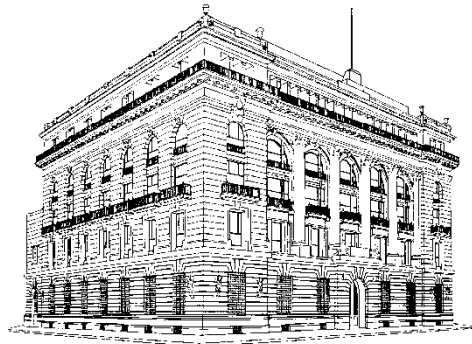


Transformación “silenciosa” de la Banca Central - Dos décadas de evolución -




BANCO DE MEXICO

Agosto 19, 2009



Índice

- I. Introducción**
- II. Principales aspectos de transformación**
- III. ¿Y el Banco de México?**
- IV. Consideraciones Finales**
- V. Apéndice: La crisis financiera y el FED**



Índice

I. Introducción

II. Principales aspectos de transformación

III. ¿Y el Banco de México?

IV. Consideraciones Finales

V. Apéndice: La crisis financiera y el FED



I. Introducción

- **Hasta antes de la manifestación de la actual crisis financiera global, la economía mundial había atravesado por un ciclo de inflación baja y estable.**
- **Esas prácticamente dos décadas de estabilidad global se han asociado a un mejor funcionamiento de las instituciones responsables de combatir la inflación: los bancos centrales.**
- **Este mejor funcionamiento se dio mediante una transformación de los bancos centrales y un cambio institucional fundamental.**



I. Introducción

- **El cambio ha alcanzado prácticamente a cada uno de los aspectos fundamentales de un banco central:**
 - **Su relación con el gobierno**
 - **La definición clara de su misión**
 - **La forma de diseñar e instrumentar la política monetaria**
 - **Replanteamiento de su relación con el sector financiero**
 - **... (cont.)**



I. Introducción

- **Su interrelación con la sociedad que ha redefinido su manera de comunicarse y de rendir cuentas, y**
- **Su gestión y gobernabilidad interna**



I. Introducción

- **El detonador de esta transformación lo fue la autonomía que se le concedió al Banco de Nueva Zelanda en 1989.**
- **Es una transformación que, sin haber sido anunciada explícitamente, se fue desarrollando gradualmente en la comunidad de la banca central.**
- **Fue un proceso “silencioso” hasta que poco a poco alcanzó la proporción generalizada en el mundo que se observa en la actualidad.**



I. Introducción

- **Un elemento significativo que propulsó esta actitud hacia el cambio, fue el reconocimiento generalizado de dos factores: los elevados costos sociales que conlleva la inflación alta, y la virtud para las decisiones económicas que representa tener un entorno de estabilidad duradera.**
- **Consenso casi universal de que una inflación bajo control que forja una estabilidad de precios, favorece la actividad económica.**



