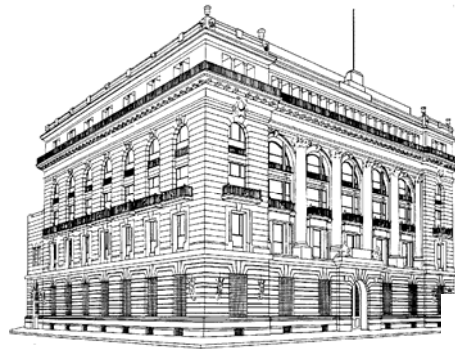


LA BANCA CENTRAL Y LA IMPORTANCIA DE LA ESTABILIDAD ECONÓMICA



BANCO^{DE}MEXICO

Junio 16, 2008

1. ¿Qué es un Banco Central?
2. ¿Cuál debe ser el objetivo del Banco Central?
3. Los males que causa la Inflación
4. Autonomía del Banco de México
5. Coordinación de las Políticas Monetaria y Fiscal
6. Beneficios de la Estabilidad
7. Consideraciones Finales



1. ¿Qué es un Banco Central?

- El banco central es la entidad pública responsable de asegurar que haya suficientes billetes y monedas en la economía, para que se puedan llevar a cabo las transacciones deseadas.
- Esa cantidad de dinero, junto con la proporcionada por el sistema financiero, se conoce como liquidez.
- El banco central lleva a cabo acciones que regulan la liquidez, para que ésta no sea excesiva ni sea insuficiente. Estas acciones comprenden a la política monetaria.
- El dinero cumple con diversas funciones, entre las que destacan:
 - ✓ medio de cambio,
 - ✓ depósito de valor, y
 - ✓ unidad de cuenta.



2. ¿Cuál debe ser el objetivo del Banco Central?

- Durante los setentas, se debatió si mediante la política monetaria era posible estimular la actividad económica permanentemente.
- Con base en dicho enfoque, algunos gobiernos y bancos centrales intentaron reducir el desempleo a través de una política monetaria expansiva.
- Tanto la experiencia que tuvieron las economías que aplicaron esta receta, como la teoría económica, mostraron la invalidez de ese planteamiento.
- De esta manera, quedó claro que la política monetaria no puede estimular en forma directa y sistemática a la actividad económica y al empleo.
- Es por ello que los bancos centrales modernos han adoptado como su objetivo prioritario lograr la estabilidad de los precios.



