
Política Monetaria

Introducción

Abel Hibert

ITESM Economía

Agosto-Diciembre 2014

Índice

- ¿Cuáles son los principales objetivos macroeconómicos?
- ¿Cuáles son las principales herramientas para alcanzar dichos objetivos macroeconómicos?
- ¿Cuál es la importancia de la política monetaria?
- ¿Cuáles son los objetivos de la política monetaria?
- ¿Cuáles son las herramientas que utiliza el Banco Central para alcanzar sus objetivos?
- ¿Cuál es la estructura del Banco Central en México?
- Diferencias en la estructura del Banco de México y la FED
- ¿Cuál es la importancia de la independencia del Banco Central?

¿Cuáles son los principales objetivos macroeconómicos?

- Crecimiento económico sostenido y suficiente
- Estabilidad de precios
- Distribución del Ingreso

¿Hay contradicción en la consecución de los objetivos macroeconómicos?

¿Cuáles son los medios para alcanzar dichos objetivos?

Instrumento	Principales herramientas	Responsable
Política fiscal	Gasto público, política impositiva, política de deuda pública	Secretaría de Hacienda y Crédito Público
Política Monetaria	Suministrar cantidad de dinero, tasas de interés, estabilidad del sistema financiero, tipo de cambio	Banco de México
Política Comercial	Aranceles, cuotas de importación, tratados de libre comercio	Secretaría de Economía

¿Cuáles son las obligaciones del Banco Central?

- No es monopolio la emisión o acuñación de billetes y monedas por parte del Banco Central
- Mantener la estabilidad de precios/mantener inflación baja.
- El Banco Central regulará los cambios así como la intermediación y los servicios financieros
- El Banco Central es autónomo y ninguna autoridad podrá ordenarle financiamiento.

Artículo 28 Constitucional

Banco Central

El Estado tendrá un **banco central** que será **autónomo** en el ejercicio de sus funciones y en su administración. Su **objetivo** prioritario será procurar **la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional**, fortaleciendo con ello la rectoría del desarrollo nacional que corresponde al Estado. **Ninguna autoridad podrá ordenar al banco conceder financiamiento.**

No constituyen monopolios las funciones que el Estado ejerza de manera exclusiva, a través del banco central en las áreas estratégicas de acuñación de moneda y emisión de billetes. **El banco central**, en los términos que establezcan las leyes y con la intervención que corresponda a las autoridades competentes, **regulará los cambios, así como la intermediación y los servicios financieros**, contando con las atribuciones de autoridad necesarias para llevar a cabo dicha regulación y proveer a su observancia. **La conducción** del banco estará a cargo de **personas cuya designación será hecha por el Presidente de la República con la aprobación de la Cámara de Senadores o de la Comisión Permanente, en su caso; desempeñarán su encargo por períodos cuya duración y escalonamiento provean al ejercicio autónomo de sus funciones**; sólo podrán ser removidas por causa grave y no podrán tener ningún otro empleo, cargo o comisión, con excepción de aquéllos que actúen en representación del banco y de los no remunerados en asociaciones docentes, científicas, culturales o de beneficencia. Las personas encargadas de la conducción del banco central, podrán ser sujetos de juicio político conforme a lo dispuesto por el artículo 110 de esta Constitución.

Objetivo principal

- **Estabilidad de precios**

Objetivos secundarios

- Estabilidad del sistema cambiario
- Estabilidad del sistema financiero

Banco de México

Herramientas

- Regulación de la cantidad de dinero
- **Tasas de interés de referencia**

Escudo

- Independencia del poder ejecutivo o legislativo
- Un solo objetivo (estabilidad de precios)

ESTABILIDAD DE PRECIOS

Mantener la estabilidad de precios (inflación reducida)

- La inflación es el aumento generalizado y sostenido en el nivel de precios.
- La inflación afecta negativamente el desarrollo económico, ya que altera el adecuado funcionamiento de los mercados, lo que a su vez interfiere en la asignación eficiente de los recursos.