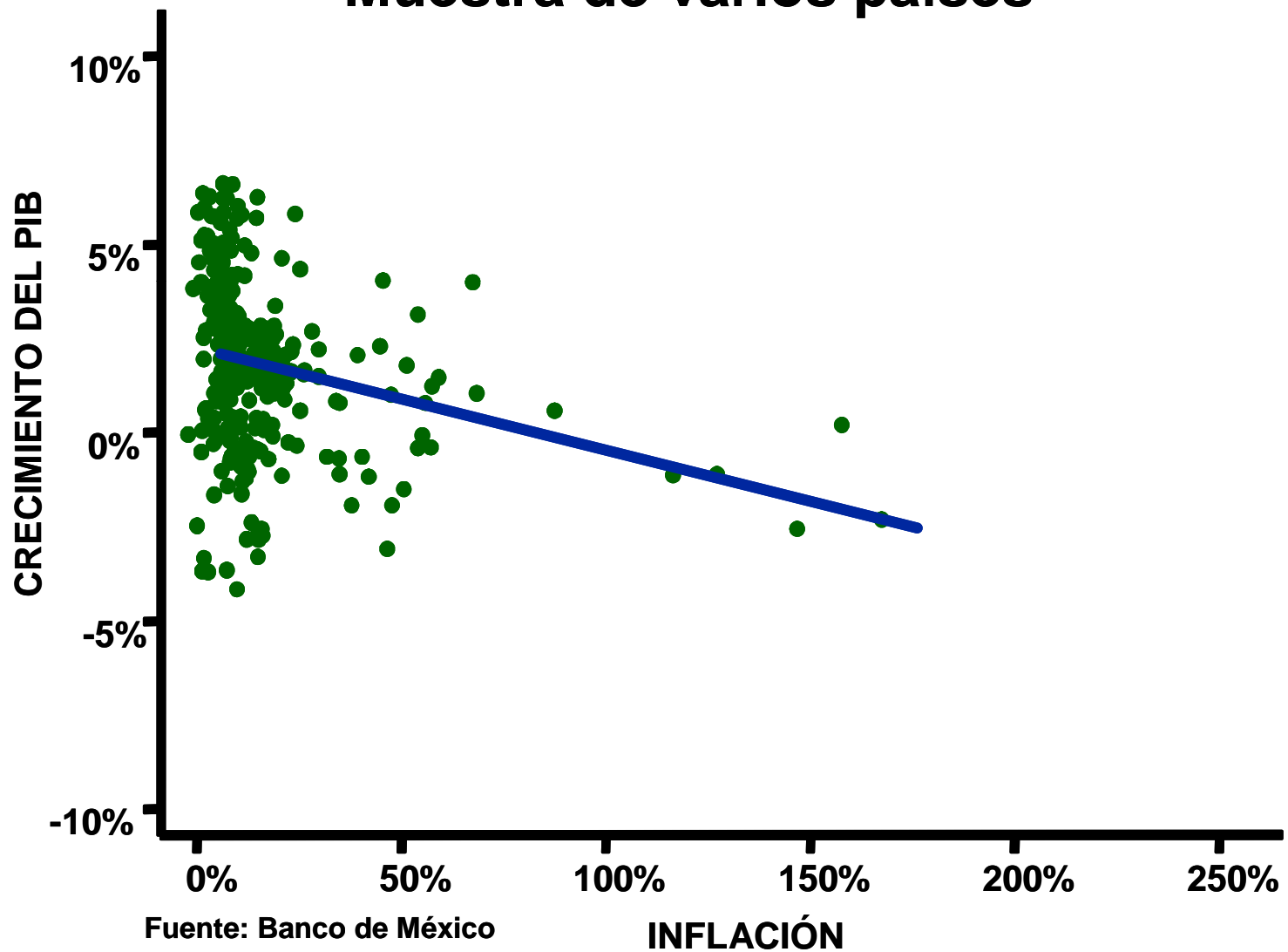
I. Introducción

- Los desarrollos en la teoría monetaria de las últimas décadas también han contribuido a esa toma de conciencia.
- El derrumbe del mito del *trade off* de la Curva de Phillips.



