

Política económica  
como proceso

Implicaciones que tienen  
las tasas de interés en la  
política monetaria.

Modelos de política  
económica en México

Panorama de la política  
económica.

Importancia de las tasas de  
interés

Implicaciones que tienen las tasas de interés en la política monetaria.

Condiciones al momento de decidir la política monetaria para México.

La necesidad de cumplir con el objetivo de aplicar una política monetaria basada en metas de inflación conforme al mandato constitucional.  
El impacto en las finanzas públicas fuera del presupuesto público oficial que provocaban los desequilibrios financieros creados por la crisis bancaria de 1995.  
La inestabilidad de los flujos internacionales de capitales que México necesitaba continuar recibiendo para financiar su desbalance externo de cuenta corriente.  
Los bajos niveles de inflación y de tasas de interés en los países desarrollados y, particularmente, en EUA.

Instrumentos para controlar las fuerzas endógenas para expandir la base monetaria.

Al impacto expansivo sobre el circulante que provoca el importante flujo de fondos externos a México.

Banxico debía controlar sin desalentar la llegada de dichos fondos al país asegurando la estabilidad de la economía mexicana, en particular respecto al tipo de cambio.

El creciente monto de deuda pública contingente creada por el gobierno a consecuencia de los rescates de los bancos y otras empresas privatizadas después de la crisis de 1995.

Dicha deuda no estaba incluida en el presupuesto gubernamental por lo que se traduce en un factor para la creación de dinero por parte del gobierno.

La caída de las tasas de interés y la inflación en los países desarrollados, durante los noventas.

Una quinta condición de gran importancia para la política monetaria de Banxico, ha sido la notable evolución a la baja que siguieron las tasas de interés y de inflación en los países desarrollados durante los noventas

Banxico tuvo un benchmarking internacional imperativo que guió la orientación fijada en la Constitución para asegurar la estabilidad del valor de la moneda nacional.

El banco central debería de aplicar una política monetaria en busca de la convergencia de la inflación local y de las tasas de interés con aquéllas de sus principales socios comerciales.

Bajo las condiciones del TLCAN, esto significó buscar la convergencia de dichas tasas con las de Estados Unidos.

Implicaciones que tienen las tasas de interés en la política monetaria.

La política para gestionar los Balances Acumulados de la banca comercial.

El banco central regula la creación de depósitos por parte de los bancos comerciales y a través de ello, el monto de dinero en manos del público, aplicando controles cuantitativos o tasas de redescuento a dichos bancos. La idea central de esta política es que

Cuando la demanda de depósitos bancarios es mayor que la oferta de dinero primario, el balance neto de los bancos es deficitario.

Cuando la oferta de dinero primario es mayor que la demanda de depósitos bancarios, el balance neto de los bancos comerciales es superavitario.

La situación está en equilibrio cuando oferta y demanda se igualan.

Estas operaciones financieras de los bancos pueden significar movimientos en las tasas de interés de corto plazo, lo que puede ser controlado por el Banco Central a través de las operaciones en el mercado de dinero, retirando o inyectando dinero a tasas de mercado.

Lograr un objetivo de SA (saldos acumulados) negativos (lo que coloquialmente se conoce como “cortos”).

Banxico provee, a través del mercado de dinero y a tasas de interés de mercado, sólo parte de los recursos que necesitan los bancos comerciales para cubrir sus saldos, y por lo tanto deja a los bancos con saldos negativos.

Los bancos reciben los recursos en la forma de sobregiros otorgados y autorizados por Banxico. Tendrán que pagar el doble de la tasa de mercado. Los bancos tienen la opción de cubrir estos sobregiros obteniendo los fondos en el interbancario a tasas de mercado.

El efecto adelantado de este objetivo de SA negativo establecido por Banxico sería el aumento en la tasa de interés.

Lograr un objetivo de SA positivos (identificado como un “largo”).

Banxico ofrece a los bancos, a través del mercado de dinero, una cantidad mayor de fondos a aquella requerida por el sistema.

Forzaría a que algunos bancos terminen con balances superavitarios.

Esto puede causar una caída en la tasa de interés, pues los bancos con superávit buscaran prestar los balances no deseados a tasas menores.

Banxico puede tener un objetivo de SA iguales a cero. Esto significará que desea satisfacer la demanda de dinero proveniente de los bancos a tasas de interés del mercado de dinero para que los bancos eviten sobregiros o superávit.

Modelos de la política Económica en México

*Desarrollo estabilizador*

Política fiscal.

Debido al desequilibrio fiscal se propuso disminuir ya que alentaban la inflación, el crecimiento de los ingresos públicos en la expansión productiva fue por la contribución de los sectores de ingresos fijos.

Política monetaria.

Apoyo el combate a la inflación mediante la regulación de la liquidez.  
La política de cambio mantuvo sin alteración del peso frente al dólar.  
El endeudamiento externo permitió cubrir el déficit en la cuenta corriente, financiar el déficit del sector gubernamental y respaldar las reservas internacionales del país

Política comercial.

