



## REUNIÓN ANUAL DE LACEA - LAMES 2018

8-10 DE NOVIEMBRE DE 2018  
CAMPUS DE LA ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DEL LITORAL –ESPOL  
GUAYAQUIL · ECUADOR  
<https://www.lacealames.com/>

### 10 de noviembre de 2018 (sábado)

---

Sesión moderada por el Fondo Latinoamericano de Reservas –FLAR:  
Riesgos y retos de la política monetaria en economías financieramente dolarizadas en el actual contexto económico internacional.

El actual contexto económico internacional, caracterizado por un proceso de reducción del balance de los bancos centrales y de incremento gradual de las tasas de interés en el mundo desarrollado, así como por menores flujos de recursos externos hacia el conjunto de economías emergentes y en desarrollo, impone serios retos de política económica y monetaria para preservar la estabilidad macroeconómica. Las economías financieramente dolarizadas tienen retos adicionales, debido al mayor grado de dificultad para operar la política monetaria y a la mayor exposición de su sistema financiero ante movimientos súbitos y fuertes de la tasa de cambio.

Para tal efecto, la presente sesión pretende generar un diálogo entre académicos y hacedores de política monetaria que incluye, entre otros, los siguientes temas aplicados a economías financieramente dolarizadas:

- Principales canales de exposición de los sistemas financiero y real ante choques económicos y financieros externos.
- El Banco Central y los objetivos de estabilidad financiera y de inflación.
- El papel de la tasa de cambio como amortiguador ante choques externos.
- Regulación macro-prudencial e instrumentos de política económica (Ejemplo: Experiencias de encajes bancarios diferenciados, provisiones y requerimiento de capital).
- Nivel adecuado y uso de las reservas internacionales.
- Papel de un Acuerdo Financiero Regional como el FLAR en promover la estabilidad macroeconómica.

**Moderador:**

- Carlos Giraldo, Director de Estudios Económicos  
Fondo Latinoamericano de Reservas –FLAR

**Expositor:**

- Eduardo Levy Yeyati, Decano de la Escuela de Gobierno  
Universidad Torcuato Di Tella

**Comentaristas:**

- Jorge Estrella, Gerente Central de Estudios Económicos  
Banco Central de Reserva del Perú
- Gerardo Licandro, Gerente de Investigaciones Económicas  
Banco Central del Uruguay



## ANNUAL LACEA - LAMES MEETING 2018

NOVEMBER 8 - 10, 2018  
ESPOL UNIVERSITY CAMPUS  
GUAYAQUIL · ECUADOR  
<https://www.lacealames.com/>

### November 10, 2018 (Saturday)

---

Latin American Reserve Fund –FLAR Session:  
Monetary policy risks and challenges in financially dollarized economies in the current international economic context.

The current international economic context, characterized by a gradual increase of the interest rates in the developed world and a process of reduction of the central banks' balance sheets, as well as by lower flows of external resources towards emerging and developing economies, imposes severe economic and monetary policy challenges to preserve macroeconomic and financial stability. Financially dollarized economies face additional challenges, due to the higher level of difficulty to operate the monetary policy and to the greater exposure of their financial system in the event of sudden and sharp exchange rate movements.

For that purpose, this session is intended to foster a dialogue between scholars and monetary policy-makers that includes, among others, the following topics applied to financially dollarized economies:

- Main exposure channels of the financial and real sectors in the event of external economic and financial shocks.
- The central bank and its role on both price and financial stability.
- The role of the exchange rate as a buffer in the event of external shocks.
- Macro-prudential regulation and economic policy instruments (Example: Experiences with differentiated legal reserve requirements, provisions and capital requirements).
- Adequacy and use of international reserves.
- Role of a Regional Financing Agreement such as FLAR in promoting macroeconomic stability.

**Chair:**

- Carlos Giraldo, Director, Economic Studies Division  
Latin American Reserve Fund –FLAR

**Speaker:**

- Eduardo Levy Yeyati, Dean, School of Government  
Universidad Torcuato Di Tella

**Discussants:**

- Jorge Estrella, Central Manager, Economic Studies Department  
Central Reserve Bank of Peru
- Gerardo Licandro, Manager, Economic Research  
Central Bank of Uruguay