

La autonomía constitucional del Banco de México

Jonathan Heath

Fundamentos Constituciones de la
Administración Pública, Facultad de
Ciencias Políticas y Sociales, UNAM.

Presentación Virtual
8 de Mayo de 2023, Ciudad de México.



BANCO DE MÉXICO®



Las opiniones expresadas en este documento son estrictamente a título personal y no necesariamente representan el punto de vista de Banco de México.

¿Por qué un banco central tiene que ser autónomo?

- El banco central provee de dinero a la economía, vela por el buen funcionamiento del sistema de pagos y tiene como objetivo prioritario evitar la inflación.
- Para el Gobierno, la necesidad de financiamiento genera una **inconsistencia temporal**:
 - Corto plazo: uso de la política monetaria para estimular la actividad económica,
 - Largo plazo: es un estímulo sin efecto sostenido pero con impacto en precios (pérdida valor adquisitivo).
- **La autonomía del banco central es esencial** para:
 - **Evitar la tentación de déficit fiscales** financiados con la impresión de billetes (lo que se denomina “dominancia fiscal”) y
 - Brindar la libertad al Banco Central para cumplir con su objetivo principal: el abatimiento de la inflación.

Los pilares de la autonomía están en la Constitución



Constitución Política (artículo 28)

Pilar 1. Autonomía de función y gestión

“El Estado tendrá un banco central que será **autónomo en el ejercicio de sus funciones y en su administración.** “

Pilar 2. Mandato prioritario de Estabilidad de Precios

“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.”

Pilar 3. No financiamiento al Gobierno

“Ninguna autoridad podrá **ordenar al banco conceder financiamiento.**“



Los mandatos del Banco de México

Ley del Banco de México (artículos 1 y 2)

“El banco central será **persona de derecho público con carácter autónomo**”

“El Banco de México tendrá por finalidad **proveer a la economía del país de moneda nacional.**

En la consecución de esta finalidad tendrá como objetivo prioritario **procurar la estabilidad del poder adquisitivo de dicha moneda.**

Serán también finalidades del Banco:
promover el sano desarrollo del sistema financiero
y
propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos “

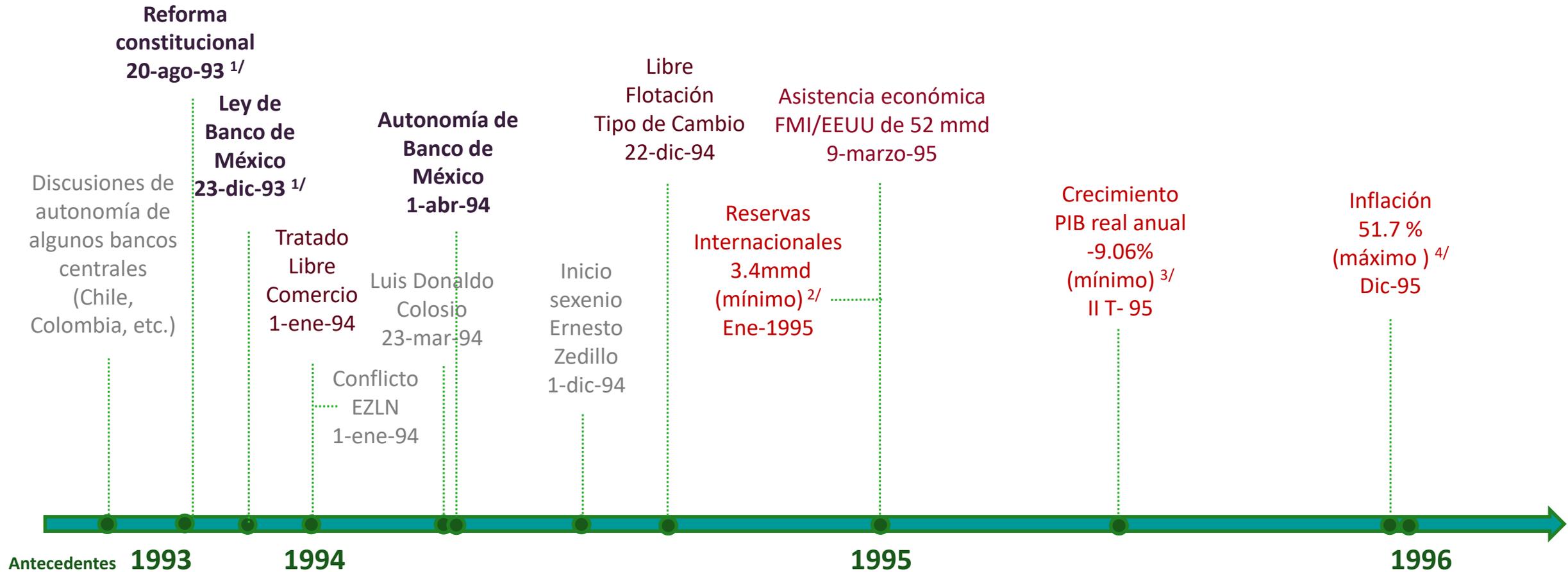
¿Cómo se integra la Junta de Gobierno?

