



**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO**

**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
ARAGÓN**

***LA INFLUENCIA DE LA POLÍTICA MONETARIA
RESTRICTIVA EN EL EMPLEO EN MÉXICO (2000-2003)***

T E S I S

**PARA OBTENER EL TÍTULO DE
LICENCIADO EN ECONOMIA
P R E S E N T A :
*ALEJANDRO SAMAYOA SILVA***

ASESOR: *LIC. ALBERTO SANCHEZ DIAZ*

CD. NETZAHUALCOYOTL. MÉXICO

2006





Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

AGRADECIMIENTOS

A LA UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE MÉXICO, MI ALMA MATER, POR HABERME BRINDADO LA OPORTUNIDAD DE CRECER HUMANA Y PROFESIONALMENTE.

A MI MADRE CON TODO MI CARÍÑO, POR SU APOYO INCONDICIONAL DURANTE TODO ESTE TIEMPO Y POR SER UN EJEMPLO DE FORTALEZA.

A DIOS POR NO DEJARME CAER Y PRESTARME VIDA PARA PODER SEGUIR ADELANTE.

A TODOS LOS PROFESORES QUE EN SU MOMENTO FUERON MIS MAESTROS, QUIENES CON SU ESFUERZO Y DEDICACION, ME TRANSMITIERON SUS CONOCIMIENTOS PARA MI FORMACION ACADÉMICA.

A TODOS MIS HERMANOS POR TODO SU APOYO ECONÓMICO Y MORAL DURANTE TODO ESTE TIEMPO Y POR CONFIAR EN MÍ.

A MI ASESOR LIC. ALBERTO SANCHEZ DIAZ POR SU PACIENCIA Y SU TIEMPO.

A TI POR TU APOYO Y RESPALDO.

INDICE	PÁGINA
INTRODUCCIÓN.	5
CAPITULO 1. MARCO TEORICO.	
1.1 PRINCIPIOS BÁSICOS DE LA TEORIA KEYNESIANA.	13
1.2 ENFOQUE KEYNESIANO DE LA POLITICA MONETARIA.	16
1.3 ENFOQUE KEYNESIANO DEL EMPLEO.	19
1.4 FORMA EN QUE INFLUYE LA POLITICA MONETARIA EN EL EMPLEO DE ACUERDO CON KEYNES.	21
CAPITULO 2. LA POLÍTICA ECONÓMICA.	
2.1 CONCEPTO DE POLÍTICA ECONÓMICA.	24
2.2 IMPORTANCIA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA EN EL DESARROLLO DE UN PAIS.	26
2.3 CLASIFICACION DE LA POLÍTICA ECONÓMICA.	28
2.4 SEMBLANZA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA EN MÉXICO. (1994-2000)	34
CAPITULO 3. LA POLÍTICA MONETARIA EN MÉXICO.	
3.1 CONCEPTO DE POLÍTICA MONETARIA.	36
3.2 IMPORTANCIA DE LA POLÍTICA MONETARIA EN LA POLÍTICA ECONÓMICA DE MÉXICO.	37
3.3 CLASIFICACION DE LAS CURVAS DE RENDIMIENTO DE TASAS DE INTERES POR BANCO DE MÉXICO.	38
3.4 CLASIFICACION DE LA POLÍTICA MONETARIA.	46
3.5 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LA APLICACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA RESTRICTIVA.	47
3.6 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LA APLICACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA.	49
3.7 SEMBLANZA DE LA POLITICA MONETARIA EN MÉXICO EN EL PERIODO (1994-1999)	50
CAPÍTULO 4. LA POLÍTICA MONETARIA EN MÉXICO Y SU INCIDENCIA EN EL COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO EN EL PERIODO 2000-2003.	
4.1 CONCEPTO DE EMPLEO.	81
4.2 ENFOQUE DE EMPLEO POR LA TEORIA KEYNESIANA.	83
4.3 EFECTOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN EL EMPLEO SEGÚN KEYNES.	85
4.4 EFECTOS POSITIVOS Y NEGATIVOS DE APLICAR UNA POLÍTICA MONETARIA RESTRICTIVA.	86
4.5 RECOMENDACIONES.	88
CONCLUSIONES.	90
BIBLIOGRAFIA.	94

INTRODUCCION

INTRODUCCION.

