

Avances recientes en la estrategia de comunicación del Banco de México

Extracto del Informe Trimestral Enero – Marzo 2023, Recuadro 7, pp. 102-105, documento publicado el 31 de mayo de 2023.

Nota: En la versión electrónica de este documento se puede obtener la información que permite generar todas las gráficas y tablas que contiene dando clic sobre ellas, con excepción de aquella que no es producida ni elaborada por el Banco de México.

1. Introducción

La comunicación de los bancos centrales con el público es un instrumento clave en la conducción de la política monetaria y constituye un mecanismo eficaz de transparencia y rendición de cuentas. Tanto la literatura económica como la experiencia internacional indican que la efectividad de la política monetaria depende, en gran medida, de que la comunicación por parte de las autoridades monetarias sea clara, transparente y oportuna.¹ Por otra parte, los propios bancos centrales, a través de sus mensajes, juegan un papel relevante en la formación de expectativas y especialmente en el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos.²

A lo largo de varios años el Banco de México ha implementado diversas acciones para ampliar y fortalecer la comunicación con el público. Esto se ha llevado a cabo mediante un proceso de mejora continua, en el cual las acciones se implementan tras un riguroso análisis tanto de la evidencia reportada por la literatura académica como de las mejores prácticas internacionales. En este Recuadro se describen las medidas más recientes que, en el contexto de la pandemia de COVID-19, este Instituto Central ha llevado a cabo en materia de comunicación. Estas acciones han sido especialmente relevantes para la conducción de la política monetaria en el contexto de los choques atípicamente fuertes y en el que se han requerido acciones contundentes para enfrentarlos.

2. Acciones recientes en materia de comunicación

Los esfuerzos del Banco de México para ampliar su transparencia y mejorar su comunicación con el público se han venido implementando de manera continua desde el año 2000, en línea con la adopción del esquema de objetivos de inflación como marco para la conducción de la política monetaria.³ Como parte de este proceso, en febrero de 2020 se actualizaron y se hicieron públicos por primera vez los Criterios Generales de Comunicación de la Junta de Gobierno y Servidores Públicos del Banco de México.⁴ Adicionalmente, se estableció que los Comunicados de las Decisiones de Política Monetaria y el texto de las Minutas correspondientes serían más claros y concisos.⁵ También se decidió añadir en los Comunicados de las Decisiones de Política Monetaria el quórum de la reunión respectiva.

A partir de las acciones descritas, la comunicación del Banco de México en efecto se volvió más sucinta y aumentó su grado de legibilidad, como lo muestra la Gráfica 1, la cual describe estas variables para el caso del Comunicado

¹ Ver Blinder et al. (2008) y Woodford (2005) sobre la importancia de la comunicación para la conducción de la política monetaria.

² Ver Kahveci y Odabas (2016), que examinan cómo la comunicación efectiva es crucial para el manejo de las expectativas de los agentes.

³ Ver Recuadro “Avances en la Estrategia de Comunicación del Banco de México” en el Informe Trimestral Abril-Junio 2021 para una descripción de los avances en dicha estrategia desde el año 2000.

⁴ Ver “Criterios Generales de Comunicación de la Junta De Gobierno y Servidores Públicos del Banco De México”.

⁵ Ver Comunicado de Prensa “El Banco de México actualiza los Criterios Generales de Comunicación de la Junta de Gobierno y Servidores Públicos e implementa esfuerzos adicionales en la comunicación de la política monetaria”, 10 de febrero de 2020.

de la Decisión de Política Monetaria.⁶ Se observa que las métricas de brevedad y claridad han mostrado una mejora evidente, tanto en la longitud como en la legibilidad de los Comunicados. Respecto del número de palabras, la longitud pasó de un promedio de 1,533 palabras en el periodo 2017-2019 a un promedio de 748 palabras en el periodo 2020-2023, es decir, una reducción de 49%. En relación con el número de palabras promedio por oración, este disminuyó de 32 a 23 palabras en promedio para los periodos referidos. En cuanto a la facilidad de lectura, la escala Flesch-Szigriszt indica que el Comunicado pasó de un nivel de lectura bastante difícil a uno normal.