I. Introducción

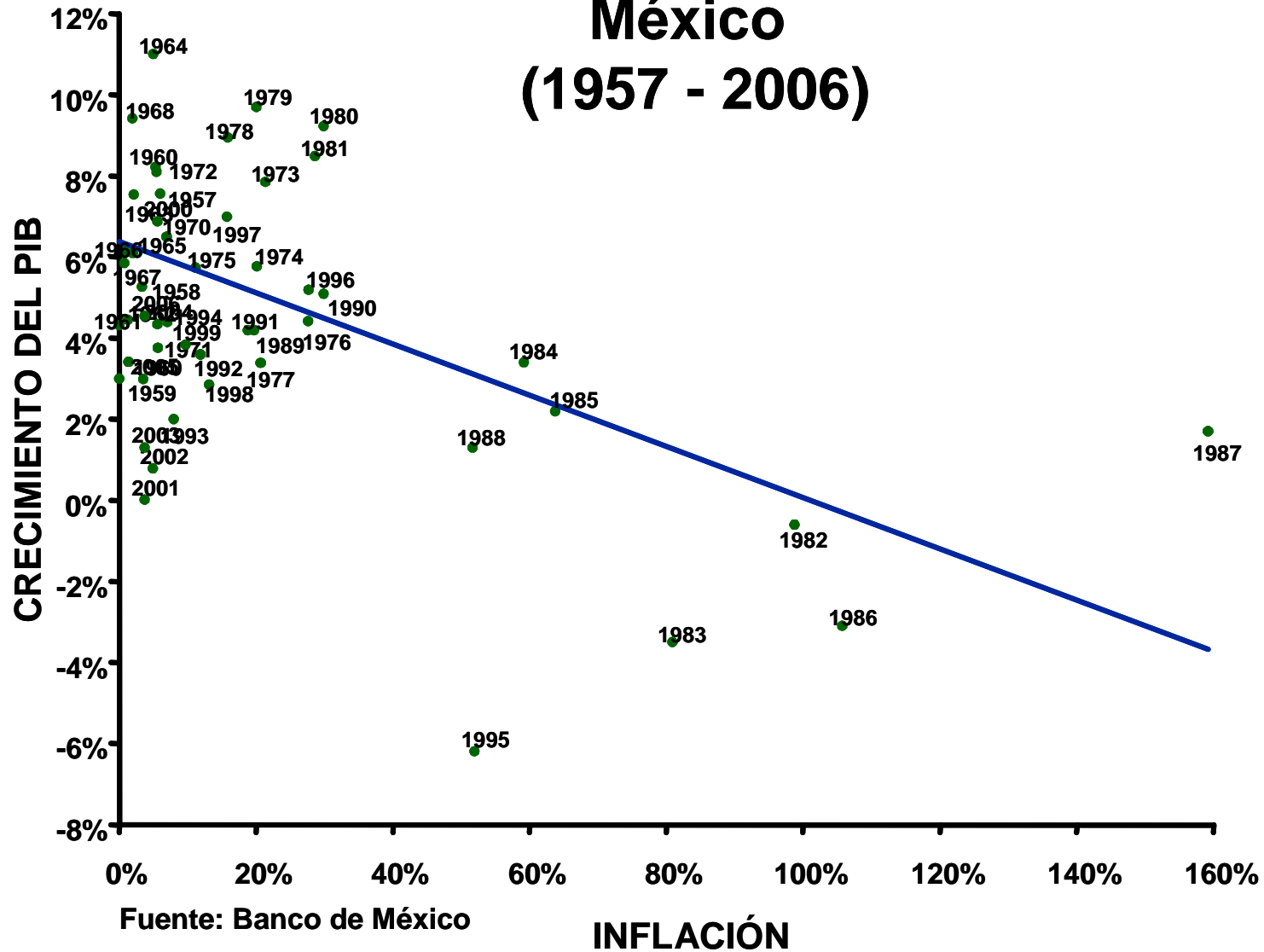
Inflación y Crecimiento Muestra de varios países





I. Introducción

Inflación y Crecimiento México (1957 - 2006)





Índice

I. Introducción

II. Principales aspectos de transformación

III. ¿Y el Banco de México?

IV. Consideraciones Finales

V. Apéndice: La crisis financiera y el FED



II. Principales Aspectos de Transformación

- a) La autonomía de la banca central y el acotamiento de su mandato**
 - b) Transparencia y rendición de cuentas**
 - c) Política de comunicación**
 - d) Regímenes de tipo de cambio flexible**
- ...(cont.)**



