

# Avances en la Estrategia de Comunicación, Transparencia y Rendición de Cuentas del Banco de México

---

Extracto del Informe Trimestral Enero – Marzo 2018, Recuadro 8, pp. 76-78, Mayo 2018

## Introducción

---

La estrategia de comunicación de un banco central es un instrumento clave en la conducción de la política monetaria, así como un mecanismo de rendición de cuentas estrechamente vinculado con su autonomía.<sup>1</sup> La literatura sugiere que la efectividad de la política monetaria depende, en buena medida, de que la comunicación por parte de las autoridades monetarias sea clara y transparente,<sup>2</sup> ya que el brindar mayor información respecto a cómo reaccionará la política monetaria ante diferentes escenarios (función reacción) contribuye a que las expectativas de los agentes económicos se acerquen a la meta anunciada por la autoridad.<sup>3</sup>

A pesar de que resulta difícil precisar los elementos de una estrategia de comunicación efectiva, diversos estudios sugieren que la comunicación de un banco central debe ser sencilla y debe ser útil en la formación de las expectativas de los agentes económicos con información relevante y necesaria (“creando noticias”) y evitando la desinformación (“reduciendo el ruido”).<sup>4</sup> En este sentido, los bancos centrales han dedicado esfuerzos considerables en los últimos años a ampliar y mejorar sus mecanismos de comunicación con el público.

Si bien existe diversidad en las estrategias de comunicación que han adoptado los distintos bancos centrales, la mayoría ha tratado de mejorar su comunicación a través de la publicación de boletines de prensa, conferencias de prensa, presentaciones y discursos, así como la publicación periódica de minutas y de reportes de política monetaria e inflación. Cabe destacar que desde hace varios años, el Banco de México ha ido incorporando algunos de estos instrumentos como parte de un proceso continuo para mejorar su estrategia de comunicación con el público. En este Recuadro se presenta un breve resumen de los principales cambios y mejoras que ha tenido la estrategia de comunicación del Banco de México en los últimos años, enfatizando las medidas recientemente anunciadas.

## Estrategia de Comunicación del Banco de México

---

La autonomía otorgada al Banco de México, vigente a partir de abril de 1994, tiene como contrapeso un esquema de rendición de cuentas, transparencia y acceso a la información. En este sentido, el Banco de México está obligado a presentar informes sobre sus políticas, actividades y presupuesto al Congreso y al Ejecutivo Federal y a informar al inicio de cada año el programa que seguirá su política monetaria, entre otras cosas. En particular, algunos instrumentos contemplados en la ley del Banco de México que sustentan el mecanismo de rendición de cuentas encaminado a fortalecer la autonomía de la Institución son:

- Comparecencia ante el Senado<sup>5</sup>

---

<sup>1</sup> Blinder et al. (2008), Woodford (2005).

<sup>2</sup> Blinder et al. (2008), Woodford (2005).

<sup>3</sup> Kahveci & Odavas (2016).

<sup>4</sup> Blinder et al. (2008), Haldane & McMahon (2018).

<sup>5</sup> El artículo 47, fracción XIII de la Ley del Banco de México establece que el Gobernador debe comparecer ante comisiones del Senado de la República cada año, a rendir un informe del cumplimiento del mandato.

- Programa Monetario <sup>6</sup>
- Informe Trimestral <sup>7</sup>

Si bien estos elementos se establecieron como parte de un proceso democrático de rendición de cuentas, también han contribuido a promover una mejor comprensión de las decisiones del Banco Central por parte de los distintos agentes económicos.

Asimismo, la adopción formal por parte del Banco de México de un régimen de objetivos de inflación en 2001, como marco para la conducción de la política monetaria, requiere el compromiso institucional para alcanzar una meta explícita de inflación, y la implementación de la política monetaria en un marco de transparencia, bajo el principio de una clara comunicación con el público. Reconociendo la importancia de estos elementos, el Banco de México ha buscado implementar mejoras y avances en su estrategia de comunicación. En este sentido, la divulgación de información y la comunicación en cuanto a los objetivos, instrumentos, previsiones y decisiones del Banco de México, han sido elementos fundamentales en el ejercicio de sus funciones para el cumplimiento de su mandato constitucional y para generar confianza y credibilidad en su actuar. Así, algunos instrumentos adicionales a los establecidos en la Ley del Banco de México son:

- Comunicados de prensa sobre el anuncio de las decisiones de política monetaria
- Minutas de las decisiones de política monetaria
- Conferencia de prensa de los Informes Trimestrales
- Presentaciones y discursos
- Consulta pública en la emisión de disposiciones

En la siguiente sección, se presenta una breve descripción de la evolución de dichos instrumentos a lo largo del tiempo.

