



BANCO CENTRAL DEL URUGUAY

# Política Monetaria y Sistema Financiero

*Walter Cancela*

*ACDE, 7 de diciembre de 2005*



# Las finalidades del BCU

- a. Velar por la estabilidad de la moneda nacional
- b. *Asegurar el normal funcionamiento de los pagos internos y externos*
- c. *Mantener un nivel adecuado de las reservas internacionales*
- d. Promover y mantener la solidez, solvencia y funcionamiento adecuado del sistema financiero nacional



# La Política Monetaria

- Objetivo

*Mantener el equilibrio entre la creación de dinero y la demanda, con el fin de contribuir a lograr la estabilidad de la moneda nacional (en términos de inflación)*

- Estrategia

*Manejo de agregados monetarios (base monetaria)*

- Instrumentos

- ✓ *Operaciones de mercado abierto*
- ✓ *Repos y repos revertidos*
- ✓ *Operaciones en el mercado de cambios*



# La gestión de la política monetaria

- El proceso de decisión
  - ✓ *La determinación del horizonte meta ( $\pi$ )*
  - ✓ *La determinación de las metas operativas*
    - ✓ *El sendero de las metas monetarias*
    - ✓ *El rango de flexibilidad*
- La operación de la política monetaria
  - ✓ *Los instrumentos disponibles*
  - ✓ *Las imperfecciones del mercado*

