



BCU

BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Retos actuales de las políticas bancocentralistas

Mario Bergara

*XCIX Reunión de Gobernadores del CEMLA
29 de mayo de 2015*

La política económica, el manejo de riesgos y el equilibrio de objetivos

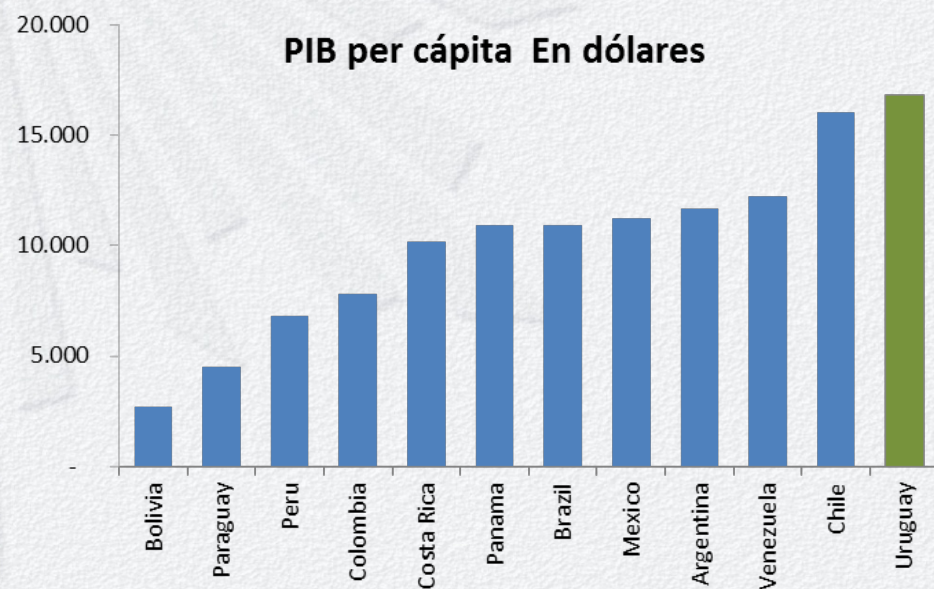
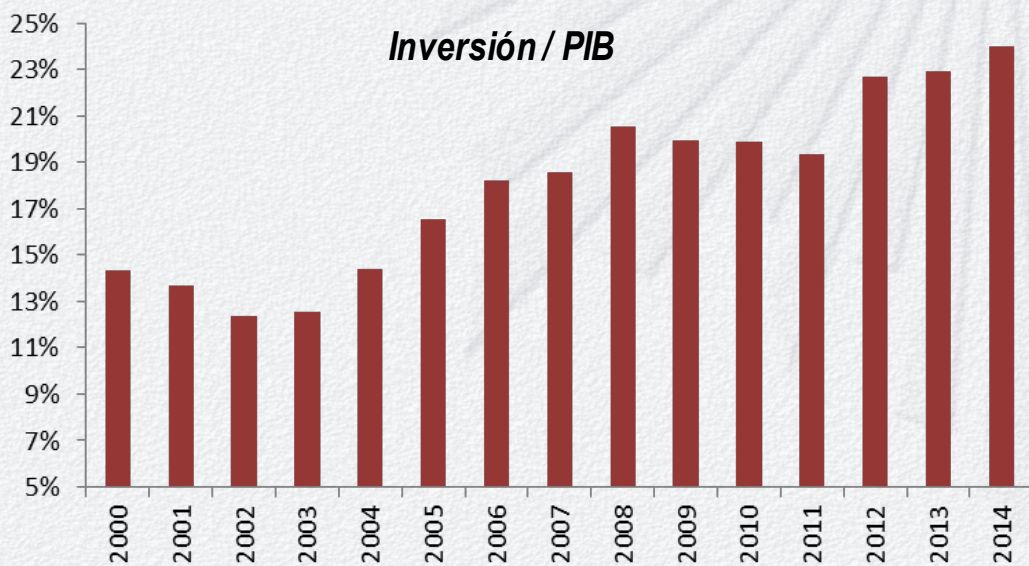
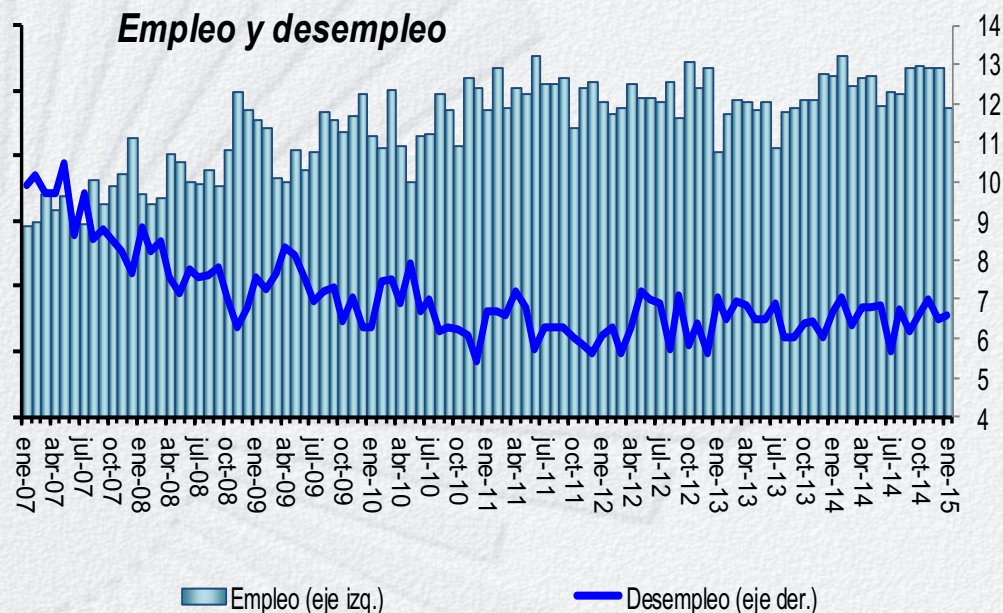
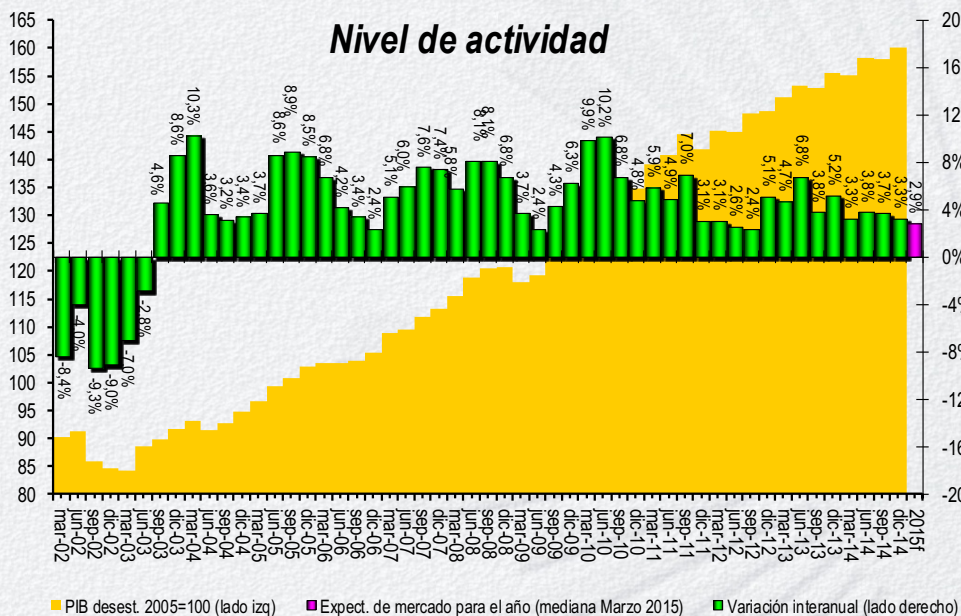
- Incorporar el enfoque de la administración de riesgos implica:
 - Entender las fuentes potenciales de riesgo y su naturaleza
 - Identificar fortalezas y, principalmente, vulnerabilidades
- **Inflación** bajo control, con el compromiso creíble de trabajar para su convergencia al rango objetivo
 - Flexibilidad cambiaria
 - Desarrollo de mercados domésticos
- Preservación de la **competitividad** de las empresas
- La **estabilidad financiera** permite canalización productiva de ahorros y habilita una mejor cobertura de riesgos
 - Implementación de regulación basada en riesgos
 - Evaluación de los riesgos sistémicos

La desaceleración económica obliga a extremar cuidados, pero desde una plataforma sana del funcionamiento económico