## **Estrategia de Comunicación del Banco de México (2000 – 2017)**

El Banco de México ha realizado esfuerzos de manera continua para mejorar su comunicación, transparencia y rendición de cuentas (Cuadro 1). Como parte de estos esfuerzos, y como un paso adicional en la transición hacia la adopción de un esquema de objetivos de inflación, desde el año 2000 el Banco de México ha publicado diversos instrumentos que le han permitido comunicar los elementos considerados en sus decisiones de política monetaria. Entre ellos destaca un boletín de prensa para anunciar modificaciones en el objetivo operacional con el cual se instrumentaba la política monetaria, y un Informe Trimestral de Inflación, acompañado de una presentación y una conferencia de prensa. Asimismo, con la finalidad de aumentar la efectividad de sus políticas, en el año 2003 se comenzaron a dar a conocer fechas preestablecidas para las decisiones de política monetaria, y como resultado de los logros en el abatimiento de la inflación y su volatilidad, el número de reuniones se ha reducido, pasando de 23 por año en 2003 a 8 por año desde 2011.

En el año 2010 se comenzaron a utilizar gráficas de abanico para dar a conocer los pronósticos de inflación y actividad económica en el referido Informe.<sup>8</sup> Asimismo, desde 2011 el Banco de México empezó a publicar las Minutas de cada decisión de política monetaria.<sup>9</sup> Finalmente, a partir de 2017 se incluyeron en el Informe

---

<sup>6</sup> De acuerdo con el artículo 51, fracción I de la Ley del Banco de México, este Instituto debe entregar al Ejecutivo Federal y al Congreso de la Unión o a su Comisión Permanente, en enero de cada año, una exposición de los lineamientos a seguir en lo referente a la conducción de la política monetaria para el año correspondiente

<sup>7</sup> Estos informes comenzaron a publicarse desde el año 2000 por disposición de la Junta de Gobierno del Banco de México; sin embargo, cuando por decreto publicado en el DOF el 10 de enero de 2014 se modificó el artículo 51 de la Ley del Banco de México eliminando la obligación de entregar un informe anual, se estableció la obligatoriedad legal de entregar al Ejecutivo Federal y al Congreso de la Unión un Informe Trimestral sobre la inflación y el comportamiento de los indicadores económicos del país (artículo 51, fracción II de la Ley del Banco de México).

<sup>8</sup> Ver Informe sobre la Inflación Julio – Septiembre 2010.

<sup>9</sup> Ver Informe sobre la Inflación Julio – Septiembre 2010.

también las trayectorias centrales de las proyecciones de inflación y actividad económica, las cuales se comparan con las correspondientes al Informe Trimestral previo.

## Acciones Recientes en Materia de Comunicación (2018)

Recientemente, el Banco de México ha hecho esfuerzos por proveer al público con mayor información sobre el análisis y los elementos considerados por la Junta de Gobierno en la decisión de política monetaria. En este sentido, a partir del Informe Trimestral Octubre – Diciembre 2017 se incluyó un recuadro técnico y una sección sobre diferentes indicadores que permiten a la Junta de Gobierno evaluar de forma más comprehensiva el grado de holgura en la economía. De igual forma, se incluyó información sobre la Inflación Subyacente Fundamental, la cual permite identificar de mejor manera las presiones que afectan a la inflación, especialmente las asociadas al comportamiento cíclico de la economía.

