



## II CONFERENCIA INTERNACIONAL DIRECCION DE ESTUDIOS ECONOMICOS-FLAR

**“Reservas internacionales en países de ingreso medio y bajo: antecedentes de la acumulación reciente, manejo, política monetaria y cambiaria y perspectivas”**

**Cartagena, Colombia, 16 y 17 de julio de 2007**

El objetivo de la Conferencia es promover y discutir respuestas a preguntas fundamentales frente a la situación internacional actual de acumulación de reservas internacionales, con especial énfasis en las posibles implicaciones de política económica para los bancos centrales de países de ingreso medio y bajo. Entre las principales preguntas que queremos abordar están: ¿Por qué llegamos a esta situación? ¿Es adecuado/óptimo mantener dichos niveles? ¿Cuáles son las consecuencias sobre el manejo monetario y cambiario? ¿Qué se debería hacer? ¿Cuáles son las perspectivas internacionales frente a esta situación? Para analizar estas preguntas, la Conferencia reunirá a académicos internacionales, investigadores, autoridades económicas e instituciones públicas y privadas.

**Página Web:** [http://www.flar.net/bancoconocimiento/A/Annual\\_Conference\\_Economic\\_Studies/Annual\\_Conference\\_Economic\\_Studies.asp?CodIdioma=ENG](http://www.flar.net/bancoconocimiento/A/Annual_Conference_Economic_Studies/Annual_Conference_Economic_Studies.asp?CodIdioma=ENG)

**Lugar de la Conferencia:** Hotel Santa Teresa, Carrera 3A No. 31-23, Plaza de Santa Teresa, Cartagena, Colombia; Teléfono: (57-5) 664-9494; FAX: (57-5) 664-9447; <http://www.cartagenacaribe.com/hoteles/santa-teresa/index.htm>

**Idioma:** todas las secciones se realizarán en español, con traducción simultánea en inglés.

### **Comité organizador:**

#### **Hernán Rincón**

Director Adjunto  
Dirección de Estudios Económicos  
Teléfono: (571) 634-4380  
FAX: (571) 634-4382  
[hrincon@flar.net](mailto:h Rincon@flar.net)

#### **Dennis Meléndez**

Director  
Dirección de Estudios Económicos  
Teléfono: (571) 634-4360, ext. 250  
FAX: (571) 634-4382  
[dmelende@flar.net](mailto:dmelende@flar.net)

#### **Logística:**

#### **Diana Briceño**

Protocolo y relaciones públicas  
Teléfono: (571) 634-4360, ext. 219  
FAX: (571) 634-4370  
[dbriceno@flar.net](mailto:dbriceno@flar.net)

#### **Jeannette Parra**

Secretaria  
Dirección de Estudios Económicos  
Teléfono: (571) 634-4360, ext. 255  
FAX: (571) 634-4382  
[jeannettep@flar.net](mailto:jeannettep@flar.net)

## PROGRAMA PRELIMINAR

**Lunes, Julio 16, 2007**

7:40 – 8:40 Registro y entrega de credenciales

8:40 – 9:40 Palabras de apertura

**Ana María Carrasquilla**, Presidente Ejecutivo (E), FLAR

**Enrique Garcia**, Presidente Ejecutivo, CAF

**Andrew Crockett**, Presidente, JPMorgan Chase International

### Sección I. Antecedentes

9:40 – 10:40 Moderador: **Hernán Rincón**, Director Adjunto de Estudios Económicos, FLAR

- “La política económica de la acumulación de reservas: nueva evidencia internacional”, **Jorge Carrera**, Investigador, Departamento de Investigaciones Económicas, Banco Central de la República de Argentina

- “[Presentación]”, **Stephany Griffith-Jones**, Investigadora Asociada, Instituto de Estudios para el Desarrollo, Universidad de Sussex

- Comentarios y preguntas de los asistentes

10:40 – 11:00 Café

### Sección II. Manejo

11:00 – 13:00 Moderador: **Miguel Castilla**, Economista Jefe, CAF

- “The Optimal Level of International Reserves for Emerging Market Countries: Formulas and Applications”, **Olivier Jeanne**, Investigador, Departamento de Investigaciones, FMI

- “Reserve Accumulation: Objective or By-product”, **Onno de Beaufort Wijnholds**, Permanent Representative of the European Central Bank in Washington DC.

