

IMEF Guanajuato— Sub. Irene Espinosa

15 de octubre de 2024



1

Fundación y autonomía

2

Implementación de la política monetaria

3

Enfrentando la pandemia de COVID-19

4

Retos principales



El Banco de México fue inaugurado el 1º de septiembre de 1925 con las siguientes atribuciones, entre otras:

1. *Exclusividad en la emisión de la moneda nacional*
2. *Regulación de la base monetaria, las tasas de interés y el tipo de cambio*
3. *Agente financiero, asesor y banquero del Gobierno Federal*
4. *Recepción de depósitos bancarios y otorgamiento de descuentos (limitadas)*



Eventos relevantes...

...que cambiaron

1. Funciones
2. Arreglo institucional
3. Gobernanza

1932

Reformas a diversas leyes

- Limitación a operaciones de depósito y descuento
- Asociación de bancos privados con el Banco de México

1936

Ley orgánica del Banco de México

- Se le confirió al Banco de México cierto grado de autonomía.

1938

Nueva Ley orgánica del Banco de México

- Pérdida de la autonomía
- Se le obligó a adquirir bonos gubernamentales y financiar el déficit público

1941

Nueva ley del banco de México

- Se le otorgó el estatus de banco de desarrollo

DOMINANCIA FISCAL

Consecuencias de la dominancia fiscal en los años setenta y ochenta

Déficits elevados: **15% del PIB** en 1982

Emisión excesiva de moneda: ↑ Inflación (Febrero 1988: **180%**)

Severas **devaluaciones del peso frente a monedas extranjeras**

Crisis financieras: ↑ Fugas de capitales & ↓ recursos a la economía

Nacionalización de la banca comercial en 1982

...hasta obtener la Autonomía Plena en 1993

Art. 28 - Constitución Mexicana

- ✓ El Estado tendrá un banco central, el cual **será autónomo en el ejercicio de sus funciones y en su administración.**
- ✓ Su objetivo prioritario será **asegurar 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.**

Autonomía de funciones

Poderes exclusivos para:

- Emitir moneda
- Fungir como prestamista de última instancia
- Implementar la política monetaria y asegurar la estabilidad de precios

Autonomía de gestión

5 miembros de la Junta de Gobierno (1 gobernador y 4 subgobernadores):

- El periodo del gobernador es de 6 años
- Los periodos de los subgobernadores son de 8 años escalonados

Autonomía administrativa

El Banco de México no requiere recursos del presupuesto del Gobierno Federal para operar

Autonomía de funciones

Poderes exclusivos para:

- Emitir moneda
- Fungir como prestamista de última instancia
- Implementar la política monetaria y asegurar la estabilidad de precios

Autonomía de gestión

5 miembros de la Junta de Gobierno (1 gobernador y 4 subgobernadores):

- El periodo del gobernador es de 6 años
- Los periodos de los subgobernadores son de 8 años escalonados

Autonomía administrativa

El Banco de México no requiere recursos del presupuesto del Gobierno Federal para operar

Autonomía de funciones

Poderes exclusivos para:

- Emitir moneda
- Fungir como prestamista de última instancia
- Implementar la política monetaria y asegurar la estabilidad de precios

Autonomía de gestión

5 miembros de la Junta de Gobierno (1 gobernador y 4 subgobernadores):

- El periodo del gobernador es de 6 años
- Los periodos de los subgobernadores son de 8 años escalonados

Autonomía administrativa

El Banco de México no requiere recursos del presupuesto del Gobierno Federal para operar

Controles y contrapesos en México

Entidades autónomas

Banco de México

- INE (Instituto Nacional Electoral)
- INAI (Instituto Nacional de Transparencia...)
- COFECE (Comisión Federal de Competencia Económica)
- CRE (Comisión Reguladora de Energía)
- IFT (Instituto Federal de Telecomunicaciones)
- CNH (Comisión Nacional de Hidrocarburos)

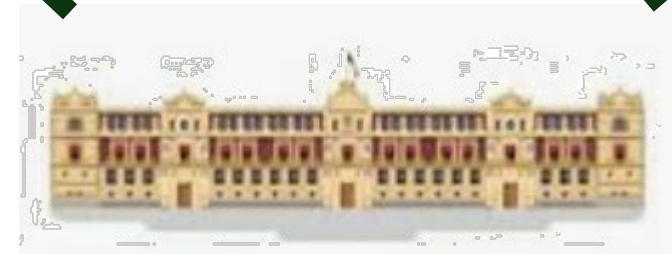
División de poderes



Poder legislativo



Poder Judicial



Poder Ejecutivo

Propuesta de reforma constitucional para extinguirlas como entidades autónomas



Art. 28 Const.

