



◆ Participación del Banco de la República en el Centro de Estudios Latinoamericanos (Cemla)

En aras de fortalecer el cumplimiento de sus funciones como banco central, el Banco de la República promueve su relación con organismos, otras instituciones internacionales y otros bancos centrales. Como parte de las relaciones que se mantienen con dichas entidades, el Banco cuenta con acceso a importantes espacios para el intercambio de ideas con otras autoridades, la cooperación, la investigación y el reforzamiento de sus capacidades técnicas en diversos temas relacionados con su labor como autoridad monetaria y cambiaria. Como ejemplo de tales espacios, se encuentra la participación del Banco de la República en el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (Cemla).

Esta *Nota* tiene como objetivo presentar lo discutido por los bancos centrales participantes en la CVII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del Cemla¹, coorganizada y auspiciada por el Banco de la República. En el marco de este encuentro también se realizaron las Reuniones de la Asamblea y de la Junta de Gobierno de dicha corporación, en las cuales el gerente general del Banco de la República fue elegido como presidente de dicho órgano para el período 2019-2021. A continuación se describen las funciones y estructura gubernamental del Cemla y se presenta una breve reseña de las discusiones que tuvieron lugar en la reunión de gobernadores. Finalmente, se presenta la visión del gerente general del Banco de la República sobre el rol del Cemla para el fortalecimiento de la política económica en la región.

¹ Esta reunión se celebró en Cartagena de Indias, el 29 y 30 de abril de 2019.

◆ 1. Introducción

El Cemla fue fundado en septiembre de 1952 con el objeto de promover y reforzar el conocimiento de temas relevantes para la banca central en América Latina y el Caribe, en áreas como la estabilidad monetaria, la estabilidad financiera, el manejo de las reservas internacionales, la armonización de estadísticas y prácticas bancarias, entre otros. Para ello, el Cemla promueve la cooperación regional e internacional en estos temas, con la realización de cursos, encuentros, seminarios, entre otras actividades, que cuentan con la participación de representantes de los bancos centrales de la región.

En la actualidad el Centro está compuesto por 52 instituciones, 30 de las cuales son miembros asociados² con voz y voto en su Junta de Gobierno y su Asamblea, y el resto son miembros colaboradores³ únicamente con voz. Para el desarrollo de sus actividades el Cemla cuenta con el patrocinio y apoyo técnico y financiero de entidades multilaterales, como el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Banco Mundial, y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), entre otras.

Con el fin de contribuir al fortalecimiento de las economías de la región, el Cemla coordina la discusión y el debate en temas y problemáticas comunes a los bancos centrales, realiza estudios estratégicos y promueve el robustecimiento académico y técnico de los funcionarios de los bancos centrales en áreas relacionadas con el campo de su competencia, por medio de la realización de actividades de capacitación, asistencia y cooperación técnica, así como reuniones y comités en temas de banca central. De igual forma, el Cemla se constituye como un centro de información regional en materia monetaria y financiera que brinda acceso a los miembros asociados a datos estadísticos e investigaciones relevantes para el cumplimiento de sus funciones.

Su estructura de gobierno está conformada por la Asamblea, la Junta de Gobierno, el director general⁴, el subdirector general, el Comité de Alternos⁵ y el Comité de Auditoría. La Asamblea está integrada por todos los miembros y sostiene regularmente dos reuniones anuales, o cuando sea necesario, y la Junta de Gobierno⁶ se encuentra compuesta por el Banco de México⁷ y otros siete miembros elegidos

² Bancos centrales de Argentina, Aruba, Bahamas, Barbados, Belice, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Cuba, Curazao, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Guyana, Haití, Honduras, Islas Caimán, Jamaica, México, Nicaragua, Organización de Estados del Caribe Oriental, Paraguay, Perú, República Dominicana, Surinam, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela.

³ Bancos Centrales de Alemania, Canadá, España, Estados Unidos, Filipinas, Francia, Hungría, Italia, Portugal, Unión Europea, Suecia y Suiza. El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), el Banco Latinoamericano de Comercio Exterior (Bladex), el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras, el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), la Superintendencia de Bancos de Ecuador, la Superintendencia de Bancos de Guatemala, la Superintendencia de Bancos de Panamá, la Comisión de Servicios Financieros de las Islas Turcas y Caicos.