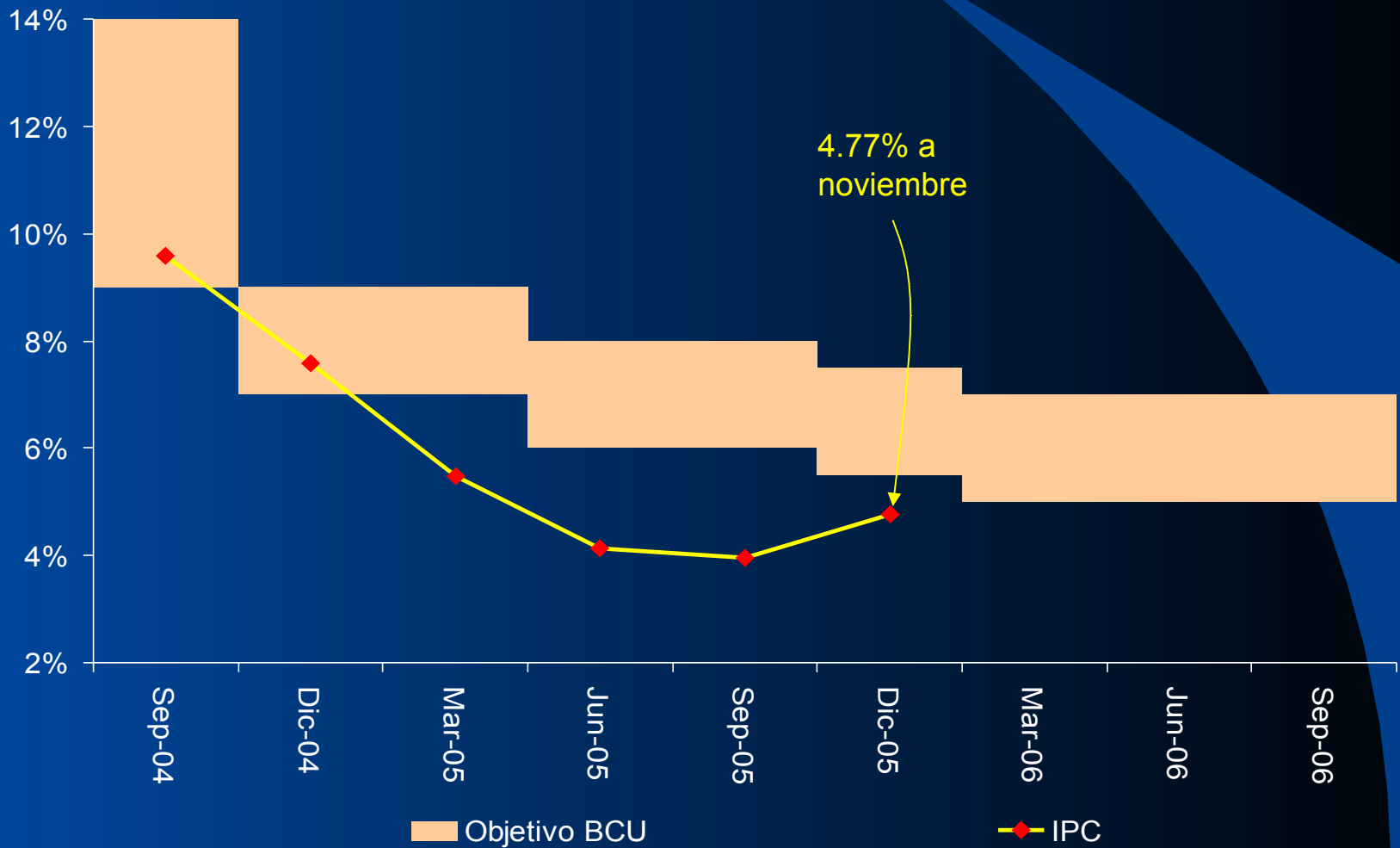


# Los resultados

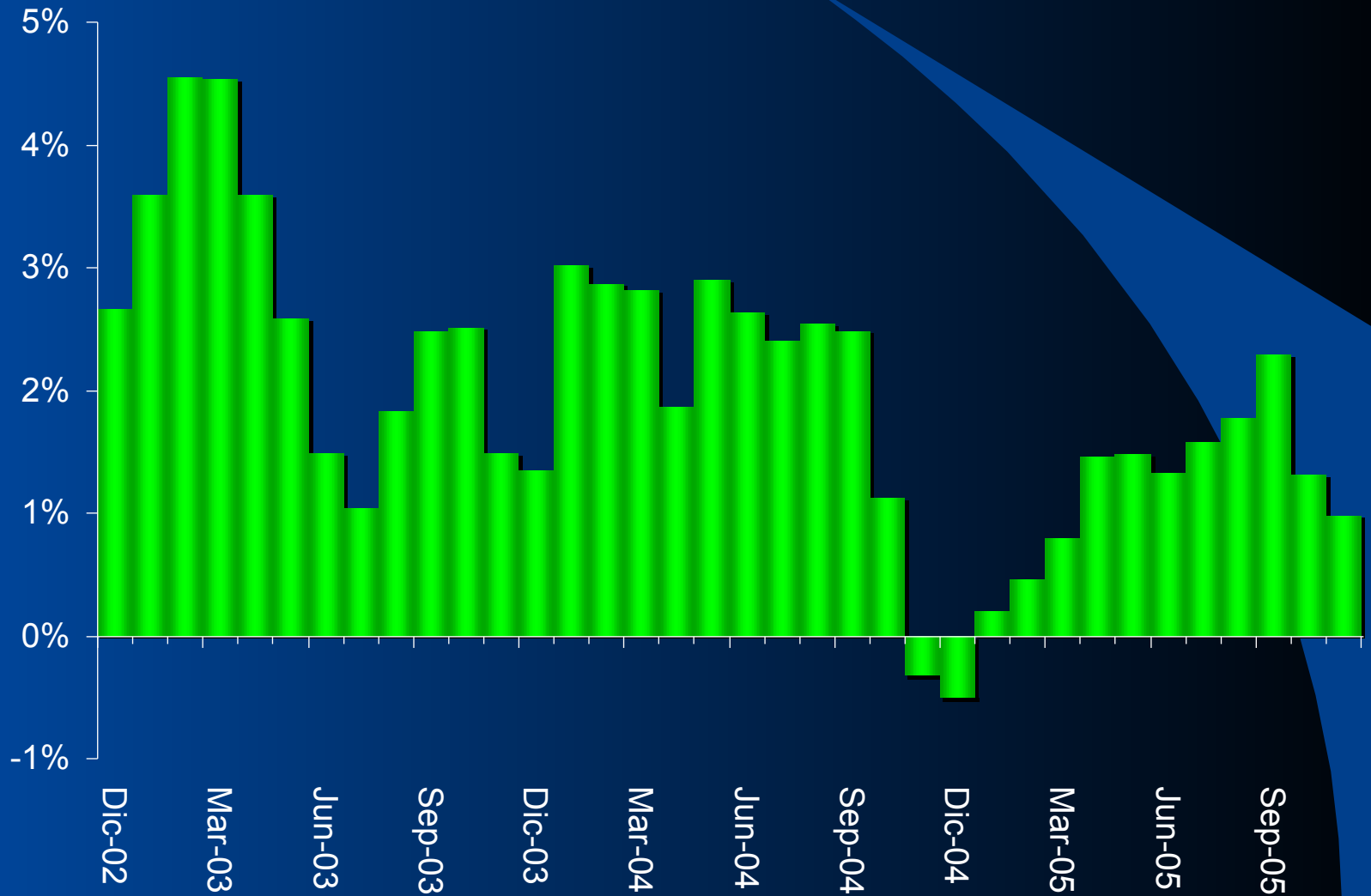
- **La inflación**
- La gestión de la política monetaria
- Los indicadores
  - Tendencia y volatilidad de las expectativas de inflación
  - Tendencia y volatilidad de los precios:
    - Tasas de interés
    - Tipo de cambio