En dicho Informe Trimestral, se introdujo por primera ocasión la publicación de los pronósticos puntuales de las variaciones anuales promedio trimestrales para la inflación para los próximos 8 trimestres. Esto refuerza el papel del Banco Central en la formación de expectativas y provee una referencia para evaluar la trayectoria observada de la inflación respecto a las previsiones del Banco Central y, de ese modo, identificar posibles desviaciones, lo que a su vez debe ser analizado por la Institución y considerado en sus acciones de política monetaria. Adicionalmente, cuando la inflación se encuentra en niveles distintos a su meta, al dar a conocer la trayectoria de la inflación esperada por el Banco Central en el horizonte en el que opera la política monetaria, se comunica al público tanto el horizonte de tiempo, como la velocidad, a la que se estima que la inflación regresará a su meta. Con ello, se refuerzan los instrumentos con los que cuenta la política monetaria para incidir en las expectativas de inflación.<sup>10</sup>

Asimismo, como parte de sus esfuerzos en materia de rendición de cuentas, y considerando las facultades con las que cuenta para emitir disposiciones de carácter general en diversas materias, el 7 de marzo de este año la Junta de Gobierno publicó las “Políticas para la Consulta Pública de las Disposiciones de carácter General que emita el Banco de México”. Con estas políticas, se fortalece el cumplimiento de los propósitos que debe seguir el Banco de México en la expedición de las disposiciones que la Ley le faculta, entre los que destaca el que corresponde a la protección de los intereses del público. Estas políticas derivan del objetivo de mejora regulatoria que el Banco de México busca promover y tienen como finalidad impulsar un proceso de elaboración de disposiciones generales abierto a la participación de toda persona interesada, en particular permitiendo que los agentes sujetos a regulación por parte del Banco comenten y opinen sobre las disposiciones que este Instituto Central prevea emitir. Lo anterior, en un contexto de transparencia y apertura, adoptando principios y buenas prácticas de regulación. Siguiendo estos principios, hasta el momento el Banco de México ha puesto a disposición del público cuatro consultas públicas.<sup>11</sup>

Dando continuidad a los esfuerzos antes mencionados, la Junta de Gobierno anunció el 30 de abril de 2018 diversas modificaciones a los elementos de la estrategia de comunicación de política monetaria, con la finalidad de seguir mejorándola.<sup>12</sup>

- i. Las **Minutas** de las Decisiones de Política Monetaria incluirán la identidad de los votantes y en caso de disenso en la votación, se añadirá una explicación de las razones del mismo.
- ii. Las **transcripciones** de las reuniones de la Junta de Gobierno en las que se toma la decisión de política monetaria se pondrán a disposición del público tres años después de la reunión correspondiente.
- iii. El Comunicado de Prensa sobre el Anuncio de la Decisión de Política Monetaria, así como las Minutas correspondientes, se publicarán en **español e inglés** de manera simultánea en las fechas correspondientes.

<sup>10</sup> Ver Programa Monetario para 2018 e Informe Trimestral Octubre-Diciembre 2017.

<sup>11</sup> Ver Comunicados de Prensa sobre las consultas públicas referentes a “Regulación de operaciones cambiarias con tarjeta de crédito y débito”, “Regulación de los créditos a los que los trabajadores tienen acceso con el uso de su cuenta de nómina”, y “Regulación aplicable a las obligaciones subordinadas que pretenden emitir las instituciones de crédito”.

<sup>12</sup> Ver Comunicado de Prensa “El Banco de México modifica su estrategia de comunicación de política monetaria”. 30 de abril de 2018.

- iv. Los **discursos y presentaciones** públicas de los miembros de la Junta de Gobierno se pondrán a disposición del público.

Estas modificaciones contribuirán a una mayor transparencia y rendición de cuentas por parte de todos los miembros de la Junta de Gobierno, tanto en lo referente al órgano colegiado, como en lo individual. Asimismo, proveerán al público con mayor información respecto a los elementos considerados en las decisiones de política monetaria, ampliando, además, el alcance de los mensajes contenidos en los diferentes instrumentos de comunicación a una audiencia no hispanohablante.

De esta forma, el Banco de México continúa avanzando en la adopción de mejores prácticas en la estrategia de comunicación de política monetaria.