⁴ El director general es elegido por la Asamblea por períodos de cinco años, y es el jefe administrativo y técnico del Cemla.

⁵ El Comité de Alternos está integrado por representantes designados por los asociados del Cemla pertenecientes a la Junta de Gobierno.

⁶ Uno de los ocho miembros de la Junta de Gobierno actúa como su presidente y es designado por el pleno de dicha Junta.

⁷ El Banco de México cuenta con asiento permanente en el Cemla al ser el país sede del Centro.

por la Asamblea⁸. A este órgano le corresponde tomar decisiones relacionadas con asuntos de gobierno corporativo del Centro, tales como la designación del director general, modificaciones a los Estatutos, aprobación de nuevos miembros, revisión de informes y recomendaciones de los Comités de Alternos y de Auditoría, entre otras. Por su parte, la Junta de Gobierno se encarga, entre otras actividades, de aprobar los lineamientos generales del plan estratégico y del programa de actividades del Cemla, vigilar su evolución financiera y la ejecución de su presupuesto, estudiar las propuestas para su mejor funcionamiento y ejecutar los acuerdos y recomendaciones encomendados por la Asamblea.

◆ 2. CVII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del Cemla

Como parte de sus actividades anuales, el Cemla organiza las Reuniones de Gobernadores de Bancos Centrales, las cuales congregan a los presidentes de los bancos centrales miembros, además de altos funcionarios de algunas organizaciones multilaterales e invitados especiales. Estas reuniones son auspiciadas por alguno de los bancos centrales miembros y tienen como objetivo promover el debate entre los líderes de las autoridades monetarias participantes frente a los desarrollos económicos recientes, y los principales desafíos para la banca central y la política monetaria de la región. Durante estas reuniones se presentan también los resultados del trabajo de investigación ganador del Premio de Banca Central Rodrigo Gómez⁹. De igual forma, en el marco de este evento se realizan las reuniones de la Junta de Gobierno y de la Asamblea del Cemla.

Este año el Banco de la República fue el coorganizador y anfitrión de esta Reunión. La agenda de esta edición se organizó en tres partes. En la primera se discutió sobre la coyuntura macroeconómica y financiera de la región y del mundo, incluyendo las perspectivas actuales discutidas en el marco del G20. Posteriormente, en la segunda parte la discusión estuvo centrada en los efectos de dicha coyuntura sobre algunas de las variables clave para la economía de la región, tales como los precios de los activos, el riesgo soberano, los flujos de capital y los términos de intercambio. En la tercera y última parte se presentaron algunos de los retos y desafíos enfrentados en la actualidad por la banca central.

Con el fin de continuar fortaleciendo este espacio de discusión, este año el Banco de la República propuso la inclusión de dos sesiones académicas en la agenda habitual de la Reunión. La primera estuvo a cargo de Andrés Velasco, decano de la Escuela de Políticas Públicas del London School of Economics, quien habló sobre las implicaciones económicas y políticas del populismo. La segunda corrió por cuenta de Hyun Song Shin, asesor económico y jefe de investigación del Banco de Pagos Internacionales, quien presentó un estudio sobre la tecnología de registros distribuidos, criptoactivos y pagos de alto valor.

⁸ Los miembros de la Junta de Gobierno son elegidos por un período de dos años por la Asamblea. Seis de ellos son miembros asociados, con voz y voto, y los dos restantes son miembros colaboradores, solo con voz.

⁹ El Premio de Banca Central Rodrigo Gómez fue creado por el Cemla con el objetivo de estimular la elaboración de estudios técnicos que sean de interés para los bancos centrales regionales en materia de política monetaria, estabilidad macroeconómica y financiera, operaciones de banca central, cooperación financiera entre países latinoamericanos y del Caribe, y repercusiones del comportamiento financiero internacional en la región.

A continuación, se exponen los principales análisis y mensajes de esta Reunión¹⁰.

