



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

CURSO DE EXTENSIÓN DE ECONOMÍA AVANZADA 2025

CURSO	Política Monetaria y Aplicaciones
HORAS	Veinticuatro (24)
PROFESORES:	Abanto Salcedo, Flavio (aplicaciones) Bueno Bustios, Gonzalo (aplicaciones) Ledesma Arista, Alan (teoría) Montoro Llamosas, Carlos (teoría) Pérez Forero, Fernando (teoría) Ruiz Palomino, Lucero (teoría)
JURADO EVALUADOR:	Ledesma Arista, Alan Llosa Velásquez, Luis G. Montoro Llamosas, Carlos Vega de la Cruz, Marco

I. SUMILLA

En este curso se examina la dinámica económica agregada de corto y mediano plazo, y su conexión con el diseño e implementación de la política monetaria. El programa se centra en los mecanismos de transmisión de la política monetaria, haciendo hincapié en un análisis comparativo de reglas de política óptimas que sean coherentes con el objetivo de la estabilidad de precios en un contexto de dolarización financiera parcial.

Este curso se compone de una parte teórica y otra práctica. En la parte teórica, se examina el sistema de proyecciones del BCRP y se explica la estimación de variables no observables. Estas últimas, junto con la proyección de variables exógenas (elaborada por expertos), alimentan el modelo de proyección trimestral (MPT) para generar propuestas de política monetaria. Adicionalmente, y como complemento a la parte práctica, se llevarán a cabo presentaciones sobre el diseño, la implementación y la comunicación de las decisiones de política monetaria, la descripción de instrumentos y los detalles del plan Reactiva Perú.

La parte práctica del curso se centra en la elaboración de propuestas de política monetaria. Los estudiantes estiman variables no observables, simulan escenarios centrales de proyección y escenarios de riesgo, y formulan propuestas de política contingentes a los resultados de dichas simulaciones. Al final del curso, los estudiantes comunicarán y defenderán sus propuestas de política monetaria ante un jurado que simulará el directorio del BCRP.

II. OBJETIVOS

- Estandarizar los conocimientos sobre política monetaria en los participantes. En particular aquellos vinculados al diseño de política ante distintos escenarios probables.
- Simular un ejercicio completo de toma de decisiones de política monetaria:
 - Simular la economía ante distintos supuestos de proyección
 - Formular una propuesta de política
 - Diseñar una presentación para el directorio
 - Redactar el comunicado de política
- Familiarizarse con los instrumentos y uso de instrumentos de política del BCRP

III. PROGRAMA

Horario	miércoles 26-03	jueves 27-03	viernes 28-03	29/03 - 30/03	lunes 31-03	martes 01-04
09:00 - 09:50	Examen curso previo	Alan Ledesma (MPT de bolsillo)	Flavio Abanto y Gonzalo Bueno (Aplicación)	Fin de semana	Grupos avanzan sus trabajos	Grupos finalizan sus trabajos
09:50 - 10:05						
10:05 - 10:30						
10:30 - 10:55	Alan Ledesma (Introducción)	Alan Ledesma (MPT de bolsillo)	Flavio Abanto y Gonzalo Bueno (Aplicación)			Entrega de trabajos a las 12:00 PM
10:55 - 11:10						
11:10 - 12:00	Alan Ledesma (Sistema de proyección - BCRP)	Alan Ledesma (MPT de bolsillo)	Flavio Abanto y Gonzalo Bueno (Aplicación)			
12:00 - 13:30	Almuerzo	Almuerzo	Almuerzo		Almuerzo	Almuerzo
13:30 - 14:20	Alan Ledesma (Fundamentos - MPT)	Flavio Abanto y Gonzalo Bueno (Aplicación)	Lucero Ruiz (Comunicación de la Política Monetaria)		Flavio Abanto y Gonzalo Bueno (Asesoría)	Presentaciones por grupo: (de 2:00PM a 5:00PM) * 6 grupos * 15 minutos de presentación * 10 minutos de Q&A
14:20 - 14:35						
14:35 - 15:25	Alan Ledesma (Fundamentos - MPT)	Flavio Abanto y Gonzalo Bueno (Aplicación)	Lucero Ruiz (Instrumentos de Política Monetaria)		Flavio Abanto y Gonzalo Bueno (Asesoría)	
15:25 - 15:40						
15:40 - 16:30	Alan Ledesma (No observables y estimación)	Fernando Pérez (Diseño de la Política Monetaria)	Carlos Montoro (Reactiva)		Flavio Abanto y Gonzalo Bueno (Asesoría)	
16:30 - 16:45						
16:45 - 17:35	Alan Ledesma (No observables y estimación)	Fernando Pérez (Implementación de la Política Monetaria)	Flavio Abanto y Gonzalo Bueno (Detalles sobre tarea)		Flavio Abanto y Gonzalo Bueno (Asesoría)	

Día 1

10:30 – 10:55 **SESIÓN 1: Sesión introductoria** (Alan Ledesma)

11:10 – 12:00 **SESIÓN 2: Proceso de proyecciones** (Alan Ledesma)

Sistema de proyecciones del BCRP.

 Montoro (2009).

