

# **EL MODELO DE PROYECCIÓN TRIMESTRAL - MPT -**



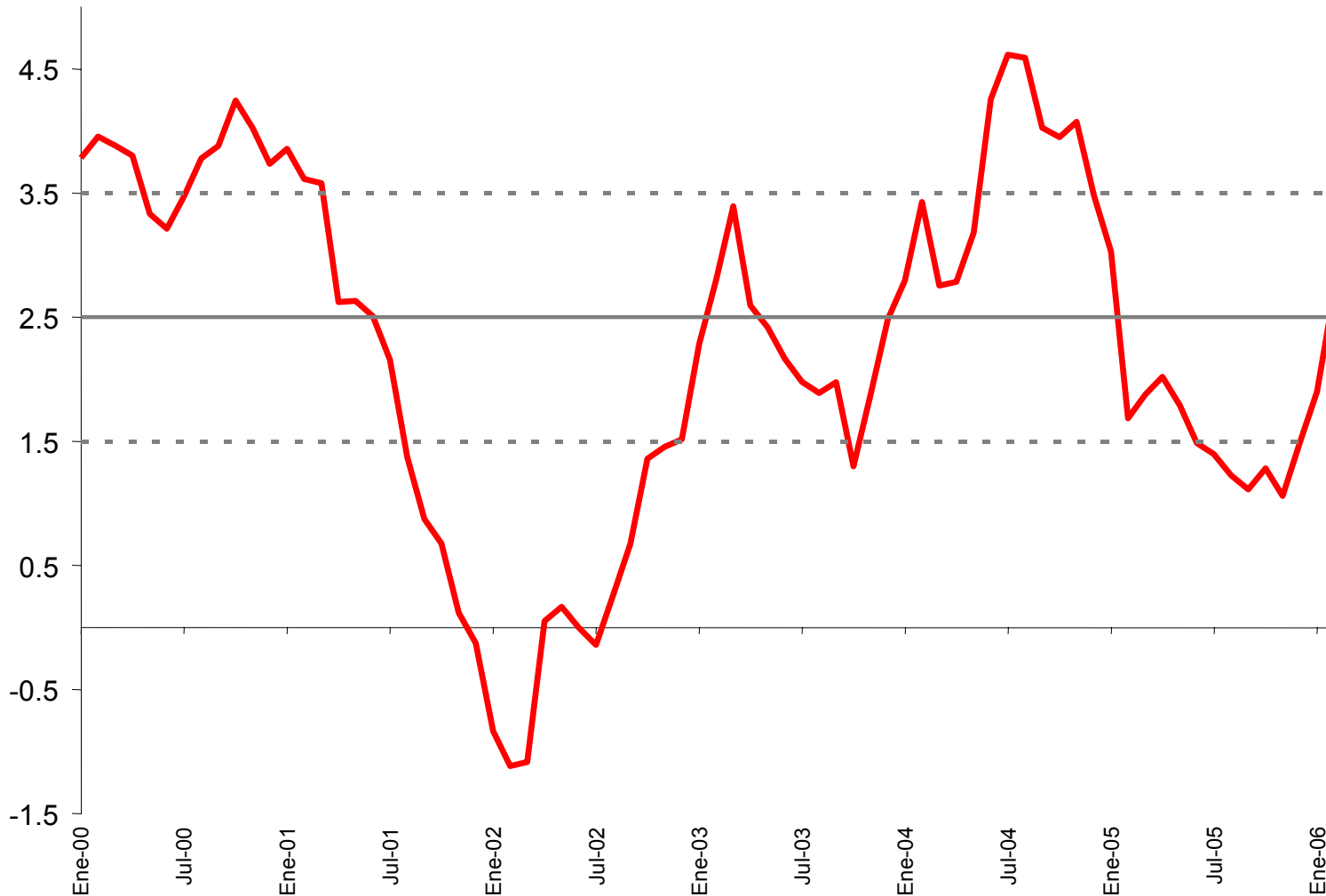
**Gerencia de Estudios Económicos**

**Encuentro de Economistas BCRP 2006**

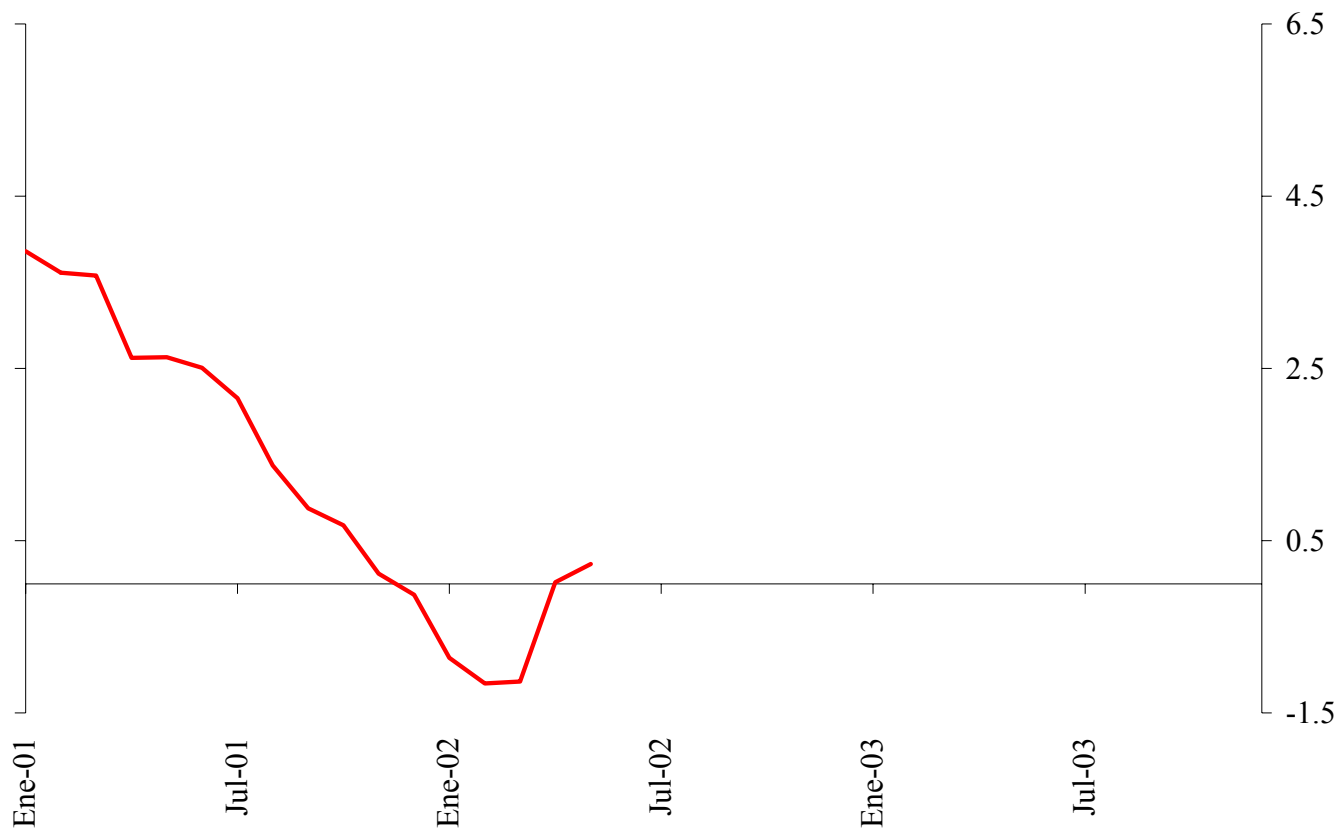
✓ **Motivación**

○ **Estructura**

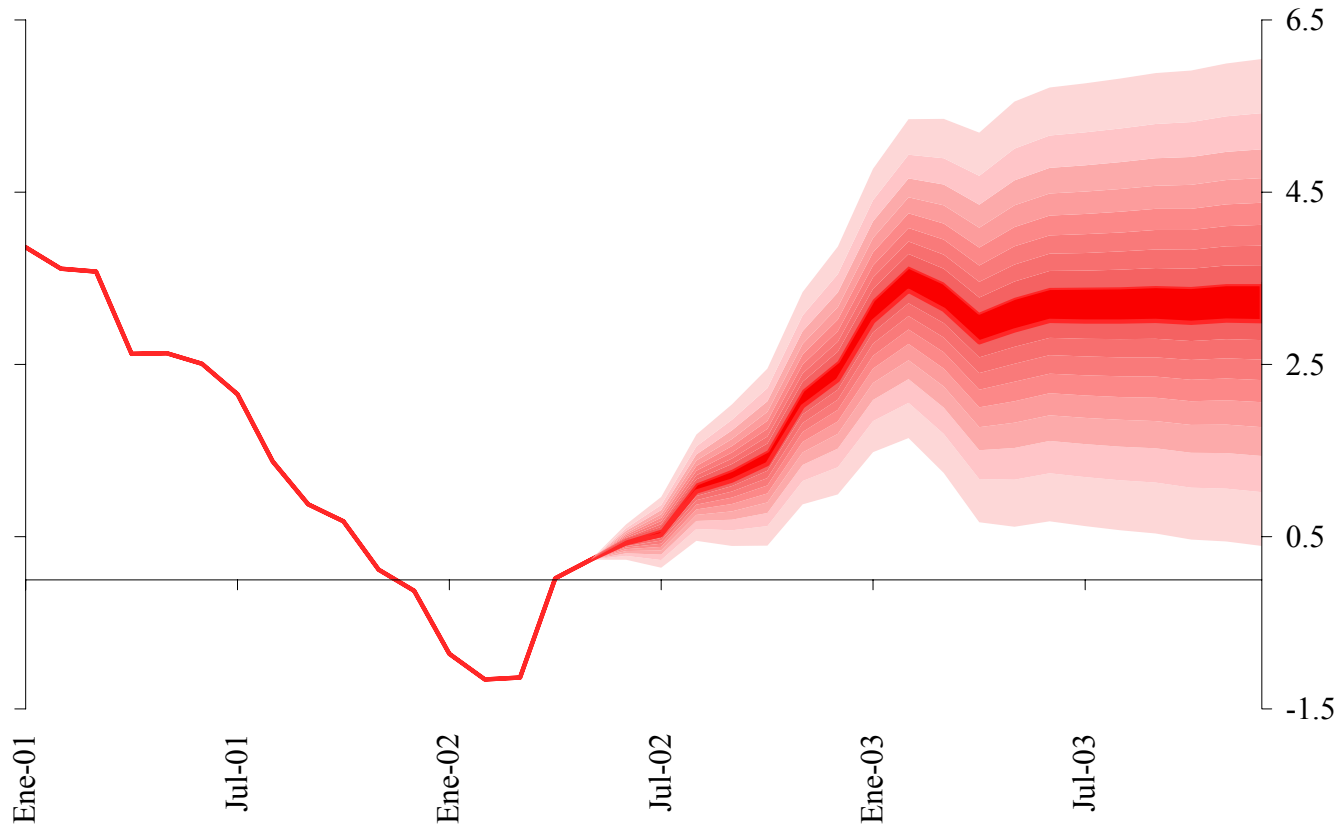
# Poder predecir la inflación a 12 meses en función de la política monetaria y sus mecanismos de transmisión.



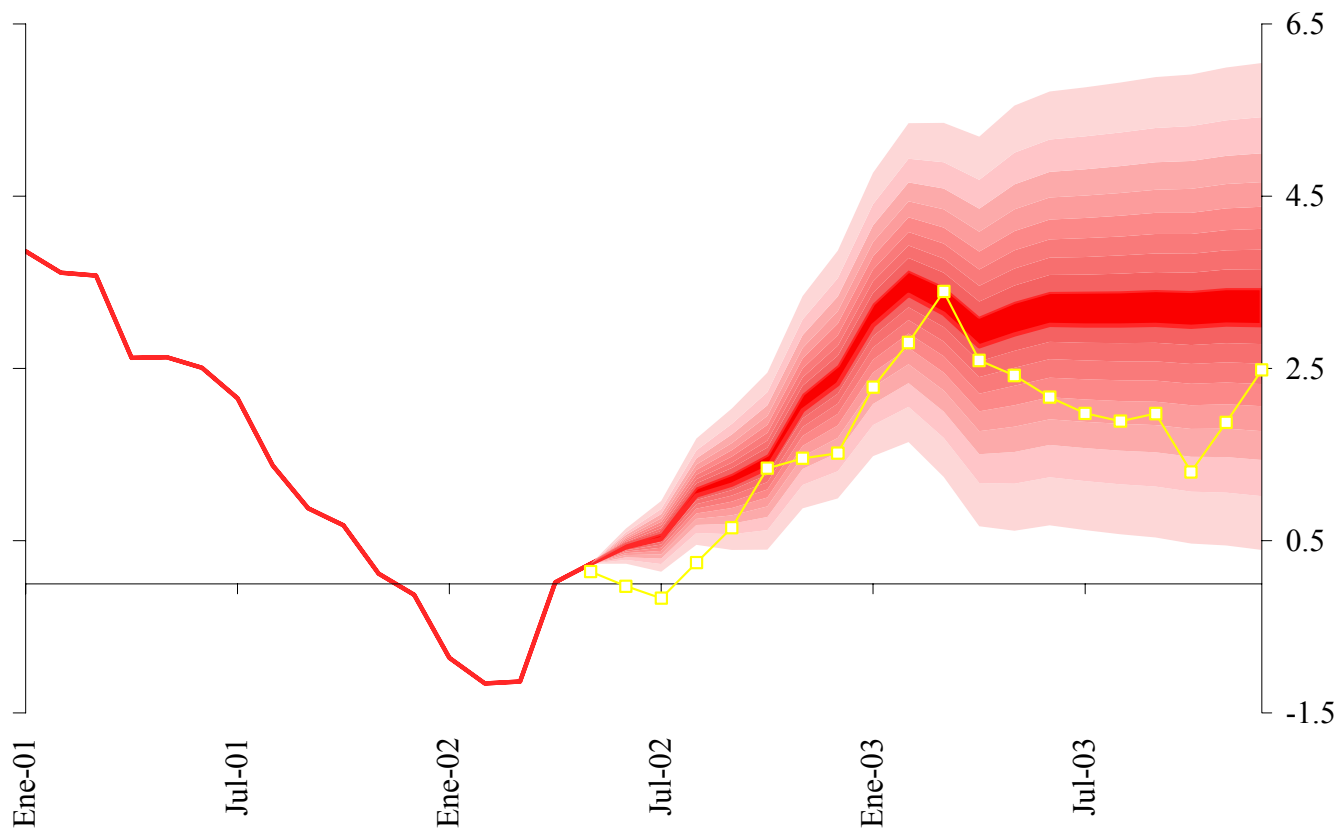
# Empezamos así en el Reporte de Inflación de Mayo 2002