Frenó el ingreso de bienes industriales que podía desplazar el mercado productivo nacional.  
Al final del ciclo asociado al modelo favoreció al crecimiento de los precios y la disminución de la calidad de los bienes

Política agropecuaria.

El sector agropecuario facilitó precios bajos a los bienes salarios e insumos, pero descapitalizó el campo.

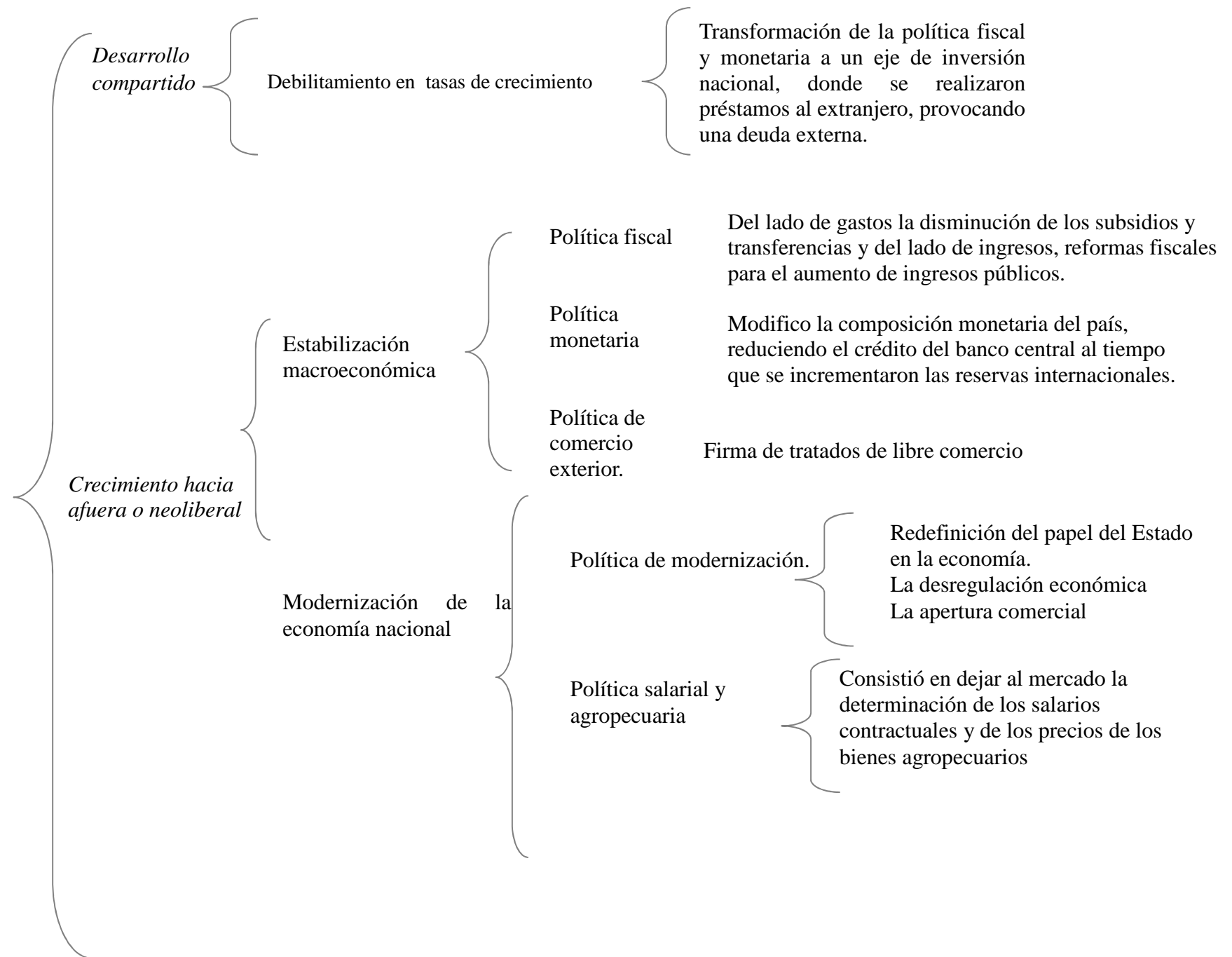
Política salarial.

Mantuvo estable los salario, para evitar el crecimiento de los costos de producciones las empresas industriales.

Fomento a la inversión extranjera.

Transformación de la política fiscal y monetaria a un eje de inversión nacional, donde se realizaron prestamos al extranjero, provocando una deuda externa.

Modelos de la política Económica en México



Panorama de la política económica en México (1984-2004)

Presidente López portillo

Política económica de índole expansiva

La expansión económica entró en un rumbo de colisión inevitable, respecto de la estabilidad cambiaria entre nuestra moneda y el dólar.

Además como consecuencia desequilibrios que impactaron con intensidad, entre otros rubros, a las finanzas públicas y a las cuentas con el exterior.

Presidente Miguel de la Madrid

La política económica de estabilización

El origen de esta crisis se originó principalmente en un fuerte desequilibrio, lo cual causo la creación de la deuda externa.

Reformas estructurales de la economía mexicana

Se inician las aperturas comerciales.

Se afirman los flujos comerciales de una nación: “no somos competitivos internacionalmente”.

