



Mercado de Dinero y Coordinación con las Políticas Monetarias

Workshop on Developing Government
Bond Markets in Latin America

June 11-13, 2001. Rio de Janeiro, Brazil

Agustín Antón

¿Son necesarios los mercados de corto (monetarios), para la existencia de mercados de deuda eficientes?

DEFINITIVAMENTE SI

- ¿Por qué son necesarios los mercados de corto?
- ¿Cómo alcanzar su desarrollo?

¿Por qué son necesarios los mercados de corto?

Crear curva de rentabilidad en mercado incipientes



Formación de precios en la práctica

Banco Central marcando referencias



Mejor manejo de política monetaria y sus mecanismos de transmisión

El mercado de corto plazo como mecanismo de financiamiento



Necesidad de liquidez de las instituciones financieras y la justificación de "market makers"

¿Por qué son necesarios los mercados de corto?

Segmentación del mercado



Peor enemigo de la liquidez

Ausencia regular de precios referenciales



Volatilidad en el sistema ("mercados espasmódicos")

Generación de enormes costos a todos los agentes



Crea frustración en los entes involucrados

Ausencia de un mercado monetario de corto plazo crea confusión y eleva los costos de los entes involucrados

¿Cómo alcanzar su desarrollo?

El desarrollo de mercados monetarios de corto plazo eficientes pasa por el entendimiento del rol de cada uno de los participantes

Banco Central
como rector de
la política
monetaria

Tesoro Nacional
como proveedor
de instrumentos y
gran beneficiario
de un mercado
desarrollado

Mercado
Interbancario:
Depósitos y
Repos como
instrumentos
indispensables

Resultado: menor volatilidad y menores costos
Requisito: coordinación entre las partes que intervienen

¿Cómo alcanzar su desarrollo?

Banco Central como rector de la política monetaria

- Establecimiento de unos objetivos a cumplir
- Elección de la estrategia para cumplir dichos objetivos
- Selección de los instrumentos acordes con la estrategia

Es necesario contar con un banco central independiente

El Banco Central debe desarrollar una política de “Fine Tuning” con instrumentos de mercado abierto

¿Cómo alcanzar su desarrollo?

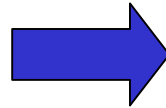
Tesoro Nacional como proveedor de instrumentos y gran beneficiario de un mercado desarrollado

- Separar problemas presupuestarios de los problemas del mercado de deuda
- Coordinación gestión financiera del Fisco con Banco Central
- Suministrar información de Flujos al mercado (cronograma de gastos) para aumentar la predictibilidad de los flujos de dinero en el sistema

¿Cómo alcanzar su desarrollo?

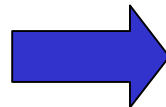
Mercado de Dinero entre Instituciones Financieras

Reducir la heterogeneidad del riesgo financiero del Sistema Bancario



Importancia del mercado de REPO

Desarrollos Técnicos



Ej: Servicio Telefónico del mercado de dinero del Banco de España

Un mercado interbancario desarrollado, minimiza las distorsiones en: el costo del dinero a corto plazo, la evolución del mercado de deuda y optimiza los mecanismos de transmisión de la política monetaria

En conclusión...

Resolver los problemas básicos es indispensable para el desarrollo de mercados monetarios de corto plazo

De no ser así, la discusión de desarrollos ulteriores para los mercados de deuda como:

- Mejoras en plataformas tecnológicas de Trading
- Mejoras en los sistemas de emisión de primario
- Desarrollos de mercados avanzados de derivados (Hedging)
- Mejoras para el mercado secundario (Market Maker),
- Canales Instituciones de inversión (Fondos Mutuales y Pensiones),...

...son casi irrelevantes

Mercado de Dinero y Coordinación con las Políticas Monetarias

Workshop on Developing Government
Bond Markets in Latin America

June 11-13, 2001. Rio de Janeiro, Brazil