

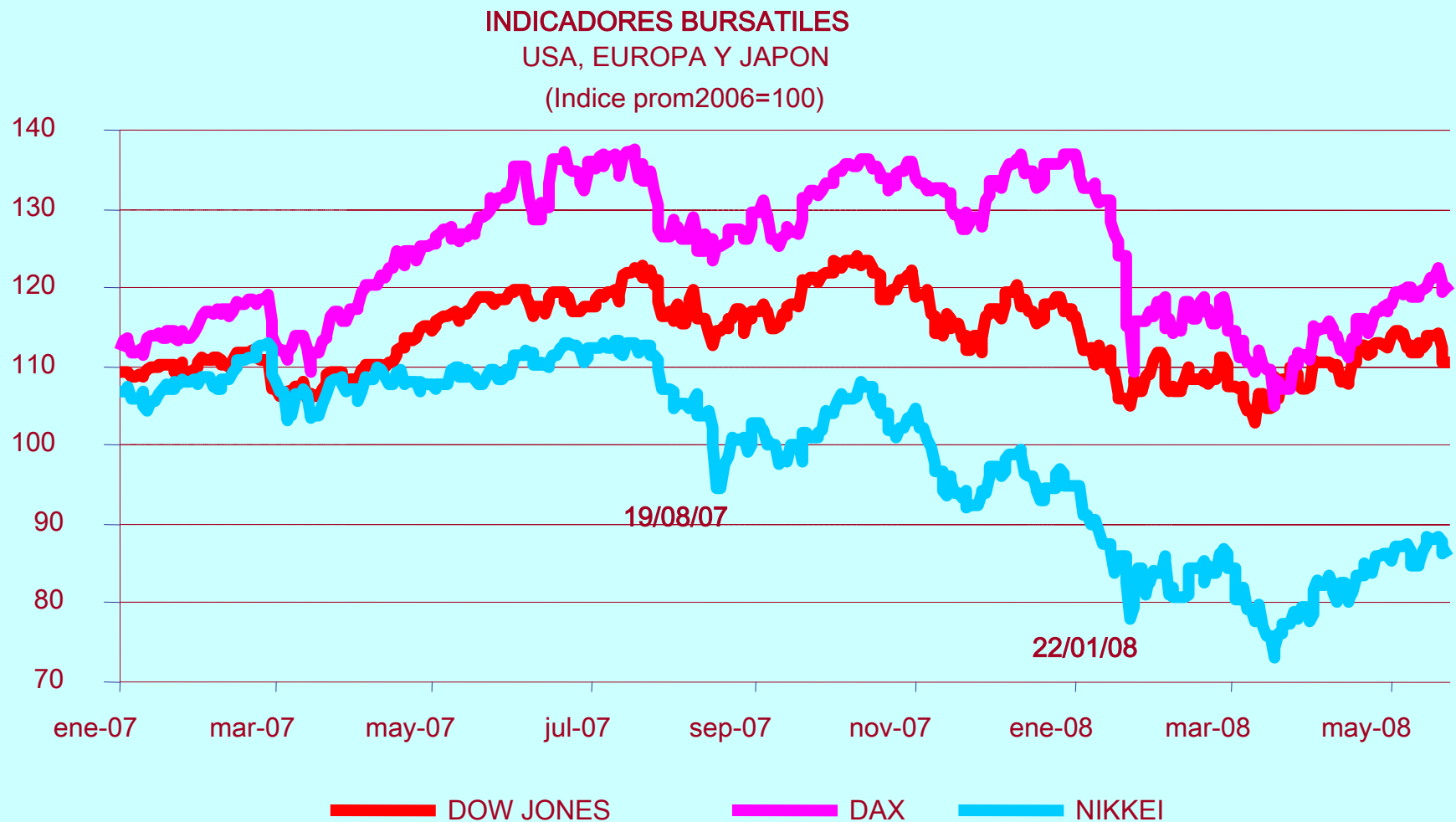
Uruguay: Respuestas de la política monetaria ante el entorno económico actual