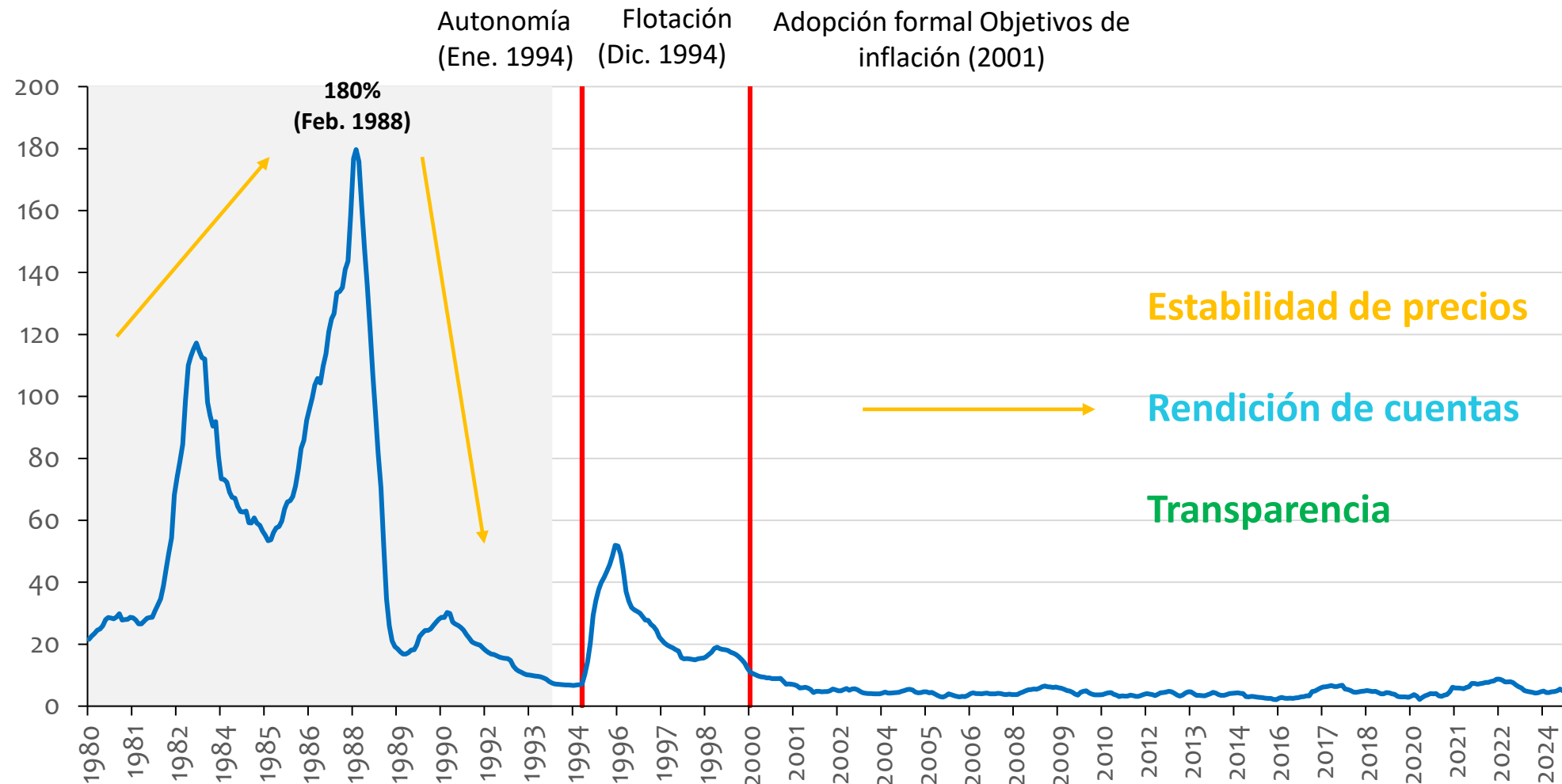
- El objetivo prioritario del Banco de México es **procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional**.
- El Banco de México también tiene como finalidad:

Art. 2 Ley del Banco de México

Promover el sano desarrollo del sistema financiero
Propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos

La autonomía y el mandato de estabilidad de precios han rendido frutos

Inflación general – variación anual (%)





¿Cómo lograr la estabilidad de precios?