Un Gobernador y cuatro Subgobernadores elegidos escalonadamente a propuesta del Ejecutivo Federal y ratificados por el Senado. El Gobernador es el encargado de la administración.

Titular	Número	Junta de Gobierno del Banco de México			
		Gobernador	Subgobernadores 2/		
Ejecutivo Federal	titulares de				
Federal	SHCP 1/				
Carlos Salinas de Gortari (CSG)	1	Miguel Mancera Aguayo	Guillermo Prieto Fortún	Ariel Buira Seira	Francisco Gil Díaz
Ernesto Zedillo Ponce de León (EZP)	3	Guillermo Ortiz Martínez*	Guillermo Güémez García*	José Julián Sidaoui Dib*	Jesús Marcos Yacamán*
Vicente Fox Quesada (VFQ)	1				Everardo Elizondo Almaguer*
Felipe Calderón Hinojosa (FCH)	3	Agustín Carstens Carstens*	Manuel Ramos Francia	Javier Eduardo Guzmán Calafell	Roberto del Cueto Legaspi*
Enrique Peña Nieto (EPN)	3				Manuel Sánchez González
Andrés Manuel López Obrador (AMLO)	3	Alejandro Díaz de León Carrillo (ADL)	Jonathan Heath	Galia Borja Gómez	Gerardo Esquivel Hernández
		Victoria Rodríguez Ceja			Omar Mejía

Fuente: Banco de México. 1/ Titulares de SHCP referidos: CSG: Pedro Aspe. EZP: Jaime Serra, Guillermo Ortiz y José Ángel Gurría. VFQ: Francisco Gil Díaz. FCH: Agustín Carstens, Ernesto Cordero y José Antonio Meade, EPN: Luis Videgaray, José Antonio Meade y José Antonio González Anaya. AMLO: Carlos Urzúa, Arturo Herrera y Rogelio Ramírez. 2/ El área de color corresponde a la duración del mandato, el asterisco. (*) Denota la ratificación de un segundo periodo del miembro de la Junta de Gobierno.

El inicio de la autonomía no fue fácil



Notas:

1/ Corresponde a la fecha de la publicación en el Diario Oficial de la Federación.

