

## La fijación de metas de inflación da buenos resultados en América Latina

Resumen de artículo publicado en Revista CEPAL N° 106, abril 2012

Autores: José García-Solanes y Fernando Torrejón-Flores

En este trabajo se analizan los efectos macroeconómicos de la adopción de metas de inflación en cinco países de América Latina (Brasil, Chile, Colombia, México y Perú) entre 2000 y 2007. Los autores son José García-Solanes, de la Facultad de Economía y Empresa de la Universidad de Murcia, España, y Fernando Torrejón-Flores, de la Facultad de Ciencias Jurídicas y de la Empresa de la Universidad Católica San Antonio de Murcia.

Pruebas econométricas realizadas para el estudio revelan que la estrategia de metas inflacionarias en los países señalados ha contribuido a reducir el nivel y la variabilidad de las tasas de inflación y de interés a corto plazo, en contraste con aquellos países de la región que no adoptaron dicha estrategia.

Además, en el artículo se constata empíricamente que el mantenimiento de esas metas ha ayudado a disminuir la variabilidad del crecimiento del producto interno bruto (PIB), si bien su efecto neto en el crecimiento económico aún no queda claro.

La principal innovación técnica de este artículo consiste en la estimación de un modelo de efectos de tratamiento para solucionar el problema de endogeneidad vinculado a la adopción de objetivos de inflación, inherente a la mayoría de las pruebas econométricas realizadas hasta hoy en esta área.

El análisis se centra en cinco países de América Latina que a finales de 2007 aplicaban sistemas de metas de inflación, en comparación con otro grupo de 10 economías latinoamericanas donde no se había seguido ese régimen (Argentina, Bolivia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Panamá, Paraguay, República Dominicana, Uruguay y Venezuela).

El artículo se divide en cuatro secciones. Después de la introducción, se realiza un análisis descriptivo con todas las variables relevantes (tasa de inflación, tasa de interés de corto plazo, y crecimiento económico) de los dos grupos de países. Luego se aplican tres contrastes econométricos distintos para investigar con rigor la repercusión de la fijación de las metas de inflación en el nivel y la variabilidad de la tasa de inflación,

la tasa de interés a corto plazo y el crecimiento del PIB. Por último, se resumen las principales conclusiones.

Por diversos motivos, dicen los autores, América Latina proporciona un estudio de caso interesante para evaluar los efectos del esquema de metas de inflación. En primer lugar, los cinco países latinoamericanos elegidos han sido precursores mundiales de la implementación de este sistema entre las economías de mercado emergentes. En segundo lugar, la elección de un panel compuesto únicamente por países de América Latina permite minimizar las diferencias económicas e institucionales entre los miembros del panel.

Los resultados denotan, según García-Solanes y Torrejón-Flores, que con el sistema de metas de inflación se ha mejorado el desempeño macroeconómico en comparación con otros regímenes de política monetaria que no incluyen una referencia explícita para anclar las expectativas de inflación.

Sin embargo, ninguna de las tres pruebas econométricas realizadas permitió aclarar cuáles fueron los efectos de la aplicación de metas de inflación en el crecimiento del PIB.

“Se ofrece evidencia de que la implantación del régimen de metas de inflación en los cinco países de América Latina contribuyó a mejorar el desempeño económico durante el período investigado, probablemente como consecuencia de una disminución de las expectativas de inflación causada por ese régimen en esos países”, concluyen los autores.

---

La *Revista CEPAL* fue creada en 1976 bajo la dirección de Raúl Prebisch. La publicación ha servido de vehículo a las ideas gestadas en la **CEPAL**, a los esfuerzos de investigadores interesados en analizar la realidad latinoamericana y caribeña y a la discusión de enfoques, estrategias y políticas para impulsar el desarrollo equitativo en los países de la región. Está disponible en Internet en: <http://www.eclac.cl/revista/>