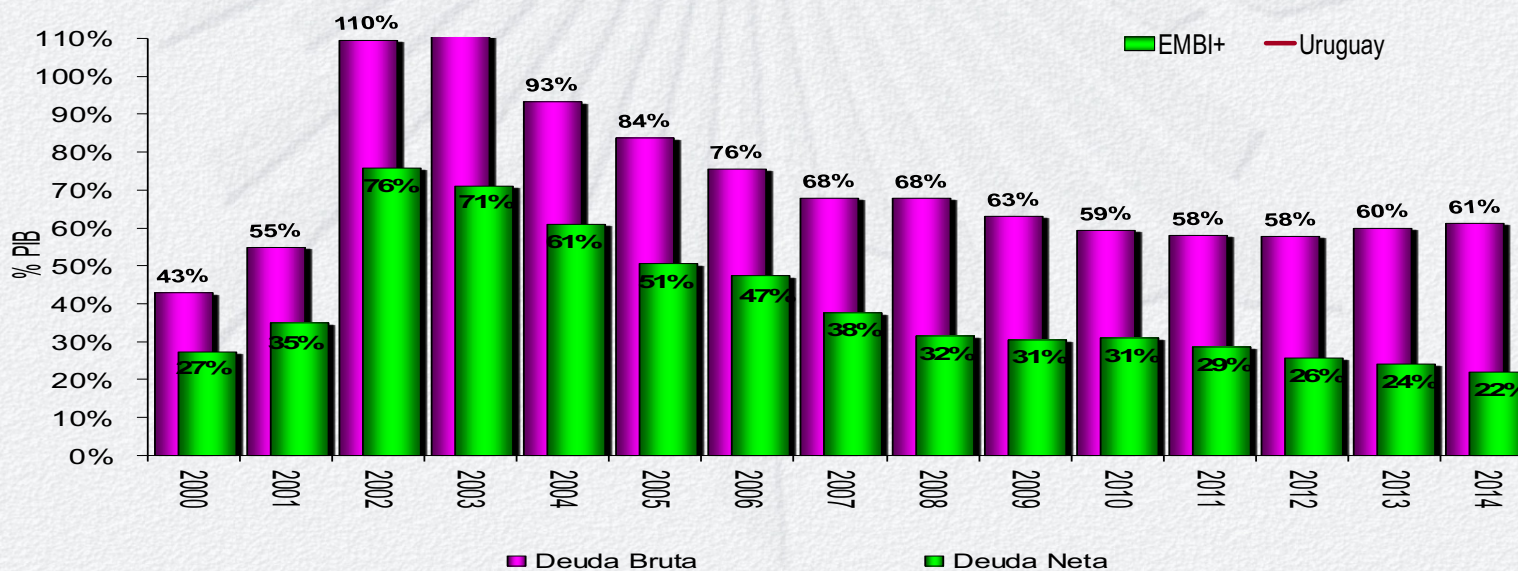
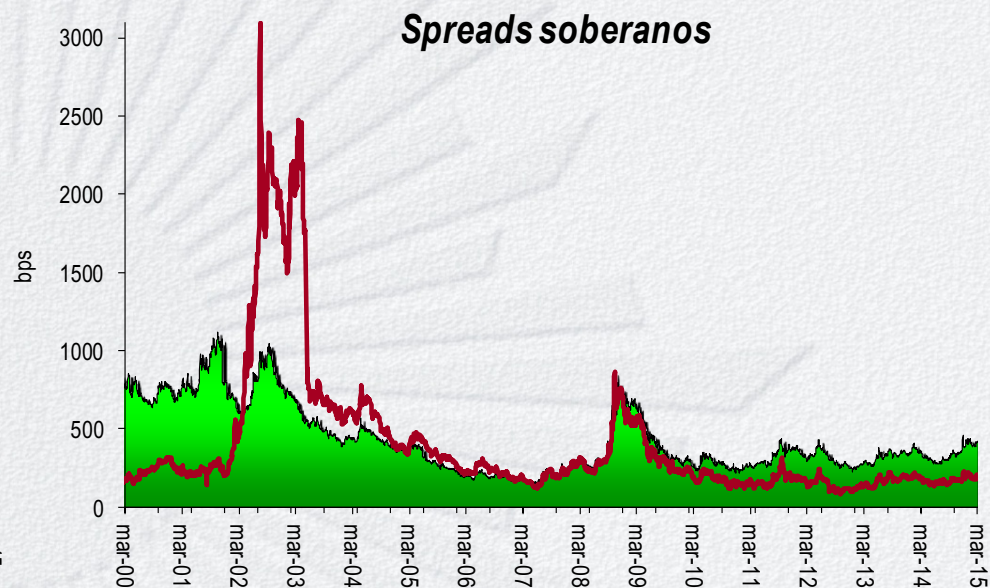
Políticas consistentes deben balancear diversos objetivos:
inflación, competitividad y estabilidad financiera



Uruguay: Una economía en crecimiento...

