

Autonomía y Banca Central

Banco Central del Ecuador

Agosto 14, 2019

Quito, Ecuador

El papel de los bancos centrales autónomos en la investigación económica y la asesoría al Gobierno en la formulación de política económica

Manuel Ramos Francia, Director General

Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, CEMLA

Contexto

1 Investigación Pura

- *Universidades*
- *Centros de investigación*
- *Gobiernos*

2 Investigación Aplicada

- *Industria*
- *Laboratorios*
- *Bancos Centrales*

A pesar de su diferente naturaleza, ambos enfoques tienen una gran complementariedad, como lo veremos con el siguiente ejemplo.

Investigación Pura y Aplicada: GPS

Envío señal: 00 segundos



Distancia

Recepción señal: 0.07 segundos



Velocidad = Distancia / Tiempo = km / s

Distancia = Velocidad * Tiempo

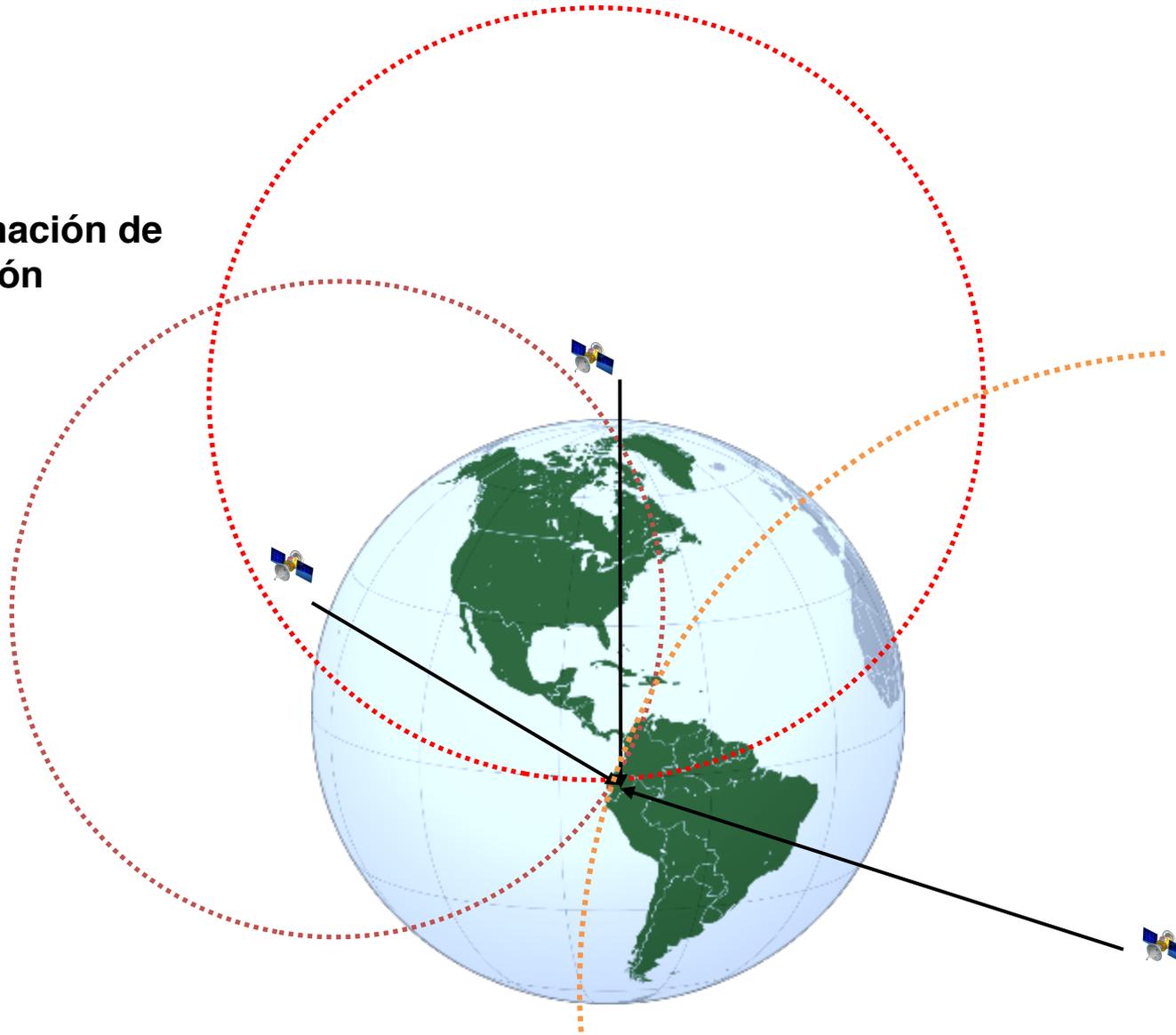
Velocidad señal = 300,000 km/s

Tiempo = Recepción – Envío

Distancia \approx 20,000 km

Investigación Pura y Aplicada: GPS

**Determinación de
la Posición**



Investigación Pura y Aplicada: GPS

Velocidad Satélite: 14,000 km/h



Correcciones:

- Por la velocidad del satélite (relatividad especial), el reloj en el satélite va más lento por algunos microsegundos al día.
- Por la cercanía a la tierra (relatividad general), el reloj en la tierra va más lento porque está más cerca a la tierra, por microsegundos al día.