1

Fundación y autonomía

2

Implementación de la política
monetaria

3

Enfrentando la pandemia de COVID-19

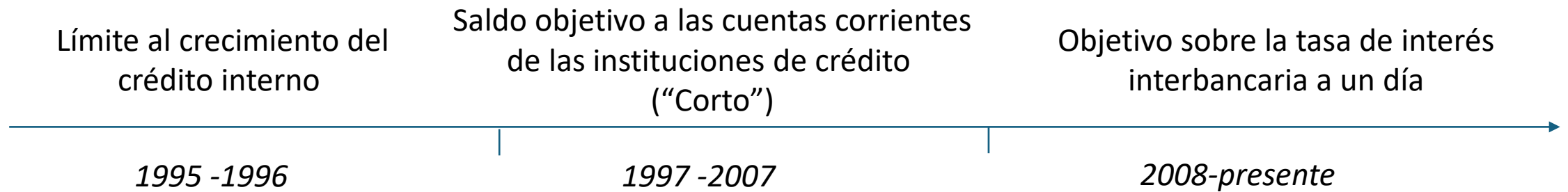
4

Retos principales



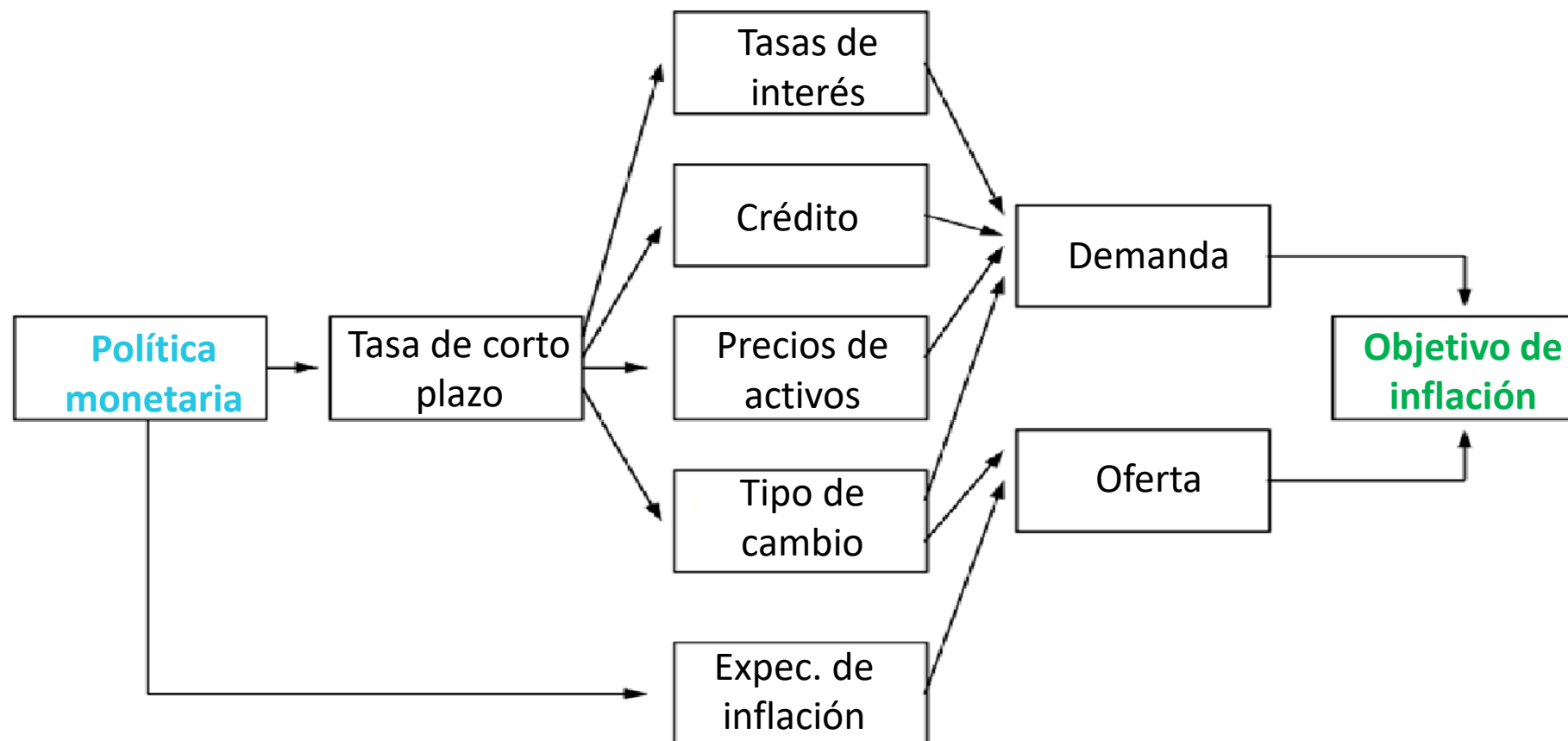
Instrumentos de política monetaria

- Banxico no tiene control directo sobre el nivel general de precios. Sin embargo, cuenta con una “**caja de herramientas**” (objetivos operacionales) que afectan los determinantes de la inflación, para alcanzar una meta.
- Al alcanzar su meta de inflación, cumple con su objetivo prioritario (estabilidad de precios)
- **Los instrumentos de política monetaria han evolucionado desde 1995:**



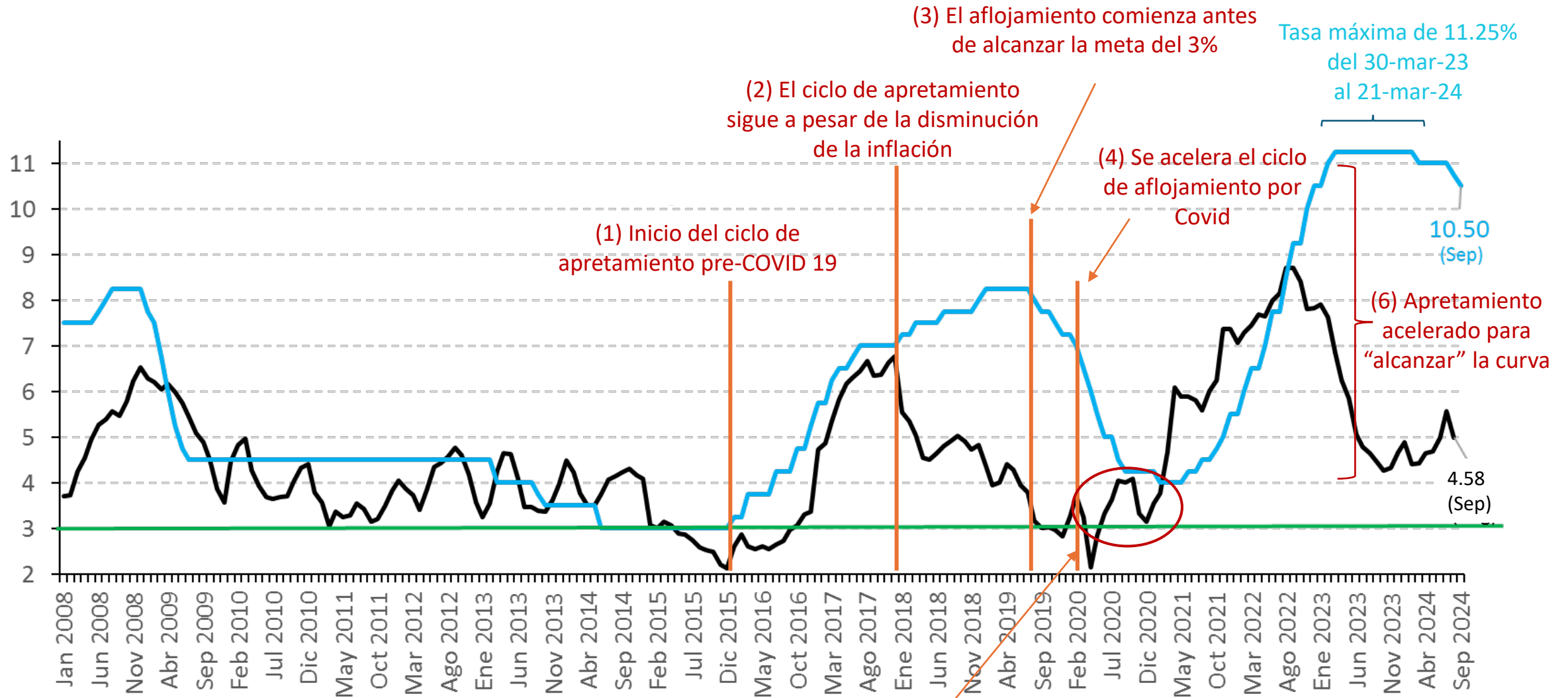
- De 1995 a 2002, **el objetivo de inflación se determinó cada año**, disminuyendo gradualmente hasta 2003, cuando se fijó en 3%.