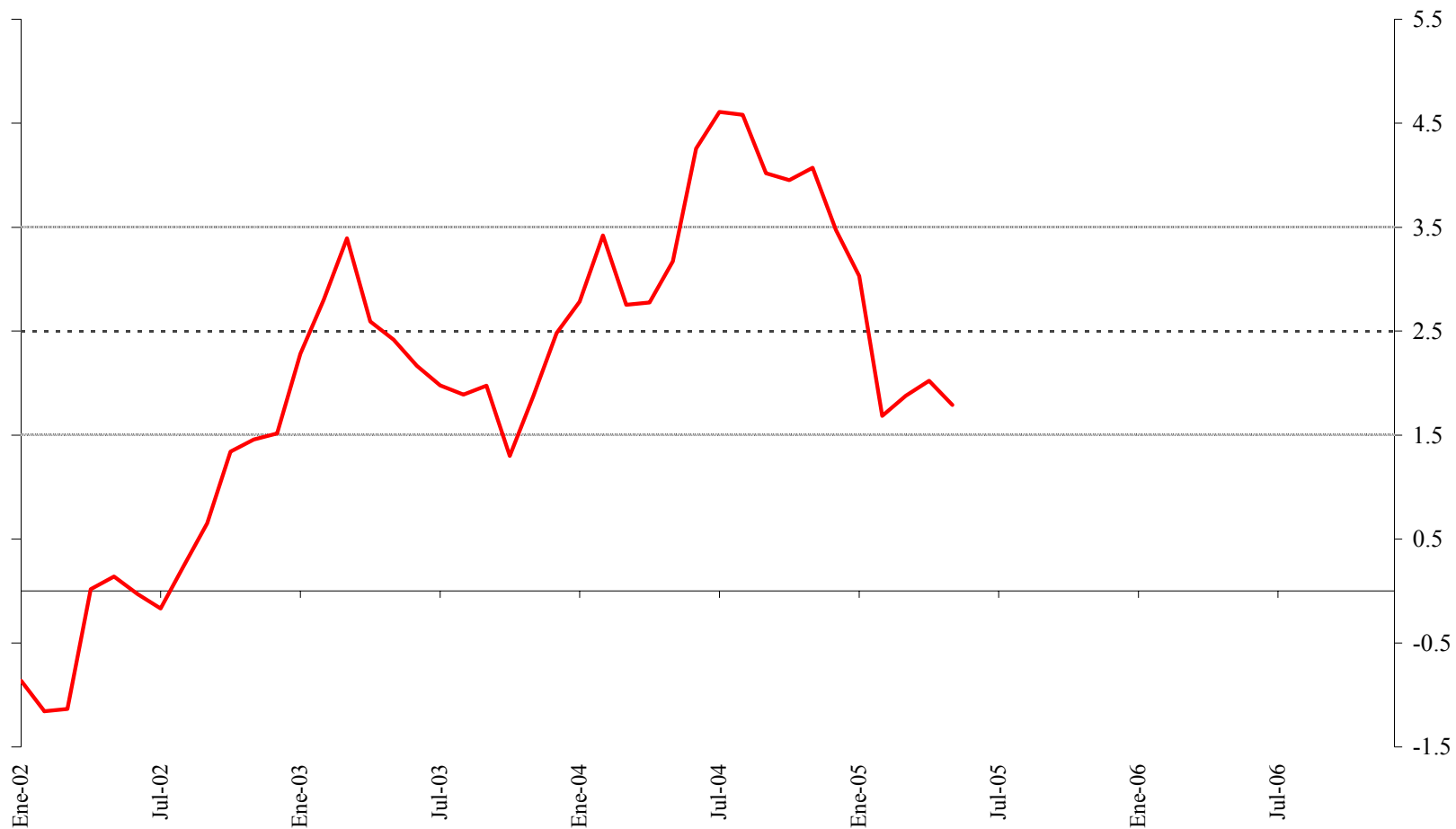
# Proyectamos así



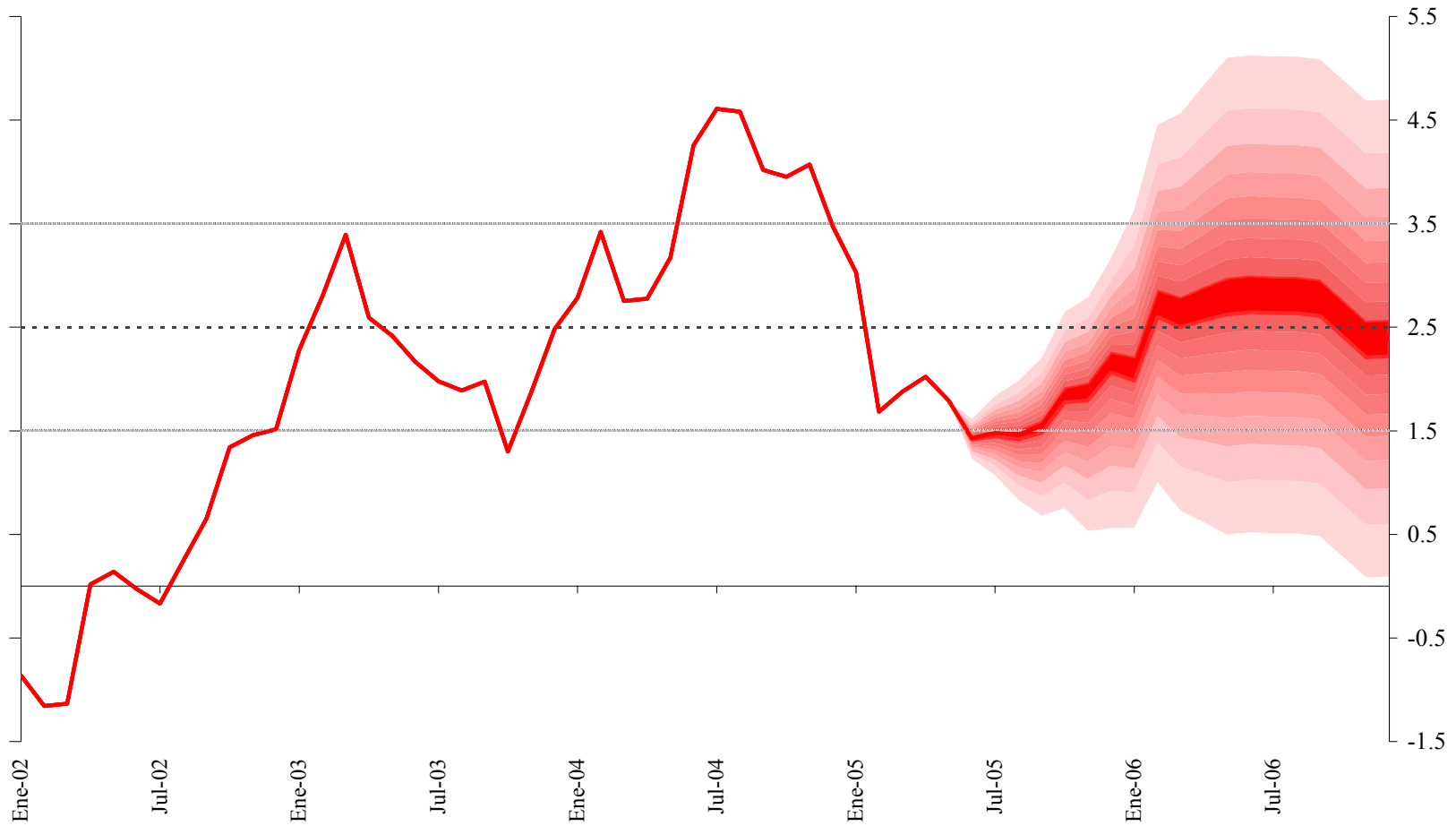
# La historia en comparación a la proyección quedó así