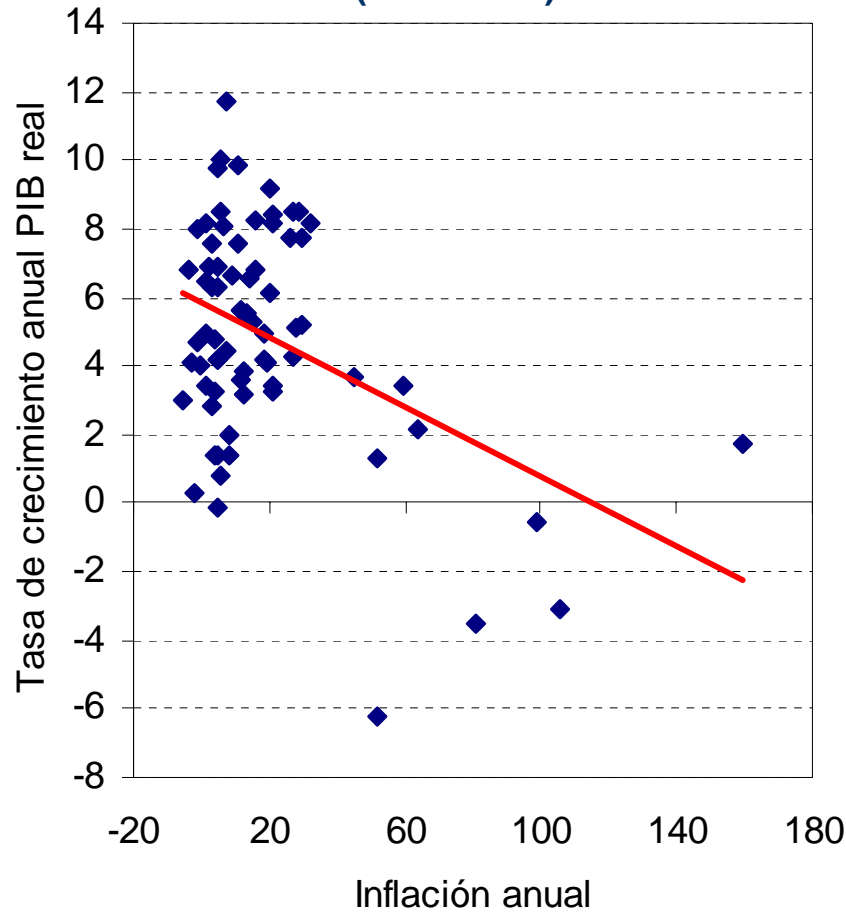
3. Los males que causa la Inflación

- Una inflación elevada:
 - ✓ Debilita el crecimiento de la actividad económica y del empleo.
 - ✓ Deteriora los ingresos reales, al aminorar el poder adquisitivo de los salarios y otros ingresos, acentuando la inequidad y empobreciendo a los más desprotegidos.
 - ✓ Dificulta la planeación de los individuos y las empresas y, por ende, promueve una asignación ineficiente de los recursos.
- Así, un entorno inflacionario es un claro obstáculo para el crecimiento económico y el bienestar de la sociedad.
- Por lo anterior, se ha venido conformando un consenso en el mundo: para promover el crecimiento económico sostenido, la mejor contribución que la política monetaria puede hacer es concentrarse en la estabilidad de los precios.



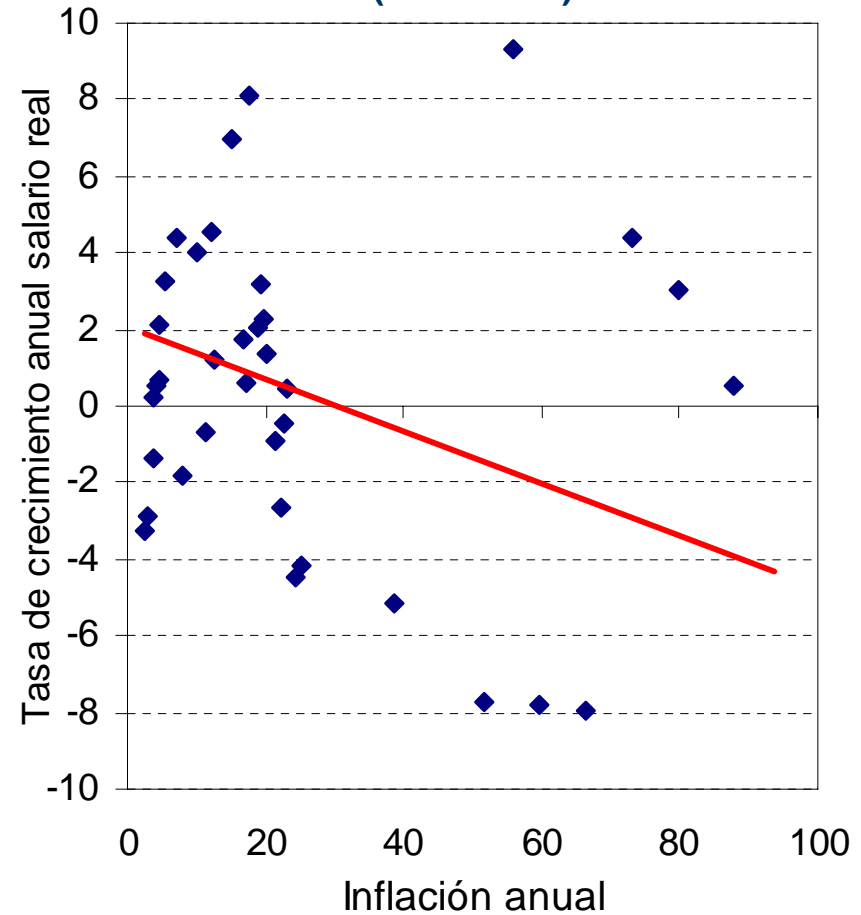
3. Los males que causa la Inflación

Inflación y Crecimiento Económico en México (1935-2007)



Fuente: INEGI y Banco de México.

Inflación y Salarios Reales* en México (1969-2007)



* El crecimiento de los salarios reales corresponde a la media móvil de 5 años del crecimiento anual real del índice de remuneraciones medias por persona ocupada (IRM-PO).

Fuente: Banco de México.