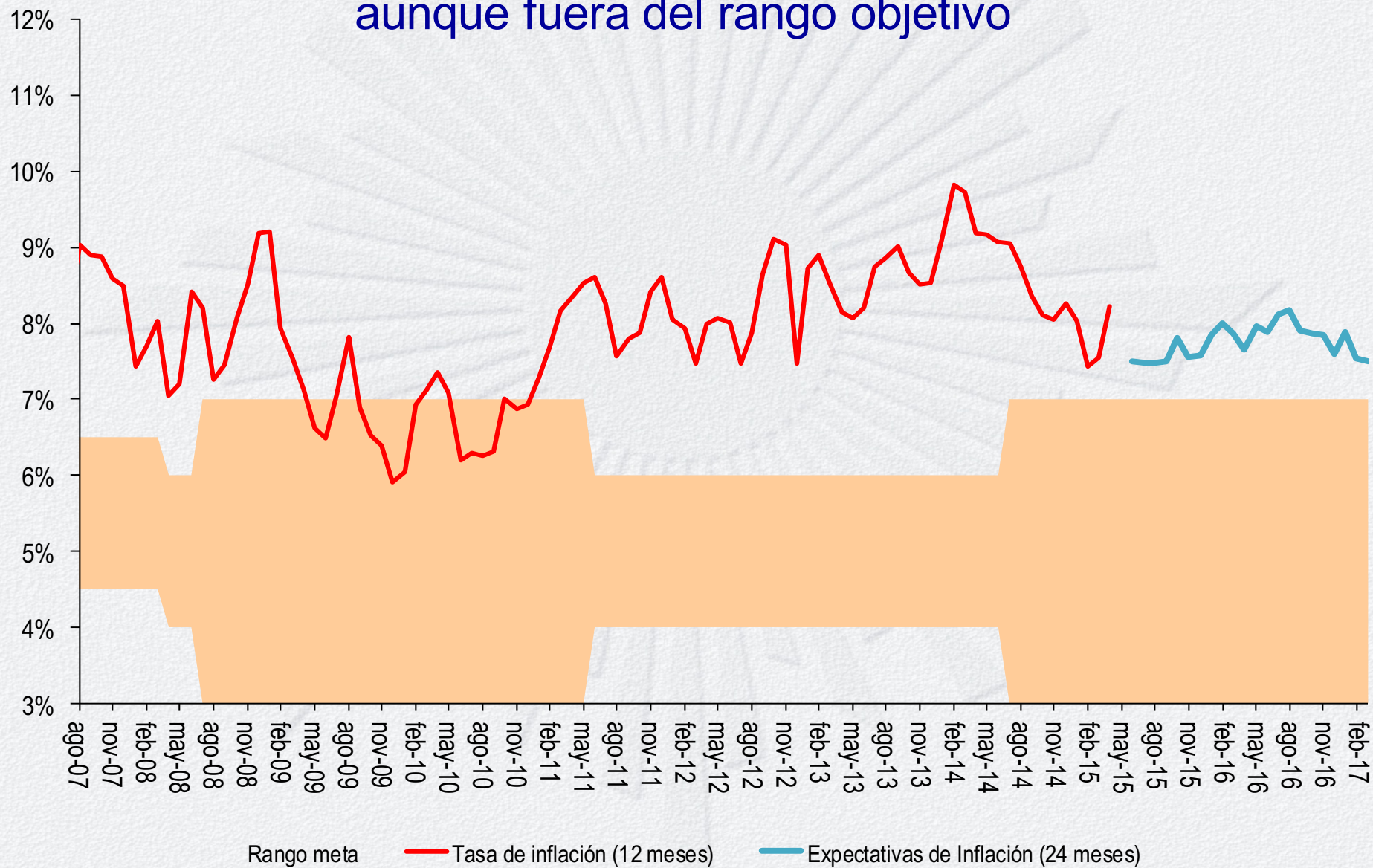


...con una sólida posición financiera

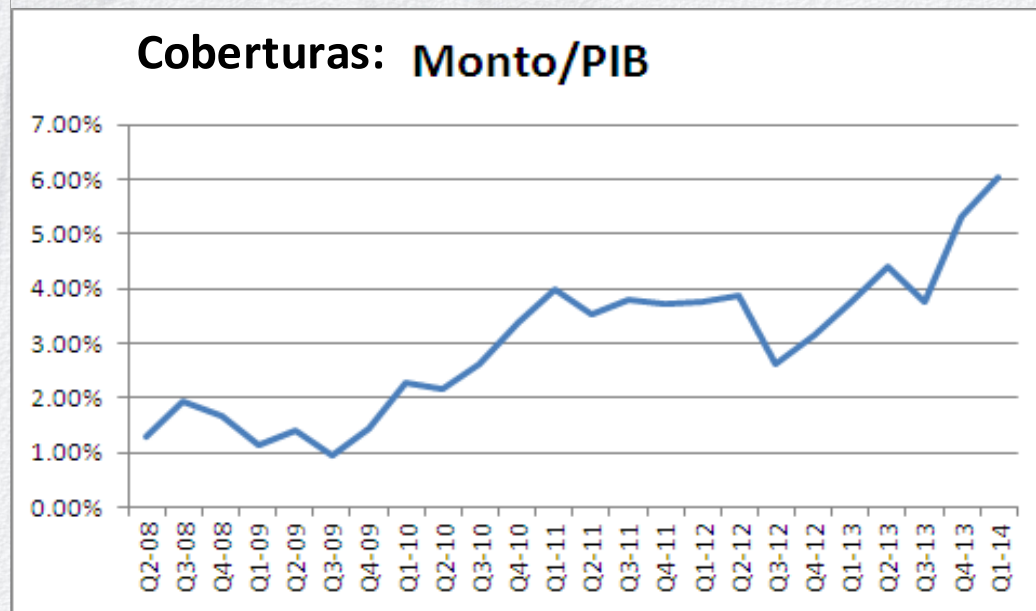
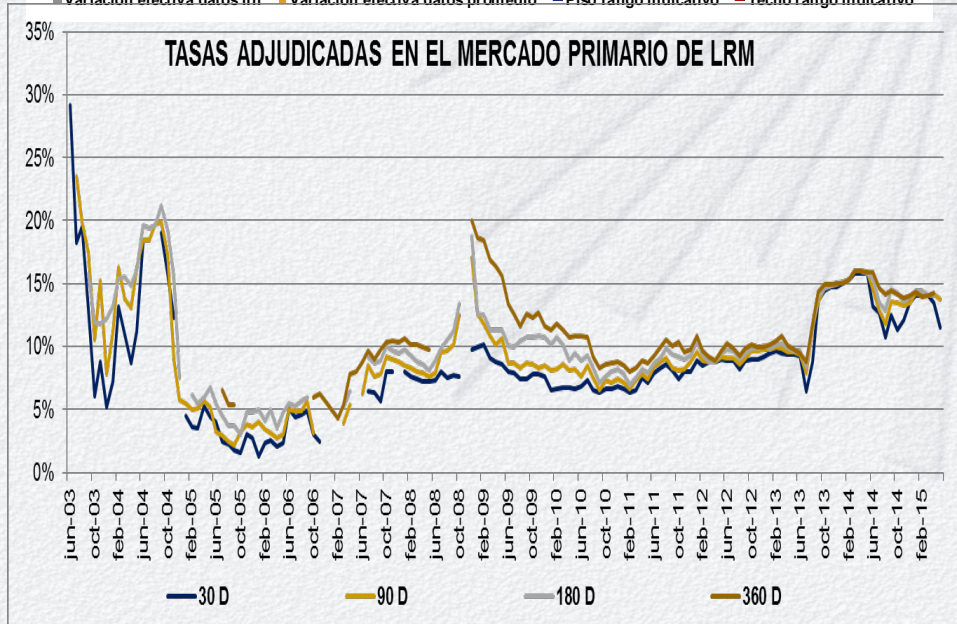
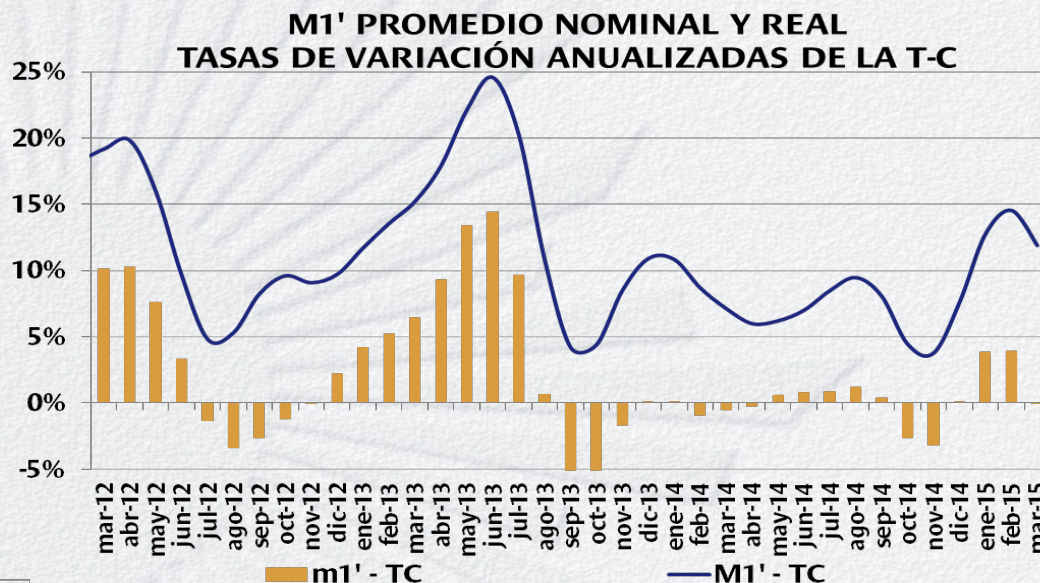
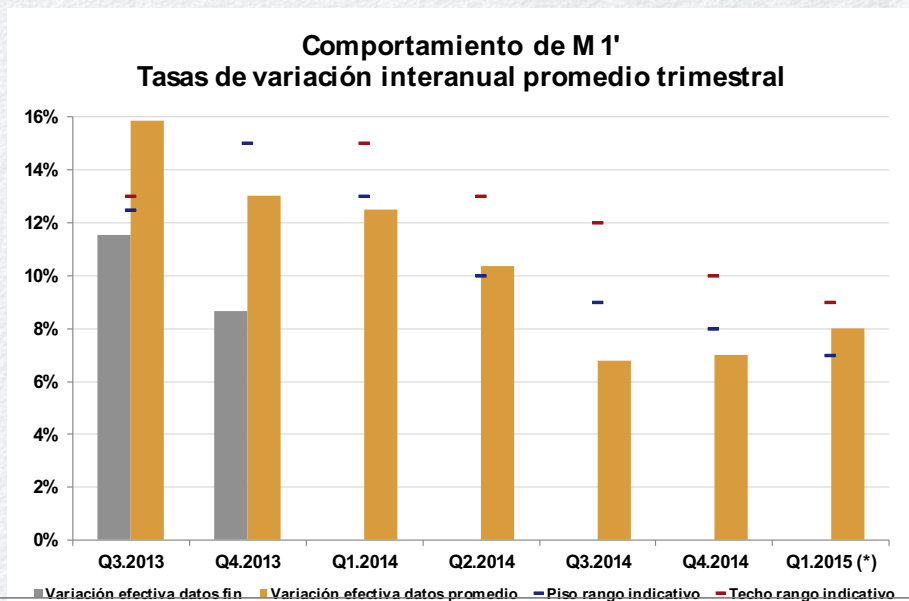