II. Principales Aspectos de Transformación

- e) Mayor eficacia de la política monetaria**
- f) Adopción de la gobernabilidad corporativa como modelo de gestión**
- g) Una mejor imagen pública**



a. Autonomía, funciones y objetivos

- **Principal función: provisión de moneda**
- **Objetivos: estabilidad de precios; sistema de pagos; desarrollo del sistema financiero; estabilidad financiera; otros.**
- **Sentido de la autonomía:**
 - **Concentrarse en el principal mandato sin interferencias;**
 - **póliza de seguro” contra políticas discrecionalmente expansivas que van en detrimento del bienestar social.**



a. Autonomía, funciones y objetivos

- **Amplia evidencia empírica: a mayor autonomía, mejor cumplimiento del objetivo de controlar la inflación.**



b. Transparencia y Rendición de Cuentas

- **La transparencia por si sola no basta. Ésta debe complementarse con reglas claras que eviten la toma de decisiones discrecionales. De lo contrario, a pesar de ser transparentes, se puede caer en autoritarismos y arbitrariedades. La lección es simple y clara: el buen administrador sigue reglas transparentes.**

	No Discrecional	Discrecional
Transparente	1	3
No Transparente	2	4



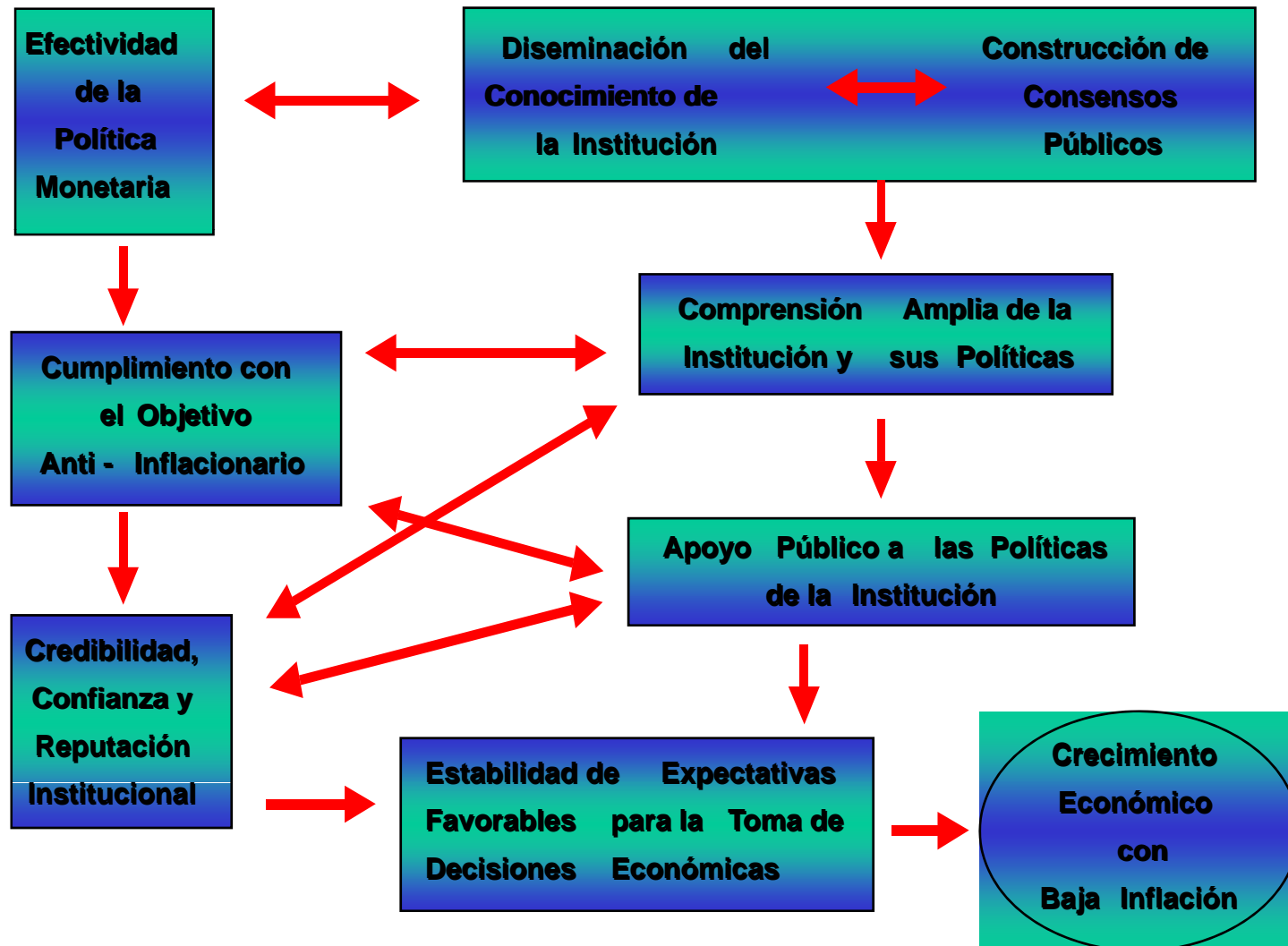
c. Política de Comunicación

- **Esta es una de las áreas de mayor transformación. La banca central ha evolucionado de una institución cerrada que poco interactuaba comunicativamente con la sociedad, a una donde actúa extensamente en forma proactiva.**



c. Política de Comunicación

- REDES DE INTERRELACION ENTRE EL PROCESO DE COMUNICACIÓN Y EFECTIVIDAD DE LA POLÍTICA MONETARIA





d. Regímenes de tipo de cambio flexible

- **Descrédito de los regímenes cambiarios fijos o semi-fijos: Crisis de México (1994), Asia (1997), Argentina (2000).**
- **Ventajas de regímenes de libre flotación:**
 - **El mercado determina el precio**
 - **No necesidad de intervenciones discrecionales**
