

**CONSEJO MONETARIO CENTROAMERICANO**  
**Secretaría Ejecutiva**

***PROGRAMA ARMONIZACION DE LOS MERCADOS DE DEUDA  
PUBLICA DE CENTROAMERICA, PANAMA  
Y REPUBLICA DOMINICANA***

**IV Taller**

**Política Monetaria y Sistemas de Pagos**

**DISCUSIÓN SOBRE EL MANEJO DEL  
DÉFICIT CUASIFISCAL**

**Antigua Guatemala**  
**10-12 de julio de 2002**

# BALANCE BANCO CENTRAL

## ACTIVO

Pérdidas cuasifiscales o  
eufemismo aplicable

Activos Política Monetaria  
(cash, inversiones,  
reservas, etc.)

Otros Activos (cash,  
inversiones, reservas, etc.)

## PASIVO

Billetes

Instrumentos de  
financiación de corto  
plazo

Patrimonio

# BALANCE GOBIERNO

## ACTIVO

Activos del Estado  
(activos varios, valor  
presente flujos  
impositivos, etc)

## PASIVO

Patrimonio  
  
Instrumentos de  
Financiación del  
Déficit  
  
Deuda cuasifiscal

# BALANCE BANCO CENTRAL: Síntesis

ACTIVO

PASIVO

Pérdidas cuasifiscales o  
eufemismo aplicable

Instrumentos de  
financiación de corto  
plazo

Activos Política  
Monetaria

# Problema

- Cada vez que se hace un roll-over de los instrumentos de corto plazo o una intervención para política monetaria, el repricing impacta también sobre el costo de financiación de la deuda cuasifiscal

# Solución

- Dividir el pasivo del Banco Central en dos:
  - Instrumentos de implementación de la política monetaria: Corto Plazo
  - Instrumentos de financiación del déficit cuasifiscal: distintos de los anteriores

# Características de los instrumentos de financiación del déficit cuasifiscal

- Pueden ser a más largo plazo
- Coordinados con la política general de financiación del déficit del estado
- Lo mas fungibles posible con los instrumentos de financiación del déficit del estado

# Ventajas

- El control de las tasas de interés de corto plazo, puede (debería) repercutir en un abaratamiento de las tasas a largo plazo, con lo que se obtendría una disminución en el coste de financiación del déficit cuasifiscal.