

3 de junio de 2011

## NOTA DE PRENSA

### **PUBLICACIÓN DE LAS ACTAS DE LA SEXTA CONFERENCIA DEL BCE SOBRE BANCA CENTRAL**

El Banco Central Europeo (BCE) ha publicado hoy las actas de su sexta conferencia sobre banca central, titulada «Reconsideración de los enfoques de política monetaria – lecciones de la crisis», celebrada los días 18 y 19 de noviembre de 2010. Este volumen incluye una recopilación de ponencias, comentarios y discursos en los que se analizan las decisiones estratégicas y operativas que los bancos centrales tuvieron que tomar para luchar contra la crisis y se reflexiona sobre las lecciones para el futuro.

Las contribuciones se agrupan en torno a cinco temas generales: estrategia de política monetaria, lecciones de las experiencias históricas, retos para la teoría macroeconómica y financiera, la dimensión internacional de la crisis y los marcos operativos para la política monetaria.

Las ponencias de Stephan Fahr, Roberto Motto, Massimo Rostagno, Frank Smets y Oreste Tristani, y de Frederic Mishkin, así como los comentarios de Guido Tabellini y William White, consideran cuestiones estratégicas como: ¿cuál es y cuál debería ser el papel del dinero, del crédito y de otros indicadores financieros en los marcos de política monetaria?, ¿cuál es el horizonte adecuado para el objetivo de inflación?, los bancos centrales ¿deberían gestionar el riesgo y actuar de forma preventiva?, ¿deberían ir a contracorriente cuando se producen burbujas de los precios de los activos? Los discursos de Jean-Claude Trichet y Jürgen Stark proporcionan la perspectiva de los responsables de la política monetaria en lo que respecta a la estrategia del BCE.

El segundo grupo de contribuciones, de Marc Flandreau, Carl-Ludwig Holtfrerich y Harold James, compara la crisis actual con las crisis bancarias del siglo XIX y con la Gran Depresión, estableciendo analogías y poniendo de relieve los contrastes. En sus comentarios, Lorenzo Bini Smaghi confronta algunas de sus conclusiones con datos recientes.

El tercer grupo de contribuciones se centra en la siguiente cuestión: «¿qué deficiencias de la teoría macroeconómica y financiera ha puesto de manifiesto la crisis, y cómo deben abordarse?» Jean-Philippe Bouchaud somete a crítica los modelos económicos de precios de activos y propugna el uso de modelos de sistemas complejos basados en la física para modelizar los mercados financieros. Martin Eichenbaum responde a las críticas a las que se ha enfrentado la teoría macroeconómica tras la crisis. John Geanakoplos sostiene que el análisis de ciclos de apalancamiento debería ser un elemento fundamental de la teoría macroeconómica y financiera.

De la dimensión internacional de la crisis se ocupa el panel con contribuciones de Ben Bernanke, Henrique Meirelles, Dominique Strauss-Kahn y el presidente Trichet, tema que también se mencionó en el discurso inaugural de Ben Bernanke. El tema común son los desequilibrios globales que ponen en peligro la recuperación actual. Bernanke rechaza la opinión de que Estados Unidos puede abordar por sí mismo su actual déficit por cuenta corriente y vincula los desequilibrios con las persistentes intervenciones en los mercados de divisas en algunas economías emergentes.

El quinto grupo de contribuciones se centra en las operaciones de política monetaria. En la ponencia de Nuno Cassola, Alain Durré y Cornelia Holthausen se desarrolla un modelo sobre el compromiso del banco central entre la provisión de liquidez y el sostenimiento de la intermediación privada en el mercado monetario. En la ponencia de Spence Hilton y James McAndrews se explican las limitaciones institucionales y de balance de la respuesta de la Reserva Federal a la crisis. En los comentarios de Marvin Goodfriend y Rafael Repullo, entre otros, las operaciones se clasifican en dos grupos, «política monetaria» y «política crediticia», y destacan las implicaciones fiscales de la segunda.

Pueden obtenerse copias impresas de esta publicación, de forma gratuita, solicitándolas a la División de Prensa e Información del BCE. La versión electrónica está disponible en la dirección del BCE en Internet.

**Banco Central Europeo**

Dirección de Comunicación, División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: 0049 69 1344 7455, Fax: 0049 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

**Se permite la reproducción, siempre que se cite la fuente**