# En el Reporte de Mayo 2005

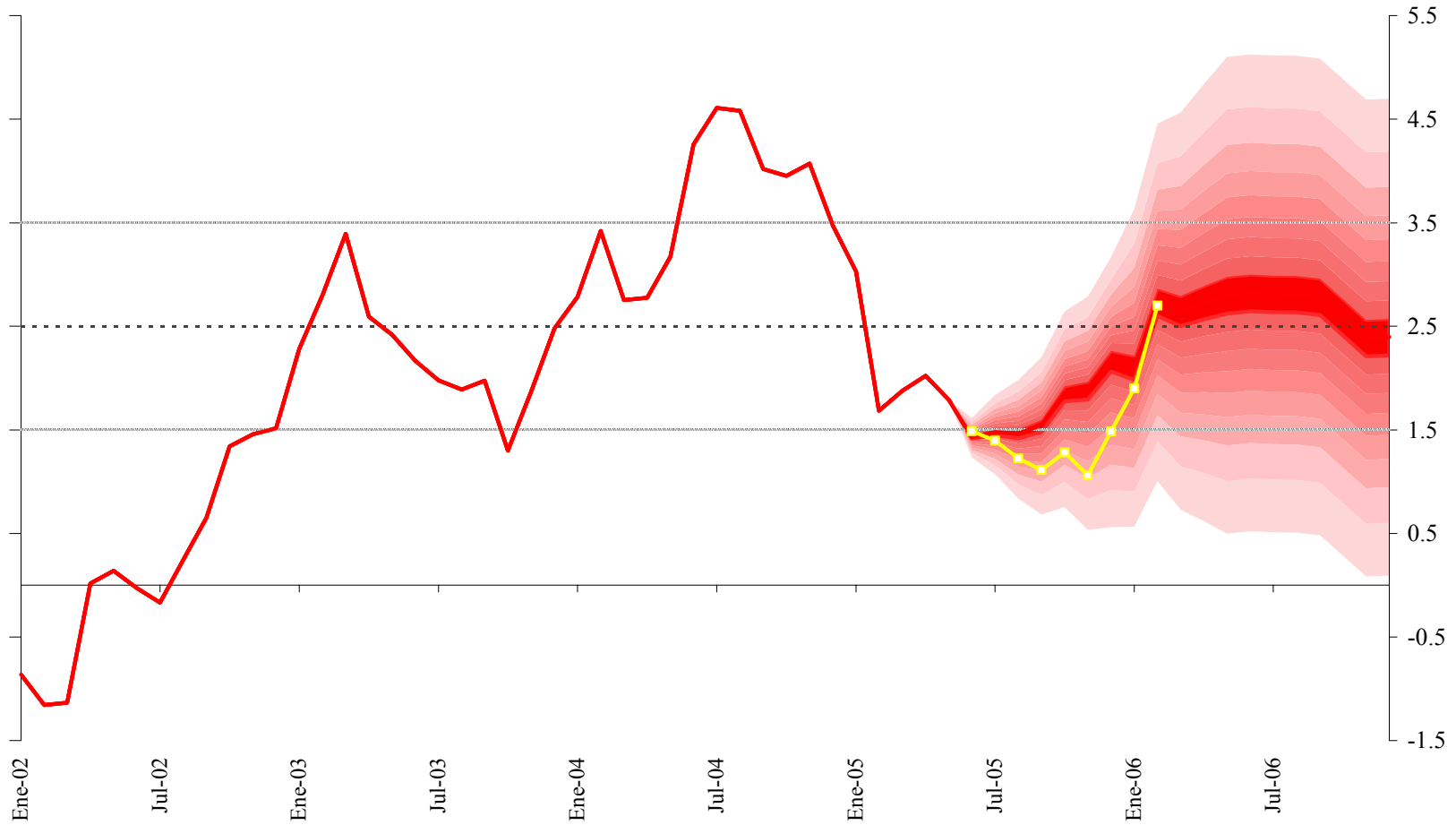


# En el Reporte de Mayo 2005





# Y hasta ahora va así



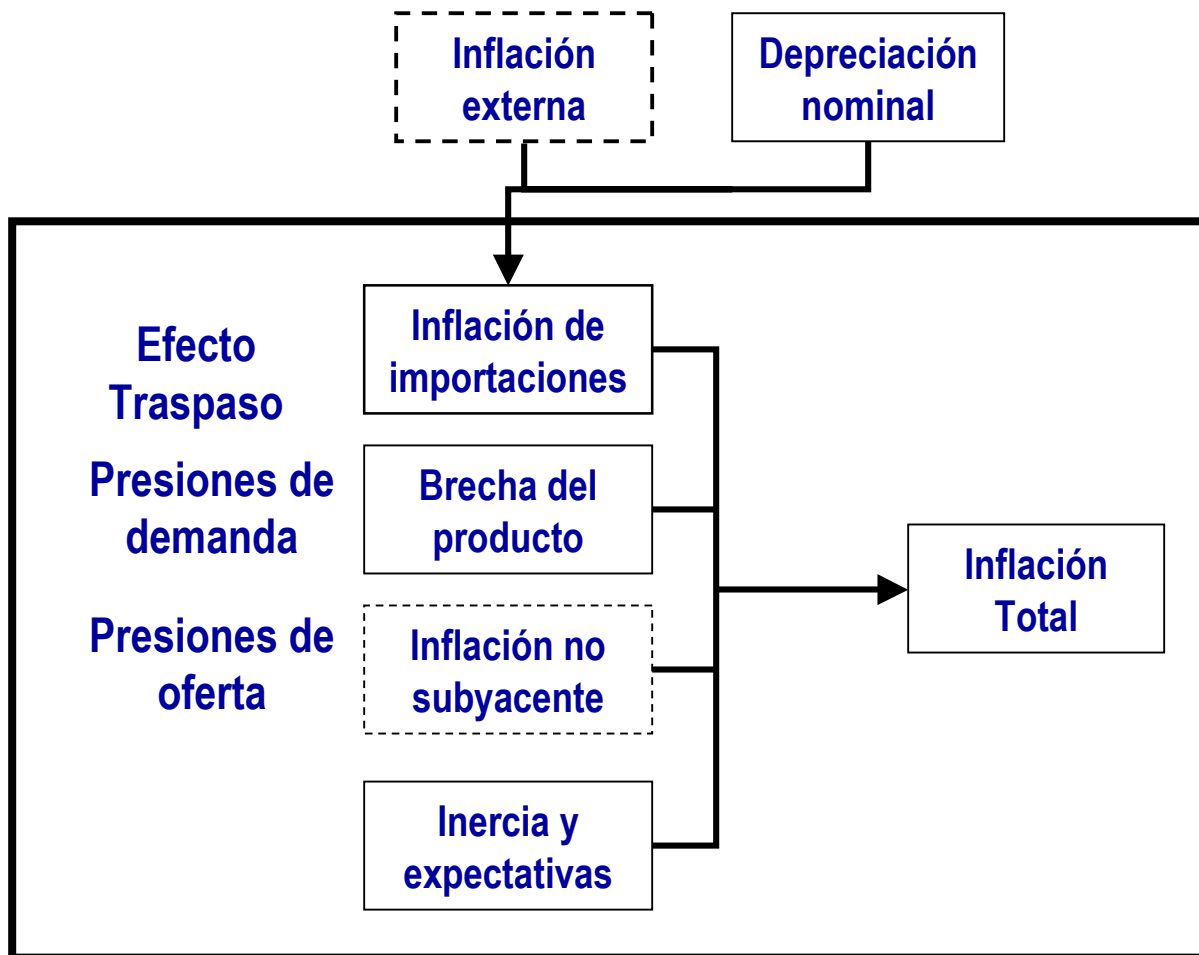
o **Motivación**

✓ **Estructura**

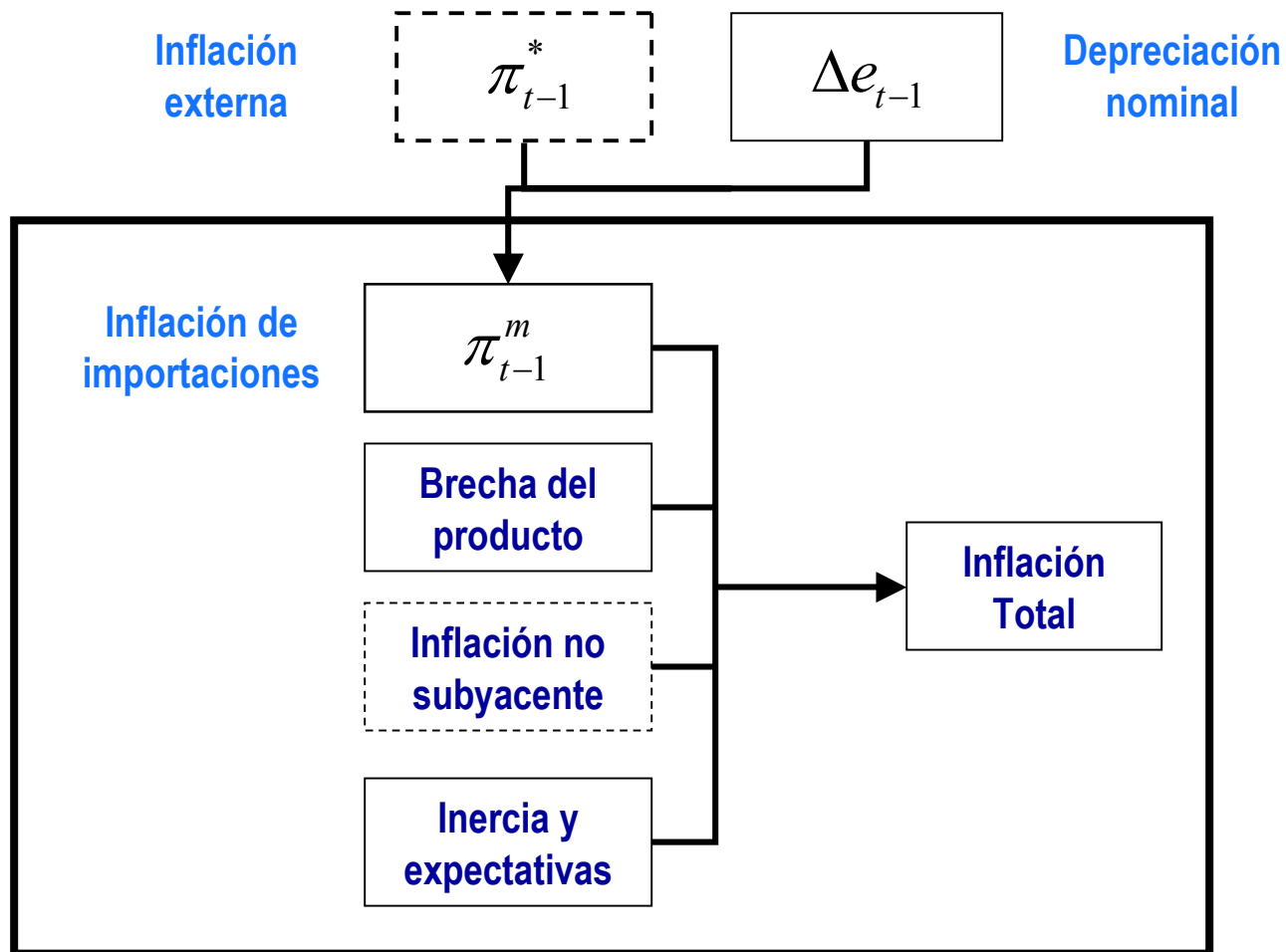
# Características del MPT

- Modelo de política monetaria  $\Rightarrow$  proyecciones
- 4 Bloques centrales
  - ✓ Inflación
  - ✓ Demanda agregada
  - ✓ Ecuación de paridad no cubierta
  - ✓ Regla de política monetaria

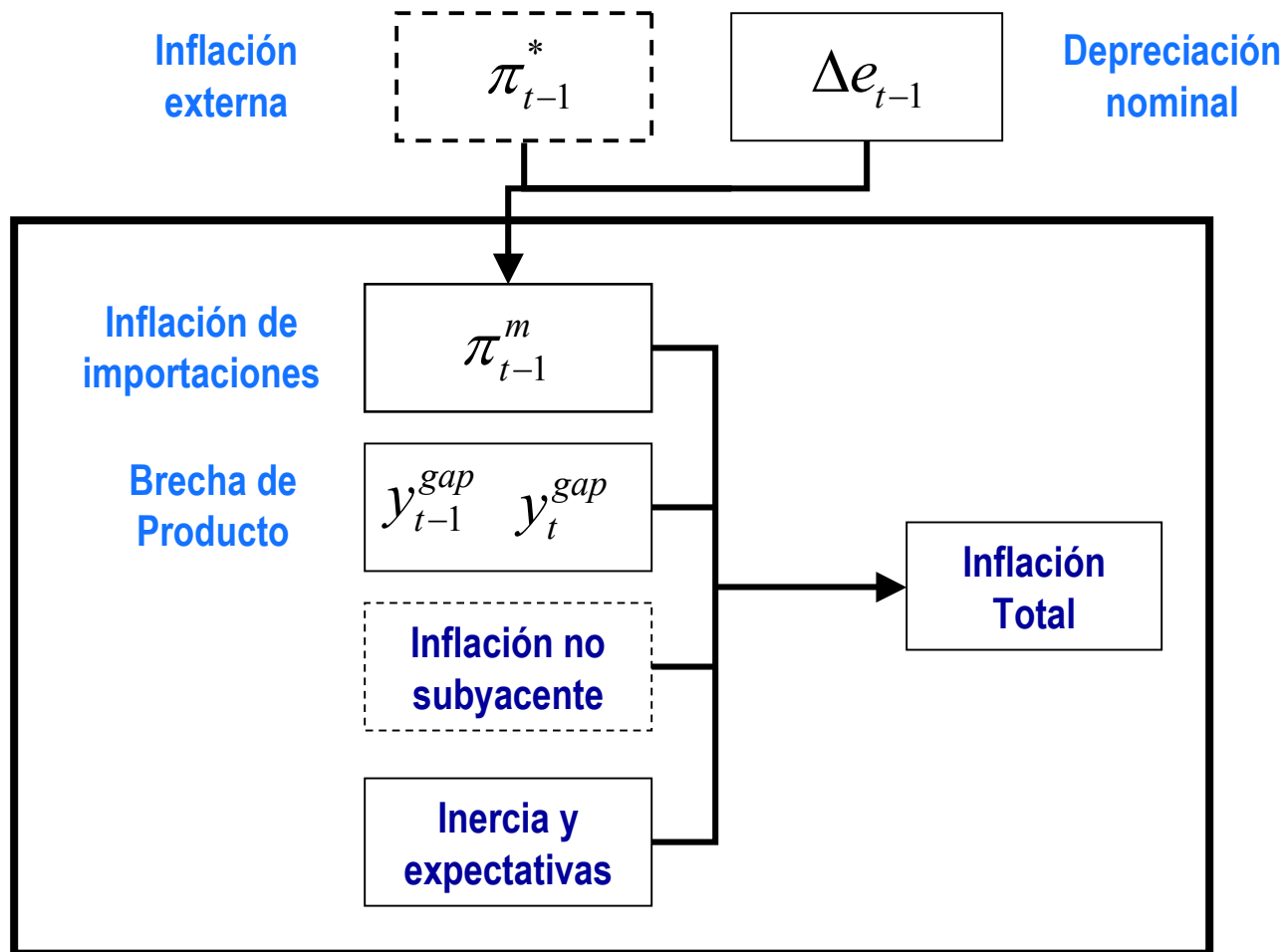
# Determinantes Macroeconómicos de la Inflación



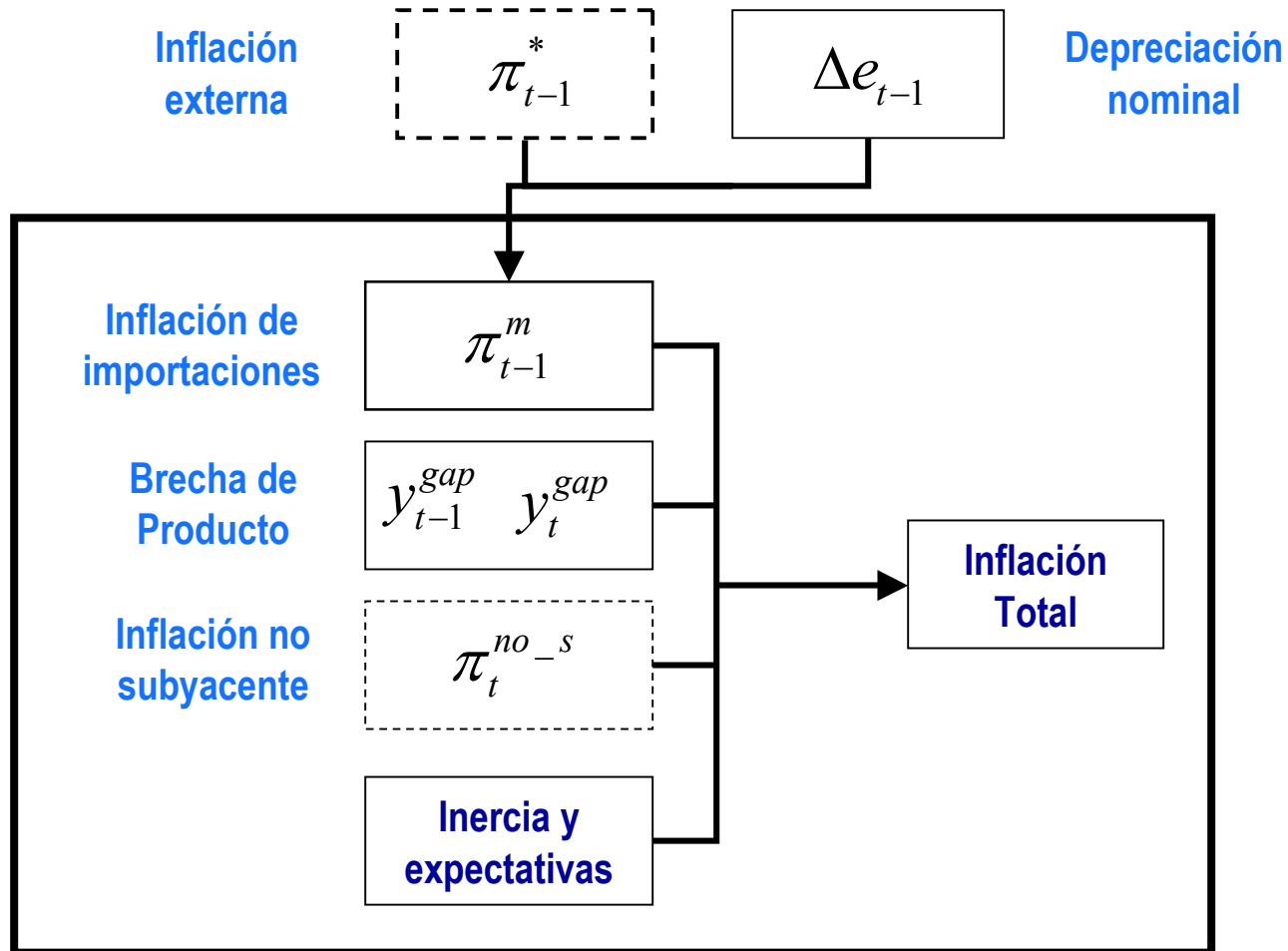
# Determinantes Macroeconómicos de la Inflación



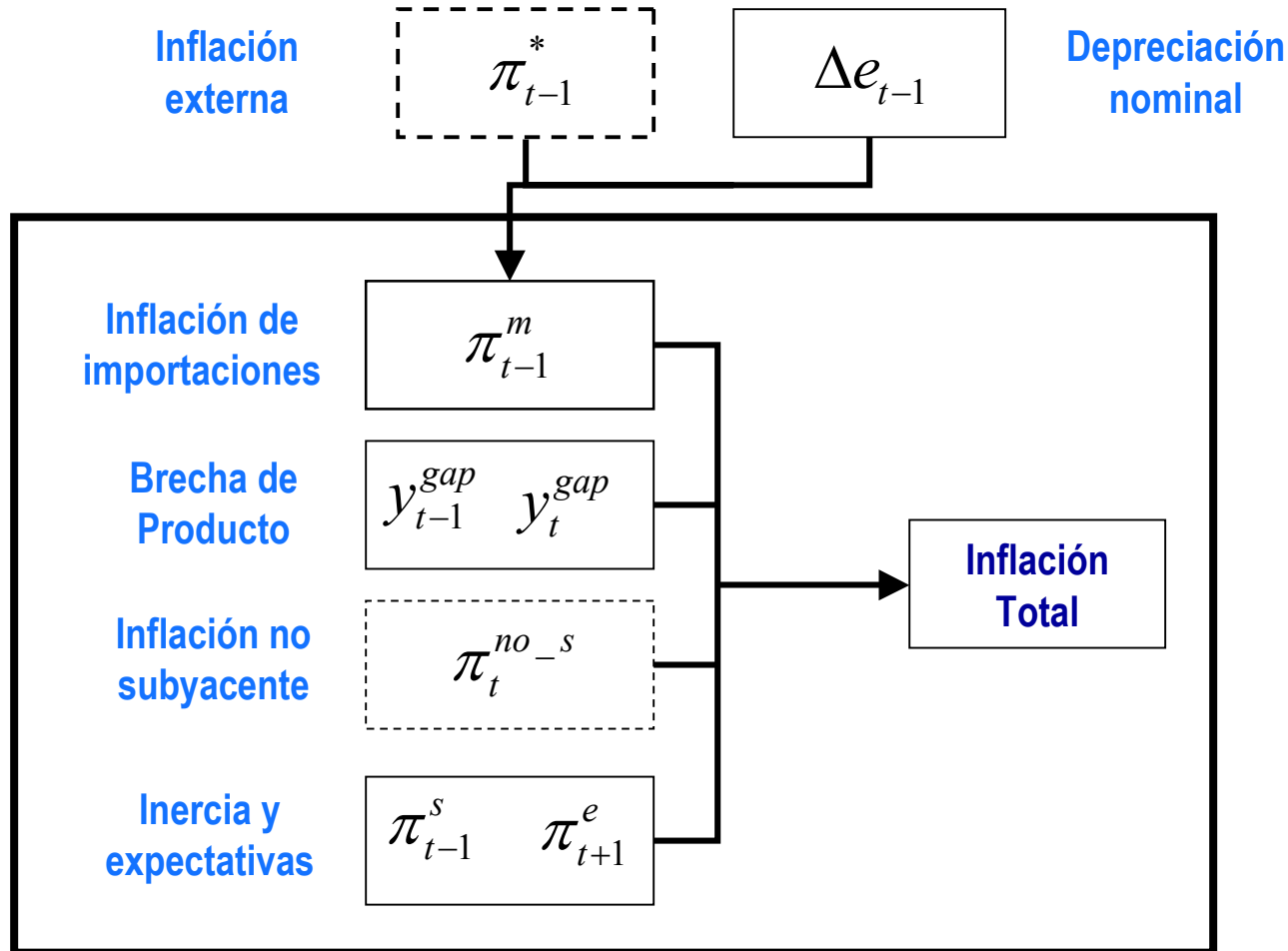
# Determinantes Macroeconómicos de la Inflación



