

# PERSPECTIVAS DE INVESTIGACIÓN



## ¿Cómo afectan los anuncios sobre política monetaria las expectativas de Inflación y de la tasa de política monetaria?



Los anuncios de política monetaria del Banco Central de México influyen en las expectativas de la inflación y la tasa de política monetaria de los analistas económicos expertos sobre.



Nuestros modelos de efectos fijos sugieren que las expectativas de inflación a largo plazo en México están ancladas.



La estrategia de comunicación del Banco Central de México ha sido una herramienta eficaz para gestionar las expectativas de inflación de corto plazo y anclar las expectativas de largo plazo.

### CONTEXTO

---

---

---

La literatura sobre economía sugiere que las expectativas de los agentes son un mecanismo pertinente en la transmisión de las medidas de política. La política monetaria es un buen ejemplo, teniendo en cuenta que su eficacia depende de la confianza de consumidores y productores en la capacidad de los bancos centrales para controlar la inflación. Desde que México implantó su régimen de objetivos de inflación en 2003, el Banco Central ha hecho un esfuerzo especial por mejorar sus estrategias de comunicación de tal forma que las expectativas de los agentes estén alineadas con los objetivos del Banco Central. Pero, ¿han dado resultado estas estrategias?

### PROYECTO

---

---

---

A fin de entender el papel de los anuncios del Banco Central de México sobre las expectativas de inflación y de la tasa de política monetaria creamos un conjunto de datos utilizando encuestas de Citibanamex, que preguntan a los expertos sobre sus expectativas. Mediante regresiones de efectos fijos, encontramos que las comunicaciones del banco central, medidas por el anuncio de sus decisiones sobre la tasa de política monetaria, son cruciales para entender las expectativas de los analistas económicos expertos sobre la inflación a corto plazo y la tasa de política monetaria.

## RESULTADOS

Las expectativas de los agentes sobre la inflación y la tasa de política monetaria están determinadas por los anuncios del Banco Central. Nuestra modelación sugiere que, mientras que la sorpresa inflacionaria (cuando la tasa de inflación supera la tasa de inflación esperada) es una variable importante para explicar las expectativas de la tasa de política monetaria, este resultado no se mantiene durante los periodos de anuncios sobre la política monetaria, cuando la sorpresa de política monetaria (cuando la tasa de política monetaria supera la tasa de política monetaria esperada) es un determinante clave de las expectativas de la tasa de política monetaria. Un resultado similar surge cuando estudiamos las expectativas de inflación de corto plazo. Cuando los anuncios sobre la política monetaria se incluyen en el modelo, la sorpresa inflacionaria pierde poder explicativo sobre las expectativas de inflación, y la sorpresa de política monetaria desempeña un papel relevante.

Por último, ninguna de las variables incluidas en nuestros modelos (sorpresa inflacionaria, inflación anterior, sorpresa de política monetaria, tasas de política monetaria anteriores, expectativas sobre el tipo de cambio nominal y expectativas sobre el producto interno bruto) fue importante para explicar las expectativas de inflación a largo plazo. Por otra parte, las expectativas sobre el tipo de cambio nominal solo fueron estadísticamente significativas en uno de nuestros cuatro modelos. No obstante, el coeficiente de esta variable era próximo a cero. Este resultado indica que las expectativas de inflación en México están ancladas a largo plazo, que es uno de los objetivos del régimen de objetivos de inflación, y el banco central está alcanzando su principal objetivo.

### Concepto clave



#### TASA DE POLÍTICA MONETARIA

Tasa de interés de referencia fijada por los bancos centrales para controlar la cantidad de dinero que circula en la economía.

## IMPLICACIONES PARA LAS POLÍTICAS

Aunque el Banco Central de México ha avanzado en el control de la dinámica inflacionaria, utilizando instrumentos de política monetaria para preservar el valor del peso mexicano a lo largo del tiempo, no siempre ha sido así. En la década de 1980, México tuvo una inflación media del 69%, alcanzando un máximo del 131% en 1987. Aunque México no ha experimentado una inflación de dos dígitos desde 1999, la tasa de inflación se situó fuera del intervalo objetivo durante el 40% del periodo de nuestro estudio (2010-2017). Por lo tanto, aunque los recientes logros del Banco Central de México en el control de la inflación son notables, aún queda trabajo por hacer.

Comprender las expectativas sobre la inflación y la política monetaria es especialmente importante para el control de la inflación, dado que el anclaje de esas expectativas evita espirales de subida de precios que tienen consecuencias económicas nefastas. En este estudio, encontramos que los anuncios de política monetaria del Banco Central de México son un elemento fundamental para explicar la tasa de política monetaria y las expectativas de inflación a corto plazo, lo que aporta nueva evidencia sobre la eficacia de la estrategia de comunicación del banco central al respecto. Así pues, nuestros resultados sugieren que la comunicación sobre la política monetaria es una poderosa herramienta para luchar contra la inflación y que los bancos centrales que fijan objetivos de inflación pueden utilizarla para lograr su objetivo.