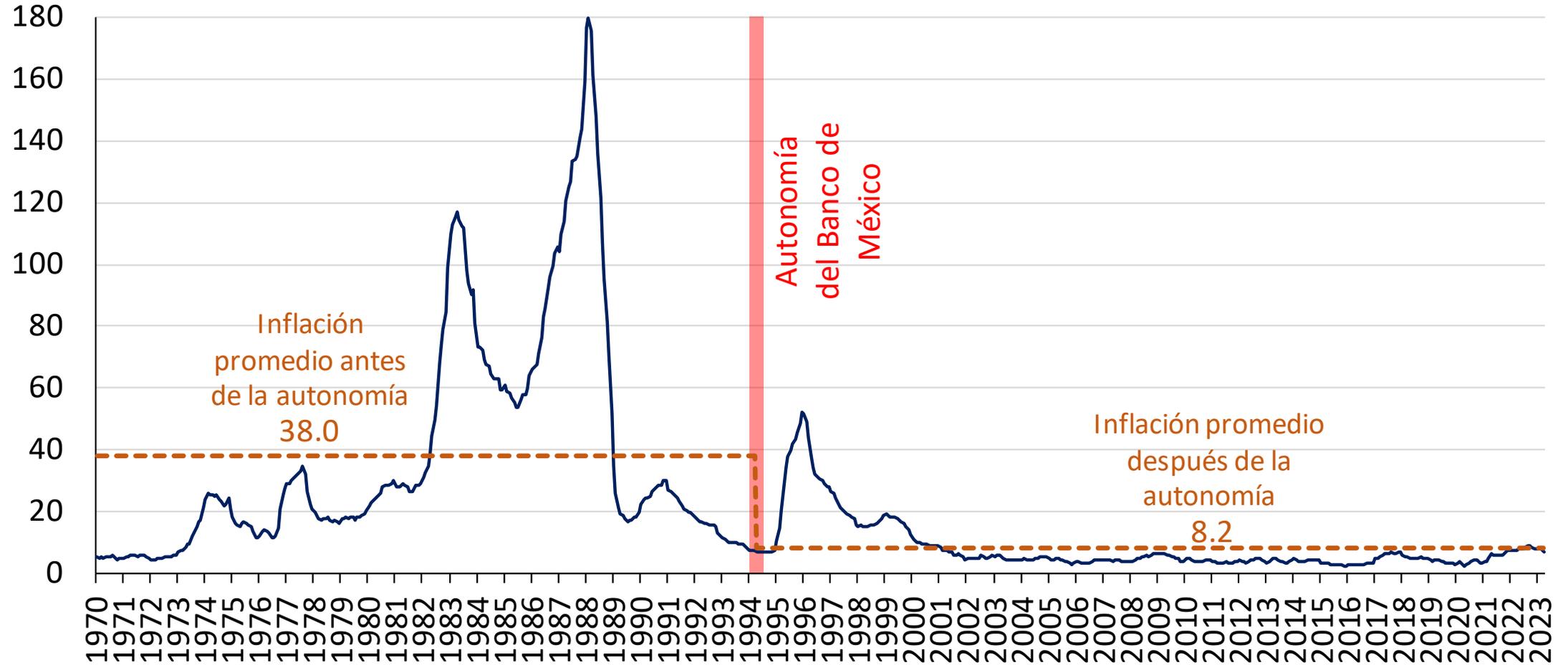
2/ Reservas Internacionales netas. El mínimo se refiere al menor nivel de reserva observado durante el periodo de autonomía de Banco de México.

3/ Variación del PIB trimestral a precios constantes. El nivel mínimo se refiere a la menor tasa de crecimiento observada durante el periodo de autonomía de Banco de México.

4/ Variación anual del INPC general. El nivel máximo se refiere a la mayor inflación observada durante el periodo de autonomía de Banco de México.