Inflación y expectativas bajo control, aunque fuera del rango objetivo

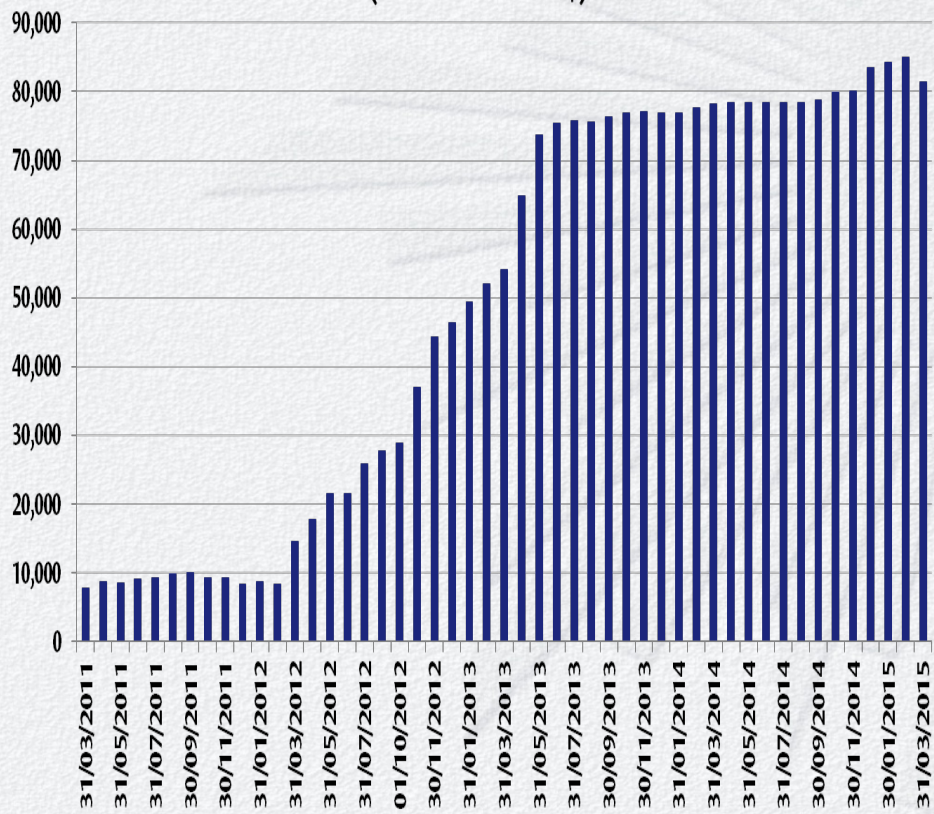


Una política monetaria claramente contractiva

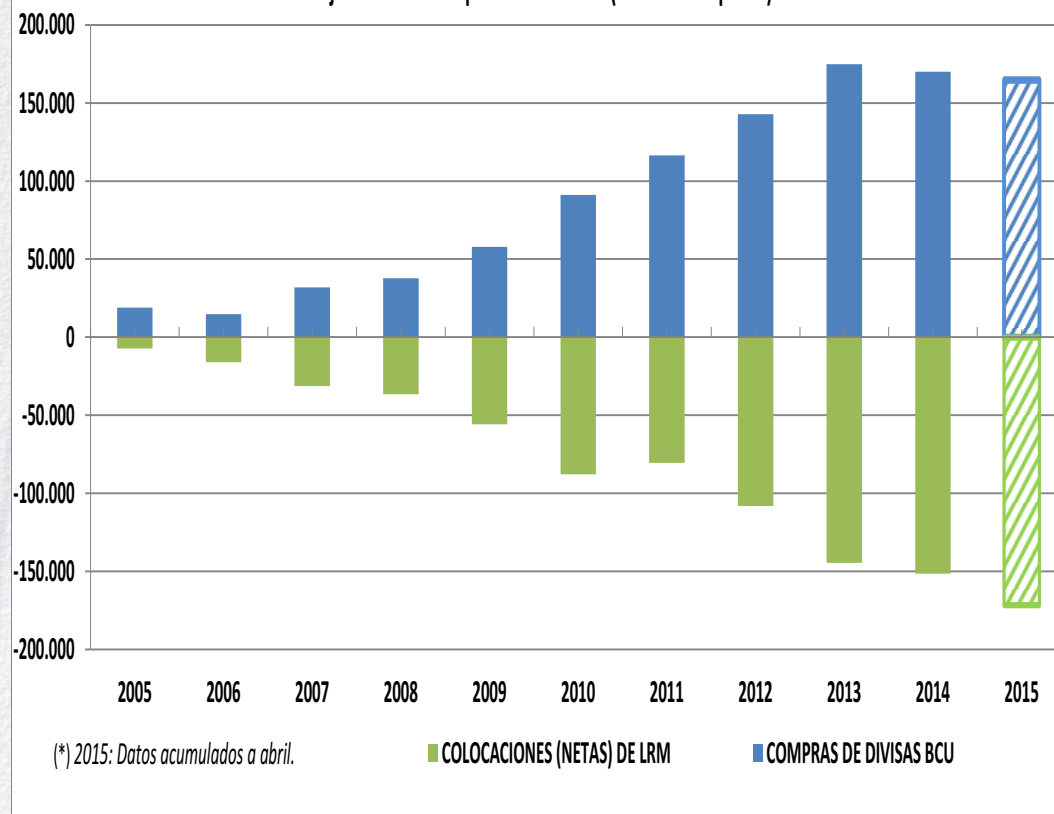


El ingreso de capitales de corto plazo se ha frenado y la colocación de letras es la contracara del aumento de divisas

TENENCIA DE TÍTULOS DE BCU Y MEF POR NR
(en millones de \$)



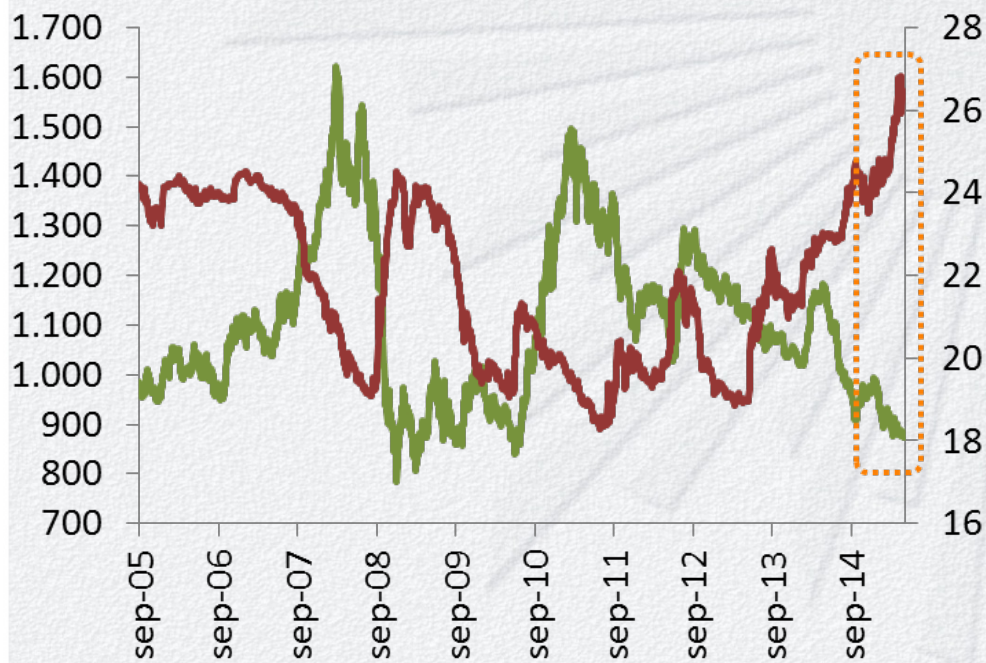
COMPRAS DE DIVISAS BCU Y NECESIDADES DE ESTERILIZACIÓN:(*)
flujos acumulados para 2005-2015 (millones de pesos)



Precios externos y depreciación cambiaria

- Precios de *commodities* con tendencia a la baja
 - Factores de oferta (holgura) y de demanda (China)
 - Reversión en su uso como instrumentos financieros
 - Fortalecimiento global del dólar

