

**FUNCIONES DE UN BANCO
CENTRAL QUE PIERDE EL
CONTROL DE LA POLÍTICA
MONETARIA Y CAMBIARIA: EL
CASO ECUATORIANO Y
REVISIÓN DE LA EXPERIENCIA A
NIVEL INTERNACIONAL**

María Gabriela Pico

Contenido

- I. Motivación
- II. Problema
- III. Procedimiento Metodológico
- IV. Experiencia Internacional
- V. Análisis Comparativo
- VI. Conclusiones
- VII. Recomendaciones

I. Motivación

"La macroeconomía trata de procesos dinámicos y a veces inestables, rigideces, información incompleta y mercados imperfectos que muchas veces se comportan irracionalmente, lo cual hace necesaria la intervención gubernamental a fin de reducir la inestabilidad macroeconómica y generar dinámicas estables y deseadas en los mercados."

Joseph Stiglitz, Premio Nobel de Economía
2001

II. Problema

Se justifica la existencia de los BC's.

¿Qué importancia tienen las funciones que cumple actualmente el Banco Central del Ecuador, y cómo se compara con los bancos centrales a nivel internacional, que no tienen la capacidad de utilizar discrecionalmente la política monetaria y cambiaria como instrumentos de política económica?

Esquemas monetarios rígidos cuestionan la existencia y el papel de los bancos centrales.

¿Un BC al perder su función de emitir moneda, cumple un rol importante?

III. Procedimiento Metodológico

- Analizar las funciones del Banco Central del Ecuador en dolarización a la luz de las experiencias internacionales de bancos centrales que no tienen la política monetaria y cambiaria como principales instrumentos de política económica.

Se estudiarán los siguientes casos:

- **Dolarización** (Ecuador, Panamá, El Salvador)
- **Convertibilidad** (Estonia, Lituania, Bulgaria y Hong Kong)
- **Unión Monetaria Europea** (Alemania, España, Francia, Países Bajos, Italia, Portugal)



IV. Experiencia Internacional Países Dolarizados

- El Salvador
 - Panamá (*)
 - Ecuador
- Las funciones del banco central:
- ✓ se redefinen
 - ✓ se especializan

(*) El Banco Nacional de Panamá no es un banco central propiamente dicho; por sus características más bien podría ser calificado como un banco comercial



Experiencia Internacional

Países con Caja de Conversión

- Estonia

- Lituania

- Bulgaria

Países ex-socialistas, adoptaron la convertibilidad para enfrenar crisis y la gestión de sus BC's está orientada a:

- ✓ Consolidar la convertibilidad
- ✓ Metamorfosis económica
- ✓ Garantizar condiciones para el ingreso a la Unión Monetaria

