

## **COMUNICADO DE LOS PRESIDENTES DE BANCOS CENTRALES DE LOS ESTADOS PARTES DEL MERCOSUR, BOLIVIA, CHILE, PERÚ Y VENEZUELA**

Los Presidentes de Bancos Centrales de los Estados Partes del MERCOSUR, Bolivia, Chile, Perú y Venezuela, se reunieron en Lima, Perú, el 25 del mes de febrero de 2011, a efectos de intercambiar opiniones sobre la coyuntura internacional, incluyendo los temas discutidos en la reunión de febrero del G-20, donde estuvieron presentes Brasil y Argentina, y evaluar las implicaciones del escenario mundial sobre el manejo y evolución de nuestras economías. Asimismo, fueron discutidos otros factores comunes que afectan la evolución de nuestras economías, así como experiencias individuales respecto de la profundización financiera y del mayor ingreso de capitales que experimenta el mundo emergente.

Los principales temas de debate se vincularon al manejo monetario en la actual coyuntura internacional.

1. Las economías de la región han continuado con la evolución favorable debido a la recuperación de la demanda interna y a la coyuntura internacional de altos precios de *commodities* y fuertes flujos de capitales. En varias economías, los niveles de actividad económica son superiores a los registrados antes de la crisis. Sin embargo, los riesgos de una desaceleración mundial se han elevado por las tensiones en el Medio Oriente y en África, lo que puede afectar el desempeño de la región.
2. En este contexto de crecimiento y presiones inflacionarias en varios países, sus bancos centrales han iniciado el retiro de su estímulo monetario. Las tasas de interés de política se vienen elevando, aunque éstas se mantienen aún por debajo de los niveles previos a la crisis. Asimismo, la elevación de encaje y otras medidas macroprudenciales han sido aplicadas para moderar la expansión del crédito.
3. La labor de los bancos centrales se hace más compleja por una serie de factores coyunturales. En primer lugar, el alza en los precios de los alimentos y del petróleo genera presiones inflacionarias. Adicionalmente, dado el alto crecimiento, la importante expansión de crédito y la menor brecha del producto, el riesgo de que este choque externo afecte las expectativas de inflación se eleva.

Este retiro del estímulo monetario se da en un contexto de fuerte entrada de capitales y presiones apreciatorias. Varios bancos centrales de la región han elevado sus tasas de interés mientras que las de las economías desarrolladas se mantienen en sus mínimos históricos. Ello incentiva la entrada de capitales.

4. Los resultados de la encuesta sobre modalidades de entrada de capitales muestran que estos flujos han recobrado dinamismo en la región, lo que está generando mejores condiciones de financiamiento para la inversión privada, pero también presiones apreciatorias y un mayor endeudamiento del sector privado. Frente a ello, las autoridades han tenido una respuesta activa con el objetivo de minimizar los riesgos de persistentes flujos de capital, en particular aquellos de corto plazo. Esta respuesta ha incluido tanto una modificación de las políticas monetarias y fiscales hacia una posición más neutral, como la aplicación de un conjunto amplio de medidas macro-prudenciales. Los indicadores macroeconómicos actuales no muestran desequilibrios importantes a nivel agregado; sin embargo, ello no implica que en el futuro los flujos de capitales no puedan generar riesgos, por lo que se requiere que las autoridades continúen monitoreando el impacto de los mismos.
5. La entrada de capitales se ve influida por el mantenimiento del estímulo monetario por parte de las economías desarrolladas, como respuesta a su débil recuperación. La evolución de esta variable, por lo tanto, es un factor de incertidumbre para el manejo monetario de los bancos centrales. Otros factores de riesgo que éstos enfrentan se vinculan a una posible desaceleración, por encima de lo previsto, de la economía china, a la incertidumbre sobre la sostenibilidad de la política fiscal en algunas economías de la Eurozona y a la evolución futura de los precios de alimentos y del petróleo,

particularmente en el actual contexto de tensiones geopolíticas en el Medio Oriente y en África.

6. Las delegaciones de Brasil y Argentina informaron respecto a los principales temas tratados en la reunión del G20 realizada el 19 de febrero: (a) los aspectos más relevantes de la recuperación de la economía mundial; (b) los indicadores del MAP – Proceso de Evaluación Mutua; (c) la propuesta de reforma del Sistema Monetario Internacional (SMI); (d) la reforma regulatoria (Basilea III) y la creación de un grupo consultivo regional para las Américas, para debatir los temas a cargo del FSB –Consejo de Estabilidad Financiera; y (e) el análisis de la evolución de los precios de los *commodities*.
7. En lo que se refiere a la profundización e inclusión financiera y al rol de los bancos centrales en este campo, se destacaron los importantes avances de los últimos cinco años, que promovieron un mayor ahorro financiero, lo cual, a su vez, incidió en una mejora de los indicadores de profundización e inclusión financiera. El microcrédito también influyó de manera importante en la mejora de dichos indicadores.

No obstante, los niveles de profundización e inclusión financiera no han crecido suficientemente rápido y se encuentran aún distantes de los de las economías desarrolladas; y existe un bajo grado de utilización de los nuevos medios de pago como la banca por internet y la banca móvil en los países del bloque. En este sentido, los programas de educación financiera emprendidos por los bancos centrales u otras agencias gubernamentales pueden contribuir a mejorar dichos índices.

8. Los Presidentes de los Bancos Centrales acordaron encontrarse nuevamente en la ciudad de Santiago de Chile, en el segundo semestre de 2011 para discutir sobre el impacto de los *commodities*, a ser preparado por el Banco Central de Chile y sobre medidas macroprudenciales, a ser preparado por el Banco Central de Reserva del Perú.

POR LA REPÚBLICA DE ARGENTINA

Mercedes Marcó del Pont

POR LA REPÚBLICA FEDERATIVA DE  
BRASIL

Alexandre Tombini

POR LA REPÚBLICA DEL PARAGUAY

Luis Alberto Campos Doria

POR LA REPÚBLICA ORIENTAL DEL  
URUGUAY

Washington Ribeiro

POR LA REPÚBLICA DE BOLIVIA

Marcelo Zabalaga

POR LA REPÚBLICA DE CHILE

José de Gregorio

POR LA REPÚBLICA DEL PERÚ

Julio Velarde

POR LA REPÚBLICA BOLIVARIANA  
DE VENEZUELA

José Rivas Alvarado

Lima, 25 de febrero de 2011