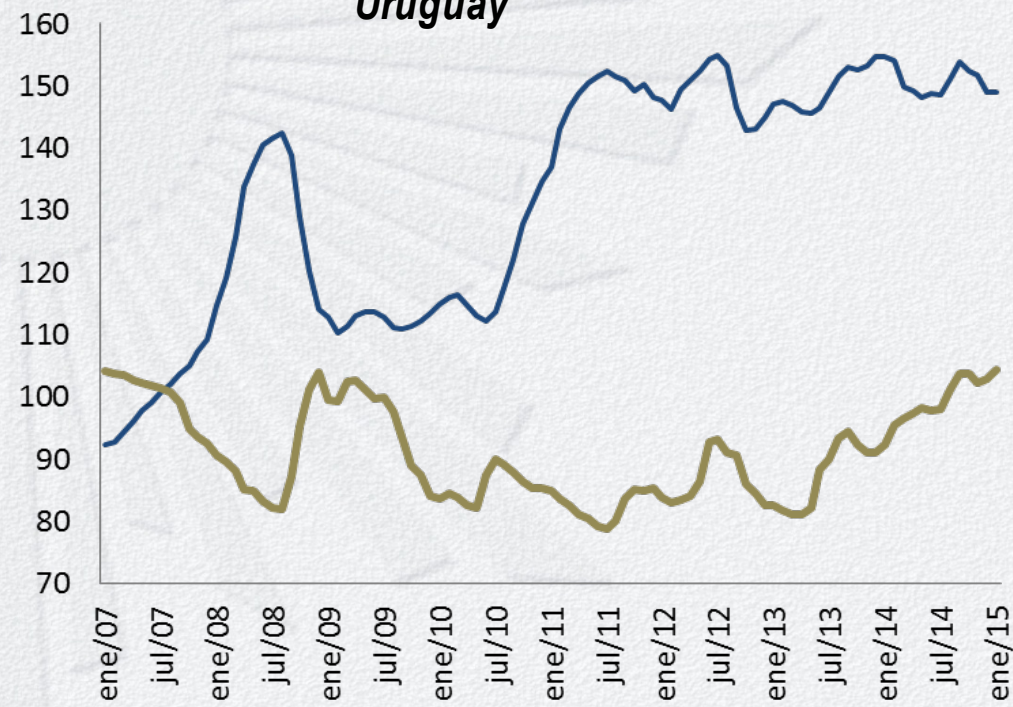
Índice RICIA de *commodities* y TC



Fuente: Bloomberg

— Índice RICIA

Uruguay

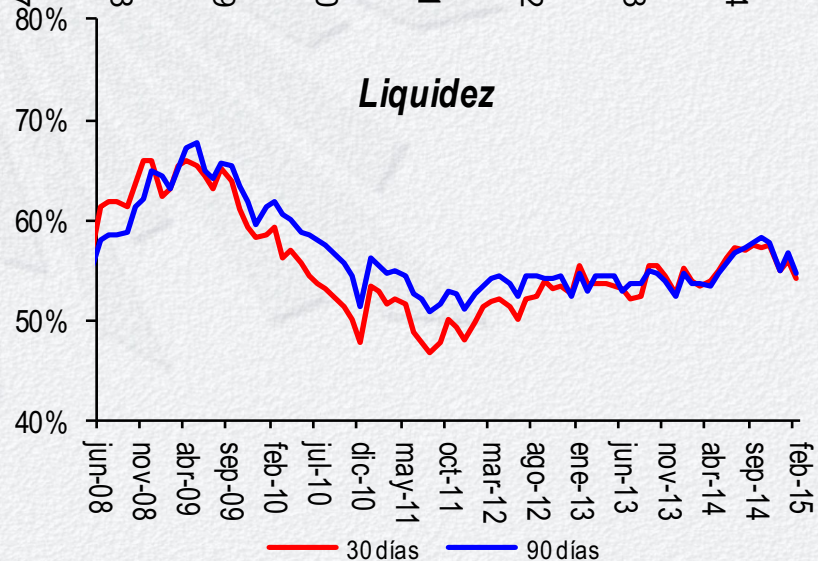
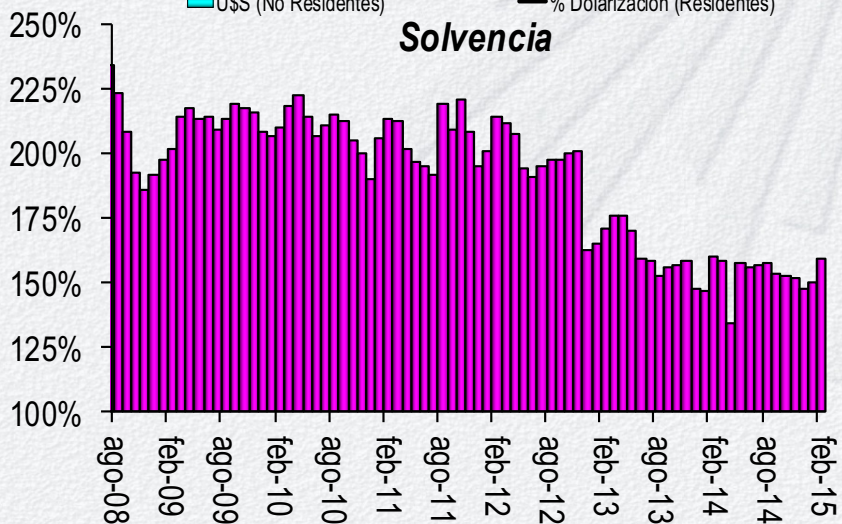
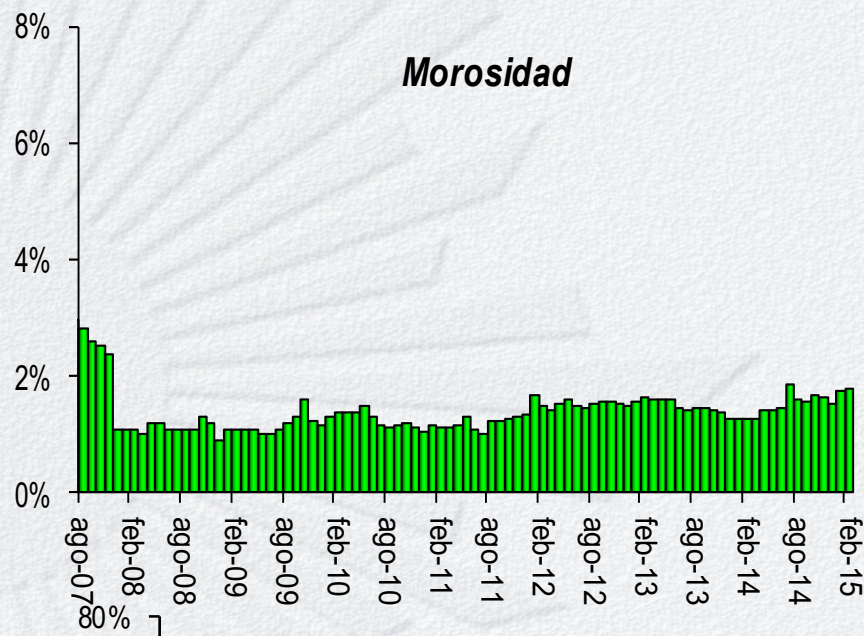
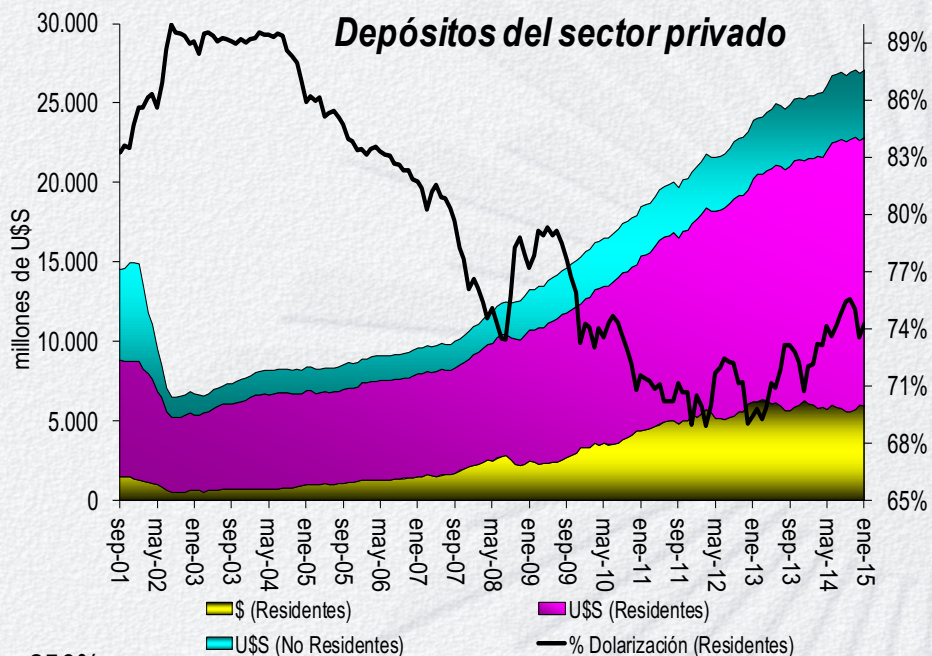