# Rango meta e inflación efectiva



# Inflación por trimestre móvil

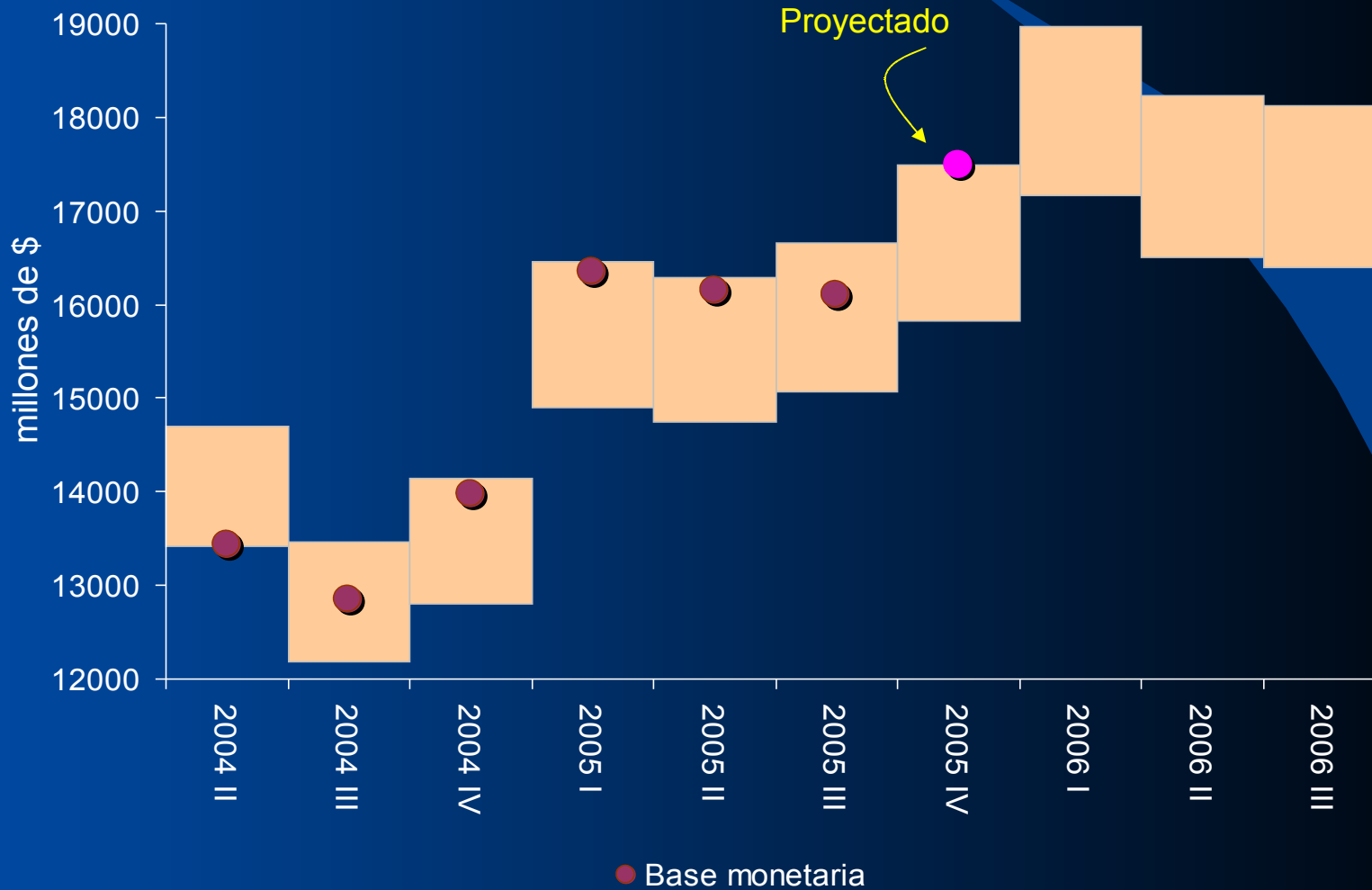




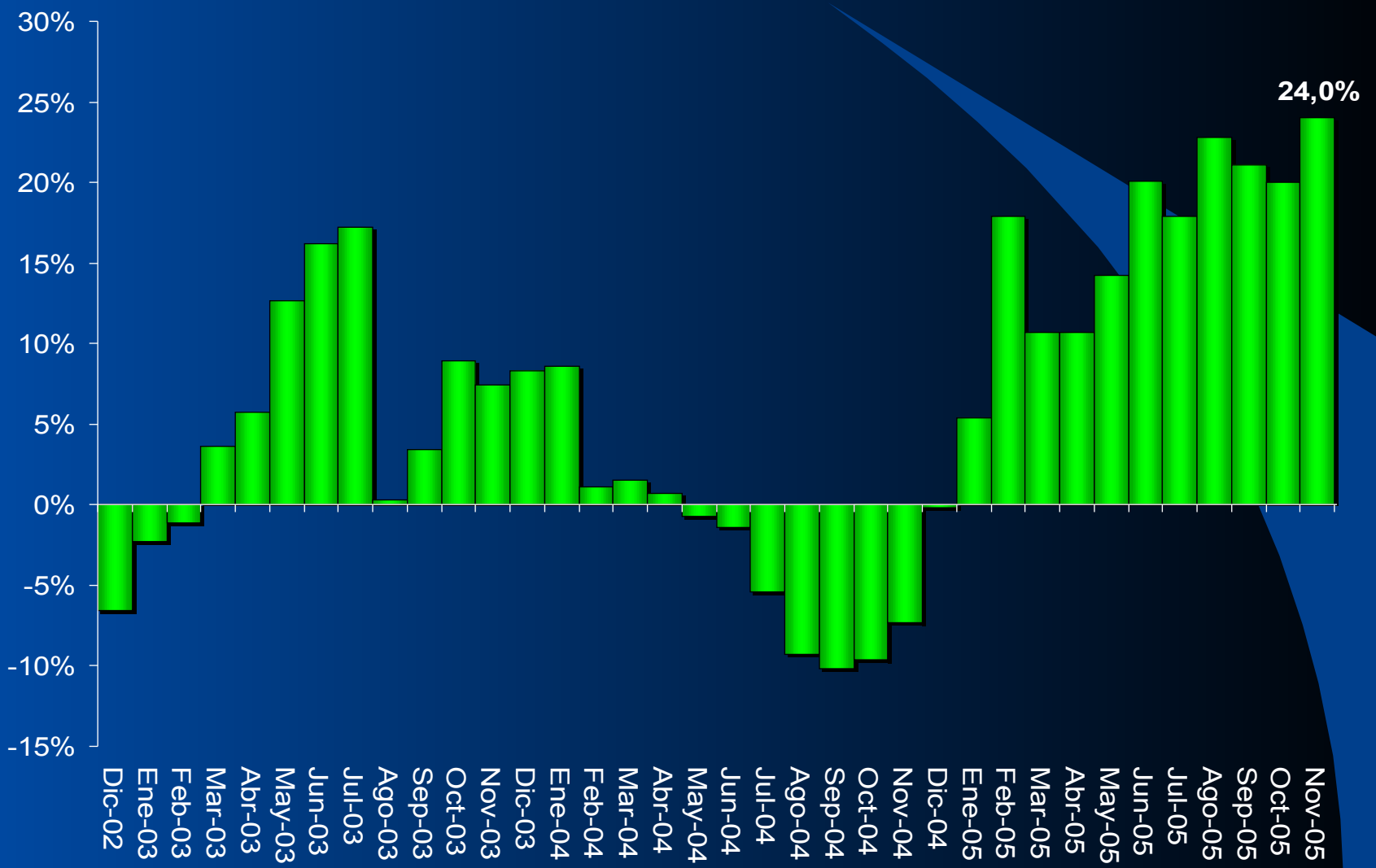
# Los resultados

- La inflación
- **La gestión de la política monetaria**
- Los indicadores
  - Tendencia y volatilidad de las expectativas de inflación
  - Tendencia y volatilidad de los precios:
    - Tasas de interés
    - Tipo de cambio

