

Retos de política monetaria y cambiaria en tiempo de transición

**Francisco de Paula Gutiérrez
5 de julio del 2007**

Retos política monetaria y cambiaria en tiempo de transición

	Punto partida: Meta monetaria TCR estable		
Política Cambiaria	Minidevaluación ($De \approx \pi - \pi^*$)		
Tasa de Inflación	Alta ($\geq 10\%$)		
Paridad intereses	$i \approx i^* + De + PR$		
Tasa interés real	Positiva: $i > \pi$		
Situación financiera BCCR	Pérdidas		
Espacio política monetaria	Trinidad imposible		

Retos política monetaria y cambiaria en tiempo de transición

	Punto partida: Meta monetaria TCR estable		Punto llegada: Metas Inflación
Política Cambiaria	Minidevaluación ($De \approx \pi - \pi^*$)		Flotación admin. ($De \rightarrow$ Mercado)
Tasa de Inflación	Alta ($\geq 10\%$)		Baja ($\leq 4\%$)
Paridad intereses	$i \approx i^* + De + PR$		$i \approx i^* + De + PR$
Tasa interés real	Positiva: $i > \pi$		Positiva: $i > \pi$
Situación financiera BCCR	Pérdidas		Capitalización parcial
Espacio política monetaria	Trinidad imposible		Amplio

Retos política monetaria y cambiaria en tiempo de transición

	Punto partida: Meta monetaria TCR estable	Transición	Punto llegada: Metas Inflación
Política Cambiaria	Minidevaluación ($De \approx \pi - \pi^*$)	Bandas con intervenc. en piso	Flotación admin. ($De \rightarrow$ Mercado)
Tasa de Inflación	Alta ($\geq 10\%$)	Bajando, pero sigue alta ($\geq 8\%$)	Baja ($\leq 4\%$)
Paridad intereses	$i \approx i^* + De + PR$	$i \approx i^* + De + PR$	$i \approx i^* + De + PR$
Tasa interés real	Positiva: $i > \pi$	Negativa: $i < \pi$	Positiva: $i > \pi$
Situación financiera BCCR	Pérdidas	En proceso capitaliz. parcial	Capitalización parcial
Espacio política monetaria	Trinidad imposible	Limitado	Amplio

Comportamiento de las expectativas de inflación y devaluación en la transición

CUANDO DEVALUACIÓN E INFLACIÓN ESPERADAS “VAN DE LA MANO”

PUNTO DE PARTIDA

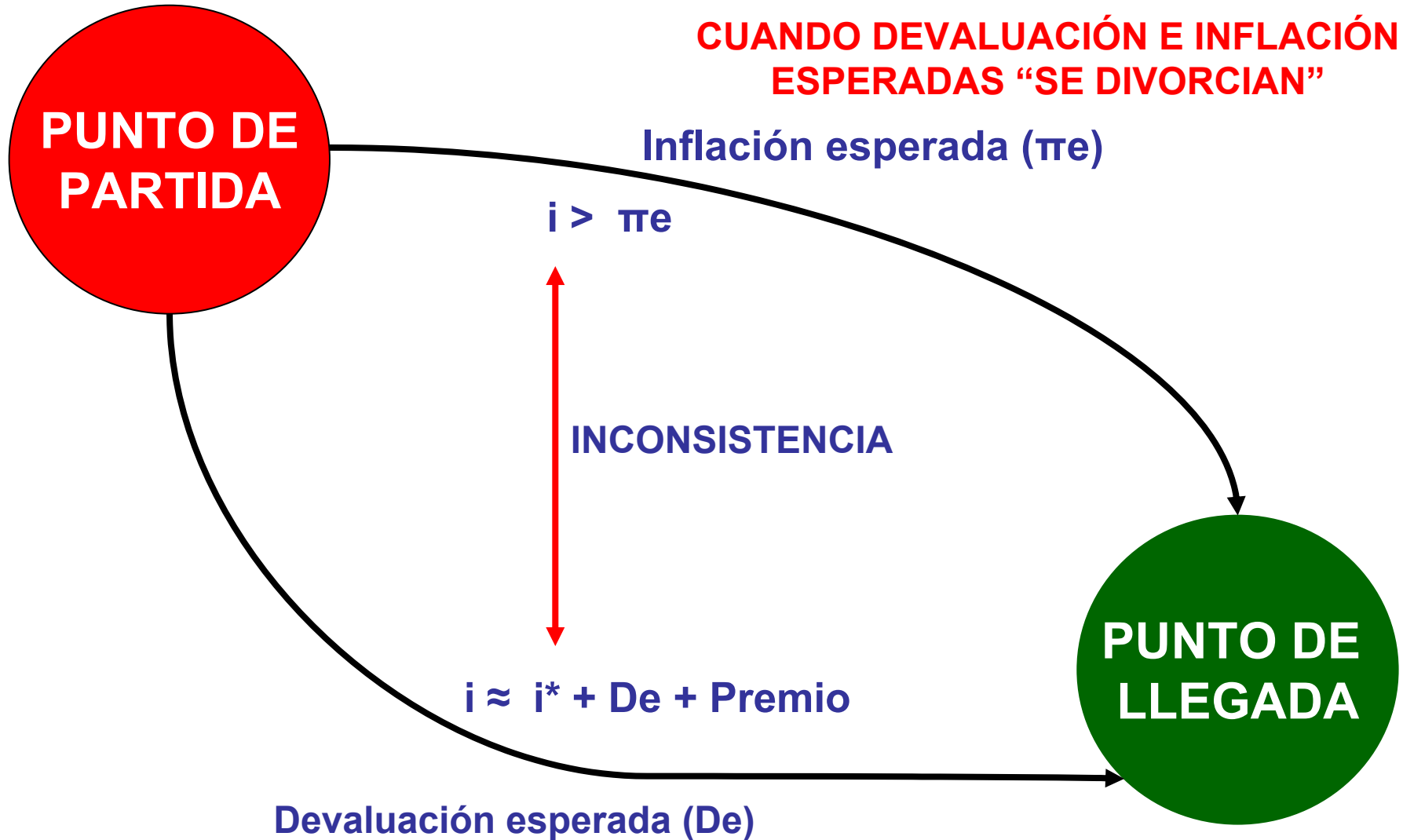
Inflación esperada ($\pi_e \approx \pi^* + De$)
 $i > \pi_e$