Se desconoce que la competitividad de un país depende del nivel tecnológico, también del nivel salarial de su economía.

La comparativa para el productor y el consumidor es que los precios de los bienes importados estén bajos convertidos a moneda nacional.

La deuda externa

Se declara la moratoria voluntaria y unilateral a la exacción de los recursos que provenían de la deuda externa.

La década perdida y el los pactos solidaridad económica

El crecimiento económico medido por PIB fue nulo.

Se incurre en los errores de instrumentación, de diagnóstico.

El 19-10-87 se cae los precios de las acciones y posteriormente se derrumba la bolsa de valores.

Se da el pacto entre los obreros, campesinos y empresarial para impulsar una tendencia a la baja del índice inflacionario del país

El régimen de salinas de Gortari

El gobierno de Ernesto Zedillo

El gobierno de Vicente Fox Quezada

Panorama de la Política Económica en México (1984-2004)

Régimen de Salinas de Gortari 1988 - 1999

Pacto solidario Económico

Contribuyo para moderar el proceso inflacionario

Crear condiciones para el Crecimiento Económico

Transferencia neta de recursos al exterior

Impedía el Crecimiento Económico

Privatización de teléfonos de México y los 18 bancos estatizados desde 1982

En 1991 privatiza el banco negociado con los diputados del PAN

Deuda Interna

Desequilibrios Fiscales

El Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos

Ideado por George Bush, reunido con el presidente Mexicano en 1988

Fenómenos Inquietantes en la Economía interna

Ruptura de los países de Europa central y oriental.  
Avance de la unificación europea y su ambicioso proyecto de construir un área monetaria común.  
Consolidación de las relaciones Económicas de Japón y Países Asiáticos.  
Acuerdo de Libre Comercio

1994: el Año Nefasto

Precipitación de la Fuga de Capitales

Inicio del TLCAN

Levantamiento en arma del EZLN.

Asesinato del candidato presidencial del PRI Luis Donaldo Colosio.

La Reserva Federal Estadounidense elevó la Tasa de Interés

Ernesto Zedillo y “Error de Diciembre” (1994 – 2000)

Desequilibrio en la economía.

(Salinas) Al término de Sexenio: Disminución de las entradas de capitales

Ajuste

Reducir la capacidad de compra al exterior  
Disminución del Gasto del Gobierno

Depreciación Cambiaría

Reduce el ingreso de los mexicanos  
Encarece las importaciones

Expansión del crédito

Crecimiento de cartera vencida  
Crecimiento de la tasa de interés

(Zedillo) diciembre 1994: devaluación

Pesada Carga en tesobonos

Decisión

Falto eliminar la banda de flotación del peso  
Y se optó por modificar la banda Cambiaría

Devaluación

Diciembre: liquidez más alta en la economía nacional

Falto apoyo financiero

Del FMI y gobierno estadounidense  
Plan de estabilización nacional

Devaluación inicial del 15%

Recuperación Económica

1995

Crisis económica despliego con potencia  
La economía mexicana recupero capacidad crediticia en los mercados internacionales  
La recesión se moderó significativamente  
Sin embargo los mexicanos pagaron los costos de la crisis

Fobaproa

Respaldo de los activos perdido de los bancos  
Se mantuvo el valor de los depósitos de los ahorradores a un costo muy alto  
Pérdida de la Banca en manos extranjeras (Estados Unidos, España, Canadá)



Panorama de la  
política  
económica en  
México (1984-  
2004)

Vicente Fox  
Quesada  
(2000-2006)

La propuesta de  
reforma fiscal

Iniciativa para lograr una reforma  
fiscal integral.

Reducir el impuesto sobre la  
renta y homogeneizar el  
impuesto al valor agregado  
en un nivel de 15%.

La propuesta de  
reforma eléctrica

Propuesto modificar la Constitución para  
permitir la inversión privada en dicha  
actividad.

El estancamiento  
económico

Una crisis económica similar a la que padeció, en diversos  
momentos los gobiernos priistas, el deterioro y la inestabilidad  
de las variables económicas más importantes: tasas de interés,  
tipo de cambio, inflación, reservas internacionales y recesión  
económica.

El canal de transmisión de las tasas de Interés en la Política monetaria de México

Canales de Transmisión

- Canal de tasas de interés a corto plazo
- Canal de crédito
- Canal de precios de otros activos
- Canal de expectativas

Incide en el nivel de la oferta y la demanda agregada

Inflación

Política monetaria y tasas de interés en México

- Política monetaria neutral
- Política expansiva
- Política restrictiva
- Tasa de interés de fondeo de un día

- Brinda liquidez necesaria a tasas de mercado para que las cuentas corrientes de los bancos finalicen en su periodo
- Supone que el objetivo del banco central es mayor que cero
- La finalidad es que sea inferior a cero
- Sustituye el esquema del corto  
Propone esquemas de metas de inflación

Metodología y modelo estimado

Metodología SVAR O VAR

- Impone las restricciones en la matriz de la covarianza
- Selecciona el número optimo de rezagos
- Determina los vectores de cointegración que muestren los mecanismos de transmisión