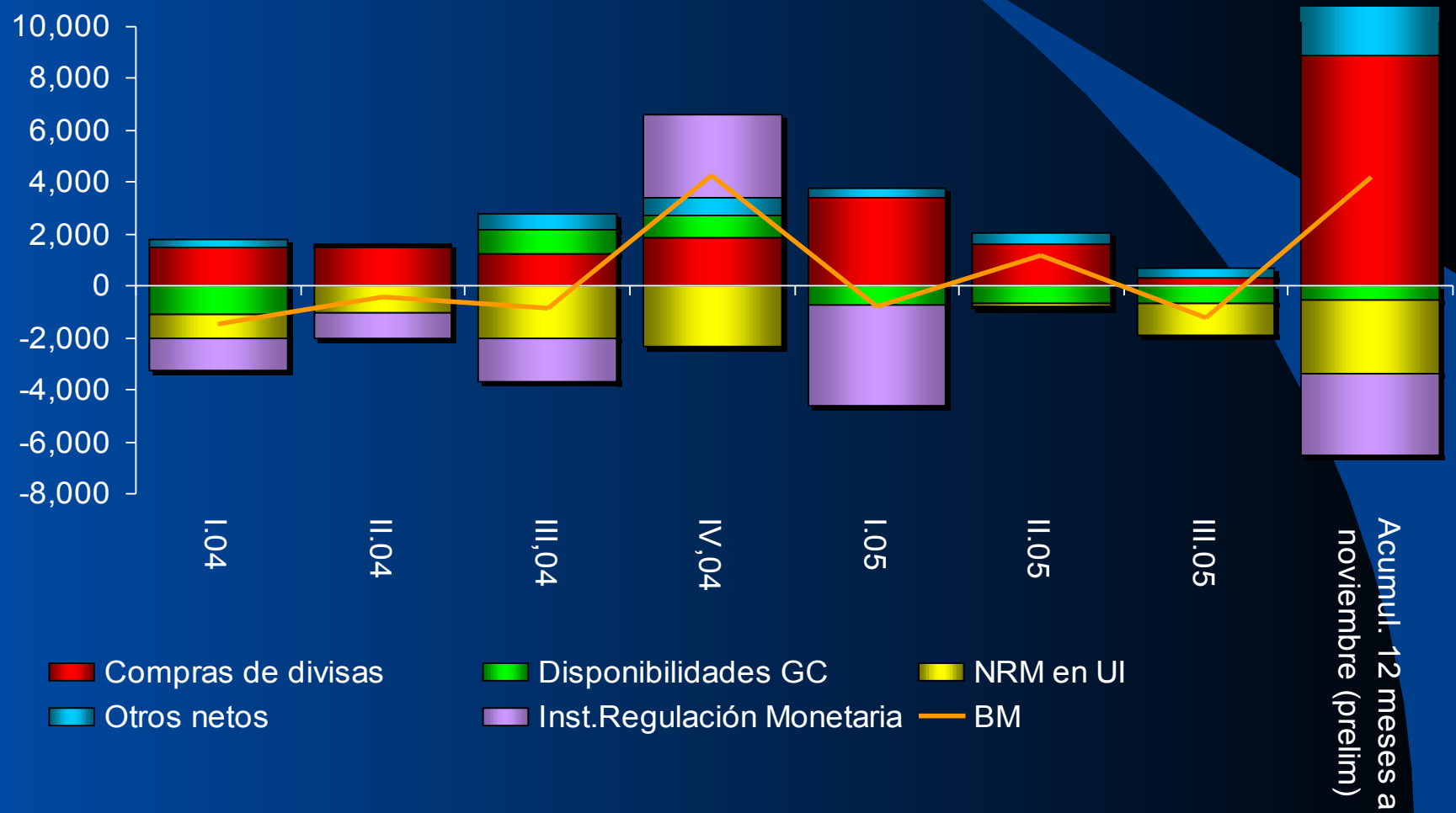
# La Base Monetaria



# Variación real interanual de la BM



# Factores de expansión y contracción

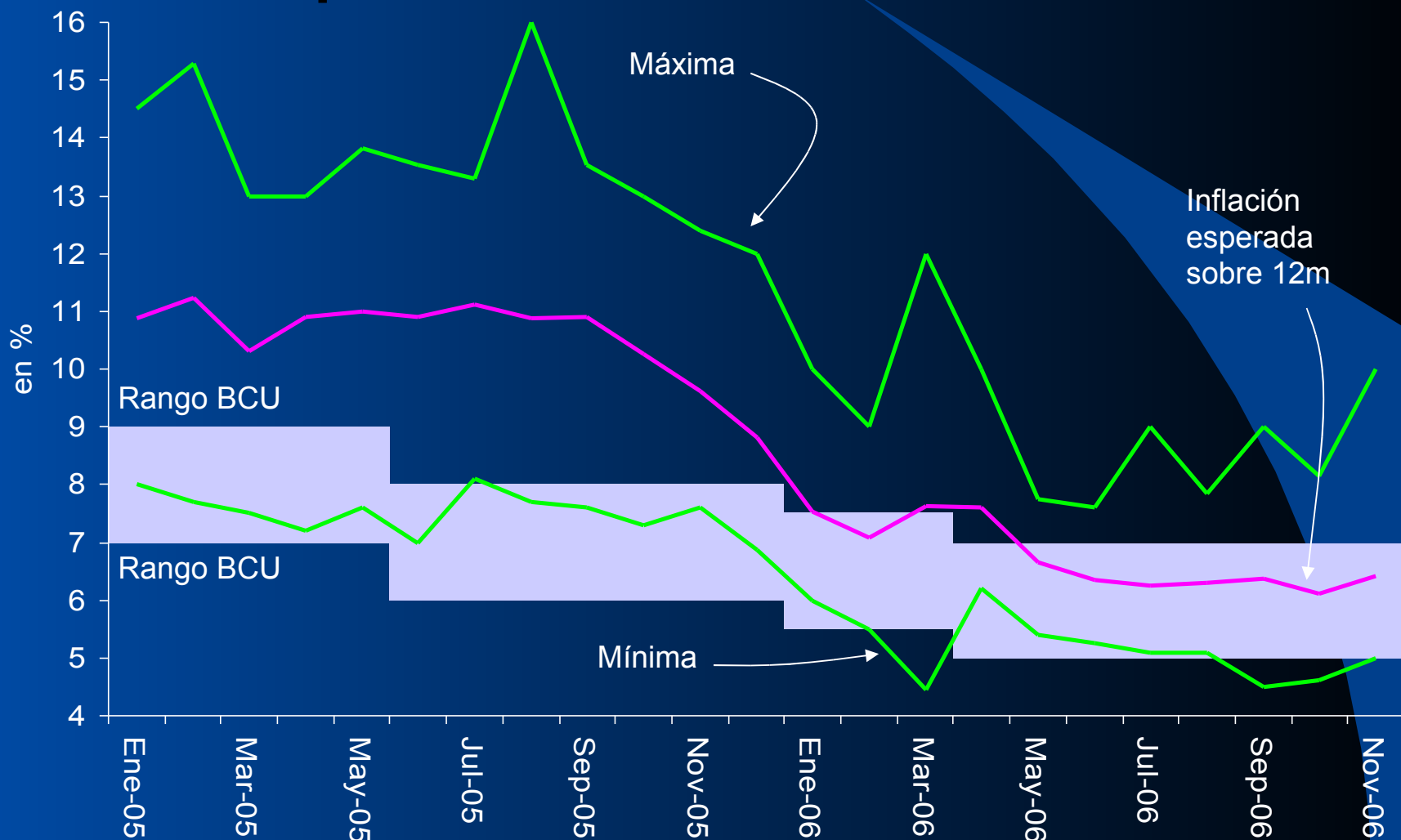




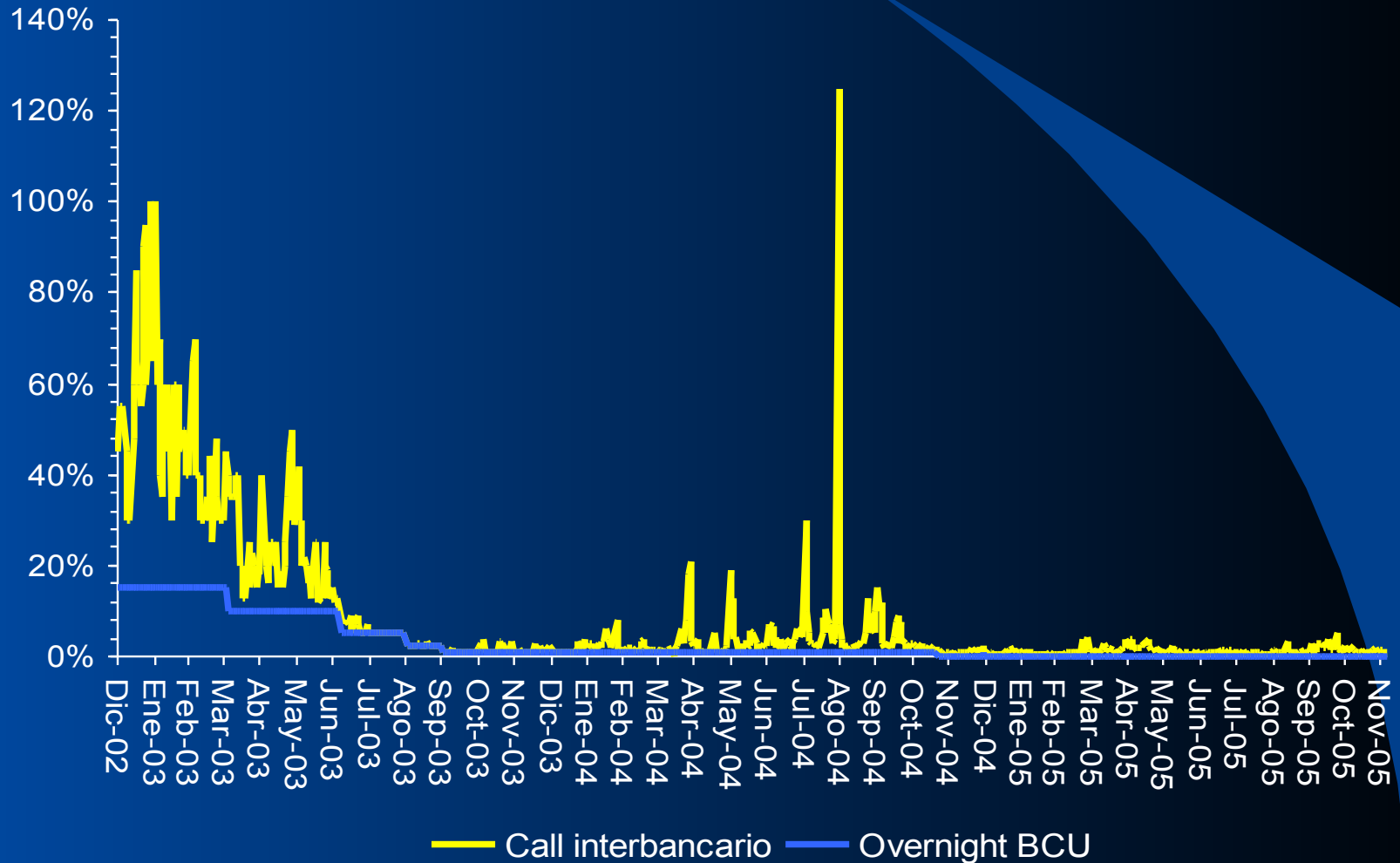
# Los resultados

- La inflación
- La gestión de la política monetaria
- Los indicadores
  - Tendencia y volatilidad de las expectativas de inflación
  - Tendencia y volatilidad de los precios:
    - Tasas de interés
    - Tipo de cambio

