

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

Brinda liquidez necesaria a tasas de mercado para que las cuentas corrientes de los bancos finalicen en su periodo

Política expansiva

Supone que el objetivo del banco central es mayor que cero

Política restrictiva

La finalidad es que sea inferior a cero

Tasa de interés de fondeo de un día

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

**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.

- 1- La necesidad de cumplir con el objetivo de aplicar una política monetaria basada en metas de inflación conforme al mandato constitucional.
- 2.- El impacto en las finanzas públicas fuera del presupuesto público oficial que provocaban los desequilibrios financieros creados por la crisis bancaria de 1995.
- 3.- La inestabilidad de los flujos internacionales de capitales que México necesitaba continuar recibiendo para financiar su desbalance externo de cuenta corriente.
- 4.- 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.

1. Al impacto expansivo sobre el circulante que provoca el importante flujo de fondos externos a México.
2. 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.

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.

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

1. Cuando la demanda de depósitos bancarios es mayor que la oferta de dinero primario, el balance neto de los bancos es deficitario.
2. Cuando la oferta de dinero primario es mayor que la demanda de depósitos bancarios, el balance neto de los bancos comerciales es superavitario.
3. 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.

Política económica

Modelos de la política económica en México durante los últimos 60 años

Modelo de desarrollo estabilizador (industrialización del país, abandono del sector productivo)

Política fiscal
Política monetaria
Política comercial
Política agropecuaria
Política salarial
Política de fomento a la inversión extranjera

Se impulso la industrialización del país mediante el gasto publico, pero ocasiona un desequilibrio en gastos e ingresos, generando la presencia de un pequeño deficit

Apoyo al combate de la inflación mediante la regulación de la liquidez, pero el crecimiento económico fue lento.

Sustitución de importaciones, favoreciendo el crecimiento de los precios y la disminución de la calidad de los bienes y servicios.

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

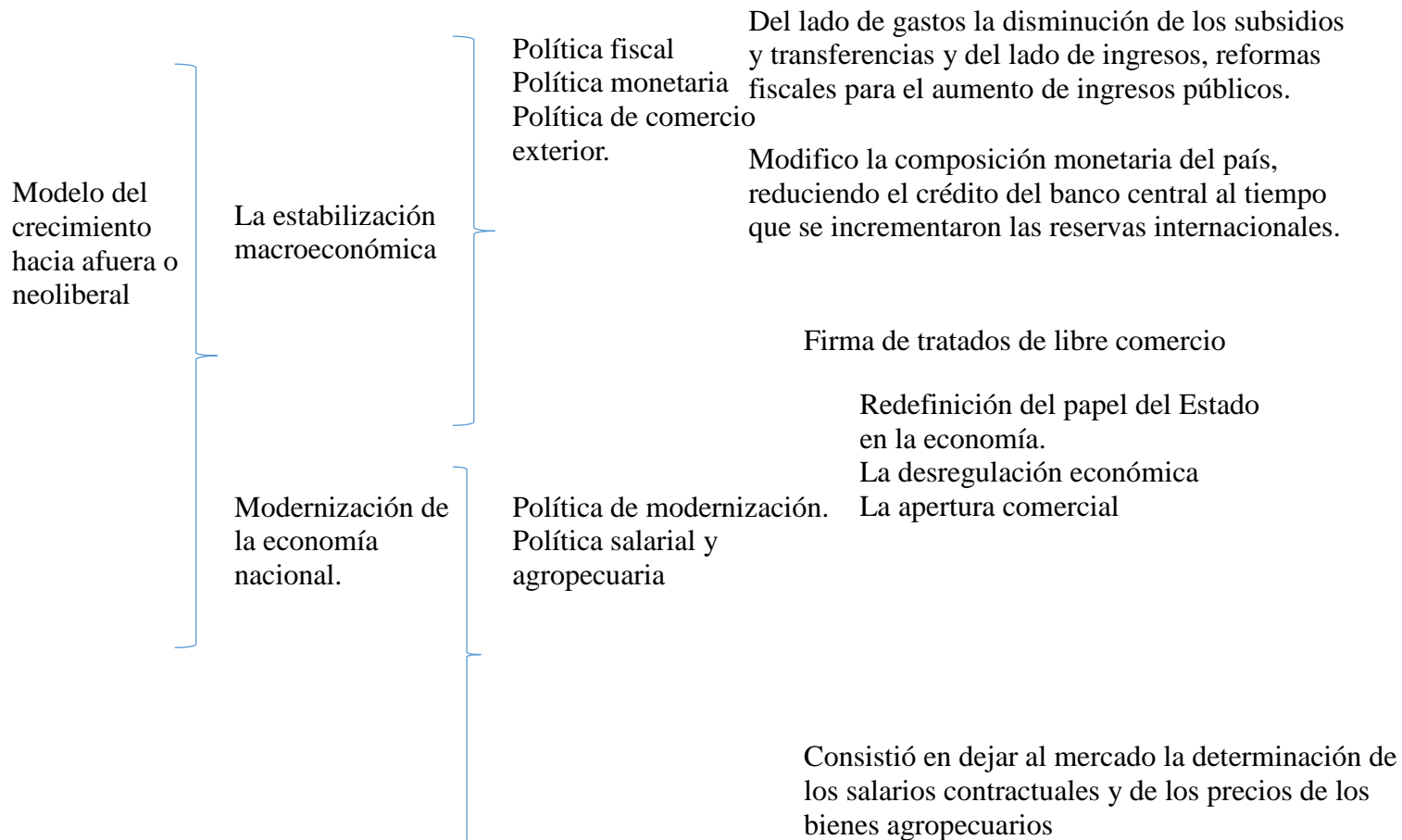
Mantuvo estable los salario, para evitar el crecimiento de los costos de produccion.de las empresas industriales.