# Determinantes Macroeconómicos de la Inflación

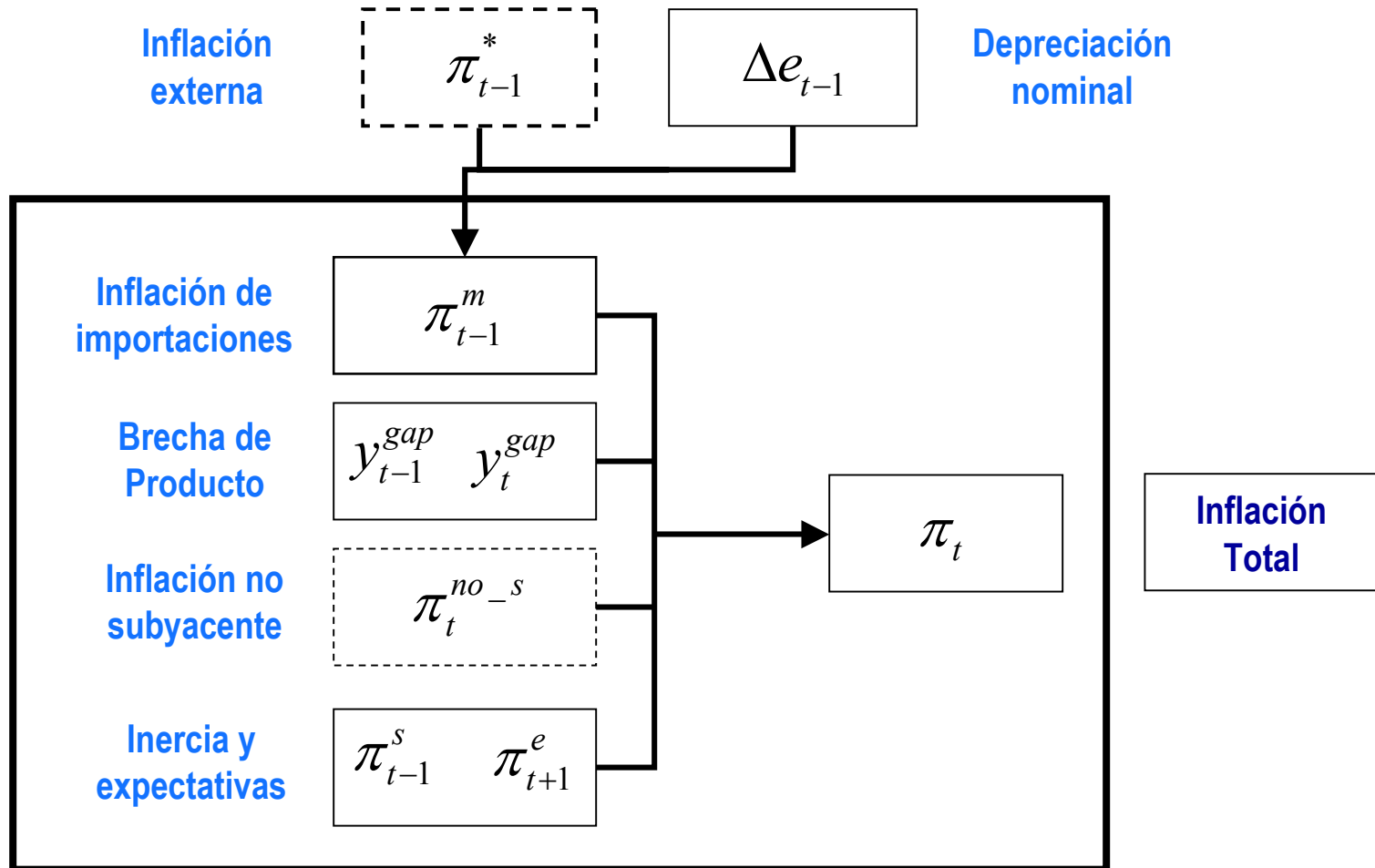


# Determinantes Macroeconómicos de la Inflación

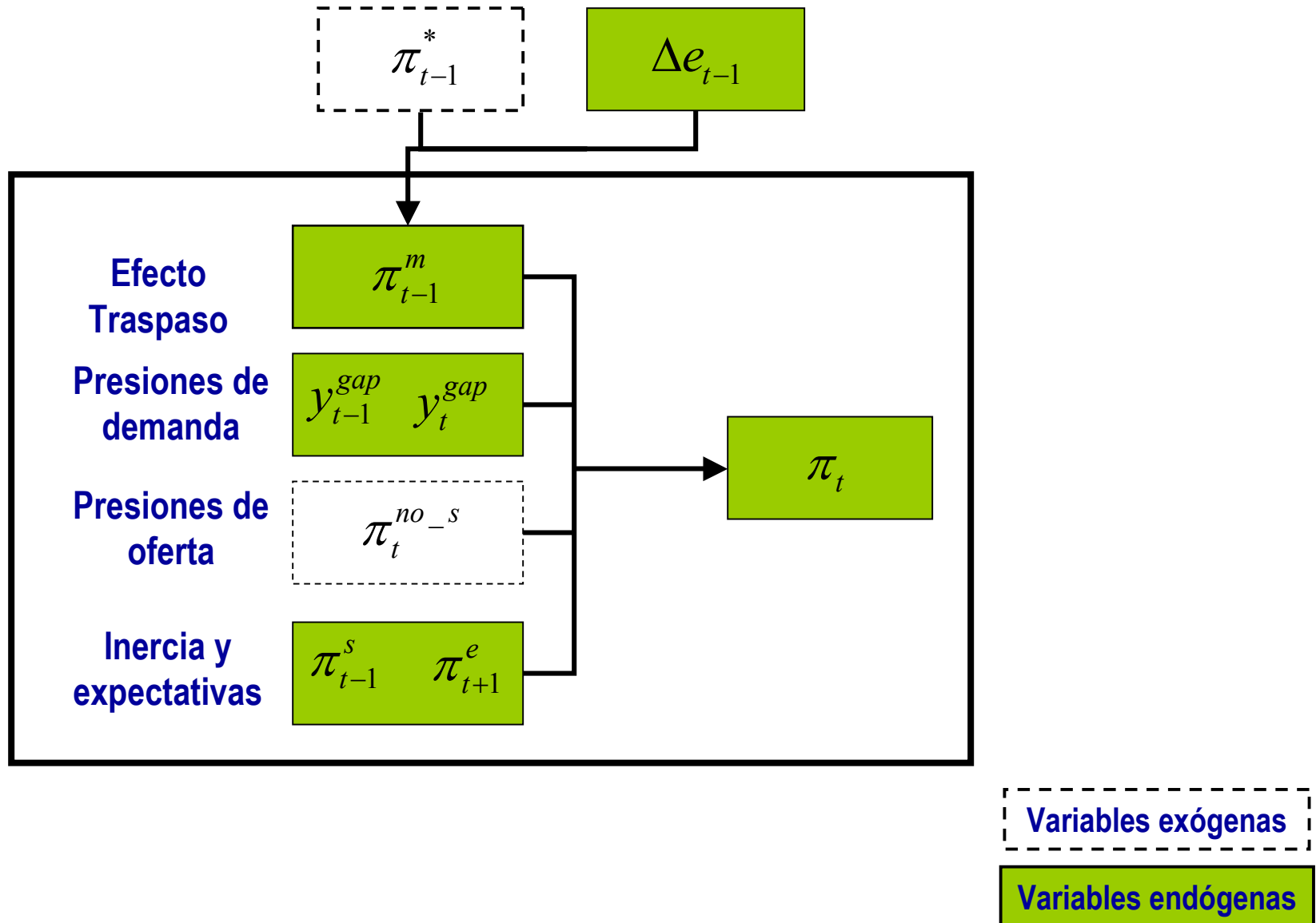




# Determinantes Macroeconómicos de la Inflación



# Determinantes Macroeconómicos de la Inflación



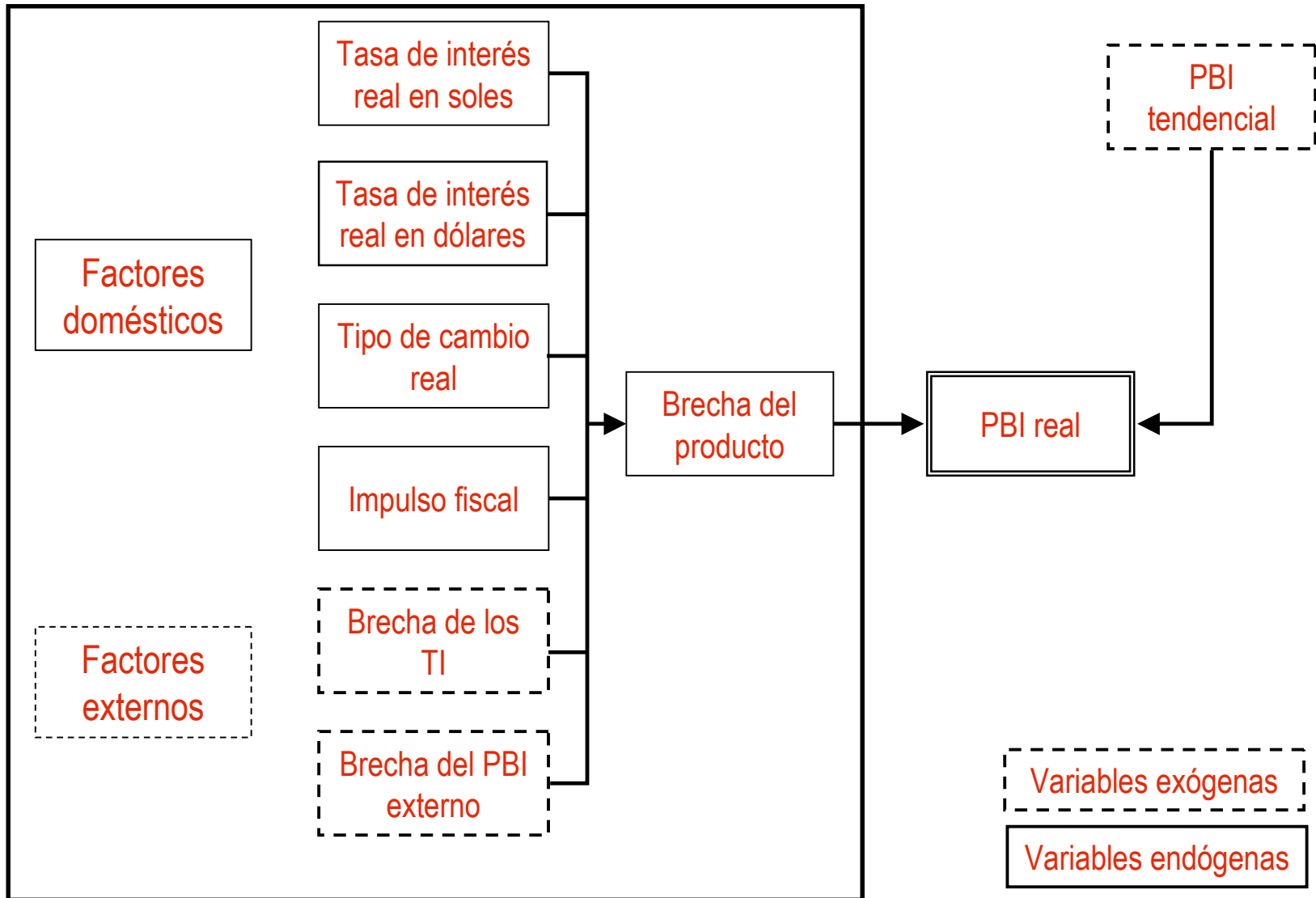
# Determinantes Macroeconómicos de la Inflación

## Inflación Subyacente y total

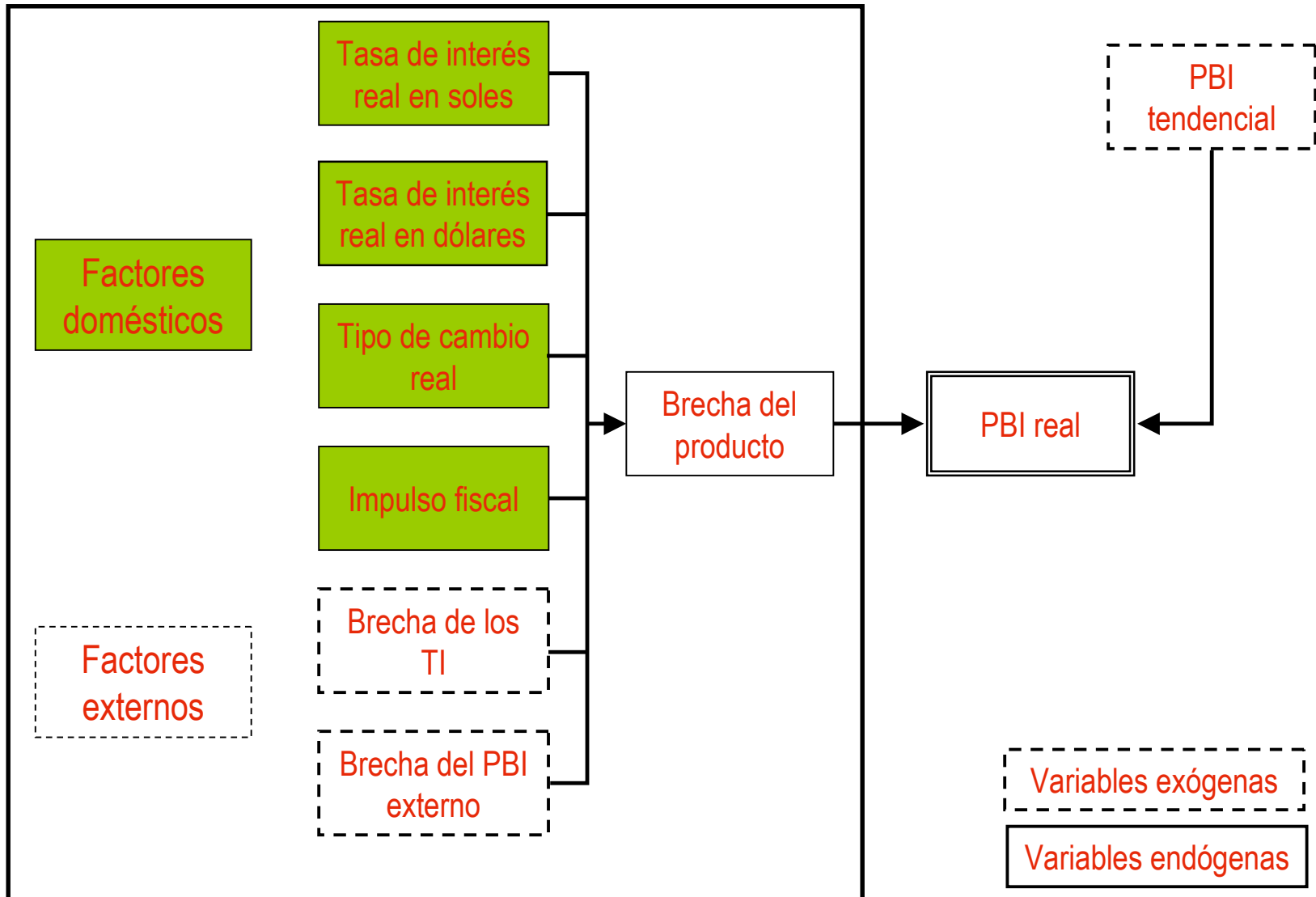
$$\pi_t^s = b_m \pi_{t-1}^m + (1 - b_m) [b_\pi \pi_{t-1}^s + (1 - b_\pi) \pi_{t+1}^e] + b_y [c_y y_t^{gap} + (1 - c_y) y_{t-1}^{gap}] + \varepsilon_{\pi,t}$$

