



EDITORIAL
MUNDO INTERDISCIPLINARIO

MERITOCRACIA INSTITUCIONAL, CREDIBILIDAD MONETARIA Y ESTABILIDAD INFLACIONARIA:

EVIDENCIA INTERNACIONAL
DE BANCOS CENTRALES,
2020-2025

AUTORES



Segundo Humberto Peña Tejada



Elías José Huamán Castro



Gleisi Jarlet Cubas Chuquichua



Carmen Selene Pineda Moran



INSTITUCIONES
SÓLIDAS



CREDIBILIDAD
Y CONFIANZA



ESTABILIDAD
INFLACIONARIA



EVIDENCIA
INTERNACIONAL

ISBN 978-628-97712-6-8

Autores

Segundo Humberto Peña Tejada Magister en Administración Estratégica de Empresas Universidad Nacional San Luis Gonzaga Docente humberto.pena@unica.edu.pe  http://orcid.org/0009-0003-7174-0014	Elías José Huamán Castro Doctor Universidad San Luis Gonzaga Docente de la Facultad de Ciencias Económicas Docente elias.huaman@unica.edu.pe  http://orcid.org/0000-0002-1396-877X
Gleisi Jarlet Cubas Chuquicahua Licenciada Ministerio de Trabajo y Promoción Social del Empleo Dirección de Investigación Socioeconómico Laboral gcubas@trabajo.gob.pe  http://orcid.org/0009-0009-1113-9829	Carmen Selene Pineda Moran Doctora Universidad Nacional San Luis Gonzaga Docente carmen.pineda@unica.edu.pe  http://orcid.org/0000-0001-9198-6765



Editor: Nora González

Título

Meritocracia institucional, credibilidad monetaria y estabilidad inflacionaria: evidencia internacional de bancos centrales, 2020-2025

Autores

Segundo Humberto Peña Tejada, Elías José Huamán Castro, Gleisi Jarlet Cubas Chuquicahua, Carmen Selene Pineda Moran

ISBN Versión Digital: 978-628-97712-6-8

Sello Editorial:

Editorial Mundo Interdisciplinario

Editor de Publicaciones y Coordinador editorial: Fitzgerald Castro – Cartagena – Colombia

Diagramación:

LFSE Soluciones Empresariales

Portada:

Linda Luz Castro González

Prohibida la reproducción total o parcial por cualquier medio sin la autorización escrita del titular de los derechos patrimoniales

Esta obra está bajo una Licencia Creative Commons – Atribución – No comercial – Compartir igual 4.0 internacional / CC BY-NC-SA 4.0

<https://co.creativecommons.net/tipos-de-licencias/>



Cartagena –Colombia, Julio 2026

***Meritocracia institucional, credibilidad monetaria y
estabilidad inflacionaria: evidencia internacional de
bancos centrales, 2000-2025***

Segundo Humberto Peña Tejada

Elías José Huamán Castro

Gleisi Jarlet Cubas Chuquicahua

Carmen Selene Pineda Moran

Colombia

Latinoamérica

2026

Contenido

RESUMEN EJECUTIVO	8
PRESENTACIÓN	11
INTRODUCCIÓN GENERAL	15
CAPÍTULO I - PLANTEAMIENTO GENERAL DEL ESTUDIO	19
1.1. Contexto económico e institucional del problema	19
1.2. Planteamiento del problema	19
1.3. Formulación del problema	20
1.4. Objetivo general	21
1.5. Objetivos específicos	21
1.6. Hipótesis de trabajo	22
1.7. Justificación del estudio	23
1.8. Alcances del estudio	23
1.9. Limitaciones del estudio	24
1.10. Delimitación del estudio	24
1.11. Aporte del estudio	25
1.12. Coherencia general del libro	25
1.13. Estructura del libro	29
1.14. Cierre del capítulo	31
CAPÍTULO II - FUNDAMENTOS CONCEPTUALES DE LA ESTABILIDAD MONETARIA	34
2.1. Dinero, confianza y estabilidad monetaria	34
2.2. Estabilidad de precios, inflación y bienestar económico	35
2.3. Desviación inflacionaria como medida de desempeño monetario	36
2.4. Credibilidad monetaria y expectativas inflacionarias	38
2.5. Independencia del banco central y capacidad institucional	39
2.6. Meritocracia institucional como soporte de credibilidad	40
2.7. Fundamentos macroeconómicos y límites de la explicación institucional	41
2.8. Síntesis conceptual del capítulo	43
2.9 Cierre del capítulo	44
CAPÍTULO III - MARCO TEÓRICO Y REVISIÓN DE LITERATURA	47
3.1. Introducción del capítulo	47
3.2. Independencia del banco central y estabilidad de precios	47
3.3. Credibilidad monetaria y expectativas inflacionarias	48
3.4. Metas de inflación y desempeño monetario	49
3.5. Capacidad estatal, calidad burocrática y desempeño económico	50
3.6. Meritocracia institucional y desempeño público	51

3.7. Instituciones, bancos centrales y economías emergentes	52
3.8. Brecha de investigación	52
3.9. Contribución científica del libro	53
3.10. Vacío de investigación y aporte teórico del libro	54
3.11 Cierre del capítulo	56
CAPÍTULO IV - DISEÑO METODOLÓGICO Y ESTRATEGIA EMPÍRICA	60
4.1. Enfoque de investigación	60
4.2. Tipo y nivel de investigación.....	60
4.3. Diseño del estudio	61
4.4. Unidad de análisis	61
4.5. Periodo de estudio: 2000–2025	62
4.6. Selección de países.....	62
4.7. Estrategia empírica general	63
4.8. Modelo econométrico base	63
4.9. Especificaciones de datos de panel	64
4.10. Pruebas de robustez.....	67
4.11. Criterios de interpretación econométrica	67
4.12. Limitaciones metodológicas	68
4.13. Coherencia entre teoría, variables y estrategia econométrica	69
4.14. Síntesis del capítulo.....	72
CAPÍTULO V - BASE DE DATOS, VARIABLES E ÍNDICE DE MERITOCRACIA INSTITUCIONAL.....	76
5.1. Estructura general de la base de datos	76
5.2. Países incluidos en el análisis	76
5.3. Periodo de análisis: 2000–2025	78
5.4. Variable dependiente principal: desviación inflacionaria con signo	79
5.5. Variable de robustez: desviación inflacionaria absoluta	80
5.6. Variable explicativa central: meritocracia institucional.....	80
5.7. Variables macroeconómicas de control	81
5.8. Construcción del índice de meritocracia institucional	83
5.9. Tratamiento de datos y consistencia de la base	84
5.10. Consideraciones sobre comparabilidad internacional	84
5.11. Consistencia de la base de datos y comparabilidad internacional.....	85
5.12. Cierre del capítulo	89
CAPÍTULO VI - ANÁLISIS DESCRIPTIVO Y EVIDENCIA PRELIMINAR	92
6.1. Introducción del capítulo	92
6.2. Estadísticos descriptivos de las variables principales.....	92

6.3. Promedios por país de las variables principales.....	95
6.4. Desviación inflacionaria absoluta promedio por país	97
6.5. Meritocracia institucional promedio por país	98
6.6. Relación preliminar entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria absoluta.....	99
6.7. Evolución temporal de las variables principales	100
6.8. Correlaciones preliminares entre variables principales	103
6.9. Lectura económica de la evidencia descriptiva	105
6.10. Cierre del capítulo	106
CAPÍTULO VII - RESULTADOS ECONOMETRICOS Y ANÁLISIS DE ROBUSTEZ	110
7.1. Estrategia general de estimación	111
7.2. Especificaciones econométricas utilizadas.....	112
7.3. Resultados principales con desviación inflacionaria con signo	113
7.4. Interpretación económica de los resultados con infdev	115
7.5. Importancia del modelo CRE/Mundlak	115
7.6. Análisis de robustez con desviación inflacionaria absoluta.....	116
7.7. Interpretación económica de los resultados con abs_infdev.....	119
7.8. Comparación entre los resultados con infdev y abs_infdev.....	120
7.9. Diagnósticos y consistencia de las estimaciones.....	121
7.10. Alcances y límites de la evidencia econométrica	122
7.11. Cierre del capítulo	123
CAPÍTULO VIII - DISCUSIÓN DE RESULTADOS	127
8.1. Lectura general de los resultados empíricos	127
8.2. Meritocracia institucional y credibilidad monetaria	128
8.3. La desviación inflacionaria absoluta como medida central de cumplimiento	129
8.4. La meritocracia como infraestructura institucional de la estabilidad monetaria.....	130
8.5. Papel de las variables macroeconómicas de control.....	131
8.6. Aporte del enfoque CRE/Mundlak a la interpretación	132
8.7. Diálogo con la literatura previa	132
8.8. Implicancias para economías emergentes	133
8.9. Alcances y límites de la interpretación.....	134
8.10. Aporte del estudio al debate institucional y monetario.....	135
8.11. Cierre de la discusión	135
CAPÍTULO IX - CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES Y LÍNEAS FUTURAS DE INVESTIGACIÓN	140
9.1. Conclusión general	140
9.2. Conclusiones específicas	141
9.3. Aporte principal del libro.....	144

9.4. Recomendaciones de política pública	145
9.5. Recomendaciones para bancos centrales y autoridades económicas	147
9.6. Limitaciones del estudio.....	147
9.7. Líneas futuras de investigación	148
9.8. Reflexión final	149
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	153
ANEXOS METODOLÓGICOS	157

RESUMEN EJECUTIVO

La estabilidad inflacionaria constituye uno de los objetivos centrales de la política económica contemporánea. En los regímenes de metas de inflación, los bancos centrales no solo deben anunciar un objetivo numérico, sino también sostener la credibilidad necesaria para que hogares, empresas, mercados y gobiernos confíen en la capacidad de la autoridad monetaria para cumplirlo. En este contexto, la credibilidad monetaria no depende únicamente de reglas formales, instrumentos técnicos o autonomía legal, sino también de capacidades institucionales que permiten sostener decisiones consistentes en el tiempo.

Este libro analiza la relación entre meritocracia institucional, credibilidad monetaria y estabilidad inflacionaria en una muestra de diez países con regímenes orientados al control de la inflación durante el periodo 2000–2025. El argumento central sostiene que los entornos institucionales más meritocráticos pueden contribuir a fortalecer la capacidad técnica, la continuidad organizacional y la confianza pública necesarias para mantener la inflación cerca de su meta. Sin embargo, esta relación no se plantea como un efecto automático ni como una explicación única del desempeño inflacionario, sino como una condición institucional de soporte.

La investigación adopta un enfoque cuantitativo, comparado y explicativo, basado en una estructura de datos de panel país-año. La muestra incluye a Perú, Chile, Colombia, México, Brasil, República Checa, Polonia, Tailandia, Indonesia y Filipinas. La variable dependiente principal es la desviación inflacionaria con signo, definida como la diferencia entre la inflación observada y la meta anunciada por el banco central. Como medida complementaria, se utiliza la desviación inflacionaria absoluta, que permite evaluar la magnitud total del alejamiento respecto del objetivo monetario. La variable explicativa central es un índice de meritocracia institucional, interpretado como una aproximación al entorno institucional meritocrático del país.

La estrategia econométrica considera modelos agrupados, efectos entre países, efectos fijos, efectos aleatorios y una especificación CRE/Mundlak. Esta última resulta especialmente relevante porque permite analizar variables institucionales de evolución lenta, distinguiendo entre variación temporal dentro de cada país y diferencias estructurales entre países. El modelo incorpora, además, variables macroeconómicas de control como crecimiento del PBI, apertura comercial, balance fiscal y tipo de cambio.

Los resultados muestran que la meritocracia institucional no presenta una relación negativa ni estadísticamente significativa con la desviación inflacionaria con signo. Por tanto, no es posible afirmar que los países con mayor meritocracia institucional reduzcan directamente la dirección del desvío inflacionario respecto de la meta. Este hallazgo es consistente con la naturaleza de dicha variable, ya que la inflación puede ubicarse por encima o por debajo del

objetivo por razones distintas, como shocks externos, presiones cambiarias, episodios fiscales, variaciones en precios internacionales o cambios en la demanda agregada.

No obstante, el análisis de robustez con desviación inflacionaria absoluta ofrece una lectura más favorable para la hipótesis institucional. En algunas especificaciones, especialmente en el modelo de efectos aleatorios, mayores niveles de meritocracia institucional se asocian con una menor distancia absoluta entre la inflación observada y la meta. En la especificación CRE/Mundlak, el signo del coeficiente se mantiene negativo, aunque sin significancia estadística. En consecuencia, la evidencia sugiere que la meritocracia podría estar más vinculada con la reducción de la magnitud del alejamiento inflacionario que con la dirección específica del desvío.

El estudio también confirma la importancia de las condiciones macroeconómicas estructurales. El balance fiscal, la apertura comercial y el tipo de cambio aparecen como variables relevantes para comprender las diferencias en desempeño monetario entre países. En particular, la disciplina fiscal y la estabilidad cambiaria se muestran como elementos fundamentales para sostener la credibilidad de los regímenes de metas de inflación. Por ello, la estabilidad de precios debe entenderse como el resultado de una arquitectura institucional y macroeconómica más amplia.

La principal contribución del libro es incorporar la meritocracia institucional al análisis del desempeño monetario comparado. La literatura ha estudiado ampliamente la independencia de los bancos centrales, la credibilidad monetaria y los regímenes de metas de inflación, pero ha prestado menor atención al papel de la profesionalización institucional, la continuidad técnica y la calidad burocrática como condiciones de soporte de la estabilidad inflacionaria. Este libro busca contribuir a esa discusión mediante evidencia empírica comparada y una interpretación prudente de los resultados.

El estudio reconoce varias limitaciones. El índice de meritocracia institucional no mide directamente la estructura interna de cada banco central, sino el entorno institucional meritocrático del país. Asimismo, el tamaño de la muestra y la naturaleza observacional de los datos impiden establecer causalidad definitiva. Por ello, los resultados deben interpretarse como asociaciones empíricas compatibles con el marco teórico propuesto, no como prueba concluyente de un efecto causal directo.

En conjunto, el libro sostiene que la estabilidad inflacionaria no depende únicamente de metas numéricas, reglas formales o decisiones de tasa de interés. También requiere instituciones capaces de sostener equipos técnicos competentes, preservar memoria organizacional, comunicar con credibilidad y responder con solvencia frente a shocks macroeconómicos. En ese sentido, la meritocracia institucional no aparece como una solución automática frente a la

inflación, pero sí como una pieza relevante dentro de la arquitectura que permite fortalecer la credibilidad monetaria y mantener la inflación más cerca de su objetivo.

PRESENTACIÓN

La estabilidad monetaria es una de las condiciones más importantes para el funcionamiento ordenado de una economía. Cuando la inflación se mantiene cerca de su meta, los hogares pueden planificar mejor sus decisiones de consumo, las empresas pueden proyectar sus costos e inversiones con mayor certidumbre, y el Estado puede conducir la política económica en un entorno de mayor confianza. Por el contrario, cuando la inflación se aleja de manera persistente de su objetivo, se debilita la credibilidad de las instituciones, se deteriora el poder adquisitivo y se incrementa la incertidumbre económica.

Durante las últimas décadas, numerosos países han adoptado regímenes de metas de inflación como mecanismo para orientar la política monetaria y anclar las expectativas de los agentes económicos. Bajo este esquema, los bancos centrales anuncian un objetivo explícito de inflación y utilizan sus instrumentos de política para procurar que la inflación observada se mantenga cercana a dicho objetivo. Sin embargo, la existencia formal de una meta no garantiza por sí sola su cumplimiento. La credibilidad de la política monetaria requiere instituciones capaces de sostener decisiones técnicas, comunicar con claridad y responder de manera consistente frente a escenarios cambiantes.

Este libro parte de una preocupación central: comprender hasta qué punto la calidad institucional puede contribuir al desempeño monetario. En particular, se analiza el papel de la meritocracia institucional como una dimensión asociada a la profesionalización, la continuidad técnica, la calidad burocrática y la estabilidad organizacional. La pregunta de fondo no es únicamente si un banco central cuenta con una meta de inflación, sino si opera dentro de un entorno institucional capaz de sostener credibilidad a lo largo del tiempo.

La meritocracia institucional no se entiende aquí como una solución automática frente a la inflación. La dinámica inflacionaria depende de múltiples factores, entre ellos la política fiscal, el tipo de cambio, los precios internacionales, el crecimiento económico, las expectativas y los shocks externos. Sin embargo, las instituciones meritocráticas pueden ofrecer mejores condiciones para procesar información, preservar memoria técnica, evitar decisiones improvisadas y sostener una comunicación más creíble con la sociedad.

Desde esta perspectiva, el libro propone una lectura institucional del desempeño monetario. Su objetivo no es reemplazar las explicaciones macroeconómicas tradicionales, sino complementarlas mediante el análisis de una dimensión menos explorada: la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria. Para ello, se estudia una muestra de diez países durante el periodo 2000–2025, utilizando información organizada en un panel país-año y diferentes especificaciones econométricas.

El estudio distingue entre dos formas de medir el alejamiento de la inflación respecto de la meta. La primera es la desviación inflacionaria con signo, que permite identificar si la inflación se ubicó por encima o por debajo del objetivo. La segunda es la desviación inflacionaria absoluta, que mide la magnitud total del alejamiento, independientemente de su dirección. Esta distinción es importante porque la meritocracia institucional podría no explicar directamente si la inflación supera o queda por debajo de la meta, pero sí podría estar asociada con una menor distancia respecto del objetivo anunciado.

Los resultados del libro invitan a una interpretación prudente. La evidencia no permite afirmar que la meritocracia institucional reduzca de manera directa la desviación inflacionaria con signo. No obstante, el análisis de robustez sugiere que los entornos institucionales más meritocráticos podrían asociarse con una menor magnitud del alejamiento respecto de la meta, especialmente cuando se utiliza la desviación inflacionaria absoluta. Esta lectura refuerza la idea de que la meritocracia opera más como una capacidad institucional de soporte que como un instrumento inmediato de control inflacionario.

El aporte principal de esta obra consiste en colocar la dimensión institucional en el centro del debate sobre credibilidad monetaria. La estabilidad de precios no depende únicamente de reglas, metas o instrumentos técnicos. También requiere organizaciones públicas con equipos profesionales, continuidad de criterios, capacidad de aprendizaje y legitimidad frente a la sociedad. En ese sentido, la meritocracia institucional constituye una pieza relevante de la arquitectura que sostiene la confianza en la política monetaria.

Este libro está dirigido a investigadores, docentes, estudiantes de economía, funcionarios públicos, especialistas en política monetaria y lectores interesados en comprender la relación entre instituciones y estabilidad macroeconómica. Su propósito es contribuir al debate académico y ofrecer una base analítica para reflexionar sobre la importancia de fortalecer las capacidades institucionales en economías emergentes.

La obra se organiza en nueve capítulos. El primer capítulo presenta el planteamiento general del estudio. El segundo desarrolla los fundamentos conceptuales de la estabilidad monetaria. El tercero revisa la literatura sobre independencia del banco central, credibilidad, metas de inflación, capacidad estatal y meritocracia institucional. El cuarto expone el diseño metodológico y la estrategia empírica. El quinto presenta la base de datos, las variables utilizadas y la construcción del índice de meritocracia institucional. El sexto desarrolla el análisis descriptivo y la evidencia preliminar. El séptimo presenta los resultados econométricos y las pruebas de robustez. El octavo discute las implicancias económicas e institucionales de los hallazgos. Finalmente, el noveno capítulo presenta las conclusiones generales, las limitaciones del estudio, las líneas futuras de investigación y una agenda de política institucional.

La estabilidad del dinero no se sostiene únicamente en normas escritas o decisiones técnicas aisladas. Se sostiene también en instituciones capaces de actuar con solvencia, aprender de la experiencia, resistir presiones y preservar la confianza pública. Bajo esa premisa, este libro busca aportar una mirada rigurosa, prudente y necesaria sobre el papel de la meritocracia institucional en la construcción de credibilidad monetaria.

INTRODUCCION GENERAL

INTRODUCCIÓN GENERAL

Meritocracia institucional, credibilidad monetaria y estabilidad inflacionaria

La estabilidad inflacionaria constituye uno de los pilares fundamentales de la política económica moderna. Cuando la inflación se mantiene cercana a la meta anunciada por la autoridad monetaria, se fortalece la confianza de los agentes económicos, se reducen los costos de incertidumbre, se facilita la planificación de hogares y empresas, y se preserva la capacidad del dinero para cumplir sus funciones básicas. En cambio, cuando la inflación se aleja de manera persistente de su objetivo, se deteriora la credibilidad de la política monetaria y se debilita la confianza en las instituciones encargadas de preservar la estabilidad de precios.

Durante las últimas décadas, numerosos países han adoptado regímenes de metas de inflación como marco de conducción monetaria. Este esquema se basa en el anuncio explícito de un objetivo inflacionario y en el uso de instrumentos de política para mantener la inflación observada cerca de dicho objetivo. Sin embargo, la existencia formal de una meta no garantiza por sí sola su cumplimiento. La efectividad de un régimen de metas de inflación depende de la credibilidad del banco central, de la coherencia macroeconómica general y de las capacidades institucionales que sostienen la toma de decisiones públicas.

En este contexto, la literatura económica ha prestado amplia atención a la independencia de los bancos centrales, la transparencia, la comunicación monetaria, el anclaje de expectativas y la disciplina fiscal. No obstante, existe una dimensión menos explorada: el papel de la meritocracia institucional como soporte de la credibilidad monetaria. La profesionalización de los equipos técnicos, la continuidad organizacional, la calidad burocrática y la orientación al mérito pueden contribuir a que las instituciones públicas procesen mejor la información, respondan con mayor consistencia frente a shocks y preserven la confianza de los agentes económicos.

Este libro parte de esa brecha analítica. Su objetivo es examinar la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria en una muestra de países con regímenes orientados al control de la inflación durante el periodo 2000–2025. La pregunta central que orienta el estudio es si los entornos institucionales más meritocráticos se asocian con un mejor alineamiento de la inflación respecto de sus metas.

El análisis no plantea que la meritocracia institucional sea una causa única ni automática de estabilidad inflacionaria. La inflación es un fenómeno multicausal que depende de factores fiscales, cambiarios, externos, productivos, políticos y de expectativas. Por ello, la meritocracia se entiende como una capacidad institucional de soporte, capaz de fortalecer la credibilidad

monetaria, pero no como un sustituto de la disciplina macroeconómica ni de la conducción técnica de la política monetaria.

La investigación adopta un enfoque cuantitativo, comparado y explicativo. Se construye una base de datos de panel país-año para diez economías durante el periodo 2000–2025. La variable dependiente principal es la desviación inflacionaria con signo, definida como la diferencia entre la inflación observada y la meta anunciada por el banco central. Como medida complementaria, se utiliza la desviación inflacionaria absoluta, que permite evaluar la magnitud total del alejamiento respecto del objetivo monetario, independientemente de la dirección del desvío.

La variable explicativa central es un índice de meritocracia institucional, interpretado como una aproximación al entorno institucional meritocrático del país. Esta precisión es importante: el índice no mide directamente la estructura interna de cada banco central, sino condiciones institucionales generales asociadas a profesionalización burocrática, calidad del servicio público, capacidad estatal y estabilidad organizacional. Por tanto, los resultados se interpretan como asociaciones empíricas entre entorno institucional y desempeño monetario, no como evidencia causal directa sobre la organización interna de las autoridades monetarias.

La estrategia econométrica considera diferentes especificaciones de datos de panel, incluyendo modelos agrupados, efectos entre países, efectos fijos, efectos aleatorios y CRE/Mundlak. Esta última especificación resulta especialmente útil para analizar variables institucionales de evolución lenta, porque permite distinguir entre variación temporal dentro de cada país y diferencias estructurales entre países. El modelo incorpora además variables macroeconómicas de control, como crecimiento del PBI, apertura comercial, balance fiscal y tipo de cambio.

Los resultados principales muestran que la meritocracia institucional no presenta una relación negativa ni estadísticamente significativa con la desviación inflacionaria con signo. En consecuencia, no es posible afirmar que los países con mayor meritocracia reduzcan directamente la dirección del desvío inflacionario respecto de la meta. Sin embargo, el análisis de robustez con desviación inflacionaria absoluta ofrece una lectura más favorable: en algunas especificaciones, mayores niveles de meritocracia institucional se asocian con una menor magnitud del alejamiento respecto del objetivo monetario. Esta evidencia sugiere que la meritocracia podría estar más vinculada con la reducción de la distancia respecto de la meta que con la dirección específica del desvío.

La contribución del libro es doble. En primer lugar, incorpora la dimensión meritocrática al análisis del desempeño monetario comparado, ampliando el debate más allá de la independencia formal del banco central y de los instrumentos tradicionales de política

monetaria. En segundo lugar, propone una interpretación prudente de la relación entre instituciones y estabilidad inflacionaria, reconociendo que la calidad institucional puede fortalecer la credibilidad, pero no reemplaza la importancia de la disciplina fiscal, la estabilidad cambiaria y la coherencia macroeconómica.

El libro se organiza en nueve capítulos. El Capítulo I presenta el planteamiento general del estudio, la pregunta de investigación, los objetivos, la hipótesis y la justificación. El Capítulo II desarrolla los fundamentos conceptuales de la estabilidad monetaria, la desviación inflacionaria, la credibilidad y la meritocracia institucional. El Capítulo III revisa la literatura sobre independencia del banco central, metas de inflación, credibilidad monetaria, capacidad estatal y profesionalización burocrática. El Capítulo IV expone el diseño metodológico y la estrategia empírica. El Capítulo V presenta la base de datos, las variables utilizadas y la construcción del índice de meritocracia institucional. El Capítulo VI desarrolla el análisis descriptivo y la evidencia preliminar. El Capítulo VII presenta los resultados econométricos y las pruebas de robustez. El Capítulo VIII discute las implicancias económicas e institucionales de los hallazgos. Finalmente, el Capítulo IX presenta las conclusiones generales, las limitaciones del estudio, las líneas futuras de investigación y una agenda de política institucional.

En suma, este libro sostiene que la estabilidad inflacionaria no depende únicamente de metas numéricas, reglas formales o decisiones periódicas de tasa de interés. También requiere instituciones capaces de sostener equipos técnicos, preservar memoria organizacional, comunicar con credibilidad y responder con solvencia frente a shocks. La meritocracia institucional no aparece como una solución automática frente a la inflación, pero sí como una condición que puede contribuir a fortalecer la arquitectura de credibilidad monetaria en economías emergentes

Capítulo I

PLANTEAMIENTO GENERAL DEL ESTUDIO

CAPÍTULO I - PLANTEAMIENTO GENERAL DEL ESTUDIO

1.1. Contexto económico e institucional del problema

La estabilidad de precios constituye uno de los objetivos centrales de la política monetaria moderna. En los regímenes de metas de inflación, los bancos centrales anuncian un objetivo explícito y orientan sus decisiones para mantener la inflación observada cerca de dicho valor. Sin embargo, el cumplimiento de la meta no depende únicamente del diseño formal del régimen monetario. También requiere credibilidad, consistencia intertemporal, disciplina macroeconómica y capacidades institucionales que permitan sostener decisiones técnicas en contextos de incertidumbre.

En las economías emergentes, este desafío adquiere especial relevancia. La inflación puede verse afectada por depreciaciones cambiarias, shocks de precios internacionales, desequilibrios fiscales, variaciones en la demanda agregada, episodios políticos y cambios en las expectativas de los agentes económicos. Por ello, incluso cuando existe una meta formal de inflación, el desempeño monetario puede diferir significativamente entre países y periodos.

La literatura económica ha destacado ampliamente el papel de la independencia del banco central, la transparencia, la comunicación monetaria y la disciplina fiscal en la construcción de credibilidad. No obstante, existe una dimensión institucional que merece mayor atención: la meritocracia institucional. Esta se relaciona con la profesionalización del aparato público, la continuidad técnica, la estabilidad organizacional y la capacidad de las instituciones para tomar decisiones basadas en criterios técnicos antes que discrecionales.

Desde esta perspectiva, el problema central no consiste únicamente en saber si un país cuenta con un régimen de metas de inflación, sino en comprender si el entorno institucional en el que opera la autoridad monetaria favorece o limita su capacidad para sostener credibilidad. La meritocracia institucional puede actuar como una condición de soporte, al fortalecer la calidad de los equipos técnicos, preservar memoria organizacional y mejorar la consistencia de las decisiones públicas.

1.2. Planteamiento del problema

A pesar de la expansión de los regímenes de metas de inflación, los países muestran diferencias importantes en su capacidad para mantener la inflación cerca de sus objetivos. Algunos logran desviaciones reducidas y transitorias, mientras que otros enfrentan episodios persistentes de alejamiento respecto de la meta.

Estas diferencias no pueden explicarse únicamente por la existencia formal de metas inflacionarias. También intervienen factores macroeconómicos, fiscales, cambiarios, externos e institucionales. Entre estos últimos, la meritocracia institucional constituye una dimensión relevante, pero todavía poco explorada en los estudios comparados sobre desempeño monetario.

El problema de investigación se ubica precisamente en esa brecha: existe abundante literatura sobre independencia del banco central, credibilidad monetaria y metas de inflación, pero menor evidencia empírica sobre la relación entre entornos institucionales meritocráticos y desviación inflacionaria. Esta ausencia limita la comprensión integral de los factores que sostienen la estabilidad de precios en economías emergentes.

En este libro, la desviación inflacionaria se entiende como la diferencia entre la inflación observada y la meta anunciada por el banco central. Esta medida permite evaluar el grado de alineamiento entre el resultado inflacionario y el compromiso monetario. Asimismo, se distingue entre desviación inflacionaria con signo y desviación inflacionaria absoluta, debido a que ambas capturan dimensiones distintas del desempeño monetario.

La desviación con signo permite identificar si la inflación se ubicó por encima o por debajo de la meta. En cambio, la desviación absoluta permite medir la magnitud total del alejamiento respecto del objetivo, independientemente de su dirección. Esta distinción es fundamental porque la meritocracia institucional podría no explicar directamente si la inflación se ubica por encima o por debajo de la meta, pero sí podría estar asociada con una menor distancia respecto del objetivo anunciado.

1.3. Formulación del problema

A partir del contexto anterior, el problema central de investigación se formula de la siguiente manera:

¿En qué medida la meritocracia institucional se asocia con la desviación inflacionaria respecto de las metas anunciadas por los bancos centrales en países con regímenes orientados al control de la inflación durante el periodo 2000–2025?

De esta pregunta general se derivan las siguientes preguntas específicas:

1. ¿Cómo se comportó la desviación inflacionaria con signo en los países analizados durante el periodo 2000–2025?
2. ¿Cuál fue la magnitud de la desviación inflacionaria absoluta respecto de las metas anunciadas por los bancos centrales?

3. ¿Qué diferencias existen en los niveles de meritocracia institucional entre los países incluidos en la muestra?
4. ¿Existe una asociación empírica entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria con signo?
5. ¿La meritocracia institucional se relaciona con una menor desviación inflacionaria absoluta?
6. ¿Qué papel cumplen las variables macroeconómicas de control, como crecimiento del PBI, apertura comercial, balance fiscal y tipo de cambio, en la explicación del desempeño monetario?

1.4. Objetivo general

Analizar la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria respecto de las metas anunciadas por los bancos centrales en una muestra de países con regímenes orientados al control de la inflación durante el periodo 2000–2025.

1.5. Objetivos específicos

1. Describir la evolución de la desviación inflacionaria con signo en los países incluidos en la muestra durante el periodo 2000–2025.
2. Analizar la magnitud de la desviación inflacionaria absoluta respecto de las metas anunciadas por los bancos centrales.
3. Comparar los niveles de meritocracia institucional entre los países considerados en el estudio.
4. Estimar la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria con signo mediante modelos de datos de panel.
5. Evaluar la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria absoluta como prueba de robustez.
6. Incorporar variables macroeconómicas de control para analizar el papel del crecimiento económico, la apertura comercial, el balance fiscal y el tipo de cambio en el desempeño monetario.
7. Interpretar los resultados desde una perspectiva institucional y macroeconómica, reconociendo los alcances y límites de la evidencia empírica.

1.6. Hipótesis de trabajo

La hipótesis de trabajo que orienta este libro sostiene que los países con mayores niveles de meritocracia institucional tienden a presentar una menor magnitud de desviación inflacionaria respecto de sus metas. Esta relación se explicaría porque la profesionalización del aparato estatal, la continuidad técnica, la estabilidad de los equipos especializados y la calidad organizacional pueden fortalecer la credibilidad monetaria y mejorar la capacidad de respuesta frente a shocks macroeconómicos.

No obstante, esta relación no se plantea como un efecto directo, automático ni necesariamente observable sobre la dirección del desvío inflacionario. La meritocracia institucional no determina por sí sola si la inflación se ubicará por encima o por debajo de la meta, dado que la dinámica inflacionaria también depende de factores fiscales, cambiarios, externos, productivos y políticos. En ese sentido, la hipótesis se interpreta principalmente como una asociación institucional de soporte, especialmente visible cuando se analiza la desviación inflacionaria absoluta.

Desde esta perspectiva, se espera que los entornos institucionales más meritocráticos contribuyan a reducir la magnitud del alejamiento respecto del objetivo inflacionario, al favorecer decisiones más consistentes, diagnósticos técnicos más sólidos, mayor continuidad de política y mejor comunicación con los agentes económicos. Por tanto, la meritocracia institucional se entiende como una condición que puede fortalecer la credibilidad monetaria, pero no como una variable suficiente para explicar de manera aislada el desempeño inflacionario.

En términos operativos, la hipótesis puede formularse de la siguiente manera:

Hipótesis de trabajo: los países con mayores niveles de meritocracia institucional tienden a registrar una menor desviación inflacionaria absoluta respecto de sus metas, en la medida en que la profesionalización, la continuidad técnica y la calidad organizacional fortalecen la credibilidad monetaria y la capacidad institucional de respuesta frente a shocks macroeconómicos.

De manera complementaria, el estudio reconoce que la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria con signo puede ser menos directa, debido a que esta última captura la dirección del desvío, la cual puede depender de shocks específicos que empujan la inflación tanto por encima como por debajo de la meta. Por ello, el análisis empírico distingue entre la desviación con signo y la desviación absoluta, permitiendo una interpretación más precisa del desempeño monetario.

1.7. Justificación del estudio

La investigación se justifica por su relevancia económica, institucional, académica y metodológica.

Desde el punto de vista económico, el estudio aborda un problema central para las economías contemporáneas: la capacidad de mantener la inflación cerca de su meta. La estabilidad de precios influye sobre el poder adquisitivo, la inversión, el ahorro, el crédito, la planificación empresarial y la confianza de los agentes económicos. Por ello, comprender los factores que contribuyen al desempeño monetario resulta fundamental para el diseño de políticas públicas.

Desde el punto de vista institucional, el libro destaca la importancia de la meritocracia como una dimensión de la capacidad estatal. La estabilidad monetaria no depende únicamente de instrumentos técnicos, sino también de instituciones capaces de sostener equipos profesionales, preservar continuidad organizacional y responder con solvencia frente a contextos de incertidumbre.

Desde el punto de vista académico, la investigación contribuye a una línea de análisis que vincula instituciones y desempeño macroeconómico. Si bien existe abundante literatura sobre independencia del banco central y metas de inflación, el papel de la meritocracia institucional ha recibido menor atención empírica. Este libro busca aportar evidencia comparada sobre esa relación.

Desde el punto de vista metodológico, el estudio utiliza una base de datos de panel país-año y compara distintas especificaciones econométricas. Además, distingue entre desviación inflacionaria con signo y desviación inflacionaria absoluta, lo que permite una interpretación más fina del desempeño monetario.

1.8. Alcances del estudio

El estudio analiza diez países con regímenes orientados al control de la inflación durante el periodo 2000–2025. La unidad de análisis es país-año, lo que permite observar tanto diferencias entre países como variaciones temporales dentro de cada economía.

El análisis se concentra en la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria. Para ello, se incorporan variables macroeconómicas de control, entre ellas crecimiento del PBI, apertura comercial, balance fiscal y tipo de cambio.

El estudio no busca evaluar administrativamente el funcionamiento interno de cada banco central. Tampoco pretende medir de manera directa los procesos de selección, promoción,

permanencia o evaluación técnica dentro de dichas instituciones. El índice de meritocracia institucional se interpreta como una aproximación al entorno institucional meritocrático del país.

1.9. Limitaciones del estudio

El estudio presenta algunas limitaciones que deben considerarse al interpretar los resultados.

En primer lugar, el índice de meritocracia institucional no mide directamente la meritocracia interna de cada banco central. Se trata de una variable proxy del entorno institucional del país, construida a partir de indicadores comparables. Por ello, los resultados deben interpretarse como asociaciones entre calidad institucional y desempeño monetario, no como evidencia directa sobre la organización interna de las autoridades monetarias.

En segundo lugar, la muestra incluye diez países durante veintiséis años. Aunque esto permite construir un panel de 260 observaciones, el número de unidades transversales es reducido. Esta característica exige prudencia en la interpretación de los coeficientes y en la generalización de los hallazgos.

En tercer lugar, las metas de inflación pueden diferir entre países en términos de rango, horizonte temporal, comunicación y mecanismos de cumplimiento. El uso del punto medio del rango meta permite una aproximación operativa comparable, pero simplifica la complejidad de los regímenes monetarios.

En cuarto lugar, la inflación puede estar influida por factores no plenamente capturados en el modelo, como shocks de alimentos y energía, conflictos geopolíticos, expectativas inflacionarias, medidas regulatorias, eventos climáticos o decisiones de política económica específicas.

Finalmente, el diseño econométrico permite identificar asociaciones empíricas, pero no establecer causalidad definitiva. Por ello, las conclusiones del libro se formulan con cautela y se orientan a interpretar patrones compatibles con el marco teórico propuesto.

1.10. Delimitación del estudio

La delimitación temporal comprende el periodo 2000–2025. Este horizonte permite analizar una etapa relevante de consolidación de regímenes de metas de inflación, así como episodios de crisis financiera internacional, pandemia, presiones inflacionarias globales y ajustes recientes de política monetaria.

La delimitación espacial incluye diez países: Perú, Chile, Colombia, México, Brasil, República Checa, Polonia, Tailandia, Indonesia y Filipinas. La selección responde a criterios de

comparabilidad monetaria, disponibilidad de información y relevancia para el análisis de economías emergentes y de ingresos medios.

La delimitación temática se concentra en la relación entre meritocracia institucional, credibilidad monetaria y desviación inflacionaria. No se estudian en profundidad otros determinantes de la inflación, salvo en la medida en que son incorporados como variables de control dentro del modelo econométrico.

1.11. Aporte del estudio

El principal aporte del libro consiste en incorporar la meritocracia institucional al análisis del desempeño monetario comparado. Esta contribución permite ampliar la discusión sobre estabilidad inflacionaria más allá de la independencia formal del banco central y de los instrumentos tradicionales de política monetaria.

El estudio también aporta al distinguir entre dos medidas de desempeño monetario: la desviación inflacionaria con signo y la desviación inflacionaria absoluta. Esta diferenciación permite evitar interpretaciones simplificadas y ofrece una lectura más precisa de la relación entre instituciones y cumplimiento de metas.

Asimismo, el libro aporta una interpretación prudente de la evidencia empírica. La meritocracia institucional no se presenta como una solución automática frente a la inflación, sino como una condición de soporte que puede contribuir a fortalecer la credibilidad monetaria dentro de una arquitectura macroeconómica más amplia.

Finalmente, el estudio ofrece una base para futuras investigaciones sobre instituciones, bancos centrales y estabilidad de precios, especialmente en economías emergentes donde la credibilidad monetaria depende tanto de reglas formales como de capacidades estatales efectivas.

1.12. Coherencia general del libro

La coherencia general del libro se sostiene en la articulación entre el problema de investigación, el marco conceptual, la revisión de literatura, la estrategia metodológica, el análisis empírico y la interpretación de los resultados. Cada capítulo cumple una función específica dentro de una secuencia argumental orientada a responder una pregunta central: ¿en qué medida la meritocracia institucional se relaciona con el desempeño monetario en economías con regímenes de metas de inflación?

El punto de partida del libro es la premisa de que la estabilidad inflacionaria no depende únicamente de los instrumentos tradicionales de política monetaria. Si bien la tasa de interés, la

comunicación del banco central, la credibilidad monetaria y la disciplina fiscal son elementos fundamentales, el desempeño monetario también puede estar condicionado por la calidad del entorno institucional en el que operan las autoridades económicas. En ese marco, la meritocracia institucional se incorpora como una dimensión relevante de la capacidad estatal.

La lógica del libro se construye de manera progresiva. En primer lugar, se delimita el problema de investigación y se justifica la importancia de estudiar la relación entre instituciones meritocráticas y desviación inflacionaria. En segundo lugar, se desarrollan los conceptos necesarios para comprender el fenómeno, especialmente estabilidad de precios, metas de inflación, desviación inflacionaria, credibilidad monetaria, capacidad institucional y meritocracia. En tercer lugar, se revisa la literatura especializada, identificando los principales aportes y vacíos existentes en torno al vínculo entre instituciones, bancos centrales y desempeño macroeconómico.

A partir de esa base teórica, el libro desarrolla una estrategia metodológica orientada a contrastar empíricamente la hipótesis de trabajo. Para ello, se construye un panel país-año correspondiente al periodo 2000–2025, integrado por economías con regímenes de metas de inflación. El desempeño monetario se mide mediante dos variables complementarias: la desviación inflacionaria con signo y la desviación inflacionaria absoluta. La primera permite identificar la dirección del desvío respecto de la meta; la segunda permite medir la magnitud total del alejamiento frente al objetivo anunciado.