Los países latinoamericanos vieron restringido en los años ochenta el flujo de capitales a sus economías, tales países padecieron la política del dólar fuerte, instrumentada por Estados Unidos a partir de 1979 para fortalecer dicha moneda a través del aumento de la tasa de interés.

Para superar el contexto recesivo e inflacionario presentado, tuvieron el privilegio desde fines de los ochenta de tener políticas de liberalización financiera, acompañadas de políticas de estabilidad monetario-cambiaria, de ajuste fiscal, tasas de interés atractivas, y privatización de grandes empresas públicas en apoyo del capital financiero internacional.

Junto a la disminución de la tasa de interés en Estados Unidos, se provocó la atracción de fondos de pensión por parte de mercados emergentes rentables, localizados en América Latina como en Asia.

La profunda interconexión de los mercados de dinero, de divisas y de capitales a nivel mundial, hace que la movilidad de capitales entre estos mercados esté estrechamente relacionada con la variabilidad de las tasas de interés y del tipo de cambio. Así, el libre movimiento de capitales ejerce presiones permanentes sobre las paridades cambiarias y las tasas de interés.

La política económica de estabilidad monetaria arreglada se sustenta en la entrada de capitales, para lo cual se ha procedido a la liberalización comercial y financiera, así como a la disminución fiscal, altas tasas de interés, apreciación cambiaria y creciente proceso de privatización y extranjerización de la economía.

La entrada de capitales determina el tipo de cambio, y en grandes volúmenes aprecia la moneda, por lo que la paridad cambiaria es determinada independientemente de la situación que guarde la balanza de comercio exterior. De este modo, la reducción de la inflación se alcanza a través de la supremacía de la apreciación cambiaria y de la entrada de capitales que la financian, a costa de establecer altas tasas de interés y de ampliar internamente la esfera de influencia a dicho capital.

Ante cualquier movimiento del tipo de cambio más allá de los niveles de flotación permitidos, las autoridades monetarias proceden a aumentar la tasa de interés y aplicar restricciones monetarias, crediticias y fiscales para eliminar expectativas inflacionarias y de desestabilización cambiaria que pueda ahuyentar al capital financiero internacional. La reducción de la inflación, al sostenerse en políticas contraccionistas y en la estabilidad nominal del tipo de cambio, es financiada por la entrada de capitales, lo que hace que aumente el diferencial de la tasa de interés con relación a la tasa internacional para atraer capitales.

Las políticas de estabilidad monetaria y el conjunto de políticas que la acompañan, conforman un contexto recesivo y de apreciación cambiaria que pega negativamente la dinámica de acumulación y de ingreso, aunado a las altas tasas de interés dificultan la inversión y generan problemas para rembolsar la deuda.

Reducir la inflación alcanzada con políticas de apreciación cambiaria y políticas contraccionistas, favorece al capital financiero (tanto por la apreciación cambiaria, como por las altas tasas de interés), en perjuicio de la esfera productiva.

Al reducir la inflación a través de políticas de apreciación cambiaria, con altas tasas de interés y políticas contraccionistas, se originan problemas en el sector productivo, financiero y en el sector externo.

La entrada de capitales tiene que ser purificado por el gobierno, para evitar presiones sobre la oferta monetaria y los precios. El gobierno tiene que ofrecer tasas de interés atractivas para poder colocar su emisión, lo cual presiona sobre las finanzas públicas, obligándolo a procesos permanentes de privatización de activos y a recortes presupuestales para evitar déficit fiscal creciente.

Las altas tasas de interés terminan estimulando aún más la entrada de capitales, los cuales valoran la moneda y aumentan la rentabilidad del capital financiero. De hecho, la apreciación de la moneda ofrece márgenes para bajar la tasa de interés, sin propiciar salida de capitales. Lo que deja de ganar el capital por la menor tasa de interés, se contrarresta por la apreciación cambiaria.