2.1 Perspectivas económicas y financieras globales

En la primera sesión se discutieron temas referentes a las actuales perspectivas económicas y financieras globales, enfocándose en los desafíos para la política monetaria.

Sobre el entorno internacional, se resaltó la presencia de un crecimiento económico por debajo de lo esperado, lo que llevó a la revisión a la baja de las proyecciones para 2019. La contracción en el sector manufacturero en las economías avanzadas y el deterioro de las exportaciones y la demanda externa han contribuido a su débil crecimiento. Se resaltó que el desempeño de la región fue heterogéneo en 2018, lo cual se evidenció en una divergencia en el crecimiento de los países avanzados.

Asimismo, se observó una moderación de la inflación anual y de sus expectativas, situación que se espera que se mantenga a mediano plazo. En este contexto, la política monetaria de los países avanzados estuvo caracterizada por una normalización más lenta de lo esperado. Se afirmó que se espera que la política monetaria expansiva continúe, respaldada por condiciones financieras favorables, aumentos en el empleo y los salarios, y una política fiscal expansiva en algunos países.

En este entorno se observó un incremento tanto de las entradas de capital hacia las economías emergentes, debido a un mayor apetito de riesgo, como de su volatilidad durante 2018. A esto se añadió que el crecimiento de estos flujos de capital ha contribuido al significativo incremento de la deuda en moneda extranjera de empresas no financieras en las economías emergentes. Además, hizo énfasis en el potencial riesgo de liquidez que esto conlleva, ya que, al aumentar la demanda por activos más riesgosos se produce una mayor concentración de inversiones y algunos fondos ofrecen mayor liquidez que la que sus inversiones permiten.

Los ponentes mencionaron los riesgos latentes a los que se enfrenta la economía global, dentro de los que se encuentran, principalmente, la desaceleración de China, las negociaciones del *brexit*, las vulnerabilidades de los mercados emergentes y las tensiones comerciales. Se recalcaron, además, los desafíos que enfrenta la zona del euro ante la incertidumbre de la situación política de algunos países, en especial la de Italia.

2.2 Efectos de la coyuntura internacional sobre los precios de los activos de la región, riesgo soberano, flujos de capital y términos de intercambio

En la segunda parte de la reunión se discutieron temas relacionados con la coyuntura internacional y sus efectos sobre determinadas variables de especial relevancia para las economías de la región.

En la primera sesión se discutió sobre las implicaciones de las condiciones financieras y económicas para los precios de los activos, el riesgo soberano y los flujos de capital.

¹⁰ Información adicional se encuentra en <https://www.cemla.org/actividades/2019-final/2019-04-cvii-reunion-gobernadores.html>

En relación con las implicaciones de la coyuntura económica sobre los precios de los activos, el riesgo soberano y los flujos de capital, se mencionó que, pese a un contexto de crecimiento mundial débil y una reducción de las proyecciones económicas, los mercados financieros de los países emergentes tuvieron un desempeño favorable. Lo anterior se explica por la búsqueda de rendimiento por parte de inversionistas en activos de mercados emergentes, en un escenario en el que la política monetaria de los bancos centrales de las principales economías se caracterizó por ser acomodaticia. De esta manera, la tenencia de bonos gubernamentales en divisa local de inversionistas no residentes y los flujos de portafolio a mercados emergentes se han incrementado. Por otra parte, los rendimientos de los bonos soberanos de las economías avanzadas se han reducido.

Con respecto a los efectos de la coyuntura internacional sobre los términos de intercambio, se destacó la alta exposición de la región al comportamiento de los precios de las materias primas. En ese sentido, tanto los países exportadores netos como los importadores netos de este tipo de bienes ven afectados sus términos de intercambio al ser las materias primas una parte fundamental de sus economías. La incertidumbre generada por la alta volatilidad de los precios de estos productos impone desafíos a las economías altamente dependientes de su comercio.