La incorporación de ambas medidas fortalece la coherencia analítica del estudio. La desviación con signo permite conocer si la inflación se ubicó por encima o por debajo de la meta, mientras que la desviación absoluta permite evaluar qué tan lejos estuvo la inflación observada del compromiso monetario anunciado. Esta distinción resulta central porque el objetivo del libro no es únicamente analizar si la inflación fue mayor o menor que la meta, sino comprender si la calidad institucional puede estar asociada con una menor distancia respecto del objetivo monetario.

La variable explicativa central es el índice de meritocracia institucional. Esta variable se interpreta como una aproximación al entorno institucional del país, no como una medición directa de la meritocracia interna de cada banco central. Esta precisión es importante para mantener la prudencia científica del estudio. La meritocracia institucional se entiende como una condición estructural que puede favorecer la profesionalización del Estado, la continuidad técnica, la coordinación interinstitucional y la credibilidad de las políticas públicas.

La coherencia metodológica se refuerza mediante el uso de modelos de datos de panel. Estas especificaciones permiten considerar tanto la variación temporal como las diferencias estructurales entre países. En particular, el enfoque CRE/Mundlak resulta pertinente porque la

meritocracia institucional es una variable de evolución lenta. Por ello, su análisis requiere distinguir entre cambios dentro de los países y diferencias promedio entre economías.

El análisis descriptivo cumple una función exploratoria. Permite observar la distribución de las variables, las diferencias entre países, la evolución temporal de la desviación inflacionaria y las correlaciones preliminares. Sin embargo, el libro no se limita a esta evidencia inicial. Posteriormente, el análisis econométrico permite evaluar la relación entre meritocracia institucional y desempeño monetario incorporando variables macroeconómicas de control, como crecimiento del PBI, apertura comercial, balance fiscal y tipo de cambio.

La discusión de resultados mantiene una interpretación prudente. El libro no afirma que la meritocracia institucional reduzca automáticamente la inflación ni que constituya una causa única del cumplimiento de metas. Más bien, sostiene que los entornos institucionales más meritocráticos pueden ofrecer mejores condiciones para que la política monetaria opere con mayor credibilidad, continuidad y capacidad de respuesta. En ese sentido, la meritocracia se interpreta como una condición de soporte institucional, no como un instrumento monetario directo.

Esta línea argumental permite evitar dos extremos. Por un lado, se evita una visión estrictamente monetarista que atribuya el desempeño inflacionario únicamente a decisiones del banco central. Por otro lado, se evita una interpretación institucionalista excesiva que pretenda explicar la inflación únicamente por la calidad del Estado. El libro propone una lectura intermedia: la estabilidad monetaria depende de fundamentos macroeconómicos, pero también del entorno institucional que sostiene la credibilidad y consistencia de las políticas públicas.

La coherencia general del libro también se expresa en la conexión entre los capítulos finales. Los resultados econométricos presentan la evidencia empírica; la discusión interpreta su significado económico e institucional; y las conclusiones sintetizan el aporte del estudio, reconociendo sus límites y proponiendo líneas futuras de investigación. De esta manera, el libro avanza desde la formulación del problema hasta la construcción de una agenda de política institucional orientada a fortalecer la estabilidad macroeconómica.

En conjunto, el libro mantiene una unidad temática clara: analizar la meritocracia institucional como una dimensión relevante para comprender la estabilidad monetaria en economías con metas de inflación. Su aporte consiste en ampliar el debate sobre credibilidad monetaria, incorporando la calidad del Estado como un componente que puede influir en la capacidad de los países para mantener la inflación cerca de sus objetivos anunciados.

Cuadro 1.1

Coherencia general del libro

Componente	Desarrollo en el libro	Función dentro del argumento
Problema de investigación	Se analiza la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria en economías con metas de inflación.	Delimita el fenómeno central del estudio.
Pregunta central	Se pregunta si los países con mayor meritocracia institucional presentan mejores condiciones para mantener la inflación cerca de la meta.	Orienta la lógica argumental del libro.
Marco conceptual	Se desarrollan conceptos como estabilidad de precios, metas de inflación, desviación inflacionaria, credibilidad monetaria, capacidad estatal y meritocracia.	Proporciona las bases teóricas para interpretar el fenómeno.
Revisión de literatura	Se examinan aportes sobre bancos centrales, credibilidad, metas de inflación, instituciones y desempeño macroeconómico.	Ubica el estudio dentro del debate académico existente.
Variable dependiente principal	Desviación inflacionaria con signo (infdev).	Permite analizar la dirección del desvío respecto de la meta.
Variable de robustez	Desviación inflacionaria absoluta (abs_infdev).	Permite evaluar la magnitud total del alejamiento frente a la meta.
Variable explicativa central	Índice de meritocracia institucional (merit_index).	Aproxima el entorno institucional meritocrático del país.
Variables de control	Crecimiento del PBI, apertura comercial, balance fiscal y tipo de cambio.	Evitan atribuir el desempeño inflacionario únicamente a la meritocracia.

Componente	Desarrollo en el libro	Función dentro del argumento
Estrategia metodológica	Modelos de datos de panel, incluyendo Pooled OLS, efectos aleatorios, efectos fijos y CRE/Mundlak.	Permite evaluar la relación empírica considerando heterogeneidad entre países.
Análisis descriptivo	Estadísticos, evolución temporal, promedios por país y correlaciones preliminares.	Ofrece una primera aproximación a la estructura de los datos.
Resultados econométricos	Estimaciones con infdev y pruebas de robustez con abs_infdev.	Evalúan la hipótesis central del estudio.
Discusión de resultados	Interpreta los hallazgos como evidencia de una relación institucional condicionada.	Conecta la evidencia empírica con el marco teórico.
Conclusiones	Sintetizan los hallazgos, reconocen límites y proponen líneas futuras.	Cierra el argumento del libro y proyecta su aporte académico.

Nota. La coherencia general del libro se basa en la articulación entre problema, teoría, metodología, evidencia empírica y discusión. La meritocracia institucional se interpreta como una condición de soporte de la estabilidad monetaria, no como un determinante único ni automático de la inflación.

1.13. Estructura del libro

El libro se organiza en nueve capítulos, articulados de manera progresiva para desarrollar el problema de investigación, sustentar el marco conceptual y teórico, explicar la estrategia metodológica, presentar la evidencia empírica, discutir los resultados y formular las conclusiones generales del estudio.

El Capítulo I presenta la introducción general del libro. En este capítulo se expone el contexto económico e institucional del problema, se formula la pregunta central de investigación, se establecen los objetivos, se plantea la hipótesis de trabajo y se desarrollan la justificación, los alcances, las limitaciones, la delimitación y el aporte del estudio. Asimismo, se presenta la coherencia general del libro y la forma en que se organizan sus capítulos.

El Capítulo II desarrolla los fundamentos conceptuales de la estabilidad monetaria. En esta sección se abordan los conceptos de dinero, confianza, estabilidad de precios, inflación, desviación inflacionaria, credibilidad monetaria, expectativas inflacionarias, independencia del

banco central, capacidad institucional y meritocracia institucional. Este capítulo proporciona la base conceptual necesaria para comprender por qué la estabilidad monetaria puede estar condicionada no solo por instrumentos económicos, sino también por la calidad del entorno institucional.

El Capítulo III presenta el marco teórico y la revisión de literatura. En este capítulo se examinan los principales aportes académicos sobre independencia del banco central, estabilidad de precios, credibilidad monetaria, metas de inflación, capacidad estatal, calidad burocrática, meritocracia institucional y desempeño macroeconómico. Asimismo, se identifica el vacío de investigación que justifica el aporte del libro: la necesidad de incorporar la meritocracia institucional como una dimensión relevante para analizar el cumplimiento de metas de inflación.

El Capítulo IV expone el diseño metodológico y la estrategia empírica. Se describe el enfoque de investigación, el tipo y nivel del estudio, el diseño utilizado, la unidad de análisis, el periodo de estudio, la selección de países, el modelo econométrico base, las especificaciones de datos de panel, las pruebas de robustez y los criterios de interpretación econométrica. Este capítulo permite comprender cómo se organiza el análisis empírico y por qué se emplean modelos de panel, incluyendo el enfoque CRE/Mundlak.

El Capítulo V presenta la base de datos, las variables utilizadas y la construcción del índice de meritocracia institucional. Se detallan la estructura general de la base, los países incluidos, el periodo de análisis, la variable dependiente principal, la variable de robustez, la variable explicativa central, las variables macroeconómicas de control y las consideraciones de comparabilidad internacional. Este capítulo cumple una función clave, porque permite transparentar la forma en que se construyen las variables utilizadas en el análisis.

El Capítulo VI desarrolla el análisis descriptivo y la evidencia preliminar. Se presentan los estadísticos descriptivos de las variables principales, los promedios por país, la distribución de la desviación inflacionaria absoluta, la distribución del índice de meritocracia institucional, la relación preliminar entre meritocracia y desviación inflacionaria, la evolución temporal de las variables y las correlaciones preliminares. Su propósito es ofrecer una primera lectura empírica antes de pasar a las estimaciones econométricas.

El Capítulo VII presenta los resultados econométricos y el análisis de robustez. En este capítulo se exponen las estimaciones con desviación inflacionaria con signo, la interpretación económica de los resultados principales, la importancia de las condiciones macroeconómicas estructurales, las estimaciones de robustez con desviación inflacionaria absoluta, la comparación entre resultados y la validación prudente de la hipótesis de trabajo. Este capítulo constituye el núcleo empírico del libro.

El Capítulo VIII desarrolla la discusión de resultados y sus implicancias económicas e institucionales. En esta sección se interpreta el significado de los hallazgos, se analiza la meritocracia como capacidad institucional de soporte, se diferencia entre dirección del desvío y magnitud del alejamiento, se discute el papel de la credibilidad monetaria, los fundamentos macroeconómicos y las implicancias para economías emergentes y bancos centrales. Este capítulo no repite los resultados, sino que explica su alcance teórico y práctico.

Finalmente, el Capítulo IX presenta las conclusiones generales, las recomendaciones y las líneas futuras de investigación. En este capítulo se sintetizan los principales hallazgos del estudio, se expone el aporte científico del libro, se plantean implicancias para la política monetaria y la política institucional, se reconocen las limitaciones del análisis y se sugieren nuevas rutas de investigación. Su finalidad es cerrar el argumento general del libro y proyectar su contribución hacia futuros estudios sobre instituciones, credibilidad y estabilidad macroeconómica.

En conjunto, la estructura del libro permite avanzar desde la formulación del problema hasta la interpretación de los resultados y la propuesta de una agenda institucional. Esta organización busca asegurar coherencia entre el marco conceptual, la revisión de literatura, la metodología, la evidencia empírica y las conclusiones, manteniendo una lectura ordenada, rigurosa y útil para investigadores, docentes, estudiantes y responsables de política económica.

1.14. Cierre del capítulo

El presente capítulo ha establecido las bases generales del libro. A partir del planteamiento del problema, se ha señalado que la estabilidad inflacionaria no puede comprenderse únicamente desde los instrumentos tradicionales de política monetaria, sino también desde el entorno institucional en el que dichos instrumentos se diseñan, comunican y ejecutan. Esta perspectiva permite ampliar el análisis del desempeño monetario incorporando una dimensión institucional que suele recibir menor atención en los estudios convencionales sobre metas de inflación.

La pregunta central que orienta el libro se concentra en analizar si la meritocracia institucional se relaciona con la capacidad de los países para mantener la inflación cerca de la meta anunciada por sus bancos centrales. Esta pregunta resulta relevante porque los regímenes de metas de inflación descansan no solo en reglas formales, sino también en la credibilidad, la continuidad técnica, la coordinación institucional y la confianza pública en las decisiones económicas.

En ese sentido, el capítulo ha precisado que la meritocracia institucional no se interpreta como un instrumento monetario directo ni como una causa única del desempeño inflacionario.

Su importancia radica en que puede constituir una condición de soporte para la estabilidad monetaria, al fortalecer la profesionalización del Estado, la calidad burocrática, la estabilidad técnica y la capacidad de respuesta frente a shocks económicos.

Asimismo, se ha delimitado el alcance del estudio, centrado en un panel de países con regímenes de metas de inflación durante el periodo 2000–2025. El desempeño monetario será evaluado mediante dos medidas complementarias: la desviación inflacionaria con signo y la desviación inflacionaria absoluta. Esta distinción permitirá analizar tanto la dirección del desvío respecto de la meta como la magnitud total del alejamiento frente al objetivo anunciado.

El capítulo también ha presentado la coherencia general del libro y la estructura de sus nueve capítulos. Esta organización permite avanzar de manera progresiva desde el problema de investigación hasta la construcción conceptual, la revisión de literatura, el diseño metodológico, el análisis descriptivo, los resultados econométricos, la discusión de hallazgos y las conclusiones finales. De esta forma, el libro busca mantener una línea argumental ordenada, rigurosa y consistente.

La principal contribución inicial de este capítulo consiste en ubicar la meritocracia institucional dentro del debate sobre credibilidad monetaria y estabilidad macroeconómica. En lugar de analizar la inflación únicamente como resultado de decisiones monetarias, el libro propone comprenderla también como un fenómeno condicionado por la calidad del Estado y por la capacidad institucional que respalda la política económica.

El siguiente capítulo desarrolla los fundamentos conceptuales necesarios para sostener esta discusión. En particular, se abordarán los conceptos de estabilidad de precios, inflación, metas de inflación, desviación inflacionaria, credibilidad monetaria, independencia del banco central, capacidad estatal y meritocracia institucional. Estos elementos permitirán construir el marco conceptual sobre el cual se apoyará el análisis empírico posterior.

Capítulo II

FUNDAMENTOS CONCEPTUALES DE LA ESTABILIDAD MONETARIA

CAPÍTULO II - FUNDAMENTOS CONCEPTUALES DE LA ESTABILIDAD MONETARIA

2.1. Dinero, confianza y estabilidad monetaria

El dinero cumple funciones esenciales en una economía: sirve como medio de intercambio, unidad de cuenta y reserva de valor. Estas funciones solo pueden sostenerse cuando existe confianza en su capacidad para conservar poder adquisitivo y facilitar transacciones de manera estable. Por ello, la estabilidad monetaria no es únicamente un objetivo técnico de los bancos centrales, sino una condición básica para el funcionamiento ordenado de los mercados, la planificación económica y la confianza social.

Cuando el valor del dinero se deteriora de manera persistente, los agentes económicos enfrentan mayores dificultades para tomar decisiones. Los hogares pierden capacidad de compra, las empresas enfrentan incertidumbre sobre costos y precios, los contratos se vuelven menos previsibles y la inversión se posterga. En cambio, cuando la moneda conserva estabilidad, se facilita la formación de expectativas, se reduce la incertidumbre y se fortalece la confianza en las instituciones económicas.

La estabilidad monetaria puede entenderse como la capacidad de una economía para preservar el valor de su moneda en el tiempo. Esta capacidad depende de factores macroeconómicos, institucionales y políticos. No basta con que exista una autoridad monetaria formalmente encargada de controlar la inflación; también se requiere que dicha autoridad sea creíble, técnicamente competente y capaz de sostener decisiones consistentes frente a contextos cambiantes.

En los regímenes monetarios modernos, la estabilidad monetaria se expresa principalmente a través de la estabilidad de precios. Esto significa que la inflación debe mantenerse en niveles bajos, previsibles y compatibles con el funcionamiento normal de la economía. Sin embargo, la estabilidad de precios no implica necesariamente inflación igual a cero. En muchos países, los bancos centrales establecen metas positivas de inflación, generalmente bajas, porque reconocen que cierto nivel moderado puede ser compatible con el crecimiento económico y con la flexibilidad de precios relativos.

Desde esta perspectiva, la estabilidad monetaria no debe interpretarse como una situación estática, sino como un proceso continuo de preservación de confianza. Los bancos centrales enfrentan shocks de oferta, variaciones en precios internacionales, movimientos cambiarios, ciclos económicos, presiones fiscales y cambios en expectativas. Por ello, la

estabilidad monetaria requiere capacidad de diagnóstico, respuesta oportuna, comunicación clara y consistencia institucional.

En este libro, la estabilidad monetaria se analiza a partir del grado de alineamiento entre la inflación observada y la meta anunciada por el banco central. Esta aproximación permite evaluar no solo si la inflación fue alta o baja, sino si el resultado inflacionario se mantuvo cerca del compromiso institucional previamente establecido.

2.2. Estabilidad de precios, inflación y bienestar económico

La inflación representa el aumento sostenido del nivel general de precios en una economía. Cuando la inflación es elevada o imprevisible, afecta negativamente el bienestar económico porque reduce el poder adquisitivo, distorsiona las decisiones de consumo e inversión, encarece el crédito, altera los contratos y debilita la confianza en la moneda.

Uno de los efectos más visibles de la inflación es la pérdida de poder adquisitivo de los hogares. Cuando los precios aumentan más rápido que los ingresos, las familias pueden comprar menos bienes y servicios con la misma cantidad de dinero. Este efecto suele ser más perjudicial para los hogares de menores ingresos, debido a que destinan una mayor proporción de su presupuesto a alimentos, transporte, vivienda y servicios básicos.

La inflación también afecta a las empresas. En contextos de alta incertidumbre inflacionaria, resulta más difícil proyectar costos, fijar precios, planificar inversiones y negociar contratos. Las empresas pueden enfrentar mayores costos financieros, cambios frecuentes en sus márgenes y menor capacidad para diseñar estrategias de largo plazo. Esto puede reducir la inversión privada y afectar el crecimiento económico.

Asimismo, la inflación puede alterar el funcionamiento del sistema financiero. Cuando los precios son inestables, las tasas de interés tienden a incorporar primas de riesgo más elevadas. Esto encarece el crédito, reduce la demanda de financiamiento y puede limitar la inversión productiva. Además, si la inflación no está adecuadamente anticipada, puede generar redistribuciones arbitrarias entre deudores y acreedores.

La estabilidad de precios contribuye a reducir estos problemas. Cuando la inflación es baja y previsible, los agentes económicos pueden tomar decisiones con mayor información y menor incertidumbre. Los hogares planifican mejor su consumo y ahorro; las empresas proyectan sus costos e inversiones; y el Estado puede diseñar políticas públicas en un entorno más ordenado.

No obstante, la estabilidad de precios no debe entenderse como ausencia absoluta de variaciones en los precios. En toda economía existen cambios en precios relativos asociados a productividad, tecnología, oferta, demanda y condiciones externas. Lo importante es que el nivel

general de precios no se desvíe persistentemente de una trayectoria compatible con la meta establecida por la autoridad monetaria.

En los regímenes de metas de inflación, el bienestar económico se vincula con la capacidad del banco central para mantener la inflación cerca de su objetivo. Cuando la inflación observada se aleja de manera persistente de la meta, se debilita la credibilidad de la política monetaria y aumentan los costos económicos y sociales de la inestabilidad.

2.3. Desviación inflacionaria como medida de desempeño monetario

En los regímenes de metas de inflación, el desempeño de la política monetaria no debe evaluarse únicamente observando si la inflación es alta o baja en términos absolutos. Lo relevante es analizar si la inflación observada se mantiene cercana a la meta anunciada por el banco central. Por ello, la desviación inflacionaria constituye una medida útil para evaluar el grado de cumplimiento del compromiso monetario.

La desviación inflacionaria se define como la diferencia entre la inflación observada y la meta de inflación establecida por la autoridad monetaria. Esta medida permite evaluar no solo el comportamiento de la inflación, sino también la distancia entre el resultado observado y el objetivo institucional previamente anunciado. En ese sentido, la desviación inflacionaria aproxima el desempeño monetario en relación con la promesa pública del banco central.

Formalmente, la desviación inflacionaria con signo se expresa de la siguiente manera:

$$\text{infdev}_{it} = \pi_{it} - \pi_{it}^{\text{meta}}$$

Donde:

- infdev_{it} representa la desviación inflacionaria del país i en el año t .
- π_{it} corresponde a la inflación observada del país i en el año t .
- π_{it}^{meta} representa la meta de inflación establecida por el banco central del país i en el año t .

Cuando infdev_{it} es positivo, la inflación observada se encuentra por encima de la meta. Cuando es negativo, la inflación se ubica por debajo del objetivo. Cuando el valor se aproxima a cero, existe mayor alineamiento entre el resultado inflacionario y el compromiso monetario anunciado.

Esta medida permite distinguir entre distintos tipos de desempeño monetario. Una economía puede registrar una inflación de 4 %, pero si su meta es 2 %, presenta una desviación positiva de 2 puntos porcentuales. Otra economía puede registrar la misma inflación de 4 %, pero si su meta es 4 %, no presenta desviación. Por ello, la evaluación del desempeño monetario debe realizarse en relación con la meta específica de cada país.

Sin embargo, en algunos casos interesa evaluar la magnitud total del alejamiento respecto de la meta, independientemente de la dirección del desvío. Para ello se utiliza la desviación inflacionaria absoluta, expresada de la siguiente manera:

$$\text{abs_infdev}_{it} = |\pi_{it} - \pi^{\text{meta}}_{it}|$$

Donde:

- abs_infdev_{it} representa la desviación inflacionaria absoluta del país i en el año t .
- π_{it} corresponde a la inflación observada.
- π^{meta}_{it} corresponde a la meta de inflación anunciada por el banco central.

Esta variable mide la distancia total entre la inflación observada y la meta. Su utilidad radica en que permite analizar el grado de alejamiento respecto del objetivo monetario sin distinguir si la inflación estuvo por encima o por debajo de la meta. Por ello, en este libro se utiliza como medida complementaria y como prueba de robustez frente al análisis basado en la desviación inflacionaria con signo.

La distinción entre ambas medidas es central para la interpretación de los resultados empíricos. La desviación con signo permite conocer la dirección del desvío inflacionario, mientras que la desviación absoluta permite evaluar la magnitud del alejamiento. Esta diferencia es relevante porque la meritocracia institucional podría no explicar directamente si la inflación se ubica por encima o por debajo de la meta, pero sí podría estar asociada con una menor distancia total respecto del objetivo anunciado.

Desde esta perspectiva, la desviación inflacionaria absoluta resulta especialmente importante para el presente estudio. Si un país mantiene su inflación cerca de la meta, aun en presencia de shocks externos o presiones macroeconómicas, ello puede reflejar una mayor capacidad institucional para sostener la credibilidad del régimen monetario. En cambio, desviaciones absolutas elevadas pueden indicar dificultades para mantener la inflación alineada con el compromiso anunciado, aunque dichas dificultades no necesariamente respondan solo a factores institucionales.

Por tanto, ambas medidas ofrecen lecturas complementarias del desempeño monetario. La primera permite identificar la dirección del incumplimiento; la segunda permite evaluar la magnitud del alejamiento. Esta complementariedad fortalece el análisis empírico y evita reducir el desempeño monetario a una sola dimensión.

Cuadro 2.1

Medidas de desviación inflacionaria

Medida	Fórmula	Interpretación	Utilidad analítica
Desviación inflacionaria con signo	$\text{infdev}_{it} = \pi_{it} - \pi_{it}^{\text{meta}}$	Indica si la inflación observada estuvo por encima o por debajo de la meta.	Permite analizar la dirección del desvío inflacionario.
Desviación inflacionaria absoluta	$\text{abs_infdev}_{it} = \pi_{it} - \pi_{it}^{\text{meta}} $	Mide la distancia total entre la inflación observada y la meta, sin considerar la dirección del desvío.	Permite evaluar la magnitud del alejamiento respecto del objetivo monetario.

Nota. La desviación inflacionaria con signo y la desviación inflacionaria absoluta ofrecen lecturas complementarias del desempeño monetario frente a la meta de inflación. La primera permite conocer la dirección del desvío; la segunda permite medir la magnitud total del alejamiento respecto del objetivo anunciado.

2.4. Credibilidad monetaria y expectativas inflacionarias

La credibilidad monetaria puede entenderse como la confianza de los agentes económicos en que el banco central actuará de manera consistente para cumplir su objetivo de inflación. Un banco central creíble no solo anuncia una meta, sino que logra que hogares, empresas, inversionistas y mercados consideren probable su cumplimiento.

La credibilidad es fundamental porque la inflación no depende únicamente de los precios actuales, sino también de las expectativas sobre los precios futuros. Si los agentes creen que la inflación se mantendrá cerca de la meta, sus decisiones de precios, salarios, contratos, consumo e inversión tenderán a ser más compatibles con dicho objetivo. En cambio, si dudan de la capacidad del banco central, pueden ajustar sus decisiones anticipando una inflación mayor, lo que dificulta el cumplimiento de la meta.

Las expectativas inflacionarias cumplen, por tanto, un papel central en la transmisión de la política monetaria. Cuando están ancladas, los shocks temporales tienen menor probabilidad de convertirse en procesos inflacionarios persistentes. Por ejemplo, un aumento transitorio en precios internacionales puede elevar la inflación en el corto plazo, pero si los agentes confían en la respuesta del banco central, es menos probable que ajusten permanentemente sus expectativas.

La credibilidad se construye mediante varios canales. Uno de ellos es la consistencia entre lo que el banco central anuncia y lo que efectivamente hace. Otro es la transparencia en la comunicación de sus decisiones, proyecciones y riesgos. También importa la calidad técnica de sus diagnósticos, la autonomía para tomar decisiones y la capacidad institucional para sostener una estrategia coherente en el tiempo.

Sin embargo, la credibilidad no depende solo de la autoridad monetaria. También se ve afectada por el entorno macroeconómico e institucional. Una política fiscal desordenada, una elevada inestabilidad política, una fuerte depreciación cambiaria o una débil calidad institucional pueden reducir la confianza en la capacidad del banco central para cumplir su meta. Por ello, la credibilidad monetaria debe entenderse como un activo institucional que se construye gradualmente y puede deteriorarse si las condiciones macroeconómicas o políticas se vuelven adversas.

En este marco, la meritocracia institucional puede contribuir indirectamente a la credibilidad monetaria. Instituciones más profesionales, estables y orientadas al mérito pueden mejorar la calidad de las decisiones públicas, reducir la improvisación, preservar continuidad técnica y fortalecer la confianza en la conducción económica.

2.5. Independencia del banco central y capacidad institucional

La independencia del banco central es uno de los pilares más importantes de los regímenes monetarios modernos. En términos generales, implica que la autoridad monetaria pueda tomar decisiones orientadas al cumplimiento de su objetivo de estabilidad de precios sin interferencias políticas de corto plazo.

La independencia busca reducir el riesgo de que la política monetaria sea utilizada para financiar déficits fiscales, estimular artificialmente la economía antes de procesos electorales o responder a presiones coyunturales incompatibles con la estabilidad de precios. Por ello, un banco central independiente puede contribuir a fortalecer la credibilidad y anclar mejor las expectativas inflacionarias.

Sin embargo, la independencia formal no es suficiente. Un banco central puede contar con autonomía legal, pero si carece de capacidad técnica, información adecuada, equipos profesionales, continuidad institucional y legitimidad pública, su efectividad puede verse limitada. La independencia debe estar acompañada de capacidad institucional.

La capacidad institucional se refiere a la aptitud de una organización pública para cumplir sus funciones de manera efectiva, sostenida y técnicamente competente. En el caso de los bancos centrales, esta capacidad incluye la producción de información macroeconómica

confiable, la elaboración de pronósticos, el análisis de riesgos, la coordinación con otras entidades, la comunicación pública y la toma de decisiones basadas en evidencia.

La estabilidad de precios requiere entonces una combinación de autonomía y capacidad. La autonomía protege al banco central frente a presiones indebidas; la capacidad le permite utilizar esa autonomía de manera efectiva. Sin equipos técnicos sólidos, procesos internos consistentes y continuidad organizacional, la independencia puede convertirse en una condición formal con resultados limitados.

Además, los bancos centrales no operan en aislamiento. Su desempeño se encuentra influido por la política fiscal, el sistema financiero, la estructura productiva, el grado de apertura externa, la estabilidad política y la confianza pública. Por ello, la independencia debe entenderse dentro de una arquitectura institucional más amplia.

En este libro, la independencia del banco central se considera un componente relevante de la estabilidad monetaria, pero no el único. El análisis incorpora la meritocracia institucional como una dimensión complementaria, vinculada con la calidad del entorno institucional en el que se sostiene la credibilidad monetaria.

2.6. Meritocracia institucional como soporte de credibilidad

La meritocracia institucional se refiere a la existencia de reglas, prácticas y capacidades que favorecen la selección, promoción, permanencia y desempeño de los funcionarios públicos sobre la base de criterios técnicos, profesionales y de mérito. En una institución meritocrática, las decisiones administrativas y técnicas dependen menos de la discrecionalidad política, el clientelismo o la improvisación, y más de la competencia profesional, la experiencia y la evaluación objetiva.

En el ámbito económico, la meritocracia institucional puede contribuir a mejorar la calidad de la política pública. Cuando las instituciones cuentan con equipos técnicos calificados y estables, es más probable que desarrollen diagnósticos rigurosos, mantengan memoria organizacional, aprendan de experiencias previas y respondan con mayor consistencia frente a escenarios de incertidumbre.

La relación entre meritocracia institucional y estabilidad monetaria no debe entenderse como directa o mecánica. La meritocracia no determina por sí sola la inflación ni sustituye los instrumentos de política monetaria. Sin embargo, puede actuar como una condición de soporte de la credibilidad monetaria. Instituciones más meritocráticas pueden generar mejores condiciones para que las decisiones económicas sean percibidas como técnicas, consistentes y orientadas al interés público.

En el caso de los bancos centrales, la profesionalización técnica resulta especialmente importante. La conducción monetaria requiere análisis macroeconómico, modelación, seguimiento de expectativas, evaluación de riesgos financieros, comprensión del entorno internacional y capacidad de comunicación. Estas tareas demandan equipos especializados y procesos institucionales estables.

La meritocracia también puede fortalecer la continuidad de la política económica. Cuando los equipos técnicos permanecen y se desarrollan profesionalmente dentro de las instituciones, se preserva conocimiento acumulado y se reduce la dependencia de decisiones improvisadas. Esto resulta especialmente importante en contextos de crisis, cuando la calidad del diagnóstico y la velocidad de respuesta pueden afectar la credibilidad pública.

Asimismo, la meritocracia puede contribuir a la legitimidad institucional. Los agentes económicos tienden a confiar más en instituciones percibidas como profesionales, técnicas y menos sujetas a presiones políticas. Esta confianza puede favorecer el anclaje de expectativas y reducir la probabilidad de respuestas desordenadas ante shocks inflacionarios.

No obstante, es necesario precisar el alcance del concepto utilizado en este libro. La meritocracia institucional se analiza como una característica del entorno institucional del país, no como una medición directa de la estructura interna de cada banco central. Esta distinción es importante porque los bancos centrales pueden tener niveles de profesionalización superiores al promedio del sector público. Aun así, operan dentro de un contexto institucional más amplio que puede afectar la credibilidad, la coordinación macroeconómica y la confianza en las políticas públicas.

En consecuencia, la meritocracia institucional se entiende como una condición que puede favorecer la estabilidad monetaria, pero no como una variable suficiente para explicarla. Su importancia radica en su capacidad para fortalecer la credibilidad, la continuidad técnica y la calidad de la toma de decisiones dentro de una arquitectura macroeconómica más amplia.

2.7. Fundamentos macroeconómicos y límites de la explicación institucional

Aunque la dimensión institucional es relevante, la inflación no puede explicarse únicamente a partir de la meritocracia, la credibilidad o la calidad burocrática. La inflación es un fenómeno multicausal que responde a factores de demanda, oferta, política fiscal, tipo de cambio, expectativas, precios internacionales y condiciones financieras.

Desde el lado de la demanda, una expansión excesiva del gasto agregado puede generar presiones inflacionarias cuando la economía opera cerca de su capacidad productiva. En estos

casos, el aumento de la demanda puede superar la oferta disponible y presionar al alza los precios.

Desde el lado de la oferta, los aumentos en precios de alimentos, energía, transporte o insumos importados pueden elevar la inflación, incluso cuando la demanda interna no es excesiva. Este tipo de shocks es especialmente relevante en economías emergentes, donde los hogares destinan una proporción importante de su gasto a bienes básicos y donde los precios internacionales pueden transmitirse rápidamente al mercado interno.

El tipo de cambio también cumple un papel central. En economías abiertas, una depreciación de la moneda local puede encarecer bienes importados, combustibles, alimentos e insumos productivos. Este traslado a precios internos, conocido como *pass-through* cambiario, puede generar desviaciones inflacionarias respecto de la meta, especialmente cuando las expectativas no están bien ancladas.

La política fiscal constituye otro elemento clave. Déficits fiscales persistentes, endeudamiento elevado o dudas sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas pueden afectar la credibilidad macroeconómica. En casos extremos, la política monetaria puede verse presionada por necesidades fiscales, debilitando la independencia del banco central y aumentando el riesgo inflacionario.

Las expectativas también son fundamentales. Si los agentes creen que la inflación futura será alta, pueden ajustar precios, salarios y contratos en esa dirección, haciendo más difícil que el banco central mantenga la inflación cerca de la meta. Por ello, el anclaje de expectativas es una condición central para la estabilidad de precios.

Estos fundamentos macroeconómicos establecen los límites de una explicación exclusivamente institucional. La meritocracia puede mejorar la capacidad de respuesta, fortalecer la credibilidad y reducir la improvisación, pero no elimina la exposición a shocks externos, presiones fiscales, depreciaciones cambiarias o cambios en precios internacionales.

Por ello, la interpretación adecuada es complementaria. La estabilidad inflacionaria depende tanto de condiciones macroeconómicas como de capacidades institucionales. Una economía puede contar con instituciones profesionales, pero enfrentar shocks severos que alejen temporalmente la inflación de su meta. Del mismo modo, una economía puede beneficiarse de un contexto externo favorable, aunque sus instituciones sean débiles.

En este libro, la meritocracia institucional se analiza precisamente dentro de esa lógica complementaria. No se plantea como una causa única de estabilidad monetaria, sino como una dimensión que puede ayudar a explicar por qué algunos países enfrentan mejor los desvíos inflacionarios que otros, especialmente cuando se considera la magnitud del alejamiento respecto de la meta.

2.8. Síntesis conceptual del capítulo

Este capítulo desarrolló los conceptos centrales que sostienen el argumento del libro. En primer lugar, se explicó que el dinero cumple sus funciones económicas en la medida en que existe confianza en su valor. Por ello, la estabilidad monetaria no es solo un objetivo técnico, sino una condición necesaria para la planificación, la inversión, el ahorro y la confianza social.

En segundo lugar, se precisó que la estabilidad de precios contribuye al bienestar económico al reducir la incertidumbre, proteger el poder adquisitivo y facilitar decisiones de largo plazo. La inflación elevada o imprevisible afecta especialmente a los hogares de menores ingresos, distorsiona las decisiones empresariales y debilita la confianza en la moneda.

En tercer lugar, se definió la desviación inflacionaria como una medida de desempeño monetario en regímenes de metas de inflación. La desviación con signo permite identificar si la inflación se ubicó por encima o por debajo de la meta, mientras que la desviación absoluta permite medir la magnitud total del alejamiento respecto del objetivo.

En cuarto lugar, se destacó la importancia de la credibilidad monetaria y de las expectativas inflacionarias. Un banco central creíble puede influir de manera más efectiva en las decisiones de los agentes económicos, reduciendo la probabilidad de que shocks temporales se conviertan en procesos inflacionarios persistentes.

En quinto lugar, se explicó que la independencia del banco central es importante, pero no suficiente. La autonomía formal debe estar acompañada de capacidad institucional, equipos técnicos, información confiable, continuidad organizacional y legitimidad pública.

En sexto lugar, se conceptualizó la meritocracia institucional como una condición de soporte de la credibilidad monetaria. La profesionalización, la orientación al mérito y la estabilidad de los equipos técnicos pueden contribuir a mejorar la calidad de las decisiones públicas y fortalecer la confianza en las instituciones económicas.

Finalmente, se reconocieron los límites de la explicación institucional. La inflación depende también de factores fiscales, cambiarios, externos, productivos y de expectativas. Por ello, la meritocracia no debe entenderse como una solución automática frente a la inflación, sino como una pieza dentro de una arquitectura más amplia de estabilidad monetaria.

En síntesis, la estabilidad monetaria requiere algo más que la existencia formal de una meta de inflación. También exige credibilidad, consistencia, capacidad técnica y un entorno institucional que permita sostener decisiones de política en el tiempo. La meritocracia institucional puede contribuir a ese proceso al favorecer la profesionalización, la continuidad organizacional y la calidad de la toma de decisiones públicas. Sin embargo, su papel debe entenderse con prudencia: no sustituye los fundamentos macroeconómicos de la inflación, sino

que puede actuar como una condición de soporte dentro de una arquitectura más amplia de estabilidad monetaria.

2.9 Cierre del capítulo

El presente capítulo ha desarrollado los fundamentos conceptuales necesarios para comprender la relación entre estabilidad monetaria, credibilidad institucional y meritocracia. A partir de estos conceptos, se ha establecido que la inflación no debe analizarse únicamente como una variación general de precios, sino como un fenómeno que adquiere significado económico e institucional cuando se compara con la meta anunciada por la autoridad monetaria.

En los regímenes de metas de inflación, el desempeño monetario se evalúa en función de la capacidad del banco central para mantener la inflación cercana al objetivo previamente establecido. Por ello, la desviación inflacionaria constituye una medida central para este libro. La desviación con signo permite identificar si la inflación se ubicó por encima o por debajo de la meta, mientras que la desviación absoluta permite medir la magnitud total del alejamiento respecto del objetivo anunciado.

Esta distinción conceptual es fundamental para el análisis posterior. La desviación inflacionaria con signo ofrece información sobre la dirección del desvío, pero puede ocultar la magnitud real del incumplimiento cuando los desvíos positivos y negativos se compensan. En cambio, la desviación inflacionaria absoluta permite observar con mayor claridad qué tan lejos estuvo la inflación observada de la meta. Por ello, ambas medidas serán utilizadas de manera complementaria en el análisis empírico.

El capítulo también ha precisado que la credibilidad monetaria no depende únicamente de la capacidad técnica del banco central. Si bien la independencia, la transparencia y la comunicación de la autoridad monetaria son elementos fundamentales, la credibilidad también se construye dentro de un entorno institucional más amplio. La calidad del Estado, la continuidad técnica, la coordinación entre instituciones y la confianza en las reglas públicas pueden fortalecer o debilitar la efectividad de la política monetaria.

En este marco, la meritocracia institucional se ha definido como una dimensión de la capacidad estatal. Su importancia radica en que puede favorecer la profesionalización del aparato público, la estabilidad de los equipos técnicos, la reducción de la discrecionalidad no técnica y la continuidad de las políticas públicas. Estas condiciones no sustituyen los instrumentos monetarios, pero pueden fortalecer el entorno en el que dichos instrumentos operan.

La meritocracia institucional, por tanto, no se interpreta en este libro como una causa directa de la inflación ni como un mecanismo automático de cumplimiento de metas. Su papel es más estructural: puede contribuir a crear condiciones institucionales favorables para que la política monetaria sea más creíble, consistente y sostenible en el tiempo. Esta precisión resulta importante para evitar interpretaciones excesivas y mantener una lectura científicamente prudente.

Asimismo, el capítulo ha permitido vincular la estabilidad monetaria con la capacidad estatal. La estabilidad de precios no es solo el resultado de decisiones técnicas aisladas, sino también de la existencia de instituciones capaces de sostener compromisos, coordinar políticas, producir información confiable y responder adecuadamente frente a shocks. En economías con regímenes de metas de inflación, estas capacidades pueden ser decisivas para mantener la inflación cerca del objetivo anunciado.

En conjunto, los conceptos desarrollados en este capítulo permiten sostener la lógica central del libro: la estabilidad monetaria debe comprenderse como un fenómeno económico e institucional. Los bancos centrales cumplen un papel esencial, pero su desempeño se encuentra condicionado por el entorno estatal en el que operan. La meritocracia institucional aparece, en este sentido, como una posible condición de soporte de la credibilidad monetaria.

El siguiente capítulo profundiza esta discusión mediante la revisión del marco teórico y de la literatura especializada. Allí se examinarán los principales aportes sobre independencia del banco central, metas de inflación, credibilidad monetaria, capacidad estatal, calidad burocrática y meritocracia institucional, con el propósito de ubicar el aporte del libro dentro del debate académico existente.

Capítulo III

MARCO TEÓRICO Y REVISIÓN DE LITERATURA

CAPÍTULO III - MARCO TEÓRICO Y REVISIÓN DE LITERATURA

3.1. Introducción del capítulo

El presente capítulo desarrolla el marco teórico y la revisión de literatura que sustentan el análisis de la relación entre meritocracia institucional, credibilidad monetaria y desviación inflacionaria. A diferencia del capítulo anterior, cuyo propósito fue precisar los conceptos centrales del libro, este capítulo examina los principales enfoques académicos que han estudiado la estabilidad de precios, la independencia de los bancos centrales, los regímenes de metas de inflación, la capacidad estatal y la profesionalización institucional.

La literatura económica ha mostrado que la inflación no depende únicamente de factores monetarios inmediatos, sino también de expectativas, reglas institucionales, disciplina fiscal, credibilidad de la autoridad monetaria y calidad del entorno político-administrativo. En ese marco, los bancos centrales no operan como entidades aisladas, sino dentro de estructuras institucionales que pueden fortalecer o debilitar su capacidad para sostener estabilidad de precios.

El capítulo se organiza en siete secciones. Primero, se revisa la literatura sobre independencia del banco central y estabilidad de precios. Segundo, se aborda la relación entre credibilidad monetaria y expectativas inflacionarias. Tercero, se examina la evidencia sobre regímenes de metas de inflación. Cuarto, se discute el papel de la capacidad estatal y la calidad burocrática. Quinto, se analiza la literatura sobre meritocracia institucional y desempeño público. Sexto, se identifican estudios recientes que vinculan instituciones y desempeño monetario. Finalmente, se presenta la brecha de investigación y la contribución científica del libro.

