

Avances en la Estrategia de Comunicación del Banco de México

Extracto del Informe Trimestral Abril - Junio 2021, Recuadro 6, pp. 88-90, documento publicado el 31 agosto de 2021.

1. Introducción

La información y la comunicación que los bancos centrales proveen al público son instrumentos clave para la efectividad en la conducción de la política monetaria. Asimismo, constituyen un mecanismo eficaz de rendición de cuentas, elemento indispensable y vinculado con su autonomía.¹ La teoría económica y la evidencia empírica sugieren que la efectividad de la política monetaria depende, en buena medida, de que la comunicación por parte de las autoridades monetarias sea clara y transparente.² Al brindar información respecto de la función de respuesta del banco central a diferentes escenarios se contribuye a una mayor comprensión de las decisiones de política monetaria y a que las expectativas de los agentes económicos se acerquen a la meta de inflación.³ En las últimas dos décadas los bancos centrales han realizado esfuerzos importantes para mejorar sus mecanismos de comunicación, principalmente a través de la publicación de boletines de prensa, minutas e informes de inflación, así como de la publicación de pronósticos de variables macroeconómicas, especialmente de inflación.

A lo largo de los años el Banco de México ha ampliado la información que proporciona al público. Ello como parte de un proceso continuo de mejora de su estrategia de comunicación. En este Recuadro se describen los cambios que se han realizado en los últimos años en esta materia, destacando las medidas anunciadas recientemente por este Instituto Central.

2. Estrategia de Comunicación (2000 – 2020)

Desde el año 2000, cuando se adoptó un esquema de objetivos de inflación, el Banco de México ha realizado esfuerzos continuos para ampliar su transparencia y mejorar su comunicación con el público. En este proceso se han adoptado diversas medidas para proporcionar información sobre los elementos considerados en las decisiones de política monetaria. Se publicó un Comunicado de Prensa de las Decisiones de Política Monetaria, así como el Informe Trimestral que desde 2000 se acompaña de una presentación y una conferencia de prensa. Además, desde 2003 se dieron a conocer fechas preestablecidas para las decisiones de política monetaria. Asimismo, en 2011 se empezaron a publicar las Minutas de cada decisión de política monetaria.⁴

En 2018, se llevaron a cabo las siguientes modificaciones a la estrategia de comunicación:⁵

- i. incluir la identidad de los votantes en las Minutas;
- ii. en caso de disenso, se añade una explicación de las razones del mismo. Los miembros tienen la posibilidad de disentir tanto sobre la acción de política monetaria como sobre el comunicado;
- iii. publicar simultáneamente en español e inglés el Comunicado de Prensa de las Decisiones de Política Monetaria y las Minutas de la reunión;

¹ Blinder et al. (2008), Woodford (2005).

² Blinder et al. (2008), Woodford (2005).

³ Kahveci & Odavas (2016).

⁴ Ver Informe Trimestral Julio-Septiembre 2010.

⁵ Ver Comunicado de Prensa “El Banco de México modifica su estrategia de comunicación de política monetaria”. 30 de abril de 2018.

- iv. poner a disposición del público, tres años después de la reunión correspondiente, las transcripciones de las reuniones de la Junta de Gobierno en las que se toma la decisión de política monetaria y,
- v. poner a disposición del público los discursos y presentaciones de los miembros de la Junta de Gobierno.

En cuanto a la publicación de pronósticos, en 2010 se presentaron gráficas de abanico de inflación y actividad económica en el Informe Trimestral.⁶ A partir de 2017 se incluyeron las trayectorias centrales de dichas proyecciones comparándolas con las del Informe Trimestral previo. Finalmente, desde 2018, se publican en dicho informe los pronósticos puntuales de las variaciones anuales promedio trimestrales de las inflaciones general y subyacente para los siguientes ocho trimestres.⁷ De esta manera, el Banco de México avanzó hacia la adopción de un régimen de objetivos de inflación con base en pronósticos.

Siguiendo el compromiso con la transparencia y rendición de cuentas con la sociedad, en 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.⁸ Se estableció que se harían más claros y concisos los Comunicados de Prensa las Decisiones de Política Monetaria y el texto de las Minutas. Además, se acordó añadir el quórum de la reunión en dicho comunicado.⁹

3. Acciones Recientes en Materia de Comunicación (2021)

Dando continuidad a los esfuerzos antes mencionados, el Banco de México anunció el 5 de agosto de 2021 modificaciones a algunos elementos de la estrategia de comunicación de política monetaria.¹⁰ Lo anterior con la finalidad de brindar al público mayor información sobre el proceso de toma de decisiones de la Junta de Gobierno y un conocimiento más pleno de la función de reacción del Instituto Central, de modo que los agentes puedan anticipar de mejor manera las acciones de política monetaria.