Ante este panorama se destacó que los precios y la demanda de materias primas han estado fuertemente determinados por el crecimiento mundial, especialmente de China. Además, se enfatizó que la evolución del dólar y las condiciones financieras globales también han desempeñado un papel importante. Al respecto, se enfatizó en el ciclo financiero global como principal factor de las fluctuaciones de los precios de las materias primas que afectan, por consiguiente, a los términos de intercambio de las economías emergentes.

Si bien identificar una relación entre las condiciones financieras y los precios de las materias primas es una tarea difícil, es importante tener en cuenta que la volatilidad externa podría generar choques a los términos de intercambio y las autoridades monetarias deben estar en capacidad de hacer frente a dicha situación.

Los participantes de esta sesión también destacaron que las economías emergentes exportadoras de materias primas se han visto favorecidas por un auge en los precios, ya que se han beneficiado de una mayor inversión y crecimiento. Sin embargo, se hizo énfasis en que la alta volatilidad de los precios de estos bienes, especialmente de las materias primas no renovables, hace que estos sean difíciles de predecir. Tal es el caso de los precios de los hidrocarburos, cuyo comportamiento ha tenido un impacto significativo en los términos de intercambio de algunos países.

Al respecto, se profundizó sobre el comportamiento de los precios del petróleo y su alta volatilidad experimentada en las últimas décadas, lo que impacta en mayor medida a los exportadores que a los importadores de petróleo, lo cual se refleja directamente en el comportamiento fluctuante de los ingresos fiscales. Sobre este punto también se destacó el papel que los grandes fondos soberanos han desempeñado en algunos países, donde las tasas nacionales de ahorro y la menor percepción de riesgo hacia estos países los han hecho menos sensibles a fuertes choques en los precios del petróleo.

En relación con las implicaciones de política de los choques a los términos de intercambio, se resaltó también la importancia de los colchones de liquidez externa que surgen de las reservas internacionales y de la credibilidad de la política monetaria. Estos componentes han sido cruciales para dar respuestas efectivas ante caídas

de los términos de intercambio y salidas de capitales. Adicionalmente, uno de los panelistas resaltó que aquellos países que han implementado políticas macroprudenciales han mostrado una mayor resiliencia a los choques de precios.

Por otra parte, el gerente Echavarría¹¹ se enfocó en analizar las implicaciones de la política monetaria en la volatilidad de los precios de las materias primas. Así, mostró la alta correlación que existe entre los términos de intercambio y la tasa de cambio, y resaltó el papel de la flexibilidad cambiaria para hacer frente a la volatilidad de los precios de las materias primas, ya que una tasa de cambio flexible puede actuar como amortiguador de choques externos. No obstante, resaltó la existencia de algunas condiciones que se deben cumplir para ello, en particular: 1) descalces cambiarios controlados¹²; 2) un bajo grado de transmisión de la tasa de cambio a los precios de bienes importados, y 3) un nivel suficiente de reservas internacionales, las cuales actúan como amortiguadores frente a los choques. Agregó, además, que la alta credibilidad de la política monetaria ha sido un factor clave en este sentido.

Se concluyó que los precios de las materias primas tienen alto impacto en el comportamiento de los términos de intercambio en países de la región. La evolución de estos precios está fuertemente determinada por el crecimiento mundial, las condiciones financieras globales y la evolución del dólar. Además de los precios de las materias primas, otros factores relevantes que han tenido impacto en la evolución de los términos de intercambio han sido las tensiones comerciales, los fenómenos climáticos y el crecimiento de la producción de petróleo en Estados Unidos, entre otros.

2.3 Retos actuales para la banca central

En la tercera parte de la reunión se discutió sobre algunos de los retos y desafíos enfrentados actualmente por los bancos centrales. En particular, se trataron temas relacionados con los desafíos impuestos por las nuevas tecnologías, tales como el *fintech* y la tecnología de servicios distribuidos.