Mecanismos de transmisión de la política monetaria



Toma cerca de 24 meses la materialización plena de cambios en la política monetaria

Inflación general y **tasa objetivo**, % anual



Fuente: Banco de México

(5) No reacción debido a inflación "transitoria"

Afinamiento y gradualidad en las decisiones de política monetaria:

	Decisión	Tasa de referencia
may-21	0	4.00
jun-21	+25 	4.25
ago-21	+25	4.50
sep-21	+25	4.75
nov-21	+25	5.00
dic-21	+50 	5.50
feb-22	+50	6.00
mar-22	+50	6.50
may-22	+50 	7.00
jun-22	+75 	7.75
ago-22	+75	8.50
sep-22	+75	9.25
nov-22	+75 	10.00
dic-22	+50	10.50
feb-23	+50 	11.00
mar-23	+25	11.25
may-23	0	11.25
jun-23	0	11.25
ago-23	0	11.25
sep-23	0	11.25
nov-23	0	11.25
dic-23	0	11.25
feb-24	0	11.25
mar-24	-25 	11.00
may-24	0	11.00
jun-24	0	11.00
ago-24	-25 	10.75
sep-24	-25 	

Ocho anuncios programados de política monetaria al año



26 de septiembre de 2024

Comunicado de Prensa

Anuncio de Política Monetaria

La Junta de Gobierno del Banco de México decidió disminuir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 10.50%, con efectos a partir del 27 de septiembre de 2024.

La actividad productiva nacional atraviesa por un periodo de debilidad, en un contexto de elevada incertidumbre por factores externos e internos.

La inflación general anual disminuyó de 5.57% en julio a 4.66% en la primera quincena de septiembre.

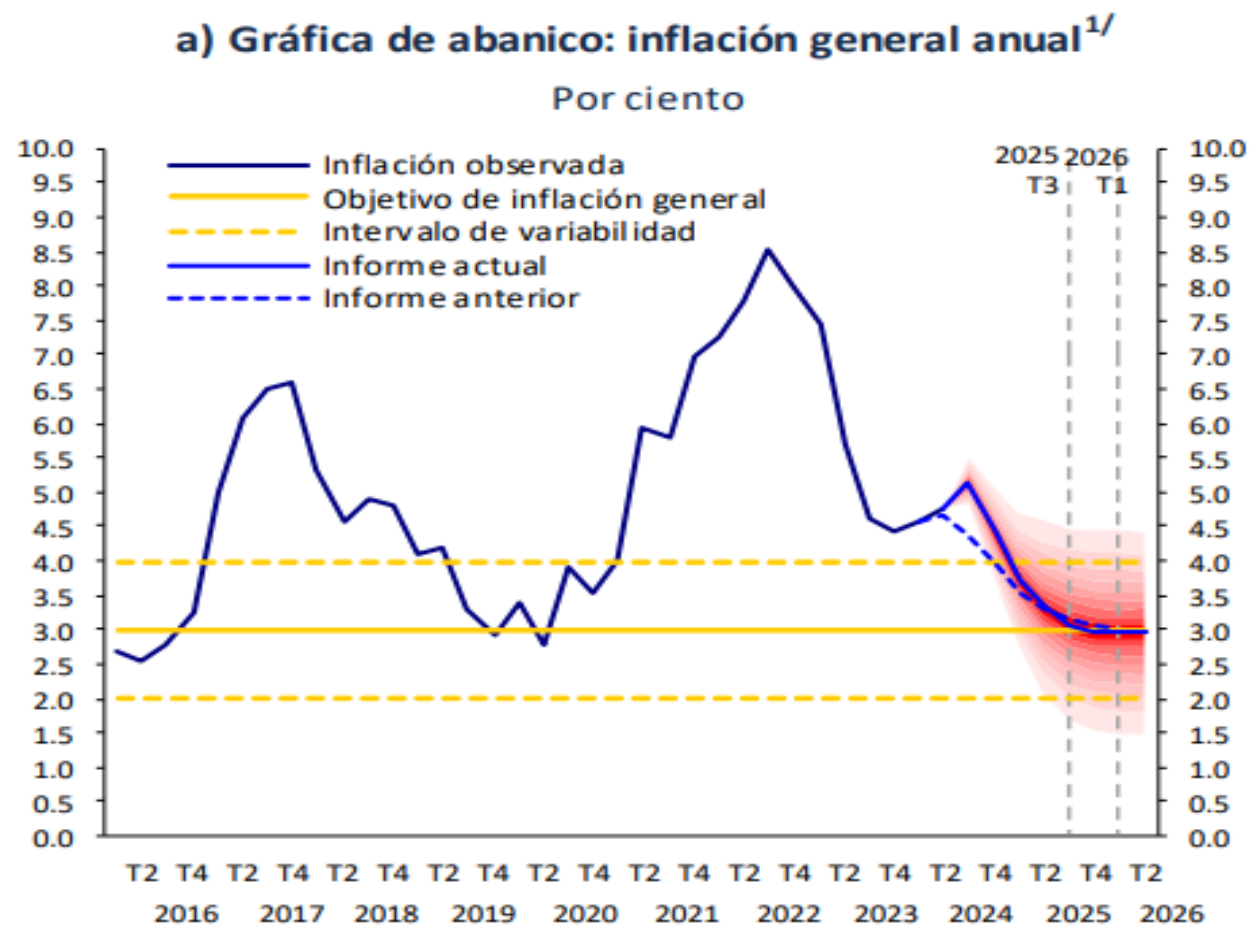
Los pronósticos para las inflaciones general y subyacente se ajustan ligeramente a la baja para algunos trimestres en el corto plazo. Se sigue esperando que la inflación general converja a la meta en el cuarto trimestre de 2025 (ver cuadro).