Tiempo: Recepción – Envío + Correcciones (40 microsegundos)

Filtro de Kalman: Para Filtrar el Ruido de la Señal.

Possible Error por Teoría de la Relatividad

Possible Distancia Error = 300,000 x Error Tiempo

Possible Distancia Error = 300,000 x 40 microsegundos

Possible Error \approx 1.2 km



Aspectos Generales

- 1 Los bancos centrales, por lo general, buscan hacer **investigación** con el objetivo de obtener un mejor conocimiento, para así tomar **decisiones de política económica con base en la mejor información posible**.
- 2 La investigación generada por un banco central puede considerarse como un **bien público** y, por ello, utilizarse como información para la toma de decisiones de los individuos en una sociedad, o como insumo para la generación de otras políticas públicas.
- 3 Así, es deseable que un banco central **asigne suficientes recursos para la investigación económica**.

Razones Importantes

Es importante que un banco central asigne recursos para la **Investigación Económica**

- 1 *Investigación Aplicada (como se mencionó)*
- 2 *Acceso a expertos por parte del Gobierno*
- 3 *Credibilidad*
- 4 *Contrapeso*
- 5 *Formación de Capital Humano*
- 6 *Memoria Institucional*
- 7 *Transparencia y Rendición de Cuentas. Comunicación*
- 8 *Difusión de la Investigación y Publicaciones*

Factores Relevantes

1 Externos

- ❖ Crisis Financiera Global
- ❖ Nuevas Responsabilidades
- ❖ Nuevos Modelos
- ❖ Nueva Gobernanza?

2 Escala

- ❖ Análisis oportuno y continuo
- ❖ Elevados beneficios sociales de tomar decisiones correctas

Elementos para Investigación de Alto Nivel

1 Elementos necesarios

- ❖ *Convicción de la sociedad, del Gobernador o Gerente*
- ❖ *Masa crítica de investigadores*
- ❖ *Investigador(es) con experiencia*

