



Metas monetarias vs metas de inflación

Metas monetarias

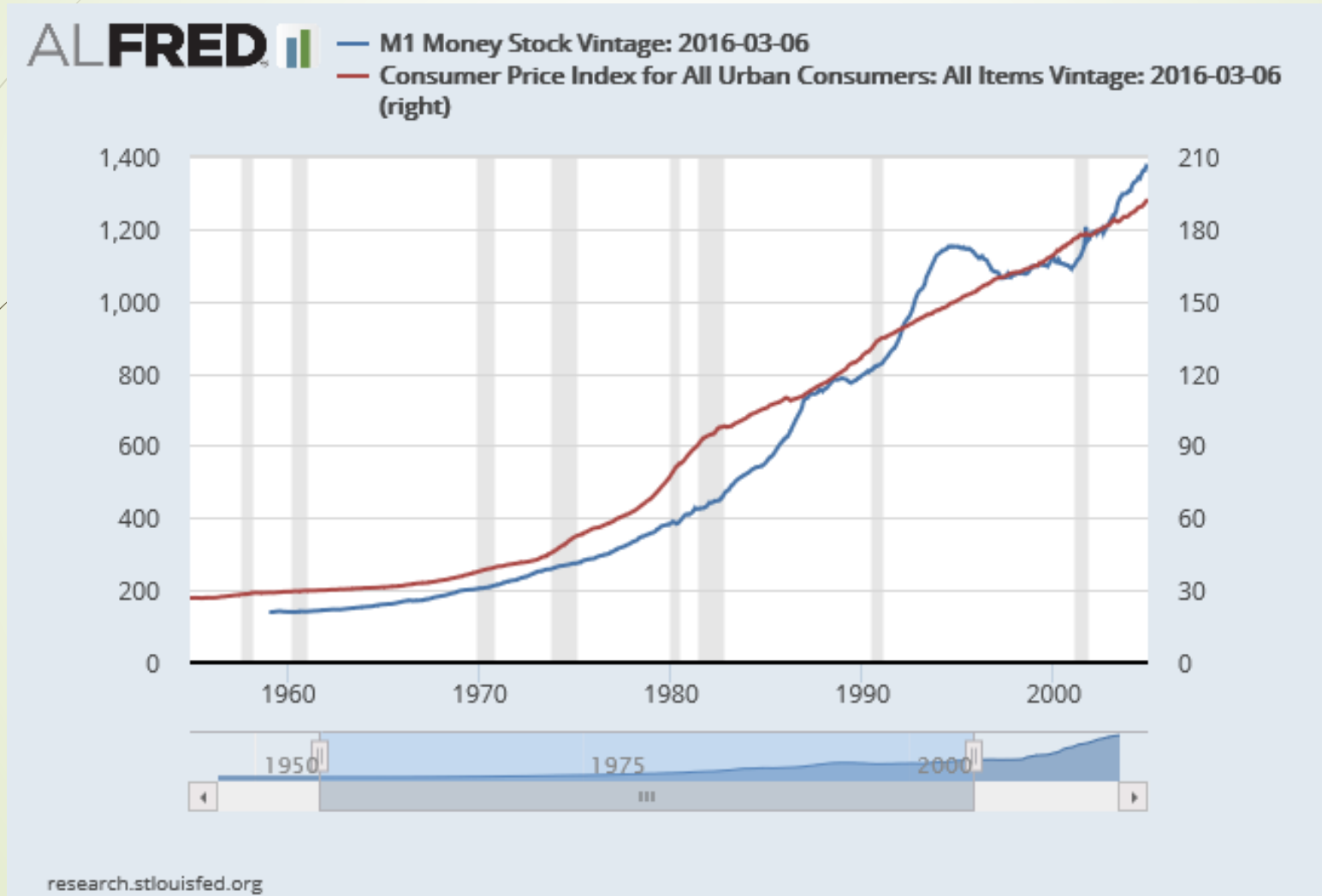
País	Meta	Transparencia	Cumplimiento de objetivos	Reducción de inflación	Abandono
Estados Unidos	M1	No	No	No	1993
Reino Unido	M3, M0	No	No	No	1987
Canadá	M1	No	No	No	1982
Alemania	Dinero del BC, M3	Si	Si	Si	
Suiza	M1, M0	Si	Si	No	1999