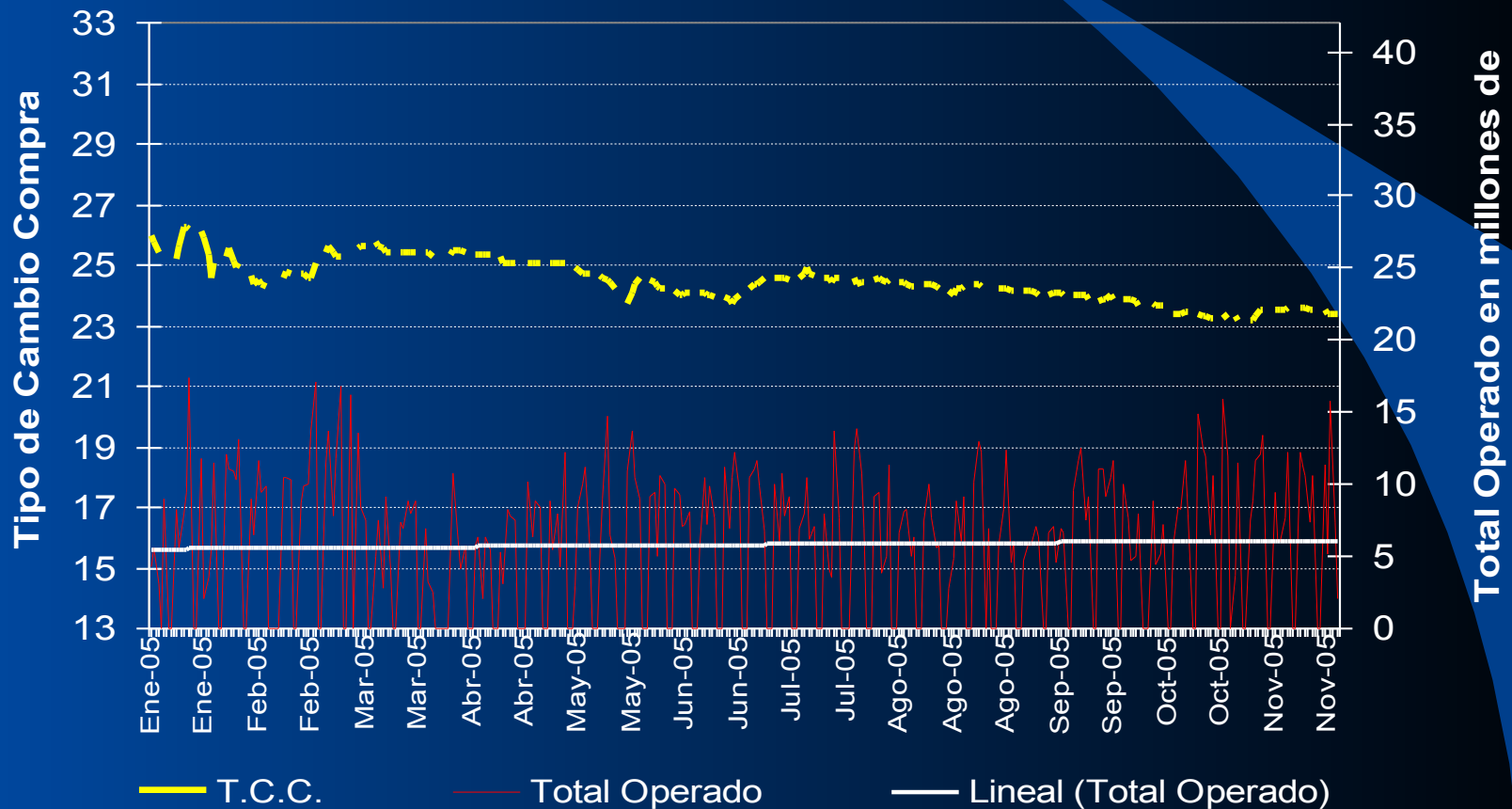
# Expectativas de inflación



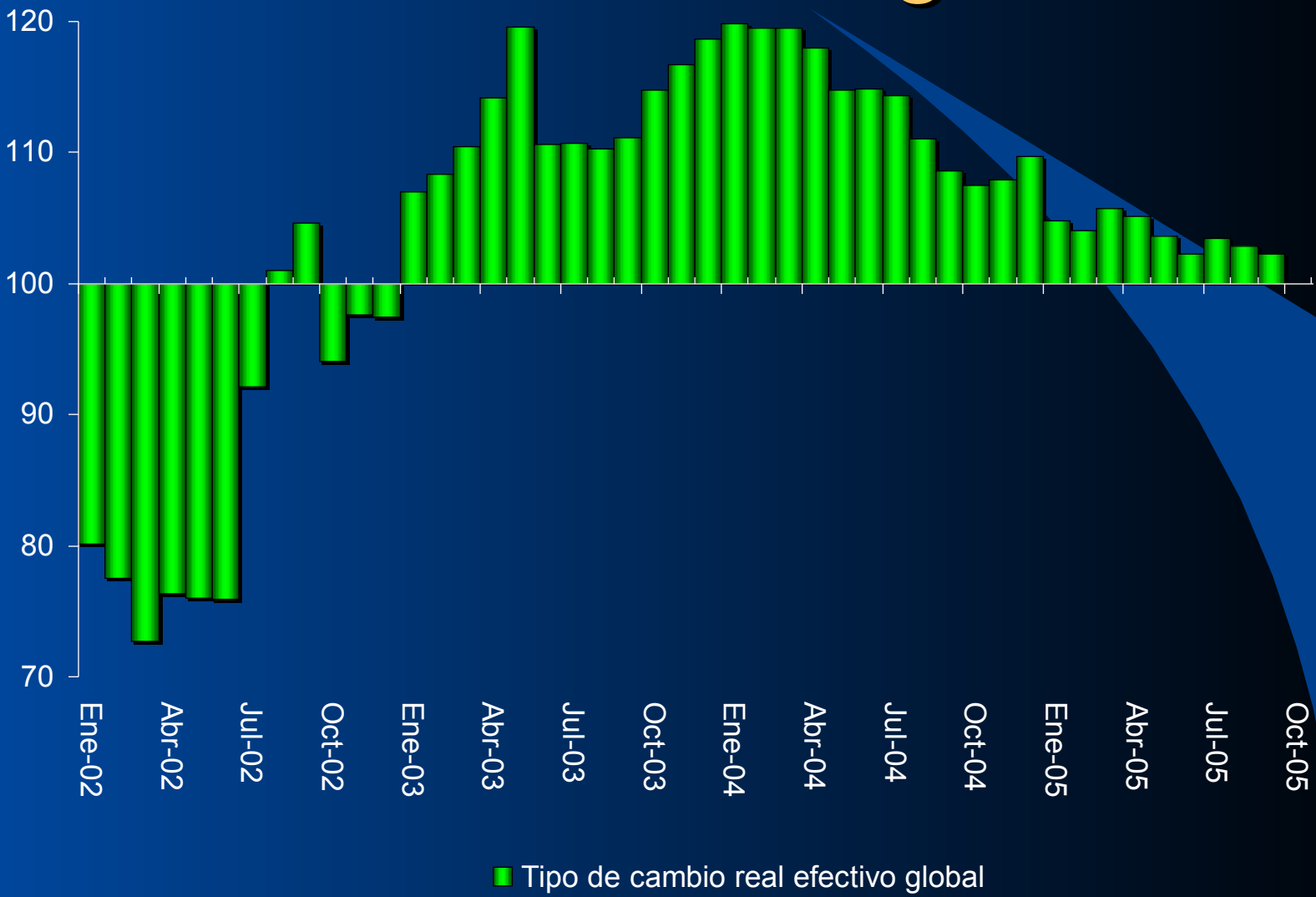
# Tasas del mercado monetario



# Evolución del tipo de cambio



# TC real efectivo global



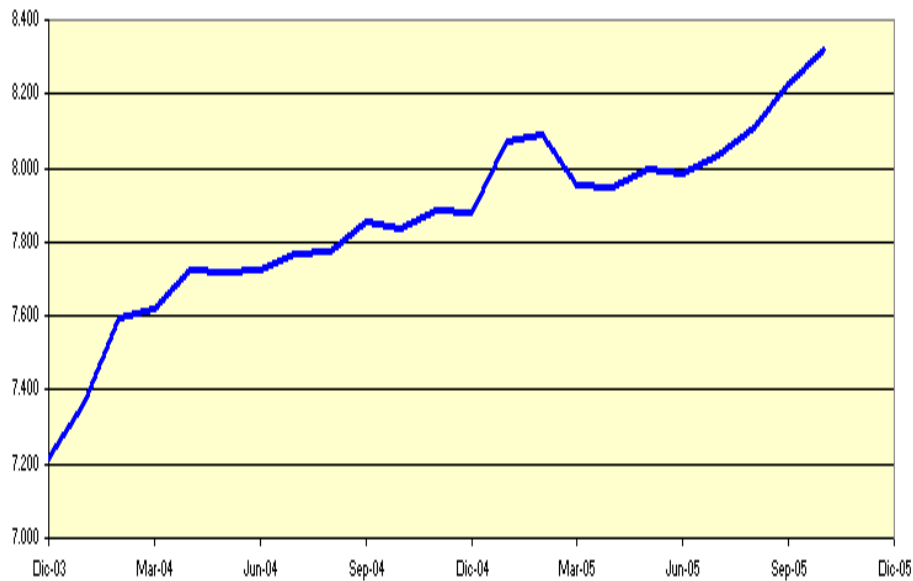


# Regulación del Sistema Financiero

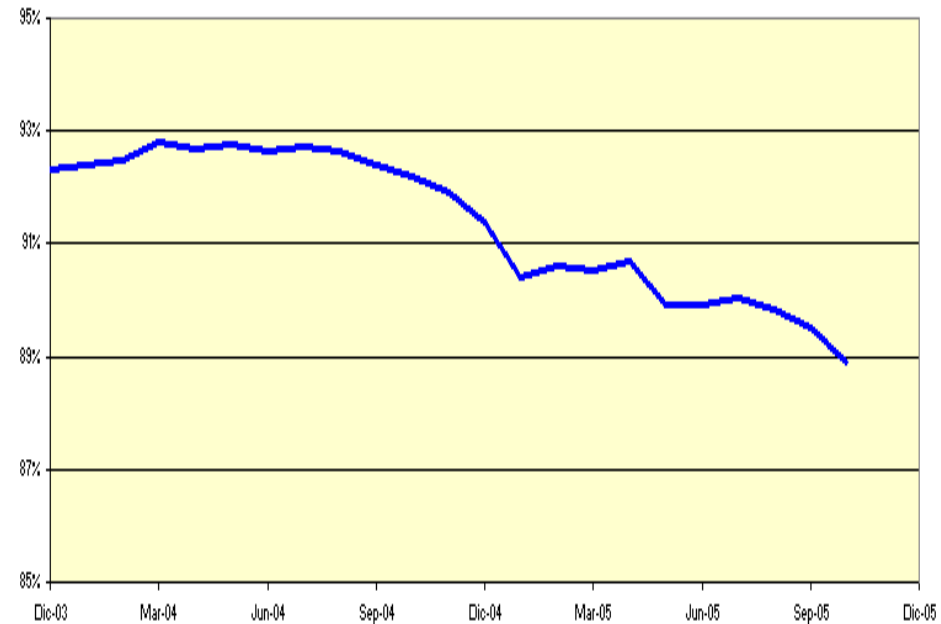
- **Objetivos**
  - *Promover la solvencia y adecuado funcionamiento del sistema financiero nacional*
  - *Mitigar las asimetrías de información*