- “Precautionary Demand for Foreign Assets in Sudden Stop Economies: An Assessment of the New Merchantilism”, **Marco Terrones**, Investigador, Departamento de Investigaciones, FMI

- “Managing the growth in international reserves-establishing investment objectives, asset allocation and benchmark selection”, **Carine Abdelnour**, Vicepresidente Grupo Deuda Soberana, Manejo de Activos, JPMorgan

- Comentarios y preguntas de los asistentes

13:00 – 14:45 Almuerzo

### **Sección III. Manejo de reservas y la cuenta corriente**

- 14:45 – 15:45 Moderador: **Cristina Fernández**, Economista Principal, Dirección de Estudios Económicos, CAF, Colombia
- “International reserves management and the current account”, **Joshua Aizenman**, Profesor de Economía, Universidad de California Santa Cruz; Investigador Asociado, NBER
  - “Global Current Account Imbalances: American Fiscal Policy versus East Asian Savings”, **Hiro Ito**, Profesor Asistente de Economía, Universidad Estatal de Portland
  - Comentarios y preguntas de los asistentes

### **Sección IV. La política monetaria y cambiaria ante esta nueva situación**

- 15:45 – 16:45 Moderador: **Hernán Rincón**, Director Adjunto de Estudios Económicos, FLAR
- “Inflation Targeting, Reserves Management, and Exchange Rate Intervention in Latin America”, **Roberto Chang**, Profesor I, Departamento de Economía, Universidad de Rutgers
  - “International Reserves Policy under Inflation Targeting: the case of Chile”, **Pablo García**, Director de la División de Política Financiera, Banco Central de Chile
  - Comentarios y preguntas de los asistentes

16:45 – 17:00 Café

### **Sección V.1 Experiencias de manejo de reservas y política monetaria y cambiaria**

- 17:00 – 18:00 Moderador: **Carlos Giraldo**, Economista Junior de Estudios Económicos, FLAR
- “Implications of reserve accumulation: The recent experience of Emerging Market Economies”, **Ramón Moreno**, Jefe, Asuntos de Mercados Emergentes, Banco de Pagos de Internacionales
  - “Una evaluación de los límites a la acumulación de reservas en las economías emergentes”, **Enrique Alberola**, Jefe, División de Economía Internacional, Economía y Relaciones Internacionales, Banco de España
  - Comentarios y preguntas de los asistentes

20:00 Comida

*Martes, Julio 17, 2007*

## **Sección V.2 Experiencias de manejo de reservas y política monetaria y cambiaria**

- 8:30 – 9:30 Moderador: **Hernán Rincón**, Director Adjunto de Estudios Económicos, FLAR
- “Is Central Bank Intervention Effective Under Inflation Targeting Regimes? New Evidence for Colombia,” **Herman Kamil**, Economista, Departamento del Hemisferio Occidental, FMI
  - “Acumulación de Reservas y manejo monetario: La experiencia peruana”, **Fernando Vásquez**, Subgerente de Política Monetaria, Banco Central de Reserva del Perú
  - Comentarios y preguntas de los asistentes

## **Sección VI. Alternativas de manejo**

- 9:30 – 11:25 Moderador: **Iker Zubizarreta**, Director de Operaciones Financieras, FLAR
- “La cooperación financiera regional: experiencias y desafíos,” **José Antonio Ocampo**, Subsecretario General, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, Naciones Unidas
  - “The Motivation and Methodology for Breaking Foreign Reserves into Tranches”, **Carolina Osorio**, Departamento de Reservas Internacionales, Banco de la República (banco central de Colombia)
  - “Measuring Performance and Evaluating Risk,” **Karl Mergenthaler** and **Mark Huamani**, JPMorganChase Investment Analytics & Consulting Group, JPMorgan
  - “Securities Lending,” **William Smith**, Managing Director, JP Morgan Worldwide Securities Services
  - Comentarios y preguntas de los asistentes

11:25 – 11:45 Café

## **Sección VII. Panel final: perspectivas**

- 11:45 – 13:00 Moderador: **Julio Velarde**, Presidente, Banco Central de Reserva del Perú
- Joshua Aizenman**, UCSC y NBER  
[Panelista], Representante de los bancos centrales, [Institución]  
**José Antonio Ocampo**, Subsecretario, UN  
**Margaret Campbell**, Executive Director, JPMorgan Chase

13:00 Almuerzo