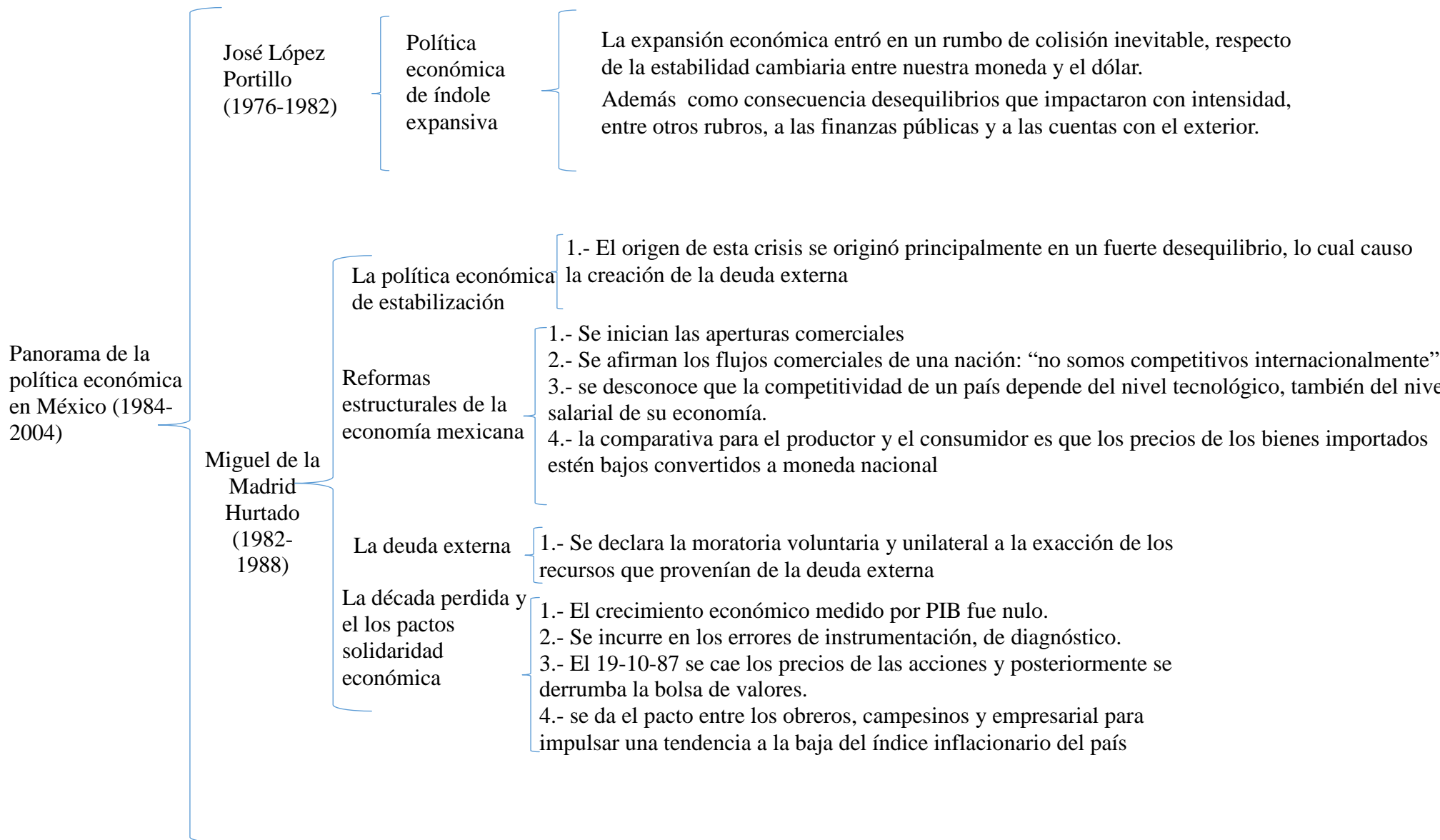
Participación de empresas extranjeras, debido a los elevados niveles de rentabilidad en el país.