En marzo de 2020 este Instituto Central comenzó a enfrentar un entorno atípico ante los choques derivados de la pandemia de COVID-19 que condujo a la adopción de ajustes adicionales a su comunicación. En particular, era necesario describir de manera adecuada el alto grado de incertidumbre que prevalecía sobre la duración y severidad de la pandemia y, en consecuencia, sobre las perspectivas económicas para 2020 y 2021. En este contexto, el Instituto Central modificó el formato de publicación de sus pronósticos de actividad económica. Específicamente, en los Informes Trimestrales de Enero-Marzo y Abril-Junio de 2020 las proyecciones contemplaron diversos escenarios basados en diferentes supuestos sobre la severidad y duración de la pandemia.⁷ Ante la mayor información sobre la magnitud del impacto adverso inicial de los choques derivados de la pandemia, en los Informes Trimestrales de Julio-Septiembre y Octubre-Diciembre de 2020 se presentó un escenario central en lugar de los escenarios alternativos que se habían estado usando.⁸ No obstante, el Banco de México siguió enfatizando lo complejo e incierto del entorno económico. Por consiguiente, alrededor de las proyecciones del escenario central para el PIB se incluyó un intervalo de mayor amplitud al que usualmente se había utilizado.

Gráfica 1
Análisis de los comunicados del Banco de México



Nota: Se utiliza el texto principal de los comunicados publicados hasta la decisión de mayo de 2023. 1/ La prueba Flesch-Szigriszt de facilidad de lectura está construida de la siguiente manera: $206.84 - (62.3 \times \text{Sílabas} / \text{Palabras}) - (\text{Palabras} / \text{Oraciones})$. El resultado equivale al índice de facilidad de lectura, para el que a mayor número en la escala Flesch-Szigriszt, mayor es la facilidad de lectura del texto. Fuente: Elaboración propia con información de los comunicados de la decisión de política monetaria del Banco de México.

⁶ Una forma de evaluar la brevedad de la comunicación consiste en contabilizar el número de palabras de un documento. Alternativamente, se puede contar el número de palabras promedio por oración. Para examinar la facilidad de lectura de un texto, existen diversas mediciones. Una de ellas es la escala Flesch Szigriszt, la cual se elabora en función del número de sílabas, palabras y oraciones contenidas en un texto determinado (ver Szigriszt, 1993, para mayores detalles). La escala Flesch-Szigriszt comprende de 0 a 100 puntos, de tal manera que mientras mayor sea el número en la escala, mayor es la facilidad de lectura del texto. A su vez, existen varias categorías de facilidad de lectura, las cuales se pueden resumir en tres: bastante difícil, normal y bastante fácil. Estas categorías pueden asociarse con el grado de escolaridad necesario para una comprensión adecuada del texto. Por ejemplo, una clasificación de lectura “normal” corresponde a personas con un nivel de educación secundaria, mientras que una clasificación “bastante difícil” requiere de personas con un nivel de escolaridad de bachillerato o superior.

⁷ Ver Informe Trimestral Enero-Marzo y Abril-Junio 2020.

⁸ Ver Informe Trimestral Julio-Septiembre y Octubre-Diciembre 2020.

Durante 2021, la economía mexicana, al igual que otras economías, comenzó a registrar niveles elevados de inflación. En este contexto, en junio de ese año la Junta de Gobierno decidió iniciar un ciclo de alzas en la tasa de referencia. Ante lo atípico de los choques, el panorama inflacionario mostraba cambios significativos entre una reunión de política monetaria y la siguiente. Por lo anterior, el Banco de México consideró que la publicación de los pronósticos de inflación con mayor frecuencia le permitiría comunicar con un sustento cuantitativo la información que se tenía sobre las importantes presiones inflacionarias. Así, en agosto de 2021 la Junta de Gobierno anunció que, a partir de ese mes, en los Comunicados de las Decisiones de Política Monetaria se publicaría la actualización de los pronósticos de las inflaciones general y subyacente para los siguientes ocho trimestres.⁹

