

Introducción

José Martínez

Verano 2021

- Mishkin capítulo 3

- ¿Qué es el dinero?
- Inflación
- Variables reales y nominales
- Ecuación de Fisher
- Bancos Centrales y Política Monetaria
- Banco de México

- **Definición**

El dinero es cualquier cosa que generalmente se acepta en pago por bienes o servicios o en el reembolso de deudas.

- De acuerdo con los economistas, el dinero tiene 3 funciones:
 - Medio de intercambio
 - Unidad de cuenta
 - Almacén de valor (Activo)

Medio de intercambio

- El dinero surge ante las dificultades que derivan del trueque.
- Para que haya intercambio en una economía de trueque, se requiere la doble coincidencia de deseos.
- Ello eleva los costos de transacción para el intercambio de bienes y servicios, inhibiendo la especialización.
- Esto induce una asignación ineficiente de recursos, lo que acarrea un costo en bienestar social.
- El dinero resuelve este problema al hacer más eficiente el sistema de pagos de la economía, reduciendo los costos de transacción y permitiendo la especialización.

- De los cursos de microeconomía se sabe que los precios relevantes para las decisiones de productores y consumidores son los precios relativos, y no los precios absolutos.
- Sin embargo, en una economía de trueque, la cantidad de precios relativos es muy alta, lo cual dificulta la comparación de precios de bienes y servicios.
- La introducción de dinero en la economía facilita el cálculo de precios relativos y la comparación de precios.
- También permite expresar todos los bienes en términos de uno solo.

- El dinero es un bien (durable) que se puede intercambiar por otros.
- El dinero almacena valor en el tiempo.
- Es decir, el dinero es un activo, el cual también tiene un rendimiento (usualmente negativo).
- A pesar de que existen otros activos con mayor rendimiento que el dinero, éste ofrece mayor liquidez.

Otras características del dinero deben ser:

- Universalmente conocido y aceptado.
- Difícilmente falsificable.
- Fácilmente divisible.
- Físicamente durable.
- Valor intrínseco de la moneda debe ser menor al valor de adquisición.

- Conforma las economías han evolucionado, los sistemas de pago y el dinero también lo han hecho:
 - Dinero mercancía (*Commodity money*)
 - Dinero fiduciario (*Fiat Money*)
 - Cheques
 - Pagos electrónicos
 - Dinero electrónico

- La inflación se define como un aumento sostenido y generalizado de los precios en la economía, durante un periodo prolongado.
- Para observar la inflación queremos una métrica del nivel general de precios en la economía, la cual se construye con un índice de precios.
- Aumento sostenido o de una sola vez en los precios de "algunos" bienes o servicios no es inflación, sino un cambio en precios relativos, aunque puede verse reflejado en los indicadores de inflación. Sin embargo, cambios en precios relativos pueden derivar en efectos de segundo orden al desanclar las expectativas de inflación.
- La caída en el nivel general de precios se conoce como deflación y, en ocasiones, puede ser incluso más problemático que la inflación alta.
- A lo largo del curso estudiaremos los determinantes de la inflación.

Variables reales y nominales

- La distinción entre variables reales y nominales es fundamental en el estudio de la economía, y en particular, de los fenómenos monetarios.
- Las variables nominales son aquellas expresadas en unidades monetarias (unidad de cuenta) y las variables reales son aquellas expresadas en términos de bienes (cantidades).
- Las variables nominales, al estar afectadas por los precios nominales y, en consecuencia, por la inflación, no son de utilidad para observar la evolución de las cantidades (variables reales) en el tiempo.
- Por ello, los economistas suelen remover el efecto de la inflación y expresar las variables económicas en términos reales.
- No obstante, como veremos a lo largo del curso, el estudio de variables nominales es fundamental en el análisis de política monetaria.

Ecuación de Fisher

- La ecuación de Fisher describe la relación entre tasas de interés reales y nominales.

- La tasa real de interés *ex-ante*

$$1 + r_t = \frac{1 + R_t}{1 + E_t[\pi_{t+1}]}$$

- La tasa real de interés *ex-post*

$$1 + r_{t-1} = \frac{1 + R_{t-1}}{1 + \pi_t}$$

- donde R es la tasa nominal de interés, π es la tasa de inflación y r es la tasa real de interés.