*Walter Cancela
Banco Central del Uruguay
Lima, junio de 2008*

Los desafíos del entorno internacional

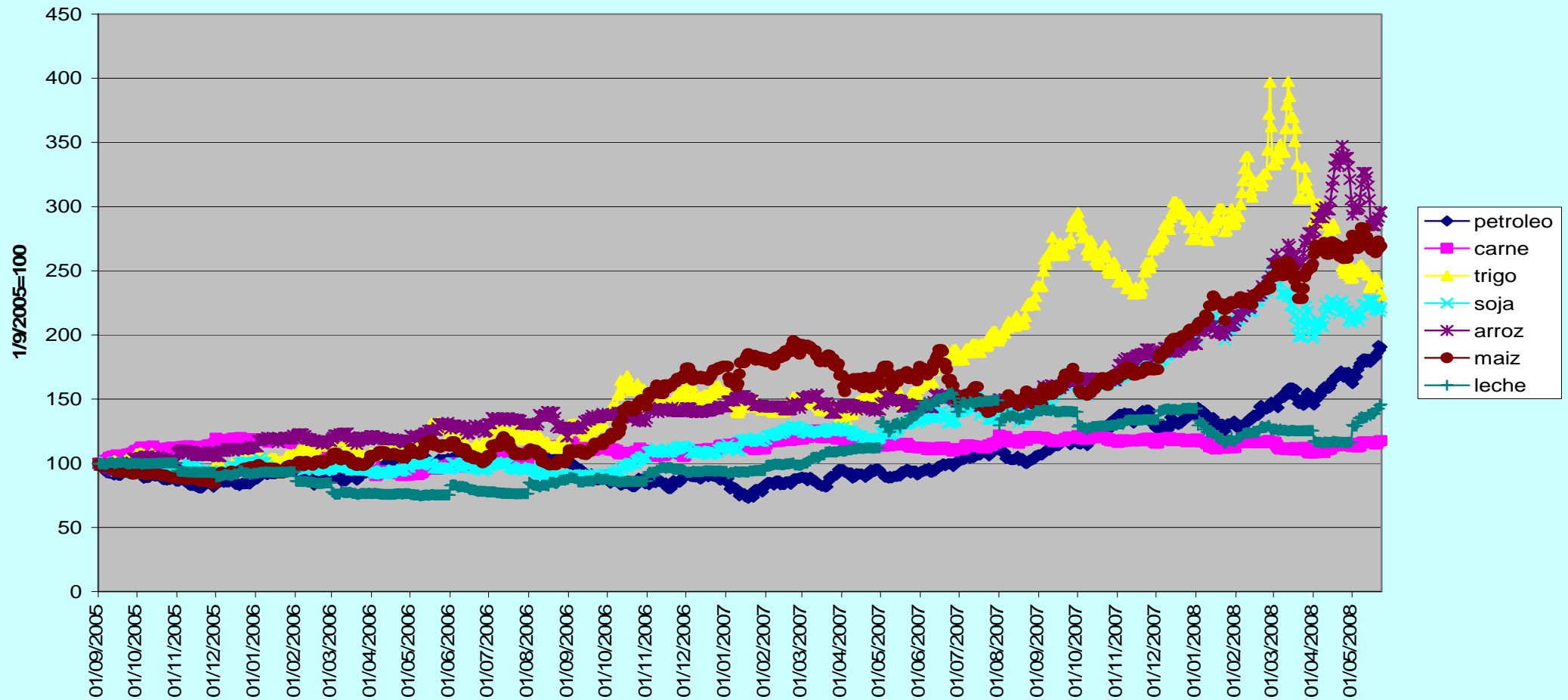
- Un entorno internacional de volatilidad de valores e inestabilidad de flujos en un marco nacional de importante endeudamiento público y alta dolarización
- *Primer desafío:*
 - Mantener la estabilidad de los pagos internacionales: la gestión de la deuda pública y las reservas
- *Segundo desafío:*
 - Mantener la solvencia y liquidez del sistema financiero: la regulación prudencial del sistema financiero
- *Tercer desafío:*
 - Mantener la estabilidad en el valor de la moneda: la inflación

Volatilidad Financiera Internacional



Volatilidad en los Precios Internacionales

precios de commodities



Volatilidad de los Tipos de Cambio (y debilidad del dólar)