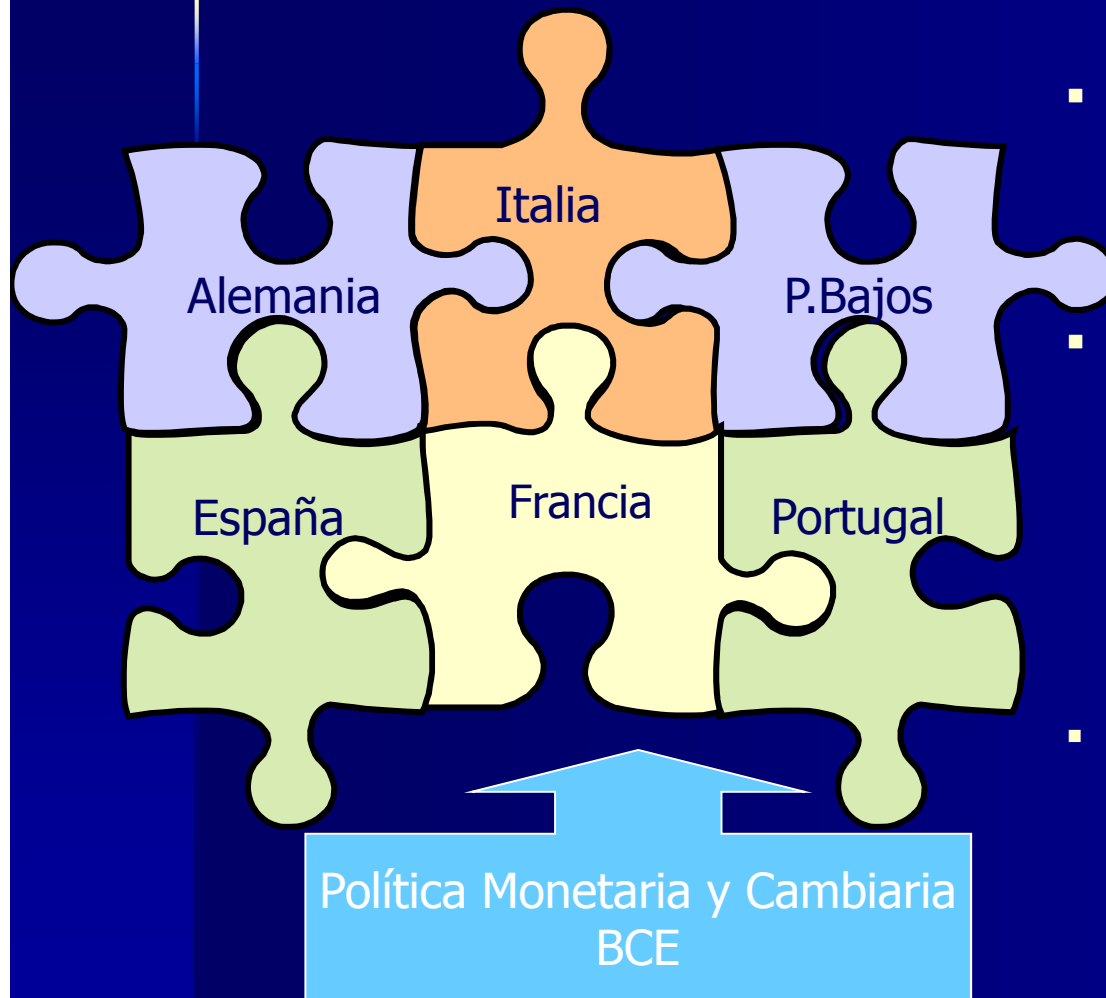
- Hong Kong

El BC:

- ✓ Sostiene el esquema monetario
- ✓ Crea condiciones que consoliden una economía de "libre mercado".

Experiencia Internacional

Países de la Unión Monetaria Europea



- Política Monetaria y cambiaria a cargo del Banco Central Europeo.
- Los BC's cumplen funciones como parte del Sistema Europeo de Bancos Centrales y en el ámbito local.
- **Decisiones = centralizadas**
Ejecución = descentralizada

V. Análisis Comparativo

Esquemas Monetarios Rígidos

Criterio	Caja de Conversión Estonia, Lituania, Bulgaria, Hong Kong	Dolarización Ecuador, Panamá, El Salvador	Unión Monetaria Europea Alemania, España, Italia, Francia, Países Bajos, Portugal
Banco Central	Si existe	Si existe	Si existe
BC cumple funciones especializadas	Si	Si	Si
Oferta Monetaria	Política Monetaria determinada por reglas para mantener la paridad	La cantidad de dinero se determina endógenamente. No obstante el BC mantiene ciertos instrumentos para manejar la liquidez	El Banco Central Europeo controla la oferta monetaria.
Política Monetaria e instrumentos	Encaje, emisión, operaciones de mercado abierto, control del crédito entre otros	Encaje, operaciones de mercado abierto, control del crédito. Entre otros.	Se aplica la política monetaria única y no existe margen para políticas monetarias independientes.