Devaluación esperada (De)
 $i \approx i^* + De + Premio$

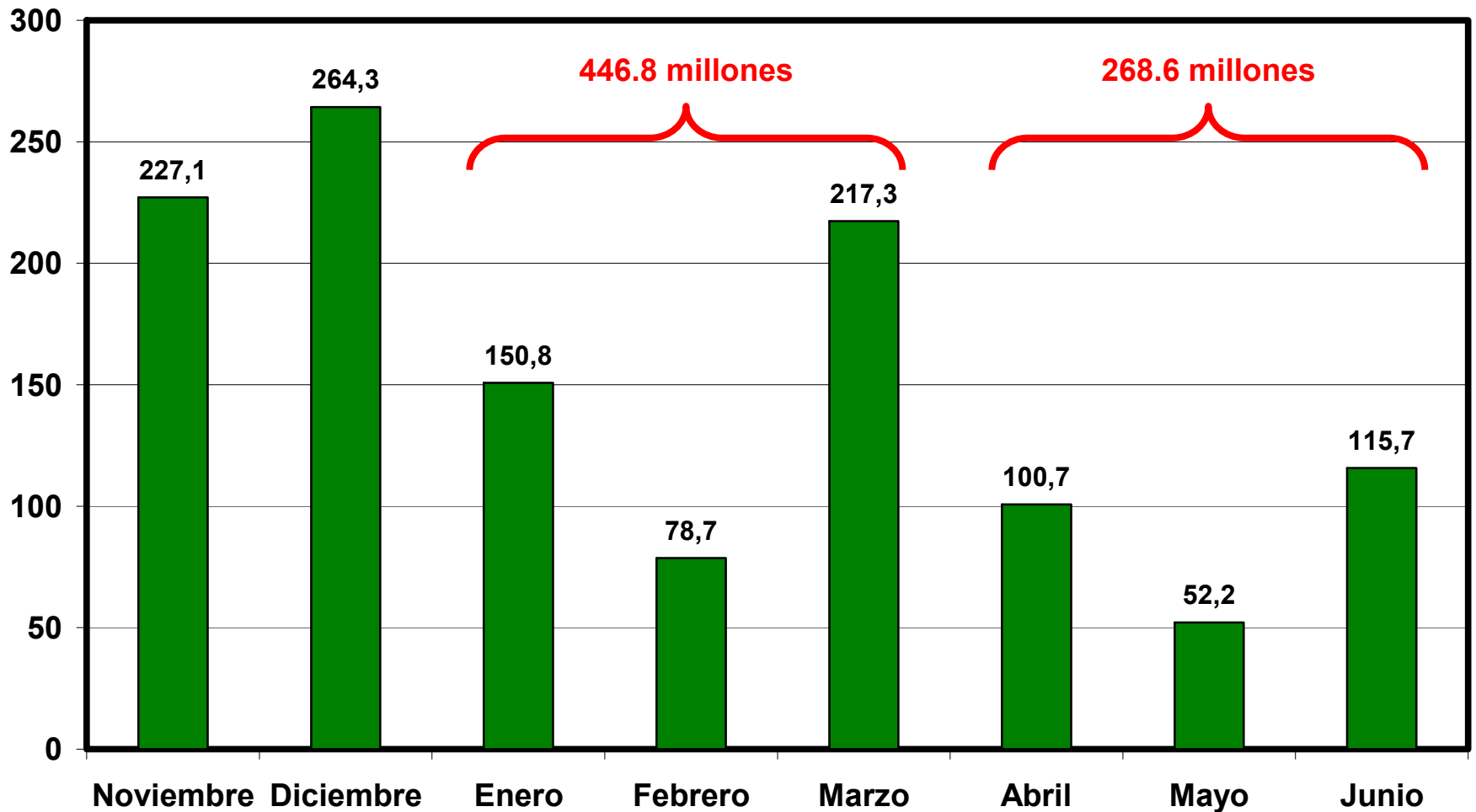
PUNTO DE LLEGADA

Comportamiento de las expectativas