  - *Promover la disciplina de mercado en la relación financiera*
- **Estrategia**
  - *Fortalecer la red de seguridad:*
    - *Regulación prudencial*
    - *Supervisión*
    - *Prestamista de última instancia*
    - *Garantía de depósitos*

# Depósitos bancarios

**Depósitos Totales SNF Privado (\*)**  
(en millones de U\$S)



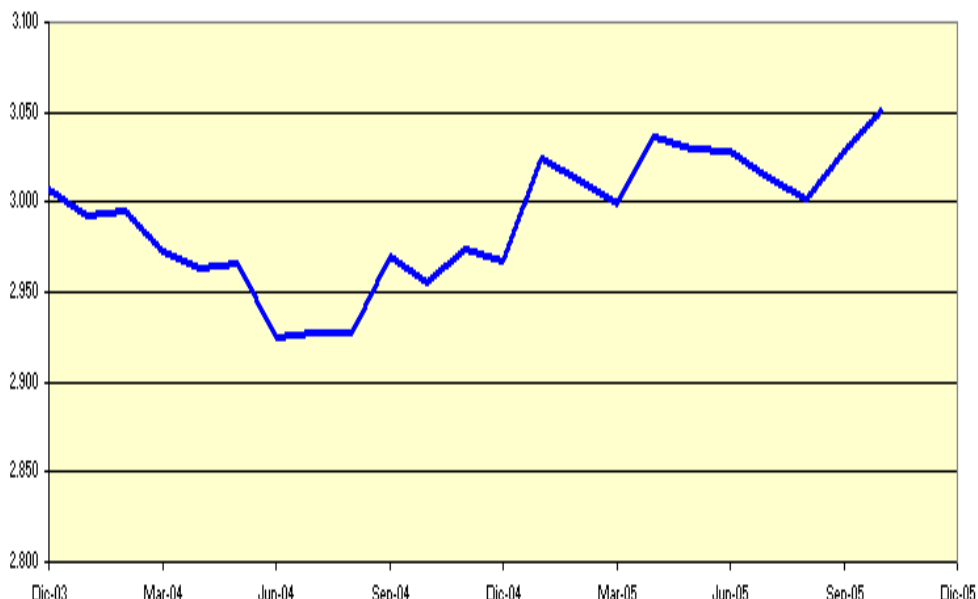
**Dolarización de Depósitos SNF Privado**



(\*) Serie corregida por opción put del NBC.