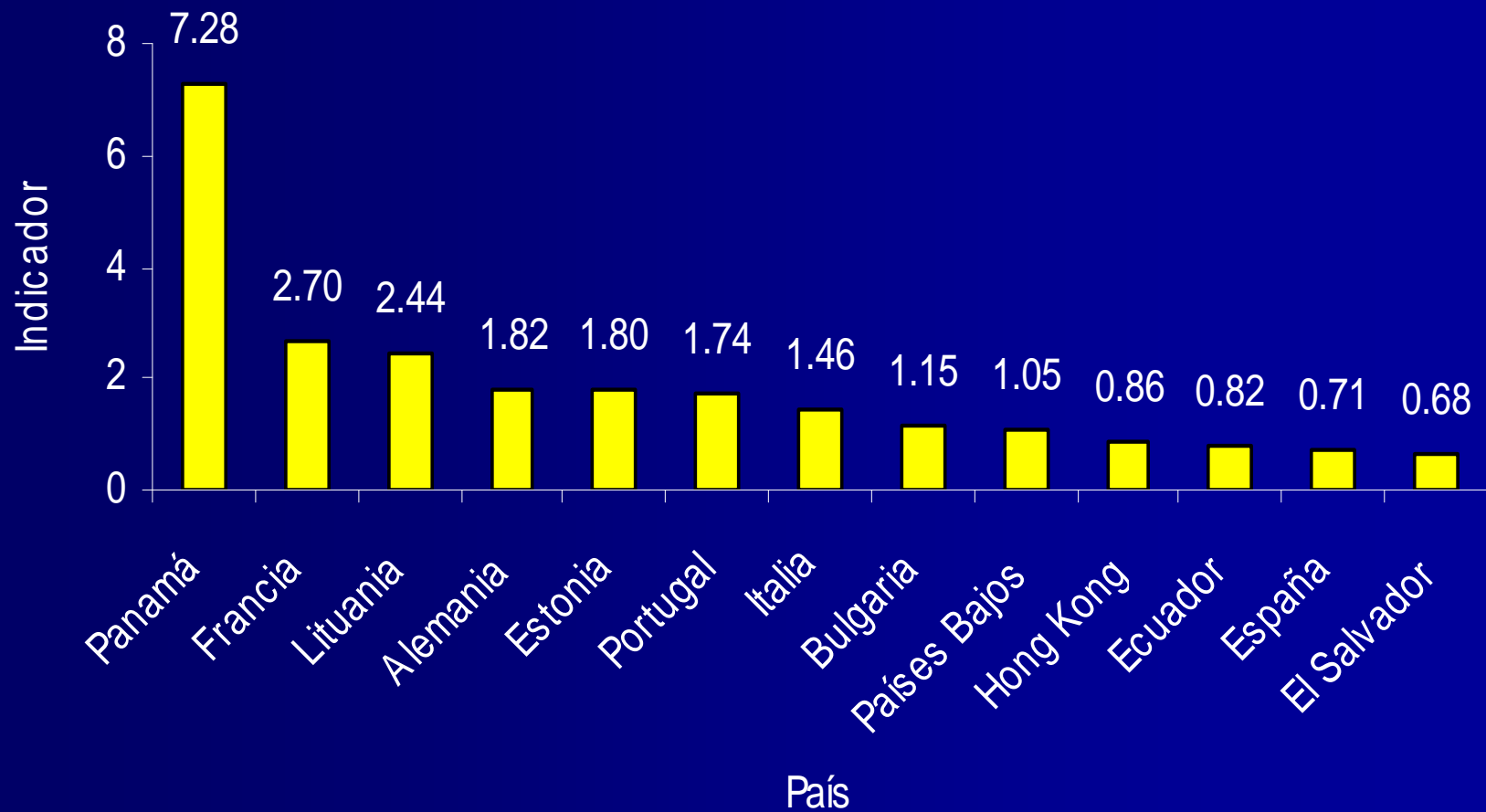
Las reflexiones...

- ✓ ¿Prescindir del BC?
- ✓ Conceptos de **política monetaria y cambiaria**
- ✓ Papel **activo** del BC a través de la política monetaria y cambiaria

El "tamaño" de los bancos centrales

Banco Central	Número de Funcionarios	Población	Funcionarios por cada 10.000 habitantes
Panamá	2,270	3,166,277	7,28
Francia	15,837	58,749,000	2.70
Lituania	853	3,496,000	2.44
Alemania	15,028	82,398,326	1.82
Estonia	244	1,358,500	1.80
Portugal	1,794	10,355,600	1.74
Italia	8,466	57,998,353	1.46
Bulgaria	912	7,932,984	1.15
Países Bajos	1,713	16,239,643	1.05
Hong Kong	583	6,816,000	0.86
Ecuador	1,00	12,156,608	0.82
España	2,905	40,847,371	0.71
El Salvador	444	6,517,800	0.68

El "tamaño" de los bancos centrales



Queda claro que...