$$\pi_t = (1 - b_s) \pi_t^{no-s} + b_s \pi_t^s$$

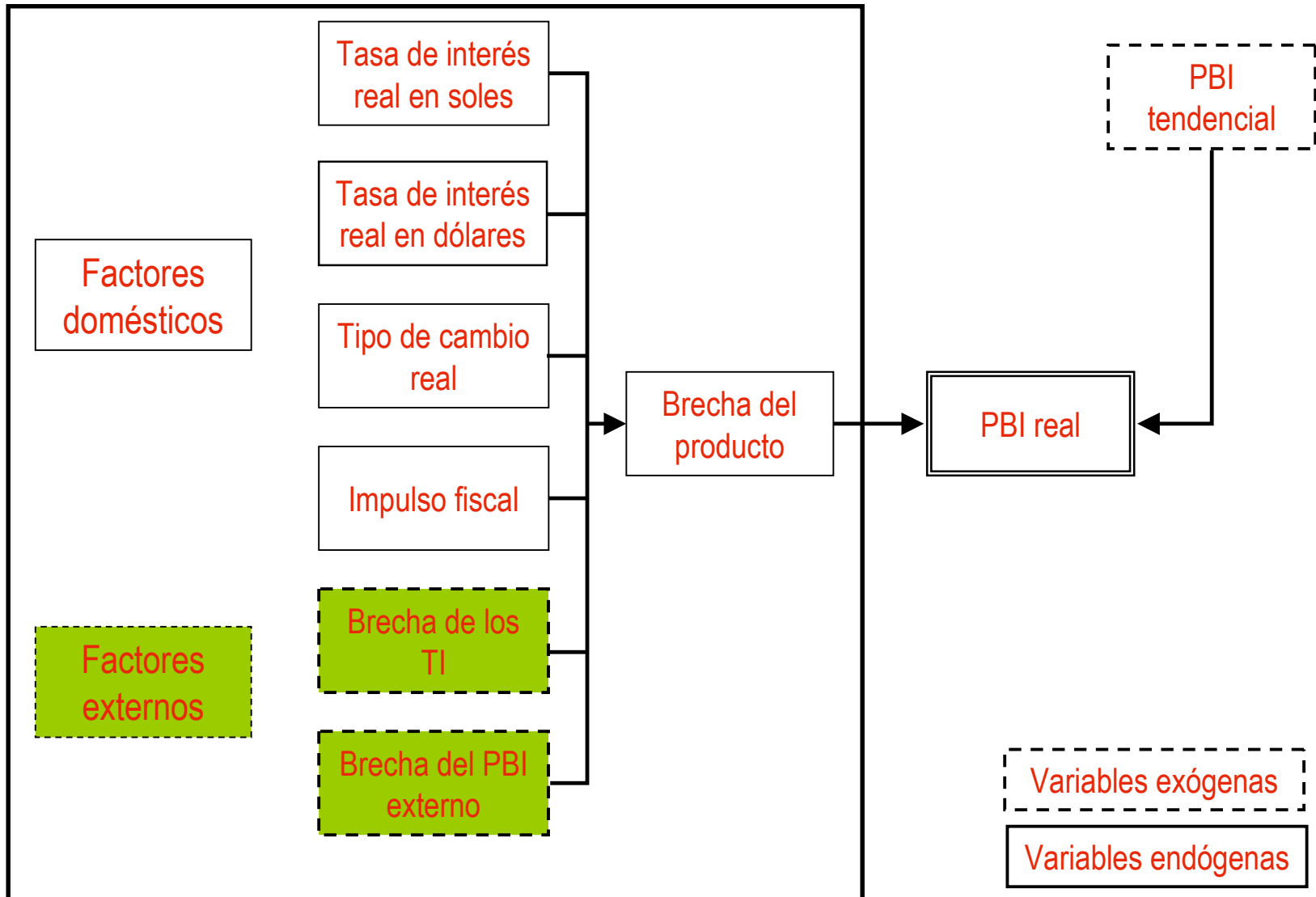
# Determinantes Macroeconómicos del PBI



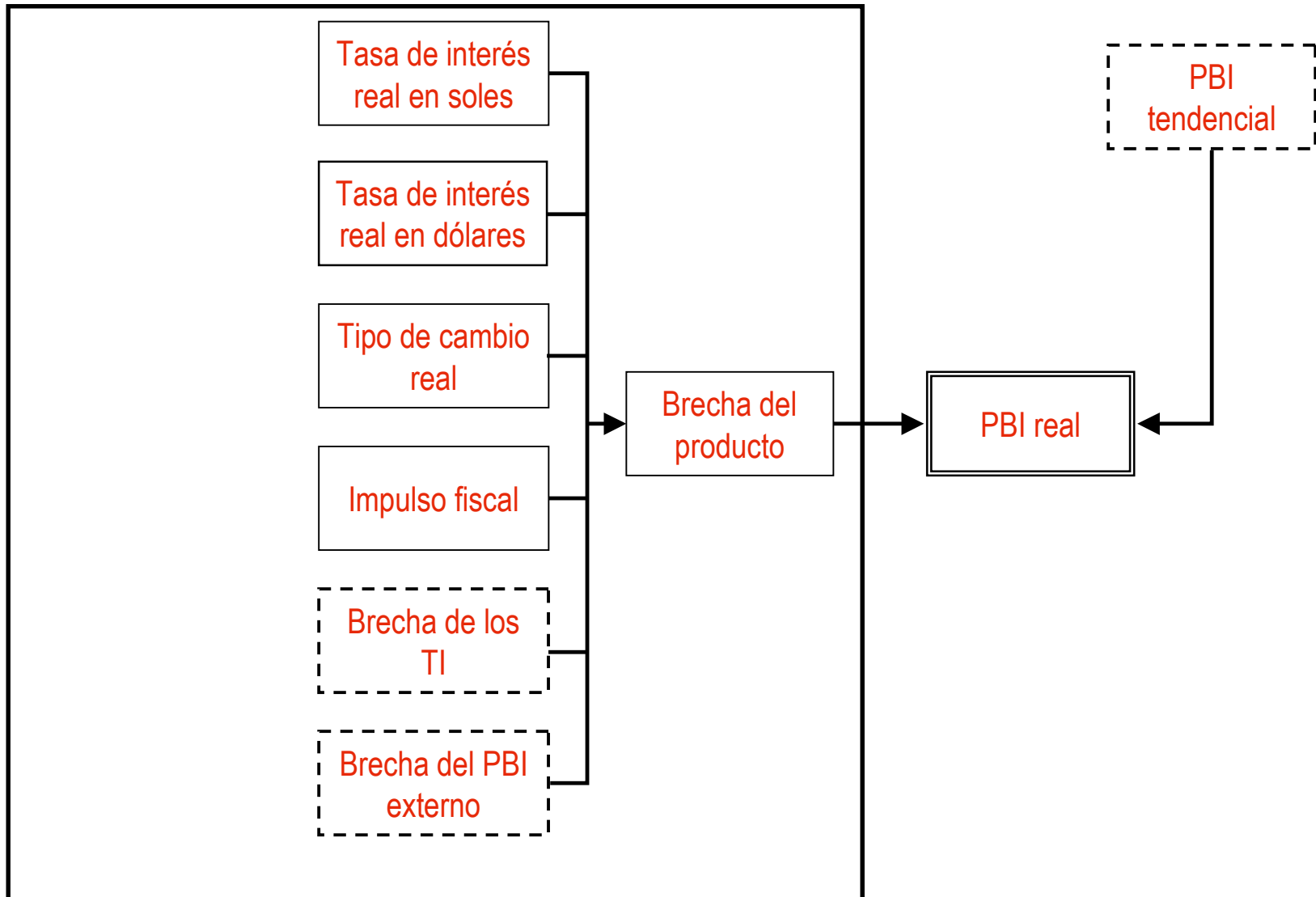
# Determinantes Macroeconómicos del PBI



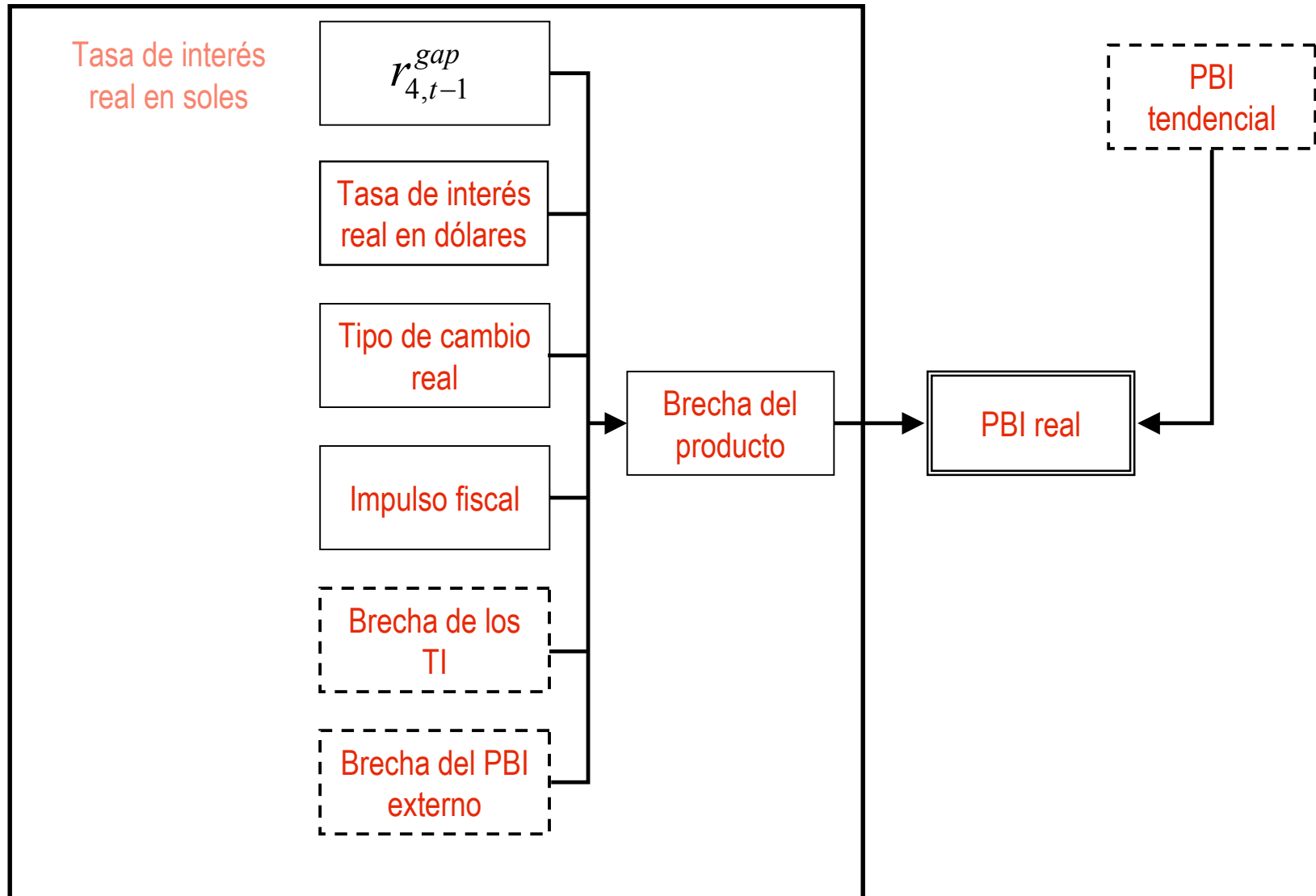
# Determinantes Macroeconómicos del PBI



# Determinantes Macroeconómicos del PBI

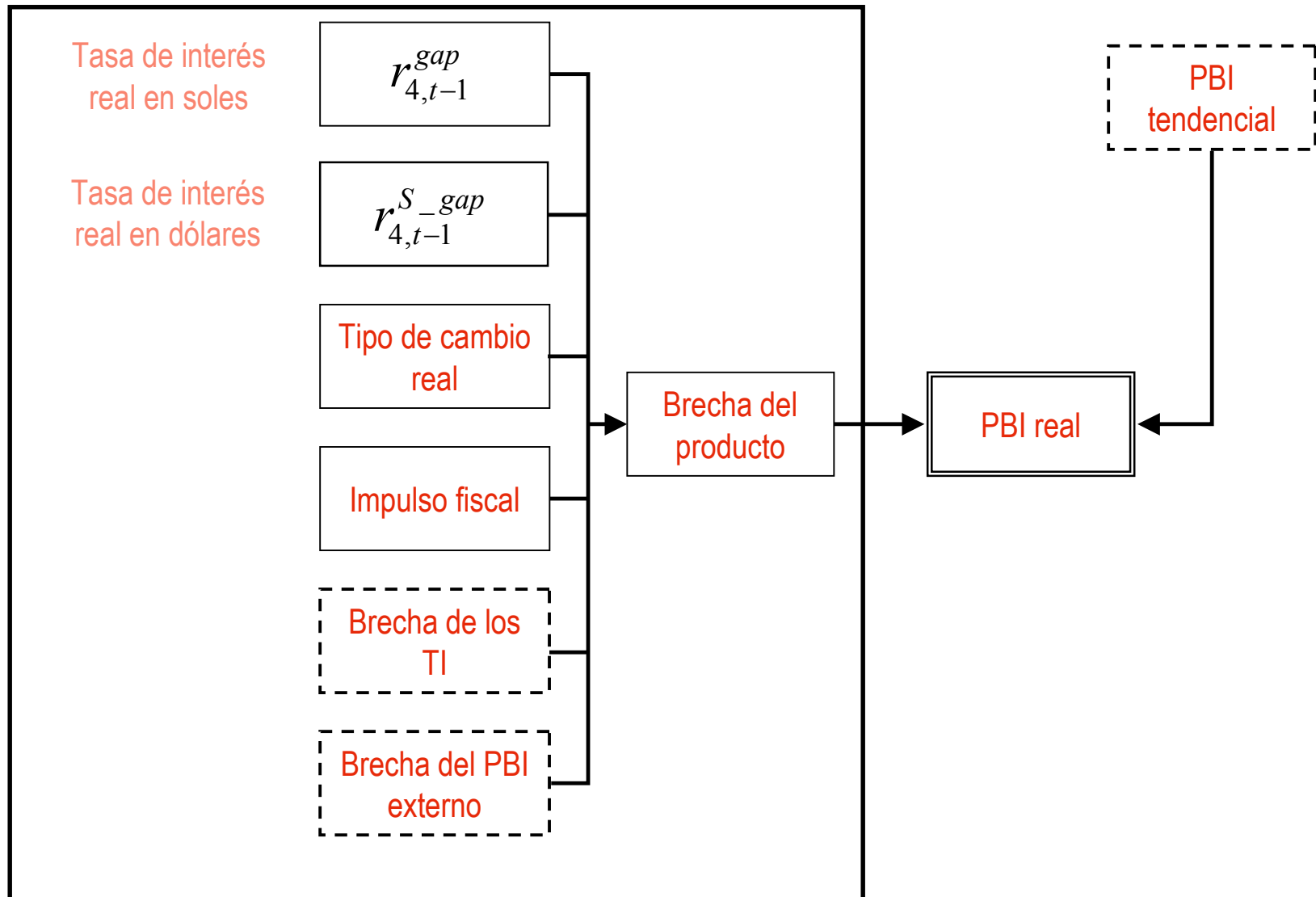


# Determinantes Macroeconómicos del PBI

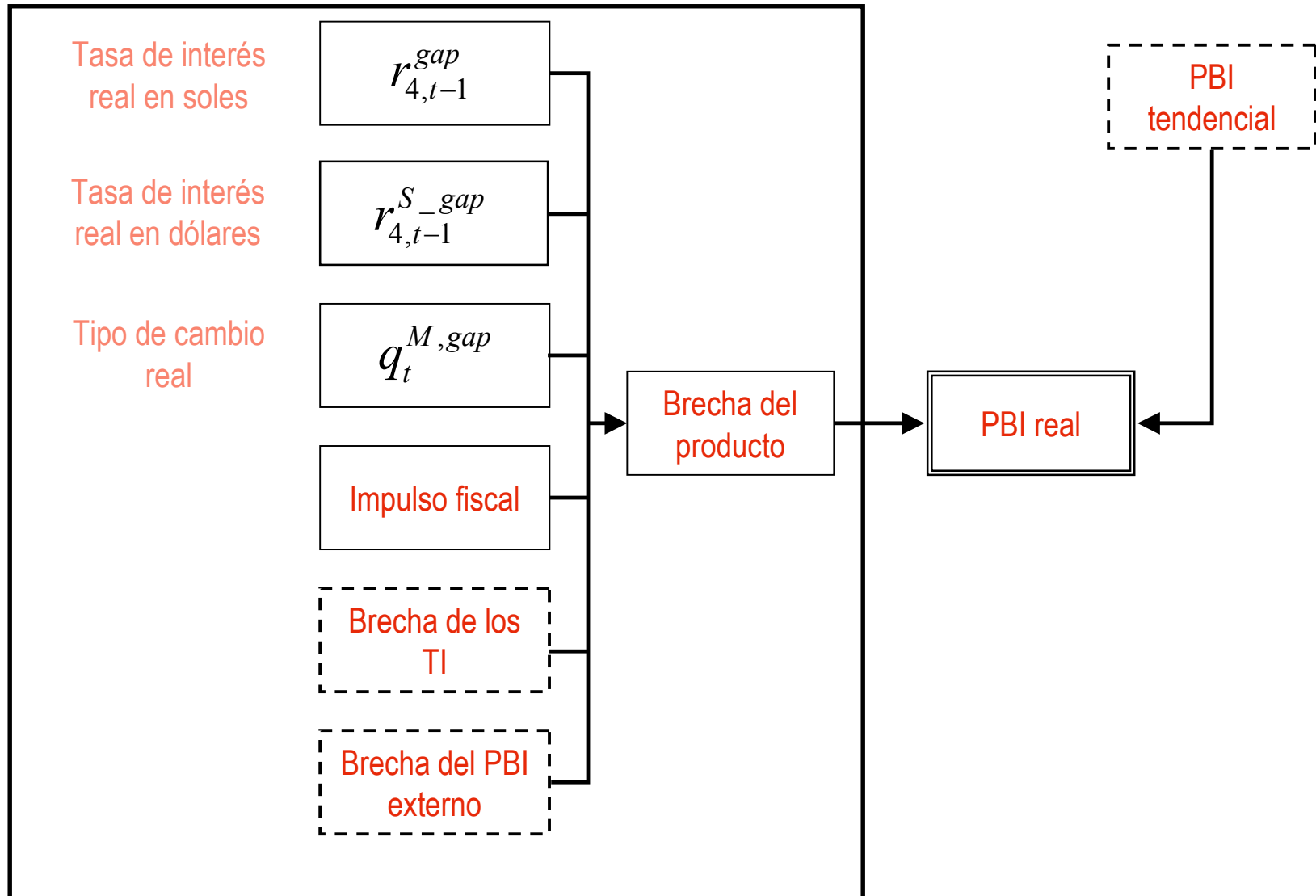