Así, con la presencia de todos sus miembros, decidió por mayoría reducir en 25 puntos base el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día a un nivel de 10.50%.

Pronósticos de la Inflación General y Subyacente												
Variación anual en por ciento de los índices promedio trimestrales												
	2023				2024				2025			
	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
INPC												
Actual (26/09/2024) ^{1/}	4.4	4.6	4.8	5.1	4.3	3.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior (08/08/2024) ^{2/}	4.4	4.6	4.8	5.2	4.4	3.7	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	
Subyacente												
Actual (26/09/2024) ^{1/}	5.3	4.7	4.2	4.0	3.8	3.5	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
Anterior (08/08/2024) ^{2/}	5.3	4.7	4.2	4.0	3.9	3.6	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0	
Memorándum												
Variación trimestral desestacionalizada anualizada en por ciento ^{3/}												
Actual - INPC ^{1/}	5.2	5.3	4.3	4.9	2.6	3.0	3.0	3.7	2.2	3.0	3.1	3.4
Actual - Subyacente ^{1/}	4.7	4.3	3.7	3.5	3.7	3.2	2.7	3.0	3.0	3.0	2.8	3.0

1/ Pronóstico a partir de septiembre de 2024.
2/ Pronóstico a partir de agosto de 2024. Ver comunicado de prensa del 8 de agosto de 2024. Pronóstico presentado en el Informe Trimestral Abril – Junio 2024.
3/ Ver [Nota Metodológica](#) sobre el proceso de ajuste estacional.
Fuente: INEGI para datos observados de la variación anual y Banco de México para cifras desestacionalizadas y pronósticos.
Nota: Las áreas sombreadas corresponden a cifras observadas.

Cuatro Informes Trimestrales al año...



1

Fundación y autonomía

2

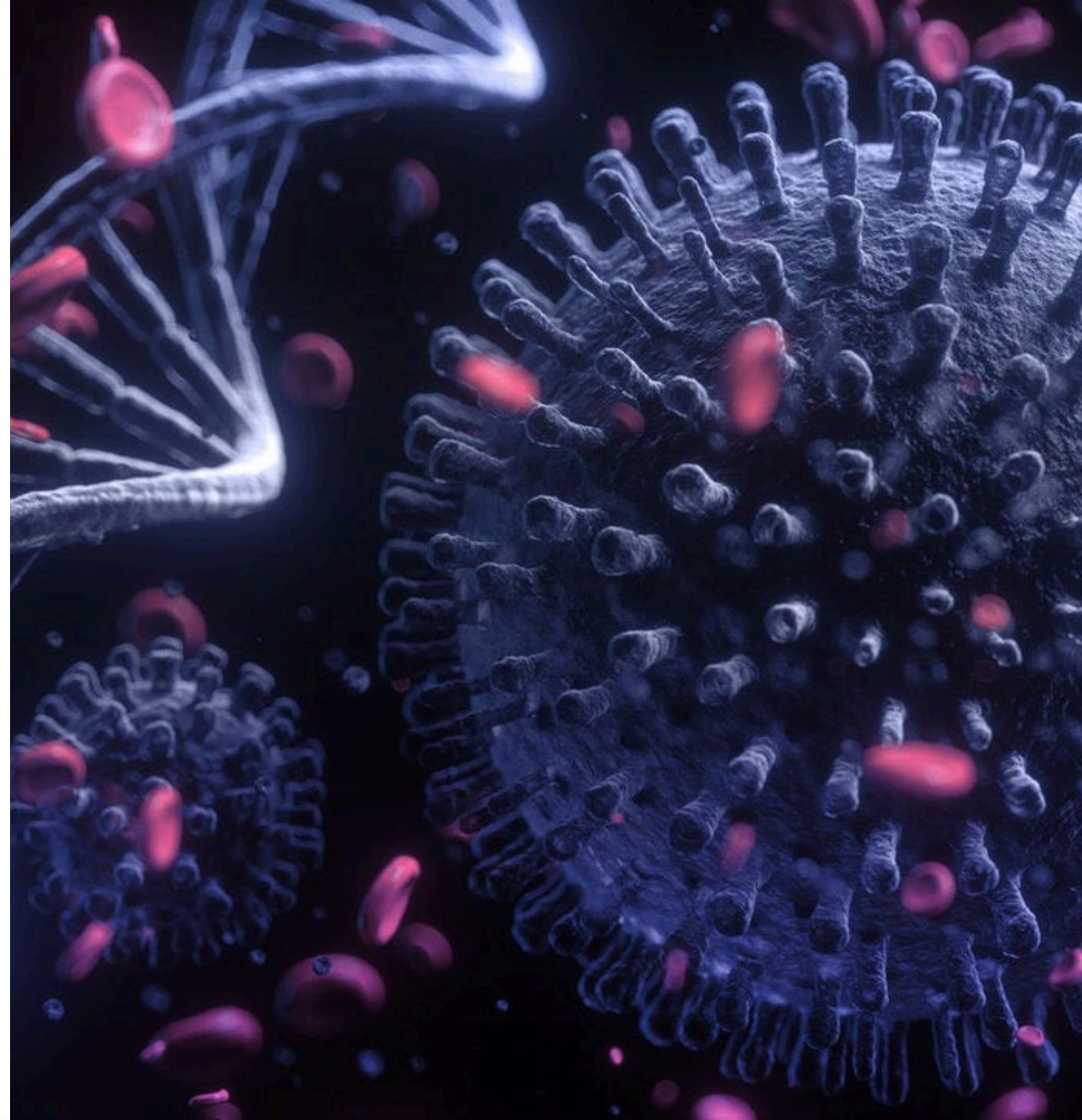
Implementación de la política monetaria

3

Enfrentando la pandemia de
COVID-19

4

Retos principales



La pandemia generó choques significativos a la economía

Choques de oferta	Choques de demanda	Choques financieros
• Restricciones a la movilidad (cuarentena, aislamiento, distanciamiento social y confinamiento) • Disrupciones en 1. cadenas globales de suministros 2. provisión de servicios presenciales	• Disminución del ingreso de las familias y los negocios • Aumento en el desempleo • Recomposición de las preferencias de los hogares y el consumo	• Aumento en la aversión al riesgo y mayor demanda de activos de refugio • Depreciación de las monedas, principalmente emergentes • Aflojamiento monetario al inicio y endurecimiento después; normalización actualmente • Aumento del riesgo soberano