# Crédito bancario

Créditos Brutos Totales al SNF Privado Residente (\*)  
(en millones de U\$S)

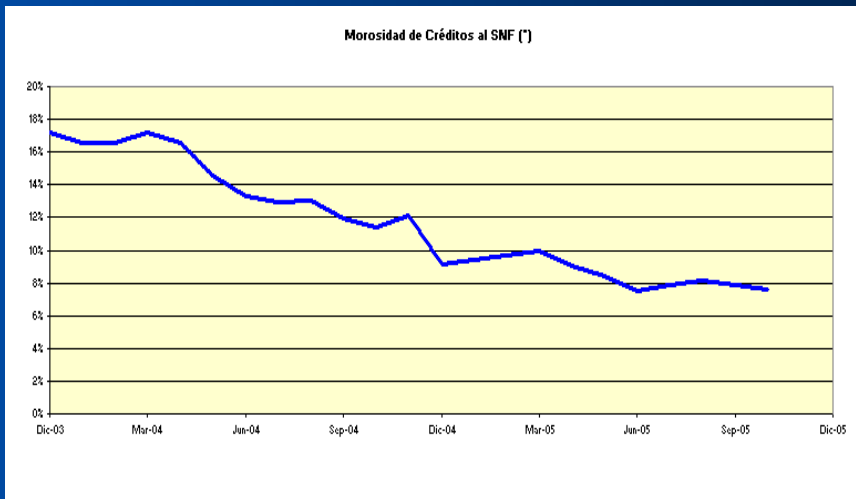


Créditos Brutos MN al SNF Privado Residente (\*)  
(millones de pesos de octubre 2005)

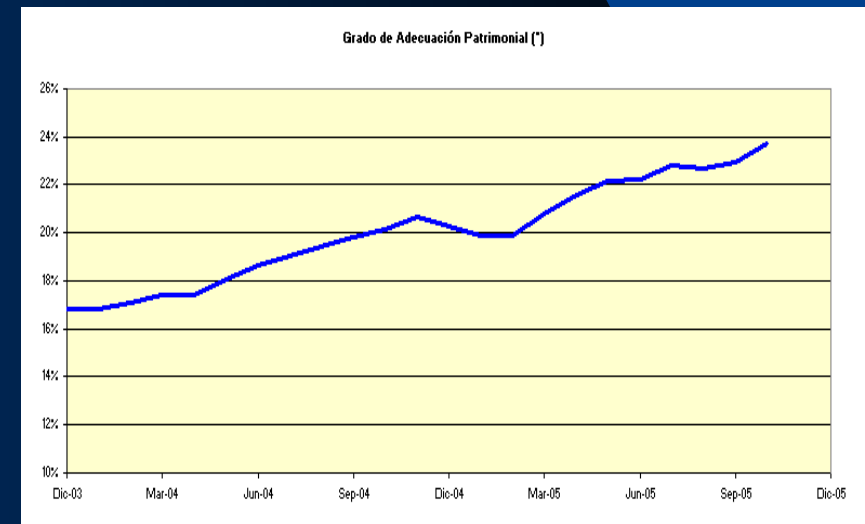
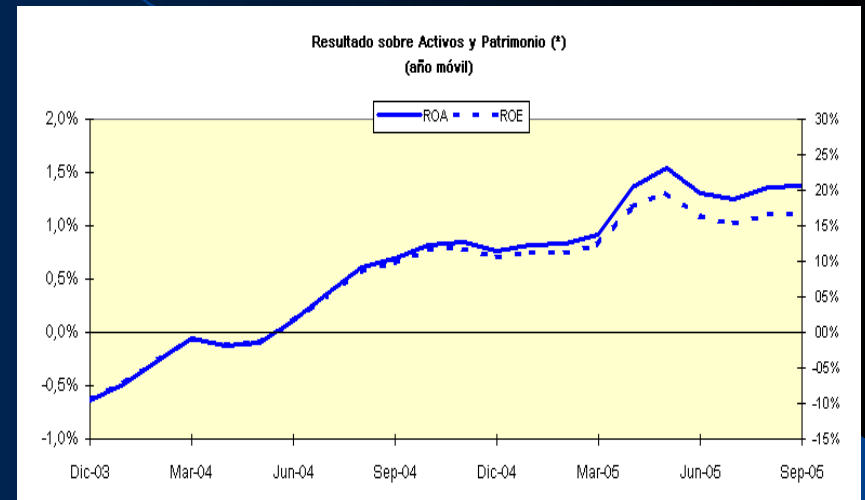


(\*) Corregido por efecto Fideicomiso BROU, créditos castigados y back to back.

# Morosidad, resultados, solvencia

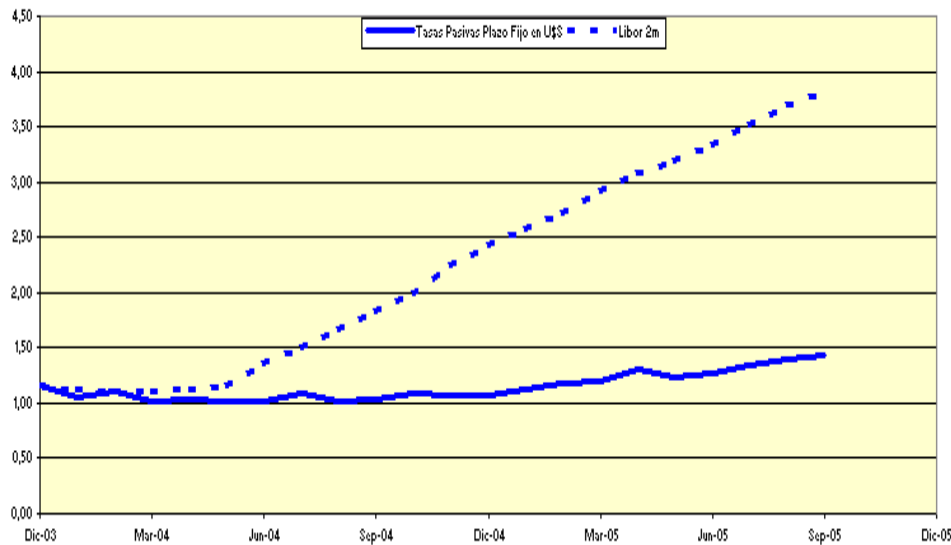


(\*) Medida como ratio de créditos vencidos brutos al SNF sobre créditos totales brutos al SNF, ajustado por el efecto fideicomiso del BROU.