4. Autonomía del Banco de México

- En el pasado, en diversos países se adoptaron políticas fiscales expansivas que fueron parcialmente financiadas a través del impuesto inflacionario.
- Una vez que la experiencia mostró que este tipo de políticas únicamente propiciaban incrementos en la inflación, se buscó que la política monetaria se concentrara en la estabilidad de precios.
- En este contexto, para reforzar el cumplimiento del objetivo de estabilidad, se ha presentado una tendencia mundial a otorgar mayor autonomía a los bancos centrales.



4. Autonomía del Banco de México

Año en que fue concedida Autonomía a diferentes Bancos Centrales

País	Año
Alemania	1998
Austria	1998
BCE *	1998
Bélgica	1998
Chile	1989
Colombia	1991
España	1994
Francia	1993
Holanda	1998
Irlanda	1998
México	1993
Nueva Zelandia	1989
Perú	1993
Reino Unido	1998
Suecia	1998
Suiza	2000

* BCE: Banco Central Europeo.

Fuente: Sitios oficiales de los Bancos Centrales de los países referidos.



4. Autonomía del Banco de México

- El Banco de México atravesó por diferentes etapas hasta conseguir su autonomía formal a partir de la reforma Constitucional al artículo 28 y la promulgación de su ley orgánica a finales de 1993.
- La primera característica de esta reforma fue la claridad con que se especificó la misión del Banco Central (art. 28):
 - ✓ *“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.”*
- Además de ese objetivo prioritario, la ley reconoce que también son finalidades del Banco promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos.



5. Coordinación de las Políticas Monetaria y Fiscal

- La política fiscal también juega un papel fundamental en crear las condiciones propicias para que la política monetaria pueda alcanzar y mantener la estabilidad de precios y contribuir así al desarrollo económico.
- En efecto, cuando en un país se mantiene una postura fiscal insostenible, se pone en riesgo la estabilidad de precios.
 - ✓ Por un lado, a las autoridades hacendarias les puede resultar difícil encontrar fuentes de financiamiento para el déficit fiscal.
 - ✓ Por el otro, a las autoridades monetarias se les dificulta adoptar una postura monetaria restrictiva tendiente a mantener una inflación baja y estable, ya que con ello se podría dificultar aún más el financiamiento de la postura fiscal.
- Es precisamente en este sentido que el tener finanzas públicas sanas es una condición indispensable para la estabilidad económica.