Determinantes de la inflación

- Determinantes de la inflación
 - Corto plazo
 - Contracción de la demanda agregada
 - Incremento de la demanda agregada
 - Tasa de interés de referencia
 - Largo Plazo
 - Exceso de dinero
 - Déficit fiscal
 - Políticas inconsistentes

Objetivos de inflación creíbles

- Es muy importante que el Banco Central tenga una política de inflación creíble
 - Efecto en expectativas de precios y salarios.
 - Objetivos inflación de mediano plazo

Mantener la estabilidad de precios (inflación reducida)

- ¿Por qué es importante mantener una inflación reducida?
 - La inflación provoca:
 - Deterioro en los salarios reales y en el poder de compra de la población
 - Es la principal causante de un empeoramiento de la distribución del ingreso.
 - Provoca una mala asignación de los recursos económicos
 - Distorsiona las decisiones de ahorro e inversión
 - Incentiva a que las empresas busquen su rentabilidad más en actividades especulativas que productivas.
 - Deteriora la captación tributaria del Gob. Federal

Mantener la estabilidad de precios (inflación reducida)

- Importancia de la estabilidad de precios
 - Eficiencia económica
 - Contenido informativo de los precios relativos
 - Asignación eficiente de los recursos
 - Señoriaje del impuesto inflacionario
 - Crecimiento económico
 - Decisiones de los hogares sobre el consumo y ahorro
 - Los incentivos para invertir en capital físico y humano
 - El aumento de la productividad de los recursos económicos.
 - Efectos redistributivos de la inflación
 - Costos sociales de la inflación

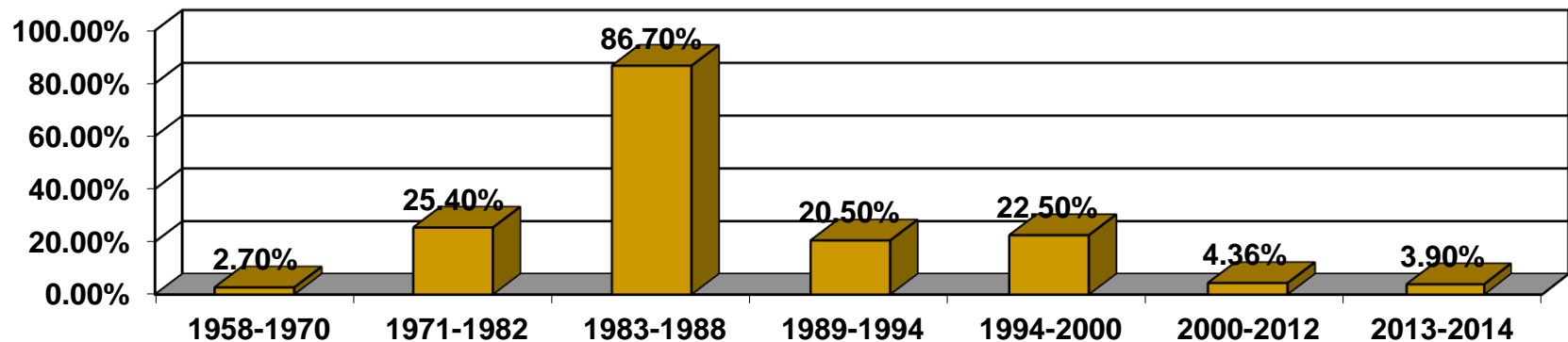
Mantener la estabilidad de precios (inflación reducida)

- Hay que dejar en claro que la influencia del Banco Central sobre la inflación es indirecta.
- Banco de México no determina ni el precio de la tortilla, de los jitomates, de la carne y de ningún bien o servicio de la economía.
- Sin embargo, sus decisiones repercuten en todos los actores económicos.
- Su posición (restrictiva, neutral o relajada) se transmite a las empresas o individuos en tiempo y proporciones distintas.
- Cuando el Banco Central expresa una posición “restrictiva”, el crédito en la economía se contrae, las tasas de interés suben, lo que desincentiva la inversión y el consumo.