La pandemia generó choques significativos a la economía

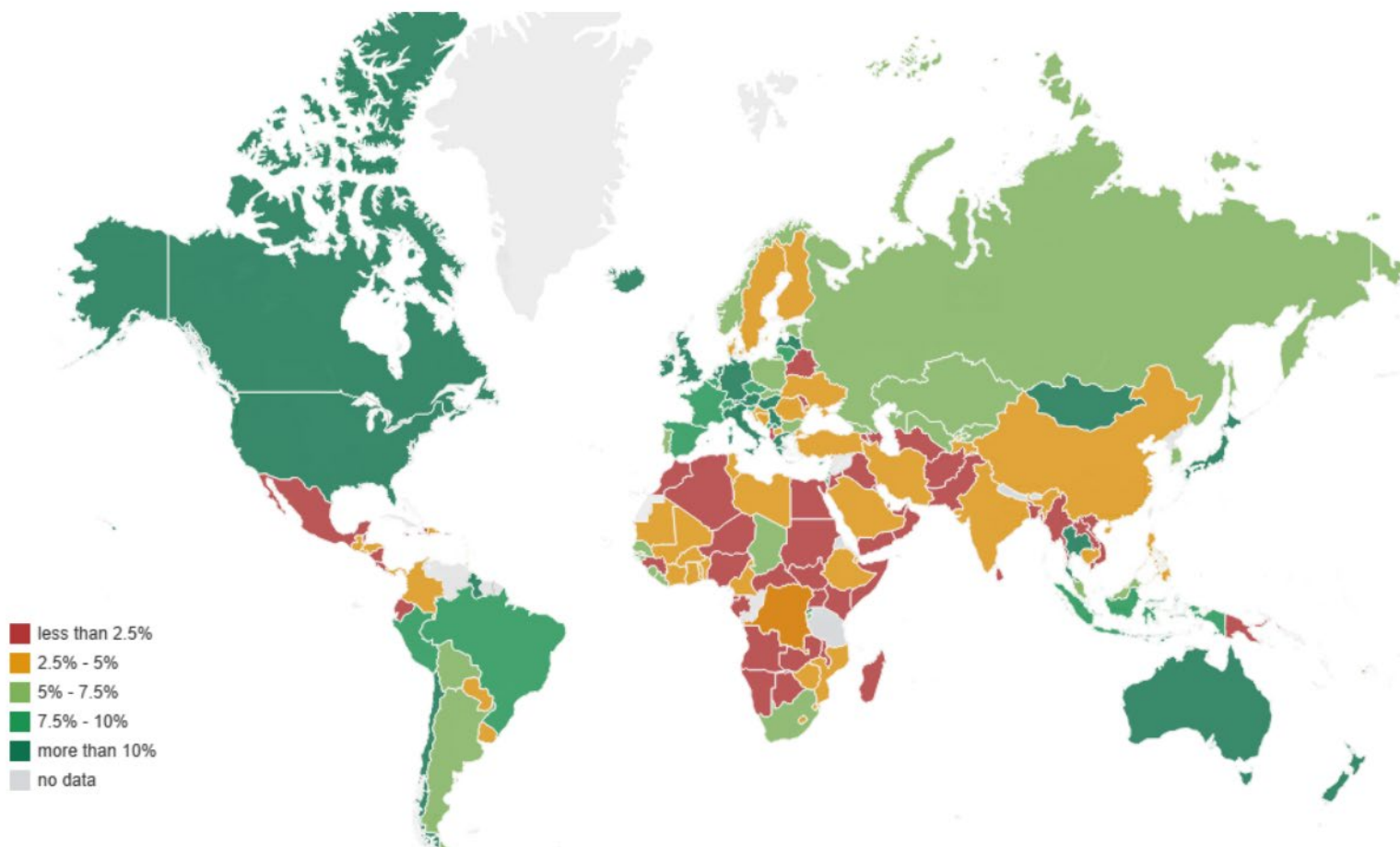
Choques de oferta	Choques de demanda	Choques financieros
• Restricciones a la movilidad (cuarentena, aislamiento, distanciamiento social y confinamiento) • Disrupciones en 1. cadenas globales de suministros 2. provisión de servicios presenciales	• Disminución del ingreso de las familias y los negocios • Aumento en el desempleo • Recomposición de las preferencias de los hogares y el consumo	• Aumento en la aversión al riesgo y mayor demanda de activos de refugio • Depreciación de las monedas, principalmente emergentes • Aflojamiento monetario al inicio y endurecimiento después; normalización actualmente • Aumento del riesgo soberano

La pandemia generó choques significativos a la economía

Choques de oferta	Choques de demanda	Choques financieros
• Restricciones a la movilidad (cuarentena, aislamiento, distanciamiento social y confinamiento) • Disrupciones en 1. cadenas globales de suministros 2. provisión de servicios presenciales	• Disminución del ingreso de las familias y los negocios • Aumento en el desempleo • Recomposición de las preferencias de los hogares y el consumo	• Aumento en la aversión al riesgo y mayor demanda de activos de refugio • Depreciación de las monedas, principalmente emergentes • Aflojamiento monetario al inicio y endurecimiento después; normalización actualmente • Aumento del riesgo soberano