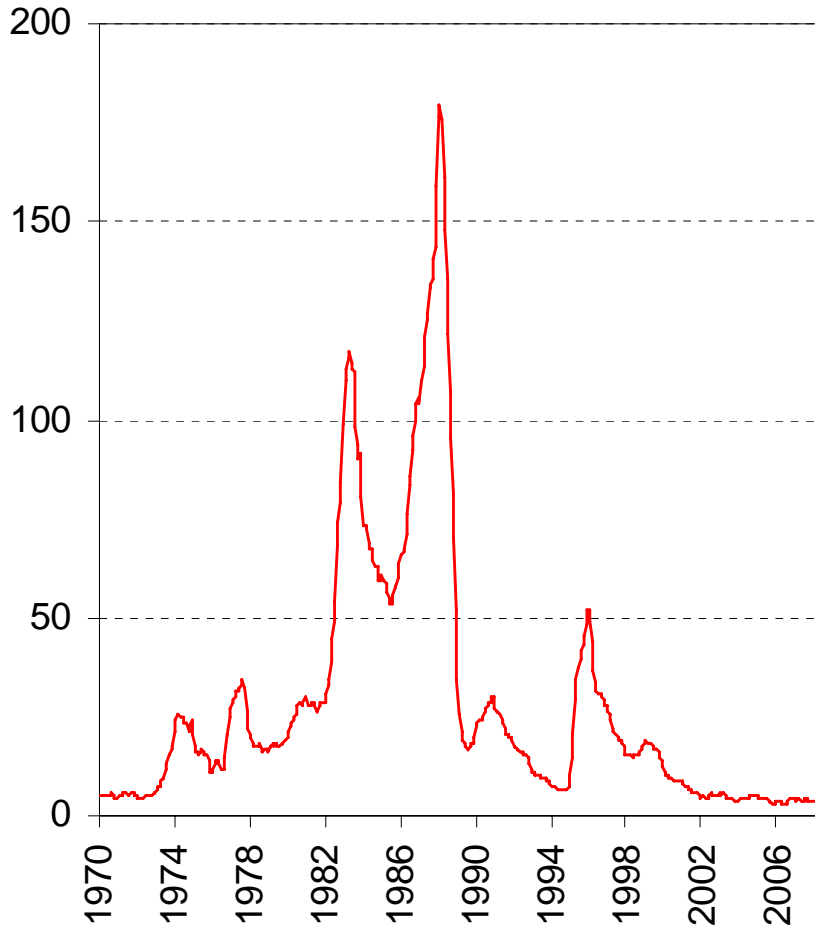
6. Beneficios de la Estabilidad

- Los logros en materia de estabilización en México han sido notables. Esto ha sido el resultado, en parte, de aplicar la política monetaria bajo un esquema de objetivos de inflación.
- El contar con un régimen cambiario de flotación y el haber alcanzado una inflación baja y estable, se ha traducido en importantes ventajas para el funcionamiento de la economía:
 - ✓ Reducción de las tasas de interés real y nominal.
 - ✓ Moderación del traspaso de las perturbaciones del tipo de cambio a la inflación y a sus expectativas.
 - ✓ Menor persistencia del proceso inflacionario.
 - ✓ Estímulo a la eficiencia, flexibilidad y profundidad del sistema financiero.
 - ✓ Aumento de los niveles y disminución de la volatilidad de diversos agregados macroeconómicos (consumo, inversión, producción, etc.).



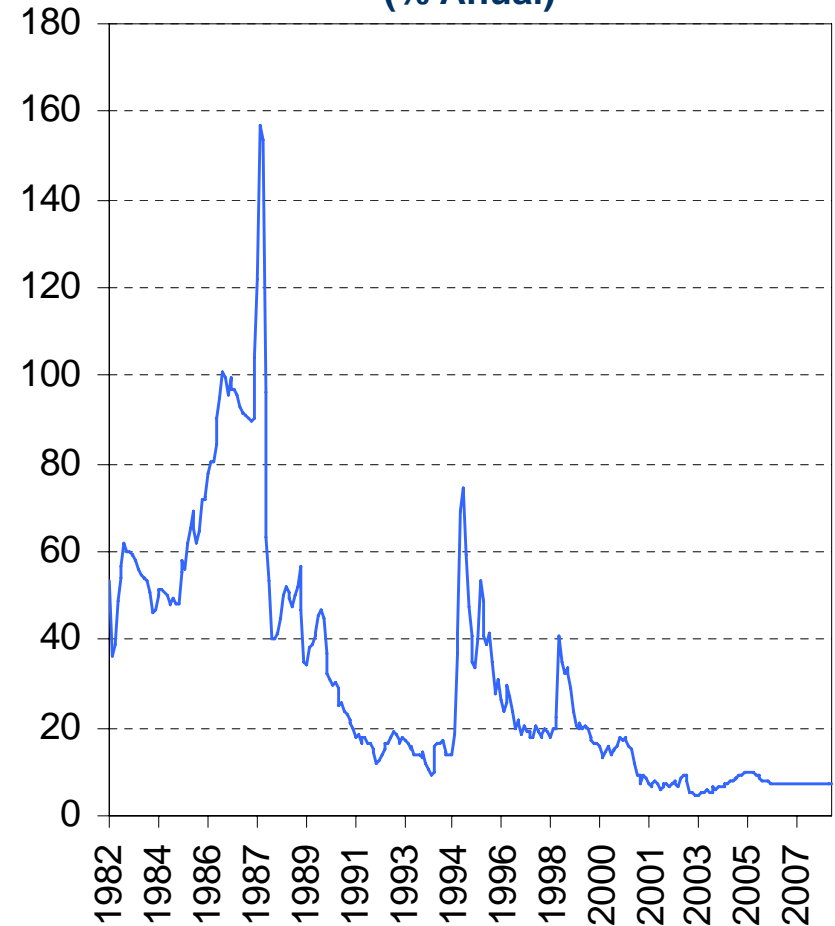
6. Beneficios de la Estabilidad

Inflación en México: 1970-2008
(% Anual)



Fuente: Banco de México.

