

POLÍTICA MONETARIA EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES, DESAFÍOS ACTUALES

Álvaro Solera R.
Banco Central de Costa Rica

XV Reunión de Política Monetaria
26-27 setiembre de 2019
Banco Central de República Dominicana

Contenido

El entorno de bajas tasas de interés y las perspectivas de política de las “EMEs”:

1

Consolidación del régimen de metas de inflación (MI)

2

Fortalecimiento de la estabilidad financiera

3

Competitividad y eficiencia del sistema financiero

4

Retos y oportunidades de la tecnología

Objetivos y políticas 2019-2020

La Junta Directiva del Banco Central de Costa Rica (BCCR) reconoce que su objetivo principal es mantener la inflación baja y estable. Por lo tanto, reitera su compromiso con el objetivo de inflación a largo plazo, definido en $3\% \pm 1$ p.p.

Objetivos y políticas

2019-2020



Ajustará sus instrumentos de política monetaria si identifica desviaciones en sus proyecciones de inflación con respecto al objetivo.



Continuará con una gestión activa de sus instrumentos de control de liquidez, en coordinación (en el caso de los instrumentos de deuda) con el Ministerio de Hacienda.



Participará en el mercado cambiario por tres causas diferentes:

- 1) Agente del sector público no bancario.
- 2) Atender sus requerimientos.
- 3) Evitar fluctuaciones violentas en el tipo de cambio.

Objetivos y políticas

2019-2020



Buscará mejoras en los procesos operativos y en el mecanismo de formación de precios en los diferentes mercados en que participa (Mercado de monedas extranjeras, Mercado integrado de liquidez y Mercado de deuda).



En coordinación con el Consejo de Supervisión del Sistema Financiero y las superintendencias, continuará con medidas destinadas a mantener y fortalecer la estabilidad financiera nacional.



Fortalecerá la comunicación con el público

Perspectivas de política : ejes estratégicos

- ✓ Mirar hacia afuera
 - entender desafíos externos
- ✓ Mirar hacia adentro
 - repensar actividades, retos internos
- ✓ Mirar hacia adelante, **soñar**
 - vislumbrar qué debe hacer y cómo debe organizarse el BCCR para responder a retos actuales y futuros

Desafíos

Entorno global:

- ✓ medidas comerciales proteccionistas
- ✓ volatilidad en mercados financieros
- ✓ cambio climático
- ✓ conflictos socio-políticos

Rápida transformación tecnológica:

→ impacto en las políticas monetaria, financiera y de sistemas de pago

Necesidad de incrementar capacidades y conocimientos técnicos

Consolidación del régimen de metas de inflación

Principales ejes de política del Banco Central

- Ley fortalecimiento **autonomía del BCCR.**
- Fortalecimiento de **mecanismos de transmisión:** profundización de mercados, comunicación.
- Ampliación gradual de la **flexibilidad cambiaria;** desarrollo de mercado de **derivados cambiarios;** posible uso de derivados para intervención cambiaria.
- Fortalecimiento de la **capacidad analítica y modelación para pronósticos y análisis de política monetaria.**
- Reformas a la **organización y manejo de la política monetaria.**

Fortalecimiento de la estabilidad financiera

Principales ejes de política del Banco Central

- **Prestamista de última instancia;** protocolo de crisis.
- Fortalecimiento de **monitoreo y análisis de riesgos** sistémicos y políticas macroprudenciales.
- Políticas para **promover la desdolarización:** flexibilidad cambiaria; políticas prudenciales (estimaciones, ponderadores de riesgos, definición de no generadores); encajes diferenciados por monedas
- Gobernanza de regulación y supervisión financieras
- Proyectos de ley:
 - Supervisión consolidada.
 - Reformas a la Ley Reguladora del Mercado de Valores.
 - Sucursales bancarias.
 - Seguro de depósitos y resolución bancaria.
- Educación y **protección al consumidor financiero.**

Competitividad y eficiencia del sistema financiero:

Principales ejes de política del Banco Central

- Profundización continua del **sistema electrónico de pagos**.
- Atender factores que inciden en **margen de intermediación**: ineficiencias en bancos del estado; cargas parafiscales de los bancos.
- Evaluar nivel y cobertura del **encaje**.

Retos y oportunidades de la tecnología

Principales ejes de política del Banco Central

- **Blockchain, criptomonedas:** cómo afectan la política monetaria y financiera
- Regulación de las empresas de **fintech**.
- **Ciberseguridad** (del BCCR y del sistema de pagos nacional); protocolo de ciber crisis.
- “**Big data**”: análisis económico y pronósticos en tiempo real; uso de herramientas de “machine learning”.
- Automatización e **inteligencia artificial:** impacto sobre la economía del futuro; papel de la banca central.

En síntesis los esfuerzos de política estarán dirigidos a procurar el bienestar de la población:

- ✓ Inflación baja y estable
- ✓ Estabilidad y eficiencia del sistema financiero

...promueven el crecimiento de la economía y la ocupación plena de los recursos productivos....**como la principal contribución al bienestar**

POLÍTICA MONETARIA EN LAS ECONOMÍAS EMERGENTES, DESAFÍOS ACTUALES

Álvaro Solera R.
Banco Central de Costa Rica

XV Reunión de Política Monetaria
26-27 setiembre de 2019
Banco Central de República Dominicana