La apreciación cambiaria, las altas tasas de interés y la mayor valorización de las acciones en la bolsa de valores, configuran altos rendimientos para la entrada de capitales financieros. El máximo bursátil no se traduce en un crecimiento de iguales proporciones a los de la inversión.

La política de liberalización y desregulación económica, que lleva aparejada la estabilidad monetario-cambiaria, ha desmantelado al sector público con graves consecuencias en la infraestructura económica, los servicios públicos y sector productivo.

En el contexto de apertura comercial, la apreciación cambiaria se ha traducido en coeficientes de importación crecientes que han disminuido los encadenamientos productivos internos en deterioro del ingreso, el empleo, el ahorro y la balanza comercial externa.

La liberalización afecta las condiciones de acumulación de las empresas, y las hace depender más de la disponibilidad crediticia, atentando contra el financiamiento de la inversión y del crecimiento sostenido de la economía.

Las tasas de crecimiento de la riqueza financiera se incrementan desproporcionadamente en comparación con las que ofrece la producción, impulsándose así un proceso de “financierización” de la inversión. Las empresas productivas invierten en acciones especulativo-financieras para seguir niveles de acumulación, lo cual les permite aportar liquidez a los mercados financieros, y con ello se incrementa la sobre valorización de las acciones bursátiles.

Con el surgimiento de más perversas y avanzadas formas de liberalización financiera, que han determinado un menor dinamismo de la inversión productiva al restringir la actividad de la mayoría de las economías, las empresas se ven estimuladas a incrementar su deuda para canalizarla a la esfera financiera-bursátil, cayendo en una situación de alto riesgo.

A pesar de estimular la entrada de capitales y pretender a través de ello contrarrestar los problemas productivos y las presiones sobre el sector externo, no se consiguen resultados favorables, debido a que dichos capitales son sobre todo inversión de cartera, que no se canalizan a incrementar la capacidad productiva que permita mejorar las condiciones de acumulación. En el caso de México, el acceso de capital ha dado lugar al gran crecimiento

comercial generado a partir de 1990. Sin embargo, esto no se ha traducido en igual ritmo de crecimiento de la inversión y la producción, y tampoco ha generado efectos positivos sobre la balanza comercial y el ahorro interno.

La política monetaria es de suma importancia para la economía de un país ya que tiende a expandir o reactivar la economía mediante medidas como acelerar el crecimiento de la cantidad de dinero y abaratar los préstamos, o sea, bajar las tasas de interés, compra de deuda pública a las entidades financieras, o reducir el encaje legal. Los efectos que se pueden derivar de una política monetaria expansiva pueden generar más consumo y más inversión, por lo tanto, más producción y empleo. Pero esta política genera también un aumento de las importaciones y un incremento de precios, o sea, inflación. Por su parte, una política monetaria restrictiva implica una disminución de la oferta monetaria. Las medidas tienden a subir el tipo de redescuento, la venta de deuda pública a las entidades financieras o bancos comerciales y a un aumento del encaje legal. Los efectos que se derivan de una política monetaria restrictiva son generar menos consumo y menos inversión, por consiguiente, menos producción y empleo, pero genera una disminución de las importaciones y controla la inflación.

El problema que se plantea para la presente investigación es ¿de qué forma influye la política monetaria restrictiva en el empleo en México durante el periodo 2000-2003?

Con este trabajo se plantea la hipótesis siguiente: al aplicarse una política monetaria restrictiva, las tasas de interés aumentan, por lo tanto, la producción se desalienta al encarecer el crédito, frenando de esta forma la inversión pública y privada limitando las fuentes de empleo en el país.

El objetivo principal de la presente investigación es demostrar como influye la política monetaria restrictiva sobre el empleo en México durante el periodo 2000-2003

En el primer capítulo se habla sobre los principios básicos de la teoría keynesiana, así como de la teoría clásica, mencionando las diferencias entre ambas teorías.

Posteriormente, se habla de lo que es la política monetaria para keynes, analizando la teoría de las tasas de interés. Más adelante se estudia el enfoque de empleo de acuerdo con keynes, resaltando conceptos importantes como es la ilusión monetaria y la trampa de la liquidez, por ultimo se menciona como influye la política monetaria en el empleo de acuerdo con keynes.