de inflación y devaluación en la transición

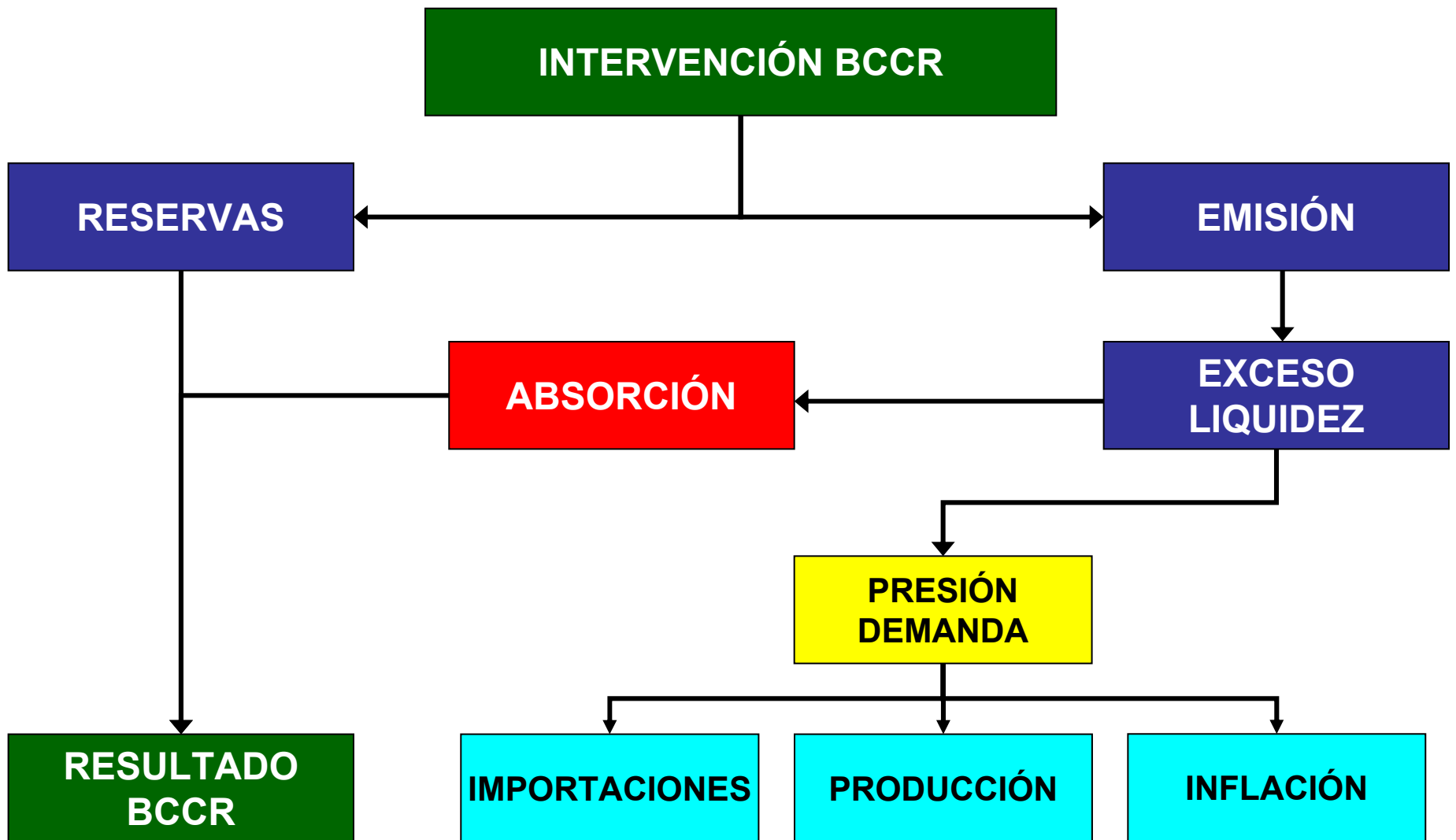
CUANDO DEVALUACIÓN E INFLACIÓN ESPERADAS "SE DIVORCIAN"



