

INSTITUTO DE ADMINISTRACIÓN PÚBLICA DEL ESTADO DE CHIAPAS, A.C.

**MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN Y POLÍTICAS PÚBLICAS**

**CUADRO SINÓPTICO**

ASIGNATURA: POLÍTICA ECONÓMICA

CATEDRÁTICO: DR. ENRIQUE ANTONIO PANIAGUA MOLINA

ALUMNO: EDÍN SÁNCHEZ LÓPEZ

# **POLÍTICA ECONÓMICA DE MÉXICO**

## **Importancia de las Tasas de Interés**

**Como influyen  
Las Tasa de  
Interés en la  
Economía?**

**Tasas de  
Interés  
baja**

Ayudan al crecimiento de la economía, ya que facilitan el consumo y por tanto la demanda de productos. Mientras más productos se consuman, más crecimiento económico. El lado negativo es que este consumo tiene tendencias inflacionarias.

**Tasas de  
Interés  
alta**

Favorecen el ahorro y frenan la inflación, ya que el consumo disminuye al incrementarse el costo de las deudas. Pero al disminuir el consumo también se frena el crecimiento económico.

Uno de los instrumentos más eficaces mediante el cual el Banco Central puede influir en la economía es a través de las tasas de interés, pero principalmente a través de la tasa de interés a corto plazo, con la que se puede incidir no sólo en las tasas de interés de más largo plazo, sino También en el nivel de la oferta y la Demanda agregada en la economía.

De manera convencional, un banco central genera, mediante operaciones de mercado abierto, variaciones en la tasa nominal que, debido a rigideces más o menos profundas, se traducen en cambios de la tasa real en diferentes plazos. Esto último tiene efectos también en la demanda y posteriormente en el producto y los precios. Lo anterior sucede debido a que el aumento del valor del dinero encarece el financiamiento, reduce el consumo y la inversión, aumenta el ahorro financiero y reduce la presión sobre los precios.

El mecanismo de transmisión de las tasas de interés en México sigue dos canales relevantes. Uno muestra que la tasa de fondeo afecta directamente la tasa interbancaria y ésta, a su vez, afecta positivamente la tasa de los CETES, y esta última a la de los UNIBONOS. Un segundo canal muestra que la tasa interbancaria afecta positivamente también las tasas bancarias activa y pasiva.

Otro canal de transmisión es el canal de crédito; en el que existen dos mecanismos que explican la relación entre la política monetaria y el financiamiento indirecto. Estos son 1) el balance de la empresa; que se basa en la idea de que el valor de la empresa depende de sus flujos de efectivo y de sus activos y de cómo ambos se ven afectados por movimientos en las tasas de interés; y 2) el préstamo bancario; que se refiere a la oferta de recursos de los intermediarios financieros.

## **CUADRO SINÓPTICO**

Los bancos centrales de cada país utilizan las tasas de interés principalmente para frenar la inflación, aumentando la tasa para frenar el consumo, o disminuyéndola ante una posible recesión. En México, la tasa sobre CETES es la tasa base sobre la que se fijan la mayoría de las otras tasas de interés. Otra tasa de interés que se utiliza como indicador macroeconómico es la TIIE (Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio), la cual surgió en marzo de 1995 como necesidad de tener una referencia diaria de la Tasa Base de Financiamiento. Los bancos la utilizan como tasa de interés base para aumentarle su margen de intermediación.

## **POLÍTICA ECONÓMICA DE MÉXICO**

### **Implicaciones de las Tasas de Interés en la Política Monetaria**

#### **CUADRO SINÓPTICO**

La eficacia de la política monetaria estará dada por la sensibilidad de las tasas de largo plazo ante cambios en la de corto término. Es importante conocer la dirección y la magnitud de la transmisión entre las tasas de interés para poder hablar de eficacia de la política monetaria, tanto en el mercado de dinero como en el de productos.

#### **Mecanismo de Transmisión de La política Monetaria**

En una primer etapa los bancos centrales conducen su política monetaria afectando las condiciones bajo las cuales satisfacen las necesidades de liquidez en la economía.. Esto se lleva a cabo a través de las condiciones bajo las cuales la autoridad monetaria proporciona dicha liquidez a los participantes en el mercado de dinero, ya sea mediante modificaciones en algunos rubros del balance del banco central o con algunas medidas que influyan de manera más directa sobre las tasas de interés.

