

EXPECTATIVAS, APRENDIZAJE Y CREDIBILIDAD DE LA POLÍTICA MONETARIA EN ESPAÑA

Autores: *Jorge V. Pérez Rodríguez*
Universidad de Las Palmas de Gran Canaria
Francisco J. Ledesma Rodríguez
Manuel Navarro Ibáñez
Universidad de La Laguna
Simón Sosvilla-Rivero
FEDEA - Universidad Complutense de Madrid

RESUMEN

En este trabajo se evalúa la credibilidad percibida por los agentes ante cambios en los anuncios oficiales de los objetivos monetarios y de tipos de interés. Para ello, en primer lugar se analiza la convergencia entre dichos objetivos y la evolución efectiva de la cantidad de dinero y los tipos de interés de mercado. En segundo lugar, se calcula un indicador de credibilidad que reconoce la presencia de cambios de régimen durante el periodo 1979-1998. Los resultados muestran que existe convergencia, así como que la credibilidad marginal hacia dichos anuncios creció durante el periodo, para la mayor parte de los tipos de interés considerados en este estudio.

Palabras Clave: Política monetaria, credibilidad, expectativas y aprendizaje.

JEL: C22, D83, D84.

ABSTRACT

In this paper we assess the credibility of Bank of Spain's monetary and interest rate announcements as perceived by the agents. Firstly, we analyze the convergence between the objectives of monetary policy and the evolution of the monetary aggregate and the market interest rates. Secondly, we estimate an index of credibility that recognizes the presence of regime changes from the 1979-1998 period. The results point out the convergence between announcements and market variables. Moreover the marginal credibility increased in the sample period for most of the interest rates studied.

Key words: Monetary policy, credibility, expectations, learning.