Estabilidad de precios

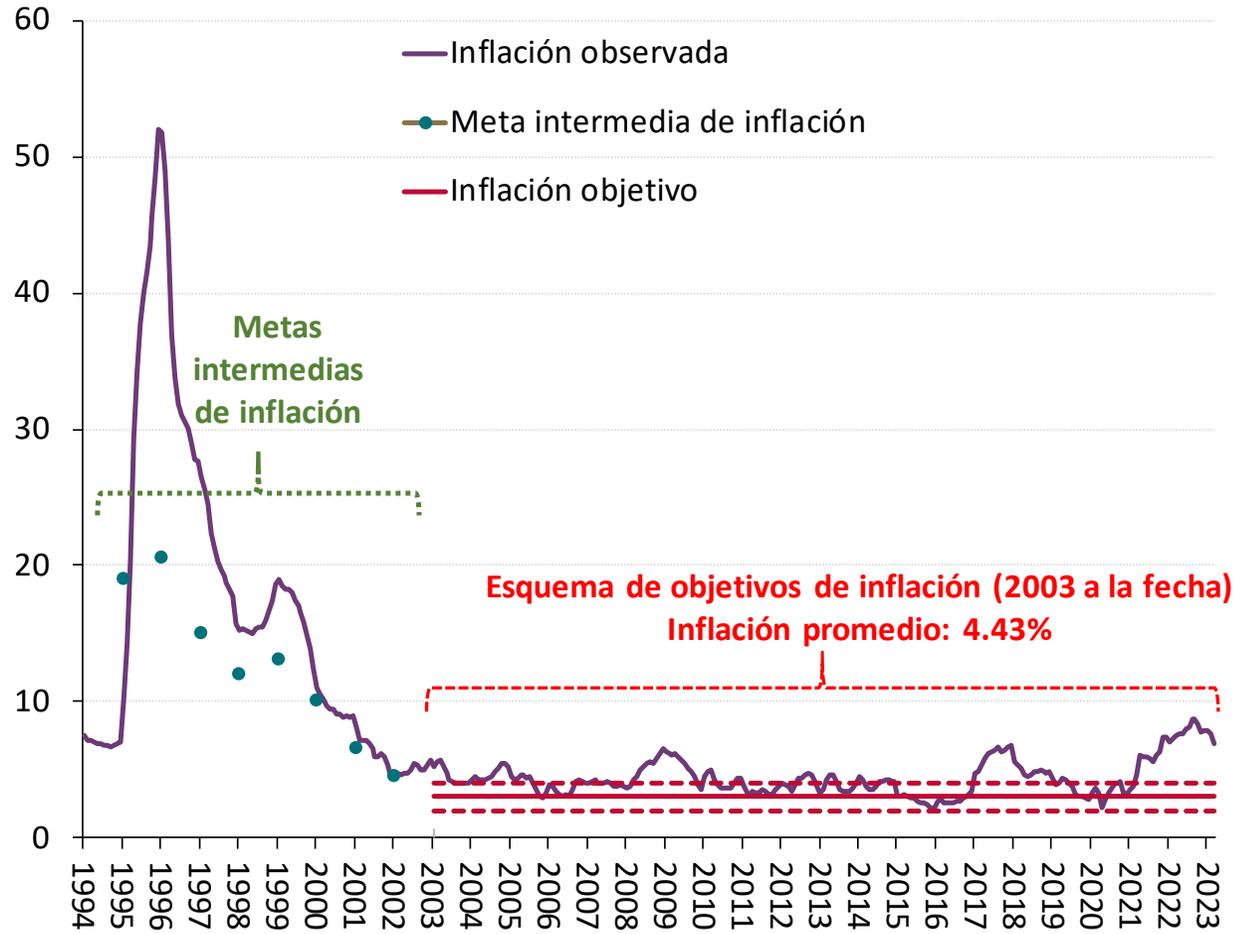
Tasa de inflación anual ^{1/}
Porcentaje



Fuente: Banco de México. 1/ Se considera la variación anual del Índice Nacional de Precios al Consumidor mensual. El promedio antes de la autonomía considera el periodo enero de 1970 a marzo de 1994. Para el período posterior se considera el período abril de 1994 a marzo de 2023.

Convergencia a un esquemas de objetivos de inflación

Tasa de inflación observada, meta intermedia y objetivo de inflación Porcentaje



Fuente: Banco de México

ESQUEMA OBJETIVOS DE INFLACION (2003 – fecha)

Objetivo final

Estabilidad de precios: Inflación observada
Meta permanente de inflación: 3% (+/- 1%)

características:

Política monetaria transparente:
estrategia de comunicación

Análisis de presiones inflacionarias
y trayectoria futura de los precios

Mediciones alternativas:
inflación subyacente (desde 2000)

Objetivo intermedio

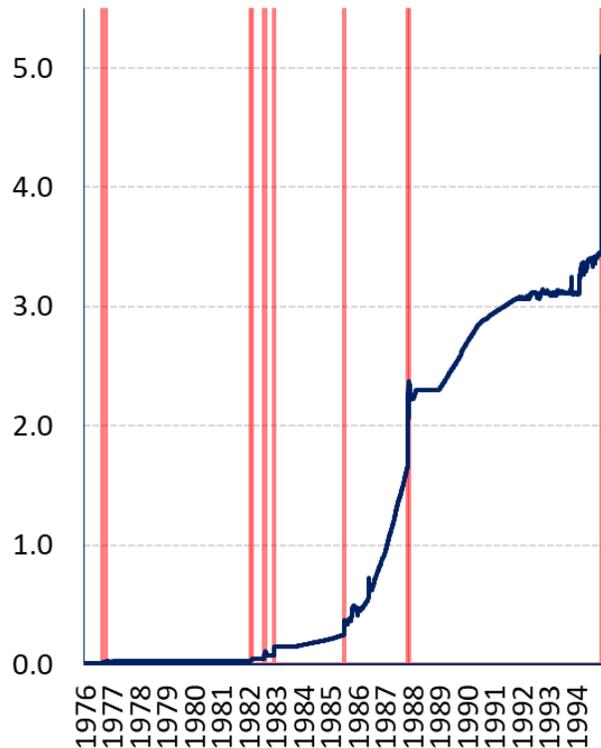
Pronóstico de inflación

La autonomía y régimen cambiario

Tipo de cambio y regímenes cambiarios (1954-1975)