Los bancos centrales son las autoridades responsables de proveer de moneda y de instrumentar la política monetaria. Esta última esta asociada al conjunto de acciones a través de las cuales la autoridad monetaria determina las condiciones bajo las cuales proporciona el dinero que circula en la economía, con lo cual influye en el comportamiento de la tasa de interés de corto plazo.

En una segunda etapa a través de los siguientes elementos la tasa de interés de corto plazo puede influir sobre la demanda y oferta agregada y posteriormente los precios.

**Canal de Tasas de Interés.-** las tasas de mediano y largo plazo dependen, entre otros factores, de la expectativa que se tenga para las tasas de interés de corto plazo en el futuro.

**Canal de crédito.-** Un aumento en las tasas de interés disminuye la disponibilidad de crédito en la economía para inversión y consumo.

**Canal del tipo de cambio.-** El aumento en las tasas de interés suele hacer más atractivos los activos financieros domésticos en relación a los activos financieros extranjeros

**Canal del precio de otros activos.-** Un aumento en las tasas de interés tiende a hacer más atractiva la inversión en bonos y disminuye la demanda de acciones, por lo que el valor de mercado de estas últimas, así como el de otros activos puede disminuir.

**Canal de expectativas.-** Las decisiones de política monetaria tienen efectos sobre las expectativas acerca del desempeño futuro de la economía y, en particular, el de los precios..

# **POLÍTICA ECONÓMICA DE MÉXICO**

## **Modelos de Política Económica en México**

### **CUADRO SINÓPTICO**

**Modelo de  
Desarrollo  
Estabilizador**  
(Mediados de  
los 40's y  
finales de los  
60's)

Este modelo tuvo como objetivo promover la industrialización del país, en virtud de que el sector primario obstaculizaba el aprovechamiento de los recursos productivos, frenaba el desarrollo del mercado interno y limitaba la capacidad de generación del ahorro interno y de los recursos fiscales al encontrarse desligado de las corrientes comerciales, financieras y tributarias del país.

la estrategia provocó dos problemas importantes en el país:

- 1) La acentuada desigualdad en la distribución del ingreso y de la riqueza,
- 2) El marcado sesgo antiexportador del aparato productivo resultado del proteccionismo gubernamental.

Este modelo de desarrollo no cumplió con las expectativas de mantener el crecimiento económico del país, entre otros aspectos, debido a la política comercial tan proteccionista que frenó las importaciones y favoreció el crecimiento de los precios y la disminución de la calidad de los bienes y servicios producidos internamente, aumentando la inflación y dejando a un sector productivo poco competitivo.

**Modelo de  
Desarrollo  
Compartido**  
(Inicio de los  
70's a inicio de  
los 80's)

En este modelo se transformó de manera radical la política fiscal y monetaria, con el propósito de que el eje de la inversión nacional lo ejerciera el sector público, ya que con los ingresos de la explotación y producción de los yacimientos petroleros, se buscó financiar la inversión en infraestructura productiva, la creación de plantas productoras de bienes de capital, y la ampliación de la cobertura de seguridad social a todo el país.

El gasto público fue el motor del crecimiento económico en dicho periodo, no obstante, los mayores ingresos públicos provenientes del petróleo y de la recaudación generada por el crecimiento económico del país fueron insuficientes para financiar su expansión.

El principal problema de este modelo es que orientó el crecimiento económico con base en los ingresos generados por el petróleo, que al desplomarse se hicieron evidentes los desequilibrios estructurales de la economía junto con el déficit externo, el fiscal, la reducción del ahorro interno, el excesivo endeudamiento externo e interno y la acumulación de rezagos productivos, generándose una de las crisis económicas en la historia del país.

**Modelo de  
Crecimiento  
hacia Afuera  
o Neoliberal**  
(De 1983 a la  
fecha)

Este modelo tuvo como estrategia generar las condiciones que impulsaran el crecimiento autosostenido de la economía mexicana, otorgando un papel protagónico al mercado en la asignación de los recursos, incrementar la participación de los agentes privados en las decisiones económicas e incorporarse a la creciente integración económica mundial, con el propósito de mejorar la eficiencia y competitividad de la planta productiva nacional.

Esta estrategia se aplicó en dos vertientes:

- a) la estabilización macroeconómica y
- b) la modernización de la economía nacional.