Tasa de Interés de CETES a 28 Días
1982 - 2008
(% Anual)

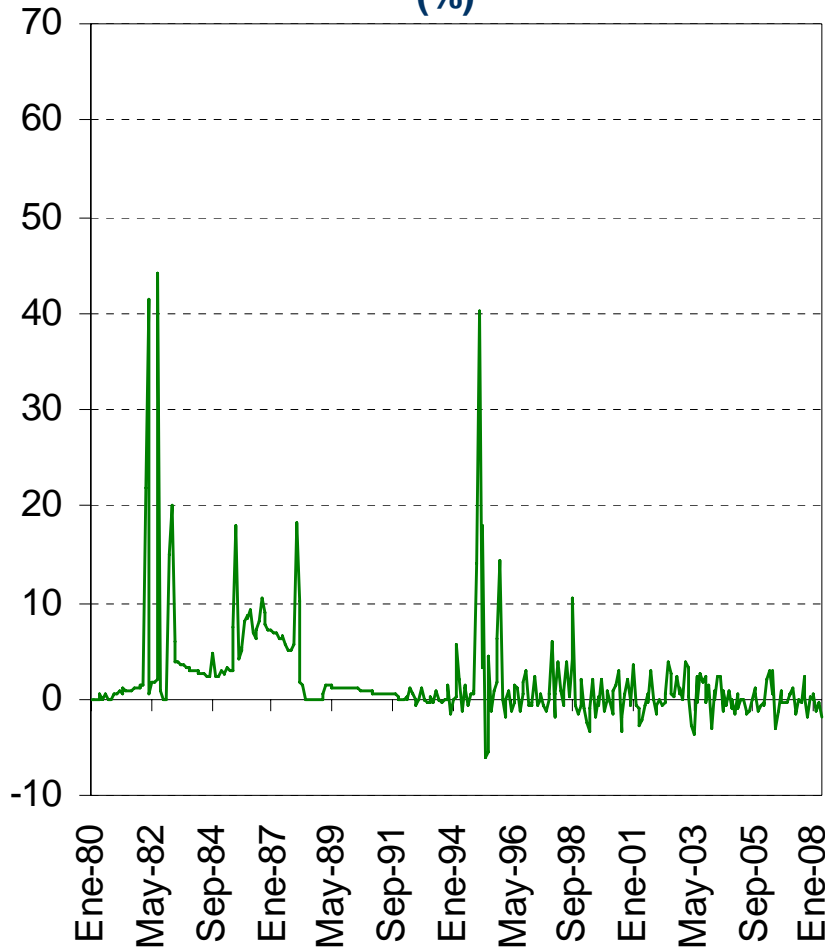


Fuente: Banco de México.



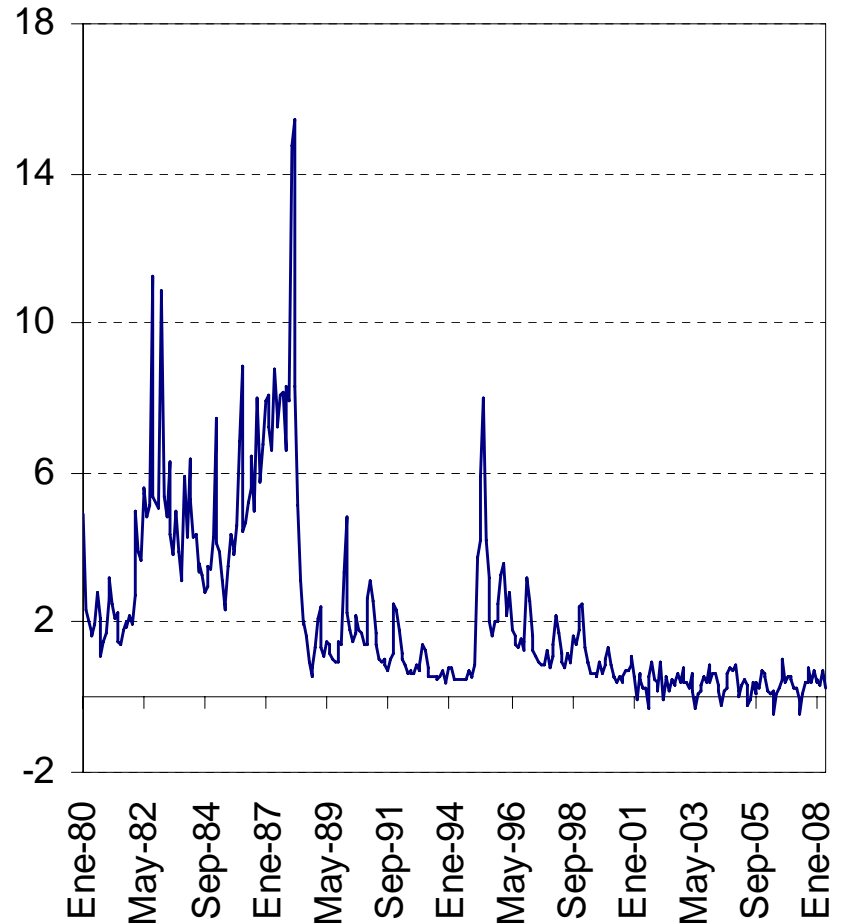
6. Beneficios de la Estabilidad

Depreciación Mensual del Tipo de Cambio Nominal (%)