13:30 – 15:25 **SESIÓN 3: Modelo de proyección trimestral** (Alan Ledesma)

Fundamentos del modelo de proyección trimestral (MPT) utilizado por el BCRP.

 Aguirre y otros (2022), Vega y otros (2009), Winkelried (2013).

15:40 – 17:35 **SESIÓN 4: Estimación** (Alan Ledesma)

Técnicas para la estimación de variables no observables utilizadas en el proceso de proyecciones.

 Castillo y Florián (2019).

Día 2

09:00 – 12:00 SESIÓN 5: MPT reducido (Alan Ledesma)

Presentación de una versión simplificada del MPT.

13:30 – 15:25 SESIÓN 6: Aplicaciones (Flavio Abanto y Gonzalo Bueno)

Ejercicios de proyección y escenarios de política a partir del MPT reducido.

15:40 – 16:30 SESIÓN 7: Diseño de la política monetaria (Fernando Pérez)

Diseño e implementación de la política monetaria en el BCRP.

📖 Armas y Gondo (2022), Armas y Grippa (2008), Montoro y otros (2022).

16:45 – 17:35 SESIÓN 8: Implementación de la política monetaria (Fernando Pérez)

Diseño e implementación de la política monetaria en el BCRP.

📖 Armas y Gondo (2022), Armas y Grippa (2008), Montoro y otros (2022).

Día 3

09:00 – 12:00 SESIÓN 9: Aplicaciones (continuación) (Flavio Abanto y Gonzalo Bueno)

Ejercicios de proyección y escenarios de política a partir del MPT reducido.

13:30 – 14:20 SESIÓN 10: Comunicación de la política monetaria (Lucero Ruiz)

Elaboración del comunicado de política monetaria publicado luego de la decisión de política monetaria.

📖 Castillo y otros (2019).

14:35 – 15:25 SESIÓN 11: Instrumentos de política monetaria (Lucero Ruiz)

Presentación de los distintos instrumentos de política monetaria que el BCRP utiliza.

📖 Pérez y otros (2020).

15:40 – 16:30 SESIÓN 12: Reactiva Perú (Carlos Montoro)

Detalles sobre el programa Reactiva Perú.

📖 Montoro (2020).

16:45 – 17:35 **SESIÓN 13: Instrucciones del trabajo final** (Flavio Abanto y Gonzalo Bueno)

Indicaciones para la elaboración y presentación del ejercicio de simulación de política monetaria.

Día 4

13:30 – 17:35 **SESIÓN 11: Asesoramiento** (Flavio Abanto y Gonzalo Bueno)

Asesoría para el trabajo final.

Día 5

09:00 – 12:00 **Entrega del trabajo final**

14:00 – 17:00 **Presentaciones** (Carlos Montoro, Marco Vega, Fernando Perez, Alan Ledesma)












IV. METODOLOGIA

Las clases constarán de presentaciones prácticas y las lecturas ayudarán a profundizar los temas desarrollados.

V. EVALUACIÓN

Presentación grupal del ejercicio de simulación de política monetaria (100%)

VI. BIBLIOGRAFÍA

-  Aguirre, J., Arrieta, J., Castillo, L., Florián, D., Ledesma, A., Martínez, J., Morales, V. & Vélez, A. (2022). *Modelo de proyección trimestral: una actualización hasta 2019* (No. 2022-011). Banco Central de Reserva del Perú.
-  Armas, A., & Gondo, R. (2022). *Transición del control de agregados monetarios al esquema de metas explícitas de inflación*. Revista Moneda, (192), 30-35.
-  Armas, A., & Grippa, F. (2008). *Metas de inflación en una economía dolarizada: La experiencia del Perú*. Revista de Análisis del Banco Central de Bolivia, 7.
-  Castillo, L., & Florián, D. (2019). *Measuring the output gap, potential output growth and natural interest rate from a semi-structural dynamic model for Peru* (No. 2019-012).
-  Castillo, P., Herrada, R., Montoro, C., & Pérez, F. (2019). *La comunicación de la política monetaria en los bancos centrales de América del Sur* (No. 2019-011). Banco Central de Reserva del Perú.
-  Montoro, C. (2009). *El sistema de proyección del BCRP*. Revista Moneda, (142), 22-24.
-  Montoro, C. (2020). *El programa Reactiva Perú*. Revista Moneda, (182), 24-33.
-  Montoro, C., Pérez, F., & Florián, D. (2022). *El esquema de metas de inflación con control de riesgos*. Revista Moneda, (192), 22-29.
-  Pérez, F., Orrego, F., Campos, R., & Yépez, L. (2020). *El manejo de liquidez del BCRP durante la pandemia: Evidencia reciente y comparación internacional*. Revista Moneda, (183), 4-7.
-  Vega, M., Bigio, S., Florián, D., Llosa, G., Miller, S., Ramírez, N., Rodríguez, D., Salas, J. & Winkelried, D. (2009). *Un modelo semi-estructural de proyección para la economía peruana*. Estudios Económicos, 17, 51-83.
-  Winkelried, D. (2013). *Modelo de Proyección Trimestral del BCRP: Actualización y novedades*. Revista estudios económicos, 26, 9-60.