

## **Mesa Redonda**

Experiencias de distintos bancos centrales sobre las consecuencias que se derivan del Covid-19 en diferentes aspectos de actuación de los bancos centrales



## **Consideraciones sobre la Independencia del Banco Central (IBC)**

Roberto Marino  
Asesor de la Dirección General del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA)

**Encuentro de expertos sobre buen gobierno y  
transparencia: autonomía de los bancos centrales**  
21 al 23 de junio de 2021

# Los gobiernos populistas son una amenaza para la independencia de los Bancos Centrales...

*“Antes de la crisis, había un amplio apoyo público a la independencia del banco central. La razón era simple: la gente confiaba en los bancos centrales independientes, a menudo más que en sus gobiernos o parlamentos electos. Pero esa confianza se ha vuelto más frágil, al menos entre los no expertos”...*

**Benoît Cœuré**

**Miembro del Consejo Ejecutivo del BCE (2018).**

*"Este es un momento difícil para la banca central. Las encuestas de opinión muestran que la confianza en el gobierno y las instituciones públicas está en mínimos históricos. En este entorno, los bancos centrales no pueden dar por sentada nuestra medida de independencia"*

**Jerome Powell**

**Presidente de la FED (2018)**

# Consideraciones sobre la independencia del banco central (IBC)

- ¿Cuáles son las características de un banco central independiente?
- ¿Cuáles fueron los motivos que impulsaron el aumento de la IBC durante los años noventa?
- ¿Cuál fue el impacto de Crisis Global de 2008 sobre IBC?
- ¿Cuáles se consideran los principales retos de los bancos centrales en la actualidad?
- ¿Cuáles son los argumentos a favor y en contra de la IBC?

# Características de un banco central independiente

- Un banco central se considera independiente si cumple con las siguientes características:
  - Un mandato claro y estrecho.
  - Lleva a cabo y define sus políticas independientemente del poder ejecutivo.
  - Tiene autonomía en la aplicación de la política monetaria.
  - Establece y controla su presupuesto y administración.

# Motivos que impulsaron el aumento de la IBC durante los años noventa.

- **Alta inflación durante los años setenta y ochenta.** Un factor muy importante fue el entorno inflacionario que prevaleció en muchas economías durante los años setenta y ochenta.
- **El historial exitoso de países con baja inflación como Alemania y Japón** se utilizó como ejemplos del mejor desempeño del crecimiento de los países con baja inflación. Esto ayudó a disipar las nociones de que había algún tipo de compensación de curva Phillips entre la inflación y el desempleo.

# Motivos que impulsaron el aumento de la IBC durante los años noventa.

- **En América Latina**, la década de los ochenta estuvo dominada por la crisis de la deuda y por diferentes esfuerzos de estabilización en varios países sometidos a altos niveles de inflación o hiperinflación. Esto llevó a la **necesidad de restaurar la credibilidad y la confianza en los gobiernos y en las instituciones fiscales y monetarias.**
- Se hizo hincapié en las **reformas estructurales** en los países para apoyar los esfuerzos de estabilización, como la apertura del comercio, la liberalización financiera, la reforma judicial, la privatización, la reducción de los obstáculos a la entrada, la reforma fiscal, la eliminación de las subvenciones industriales específicas y la **independencia del banco central.**

# Motivos que impulsaron el aumento de la IBC durante los años noventa.

- El **financiamiento de los déficits del sector público** por parte del banco central puede señalarse como el motor principal detrás de la alta inflación en toda América Latina. La **IBC** fue un elemento importante para indicar el compromiso de las autoridades de controlar los déficits del sector público.
- De hecho, restringir o incluso prohibir, a nivel constitucional, el financiamiento del déficit público fue parte del proceso de IBC en varios países de AL como Chile, Colombia, Ecuador, Guatemala, México y Perú.
- Por lo tanto, un **banco central independiente** promovería la disciplina fiscal reduciendo la posibilidad de dominancia fiscal y monetización de los **déficits**. En realidad, los gobiernos estaban buscando diferentes maneras de restaurar la credibilidad, en cierto sentido, la IBC se convirtió en un factor institucional para ayudar a reconstruir la confianza.