Mantener la estabilidad de precios (inflación reducida)

- En México hemos tenido episodios inflacionarios muy severos, principalmente a partir de los años 70's.

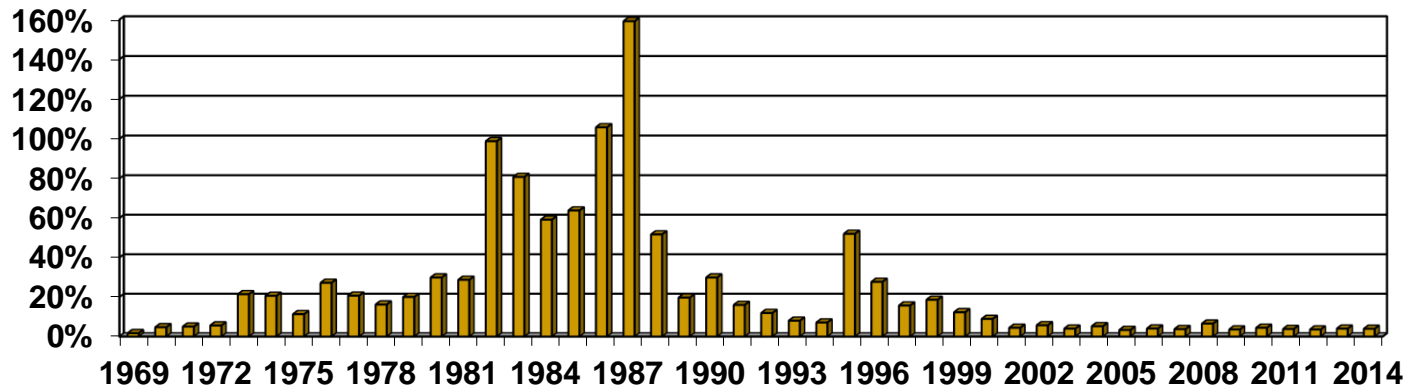
Inflación Promedio



Mantener la estabilidad de precios (inflación reducida)