- ✓ El BCE = tamaño razonable
- ✓ El BCE se vuelve "grande" y debe desaparecer (F)

Funciones de los bancos centrales

Funciones	Ecuador	El Salvador	Panamá	Estonia	Lituania	Bulgaria	Hong Kong	Países de la UME (6)	% BC's que cumplen la función
Independencia y autonomía	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	100%
Monitoreo de los equilibrios macro	SI	SI	NO	SI	SI	SI	SI	SI	92%
Agente financiero y fiscal del Estado	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	100%
Inversión de las reservas internacionales	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	100%
Administración del sistema de pagos	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	SI	100%
Generación/publicación información y estadísticas	SI	SI	NO	SI	SI	SI	SI	SI	92%
Supervisión y regulación del sistema financiero	SI	SI	NO	SI	SI	SI	SI	SI	92%
Asesor del gobierno	SI	SI	NO	SI	SI	SI	SI	SI	92%
Gestión Política Monetaria	SI	SI	NO	SI	SI	SI	SI	SI	92%
Gestión Política Cambiaria	SI	SI	NO	SI	SI	SI	SI	SI	92%
% de funciones que cumple c/BC	100%	100%	40%	100%	100%	100%	100%	100%	

Lo relevante es..

- ✓ Banco Central = P. Monetaria y P. Cambiaria + otras muchas funciones
- ✓ Panamá → Existen tareas de un BC a las que es imposible renunciar + promoción del Dss. Económico

La independencia y autonomía

Criterio	Independencia consagrada explícitamente en la Constitución Política	Independencia consagrada en las leyes
Ecuador	SI	SI
El Salvador	NO	SI
Panamá	NO	SI
Estonia	NO	SI
Lituania	NO	SI
Bulgaria	NO	SI
Hong Kong	NO	NO

(*) Países UME = Normativas Supranacionales (Tratado de la Unión Europea)

Observaciones...

- ✓ Independencia + autonomía =
Factores claves del éxito
- ✓ Reconocimiento legal + consenso
político social = Independencia
práctica

VI. Conclusiones

Mercados:

- ✓ perfectos (noción teórica)
- ✓ imperfectos (en la realidad):
 - descoordinación
 - información asimétrica
 - Incertidumbre

Costos = f (información asimétrica, incertidumbre, organización ineficiente)

Instituciones económicas = instrumentos sociales para minimizar esos costos

Conclusiones

Esquemas monetarios rígidos:

- ✓ Pérdida **parcial** de la política monetaria y cambiaria (Teoría vs. Evidencia empírica)
- ✓ Fortalecer y redefinir otras funciones

BC \neq ente emisor

BC = promotor del Dss Económico

Conclusiones

- ✓ Política monetaria = medidas para "influir" la estabilidad de la moneda.
- ✓ estabilidad de la moneda = instrumentos monetarios + otras herramientas
- ✓ Los países, que han renunciado al manejo discrecional de la política monetaria y cambiaria, aún conservan sus BC's.

Conclusiones

✓ Ningún régimen cambiario puede prescindir de un banco central:

- sostenibilidad del modelo económico
- visión de futuro creíble

“La riqueza de las naciones no depende tanto de la dotación de recursos, sino de la calidad de sus instituciones y políticas públicas.” (Olson)

VII. Recomendaciones

- ☞ Reflexión: creación de una **economía institucional de mercado.**
- ✓ Participación de la sociedad civil
- ✓ Participación instituciones

Recomendaciones

- ➡ No olvidar la relación **economía** ↔ **política**
- ➡ Política monetaria: ¿ asunto netamente técnico?
- ➡ Decisiones → tasas de crecimiento económico y desempleo.
- ➡ Debate: **independencia vs. representatividad**
- ➡ Decisiones → proceso político
- ➡ Objetivos BC :Inflación??? Empleo y crecimiento???

Recomendaciones

- 👉 Debate sobre la regulación y supervisión
¿Debe el BCE asumir esta función?
- 👉 Temas importantes: política contracíclica, estabilidad , crecimiento y desarrollo del sistema financiero.

Recomendaciones

- 👉 Independencia + Credibilidad:
- ✓ Transparencia
- ✓ Rendición de cuentas (accountability)
- ✓ Contribuir al consenso nacional
- ✓ Blinder: reputación=credibilidad

Recomendaciones

👉 Problema del agente/principal:

✓ Representatividad

Ecuatorianos = papel más activo.