A partir de la decisión de política monetaria del 12 de agosto de 2021:

- i. En cada decisión de política monetaria el Banco de México publicará la actualización de los pronósticos de las inflaciones general y subyacente para los siguientes ocho trimestres.¹¹
- ii. En el Comunicado de Prensa de las Decisiones de Política Monetaria se identificará el sentido de la votación de cada uno de los integrantes de la Junta de Gobierno que hayan participado en dicha reunión, señalando los miembros que adoptaron la decisión tomada y, en su caso, los que votaron por una decisión alternativa.¹²

Estas medidas son parte del proceso continuo de mejora que el Banco Central ha implementado para reforzar la transparencia y su comunicación con la sociedad.

⁶ Ver Informe Trimestral Julio-Septiembre 2010.

⁷ Ver Programa Monetario para 2018 e Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2017.

⁸ Ver "[Criterios Generales de Comunicación de la Junta De Gobierno y Servidores Públicos del Banco De México](#)".

⁹ 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.

¹⁰ Ver Comunicado de Prensa "El Banco de México anuncia acciones adicionales en la comunicación de política monetaria". 5 de agosto de 2021.

¹¹ De una muestra total de 27 bancos centrales (10 de economías avanzadas y 17 de emergentes) se encontró que en 13 la actualización de los pronósticos de inflación coincide con la decisión de política monetaria, 7 de economías avanzadas (Canadá, Estados Unidos, Noruega, Nueva Zelanda, Reino Unido, Suiza y Suecia) y 6 de economías emergentes (India, Israel, Rep. Checa, Rusia, Sudáfrica y Tailandia).

¹² De una muestra total de 27 bancos centrales (10 de economías avanzadas y 17 de emergentes) se encontró que 7 dan a conocer la identidad del voto en los comunicados de política monetaria, 4 de economías avanzadas (Estados Unidos, Japón, Reino Unido y Suecia) y 3 de emergentes (Brasil, Chile e India).

4. Importancia de la Publicación de Pronósticos de Inflación en un Esquema de Objetivos de Inflación.

La literatura sugiere que en los bancos centrales que han adoptado un régimen de objetivos de inflación con base en pronósticos,¹³ la publicación de los pronósticos de inflación permite a los agentes obtener una mejor comprensión de la función de respuesta del banco central y proporciona mayor información sobre la lectura del instituto central del entorno económico y su respuesta de política ante cambios en el mismo.¹⁴ Cabe destacar que la actualización de los pronósticos con respecto a lo previsto es uno de los elementos que los bancos centrales toman en cuenta para las decisiones de política monetaria.

Para ilustrar la importancia de una estrategia de comunicación clara y transparente en economías emergentes como la mexicana, es importante destacar que la evolución de la inflación en estas economías se encuentra expuesta a más choques que en economías avanzadas.

Las economías emergentes experimentan perturbaciones más frecuentes y de mayor magnitud por diversas razones. En primer lugar, al ser predominantemente economías pequeñas y abiertas, están sujetas a fluctuaciones en las condiciones financieras internacionales, lo cual se refleja en una mayor volatilidad del tipo de cambio (Cuadro 1). En segundo término, los ponderadores de los alimentos en los índices de precios al consumidor son más altos debido a que los hogares, en promedio, destinan una mayor proporción de su gasto a alimentos (Cuadro 1). Asimismo, la producción de alimentos está sujeta a mayores choques de oferta provenientes de fenómenos climatológicos, entre otros factores. Lo anterior contribuye a que en economías emergentes la inflación sea, en promedio, más volátil y más difícil de pronosticar que en economías avanzadas (Cuadro 2).

Ante la presencia de choques a la inflación, como perturbaciones de oferta que reflejan ajustes en precios relativos, tenderían a observarse desviaciones de la inflación con respecto a la trayectoria prevista.

