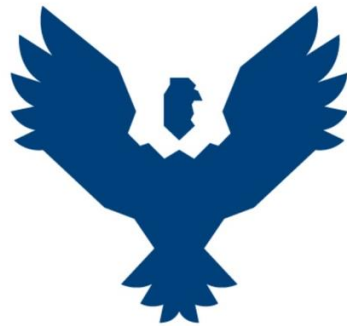




UNIVERSIDAD ANDINA DEL CUSCO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



TESIS:

**DETERMINANTES DE LA REGLA DE TAYLOR AUMENTADA
CON EXPECTATIVAS DE MERCADO, PERÚ: 2002-2021**

Presentado por:

Bach. Fabio Aldair Gamarra Mamani
Bach. Lizeth Mayra Pinto Quillahuaman

Tesis para optar por el título profesional de
Economista.

Asesora:

Dra. Benedicta Soledad Urrutia Mellado

CUSCO - PERÚ

2023



Resumen

En los últimos 20 años, el esquema de metas de inflación del BCRP ha permitido, entre otras cosas, mantener una política monetaria que asegure estabilidad en los precios. Sin embargo, el año 2021 ha experimentado presión inflacionaria hasta cinco puntos por encima del promedio anual. Dada esta situación, la presente investigación tiene el objetivo de realizar una extensión a la Regla de Taylor y estimar la Regla de Taylor aumentada con expectativas de mercado. Para ello, se utiliza información de indicadores esperados y observados para el período 2002-2021. La investigación tiene un enfoque cuantitativo, un alcance descriptivo-correlacional y un diseño no experimental-longitudinal. Se realizó el modelamiento económico y se estimaron los coeficientes a través del método generalizado de momentos. Los resultados encuentran que la inflación y la brecha del producto son determinantes de la Regla de Taylor aumentada con expectativas de mercado en Perú, 2002-2021. Se ha identificado un coeficiente de 0.35 ($p < 0.05$) para la inflación, lo que implica que se debe incrementar la tasa de interés de referencia cuando la inflación observada está por encima de la inflación objetivo. Asimismo, se ha identificado un coeficiente de 0.09 ($p < 0.05$) para la brecha de producto, lo que implica que se debe incrementar la tasa de interés de referencia cuando el producto está por encima de su nivel de empleo pleno. Por último, se ha encontrado que ambos indicadores tienen coeficientes estadísticamente significativos en el modelamiento estadístico realizado con el método generalizado de momentos y R^2 altos para la relación valor esperado – valor observado (con R^2 en el rango de 0.3 a 0.77).

Palabras clave: Inflación, Brecha de Producto, Regla de Política Monetaria, Regla de Taylor, Expectativas de mercado, Presión inflacionaria.



Abstract

In the last 20 years, the BCRP's inflation targeting scheme has made it possible, among other things, to maintain a monetary policy that ensures price stability. However, the year 2021 has experienced inflationary pressure up to five points above the annual average. Given this situation, the present investigation has the objective of making an extension to the Taylor Rule and estimating the Taylor Rule augmented with market expectations. For this, information on expected and observed indicators for the period 2002-2021 is used. The research has a quantitative approach, a descriptive-correlational scope and a non-experimental-longitudinal design. Economic modeling is carried out and the coefficients are estimated through the generalized method of moments. The results find that inflation and the output gap are determinants of the Taylor Rule augmented with market expectations in Peru, 2002-2021. A coefficient of 0.35 ($p < 0.05$) has been identified for inflation, which implies that the reference interest rate should be increased when observed inflation is above target inflation. Likewise, a coefficient of 0.09 ($p < 0.05$) has been identified for the output gap, which implies that the reference interest rate must be increased when output is above its full employment level. Finally, it has been found that both indicators have statistically significant coefficients in the statistical modeling carried out with the generalized method of moments and high R2 for the expected value – observed value relationship (with R2 in the range of 0.3 to 0.77)..

Keywords: Inflation, Output Gap, Monetary Policy Rule, Taylor Rule, Market Expectations, Inflationary Pressure.