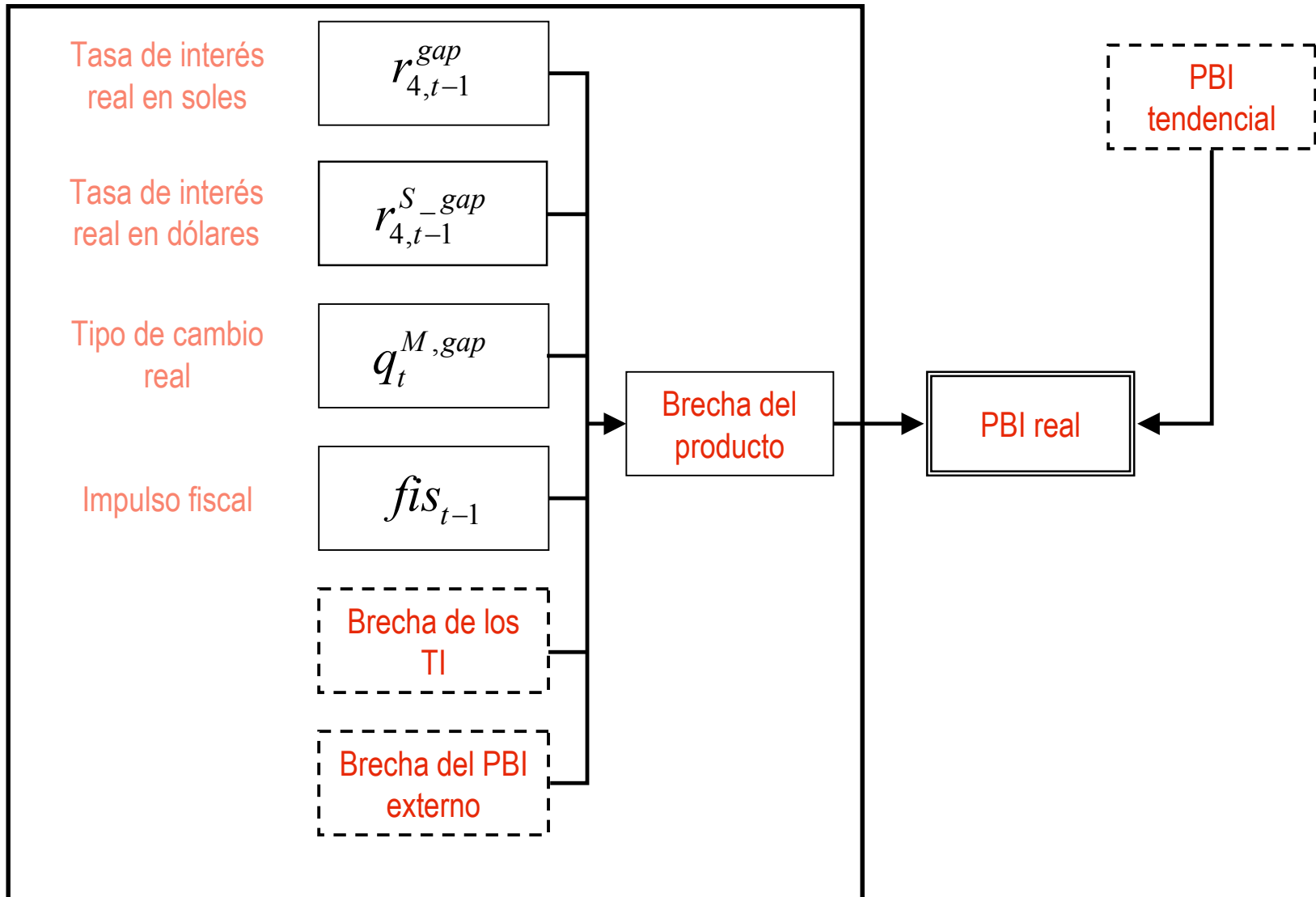
# Determinantes Macroeconómicos del PBI



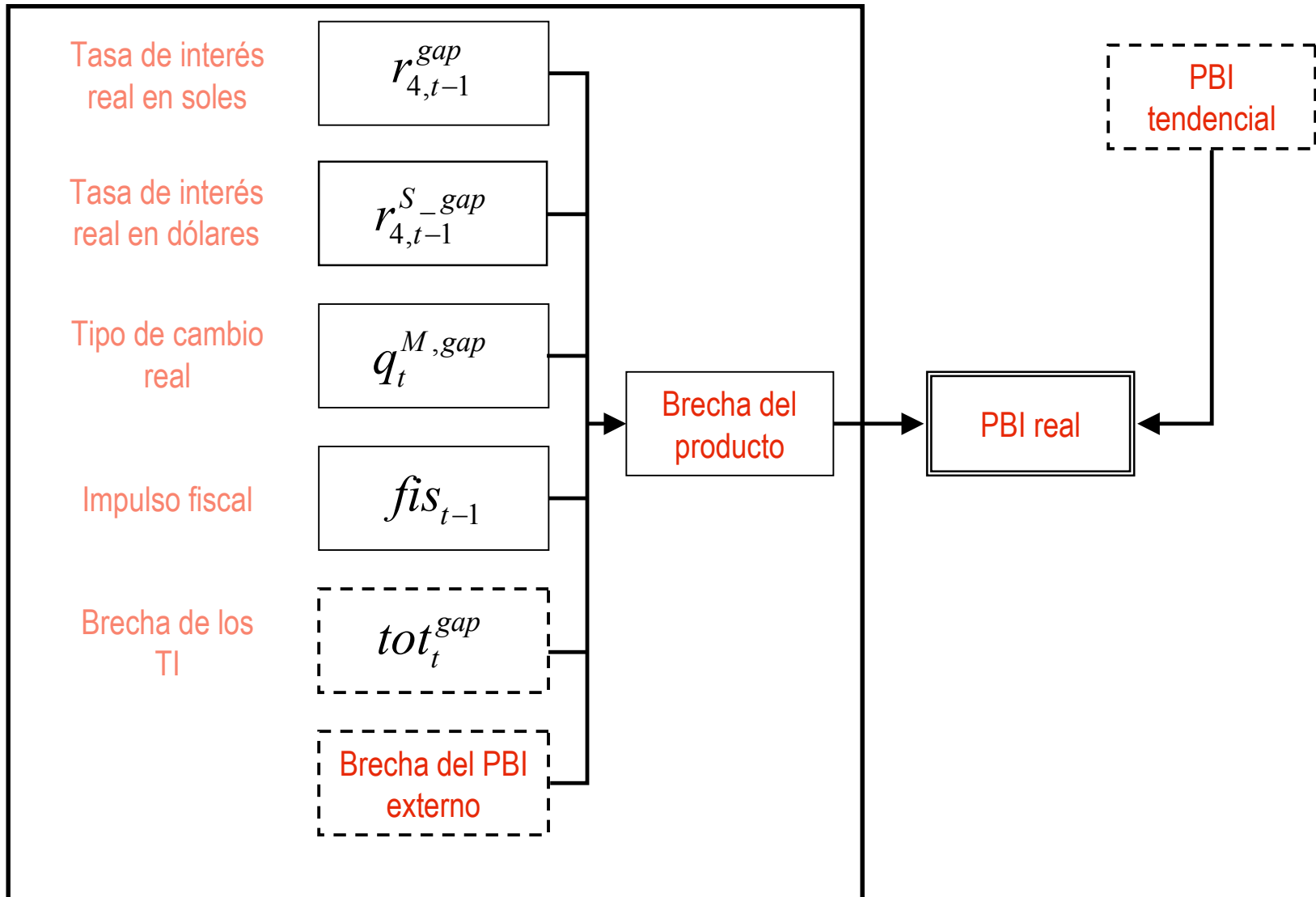
# Determinantes Macroeconómicos del PBI



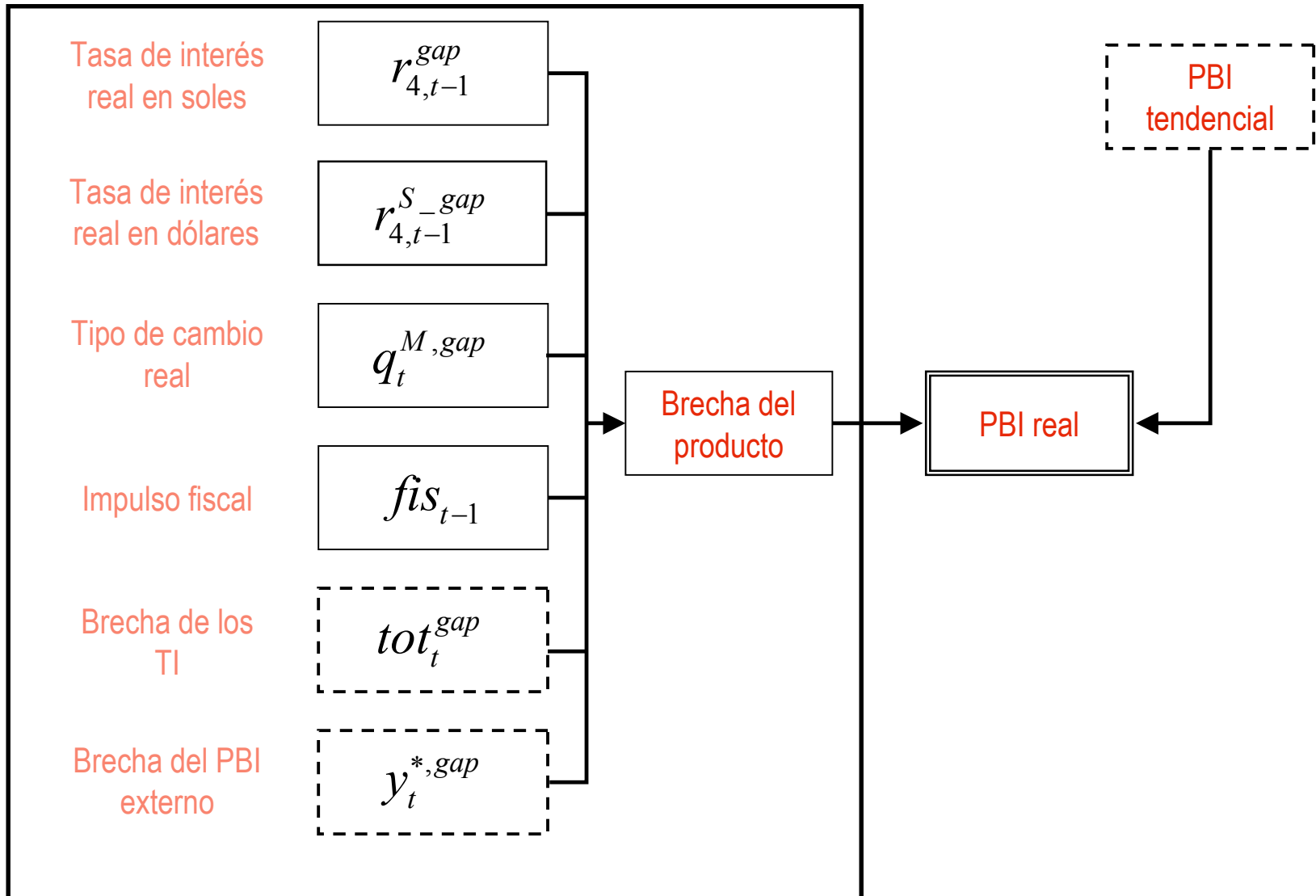
# Determinantes Macroeconómicos del PBI



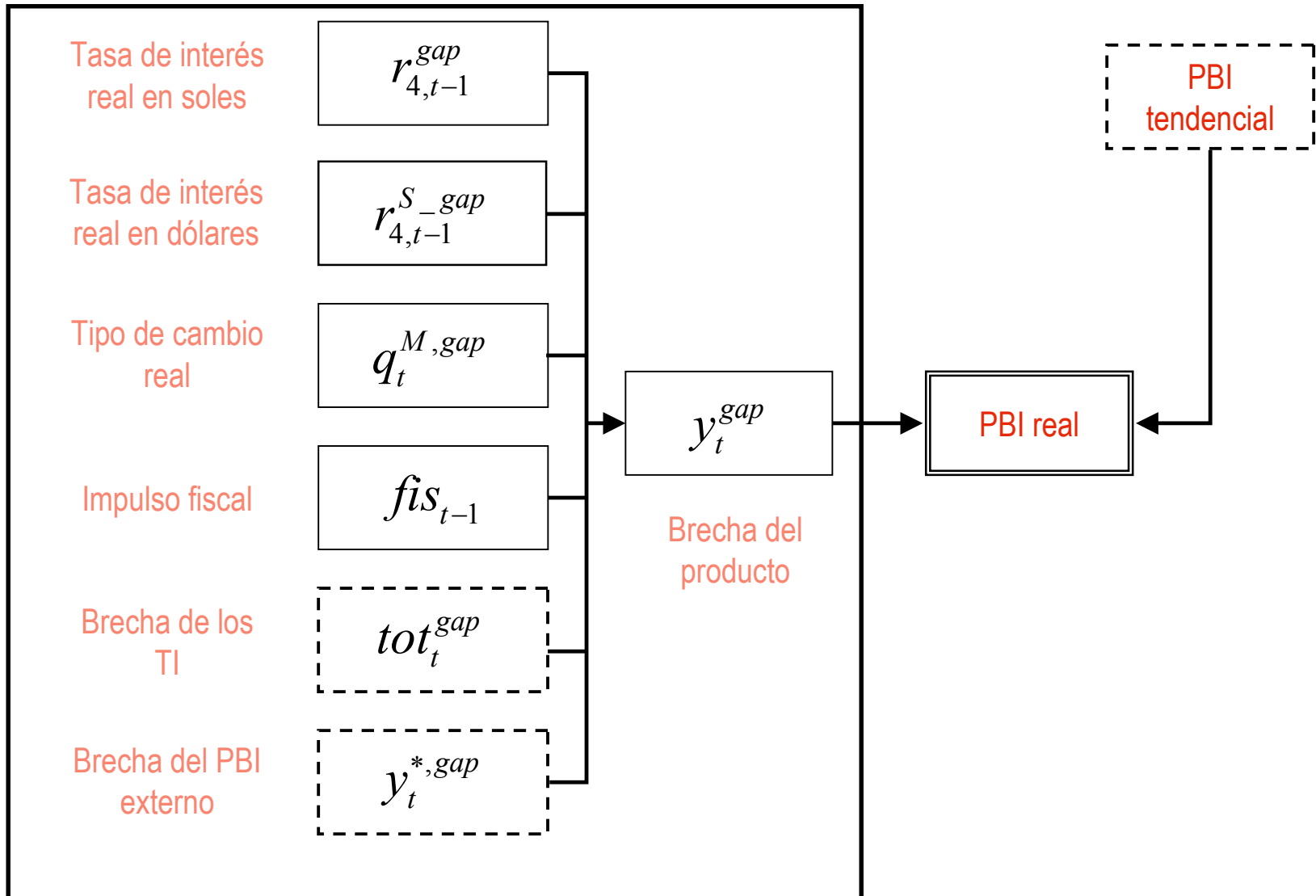
# Determinantes Macroeconómicos del PBI



# Determinantes Macroeconómicos del PBI



# Determinantes Macroeconómicos del PBI



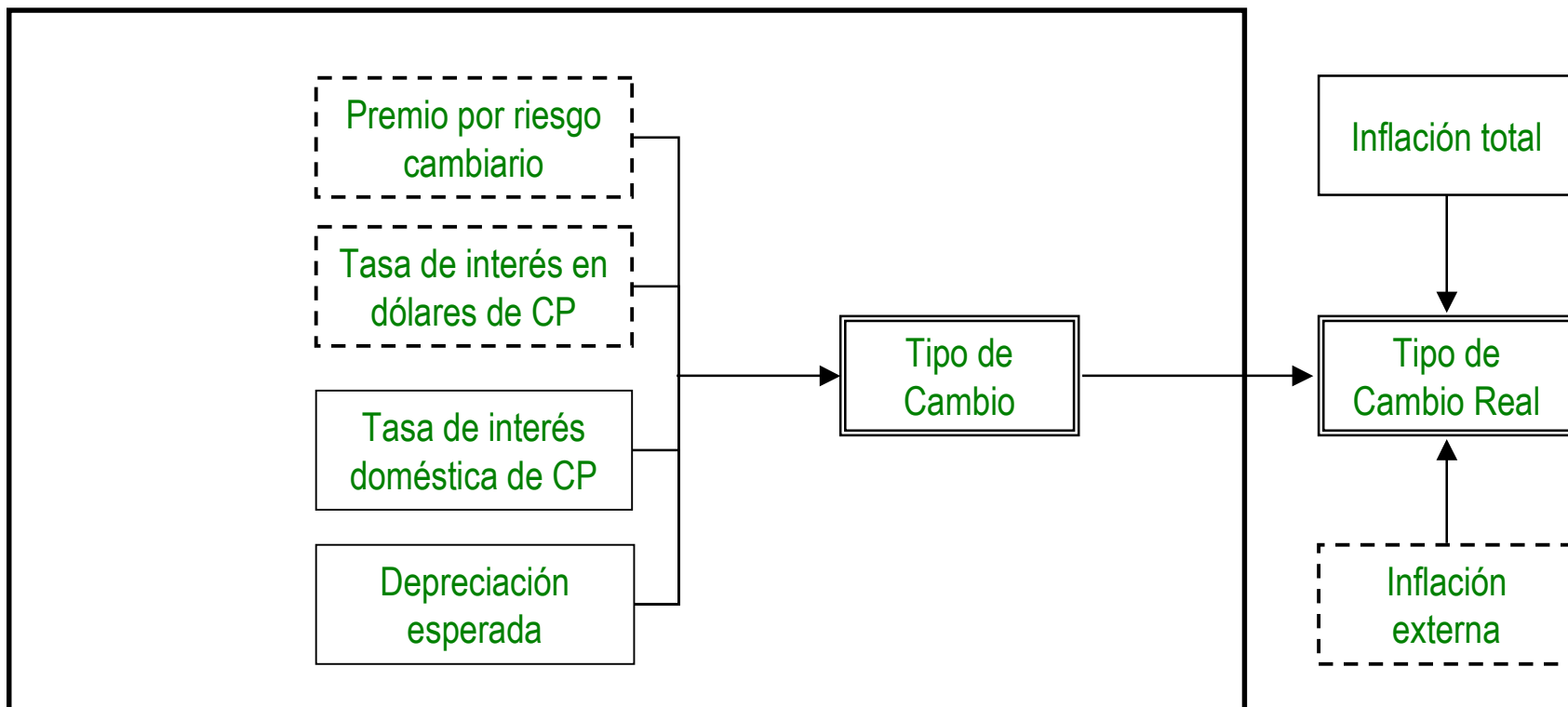