Pesos por dólar 1/

Sin autonomía

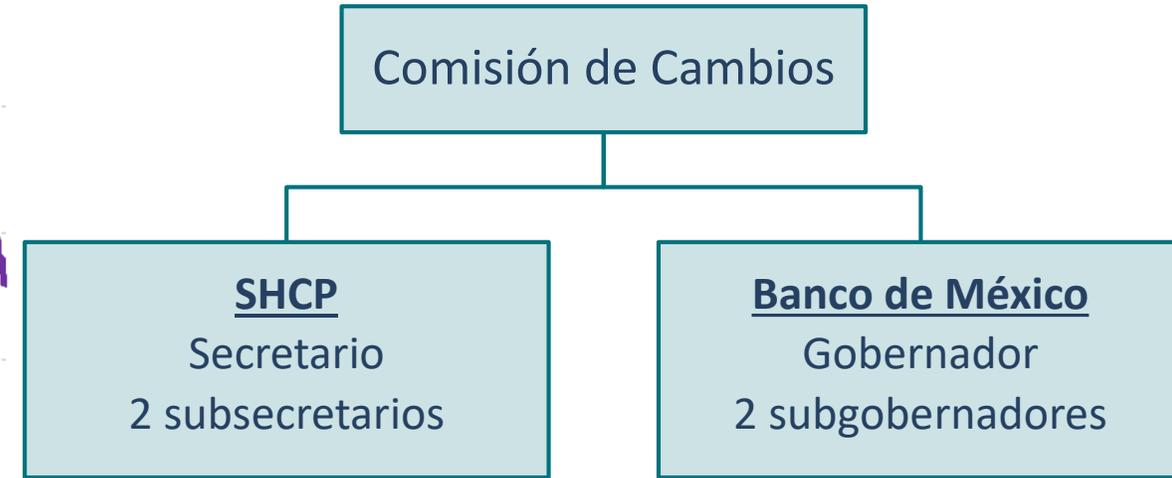


Con autonomía



Marco normativo de la política cambiaria en México

Artículo 21 LdBM



**El peso mexicano es la
decimosexta divisa más operada a nivel mundial 2/**

Fuente: Banco de México. 1/ Para las cotizaciones anteriores al 1 de enero de 1993 se le quitaron tres ceros al tipo de cambio. 2/ Se señalan los periodos en donde el tipo de cambio se devaluó más del 20% en un día.

Fuente: Ley del Banco de México artículo 21 y Banco Internacional de Pagos. 2/ El volumen de operación diaria es de 114 mmd, Encuesta Trianual de 2022.

