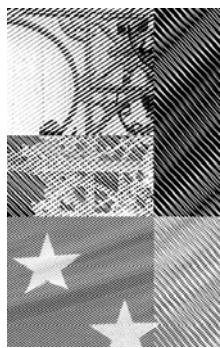




EUROPEAN CENTRAL BANK

**BANCO CENTRAL DO BRASIL**

NOTA INFORMATIVA

Madrid, 26 de noviembre de 2004

Segundo Seminario de Alto Nivel del Eurosistema y los Bancos Centrales Latinoamericanos. Río de Janeiro, 26 de noviembre de 2004

El Segundo Seminario de los Bancos Centrales del Eurosistema y de América Latina tuvo lugar hoy en Río de Janeiro. El Banco Central de Brasil actuó como anfitrión del seminario, que fue organizado conjuntamente por el Banco Central Europeo, el Banco de España y el propio Banco Central de Brasil. Previamente se había celebrado una reunión preparatoria de expertos en Lisboa los días 14 y 15 de octubre de 2004, co-organizada por el Banco de Portugal y el Banco Central Europeo.

En el seminario participaron gobernadores y representantes de alto nivel de la mayoría de bancos centrales latinoamericanos y del Eurosistema, así como representantes de otros foros regionales, como el Banco Interamericano de Desarrollo, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe de las Naciones Unidas (CEPAL), el Centro de Estudios Monetarios y Financieros para América Latina (CEMLA) y el Consejo Monetario de Centro América. El propósito del seminario ha sido continuar el diálogo entre los bancos centrales del Eurosistema y de América Latina iniciado con el primer seminario celebrado en Madrid en mayo de 2002.

Las sesiones de hoy se centraron en los entornos fiscal, externo y financiero en el que tienen que operar los bancos centrales, repasando las diversas experiencias en ambas regiones.

Ámbito Fiscal

La primera sesión abordó el papel, las posibilidades y la conveniencia de las reglas fiscales frente a mecanismos de mercado como forma de lograr la disciplina fiscal, partiendo de las experiencias recientes en Europa y Latinoamérica. Estas experiencias han revelado la importancia de un anclaje firme para la política fiscal, así como el desafío que representa para la conducción de la política monetaria la ausencia de tal anclaje. Se puso de manifiesto que en Europa el marco de política fiscal basado en reglas había ayudado a reducir los déficit fiscales en el contexto de la introducción de la moneda única y que dicho marco debería permanecer en vigor en el futuro, si bien su instrumentación debería ser reforzada. En América Latina, la implementación de un marco de política fiscal basado en reglas seguía teniendo dificultades relacionadas con las características estructurales subyacentes de la mayoría de las economías de la región, aunque algunas figuras institucionales podían jugar un papel análogo. En cualquier caso, la exitosa experiencia con las reglas fiscales en algunas economías, junto con el progreso en términos de consolidación fiscal y la mejoría del marco general de política fiscal producido en la región en años recientes, fueron considerados muy alentadores.

Ámbito externo

La segunda sesión se centró en el compromiso entre perseguir la estabilidad de precios y la estabilidad financiera en un contexto de vulnerabilidades derivadas de la deuda externa y de perturbaciones en la

financiación externa al que en ciertas ocasiones pueden tener que hacer frente los bancos centrales. Se apuntó que tanto en Europa como en América Latina se ha mejorado la autonomía de los bancos centrales en las últimas décadas. En esta última región, sin embargo, la dinámica de la deuda externa y su sostenibilidad todavía pueden dificultar el manejo de la política monetaria en varios países. La exitosa reducción de estas vulnerabilidades en algunas economías latinoamericanas fue subrayada y se hizo hincapié en la importancia de aumentar el ahorro privado y público para profundizar en este proceso.

Ámbito del sistema financiero

La tercera sesión exploró la importancia de la estructura financiera y del grado de desarrollo del sistema financiero para la conducción de la política monetaria, comparando la experiencia de las economías latinoamericanas y europeas. Se apuntó que la efectividad de la política del banco central para transmitir los impulsos monetarios depende, entre otros factores, de su credibilidad, de la estructura financiera de la economía y del grado de desarrollo financiero. Además, se puso énfasis en que las características del sistema financiero pueden definir en buena medida el tipo de perturbaciones a las que tienen que responder los bancos centrales.

En este contexto, se comentó la divergencia en términos de intermediación financiera entre ambas regiones. En ambos casos, en un contexto de predominio de los bancos en el sistema financiero, se consideró que el canal del crédito bancario en el mecanismo de transmisión de la política monetaria es esencial, aunque se juzgó que su importancia relativa estaba decayendo en algunos países. Adicionalmente, se discutieron modos de mejorar el funcionamiento del mecanismo de transmisión monetaria en América Latina, incluyendo la profundización de los mercados de capitales y la reducción de las distorsiones relacionadas con algunos instrumentos fiscales.

Los gobernadores agradecieron al Banco Central de Brasil la excelente organización del Seminario en Río de Janeiro y subrayaron el valor de esta forma única de diálogo entre América Latina y Europa, la cual continuará en el futuro.

Press and Information Division of
the ECB
Kaiserstraße 29,
D-60311
Frankfurt am Main
Germany
Tel.: +49 69 13 44 74 54;
Fax: +49 69 13 44 74 04

Banco de España
Departamento de Comunicación
División Relaciones con los Medios
Alcalá 48
28014 Madrid
España
Tel.: +34 91 338 50 44;
Fax: +34 91 338 52 03

Press Office of the Banco Central
do Brasil
Assessoria de Imprensa do Banco
Central do Brasil, SBS Quadra 3,
Bloco B, 2º Subsolo
Brasília – DF
Tel.: (55-61) 414 3462
e-mail: imprensa@bcb.gov.br

Reproducción permitida solo si se cita la fuente

Para más información:

Correo electrónico: comunicacion@bde.es
Internet: www.bde.es

Tel. 91 338 5044/6097/5318
Fax: 91 3385203