Con relación a la primera sesión, se destacó que los avances tecnológicos y, en especial, las tecnologías financieras, han experimentado una creciente importancia y un rápido desarrollo global. Con ello se ha forjado un escenario caracterizado por la rapidez, la innovación y la necesidad de adaptación por parte de los participantes de la industria financiera. En este sentido, las instituciones financieras y los bancos centrales se encuentran ante la tarea de crear estrategias flexibles para poder aprovechar el uso de estas innovaciones tecnológicas. Sin embargo, se debe tener en cuenta que la introducción de estos nuevos desarrollos trae consigo riesgos asociados que implican nuevos desafíos para las autoridades, tales como la creación de marcos y estrategias de regulación para la implementación de las *fintech*.

En relación con lo anterior, es importante mencionar que el Cemla organizó, por primera vez y como parte de sus actividades, el Foro de Expertos *fintech* con el

¹¹ La presentación del gerente general del Banco de la República en la CVII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del Cemla se encuentra publicada en: <http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/jjchavarría-cemla-cartagena-29-04-2019.pdf>

¹² Cuando los flujos de ingresos netos son sensibles a fluctuaciones de la tasa de cambio, se dice que existe “descalce cambiario” entre el ingreso denominado en la moneda del país y los pasivos denominados en divisa extranjera.

objetivo de entender y abordar las posibles implicaciones de la introducción de las *fintech* en los mandatos de los bancos centrales¹³.

En este contexto, las *fintech* se posicionan como potenciales impulsoras de la inclusión financiera, la competencia y la eficiencia del sector. Sin embargo, en esta sesión se resaltaron algunos de los riesgos que su implementación acarrea, tales como el riesgo cibernético, la privacidad de datos, el incremento de las interrelaciones, el contagio reputacional y la relajación de criterios de concesión de créditos y proclividad crediticia, entre otros.

También se mencionaron algunos de los principales retos regulatorios a los que se expone el sector financiero. Entre ellos se encuentran el desarrollo de *sandboxes* regulatorios¹⁴, una mayor cooperación nacional e internacional, la necesidad de que las entidades bancarias cuenten con estructuras de gobernanza y procesos de gestión de los riesgos asociados a la innovación y el aseguramiento de controles de calidad estrictos a las actividades externalizadas, entre otros. Se mencionó que para el sector privado las barreras regulatorias más importantes han sido la rigidez de los marcos legales, los cuales limitan la adopción de nuevas tecnologías, así como la falta de claridad y certidumbre para la aplicación de la regulación existente.

La sesión principal, titulada *Tecnología de servicios distribuidos y pagos de alto valor: un enfoque de juegos globales*, a cargo de Hyun Song Shin, estuvo enfocada en los resultados de un estudio realizado a partir de la teoría de juegos para evaluar el impacto de dicha tecnología en los sistemas de pagos descentralizados.

La idea principal detrás de la tecnología de servicios distribuidos (DLT, por su sigla en inglés) es la de generar copias idénticas del historial de pagos entre los participantes del sistema de pagos, y se caracteriza porque la actualización de datos se hace mediante un consenso descentralizado. Sin embargo, el alcance de esta tecnología es mucho más amplio y para los bancos centrales puede ser útil el uso de las DLT como una forma para mejorar el sistema de pagos interno. En efecto, algunos bancos centrales, como el de Singapur, Canadá o el de Inglaterra, han realizado experimentos y evaluaciones sobre este tipo de sistemas, y sus conclusiones apuntan a que la tecnología puede ser de utilidad para la banca central. No obstante, Shin afirmó que las ventajas de este sistema respecto al sistema actual de pagos no han sido tan robustas como se creía.

En este escenario la presentación se concentró en dos puntos clave que se derivan del uso de esta tecnología: 1) ¿cómo se asegura la confidencialidad de los pagos y, con ello, la integridad del sistema?, y 2) ¿cómo se supera la necesidad de crédito para financiar pagos en sistemas de pago de gran valor?

En el primer caso, Shin afirmó que se requiere un sistema descentralizado jerárquico, con el que se impongan ciertas restricciones a los bancos comerciales en torno a la privacidad y las transacciones de otros bancos comerciales. Los bancos centrales, por su parte, se encontrarían en la cabeza de la pirámide y, por tanto,

¹³ En particular, se crearon dos áreas de trabajo para identificar los temas prioritarios que requieren la atención de los gobernadores de los bancos centrales de América Latina y el Caribe: el grupo de trabajo en monedas digitales de banca central (CBDC WG) y el grupo de trabajo sobre aspectos regulatorios de *fintech* (REG WG).

