

# Anclas Nominales: Teoría y Práctica

## Garantizando la Estabilidad a Largo Plazo

Ismael Sallami Moreno

UGR

20 de noviembre de 2025

- **Propósito Central:** Un ancla nominal es un compromiso de política que garantiza la **estabilidad del nivel de precios** en el largo plazo.
- **Neutralidad del Dinero:** En el L/P, los modelos macroeconómicos (como el de Paridad de Poder Adquisitivo) predicen que los cambios en la oferta de dinero afectan solo a las variables nominales.
- **Establecer Expectativas:** El ancla nominal es crucial para fijar las **expectativas racionales** de inflación, influenciando así las decisiones de inversión y precios.

## Marco de Precios (Largo Plazo)

$$P = E_{\$/\text{¥}} \cdot P^* \cdot \frac{M^s}{M^{*s}} \quad (\text{Basado en PPP})$$

El ancla controla la trayectoria de  $P$  y  $E_{\$/\text{¥}}$

# Opciones de Anclaje y Costos de Oportunidad

- 1. **Ancla de Tipo de Cambio Fijo (Fixed Exchange Rate):**
  - Se compromete a mantener la divisa a una tasa fija respecto a otra (ej. **Perú** en ciertos momentos).
  - Beneficio: Importa la credibilidad del país ancla (ej. EE. UU.).
- 2. **Metas de Inflación (Inflation Targeting):**
  - El Banco Central anuncia un rango objetivo de inflación (ej. **BCE, FED**).
  - Beneficio: Prioriza el control de precios internos y mantiene la **autonomía monetaria**.

**La elección implica un trade-off fundamental en la política.**

- **El Trilema:** Un país solo puede lograr dos de tres objetivos simultáneamente:
  - ① Autonomía de la Política Monetaria.
  - ② Tipo de Cambio Fijo.
  - ③ Libre Movilidad de Capitales (Integración Financiera).
- **Consecuencia del Ancla Fija:** Si un país elige un ancla de Tipo de Cambio Fijo junto con la integración financiera, debe **sacrificar su autonomía monetaria** (no puede fijar  $i_t$ ).
- **Consecuencia del Ancla Flexible:** Un ancla de Metas de Inflación permite la autonomía, pero requiere un **tipo de cambio flotante** para absorber shocks.

## El Rol de la Credibilidad

- El ancla nominal es vital para el **equilibrio a largo plazo** de los precios.
- La elección del ancla (fijo vs. flexible) define las **restricciones de política** a corto plazo impuestas por el Trilema.
- La **coherencia y la credibilidad** del Banco Central son tan importantes como el ancla elegida.

# ¡Gracias por su atención!

¿Preguntas?