 - **Mayor eficacia de la política monetaria**
 - **Reafirma la autonomía del banco central**



e. Mayor Eficacia de la Política Monetaria

- **Ensayo seminal de (Friedman, 1968): lo que puede y lo que no puede – y no debe – hacer la política monetaria.**
- **El abandono del paradigma de Phillips.**
- **Reconocimiento al papel las expectativas de los agentes económicos. (El enfoque de las expectativas racionales).**
- **Otro argumento en contra del activismo de la política monetaria: el conocido “problema de la inconsistencia dinámica” (*time inconsistency problem*) Kydland y Prescott (1977).**



e. Mayor Eficacia de la Política Monetaria

- La necesidad de establecer un *ancla nominal*.
- El objetivo de inflación como ancla: “inflación por objetivos (IO)” (*inflation targeting*).
- Se trata de un régimen monetario que está basado en “guiar las expectativas de inflación” (*managing inflation expectations*) hacia el objetivo cuantitativo de la tasa inflacionaria.



f. Adopción de la Gobernabilidad Corporativa como Modelo de Gestión

- **Este enfoque ha implicado la adopción de importantes herramientas de gestión que antes estaban ausentes:**
- **La adopción formal de procesos de planeación estratégica**
- **La adopción del enfoque de la “administración de riesgos”**
- **La revisión del marco jurídico**



g. Una Mejor Imagen Pública

- **Debido a este proceso de transformación, hoy día se tiene una percepción pública mucho más sólida sobre estas instituciones.**
- **Este mayor reconocimiento y mejor imagen pública no necesariamente han implicado un mejor conocimiento por parte de la sociedad acerca de las funciones y operaciones de un banco central.**

...(cont.)



g. Una Mejor Imagen Pública

- **Es en ello en donde radica el desafío inmediato: lograr penetrar a mayores estratos de la sociedad, el mensaje de lo qué hacen los bancos centrales y cuál es su utilidad como una institución de interés público.**