Fuente: Banco de México.

Inflación Mensual (%)

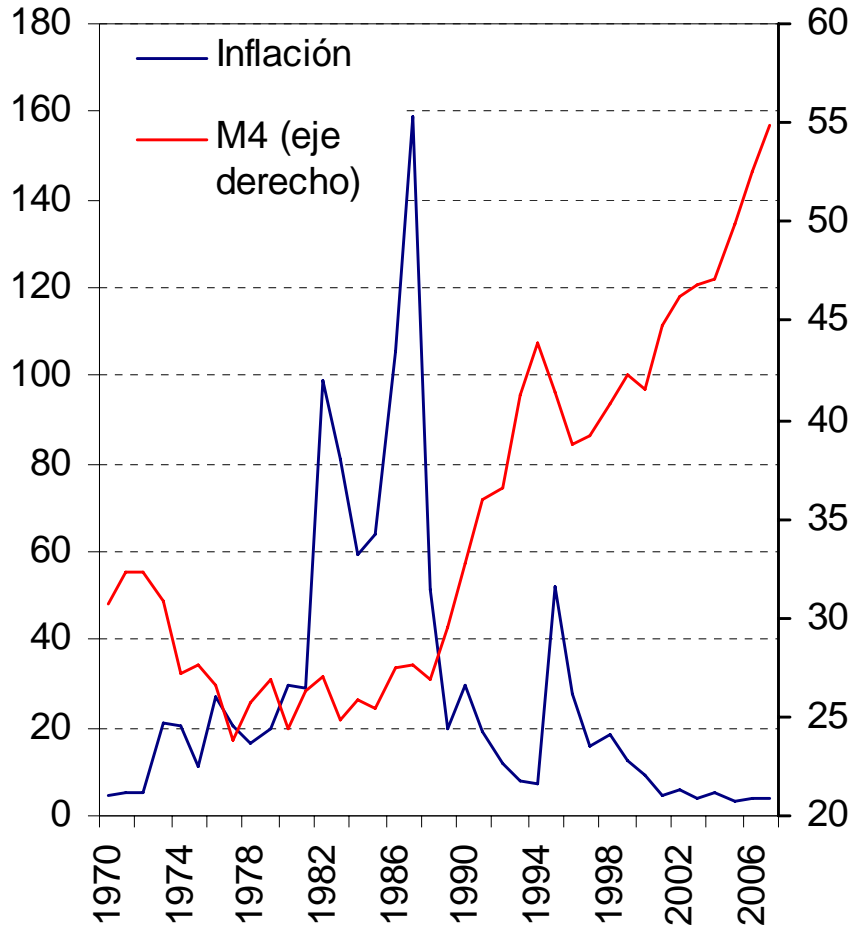


Fuente: Banco de México.