En el segundo capítulo, se estudia el concepto de política económica, estudiando sus aspectos más importantes. Después, se habla sobre la importancia de la política económica en el desarrollo de un país, haciendo hincapié en el crecimiento económico como objetivo prioritario de la política económica.

Posteriormente se estudia la clasificación de la política económica, en políticas cualitativas, cuantitativas y de reforma, también en políticas macroeconómicas y políticas microeconómicas, así como también en políticas a corto y largo plazo. Más adelante, se hace una semblanza de la política económica en México durante el periodo 1994-2000, analizando los aspectos más importantes de los gobiernos de Miguel de la Madrid, Carlos Salinas y Ernesto Zedillo.

En el tercer capítulo se estudia el concepto de política monetaria, mencionando sus características más importantes, así como la importancia que la política monetaria representa

para la política económica de México. Posteriormente se comenta una clasificación de la política monetaria en expansiva y restrictiva, siendo esta última el tema principal del presente trabajo. Posteriormente se analizan las ventajas y desventajas de aplicar una política monetaria restrictiva, así como las ventajas y desventajas de aplicar una política monetaria expansiva. Por último se hace una semblanza del comportamiento de la política monetaria durante el periodo 1994-1999.

En el cuarto capítulo, se estudian algunos conceptos de empleo y sus características más importantes, posteriormente se analiza el enfoque de empleo por parte de Keynes en el periodo 2000-2003, así como los efectos de aplicar una política monetaria en el empleo según Keynes en el mismo periodo y los efectos positivos y negativos que trae consigo.

Para finalizar la presente investigación presenta una serie de conclusiones y se cita la bibliografía básica que se consultó para el desarrollo de la presente investigación.

El método que se utiliza en el presente trabajo es el deductivo, ya que se va de lo general a lo particular, empezando por estudiar la política económica, posteriormente, la política monetaria, para después concluir con la política monetaria restrictiva y su influencia en el empleo, para lo cual se utilizan fuentes bibliográficas, documentos oficiales y páginas de Internet básicamente.

CAPITULO 1. MARCO TEORICO

1.1 PRINCIPIOS BASICOS DE LA TEORIA KEYNESIANA.¹

Para comenzar con el desarrollo de la teoría general cabe recalcar que Keynes no acepta a los clásicos y los critica demasiado, definía a la tradición clásica como comprensiva no solo de Ricardo y de sus discípulos directos, sino también a John Stuart Mill, Marshall y Pigou, decía que era inaceptable para él, el clasismo. La economía política clásica se ocupó de la distribución del producto social más que de su cuantía, el clasismo trataba de explicar los determinantes de las participaciones relativas en el ingreso nacional de los diversos factores de la producción, y no las fuerzas que determinan el nivel de dicho ingreso, que también puede llamarse nivel de ocupación o de actividad económica general.

El supuesto implícito del sistema clásico, que se hace explícito en la ley de mercado formulada por James Mill, Say y en cierta medida por Ricardo, es que el sistema económico tiende espontáneamente a producir una ocupación plena de los recursos que dispone. Los clásicos ignoraron el problema de las crisis, tampoco analizaron específicamente la posibilidad de que hubiera diferentes niveles de actividad económica con la misma cantidad de recursos.

No acepta la ley de Say, ya que para él, el equilibrio entre el ahorro e inversión no era cosa sencilla como lo era para los clásicos. El ahorro y la inversión venían determinados por una multitud de factores, además del tipo de interés y no había ninguna garantía de que ambos fuesen iguales a un nivel de actividad económica que produjese el pleno empleo. Demuestra que la ley sobre el mercado, al igual que gran parte de la economía post-ricardiana detuvo el impulso clásico, más que llevarla hacia delante. Keynes se ocupa de agregados como: el ingreso, consumo, ahorro e inversión, más que la determinación de los precios individuales que forma la parte principal de la teoría económica.

¹ www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/eco/johnmaynarkeynes.htm

Después se entra en otro problema como fue el empleo, Keynes invirtió la proposición clásica: el empleo no aumenta reduciendo los salarios reales, sino que los salarios reales disminuyen a causa del aumento del empleo resultante de un incremento de la demanda agregada.