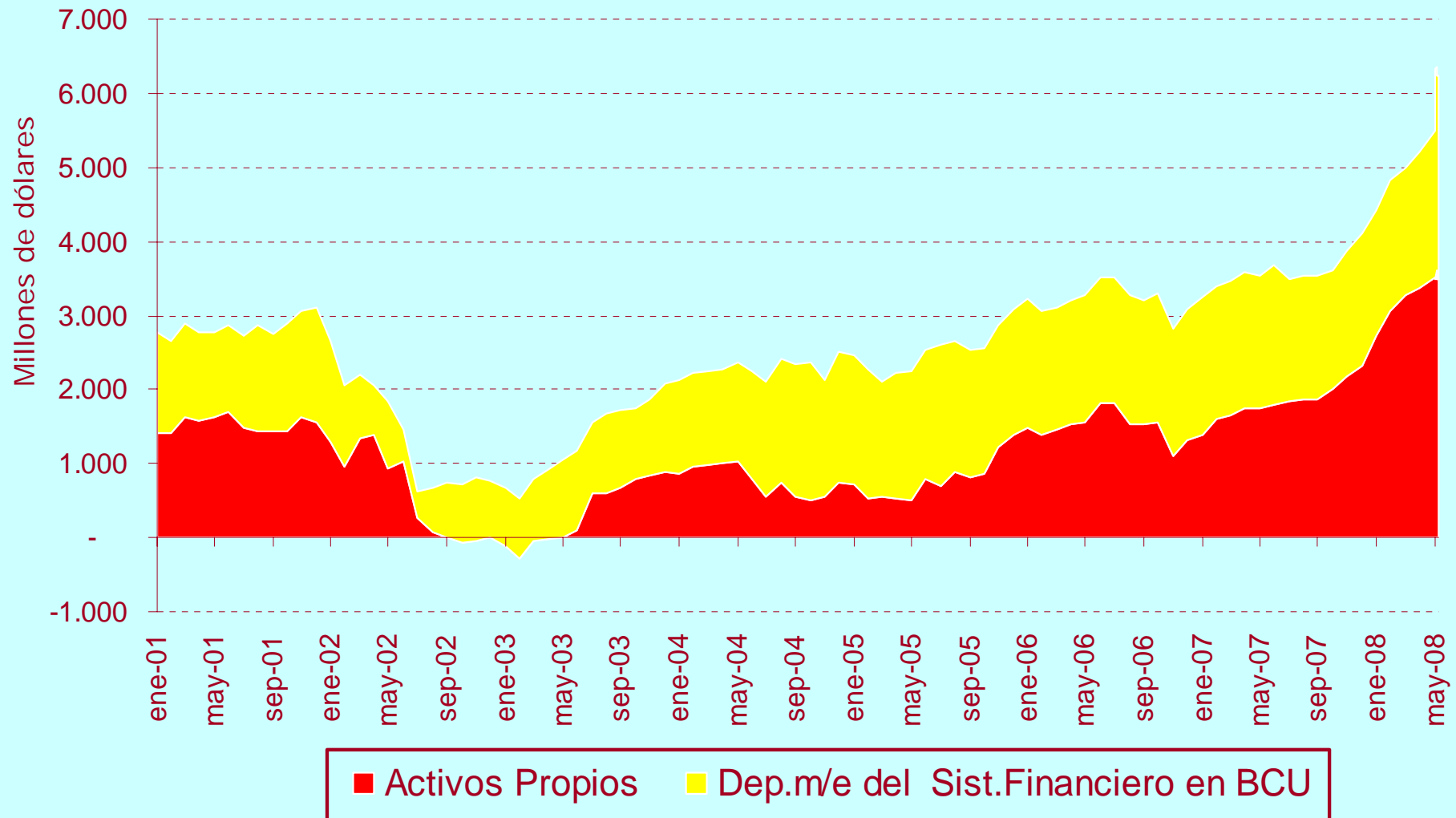


Primer Desafío:

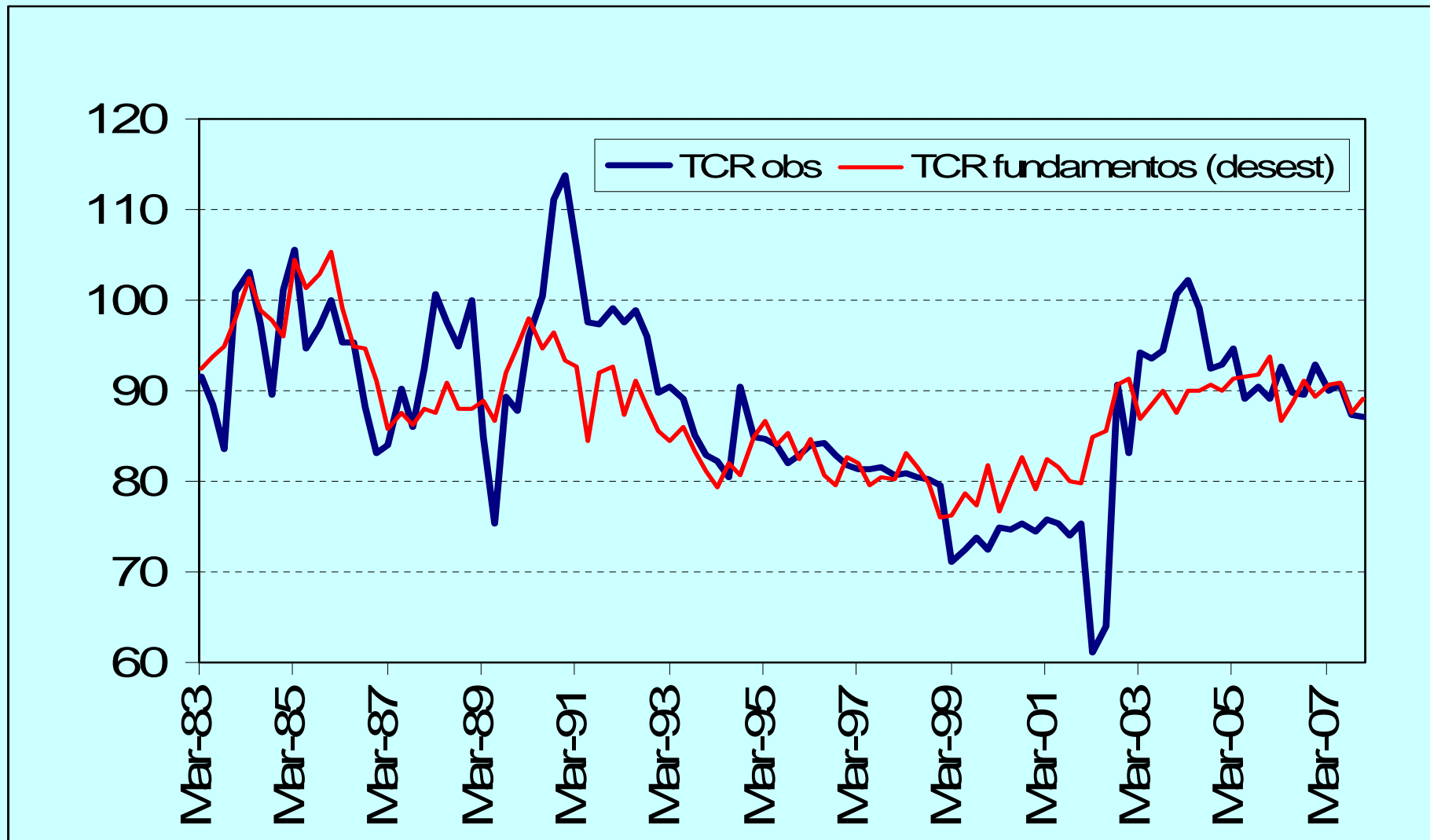
Las Reservas Monetarias

- ¿Existe un nivel óptimo absoluto de reservas?
- El financiamiento de las reservas
 - El superávit fiscal
 - El endeudamiento
 - El señoreaje
- Los efectos sobre el tipo de cambio real

Uruguay: Reservas Internacionales del Banco Central



Evolución del Tipo de Cambio Real




El sistema financiero

- Fortalecimiento de la solvencia del sistema
 - *Riesgos de concentración de crédito*
 - *Riesgo de capacidad de pago*
 - *Riesgo de tipo de cambio*
 - *Riesgo de tasa de interés*
- Requisitos mínimos de liquidez
- Previsiones estadísticas