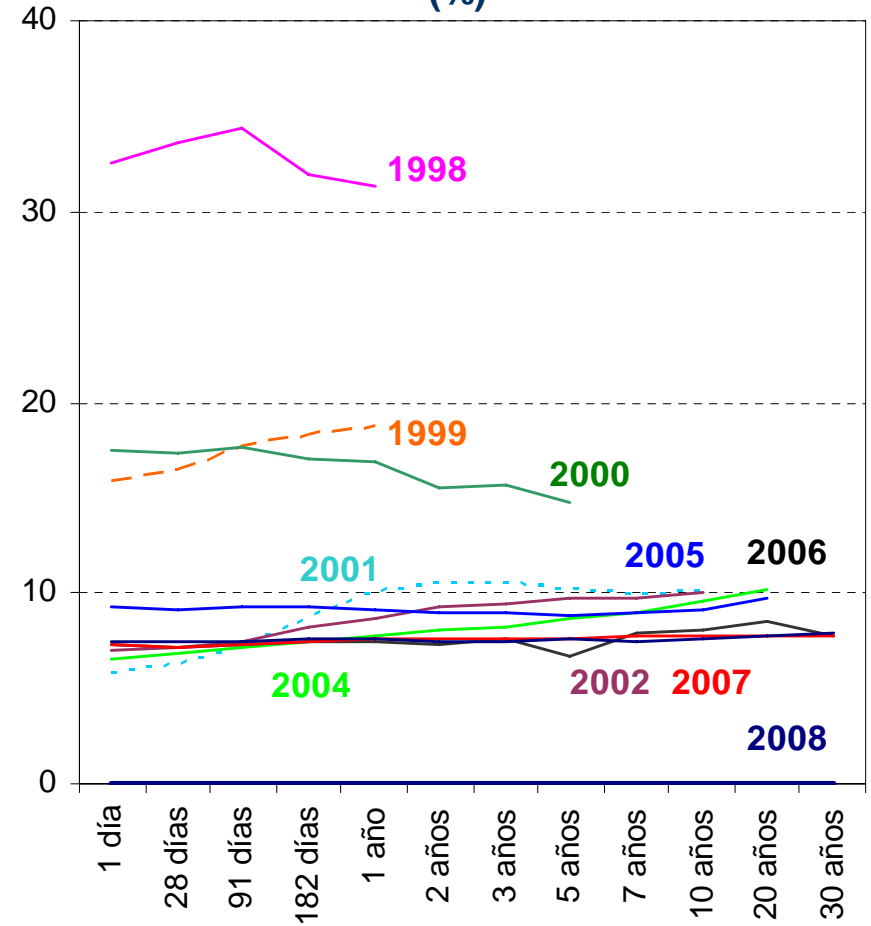
6. Beneficios de la Estabilidad

Inflación y Agregado Monetario M4 (Variación % Anual; % del PIB)



Fuente: Banco de México.

Curva de Rendimiento de Bonos del Gobierno* (%)



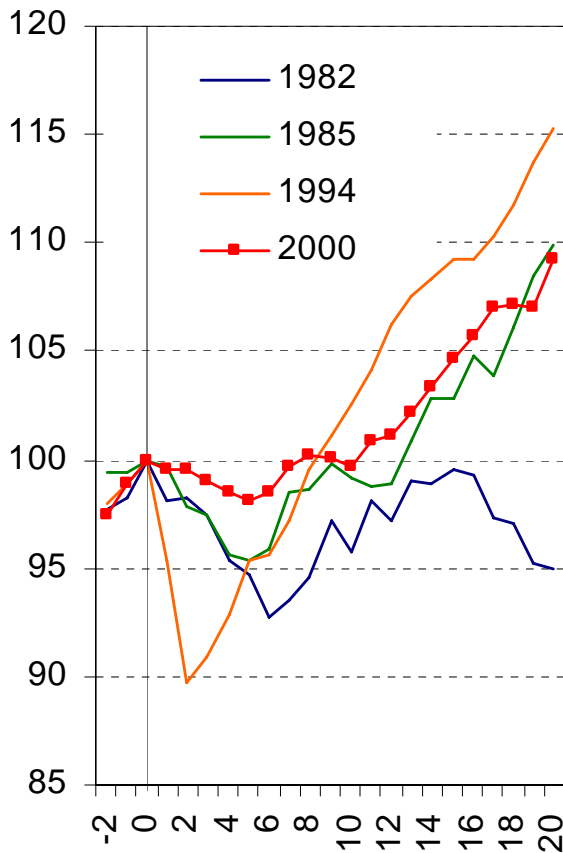
* Promedio anual.

Fuente: Banco de México.

