuando el participante haya cumplido con todos los requisitos establecidos.



**I
B
C
P** Instituto del
Banco Central
del Paraguay

¿Para
quiénes
está
diseñado?



Estudiantes

Profesionales

Investigadores

Los participantes deben ser estudiantes en su último año de carreras de economía o campos relacionados, o contar con un título universitario avanzado en economía, además de poseer experiencia equivalente.



Calendario y programa

➤ Todas las clases se desarrollarán en formato virtual (plataforma zoom).



14:00 a 16:00 h

M1 INTRODUCCIÓN A LA POLÍTICA MONETARIA



Martes 20 y Jueves 22 de mayo

M2 ESQUEMA DE POLÍTICA MONETARIA DE METAS
DE INFLACIÓN

Martes 27 y Jueves 29 de mayo

M3 MECANISMOS DE TRANSMISIÓN DE POLÍTICA
MONETARIA

Martes 03 de junio

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.



Módulo I: Introducción a la Política Monetaria

PANELISTAS:



Guillermo Ortiz

Director Departamento de Estadísticas del Sector Externo

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. Docente universitario (grado y posgrado) en materias de Macroeconomía, Finanzas, Estadística y Políticas Públicas.



Christian Tondo

Investigador del Pool de Investigadores del BCP

Doctor en Economía por la Friedrich-Alexander-Universität Erlangen-Nürnberg – Alemania. Ha realizado especializaciones en macroeconomía en el Institute for the World Economy de Kiel, y en finanzas en la Fletcher School y en la Universidad de Harvard. Fue Intendente de Inclusión Financiera e Intendente de Estabilidad Financiera de la Superintendencia de Bancos. Antes de incorporarse al Banco Central, trabajó como investigador y consultor para una reconocida compañía internacional en Montevideo y Múnich.

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



Módulo II: Esquema de Política Monetaria de Metas de Inflación

PANELISTAS:



Bernardo Dario Rojas P.

*Director Departamento de Estadísticas
Macroeconómicas*

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.



Juan Manuel González

*Jefe de la División de Estabilidad Financiera del
Departamento de Análisis Macroeconómico*

Licenciado en economía por la Universidad Católica Nuestra Señora de la Asunción y Máster en Economía Financiera (graduado con mérito) por la Universidad de Manchester. Docente universitario en las materias de "Economía Bancaria y Financiera" e "Introducción a la Econometría".

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



Módulo III: Mecanismos de transmisión de política monetaria

PANELISTA:



Matias Gonzalez Ferreira

Jefe de la División Análisis del Sector Real

Economista (*summa cum laude*) por la Universidad Nacional de Asunción.

Seleccionado por el BID para el curso *Macro Financial Policymaking in Emerging Markets* en Columbia University, y por el Bundesbank para el curso *Macroeconomic Tools for Monetary Policy*.

Recientemente admitido por la London School of Economics (LSE) para cursar una maestría en Economía.

DURACIÓN:

2 horas

OBJETIVOS:

- Comprender el mecanismo de transmisión de la política monetaria y cómo las decisiones del banco central afectan a la economía real e inflación.
- Analizar los distintos canales a través de los cuales opera la política monetaria, incluyendo sus fundamentos teóricos y supuestos.

CONTENIDO:

1. Introducción al mecanismo de transmisión monetaria: definición general, objetivos de la política monetaria y limitaciones derivadas de los rezagos e incertidumbre.
2. Descripción de los canales de transmisión más relevantes para Paraguay.
3. Discusión de factores que afectan la efectividad de la transmisión.
4. Implicancias de política y retos específicos en contextos de economías emergentes