Adicionalmente, a partir del comunicado de la decisión de diciembre de 2021, la información sobre los pronósticos de inflación anual se complementó con la publicación de las variaciones trimestrales desestacionalizadas anualizadas del índice general y del subyacente. Estos indicadores, a diferencia de las variaciones anuales, no incluyen efectos base de comparación. En particular, permiten identificar los cambios en el margen en la dinámica de la inflación entre un trimestre y el siguiente. De esta manera se proporcionó mayor información al público.

En 2022, el panorama inflacionario se tornó aún más complejo e incierto. A los choques de la pandemia se agregaron aquellos asociados al conflicto bélico en Ucrania. Frente a este escenario, la Junta de Gobierno tuvo que adoptar acciones de política monetaria más contundentes. En particular, se realizaron incrementos en la tasa de referencia de una magnitud mayor a los que se habían implementado desde enero de 2008, fecha en que se adoptó la Tasa de Interés Interbancaria a un día como instrumento de política monetaria. Asimismo, en un entorno inflacionario muy complicado era indispensable comunicar que se enfrentaban circunstancias extraordinarias y que se requerían incrementos importantes en la tasa de referencia, con el objeto de reforzar el compromiso del Instituto Central con su mandato prioritario de estabilidad de precios. Considerando todo lo anterior, desde mayo de 2022 y hasta la decisión más reciente, la Junta de Gobierno incluyó en sus Comunicados de la Decisión de Política Monetaria una guía prospectiva sobre las decisiones subsecuentes para la tasa de referencia (Gráfica 2).¹⁰ La inclusión de esta guía ha dotado a los analistas y al mercado de información adicional sobre la lectura del panorama inflacionario por parte del Instituto Central y, a partir de ello, sobre sus intenciones de acciones de política monetaria futuras. Es muy importante señalar que esta guía no implica un compromiso de acciones específicas de política monetaria por parte del Banco de México. En cambio, la guía debe interpretarse como una orientación sobre el rumbo esperado de la postura monetaria con la información disponible a la fecha del anuncio de cada decisión.¹¹ Por su parte, en agosto de 2022 el Banco de México anunció que la publicación del Calendario de Política Monetaria vigente para el siguiente año se realizaría, a partir de esa ocasión, en el Informe Trimestral Abril-Junio de cada año, en lugar del Informe Trimestral Julio-Septiembre como se venía llevando a cabo.¹²