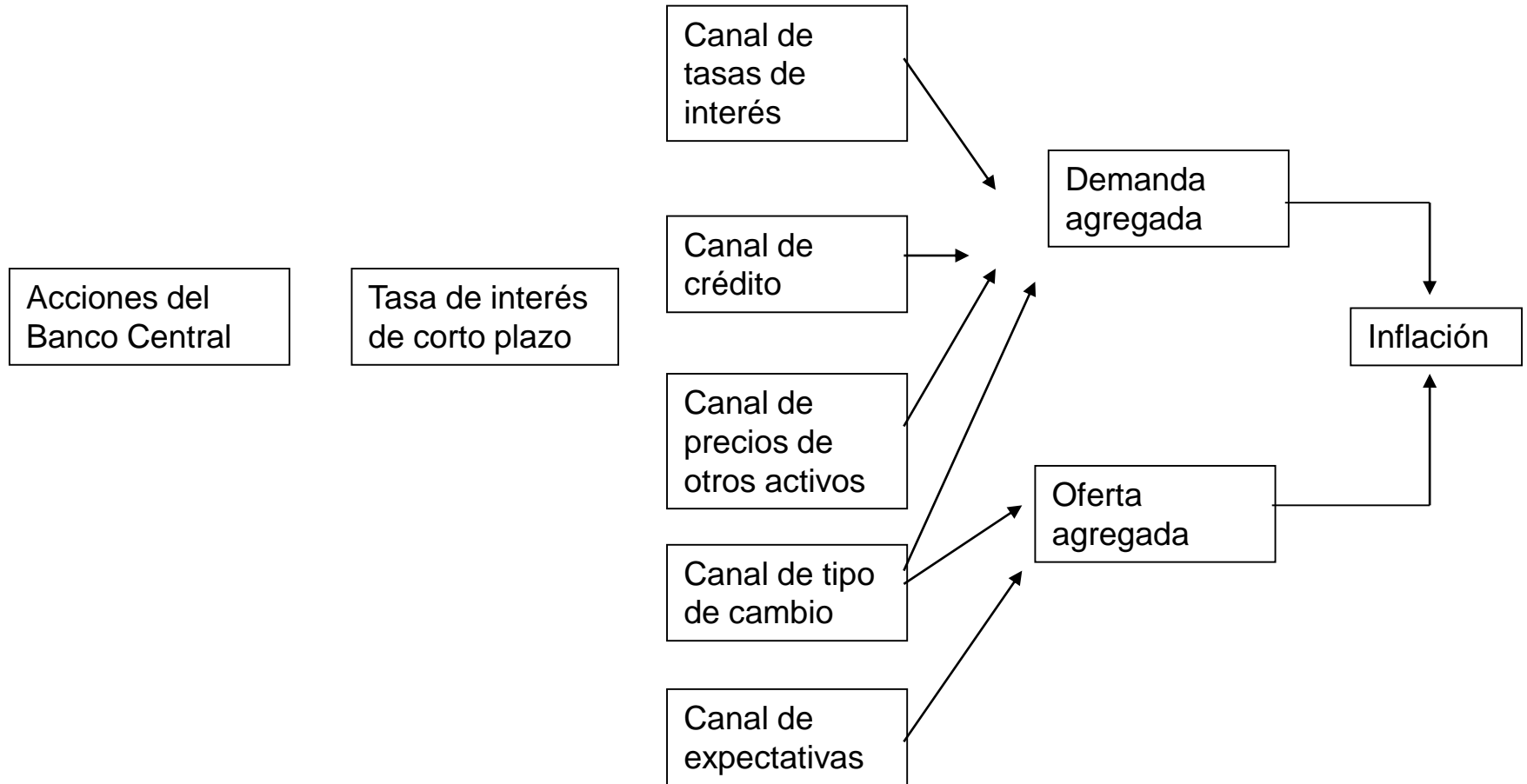
- México todavía tiene una historia corta de inflaciones reducidas
- La independencia que se le dio al Banco Central en 1994 ha coadyuvado de manera importante a ello

**Indice Nacional de Precios al Consumidor
(Var. % anual Fin de periodo)**



MECANISMO DE TRANSMISIÓN DE POLÍTICA MONETARIA

Mecanismo de transmisión de la política monetaria



Mecanismos de control monetario

Vencimiento de los instrumentos financieros

Banco Central debe proporcionar la liquidez necesaria al vencimiento de los instrumentos financieros