¹⁴ Se refiere a campos o espacios de pruebas para nuevos modelos de negocio que aún no están contemplados en la regulación vigente y que no cuentan con un marco de supervisión. El objetivo de estos espacios de pruebas es desarrollar marcos regulatorios para productos y servicios que resulten de innovaciones tecnológicas.

tendrían acceso a la información completa de las transacciones, asegurando así la integridad del sistema.

El segundo caso, sin embargo, resulta más desafiante para los sistemas DLT que dependen menos de los balances del banco central. Actualmente, el valor de los pagos diarios supera en gran medida el valor de los depósitos que los bancos comerciales tienen en el banco central. Por esta razón, los sistemas de liquidación bruta en tiempo real (RTGS, por su sigla en inglés) tienen grandes necesidades de financiación.

En un sistema descentralizado, la anterior situación impone ciertos retos ya que, actualmente, los bancos comerciales recurren al banco central para cubrir faltantes de liquidez. Sin embargo, un sistema descentralizado funcionaría bajo consenso y no existiría una institución a la cual acudir en caso de que existan necesidades de liquidez. Por este motivo, la coordinación entre los participantes en un sistema de estas características es vital para su correcto funcionamiento.

El análisis realizado por Shin examina el problema de la liquidez en los sistemas de pago a partir de un enfoque de teoría de juegos. Concluye que los bancos no alcanzan una adecuada coordinación de pagos si el costo del crédito sobrepasa un cierto umbral modesto, y que el equilibrio en este sistema descentralizado se mantiene únicamente cuando los componentes del sistema de pago tienen grandes saldos de efectivo.

Shin concluyó que este es un tema en el que se debe seguir trabajando ya que, por el momento, las condiciones para incorporar en el sistema de pagos un sistema DTL son muy estrictas. Lo anterior se debe a que un sistema robusto implica una amplia liquidez que lo respalde, y en un sistema descentralizado, que se conformaría a partir de un grupo de bancos comerciales, aquello es difícil de alcanzar. Sin embargo, resaltó que estos experimentos han servido para mostrar que la coordinación y la actuación en conjunto son esenciales para la efectividad del sistema.

Finalmente, esta edición de la reunión del Cemla contó con una sesión principal adicional titulada *Populismo: implicaciones económicas y políticas*, la cual contó con la participación especial del profesor Andrés Velasco, decano de la Escuela de Políticas Públicas de la London School of Economics. Durante esta presentación se hizo énfasis en el resurgimiento del populismo, las diferentes tipologías de esta tendencia política y sus mayores implicaciones en el contexto económico y político actual.

En su presentación, el profesor Velasco explicó que la causa principal del populismo político se encuentra arraigada en la existencia de una narrativa de moda, en la que una visión pesimista del estado de la economía es protagonista (crecimiento lento, estancamiento del salario medio, desigualdad creciente, etc.); no obstante, el populismo de derecha ha proliferado en países con sólido desempeño económico desde 2010 e incluso en algunos países desarrollados. En este sentido, concluye que el populismo puede ser el resultado del crecimiento económico y no de una crisis o un estancamiento.

Pese al auge reciente del populismo, el profesor Velasco planteó que esta nueva tendencia política no es la solución a las fallas actuales de la democracia; por el contrario, se requieren reformas a los sistemas democráticos que garanticen la legitimidad requerida por las instituciones para ejercer su autonomía. Esta sesión concluyó con algunas reflexiones sobre los desafíos enfrentados por instituciones como los bancos centrales, los cuales deben fortalecer su autonomía para evitar verse vulnerables frente al populismo moderno.

◆ 3. Reuniones de la Asamblea y la Junta de Gobierno del Cemla

Los encuentros de la Asamblea y de la Junta de Gobierno del Cemla se realizan en el marco de las Reuniones de Gobernadores de Bancos Centrales del Cemla organizadas anualmente. En la más reciente se le dio la bienvenida oficial al nuevo director general del Cemla, Manuel Ramos-Francia.

