



VI COLOQUIO DE FINANZAS APLICADAS

POLÍTICA MONETARIA Y MARCO INSTITUCIONAL EN MÉXICO

MIGUEL CERVANTES JIMÉNEZ

Octubre de 2009



INTRODUCCIÓN

- Múltiples actores le piden al Banco de México que no sólo se dedique a estabilizar la inflación, que también apoye el crecimiento económico nacional.
- ¿El Banco de México se ha mantenido realmente neutral?
- ¿La tabla de salvación del crecimiento económico será la política monetaria o el marco institucional?



ANTECEDENTES DE LA POLÍTICA MONETARIA



POLÍTICA MONETARIA

Conjunto de acciones conscientemente emprendidas por las autoridades monetarias, o la inacción deliberada, para cambiar la cantidad, la disponibilidad o el costo del dinero, con la finalidad de contribuir al logro de algunos objetivos básicos de política económica.



POLÍTICA MONETARIA

OBJETIVO FINAL

- Estabilidad de Precio
- Crecimiento; Equil. Externo

OBJETIVO INTERMEDIO

- M3, M4, Tipo de Cambio
- Tasa de Interés a Largo Plazo

VARIABLE OPERATIVA

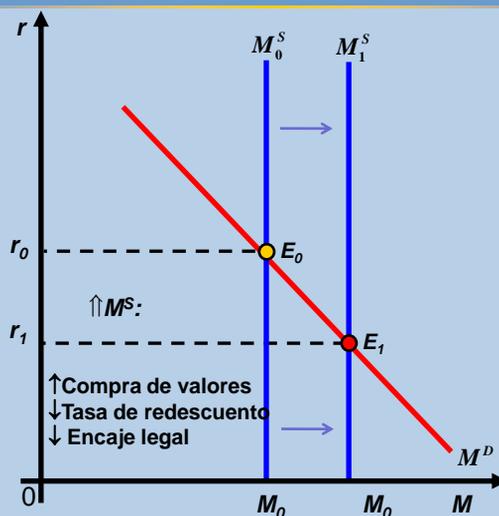
- Base Monetaria
- Tasa de Interés a Corto Plazo