— IPX CIU bienes

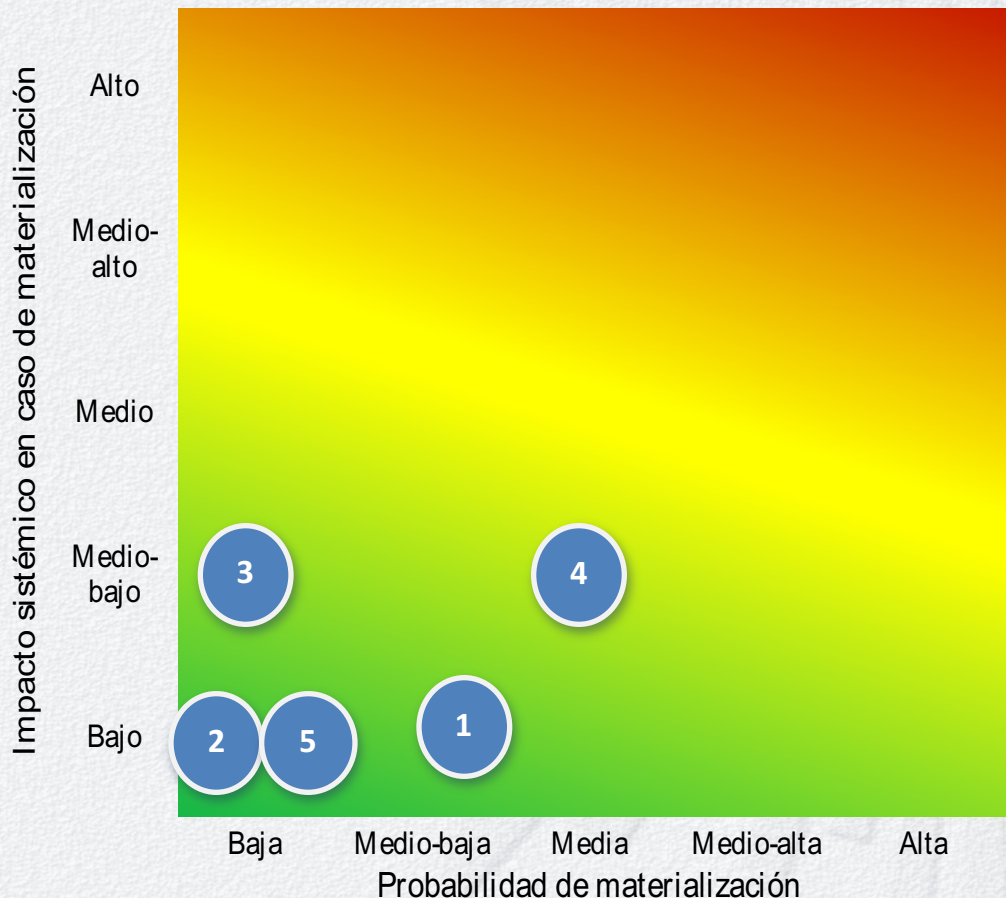
— TCN



Un sistema financiero operando con normalidad

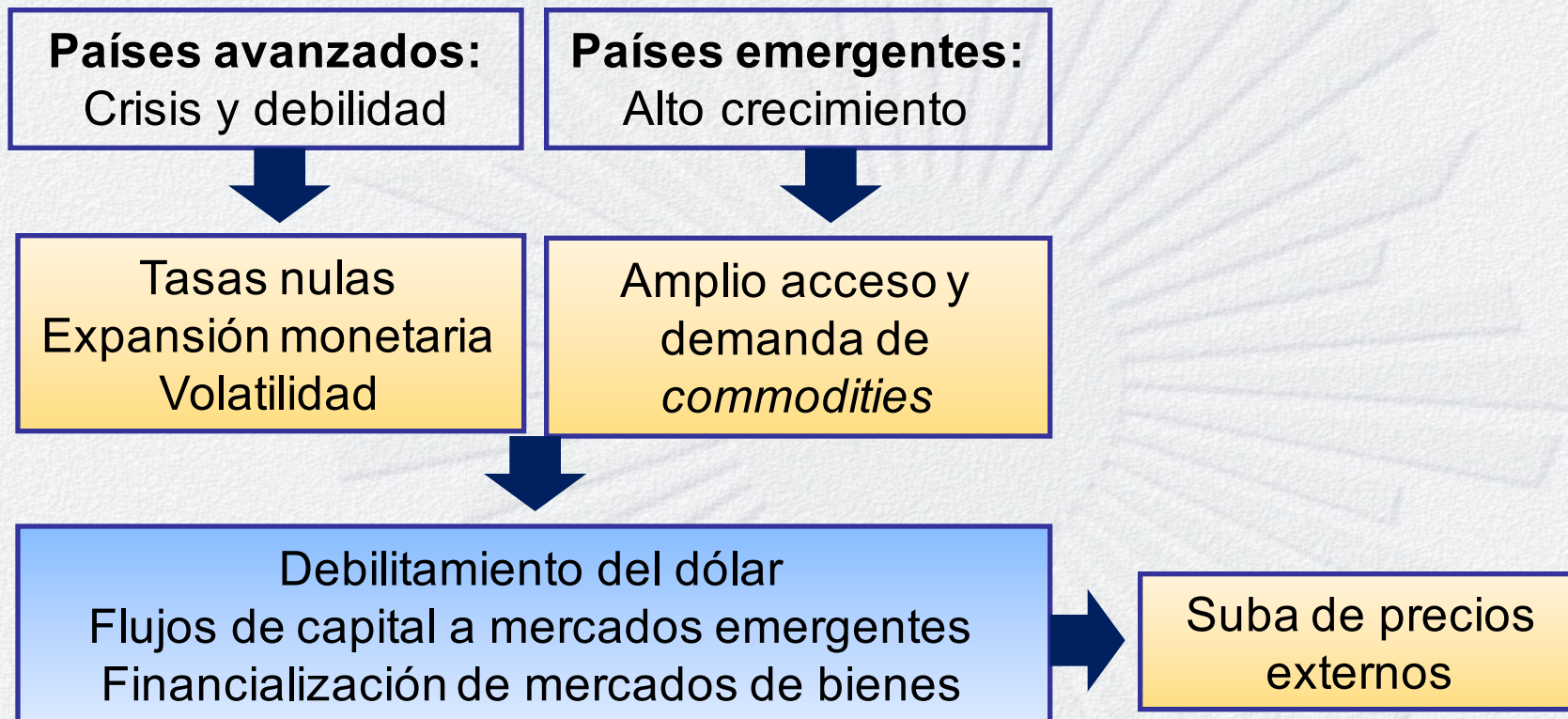


Un sistema financiero estable preparado para afrontar riesgos

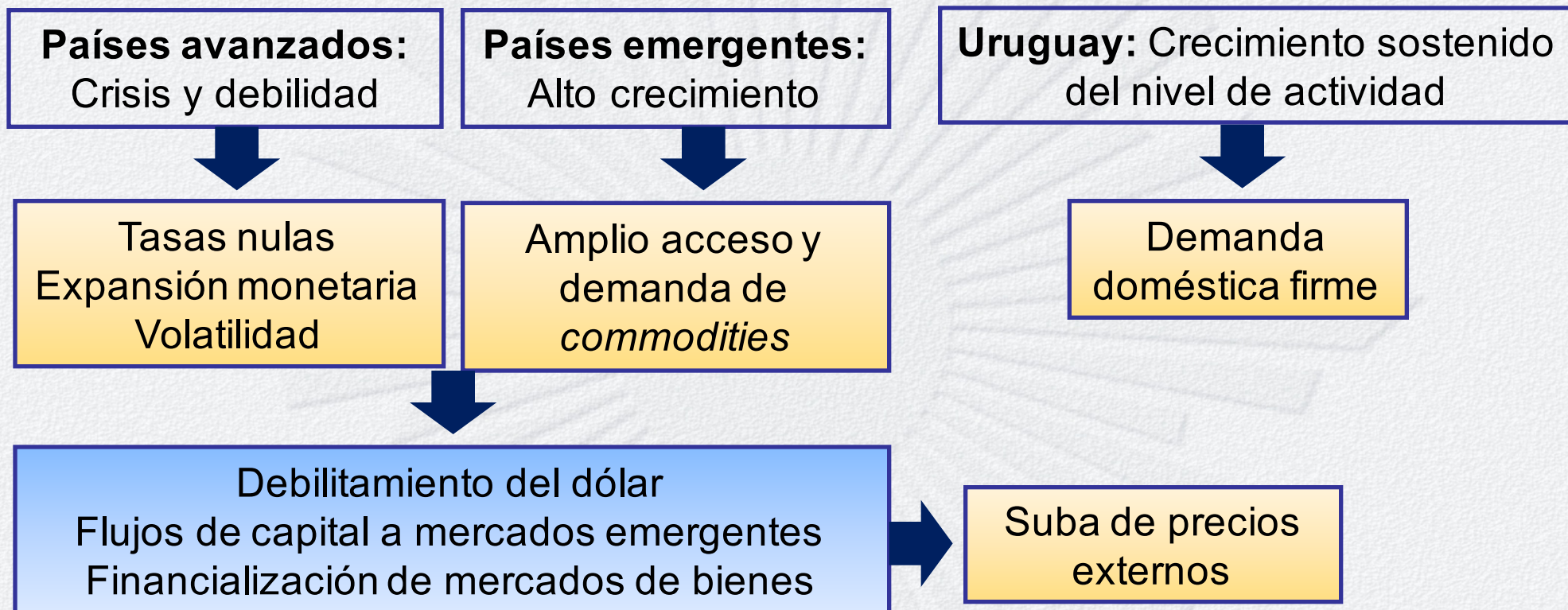


- 1 Mayor volatilidad que la anticipada en los mercados financieros
- 2 Problemas bancarios en Europa
- 3 Fuerte desaceleración de la actividad en China
- 4 Fuerte ajuste de precios relativos, de la actividad y turbulencia financiera en la región.
- 5 Desanclaje de las expectativas de inflación.

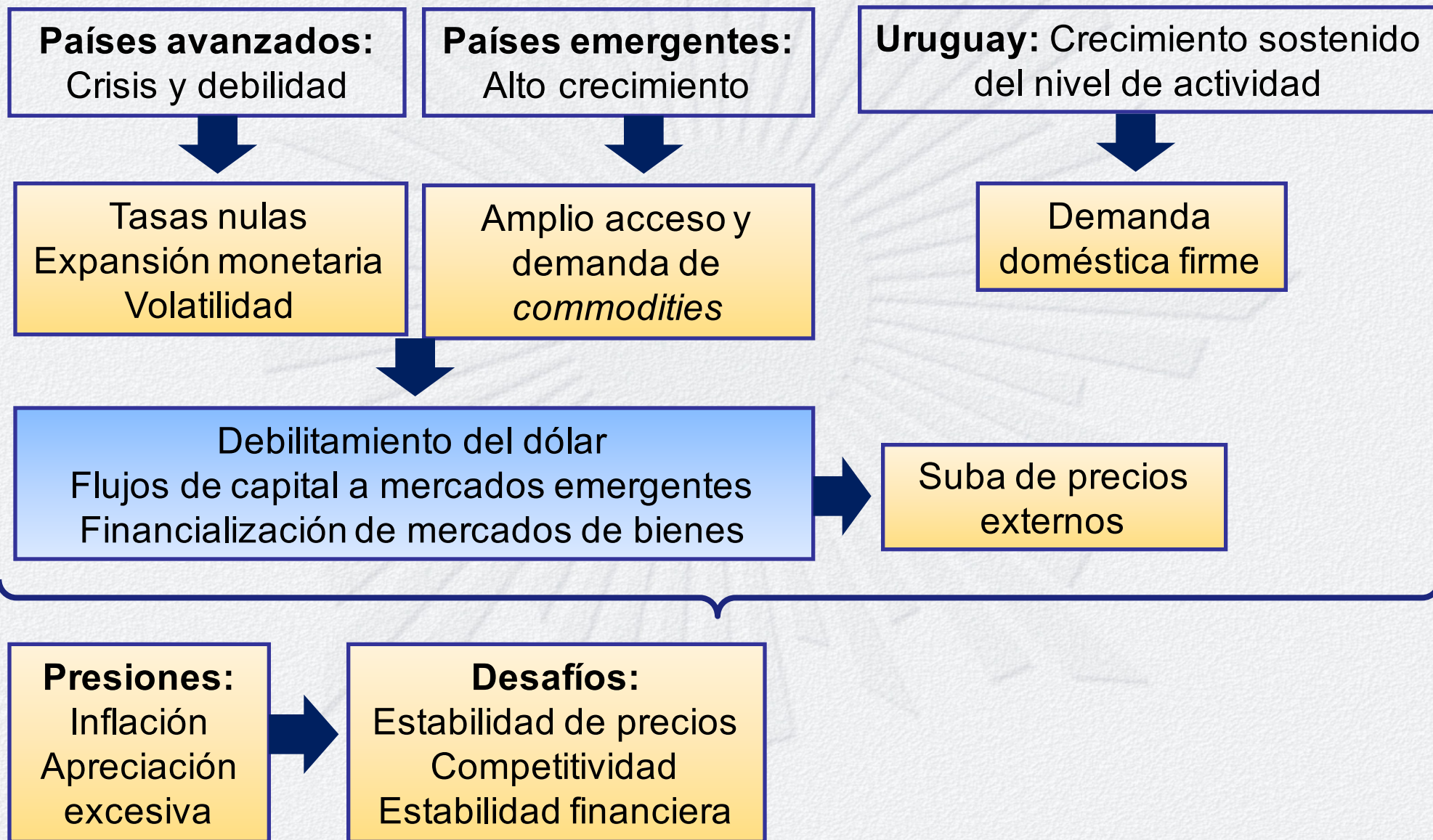
El panorama **2008-2013** y los retos de política económica