3.2. Independencia del banco central y estabilidad de precios

La independencia del banco central constituye uno de los temas más estudiados en la literatura sobre estabilidad monetaria. Desde una perspectiva teórica, la autonomía de la autoridad monetaria permite reducir la influencia de presiones políticas de corto plazo sobre la conducción de la política monetaria. Esta idea se vincula con el problema de inconsistencia temporal, según el cual los gobiernos pueden tener incentivos para estimular la economía en el corto plazo, aun cuando ello genere mayores presiones inflacionarias en el futuro.

La literatura clásica sostiene que los bancos centrales más independientes tienden a mostrar mejores resultados en términos de inflación, especialmente cuando su mandato prioriza la estabilidad de precios. Bajo esta lógica, la independencia institucional contribuye a fortalecer

la credibilidad del compromiso antiinflacionario, reduce la incertidumbre sobre la orientación de la política monetaria y mejora el anclaje de expectativas.

No obstante, investigaciones posteriores han matizado esta relación. La independencia legal no siempre se traduce automáticamente en independencia efectiva. En algunos países, los bancos centrales pueden contar con autonomía formal, pero enfrentar presiones políticas, restricciones fiscales, debilidad institucional o baja capacidad técnica. Por ello, la literatura más reciente distingue entre independencia legal, independencia operativa, transparencia, rendición de cuentas y capacidad institucional.

Esta distinción resulta especialmente relevante para economías emergentes. En estos contextos, la estabilidad de precios puede verse afectada por shocks externos, depreciaciones cambiarias, dominancia fiscal, inestabilidad política y menor profundidad financiera. Por tanto, la independencia del banco central es una condición importante, pero no suficiente para explicar el desempeño monetario.

Desde esta perspectiva, el presente libro se ubica en una línea complementaria. Reconoce la importancia de la independencia del banco central, pero propone ampliar el análisis hacia la calidad institucional del entorno en el que opera la autoridad monetaria. En particular, se plantea que la meritocracia institucional puede actuar como una capacidad de soporte para la credibilidad monetaria, al fortalecer la profesionalización, la continuidad técnica y la calidad de la toma de decisiones públicas.

3.3. Credibilidad monetaria y expectativas inflacionarias

La credibilidad monetaria ocupa un lugar central en la teoría y práctica de la política monetaria contemporánea. Un banco central creíble puede influir de manera más efectiva en las expectativas de los agentes económicos, reduciendo la probabilidad de que shocks transitorios se transformen en procesos inflacionarios persistentes.

La literatura sobre expectativas inflacionarias sostiene que hogares, empresas, trabajadores e inversionistas toman decisiones considerando no solo la inflación observada, sino también la inflación esperada. Si los agentes creen que el banco central cumplirá su meta, sus decisiones de precios, salarios y contratos tenderán a ser más consistentes con dicho objetivo. En cambio, si la credibilidad es débil, las expectativas pueden desanclarse y dificultar el control de la inflación.

La credibilidad se construye mediante la consistencia entre anuncios y acciones, la transparencia en la comunicación, la calidad de los diagnósticos, la estabilidad de las reglas y la

reputación acumulada de la autoridad monetaria. En ese sentido, no es un atributo que se obtiene de manera inmediata, sino un activo institucional que se desarrolla a lo largo del tiempo.

La literatura también reconoce que la credibilidad puede verse afectada por factores externos al banco central. Una política fiscal expansiva, una elevada deuda pública, episodios de inestabilidad política, depreciaciones cambiarias abruptas o baja confianza en las instituciones pueden debilitar la capacidad del banco central para anclar expectativas. Por ello, la credibilidad monetaria debe entenderse como resultado de una arquitectura macroinstitucional más amplia.

Este punto es clave para el argumento del libro. Si la credibilidad depende no solo del mandato formal del banco central, sino también de la calidad institucional y de la confianza en la capacidad del Estado, entonces la meritocracia institucional puede desempeñar un papel relevante. Instituciones más profesionales y estables pueden contribuir a sostener diagnósticos técnicos, comunicación consistente y respuestas de política más creíbles.

3.4. Metas de inflación y desempeño monetario

Los regímenes de metas de inflación se consolidaron como uno de los marcos más importantes de política monetaria desde la década de 1990. Este esquema se basa en el anuncio explícito de una meta inflacionaria y en el uso de instrumentos monetarios para mantener la inflación observada cerca de dicho objetivo.

La literatura ha identificado varias ventajas de este régimen. En primer lugar, ofrece una referencia clara para las expectativas de los agentes económicos. En segundo lugar, mejora la transparencia de la política monetaria, porque obliga al banco central a comunicar sus objetivos, decisiones y proyecciones. En tercer lugar, permite evaluar el desempeño de la autoridad monetaria mediante la comparación entre inflación observada y meta anunciada.

Sin embargo, los resultados de los regímenes de metas de inflación no son homogéneos entre países. Algunas economías han logrado mantener la inflación cerca de sus objetivos durante periodos prolongados, mientras que otras han enfrentado desviaciones frecuentes o persistentes. Esta heterogeneidad ha llevado a la literatura a estudiar no solo la existencia formal del régimen, sino también las condiciones que favorecen su efectividad.

Entre esas condiciones destacan la independencia del banco central, la transparencia, la comunicación, la disciplina fiscal, la estabilidad financiera, la flexibilidad cambiaria y el grado de desarrollo institucional. En economías emergentes, además, el pass-through cambiario, la volatilidad de precios internacionales y la exposición a shocks externos pueden dificultar el cumplimiento de la meta.

La desviación inflacionaria se convierte así en una medida útil para evaluar el desempeño de los regímenes de metas de inflación. No basta con observar la inflación en términos absolutos; es necesario analizar su distancia respecto del objetivo anunciado. Esta lógica permite comparar países con metas distintas y evaluar el grado de alineamiento entre compromiso institucional y resultado observado.

En este marco, el presente libro contribuye al analizar si los entornos institucionales más meritocráticos se asocian con menores desviaciones inflacionarias. La pregunta no es si la meritocracia reemplaza a los instrumentos monetarios, sino si puede fortalecer las condiciones institucionales que permiten que las metas de inflación sean más creíbles y efectivas.

3.5. Capacidad estatal, calidad burocrática y desempeño económico

La literatura sobre capacidad estatal ha mostrado que la calidad de las instituciones públicas influye en la capacidad de los países para diseñar, implementar y sostener políticas efectivas. La capacidad estatal se relaciona con la profesionalización de la administración pública, la estabilidad de los equipos técnicos, la disponibilidad de información, la coordinación interinstitucional y la continuidad de las políticas.

En el ámbito económico, una mayor capacidad estatal puede mejorar la calidad de la política fiscal, monetaria, regulatoria y social. Las instituciones con equipos técnicos profesionales pueden procesar mejor la información, anticipar riesgos, diseñar respuestas más consistentes y reducir la improvisación. Esto resulta especialmente importante en contextos de crisis o alta incertidumbre.

La calidad burocrática también ha sido asociada con mejores resultados de política pública. Una burocracia profesional puede reducir la discrecionalidad, limitar el clientelismo, preservar memoria institucional y mejorar la implementación de decisiones. En contraste, administraciones públicas débiles o altamente politizadas pueden enfrentar mayores dificultades para sostener políticas coherentes en el tiempo.

Esta literatura es relevante para el análisis de la estabilidad monetaria porque los bancos centrales no operan en un vacío institucional. Aunque suelen tener mayores niveles de especialización que otras entidades públicas, su desempeño se encuentra influido por el entorno institucional general, la coordinación con la política fiscal, la confianza pública y la calidad del aparato estatal.

Desde esta perspectiva, la meritocracia institucional puede entenderse como una dimensión específica de la capacidad estatal. No se limita a la existencia de funcionarios calificados, sino que implica reglas y prácticas que favorecen la selección, promoción y

permanencia de personal técnico con base en criterios profesionales. Esta dimensión puede contribuir a la estabilidad macroeconómica al fortalecer la calidad y continuidad de las decisiones públicas.

3.6. Meritocracia institucional y desempeño público

La meritocracia institucional ha sido estudiada principalmente en relación con la calidad del gobierno, la eficiencia administrativa, la reducción de la corrupción y el desempeño de las políticas públicas. En términos generales, la literatura sostiene que los sistemas administrativos basados en mérito tienden a generar mejores resultados que aquellos dominados por criterios clientelares, discrecionales o patrimoniales.

Un sistema meritocrático favorece la selección de funcionarios con competencias técnicas, promueve la continuidad de los equipos profesionales y reduce la rotación asociada a cambios políticos. Esto permite preservar conocimiento institucional, mejorar la calidad del diagnóstico y sostener políticas de mediano y largo plazo.

La meritocracia también puede contribuir a la confianza pública. Cuando los ciudadanos y los agentes económicos perciben que las instituciones están dirigidas por criterios técnicos y profesionales, es más probable que confíen en sus decisiones. Esta confianza puede ser especialmente importante en áreas sensibles como la política económica, la regulación financiera y la conducción monetaria.

Sin embargo, la relación entre meritocracia y desempeño público no debe entenderse como automática. La existencia de reglas meritocráticas no garantiza por sí sola buenos resultados si no existe liderazgo, recursos, autonomía, rendición de cuentas y coherencia institucional. Además, la meritocracia puede operar de manera distinta según el contexto político, la cultura organizacional y la capacidad de implementación.

En el caso de la estabilidad monetaria, la meritocracia puede ser relevante porque contribuye a la profesionalización de las instituciones económicas. La conducción de la política monetaria exige análisis técnico, independencia de criterio, evaluación de riesgos, manejo de información compleja y comunicación estratégica. Por ello, entornos institucionales más meritocráticos podrían favorecer condiciones más sólidas para sostener credibilidad.

El presente libro se diferencia de los estudios que analizan la meritocracia únicamente como variable administrativa. Aquí se propone interpretarla como una condición institucional de soporte para la credibilidad monetaria. Esta lectura permite vincular la literatura sobre administración pública con la literatura sobre política monetaria y estabilidad macroeconómica.

3.7. Instituciones, bancos centrales y economías emergentes

En las economías emergentes, la relación entre instituciones y estabilidad monetaria adquiere características particulares. Estos países suelen enfrentar mayor exposición a shocks externos, volatilidad cambiaria, restricciones fiscales, menor profundidad financiera y episodios de inestabilidad política. En este contexto, la credibilidad del banco central puede ser más vulnerable que en economías avanzadas.

La literatura sobre bancos centrales en economías emergentes ha mostrado que el cumplimiento de metas de inflación puede verse afectado por el pass-through cambiario, los precios internacionales de alimentos y energía, la dolarización parcial, la informalidad, la sensibilidad de expectativas y la coordinación con la política fiscal. Estos factores pueden generar desviaciones inflacionarias aun cuando el banco central actúe de manera técnicamente adecuada.

Por ello, la calidad institucional adquiere un papel relevante. Una autoridad monetaria con credibilidad, autonomía y capacidad técnica puede responder mejor a shocks, comunicar adecuadamente sus decisiones y evitar que aumentos temporales de precios se conviertan en procesos persistentes. Sin embargo, su efectividad depende también del entorno político y fiscal en el que opera.

La meritocracia institucional puede ser especialmente importante en este tipo de economías porque contribuye a reducir la fragilidad organizacional. La continuidad de equipos técnicos, la selección profesional de funcionarios y la estabilidad de criterios pueden ayudar a sostener respuestas consistentes frente a episodios de incertidumbre.

No obstante, la literatura todavía ha explorado de manera limitada la relación directa entre meritocracia institucional y desempeño monetario. La mayor parte de los estudios se concentra en independencia del banco central, transparencia, comunicación o reglas fiscales. Esta situación abre un espacio para investigaciones que incorporen dimensiones de capacidad estatal y profesionalización institucional al análisis de la estabilidad inflacionaria.

3.8. Brecha de investigación

La revisión de literatura permite identificar una brecha relevante. Existe una amplia producción académica sobre independencia del banco central, metas de inflación, credibilidad monetaria y expectativas inflacionarias. También existe una literatura importante sobre capacidad estatal, calidad burocrática y meritocracia institucional. Sin embargo, ambos campos han dialogado de manera limitada.

En particular, son escasos los estudios que analizan empíricamente si los entornos institucionales más meritocráticos se asocian con un mejor desempeño monetario, medido a través de la desviación de la inflación respecto de la meta. Esta brecha es importante porque la credibilidad monetaria no depende únicamente de reglas formales, sino también de capacidades organizacionales y profesionales que permiten sostener decisiones consistentes en el tiempo.

Asimismo, la literatura suele evaluar la inflación en términos generales, pero no siempre distingue entre la dirección del desvío y la magnitud del alejamiento respecto de la meta. Esta distinción es relevante porque una variable como la meritocracia institucional podría no explicar si la inflación se ubica por encima o por debajo del objetivo, pero sí podría estar asociada con una menor distancia absoluta respecto de la meta.

Otra brecha se relaciona con el tratamiento de variables institucionales de evolución lenta. Muchos modelos econométricos pueden subestimar su importancia cuando se concentran exclusivamente en variaciones anuales dentro de cada país. Por ello, enfoques como CRE/Mundlak resultan útiles para distinguir entre variación temporal y diferencias estructurales entre países.

El presente libro busca contribuir a estas brechas mediante un análisis comparado de diez países durante el periodo 2000–2025. Su aporte consiste en incorporar la meritocracia institucional como variable explicativa central, distinguir entre desviación inflacionaria con signo y desviación inflacionaria absoluta, y utilizar especificaciones de panel que permiten una interpretación prudente de la relación entre instituciones y desempeño monetario.

3.9. Contribución científica del libro

La contribución científica de este libro se organiza en cuatro niveles.

En primer lugar, el libro aporta una conexión teórica entre meritocracia institucional y credibilidad monetaria. Esta conexión permite ampliar la discusión sobre estabilidad de precios más allá de la independencia formal del banco central, incorporando dimensiones de capacidad estatal, profesionalización y continuidad organizacional.

En segundo lugar, el estudio introduce una medición empírica del desempeño monetario basada en la desviación inflacionaria respecto de la meta. Esta aproximación permite evaluar el cumplimiento del compromiso monetario de manera más precisa que el simple análisis de la inflación observada.

En tercer lugar, el libro distingue entre desviación inflacionaria con signo y desviación inflacionaria absoluta. Esta diferenciación permite una interpretación más cuidadosa de los

resultados, especialmente porque la meritocracia institucional puede estar más vinculada con la magnitud del alejamiento que con la dirección específica del desvío.

En cuarto lugar, la investigación utiliza una estrategia econométrica de panel que compara distintas especificaciones, incluyendo modelos agrupados, efectos entre países, efectos fijos, efectos aleatorios y CRE/Mundlak. Esta estrategia permite evaluar la relación entre instituciones y desempeño monetario desde diferentes supuestos metodológicos.

El aporte del libro no consiste en afirmar que la meritocracia institucional determina por sí sola la estabilidad inflacionaria. Su contribución es más precisa: mostrar que la calidad meritocrática del entorno institucional puede formar parte de las condiciones que sostienen la credibilidad monetaria y ayudan a reducir la magnitud de los desvíos respecto de la meta, especialmente en economías emergentes.

3.10. Vacío de investigación y aporte teórico del libro

La revisión de literatura permite identificar que el estudio de la estabilidad inflacionaria ha estado tradicionalmente asociado a tres grandes líneas de análisis. La primera se concentra en los fundamentos macroeconómicos de la inflación, como la demanda agregada, los shocks de oferta, el tipo de cambio, la política fiscal, las expectativas y las condiciones externas. La segunda se enfoca en el diseño institucional de la política monetaria, especialmente la independencia del banco central, la transparencia, la comunicación y los regímenes de metas de inflación. La tercera analiza el papel de las instituciones en el desempeño económico, destacando la capacidad estatal, la calidad burocrática, la gobernanza y la credibilidad de las políticas públicas.

Estas tres líneas han contribuido de manera importante a comprender la estabilidad de precios. Sin embargo, aún existe un espacio de investigación poco desarrollado: la relación entre meritocracia institucional y cumplimiento de metas de inflación. La literatura ha estudiado ampliamente la independencia formal de los bancos centrales y la importancia de la credibilidad monetaria, pero ha prestado menor atención al entorno meritocrático del Estado como condición de soporte para la estabilidad monetaria.

Este vacío resulta relevante porque los bancos centrales no operan en aislamiento. Aunque cuentan con instrumentos propios de política monetaria, sus decisiones se desarrollan dentro de un entorno estatal más amplio, compuesto por instituciones fiscales, estadísticas, regulatorias, administrativas y políticas. La calidad de este entorno puede influir en la credibilidad de las decisiones económicas, en la coordinación interinstitucional y en la capacidad de respuesta frente a shocks.

Desde esta perspectiva, la meritocracia institucional puede ser entendida como una dimensión específica de la capacidad estatal. Un aparato público más meritocrático tiende a favorecer la profesionalización de los equipos técnicos, la continuidad administrativa, la estabilidad de las decisiones públicas y la reducción de la discrecionalidad no técnica. Estas condiciones pueden fortalecer la credibilidad del régimen monetario y mejorar las posibilidades de mantener la inflación cerca de la meta anunciada.

El aporte teórico del libro consiste en proponer que la estabilidad monetaria debe ser analizada no solo desde la independencia del banco central o desde los fundamentos macroeconómicos tradicionales, sino también desde la calidad meritocrática del entorno institucional. Esta propuesta no implica afirmar que la meritocracia sea una causa directa, única o automática de la estabilidad inflacionaria. Más bien, plantea que la meritocracia puede operar como una condición institucional de soporte para la credibilidad monetaria.

Esta precisión es importante porque evita una interpretación excesivamente determinista. La inflación puede desviarse de la meta por múltiples razones: shocks internacionales, variaciones de precios de alimentos y energía, depreciaciones cambiarias, crisis financieras, presiones fiscales, conflictos geopolíticos o eventos extraordinarios. Por ello, la meritocracia institucional no debe entenderse como un mecanismo que elimina la inflación, sino como una capacidad estatal que puede ayudar a gestionar mejor los factores que afectan el desempeño monetario.

El libro también aporta al debate metodológico al distinguir entre dos formas de medir el desempeño monetario: la desviación inflacionaria con signo y la desviación inflacionaria absoluta. Esta distinción permite analizar, por un lado, la dirección del desvío respecto de la meta y, por otro, la magnitud total del alejamiento. La segunda medida resulta especialmente relevante para evaluar el grado de cumplimiento del objetivo monetario, independientemente de si la inflación se ubicó por encima o por debajo de la meta.

Asimismo, el estudio contribuye al análisis empírico mediante el uso de modelos de datos de panel y del enfoque CRE/Mundlak. Esta estrategia resulta pertinente porque la meritocracia institucional es una variable de evolución lenta, cuya información puede encontrarse tanto en la variación temporal dentro de los países como en las diferencias estructurales promedio entre economías. De esta manera, el libro busca alinear la naturaleza institucional del problema con una estrategia econométrica adecuada.

En síntesis, el vacío que aborda este libro se ubica en la intersección entre estabilidad monetaria, credibilidad institucional y meritocracia estatal. Su contribución consiste en incorporar la meritocracia institucional como una dimensión relevante para comprender por qué algunos países pueden mostrar mejores condiciones para mantener la inflación cerca de sus

metas. Con ello, el libro amplía el debate sobre política monetaria al introducir una perspectiva institucional complementaria, prudente y empíricamente verificable.

Cuadro 3.1

Vacío de investigación y aporte del libro

Dimensión	Tratamiento en la literatura previa	Aporte específico del libro
Inflación y estabilidad de precios	Se analiza a partir de demanda agregada, oferta, expectativas, tipo de cambio, política fiscal y shocks externos.	Se incorpora la calidad institucional como condición que puede influir en el desempeño monetario.
Metas de inflación	Se estudian desde la independencia del banco central, la transparencia, la comunicación y la credibilidad.	Se plantea que la credibilidad también puede depender del entorno meritocrático del Estado.
Instituciones y macroeconomía	Se analiza la capacidad estatal, gobernanza, calidad burocrática y desempeño económico general.	Se vincula específicamente la meritocracia institucional con la desviación inflacionaria.
Meritocracia institucional	Suele estudiarse en relación con administración pública, burocracia y desempeño estatal.	Se propone como condición de soporte de la estabilidad monetaria.
Medición del desempeño monetario	Frecuentemente se analiza la inflación observada o la inflación promedio.	Se utilizan dos medidas: desviación inflacionaria con signo y desviación inflacionaria absoluta.
Estrategia empírica	Se emplean modelos macroeconómicos, institucionales o de panel según el enfoque del estudio.	Se utiliza panel país-año y enfoque CRE/Mundlak para variables institucionales de evolución lenta.

Nota. El aporte del libro consiste en integrar la literatura sobre estabilidad monetaria, credibilidad institucional y meritocracia estatal, proponiendo que la calidad meritocrática del entorno público puede actuar como condición de soporte para el cumplimiento de metas de inflación.

3.11 Cierre del capítulo

El presente capítulo ha desarrollado el marco teórico y la revisión de literatura que sustentan el análisis de la relación entre meritocracia institucional y desempeño monetario. A partir de los aportes revisados, se ha establecido que la estabilidad inflacionaria no puede comprenderse únicamente desde los instrumentos monetarios tradicionales, sino también desde las condiciones institucionales que fortalecen o debilitan la credibilidad de la política económica.

La literatura sobre independencia del banco central ha mostrado que la autonomía de la autoridad monetaria puede contribuir a reducir presiones inflacionarias y fortalecer la confianza en los compromisos de política. Sin embargo, también se ha reconocido que la independencia formal no garantiza por sí sola el cumplimiento de las metas de inflación. Su efectividad depende de la calidad del entorno institucional, de la consistencia fiscal, de la transparencia, de la comunicación y de la capacidad del Estado para sostener reglas en el tiempo.

Asimismo, la literatura sobre regímenes de metas de inflación ha destacado la importancia de la credibilidad, la rendición de cuentas y el anclaje de expectativas. Estos elementos son fundamentales para que los agentes económicos confíen en que la inflación convergerá hacia el objetivo anunciado. No obstante, la credibilidad no se construye únicamente desde el banco central; también depende de la percepción general sobre la capacidad técnica y la coherencia institucional del Estado.

Por su parte, los estudios sobre capacidad estatal, calidad burocrática y meritocracia institucional han demostrado que los Estados con burocracias profesionales, estables y técnicamente competentes suelen tener mejores condiciones para diseñar, implementar y sostener políticas públicas. Esta evidencia permite vincular la meritocracia con la estabilidad macroeconómica, no como un instrumento directo de control inflacionario, sino como una condición que puede fortalecer la continuidad técnica, la coordinación interinstitucional y la confianza en las decisiones públicas.

En este marco, el capítulo ha identificado un vacío relevante en la literatura: la relación específica entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria en economías con regímenes de metas de inflación. Si bien existen estudios sobre bancos centrales, credibilidad monetaria, instituciones y desempeño macroeconómico, la meritocracia institucional ha sido menos explorada como posible condición de soporte del cumplimiento de metas inflacionarias.

El aporte teórico del libro se ubica precisamente en ese espacio. La investigación propone analizar la meritocracia institucional como una dimensión del entorno estatal que puede contribuir a explicar diferencias en el desempeño monetario entre países. Esta propuesta no implica sostener que la meritocracia determine automáticamente la inflación, sino que puede mejorar las condiciones bajo las cuales la política monetaria opera, especialmente en términos de credibilidad, continuidad y capacidad de respuesta frente a shocks.

La revisión realizada también justifica la necesidad de utilizar medidas específicas de desempeño monetario. Por ello, el libro no se limita a observar la inflación en términos absolutos, sino que emplea la desviación inflacionaria respecto de la meta anunciada. Esta decisión permite evaluar el desempeño monetario en relación con el compromiso institucional

del banco central. Además, la distinción entre desviación con signo y desviación absoluta permite diferenciar entre la dirección del desvío y la magnitud total del alejamiento.

En consecuencia, el marco teórico desarrollado en este capítulo cumple una doble función. Por un lado, proporciona los fundamentos conceptuales para comprender por qué la meritocracia institucional puede estar relacionada con la estabilidad monetaria. Por otro lado, orienta la estrategia empírica del estudio, al justificar la selección de variables, la formulación de hipótesis y el uso de modelos de datos de panel.

El siguiente capítulo presenta el diseño metodológico y la estrategia empírica del libro. Allí se detallan el enfoque de investigación, la unidad de análisis, el periodo de estudio, la selección de países, la construcción de las variables, el modelo econométrico base, las especificaciones de panel y los criterios de interpretación utilizados para evaluar la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria.

Capítulo IV

DISEÑO METODOLÓGICO Y ESTRATEGIA EMPÍRICA

CAPÍTULO IV - DISEÑO METODOLÓGICO Y ESTRATEGIA EMPÍRICA

4.1. Enfoque de investigación

El presente estudio adopta un enfoque cuantitativo, debido a que analiza la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria mediante el uso de información estadística comparable entre países y a lo largo del tiempo. La investigación se apoya en una base de datos de panel que permite observar simultáneamente diferencias estructurales entre economías y variaciones temporales dentro de cada país.

El enfoque cuantitativo resulta pertinente porque el objetivo central del libro no es únicamente describir el comportamiento de la inflación o de la meritocracia institucional, sino evaluar empíricamente si mayores niveles de calidad meritocrática se asocian con un mejor desempeño monetario. Para ello, se emplean modelos econométricos que permiten estimar la relación entre la variable institucional de interés, la desviación inflacionaria y un conjunto de controles macroeconómicos relevantes.

Este enfoque permite transformar una pregunta económica e institucional en una estrategia empírica verificable. En lugar de asumir que la meritocracia mejora automáticamente la estabilidad monetaria, el estudio somete dicha hipótesis a contraste mediante especificaciones de datos de panel, análisis de robustez y criterios de interpretación prudentes.

4.2. Tipo y nivel de investigación

La investigación es de tipo aplicada, explicativa y comparativa. Es aplicada porque busca generar evidencia útil para comprender el papel de la meritocracia institucional en el desempeño monetario de economías con marcos orientados al control de la inflación. No se limita a una reflexión conceptual, sino que propone una medición empírica de la relación entre calidad institucional y estabilidad inflacionaria.

Asimismo, el estudio tiene un nivel explicativo, en la medida en que busca identificar si la meritocracia institucional se asocia con la desviación de la inflación respecto de su meta, controlando por factores macroeconómicos que también pueden influir en dicho resultado. La investigación no pretende demostrar causalidad definitiva, pero sí aportar evidencia sistemática sobre una relación económica e institucional relevante.

El estudio también es comparativo, porque analiza un conjunto de países durante un periodo común. Esta comparación permite observar si las diferencias en desempeño monetario se relacionan con diferencias en capacidades institucionales, condiciones macroeconómicas y

estructuras nacionales. En ese sentido, el diseño comparativo fortalece la lectura del fenómeno, al evitar que el análisis se limite a un solo país o a un episodio específico.

4.3. Diseño del estudio

El diseño de la investigación es no experimental, longitudinal y de panel. Es no experimental porque las variables analizadas no son manipuladas por el investigador. La meritocracia institucional, la inflación, el crecimiento económico, la apertura comercial, el balance fiscal y el tipo de cambio son observados tal como se presentan en la realidad económica de cada país.

El diseño es longitudinal porque considera información anual para el periodo 2000–2025. Esta dimensión temporal permite analizar la evolución de las variables a lo largo del tiempo y observar si existen patrones persistentes en el desempeño monetario de las economías seleccionadas.

Asimismo, el diseño es de panel porque combina información transversal y temporal. La dimensión transversal corresponde a los países incluidos en el estudio, mientras que la dimensión temporal corresponde a los años observados. Esta estructura permite estimar modelos que aprovechan tanto la variación entre países como la variación dentro de cada país a lo largo del tiempo.

El uso de datos de panel es especialmente adecuado para esta investigación, porque la meritocracia institucional es una variable de naturaleza estructural, cuya evolución suele ser gradual. Por ello, resulta necesario contar con un diseño que permita distinguir entre diferencias persistentes entre economías y cambios anuales dentro de cada país.

4.4. Unidad de análisis

La unidad de análisis del estudio es el país-año. Esto significa que cada observación corresponde a un país específico en un año determinado. Esta estructura permite evaluar cómo se relacionan las condiciones institucionales y macroeconómicas de cada economía con su desempeño inflacionario frente a la meta establecida.

La elección del país-año como unidad de análisis responde a la naturaleza del problema de investigación. La estabilidad inflacionaria es un fenómeno macroeconómico que se observa a nivel nacional, mientras que la meritocracia institucional se interpreta como una característica del entorno institucional en el que operan las autoridades económicas.

Esta unidad de análisis permite construir una base de datos comparable entre economías y a lo largo del tiempo. Además, facilita la aplicación de modelos econométricos de panel, los

cuales permiten controlar por diferencias no observadas entre países y por shocks comunes asociados a determinados años.

4.5. Periodo de estudio: 2000–2025

El periodo de análisis comprende los años 2000–2025. Esta ventana temporal permite estudiar más de dos décadas de desempeño monetario, incluyendo episodios de estabilidad, crisis financieras, shocks externos, cambios en precios internacionales, pandemia y procesos de recuperación económica.

La elección de este periodo responde a tres criterios. En primer lugar, permite observar el funcionamiento de regímenes monetarios modernos orientados al control de la inflación. En segundo lugar, ofrece una cantidad suficiente de observaciones para aplicar modelos de datos de panel. En tercer lugar, permite capturar eventos macroeconómicos relevantes que pudieron afectar la desviación de la inflación respecto de sus metas.

El periodo 2000–2025 también resulta pertinente porque permite analizar tanto condiciones estructurales como episodios de presión inflacionaria. Esta combinación es importante, ya que la meritocracia institucional no necesariamente se expresa en efectos inmediatos, sino en la capacidad acumulada de las instituciones para responder frente a contextos complejos.

4.6. Selección de países

El estudio considera un conjunto de diez economías seleccionadas por criterios de comparabilidad, disponibilidad de información y relevancia para el análisis de estabilidad monetaria. La muestra incluye países de América Latina, Europa emergente y Asia emergente, lo que permite incorporar diversidad institucional y macroeconómica sin perder coherencia analítica.

La selección de países responde a la necesidad de construir un panel equilibrado y manejable, en el cual sea posible comparar la relación entre meritocracia institucional y desempeño inflacionario. No se busca representar a todas las economías del mundo, sino trabajar con un grupo de países que permita evaluar el argumento central del libro bajo condiciones relativamente comparables.

Los criterios utilizados para la selección fueron los siguientes:

1. disponibilidad de información anual para el periodo 2000–2025;
2. existencia de datos macroeconómicos comparables;
3. relevancia del marco monetario orientado al control de la inflación;

4. diversidad regional suficiente para enriquecer el análisis;
5. posibilidad de construir una medición institucional comparable.

La descripción detallada de los países incluidos, así como la estructura de la base de datos, se presenta en el Capítulo V.

4.7. Estrategia empírica general

La estrategia empírica del estudio se basa en estimar la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria mediante modelos de datos de panel. La variable dependiente principal es la desviación inflacionaria con signo, que permite observar si la inflación se ubicó por encima o por debajo de la meta. Como análisis complementario, se utiliza la desviación inflacionaria absoluta, que mide la magnitud del alejamiento respecto del objetivo inflacionario.

La variable explicativa central es el índice de meritocracia institucional, el cual aproxima el grado de profesionalización, calidad burocrática, estabilidad institucional y capacidad técnica del entorno en el que opera la política monetaria. Además, se incorporan variables macroeconómicas de control, con el propósito de evitar una interpretación excesivamente institucional del desempeño inflacionario.

La estrategia empírica sigue una secuencia ordenada. Primero, se estima un modelo agrupado o pooled OLS como aproximación inicial. Luego, se estiman modelos de efectos aleatorios y efectos fijos, con el fin de evaluar la sensibilidad de los resultados frente a distintas formas de tratar la heterogeneidad no observada entre países. Finalmente, se utiliza el enfoque CRE/Mundlak, que permite distinguir entre variación dentro de los países y diferencias estructurales entre economías.

Esta secuencia permite evaluar si la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria se mantiene bajo distintas especificaciones econométricas. Asimismo, permite interpretar los resultados con prudencia, reconociendo que las variables institucionales suelen presentar mayor variación entre países que dentro de cada país.

4.8. Modelo econométrico base

El modelo econométrico base busca estimar la relación entre la desviación inflacionaria y la meritocracia institucional, controlando por factores macroeconómicos relevantes. La especificación general puede expresarse de la siguiente manera:

$$infdev_{it} = \alpha + \beta merit_index_{it} + \gamma X_{it} + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{it}$$

Donde:

- $infdev_{it}$ representa la desviación inflacionaria del país i en el año t ;
- $merit_index_{it}$ representa el índice de meritocracia institucional;
- X_{it} corresponde al conjunto de variables macroeconómicas de control;
- μ_i representa factores no observados específicos de cada país;
- λ_t representa efectos temporales comunes;
- ε_{it} es el término de error.

El parámetro de interés es β , que captura la asociación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria, manteniendo constantes las demás variables del modelo. Un coeficiente negativo sugeriría que mayores niveles de meritocracia se asocian con menores desviaciones inflacionarias, mientras que un coeficiente positivo indicaría una relación en sentido contrario.

No obstante, la interpretación del coeficiente debe realizarse con cautela. Dado que el estudio trabaja con información observacional y variables institucionales de cambio lento, los resultados se interpretan como evidencia asociativa y no como prueba causal definitiva.

4.9. Especificaciones de datos de panel

El estudio utiliza diferentes especificaciones de datos de panel con el propósito de evaluar la consistencia de los resultados y controlar distintas formas de heterogeneidad entre países. Cada modelo aporta una lectura particular de la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria.

La utilización de varias especificaciones responde a una razón metodológica central: en estudios comparativos internacionales, los países pueden diferir por características no observadas, tales como historia institucional, estructura productiva, credibilidad acumulada, grado de apertura financiera, cultura económica o calidad de gobernanza. Si estas diferencias no se consideran, los resultados pueden estar sesgados.

Por ello, el análisis incorpora modelos agrupados, modelos de efectos fijos, modelos de efectos aleatorios y el enfoque CRE/Mundlak. Esta combinación permite evaluar la sensibilidad de los resultados frente a diferentes supuestos sobre la relación entre las características no observadas de los países y las variables explicativas del modelo.

4.9.1. Modelo agrupado o pooled OLS

El modelo agrupado o pooled OLS constituye la primera aproximación econométrica. Esta especificación estima la relación entre las variables utilizando todas las observaciones del panel

como si formaran una base combinada, sin distinguir explícitamente la heterogeneidad no observada entre países.

Su utilidad principal es ofrecer una lectura inicial de la asociación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria. Sin embargo, su principal limitación es que no controla adecuadamente las características específicas de cada país que podrían influir en el desempeño monetario.

Por esta razón, los resultados del modelo pooled OLS deben interpretarse como una referencia preliminar. Su valor está en proporcionar un punto de partida, pero no en ofrecer la estimación más robusta del estudio.

4.9.2. Modelo de efectos entre países

El modelo de efectos entre países permite analizar la relación promedio entre las variables considerando las diferencias estructurales entre economías. Esta especificación resulta útil cuando se desea observar si los países con mayores niveles promedio de meritocracia institucional tienden a presentar menores desviaciones inflacionarias promedio.

Este enfoque es especialmente relevante para variables institucionales, porque muchas de ellas cambian lentamente en el tiempo. En consecuencia, una parte importante de su variación se encuentra entre países y no necesariamente dentro de cada país año a año.

Sin embargo, este modelo no permite controlar completamente por todos los factores no observados que podrían estar asociados tanto a la meritocracia como al desempeño monetario. Por ello, sus resultados deben complementarse con otras especificaciones.

4.9.3. Modelo de efectos fijos

El modelo de efectos fijos controla por características no observadas de cada país que permanecen constantes en el tiempo. Esta especificación permite aislar la variación dentro de cada economía, eliminando el efecto de factores estructurales invariables que podrían sesgar la estimación.

Su principal ventaja es que reduce el sesgo asociado a diferencias permanentes entre países. Sin embargo, presenta una limitación importante para este estudio: cuando la variable explicativa central cambia lentamente, como ocurre con la meritocracia institucional, el modelo de efectos fijos puede absorber gran parte de su variación y dificultar la estimación precisa de su efecto.

Por ello, si el coeficiente de meritocracia institucional pierde significancia o no puede estimarse adecuadamente en efectos fijos, ello no necesariamente implica que la variable

carezca de relevancia. Más bien, puede reflejar que su variación principal se encuentra entre países y no dentro de los países a lo largo del tiempo.

4.9.4. Modelo de efectos aleatorios

El modelo de efectos aleatorios combina información de la variación entre países y dentro de los países. A diferencia del modelo de efectos fijos, no elimina completamente las diferencias estructurales entre economías, sino que las incorpora bajo el supuesto de que los efectos no observados no están correlacionados con las variables explicativas.

Esta especificación puede ser útil cuando se trabaja con variables institucionales de cambio lento, ya que permite conservar parte de la variación entre países. No obstante, su validez depende del supuesto de exogeneidad de los efectos no observados. Si dicho supuesto no se cumple, los estimadores pueden estar sesgados.

Por esta razón, el modelo de efectos aleatorios se interpreta como una especificación intermedia, útil para comparar resultados, pero no necesariamente como la estimación definitiva del estudio.

4.9.5. Modelo CRE/Mundlak

El enfoque CRE/Mundlak constituye una especificación especialmente relevante para este libro. Este modelo permite combinar las ventajas del enfoque de efectos aleatorios con un tratamiento más flexible de la heterogeneidad no observada. Para ello, incorpora los promedios por país de las variables explicativas, permitiendo distinguir entre variación dentro de los países y diferencias estructurales entre economías.

La lógica del enfoque CRE/Mundlak es que parte de la heterogeneidad no observada puede estar relacionada con los promedios de las variables explicativas. Al incluir dichos promedios en el modelo, se reduce el riesgo de atribuir a la meritocracia institucional efectos que podrían estar asociados a características estructurales de los países.

Esta especificación resulta particularmente adecuada para variables institucionales, porque reconoce que su efecto puede operar más como una condición estructural que como un cambio anual inmediato. En ese sentido, el enfoque CRE/Mundlak permite una interpretación más prudente y coherente con la naturaleza del fenómeno estudiado.

La especificación puede expresarse de manera general como:

$$infdev_{it} = \alpha + \beta merit_index_{it} + \gamma(X_{it} - \bar{X}_i) + \delta\bar{X}_i + \lambda_t + u_i + \varepsilon_{it}$$

Donde:

- $X_{it} - \bar{X}_i$ representa el componente de variación dentro del país;

- $\bar{X}_i$ representa el promedio por país de las variables explicativas;
- λ_t representa efectos temporales comunes;
- u_i recoge la heterogeneidad no observada entre países;
- ε_{it} corresponde al error idiosincrático.

Este enfoque permite interpretar si el desempeño inflacionario se relaciona con cambios anuales dentro de cada país o con diferencias estructurales promedio entre economías. Por ello, se considera una especificación central dentro de la estrategia empírica del libro.

4.10. Pruebas de robustez

Las pruebas de robustez buscan evaluar si los resultados principales se mantienen cuando se modifica la forma de medir el desempeño inflacionario. En el modelo principal, la variable dependiente es la desviación inflacionaria con signo, que permite identificar si la inflación se ubicó por encima o por debajo de la meta.

Sin embargo, esta medida puede ocultar información relevante. Por ejemplo, desvíos positivos y negativos pueden compensarse entre sí, reduciendo artificialmente el promedio del desvío. Por esta razón, el estudio incorpora como prueba de robustez la desviación inflacionaria absoluta, que mide la magnitud total del alejamiento respecto de la meta, sin importar la dirección del desvío.

La especificación de robustez puede expresarse de la siguiente manera:

$$abs_infdev_{it} = \alpha + \beta merit_index_{it} + \gamma X_{it} + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{it}$$

El uso de esta variable permite evaluar si la meritocracia institucional se asocia con una menor distancia respecto del objetivo inflacionario. Esta lectura resulta especialmente importante porque el cumplimiento monetario no solo depende de la dirección del desvío, sino también de su magnitud.

La robustez se interpreta como una verificación de consistencia, no como una prueba causal definitiva. Su finalidad es observar si la relación entre meritocracia institucional y desempeño monetario cambia cuando se utiliza una medida alternativa de desviación inflacionaria.

4.11. Criterios de interpretación econométrica

La interpretación de los resultados econométricos se realiza bajo criterios de prudencia metodológica. En primer lugar, se considera el signo del coeficiente asociado a la meritocracia institucional. Un signo negativo sería coherente con la hipótesis de que mayores niveles de

meritocracia se asocian con menores desviaciones inflacionarias. Sin embargo, el signo por sí solo no es suficiente para validar la hipótesis.

En segundo lugar, se evalúa la significancia estadística de los coeficientes. Esta permite determinar si la asociación estimada es suficientemente precisa dentro de cada especificación. No obstante, la ausencia de significancia estadística no debe interpretarse automáticamente como ausencia total de relación, especialmente cuando se trabaja con variables institucionales de cambio lento y muestras relativamente pequeñas.

En tercer lugar, se analiza la consistencia de los resultados entre modelos. Una relación que mantiene el mismo signo en distintas especificaciones puede ofrecer una señal empírica relevante, aunque su significancia varíe. Por el contrario, cambios fuertes de signo o magnitud pueden indicar sensibilidad del resultado a los supuestos del modelo.

