Seminario de Economía 613: Surveying the survey: What can we learn about the effects of monetary policy on inflation expectations?

Seminario de Economía 613: Surveying the survey: What can we learn about the effects of monetary policy on inflation expectations?

Resumen: Las respuestas a un cuestionario que fue enviado a los participantes de la Encuesta de Operadores Financieros (EOF) de Chile revelan heterogeneidad en la forma en que realizan sus pronósticos. También existen diferencias en la forma en que los operadores entienden las cuestiones relativas a la tasa de política monetaria (TPM) futura; algunos responden lo que creen que hará el banco central, mientras que otros responden lo que creen que debería hacer. La EOF se distingue de encuestas similares en el sentido de que se realiza inmediatamente antes y después de las reuniones de política monetaria. Este estudio emplea un nuevo conjunto de datos que consiste en observaciones micro de la EOF para evaluar hasta qué punto la heterogeneidad en las respuestas al cuestionario afecta la forma en que los agentes toman en cuenta las sorpresas de la TPM al actualizar sus expectativas de inflación.

Mientras los “debería-hacer” traders incorporan sorpresas de la TPM en sus expectativas de inflación de un año adelante, no es evidente que los “va-a-hacer” encuestados así lo hagan. Esto podría implicar que el “modelo” que los operadores tienen en mente incluye una trayectoria de TPM endógena, que no necesariamente está de acuerdo con lo que ellos creen que el banco central va a hacer en el corto plazo. Las estimaciones base sugieren que los agentes que simplemente basan sus pronósticos en modelos no parecen tener en cuenta las sorpresas de la TPM en sus actualizaciones de expectativas de inflación, pero los errores estándar corregidos por muestra pequeña indican que los “debería-hacer” traders lo podrían hacer. Por otro lado, para aquellos que usan información solo de los mercados financieros, únicamente los “va-a-hacer” traders ajustan las expectativas de inflación en respuesta a las sorpresas de la TPM, lo que podría deberse a que los precios de los activos incorporan lo que el mercado cree que va a hacer el banco central. Las expectativas de inflación a dos años no se ven afectadas por las sorpresas de la TPM. Los resultados ayudan a comprender la heterogeneidad en las actualizaciones de inflación de los forecasters y enfatizan la importancia de comprender sobre qué base los encuestados responden las preguntas.

Enlace del documento: https://www.bcentral.cl/documents/33528/133326/dtbc_889.pdf/290fc7b0-f9a9-3e8a-d371-5a73cafd0cbd?t=1600352698920

Tiempo de exposición: 1 hora
Idioma de la exposición: español
Número del evento: 172 408 7574
Contraseña del evento: sgee

La Gerencia Técnica del Banco de la República pone a su disposición un servicio de lista de correo para recibir información sobre los Seminarios Semanales de Economía organizados por la institución. Para tal efecto, remita un correo a seminariossemanales@banrep.gov.co con nombre, apellido y afiliación institucional, indicando la suscripción.

El suscriptor, mediante el envió de sus datos personales, autoriza al Banco de la República para el tratamiento (recolección, almacenamiento, uso, circulación o supresión) de los mismos con la finalidad de atender adecuadamente nuestras actividades de divulgación de información de interés, a través de listas de correo, en materia económica, jurídica, cultural y de novedades reglamentarias, incluyendo la construcción de indicadores y estadísticas para el seguimiento y control de esta actividad y de las funciones y servicios relacionados que competen a la Entidad. En caso que en el futuro decida no autorizar continuar con el tratamiento de sus datos personales para los fines antes descritos y, en consecuencia, solicitar la supresión de los mismos de la lista de correos a la que se haya inscrito, le solicitamos enviar nuevamente un correo a seminariossemanales@banrep.gov.co pidiendo que sus datos sean eliminados de la lista. Si por el contrario, desea acceder, conocer, actualizar y rectificar dichos datos remita un correo con sus solicitud".

Para otras consultas, inquietudes o presentar una queja o reclamo sobre el servicio, contáctenos por medio del Sistema de Atención al Ciudadano

Conozca las políticas o lineamientos generales de tratamiento de datos personales del Banco de la República.

Fuente: https://www.banrep.gov.co/es/seminario-economia-613-surveying-survey-what-can-we-learn-about-effects-monetary-policy-inflation