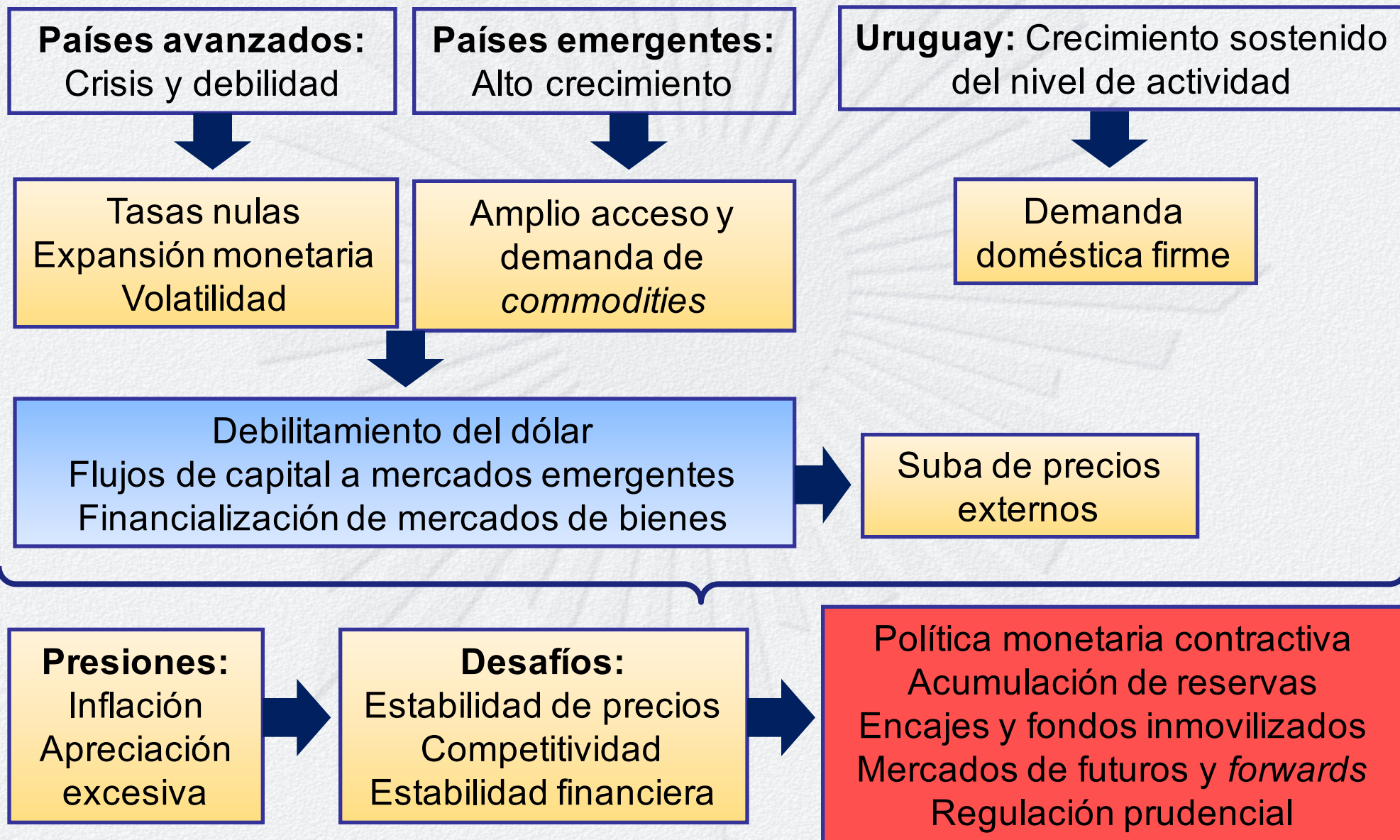
El panorama 2008-2013 y los retos de política económica



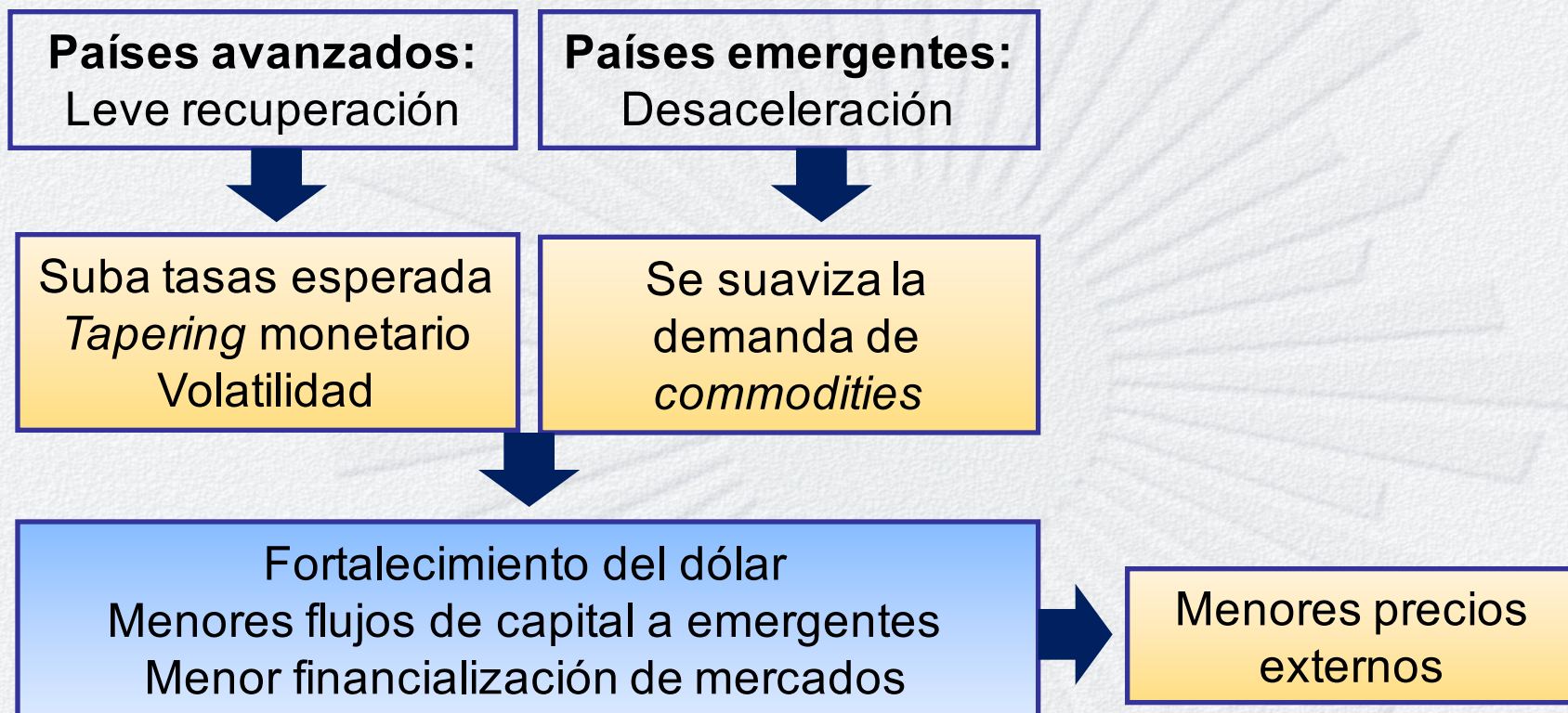
El panorama **2008-2013** y los retos de política económica



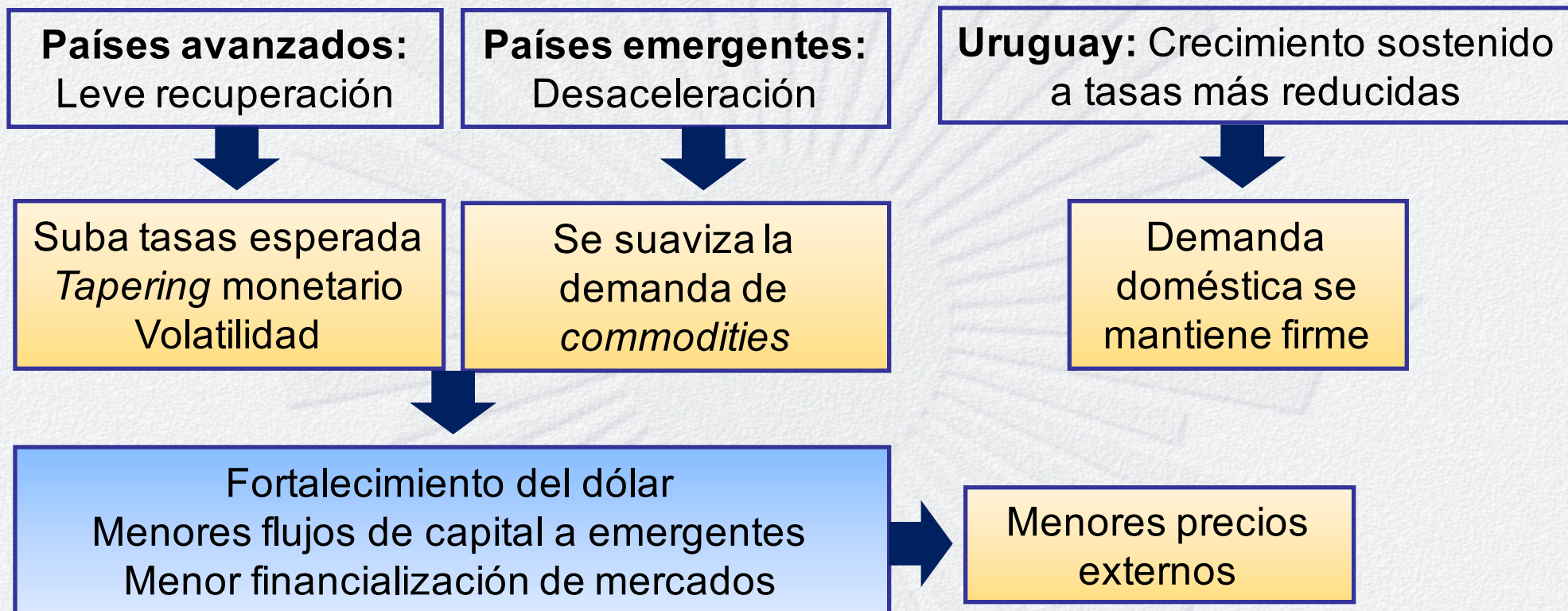
El panorama 2008-2013 y los retos de política económica