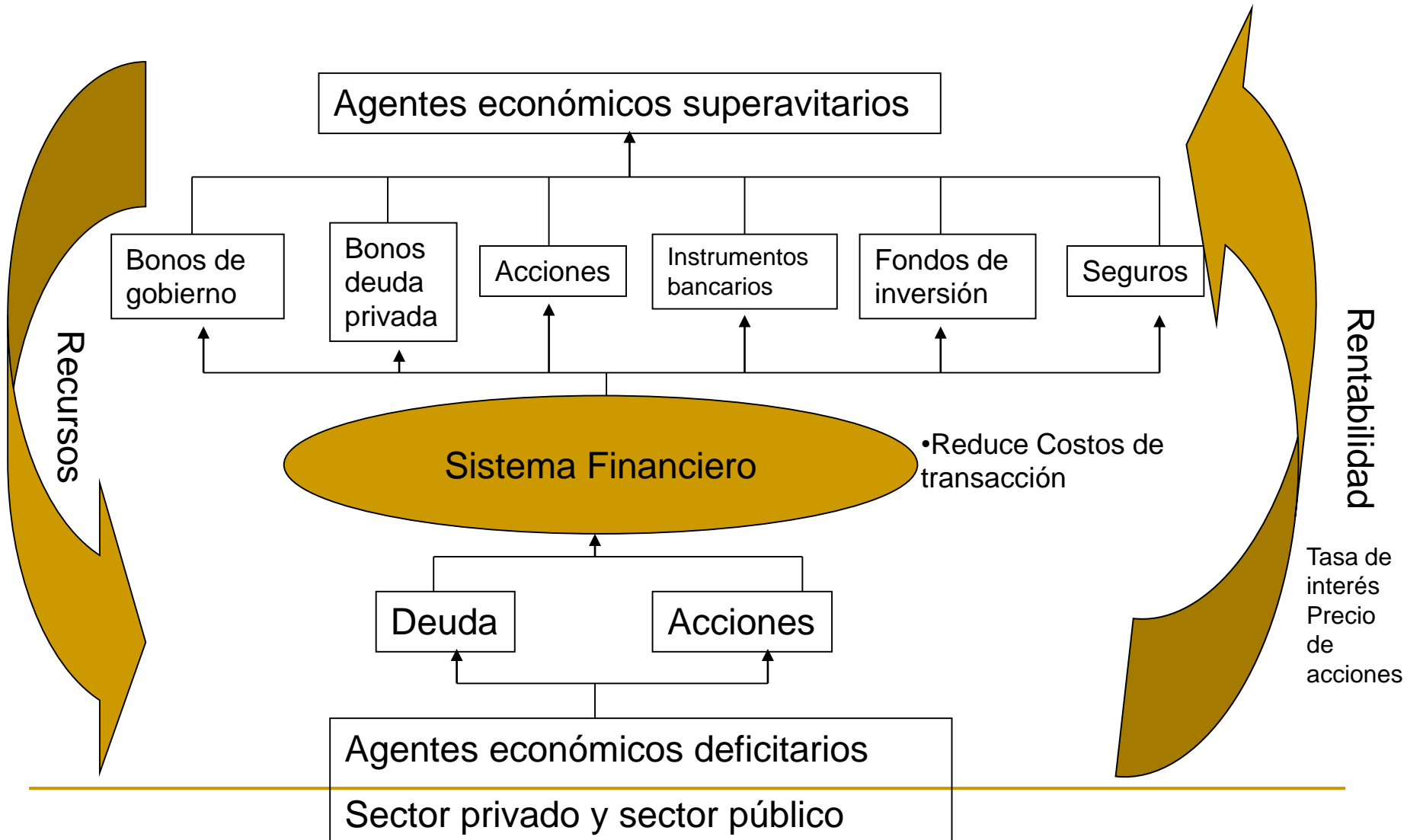
Banco Central deberá utilizar sus instrumentos de política monetaria para mantener la liquidez de la economía de acuerdo a sus objetivos

REGULACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

Regulación de la intermediación y los servicios financieros

- El Banco Central al ser el responsable de los medios de pago en el país, suministrar la cantidad de dinero necesaria en la economía e influir en el comportamiento de las tasas de interés, tiene un papel clave en el desempeño del sistema financiero.

Sistema Financiero



Regulación del sistema financiero

■ Protección del ahorrador

- Uno de los principales objetivos de la regulación financiera y monetaria es proteger el patrimonio de los ahorradores.
 - Requerimientos de encaje legal
 - Coeficientes de liquidez
 - Índice de capitalización
- Se dice que el Banco Central es el prestamista de última instancia (Last lender resort)

Regulación del sistema financiero

- En ocasiones lo anterior provoca que participantes tomen riesgos más allá de lo “prudente” produciéndose un efecto denominado Moral hazard
- Antes de 1998, en México todos los depósitos bancarios estaban cubiertos al 100%. (Fobaproa)
- Después de 1999, los depósitos tienen una cobertura limitada de hasta 400 mil UDIS.