



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

*Programa*  
POLÍTICA  
MONETARIA



2024



## OBJETIVO

## SOBRE EL PROGRAMA

- 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.
- 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 presencial.



14:00 a 16:00 h – Aulas 2 y 3 Instituto BCP

- |   |   |
|---|---|
| <b>M1</b> INTRODUCCIÓN A LA POLÍTICA MONETARIA  |  Martes 07 y Jueves 09 de mayo |
| <b>M2</b> ESQUEMA DE POLÍTICA MONETARIA DE METAS DE INFLACIÓN                             | Martes 21 y Jueves 23 de mayo   |
| <b>M3</b> AGREGACIÓN MONETARIA Y FORECASTING  | Martes 04 de junio  |
| <b>M4</b> AVANCES EN CRECIMIENTO ECONÓMICO  | Martes 18 de junio  |
| <b>M5</b> INTRODUCCIÓN A MODELOS NEOKEYNESIANOS   | Martes 09 y jueves 11 de julio  |
| <b>M6</b> IMPLEMENTACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA: MERCADO DE DINERO Y MERCADO DE CAMBIOS | Martes 30 y miércoles 31 de julio   |

**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:



### **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



# 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.



### **Magaly Duarte Urquhart**

*Directora Instituto Banco Central del Paraguay*

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 UCA, UAA, IDE y UNIBE.

## 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:



**Matias Gonzalez Ferreira**  
*Jefe de la División Análisis del  
Sector Real*

Economista (summa cum laude) por la Universidad Nacional de Asunción. Obtuvo el Diploma en Teoría Económica por la UCA y fue seleccionado por el BID para realizar el curso Macro Financial Policymaking in Emerging Markets en Columbia University. Asimismo, posee varias capacitaciones en macroeconomía dictadas por el FMI y el IBCP.

**DURACIÓN:**  
2 horas

## OBJETIVOS:

Describir los agregados monetarios. Entender cómo se calculan.

Hacer una revisión de modelos de pronóstico de tipo de cambio. Comparar el desempeño de los modelos.

Aplicación práctica de conceptos y técnicas econométricas para ganar intuición sobre resultados de proyecciones macroeconómicas

## CONTENIDO:

1. Definición de agregados Divisia. Explicación intuitiva de su funcionamiento. Explicación matemática de su construcción
2. Definición intuitiva y matemática de modelos de forecasting de tipo de cambio.
3. Revisión de la literatura de comparación del desempeño de modelos de forecasting utilizando agregados de suma simple y agregados Divisia
4. 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 Nekeynesianos

## PANELISTAS:



### **Sebastián Diz**

*Gerente de Estudios*

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).



### **José Báez**

*Investigador del Pool de Investigadores del BCP*

PhD in Economics por la University of York (2023), Magíster (con honores) en Macroeconomía Aplicada por la Pontificia Universidad Católica de Chile (2014), Economista (con honores) por la UNA (2010). Profesor de grado y posgrado de la FCE- UNA y el Instituto de Desarrollo.

## DURACIÓN:

4 (cuatro horas)  
2 horas cada día)

## OBJETIVOS:

Introducir a los modelos Nekeynesianos.  
Estudiar los efectos de la política monetaria sobre el ciclo económico.

## CONTENIDO:

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



# 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. Magister en Políticas Públicas por la Universidad Torcuato Di Tella y en Derecho de los Mercados Financieros por la Universidad de Salamanca.



### **Pablo Martín Cricco**

*Jefe de División de Análisis de Mercados Financieros del Departamento de Mercado Abierto*

Master en Economía de la Universidad Torcuato Di Tella. Economista por la Universidad Nacional 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