Para este año la Asamblea tenía dentro de su agenda la elección de los miembros de la Junta de Gobierno para el período 2019 a 2021. De acuerdo con los resultados, la Junta de Gobierno quedó conformada por los bancos centrales de Argentina, Bahamas, Brasil, Cuba, Honduras y México, así como por los bancos centrales de España y Canadá. Luego, la Junta de Gobierno eligió al gerente general del Banco de la República, el doctor Juan José Echavarría, como presidente de dicho órgano para el período 2019 a 2021.

Para el Banco de la República la elección en la presidencia de la Junta de Gobierno representa una oportunidad para continuar fortaleciendo el papel del Cemla en la región, con el apoyo a la realización de actividades en áreas de interés para la banca central, tales como reuniones técnicas, conferencias, proyectos de investigación y programas de capacitación. Asimismo, la presidencia de la Junta de Gobierno se constituye en una oportunidad para fortalecer la participación del Banco de la República en las actividades programadas por el Cemla que sean afines con las áreas que para el Banco de la República son estratégicas y de mayor interés.

◆ 4. Visión del gerente general del Banco de la República sobre el papel del Cemla en la región

Los espacios de encuentro entre las autoridades monetarias de la región son de vital importancia para contribuir con el logro de los objetivos principales de política económica y el fortalecimiento económico de los países, al brindar oportunidades a los bancos centrales para el intercambio de experiencias y conocimientos que refuercen sus capacidades institucionales y técnicas, y desarrollen de una manera más eficiente sus funciones como responsables de la política monetaria. Gracias a espacios como las Reuniones de Gobernadores de Bancos Centrales del Cemla, el Banco de la República ha enriquecido su papel como autoridad monetaria, cambiaria y crediticia del país, y ha fortalecido la eficiencia en la ejecución de sus funciones.

De igual forma, la integración regional es un pilar clave en el bienestar económico y social de los países. La consolidación de instituciones regionales que fomenten dicha integración ha estado inspirada en la labor que otros importantes organismos desempeñan en el globo. Tal es el caso del Banco Mundial y sus iniciativas para el financiamiento de proyectos y actividades para la promoción del desarrollo económico mundial, cuyo modelo ha sido replicado por instituciones en América Latina y el Caribe como el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF) o el Banco de Desarrollo del Caribe. En el caso de instituciones que buscan preservar la estabilidad macroeconómica y financiera global, tales como el Fondo Monetario Internacional, en el ámbito regional se cuenta con el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), el cual busca consolidarse como un fondo de mayor cobertura y participación para los países de América Latina. El Cemla, por su parte, tiene la capacidad de convertirse en el equivalente regional del Banco de Pagos Internacionales, el cual desempeña

una función fundamental en la cooperación para la investigación y el análisis en temas de banca central y estabilidad monetaria y financiera mundial.

Por este motivo, el Banco de la República continuará participando activamente en los espacios de cooperación e intercambio de ideas organizados por el Cemla y, aprovechando su rol como presidente de la Junta de Gobierno, contribuirá con la consolidación de esta entidad como el principal centro de estudios e investigación en temas de banca central y política monetaria de la región. Para ello, será importante promover la colaboración mutua entre los bancos centrales miembros del Cemla, en aras de fortalecer la investigación en áreas estratégicas para la banca central, así como su participación en debates internacionales sobre los nuevos desafíos y paradigmas de la política económica. De esta forma, el Centro se constituirá en un referente regional y global en temas de política monetaria, que contribuya con una mejor comprensión del contexto económico de la región y, de esta forma, en el mayor bienestar y crecimiento de sus países.

♦ **Juan José Echavarría Soto** ♦
Gerente General*

* Esta nota fue preparada con la ayuda de Andrés Murcia y Carolina Velásquez, director y profesional especializado de la Unidad de Asuntos Internacionales. Agradecen la asistencia de Alejandra Rosado, estudiante en práctica de la Unidad de Asuntos Internacionales, y los comentarios de Joaquín Bernal. Las opiniones expresadas no comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva.