

# La Estructura de los Bancos Centrales y el Sistema de la Reserva Federal

0011:0010:0011:0010:0011:0010:0011:0010

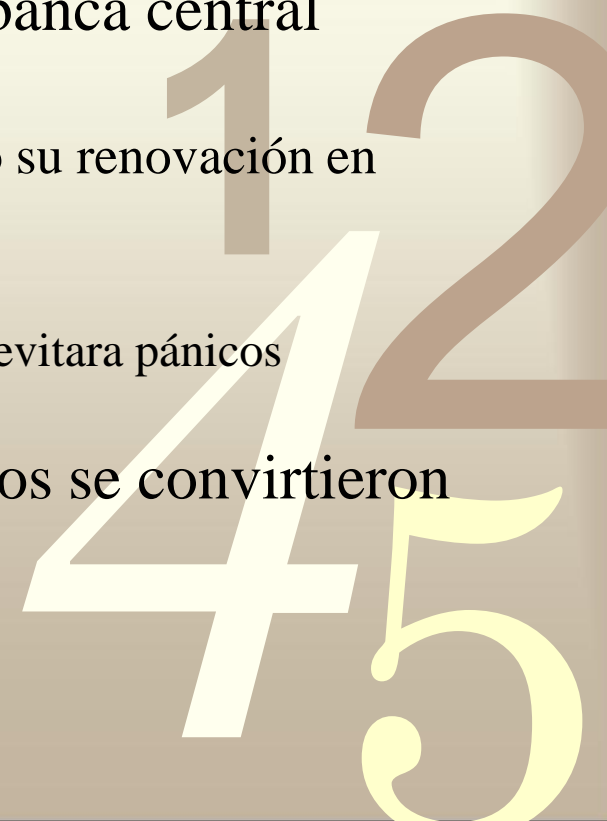
ITESM  
Campus Monterrey  
Dr. Abel M. Hibert S.  
Agosto-Diciembre 2014



# Orígenes del Sistema de la Reserva Federal

0011

- Poder centralizado
- Desconfianza
- Fracaso por los dos primeros intentos de banca central
  - The First Bank of the United States (1811)
  - The Second Bank of the United States (vetado su renovación en 1832)
  - Creó problemas al sistema financiero
    - No había el prestamista de último recurso que evitara pánicos financieros con el uso de sus reservas
- A inicios de siglo XX los pánicos bancarios se convirtieron en eventos frecuentes, hasta 1907.



# Orígenes del Sistema de la Reserva Federal

0011

- A pesar de los pánicos financieros y de la necesidad de contar con un banco central siguió la desconfianza, debido al alto poder económico que tendría esta nueva institución, la cual se debatía entre si debía ser pública o privada o una mezcla de ambas
- Federal Reserve Act 1913
  - Creó el Sistema de Reserva Federal con sus 12 bancos regionales de la Reserva Federal
  - El objetivo era que los Estados Unidos tuvieran un sistema financiero y monetario más flexible y más estable.
  - Al pasar los años, el rol del banco central se ha expandido a todas las actividades económicas

# Funciones de la FED

0011

- Hoy en día, las obligaciones de la FED caen en cuatro áreas generales:
  - Conducir la política monetaria de los EUA a través de influir las condiciones monetarias y crediticias en la economía para alcanzar el pleno empleo.
  - Estabilidad de precios y tasas de interés de largo plazo moderadas.
  - Supervisar y regular las instituciones bancarias para asegurar la salud y solvencia de la banca de los EUA y el sistema financiero en general y proteger los derechos al crédito de los consumidores.
  - Mantener la estabilidad del sistema financiero y contener los riesgos sistémicos que puedan provenir de los mercados financieros.
  - Proporcionar servicios financieros a las instituciones depositarias del gobierno de los EUA y a las instituciones públicas extranjeras, incluyendo el jugar un importante papel en la operación del sistema de pagos de los EUA.

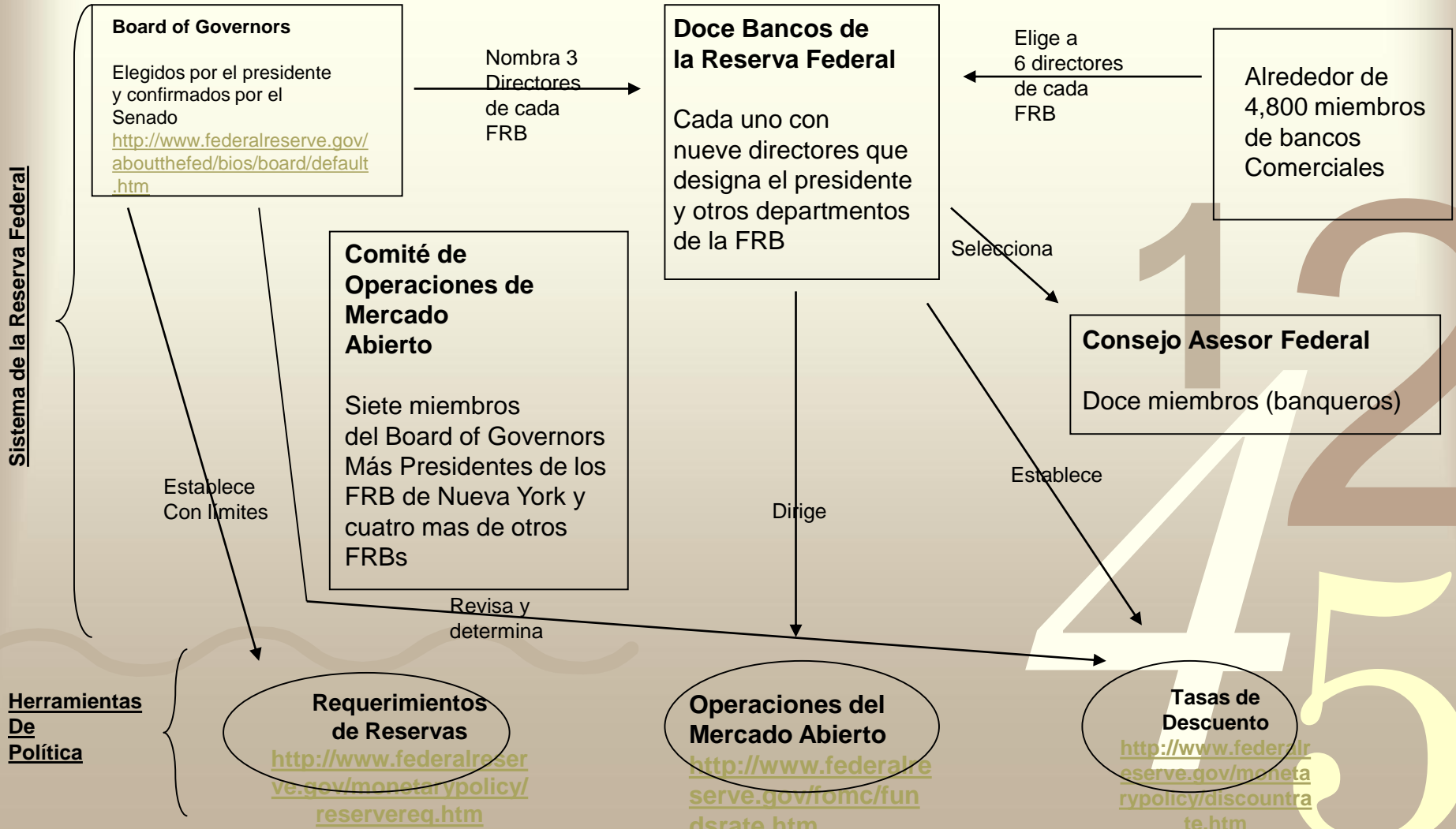
# Experiencias Internacionales

0011

- Muchos países desarrollados tienen un banco central cuyas funciones son similares a las de la FED.
- El banco central más antiguo es el Sweden's Riksbank, que ha existido desde 1668 y el Banco de Inglaterra que se fundó en 1694. Napoleon I fundó el Banque de France en 1800.
- El Banco de México comenzó en 1925 y el Banco de Canadá comenzó operaciones en 1935.
- El banco central alemán Bundesbank fue reestablecido después de la Segunda Guerra Mundial y se hizo siguiendo el modelo de la FED.
- Más recientemente, algunas funciones del Banque de France and the Bundesbank han sido asumidas por el Banco Central Europeo que se formó en 1998.

# Estructura Formal del Sistema de la Reserva Federal

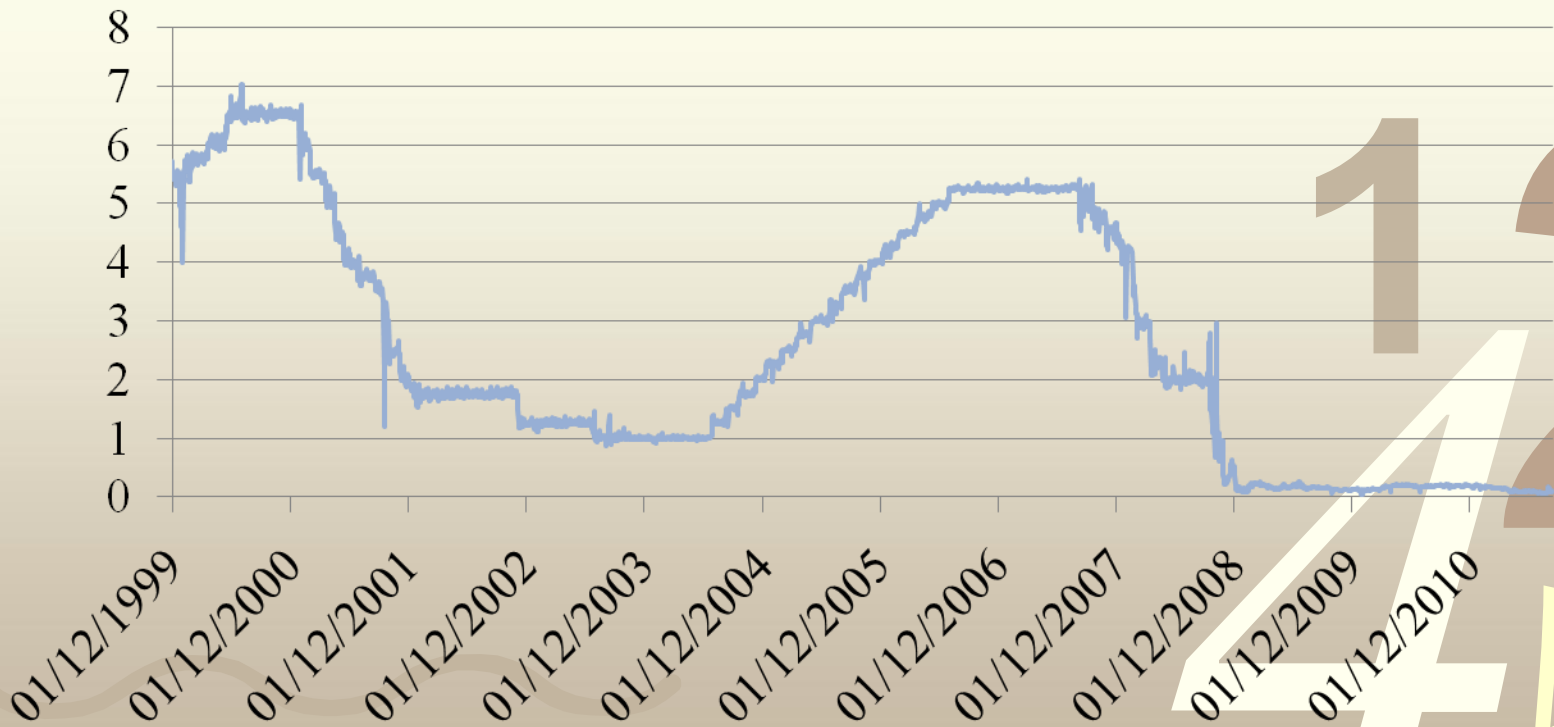
0011



# Tasa Efectiva de Fondos Federales

0011

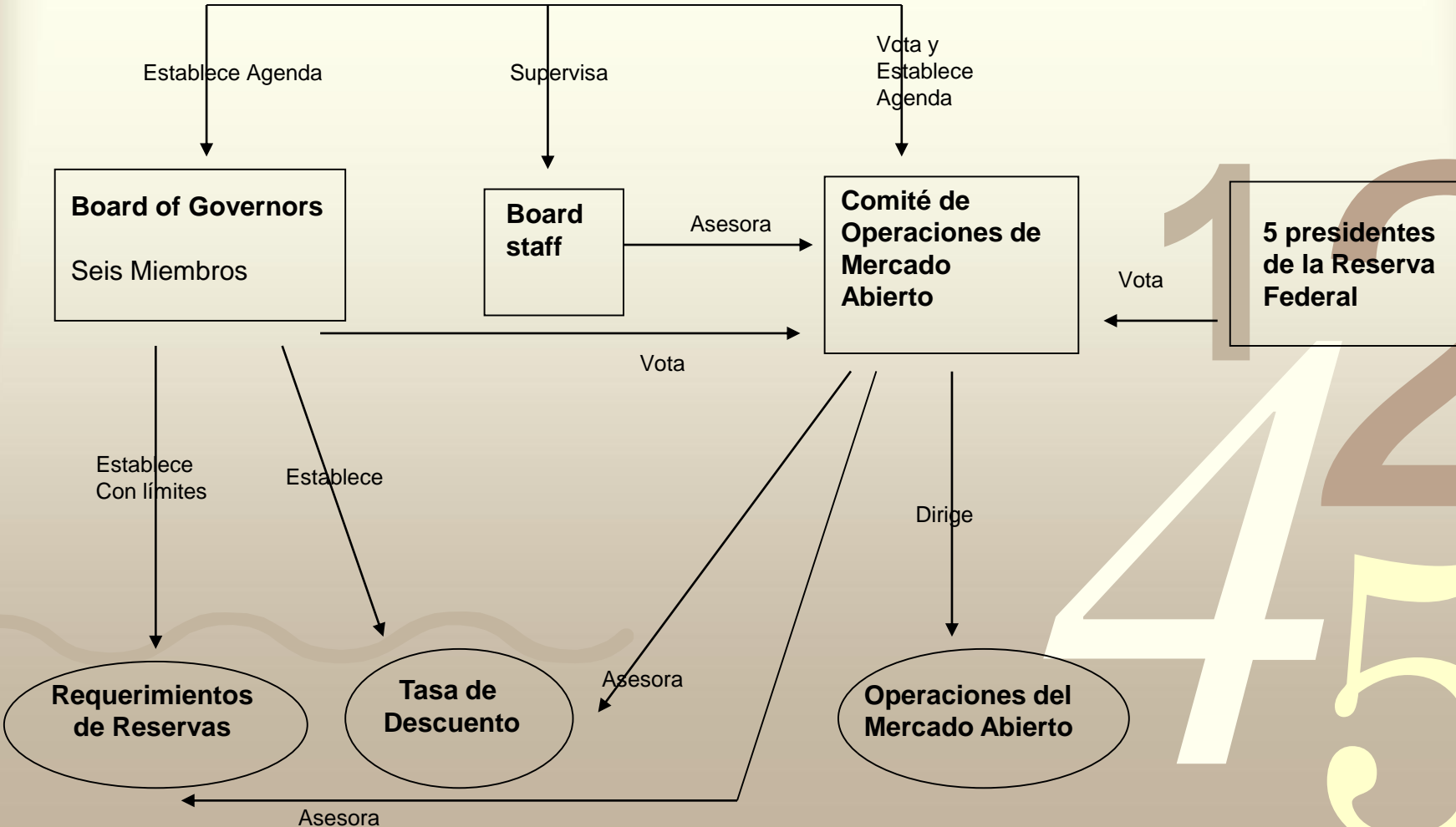
## Tasa Efectiva de Fondos Federales



# Estructura Informal del Sistema de la Reserva Federal

0011

CHAIRMAN OF THE BOARD OF GOVERNORS





# Federal Open Market Committee

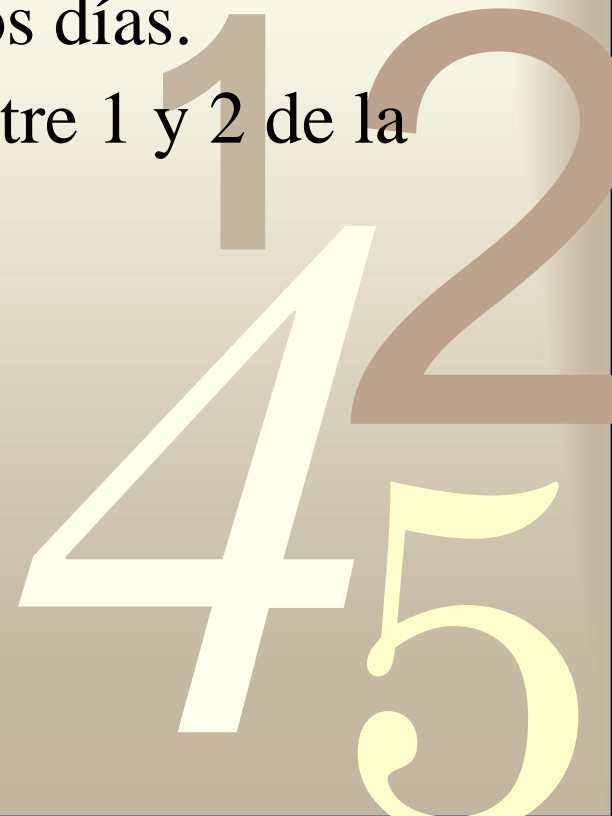
0011



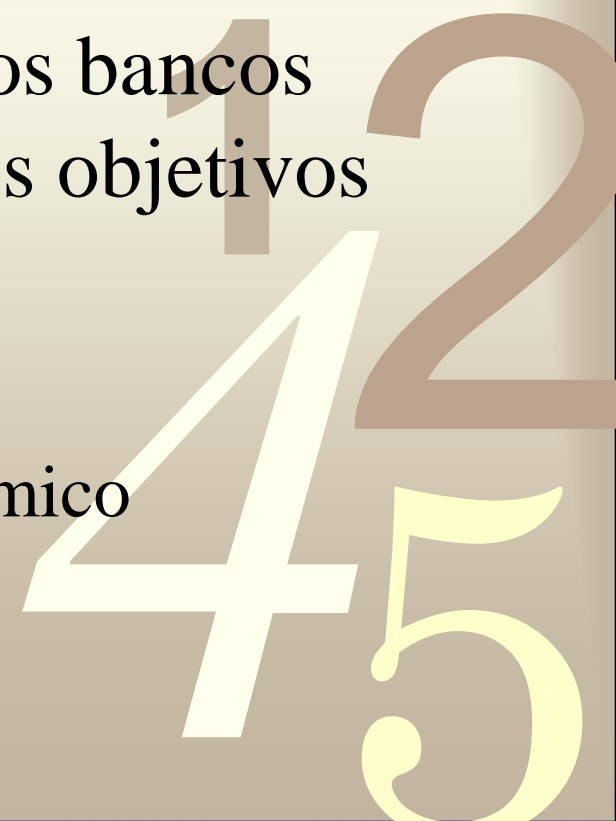
2  
5

# ¿Cuál es la mecánica de las Juntas del FOMC?

- El FOMC se reúne regularmente cada 6 a 8 semanas en Washington D.C.
- Las juntas pueden durar de uno a dos días.
- Comienzan a las 8:30 y terminan entre 1 y 2 de la tarde
- Participan 19 miembros
  - 7 gobernadores
  - 12 presidentes de Banco de la Reserva
  - Equipo staff



- **Objetivo:** Establecer la meta de tasa de fondos federales, que es la tasa de interés a la cual los bancos prestan a otros bancos (overnight) para cumplir con los objetivos de:
  - Estabilidad de precios
  - Maximizar el crecimiento económico sustentable



# Orden del día FOMC

0011

- Reporte del Gerente de Sistemas de Cuentas de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, el cual es el responsable de mantener la tasa de fondos federales cercad del nivel establecido por la FOMC
- El Director de la División de Investigación y Estadísticas junto con el Director de la División de Finanzas Internacionales revisa las perspectivas de la economía de los EUA y otras economías.
- Este reporte se circula una semana antes de la junta (Greenbook)
- Se hace una ronda con los Gobernadores de la FED y los Presidentes de la Reserva y discuten acerca de cómo ven las condiciones económicas y financieras.
- También se habla de sectores económicos específicos.
- Después de la junta del FOMC, cada banco de la reserva prepara un resumen de los comentarios de las actuales condiciones económicas que se publican 2 semanas después de cada junta (Beige book)

- Después se analiza la información “dura”, anecdótica, sectorial y regional.
- Esta parte de la junta concluye con el resumen del Chairman de la FOMC de la discusión y proporciona el punto de vista del Chairman sobre la economía.
- El siguiente punto, la discusión se centra sobre las propuestas del Director de la División de Asuntos Monetarios de la FED que delinea diversas opciones de política monetaria.
- Los miembros del FOMC reciben el viernes previo el reporte denominado “Bluebook”.
- Cada opción describe con una justificación de los pros y contras, y algunas alternativas de cómo el Comité puede explicar la decisión tomada para ser liberada por la tarde en una declaración pública.

- En una segunda ronda, los Presidentes de las Reserva y los Gobernadores hacen suyos el mejor escenario alternativo de política monetaria que ellos prefieran, dadas las condiciones económicas actuales y sus perspectivas personales de la economía.
- En este punto, se arma una discusión entre todos los miembros.
- Al final de esta ronda de análisis político, el Chairman resume una propuesta de discusión del Comité, recibiendo comentarios de los Gobernadores y Presidentes de la Reserva.
- Se busca el consenso en las propuestas de política, pasando a votar los miembros de la FOMC que tienen derecho.

# Minuta FOMC

0011

- <http://www.federalreserve.gov/newsevents/press/monetary/20081216b.htm>
- Minuta



# 2014 FOMC Meetings

2014 FOMC  
Meetings

Day		
-----	--	--

<b>January</b>	28-29
<b>March</b>	18-19*
<b>April</b>	29-30
<b>June</b>	17-18*
<b>July</b>	29-30
<b>September</b>	16-17*
<b>October</b>	28-29
<b>December</b>	16-17*

--	--	--	--



0011



# Banco de México

0011

- Como lo establece el artículo 28 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, al Banco de México se le da la categoría de órgano **autónomo** en el ejercicio de sus funciones y en su administración, cuyo **objetivo** prioritario será procurar **la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional**, estableciendo que **ninguna autoridad podrá ordenar al banco conceder financiamiento.**

# Monopolio en la emisión y acuñación de billetes y monedas. Un repaso histórico

- En la constitución de 1857 en su artículo\*28 relativo a la prohibición de monopolios, se exceptuaba de la misma a la acuñación de monedas.
- El 29 de julio se autorizó la creación de un banco al cual se le denominaría Banco de México como una concesión gubernamental a un plazo de 10 años a cambio del 20% de las utilidades que el banco obtuviese en el ejercicio de sus funciones.
- Entre las principales funciones autorizadas a este banco destacaban la emisión de billetes por una cantidad no mayor al monto de sus existencias en metálico y en papel, el descuento de documentos a plazos no mayores a cuatro meses, la realización de operaciones de compra y venta de oro y plata, la recepción de depósitos y el otorgamiento de crédito. Sin embargo, este banco no pudo fundarse como resultado de la inestabilidad política que vivió México durante esos años (Guerra de los Tres años).
- En 1864 (Emperador Maximiliano) otorgó una concesión al Banco de Londres, México y Sudamérica. Las operaciones de este banco se orientaron al descuento de documentos, la recepción de depósitos y el otorgamiento de préstamos con garantía. Todas estas operaciones en un contexto de emisión libre de billetes respaldados por el activo del propio banco.
- En 1875 se reformó el Código de Comercio de 1854 para permitir el libre establecimiento de bancos de emisión. En este periodo los billetes emitidos por los diversos bancos competían entre sí.

# Monopolio en la emisión y acuñación de billetes y monedas. Un repaso histórico

\*

- Al amparo de este decreto se fundaron diversos bancos:
  - Banco de Santa Eulalia (1875)
  - El Banco Mexicano (1878)
  - El Banco Nacional Mexicano (1879)
  - El Banco Minero de Chihuahua (1882)
  - El Banco Mercantil Mexicano (1882).
- Aunque estos bancos tenían la concesión de emitir billetes, el Banco Nacional Mexicano recibió un tratamiento especial, ya que el gobierno decidió aceptar solamente billetes emitidos por este banco, y fue señalada como agente financiero del gobierno

# Monopolio en la emisión y acuñación de billetes y monedas. Un repaso histórico \*

- A cambio de estos privilegios, el Banco Nacional Mexicano fue el único banco de emisión obligado a mantener como reserva para respaldar los billetes emitidos el 33% en caja en forma de metales.
- La crisis bancaria de 1883-1884 desatada por la quiebra del Banco Nacional de Monte de Piedad dio lugar a dos hechos importantes:
  - La fusión del Banco Nacional Mexicano (fusionante) y el Banco Mercantil Mexicano (fusionado) dando lugar a la creación del Banco Nacional de México.
  - Promulgación del Código de Comercio de 1884 como un primer intento formal por regular las operaciones del sistema bancario.

# Monopolio en la emisión y acuñación de billetes y monedas. Un repaso histórico \*

- Detrás de lo anterior estaba la intención del gobierno de otorgar al Banco Nacional de México el monopolio de la emisión, hecho que fue impugnado y ganado por el Banco de Londres y México con el argumento de que los privilegios de emisión otorgados al Banco Nacional de México, violaban las disposiciones del artículo 28 de la Constitución de 1857. Esa es la razón por la cual perdurara hasta 1915, el sistema de varios bancos con la concesión para emitir billetes.

# Monopolio en la emisión y acuñación de billetes y monedas. Un repaso histórico \*

- En 1905 se creó la Comisión de Cambios y Moneda cuya finalidad era estabilizar el tipo de cambio. Estados Unidos y Europa habían adoptado el patrón oro y en México se adoptó el patrón bimetálico, circulando libremente monedas de oro y plata.
- El incremento del precio del oro entre 1905 y 1906 y la expansión no controlada del crédito bancario y de la emisión de dinero por parte de todos los bancos derivaron en la crisis bancaria de 1907.
- Como resultado de lo anterior, el gobierno impuso diversas medidas de restricción a la emisión de billetes bancarios y a la expansión crediticia, cuyo objetivo era restablecer el orden monetario y reducir la tasa de inflación.

# Monopolio en la emisión y acuñación de billetes y monedas. Un repaso histórico \*

- La crisis bancaria de 1907 dio lugar a una reforma en 1908 a la Ley de Instituciones de Crédito, imponiendo límites más rigurosos a la emisión de billetes y se incentivó la transformación de bancos de emisión en bancos refaccionarios, aunque continuó el sistema de libre emisión.
- La Revolución Mexicana, sobre todo a partir de 1913, sumió al sistema bancario y monetario en una situación anárquica y de crisis.
- Para 1916 circulaban simultáneamente tanto monedas de oro y plata así como diferentes tipos de billetes en circulación.
- Pero estos billetes no podían ser convertidos en monedas, y existía una continua fluctuación en los premios que tenía cada uno de los billetes sobre el resto como consecuencia de los triunfos o derrotas que cada facción del movimiento revolucionario experimentaba.



# Monopolio en la emisión y acuñación de billetes y monedas. Un repaso histórico \*

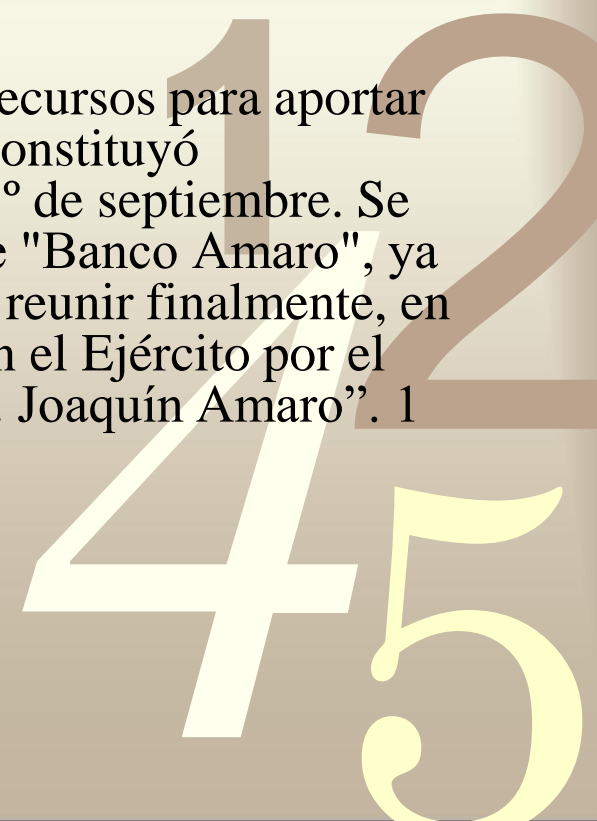
- Venustiano Carranza creó la Comisión Reguladora e Inspectoría de Instituciones de Crédito, la cual dictaminó que de los 24 bancos de emisión, únicamente 9 cumplían con las disposiciones legales vigentes, por lo que se recomendaba la liquidación del resto.
- Carranza decretó la conversión forzosa de todos los billetes bancarios por billetes emitidos por el gobierno denominados “infalsificables”.
- Sin embargo, al desconfianza que había hacia los billetes a raíz de la experiencia durante la revolución, hizo que el público optara por convertir estos “infalsificables” por monedas.
- Finalmente Carranza decretó la inconvertibilidad de los billetes gubernamentales y en 1917, su desmonetización (a estos billetes se les conoció como “bilimbiques”).
- El desorden monetario que siguió indujo a Carranza a presentar una propuesta de reforma a la Constitución de 1857 para que se contara con un banco gubernamental de emisión que actuara como monopolio.