Este modelo de desarrollo no solo logró la estabilidad económica del país, sino también permitió abrir las fronteras comerciales de México ante el mundo, fortaleciéndose principalmente las relaciones comerciales y de inversión de capital con los Estados Unidos, que representa la economía más importante del mundo.

## POLÍTICA ECONÓMICA DE MÉXICO

### Panorama de la Política Económica

## CUADRO SINÓPTICO

El gobierno de Miguel de la Madrid Hurtado heredó la debacle económica y política del gobierno de José López Portillo. Este último mandatario había diseñado una política económica de índole expansiva, al amparo de un precio del petróleo al alza y de un conjunto de condiciones favorables en el contexto internacional, entre las que se encontraban la abundante liquidez de los mercados internacionales de capitales, que reciclaban los excedentes financieros de la OPEP, y las tasas de interés reales negativas

El sexenio de Carlos Salinas de Gortari (1988-1994) se planteó, como la continuación y profundización de los aspectos económicos más relevantes emprendidos por su antecesor. De esta manera, el presidente Salinas continuó con los Pactos de Solidaridad Económica, así como con las medidas que se denominaron “cambio estructural” de la economía mexicana. La disminución del déficit público, la desregulación de la economía, la privatización de importantes empresas paraestatales y la profundización de la apertura comercial,

La ruptura entre el presidente Ernesto Zedillo (1994-2000) y el ex presidente Carlos Salinas, originó una polémica en la que cada uno intentó deslindarse de la responsabilidad por la debacle económica en 1994. Para el primero, la quiebra económica había sido inevitable, debido a que la situación económica heredada presentaba graves desequilibrios de índole financiera y en las cuentas del sector externo. Para Carlos Salinas, por el contrario, la responsabilidad de la hecatombe económica correspondía a la torpe e ineficiente gestión de la devaluación del peso, llevada a cabo por la administración de su sucesor, a sólo tres semanas de haberla iniciado.

El régimen de Miguel de la Madrid incurrió en una serie de “errores de instrumentación” de las políticas económicas, así como en diversas imprevisiones y errores de diagnóstico. En este sexenio, la Bolsa Mexicana de Valores tuvo un comportamiento muy especulativo. Durante los primeros meses de 1987, el crecimiento del índice de precios y cotizaciones de dicha Bolsa fue extraordinario. Literalmente, los participantes del mercado accionario se peleaban por comprar lo que podían y lo hacían a cualquier precio. Sin embargo, el 19 de octubre de 1987 se produjo una caída de los precios de las acciones y, unos días más tarde, coincidió con el derrumbe de las Bolsas de Valores en el mundo. El desplome de la Bolsa Mexicana de Valores hizo perder en un mes el 70% de su valor accionario, provocando en pocos días una fuerte estampida cambiaria que terminaría por devaluar al peso en 40%. Las consecuencias no se hicieron esperar, las tasas de interés y la inflación repuntaron y una vez más, se ponían en entredicho los resultados de la política estabilizadora y de la habilidad de las autoridades para responder ante situaciones inéditas.

Al finalizar el sexenio de Carlos Salinas existían desequilibrios significativos en la economía mexicana. La cuenta corriente de la balanza de pagos tenía un déficit elevado y éste tendía a incrementarse aún más. Este elevado déficit fue justificado por Carlos Salinas y por Pedro Aspe como un déficit benigno para la economía mexicana. Estos últimos consideraron que el fuerte déficit externo de 1982, mismo que precipitó la crisis de ese año, tuvo su origen en los desequilibrios fiscales del gobierno de López Portillo

Ernesto Zedillo adoptó una serie de medidas en su gobierno que, hasta la fecha, son fuente de grandes divergencias entre los analistas y los políticos. El caso más controversial es, sin duda, el del Fondo Bancario de Protección al Ahorro (Fobaproa). Al quebrar la mayoría de los bancos, debido al aumento exorbitante de las tasas de interés y la imposibilidad de pago de muchos deudores, el Fobaproa respaldó los activos perdidos de los bancos y, con ello, se mantuvo el valor de los depósitos de los ahorradores bancarios. Sin embargo, el “rescate bancario” se vio inmerso en un conjunto de irregularidades y aspectos discrecionales que, sin duda, enturbiaron el proceso