

Evaluación de la eficacia de la tasa de interés y el tipo de cambio en la definición de las condiciones monetarias en México

Evaluation of the effectiveness of the interest rate and the exchange rate in defining monetary conditions in Mexico

Giovani Hasael Chávez Piña

Irvin Mikhail Soto Zazueta

Resumen

Objetivo: evaluar mediante un índice de condiciones monetarias la eficacia del tipo de cambio y la tasa de interés en la determinación de la postura monetaria en México.

Metodología: a partir de un modelo de vectores autorregresivos (VAR) se establecen los efectos relativos de la tasa de interés, el tipo de cambio real y las expectativas sobre la inflación.

Resultados: los resultados obtenidos establecen una relación de 1:9.5 del tipo de cambio y la tasa de interés respecto a su efecto la inflación.

Originalidad: la incorporación de las expectativas de inflación en la determinación de los ponderadores permite captar el impacto perdurable de los ajustes monetarios en la economía real.

Limitaciones: la definición del perfil de la política monetaria a través del índice es general y limitada por los choques económicos. No concentra todas las dimensiones de la política monetaria y la interacción de los demás factores determinantes.

Conclusiones: el índice de condiciones monetarias refleja el perfil de la política monetaria y la preeminencia de la tasa de interés en la determinación de la postura monetaria.

Palabras clave: índice de condiciones monetarias, política monetaria, banco central, VAR.

Clasificación JEL: E31, E52, E58.

Abstract

Objective: evaluate, using a monetary conditions index, the effectiveness of the exchange rate and the interest rate in determining the monetary stance in Mexico.

Methodology: using a vector autoregressive (VAR) model, the relative effects of the interest rate, the real exchange rate, and inflation expectations are established.

Results: the results obtained establish a 1:9.5 relationship between the exchange rate and the interest rate and their effect on inflation.

Originality: the incorporation of inflation expectations in the determination of the weights allows us to capture the lasting impact of monetary adjustments on the real economy.

Limitations: the definition of the monetary policy profile through the index is general and limited by economic shocks. It does not encompass all the dimensions of monetary policy and the interaction of other determining factors.

Conclusions: the monetary conditions index reflects the profile of monetary policy and the preeminence of the interest rate in determining the monetary stance.

Key Words: monetary conditions index, monetary policy, central bank, VAR.

JEL Classification: E31, E52, E58.

Giovani Hasael Chávez Piña. Universidad Autónoma de Sinaloa. México. E mail: giovanihasael.chavez@uas.edu.mx. <http://orcid.org/0009-0004-2660-570X>.

Irvin Mikhail Soto Zazueta. Universidad Autónoma de Sinaloa. México. E mail: irvin.soto@uas.edu.mx. <http://orcid.org/0009-0004-2660-570X>.