En cuarto lugar, se presta especial atención al enfoque CRE/Mundlak, porque permite distinguir entre variación temporal y diferencias estructurales entre países. Esta distinción es fundamental para interpretar variables institucionales, cuya influencia puede expresarse más como capacidad acumulada que como efecto anual inmediato.

Finalmente, los resultados se interpretan como evidencia asociativa. El estudio no pretende afirmar causalidad definitiva, sino aportar evidencia empírica ordenada sobre la posible relación entre meritocracia institucional y estabilidad inflacionaria.

4.12. Limitaciones metodológicas

El diseño metodológico presenta algunas limitaciones que deben ser reconocidas. La primera se relaciona con la medición de la meritocracia institucional. Al tratarse de un concepto complejo y multidimensional, su aproximación mediante un índice implica decisiones sobre selección de indicadores, normalización y agregación. Aunque esta estrategia permite construir una medida comparable, no captura todas las dimensiones posibles de la calidad institucional.

La segunda limitación corresponde al tamaño de la muestra. El estudio trabaja con diez economías durante el periodo 2000–2025. Esta estructura permite construir un panel balanceado y comparable, pero limita la generalización de los resultados a todos los países. Ampliar la muestra podría enriquecer el análisis, aunque también introduciría mayor heterogeneidad institucional y macroeconómica.

La tercera limitación se relaciona con la frecuencia anual de los datos. Algunas decisiones de política monetaria operan con frecuencia mensual o trimestral, mientras que el presente estudio utiliza información anual. Esta decisión favorece la comparabilidad internacional, pero puede suavizar episodios de corto plazo.

La cuarta limitación se refiere a la posible endogeneidad entre instituciones y desempeño macroeconómico. Es posible que mejores instituciones contribuyan a mejores resultados económicos, pero también que economías con mejores resultados tengan mayores recursos para fortalecer sus instituciones. Los modelos de panel y el enfoque CRE/Mundlak ayudan a mejorar la interpretación, pero no eliminan completamente esta preocupación.

La quinta limitación se relaciona con la interpretación causal. Los resultados deben entenderse como evidencia empírica asociativa y no como una demostración causal definitiva. Esta cautela es importante para evitar conclusiones excesivas sobre el papel de la meritocracia institucional.

4.13. Coherencia entre teoría, variables y estrategia econométrica

La estrategia metodológica del presente libro se construye a partir de la relación entre el marco teórico, las variables seleccionadas y el enfoque econométrico utilizado. Esta coherencia es fundamental para asegurar que el análisis empírico no sea una aplicación mecánica de modelos estadísticos, sino una extensión lógica del problema de investigación y de la hipótesis planteada.

El marco teórico sostiene que la estabilidad inflacionaria no depende únicamente de los instrumentos tradicionales de política monetaria. Si bien la tasa de interés, la comunicación del banco central, la independencia monetaria y el manejo de expectativas son elementos centrales, el desempeño monetario también puede estar condicionado por el entorno institucional en el que operan las autoridades económicas. En ese contexto, la meritocracia institucional se interpreta como una dimensión de la capacidad estatal que puede fortalecer la credibilidad, la continuidad técnica y la coordinación de las políticas públicas.

A partir de esta premisa, el desempeño monetario se mide mediante la desviación inflacionaria respecto de la meta anunciada por el banco central. Esta decisión metodológica es coherente con la naturaleza de los regímenes de metas de inflación, en los cuales el objetivo no consiste simplemente en registrar una inflación baja, sino en mantenerla cercana al compromiso público establecido por la autoridad monetaria.

Por ello, el libro utiliza dos medidas complementarias. La primera es la desviación inflacionaria con signo, denominada *infdev*, que permite identificar si la inflación observada se ubicó por encima o por debajo de la meta. La segunda es la desviación inflacionaria absoluta, denominada *abs_infdev*, que mide la magnitud total del alejamiento respecto del objetivo anunciado, independientemente de la dirección del desvío. Esta segunda medida resulta

especialmente importante para evaluar el grado efectivo de cumplimiento del régimen monetario.

La variable explicativa central es el índice de meritocracia institucional, denominado `merit_index`. Esta variable aproxima el grado de profesionalización, calidad burocrática, estabilidad institucional y capacidad estatal del entorno en el que opera la política monetaria. Su inclusión responde directamente al argumento teórico del libro: los países con mayor meritocracia institucional podrían contar con mejores condiciones para sostener políticas económicas creíbles y consistentes.

No obstante, el análisis no asume que la meritocracia institucional sea el único determinante del desempeño monetario. Por ello, se incorporan variables macroeconómicas de control que permiten capturar factores relevantes asociados a la dinámica inflacionaria. Entre ellas se incluyen el crecimiento del PBI, la apertura comercial, el balance fiscal y el tipo de cambio. Estas variables permiten evitar una interpretación excesivamente institucionalista y reconocer que la inflación también responde a condiciones macroeconómicas, fiscales, externas y cambiarias.

La selección de un modelo de datos de panel responde a la estructura de la información disponible. El estudio trabaja con observaciones país-año para un conjunto de economías con regímenes de metas de inflación durante el periodo 2000–2025. Esta estructura permite analizar tanto la variación temporal dentro de cada país como las diferencias estructurales entre países. En consecuencia, el panel ofrece una herramienta adecuada para evaluar la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria en perspectiva comparada.

Dentro de las especificaciones de panel, el libro considera modelos agrupados, efectos aleatorios, efectos fijos y el enfoque CRE/Mundlak. Esta secuencia permite evaluar la sensibilidad de los resultados frente a distintas formas de tratar la heterogeneidad no observada entre países. El modelo agrupado ofrece una primera aproximación; los efectos aleatorios permiten incorporar diferencias entre países bajo determinados supuestos; los efectos fijos controlan características constantes no observadas; y el enfoque CRE/Mundlak permite distinguir entre variación temporal y diferencias promedio entre economías.

El enfoque CRE/Mundlak resulta especialmente pertinente para este estudio porque la meritocracia institucional es una variable de evolución lenta. Las instituciones no suelen cambiar de manera abrupta año tras año, sino que reflejan procesos acumulativos de profesionalización, estabilidad y capacidad estatal. Por ello, una parte importante de la información relevante puede encontrarse en las diferencias estructurales promedio entre países. El modelo CRE/Mundlak permite capturar esta dimensión sin perder completamente la variación temporal.

Desde el punto de vista interpretativo, esta estrategia metodológica permite mantener una lectura prudente de los resultados. El objetivo no es afirmar causalidad estricta, sino evaluar si existe una asociación empírica entre meritocracia institucional y desempeño monetario, controlando por factores macroeconómicos relevantes y considerando la heterogeneidad entre países. Esta decisión es coherente con el alcance del libro y con las limitaciones propias de un estudio comparado de panel.

En síntesis, la metodología del libro se articula de la siguiente manera: el marco teórico plantea que la meritocracia institucional puede operar como condición de soporte de la credibilidad monetaria; las variables seleccionadas permiten medir el desempeño monetario, la meritocracia y los fundamentos macroeconómicos; y la estrategia econométrica de panel permite evaluar empíricamente dicha relación en un conjunto de países y años. Esta coherencia entre teoría, medición y método fortalece la validez interna del estudio y proporciona una base sólida para la interpretación de los resultados.

Cuadro 4.1

Coherencia entre teoría, variables y estrategia empírica

Elemento	Desarrollo en el libro	Justificación metodológica
Problema central	Relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria.	Permite analizar el desempeño monetario desde una perspectiva institucional.
Hipótesis de trabajo	Mayor meritocracia institucional se asocia con menor desviación respecto de la meta de inflación.	Deriva del vínculo teórico entre capacidad estatal, credibilidad y estabilidad monetaria.
Variable dependiente principal	Desviación inflacionaria con signo (infdev).	Permite identificar la dirección del desvío respecto de la meta.
Variable de robustez	Desviación inflacionaria absoluta (abs_infdev).	Permite medir la magnitud total del alejamiento respecto del objetivo monetario.
Variable explicativa central	Índice de meritocracia institucional (merit_index).	Aproxima el entorno institucional meritocrático del país.
Variables de control	Crecimiento del PBI, apertura comercial, balance fiscal y tipo de cambio.	Controlan factores macroeconómicos que pueden influir en la inflación.
Unidad de análisis	País-año.	Permite comparar países y observar evolución temporal.
Periodo de estudio	2000–2025.	Cubre una etapa relevante de consolidación de regímenes de metas

Elemento	Desarrollo en el libro	Justificación metodológica
		de inflación y shocks macroeconómicos.
Estrategia econométrica	Modelos de datos de panel.	Permiten analizar variación temporal y diferencias entre países.
Especificaciones	Pooled OLS, efectos aleatorios, efectos fijos y CRE/Mundlak.	Evalúan la sensibilidad de los resultados ante distintas formas de tratar la heterogeneidad.
Enfoque central	CRE/Mundlak.	Adecuado para variables institucionales de evolución lenta.
Criterio interpretativo	Asociación empírica prudente, no causalidad estricta.	Evita conclusiones excesivas y mantiene rigor científico.

Nota. La estrategia empírica se construye a partir de la coherencia entre el marco teórico, la medición de las variables y la naturaleza de los datos. El enfoque CRE/Mundlak resulta especialmente relevante porque permite analizar variables institucionales persistentes, como la meritocracia, sin reducir el análisis únicamente a variaciones anuales de corto plazo.

4.14. Síntesis del capítulo

El presente capítulo ha desarrollado el diseño metodológico y la estrategia empírica del libro. A partir del problema de investigación y del marco teórico previamente establecido, se definió una metodología orientada a evaluar la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria en economías con regímenes de metas de inflación durante el periodo 2000–2025.

La investigación adopta un enfoque cuantitativo, de alcance explicativo y comparado, sustentado en una estructura de datos de panel país-año. Esta decisión metodológica responde a la naturaleza del fenómeno analizado, ya que permite observar tanto la evolución temporal de las variables como las diferencias estructurales entre países. De esta manera, el estudio no se limita a describir casos individuales, sino que busca identificar patrones empíricos en un conjunto de economías comparables.

El desempeño monetario se operacionaliza mediante dos medidas complementarias. La primera es la desviación inflacionaria con signo, denominada *infdev*, que permite identificar si la inflación observada se ubicó por encima o por debajo de la meta anunciada por el banco central. La segunda es la desviación inflacionaria absoluta, denominada *abs_infdev*, que permite medir la magnitud total del alejamiento respecto del objetivo monetario, sin considerar la dirección del

desvío. Esta distinción metodológica resulta fundamental para interpretar adecuadamente el cumplimiento de los regímenes de metas de inflación.

La variable explicativa central es el índice de meritocracia institucional, denominado *merit_index*. Esta variable se incorpora como una aproximación al entorno institucional meritocrático del país, entendido como una dimensión de la capacidad estatal. Su inclusión se justifica por el argumento teórico del libro: los Estados con mayor profesionalización, estabilidad técnica y calidad burocrática pueden ofrecer mejores condiciones para sostener políticas económicas creíbles y consistentes.

Asimismo, el capítulo ha precisado la importancia de incorporar variables macroeconómicas de control. El crecimiento del PBI, la apertura comercial, el balance fiscal y el tipo de cambio permiten reconocer que la desviación inflacionaria no depende únicamente de factores institucionales. La inflación también responde a condiciones de demanda, exposición externa, sostenibilidad fiscal, presiones cambiarias y shocks macroeconómicos. Por ello, su inclusión fortalece la validez del análisis y evita una interpretación excesivamente institucionalista.

La estrategia econométrica se organiza mediante distintas especificaciones de datos de panel. El modelo agrupado permite una primera aproximación; los modelos de efectos aleatorios y efectos fijos permiten tratar de manera distinta la heterogeneidad no observada entre países; y el enfoque CRE/Mundlak permite distinguir entre variación temporal dentro de los países y diferencias promedio entre economías. Esta última especificación resulta especialmente relevante debido a que la meritocracia institucional es una variable de evolución lenta y de naturaleza estructural.

Desde el punto de vista interpretativo, el capítulo ha establecido un criterio de prudencia científica. Los modelos econométricos utilizados permiten evaluar asociaciones empíricas entre meritocracia institucional y desempeño monetario, pero no deben interpretarse como prueba causal definitiva. Esta precisión es importante porque la inflación es un fenómeno complejo, influido por múltiples factores económicos, institucionales y externos. En consecuencia, los resultados deben leerse como evidencia compatible o no compatible con la hipótesis del estudio, y no como demostración automática de causalidad.

La metodología propuesta busca, por tanto, equilibrar rigor empírico y cautela interpretativa. Por un lado, utiliza herramientas econométricas adecuadas para datos de panel y para variables institucionales persistentes. Por otro lado, reconoce las limitaciones propias de un estudio comparado, especialmente en relación con la medición de la meritocracia, la disponibilidad de información y la posible presencia de factores no observados.

En conjunto, este capítulo proporciona la base metodológica necesaria para el análisis empírico posterior. La coherencia entre teoría, variables y estrategia econométrica permite

sostener que el modelo utilizado responde directamente al problema de investigación y no constituye una aplicación estadística aislada. Esta articulación fortalece la consistencia interna del libro y prepara el camino para la presentación detallada de la base de datos y de las variables utilizadas.

El siguiente capítulo presenta la base de datos, la construcción de las variables y el índice de meritocracia institucional. Allí se describen los países incluidos, el periodo de análisis, las fuentes de información, la operacionalización de las variables dependientes, explicativas y de control, así como las consideraciones de comparabilidad internacional necesarias para sostener el análisis econométrico.

Capítulo V

**BASE DE DATOS, VARIABLES E ÍNDICE DE
MERITOCRACIA INSTITUCIONAL**

CAPÍTULO V - BASE DE DATOS, VARIABLES E ÍNDICE DE MERITOCRACIA INSTITUCIONAL

5.1. Estructura general de la base de datos

El presente estudio utiliza una base de datos de panel construida a nivel país-año. Esta estructura permite combinar información transversal, correspondiente a los países incluidos en la muestra, con información temporal, correspondiente al periodo 2000–2025. De esta manera, cada observación representa a un país específico en un año determinado.

La base de datos fue organizada con el propósito de analizar la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria en economías emergentes con marcos monetarios orientados al control de la inflación. Para ello, se integraron variables monetarias, institucionales y macroeconómicas, procurando mantener criterios de comparabilidad internacional, consistencia temporal y coherencia empírica.

El uso de datos de panel resulta adecuado para los objetivos del libro, debido a que permite observar simultáneamente diferencias estructurales entre economías y variaciones dentro de cada país a lo largo del tiempo. Esta doble dimensión es especialmente importante cuando se estudian variables institucionales, ya que estas suelen presentar cambios graduales y una parte importante de su variación se encuentra entre países.

La base final comprende diez economías observadas durante veintiséis años, lo que permite trabajar con un panel balanceado de 260 observaciones potenciales. Esta estructura ofrece una base suficiente para desarrollar análisis descriptivos, comparaciones entre países y estimaciones econométricas de datos de panel.

En términos generales, la base empírica del estudio se construye sobre tres grupos de variables. El primer grupo corresponde a las variables monetarias, asociadas con la desviación de la inflación respecto de su meta. El segundo grupo corresponde a la variable institucional central, representada por el índice de meritocracia institucional. El tercer grupo corresponde a variables macroeconómicas de control, incorporadas para contextualizar el desempeño inflacionario y evitar una interpretación exclusivamente institucional del fenómeno.

5.2. Países incluidos en el análisis

La muestra está conformada por diez economías seleccionadas por criterios de disponibilidad de información, comparabilidad macroeconómica y relevancia para el análisis de estabilidad monetaria. El grupo incluye países de América Latina, Europa emergente y Asia

emergente, lo que permite incorporar diversidad institucional y económica sin perder coherencia analítica.

Los países incluidos son Perú, Chile, Colombia, México, Brasil, República Checa, Polonia, Tailandia, Indonesia y Filipinas. Esta composición permite analizar economías emergentes con trayectorias monetarias e institucionales diferenciadas, pero con información suficientemente comparable para el periodo de estudio.

La selección de países no busca representar la totalidad de economías del mundo. Su propósito es construir un grupo comparativo razonable para evaluar la relación entre meritocracia institucional y desempeño inflacionario. En ese sentido, la muestra permite observar cómo diferentes niveles de calidad institucional pueden coexistir con distintos grados de cumplimiento de las metas de inflación.

La inclusión de economías latinoamericanas resulta relevante porque la región ha enfrentado históricamente episodios de volatilidad inflacionaria, presiones fiscales, choques cambiarios y desafíos de credibilidad monetaria. Por su parte, la incorporación de economías de Europa emergente y Asia emergente permite ampliar la comparación hacia contextos institucionales y productivos distintos, enriqueciendo la lectura empírica del estudio.

Cuadro 5.1. Países incluidos en el estudio

N.º	País	Región referencial	Justificación de inclusión
1	Perú	América Latina	Economía emergente con régimen de metas de inflación y trayectoria relevante de estabilidad monetaria
2	Chile	América Latina	Referente regional en institucionalidad monetaria y credibilidad macroeconómica
3	Colombia	América Latina	Economía con régimen de metas de inflación y exposición a shocks externos
4	México	América Latina	Economía emergente con alta integración comercial y régimen monetario orientado a la estabilidad de precios
5	Brasil	América Latina	Economía de gran tamaño regional con episodios relevantes de presión inflacionaria
6	República Checa	Europa emergente	Economía emergente europea con institucionalidad monetaria consolidada

N.º	País	Región referencial	Justificación de inclusión
7	Polonia	Europa emergente	Economía europea con transición institucional y régimen monetario moderno
8	Tailandia	Asia emergente	Economía asiática con apertura externa y marco monetario orientado al control inflacionario
9	Indonesia	Asia emergente	Economía emergente con alta exposición a choques cambiarios y externos
10	Filipinas	Asia emergente	Economía asiática con régimen de metas de inflación y desafíos de estabilidad macroeconómica

Nota. La muestra fue definida considerando disponibilidad de información, comparabilidad internacional y pertinencia para el análisis de la relación entre meritocracia institucional y desempeño inflacionario.

5.3. Periodo de análisis: 2000–2025

El periodo de análisis comprende los años 2000–2025. Esta ventana temporal permite estudiar más de dos décadas de desempeño monetario e institucional, incorporando episodios de estabilidad, crisis financieras, shocks externos, pandemia, recuperación económica y presiones inflacionarias recientes.

La elección de este periodo responde a la necesidad de contar con una serie suficientemente amplia para observar patrones estructurales y variaciones temporales. Asimismo, permite evaluar el comportamiento de la desviación inflacionaria en contextos económicos diversos, incluyendo años de relativa estabilidad y años marcados por perturbaciones internacionales.

El periodo 2000–2025 también resulta pertinente porque permite analizar la evolución de marcos monetarios modernos, especialmente aquellos orientados al cumplimiento de metas de inflación. Esta característica es importante porque el objetivo del estudio no es analizar la inflación de manera aislada, sino su distancia respecto de una referencia explícita de política monetaria.

Desde el punto de vista institucional, el periodo seleccionado permite observar la persistencia o evolución gradual de la meritocracia institucional. A diferencia de variables macroeconómicas que pueden cambiar rápidamente de un año a otro, las variables

institucionales suelen presentar transformaciones más lentas. Por ello, una ventana temporal amplia resulta necesaria para capturar diferencias estructurales entre países.

El periodo también permite incorporar episodios críticos para la estabilidad inflacionaria, como la crisis financiera internacional de 2008–2009, los ajustes posteriores en los mercados internacionales, la pandemia de COVID-19 y el episodio inflacionario global posterior a 2021. Estos eventos hacen necesario analizar el desempeño monetario no solo como resultado de decisiones internas, sino también como respuesta a shocks comunes que afectaron a múltiples economías.

5.4. Variable dependiente principal: desviación inflacionaria con signo

La variable dependiente principal del estudio es la desviación inflacionaria con signo, denominada *infdev*. Esta variable mide la diferencia entre la inflación observada y la meta de inflación establecida para cada país y año. Su propósito es evaluar si la inflación se ubicó por encima o por debajo del objetivo monetario.

La variable se define de la siguiente manera:

$$infdev_{it} = \pi_{it} - \pi_{it}^{meta}$$

Donde:

- $infdev_{it}$ representa la desviación inflacionaria del país i en el año t ;
- π_{it} representa la inflación observada;
- π_{it}^{meta} representa la meta de inflación correspondiente.

Un valor positivo de *infdev* indica que la inflación observada fue superior a la meta. Un valor negativo indica que la inflación se ubicó por debajo del objetivo. Un valor cercano a cero refleja mayor alineamiento entre la inflación observada y la meta anunciada.

Esta variable es importante porque permite analizar la dirección del desvío inflacionario. En términos de política monetaria, no es lo mismo una inflación persistentemente superior a la meta que una inflación por debajo del objetivo. Ambas situaciones reflejan desviaciones, pero sus implicancias económicas pueden ser distintas.

Una desviación positiva puede asociarse con presiones de demanda, choques de oferta, depreciaciones cambiarias, deterioro fiscal o pérdida de credibilidad monetaria. En cambio, una desviación negativa puede reflejar debilidad de la demanda agregada, shocks deflacionarios, desaceleración económica o una política monetaria más contractiva de lo necesario. Por ello, la desviación con signo permite conservar información relevante sobre la dirección del incumplimiento.

Sin embargo, esta medida también tiene una limitación. Cuando se calcula un promedio, los desvíos positivos y negativos pueden compensarse entre sí. Por esa razón, el estudio incorpora una segunda medida de desempeño inflacionario: la desviación inflacionaria absoluta.

5.5. Variable de robustez: desviación inflacionaria absoluta

Como medida complementaria, el estudio utiliza la desviación inflacionaria absoluta, denominada *abs_infdev*. Esta variable mide la distancia total entre la inflación observada y la meta, sin considerar si el desvío fue positivo o negativo.

La variable se define como:

$$abs_infdev_{it} = | \pi_{it} - \pi_{it}^{meta} |$$

La desviación absoluta permite evaluar la magnitud del alejamiento respecto del objetivo inflacionario. A diferencia de la desviación con signo, esta medida no permite conocer si la inflación estuvo por encima o por debajo de la meta, pero sí permite identificar qué tan lejos estuvo la economía de cumplir su objetivo monetario.

Esta distinción es fundamental para el análisis. La desviación con signo puede generar compensaciones entre valores positivos y negativos, mientras que la desviación absoluta permite observar el incumplimiento total respecto de la meta. Por ello, *abs_infdev* se utiliza como variable de robustez en las estimaciones econométricas.

Desde una perspectiva institucional, la desviación absoluta resulta especialmente útil porque permite evaluar si mayores niveles de meritocracia institucional se asocian con una menor distancia respecto de la meta, independientemente de la dirección del desvío. En ese sentido, esta variable ofrece una lectura más directa del grado de alineamiento monetario.

En términos prácticos, un menor valor de *abs_infdev* indica que la inflación observada estuvo más cerca de la meta. Por el contrario, un mayor valor indica un mayor alejamiento respecto del objetivo inflacionario. Esta medida permite comparar de manera más clara el desempeño monetario entre países y años.

5.6. Variable explicativa central: meritocracia institucional

La variable explicativa central del estudio es el índice de meritocracia institucional, denominado *merit_index*. Esta variable busca aproximar el grado de profesionalización, calidad burocrática, estabilidad institucional y capacidad técnica del entorno en el que se diseñan e implementan las políticas económicas.

El concepto de meritocracia institucional se entiende como la existencia de reglas, prácticas y capacidades que favorecen la selección, permanencia y promoción de funcionarios con base en criterios técnicos, profesionales y de desempeño. En el contexto de la política monetaria, esta dimensión resulta relevante porque la estabilidad de precios no depende únicamente de instrumentos técnicos, sino también de instituciones capaces de sostener decisiones consistentes en el tiempo.

El índice `merit_index` se interpreta en una escala donde valores más altos representan mayor calidad meritocrática. Por tanto, un incremento en el índice refleja un entorno institucional más profesionalizado, con mayor capacidad técnica y menor vulnerabilidad frente a decisiones discrecionales o presiones de corto plazo.

La inclusión de esta variable responde al argumento central del libro: la meritocracia institucional puede operar como una condición de soporte para la credibilidad monetaria y la estabilidad inflacionaria. No se plantea que la meritocracia sea el único determinante de la inflación, sino que puede contribuir a mejorar la calidad de la respuesta institucional frente a shocks, presiones fiscales, cambios cambiarios o deterioros de expectativas.

Desde esta perspectiva, la meritocracia institucional no debe entenderse como una variable aislada, sino como parte de un entorno más amplio de capacidad estatal. Un aparato público profesionalizado puede contribuir a generar diagnósticos técnicos más sólidos, continuidad en la implementación de políticas, mejor coordinación entre instituciones y mayor confianza de los agentes económicos.

En el marco de este libro, `merit_index` permite incorporar una dimensión institucional que suele estar menos presente en los análisis tradicionales de desempeño inflacionario. Su inclusión permite evaluar si los países con mayor calidad meritocrática tienden a presentar menor desviación respecto de sus metas de inflación.

5.7. Variables macroeconómicas de control

Además de la meritocracia institucional, el estudio incorpora variables macroeconómicas de control con el propósito de evitar una interpretación excesivamente institucional del desempeño inflacionario. La inflación y su desviación respecto de la meta pueden estar influenciadas por factores reales, fiscales, externos y cambiarios. Por ello, el modelo incluye controles que permiten aproximar estas dimensiones.

Las variables de control consideradas son el crecimiento del producto interno bruto, la apertura comercial, el balance fiscal y el tipo de cambio. Estas variables permiten capturar condiciones macroeconómicas que pueden afectar la inflación de manera directa o indirecta.

El crecimiento económico, denominado `gdp_growth`, permite aproximar el ciclo de actividad económica. En contextos de expansión, la demanda agregada puede generar presiones inflacionarias, mientras que en contextos de desaceleración pueden reducirse dichas presiones. Por ello, esta variable permite controlar parcialmente la influencia del ciclo económico sobre la desviación inflacionaria.

La apertura comercial, denominada `trade_open`, permite capturar el grado de integración externa de cada economía. Economías más abiertas pueden estar más expuestas a shocks de precios internacionales, variaciones en costos de importación y cambios en términos de intercambio. Al mismo tiempo, la apertura puede disciplinar ciertos precios internos mediante mayor competencia externa.

El balance fiscal, denominado `fiscal_balance`, permite aproximar la posición fiscal del país. Una situación fiscal deteriorada puede afectar la credibilidad macroeconómica, generar presiones sobre la política monetaria o influir en las expectativas inflacionarias. En economías emergentes, la coordinación entre política fiscal y política monetaria resulta especialmente relevante para sostener la estabilidad de precios.

Finalmente, el tipo de cambio, expresado como `ln_exrate`, permite capturar presiones cambiarias. En economías emergentes, la depreciación de la moneda puede trasladarse a precios internos mediante el encarecimiento de bienes importados, insumos productivos y expectativas de inflación. La transformación logarítmica permite reducir la escala de variación y facilitar su interpretación dentro del modelo econométrico.

Cuadro 5.2. Variables utilizadas en el análisis empírico

Variable	Tipo	Descripción	Interpretación esperada
<code>infdev</code>	Dependiente principal	Diferencia entre inflación observada y meta de inflación	Mide la dirección del desvío respecto de la meta
<code>abs_infdev</code>	Dependiente de robustez	Valor absoluto de la desviación inflacionaria	Mide la magnitud total del alejamiento respecto de la meta
<code>merit_index</code>	Explicativa central	Índice de meritocracia institucional	Aproxima profesionalización, calidad burocrática y capacidad institucional
<code>gdp_growth</code>	Control macroeconómico	Crecimiento del PBI real	Captura condiciones del ciclo económico
<code>trade_open</code>	Control macroeconómico	Apertura comercial	Aproxima exposición externa e integración comercial

Variable	Tipo	Descripción	Interpretación esperada
fiscal_balance	Control macroeconómico	Balance fiscal como proporción del producto	Captura disciplina fiscal y sostenibilidad macroeconómica
ln_exrate	Control macroeconómico	Logaritmo del tipo de cambio	Aproxima presiones cambiarias y efectos de depreciación

Nota. Las variables fueron seleccionadas considerando su relevancia teórica para explicar la desviación inflacionaria y su disponibilidad comparativa para el conjunto de países incluidos en el estudio.

5.8. Construcción del índice de meritocracia institucional

La construcción del índice de meritocracia institucional responde a la necesidad de contar con una medida sintética que aproxime la calidad meritocrática del entorno institucional. Dado que la meritocracia no es una variable observable de manera directa, su medición requiere integrar dimensiones relacionadas con profesionalización burocrática, calidad institucional, estabilidad administrativa y capacidad técnica del Estado.

El índice se construye a partir de indicadores institucionales comparables entre países y años. Estos indicadores son normalizados para permitir su agregación en una escala común. Posteriormente, se integran en un índice compuesto, donde valores más altos reflejan mayores niveles de meritocracia institucional.

La lógica de construcción del índice se basa en tres criterios. En primer lugar, comparabilidad internacional, de modo que los indicadores utilizados puedan aplicarse de manera consistente a todos los países de la muestra. En segundo lugar, continuidad temporal, para permitir el análisis durante el periodo 2000–2025. En tercer lugar, pertinencia conceptual, asegurando que los indicadores seleccionados estén vinculados con la capacidad técnica, profesionalización y calidad institucional.

El índice no pretende capturar todas las dimensiones posibles de la meritocracia, sino ofrecer una aproximación empírica razonable y útil para el análisis econométrico. En ese sentido, debe interpretarse como una medida sintética de calidad institucional meritocrática, no como una evaluación exhaustiva de los sistemas administrativos de cada país.

Desde el punto de vista analítico, merit_index permite incorporar al modelo una dimensión institucional que suele estar ausente en los análisis tradicionales de desviación inflacionaria. Su inclusión permite evaluar si los países con mayor calidad meritocrática tienden a presentar un mejor alineamiento de la inflación respecto de sus metas.

La construcción del índice también permite ordenar la información institucional en una escala interpretable y comparable. Esto resulta importante porque el concepto de meritocracia

institucional es amplio y no puede reducirse a una sola dimensión administrativa. Por ello, el índice funciona como una herramienta de síntesis empírica que facilita la comparación entre países y años.

5.9. Tratamiento de datos y consistencia de la base

La construcción de la base de datos exigió un proceso de revisión, depuración y organización de la información. En primer lugar, se verificó la consistencia de los nombres de países, años y variables, con el propósito de asegurar una estructura homogénea del panel. Esta etapa es fundamental para evitar errores de emparejamiento o duplicación de observaciones.

En segundo lugar, se revisó la disponibilidad de datos para cada país y año. Cuando fue necesario, se evaluó la continuidad de las series y la coherencia de los valores observados. El objetivo fue mantener una base lo más balanceada posible, evitando la incorporación de datos inconsistentes o no comparables.

En tercer lugar, se generaron variables derivadas, como la desviación inflacionaria con signo y la desviación inflacionaria absoluta. Estas variables fueron construidas a partir de la inflación observada y la meta de inflación correspondiente. Asimismo, se aplicó la transformación logarítmica al tipo de cambio para reducir la escala de variación y facilitar la interpretación econométrica.

En cuarto lugar, se verificó la consistencia temporal de las variables institucionales y macroeconómicas. Esta revisión permitió identificar posibles saltos, valores extremos o inconsistencias que pudieran afectar el análisis descriptivo y econométrico. Cuando se observaron valores atípicos, estos fueron interpretados considerando el contexto económico de cada país y año.

El tratamiento de datos buscó garantizar que la base final fuera coherente con los objetivos del estudio. La calidad de la estimación econométrica depende en gran medida de la calidad de la base de datos, por lo que esta etapa constituye un componente esencial del proceso de investigación.

Asimismo, se procuró que las transformaciones aplicadas a las variables fueran transparentes y replicables. Esta decisión fortalece la trazabilidad del análisis y permite que los resultados puedan ser revisados, discutidos o ampliados en investigaciones posteriores.

5.10. Consideraciones sobre comparabilidad internacional

La comparación internacional de variables económicas e institucionales exige cautela metodológica. Aunque los indicadores utilizados permiten construir una base comparable, cada

país posee características propias en términos de historia institucional, estructura económica, régimen monetario, exposición externa y capacidad fiscal.

Por esta razón, los resultados del estudio no deben interpretarse como una clasificación absoluta de países, sino como una aproximación comparativa orientada a evaluar patrones generales. El objetivo no es afirmar que una economía es institucionalmente superior a otra en todos los sentidos, sino analizar si diferencias en meritocracia institucional se asocian con diferencias en desempeño inflacionario.

La comparabilidad internacional también requiere considerar que las metas de inflación pueden tener diseños distintos entre países. Algunas economías utilizan metas puntuales, otras emplean rangos objetivo, y algunas han ajustado sus marcos monetarios a lo largo del tiempo. Para efectos del estudio, se utiliza una medida comparable de desviación respecto de la meta, procurando mantener coherencia en la construcción de la variable dependiente.

Asimismo, las variables macroeconómicas pueden reflejar realidades distintas según la estructura productiva de cada país. Por ejemplo, una depreciación cambiaria puede tener efectos inflacionarios más fuertes en economías con alta dependencia de importaciones, mientras que el balance fiscal puede tener diferentes implicancias según la credibilidad macroeconómica acumulada.

Estas consideraciones refuerzan la necesidad de utilizar modelos de datos de panel y especificaciones que controlen por heterogeneidad no observada. En particular, justifican el uso de modelos que permitan distinguir entre diferencias estructurales entre países y variaciones dentro de cada economía a lo largo del tiempo.

En consecuencia, la comparación internacional debe entenderse como una herramienta analítica, no como una jerarquización simple de países. Su valor reside en permitir observar patrones, contrastar hipótesis y comprender cómo interactúan las condiciones institucionales y macroeconómicas en distintos contextos.

5.11. Consistencia de la base de datos y comparabilidad internacional

La consistencia de la base de datos constituye un elemento central para la validez del análisis empírico. Dado que el estudio compara países con regímenes de metas de inflación durante el periodo 2000–2025, resulta necesario asegurar que las variables utilizadas sean conceptualmente comparables, metodológicamente consistentes y adecuadas para el análisis de panel.

La base de datos se estructura a nivel país-año. Cada observación corresponde a un país en un año determinado. Esta organización permite combinar información temporal y

comparada, lo que resulta adecuado para analizar la relación entre meritocracia institucional y desempeño monetario. La estructura panel permite observar tanto la evolución de cada economía en el tiempo como las diferencias persistentes entre países.

La selección de países responde a un criterio de comparabilidad institucional y macroeconómica. El estudio se concentra en economías que han adoptado regímenes orientados al control de la inflación mediante metas explícitas o marcos monetarios comparables. Esta decisión permite evaluar el desempeño monetario en relación con un compromiso institucional observable: la meta de inflación anunciada por la autoridad monetaria.

El periodo 2000–2025 permite cubrir una etapa relevante para el análisis de los regímenes de metas de inflación. Durante estos años, varias economías consolidaron sus marcos monetarios, fortalecieron la comunicación de sus bancos centrales y enfrentaron episodios de alta volatilidad externa, crisis financieras, shocks de precios internacionales, pandemia y presiones cambiarias. Por ello, el periodo seleccionado ofrece suficiente variación para analizar desviaciones respecto de la meta y diferencias institucionales entre países.

La variable dependiente principal, *infdev*, se construye como la diferencia entre la inflación observada y la meta de inflación anunciada. Esta medida permite evaluar si la inflación se ubicó por encima o por debajo del objetivo monetario. La variable de robustez, *abs_infdev*, se construye como el valor absoluto de dicha diferencia, permitiendo medir la magnitud total del alejamiento respecto de la meta, sin considerar la dirección del desvío.

Esta forma de medición fortalece la comparabilidad internacional porque no evalúa la inflación en términos aislados, sino en relación con la meta específica de cada país. Dos economías pueden registrar la misma tasa de inflación, pero tener desempeños monetarios distintos si sus metas inflacionarias son diferentes. Por ello, la desviación respecto de la meta constituye una medida más adecuada para comparar países con regímenes de metas de inflación.

La variable explicativa central, *merit_index*, aproxima el grado de meritocracia institucional del entorno estatal. Esta variable busca capturar dimensiones asociadas a profesionalización burocrática, calidad institucional, estabilidad técnica y capacidad estatal. Su uso se justifica porque el objetivo del libro no es medir directamente la estructura interna de cada banco central, sino analizar si el entorno institucional meritocrático del país se asocia con el desempeño monetario.

No obstante, esta decisión exige una interpretación prudente. El índice de meritocracia institucional debe entenderse como una aproximación del entorno estatal general, no como una medición directa de la meritocracia dentro de la autoridad monetaria. Esta precisión es importante porque evita atribuir al índice un alcance mayor al que realmente posee.

Las variables macroeconómicas de control fueron incorporadas para mejorar la especificación del modelo y evitar una interpretación excesivamente institucionalista. El crecimiento del PBI permite capturar condiciones de demanda y ciclo económico. La apertura comercial aproxima el grado de exposición externa de la economía. El balance fiscal permite considerar la posición de las finanzas públicas y su relación con la credibilidad macroeconómica. El tipo de cambio permite incorporar presiones cambiarias que pueden trasladarse a precios internos.

La comparabilidad de estas variables requiere que provengan de fuentes consistentes y que sean medidas bajo criterios homogéneos. En estudios internacionales de panel, esta condición es especialmente importante porque diferencias metodológicas entre países pueden afectar la interpretación de los resultados. Por ello, el uso de fuentes internacionales estandarizadas y series comparables fortalece la confiabilidad del análisis.

Asimismo, se reconoce que toda base de datos comparada presenta limitaciones. Las variables institucionales suelen ser aproximaciones imperfectas de fenómenos complejos. La meritocracia, la capacidad estatal y la calidad burocrática no pueden observarse directamente de manera plena, por lo que deben medirse mediante indicadores contruidos a partir de fuentes disponibles. Esta limitación no invalida el análisis, pero exige cautela al interpretar los resultados.

También debe considerarse que los países incluidos pueden diferir en estructura productiva, profundidad financiera, grado de apertura externa, régimen cambiario, fortaleza fiscal y vulnerabilidad frente a shocks internacionales. Estas diferencias justifican el uso de modelos de datos de panel y la incorporación de variables de control, así como la interpretación prudente de los coeficientes estimados.

En síntesis, la base de datos utilizada en este libro es consistente con el objetivo de analizar la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria en perspectiva comparada. La estructura país-año, la selección de economías con marcos monetarios comparables, la medición del desempeño mediante desviaciones respecto de la meta y la inclusión de controles macroeconómicos permiten construir una estrategia empírica coherente y defendible.

Cuadro 5.3

Criterios de consistencia y comparabilidad de la base de datos

Criterio	Aplicación en el estudio	Justificación
Unidad de análisis	País-año	Permite combinar variación temporal y diferencias entre países.

Criterio	Aplicación en el estudio	Justificación
Periodo de análisis	2000–2025	Cubre una etapa relevante de consolidación de regímenes de metas de inflación y shocks macroeconómicos.
Selección de países	Economías con marcos de metas de inflación o esquemas comparables	Permite evaluar el desempeño monetario frente a un objetivo institucional observable.
Variable dependiente principal	infdev	Mide la dirección del desvío entre inflación observada y meta.
Variable de robustez	abs_infdev	Mide la magnitud total del alejamiento respecto de la meta.
Variable explicativa central	merit_index	Aproxima el entorno institucional meritocrático del país.
Variables de control	Crecimiento del PBI, apertura comercial, balance fiscal y tipo de cambio	Permiten considerar factores macroeconómicos que influyen en la inflación.
Comparabilidad internacional	Uso de variables estandarizadas y criterios homogéneos	Reduce problemas de medición entre países.
Interpretación institucional	El índice mide entorno meritocrático general, no meritocracia interna del banco central	Evita sobreinterpretar el alcance de la variable.
Limitación principal	Las variables institucionales son aproximaciones imperfectas	Exige prudencia en la interpretación de resultados.

Nota. La consistencia de la base de datos se sostiene en la estructura país-año, la selección de economías comparables, la medición del desempeño monetario respecto de la meta de inflación y la incorporación de controles macroeconómicos. La meritocracia institucional se interpreta como una aproximación al entorno estatal general y no como una medición directa de la organización interna de los bancos centrales.

5.12. Cierre del capítulo

El presente capítulo ha presentado la base de datos, las variables utilizadas y los criterios de construcción del índice de meritocracia institucional. Esta sección cumple una función central dentro del libro, porque permite transparentar la forma en que se operacionalizan los conceptos desarrollados en los capítulos anteriores y cómo estos se convierten en variables empíricamente observables.

La base de datos se estructuró como un panel país-año para el periodo 2000–2025. Esta organización permite analizar tanto la evolución temporal de las variables como las diferencias estructurales entre países. La unidad de análisis país-año resulta adecuada para estudiar la relación entre meritocracia institucional y desempeño monetario, debido a que ambos fenómenos combinan componentes temporales e institucionales.

El desempeño monetario fue medido mediante dos variables complementarias. La primera, la desviación inflacionaria con signo, denominada *infdev*, permite identificar si la inflación observada se ubicó por encima o por debajo de la meta anunciada por el banco central. La segunda, la desviación inflacionaria absoluta, denominada *abs_infdev*, permite medir la magnitud total del alejamiento respecto del objetivo monetario, sin considerar la dirección del desvío.

Esta distinción es metodológicamente importante porque permite evaluar el cumplimiento de las metas de inflación desde dos perspectivas. La desviación con signo aporta información sobre la dirección del desvío, mientras que la desviación absoluta permite observar qué tan lejos estuvo la inflación respecto de la meta. En consecuencia, ambas variables ofrecen una lectura más completa del desempeño monetario.