Coordinación con el Ejecutivo Federal

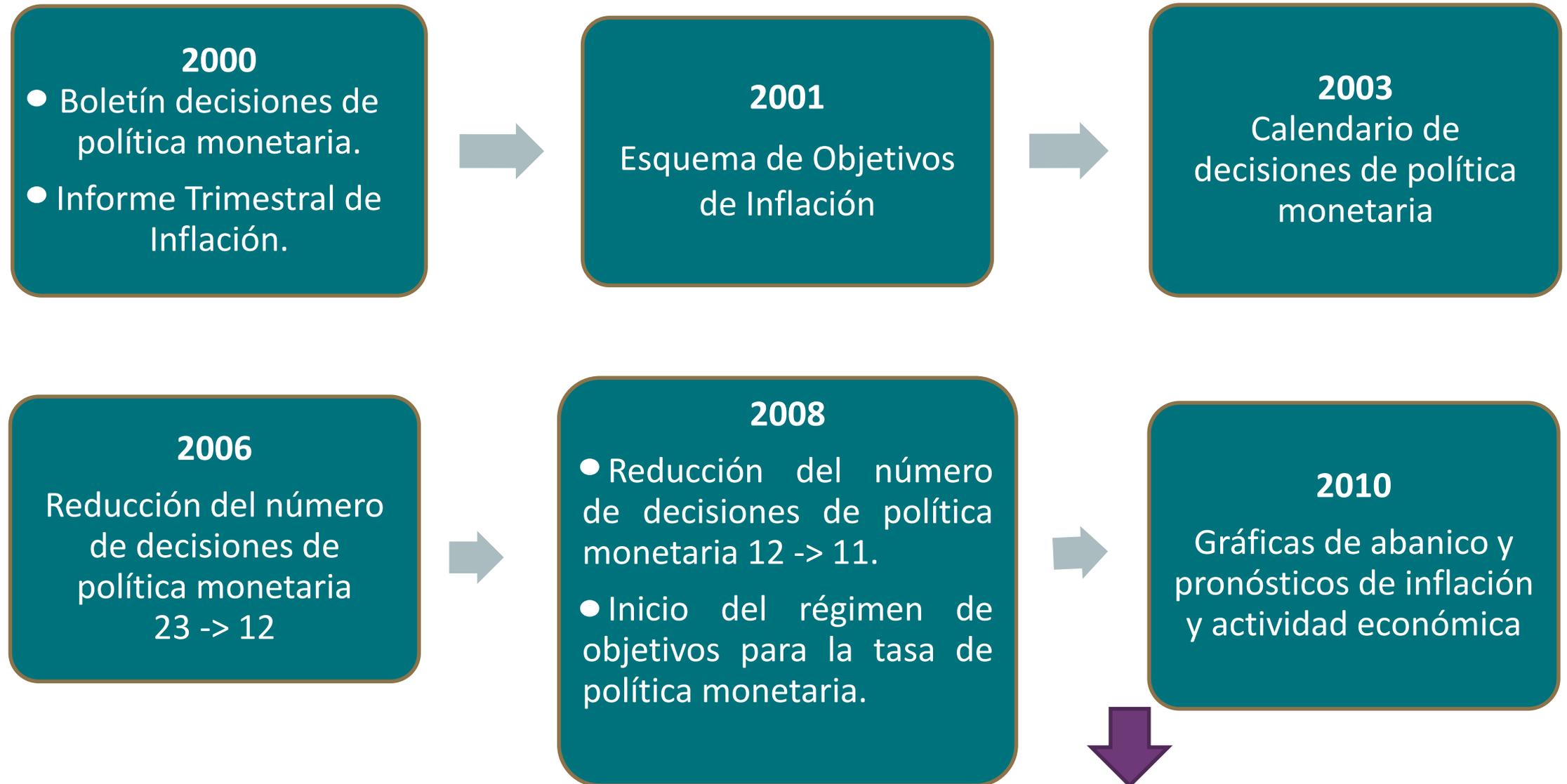
- ✓ Supervisión del Sector Financiero y elaboración de la Normatividad en conjunto con la CNBV, la SHCP, la Condusef y el IPAB.
- ✓ Agencia financiera del Gobierno Federal (manejo de la cuenta de la Tesorería de la Federación y colocación de bonos del Gobierno Federal).

Rendición de cuentas con los poderes de la Unión

-  Comparecencia de la Gobernadora al **Congreso**.
-  Programa de política monetaria anual. (**Ejecutivo y Congreso**)
-  Informes trimestrales sobre la inflación, la evolución económica y el comportamiento de los indicadores económicos del país. (**Congreso**)
-  Informe anual de cumplimiento de la Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros. (**Congreso**)
-  Informes sobre el presupuesto aprobado de gasto corriente e inversión física. (**Ejecutivo y Congreso**)
-  Dictámenes de auditoría externa, así como de la Auditoría Superior de la Federación. (**Ejecutivo y Congreso**)
-  Designación del auditor externo del Banco de México (**Ejecutivo/ SChP**).

Otros informes periódicos: Reporte de Estabilidad Financiera, Economías Regionales, Infraestructuras de mercados, etc.

Evolución de la estrategia de comunicación



Evolución de la estrategia de comunicación



2011

- Publicación de minutas de política monetaria.
- Reducción del número de decisiones de política monetaria 11 -> 8.



2017

Resultados de votación (unanimidad o mayoría) en los comunicados de política monetaria



2018

Régimen de objetivos de inflación en base a pronósticos



Evolución de la estrategia de comunicación



2018

- Pronósticos trimestrales de tasas anuales de inflación.
- Identidad de los votantes y razonamiento del voto disidente en las minutas (máximo 200 palabras).
- Traducción al inglés del comunicado de política monetaria y minutas.
- Anuncio de que las transcripciones de las reuniones de política monetaria se van a publicar 3 años después (versus 5 años o más de otros Bancos Centrales).
- Se difunden discursos y presentaciones de la Junta de Gobierno (JdG).
- Cambios en el formato de las minutas (Anexo).



