

# Coordinación entre la política fiscal y la política monetaria en México: Análisis de Interacción Estratégica en el periodo 2012 - 2018

Dillan Aguirre Sedeño<sup>1</sup>

## Resumen.

La presente investigación tiene como objetivo analizar el comportamiento estratégico entre la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y el Banco de México, al momento de establecer su postura de política económica y así determinar si existe coordinación entre ambas instituciones. Para ello, se construyen dos modelos econométricos probabilísticos de elección discreta basados en la estructura de teoría de juegos no cooperativos bajo los conceptos de equilibrio de Nash y equilibrio de Stackelberg. Estos modelos, que incluyen un coeficiente de interacción en las funciones de pérdida de cada institución, son estimados mediante máxima verosimilitud con datos mensuales de enero de 2012 a diciembre de 2018.

Los resultados muestran que existe coordinación entre las decisiones de política económica de ambas instituciones bajo el enfoque de equilibrio de Nash. Esto implica, por un lado, que cuando el Banco de México decide modificar la tasa de interés de referencia, se reduce la probabilidad de que la SHCP incurra en déficit fiscal, mientras que cuando la SHCP decide operar con déficit fiscal, se incrementa la probabilidad de que el Banco de México modifique su tasa de interés de referencia. Por otro lado, bajo el enfoque de equilibrio de Stackelberg, en ambos escenarios la institución líder no toma en consideración las decisiones de política económica de la institución seguidora, sin embargo, esta última sí toma en consideración las decisiones de política económica de la institución líder, por lo que existe coordinación de su parte. Finalmente, los resultados econométricos sugieren que en México la interacción entre la SHCP y el Banco de México sigue un comportamiento simultáneo.

---

<sup>1</sup> Egresado de la Maestría en Economía Aplicada. Profesor hora-clase en el Área de Matemáticas. Email. dillan.as22@gmail.com