



BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

8 de diciembre de 2012

***Transmission embargo until 11.30 a.m. local time /
3.30 p.m. CET on Saturday, 8 December 2012***

NOTA DE PRENSA

SEXTO SEMINARIO DE ALTO NIVEL DE LOS BANCOS CENTRALES DEL EUROSISTEMA Y DE AMÉRICA LATINA

Los Presidentes y Altos Representantes de los bancos centrales y organizaciones financieras regionales del Eurosistema y América Latina se reunieron en Santiago de Chile en el Sexto Seminario de Alto Nivel para discutir sobre políticas macroeconómicas, liquidez global y riesgo soberano. El evento tuvo como anfitrión al Banco Central de Chile, y fue coorganizado por el Banco de España, el Banco Central Europeo y el Banco Central de Chile.

Rodrigo Vergara, Presidente del Banco Central de Chile, abrió el encuentro con un discurso de bienvenida, en el que subrayó la importancia del diálogo permanente entre las autoridades de los bancos centrales del Eurosistema y latinoamericanos, que comenzó hace una década en Madrid. También se refirió a los principales desafíos de política que afrontan los bancos centrales en el actual entorno económico global y las lecciones aprendidas por los países latinoamericanos a partir de su experiencia en el pasado. Hizo referencia a los flujos de capital a economías emergentes, mencionando los factores determinantes de dichos flujos, destacando los desafíos de política que ellos plantean.

Vítor Constâncio, Vicepresidente del Banco Central Europeo, y Luis María Linde, Presidente del Banco de España, subrayaron los retos que afronta la zona del euro y los avances logrados en su capacidad de respuesta y en la construcción de un robusto marco institucional para la Unión Económica y Monetaria.

La discusión se centró en tres grandes temas:

Determinantes de estrés soberano, ayer y hoy

En la primera sesión, los Presidentes compararon los desafíos actuales que afronta la zona del euro con la experiencia pasada de América Latina. Reconocieron que muchos factores que fueron característicos de las crisis que sufrió América Latina en el pasado —como reversión de flujos de capital y contagio— se podían observar hoy en países de la zona del euro que atraviesan por problemas financieros. Los participantes destacaron que el rasgo distintivo de la actual situación de Europa —comparada con las crisis pasadas de América Latina— es que la crisis de deuda soberana de la zona del euro se da dentro de una unión monetaria. También intercambiaron opiniones sobre las implicancias de los desequilibrios que se están acumulando y los ajustes que plantean y destacaron la relación entre las crisis soberanas y bancarias.

Respuestas de política frente a una crisis soberana

La segunda sesión destacó la importancia de contar con un marco de política monetaria creíble. Los participantes convinieron en que tener un marco creíble en la zona del euro les permitiría responder a la crisis con flexibilidad, y al mismo tiempo asegurar que las expectativas inflacionarias permanecieran ancladas y que el riesgo de predominio de la política fiscal sobre la política monetaria estuviera contenido. Se hizo hincapié en las limitaciones que necesariamente tiene la política monetaria para hacer frente a una crisis de deuda soberana y el importante rol que les cabe a otras políticas, en particular al ajuste fiscal, las reformas estructurales y la reparación financiera, a la hora de abordar las causas profundas de la crisis. Es esencial continuar reconstruyendo credibilidad y evitar la complacencia. Esta es una lección sobre las respuestas a la crisis que dejó la historia reciente de América Latina y que hoy confirma la experiencia de la zona del euro. El proceso de ajuste es destacable en la zona del euro. El progreso a nivel institucional ha sido significativo demostrando la voluntad política de profundizar la Unión Monetaria y Económica (UME).

Liquidez global, flujos de capital y respuestas macroprudenciales

La tercera sesión trató sobre la liquidez global, su impacto en los flujos globales de capital y las posibles respuestas de política. Los participantes intercambiaron opiniones sobre los desafíos conceptuales que plantea definir la liquidez global. Asimismo, discutieron sobre el potencial para efectos de propagación internacional y sus posibles consecuencias para la estabilidad financiera y de precios. Los participantes observaron lo difícil que resulta establecer una causalidad entre la liquidez global y los flujos de capital y notaron que el aumento en los flujos de capital a economías emergentes y a Latinoamérica podría deberse a la mejora en los fundamentos macroeconómicos domésticos y en la reevaluación del riesgo a nivel global. Aun así, la experiencia ha enseñado a las economías emergentes a ser cautas en lo que respecta a los flujos de capital significativos y a considerar las opciones

de política disponibles para responder a los desafíos que traen asociados. Las distintas opciones de política disponibles y su actual implementación en varios países fueron también discutidas activamente por los participantes.

Banco Central Europeo

Dirección de Comunicación, División de Prensa e Información

Kaiserstrasse 29, D-60311 Frankfurt am Main

Tel.: +49 69 1344 7455, Fax: +49 69 1344 7404

Internet: <http://www.ecb.europa.eu>

Se permite la reproducción, siempre que se cite la fuente.