## Conclusiones

---

La instrumentación de una estrategia de comunicación transparente y clara con el público es un componente fundamental para la efectividad de la política monetaria en un esquema de objetivos de inflación bajo el cual el Banco de México conduce la política monetaria, ya que ayuda a generar confianza y credibilidad en la Institución y así cumplir con su mandato constitucional de procurar la estabilidad de precios.

Los avances realizados en esta materia a lo largo de las últimas décadas han representado para este Instituto Central importantes ganancias en eficiencia en el proceso de convergencia a la meta de inflación.<sup>13</sup> El Banco de México refrenda su compromiso de seguir realizando esfuerzos para mejorar su estrategia de comunicación, así como para fortalecer la autonomía de la Institución a través de una mayor transparencia y rendición de cuentas.

## Referencias

---

Banco de México (2000). Programa Monetario 2000.

Banco de México (2010). Informe sobre la Inflación Julio –Septiembre 2010. Banco de México (2018). El Banco de México modifica su Estrategia de Comunicación de Política Monetaria. Comunicado de Prensa. 30 de abril de 2018.

Banco de México (2016). Recuadro 2 “Cambios Recientes en el Mecanismo de Transmisión de la Política Monetaria en México”. Informe Trimestral Enero – Marzo 2016.

Banco de México (2018). El Banco de México modifica su estrategia de comunicación de política monetaria. 30 de abril de 2018.

Blinder, A. S., Ehrmann, M., Fratzscher, M., De Haan, J., & Jansen, D. J. (2008). “Central Bank Communication and Monetary Policy: A Survey of Theory and Evidence.” NBER, Working Paper No. 13932.

Haldane, A. & McMahon, M. (2018). Central Bank Communications and the General Public. BoE Papers and proceedings, Vol.1 No.1.

Kahveci, E. & Odabas, A. (2016). Central banks’ communication strategy and content analysis of monetary policy statements: The case of Fed, ECB and CBRT. 12th International Strategic Management Conference, ISMC 2016, 28-30 October 2016, Antalya, Turkey.

Woodford, Michael (2005). “Central Bank Communication and Policy Effectiveness.” NBER, Working Paper Series No. 11898.

---

<sup>13</sup> Ver Recuadro 2 “Cambios Recientes en el Mecanismo de Transmisión de la Política Monetaria en México”, Informe Trimestral Enero – Marzo 2016.

### Cuadro 1. Evolución de la Estrategia de Comunicación del Banco de México

Año	Acciones en Materia de Comunicación
2000	Se comienza a publicar un boletín de prensa para anunciar modificaciones en el objetivo operacional con el cual se instrumentaba la política monetaria. Se establece la publicación de un Informe Trimestral de Inflación.
2001	Se adopta formalmente el Esquema de Objetivos de Inflación
2003	Se publican fechas preestablecidas de las DPM. Se publica al menos un boletín de prensa de política monetaria a fin de mes, y uno intermedio si se modificaba la postura monetaria.
2006	Se reduce el número de DPM de 23 a 12 al año.
2008	Se reduce el número de DPM de 12 a 11 al año.
2010	Se usan gráficas de abanico para dar a conocer los pronósticos de inflación y actividad económica en el IT.
2011	Se publican las Minutas de las DPM. Se reduce el número de DPM de 11 a 8 al año. Se transmite por video el IT.
2017	Se incluye en las gráficas de abanico la trayectoria de la proyección central de la inflación y de la actividad económica.
2018	Se publican en el IT los pronósticos puntuales de las variaciones anuales promedio trimestrales para la inflación. Se establecen las políticas para someter a consulta pública los proyectos de disposiciones de carácter general que el Banco de México prevea emitir en ejercicio de las facultades que la ley le confiere. Se incluye la identidad de los votantes en las Minutas de las DPM, y en caso de disenso en la votación, se añadirá una explicación de las razones del mismo. El Comunicado de Prensa sobre el Anuncio de la DPM, así como las Minutas correspondientes, se publican en español e inglés de manera simultánea en las fechas correspondientes. Se anuncia que las transcripciones de las reuniones de la Junta de Gobierno en las que se toma la decisión de política monetaria se pondrán a disposición del público tres años después de la reunión correspondiente Los discursos y presentaciones públicas de los miembros de la Junta de Gobierno se ponen a disposición del público.