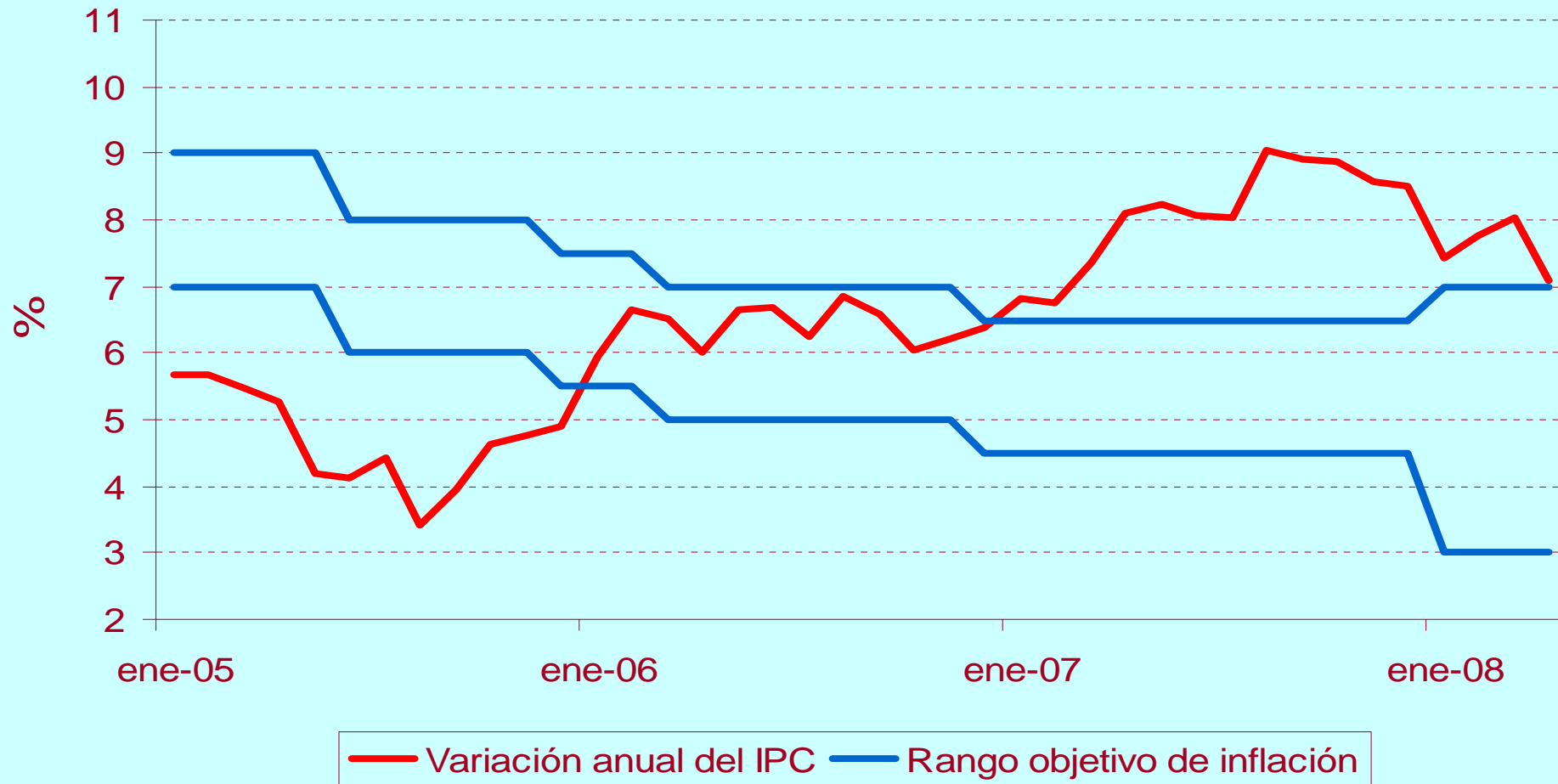
La política monetaria

- ✓ IPC e inflación subyacente: la comunicación
- ✓ Los shocks de precios y el rango objetivo 
- ✓ Del manejo de agregados al manejo de la tasa de interés
- ✓ El manejo de la tasa de interés en una economía parcialmente dolarizada
- ✓ Los problemas que plantea la contrafase del ciclo con EE. UU.
- ✓ El recurso a instrumentos “heterodoxos”

