

Palabras del Lic. Alejandro Díaz de León, Gobernador del Banco de México, durante la ceremonia de Premiación de la décima edición del Premio Contacto BANXICO.

Ciudad de México, 28 de noviembre de 2018

Maestra Irene Espinosa, Subgobernadora del Banco de México;

Estimados participantes del Premio Contacto BANXICO;

Colegas del Banco de México;

Señoras y señores:

Me da mucho gusto acudir a la premiación de la décima edición del premio “Contacto BANXICO” y darles una calurosa bienvenida. Este Premio se concibió para atender tres objetivos primordiales en materia de educación financiera: primero, establecer un vínculo directo entre el Banco de México y el segmento de educación media superior; segundo, incentivar, desde el bachillerato, la investigación y el debate sobre temas de política monetaria y banca central y, tercero, fomentar el mayor conocimiento y consenso social sobre los objetivos prioritarios y la aportación del Banco de México al desarrollo del país.

Como ustedes saben, este es un concurso nacional dirigido a estudiantes de educación media superior sobre un tópico de política monetaria o finanzas que se renueva cada año. Los participantes forman equipos de tres o cuatro alumnos y un profesor de su misma institución, que los asesora en la elaboración de un ensayo escrito.

A lo largo de diez años, el Premio Contacto BANXICO se ha consolidado, generando gran interés entre la población estudiantil y ofreciendo notables resultados. Por ejemplo, durante esta década, se han inscrito más de 10 mil equipos de todos los estados de la República

Mexicana, los cuales han culminado casi 5700 trabajos ensayísticos sobre diversos aspectos de la economía, que han sido calificados por expertos mediante un proceso riguroso y transparente.

Cabe resaltar que, a partir de esta edición, y con el propósito de actualizarse en las nuevas plataformas de discusión y divulgación, el Premio Contacto BANXICO, además premiar un texto escrito, también otorga un reconocimiento a un video elaborado sobre el tema designado. En 2018 el Premio Contacto Banxico celebra su décima edición con el tema “La Autonomía del Banco Central ¿Cómo contribuye a mantener una inflación baja y estable?”.

La temática de esta ocasión es fundamental para entender el diseño institucional de la banca central moderna. A lo largo del siglo XX, la inflación constituyó una especie de fenómeno epidémico, que afectó numerosos países en diversos continentes, generó estancamientos y retrocesos históricos y perjudicó la calidad de vida de varias generaciones.

Ustedes, que nacieron en el siglo XXI, afortunadamente no han experimentado en carne propia el impacto de la inflación. El fenómeno inflacionario provoca una sensación de desolación e incertidumbre en los individuos, así como un efecto nocivo sobre la actividad económica, la salud de las empresas y el bienestar de las familias.

Seguramente, ustedes que han estudiado este tema para elaborar sus trabajos conocen la forma en que la inflación tiende, entre otros efectos, a distorsionar las decisiones de los actores económicos, a inhibir los proyectos productivos de mediano y largo plazo y a favorecer la especulación.

El gran escritor Elías Canetti, ganador del Premio Nobel de literatura, y quien vivió diversas experiencias inflacionarias, especialmente la hiperinflación de la República de Weimar en la Alemania de los años veinte, es muy elocuente sobre los efectos negativos de la inflación. Señala Canetti: “¿qué sucede en caso de *inflación*? La unidad monetaria pierde repentinamente su personalidad. Se transforma en una masa creciente de unidades; estas valdrán cada vez menos a medida que aumente su masa. Los millones, que uno tanto deseaba

tener, los sostiene de pronto en las manos, pero ya no *son* tales, sólo se *llaman* así. Es como si el incremento brusco hubiese privado de todo valor a lo que se incrementa.”¹

Entre las anécdotas de esa época, una de ellas cuenta que los pocos que podían acudir a algún restaurante, antes de sentarse a la mesa, debían acordar el precio de los alimentos y pagarlo por adelantado, pues éste podía subir durante la comida. Así, los periodos de hiperinflación, erosionan la utilidad del dinero y regresan a la economía a prácticas primitivas como el trueque.

Si bien la inflación es un malestar que afecta el conjunto del cuerpo social, su impacto daña todavía más severamente a quienes menos tienen, es decir, a quienes viven al día de sus ingresos y no cuentan con formas de proteger sus pocos activos de la pérdida de valor.

La inflación se manifiesta en este caso de manera más dramática, pues el aumento de precios implica que con los mismos ingresos se podrán

¹ Canetti, Elías, *Masa y poder*. Barcelona, Galaxia Gutenberg, 2002, p.231

comprar menos satisfactores elementales, como los alimentos, y habrá una consecuencia palpable e inmediata en la calidad de vida.