La variable explicativa central del estudio es el índice de meritocracia institucional, denominado *merit_index*. Este índice fue incorporado como una aproximación al entorno institucional meritocrático del país. Su finalidad es capturar dimensiones vinculadas con profesionalización burocrática, calidad institucional, estabilidad técnica y capacidad estatal. No obstante, su interpretación debe ser prudente, debido a que no mide directamente la meritocracia interna de cada banco central, sino el contexto institucional general en el que opera la política monetaria.

El capítulo también ha descrito las variables macroeconómicas de control incluidas en el análisis. El crecimiento del PBI, la apertura comercial, el balance fiscal y el tipo de cambio permiten reconocer que la desviación inflacionaria no depende únicamente de factores institucionales. La inflación puede estar influida por condiciones de demanda, exposición externa, sostenibilidad fiscal, presiones cambiarias y shocks internacionales. Por ello, la inclusión

de estas variables fortalece la especificación empírica y evita una interpretación excesivamente centrada en la meritocracia.

Asimismo, se ha resaltado la importancia de la comparabilidad internacional. Dado que el estudio analiza un conjunto de países con regímenes de metas de inflación o marcos monetarios comparables, resulta fundamental que las variables sean construidas bajo criterios homogéneos. La medición del desempeño monetario respecto de la meta anunciada permite comparar países de manera más precisa que si se observara únicamente la inflación en términos absolutos.

El capítulo ha reconocido también las limitaciones propias de una base de datos comparada. Las variables institucionales son aproximaciones de fenómenos complejos y no capturan todas las dimensiones posibles de la capacidad estatal o de la meritocracia. Además, los países incluidos presentan diferencias en estructura productiva, régimen cambiario, exposición externa, profundidad financiera y fortaleza fiscal. Estas diferencias no invalidan el análisis, pero justifican el uso de modelos de datos de panel y la incorporación de controles macroeconómicos.

En conjunto, la base de datos presentada ofrece una estructura coherente con el objetivo del libro. La combinación de variables monetarias, institucionales y macroeconómicas permite evaluar empíricamente si los países con mayor meritocracia institucional presentan mejores condiciones para mantener la inflación cerca de sus metas. Esta organización de la información constituye el punto de partida para el análisis descriptivo y econométrico de los capítulos siguientes.

El siguiente capítulo desarrolla el análisis descriptivo y la evidencia preliminar. Allí se examinan los estadísticos principales, las diferencias entre países, la distribución de la desviación inflacionaria, la distribución del índice de meritocracia institucional, la evolución temporal de las variables y las correlaciones iniciales. Este análisis permitirá comprender la estructura de los datos antes de pasar a las estimaciones econométricas.

Capítulo VI

ANÁLISIS DESCRIPTIVO Y EVIDENCIA PRELIMINAR

CAPÍTULO VI - ANÁLISIS DESCRIPTIVO Y EVIDENCIA PRELIMINAR

6.1. Introducción del capítulo

El presente capítulo desarrolla el análisis descriptivo y la evidencia preliminar del estudio. Su finalidad es examinar el comportamiento de la desviación inflacionaria, la desviación inflacionaria absoluta, la meritocracia institucional y las variables macroeconómicas de control durante el periodo 2000–2025. Esta revisión permite identificar patrones generales, diferencias entre países, tendencias temporales y posibles relaciones iniciales entre las variables antes de avanzar hacia la estimación econométrica.

El análisis descriptivo cumple una función importante dentro del libro, porque permite observar cómo se distribuyen las variables, qué economías presentan mayor o menor distancia respecto de sus metas de inflación, cómo evolucionan las variables principales en el tiempo y si existe una asociación visual preliminar entre meritocracia institucional y desempeño inflacionario.

Este capítulo no busca establecer relaciones causales. Su propósito es ofrecer una primera lectura empírica del fenómeno estudiado. En ese sentido, los resultados descriptivos permiten contextualizar el análisis posterior y comprender por qué resulta necesario aplicar modelos de datos de panel que controlen por heterogeneidad entre países, shocks temporales y condiciones macroeconómicas relevantes.

La evidencia descriptiva resulta especialmente útil porque el desempeño inflacionario no depende únicamente de la calidad institucional. También puede estar influido por shocks externos, episodios de depreciación cambiaria, condiciones fiscales, ciclos económicos y cambios en precios internacionales. Por ello, la lectura de los datos debe realizarse con prudencia y con una visión integral del contexto macroeconómico.

6.2. Estadísticos descriptivos de las variables principales

El primer paso del análisis descriptivo consiste en examinar los estadísticos básicos de las variables utilizadas en el estudio. Esta revisión permite conocer el comportamiento general del panel, identificar la magnitud promedio de las variables, observar su dispersión y reconocer posibles diferencias entre dimensiones monetarias, institucionales y macroeconómicas. En una investigación comparativa internacional, este análisis resulta necesario porque permite comprender la estructura inicial de los datos antes de avanzar hacia las estimaciones econométricas.

La desviación inflacionaria con signo, denominada *infdev*, permite identificar si la inflación observada se ubicó por encima o por debajo de la meta establecida. En el panel analizado, esta variable presenta una media de 0.971, lo que sugiere que, en promedio, la inflación observada tendió a ubicarse ligeramente por encima de la meta durante el periodo 2000–2025. Sin embargo, su desviación estándar de 2.752 evidencia una dispersión considerable entre países y años. Asimismo, el rango observado, que va desde -4.111 hasta 13.100, muestra que existieron episodios tanto de inflación por debajo de la meta como de desviaciones positivas importantes.

La desviación inflacionaria absoluta, denominada *abs_infdev*, presenta una media de 1.990. Este resultado indica que, en promedio, la distancia entre la inflación observada y la meta fue cercana a dos puntos porcentuales. A diferencia de la desviación con signo, esta variable no distingue si el desvío fue positivo o negativo, sino que mide la magnitud total del alejamiento respecto del objetivo inflacionario. Su desviación estándar de 2.132 y su valor máximo de 13.100 reflejan que, aunque muchos registros pudieron estar relativamente cerca de la meta, también existieron episodios de fuerte incumplimiento monetario.

El índice de meritocracia institucional, denominado *merit_index*, constituye la variable explicativa central del estudio. Su media de 0.785, en una escala donde valores más altos representan mayor calidad meritocrática, sugiere que las economías incluidas en la muestra presentan, en promedio, niveles relativamente elevados de institucionalidad meritocrática. No obstante, la desviación estándar de 0.121 y el rango entre 0.625 y 0.938 evidencian diferencias relevantes entre países. Estas diferencias son importantes porque permiten evaluar si las economías con mayor calidad institucional muestran, en promedio, un mejor desempeño inflacionario.

Las variables macroeconómicas de control también presentan una variabilidad significativa. El crecimiento del PBI registra una media de 3.433, con una desviación estándar de 3.115, lo que refleja diferencias importantes en el dinamismo económico de los países y años analizados. El valor mínimo de -10.870 evidencia la presencia de episodios de contracción económica severa, mientras que el valor máximo de 13.550 muestra años de expansión intensa. Esta amplitud confirma la necesidad de controlar por el ciclo económico en las estimaciones posteriores.

La apertura comercial presenta una media de 69.838 y una desviación estándar de 34.902, lo que revela diferencias marcadas en el grado de integración externa de las economías incluidas en el panel. El rango, que va de 22.600 a 153.500, muestra que algunas economías son relativamente cerradas en comparación con otras altamente expuestas al comercio internacional. Esta variable resulta relevante porque una mayor apertura puede incrementar la exposición a shocks externos, precios internacionales y variaciones en los costos de importación.

El balance fiscal muestra una media negativa de -2.637, lo que indica que, en promedio, los países de la muestra registraron déficits fiscales durante el periodo analizado. Su desviación estándar de 2.462 y el rango entre -13.400 y 8.800 reflejan una importante heterogeneidad fiscal. Esta variabilidad es relevante porque la posición fiscal puede afectar la credibilidad macroeconómica, las expectativas de inflación y la presión sobre la política monetaria, especialmente en economías emergentes.

Finalmente, el logaritmo del tipo de cambio, denominado *ln_exrate*, presenta una media de 4.042 y una desviación estándar de 2.773. Esta dispersión refleja diferencias importantes en los niveles cambiarios entre economías, así como posibles episodios de depreciación o ajustes cambiarios durante el periodo de estudio. En economías emergentes, el tipo de cambio es una variable clave porque puede transmitir presiones inflacionarias a través del encarecimiento de bienes importados, insumos productivos y expectativas de precios.

Cuadro 6.1. Estadísticos descriptivos de las variables principales del panel

Variable	N	Media	Desv. estándar	Mínimo	Máximo
Desviación inflacionaria con signo	260	0.971	2.752	-4.111	13.100
Desviación inflacionaria absoluta	260	1.990	2.132	0.000	13.100
Índice de meritocracia institucional	260	0.785	0.121	0.625	0.938
Crecimiento del PBI	260	3.433	3.115	-10.870	13.550
Apertura comercial	260	69.838	34.902	22.600	153.500
Balance fiscal	260	-2.637	2.462	-13.400	8.800
Logaritmo del tipo de cambio	260	4.042	2.773	0.513	9.622

Nota. El cuadro presenta los estadísticos descriptivos de las variables utilizadas en el análisis empírico. Los valores permiten observar la tendencia central, dispersión y rango de variación de las variables monetarias, institucionales y macroeconómicas del panel país-año para el periodo 2000–2025.

La lectura del Cuadro 6.1 permite destacar cinco aspectos relevantes. En primer lugar, la desviación inflacionaria con signo muestra que, en promedio, la inflación se ubicó por encima de la meta, aunque con una dispersión importante. En segundo lugar, la desviación absoluta confirma que la distancia promedio respecto del objetivo inflacionario fue cercana a dos puntos porcentuales, lo que evidencia diferencias en el grado de cumplimiento monetario entre países y años. En tercer lugar, el índice de meritocracia institucional presenta un promedio

relativamente alto, pero con variación suficiente para justificar su análisis comparativo. En cuarto lugar, las variables macroeconómicas muestran una heterogeneidad considerable, especialmente en crecimiento, apertura comercial, balance fiscal y tipo de cambio. Finalmente, estos resultados confirman la necesidad de avanzar hacia modelos econométricos de panel que permitan controlar por diferencias estructurales entre países, shocks temporales y condiciones macroeconómicas relevantes.

En conjunto, los estadísticos descriptivos muestran que el panel posee variabilidad suficiente para analizar la relación entre meritocracia institucional y desempeño inflacionario. La combinación de desviaciones inflacionarias relevantes, diferencias institucionales observables y heterogeneidad macroeconómica justifica el uso de una estrategia empírica que no se limite a comparaciones simples, sino que incorpore controles y especificaciones adecuadas para datos de panel.

6.3. Promedios por país de las variables principales

El análisis por país permite observar diferencias estructurales entre economías. Esta comparación es relevante porque el desempeño inflacionario puede variar de manera importante según el grado de credibilidad monetaria, la calidad institucional, la exposición externa, la disciplina fiscal y la trayectoria macroeconómica de cada país.

Los promedios por país permiten identificar qué economías presentaron mayores o menores desviaciones respecto de sus metas de inflación durante el periodo de estudio. Asimismo, permiten comparar dichos resultados con el nivel promedio de meritocracia institucional, lo que ofrece una primera aproximación a la relación central del libro.

Es importante precisar que esta comparación no debe interpretarse como una prueba definitiva de causalidad. Un país con menor desviación inflacionaria puede haber tenido mejores condiciones institucionales, pero también pudo beneficiarse de menor volatilidad externa, mejor posición fiscal, menor presión cambiaria o un marco monetario más creíble. Por ello, la evidencia por país debe entenderse como una lectura preliminar.

Cuadro 6.2. Promedios por país de desviación inflacionaria y meritocracia institucional

País	Promedio de infdev	Promedio de abs_infdev	Promedio de merit_index
Brasil	1.803	2.207	0.750
Chile	0.760	1.523	0.938
Colombia	2.372	2.547	0.800

País	Promedio de infdev	Promedio de abs_infdev	Promedio de merit_index
Filipinas	-1.308	2.004	0.637
Indonesia	2.040	2.495	0.625
México	1.722	1.758	0.850
Perú	0.921	1.354	0.925
Polonia	1.094	2.314	0.762
República Checa	0.921	1.857	0.938
Tailandia	-0.615	1.842	0.625

Nota. El cuadro presenta los promedios por país de las principales variables monetarias e institucionales durante el periodo 2000–2025. La comparación permite observar diferencias estructurales en el grado de cumplimiento de las metas de inflación y en los niveles promedio de meritocracia institucional.

La lectura del Cuadro 6.2 permite identificar diferencias relevantes entre países. En términos de desviación inflacionaria absoluta, Perú presenta el menor promedio del panel, con 1.354, seguido por Chile, con 1.523, y México, con 1.758. Estos resultados sugieren que dichas economías registraron, en promedio, una menor distancia respecto de sus metas de inflación durante el periodo analizado.

En contraste, Colombia, Indonesia, Polonia y Brasil muestran mayores promedios de desviación inflacionaria absoluta, lo que evidencia episodios de mayor alejamiento respecto del objetivo monetario. Esta diferencia no debe interpretarse de manera aislada, ya que el desempeño inflacionario puede estar condicionado por shocks externos, presiones cambiarias, condiciones fiscales y particularidades macroeconómicas de cada país.

Respecto al índice de meritocracia institucional, Chile y República Checa presentan los valores promedio más altos, ambos con 0.938, seguidos por Perú, con 0.925, y México, con 0.850. En el otro extremo, Indonesia y Tailandia registran los menores valores promedio, con 0.625. Esta heterogeneidad institucional es relevante porque permite explorar si los países con mayor calidad meritocrática tienden a mostrar un mejor alineamiento inflacionario.

En conjunto, el cuadro ofrece una primera evidencia comparativa. Aunque algunos países con altos niveles de meritocracia institucional presentan menores desviaciones inflacionarias absolutas, la relación no es uniforme para todos los casos. Por ello, estos resultados deben entenderse como evidencia descriptiva preliminar y no como prueba causal. La evaluación

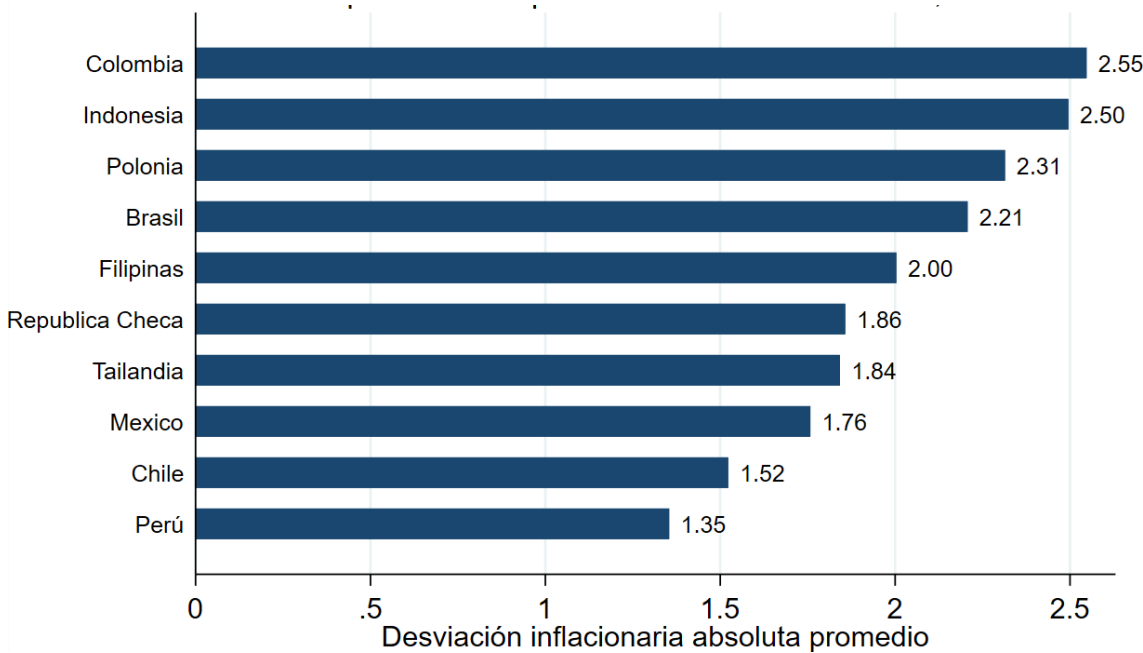
rigurosa de esta relación se desarrollará posteriormente mediante modelos econométricos de datos de panel.

6.4. Desviación inflacionaria absoluta promedio por país

La desviación inflacionaria absoluta promedio por país permite comparar qué economías presentaron mayor o menor distancia respecto de sus metas de inflación durante el periodo 2000–2025. Esta medida es útil porque evita que los desvíos positivos y negativos se compensen entre sí, ofreciendo una lectura más clara del grado de cumplimiento monetario.

Un menor promedio de `abs_infdev` sugiere que la inflación observada estuvo, en promedio, más cerca de la meta. Por el contrario, un mayor promedio indica episodios más frecuentes o más intensos de alejamiento respecto del objetivo inflacionario.

Gráfico 6.1. Desviación inflacionaria absoluta promedio por país, 2000–2025



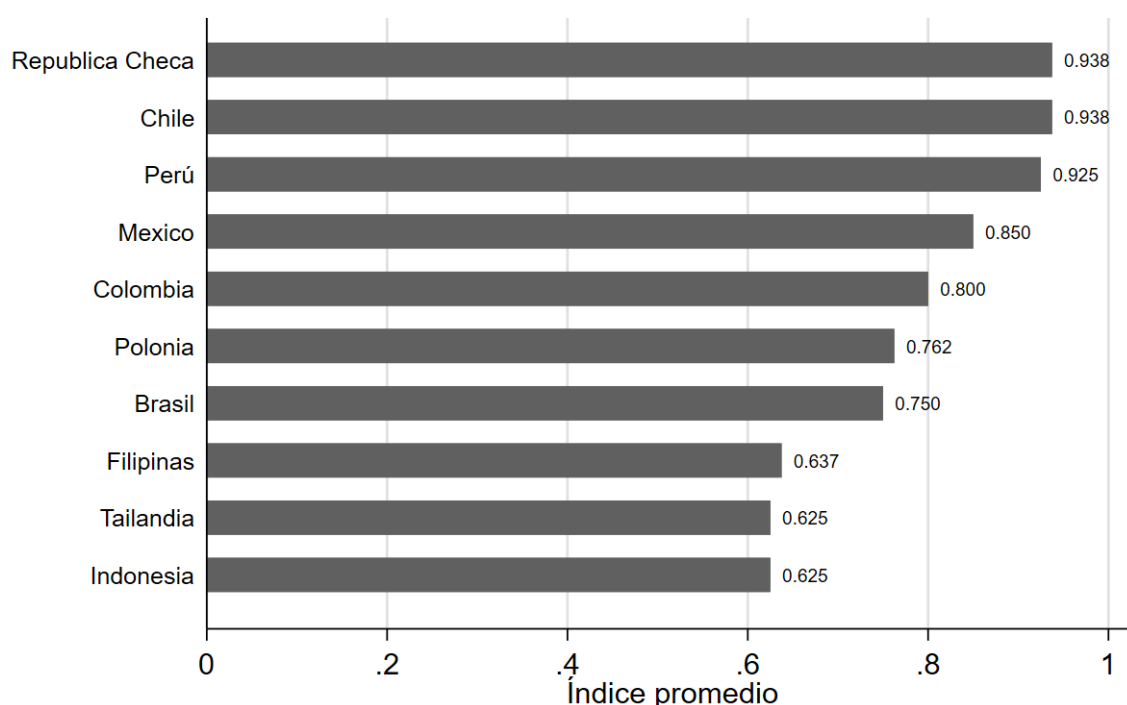
El Gráfico 5.2 presenta la desviación inflacionaria absoluta promedio por país durante el periodo 2000–2025. Esta medida permite comparar la distancia promedio entre la inflación observada y la meta de inflación, independientemente de si el desvío ocurrió por encima o por debajo del objetivo. Los países con menor desviación absoluta promedio pueden interpretarse como economías con mayor alineamiento descriptivo entre inflación observada y meta. Sin embargo, esta lectura debe entenderse como evidencia descriptiva inicial, ya que el grado de cumplimiento monetario también depende de factores macroeconómicos, cambiarios, fiscales e institucionales que serán evaluados posteriormente mediante modelos econométricos.

6.5. Meritocracia institucional promedio por país

El índice de meritocracia institucional promedio por país permite observar diferencias estructurales en la calidad meritocrática de las economías incluidas en el estudio. Esta variable aproxima la profesionalización, continuidad técnica, calidad burocrática y capacidad institucional del entorno estatal.

La comparación entre países resulta relevante porque la meritocracia institucional no suele variar de manera abrupta año a año. Por el contrario, tiende a reflejar procesos acumulativos de construcción institucional. Por ello, los promedios por país ofrecen una lectura adecuada de las diferencias estructurales entre economías.

Gráfico 6.2. Meritocracia institucional promedio por país, 2000–2025



El Gráfico 5.3 presenta el promedio del índice de meritocracia institucional por país durante el periodo 2000–2025. La comparación permite observar diferencias estructurales en la calidad meritocrática de las economías incluidas en la muestra. Los valores más altos reflejan mayores niveles de profesionalización, competencia técnica e imparcialidad institucional, mientras que los valores más bajos sugieren mayores desafíos en la consolidación de capacidades meritocráticas. Esta evidencia descriptiva resulta relevante porque la meritocracia institucional es una variable de evolución lenta y, por tanto, sus diferencias entre países pueden ser especialmente informativas para el análisis posterior.

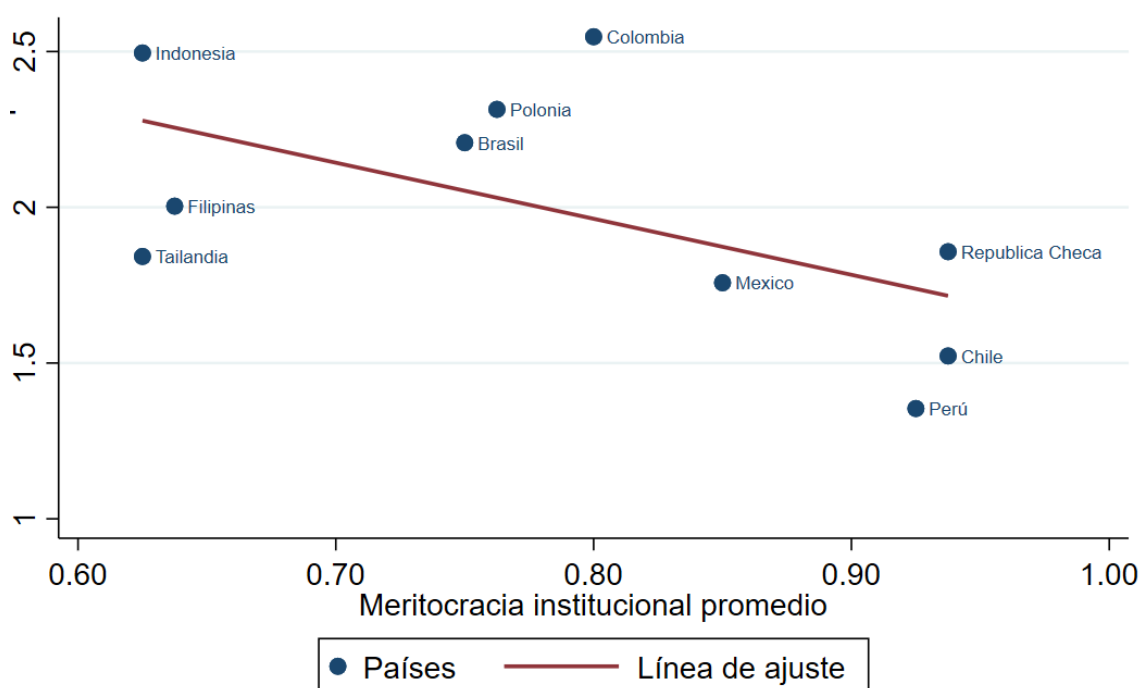
6.6. Relación preliminar entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria absoluta

La relación preliminar entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria absoluta se examina mediante un diagrama de dispersión entre `merit_index` y `abs_infdev`. Este gráfico permite observar visualmente si los países y años con mayores niveles de meritocracia institucional tienden a presentar menores distancias respecto de la meta de inflación.

Desde el punto de vista teórico, se esperaría una relación negativa entre ambas variables. Es decir, mayores niveles de meritocracia institucional podrían asociarse con menores desviaciones absolutas de la inflación respecto de la meta. Esta expectativa se basa en la idea de que instituciones más profesionalizadas pueden sostener políticas más consistentes, mejorar la credibilidad y responder con mayor capacidad técnica frente a shocks.

Sin embargo, la relación visual debe interpretarse con cautela. La dispersión de los datos puede reflejar la influencia de otros factores, como depreciaciones cambiarias, shocks de oferta, deterioros fiscales, crisis internacionales o cambios en precios de alimentos y energía. Por ello, el gráfico cumple una función exploratoria.

Gráfico 6.3. Relación preliminar entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria absoluta



El Gráfico 6.3 permite introducir la pregunta central del análisis econométrico: si la meritocracia institucional se relaciona con un mejor desempeño monetario una vez

considerados otros factores relevantes. En ese sentido, el gráfico no prueba la hipótesis, pero ayuda a visualizar la lógica empírica que será evaluada en el Capítulo VII.

6.7. Evolución temporal de las variables principales

El análisis temporal permite observar la trayectoria de las variables centrales del estudio durante el periodo 2000–2025. Esta dimensión es relevante porque el desempeño monetario no permanece constante en el tiempo, sino que puede verse afectado por shocks internacionales, crisis financieras, variaciones en los precios de alimentos y energía, episodios de depreciación cambiaria, pandemia, conflictos geopolíticos o ajustes de política económica. Por ello, examinar la evolución anual de las variables permite identificar periodos de mayor presión inflacionaria, episodios de alejamiento respecto de las metas y cambios graduales en las condiciones institucionales.

La desviación inflacionaria con signo permite reconocer los años en los que la inflación promedio del panel se ubicó por encima o por debajo de la meta anunciada por los bancos centrales. Cuando la serie presenta valores positivos, ello indica que, en promedio, la inflación observada superó el objetivo monetario. En cambio, los valores negativos reflejan periodos en los que la inflación se situó por debajo de la meta. Esta información resulta útil para distinguir episodios de presión inflacionaria de periodos de menor dinamismo de precios o de desinflación.

No obstante, la desviación con signo debe interpretarse con cautela, debido a que los valores positivos y negativos pueden compensarse en el promedio. Por esta razón, el análisis se complementa con la desviación inflacionaria absoluta, que permite medir la magnitud total del alejamiento respecto de la meta, independientemente de la dirección del desvío. Cuando esta variable aumenta, ello sugiere que los países enfrentaron mayores dificultades para mantener la inflación cerca del objetivo anunciado.

La evolución de la desviación inflacionaria absoluta resulta especialmente importante para el argumento del libro, porque permite identificar años en los que el incumplimiento o alejamiento respecto de la meta fue más intenso. Si determinados periodos muestran incrementos generalizados en `abs_infdev`, ello puede sugerir la presencia de shocks comunes que afectaron simultáneamente a varias economías. Estos episodios pueden estar vinculados con crisis internacionales, aumentos de precios de materias primas, depreciaciones cambiarias o choques de oferta que limitaron la capacidad de los bancos centrales para mantener la inflación dentro de sus rangos objetivo.

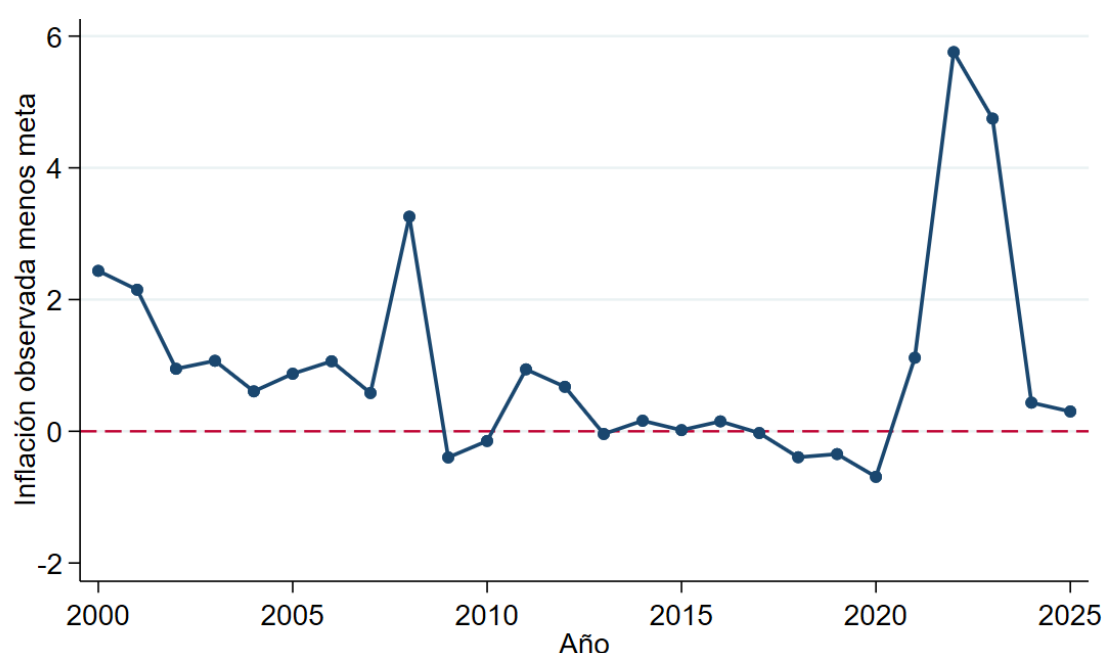
El índice de meritocracia institucional presenta una dinámica distinta. A diferencia de las variables monetarias y macroeconómicas, la meritocracia institucional suele mostrar cambios más graduales, debido a que refleja procesos de profesionalización, estabilidad burocrática,

calidad administrativa y consolidación de capacidades estatales. Por tanto, no se espera que esta variable registre fluctuaciones abruptas de un año a otro. Su importancia radica, más bien, en capturar diferencias estructurales y trayectorias institucionales de mediano y largo plazo.

La estabilidad relativa del índice de meritocracia institucional no debe interpretarse como ausencia de relevancia. Por el contrario, confirma que se trata de una variable estructural, cuyo efecto potencial sobre el desempeño monetario puede manifestarse mediante la credibilidad, la continuidad técnica, la capacidad de respuesta institucional y la calidad del entorno en el que operan las autoridades monetarias. Esta característica justifica el uso de modelos de datos de panel y, especialmente, del enfoque CRE/Mundlak, que permite distinguir entre variaciones dentro de los países y diferencias promedio entre economías.

En conjunto, el análisis temporal permite comprender que el desempeño monetario combina elementos coyunturales y estructurales. Las desviaciones inflacionarias pueden responder a shocks de corto plazo, mientras que la meritocracia institucional representa una condición de soporte de evolución más lenta. Esta diferencia en la naturaleza de las variables es fundamental para interpretar adecuadamente los resultados econométricos posteriores.

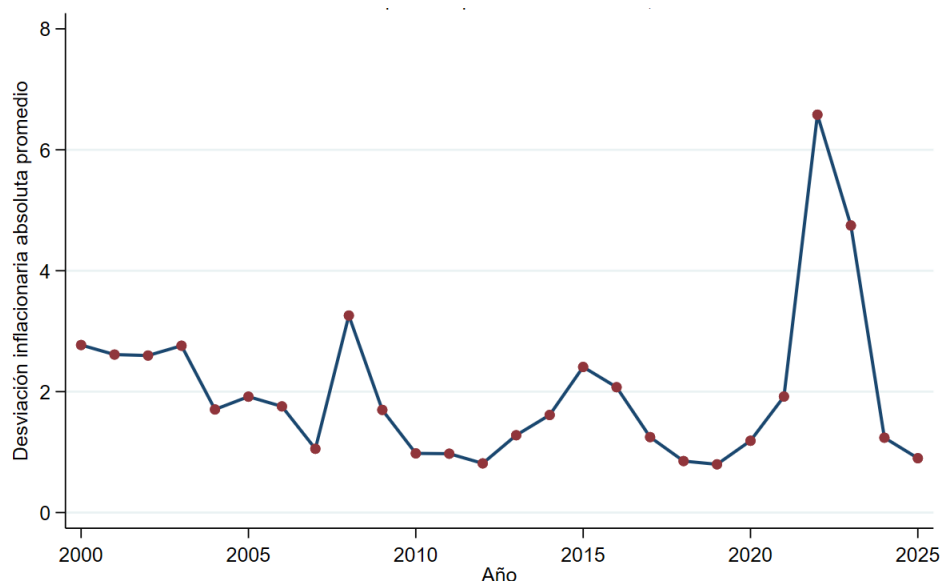
Gráfico 6.4. Evolución promedio de la desviación inflacionaria con signo, 2000–2025



El Gráfico 6.4 presenta la evolución promedio de la desviación inflacionaria con signo durante el periodo 2000–2025. La serie permite identificar los años en los que la inflación promedio del panel se ubicó por encima o por debajo de la meta anunciada por los bancos centrales. Los valores positivos reflejan episodios de inflación superior al objetivo, mientras que los valores negativos indican periodos en los que la inflación se situó por debajo de la meta. Esta

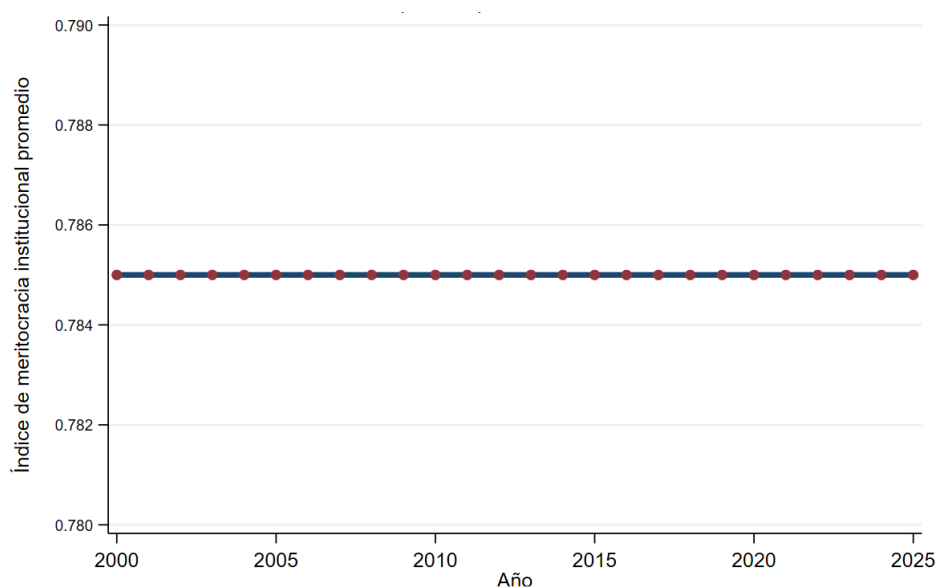
lectura permite reconocer momentos de mayor presión inflacionaria y ofrece una primera aproximación a la dinámica temporal del desempeño monetario.

Gráfico 6.5. Evolución promedio de la desviación inflacionaria absoluta, 2000–2025



El Gráfico 6.5 muestra la evolución promedio de la desviación inflacionaria absoluta. Esta variable permite observar la magnitud total del alejamiento respecto de la meta de inflación, sin distinguir si el desvío fue positivo o negativo. Los incrementos en la serie indican años en los que la distancia promedio frente al objetivo monetario fue mayor, lo que puede estar asociado a shocks comunes, presiones externas, episodios de volatilidad cambiaria o dificultades generalizadas para mantener la inflación cerca de la meta.

Gráfico 6.6. Evolución promedio del índice de meritocracia institucional, 2000–2025



El Gráfico 6.6 presenta la evolución promedio del índice de meritocracia institucional durante el periodo analizado. A diferencia de las variables inflacionarias, este índice muestra una dinámica más gradual, coherente con la naturaleza estructural de las variables institucionales. Su comportamiento permite observar si el entorno meritocrático de los países incluidos en la muestra se mantuvo relativamente estable, mejoró progresivamente o presentó cambios relevantes a lo largo del tiempo. Esta evidencia resulta importante porque la meritocracia institucional opera principalmente como una condición de soporte de la credibilidad y capacidad estatal, más que como una variable de ajuste inmediato frente a shocks macroeconómicos.

6.8. Correlaciones preliminares entre variables principales

El análisis de correlaciones permite examinar asociaciones lineales simples entre las variables principales del estudio. Su utilidad consiste en ofrecer una primera aproximación a la dirección y fuerza de las relaciones observadas antes de avanzar hacia modelos econométricos más exigentes. Sin embargo, estas correlaciones no permiten establecer causalidad, no controlan por heterogeneidad no observada entre países ni incorporan efectos temporales o variables de control de manera simultánea. Por ello, sus resultados deben interpretarse como evidencia descriptiva preliminar.

En este estudio, interesa especialmente observar la relación entre el índice de meritocracia institucional (*merit_index*) y las dos medidas de desempeño monetario: la desviación inflacionaria con signo (*infdev*) y la desviación inflacionaria absoluta (*abs_infdev*). Una correlación negativa entre *merit_index* y *abs_infdev* sería compatible con la hipótesis de que mayores niveles de meritocracia institucional se asocian con una menor distancia de la inflación respecto de la meta. No obstante, dicha relación debe ser evaluada posteriormente mediante modelos de datos de panel, debido a que puede estar influida por variables omitidas, diferencias estructurales entre países o shocks comunes en determinados años.

También resulta relevante observar la relación entre las variables macroeconómicas de control y las medidas de desviación inflacionaria. El crecimiento del PBI, la apertura comercial, el balance fiscal y el tipo de cambio pueden afectar el desempeño monetario a través de distintos canales. En particular, el balance fiscal puede incidir en la credibilidad macroeconómica, mientras que el tipo de cambio puede influir sobre la inflación mediante mecanismos de transmisión cambiaria hacia precios internos, especialmente en economías emergentes.

Cuadro 6.3. Correlaciones preliminares entre variables principales

Variable	infdev	abs_infdev	merit_index	gdp_growth	trade_open	fiscal_balance	ln_exrate
infdev	1.000						
abs_infdev	0.756*	1.000					
	(0.000)						
merit_index	0.123*	-0.102	1.000				
	(0.046)	(0.101)					
gdp_growth	-0.007	-0.033	-0.155*	1.000			
	(0.905)	(0.598)	(0.012)				
trade_open	-0.198*	-0.017	-0.082	-0.007	1.000		
	(0.001)	(0.783)	(0.187)	(0.906)			
fiscal_balance	0.041	-0.060	0.192*	0.410*	0.095	1.000	
	(0.513)	(0.336)	(0.002)	(0.000)	(0.125)		
ln_exrate	0.108	0.082	-0.235*	0.118	-0.030	0.138*	1.000
	(0.083)	(0.186)	(0.000)	(0.058)	(0.633)	(0.025)	

Nota. El cuadro presenta los coeficientes de correlación de Pearson entre las variables principales del estudio. Los valores entre paréntesis corresponden a los valores p. El símbolo * indica significancia estadística al 5 %. La matriz debe interpretarse como evidencia descriptiva preliminar y no como prueba causal. La interpretación econométrica formal se desarrolla posteriormente mediante modelos de datos de panel.

La lectura del Cuadro 6.3 debe centrarse principalmente en la dirección de las asociaciones. En primer lugar, se observa una correlación positiva y estadísticamente significativa entre infdev y abs_infdev (0.756), lo cual es esperable, dado que ambas variables capturan dimensiones relacionadas del alejamiento de la inflación respecto de la meta. No obstante, mientras infdev conserva la dirección del desvío, abs_infdev mide únicamente su magnitud.

En segundo lugar, el índice de meritocracia institucional presenta una correlación negativa con abs_infdev (-0.102), aunque sin significancia estadística al 5 %. Esta relación es compatible con la hipótesis del libro en términos de dirección, pues sugiere que mayores niveles de meritocracia podrían asociarse con una menor distancia respecto de la meta inflacionaria. Sin embargo, al no ser estadísticamente significativa, esta evidencia debe interpretarse con prudencia y no como confirmación de la hipótesis.

En tercer lugar, *merit_index* muestra una correlación positiva y significativa con *infdev* (0.123). Este resultado indica que, en términos bivariados, mayores niveles de meritocracia institucional se asocian débilmente con una mayor desviación inflacionaria con signo. Esta asociación no contradice necesariamente el argumento del libro, debido a que *infdev* captura la dirección del desvío y puede estar influida por episodios en los que la inflación se ubicó por encima de la meta por razones macroeconómicas, fiscales, cambiarias o externas.

En cuarto lugar, la apertura comercial presenta una correlación negativa y significativa con *infdev* (-0.198), lo que sugiere una posible asociación entre mayor integración externa y menor desviación inflacionaria con signo. Sin embargo, este resultado debe interpretarse con cautela, ya que la apertura comercial puede operar mediante distintos canales y su efecto sobre la inflación depende de la estructura productiva, la exposición a shocks internacionales y la capacidad de respuesta macroeconómica de cada país.

Finalmente, el tipo de cambio presenta una correlación negativa y significativa con *merit_index* (-0.235), mientras que el balance fiscal muestra una correlación positiva y significativa con *merit_index* (0.192) y con *gdp_growth* (0.410). Estos resultados sugieren la existencia de vínculos entre calidad institucional, posición fiscal y condiciones macroeconómicas, aunque no permiten establecer relaciones causales.