INSTRUMENTOS MONETARIOS

- Operaciones de Mercado Abierto
- Tasa de Descuento; Coef. Reserva



EQUILIBRIO DEL MERCADO DE DINERO





BANCO DE MÉXICO

1925

- El Banco de México abre sus puertas

1994

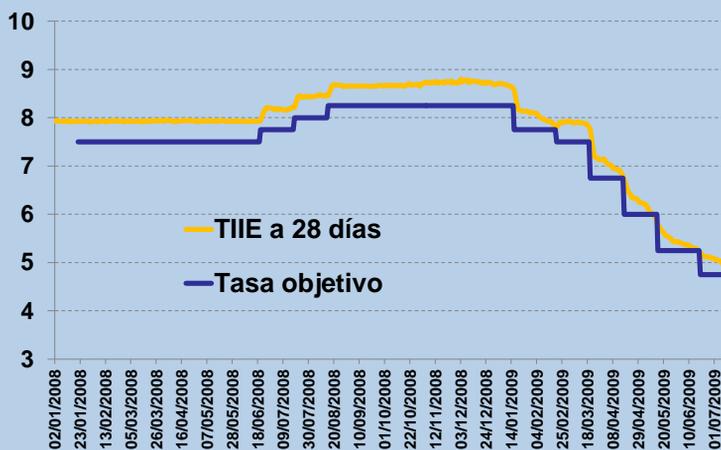
- Autonomía de Banco de México

2008

- Abandono del “corto”; se adopta la tasa de interés interbancaria



TASA DE INTERÉS OBJETIVO





LA REGLA DE TAYLOR EN ESTADOS UNIDOS Y MÉXICO



REGLA TAYLOR

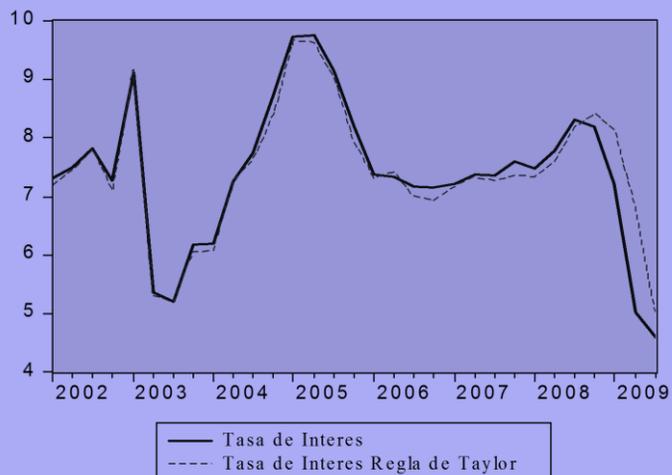
- La regla de Taylor es quizá el modelo más utilizado para describir y evaluar la función de reacción del Banco Central.
- La regla original de Taylor (1993) sugiere que la tasa de interés nominal (R_t) ajusta en respuesta a los cambios de la tasa de inflación (π_t), de la diferencia entre el producto observado y el producto potencial (y_t^g) y la tasa de interés rezagada (R_{t-1}):

$$R_t = \beta_1 \pi_t + \beta_2 y_t^g + \beta_3 R_{t-1} + u_t$$

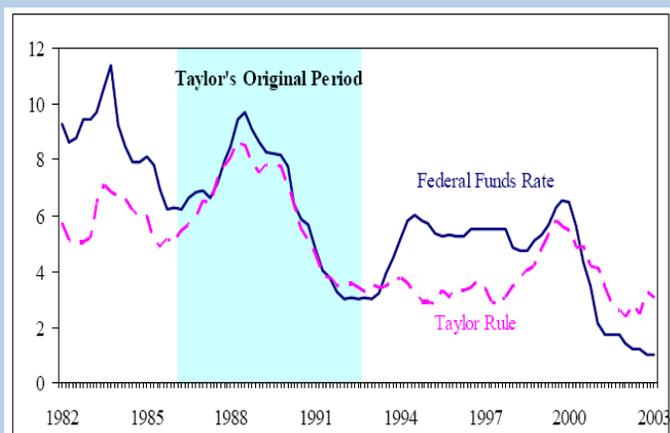
- En ocasiones se incluye el tipo de cambio real (sr_t y sr_{t-1}).



SIMULACIÓN DE LA REGLA TAYLOR EN MÉXICO



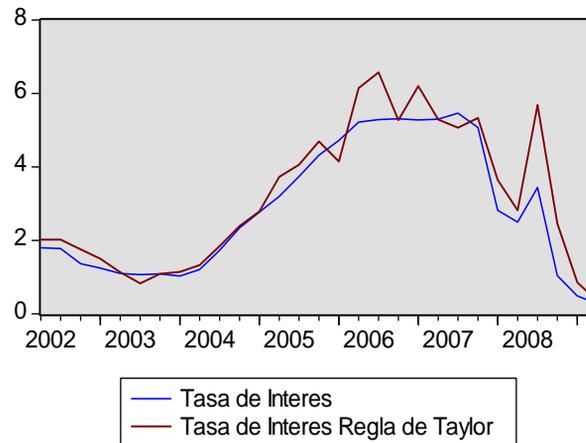
SIMULACIÓN DE LA REGLA TAYLOR EN ESTADOS UNIDOS



Sources: Federal Reserve; and Fund staff estimates.



SIMULACIÓN DE LA REGLA TAYLOR EN ESTADOS UNIDOS



MARCO
INSTITUCIONAL



MACROMERCADOS

Bienes

Laboral

Crédito

Dinero



MERCADO DE BIENES

Libertad para
hacer negocios.
(LE.H.09.32)