Cuadro 1

Inflación de Alimentos y Tipo de Cambio

Economías	Ponderador de Alimentos en la Inflación General ¹	Contribución de Alimentos a la Inflación General ²	Desv. Est. Índice de Tipo de Cambio Efectivo ³
Avanzadas	14.28	0.17	6.26
Emergentes	22.39	1.20	18.32
México	25.76	1.21	19.85

Nota: La clasificación de economías se hizo con base en la propuesta por el Banco Mundial. Avanzadas: Australia, Canadá, Suiza, Alemania, Corea, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Reino Unido, Israel, Italia, Japón, Holanda, Noruega, Nueva Zelanda, Portugal, Suecia, Estados Unidos. Emergentes: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, China, Costa Rica, Rep. Checa, Hungría, Indonesia, India, México, Polonia, Rusia, Turquía y Sudáfrica. ¹ Incluye todos los alimentos y bebidas no alcohólicas. Se considera el promedio por grupos de economías utilizando los datos disponibles más recientes. Se excluye a las economías para las que no hay datos: Argentina, Brasil, China, Indonesia, India y Sudáfrica. ² Se considera el promedio mensual para el periodo 2015-2021 ya que es el periodo en el que hay datos disponibles. Se excluye a las economías para las que no hay datos: Australia, Nueva Zelanda, Argentina, Brasil, China, Costa Rica, Indonesia, India, Rusia y Sudáfrica. ³ Se consideran el promedio y la desviación estándar de índice de tipo de cambio efectivo diario para el periodo 2004-2020. Se excluye a las economías para las que no hay datos: Corea, Israel. Fuente: Elaborado por Banco de México con información de la OCDE y del BIS.

Cuadro 2

Inflación anual	Economías	Promedio	Desv. Est.
General	Avanzadas	1.49	0.75
	Emergentes	4.94	1.13
Subyacente	Avanzadas	1.35	0.27
	Emergentes	3.57	0.52
Alimentos	Avanzadas	1.71	1.29
	Emergentes	6.01	2.37

Nota: La clasificación de economías se hizo con base en la propuesta por el Banco Mundial. Avanzadas: Australia, Canadá, Suiza, Alemania, Corea, Dinamarca, España, Finlandia, Francia, Reino Unido, Israel, Italia, Japón, Holanda, Noruega, Nueva Zelanda, Portugal, Suecia, Estados Unidos. Emergentes: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, China, Costa Rica, Rep. Checa, Hungría, Indonesia, India, México, Polonia, Rusia, Turquía y Sudáfrica. Se consideran el promedio y la desviación estándar de la inflación anual para el periodo 2004-2020. Fuente: Elaborado por Banco de México con información de la OCDE.

¹³ Ver Recuadro "Régimen de Objetivos de Inflación y el Papel de los Pronósticos" en el Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2017, en el cual se detalla el funcionamiento de dicho régimen.

¹⁴ Tarkka & Mayes (1999).

En este contexto, el banco central debería explicar al público el origen de esas presiones inflacionarias, el horizonte de tiempo en el cual la inflación general convergería a su meta y las acciones de política monetaria que en su caso considere necesarias para alcanzar el objetivo de inflación.

En general, al estar expuestos a más choques, los bancos centrales en economías emergentes tienen la necesidad de explicar con mayor frecuencia las desviaciones de la inflación con respecto a lo previsto y la respuesta que según el caso consideren necesaria. Esto representa un reto adicional para la política de comunicación de estos bancos centrales. En este sentido, la publicación frecuente de los pronósticos de inflación y de manera coincidente con los anuncios de las decisiones de política monetaria, proporciona más elementos para explicar las razones que sustentan tales decisiones. Asimismo, dichos pronósticos son una referencia para las expectativas de los participantes en los mercados, analistas y público en general, por lo que pueden contribuir a evitar sobrereacciones en los mercados. En este contexto, los pronósticos pueden contribuir de manera efectiva a consolidar el anclaje de las expectativas de inflación en economías emergentes como México, propiciando un entorno de estabilidad de precios. Existe evidencia empírica, así como argumentos teóricos, que sugieren que en los bancos centrales que han adoptado un régimen de objetivos de inflación, un mayor nivel de transparencia favorece el anclaje de las expectativas de inflación en el mediano y largo plazos.¹⁵ De esta manera, la publicación de pronósticos de inflación con mayor oportunidad se considera que es una medida especialmente apropiada para economías emergentes como México.