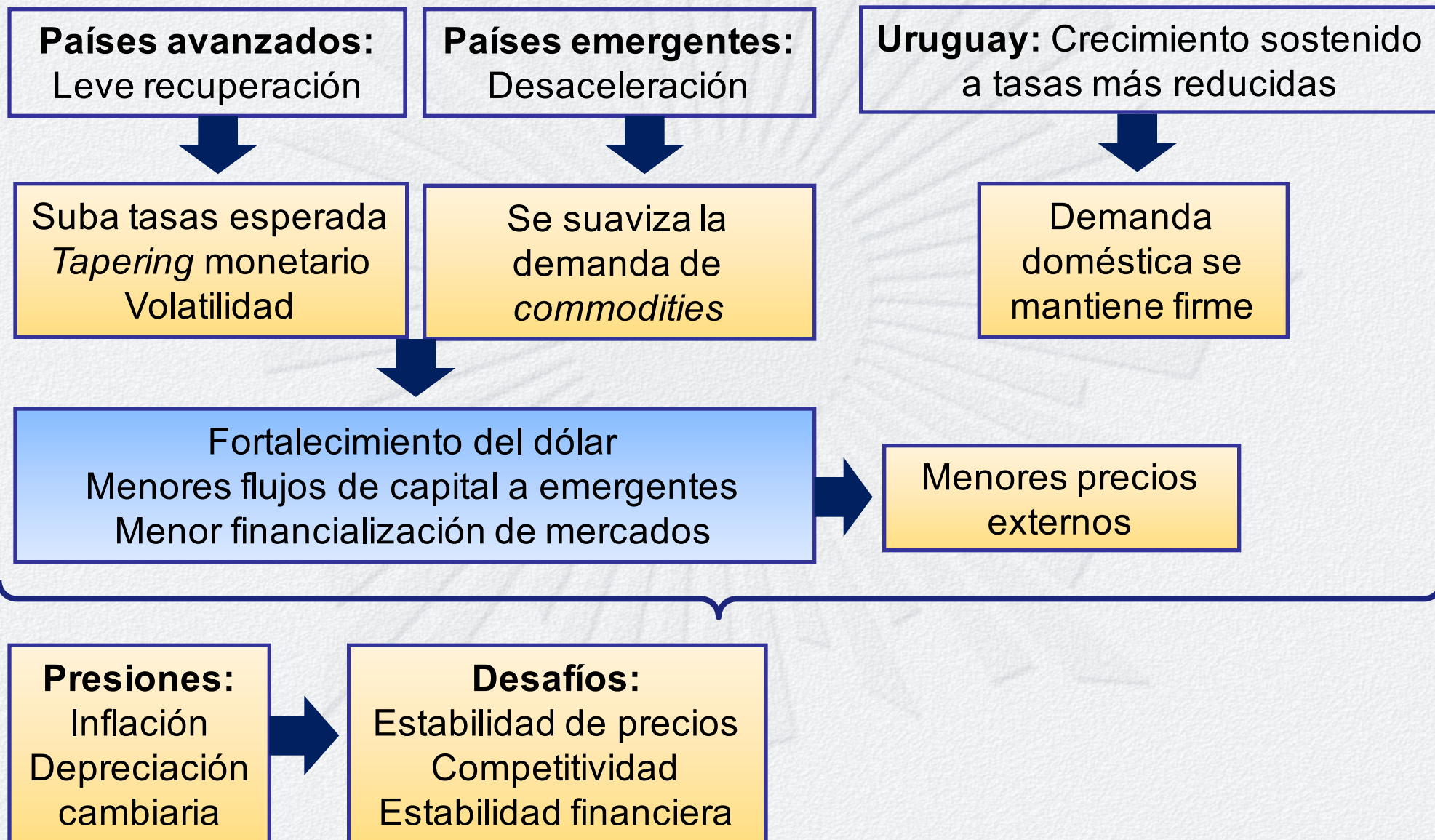
El panorama **2014-2015** y los desafíos actuales de política económica



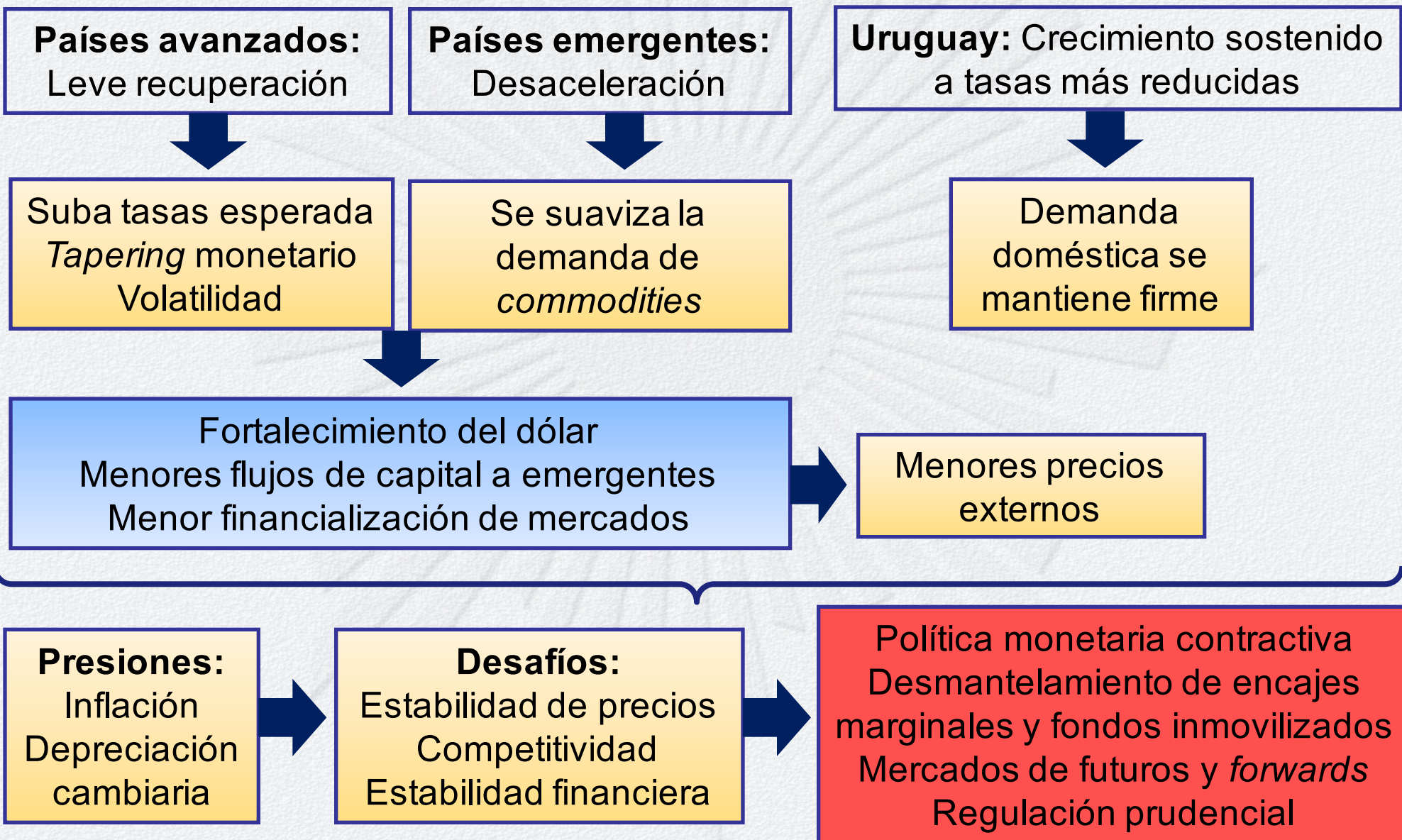
El panorama 2014-2015 y los desafíos actuales de política económica



El panorama 2014-2015 y los desafíos actuales de política económica



El panorama 2014-2015 y los desafíos actuales de política económica





BCU

BANCO CENTRAL
DEL URUGUAY

Retos actuales de las políticas bancocentralistas

Mario Bergara

*XCIX Reunión de Gobernadores del CEMLA
29 de mayo de 2015*