



Mesa Redonda BIS CEMLA sobre  
Diseminaciones Monetarias Internacionales

Auspiciada por el Banco Central de Uruguay

Montevideo

Lunes 11 y martes 12 de agosto de 2014

**Lunes, 11 de agosto de 2014**

**8:15-8:45 am: Registro**

**8:45-9:00 Palabras de Bienvenida**

**A. Diseminaciones financieras internacionales**

**(Sesiones de reunión: 9:00-12:30; descanso 10:30-11:00)**

1. ¿Cuáles son las principales diseminaciones de política monetaria de las mayores áreas monetarias para las economías emergentes? ¿En particular, cuál ha sido el rol del tipo de cambio?
2. ¿Ha incrementado la influencia de las tasas de largo plazo en los mayores centros financieros sobre las tasas de largo plazo en las economías emergentes en los años recientes?
3. ¿Qué explica el incremento reciente en la volatilidad de los flujos de capital? ¿Cómo el impacto sobre una economía emergente particular depende de las condiciones iniciales (por ejemplo, la cuenta corriente y la estructura de las posiciones brutas transfronterizas)?
4. ¿En qué medida los préstamos directos de las empresas de las economías emergentes en los mercados de deuda internacional ha sustituido a los préstamos bancarios internacionales? ¿Cuáles son los riesgos de los recientes desplazamientos en la composición de los flujos de capital para los sistemas financieros de las economías emergentes?

**(Almuerzo: 12:30-14:00)**

**B. Respuestas de Política**

**(Sesiones de reunión 14:00-17:30, descanso 15:30-16:00)**

5. ¿Cómo toman en cuenta las autoridades monetarias de las economías emergentes los cambios de política monetaria de las economías avanzadas en sus propias decisiones de tasa de interés? ¿Qué consideraciones influyen la decisión mayormente?
6. ¿El objetivo de los hacedores de política debería concentrarse únicamente en el manejo de la tasa de interés de corto plazo? ¿Cómo podrían los bancos centrales influenciar la tasa de interés de largo plazo más efectivamente?
7. ¿Qué tan efectiva ha sido la intervención en el mercado cambiario? ¿es la reciente acumulación de divisas cíclica (por ejemplo, una respuesta a la disminución global de tasas de interés) o estructural (por ejemplo, un incremento en el nivel óptimo de reservas)? ¿Cómo los bancos centrales de las economías emergentes manejan el incremento en los pasivos domésticos asociados con una acumulación prolongada de activos foráneos?
8. ¿Qué medidas de políticas alternativas a la monetaria (por ejemplo, la política fiscal, las herramientas macroprudenciales, las medidas de la cuenta de capitales) han demostrado ser especialmente efectivas?

**(Cena: 20:00-22:00)**



**Martes, 12 de agosto de 2014**

**C. Internalización de las monedas de las economías emergentes**

**(Sesiones de reunión 9:30-13:00, descanso 10:30-11:00)**

9. ¿Cuáles son las implicaciones de la creciente diversificación de los inversionistas internacionales en los mercados emergentes de bonos en moneda doméstica y acciones para el sistema financiero internacional?
10. ¿De qué manera los inversionistas oficiales en economías emergentes (fondos de riqueza soberana o los bancos centrales) seleccionan en cuáles otras economías emergentes invertir?
11. ¿Cuáles monedas de economías emergentes estarán probablemente desempeñando un papel internacional en el futuro? ¿Qué tan grande podría ser este rol?
12. ¿Cuáles son los beneficios y riesgos para una economía emergente de un creciente uso internacional de su moneda?

**Participantes y formato de la reunión**

Para asegurar una discusión exitosa, los participantes de los bancos centrales deberán estar familiarizados con cuestiones referentes a la transmisión monetaria doméstica, la interdependencia global de las políticas monetarias y su interacción con las tácticas de política, las herramientas y la efectividad de los bancos centrales en sus respectivos países. De igual manera, los participantes deberán tener suficiente experiencia y antigüedad para discutir cuestiones de política que enfrentan las autoridades. (El nivel objetivo de audiencia es el Gerente o Subdirector de Política Monetaria, Economista o Investigador Económico, o Asesor sobre Asuntos de Política Monetaria). Habrá tres sesiones que se llevarán a cabo durante un día y medio.

Las sesiones seguirán un formato de mesa redonda, los tópicos serán introducidos brevemente por el moderador y otros por presentadores de los bancos centrales, seguidos por un breve intercambio de puntos de vista por parte de los participantes. Se espera una activa participación de los representantes de los bancos centrales durante la discusión.

Esta reunión será moderada por Ramón Moreno, Jefe de Economía de América Latina y el Caribe, BIS.

**Contribuciones Requeridas de los Bancos Centrales**

- *Nota del Banco Central.* Se requiere que los participantes de los Bancos Centrales envíen una nota de 2-3 páginas sobre cuestiones de particular interés para ellos y la cual será circulada para la reunión. La nota podría focalizarse sobre uno o dos tópicos planteados en la agenda y que sean de particular interés para el Banco Central que se trate, y debe ser entregado al Sr. Abraham Vela en [Abraham.Vela@bis.org](mailto:Abraham.Vela@bis.org), (+52) (55) 9138-0293 a más tardar el **1 de agosto de 2014**.
- *Presentaciones guía.* Algunos participantes de los bancos centrales serán invitados a realizar presentaciones de 5 minutos durante la reunión en algunos de los puntos de la agenda (numeradas arriba). La idea de estas presentaciones es aprovechar la experiencia de los bancos centrales para destacar dos o tres temas con el fin de estimular la discusión y el intercambio activo entre los participantes.



### **Materiales de Referencia**

1. Notas de los Bancos Centrales (2-3 páginas) sobre cuestiones de particular interés.
2. Los documentos previos realizados para la Reunión de Subgobernadores de economías emergentes sobre “transmisión internacional de la política monetaria” en Basilea (marzo 2014).
  - Mohanty M. (2014a). *International transmission of monetary policy – an overview of recent trends, central bank views and issues.*
  - Takáts E. and A. Vela (2014b). *International monetary policy transmission.*
  - Gadanez B. and K. Miyajima (2014c). *How might EME central banks respond to the influence of global monetary factors.*
  - Ma G. and A. Villar A. (2014d). *Internationalisation of emerging market currencies.*

Una página de Internet de acceso restringido será creada en el sitio del CEMLA con vínculos al material de referencia.