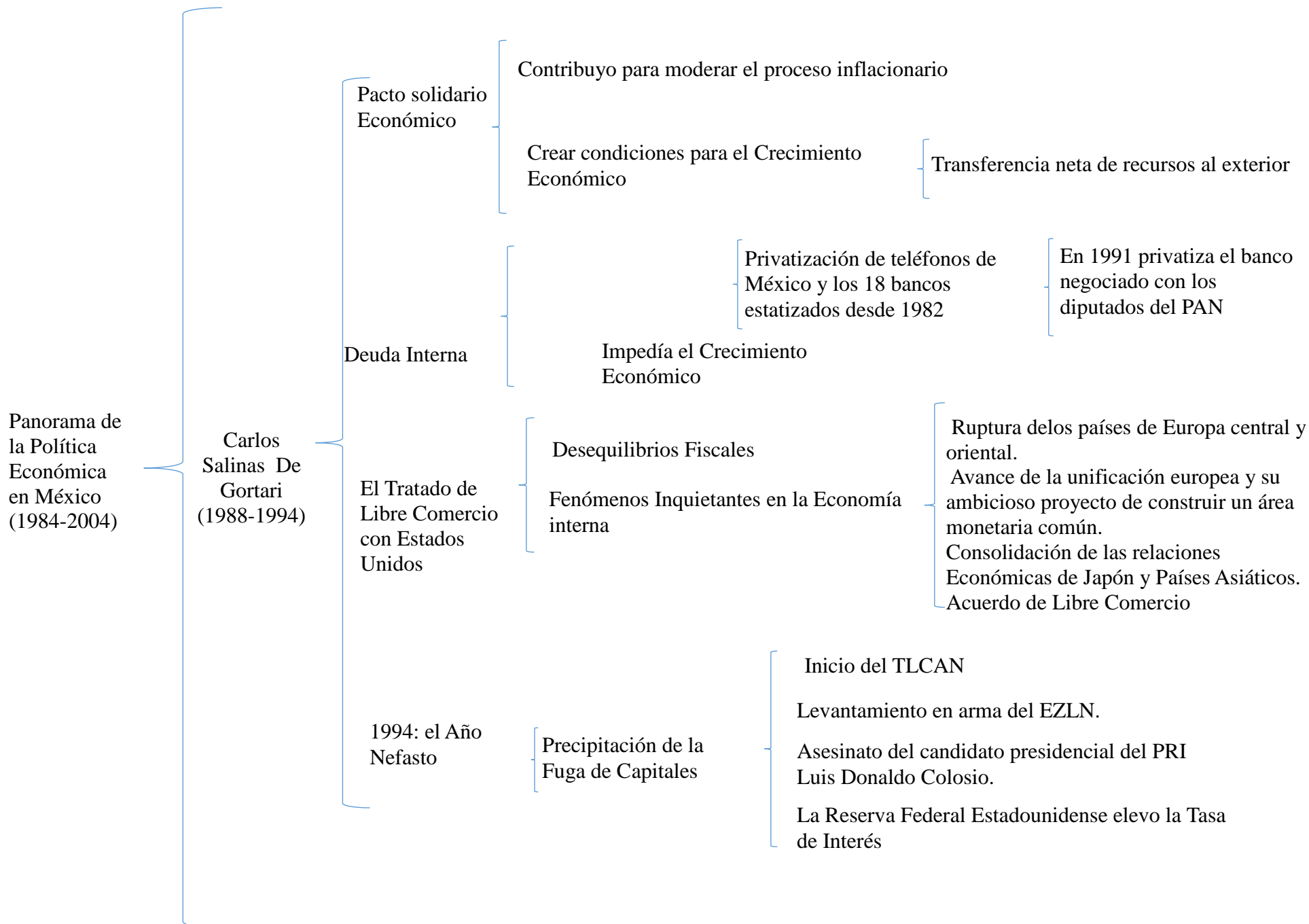
Modelo de desarrollo compartido

Debilitamiento en tasas de crecimiento

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







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

Ernesto Zedillo
y “Error de
Diciembre”

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

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

Falto apoyo
financiero

Del FMI y gobierno estadounidense
Plan de estabilización nacional
Devaluación inicial
del 15%

1995

Crisis económica despliego con
potencia

Sin embargo los mexicanos pagaron los costos de la crisis

Recuperación
Económica

Fobaproa

Respaldo de los activos perdido de los bancos