# Monopolio en la emisión y acuñación de billetes y monedas. Un repaso histórico



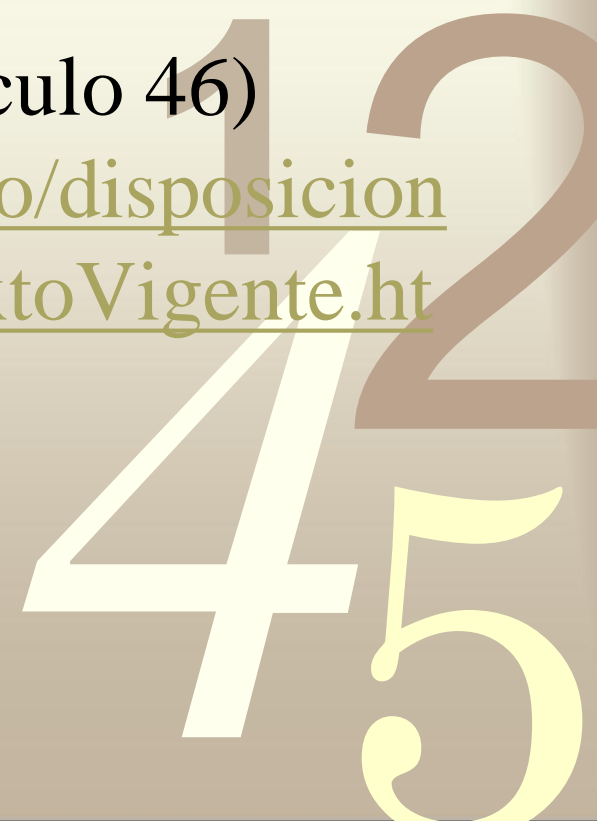
- La institucionalización del sistema monetario y financiero mexicano en el periodo posrevolucionario se inició con la promulgación de la Ley General de Instituciones de Crédito y Establecimientos Bancarios (24 dic 1924) con la ley del 29 de diciembre se creó la Comisión Nacional Bancaria.
- Hasta 1925 el gobierno contó con los suficientes recursos para aportar el capital inicial del Banco de México, el cual se constituyó formalmente el 28 de agosto y fue inaugurado el 1° de septiembre. Se comentaba que a la “Institución debería llamársele "Banco Amaro", ya que los fondos para integrar el capital se pudieron reunir finalmente, en virtud de las economías presupuestales logradas en el Ejército por el entonces Secretario de la Defensa Nacional , Gral. Joaquín Amaro”. 1



# Marco Jurídico del Banco de México

0011

- Art 28 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos
- Ley del Banco de México (artículo 46)  
<http://www.banxico.org.mx/tipo/disposiciones/marconormativo/leyBM/TextoVigente.html>
- Reglamento Interior



# Estructura del Banco de México

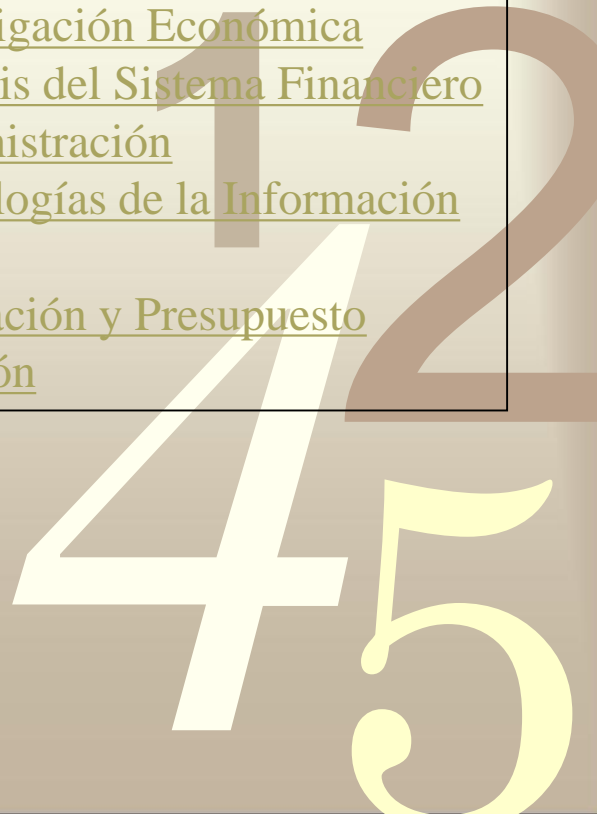
0011

Junta de Gobierno

Gobernador  
Subgobernador  
Subgobernador  
Subgobernador  
Subgobernador



- Dirección General de Operaciones de Banca Central
- Dirección General de Investigación Económica
- Dirección General de Análisis del Sistema Financiero
- Dirección General de Administración
- Dirección General de Tecnologías de la Información
- Dirección General Jurídica
- Dirección General de Planeación y Presupuesto
- Dirección General de Emisión