Evolución de la estrategia de comunicación



2019

Nuevos miembros de la Junta de Gobierno tuiteros.



2020

- Nuevas políticas de comunicación y redes sociales.
- Mejoras en la presentación de las minutas.

2021

- Primera divulgación de transcripciones de reuniones de política monetaria (retraso de 3 años) (mayo 21).
- Actualización de los pronósticos de inflación e identificación de votación en los comunicados de política monetaria (agosto 21).
- Inclusión de los pronósticos de la inflación trimestral desestacionalizada anualizada (diciembre 21).



2022

- *Guía prospectiva* en los comunicados de política monetaria (desde mayo 22).
- Se adelanta 3 meses la publicación del calendario de decisiones de política monetaria (agosto 22).

Cambios en la guía prospectiva

• Ante un panorama más complejo para la inflación y sus expectativas se **considerará actuar con mayor contundencia** para lograr el objetivo de inflación.

Mayo 22

• En las siguientes decisiones, la Junta de Gobierno **tiene la intención de seguir aumentando la tasa de referencia y valorará actuar con la misma contundencia** en caso de que se requiera.

Junio 22

• La Junta de Gobierno **valorará la magnitud de los ajustes al alza en la tasa de referencia de sus próximas reuniones** de acuerdo con las circunstancias prevalecientes.

Ago, Sep y
Nov 22

• La Junta de Gobierno **considera necesario incrementar la tasa de referencia en la próxima reunión.** Hacia adelante, valorará realizar ajustes en la tasa de referencia de acuerdo con las circunstancias prevalecientes

Diciembre 22

• La Junta de Gobierno **considera** ante la postura monetaria que se ha alcanzado y en función de la evolución de los datos, el **incremento a la tasa de referencia** en la próxima reunión podrá ser de **menor magnitud**

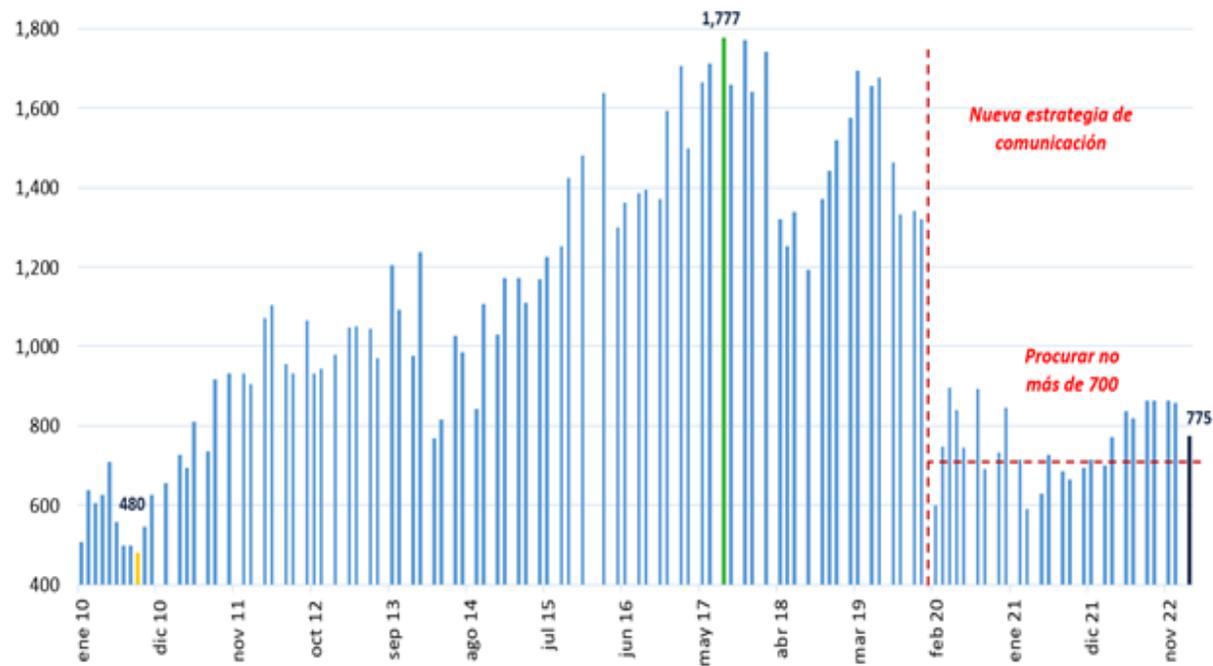
Febrero 23

• La Junta de Gobierno **tomará su próxima decisión** en función del panorama inflacionario, **considerando la postura monetaria ya alcanzada.**