# Determinantes Macroeconómicos del PBI

## Ecuación de Brecha de Producto

$$y_t^{gap} = a_y y_{t-1}^{gap} - a_r r_{4,t-1}^{gap} - a_{r^S} r_{4,t-1}^{S,gap} - \alpha_q \Delta q_t^{US} + \dots$$

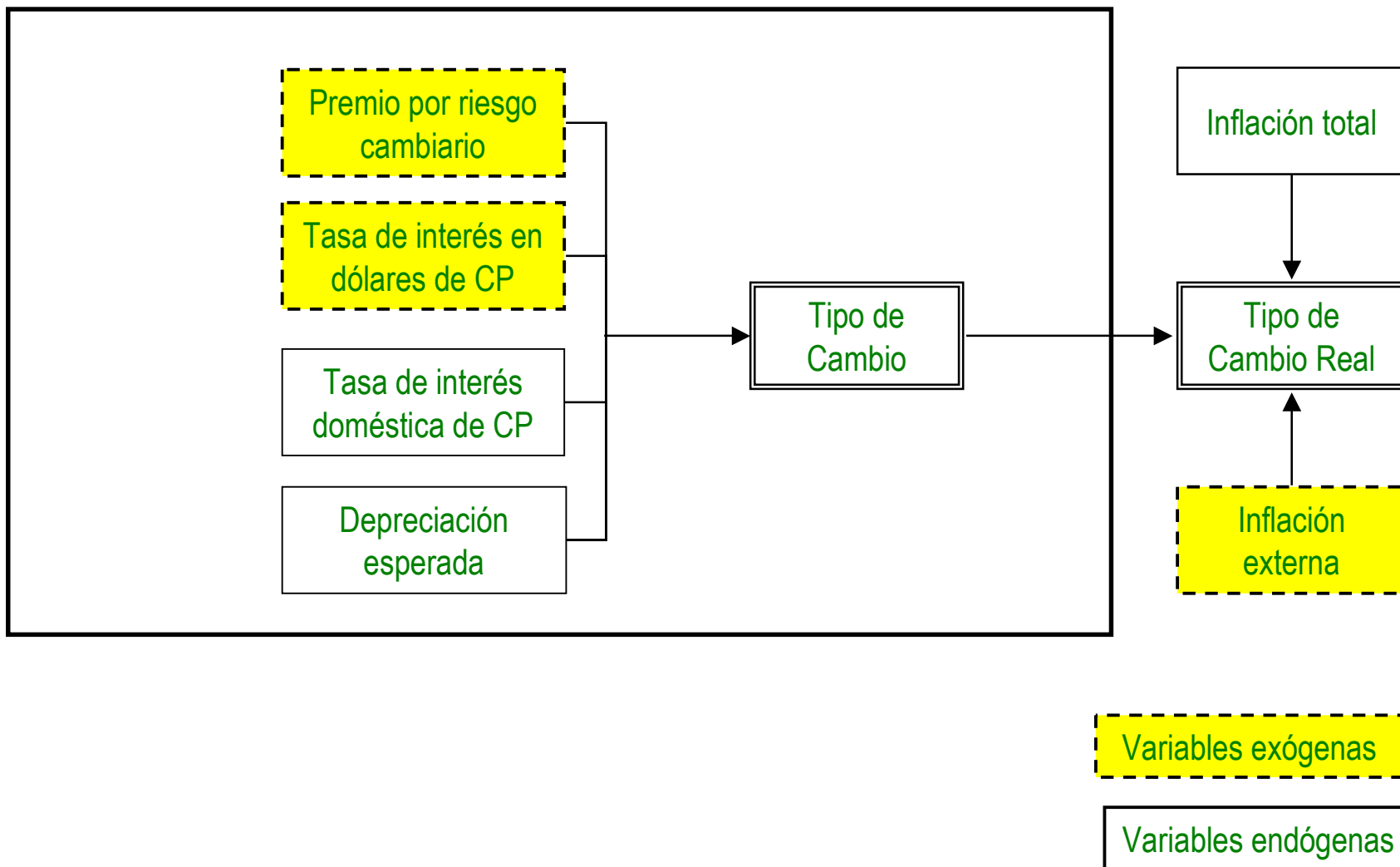
$$\dots + a_{fis} fis_{t-1} + a_{tot} tot_t^{gap} + a_q q_t^{M,gap} + a_{y^*} y_t^{*,gap} + \varepsilon_{y,t}$$

# Determinantes Macroeconómicos del Tipo de Cambio

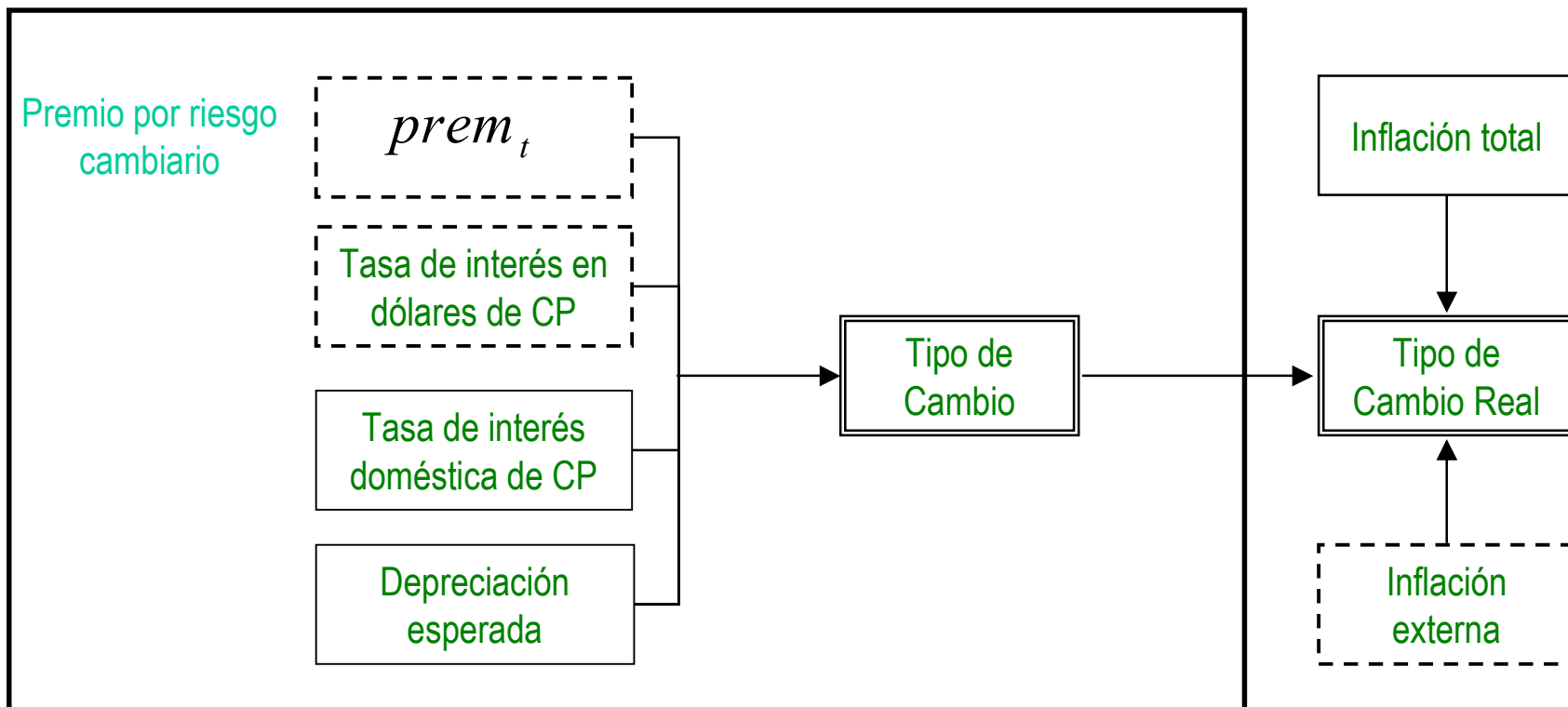




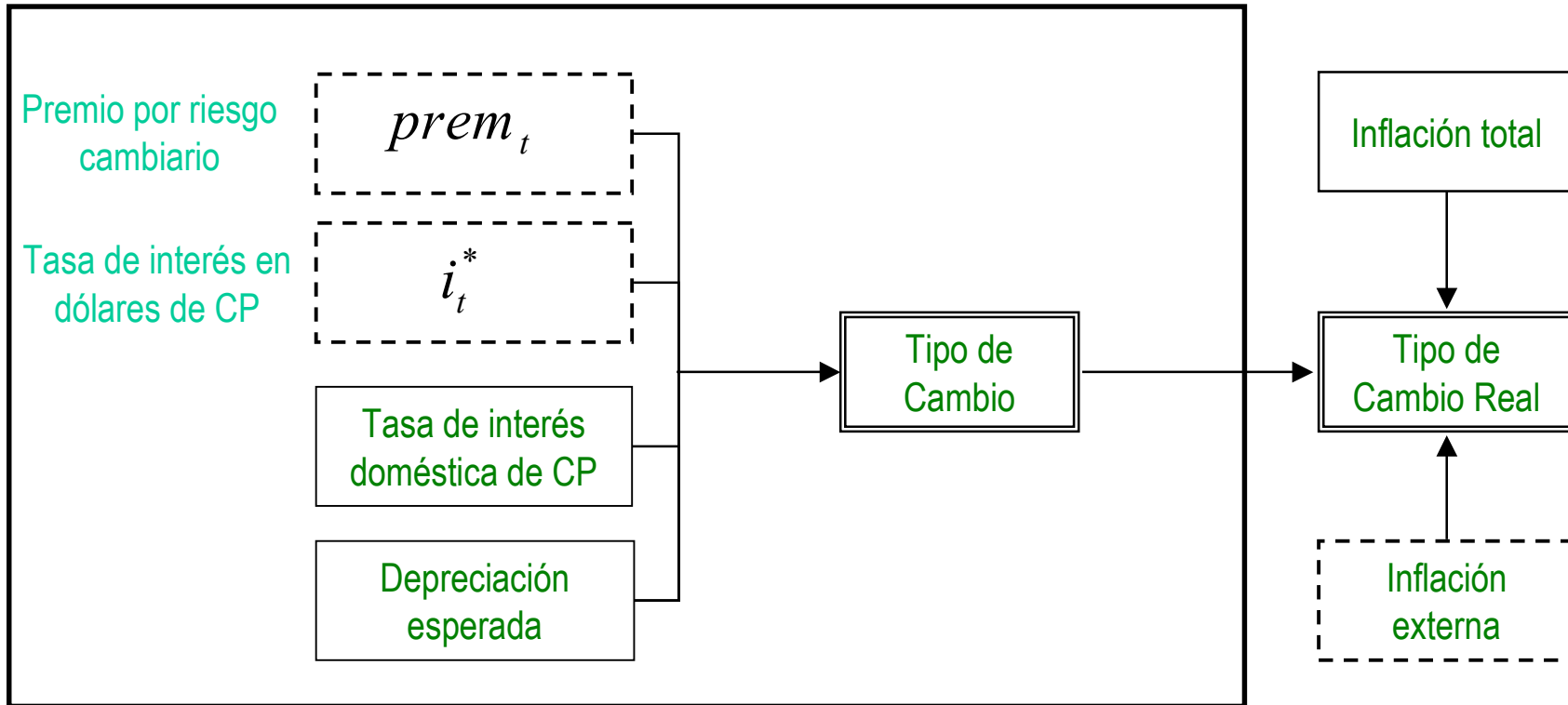
# Determinantes Macroeconómicos del Tipo de Cambio



