

CÁPSULA ECONÓMICA 3: METAS EXPLÍCITAS DE INFLACIÓN

La estrategia de “metas explícitas de inflación” (en inglés *inflation targeting*) es una herramienta de política monetaria utilizada por los bancos centrales de varios países a nivel mundial para cumplir con su mandato de controlar el nivel de precios. Mediante estas metas de inflación, los bancos centrales se comprometen a lograr mantener la inflación dentro de una proyección de inflación durante un período de tiempo determinado. Para ello, se valen de distintos instrumentos monetarios sobre los que tienen injerencia, principalmente la tasa de interés líder.

Para que un esquema de metas de inflación tenga éxito, las economías deben de cumplir con ciertos elementos importantes:

1. Deben contar con un banco central cuyo objetivo primordial sea mantener la estabilidad en el nivel de precios, y que este tenga autonomía operativa para perseguir tal objetivo.
2. El banco central debe establecer metas cuantitativas explícitas para la inflación.
3. También debe existir alto nivel de transparencia, rendición de cuentas y de parte del banco central y este debe de gozar con alta credibilidad.
4. El establecimiento de la meta de inflación debe estar basada en una evaluación prospectiva de las presiones inflacionarias tanto internas como externas, basadas en una amplia gama de información.

Para comunicar al público sus metas de inflación, los bancos centrales emiten informes de inflación o de política monetaria entre dos y cuatro veces al año, además de declaraciones públicas de parte de las autoridades monetarias y otras publicaciones relevantes. Si el Banco Central goza de los niveles de credibilidad requeridos para el buen funcionamiento de este esquema, las personas y el sector privado, como agentes racionales, adaptarán sus decisiones al anuncio de la meta de inflación y las decisiones del banco central sobre su variable utilizada (ejemplo, a aumentos o disminuciones en la tasa líder de interés).

¿Qué países utilizan el esquema de “metas explícitas de inflación”?

País	Año	País	Año
Nueva Zelanda	1990	México	2001
Canadá	1991	Islandia	2001
Reino Unido	1992	Noruega	2001
Suecia	1993	Hungría	2001
Australia	1993	Perú	2002
República Checa	1997	Filipinas	2002
Israel	1997	Guatemala	2005
Polonia	1998	Indonesia	2005
Brasil	1999	Rumania	2005
Chile	1999	Armenia	2006
Colombia	1999	Turquía	2006
Sudáfrica	2000	Serbia	2006
Tailandia	2000	Ghana	2007
Corea	2001	Estados Unidos*	2012
		Japón	2013

*Estados Unidos posee tanto la meta de control del nivel de precios que requiere el esquema de *inflation targeting* como también la meta de maximizar los niveles de empleo en el país.

Fuente: Fondo Monetario Internacional

<i>Fortalezas</i>	<i>Debilidades</i>
<ul style="list-style-type: none"> • Permite responder ante shocks en la economía doméstica • Se reducen los niveles de incertidumbre en los inversionistas ya que fácilmente pueden intuir cambios en las tasas de interés y programar sus inversiones acorde a estas previsiones. • Aumenta los niveles de transparencia al establecer canales de comunicación con el público • Aumenta la rendición de cuentas de parte del banco central y evita riesgos de favorecer decisiones de política monetaria para beneficios políticos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Subordina el crecimiento económico a la estabilidad de precios en la economía; limitando mayores niveles de crecimiento económico para poder mantener la inflación entre la meta establecida por el banco central. • Tampoco permite la implementación de políticas que busquen dinamizar la creación de empleos en la economía. • Ignora la creación de burbujas en ciertos mercados, en especial la burbuja inmobiliaria que generó la crisis financiera del 2008. • Limita el ámbito de acción de respuesta ante shocks de oferta o shocks en los términos de intercambio.

Regímenes de política monetaria alternativos:

A pesar de la popularidad que ha ganado el régimen de metas explícitas de inflación actualmente, muchos otros países utilizan métodos alternativos para perseguir sus objetivos monetarios. Entre ellos:

- **Metas de tipo de cambio:** Régimen monetario en el que el banco central utiliza el tipo de cambio como variable intermedia a la cual anclar su política monetaria. En este sentido, el banco central anuncia una meta para su tipo de cambio, y manejan la política monetaria para cumplir este fin.
- **Metas de agregados monetarios:** Similar al régimen anterior, en este el banco central utiliza algún agregado monetario como variable de anclaje. En este sentido, el banco central utiliza sus instrumentos (comúnmente tasas de interés) para controlar los agregados monetarios y de este modo controlar la inflación a largo plazo.
- **Regímenes discrecionales:** Régimen que permite una toma de decisiones más libre por parte del banco central, adaptando sus decisiones a los cambios en la economía y circunstancias externas.

Metas explícitas de inflación en Guatemala

Fecha de adopción	2005
¿Quién establece la meta de inflación?	La Junta Monetaria
Meta de inflación actual	4.00% +/- 1.00%
Variable clave de política monetaria	Tasa líder de interés de política monetaria (aplicable a depósitos interbancarios <i>overnight</i>)
Proceso de toma de decisión	
Institución	<p>Junta Monetaria, compuesta por 8 miembros:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Presidente del Banco de Guatemala (designado por el Presidente de la República por 4 años) • Ministro de Finanzas Públicas* • Ministro de Economía* • Ministro de Agricultura, Ganadería y Alimentación* • Representante del Sector Privado –CACIF (designado por período de 1 año) • Representante de la Universidad de San Carlos de Guatemala (designado por período de 1 año) • Representante del sector bancario (designado por período de 1 año) • Representante del Congreso de la República (designado indefinidamente)
Frecuencia con que la Junta Monetaria toma decisiones	La Junta Monetaria se reúne semanalmente. Para toma de decisiones, esta se reúne ocho veces al año.
Mecanismos de rendición de cuentas y comunicación	
Citaciones ante el Congreso de la República	El Presidente del Banco de Guatemala debe asistir dos veces al año al Congreso de la República para reportar la conducción de la Política Monetaria y el alcance de los objetivos de política.
Anuncio inmediato de la meta de inflación	El BANGUAT emite un comunicado de prensa para comunicar la meta decidida por la Junta Monetaria. El Presidente de BANGUAT sostiene una conferencia de prensa de igual forma.
Publicación de minutas	Un resumen de los argumentos que la Junta Monetaria utilizó de base para su decisión sobre la tasa líder de interés es publicado mensualmente luego de la reunión de Junta Monetaria.
Publicación de votos en Junta Monetaria	Los votos no son publicados
Reportes de inflación	El Banco de Guatemala publica Reportes de Política Monetaria, tres veces al año.

Fuente: Handbook No. 29 – State of the art of inflation targeting 2012 (Banco de Inglaterra)