# Motivos que impulsaron el aumento de la IBC durante los años noventa.

- **Otro factor detrás de la IBC fue la globalización.** El desmantelamiento gradual de los controles sobre los flujos de capital y la ampliación asociada de los mercados internacionales de capitales reforzaron la búsqueda de estabilidad de precios y **elevaron la importancia de la IBC como señal de responsabilidad macroeconómica para los inversionistas.** De hecho, los países en desarrollo, que se habían visto gravemente agobiados por la crisis de la deuda de los años ochenta estaban ansiosos por restablecer un acceso sin problemas a los mercados internacionales de capitales
- Por su lado, **el FMI adoptó la postura- recomendación de que un alto nivel de IBC es una característica institucional deseable de la economía.** En general, se consideró que la reforma hacia **una mayor independencia de los bancos centrales estaba entrelazada con el desarrollo institucional.** Dado que muchos países de AL tenían programas del FMI, el establecimiento de un banco central independiente formaba parte del proceso de reforma estructural.

# Motivos que impulsaron el aumento de la IBC durante los años noventa.

- Además, **la revolución intelectual desencadenada por el modelo de sesgo de inflación** de Finn E Kydland, Edward C Prescott, Robert J Barro, David R Gordon (KPBG) contribuyó a desarrollar el consenso de que tratar de **utilizar la expansión monetaria para elevar el PIB más allá de su valor de información completa, precio flexible, es ineficaz y sólo conduce a una inflación socialmente dañina**. El modelo de sesgo de inflación proporcionó apoyo académico a la afirmación de que la política monetaria debía delegarse en un banco central suficientemente independiente y ayudó a difundir esta noción a nivel internacional.

# Impacto de Crisis Global de 2008 sobre IBC

- Se reconoce a la independencia de los bancos centrales como uno de los desarrollos institucionales más importantes de las últimas cuatro décadas y su papel fundamental detrás de la importante reducción de la inflación en todo el mundo.
- **Sin embargo, desde la Crisis Global de 2008 se ha debatido si es legítimo conceder tal grado la independencia a los poderes no electos en una democracia.**
- Como resultado, se ha prestado mayor atención a la rendición de cuentas y transparencia de los bancos centrales, en particular su obligación de explicar y justificar las decisiones a los ciudadanos y a sus representantes electos, como contrapartida necesaria a la independencia.

# Impacto de Crisis Global de 2008 sobre IBC

- **La adopción de medidas no convencionales** y el uso de una variedad de instrumentos distintos a las tasas de interés para hacer frente a la crisis complicaron el escrutinio y entendimiento de la política monetaria.
- Esto significó un importante desafío para los bancos centrales en términos de su comunicación y su rendición de cuentas.
- Como resultado, se ha puesto de manifiesto el **papel fundamental de los bancos centrales durante la crisis** lo cual dio lugar a una mayor atención (de los medios y los políticos) al diseño y a las implicaciones de sus decisiones.

# Principales retos de los bancos centrales en la actualidad

- Vivir en una época de “nueva normalidad” y sus implicaciones para la conducción de la política monetaria
- Manejar los riesgos de politización de sus políticas
- Preservar la independencia del banco central
- Fortalecer el manejo de riesgos en el sistema financiero
- Mitigar la acumulación de riesgos sistémicos
- Manejar las expectativas de que el banco central es el mejor posicionado para adoptar políticas salir de la crisis
- Fortalecer la comunicación y transparencia con el público

# Argumentos a favor y en contra de la IBC:

## A favor

- El principal valor de un banco central independiente es que puede actuar con decisión sin presiones políticas.
- Tras la crisis financiera mundial de 2008, los bancos centrales, aprovechando su condición de independencia, pudieron reaccionar con prontitud con medidas no convencionales para evitar una catástrofe mayor en la economía mundial. Con sus acciones formularon una respuesta de política coherente en un contexto extremadamente difícil.
- Los bancos centrales son poderosos, independientes y sus funcionarios no son electos. Esta combinación requiere un mandato claramente definido y los más altos estándares de rendición de cuentas
- Para ser eficaz en el cumplimiento de su mandato, la credibilidad en el banco central es de suma importancia.