En conjunto, las correlaciones preliminares ofrecen una primera lectura exploratoria. La asociación negativa entre *merit_index* y *abs_infdev* es coherente con la dirección esperada por la hipótesis institucional, pero su falta de significancia estadística exige prudencia. Por ello, la validación del argumento central del libro requiere avanzar hacia modelos de datos de panel que incorporen controles macroeconómicos, heterogeneidad no observada y diferencias temporales entre países.

6.9. Lectura económica de la evidencia descriptiva

La evidencia descriptiva permite extraer una primera lectura económica del fenómeno estudiado. En primer lugar, muestra que el desempeño inflacionario no es homogéneo entre países. Algunas economías presentan menores distancias promedio respecto de sus metas de inflación, mientras que otras muestran episodios de mayor alejamiento. Esta heterogeneidad justifica el análisis comparativo internacional.

En segundo lugar, la meritocracia institucional presenta diferencias relevantes entre economías. Estas diferencias sugieren que la calidad institucional puede ser una dimensión importante para comprender la capacidad de los países para sostener marcos monetarios creíbles y responder frente a presiones inflacionarias.

En tercer lugar, la evolución temporal de las variables muestra que la inflación y su desviación respecto de la meta pueden experimentar cambios significativos en determinados años, especialmente durante episodios de shocks externos o crisis globales. En contraste, la meritocracia institucional tiende a evolucionar de manera más gradual, lo que refuerza su interpretación como una condición estructural.

En cuarto lugar, la relación preliminar entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria absoluta permite formular una hipótesis empírica relevante: los países con mayor calidad meritocrática podrían presentar menor distancia promedio respecto de sus metas de inflación. Sin embargo, esta relación debe ser evaluada mediante modelos econométricos, debido a que el desempeño inflacionario también depende de factores fiscales, cambiarios, comerciales y de crecimiento económico.

En conjunto, la evidencia descriptiva no permite afirmar causalidad, pero sí aporta señales relevantes para el análisis posterior. Su principal contribución es ordenar la información, mostrar patrones iniciales y justificar la necesidad de estimaciones econométricas más rigurosas.

6.10. Cierre del capítulo

El presente capítulo ha desarrollado el análisis descriptivo y la evidencia preliminar de las variables principales del estudio. Su propósito fue ofrecer una primera aproximación empírica a la estructura de los datos antes de avanzar hacia las estimaciones econométricas. Esta etapa resulta fundamental porque permite identificar patrones generales, diferencias entre países, tendencias temporales y asociaciones iniciales entre las variables de interés.

Los estadísticos descriptivos permitieron observar las características generales del panel país-año utilizado en el estudio. La desviación inflacionaria con signo mostró la existencia de años en los que la inflación se ubicó por encima o por debajo de la meta anunciada por los bancos centrales. Por su parte, la desviación inflacionaria absoluta permitió medir la magnitud total del alejamiento respecto del objetivo monetario, ofreciendo una lectura más directa del grado de cumplimiento de las metas de inflación.

El análisis por países evidenció que el desempeño monetario no fue homogéneo durante el periodo 2000–2025. Algunas economías presentaron menores desviaciones promedio respecto de sus metas, mientras que otras registraron episodios de mayor alejamiento. Estas diferencias sugieren que el cumplimiento de las metas de inflación no depende únicamente de la existencia formal de un régimen monetario, sino también de condiciones macroeconómicas, institucionales y externas que pueden variar entre países.

La distribución de la desviación inflacionaria absoluta permitió identificar la presencia de observaciones con distintos grados de alejamiento respecto de la meta. Esta evidencia es relevante porque confirma que el análisis no debe limitarse a la inflación promedio, sino que debe considerar la distancia efectiva entre la inflación observada y el compromiso anunciado por la autoridad monetaria. En este sentido, la variable `abs_infdev` adquiere especial importancia para evaluar el desempeño monetario desde una perspectiva de cumplimiento.

El análisis del índice de meritocracia institucional mostró que la variable presenta diferencias relevantes entre países, aunque con una evolución relativamente gradual en el tiempo. Esta característica es coherente con la naturaleza de las variables institucionales, que suelen reflejar procesos acumulativos de profesionalización, estabilidad burocrática y capacidad estatal. Por ello, la meritocracia institucional debe interpretarse como una condición estructural de soporte y no como una variable de ajuste coyuntural.

La relación preliminar entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria ofreció una primera señal sobre la posible asociación entre ambas variables. Si bien esta evidencia descriptiva no permite establecer causalidad ni controlar por heterogeneidad no observada, sí contribuye a orientar la interpretación posterior. En particular, permite observar si los países con mayores niveles promedio de meritocracia tienden a presentar menores distancias respecto de sus metas inflacionarias.

La evolución temporal de las variables principales permitió reconocer que el desempeño monetario estuvo influido por episodios específicos del periodo analizado, como crisis financieras, shocks externos, variaciones en precios internacionales, depreciaciones cambiarias, pandemia y presiones inflacionarias globales. Estos episodios refuerzan la necesidad de interpretar la desviación inflacionaria dentro de un contexto macroeconómico amplio y no como resultado exclusivo de una sola variable institucional.

Las correlaciones preliminares permitieron examinar asociaciones lineales simples entre las variables del estudio. Aunque estos resultados no constituyen evidencia causal, ofrecen una primera lectura sobre la dirección y fuerza de las relaciones observadas. En particular, la relación entre `merit_index` y las medidas de desviación inflacionaria debe entenderse como una aproximación inicial que requiere ser evaluada mediante modelos econométricos más rigurosos.

En conjunto, el análisis descriptivo desarrollado en este capítulo cumple una función preparatoria esencial. Permite comprender la estructura de los datos, identificar patrones relevantes y justificar la necesidad de avanzar hacia estimaciones econométricas de panel. La evidencia preliminar sugiere que existen diferencias importantes entre países y años, lo que hace pertinente el uso de modelos que consideren tanto la variación temporal como la heterogeneidad estructural entre economías.

El siguiente capítulo presenta los resultados econométricos y el análisis de robustez. Allí se evalúa de manera más rigurosa la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria, incorporando variables macroeconómicas de control y distintas especificaciones de datos de panel, incluyendo modelos agrupados, efectos aleatorios, efectos fijos y el enfoque CRE/Mundlak.

Capítulo VII

RESULTADOS ECONOMETRICOS Y ANÁLISIS DE ROBUSTEZ

CAPÍTULO VII - RESULTADOS ECONOMÉTRICOS Y ANÁLISIS DE ROBUSTEZ

El presente capítulo expone los resultados econométricos del estudio y desarrolla el análisis de robustez correspondiente. Su finalidad es evaluar empíricamente la relación entre la meritocracia institucional y la desviación inflacionaria en un conjunto de países con regímenes de metas de inflación durante el periodo 2000–2025.

A diferencia del análisis descriptivo presentado previamente, este capítulo incorpora modelos de datos de panel que permiten controlar por variables macroeconómicas relevantes y considerar la heterogeneidad existente entre países. De esta manera, se busca ofrecer una lectura más rigurosa de la asociación entre el entorno institucional meritocrático y el desempeño monetario.

La variable explicativa central del estudio es el índice de meritocracia institucional, denominado `merit_index`. Esta variable aproxima el grado de profesionalización, calidad burocrática, estabilidad institucional y capacidad estatal del entorno en el que operan las autoridades monetarias. Sin embargo, su interpretación debe realizarse con prudencia, debido a que no mide directamente la meritocracia interna de cada banco central, sino el contexto institucional general del país.

El desempeño monetario se evalúa mediante dos variables dependientes. La primera es la desviación inflacionaria con signo, denominada `infdev`, que permite identificar si la inflación observada se ubicó por encima o por debajo de la meta anunciada por el banco central. La segunda es la desviación inflacionaria absoluta, denominada `abs_infdev`, que mide la magnitud total del alejamiento respecto de la meta, independientemente de la dirección del desvío.

La estrategia empírica se organiza en dos etapas. En primer lugar, se presentan los resultados principales utilizando como variable dependiente la desviación inflacionaria con signo. En segundo lugar, se desarrolla el análisis de robustez utilizando la desviación inflacionaria absoluta. Esta segunda medida resulta especialmente importante porque permite evaluar si la meritocracia institucional se asocia con una menor distancia respecto de la meta de inflación.

El capítulo utiliza distintas especificaciones de datos de panel, incluyendo modelos agrupados, modelos de efectos aleatorios, modelos de efectos fijos y el enfoque CRE/Mundlak. Este último ocupa un lugar central en la interpretación, debido a que permite distinguir entre la variación temporal dentro de los países y las diferencias estructurales promedio entre economías. Esta distinción resulta particularmente relevante cuando se trabaja con variables institucionales de evolución lenta, como la meritocracia.

7.1. Estrategia general de estimación

La estimación econométrica parte de la premisa de que el desempeño monetario no depende únicamente de la calidad institucional. La desviación inflacionaria puede estar influida por múltiples factores, entre ellos el crecimiento económico, la apertura comercial, la posición fiscal, el tipo de cambio, los shocks externos y las condiciones macroeconómicas específicas de cada país y periodo.

Por ello, la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria debe evaluarse incorporando variables de control y especificaciones que permitan capturar la heterogeneidad entre países. El modelo general utilizado puede expresarse de la siguiente manera:

$$\text{infdev}_{it} = \alpha + \beta_1 \text{merit_index}_{it} + \beta_2 \text{gdp_growth}_{it} + \beta_3 \text{trade_open}_{it} + \beta_4 \text{fiscal_balance}_{it} + \beta_5 \ln_exrate_{it} + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{it}$$

Donde infdev_{it} representa la desviación inflacionaria con signo del país i en el año t ; merit_index_{it} corresponde al índice de meritocracia institucional; gdp_growth_{it} mide el crecimiento del PBI; trade_open_{it} representa la apertura comercial; $\text{fiscal_balance}_{it}$ mide la posición fiscal; $\ln_exrate_{it}$ corresponde al logaritmo del tipo de cambio; μ_i representa factores no observados específicos de cada país; λ_t captura efectos temporales comunes; y ε_{it} es el término de error.

Para el análisis de robustez, se reemplaza la variable dependiente por la desviación inflacionaria absoluta:

$$\text{abs_infdev}_{it} = \alpha + \beta_1 \text{merit_index}_{it} + \beta_2 \text{gdp_growth}_{it} + \beta_3 \text{trade_open}_{it} + \beta_4 \text{fiscal_balance}_{it} + \beta_5 \ln_exrate_{it} + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{it}$$

El coeficiente de interés en ambas especificaciones es β_1 , asociado al índice de meritocracia institucional. De acuerdo con el argumento teórico del libro, se espera que mayores niveles de meritocracia institucional se asocien con menores desviaciones inflacionarias, especialmente cuando el desempeño monetario se mide como distancia absoluta respecto de la meta.

Sin embargo, esta expectativa no implica una relación mecánica ni automática. La meritocracia institucional puede operar como una condición de soporte de la credibilidad y la capacidad estatal, pero su efecto puede estar condicionado por factores macroeconómicos, fiscales, cambiarios y externos.

En consecuencia, el análisis econométrico no busca demostrar que la meritocracia institucional sea la única causa del desempeño monetario. Más bien, busca evaluar si existe una asociación empírica compatible con la hipótesis de que los entornos institucionales más

meritocráticos tienden a presentar mejores condiciones para sostener la estabilidad inflacionaria y reducir el alejamiento respecto de la meta.

7.2. Especificaciones econométricas utilizadas

Con el propósito de evaluar la consistencia de los resultados, se estiman diferentes especificaciones de datos de panel. Cada una ofrece una forma distinta de tratar la heterogeneidad entre países y la variación temporal de las variables.

En primer lugar, se estima un modelo agrupado o pooled OLS, que combina todas las observaciones país-año sin distinguir explícitamente la heterogeneidad no observada entre países. Este modelo permite obtener una primera aproximación a la relación entre las variables, aunque puede resultar limitado si existen características propias de cada país que influyen en la desviación inflacionaria.

En segundo lugar, se estima un modelo de efectos aleatorios, que reconoce la existencia de diferencias no observadas entre países, pero asume que estas no están correlacionadas con las variables explicativas. Esta especificación permite aprovechar tanto la variación entre países como la variación dentro de cada país a lo largo del tiempo.

En tercer lugar, se considera el modelo de efectos fijos, que controla por características inobservables constantes en el tiempo para cada país. Este enfoque resulta útil cuando se sospecha que existen factores estructurales no observados que pueden estar correlacionados con las variables explicativas. Sin embargo, puede presentar limitaciones cuando la variable de interés cambia lentamente en el tiempo, como ocurre con la meritocracia institucional.

Finalmente, se utiliza el modelo CRE/Mundlak, que constituye una especificación especialmente relevante para este estudio. Este enfoque incorpora los promedios por país de las variables explicativas, permitiendo distinguir entre la variación dentro de los países y las diferencias promedio entre economías. De esta manera, el modelo permite evaluar si las diferencias estructurales en meritocracia institucional entre países se asocian con diferencias en el desempeño monetario.

La elección de estas especificaciones responde a la naturaleza del problema investigado. La meritocracia institucional no es una variable de alta volatilidad anual, sino una característica estructural que tiende a cambiar gradualmente. Por ello, una estrategia econométrica adecuada debe permitir capturar tanto su dimensión temporal como su dimensión comparada entre países.

7.3. Resultados principales con desviación inflacionaria con signo

El Cuadro 7.1 presenta los resultados econométricos utilizando como variable dependiente la desviación inflacionaria con signo, denominada infdev. Esta variable permite analizar si la inflación observada se ubicó por encima o por debajo de la meta anunciada por el banco central.

Cuadro 7.1. Resultados econométricos con desviación inflacionaria con signo

Variable	Pooled OLS	Efectos aleatorios	Efectos fijos	CRE/Mundlak
Índice de meritocracia institucional	2.076	2.102	0.000	1.802
	(2.383)	(2.707)	(.)	(1.979)
Crecimiento del PBI	-0.237**	-0.183*	-0.145	-0.145
	(0.100)	(0.106)	(0.111)	(0.112)
Apertura comercial	-0.017**	-0.011	0.046	0.046
	(0.006)	(0.010)	(0.066)	(0.066)
Balance fiscal	0.046	0.097	0.065	0.065
	(0.067)	(0.075)	(0.067)	(0.068)
Logaritmo del tipo de cambio	0.144	0.120	-0.181	-0.181
	(0.084)	(0.101)	(1.516)	(1.533)
Constante	2.404	2.014	1.050	3.489
	(2.495)	(2.903)	(8.533)	(2.357)
Observaciones	260	260	260	260
Países	—	10	10	10
Efectos temporales	Sí	Sí	Sí	Sí
Errores robustos/cluster	Sí	Sí	Sí	Sí

Nota. La variable dependiente es la desviación inflacionaria con signo (infdev). Los errores estándar robustos agrupados por país se presentan entre paréntesis. Todos los modelos incluyen efectos temporales anuales. En el modelo CRE/Mundlak se incorporan componentes dentro del país y promedios entre países para las variables explicativas. Significancia: * $p < 0.10$, ** $p < 0.05$, *** $p < 0.01$.

Los resultados del Cuadro 7.1 muestran que el índice de meritocracia institucional presenta un coeficiente positivo en los modelos Pooled OLS, efectos aleatorios y CRE/Mundlak. Sin embargo, dicho coeficiente no alcanza significancia estadística en ninguna de estas especificaciones. En consecuencia, para la desviación inflacionaria con signo, la evidencia no

permite afirmar que la meritocracia institucional tenga un efecto estadísticamente robusto sobre la dirección del desvío inflacionario.

Este resultado debe interpretarse con cautela. La variable *infdev* conserva el signo del desvío, por lo que combina episodios en los que la inflación se ubicó por encima de la meta con episodios en los que se ubicó por debajo. Esta característica puede generar compensaciones entre desviaciones positivas y negativas, reduciendo la capacidad de la variable para capturar el grado total de incumplimiento monetario.

En cuanto a las variables macroeconómicas, el crecimiento del PBI presenta coeficientes negativos en todas las especificaciones. Este resultado es estadísticamente significativo en los modelos Pooled OLS y efectos aleatorios, lo que sugiere que, en la muestra analizada, mayores tasas de crecimiento se asocian con menores desviaciones inflacionarias con signo. No obstante, esta relación pierde significancia en el modelo de efectos fijos y en la especificación CRE/Mundlak, por lo que debe interpretarse como una asociación parcial y no como una relación concluyente.

La apertura comercial también muestra un coeficiente negativo y significativo en el modelo Pooled OLS, aunque pierde significancia en las especificaciones de panel. Esto sugiere que parte de su relación con la desviación inflacionaria podría estar asociada a diferencias estructurales entre países, más que a variaciones dentro de cada economía a lo largo del tiempo.

El balance fiscal y el logaritmo del tipo de cambio no presentan significancia estadística en las especificaciones principales del cuadro. Sin embargo, en el modelo CRE/Mundlak, los promedios entre países de algunas variables macroeconómicas muestran significancia, especialmente el crecimiento promedio, la apertura comercial promedio y el tipo de cambio promedio. Esto indica que ciertas diferencias estructurales entre economías pueden ser relevantes para explicar la desviación inflacionaria con signo.

En conjunto, los resultados sugieren que la desviación inflacionaria con signo está influida por condiciones macroeconómicas y diferencias estructurales entre países. Sin embargo, la evidencia sobre meritocracia institucional no resulta concluyente cuando se utiliza esta medida dependiente. Por ello, el análisis debe complementarse con la desviación inflacionaria absoluta, que permite evaluar la magnitud del alejamiento respecto de la meta sin que los desvíos positivos y negativos se compensen entre sí.

7.4. Interpretación económica de los resultados con infdev

La desviación inflacionaria con signo permite identificar si la inflación observada se ubicó por encima o por debajo de la meta. Por ello, esta variable no solo mide alejamiento respecto del objetivo, sino también la dirección de dicho alejamiento.

Desde esta perspectiva, la relación entre meritocracia institucional e infdev puede ser compleja. Un entorno institucional más meritocrático podría contribuir a mejorar la capacidad técnica del Estado, fortalecer la credibilidad de las políticas públicas y reducir la discrecionalidad no técnica. Sin embargo, ello no garantiza que la inflación se ubique siempre por debajo o exactamente en la meta.

Incluso países con instituciones sólidas pueden experimentar desviaciones positivas o negativas debido a shocks externos, variaciones de precios internacionales, crisis financieras, conflictos geopolíticos, cambios abruptos en el tipo de cambio o episodios extraordinarios como la pandemia. Por ello, el signo del coeficiente de merit_index debe interpretarse como una señal de asociación, no como una relación determinista.

Si el coeficiente de meritocracia institucional es negativo, puede sugerir que los países con mayor meritocracia tienden a registrar menores presiones de desviación positiva respecto de la meta. Sin embargo, si el resultado no es estadísticamente significativo en algunas especificaciones, la conclusión debe formularse con cautela.

Las variables macroeconómicas de control también son importantes para la lectura del modelo. El crecimiento del PBI puede influir en la inflación a través de presiones de demanda o ciclos económicos. La apertura comercial puede afectar la dinámica de precios mediante exposición a mercados internacionales, competencia externa o transmisión de shocks globales. El balance fiscal puede incidir en la credibilidad macroeconómica, especialmente cuando déficits persistentes generan presiones sobre expectativas. El tipo de cambio, por su parte, puede afectar la inflación mediante mecanismos de traspaso cambiario hacia precios internos.

En conjunto, los resultados con infdev muestran que el desempeño monetario no puede explicarse únicamente por una variable institucional. La meritocracia puede ser relevante como condición de soporte, pero opera dentro de un entorno macroeconómico más amplio.

7.5. Importancia del modelo CRE/Mundlak

El modelo CRE/Mundlak ocupa un lugar central en la estrategia empírica del estudio. Su importancia radica en que permite abordar una limitación frecuente en el análisis de variables institucionales: su baja variación temporal dentro de los países.

A diferencia de variables macroeconómicas como crecimiento, tipo de cambio o balance fiscal, la meritocracia institucional tiende a cambiar lentamente y refleja procesos acumulativos de profesionalización, estabilidad burocrática y capacidad estatal. Por ello, una parte importante de su información puede encontrarse en las diferencias estructurales entre países.

Los modelos de efectos fijos controlan por características constantes de cada país, pero pueden absorber buena parte de la variación estructural de variables institucionales. Esto puede dificultar la identificación de su relación con la variable dependiente cuando el cambio dentro de cada país es reducido.

En cambio, los modelos agrupados o de efectos aleatorios pueden aprovechar diferencias entre países, pero requieren supuestos más fuertes sobre la relación entre los efectos no observados y las variables explicativas. El enfoque CRE/Mundlak ofrece una alternativa intermedia y más informativa, al incorporar los promedios por país de las variables explicativas.

En el contexto de este libro, el modelo CRE/Mundlak no se utiliza únicamente como una técnica adicional, sino como una especificación coherente con la naturaleza del problema investigado. La meritocracia institucional no debe entenderse como un shock anual, sino como una condición estructural de soporte. Por ello, su relación con el desempeño monetario puede observarse mejor a través de diferencias persistentes entre países que mediante variaciones de corto plazo.

Si en el modelo CRE/Mundlak el coeficiente de meritocracia institucional conserva el signo esperado pero pierde significancia estadística, la interpretación debe ser cuidadosa. Este resultado puede indicar que la relación institucional existe en términos descriptivos o estructurales, pero que no es suficientemente fuerte para sostener una conclusión estadística robusta bajo una especificación más exigente. También puede sugerir que el efecto de la meritocracia opera de manera indirecta, a través de canales como credibilidad fiscal, estabilidad de expectativas, calidad regulatoria o capacidad de respuesta ante shocks.

Por tanto, el CRE/Mundlak permite fortalecer la prudencia interpretativa del estudio. En lugar de presentar una conclusión excesiva, el modelo ayuda a precisar el alcance real de la evidencia: la meritocracia institucional aparece como una condición relevante del entorno macroinstitucional, pero su asociación con la desviación inflacionaria debe entenderse como parcial, condicionada y no automática.

7.6. Análisis de robustez con desviación inflacionaria absoluta

El análisis de robustez utiliza como variable dependiente la desviación inflacionaria absoluta, denominada `abs_infdev`. Esta variable mide la distancia total entre la inflación

observada y la meta anunciada por el banco central, sin considerar si la inflación se ubicó por encima o por debajo del objetivo.

La utilización de *abs_infdev* es importante porque permite evaluar una dimensión distinta del desempeño monetario. Mientras *infdev* conserva la dirección del desvío, *abs_infdev* mide la magnitud del alejamiento. Esta distinción es central para el argumento del libro, ya que la meritocracia institucional podría no explicar directamente si la inflación se ubica por encima o por debajo de la meta, pero sí podría estar asociada con una menor distancia total respecto del objetivo anunciado.

Cuadro 7.2. Resultados de robustez con desviación inflacionaria absoluta

Variable	Pooled OLS	Efectos aleatorios	Efectos fijos	CRE/Mundlak
Índice de meritocracia institucional	-2.282**	-2.282**	0.000	-0.434
	(0.952)	(0.952)	(.)	(0.274)
Crecimiento del PBI	-0.134*	-0.134*	-0.127	-0.127
	(0.072)	(0.072)	(0.087)	(0.088)
Apertura comercial	-0.002	-0.002	0.044	0.044
	(0.004)	(0.004)	(0.043)	(0.043)
Balance fiscal	0.034	0.034	0.067	0.067
	(0.048)	(0.048)	(0.091)	(0.092)
Logaritmo del tipo de cambio	0.045	0.045	-0.579	-0.579
	(0.040)	(0.040)	(0.701)	(0.709)
Constante	5.188**	5.188***	3.030	2.638***
	(1.674)	(1.674)	(4.375)	(0.945)
Observaciones	260	260	260	260
Países	10	10	10	10
Efectos temporales	Sí	Sí	Sí	Sí
Errores robustos/cluster	Sí	Sí	Sí	Sí

Nota. La variable dependiente es la desviación inflacionaria absoluta (*abs_infdev*). Los errores estándar robustos agrupados por país se presentan entre paréntesis. Todos los modelos incluyen efectos temporales anuales. En el modelo CRE/Mundlak se incorporan componentes dentro del país y promedios entre países para las variables explicativas. Significancia: * $p < 0.10$, ** $p < 0.05$, *** $p < 0.01$.

Los resultados del Cuadro 7.2 permiten evaluar la robustez del análisis utilizando como variable dependiente la desviación inflacionaria absoluta. Esta especificación resulta importante porque mide la magnitud total del alejamiento respecto de la meta de inflación, sin distinguir si la inflación se ubicó por encima o por debajo del objetivo. En consecuencia, ofrece una lectura más directa del grado de incumplimiento monetario.

El índice de meritocracia institucional presenta un coeficiente negativo y estadísticamente significativo en los modelos Pooled OLS y de efectos aleatorios. Este resultado sugiere que, en las especificaciones que explotan principalmente la variación entre países, mayores niveles de meritocracia institucional se asocian con menores desviaciones absolutas respecto de la meta de inflación. En términos económicos, ello es coherente con la hipótesis de que instituciones públicas más profesionalizadas, técnicas y estables pueden contribuir a un mejor alineamiento del desempeño inflacionario.

Sin embargo, en el modelo de efectos fijos el coeficiente de meritocracia institucional no puede estimarse de manera informativa, debido a la limitada variación temporal de esta variable dentro de cada país. Este resultado es consistente con la naturaleza estructural de la meritocracia institucional, que suele cambiar lentamente en el tiempo y presenta mayor variación entre países que dentro de cada economía. Por ello, el modelo CRE/Mundlak resulta especialmente relevante, ya que permite distinguir entre la variación interna de los países y las diferencias estructurales entre economías.

En la especificación CRE/Mundlak, el coeficiente del índice de meritocracia institucional mantiene signo negativo, aunque no alcanza significancia estadística. Esta evidencia indica que la relación entre meritocracia institucional y menor desviación inflacionaria absoluta es sugerente, pero debe interpretarse con prudencia. La dirección del coeficiente es coherente con la hipótesis del estudio, aunque la significancia estadística se debilita al incorporar una estructura más exigente de panel.

Respecto a las variables macroeconómicas, el crecimiento del PBI presenta coeficientes negativos en todas las especificaciones, con significancia estadística en los modelos Pooled OLS y de efectos aleatorios. Este resultado sugiere que los periodos de mayor dinamismo económico se asocian, en promedio, con menores desviaciones absolutas de la inflación. No obstante, esta relación pierde significancia en los modelos de efectos fijos y CRE/Mundlak, por lo que debe interpretarse como una asociación parcial.

La apertura comercial, el balance fiscal y el logaritmo del tipo de cambio no muestran significancia estadística en las variables contemporáneas principales. Sin embargo, en el modelo CRE/Mundlak, el componente promedio del balance fiscal entre países resulta negativo y estadísticamente significativo. Este hallazgo sugiere que las diferencias estructurales en la

posición fiscal de las economías pueden estar asociadas con el grado de desviación inflacionaria absoluta. En otras palabras, países con condiciones fiscales promedio más sólidas podrían enfrentar menores dificultades para mantener la inflación cerca de la meta.

En conjunto, los resultados de robustez muestran que la meritocracia institucional mantiene una relación negativa con la desviación inflacionaria absoluta en varias especificaciones, aunque la fuerza estadística de esta relación depende del modelo utilizado. La evidencia es más clara en las especificaciones que capturan diferencias estructurales entre países y más débil cuando se exige identificación a partir de la variación temporal dentro de cada economía. Este patrón es consistente con la naturaleza institucional de la variable principal y refuerza la conveniencia de interpretar la meritocracia como una condición estructural de soporte para la estabilidad monetaria, más que como un determinante de corto plazo.

7.7. Interpretación económica de los resultados con `abs_infdev`

La desviación inflacionaria absoluta permite una lectura más directa del cumplimiento de la meta de inflación. Mientras la desviación con signo distingue si la inflación estuvo por encima o por debajo del objetivo, la desviación absoluta responde a una pregunta más general: qué tan lejos estuvo la inflación observada de la meta anunciada.

Desde esta perspectiva, la relación entre meritocracia institucional y `abs_infdev` puede interpretarse como una aproximación al vínculo entre capacidad institucional y alineamiento monetario. Un coeficiente negativo de `merit_index` indicaría que los países con mayor calidad meritocrática tienden a presentar menores distancias respecto de sus metas de inflación.

Esta interpretación es coherente con la idea de que la meritocracia fortalece la profesionalización, la continuidad técnica y la credibilidad del entorno institucional. En contextos de mayor profesionalización y estabilidad institucional, los países pueden estar mejor preparados para responder a shocks, comunicar decisiones de política, preservar credibilidad y coordinar respuestas macroeconómicas.

Sin embargo, incluso en este caso, la relación no debe entenderse como automática. La inflación puede alejarse de la meta por razones que exceden la calidad institucional, como shocks internacionales de precios, crisis financieras, depreciaciones cambiarias, conflictos geopolíticos, choques de oferta o episodios extraordinarios como la pandemia. Por ello, una economía con alta meritocracia institucional puede registrar desviaciones significativas en determinados años.

La contribución de la meritocracia institucional debe entenderse, entonces, como una capacidad de soporte. No impide la aparición de shocks, pero puede mejorar la forma en que el Estado responde a ellos. No elimina la volatilidad externa, pero puede fortalecer la consistencia

de la política económica. No garantiza el cumplimiento perfecto de la meta, pero puede contribuir a reducir la magnitud o persistencia de los desvíos.

La lectura de robustez también permite matizar el argumento del libro. Si la meritocracia institucional muestra una asociación más clara con `abs_infdev` que con `infdev`, ello sugiere que su papel podría estar más relacionado con la contención de la magnitud del desvío que con la dirección específica de la inflación. Esta distinción es importante porque permite formular una conclusión más precisa y científicamente defendible.

7.8. Comparación entre los resultados con `infdev` y `abs_infdev`

La comparación entre los modelos estimados con `infdev` y `abs_infdev` permite precisar el alcance de la evidencia empírica. Ambas variables miden dimensiones relacionadas del desempeño monetario, pero no capturan exactamente el mismo fenómeno.

La desviación inflacionaria con signo permite identificar la dirección del desvío. Su utilidad radica en distinguir si la inflación se ubicó por encima o por debajo de la meta. Sin embargo, esta medida puede presentar compensaciones entre desviaciones positivas y negativas, lo que dificulta observar la magnitud total del incumplimiento.

La desviación inflacionaria absoluta, en cambio, mide la distancia total respecto de la meta. Esta variable resulta más adecuada cuando el interés es evaluar el grado de alineamiento entre inflación observada y objetivo monetario. Por ello, si la meritocracia institucional muestra una asociación más consistente con `abs_infdev`, la interpretación más prudente es que la calidad institucional puede estar relacionada con la reducción de la magnitud del alejamiento, más que con la dirección específica del desvío.

Esta distinción es fundamental para evitar conclusiones exageradas. El estudio no sostiene que la meritocracia institucional determine por sí sola si la inflación estará por encima o por debajo de la meta. Más bien, plantea que los entornos institucionales más meritocráticos pueden contribuir a que las desviaciones sean menores, menos persistentes o más manejables.

Desde el punto de vista empírico, la comparación entre ambas variables permite fortalecer la coherencia del argumento. Si los resultados con `infdev` son débiles o mixtos, pero los resultados con `abs_infdev` muestran una asociación más clara, ello sugiere que la meritocracia opera principalmente como factor de contención del alejamiento inflacionario.

Si ambos resultados son débiles, la conclusión debe ser aún más prudente: la meritocracia aparece como una dimensión institucional relevante, pero la evidencia no permite afirmar una relación estadísticamente robusta bajo todas las especificaciones.

En cualquiera de los casos, la comparación entre infdev y abs_infdev enriquece el análisis porque permite distinguir entre dirección y magnitud del desempeño monetario. Esta diferencia mejora la precisión conceptual del libro y evita reducir el fenómeno inflacionario a una sola medida.

7.9. Diagnósticos y consistencia de las estimaciones

Además de los modelos principales y de robustez, resulta necesario evaluar la consistencia general de las estimaciones. Los diagnósticos econométricos permiten identificar posibles problemas asociados a heterogeneidad no observada, especificación del modelo, multicolinealidad, autocorrelación o heterocedasticidad.

En estudios de datos de panel, estos aspectos son especialmente importantes porque las observaciones combinan variación entre países y variación temporal. Ignorar esta estructura puede conducir a errores estándar incorrectos o a interpretaciones imprecisas de los coeficientes.

Por ello, el análisis debe considerar pruebas de especificación y criterios de comparación entre modelos. La prueba de Hausman puede utilizarse para evaluar la consistencia relativa entre efectos fijos y efectos aleatorios. Asimismo, el enfoque CRE/Mundlak permite examinar si las diferencias promedio entre países son relevantes para la interpretación del modelo.

También resulta recomendable utilizar errores estándar robustos o agrupados por país, debido a que las observaciones dentro de cada país pueden presentar correlación serial o heterogeneidad específica. Esta decisión mejora la confiabilidad de la inferencia estadística y evita sobreestimar la significancia de los coeficientes.

Cuadro 7.3. Pruebas de diagnóstico y especificación econométrica

Prueba / criterio	Propósito	Resultado	Interpretación
Prueba de Hausman	Comparar efectos fijos y efectos aleatorios	$\chi^2 = 8.930$; $p = 0.063$	No se rechaza H_0 al 5%. El modelo de efectos aleatorios puede considerarse consistente frente al modelo de efectos fijos. No obstante, dado que el estudio busca distinguir diferencias estructurales entre países y variación temporal dentro de cada país, se mantiene el enfoque CRE/Mundlak como especificación preferente.
Prueba de heterocedasticidad	Evaluar varianza no constante de los errores	$p = 0.000$	Se rechaza H_0 . Existe evidencia de heterocedasticidad; por ello, se justifica el uso de errores estándar robustos agrupados por país en las estimaciones principales.

Nota. La prueba de Hausman permite evaluar la consistencia relativa entre los modelos de efectos fijos y efectos aleatorios. La prueba de heterocedasticidad permite identificar si la varianza de los errores es constante. Cuando se detecta heterocedasticidad, se justifica el uso de

errores estándar robustos agrupados por país. En este estudio, además, se privilegia el enfoque CRE/Mundlak porque permite separar la variación dentro de los países de las diferencias estructurales entre economías.

Los resultados del Cuadro 7.3 permiten evaluar la especificación econométrica y la estructura de los errores del modelo. En primer lugar, la prueba de Hausman presenta un valor de chi-cuadrado de 8.930 y un valor p de 0.063. Este resultado indica que no se rechaza la hipótesis nula al nivel de significancia del 5%, por lo que el modelo de efectos aleatorios puede considerarse consistente frente al modelo de efectos fijos.

Sin embargo, este resultado no invalida el uso del enfoque CRE/Mundlak. Por el contrario, lo refuerza como una alternativa metodológicamente adecuada, ya que permite conservar la lógica de los efectos aleatorios, pero incorporando los promedios por país de las variables explicativas para distinguir entre variación dentro de los países y diferencias estructurales entre economías. Esta característica resulta especialmente relevante en el presente estudio, debido a que la meritocracia institucional es una variable de naturaleza estructural y presenta mayor variación entre países que dentro de cada país.

En segundo lugar, la prueba de heterocedasticidad muestra un valor p igual a 0.000, lo que permite rechazar la hipótesis nula de varianza constante de los errores. Este resultado evidencia la presencia de heterocedasticidad en el panel, por lo que se justifica el uso de errores estándar robustos agrupados por país en las estimaciones principales. Esta decisión mejora la confiabilidad de la inferencia estadística y reduce el riesgo de interpretar como significativos resultados que podrían estar afectados por una estructura no constante de la varianza de los errores.

En conjunto, las pruebas de diagnóstico respaldan la estrategia econométrica adoptada. La prueba de Hausman permite considerar viable el modelo de efectos aleatorios, mientras que la presencia de heterocedasticidad justifica el uso de errores robustos agrupados. Bajo este marco, el enfoque CRE/Mundlak se presenta como la especificación más conveniente para el análisis, al combinar la flexibilidad de los efectos aleatorios con una corrección explícita por diferencias estructurales entre países.

7.10. Alcances y límites de la evidencia econométrica

Los resultados econométricos deben interpretarse dentro de los alcances y limitaciones del diseño empírico. El estudio trabaja con un panel de diez países durante el periodo 2000–

2025, lo que permite combinar variación temporal y diferencias entre economías. Sin embargo, el número de países es limitado, lo cual exige cautela al generalizar los resultados.

Una primera limitación se relaciona con la medición de la meritocracia institucional. El índice utilizado aproxima el entorno institucional meritocrático del país, pero no mide directamente la estructura interna de cada banco central. Por tanto, los resultados deben interpretarse como evidencia sobre el contexto institucional general en el que opera la política monetaria, no como una evaluación directa de las autoridades monetarias específicas.

Una segunda limitación se vincula con la naturaleza de las variables institucionales. La meritocracia cambia lentamente, por lo que su variación anual puede ser reducida. Esta característica puede afectar la significancia estadística de los coeficientes, especialmente en modelos que dependen principalmente de la variación dentro de los países.

Una tercera limitación corresponde a la posible presencia de factores no observados. Aunque los modelos de panel permiten controlar por algunas fuentes de heterogeneidad, siempre pueden existir variables omitidas relacionadas con credibilidad monetaria, expectativas de inflación, independencia efectiva del banco central, calidad de comunicación, estabilidad política o shocks externos específicos.

Una cuarta limitación se refiere a la interpretación causal. Los resultados del estudio permiten identificar asociaciones empíricas entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria, pero no deben interpretarse como prueba causal definitiva. Para sostener causalidad estricta se requerirían estrategias adicionales, como diseños cuasi experimentales, instrumentos válidos o análisis de eventos institucionales específicos.

A pesar de estas limitaciones, la evidencia econométrica aporta valor al debate. El estudio introduce una dimensión institucional poco explorada en el análisis del cumplimiento de metas de inflación: la meritocracia como entorno de soporte de la credibilidad monetaria. Esta contribución resulta relevante porque amplía la discusión más allá de la independencia formal del banco central y de los fundamentos macroeconómicos tradicionales.

7.11. Cierre del capítulo

El presente capítulo ha desarrollado los resultados econométricos y el análisis de robustez del estudio. Su propósito fue evaluar, mediante distintas especificaciones de datos de panel, la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria en economías con regímenes de metas de inflación durante el periodo 2000–2025.

A diferencia del capítulo descriptivo, que ofreció una primera aproximación a la estructura de los datos, este capítulo incorporó modelos econométricos orientados a controlar por

variables macroeconómicas relevantes y por la heterogeneidad existente entre países. Esta estrategia permitió analizar la relación entre meritocracia institucional y desempeño monetario de manera más rigurosa, evitando depender únicamente de asociaciones descriptivas o correlaciones preliminares.

Los resultados con desviación inflacionaria con signo permitieron evaluar si la meritocracia institucional se relaciona con la dirección del desvío respecto de la meta. Esta medida resulta útil porque distingue si la inflación observada se ubicó por encima o por debajo del objetivo anunciado por el banco central. Sin embargo, su interpretación exige cautela, debido a que los desvíos positivos y negativos pueden compensarse y porque la dirección del desvío puede estar influida por múltiples factores coyunturales, externos y macroeconómicos.

El análisis de robustez con desviación inflacionaria absoluta permitió evaluar una dimensión complementaria del desempeño monetario: la magnitud total del alejamiento respecto de la meta. Esta medida resultó especialmente relevante para el argumento del libro, porque permite observar qué tan cerca o lejos se ubicó la inflación respecto del compromiso anunciado, independientemente de la dirección del desvío. En ese sentido, la desviación absoluta ofrece una lectura más directa del grado de cumplimiento del régimen de metas de inflación.

La comparación entre ambas medidas permitió precisar el alcance de la evidencia. La meritocracia institucional puede no explicar de manera directa si la inflación se ubica por encima o por debajo de la meta, pero sí puede estar asociada con mejores condiciones para reducir la magnitud del alejamiento respecto del objetivo monetario. Esta distinción fortalece la interpretación del estudio y evita conclusiones excesivamente simplificadas.

El capítulo también mostró la importancia de las variables macroeconómicas de control. El crecimiento del PBI, la apertura comercial, el balance fiscal y el tipo de cambio permiten reconocer que la desviación inflacionaria no depende únicamente del entorno institucional. La inflación responde a condiciones de demanda, exposición externa, sostenibilidad fiscal, presiones cambiarias, expectativas y shocks internacionales. Por ello, la inclusión de estos controles contribuye a una lectura más equilibrada de los resultados.

La especificación CRE/Mundlak ocupó un lugar central en la interpretación econométrica. Su importancia radica en que permite distinguir entre la variación temporal dentro de los países y las diferencias promedio entre economías. Esta característica resulta especialmente pertinente para el análisis de la meritocracia institucional, debido a que se trata de una variable de evolución lenta y de naturaleza estructural. En consecuencia, el enfoque CRE/Mundlak permitió una lectura más adecuada de la relación entre instituciones y desempeño monetario.

Desde el punto de vista sustantivo, los resultados sugieren que la meritocracia institucional puede actuar como una condición de soporte de la estabilidad monetaria. Esta afirmación debe entenderse con prudencia. El estudio no demuestra causalidad estricta ni sostiene que la meritocracia reduzca automáticamente la inflación. Más bien, la evidencia permite plantear que los entornos institucionales más meritocráticos pueden favorecer condiciones de credibilidad, continuidad técnica y capacidad estatal que contribuyen a mantener la inflación más cerca de la meta.

En términos metodológicos, el capítulo refuerza la importancia de evaluar la robustez de los resultados. La utilización de dos variables dependientes, distintas especificaciones de panel y controles macroeconómicos permite examinar la consistencia de la relación estudiada desde varios ángulos. Esta estrategia fortalece la credibilidad del análisis y reduce el riesgo de basar las conclusiones en una única especificación.