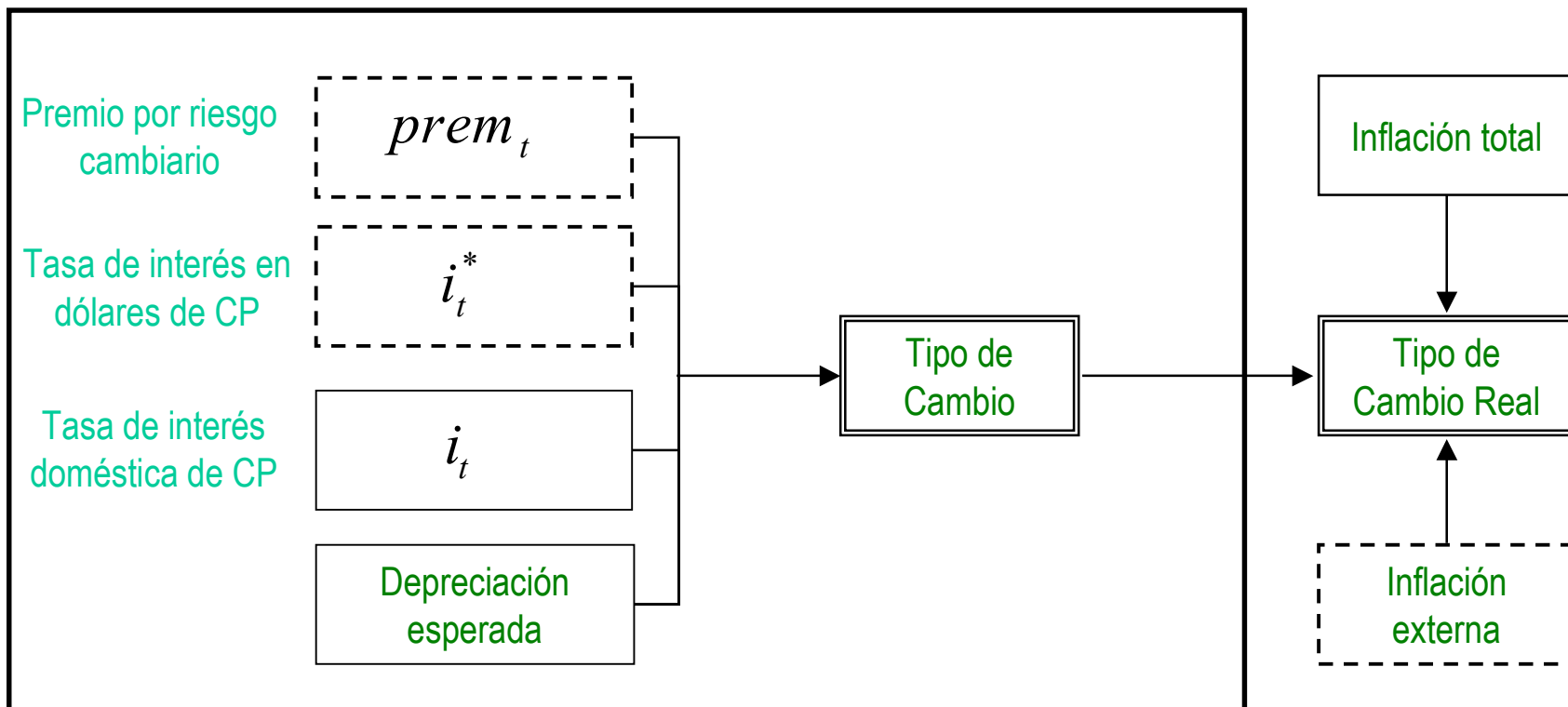
# Determinantes Macroeconómicos del Tipo de Cambio



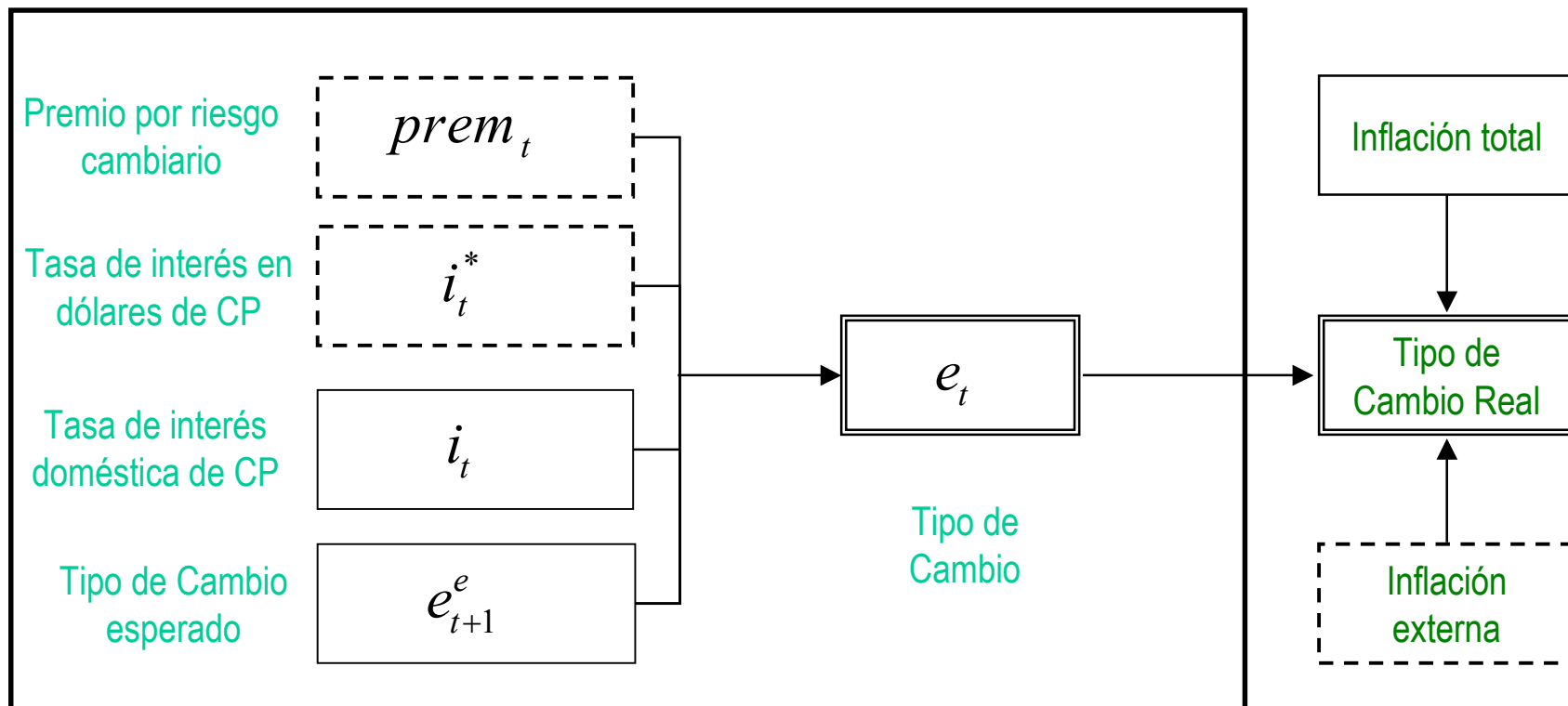
# Determinantes Macroeconómicos del Tipo de Cambio



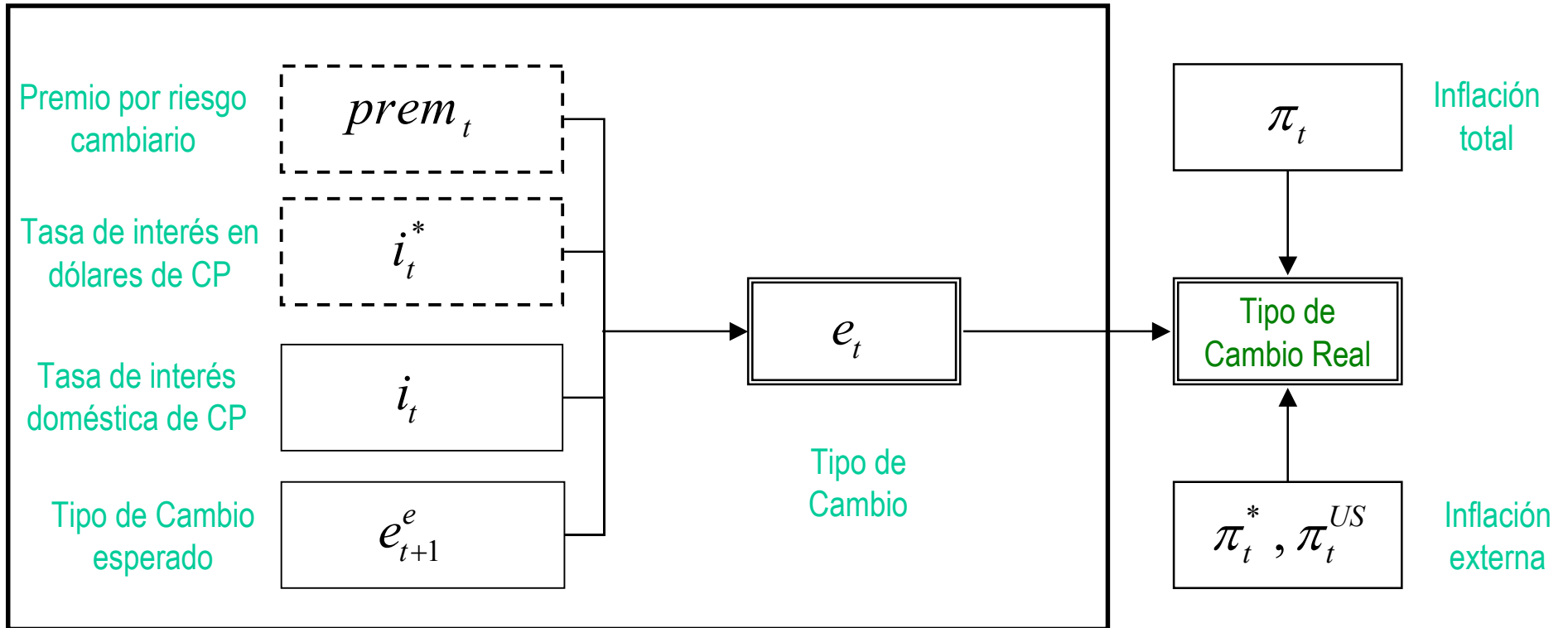
# Determinantes Macroeconómicos del Tipo de Cambio



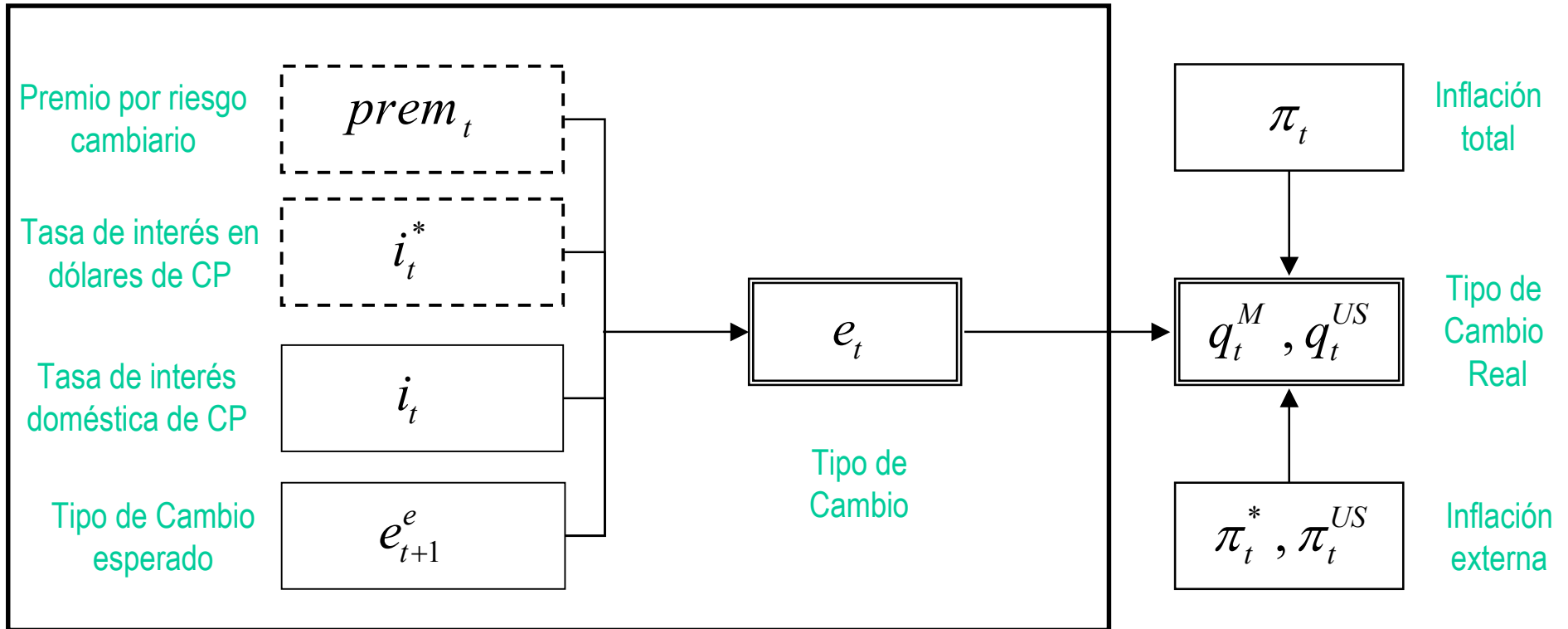
# Determinantes Macroeconómicos del Tipo de Cambio



# Determinantes Macroeconómicos del Tipo de Cambio



# Determinantes Macroeconómicos del Tipo de Cambio



# Determinantes Macroeconómicos del Tipo de Cambio

Condición de Paridad No Cubierta

$$i_t = i_t^* + (e_{t+1}^e - e_t) + prem_t + e_{e,t}$$

Formación de expectativas cambiarias

$$e_{t+1}^e = (1 - c_e)E_t[e_{t+1}] + c_e e_{t-1}$$

Tipo de cambio real

$$Dq_t^M = De_t + p_t^* - p_t$$



# La Política Monetaria

## *Inflation-forecast targeting rule*

Cierta inercia
Inflación subyacente 1 año adelante
Empuje de demanda contemporáneo
Tasa neutral suave

# La Política Monetaria

## *Inflation-forecast targeting rule*

Cierta inercia	$i_{t-1}$
Inflación subyacente 1 año adelante	$E_t \left[ \pi_{4,t+4}^s \right] - 2.5$
Empuje de demanda contemporáneo	$c_y y_t^{gap} + (1 - c_y) y_{t-1}^{gap}$
Tasa neutral suave	$i_t^{neutral}$

# La Política Monetaria

## Regla de Política “Previsora”

$$i_t = f_i i_{t-1} + (1 - f_i) \{ i_t^{neutral} + f_\pi (E_t [\pi_{4,t+4}^s] - 2.5) + \dots$$
$$\dots + f_y [c_y y_t^{gap} + (1 - c_y) y_{t-1}^{gap}] + \varepsilon_{i,t}$$