# Argumentos a favor y en contra de la IBC:

## En contra

- Las preocupaciones de que los bancos centrales **son demasiado independientes** se centran en:
  - la eficacia de las políticas macroeconómicas
  - las implicaciones para la democracia y la rendición de cuentas
- Algunos economistas han argumentado que la independencia del banco central es en el mejor de los casos irrelevante y, en el peor, **perjudicial en las economías donde el desafío macroeconómico clave es aumentar la inflación, no reducirla.**
- **La independencia del banco central fue diseñada para reducir el sesgo inflacionario**, sin embargo, durante muchos años **ninguna economía avanzada** en el mundo ha experimentado episodios prolongados de alta inflación.

# Argumentos a favor y en contra de la IBC:

## En contra

- Bajo la política monetaria (convencional), es relativamente fácil responsabilizar al banco central de sus decisiones (meta de inflación ). Sin embargo, cuando se responsabiliza a dicho banco de **la política financiera es mucho más difícil establecer mecanismos eficaces de rendición de cuentas.**
- Por ejemplo, la "estabilidad financiera" es más difícil de definir que la estabilidad de precios ("inflación del 2%") y las herramientas para lograrla, como las medidas macro prudenciales, no se entienden con la misma claridad que los instrumentos de política monetaria convencionales, como los tipos de interés.
- Dado el arbitraje regulatorio en las finanzas, también es muy difícil delinear ex ante el conjunto de herramientas necesario para abordar los riesgos para la estabilidad financiera. Además, las preferencias sociales sobre la estabilidad financiera a menudo están menos claramente definidas y **es probable que los efectos distributivos de primer orden sean mayores que con la política monetaria convencional.**

# Acciones que podrían ayudar a mitigar el riesgo de que se revierta la IBC

- **Mejorar la comunicación**, conectar con el público, explicar el papel del banco central en lenguaje sencillo, escuchar a los críticos. Esto, con el fin de desmitificar al banco central, descender de la torre de marfil. Sin embargo, se debe tener cuidado de que no se perciba meramente como una campaña de mejora de imagen.
- **Resistir públicamente a la expansión del mandato del banco central**, con el fin de indicar que el banco central no tiene hambre de poder, no está impulsado por el interés propio. Sin embargo, se debe cuidar que no se interprete como una forma de eludir responsabilidades.
- **Resaltar los límites de la política monetaria**; recordar la importancia de la política fiscal y estructural. Con esto se podrían poner en contexto los roles de las distintas políticas. Contrarrestar el dicho que la política monetaria es la única opción (the only game in town).

# Acciones que podrían ayudar a mitigar el riesgo de que se revierta la IBC

- **Hacer hincapié en la incertidumbre en las proyecciones;** utilizar el enfoque de escenarios que ilustran los factores que pueden influir en los resultados finales, y que están fuera del control del banco central. Hacer esto cuidando de no infundir falta de confianza, tanto en la institución como en la economía.
- **Proporcionar todos los elementos detrás del razonamiento del banco central.** (modelos, función de reacción, etc. ). Esto contribuiría a la transparencia y rendición de cuentas.
- **Buscar coaliciones,** tratar de conectar con la oposición política para sentar las bases para futuras acciones legislativas. El riesgo sería ofender al gobierno. Puede ser visto como hacer tratos privados.
- **Reclutar expertos académicos con credibilidad** que participen en debates sobre el tema. Esto para evitar la imagen del banquero central que defiende su coto de poder y autonomía a ultranza. El riesgo sería la percepción de utilizar interlocutores comprados.

# Acciones que podrían ayudar a mitigar el riesgo de que se revierta la IBC

- **Publicar las minutas de las decisiones de política monetaria** donde se reflejen los acuerdos y desacuerdos. Esto mostraría disposición a rendir cuentas, nada que ocultar; respetar el derecho a la información y transparencia.
- **Permitir un mayor acceso a los agentes externos** (por ejemplo, permitir evaluaciones externas, y las "auditorías" de políticas; invitar a observadores políticos a las reuniones de políticas; permitir que las juntas de supervisión consideren el desempeño de las políticas). Esto mostraría disposición a rendir cuentas, nada que ocultar; respetar el derecho a la información y transparencia.
- **Cuidar el capital político del banco central.** Escoger solamente las “batallas” adecuadas, preservar el capital político para las grandes “batallas” con el fin de salvaguardar los elementos más importantes de la IBC. Siempre tener una actitud de servicio del proyecto (no impulsado por el interés propio, no decidir lo que es correcto para los demás).

¡Gracias!