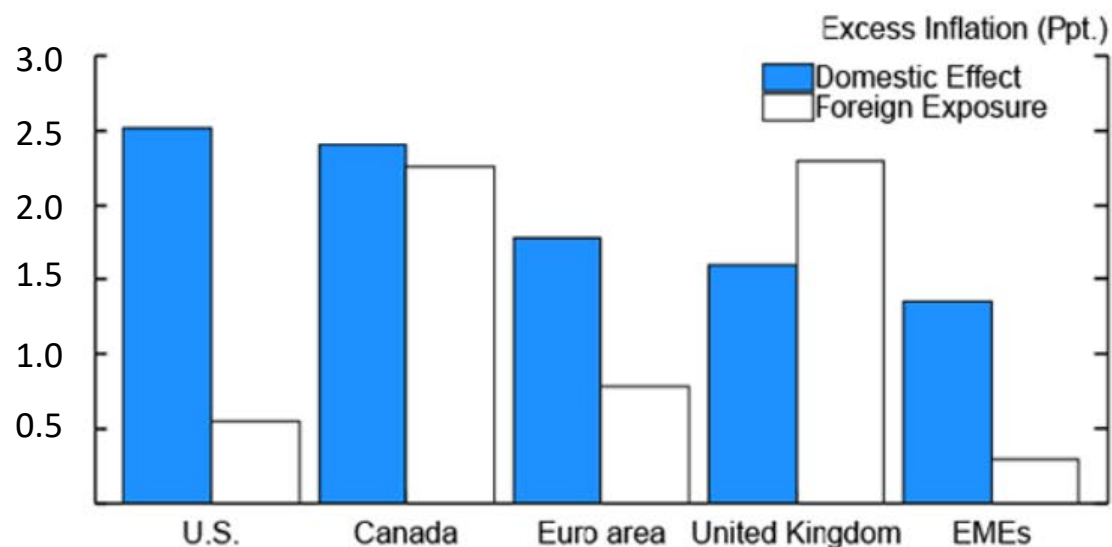
Estímulos fiscales

Gasto público adicional e ingreso menor en respuesta a la pandemia de COVID-19
(Por ciento de PIB de 2020)

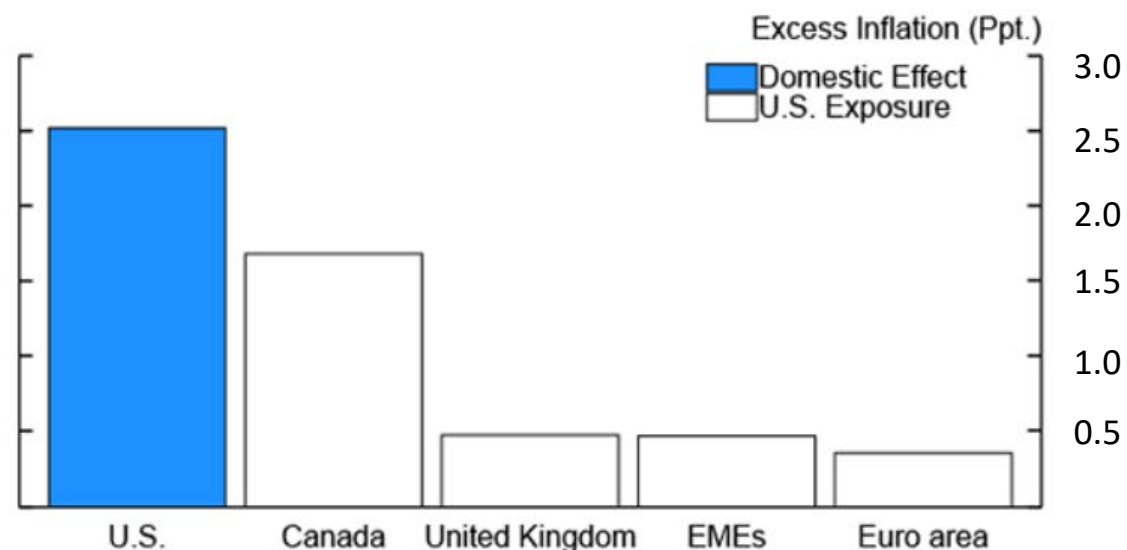


Estímulos fiscales e inflación en exceso

Impacto de los estímulos fiscales nacionales y externos sobre la inflación en países seleccionados



Impacto de los estímulos fiscales en EE. UU. sobre la inflación en ese país y en otros seleccionados



Respuesta monetaria y financiera en el mundo

Relajamiento monetario

(Baja de tasas, guía futura, expansión cuantitativa)

Estímulos mercados financieros

(Reportos, líneas swap internacionales)

Apoyos a bancos

(préstamos directos, relajamiento temporal de requerimientos regulatorios)

Apoyos a los negocios

(préstamos directos)

Respuesta monetaria y financiera en México

Política monetaria

Disminución del objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día de 7.00% en febrero de 2020 a 4% en febrero de 2021 (300 puntos base en un año)



Medidas de liquidez y crediticias

	Cantidad total anunciada	
	m.m.p.	% PIB
Medidas para proporcionar liquidez y restablecer las condiciones operativas en los mercados monetarios		
- Reducción del Depósito de Regulación Monetaria	50	0.2
- Ventanilla temporal de canje (swap) de valores	100	0.4
Medidas para promover un comportamiento ordenado en los mercados de bonos gubernamentales y corporativos		
- Ventanilla de recompra a plazo de títulos públicos	100	0.4
- Canje (swap) de títulos públicos	100	0.4
- Mecanismo de recompra de valores corporativos	100	0.4
Medidas para fortalecer los canales de crédito		
- Disposición de recursos para canalizar crédito a MIPYMES y personas naturales	250	1.0
- Facilidad de financiamiento garantizado para bancos comerciales con préstamos corporativos, para financiar a las MIPYMES	100	0.4
Total	800	3.3

Fuente: Alba, Ibarra & Cuadra (2023). Banco de México Working Paper. Effects of the Extraordinary Measures Implemented by Banco de México during the COVID-19 Pandemic on Financial Conditions. (Traducción propia).