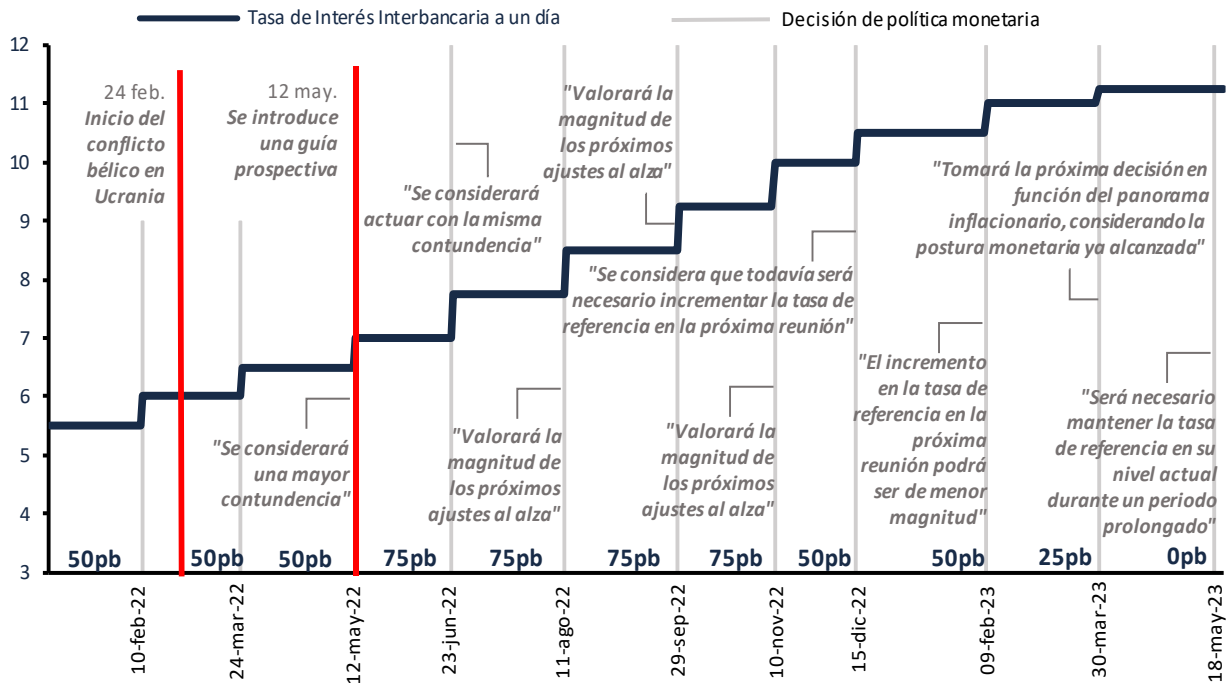
⁹ Ver Comunicado de Prensa “El Banco de México anuncia acciones adicionales en la comunicación de política monetaria”, 5 de agosto de 2021.

¹⁰ Ver el Anuncio de Política Monetaria del 12 de mayo de 2022.

¹¹ Ver Svensson (2015) para una discusión sobre el uso de la guía prospectiva como una herramienta para la conducción de la política monetaria y la experiencia de diversos bancos centrales al respecto.

¹² Ver Comunicado de Prensa “El Banco de México anuncia que la publicación del Calendario de Política Monetaria vigente para el siguiente año calendario se realizará a partir de esta ocasión en el Informe Trimestral correspondiente al trimestre abril-junio”, 31 de agosto de 2022.

Gráfica 2
Objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día y guía prospectiva
 Por ciento y texto de guía prospectiva



Fuente: Elaboración propia con información del Banco de México. Los números señalados en la parte inferior de la gráfica corresponden al incremento de la tasa objetivo.

Esto significa que el público podrá conocer con mayor anticipación las fechas en que se publicarán los Comunicados de las Decisiones de Política Monetaria, las Minutas de las reuniones del Comité de Política Monetaria, los Informes Trimestrales y los Reportes de Estabilidad Financiera. Con esta medida, el Banco de México se apega a las mejores prácticas internacionales. Asimismo, facilita el funcionamiento de algunos mercados, en los cuales la fecha específica de las decisiones de política monetaria es importante para la definición de ciertos contratos, y contribuye al buen funcionamiento y desarrollo del mercado de derivados. Estas medidas adoptadas en el contexto de los choques de la pandemia y del conflicto bélico en Ucrania, en su conjunto han contribuido a fortalecer la política del Banco de México en materia de transparencia y comunicación con la sociedad y a la conducción de la política monetaria para controlar la inflación. El Cuadro 1 presenta un resumen de las mismas.

3. Consideraciones finales

Ante el entorno económico y financiero sumamente complejo e incierto que se ha enfrentado desde el año 2020, mantener una buena comunicación con el público ha sido particularmente importante al menos por dos razones. Por una parte, una comunicación adecuada puede conducir a un mejor anclaje de las expectativas de inflación. Por otro lado, la comunicación es un mecanismo eficaz de transparencia y rendición de cuentas, el cual ayuda a sustentar la credibilidad y fortalecer la autonomía. Las acciones adicionales recientemente implementadas por el Banco de México forman parte de los esfuerzos que desde hace varios años este Instituto Central ha establecido para que la comunicación con el público sea cada vez más clara y oportuna.