Uruguay: Respuestas de la política monetaria ante el entorno económico actual

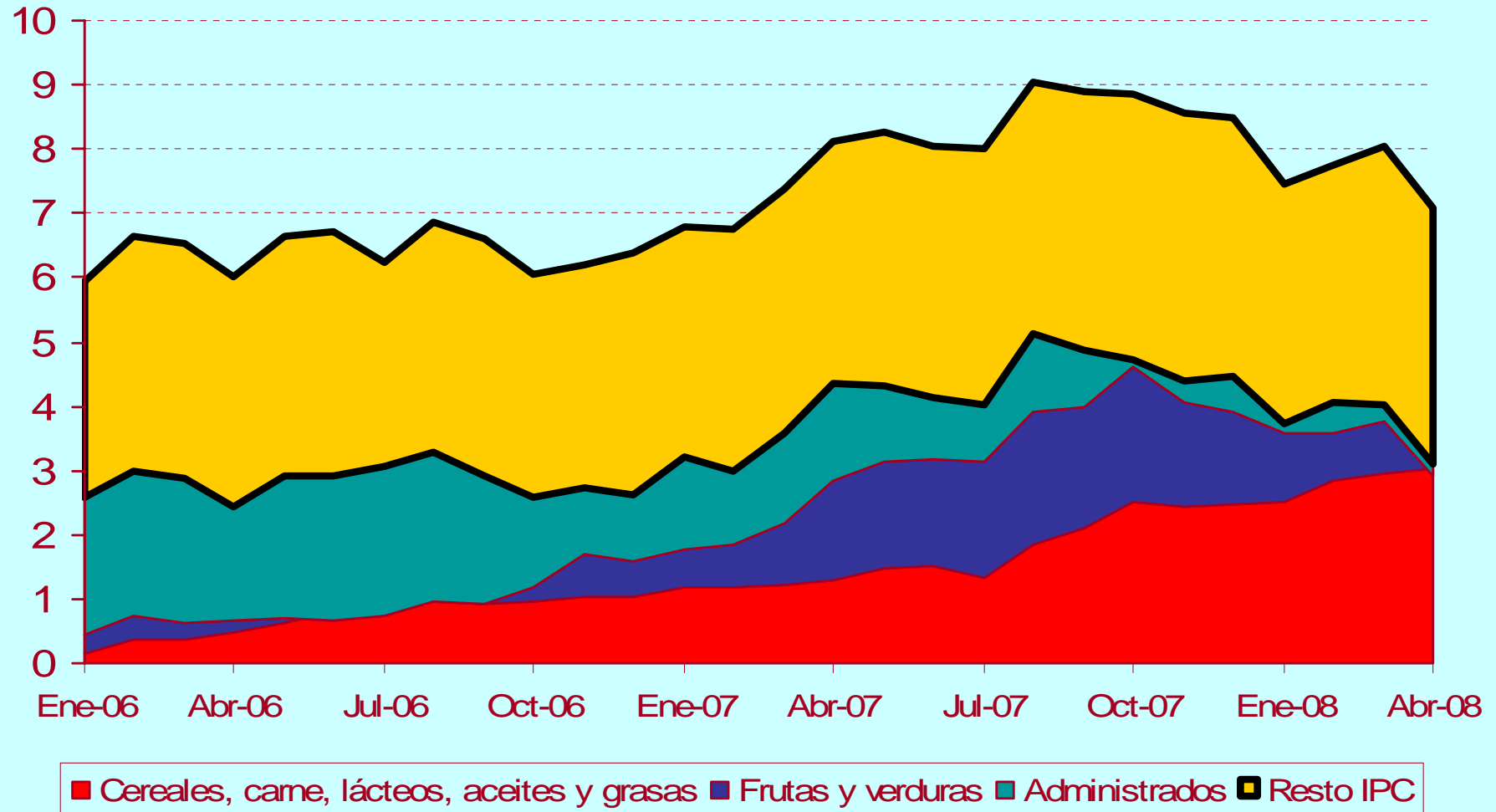
*Walter Cancela
Banco Central del Uruguay
Lima, junio de 2008*

La Evolución del IPC

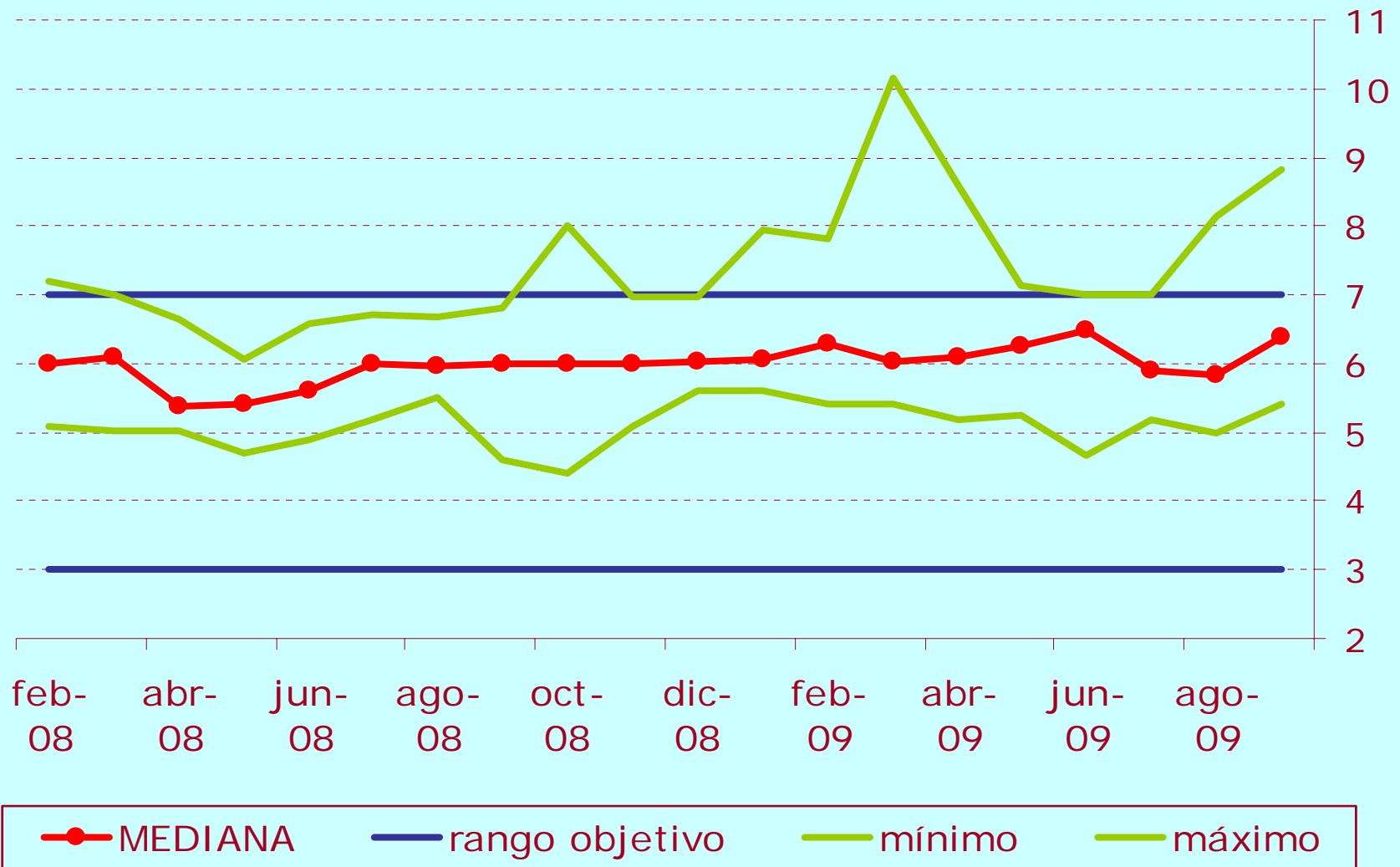


La Evolución del IPC

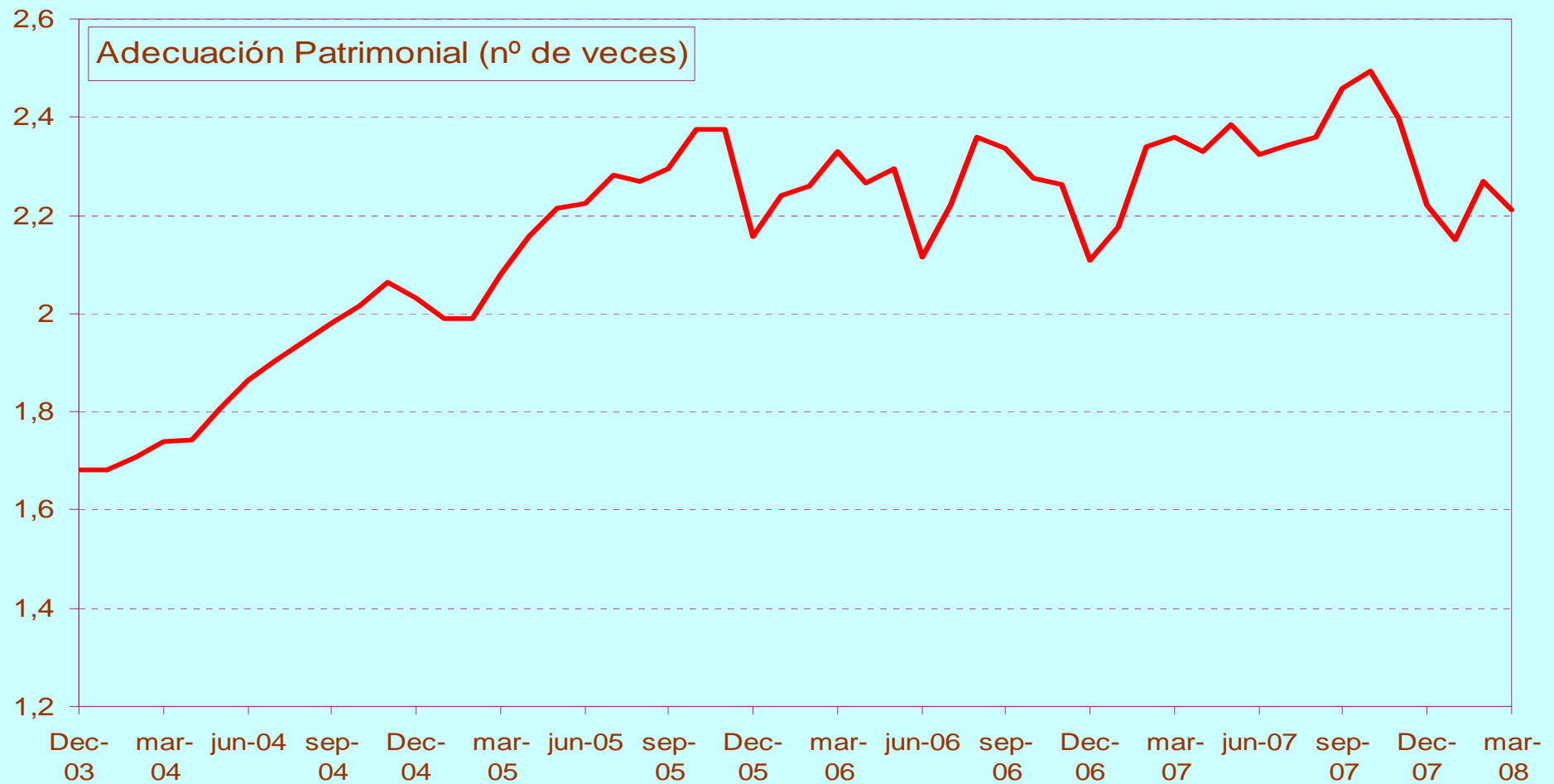
Incidencias en la variación anual del IPC



Inflación Esperada en 18 meses (analistas y bancos)



Solvencia del Sistema Bancario Uruguayo



Uruguay: Respuestas de la política monetaria ante el entorno económico actual

*Walter Cancela
Banco Central del Uruguay
Lima, junio de 2008*