5. Consideraciones Finales

La comunicación transparente y clara es fundamental para la efectividad de la política monetaria y para el anclaje de las expectativas de inflación en un esquema de objetivos de inflación con base en pronósticos, bajo el cual el Banco de México conduce la política monetaria. Las acciones adicionales anunciadas recientemente continúan el esfuerzo que a lo largo de los años el Instituto Central ha llevado a cabo para mejorar la comunicación con el público y consolidar un entorno de inflación baja y estable. Se espera que estas nuevas medidas contribuyan a una mejora en el funcionamiento del régimen monetario del Instituto Central. De esta manera el Banco de México reafirma su compromiso con su mandato constitucional de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional.

6. Referencias

Blinder, A. S., Ehrmann, M., Fratzscher, M., De Haan, J., & Jansen, D. J., 2008, "Central Bank Communication and Monetary Policy: A Survey of Theory and Evidence". *NBER, Working Paper No. 13932*.

Dincer N. & Eichengreen, B., 2014, "Central Bank Transparency and Independence: Updates and New Measure". *International Journal of Central Banking*.

Kahveci, E. & Odabas, A., 2016, "Central banks' communication strategy and content analysis of monetary policy statements: The case of Fed, ECB and CBRT". *12th International Strategic Management Conference, ISMC 2016, 28-30 October 2016, Antalya, Turkey*.

Kose, A., Matsuoka, H., Panizza, U. G. & Vorisek, D. L., 2019, "Inflation Expectations: Review and Evidence". *Policy Research Working Papers, World Bank Group*.

Tarkka, J. & Mayes, D.G., 1999, "The Value of Publishing Official Central Bank Forecasts". *Research Discussion Papers 22/1999, Bank of Finland*.

Woodford, M., 2005, "Central Bank Communication and Policy Effectiveness". *NBER, Working Paper Series No. 11898*.

¹⁵ Dincer & Eichengreen (2014), Kose et al. (2019).

Cuadro 3

Evolución de la Estrategia de Comunicación de Banxico

Año	Acciones en Materia de Comunicación
2000	Se comienza a publicar un boletín de prensa para anunciar las decisiones de política monetaria. Se establece la publicación de un Informe Trimestral de Inflación.
2001	Se adopta formalmente el Esquema de Objetivos de Inflación.
2003	Se publican fechas preestablecidas de las decisiones de política monetaria. Se publica al menos un boletín de prensa de política monetaria a fin de mes, y uno intermedio si se modificaba la postura monetaria.
2006	Se reduce el número de decisiones de política monetaria, de 23 a 12 al año.
2008	Se reduce el número de decisiones de política monetaria, de 12 a 11 al año.
2010	Se usan gráficas de abanico para dar a conocer los pronósticos de inflación y actividad económica en el Informe Trimestral. Se publican las Minutas de las decisiones de política monetaria.
2011	Se reduce el número de decisiones de política monetaria, de 11 a 8 al año. Se transmite por video el Informe Trimestral.
2017	Se incluye en las gráficas de abanico la trayectoria de la proyección central de la inflación y de la actividad económica. Se publican en el Informe Trimestral los pronósticos puntuales de las variaciones anuales promedio trimestrales para la inflación. Se incluye la identidad de los votantes en las minutas y en caso de disenso en la votación se añade una explicación del mismo. Además, los miembros de la Junta pueden disentir tanto sobre la acción de política monetaria, como sobre el comunicado.
2018	El Comunicado de las Decisiones de Política Monetaria y las Minutas correspondientes, se publica en español e inglés de manera simultánea en las fechas correspondientes. Las transcripciones de las reuniones de la Junta de Gobierno en que se toma la decisión de política monetaria se pondrán a disposición del público tres años después de la reunión. Los discursos y presentaciones públicas de los miembros de la Junta de Gobierno se ponen a disposición del público.
2020	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 se harán más concisos los Comunicados de las Decisiones de Política Monetaria y el texto de las Minutas. Se añadirá el quórum de la reunión respectiva en los Comunicados de las Decisiones de Política Monetaria.
2021	En cada decisión de política monetaria se publica la actualización de los pronósticos de inflación general y subyacente para los siguientes ocho trimestres. En los Comunicados de las Decisiones de Política Monetaria se identificará el sentido de la votación de cada uno de los integrantes de la Junta de Gobierno que hayan participado en dicha reunión, señalando los miembros que adoptaron la decisión tomada y, en su caso, los que votaron por una decisión alternativa y en qué consistió esta.

Fuente: Banco de México.