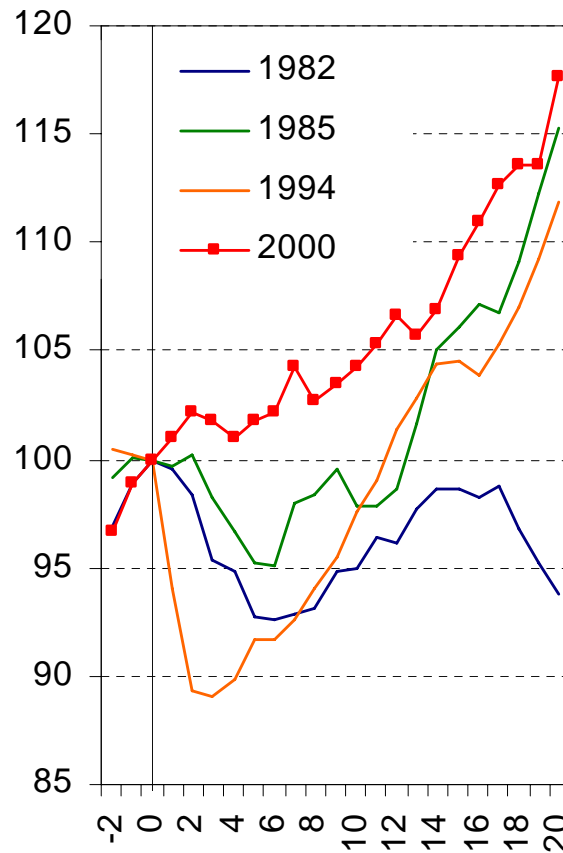


6. Beneficios de la Estabilidad

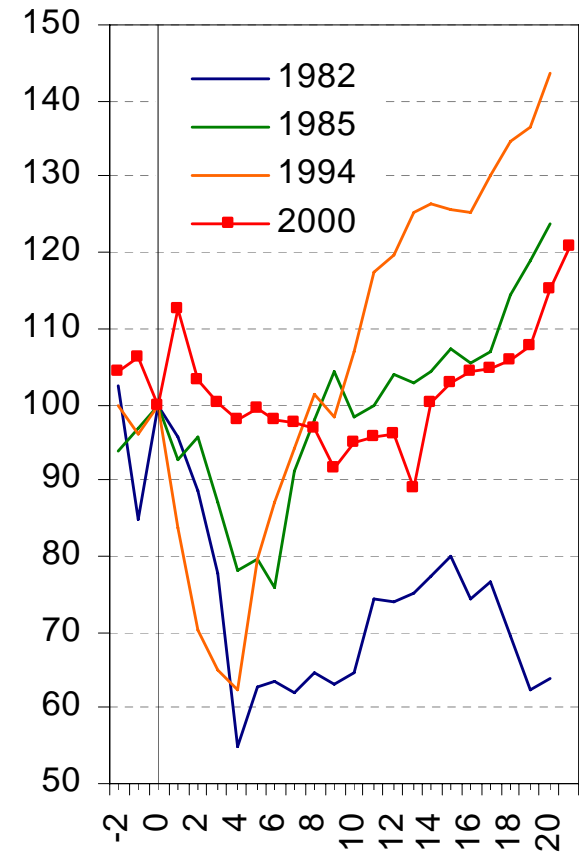
Producto Interno Bruto* (Pico=100)



Consumo Privado* (Pico del PIB=100)



Inversión* (Pico del PIB=100)



* Cifras Ajustadas por Estacionalidad.
Fuente: INEGI.



6. Beneficios de la Estabilidad

- Lo anterior, a su vez, se ha traducido en beneficios claros y significativos para la población, tales como:
 - ✓ Mayor disponibilidad de crédito a los hogares, tanto al consumo como a la vivienda.
 - ✓ Mayores recursos y alternativas de financiamiento para que se lleven a cabo proyectos de inversión de largo plazo.
 - ✓ Mayor crecimiento de la actividad económica, del empleo y de los ingresos.
 - ✓ Mejor planeación de los individuos y las empresas y, por ende, una mejor asignación de los recursos.



6. Beneficios de la Estabilidad

PIB per cápita e Inflación en México (Promedios por periodo)

	Crecimiento Anual PIB per cápita ^{1/}	Inflación Anual ^{2/}
1961-1970	3.3	2.4
1971-1995	1.2	38.3
1996-2007	2.2	10.9

1/ Penn World Tables 6.2. FMI, WEO de 2004 hacia adelante.

2/ Banco de México.



7. Consideraciones Finales

- El objetivo fundamental de las políticas públicas es contar con una economía que crezca más rápido y de manera sostenida.
- El Banco de México tiene el deber de contribuir a esa finalidad perseverando en el mantenimiento de la estabilidad de precios.
- Para lograr este objetivo, el Banco de México cuenta con el marco legal y los instrumentos apropiados.
- La política monetaria, junto con un manejo responsable de las finanzas públicas y el régimen de tipo de cambio flexible, han permitido reducir la inflación de manera significativa, lo que a su vez se ha traducido en beneficios tangibles para la población.