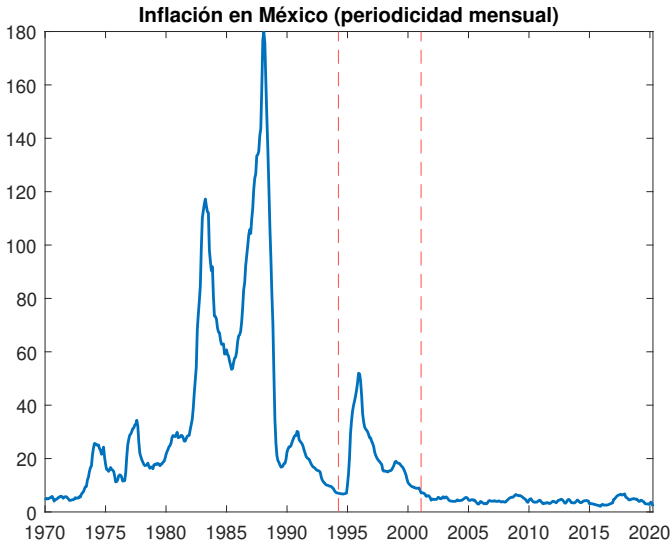
- Un Banco Central es la institución financiera encargada de regular la emisión de moneda, es decir, es la autoridad monetaria.
- En las economías modernas, los bancos centrales tienen el monopolio de la emisión de moneda, y controlan la oferta monetaria o las tasas (nominales) de interés de corto plazo.
- Las principales funciones de los bancos centrales son:
 - Emisión de moneda.
 - Promover el buen funcionamiento del sistema de pagos.
 - Garantizar el pago de cheques.
 - Regular y supervisar el sistema financiero.
 - Promover la estabilidad macroeconómica y financiera.
 - Administrar las reservas internacionales (propiedad del banco central).
 - Fungir como prestamista de última instancia.
 - Más importante: implementar la política monetaria.

- La política monetaria es el conjunto de acciones que toma un banco central para influir en la cantidad de dinero en circulación y/o las tasas de interés en la economía, para cumplir con su objetivo.
- El objetivo los bancos centrales puede ser diverso, no todos necesariamente deseables. Entre éstos destacan:
 - Promover la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda.
 - Promover el pleno empleo o el crecimiento económico.
 - Mantener la paridad cambiaria.
 - Financiar el gasto público.
 - Financiar el gasto social (nueva propuesta).
- Los objetivos de política monetaria dependerán en gran medida del grado de independencia de cada banco central y del arreglo institucional en el cual se desenvuelva la economía.

- El Banco de México es el banco central mexicano.
- Su mandato constitucional es procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional.
- Para dicha tarea, el Banco de México utiliza un esquema de objetivos de inflación, el cual es de 3% con un intervalo de variabilidad de $\pm 1\%$, idealmente, al menor costo en términos de actividad económica.
- Dicho régimen ha permitido la reducción y convergencia de la inflación a su objetivo en las últimas dos décadas, contribuyendo, junto con las políticas fiscal y cambiaria, a consolidar la estabilidad macroeconómica del país.

- El Banco de México es una institución autónoma, es decir, actúa con independencia del poder ejecutivo, lo cual facilita el cumplimiento de su mandato constitucional.
- La autonomía del Banco de México comenzó con la modificación al artículo 28 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos en el año de 1993.
- Dicha reforma constitucional entró en vigor el 1 de abril de 1994.
- Sin embargo, no fue sino hasta 2001 que se implementó el esquema de objetivos de inflación.

