

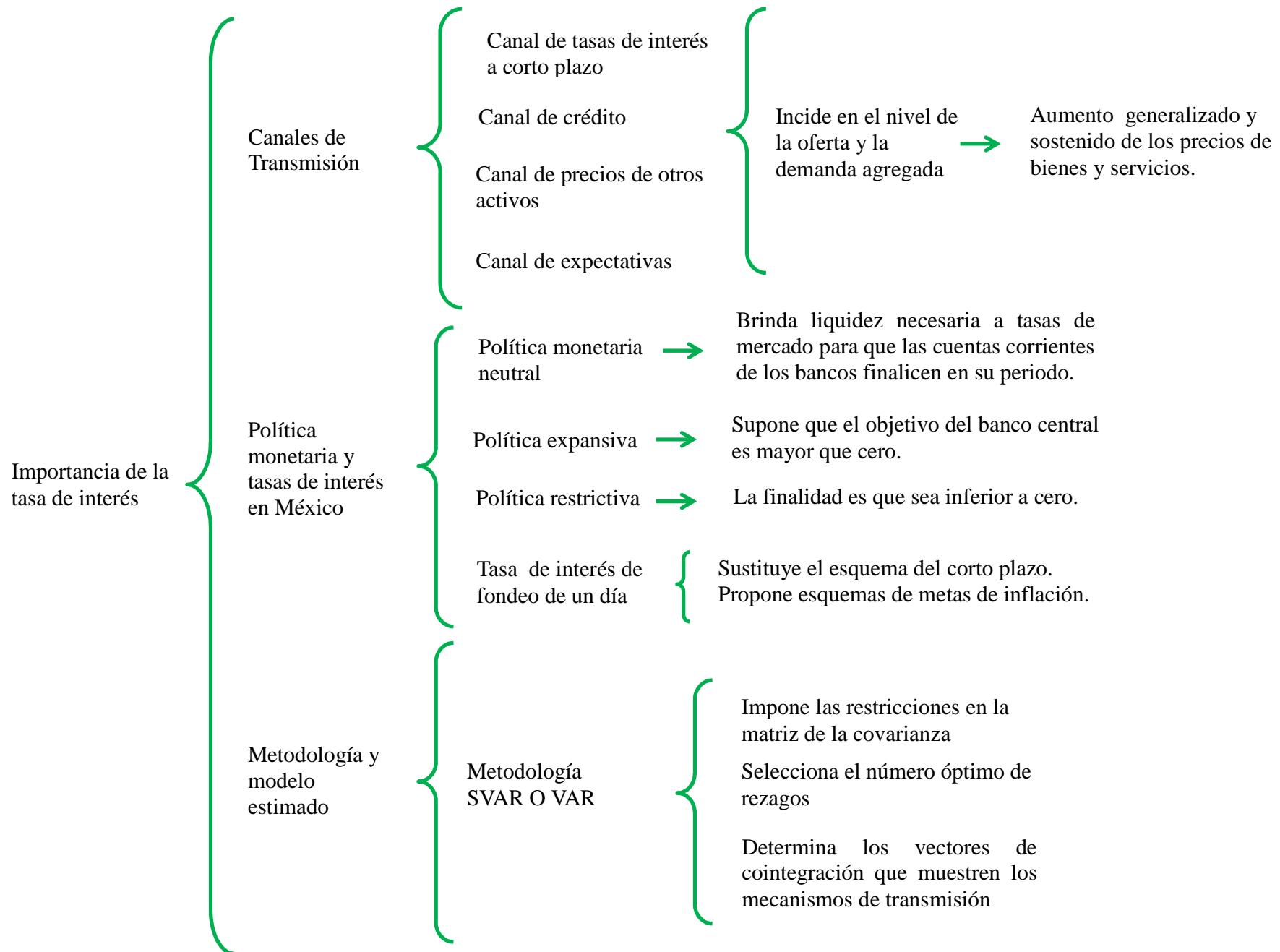
Política económica
como proceso

Importancia de la tasa de
interés

Implicaciones de la tasa de
interés en la política monetaria

Modelos de política
económica en México

Panorama de la política
económica



Implicaciones de la tasa de interés en la política monetaria

Condiciones al momento de decidir la política monetaria para México.

Necesidad de cumplir con el objetivo de aplicar una política monetaria basada en metas de inflación conforme al mandato constitucional.

Impacto en las finanzas públicas fuera del presupuesto público oficial que provocaban los desequilibrios financieros creados por la crisis bancaria de 1995.

Inestabilidad de los flujos internacionales de capitales que México necesitaba continuar recibiendo para financiar su desbalance externo de cuenta corriente.

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.

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.

Creciente monto de deuda pública contingente creada por el gobierno a consecuencia de los rescates de los bancos y otras empresas privatizadas.

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.

Caída de las tasas de interés y la inflación en los países desarrollados, durante los noventa.

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 noventa.

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 de la tasa de interés en la política monetaria

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

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

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

Tercero 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

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



Se impulsó la industrialización del país mediante el gasto público, pero ocasiona un desequilibrio en gastos e ingresos, generando la presencia de un pequeño déficit.

Política monetaria



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

Política comercial



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

Política salarial



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

Política agropecuaria



Mantuvo estable los salarios, para evitar el crecimiento de los costos de producción de las empresas industriales.

Fomento a la inversión
extranjera



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

Desarrollo
compartido

La economía nacional empieza a mostrar signos de debilidad en su tasa de crecimiento (1968-1972).

Transformó de manera radical la política fiscal y monetaria, con el propósito de que eje de la inversión nacional lo ejerciera el sector público.

Se instrumentaron programas de fomento, estímulos fiscales, subsidios, evasiones de impuestos, depreciación acelerada de los activos fijos, para promover la participación de la iniciativa privada en la industria nacional.

Crecimiento hacia
afuera o neoliberal

