

# **Estrategias de comunicación de los bancos centrales y su influencia en las predicciones de la tasa de interés interbancaria**

Carlos Lezama  
Seminario de Investigación Económica  
ITAM

Primavera 2022

# Motivación

En las últimas dos décadas, los bancos centrales han experimentado un cambio de paradigma: del silencio absoluto — para sorprender a los participantes del mercado — a aumentar la transparencia y la rendición de cuentas sobre sus acciones, estrategias y objetivos, tanto a nivel institucional, como individual.

# Pregunta de investigación

- ¿Ha ayudado la comunicación de los bancos centrales al público a comprender las acciones y reacciones de los primeros?
- ¿Cuáles son las características deseadas en la comunicación de los bancos centrales? ¿Cómo podemos medirlas?
- ¿Cómo se benefician la autoridad de política monetaria y los participantes del mercado al mejorar las estrategias de comunicación de los bancos centrales?

# Modelo

Regla de Taylor:

$$\Delta i_t = \alpha + \beta \hat{\pi}_{t-1} + \gamma \hat{y}_{t-1} + \delta w'_{t-1} + \varepsilon_t,$$

- $\Delta i_t$  — diferencia con la tasa objetivo
- $\hat{\pi}_{t-1}$  — brecha inflacionaria
- $\hat{y}_{t-1}$  — brecha del producto
- $w'_{t-1}$  — índice Hawkish-Dovish

# Metodología

- 1 Análisis cualitativo e histórico
  - ¿Cómo han evolucionado las estrategias de comunicación de los bancos centrales?
- 2 Minería de textos
  - Medidas de longitud (oraciones, palabras, signos de puntuación, etc.)
  - Medidas de facilidad de lectura (prueba de legibilidad de Flesch-Kincaid)
  - Medidas de similitud de textos
  - Medidas de consenso y disidencia
- 3 Análisis de regresión sobre la regla de Taylor

# Datos

- Datos macroeconómicos
- Comunicados de política monetaria
- Minutas de política monetaria
- Transcripciones de política monetaria
- Reporte de inflación
- Conferencias de prensa
- Audiencias del congreso
- Entrevistas y discursos
- Informes técnicos y documentos de investigación