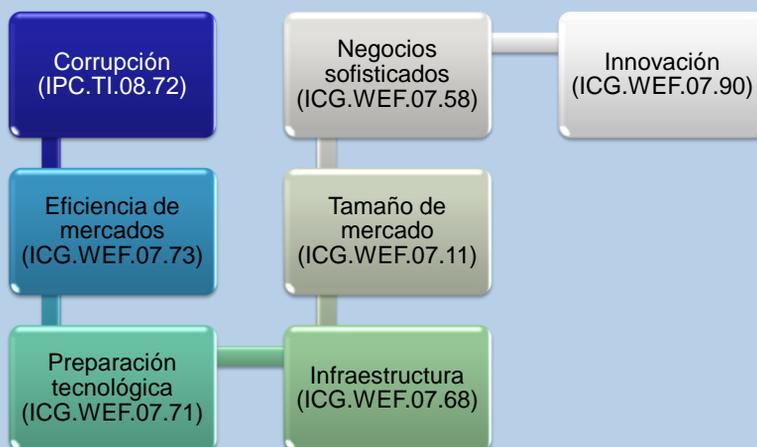
Libertad de
Inversión
(LE.H.09.89)

Libertad de
comercio
internacional.
(LE.H.09.69)

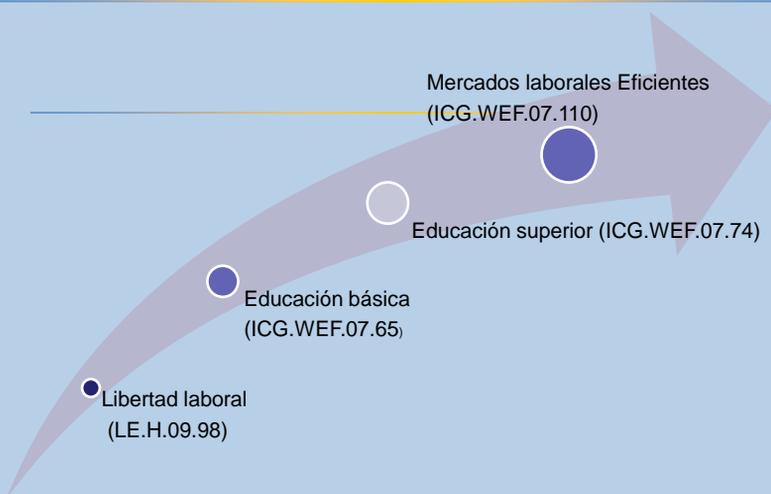
Libertad Fiscal.
(LE.H.09.46)



MERCADO DE BIENES

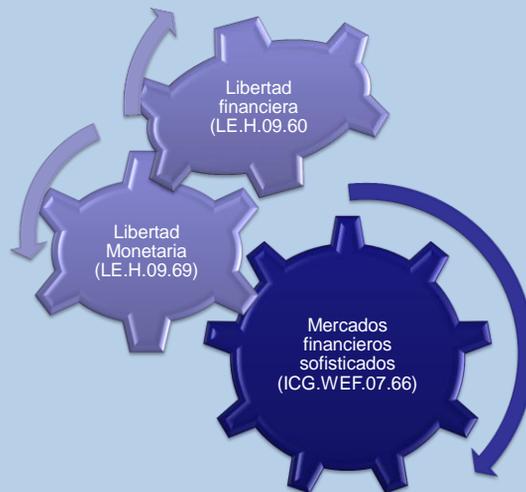


MERCADO LABORAL





MERCADO CREDITICIO



MACROMERCADOS





CONCLUSIONES

- El mandato constitucional del Banco de México es la estabilidad de precios.
- Pero el Banxico no ha sido neutral, con base en la regla de Taylor, se puede afirmar que desde hace algunos meses la tasa de interés teórica es mayor que la observada.
- Los agentes se endeudaran por el abaratamiento del crédito, pero cuando la tasa de interés regrese a su nivel teórico no podrán pagar y caerán en mora.



CONCLUSIONES

- La solución para el crecimiento económico está en el marco institucional:
 - ▶ Aumentar la libertad para hacer negocios
 - ▶ Definir los derechos de propiedad
 - ▶ Fomentar la innovación
 - ▶ Facilitar la libertad laboral
 - ▶ Disminuir la intervención del gobierno
 - ▶ Erradicar la corrupción
 - ▶ Aumentar la infraestructura pública

DEFINICIONES

- LE.H: libertad económica. Heritage
- IPC.TI: índice de percepción de corrupción. Transparencia internacional
- ICG.WE: índice de competitividad global. World economic forum