Evolución de la inflación en México



Descomposición de la inflación en México

La inflación general en México se descompone en:

- Inflación Subyacente

- Mercancías

- Alimentos, Bebidas y Tabaco
 - Mercancías No Alimenticias

- Servicios

- Vivienda
 - Educación (Colegiaturas)
 - Otros Servicios

- Inflación No Subyacente

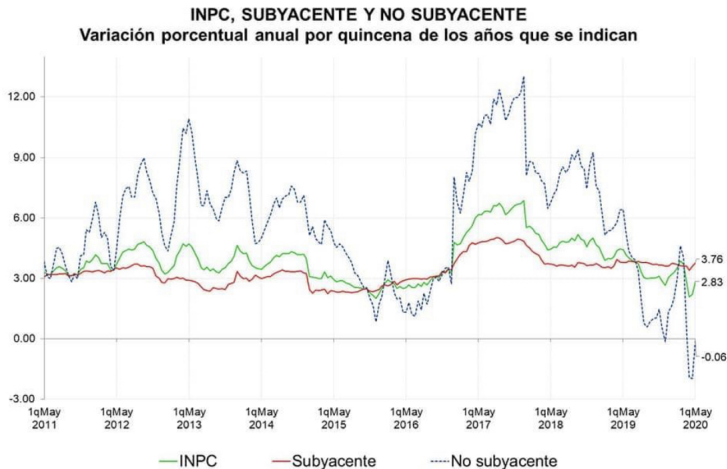
- Agropecuarios

- Frutas y Verduras
 - Pecuarios

- Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno

- Energéticos
 - Tarifas Autorizadas por el Gobierno

Variables relevantes en la toma de decisiones de PM: Inflación

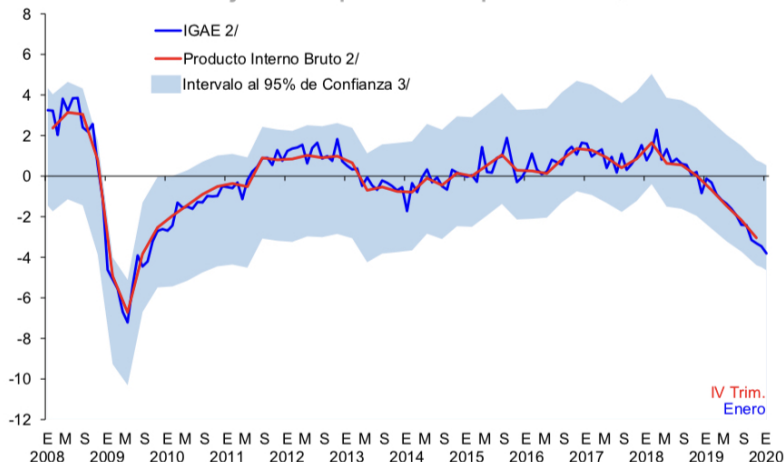


INEGI Informa

Variables relevantes en la toma de decisiones de PM: Brecha del Producto

Estimaciones de la Brecha del Producto ^{1/} Sin Industria Petrolera ^{4/}

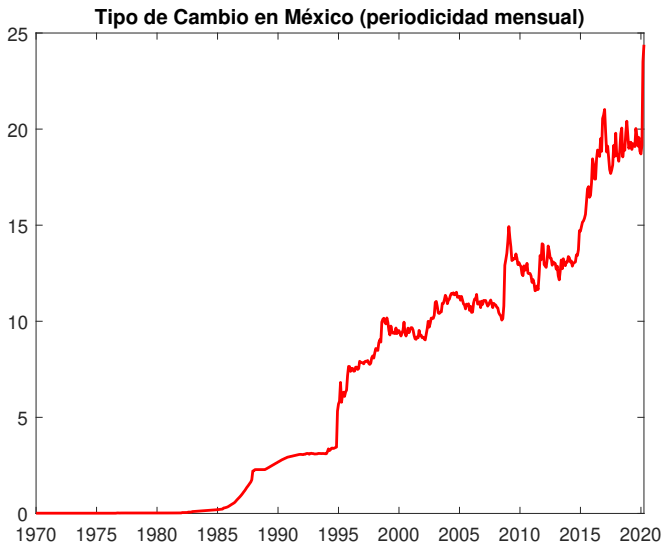
Porcentajes del producto potencial, a. e.



Variables relevantes en la toma de decisiones de PM: Federal Funds Rate



Variables relevantes en la toma de decisiones de PM: Tipo de Cambio



Inflación y Tipo de Cambio