2 Elementos idóneos

- ❖ *Incentivos correctos, potencial y motivación*

3 Gobernanza

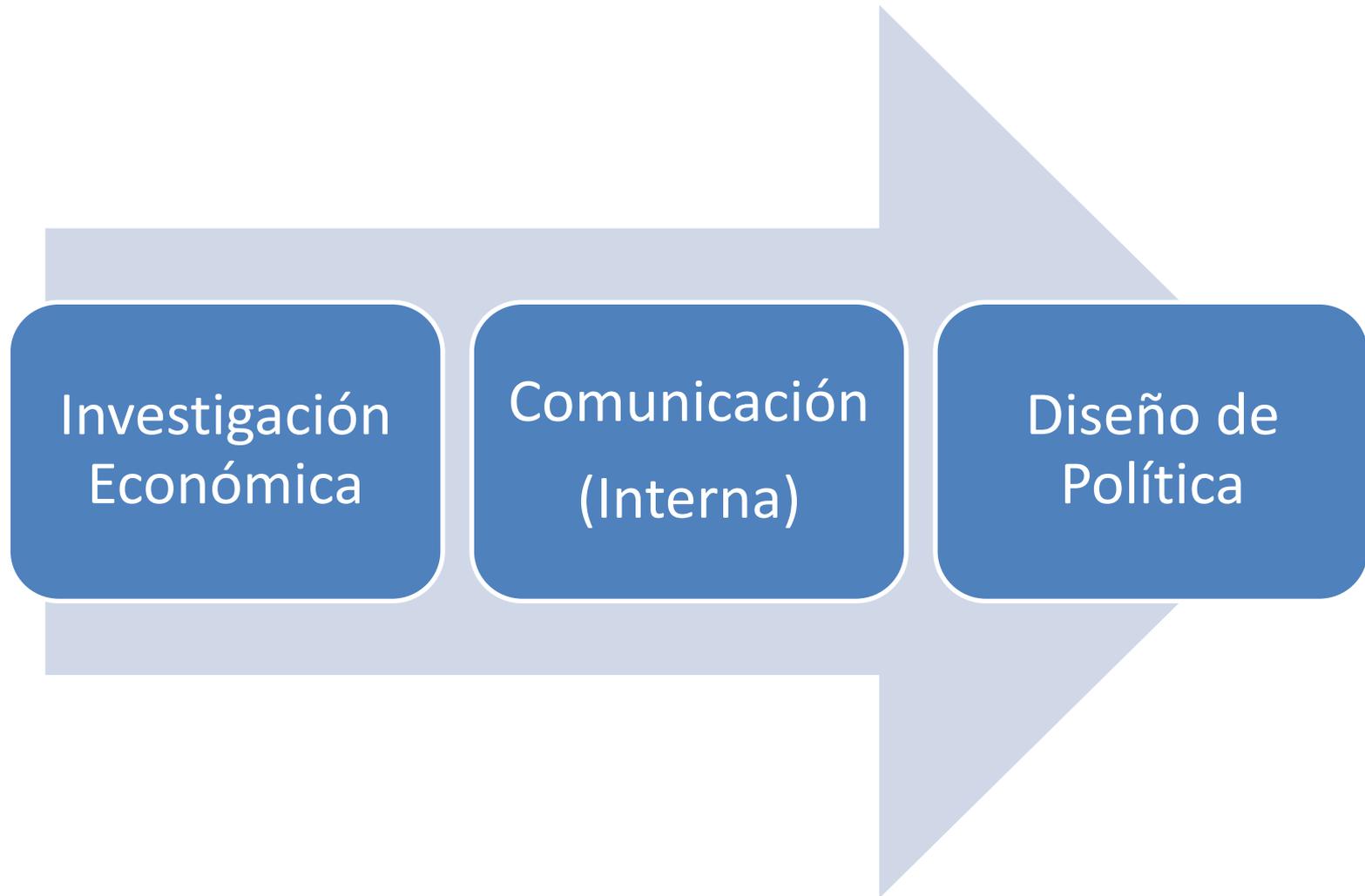
4 Cualidades

- ❖ *Adaptabilidad*
- ❖ *Interés genuino por problemas nacionales (e internacionales)*
- ❖ *Tesón para investigar y reportar temas incómodos para terceros*

Investigación Bancos Centrales

- 1 Debe de existir cooperación y comunicación entre:
 - ❖ Los responsables de la **Política Monetaria**.
 - ❖ Los investigadores del **Banco Central** en cuestión.
 - ❖ Investigadores, académicos y analistas de la situación económica global.
 - ❖ Los investigadores de otros **Bancos Centrales**, en particular, aquellos cuyas economías enfrentan retos similares.
 - ❖ Los académicos interesados en temas de economía monetaria, en general, y de la región, en particular. Lo anterior, independientemente de su ubicación geográfica o afiliación.

Investigación Bancos Centrales



Algunos Riesgos en la Investigación

- 1 Investigación no relevante (por ejemplo, DSGE?)
- 2 Investigación para justificar decisiones de política económica que quizás no son o fueron las mejores.

El que alguno de estos riesgos se materialice, podría conducir a que la **credibilidad** del **Banco Central** en cuestión se vea mermada, y su papel como **contrapeso** se debilite.

Bancos Centrales de la Región en RePEc

	Lugar Nacional	Institución	Autores
Argentina	6	Banco Central de la República Argentina	21
Aruba	12	Centrale Bank van Aruba	1
Barbados	-	Central Bank of Barbados	
Bolivia	-	Banco Central de Bolivia	
Brasil	5	Banco Central do Brasil	61
Chile	3	Banco Central de Chile	52
Colombia	1	Banco de la Republica	117
Costa Rica	-	Banco Central de Costa Rica	
Cuba	-	Banco Central de Cuba	
Ecuador	-	Banco Central de Ecuador	
Guatemala	-	Banco Central de Guatemala	
Haití	-	Banque de la République d'Haïti	
Jamaica	-	Bank of Jamaica	
México	2	Banco de México	39
Perú	4	Banco Central de Reserva del Perú	43
Rep. Dominicana	-	Banco Central de la República Dominicana	
Suriname	-	Centrale Bank van Suriname	
Trinidad y Tobago	-	Central Bank of Trinidad and Tobago	
Uruguay	-	Banco Central de Uruguay	
Venezuela	-	Banco Central de Venezuela	

Nota: RePEc no presenta rankings para los países miembros no incluidos en esta lista. RePEc tiene listas para los países miembros con un guion, pero sus bancos centrales no clasifican en estas.