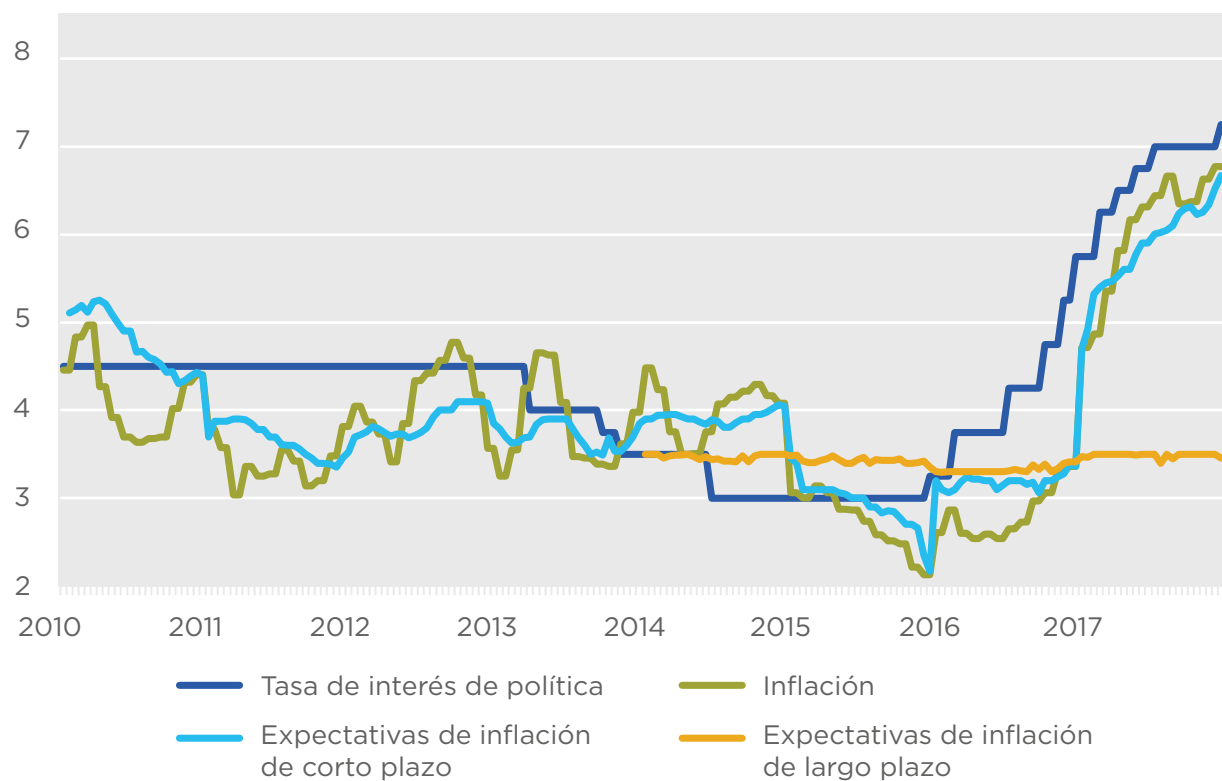
### Concepto clave



#### ANCLAJE DE LA INFLACIÓN

La convicción de los agentes sobre la capacidad de un banco central para mantener la inflación dentro de su rango objetivo a largo plazo.

## Gráfico 1. Tasa de interés de política, inflación y expectativas de inflación



### ESTUDIO COMPLETO

[Aguilar-Argaez, Ana, Carlo Alcaraz Pri-baz, Victoria Nuguer y Jessica Roldán-Peña. 2022. "Monetary Policy Announcements and Expectations: The Case of Mexico." Documento de trabajo del BIS no. 1026. Banco de Pagos Internacionales, Basilea.](#)

## DEPARTAMENTO DE INVESTIGACIÓN Y ECONOMISTA JEFE

El Departamento de Investigación y Economista Jefe es un generador de ideas innovadoras que apoyan la agenda de políticas estratégicas del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y sus países miembros con el fin de lograr un desarrollo económico sostenible y equitativo de la región. Para maximizar el impacto de su investigación, el Departamento de Investigación lleva a cabo actividades que sirven de insumos a otros departamentos del Banco, los gobiernos, la comunidad académica y la sociedad civil en la región.

Copyright © 2022 Banco Interamericano de Desarrollo. Esta obra se encuentra sujeta a una licencia Creative Commons IGO 3.0 Reconocimiento-NoComercial-SinObrasDerivadas (CC-IGO 3.0 BY-NC-ND) (<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/3.0/igo/legalcode>) y puede ser reproducida para cualquier uso no-comercial otorgando el reconocimiento respectivo al BID. No se permiten obras derivadas.

Cualquier disputa relacionada con el uso de las obras del BID que no pueda resolverse amistosamente se someterá a arbitraje de conformidad con las reglas de la CNUDMI (UNCITRAL). El uso del nombre del BID para cualquier fin distinto al reconocimiento respectivo y el uso del logotipo del BID, no están autorizados por esta licencia CC-IGO y requieren de un acuerdo de licencia adicional.

Note que el enlace URL incluye términos y condiciones adicionales de esta licencia.

Las opiniones expresadas en esta publicación son de los autores y no necesariamente reflejan el punto de vista del Banco Interamericano de Desarrollo, de su Directorio Ejecutivo ni de los países que representa.

