

Anclas Nominales: Teoría y Práctica

Garantizando la Estabilidad a Largo Plazo

Ismael Sallami Moreno

UGR

20 de noviembre de 2025

Definición y Rol Macroeconómico

- **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 $E_{\$/\text{¥}}$

- **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.

Ancla Nominal y el Trilema (Impossible Trinity)

- **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?