El fortalecimiento de la estrategia de comunicación es una tarea continua por parte de las autoridades monetarias, las cuales deben evaluar su funcionamiento de manera permanente. En este sentido, los bancos centrales deben estar atentos a la posibilidad de ajustar su comunicación con el público, especialmente si el

entorno es particularmente complejo e incierto, ante lo cual este instrumento se torna especialmente importante. Hacia delante, frente a un panorama que se vislumbra complicado a lo largo de todo el horizonte de pronóstico, el avance en materia de comunicación contribuirá a fortalecer la efectividad de las acciones de este Instituto Central y, por lo tanto, al cumplimiento de su mandato prioritario.

Cuadro 1
Avances recientes en la estrategia de comunicación de Banxico

Año	Acciones en materia de comunicación
	<ul style="list-style-type: none"> Se actualizan los Criterios Generales de Comunicación de la Junta de Gobierno y servidores públicos del Banco de México y por primera ocasión se hacen públicos integralmente. Se establece que los Comunicados de las Decisiones de Política Monetaria y el texto de las Minutas sean más claros y concisos. Se añade el quórum de la reunión respectiva en los Comunicados de las Decisiones de Política Monetaria.
2020	<ul style="list-style-type: none"> Las proyecciones del PIB en los Informes Trimestrales de Enero-Marzo y Abril-Junio de 2020 contemplan diversos escenarios con base en diferentes supuestos sobre la severidad y duración de la pandemia. Las proyecciones del PIB en los Informes Trimestrales de Julio-Septiembre y Octubre-Diciembre de 2020 presentan un escenario central y un intervalo de mayor amplitud al que usualmente se había utilizado.
2021	<ul style="list-style-type: none"> Se comienza a publicar la actualización de los pronósticos de las inflaciones general y subyacente para los siguientes ocho trimestres en los Comunicados de las Decisiones de Política Monetaria. Se comienza a incluir el sentido de la votación de cada uno de los integrantes de la Junta de Gobierno que hayan participado en la reunión de la decisión de política monetaria en los Comunicados de las Decisiones de Política Monetaria, señalando los miembros que adoptaron la decisión tomada y, en su caso, los que votaron por una decisión alternativa y en qué consistió esta. Se comienza a publicar las variaciones trimestrales desestacionalizadas anualizadas de los índices de precios general y subyacente en los Comunicados de las Decisiones de Política Monetaria.
2022	<ul style="list-style-type: none"> Se incluye una guía prospectiva sobre las decisiones subsecuentes para la tasa de referencia en los Comunicados de las Decisiones de Política Monetaria. Se anuncia que el calendario de publicación vigente para el siguiente año de los Anuncios de las Decisiones de Política Monetaria, las Minutas de las reuniones del Comité de Política Monetaria, los Informes Trimestrales y los Reportes de Estabilidad Financiera se divulgará en el Informe Trimestral Abril-Junio de cada año, en lugar del Informe Trimestral Julio-Septiembre.

Fuente: Banco de México.

4. Referencias

- Blinder, A. S., Ehrmann, M., Fratzscher, M., De Haan, J., y Jansen, D. J. (2008). "Central Bank Communication and Monetary Policy: A Survey of Theory and Evidence." *Journal of Economic Literature* 46(4), 910-945.
- Kahveci, E. y Odabas, A. (2016). "Central Banks' Communication Strategy and Content Analysis of Monetary Policy Statements: The Case of Fed, ECB and CBRT." *Procedia-Social and Behavioral Sciences* 235(24), 618-629.
- Svensson, L. E. O. (2015). "Forward Guidance." *International Journal of Central Banking* 11(S1), 19-64.
- Szigriszt, F. (1993). "Sistemas Predictivos de Legibilidad del Mensaje Escrito: Fórmula de Perspicuidad." *Colección Tesis Doctorales 55/93*, Universidad Complutense de Madrid.
- Woodford, M. (2005). "Central Bank Communication and Policy Effectiveness." *NBER, Working Paper Series No. 11898*.