Índice

I. Introducción

II. Principales aspectos de transformación

III. ¿Y el Banco de México?

IV. Consideraciones Finales

V. Apéndice: La crisis financiera y el FED



III. ¿Y el Banco de México?

- **El Banco de México no ha quedado fuera de este proceso global de transformación de la banca central.**



Índice

I. Introducción

II. Principales aspectos de transformación

III. ¿Y el Banco de México?

IV. Consideraciones Finales

V. Apéndice: La crisis financiera y el FED



IV. Consideraciones Finales

- **Bancos centrales: hoy son instituciones más modernas y más ágiles que en el pasado.**
- **Instituciones más congruentes con los principios democráticos. Promueven la transparencia y la comunicación así como la rendición de cuentas ante la sociedad. Todos éstos son rasgos necesarios para la legitimidad democrática.**



IV. Consideraciones Finales

- **Una lección muy sólida emana de esta transformación de la banca central: su objetivo es contribuir al crecimiento económico y el bienestar social mediante la observancia de su muy particular meta que es lograr una estabilidad de precios duradera.**



IV. Consideraciones Finales

- **Los bancos centrales no pueden lograr la estabilidad por si solos. Los cambios estructurales que requiere una economía para ser más competitiva, productiva, abierta, ágil y flexible son un aliado importante.**
- **La contribución de este tipo de reformas es que liberan a la política monetaria de la necesidad de propiciar tasas reales de interés anormalmente altas para cumplir con el objetivo de estabilidad de precios.**



IV. Consideraciones Finales

- **El desafío por avanzar en la transparencia es permanente.**
- **Sin embargo, se corre también un riesgo de caer en excesos que pueden resultar contraproducentes.**
- **Un terreno novedoso es el de la educación económica y financiera. (Banco de México y MIDE)**



IV. Consideraciones Finales

- **Es conveniente perseverar en el paradigma de OI. La evidencia empírica indica que un banco central cumple de mejor manera con su mandato de estabilidad de precios si se conjugan 3 factores:**

Autonomía – Tipo de Cambio Flexible - OI



Índice

I. Introducción

II. Principales aspectos de transformación

III. ¿Y el Banco de México?

IV. Consideraciones Finales

V. Apéndice: La crisis financiera y el FED



V. Apéndice: crisis financiera y el FED

- **Reciente crisis financiera: Ejemplo de cómo eventos motivan transformaciones en las acciones de la banca central.**
- **El FED: Tomó acciones sin precedentes.**
- **Salvaguardar la estabilidad financiera de un riesgo sistémico y la función de prestamista de última instancia.**
- **Salvamentos: Bear Sterns, Fannie Mae, Freddie Mac y AIG**
- **La quiebra de Lehman Brothers y el riesgo moral**



V. Apéndice: crisis financiera y el FED

- **Enfoque heterodoxo de intervenciones discrecionales a discusión.**
- **Expansión temporal de la misión del FED:**
 - **Rescate (bailout) de instituciones financieras.**
 - **Adquisición de activos financieros problemáticos (tóxicos).**

...(cont.)



V. Apéndice: crisis financiera y el FED

- **Inyección de liquidez sin precedente: política de “relajamiento cuantitativo” (quantitative easing). Balance abultado del FED, mediante grandes compras de bonos del Tesoro.**
- **Intervenciones para cubrir la brecha crediticia que dejaron los mercados de capital pertrechados.**
- **Operaciones de financiamiento sin precedente, junto con el Tesoro a compañías comerciales de bienes raíces, empresas automotrices y otros negocios.**



V. Apéndice: crisis financiera y el FED

- En el umbral de una importante transformación:
 - Propuesta formal para que el FED se encargue de regular el riesgo sistémico y tenga regulaciones financieras más estrictas.
- “Esto me desagrade fuertemente, nada me ha enojado más que tener que intervenir, particularmente en esos casos en que las compañías hicieron apuestas irresponsables. Pero había que evitar el colapso del sistema financiero entero”. Ben Bernanke (27/07/09)