No obstante, los resultados deben interpretarse dentro de los límites del diseño empírico. La muestra de países es acotada, el índice de meritocracia institucional aproxima el entorno estatal general y no la organización interna de cada banco central, y la relación estimada corresponde a asociaciones empíricas, no a efectos causales definitivos. Estas limitaciones no invalidan el estudio, pero exigen una lectura prudente y académicamente responsable.

En conjunto, el capítulo aporta evidencia empírica compatible con la hipótesis central del libro: la meritocracia institucional puede estar asociada con mejores condiciones para el cumplimiento de metas de inflación, especialmente cuando el desempeño monetario se evalúa mediante la distancia absoluta respecto del objetivo anunciado. Esta evidencia no debe entenderse como una conclusión cerrada, sino como una contribución al debate sobre la relación entre calidad institucional, credibilidad monetaria y estabilidad macroeconómica.

El siguiente capítulo desarrolla la discusión de resultados. Allí se interpreta el significado económico e institucional de los hallazgos, se dialoga con la literatura revisada y se analizan las implicancias de entender la meritocracia institucional como una condición de soporte de la estabilidad monetaria en economías con regímenes de metas de inflación

Capítulo VIII

DISCUSIÓN DE RESULTADOS

CAPÍTULO VIII - DISCUSIÓN DE RESULTADOS

El presente capítulo desarrolla la discusión de los resultados obtenidos en el análisis empírico. Su propósito no es reproducir nuevamente los cuadros descriptivos ni repetir las estimaciones econométricas presentadas en el capítulo anterior, sino interpretar el significado de los hallazgos a la luz del marco teórico, la literatura previa y la hipótesis central del estudio.

La investigación analizó la relación entre la meritocracia institucional y la desviación inflacionaria en un conjunto de países con regímenes de metas de inflación durante el periodo 2000–2025. Para ello, se utilizaron dos medidas complementarias de desempeño monetario: la desviación inflacionaria con signo y la desviación inflacionaria absoluta. La primera permitió observar la dirección del desvío respecto de la meta; la segunda permitió medir la magnitud total del alejamiento, independientemente de si la inflación se ubicó por encima o por debajo del objetivo anunciado.

La discusión parte de una premisa central: la estabilidad inflacionaria no depende únicamente de los instrumentos de política monetaria ni de la independencia formal del banco central. También se encuentra condicionada por el entorno institucional en el que se diseñan, coordinan, comunican y ejecutan las políticas públicas. En ese marco, la meritocracia institucional se interpreta como una condición de soporte de la credibilidad monetaria, la continuidad técnica y la capacidad estatal.

Los resultados econométricos sugieren que la meritocracia institucional puede estar asociada con mejores condiciones para mantener la inflación cerca de la meta, especialmente cuando el desempeño monetario se evalúa mediante la desviación inflacionaria absoluta. Sin embargo, esta relación debe ser interpretada con prudencia. La evidencia no permite afirmar una causalidad directa ni automática entre meritocracia e inflación. Más bien, permite sostener que los entornos institucionales más meritocráticos pueden favorecer condiciones macroinstitucionales más consistentes para el cumplimiento de metas inflacionarias.

En consecuencia, la discusión de resultados se organiza en torno a una idea principal: la meritocracia institucional no sustituye a la política monetaria, pero puede fortalecer el entorno de credibilidad, coordinación y capacidad estatal dentro del cual dicha política opera.

8.1. Lectura general de los resultados empíricos

Los resultados del estudio permiten sostener una interpretación prudente pero relevante: la meritocracia institucional aparece como una dimensión asociada al desempeño monetario, especialmente cuando este se entiende como la capacidad de mantener la inflación cerca de la

meta anunciada. Esta relación resulta más clara cuando se utiliza la desviación inflacionaria absoluta, debido a que dicha variable mide la distancia total entre la inflación observada y el objetivo monetario.

Esta distinción es importante. La desviación inflacionaria con signo permite identificar si la inflación se ubicó por encima o por debajo de la meta, pero puede ofrecer una lectura incompleta cuando los desvíos positivos y negativos se compensan entre sí. En cambio, la desviación absoluta permite observar el grado efectivo de alejamiento respecto del objetivo, sin importar la dirección del desvío.

Desde esta perspectiva, la evidencia empírica es compatible con la hipótesis del estudio: los países con mayor profesionalización, estabilidad institucional y capacidad burocrática pueden contar con mejores condiciones para sostener compromisos monetarios creíbles. No obstante, esta afirmación debe formularse con cuidado. La meritocracia institucional no reduce directamente la inflación ni garantiza el cumplimiento perfecto de la meta. Su papel es más estructural: contribuye a crear un entorno en el que la política monetaria puede operar con mayor consistencia.

La inflación responde a múltiples factores, entre ellos shocks externos, variaciones de precios internacionales, depreciaciones cambiarias, presiones fiscales, expectativas, ciclos económicos y decisiones de política monetaria. Por ello, la meritocracia debe entenderse como una condición de soporte y no como un instrumento monetario directo.

En términos generales, los hallazgos refuerzan la idea de que la estabilidad monetaria es un fenómeno económico e institucional. Los bancos centrales cumplen un papel fundamental, pero su efectividad puede verse fortalecida o limitada por la calidad del entorno estatal en el que operan.

8.2. Meritocracia institucional y credibilidad monetaria

La meritocracia institucional se relaciona con la existencia de reglas, capacidades y prácticas orientadas a la profesionalización del aparato público. Incluye elementos como selección basada en competencias, estabilidad técnica, continuidad administrativa, calidad burocrática y menor discrecionalidad en la gestión pública. Estas características pueden influir indirectamente en el desempeño monetario al fortalecer la credibilidad y consistencia de las políticas públicas.

En los regímenes de metas de inflación, la credibilidad es un componente esencial. Los bancos centrales no solo deben anunciar una meta, sino generar confianza en que cuentan con la capacidad técnica e institucional para cumplirla. Esa credibilidad no depende únicamente del

banco central como entidad aislada, sino también del entorno estatal en el que se desarrolla la política económica.

Un país con mayor meritocracia institucional puede ofrecer mejores condiciones para sostener políticas consistentes. La existencia de equipos técnicos estables, procesos administrativos previsibles y menor rotación discrecional puede favorecer la continuidad de las decisiones macroeconómicas. Asimismo, puede mejorar la coordinación entre instituciones fiscales, monetarias, regulatorias y estadísticas.

La meritocracia también puede reducir la improvisación en la gestión pública. En contextos de presión inflacionaria, la capacidad de respuesta del Estado depende de la calidad de sus cuadros técnicos, de la disponibilidad de información confiable y de la coordinación entre entidades. Cuando estas capacidades son débiles, los shocks pueden traducirse en respuestas tardías, contradictorias o poco creíbles.

Por ello, los resultados del estudio son compatibles con la idea de que la meritocracia institucional puede fortalecer el entorno de credibilidad necesario para el funcionamiento de los regímenes de metas de inflación. Esta relación, sin embargo, debe entenderse como indirecta y condicionada. La meritocracia no sustituye la política monetaria, pero puede mejorar las condiciones bajo las cuales esta opera.

8.3. La desviación inflacionaria absoluta como medida central de cumplimiento

Uno de los elementos más importantes del análisis es la distinción entre desviación inflacionaria con signo y desviación inflacionaria absoluta. Esta diferencia permite interpretar con mayor precisión el desempeño monetario.

La desviación con signo muestra si la inflación observada estuvo por encima o por debajo de la meta. Esta información es útil porque permite identificar la dirección del desvío. Sin embargo, también puede generar lecturas incompletas cuando los valores positivos y negativos se compensan entre sí. Un país puede tener episodios de inflación superior a la meta y otros de inflación inferior, dando como resultado un promedio moderado, aunque el alejamiento real haya sido considerable.

La desviación inflacionaria absoluta corrige esta limitación porque mide la distancia total entre la inflación observada y la meta. Desde el punto de vista del cumplimiento monetario, esta medida resulta especialmente relevante, ya que permite evaluar qué tan cerca se mantuvo la inflación respecto del objetivo anunciado.

En este sentido, la desviación absoluta se aproxima mejor al concepto de desempeño monetario utilizado en el libro. Un régimen de metas de inflación no solo busca evitar episodios

de inflación elevada, sino mantener la inflación dentro de un rango compatible con el objetivo anunciado. Por ello, la distancia respecto de la meta constituye una medida más directa del grado de cumplimiento.

Si la meritocracia institucional muestra una asociación más clara con la desviación absoluta que con la desviación con signo, la interpretación más adecuada es que su papel se relaciona con la reducción de la magnitud del alejamiento, más que con la dirección específica del desvío. Es decir, la meritocracia puede no determinar si la inflación estará por encima o por debajo de la meta, pero sí puede estar asociada con una menor distancia respecto del objetivo.

Esta lectura fortalece la prudencia del estudio. En lugar de afirmar que la meritocracia controla la inflación, se plantea que puede contribuir a un entorno institucional más favorable para que la inflación se mantenga cerca de la meta.

8.4. La meritocracia como infraestructura institucional de la estabilidad monetaria

La principal contribución interpretativa del estudio consiste en comprender la meritocracia institucional como una infraestructura de soporte de la estabilidad monetaria. Esta idea permite ampliar el análisis tradicional de la inflación, que suele concentrarse en variables monetarias, fiscales, cambiarias o de demanda agregada.

La estabilidad de precios requiere instrumentos monetarios adecuados, pero también instituciones capaces de sostener decisiones técnicas en el tiempo. La credibilidad no se construye únicamente con anuncios de política, sino con trayectorias institucionales consistentes, comunicación clara, coordinación macroeconómica y capacidad de respuesta frente a shocks.

La meritocracia institucional puede contribuir a estas condiciones mediante varios canales. En primer lugar, fortalece la profesionalización del servicio público, lo que permite contar con funcionarios técnicamente preparados. En segundo lugar, favorece la continuidad administrativa, reduciendo la pérdida de capacidades por rotación excesiva. En tercer lugar, mejora la memoria institucional, aspecto fundamental para responder a crisis económicas. En cuarto lugar, puede reducir la influencia de decisiones improvisadas o excesivamente discrecionales.

Estos canales no implican que la meritocracia actúe directamente sobre la inflación. Su papel es más estructural. Un entorno meritocrático puede mejorar la calidad de las decisiones públicas, la coordinación entre instituciones y la confianza de los agentes económicos. Estas condiciones pueden facilitar que la política monetaria sea más creíble y que los shocks no se traduzcan en desviaciones persistentes respecto de la meta.

Por tanto, la meritocracia debe entenderse como una infraestructura institucional de la estabilidad monetaria. No aparece como una variable visible en la decisión diaria de tasas de interés, pero puede influir en la calidad del entorno en el que esas decisiones son tomadas, comunicadas y respaldadas por el resto del Estado.

8.5. Papel de las variables macroeconómicas de control

Los resultados también deben discutirse considerando el papel de las variables macroeconómicas de control. La inclusión del crecimiento del PBI, la apertura comercial, el balance fiscal y el tipo de cambio permitió evitar una interpretación excesivamente institucionalista del desempeño inflacionario.

El crecimiento del PBI puede influir en la inflación mediante presiones de demanda. En periodos de expansión económica, el aumento del consumo, la inversión y el crédito puede generar presiones sobre los precios, especialmente si la capacidad productiva no crece al mismo ritmo. En periodos de desaceleración, en cambio, la inflación puede ubicarse por debajo de la meta debido a una menor demanda interna.

La apertura comercial puede operar mediante canales diversos. Por un lado, una mayor integración externa puede aumentar la competencia y contribuir a moderar precios internos. Por otro lado, también puede exponer más a las economías a shocks internacionales, especialmente en precios de alimentos, energía, insumos importados y bienes transables. Por ello, su relación con la desviación inflacionaria puede variar según la estructura productiva de cada país.

El balance fiscal es una variable central para la credibilidad macroeconómica. Una posición fiscal deteriorada puede afectar las expectativas, elevar la percepción de riesgo, presionar el tipo de cambio y limitar el margen de acción de la política monetaria. En cambio, una política fiscal más ordenada puede reforzar la confianza en el marco macroeconómico y facilitar el cumplimiento de las metas de inflación.

El tipo de cambio es especialmente relevante en economías emergentes. Las depreciaciones pueden trasladarse a precios internos mediante el encarecimiento de bienes importados, insumos productivos y expectativas de inflación futura. Este canal de traspaso cambiario puede explicar desviaciones inflacionarias incluso en países con bancos centrales técnicamente sólidos.

En conjunto, estas variables muestran que la meritocracia institucional no actúa de manera aislada. Su posible relación con el desempeño monetario se produce dentro de un entorno macroeconómico complejo. Por ello, el aporte del estudio no consiste en reemplazar las explicaciones tradicionales de la inflación, sino en complementarlas con una dimensión institucional.

8.6. Aporte del enfoque CRE/Mundlak a la interpretación

El enfoque CRE/Mundlak cumple un papel importante en la interpretación de los resultados porque permite abordar una característica central de las variables institucionales: su evolución lenta. La meritocracia institucional no suele cambiar de manera abrupta año tras año. Más bien, refleja procesos acumulativos de profesionalización, estabilidad burocrática y fortalecimiento de capacidades estatales.

Los modelos de efectos fijos pueden ser útiles para controlar características no observadas constantes en el tiempo, pero también pueden absorber parte importante de la variación estructural de las variables institucionales. Esto puede dificultar la identificación de su relación con el desempeño monetario cuando la variación anual es reducida.

Por otro lado, los modelos agrupados o de efectos aleatorios permiten aprovechar diferencias entre países, pero pueden descansar en supuestos más exigentes sobre la relación entre los efectos no observados y las variables explicativas. El enfoque CRE/Mundlak ofrece una alternativa más equilibrada porque incorpora promedios por país de las variables explicativas y permite distinguir entre variación temporal y diferencias estructurales.

Esta distinción es especialmente relevante para el presente estudio. Si la meritocracia institucional opera como una condición estructural de soporte, su efecto potencial puede observarse mejor en las diferencias promedio entre países que en pequeñas variaciones anuales. En otras palabras, lo importante no es solo si un país mejora marginalmente su índice de meritocracia en un año determinado, sino si los países con mayores niveles promedio de meritocracia presentan mejores condiciones para sostener la estabilidad monetaria.

El uso del enfoque CRE/Mundlak fortalece, por tanto, la coherencia entre teoría, metodología e interpretación. Permite analizar la meritocracia como una variable institucional de mediano y largo plazo, evitando una lectura excesivamente coyuntural.

8.7. Diálogo con la literatura previa

Los resultados del estudio dialogan con distintas líneas de literatura. En primer lugar, se relacionan con los estudios sobre independencia del banco central y credibilidad monetaria. Esta literatura ha destacado que los bancos centrales independientes pueden contribuir a reducir presiones inflacionarias y fortalecer la confianza en los compromisos de política monetaria. Sin embargo, el presente estudio sugiere que la independencia formal puede no ser suficiente si el entorno estatal carece de capacidades institucionales sólidas.

En segundo lugar, los hallazgos se vinculan con la literatura sobre regímenes de metas de inflación. Estos regímenes descansan en la transparencia, la comunicación, la rendición de

cuentas y el compromiso público con un objetivo inflacionario. No obstante, su efectividad depende también de la credibilidad general del marco macroeconómico. En ese sentido, la meritocracia institucional puede reforzar las condiciones bajo las cuales las metas de inflación resultan más creíbles.

En tercer lugar, el estudio se conecta con la literatura sobre capacidad estatal y calidad burocrática. Los Estados con burocracias profesionales, estables y técnicamente competentes suelen tener mayor capacidad para diseñar políticas, coordinar instituciones y sostener compromisos en el tiempo. La meritocracia institucional puede entenderse como una dimensión específica de esa capacidad estatal.

En cuarto lugar, los resultados dialogan con la literatura sobre instituciones y desempeño macroeconómico. Las instituciones no solo afectan el crecimiento económico, la inversión o la gobernabilidad, sino también la estabilidad macroeconómica. Un entorno institucional más sólido puede reducir incertidumbre, mejorar expectativas y facilitar respuestas de política más consistentes.

El aporte del estudio consiste en integrar estas líneas de discusión en torno a una pregunta específica: si la meritocracia institucional se asocia con menores desviaciones respecto de las metas de inflación. De esta manera, el libro amplía el debate sobre estabilidad monetaria al incorporar una dimensión institucional que suele recibir menor atención en los modelos macroeconómicos convencionales.

8.8. Implicancias para economías emergentes

La discusión adquiere especial importancia en economías emergentes. En estos países, los regímenes de metas de inflación suelen operar en contextos de mayor exposición a shocks externos, volatilidad cambiaria, restricciones fiscales, dependencia de materias primas y menor profundidad financiera. Estas condiciones pueden dificultar el cumplimiento de las metas, incluso cuando el marco monetario está formalmente bien diseñado.

En economías emergentes, la credibilidad puede ser más vulnerable a episodios de depreciación cambiaria, deterioro fiscal, incertidumbre política o shocks internacionales de precios. Por ello, la calidad institucional adquiere un papel especialmente relevante. No basta con anunciar una meta de inflación; también se requiere capacidad estatal para sostenerla de manera consistente.

La meritocracia institucional puede contribuir a esa capacidad. Un aparato público más profesionalizado puede mejorar la calidad de la información, la coordinación entre entidades, la continuidad de políticas y la respuesta frente a shocks. Asimismo, puede reducir la percepción

de improvisación o captura política de las decisiones públicas, factores que afectan la confianza de los agentes económicos.

Esto no significa que la meritocracia elimine las vulnerabilidades propias de las economías emergentes. La exposición a precios internacionales, los movimientos de capitales, la volatilidad cambiaria y las presiones fiscales seguirán influyendo en la inflación. Sin embargo, un entorno institucional más meritocrático puede mejorar la capacidad del país para gestionar esas presiones y evitar que los shocks transitorios se conviertan en desviaciones persistentes respecto de la meta.

Una implicancia central del estudio es que la estabilidad inflacionaria debe entenderse como un resultado institucionalmente condicionado. Los bancos centrales son actores fundamentales, pero su efectividad depende también de la calidad del Estado en el que operan.

8.9. Alcances y límites de la interpretación

La interpretación de los resultados debe considerar los límites del estudio. En primer lugar, el índice de meritocracia institucional utilizado no mide directamente la meritocracia interna de cada banco central. Más bien, aproxima el entorno institucional general del país. Por tanto, los hallazgos deben interpretarse como evidencia sobre el contexto estatal en el que opera la política monetaria, no como una evaluación directa de las autoridades monetarias.

En segundo lugar, la muestra incluye un conjunto específico de países durante el periodo 2000–2025. Si bien esta selección permite trabajar con economías que comparten regímenes orientados al control de la inflación, los resultados no deben generalizarse automáticamente a todos los países ni a todos los periodos históricos.

En tercer lugar, la meritocracia institucional es una variable de evolución lenta. Esta característica dificulta capturar efectos anuales inmediatos y puede afectar la significancia estadística de los coeficientes en determinadas especificaciones. Por ello, su interpretación debe orientarse más hacia diferencias estructurales y trayectorias institucionales que hacia cambios coyunturales de corto plazo.

En cuarto lugar, la relación entre meritocracia y desviación inflacionaria puede estar mediada por otros factores, como independencia efectiva del banco central, calidad de la comunicación monetaria, disciplina fiscal, estabilidad política, expectativas de inflación y exposición externa. La ausencia de algunas de estas variables puede limitar el alcance de la interpretación.

En quinto lugar, los resultados permiten hablar de asociaciones empíricas, pero no de causalidad estricta. Para establecer causalidad sería necesario utilizar estrategias adicionales,

como diseños cuasi experimentales, variables instrumentales, análisis de reformas institucionales específicas o estudios de eventos.

Reconocer estos límites no debilita el estudio. Por el contrario, fortalece su rigor científico. Una interpretación prudente permite ubicar adecuadamente el aporte del libro: abrir una línea de análisis sobre la meritocracia institucional como condición de soporte de la estabilidad monetaria, sin sobredimensionar el alcance de la evidencia.

8.10. Aporte del estudio al debate institucional y monetario

El principal aporte del estudio consiste en incorporar la meritocracia institucional al análisis del desempeño monetario. La literatura ha prestado amplia atención a la independencia del banco central, la credibilidad, la transparencia y las reglas de política monetaria. Sin embargo, se ha explorado menos el papel del entorno meritocrático del Estado como condición que puede favorecer la consistencia de las políticas públicas y el cumplimiento de metas inflacionarias.

Este libro propone que la estabilidad monetaria no debe entenderse únicamente como resultado de decisiones técnicas adoptadas por el banco central, sino también como producto de un entorno institucional que puede fortalecer o debilitar la credibilidad de dichas decisiones. En ese sentido, la meritocracia institucional aparece como una dimensión relevante de la capacidad estatal.

El aporte no consiste en reemplazar las explicaciones macroeconómicas tradicionales, sino en complementarlas. La inflación sigue estando influida por demanda agregada, oferta, tipo de cambio, política fiscal, expectativas y shocks externos. Pero la forma en que un país enfrenta esos factores depende también de la calidad de sus instituciones.

Desde esta perspectiva, el estudio contribuye a ampliar el debate sobre estabilidad monetaria. Plantea que los regímenes de metas de inflación requieren no solo bancos centrales técnicamente competentes, sino también Estados capaces de sostener reglas, coordinar políticas y preservar credibilidad en el tiempo. La meritocracia institucional puede ser una de las bases de esa capacidad.

8.11. Cierre de la discusión

El presente capítulo ha desarrollado la discusión de los resultados obtenidos en el análisis econométrico, articulando la evidencia empírica con el marco conceptual y la literatura revisada. Su propósito no ha sido repetir los coeficientes estimados, sino interpretar su significado económico e institucional dentro del argumento central del libro.

Los resultados permiten sostener que la meritocracia institucional debe entenderse como una condición de soporte de la estabilidad monetaria. Esta afirmación no implica que la meritocracia reduzca automáticamente la inflación ni que sea el único factor que explique el cumplimiento de las metas inflacionarias. Más bien, sugiere que los entornos institucionales más profesionalizados, estables y técnicamente competentes pueden ofrecer mejores condiciones para que la política monetaria opere con mayor credibilidad y continuidad.

La discusión ha mostrado que la relación entre meritocracia institucional y desempeño monetario se aprecia con mayor claridad cuando el desempeño se mide mediante la desviación inflacionaria absoluta. Esta medida permite evaluar la magnitud total del alejamiento respecto de la meta, independientemente de si la inflación se ubicó por encima o por debajo del objetivo anunciado. Por ello, resulta especialmente útil para analizar el grado efectivo de cumplimiento de los regímenes de metas de inflación.

En cambio, la desviación inflacionaria con signo ofrece una lectura distinta. Esta variable permite identificar la dirección del desvío, pero puede verse afectada por la compensación entre episodios de inflación por encima y por debajo de la meta. En consecuencia, la ausencia de una relación fuerte entre meritocracia institucional y desviación con signo no necesariamente contradice el argumento del libro. Más bien, indica que la meritocracia podría estar más vinculada con la capacidad de reducir la distancia total respecto de la meta que con determinar la dirección específica del desvío.

Esta distinción es importante porque evita una interpretación simplificada de los resultados. La estabilidad monetaria no consiste únicamente en evitar que la inflación supere la meta, sino en mantenerla lo más cerca posible del objetivo anunciado. Desde esta perspectiva, la desviación absoluta ofrece una lectura más coherente con el concepto de cumplimiento monetario, especialmente en economías sujetas a shocks externos, presiones cambiarias y episodios de volatilidad macroeconómica.

El capítulo también ha resaltado que la meritocracia institucional no actúa de manera aislada. El desempeño monetario depende de fundamentos macroeconómicos relevantes, como el crecimiento del PBI, la apertura comercial, el balance fiscal y el tipo de cambio. Estos factores pueden amplificar o moderar las desviaciones inflacionarias, especialmente en economías emergentes. Por ello, la interpretación institucional debe integrarse con una lectura macroeconómica amplia.

Asimismo, la discusión ha permitido reforzar el papel de la credibilidad monetaria. Los regímenes de metas de inflación dependen de la confianza de los agentes económicos en que el banco central será capaz de conducir la inflación hacia el objetivo anunciado. Sin embargo, esa confianza no se construye únicamente desde la autoridad monetaria. También depende del

entorno institucional general, de la calidad del Estado, de la continuidad técnica y de la coherencia de las políticas públicas.

En ese sentido, la meritocracia institucional puede contribuir a la estabilidad monetaria mediante canales indirectos. Entre ellos destacan la profesionalización del aparato público, la reducción de la discrecionalidad no técnica, la preservación de capacidades técnicas, la mejora de la coordinación interinstitucional y el fortalecimiento de la confianza en las decisiones económicas. Estos canales no eliminan los shocks inflacionarios, pero pueden mejorar la capacidad de respuesta frente a ellos.

La discusión también ha mostrado la importancia de interpretar los resultados con prudencia. La evidencia empírica obtenida no debe entenderse como prueba causal definitiva. El índice de meritocracia institucional aproxima el entorno estatal general y no mide directamente la meritocracia interna de cada banco central. Además, la inflación responde a múltiples factores que no siempre pueden ser capturados completamente en un modelo econométrico comparado. Por ello, las conclusiones deben formularse como asociaciones empíricas razonables y no como afirmaciones deterministas.

Desde el punto de vista teórico, el capítulo ha contribuido a ampliar el debate sobre estabilidad monetaria. Tradicionalmente, este debate se ha concentrado en la independencia del banco central, la transparencia, la comunicación y los fundamentos macroeconómicos. El libro propone complementar esa visión incorporando la meritocracia institucional como una dimensión de la capacidad estatal que puede fortalecer la credibilidad y sostenibilidad de la política monetaria.

Desde el punto de vista práctico, los hallazgos sugieren que las reformas orientadas a mejorar la calidad del servicio público, la profesionalización burocrática y la continuidad técnica pueden tener implicancias más amplias que las estrictamente administrativas. Un Estado más meritocrático puede contribuir a generar un entorno más previsible, confiable y técnicamente sólido para la conducción de la política económica.

En conjunto, la discusión desarrollada en este capítulo permite afirmar que la estabilidad inflacionaria debe ser entendida como un fenómeno económico e institucional. Los bancos centrales cumplen un papel central, pero su efectividad se encuentra condicionada por el entorno estatal en el que operan. La meritocracia institucional aparece, por tanto, como una dimensión relevante para comprender por qué algunos países pueden mostrar mejores condiciones para mantener la inflación cerca de sus metas.

El siguiente capítulo presenta las conclusiones generales, las recomendaciones y las líneas futuras de investigación. Allí se sintetizan los principales hallazgos del libro, se precisan sus

aportes, se reconocen sus limitaciones y se propone una agenda de política institucional orientada a fortalecer la credibilidad monetaria y la estabilidad macroeconómica.

Cuadro 8.1

Síntesis interpretativa de los principales hallazgos

Hallazgo	Interpretación	Implicancia
Relación débil con infdev	La meritocracia no necesariamente explica la dirección del desvío.	La inflación puede estar por encima o por debajo de la meta por factores coyunturales.
Relación más clara con abs_infdev	La meritocracia puede asociarse con menor distancia respecto de la meta.	La calidad institucional puede favorecer el cumplimiento monetario.
Importancia de controles macroeconómicos	La inflación depende también de factores fiscales, cambiarios y externos.	La lectura institucional debe integrarse con fundamentos macroeconómicos.
Relevancia del CRE/Mundlak	La meritocracia es una variable institucional de evolución lenta.	Es necesario distinguir entre diferencias estructurales y variación temporal.

Capítulo IX

**CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES Y LÍNEAS
FUTURAS DE INVESTIGACIÓN**

CAPÍTULO IX - CONCLUSIONES, RECOMENDACIONES Y LÍNEAS FUTURAS DE INVESTIGACIÓN

El presente capítulo expone las conclusiones generales del libro, las recomendaciones derivadas del análisis y las principales líneas futuras de investigación. Su propósito es cerrar el estudio de manera coherente con el marco teórico, la literatura revisada, la estrategia metodológica, el análisis descriptivo, los resultados econométricos y la discusión desarrollada en los capítulos anteriores.

La investigación tuvo como objetivo analizar la relación entre la meritocracia institucional y la desviación inflacionaria en un conjunto de países con regímenes de metas de inflación durante el periodo 2000–2025. Para ello, se construyó un panel país-año y se emplearon dos medidas complementarias de desempeño monetario: la desviación inflacionaria con signo y la desviación inflacionaria absoluta. Asimismo, se incorporó un índice de meritocracia institucional como variable explicativa central, acompañado de variables macroeconómicas de control vinculadas al crecimiento del PBI, la apertura comercial, el balance fiscal y el tipo de cambio.

El estudio partió de una premisa central: la estabilidad inflacionaria no depende únicamente de los instrumentos de política monetaria ni de la independencia formal del banco central. También se encuentra condicionada por la calidad del entorno institucional en el que se diseñan, comunican, coordinan y ejecutan las políticas públicas. En ese marco, la meritocracia institucional fue entendida como una condición de soporte de la credibilidad monetaria, la continuidad técnica y la capacidad estatal, más que como un mecanismo directo o automático de control de la inflación.

Las conclusiones que se presentan a continuación deben interpretarse con prudencia científica. El libro no pretende demostrar una relación causal definitiva entre meritocracia institucional e inflación, sino aportar evidencia empírica y reflexión conceptual sobre una dimensión institucional poco explorada en el análisis del cumplimiento de metas inflacionarias.

9.1. Conclusión general

La conclusión general del libro es que la meritocracia institucional constituye una dimensión relevante para comprender el desempeño monetario en economías con regímenes de metas de inflación. Los resultados sugieren que los países con entornos institucionales más meritocráticos pueden presentar mejores condiciones para mantener la inflación cerca de la meta anunciada, especialmente cuando el desempeño monetario se evalúa mediante la desviación inflacionaria absoluta.

Esta conclusión debe formularse con cautela. La evidencia no permite afirmar que la meritocracia institucional reduzca automáticamente la inflación ni que sea el único determinante del cumplimiento de metas. La inflación responde a múltiples factores, entre ellos shocks externos, variaciones de precios internacionales, depreciaciones cambiarias, presiones fiscales, expectativas, ciclos económicos, condiciones financieras y decisiones de política monetaria. Sin embargo, la meritocracia puede fortalecer el entorno institucional en el que estos factores son gestionados.

En ese sentido, la meritocracia institucional debe entenderse como una condición estructural de soporte. Su relevancia no radica en actuar como instrumento monetario directo, sino en contribuir a la profesionalización del aparato estatal, la continuidad técnica, la calidad de la coordinación institucional y la credibilidad de las decisiones públicas. Estas condiciones pueden favorecer un mejor alineamiento de la inflación observada respecto de la meta anunciada.

Por tanto, el principal hallazgo del libro es que la estabilidad inflacionaria debe analizarse no solo como un fenómeno monetario, sino también como un fenómeno institucionalmente condicionado. Los bancos centrales son actores centrales en la conducción de la política monetaria, pero su efectividad se desarrolla dentro de un entorno estatal más amplio, cuya calidad puede fortalecer o limitar la credibilidad de la política económica.

9.2. Conclusiones específicas

9.2.1. Sobre la desviación inflacionaria como medida de desempeño monetario

El estudio confirma la importancia de evaluar el desempeño monetario en relación con la meta de inflación anunciada por cada banco central. Analizar únicamente la inflación observada puede resultar insuficiente, porque no permite determinar si el resultado se encuentra alineado con el compromiso institucional previamente establecido.

La desviación inflacionaria con signo permitió identificar si la inflación se ubicó por encima o por debajo de la meta. Esta medida resultó útil para analizar la dirección del desvío. Sin embargo, también mostró una limitación importante: los desvíos positivos y negativos pueden compensarse en el promedio, reduciendo la capacidad de observar la magnitud real del alejamiento.

Por ello, la desviación inflacionaria absoluta resultó especialmente relevante. Esta variable permitió medir la distancia total entre la inflación observada y la meta, sin importar la dirección del desvío. Desde el punto de vista del cumplimiento monetario, esta medida ofrece una lectura más directa del grado de alineamiento frente al objetivo anunciado.

En consecuencia, una conclusión metodológica importante del libro es que el análisis de regímenes de metas de inflación debe considerar ambas medidas. La desviación con signo permite conocer la dirección del incumplimiento, mientras que la desviación absoluta permite evaluar la magnitud del alejamiento. Esta distinción mejora la precisión conceptual y empírica del estudio.

9.2.2. Sobre la meritocracia institucional como variable explicativa

La meritocracia institucional fue incorporada como una aproximación al entorno institucional del país. Esta variable no mide directamente la organización interna de cada banco central, sino el grado de profesionalización, calidad burocrática, estabilidad institucional y capacidad estatal del contexto en el que opera la política monetaria.

Los resultados sugieren que la meritocracia institucional puede estar asociada con un mejor desempeño monetario, especialmente cuando este se mide como menor distancia respecto de la meta. Esta asociación es coherente con el argumento de que los Estados con mayor profesionalización y continuidad técnica pueden ofrecer mejores condiciones para sostener políticas públicas creíbles y consistentes.

No obstante, la relación observada debe interpretarse como parcial y condicionada. La meritocracia no actúa de manera aislada ni sustituye a los instrumentos monetarios. Su posible influencia se manifiesta mediante canales indirectos, como la credibilidad, la coordinación institucional, la calidad técnica de las decisiones públicas, la continuidad administrativa y la capacidad de respuesta frente a shocks.

Por tanto, el libro concluye que la meritocracia institucional debe ser considerada una dimensión relevante del análisis macroinstitucional, pero no una explicación única ni suficiente del desempeño inflacionario.

9.2.3. Sobre la desviación inflacionaria absoluta como resultado clave

Una conclusión central del estudio es que la desviación inflacionaria absoluta ofrece una lectura más precisa del cumplimiento de metas de inflación cuando el interés es evaluar el grado de alineamiento entre la inflación observada y el objetivo anunciado.

La evidencia sugiere que la relación entre meritocracia institucional y desempeño monetario se aprecia con mayor claridad cuando se analiza la magnitud total del alejamiento respecto de la meta. Esto implica que la meritocracia puede no explicar directamente si la inflación se ubica por encima o por debajo del objetivo, pero sí puede estar asociada con una menor distancia respecto de dicho objetivo.

Esta conclusión es relevante porque permite evitar una interpretación excesivamente simplificada del fenómeno. El desempeño monetario no consiste únicamente en evitar inflación alta, sino en mantener la inflación cerca del compromiso anunciado por la autoridad monetaria. Desde esta perspectiva, la desviación absoluta constituye una medida más cercana al concepto de cumplimiento efectivo del régimen de metas de inflación.

9.2.4. Sobre el papel de las variables macroeconómicas de control

El análisis también permitió confirmar que el desempeño monetario está influido por fundamentos macroeconómicos relevantes. El crecimiento del PBI, la apertura comercial, el balance fiscal y el tipo de cambio son variables que pueden afectar la inflación y su desviación respecto de la meta.

El crecimiento económico puede generar presiones de demanda en determinados contextos, mientras que la desaceleración puede reducir la inflación por debajo del objetivo. La apertura comercial puede contribuir a moderar precios mediante competencia externa, pero también puede aumentar la exposición a shocks internacionales. El balance fiscal influye en la credibilidad macroeconómica, especialmente cuando déficits persistentes afectan expectativas. El tipo de cambio es particularmente importante en economías emergentes debido al traspaso cambiario hacia precios internos.

Estos resultados refuerzan la idea de que la meritocracia institucional no debe analizarse de manera aislada. Su relevancia se entiende mejor dentro de un entorno macroeconómico más amplio. La estabilidad inflacionaria requiere coherencia entre política monetaria, política fiscal, gestión cambiaria, apertura externa, comunicación institucional y calidad del aparato estatal.

9.2.5. Sobre la utilidad del enfoque CRE/Mundlak

El enfoque CRE/Mundlak resultó especialmente pertinente para el estudio debido a la naturaleza de la variable institucional analizada. La meritocracia institucional suele cambiar lentamente en el tiempo y presenta una fuerte dimensión estructural. Por ello, no siempre puede ser capturada adecuadamente mediante modelos que dependen principalmente de la variación anual dentro de cada país.

El modelo CRE/Mundlak permitió distinguir entre variaciones temporales dentro de los países y diferencias promedio entre economías. Esta distinción fue importante porque la meritocracia opera más como una condición estructural de mediano y largo plazo que como una variable coyuntural.

Una conclusión metodológica relevante es que los estudios sobre instituciones y desempeño macroeconómico deben seleccionar cuidadosamente sus estrategias

econométricas. Las variables institucionales requieren modelos capaces de reconocer su naturaleza persistente y su limitada variación anual.

En este sentido, el uso del enfoque CRE/Mundlak fortaleció la coherencia entre el marco teórico, la metodología y la interpretación de resultados.

9.2.6. Sobre la estabilidad inflacionaria como fenómeno institucionalmente condicionado

El libro concluye que la estabilidad inflacionaria no debe entenderse únicamente como resultado de decisiones monetarias técnicas. Si bien los bancos centrales cumplen un papel fundamental, su efectividad depende también del entorno institucional en el que operan.

Un Estado con mayor meritocracia puede ofrecer mejores condiciones para sostener reglas, preservar continuidad técnica, coordinar políticas, comunicar decisiones y responder a shocks. Estas capacidades no eliminan la inflación ni garantizan el cumplimiento perfecto de la meta, pero pueden fortalecer la credibilidad del régimen monetario.

Por ello, la estabilidad inflacionaria debe ser entendida como un resultado económico e institucional. La política monetaria requiere instrumentos adecuados, pero también necesita un entorno estatal capaz de sostener compromisos, reducir incertidumbre y preservar confianza.

9.3. Aporte principal del libro

El principal aporte del libro consiste en incorporar la meritocracia institucional al análisis del desempeño monetario en economías con regímenes de metas de inflación. La literatura ha prestado amplia atención a la independencia del banco central, la credibilidad monetaria, la transparencia, la comunicación y las reglas de política monetaria. Sin embargo, se ha explorado menos el papel del entorno meritocrático del Estado como condición que puede favorecer la consistencia de las políticas públicas y el cumplimiento de metas inflacionarias.

Este libro propone que la estabilidad monetaria no debe entenderse únicamente como resultado de decisiones técnicas adoptadas por el banco central, sino también como producto de un entorno institucional que puede fortalecer o debilitar la credibilidad de dichas decisiones. En ese sentido, la meritocracia institucional aparece como una dimensión relevante de la capacidad estatal.

El aporte no consiste en reemplazar las explicaciones macroeconómicas tradicionales, sino en complementarlas. La inflación sigue estando influida por demanda agregada, oferta, tipo de cambio, política fiscal, expectativas y shocks externos. Pero la forma en que un país enfrenta esos factores depende también de la calidad de sus instituciones.

Desde esta perspectiva, el libro contribuye a ampliar el debate sobre estabilidad monetaria. Plantea que los regímenes de metas de inflación requieren no solo bancos centrales técnicamente competentes, sino también Estados capaces de sostener reglas, coordinar políticas y preservar credibilidad en el tiempo. La meritocracia institucional puede ser una de las bases de esa capacidad.

9.4. Recomendaciones de política pública

9.4.1. Fortalecer la meritocracia en el aparato estatal

Una primera recomendación es fortalecer los sistemas meritocráticos dentro del aparato público. Esto implica promover procesos de selección, permanencia y promoción basados en competencias, experiencia, formación técnica y desempeño profesional.

La estabilidad macroeconómica requiere instituciones capaces de sostener decisiones técnicas en el tiempo. Por ello, la profesionalización del servicio público no debe verse únicamente como una reforma administrativa, sino como parte de una estrategia más amplia de fortalecimiento económico e institucional.

Fortalecer la meritocracia implica reducir la rotación discrecional, preservar cuadros técnicos, mejorar los sistemas de evaluación del desempeño y consolidar carreras públicas basadas en capacidades. Estas acciones pueden contribuir a una gestión pública más previsible, técnica y confiable.

9.4.2. Proteger la continuidad técnica de las instituciones económicas

Es recomendable preservar la continuidad técnica en las instituciones vinculadas con la política económica. Los cambios políticos no deberían traducirse automáticamente en pérdida de capacidades técnicas, rotación excesiva de cuadros profesionales o debilitamiento de la memoria institucional.

La continuidad técnica permite mejorar la calidad de las decisiones, reducir improvisaciones y fortalecer la credibilidad de las políticas públicas. En el ámbito monetario y macroeconómico, esta continuidad es especialmente importante porque las expectativas de los agentes dependen de la percepción de consistencia institucional.

Por ello, las instituciones económicas deben contar con mecanismos que protejan sus equipos técnicos, fortalezcan la gestión del conocimiento y aseguren procesos de transición ordenados ante cambios de gobierno o modificaciones en la conducción política.

9.4.3. Fortalecer la coordinación entre política monetaria y política fiscal

La estabilidad inflacionaria requiere coordinación entre política monetaria y política fiscal. Un banco central puede tener independencia formal y capacidad técnica, pero si la política fiscal es inconsistente, la credibilidad macroeconómica puede verse afectada.

Por ello, se recomienda fortalecer mecanismos institucionales de coordinación fiscal-monetaria, sin comprometer la independencia del banco central. Esta coordinación debe orientarse a preservar sostenibilidad fiscal, estabilidad de expectativas y coherencia macroeconómica.

Una política fiscal responsable puede facilitar el cumplimiento de las metas de inflación al reducir presiones sobre el tipo de cambio, las expectativas y el riesgo macroeconómico. En cambio, déficits persistentes o decisiones fiscales poco previsibles pueden limitar la efectividad de la política monetaria.