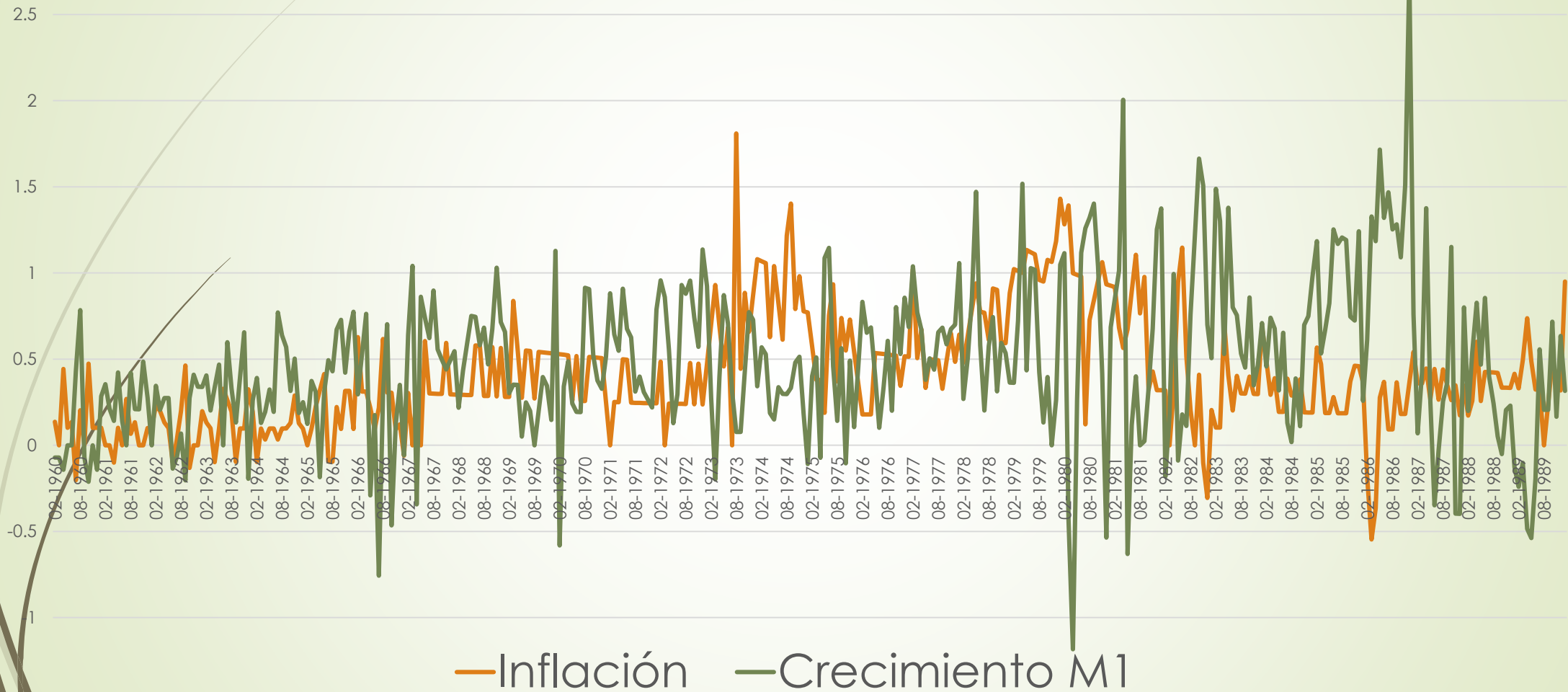
Lecciones

1. La inestabilidad de la relación entre los agregados monetarios y las variables objetivo (inflación e ingresos nominales) hace que la fijación de metas monetarias sea problemática.
2. La clave del éxito de la instrumentación del esquema de metas monetarias es una comunicación activa que fortalezca la transparencia y la rendición de cuentas del banco central
3. El esquema de metas monetarias ha sido muy flexible en la práctica y no ha sido necesario un enfoque rígido para obtener buenos resultados.

