

¿Porqué el Banco Central debe tener los objetivos de inflación y empleo/crecimiento sostenible?

Su actuales objetivos:

Mantener la inflación baja y estable en el tiempo, promover la estabilidad y eficacia del sistema financiero y velar por el normal funcionamiento de los pagos internos y externos.

Contener la inflación y estimular el empleo y el crecimiento es fundamental para el bienestar económico y social de un país y su estabilidad de precios, social y política.

Las políticas de los Bancos Centrales afectan la inflación y el empleo/crecimiento.

Sus decisiones pueden fortalecer una meta y puede debilitarse otra, por ello las políticas que se implementen deben considerar ambos objetivos.

Todas estas acciones afectan tanto la inflación como el empleo.

Política monetaria: Alzas o bajas en la tasa de interés

Inyección de liquidez: compra de activos financieros, como bonos gubernamentales o hipotecarios.

Regulación financiera: asegurar que las prácticas crediticias sean justas y no discriminatorias.

Comunicación y orientación: influir en las expectativas económicas y, en última instancia, en las decisiones de gasto e inversión.

Comunicación y orientación clara sobre la política monetaria: reducir la incertidumbre y aumentar la confianza de los inversores y consumidores.

Políticas de flexibilización cuantitativa: compra de activos financieros a gran escala para aumentar la oferta de dinero.

Controles de ingreso de capitales para evitar la especulación.

Muchos Bancos Centrales tienen el doble objetivo.

Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed): mantener la estabilidad de precios y el máximo empleo sostenible.

Banco de Japón (BOJ): El BOJ busca "lograr la estabilidad de precios y contribuir al crecimiento económico sostenible".

Banco de Inglaterra (BoE): "mantener la estabilidad de precios y apoyar el crecimiento económico sostenible"

Banco Central Europeo (BCE): "mantener la estabilidad de precios en la zona euro y, al mismo tiempo, fomentar el crecimiento económico y el empleo."

Banco Central de Australia. "contribuir a la estabilidad de la moneda, al empleo pleno y a la prosperidad económica y bienestar del pueblo australiano."

Banco Central de Noruega mantener la estabilidad monetaria, promover la estabilidad del sistema financiero, un eficiente y seguro sistema de pagos y contribuir a una alta y estable producción y empleo",

Banco Central de Brasil (BCB): "asegurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda y fomentar el pleno empleo, el crecimiento económico sostenible y el bienestar social".

Si tiene los objetivos de contener inflación y estimular el empleo/crecimiento sostenible; lo crucial es cómo se operacionalizan y se ordenan los objetivos y se transforman en política.

El horizonte de tiempo en que se logran los objetivos.

- Períodos más largos permiten reducir las fluctuaciones de la actividad en el corto plazo y a sobre reaccionar frente a cambios puntuales de la inflación o el empleo.
- En Chile el horizonte son dos años en la FED son 5.

El logro de los objetivos puede estar escalonado o priorizado.

- El consejo de la FED cada cinco años emite una declaración de metas de largo plazo, explicitando cómo va a cumplir ese mandato. En 2023 estableció que el nivel de máximo empleo requiere de un monitoreo regular y una meta de inflación de 2%".
- En Australia se operacionaliza a través de una declaración conjunta con el gobierno y establece una jerarquización de objetivos para la política monetaria. Banco Central tiene que concentrarse en la estabilidad de precios, sin desconocer el objetivo de pleno empleo ”

Existen múltiples ejemplos de acciones de los Bancos centrales orientadas a estimular el empleo/crecimiento sostenible.

1.- Bajas en las tasas de interés:

- Prácticamente todos los Bancos Centrales redujeron las tasas de interés a un mínimo histórico en 2020 para estimular la inversión y el gasto en respuesta a la pandemia de COVID-19.
- También se implementaron medidas para fomentar el acceso al crédito y apoyar a las pequeñas y medianas empresas.

2.- Control al ingreso de capitales para reducir la entrada de capital especulativo.

- Banco Central de Brasil en 2010, impuso un impuesto del 2% sobre los flujos de capital extranjero.
- Banco de Indonesia: En 2013, el Banco de Indonesia impuso una serie de medidas que incluyeron restricciones a la compra de instrumentos financieros denominados en rupias y aumentos en los requisitos de capital para los bancos extranjeros.
- Banco Central de Chile: Entre 1991 y 2001 implementó un sistema de control de capitales que limitaba la entrada de flujos de capital extranjero en momentos de alta volatilidad.
- Banco de Corea: En 2010 introdujo un impuesto sobre los flujos de capital especulativo que ingresaban al país.

Ejemplos de políticas exitosas de flexibilización cuantitativa para estimular el empleo/crecimiento sostenible.

El Banco Central Europeo (BCE) implementó políticas, que incluyeron la compra de bonos soberanos y la inyección de liquidez en el sistema bancario en respuesta a la crisis financiera de 2008 y la crisis de deuda soberana en la Eurozona.

El Banco de Japón el 2013 implementó también políticas de compra de bonos del gobierno e inyección de liquidez en el sistema bancario para combatir la deflación y estimular el crecimiento económico.

La Reserva Federal el 2008 redujo las tasas de interés a largo plazo, inyectó liquidez en el sistema bancario y compró de bonos del Tesoro de EE. UU.