Bancos Centrales de la Región y Publicaciones I

	Journal	Documentos de Trabajo	Publicaciones/Reportes Periodicos(as)	Otros
Argentina	✓	✓	✓	✓
Aruba		✓	✓	✓
Bahamas		✓	✓	✓
Barbados		✓		
Belice		✓		
Bolivia	✓	✓	✓	✓
Brasil		✓	✓	✓
Caiman			✓	✓
Chile	✓	✓	✓	✓
Colombia	✓	✓	✓	✓
Costa Rica		✓	✓	✓
Cuba	✓		✓	
Curasao y San Martín		✓	✓	✓
ECCB		✓	✓	

Fuente: Páginas web de los Bancos Centrales

Bancos Centrales de la Región y Publicaciones II

	Journal	Documentos de Trabajo	Publicaciones/Reportes Periodicos(as)	Otros
Ecuador	✓	✓	✓	✓
El Salvador		✓	✓	✓
Guatemala	✓	✓	✓	✓
Guyana			✓	✓
Haití		✓	✓	✓
Honduras		✓	✓	✓
Jamaica		✓	✓	✓
México		✓	✓	✓
Nicaragua			✓	✓
Paraguay		✓		✓
Perú	✓	✓	✓	✓
Rep. Dominicana			✓	✓
Surinam		✓	✓	✓
Trinidad y Tobago		✓	✓	✓
Uruguay	✓	✓	✓	✓
Venezuela			✓	✓

Fuente: Páginas web de los Bancos Centrales

Bancos Centrales y Aspectos de su Legislación I

	Mención en su Ley		
	Autonomía del Banco Central	Banco Central como Asesor del Gobierno	Investigación en el Banco Central
Argentina	✓	✓	✓
Aruba		✓	
Bahamas		✓	
Barbados		✓	
Belice	✓	✓	
Bolivia	✓	✓	
Brasil	✓		
Caiman		✓	
Chile	✓	✓	
Colombia	✓	✓	
Costa Rica	✓	✓	
Cuba	✓	✓	✓
Curasao y San Martín		✓	
ECCB		✓	

Fuente: Páginas web de los Bancos Centrales.

Bancos Centrales y Aspectos de su Legislación II

	Mención en su Ley		
	Autonomía del Banco Central	Banco Central como Asesor del Gobierno	Investigación en el Banco Central
Ecuador	✓		
El Salvador	✓	✓	
Guatemala	✓		
Guyana	✓	✓	
Haití	✓		
Honduras		✓	✓
Jamaica			
México	✓	✓	
Nicaragua	✓	✓	
Paraguay	✓	✓	✓*
Perú	✓		✓(Estatutos)
Rep. Dominicana	✓		✓
Surinam			
Trinidad y Tobago		✓	✓
Uruguay	✓	✓	
Venezuela	✓	✓	

Nota: *Se infiere que debe haber una Gerencia de Estudios Económicos.

Fuente: Páginas web de los Bancos Centrales.

Asesoría en Economía al Gobierno

- 1 Algunas de las características del Banco Central, incluyendo su labor en **investigación económica**, lo hacen un **asesor natural** del gobierno en materia económica.
- 2 En efecto, el **Instituto Central** tiene:
 - ❖ *Un importante acervo de **capital humano**.*
 - ❖ ***Autonomía** (en particular, administrativa, operativa y financiera).*
 - ❖ ***Credibilidad** y una **reputación** (que mantener).*

Comentarios Finales

1 Investigación Económica

- ❖ *Son varios los bancos centrales de la región que hacen investigación económica.*
- ❖ *Algunos han alcanzado un nivel de investigación comparable con el de las mejores universidades de sus países.*
- ❖ *La investigación le otorga reputación, credibilidad y facilita el apoyo del banco central.*

2 **El Banco Central es un asesor natural** del gobierno en cuestiones de economía.

3 **La relevancia de Autonomía en ambas tareas es fundamental.**

Muchas gracias.

Referencias

1. Ahsby, N. (2002). Relativity and the Global Positioning System. Physics Today
2. Ahsby, N. (2002). Relativity in the Global Positioning System. Living Reviews in Relativity. Springer.
3. Malliaropulos, Dimitris (2016). The role of research at the central bank. Presentation at the Conference: “Getting Policy Knowledge into Government: The Greek and European experiences”, Athens, 19 May.
4. Sarmiento, M. (2009). Central Bank Economic Research: Output, Demand, Productivity and Relevance. Cuadernos de Economía. Banco de la República.
5. Trichet, JC (2007). The role of research in central banks and at the ECB. Speech by Jean-Claude Trichet, President of the ECB, Award of the Germán Bernácer Prize. <https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2007/html/sp070522.en.html>
6. Will, C.M. (2 019). Einstein’s Relativity and Everyday Life. Physics Central.
7. The math behind the GPS. <https://allaboutgps.weebly.com/math-behind-the-gps.html>

Investigación Bancos Centrales