# Anuncios de las decisiones de política monetaria de Banco de México



Calendario de publicación de los anuncios de las decisiones de política monetaria y de las minutas de las decisiones de política monetaria para el año 2014

Mes	Anuncios de las decisiones de política monetaria	Minutas de las decisiones de política monetaria
Enero	31	
Febrero		14
Marzo	21	
Abril	25	4
Mayo		9
Junio	6	20
Julio	11	25
Agosto		
Septiembre	5	19
Octubre	31	
Noviembre		14
Diciembre	5	19

# Minutas Junta de Gobierno Banco de México

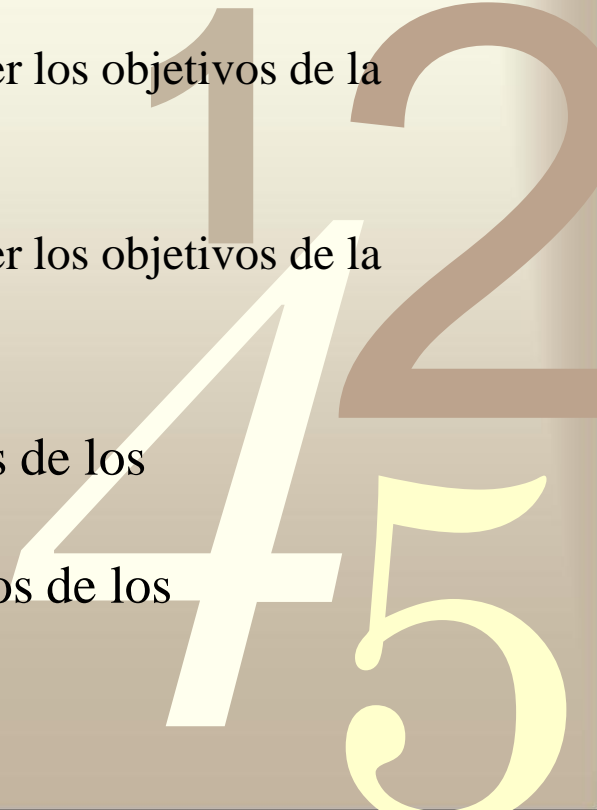
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B2EB5AA83-B84F-7E2C-84B8-F1BB9C118B02%7D.pdf>

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BA91289FD-BEB6-3497-EEB2-6046485B6E29%7D.pdf>

# ¿Qué tan independiente es el Banco Central?

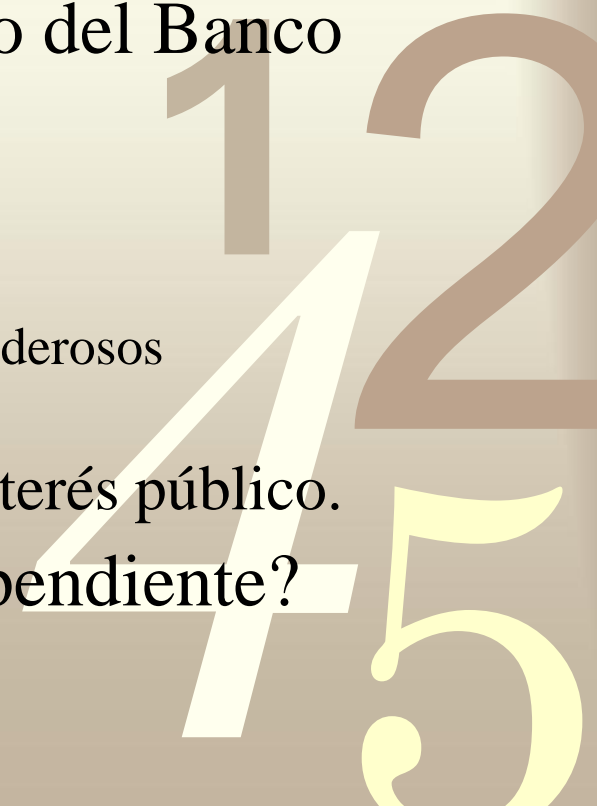
0011

- Stanley Fischer
  - Dos diferentes tipos de independencia
    - Independencia de instrumentos
      - La habilidad del banco central de establecer los objetivos de la política monetaria
    - Independencia de metas
      - La habilidad del banco central de establecer los objetivos de la política monetaria
  - El papel del Presidente y del Congreso
    - En el caso de EUA, la elección por 14 años de los gobernadores y de 4 años del Chairman
    - En el caso de México, la elección por 8 años de los subgobernadores y de 6 del Gobernador



# Explicando el Comportamiento del Banco Central

- Teoría del comportamiento burocrático
  - Poder y prestigio
- Factor que afecta el comportamiento del Banco Central
  - Predicciones
    - Autonomía
    - Deseo de no tener conflicto con grupos poderosos
      - Evitar alzas en tasas por ejemplo.
  - Conducir la política monetaria en el interés público.
- ¿Debería el Banco Central ser Independiente?



# ¿Y la Unión Europea?

0011

[monetarypolicy2004en.pdf](#)

1 2  
4 5