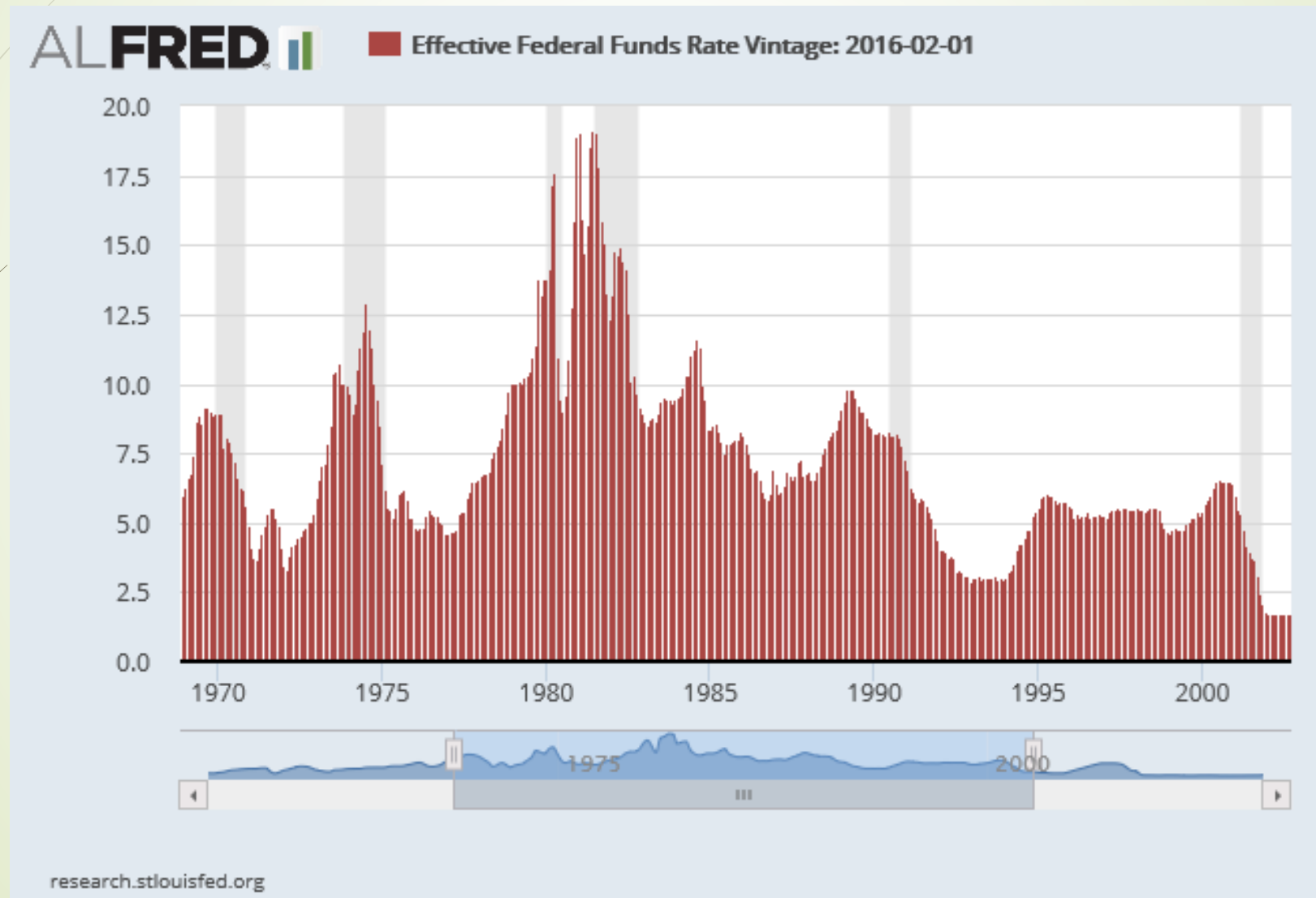
Relación de largo plazo entre M1 y el Índice de precios



Sin embargo, en el corto plazo, la relación no siempre se cumple



Resultado de seguir los movimientos en M1: Volatilidad en las tasas de interés



Metas de Inflación

1. El anuncio público de metas numéricas para la inflación de mediano plazo
2. Compromiso institucional con la estabilidad de precios como el principal objetivo de largo plazo de la política monetaria y con su consecución
3. Una estrategia de información incluyente en la cual muchas variables y no sólo los agregados monetarios son utilizadas para tomar las decisiones de política monetaria
4. Mayor transparencia de la política monetaria mediante comunicaciones con el público y con los mercados sobre los planes y los objetivos de las autoridades monetarias
5. Rendición de cuentas del banco central en cuanto al logro de sus objetivos de inflación.

Nueva Zelanda

- ▶ 1 de febrero de 1990:
 - ▶ Ley que dota de autonomía al BC y fija como único objetivo la estabilidad de precios.
 - ▶ Publicar el Acuerdo de metas de política.
 - ▶ Banda de inflación como objetivo (implementación gradual).

▶ Efectos de la implementación

- ▶ Volatilidad en otras variables.
- ▶ Uso del Índice de condiciones monetarias y caída en la producción
- ▶ Caso de Australia ¿similitudes y diferencias?



Canadá

- No resultado de una decisión legal
 - 26 de febrero de 1991
- Impacto de incremento de impuestos indirectos
- Rendición de cuentas sin sanción explícita
- Más de un objetivo de política monetaria
- Esquema flexible
- ICM



Reino Unido

- 8 de octubre de 1992
 - Sin autonomía del BC
- Informes periódicos
- Meta puntual
- Autonomía técnica 1997



Lecciones



1. La fórmula de metas de inflación ha tenido éxito en controlar la inflación.
2. El esquema de metas de inflación debilita los efectos de las perturbaciones inflacionarias.
3. El esquema de metas de inflación puede promover el crecimiento y no exacerbar los ciclos de la producción
4. Un régimen de metas de inflación no necesariamente reduce los costos de su abatimiento.
5. La clave del éxito del régimen de metas de inflación ha sido el énfasis en la transparencia y en la comunicación con el público



Lecciones

1. El régimen de metas de inflación propicia una mejor rendición de cuentas y aminora el problema de incongruencia intertemporal.
2. La mayor transparencia y rendición de cuentas propia del régimen de metas de inflación ayuda a promover la autonomía del banco central.
3. El régimen de metas de inflación no ignora los objetivos de estabilización tradicionales
4. Cuando inicialmente la inflación es alta, el régimen de metas de inflación debe instrumentarse gradualmente después de la desinflación.
5. Un horizonte demasiado corto y un intervalo muy estrecho pueden llevar a problemas de control e inestabilidad de los instrumentos
6. Establecer metas para los precios de los activos o para el tipo de cambio empeora el desempeño