9.4.4. Mejorar la transparencia y comunicación de las metas de inflación

Los regímenes de metas de inflación dependen en gran medida de la credibilidad. Para fortalecerla, es necesario mejorar la comunicación de las autoridades económicas, explicar claramente las decisiones de política y transparentar los riesgos que pueden afectar el cumplimiento de la meta.

Una comunicación clara, oportuna y técnicamente fundamentada puede contribuir a anclar expectativas y reducir incertidumbre. Esta recomendación es especialmente relevante en contextos de shocks externos, depreciaciones cambiarias o aumentos temporales de precios internacionales.

La transparencia no solo implica publicar información, sino también explicar de manera comprensible las razones detrás de las decisiones de política. Cuando los agentes económicos comprenden la lógica de las decisiones, la credibilidad del régimen monetario puede fortalecerse.

9.4.5. Incorporar indicadores institucionales en el análisis macroeconómico

Una recomendación adicional es incorporar de manera más sistemática indicadores institucionales en los análisis de estabilidad macroeconómica. La inflación no debe analizarse únicamente a partir de variables monetarias, fiscales o cambiarias. También es necesario considerar la calidad del entorno institucional en el que se toman las decisiones.

Indicadores de meritocracia, capacidad estatal, calidad burocrática, independencia efectiva, transparencia y gobernanza pueden enriquecer los diagnósticos macroeconómicos y mejorar la comprensión de las diferencias entre países.

Esta recomendación es especialmente importante para economías emergentes, donde la credibilidad de la política económica puede verse afectada por debilidades institucionales, incertidumbre política o limitada continuidad técnica.

9.5. Recomendaciones para bancos centrales y autoridades económicas

Los bancos centrales deben seguir fortaleciendo su independencia, transparencia, capacidad técnica y comunicación pública. Sin embargo, también deben reconocer que su credibilidad depende parcialmente del entorno institucional general del país. Por ello, resulta importante promover una relación técnica y coordinada con otras instituciones del Estado, especialmente aquellas vinculadas con la política fiscal, la regulación financiera, las estadísticas oficiales y la planificación económica.

Las autoridades económicas, por su parte, deben comprender que la estabilidad de precios no es responsabilidad exclusiva del banco central. Las decisiones fiscales, regulatorias, administrativas y políticas también influyen sobre las expectativas, la confianza macroeconómica y el cumplimiento de las metas de inflación.

En este sentido, una agenda de estabilidad inflacionaria debe incluir no solo instrumentos monetarios, sino también reformas institucionales orientadas a fortalecer la meritocracia, la calidad técnica del Estado y la coordinación interinstitucional.

La estabilidad monetaria requiere bancos centrales sólidos, pero también Estados capaces. Esta es una de las principales enseñanzas del libro.

9.6. Limitaciones del estudio

El estudio presenta algunas limitaciones que deben ser consideradas al interpretar sus resultados. En primer lugar, el índice de meritocracia institucional utilizado aproxima el entorno institucional del país, pero no mide directamente la meritocracia interna de cada banco central. Por tanto, los hallazgos deben interpretarse como evidencia sobre el contexto estatal general, no como evaluación específica de las autoridades monetarias.

En segundo lugar, la muestra está compuesta por un conjunto limitado de países durante el periodo 2000–2025. Aunque esta selección permite trabajar con economías que comparten regímenes orientados al control de la inflación, los resultados no deben generalizarse automáticamente a todos los países ni a todos los periodos.

En tercer lugar, la meritocracia institucional es una variable de evolución lenta. Esta característica puede limitar la variación temporal disponible para la estimación econométrica y afectar la significancia estadística de algunos coeficientes.

En cuarto lugar, el estudio no incorpora directamente algunas variables que podrían enriquecer el análisis, como expectativas de inflación, independencia efectiva del banco central, calidad de comunicación monetaria, estabilidad política, credibilidad fiscal o indicadores específicos de gobernanza del banco central.

En quinto lugar, los resultados deben interpretarse como asociaciones empíricas y no como evidencia causal definitiva. Para establecer causalidad estricta se requerirían estrategias metodológicas adicionales, como diseños cuasi experimentales, variables instrumentales, análisis de reformas institucionales o estudios de eventos.

Reconocer estas limitaciones permite delimitar adecuadamente el alcance del libro y abre oportunidades para futuras investigaciones.

9.7. Líneas futuras de investigación

A partir de los hallazgos y limitaciones del estudio, se identifican varias líneas futuras de investigación.

Una primera línea consiste en construir indicadores más específicos de meritocracia dentro de los bancos centrales. Esto permitiría evaluar no solo el entorno institucional general del país, sino también la estructura interna de las autoridades monetarias, sus procesos de selección, estabilidad técnica, autonomía profesional y capacidades organizacionales.

Una segunda línea futura podría incorporar indicadores de expectativas de inflación. Dado que la credibilidad monetaria opera en gran medida a través de expectativas, incluir esta dimensión permitiría analizar si la meritocracia institucional se relaciona con un mejor anclaje de expectativas.

Una tercera línea consiste en ampliar la muestra de países y comparar economías emergentes con economías avanzadas. Esto permitiría evaluar si la relación entre meritocracia institucional y desempeño monetario varía según el nivel de desarrollo, profundidad financiera, exposición externa o madurez institucional.

Una cuarta línea de investigación podría analizar reformas institucionales específicas. El estudio de episodios de reforma del servicio civil, fortalecimiento de bancos centrales, cambios en reglas fiscales o mejoras en sistemas de selección pública permitiría aproximarse mejor a relaciones causales.

Una quinta línea futura consiste en incorporar métodos mixtos. Además del análisis econométrico, podrían desarrollarse estudios de caso sobre países específicos para comprender los mecanismos institucionales mediante los cuales la meritocracia puede influir en la credibilidad monetaria.

Una sexta línea podría explorar interacciones entre meritocracia institucional y variables macroeconómicas. Por ejemplo, analizar si la meritocracia reduce el impacto de shocks cambiarios, déficits fiscales o crisis externas sobre la desviación inflacionaria.

Finalmente, futuras investigaciones podrían examinar la relación entre meritocracia institucional y otros indicadores de desempeño macroeconómico, como volatilidad del crecimiento, estabilidad fiscal, riesgo país, credibilidad soberana, calidad regulatoria o capacidad de respuesta ante crisis.

9.8. Reflexión final

La estabilidad inflacionaria constituye uno de los pilares fundamentales de la política económica moderna. Mantener la inflación cerca de una meta anunciada no solo refleja capacidad técnica del banco central, sino también la existencia de un entorno institucional capaz de sostener compromisos, preservar credibilidad y responder con consistencia frente a escenarios de incertidumbre.

A lo largo de este libro se ha sostenido que la estabilidad monetaria no debe entenderse únicamente como resultado de instrumentos técnicos, reglas formales o decisiones adoptadas por la autoridad monetaria. Si bien estos elementos son esenciales, su efectividad depende también del contexto institucional en el que operan. En ese contexto, la meritocracia institucional aparece como una dimensión relevante de la capacidad estatal.

La meritocracia no debe interpretarse como una solución automática a los problemas inflacionarios. Tampoco debe entenderse como un sustituto de la independencia del banco central, de la disciplina fiscal, de la transparencia monetaria o de una adecuada gestión macroeconómica. Su importancia radica en que puede contribuir a crear condiciones institucionales favorables para que las políticas públicas sean más técnicas, más continuas, más predecibles y más creíbles.

Esta perspectiva permite ampliar la forma en que se analiza el cumplimiento de metas de inflación. Un país puede contar con un banco central formalmente independiente y con instrumentos monetarios adecuados, pero si el entorno estatal presenta alta rotación técnica, debilidad burocrática, baja coordinación institucional o decisiones públicas poco previsibles, la credibilidad del régimen monetario puede verse limitada. Por el contrario, un entorno institucional más profesionalizado puede fortalecer la confianza en la conducción económica.

El argumento central del libro no es que la meritocracia determine por sí sola el desempeño inflacionario. La inflación responde a múltiples factores: shocks externos, precios internacionales, presiones cambiarias, expectativas, política fiscal, condiciones financieras,

demanda agregada y eventos extraordinarios. Sin embargo, la forma en que los países enfrentan estos factores depende también de la calidad de sus instituciones y de la capacidad técnica del Estado.

Desde esta perspectiva, la meritocracia institucional puede operar como una condición de soporte. Su contribución no se expresa necesariamente en movimientos inmediatos de la inflación, sino en la construcción de capacidades que permiten sostener políticas consistentes en el tiempo. La profesionalización del aparato público, la estabilidad de los equipos técnicos, la reducción de la discrecionalidad no técnica y la continuidad de las decisiones públicas pueden fortalecer la credibilidad económica.

Uno de los aportes centrales del libro ha sido proponer que el desempeño monetario debe evaluarse en relación con la meta anunciada por el banco central. Por ello, la desviación inflacionaria constituye una medida más precisa que la simple observación de la inflación. La desviación con signo permite conocer la dirección del desvío, mientras que la desviación absoluta permite evaluar la magnitud total del alejamiento respecto del objetivo monetario.

Esta distinción resulta importante porque el cumplimiento de metas de inflación no consiste únicamente en evitar que la inflación sea elevada, sino en mantenerla cerca del compromiso anunciado. En ese sentido, la desviación inflacionaria absoluta ofrece una lectura especialmente útil del desempeño monetario, porque permite observar qué tan alineada estuvo la inflación con la meta, independientemente de si se ubicó por encima o por debajo de ella.

Los resultados del libro sugieren que la meritocracia institucional puede estar asociada con mejores condiciones para reducir esa distancia respecto de la meta. Esta evidencia debe leerse con prudencia, como una asociación empírica compatible con el marco teórico desarrollado, y no como una demostración causal definitiva. Precisamente por ello, el libro ha mantenido una interpretación cuidadosa, reconociendo los límites de la medición, de la muestra y de la estrategia econométrica.

La principal contribución del estudio consiste en incorporar una dimensión institucional al análisis de la estabilidad monetaria. Tradicionalmente, el debate se ha concentrado en la independencia del banco central, la credibilidad, la transparencia, la comunicación y los fundamentos macroeconómicos. Este libro propone complementar ese enfoque incorporando la meritocracia institucional como parte del entorno estatal que puede fortalecer o debilitar la credibilidad de la política económica.

Esta contribución tiene implicancias académicas y prácticas. Desde el punto de vista académico, abre una línea de investigación que conecta meritocracia, capacidad estatal y desempeño monetario. Desde el punto de vista de la política pública, sugiere que las reformas orientadas a fortalecer el servicio civil, la profesionalización burocrática y la continuidad técnica

pueden tener efectos que trascienden la gestión administrativa, alcanzando también la estabilidad macroeconómica.

Por ello, fortalecer la meritocracia institucional no debe entenderse únicamente como una reforma de recursos humanos o de organización estatal. Debe ser vista como parte de una agenda más amplia de credibilidad pública, calidad institucional y sostenibilidad económica. Un Estado que selecciona, retiene y promueve talento técnico con criterios meritocráticos está en mejores condiciones de diseñar políticas coherentes, coordinar decisiones y sostener compromisos frente a la sociedad.

La estabilidad monetaria, en consecuencia, no se construye solo desde el banco central. También se construye desde la calidad del Estado, desde la seriedad de sus instituciones, desde la continuidad de sus equipos técnicos y desde la confianza que las decisiones públicas generan en los ciudadanos y en los mercados. Esta es una de las ideas centrales que el libro busca dejar como contribución.

En última instancia, los regímenes de metas de inflación requieren algo más que anuncios formales. Requieren instituciones capaces de sostener esos anuncios en el tiempo. Requieren bancos centrales técnicamente sólidos, pero también Estados profesionales, coordinados y creíbles. En ese espacio, la meritocracia institucional adquiere relevancia no como promesa abstracta, sino como base concreta para una política económica más estable, responsable y sostenible.

El desafío para las economías analizadas no consiste únicamente en alcanzar metas de inflación en determinados años, sino en construir capacidades institucionales que permitan sostener la estabilidad monetaria de manera persistente. Esa tarea exige fortalecer la técnica, preservar la continuidad, mejorar la coordinación y consolidar la confianza. En esa agenda, la meritocracia institucional no es un elemento accesorio: es una condición necesaria para avanzar hacia Estados más capaces y políticas económicas más creíbles.

Cuadro 9.1

Conclusiones, implicancias y recomendaciones principales

Conclusión principal	Implicancia	Recomendación
La meritocracia institucional puede actuar como condición de soporte de la estabilidad monetaria.	La estabilidad de precios depende también de la calidad del Estado.	Fortalecer la profesionalización del servicio público.
La desviación absoluta es clave para medir cumplimiento de metas.	No basta observar si la inflación está por encima o debajo de la meta.	Usar medidas de distancia respecto del objetivo monetario.

Conclusión principal	Implicancia	Recomendación
La credibilidad monetaria depende del banco central y del entorno institucional.	La política monetaria opera dentro de un Estado más amplio.	Mejorar coordinación fiscal, estadística y regulatoria.
La evidencia es asociativa, no causal definitiva.	Se requiere prudencia interpretativa.	Promover futuras investigaciones con mejores datos institucionales.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acemoglu, D., Johnson, S., & Robinson, J. A. (2005). Institutions as a fundamental cause of long-run growth. En P. Aghion & S. N. Durlauf (Eds.), *Handbook of Economic Growth* (Vol. 1A, pp. 385–472). Elsevier. [https://doi.org/10.1016/S1574-0684\(05\)01006-3](https://doi.org/10.1016/S1574-0684(05)01006-3)
- Alesina, A., & Summers, L. H. (1993). Central bank independence and macroeconomic performance: Some comparative evidence. *Journal of Money, Credit and Banking*, 25(2), 151–162. <https://doi.org/10.2307/2077833>
- Arellano, M. (2003). *Panel data econometrics*. Oxford University Press.
- Baltagi, B. H. (2021). *Econometric analysis of panel data* (6th ed.). Springer. <https://link.springer.com/book/10.1007/978-3-030-53953-5>
- Barro, R. J., & Gordon, D. B. (1983). Rules, discretion and reputation in a model of monetary policy. *Journal of Monetary Economics*, 12(1), 101–121. [https://doi.org/10.1016/0304-3932\(83\)90051-X](https://doi.org/10.1016/0304-3932(83)90051-X)
- Bellemare, M. F. (2025). Retrospectives: Yair Mundlak and the fixed effects estimator. *Journal of Economic Perspectives*, 39(1), 207–226. <https://doi.org/10.1257/jep.20241406>
- Bernanke, B. S., Laubach, T., Mishkin, F. S., & Posen, A. S. (1999). *Inflation targeting: Lessons from the international experience*. Princeton University Press.
- Bordo, M. D., & Siklos, P. L. (2014). *Central bank credibility, reputation and inflation targeting in historical perspective* (NBER Working Paper No. 20693). National Bureau of Economic Research. <https://www.nber.org/papers/w20693>
- Cameron, A. C., & Trivedi, P. K. (2005). *Microeconometrics: Methods and applications*. Cambridge University Press. <https://www.cambridge.org/core/books/microeconometrics/>
- Cukierman, A. (1992). *Central bank strategy, credibility, and independence: Theory and evidence*. MIT Press.
- Cukierman, A., Webb, S. B., & Neyapti, B. (1992). Measuring the independence of central banks and its effect on policy outcomes. *The World Bank Economic Review*, 6(3), 353–398. <https://doi.org/10.1093/wber/6.3.353>
- Dincer, N. N., & Eichengreen, B. (2014). Central bank transparency and independence: Updates and new measures. *International Journal of Central Banking*, 10(1), 189–259. <https://www.ijcb.org/journal/ijcb14q1a6.htm>
- Evans, P., & Rauch, J. E. (1999). Bureaucracy and growth: A cross-national analysis of the effects of “Weberian” state structures on economic growth. *American Sociological Review*, 64(5), 748–765. <https://doi.org/10.2307/2657374>

- Fondo Monetario Internacional. (2026). *IMF Data Portal*. <https://www.imf.org/en/data>
- Fondo Monetario Internacional. (2026). *International Financial Statistics*. <https://data.imf.org/>
- Fondo Monetario Internacional. (2026). *World Economic Outlook Database*. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/weo-database/2026/April>
- Garriga, A. C. (2016). Central bank independence in the world: A new data set. *International Interactions*, 42(5), 849–868. <https://doi.org/10.1080/03050629.2016.1188813>
- Greene, W. H. (2018). *Econometric analysis* (8th ed.). Pearson.
- Hausman, J. A. (1978). Specification tests in econometrics. *Econometrica*, 46(6), 1251–1271. <https://doi.org/10.2307/1913827>
- Hsiao, C. (2014). *Analysis of panel data* (3rd ed.). Cambridge University Press. <https://www.cambridge.org/core/books/analysis-of-panel-data/>
- Kaufmann, D., Kraay, A., & Mastruzzi, M. (2010). *The Worldwide Governance Indicators: Methodology and analytical issues* (World Bank Policy Research Working Paper No. 5430). World Bank. <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/3913>
- Kydland, F. E., & Prescott, E. C. (1977). Rules rather than discretion: The inconsistency of optimal plans. *Journal of Political Economy*, 85(3), 473–491. <https://doi.org/10.1086/260580>
- Mariscal, R., Powell, A., & Tavella, P. (2014). *On the credibility of inflation targeting regimes in Latin America*. Inter-American Development Bank. <https://publications.iadb.org/en/credibility-inflation-targeting-regimes-latin-america>
- Mishkin, F. S. (2000). Inflation targeting in emerging-market countries. *American Economic Review*, 90(2), 105–109. <https://doi.org/10.1257/aer.90.2.105>
- Mishkin, F. S. (2007). *Monetary policy strategy*. MIT Press.
- Mishkin, F. S., & Schmidt-Hebbel, K. (2007). *Does inflation targeting make a difference?* (NBER Working Paper No. 12876). National Bureau of Economic Research. <https://www.nber.org/papers/w12876>
- Mundlak, Y. (1978). On the pooling of time series and cross section data. *Econometrica*, 46(1), 69–85. <https://doi.org/10.2307/1913646>
- Nickell, S. (1981). Biases in dynamic models with fixed effects. *Econometrica*, 49(6), 1417–1426. <https://doi.org/10.2307/1911408>
- North, D. C. (1990). *Institutions, institutional change and economic performance*. Cambridge University Press. <https://www.cambridge.org/core/books/institutions-institutional-change-and-economic-performance/>
- Pesaran, M. H., Shin, Y., & Smith, R. J. (2001). Bounds testing approaches to the analysis of level relationships. *Journal of Applied Econometrics*, 16(3), 289–326. <https://doi.org/10.1002/jae.616>

- Rogoff, K. (1985). The optimal degree of commitment to an intermediate monetary target. *Quarterly Journal of Economics*, 100(4), 1169–1189. <https://doi.org/10.2307/1885679>
- Roodman, D. (2009). How to do xtabond2: An introduction to difference and system GMM in Stata. *The Stata Journal*, 9(1), 86–136. <https://doi.org/10.1177/1536867X0900900106>
- Svensson, L. E. O. (1997). Inflation forecast targeting: Implementing and monitoring inflation targets. *European Economic Review*, 41(6), 1111–1146. [https://doi.org/10.1016/S0014-2921\(96\)00055-4](https://doi.org/10.1016/S0014-2921(96)00055-4)
- Svensson, L. E. O. (2010). Inflation targeting. En B. M. Friedman & M. Woodford (Eds.), *Handbook of Monetary Economics* (Vol. 3B, pp. 1237–1302). Elsevier. <https://doi.org/10.1016/B978-0-444-53238-1.00022-4>
- Taylor, J. B. (1993). Discretion versus policy rules in practice. *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy*, 39, 195–214. [https://doi.org/10.1016/0167-2231\(93\)90009-L](https://doi.org/10.1016/0167-2231(93)90009-L)
- Walsh, C. E. (2017). *Monetary theory and policy* (4th ed.). MIT Press.
- Wooldridge, J. M. (2010). *Econometric analysis of cross section and panel data* (2nd ed.). MIT Press.
- Wooldridge, J. M. (2020). *Introductory econometrics: A modern approach* (7th ed.). Cengage Learning.
- World Bank. (2025). *World Development Indicators*. <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators>
- World Bank. (2025). *Worldwide Governance Indicators*. <https://www.worldbank.org/en/publication/worldwide-governance-indicators>

REFERENCIAS INSTITUCIONALES PARA METAS DE INFLACIÓN

- Banco Central de Reserva del Perú. (2025). *Reporte de inflación*.
<https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/reportes-de-inflacion.html>
- Banco Central de Chile. (2025). *Informe de política monetaria*.
<https://www.bcentral.cl/web/banco-central/areas/politica-monetaria/informe-de-politica-monetaria>
- Banco de la República. (2025). *Informe de política monetaria*.
<https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/informe-politica-monetaria>
- Banco de México. (2025). *Informe trimestral*. <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/informes-trimestrales-precios.html>
- Banco Central do Brasil. (2025). *Inflation report*.
<https://www.bcb.gov.br/en/publications/inflationreport>
- Czech National Bank. (2025). *Inflation reports*. <https://www.cnb.cz/en/monetary-policy/inflation-reports/>
- Narodowy Bank Polski. (2025). *Inflation report*. <https://nbp.pl/en/publications/inflation-report/>
- Bank of Thailand. (2025). *Monetary policy report*. <https://www.bot.or.th/en/research-and-publications/reports/monetary-policy-report.html>
- Bank Indonesia. (2025). *Monetary policy report*.
<https://www.bi.go.id/en/publikasi/laporan/Pages/default.aspx>
- Bangko Sentral ng Pilipinas. (2025). *Inflation report*.
<https://www.bsp.gov.ph/SitePages/MediaAndResearch/Inflation%20Report.aspx>

ANEXOS METODOLÓGICOS

Anexo 1. Definición operativa de variables

La presente investigación utiliza un conjunto de variables orientadas a analizar la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria en un panel de países durante el periodo 2000–2025. La definición operativa de cada variable permite precisar su construcción, unidad de medida, fuente de información e interpretación dentro del modelo econométrico.

Tabla A1

Definición operativa de variables del estudio

Variable conceptual	Nombre en base de datos	Fórmula de definición operativa	Unidad medida	Fuente sugerida	Interpretación
Desviación inflacionaria con signo	infdev	Inflación observada menos meta de inflación	Puntos porcentuales	Bancos centrales, FMI, Banco Mundial	Mide si la inflación se ubicó por encima o por debajo de la meta anunciada. Valores positivos indican inflación superior a la meta; valores negativos indican inflación inferior.
Desviación inflacionaria absoluta	abs_infdev	Valor absoluto de la desviación inflacionaria: $\text{abs}(\text{infdev})$	Puntos porcentuales	Elaboración propia	Mide la magnitud total del alejamiento respecto de la meta, sin considerar la dirección del desvío.
Inflación observada	inflation	Variación porcentual anual del índice de precios al consumidor	Porcentaje anual	FMI, Banco Mundial, bancos centrales	Representa la inflación efectiva registrada en cada país y año.
Meta de inflación	target	Meta puntual o punto medio del rango meta anunciado por el banco central	Porcentaje anual	Bancos centrales	Representa el objetivo oficial de inflación utilizado para evaluar el

Variable conceptual	Nombre en base de datos	Fórmula en definición operativa	o Unidad medida	de Fuente sugerida	Interpretación
					cumplimiento monetario.
Índice de meritocracia institucional	merit_index	Índice sintético de meritocracia institucional construido a partir de indicadores de calidad burocrática, profesionalización o gobernanza	de Índice de normalizado	Fuentes institucionales comparadas / elaboración propia	Mide el grado relativo de meritocracia institucional del país. Valores más altos indican mayor profesionalización institucional.
Crecimiento del PBI	gdp_growth	Tasa de crecimiento anual del producto bruto interno real	Porcentaje anual	Banco Mundial, FMI	Controla el ciclo económico y la presión de demanda agregada.
Apertura comercial	trade_open	Exportaciones más importaciones como porcentaje del PBI	Porcentaje del PBI	Banco Mundial	Mide el grado de integración comercial externa de la economía.
Balance fiscal	fiscal_balance	Resultado fiscal del gobierno general como porcentaje del PBI	Porcentaje del PBI	FMI, Banco Mundial, ministerios de economía	Controla la posición fiscal y posibles presiones de dominancia fiscal.
Tipo de cambio	exrate	Tipo de cambio nominal promedio anual respecto al dólar estadounidense	Moneda local por dólar	FMI, Banco Mundial, bancos centrales	Captura la dinámica cambiaria de cada país.
Logaritmo del tipo de cambio	ln_exrate	Logaritmo natural del tipo de cambio nominal	Logaritmo natural	Elaboración propia	Permite reducir asimetrías y capturar variaciones proporcionales del tipo de cambio.

Variable conceptual	Nombre en base de datos	Fórmula en definición operativa	Unidad medida	de Fuente sugerida	Interpretación
Identificador de país	country_id	Código numérico asignado a cada país	Código	Elaboración propia	Permite declarar la estructura de panel.
Año	year	Año calendario de observación	Año	Elaboración propia	Identifica la dimensión temporal del panel.

Nota. La variable infdev se construye como la diferencia entre la inflación observada y la meta de inflación. Cuando el banco central define un rango meta, se utiliza el punto medio del rango como referencia operativa. La variable abs_infdev se obtiene como el valor absoluto de infdev.

Anexo 2. Países incluidos en la muestra

La muestra del estudio está compuesta por diez países seleccionados por su relevancia para el análisis comparado de regímenes de metas de inflación, disponibilidad de información macroeconómica y pertinencia institucional. El periodo de análisis comprende los años 2000–2025, lo que permite construir un panel balanceado de 260 observaciones país-año.

Tabla A2

Países incluidos en el estudio

N.º País	Región	Banco central de referencia	Observaciones esperadas
1 Perú	América Latina	Banco Central de Reserva del Perú	26
2 Chile	América Latina	Banco Central de Chile	26
3 Colombia	América Latina	Banco de la República	26
4 México	América Latina	Banco de México	26
5 Brasil	América Latina	Banco Central do Brasil	26
6 República Checa	Europa Central	Czech National Bank	26
7 Polonia	Europa Central	Narodowy Bank Polski	26
8 Tailandia	Asia	Bank of Thailand	26
9 Indonesia	Asia	Bank Indonesia	26
10 Filipinas	Asia	Bangko Sentral ng Pilipinas	26

Nota. La selección de países responde a criterios de comparabilidad institucional, disponibilidad de información y existencia de marcos monetarios orientados al control de la inflación. La muestra total esperada es de 260 observaciones, resultado de diez países observados durante veintiséis años.

Anexo 3. Fuentes de información

Las fuentes de información utilizadas en el estudio corresponden a bases de datos oficiales, reportes institucionales y series macroeconómicas internacionales. La combinación de fuentes permite construir las variables dependientes, explicativas y de control utilizadas en el análisis econométrico.

Tabla A3

Fuentes de información utilizadas en la investigación

Información requerida	Variable asociada	Fuente principal	Fuente complementaria	Observación metodológica
Inflación observada	inflation	Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial	Bancos centrales	Se utiliza la inflación anual del índice de precios al consumidor.
Meta de inflación	target	Bancos centrales	Informes de política monetaria	Cuando existe rango de meta, se utiliza el punto medio del rango.
Desviación inflacionaria	infdev	Elaboración propia	—	Se calcula como inflación observada menos meta de inflación.
Desviación absoluta	abs_infdev	Elaboración propia	—	Se calcula como valor absoluto de la desviación inflacionaria.
Meritocracia institucional	merit_index	Indicadores institucionales comparados	Elaboración propia	Se recomienda documentar claramente los componentes del índice.
Crecimiento del PBI	gdp_growth	Banco Mundial	Fondo Monetario Internacional	Se utiliza la tasa de crecimiento real anual del PBI.
Apertura comercial	trade_open	Banco Mundial	Organismos nacionales	Se calcula como exportaciones más

Información requerida	Variable asociada	Fuente principal		Fuente complementaria	Observación metodológica
					importaciones sobre PBI.
Balance fiscal	fiscal_balance	Fondo Monetario Internacional	Ministerios de economía		Se expresa como porcentaje del PBI.
Tipo de cambio exrate		Fondo Monetario Internacional	Bancos centrales		Se utiliza el promedio anual o cierre anual, según disponibilidad homogénea.
Logaritmo del tipo de cambio	ln_exrate	Elaboración propia	—		Se obtiene aplicando logaritmo natural al tipo de cambio.

Nota. Para garantizar comparabilidad, se recomienda mantener una fuente homogénea por variable siempre que sea posible. Cuando se utilicen fuentes nacionales para completar datos faltantes, debe registrarse la fuente específica en una hoja auxiliar de trazabilidad.

Anexo 4. Especificaciones econométricas estimadas

El estudio emplea modelos de datos de panel con el objetivo de analizar la relación entre meritocracia institucional y desviación inflacionaria. La estrategia econométrica considera diferentes especificaciones para evaluar la robustez de los resultados frente a distintos supuestos sobre heterogeneidad no observada.

A4.1. Modelo base con desviación inflacionaria con signo

La primera especificación utiliza como variable dependiente la desviación inflacionaria con signo:

$$\begin{aligned} infdev_{it} = & \alpha + \beta_1 merit_index_{it} + \beta_2 gdp_growth_{it} + \beta_3 trade_open_{it} \\ & + \beta_4 fiscal_balance_{it} + \beta_5 ln_exrate_{it} + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{it} \end{aligned}$$

Donde:

- i representa el país;
- t representa el año;
- $infdev_{it}$ es la desviación inflacionaria con signo;
- $merit_index_{it}$ es el índice de meritocracia institucional;
- gdp_growth_{it} es el crecimiento del PBI;
- $trade_open_{it}$ es la apertura comercial;
- $fiscal_balance_{it}$ es el balance fiscal;
- ln_exrate_{it} es el logaritmo del tipo de cambio;
- μ_i representa efectos no observados específicos de país;
- λ_t representa efectos temporales comunes;
- ε_{it} es el término de error idiosincrático.

A4.2. Modelo alternativo con desviación inflacionaria absoluta

La segunda especificación utiliza como variable dependiente la desviación inflacionaria absoluta:

$$\begin{aligned} abs_infdev_{it} = & \alpha + \beta_1 merit_index_{it} + \beta_2 gdp_growth_{it} + \beta_3 trade_open_{it} \\ & + \beta_4 fiscal_balance_{it} + \beta_5 ln_exrate_{it} + \mu_i + \lambda_t + \varepsilon_{it} \end{aligned}$$

Esta especificación permite evaluar la magnitud total del alejamiento respecto de la meta inflacionaria, sin considerar si la inflación se ubicó por encima o por debajo del objetivo.

A4.3. Modelos estimados

Se estiman las siguientes especificaciones:

1. Modelo pooled OLS

Considera todas las observaciones país-año como una muestra agrupada. No controla explícitamente por heterogeneidad no observada entre países.

2. Modelo between effects

Utiliza la variación promedio entre países. Es útil para analizar diferencias estructurales entre economías.

3. Modelo de efectos fijos

Controla por características no observadas constantes en el tiempo dentro de cada país. Permite analizar la variación temporal dentro de cada unidad.

4. Modelo de efectos aleatorios

Combina variación entre países y dentro de países, bajo el supuesto de que los efectos individuales no están correlacionados con las variables explicativas.

5. Modelo CRE/Mundlak

Incorpora los promedios por país de las variables explicativas para distinguir entre efectos dentro de país y diferencias estructurales entre países. Esta especificación es especialmente adecuada para variables institucionales de evolución lenta.

Anexo 5. Comandos sugeridos en Stata

Los siguientes comandos constituyen una guía básica para replicar el análisis descriptivo y econométrico del estudio en Stata. Deben ajustarse según el nombre exacto del archivo, las variables disponibles y la estructura final de la base de datos.

A5.1. Preparación inicial de la base

```
clear all
```

```
set more off
```

* Importar base de datos

```
import excel "base_meritocracia_inflacion.xlsx", sheet("data") firstrow clear
```

* Revisar estructura de la base

```
describe
```

```
summarize
```

* Codificar país si está en formato texto

```
encode country, gen(country_id)
```

* Declarar estructura de panel

```
xtset country_id year
```

A5.2. Construcción de variables principales

* Desviación inflacionaria con signo

```
gen infdev = inflation - target
```

* Desviación inflacionaria absoluta

```
gen abs_infdev = abs(infdev)
```

* Logaritmo del tipo de cambio

```
gen ln_exrate = ln(exrate)
```

* Verificación inicial

```
summarize infdev abs_infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate
```

A5.3. Estadísticos descriptivos

* Estadísticos descriptivos principales

```
summarize infdev abs_infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate
```

* Tabla descriptiva más detallada

```
tabstat infdev abs_infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate, ///  
statistics(n mean sd min max) columns(statistics)
```

A5.4. Matriz de correlaciones

* Correlaciones simples

```
pwcorr infdev abs_infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate, sig  
star(0.05)
```

A5.5. Gráficos descriptivos sugeridos

* Evolución promedio anual de la desviación inflacionaria con signo

preserve

```
collapse (mean) infdev abs_infdev merit_index, by(year)
```

```
twoway line infdev year, ///
```

```
    title("Evolución promedio de la desviación inflacionaria con signo") ///
```

```
    ytitle("Puntos porcentuales") ///
```

```
    xtitle("Año")
```

```
twoway line abs_infdev year, ///
```

```
    title("Evolución promedio de la desviación inflacionaria absoluta") ///
```

```
    ytitle("Puntos porcentuales") ///
```

```
    xtitle("Año")
```

```
twoway line merit_index year, ///
```

```
    title("Evolución promedio del índice de meritocracia institucional") ///
```

```
    ytitle("Índice") ///
```

```
    xtitle("Año")
```

```
restore
```

A5.6. Modelo pooled OLS

* Pooled OLS con desviación inflacionaria con signo

```
reg infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate i.year, vce(cluster  
country_id)
```

* Pooled OLS con desviación inflacionaria absoluta

```
reg abs_infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate i.year, vce(cluster  
country_id)
```

A5.7. Modelo between effects

* Between effects con desviación inflacionaria con signo

```
xtreg infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate i.year, be
```

* Between effects con desviación inflacionaria absoluta

```
xtreg abs_infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate i.year, be
```

A5.8. Modelo de efectos fijos

* Efectos fijos con desviación inflacionaria con signo

```
xtreg infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate i.year, fe vce(cluster country_id)
```

* Efectos fijos con desviación inflacionaria absoluta

```
xtreg abs_infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate i.year, fe vce(cluster country_id)
```

A5.9. Modelo de efectos aleatorios

* Efectos aleatorios con desviación inflacionaria con signo

```
xtreg infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate i.year, re vce(cluster country_id)
```

* Efectos aleatorios con desviación inflacionaria absoluta

```
xtreg abs_infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate i.year, re vce(cluster country_id)
```

A5.10. Prueba de Hausman

* Estimar modelos sin errores robustos para prueba de Hausman tradicional

```
xtreg infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate i.year, fe estimates store fe_infdev
```

```
xtreg infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate i.year, re estimates store re_infdev
```

```
hausman fe_infdev re_infdev, sigmamore
```

Nota. Si se utilizan errores estándar robustos o agrupados, la prueba de Hausman tradicional puede no ser apropiada. En ese caso, se recomienda complementar la decisión metodológica con el enfoque CRE/Mundlak.

A5.11. Modelo CRE/Mundlak

* Crear promedios por país de las variables explicativas

```
bysort country_id: egen mean_merit_index = mean(merit_index)
```

```
bysort country_id: egen mean_gdp_growth = mean(gdp_growth)
```

```
bysort country_id: egen mean_trade_open = mean(trade_open)
```

```
bysort country_id: egen mean_fiscal_balance = mean(fiscal_balance)
```

```
bysort country_id: egen mean_ln_exrate = mean(ln_exrate)
```

* CRE/Mundlak con desviación inflacionaria con signo


```

xtreg infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate ///
    mean_merit_index mean_gdp_growth mean_trade_open mean_fiscal_balance
mean_ln_exrate ///
    i.year, re vce(cluster country_id)
* CRE/Mundlak con desviación inflacionaria absoluta
xtreg abs_infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate ///
    mean_merit_index mean_gdp_growth mean_trade_open mean_fiscal_balance
mean_ln_exrate ///
    i.year, re vce(cluster country_id)

```

A5.12. Exportación de resultados

* Instalar estout si no está instalado

```
ssc install estout, replace
```

* Guardar modelos principales

```

reg infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate i.year, vce(cluster
country_id)
estimates store pooled_infdev
xtreg infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate i.year, fe vce(cluster
country_id)
estimates store fe_infdev
xtreg infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate i.year, re vce(cluster
country_id)
estimates store re_infdev
xtreg infdev merit_index gdp_growth trade_open fiscal_balance ln_exrate ///
    mean_merit_index mean_gdp_growth mean_trade_open mean_fiscal_balance
mean_ln_exrate ///
    i.year, re vce(cluster country_id)
estimates store cre_infdev
* Exportar tabla
esttab pooled_infdev fe_infdev re_infdev cre_infdev using "tabla_modelos_infdev.rtf", ///
    replace se star(* 0.10 ** 0.05 *** 0.01) ///
    title("Modelos econométricos para desviación inflacionaria con signo")

```

Anexo 6. Criterios de interpretación de los coeficientes

La interpretación de los coeficientes debe realizarse considerando el signo, la magnitud, la significancia estadística y la consistencia entre especificaciones.

Tabla A4

Criterios generales de interpretación econométrica

Elemento	Pregunta orientadora	Interpretación
Signo del coeficiente	¿La relación es positiva o negativa?	Permite evaluar si la variable aumenta o reduce la desviación inflacionaria.
Magnitud	¿El tamaño del efecto es económicamente relevante?	Ayuda a distinguir entre significancia estadística y relevancia sustantiva.
Significancia estadística	¿El coeficiente es estadísticamente distinto de cero?	Indica el grado de precisión de la estimación bajo el modelo utilizado.
Robustez	¿El resultado se mantiene entre especificaciones?	Fortalece la confianza en la relación estimada.
Coherencia teórica	¿El resultado es consistente con la literatura?	Permite integrar el hallazgo con el marco conceptual.
Prudencia causal	¿El modelo permite afirmar causalidad?	En este estudio, los resultados se interpretan como asociaciones empíricas, no como causalidad definitiva.

Anexo 7. Nota sobre replicabilidad

La replicabilidad constituye un principio fundamental de toda investigación científica. Por ello, se recomienda que la base de datos final incluya una hoja de trazabilidad con la fuente exacta de cada variable, el enlace de descarga, la fecha de consulta, el procedimiento de transformación aplicado y cualquier ajuste realizado para completar series faltantes.

La estructura mínima sugerida de trazabilidad es la siguiente:

Tabla A5

Hoja de trazabilidad sugerida

Variable	País	Año	Valor original	Transformación aplicada	Fuente	Enlace	Fecha de consulta	Observación
Inflación	Perú	2000	Según fuente	Ninguna	FMI / Banco Central	Enlace correspondiente	Fecha	—
Meta de inflación	Perú	2000	Según fuente	Punto medio del rango, si corresponde	Banco central	Enlace correspondiente	Fecha	—
Desviación inflacionaria	Perú	2000	—	Inflación menos meta	Elaboración propia	—	—	—

Esta hoja permite verificar el origen de cada dato y facilita la revisión por parte de lectores, evaluadores, editores o investigadores interesados en replicar el estudio.

NOTA FINAL SOBRE LOS ANEXOS

Los anexos metodológicos cumplen una función esencial: hacen visible el procedimiento que sostiene los resultados del libro. En investigaciones empíricas, la claridad metodológica no solo fortalece la transparencia, sino también la credibilidad científica del trabajo.

En este libro, los anexos permiten documentar cómo se definieron las variables, qué países fueron incluidos, qué fuentes se utilizaron, qué modelos se estimaron y cómo puede replicarse el análisis en Stata. De esta manera, el estudio no solo presenta resultados, sino que ofrece una ruta verificable para comprenderlos, evaluarlos y eventualmente ampliarlos



EDITORIAL
MUNDO INTERDISCIPLINARIO

MERITOCRACIA INSTITUCIONAL, CREDIBILIDAD MONETARIA Y ESTABILIDAD INFLACIONARIA:

EVIDENCIA INTERNACIONAL
DE BANCOS CENTRALES,
2020-2025



RESUMEN

La credibilidad de los bancos centrales es un factor esencial para preservar la estabilidad de precios y fortalecer la confianza en la política monetaria. Este libro examina la relación entre la meritocracia institucional, la credibilidad monetaria y la estabilidad inflacionaria mediante un análisis comparado de diez países durante el período 2000-2025.

Con base en modelos econométricos de datos de panel, la investigación muestra que, aunque la meritocracia institucional no explica por sí sola el comportamiento de la inflación, sí constituye un soporte importante para fortalecer la capacidad técnica, la continuidad institucional y la confianza pública necesarias para mantener la inflación cercana a su meta.

Esta obra aporta una perspectiva innovadora al incorporar la calidad institucional al estudio del desempeño monetario, ofreciendo evidencia de interés para economistas, investigadores, responsables de política pública y estudiantes interesados en comprender los desafíos de la estabilidad inflacionaria en las economías contemporáneas.



AUTORES



Segundo Humberto Peña Tejada



Elías José Huamán Castro



Gleisi Jarlet Cubas Chuquicahua



Carmen Selene Pineda Moran



INSTITUCIONES
SÓLIDAS



CREDIBILIDAD
Y CONFIANZA



ESTABILIDAD
INFLACIONARIA



EVIDENCIA
INTERNACIONAL

ISBN 978-628-97712-6-8