INTERVENCIÓN DEL BANCO CENTRAL EN BANDAS (COMPRAS MENSUALES - MILLONES DE DÓLARES)

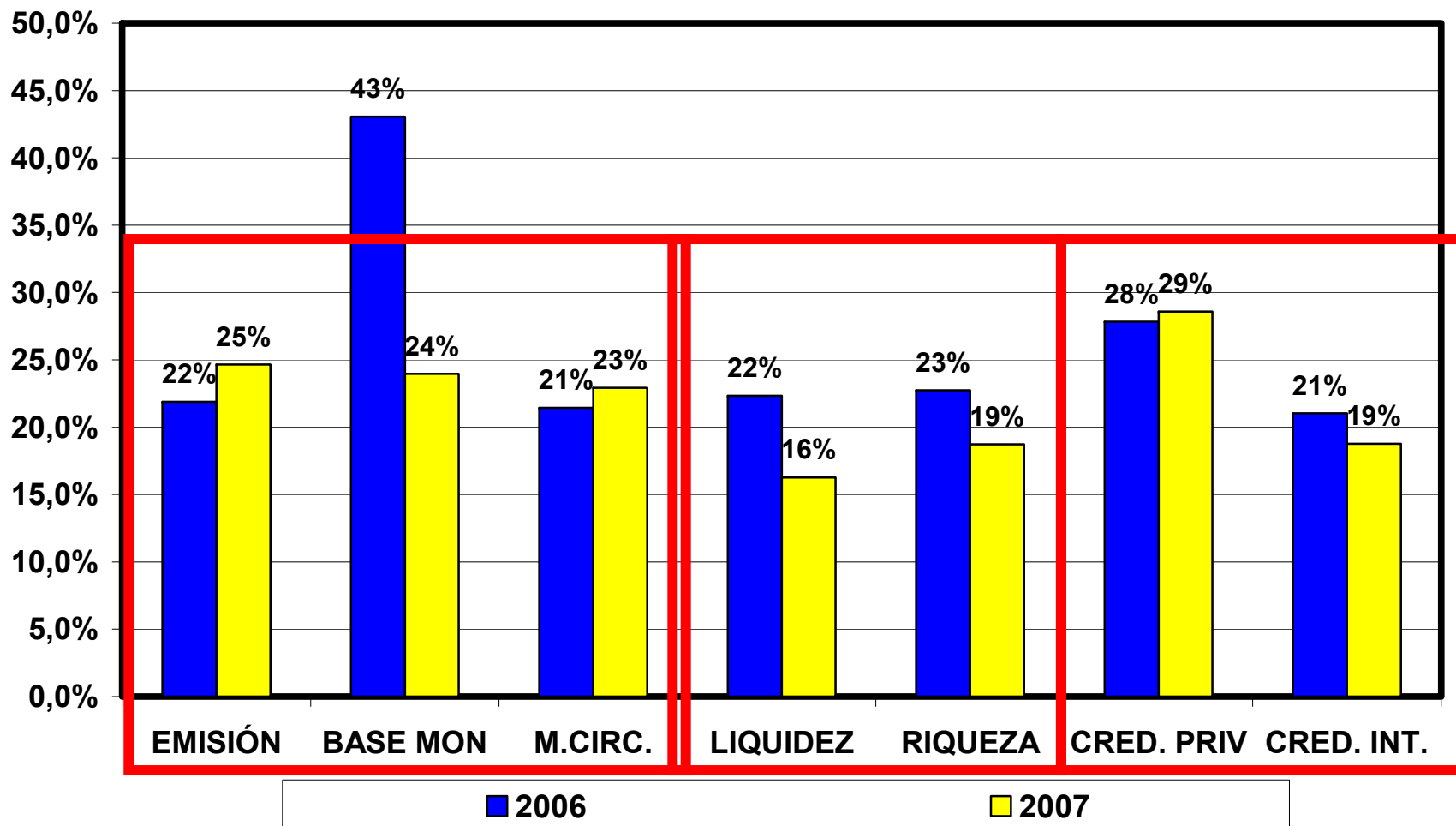


Participación BCCR en bandas



VARIABLES FINANCIERAS

TASA DE VARIACIÓN ANUAL A JUNIO



Comportamiento de la inflación

	IPC (META 8%)	IPC SIN EFECTO GASOLINA	ISI (META 8%)
ENERO - JUNIO 07			
Acumulada	4.65%	3.88%	3.38%
Anualizada	9.52%	7.91%	6.88%
AGOSTO 06 – JUNIO 07			
Acumulada	7.76%	7.76%	7.52%
Anualizada	8.49%	8.50%	8.23%

Muchas gracias