1

Fundación y autonomía

2

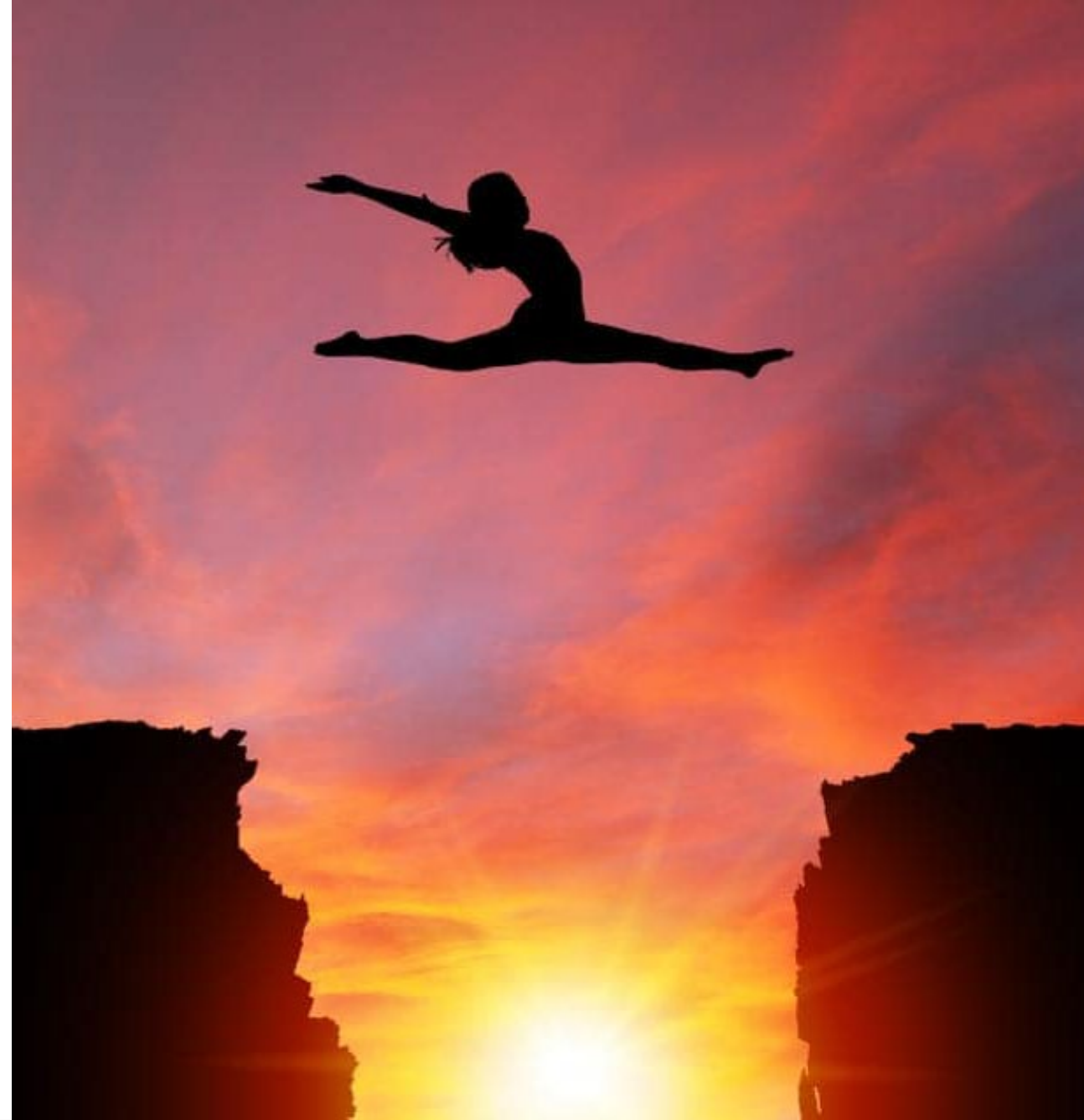
Implementación de la política monetaria

3

Enfrentando la pandemia de COVID-19

4

Retos principales



Principales retos

1. Consolidar la estabilidad de precios alcanzando y manteniendo la inflación alrededor de la meta puntual de inflación del 3% anual:
 - *Implica disminuir y anclar las expectativas de inflación de largo plazo en 3% anual.*
 - *Para ello, ayudaría mejorar nuestros pronósticos de inflación y la comunicación de nuestra política monetaria.*
2. Mejorar la comprensión del público del papel del Banco de México en la economía y el bienestar social:
 - *Preservar la autonomía de iure y de facto del Banco de México es fundamental para mejorar el bienestar de la población.*
 - *Tal condición solo puede garantizarse si la sociedad comprende el rol económico de nuestra Institución.*

Principales retos

3. Promover la adopción de las nuevas tecnologías financieras sin comprometer la seguridad de los usuarios de los servicios financieros.
 - *Implementación de una moneda digital de banca central*
 - *Desarrollo del modelo de finanzas abiertas*
 - *Regulación y supervisión adecuada de empresas Fintech, etc.*
4. Integrar apropiadamente los nuevos riesgos ambientales y sociales en los marcos de análisis de estabilidad de precios y estabilidad financiera:
 - *Análisis de escenarios que incorporen riesgos climáticos, geopolíticos y cibernéticos, entre otros.*
 - *Facilitar el desarrollo de un sistema financiero sostenible (descarbonización y preservación de la biodiversidad).*



Gracias