Marzo 23

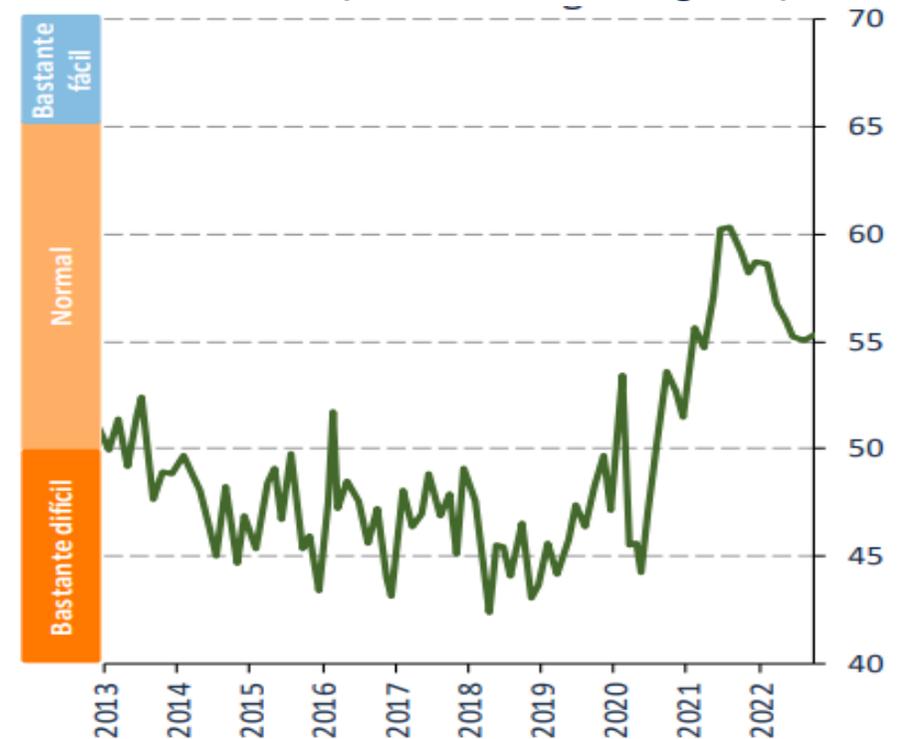
Comunicación más concisa y más fácil de leer

Extensión del comunicado de política monetaria Número de palabras



Fuente: Se señala en color amarillo y en verde los comunicados con una menor y mayor extensión respectivamente.

Facilidad de lectura del comunicado de política monetaria (Escala Flesch-Szigriszt)



Fuente: Banco de México. Cifras a septiembre de 2022. El índice se calcula empleando la versión en español del comunicado de política monetaria.

Posibles propuestas para mejorar la comunicación



Publicar un **calendario de las intervenciones** de los miembros de la Junta de Gobierno, para reforzar el concepto de Banxico Speakers.



Informe trimestral: Disminuir su extensión en línea con el promedio de los bancos centrales más vanguardistas.



Minutas: Simplificación de texto y disminución en el número de palabras para ser más claros y directos.



Simplificar el lenguaje de las comunicaciones del Banco y dar seguimiento a su legibilidad mediante índices especializados.



Transcripciones de la reunión de política monetaria: reducir de 3 años a 1 año su divulgación.

Conclusiones

La autonomía ha representado:

- Garantía de que el poder adquisitivo de la moneda no es objeto de manipulaciones en detrimento del patrimonio de los ciudadanos.
- No haya posibilidad de déficit fiscales financiados con crédito del banco central.

La autonomía se ejerce con:

- Una estrecha relación con los otros poderes de la Unión y
- Un sistema de rendición de cuentas.

Para mejorar la instrumentación de nuestra política monetaria se ha trabajado en desarrollar una comunicación clara y efectiva la cual fortalece el sistema de rendición de cuentas.



BANCO DE MÉXICO®

@JonathanHeath54