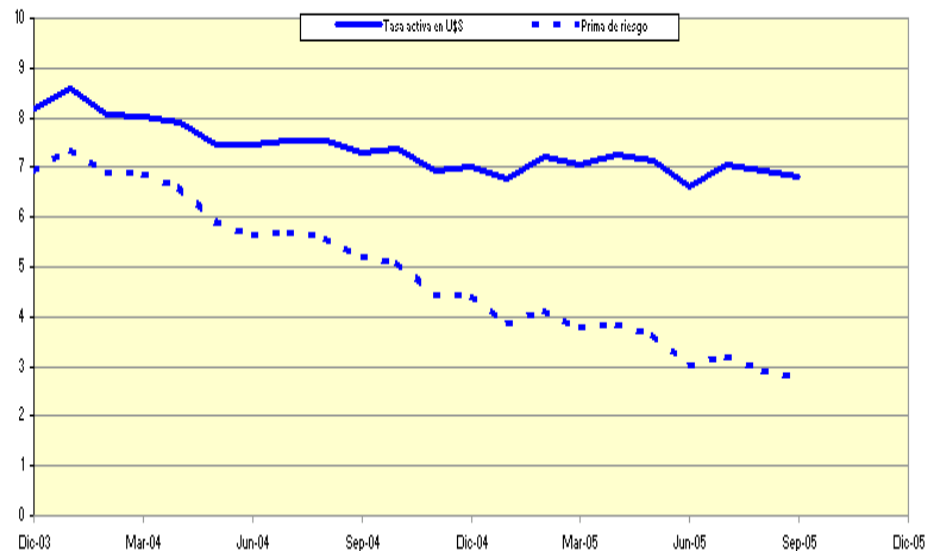


# Tasas en dólares

Tasa de interés pasiva a plazo fijo en dólares y tasa Libor (\*)



Tasa de interés activa en dólares y prima de riesgo (\*)



(\*) Datos a setiembre 2005.

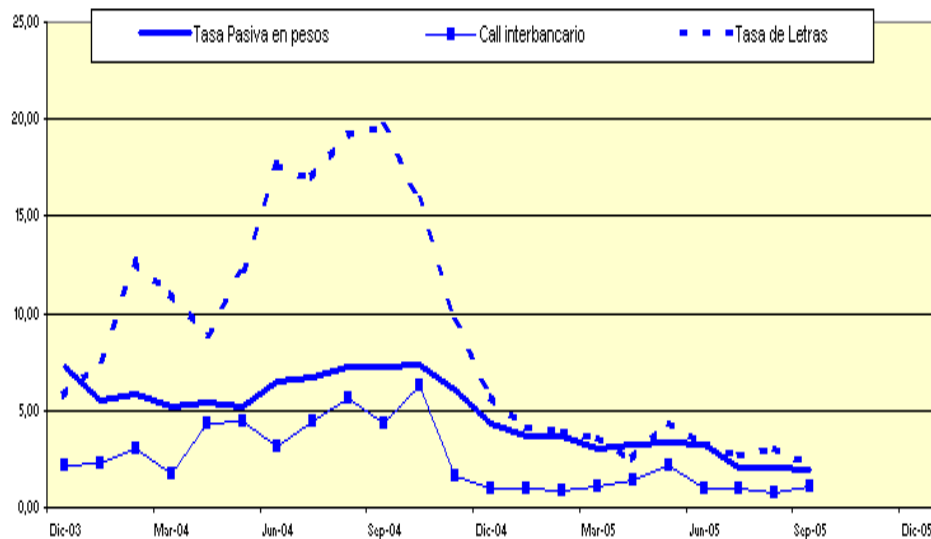
Nota: Tasa Libor en dólares a dos meses de plazo.

(\*) Datos a setiembre de 2005

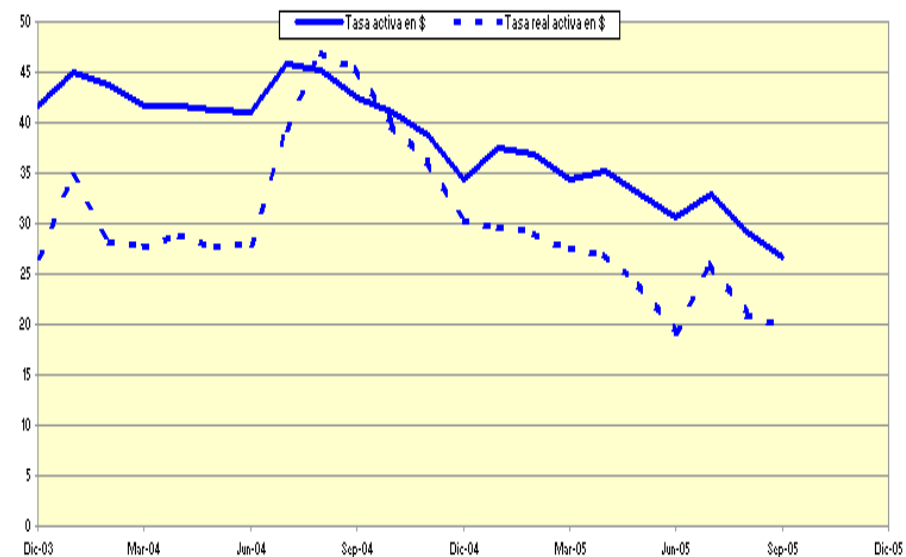
Nota: Prima de riesgo definida como diferencial entre la tasa activa en dólares y la tasa Libor a 6 meses

# Tasas en pesos

Tasas promedio mensuales en moneda nacional: pasivas, call interbancario y letras de tesorería (\*)



Tasa nominal activa en pesos y tasa real ex-post



(\*) Datos a setiembre de 2005.

(\*) Datos a setiembre de 2005

Nota: La tasa real ex post se calculó a partir de la variación del IPC del trimestre siguiente, en función del plazo medio de las operaciones.



## Principales cambios regulatorios en 2005

- Sistema de clasificación y provisionamiento de riesgos crediticios con mayor énfasis prospectivo en el análisis de los deudores, en particular con respecto al riesgo de descalce de monedas.
- Diversificación de los requisitos mínimos de capital de los bancos introduciendo el requisito de capital mínimo por riesgo de mercado.
- Cambio en las ponderaciones de activos para el cálculo del requisito de capital por riesgo de crédito que disminuyen los requisitos para las operaciones de crédito en moneda nacional.
- Firma de un Memorándum de Entendimiento entre el BCU y el Banco de España, para la cooperación en la supervisión consolidada.



# Conclusiones

- La inflación (a pesar de la fuerte expansión monetaria) y las tasas de interés se han mantenido bajas, con muy escasa volatilidad de las expectativas, las tasas de interés y el tipo de cambio.
- El sistema financiero ha disminuido la morosidad y recuperado rentabilidad; ha aumentado su solvencia; se recuperan los depósitos y el crédito y se insinúa un proceso de desdolarización. Se ha mejorado la información pública.



# Algunas tareas pendientes

- Mejorar la comprensión de los mecanismos de transmisión de la política monetaria
- Mejorar la comunicación de la política monetaria
- Consolidar el perfeccionamiento de la regulación y supervisión del sistema
- Contribuir a desarrollar mercados en moneda nacional y de coberturas
- Contribuir al desarrollo de mercados de capitales



*Política Monetaria y Sistema Financiero*

Gracias

*Walter Cancela*

*ACDE, 7 de diciembre de 2005*