Una de las causas habituales de la inflación tiende a ser la emisión excesiva de dinero primario para subsanar otros desequilibrios. Por eso, la facultad exclusiva de emitir dinero de los bancos centrales debe ejercerse con una enorme responsabilidad y prudencia. Cuando un banco central no cuenta con mandatos y objetivos claros y verificables para su accionar, sus facultades pueden llegar a ser mal utilizadas.

En distintos momentos del siglo pasado, se pensó que mediante la política monetaria era posible estimular la actividad económica y diversos gobiernos y bancos centrales emprendieron una política monetaria injustificadamente expansiva. Esta utilización de la política monetaria, aunada a otros desequilibrios, provocó crisis.

La dolorosa experiencia, así como la evidencia de la teoría económica, dio lugar, en las últimas décadas del siglo pasado, a un amplio consenso respecto a la conveniencia de que la facultad de emisión de dinero primario se aislara de los ciclos políticos y de que los bancos centrales,

como instituciones del Estado, se concentraran en tratar de mantener una inflación baja y estable con un horizonte de largo plazo.

Así, numerosos países otorgaron autonomía a sus bancos centrales, garantizándoles independencia de las necesidades fiscales de los gobiernos y del ciclo político. Hoy, la mayoría de los bancos centrales tienen autonomía legal y el mandato prioritario es combatir la inflación. Igualmente, un número significativo de bancos centrales toma sus decisiones de política monetaria, por medio de un órgano colegiado, experto y funcional, que está provisto de diversas condiciones para actuar con plena independencia en busca de su objetivo primordial.

Nuestro país también experimentó en diversas etapas el fenómeno de la inflación. En particular, en los años setenta y ochenta del siglo pasado se aplicaron políticas de gasto público excesivo y se impuso al Banco Central la obligación de extender crédito para financiar los consecuentes déficits fiscales. Esto propició inflaciones profundamente dañinas para la sociedad, que redundaron en recesión económica y deterioro de los niveles de bienestar.

Tras estas experiencias, en 1993 se planteó la reforma al Artículo 28 de la Constitución, que concedió al Banco de México autonomía en su administración y funciones, asignándole el objetivo prioritario de mantener la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional y señalando, explícitamente, que ninguna autoridad puede ordenarle conceder financiamiento.

La autonomía del Banco de México ha sido un diseño institucional que ha funcionado: la inflación ha descendido de los niveles de dos, y hasta tres dígitos que llegó a alcanzar, a niveles cercanos a la meta permanente de 3 por ciento.

La autonomía de la política monetaria no sólo ha propiciado una menor persistencia de la inflación, sino un anclaje de las expectativas de mediano y largo plazo en niveles próximos a la meta, y un menor traspaso a la inflación de modificaciones de precios relativos, como las fluctuaciones cambiarias.

En suma, el abatimiento de la inflación no es un dogma, ni un fin en sí mismo, sino un medio para conseguir un objetivo más elevado, que es

el crecimiento de la economía. La estabilidad de precios es una condición que ha costado mucho tiempo y esfuerzo arraigar y que conviene preservar como unpreciado bien social. Además, es el mejor uso probado que se puede dar a la facultad de los bancos centrales de proveer al país de moneda nacional. De ahí la importancia de que se estimule, entre los estudiantes, la reflexión sobre este tema. Estoy seguro que, a lo largo de sus ejercicios de investigación, ustedes han encontrado muchas razones y evidencias para explicar los beneficios de una inflación baja y de la existencia de una institución autónoma enfocada en este objetivo.

Estimados participantes del Premio:

Para el Banco de México es fundamental establecer un vínculo con la población de educación media superior, por su influencia social, su papel indiscutible en el futuro económico de nuestro país, y su potencial como motor de desarrollo y progreso.

El Premio Contacto BANXICO es una de las iniciativas más antiguas y exitosas de nuestro instituto en materia de educación y divulgación financiera. Sin duda, a lo largo de su década de existencia, este

galardón ha cumplido sobradamente con los objetivos para los que fue creado. Ha generado entusiasmo e interés entre la población estudiantil, ha producido piezas notables de investigación y reflexión, ha fomentado el trabajo en equipo y ha despertado y consolidado vocaciones en las áreas de economía y finanzas.

Los logros de este premio pionero llevaron al Banco de México a crear, en 2016, otro concurso, denominado “Reto BANXICO”, dirigido a estudiantes de licenciatura, que también ha arrojado magníficos resultados. No tengo duda de que algunos de ustedes, en algunos años, participaran en el “Reto Banxico”.

Estamos muy contentos y satisfechos con la respuesta de los estudiantes de educación media y superior que ha hecho del Premio Contacto BANXICO un certamen concurrido y exitoso. Deseo felicitar muy sinceramente a los participantes y ganadores de esta edición e instarlos a que sigan empeñando su talento para analizar los retos y oportunidades de la economía mexicana y a que sigan aportando diagnósticos realistas y propuestas constructivas. Enhorabuena a todos.