Hay dos fuentes de gasto privado: el consumo y la inversión, de las dos Keynes considero el gasto en inversión, con mucho él más volátil, la demanda de la inversión viene determinada por una multitud de factores además del tipo de interés incluyendo los rendimientos futuros esperados. La eficiencia marginal del capital (inversión real) relaciona el coste de inversión del capital con los rendimientos esperados durante la vida de los proyectos de inversión. Keynes consideraba que las expectativas que dependen de factores psicológicos tienen efectos directos e importantes sobre la inversión y por lo tanto sobre la renta.

LA TRAMPA DE LA LIQUIDEZ. Keynes sugiere que las preferencias de liquidez pueden saciarse en una depresión severa, cuando la disminución del ingreso haya reducido la demanda de dinero para fines de transacción y precaución la política monetaria haya aumentado ya la oferta monetaria. La curva de preferencia por la liquidez se vuelve infinitamente elástica debido a la expectativa unánime de los inversionistas en el sentido de que la tasa de interés ya no puede bajar más; los precios de los bonos son tan altos que nadie espera que aumenten más, en consecuencia todos prefirieren atesorar dinero ocioso y la política monetaria deja de funcionar, no es necesario suponer que la curva de preferencia por la liquidez es completamente vertical. La “trampa de la liquidez” puede asumir la forma de una elasticidad-interés muy baja de la curva LM, las compras de bonos gubernamentales en el mercado abierto, por parte de las autoridades monetarias, pueden presionar hacia abajo la tasa de

interés, pero el efecto es tan ligero que quizá se deban absorber todos los bonos en manos privadas a cambio de efectivo, antes de que se alcance el nivel del ingreso del pleno empleo. A menos que las autoridades monetarias estén dispuestas a convertirse en los únicos tenedores de deuda y por lo tanto en los únicos prestamistas de la economía, una posibilidad que contradice directamente la lógica de la política monetaria, que es la de influir sobre la demanda agregada con un mínimo de intervención estatal, es una política de dinero fácil no podrá inducir la recuperación.

La función LS muestra la demanda, por parte de la sociedad, del dinero con finalidades especulativas, a la sociedad se le presenta la alternativa entre mantener bonos o mantener dinero. Keynes teorizó que a tipos de interés altos (que significan precios bajos en los bonos, puesto que existe una relación inversa) los individuos preferirían mantener bonos. Vulgarmente los bonos son un buen asunto a tipos altos de interés, sin embargo, a medida que aumenta el precio de los bonos y la compra de bonos se hace cada vez menos atractiva, la venta de bonos disminuye, a causa del aumento de los precios de los bonos (plusvalías), así pues los individuos preferirían mantener una parte cada vez mayor de sus activos en forma de dinero (y menos en forma de bonos), a medida que disminuye el tipo de interés.

La función de preferencia por la liquidez tiene una característica típicamente keynesiana, la trampa de la liquidez, Keynes había argumentado que el tipo de interés podría disminuir tanto (y el precio de los bonos ser tan alto) como para hacer que todos creyeran que los bonos era una mala inversión, en resumen, todos querrían mantener el activo más líquido, el dinero. Aumentando el stock monetario nominal se reducirá el tipo de interés, pero un aumento adicional no tendrá ningún efecto sobre el tipo de interés.

Keynes consideraba que los precios eran demasiado inflexibles a la baja, las rigideces de la economía impedían que el nivel de precios disminuyese incluso en el caso de una demanda agregada decreciente en la economía, Keynes creía que los precios decrecientes y un conjunto de Circunstancias adicionales podían mejorar la situación o lo que es mejor conocido como el efecto keynes.

1.2 ENFOQUE KEYNESIANO DE LA POLITICA MONETARIA.²

El análisis Keynesiano de las motivaciones de la inversión lleva a una conclusión aún más restrictiva, puesto que los vaivenes de la opinión son tan frecuentes y violentos, Keynes pone en duda la eficacia de la política del tipo de interés.

La parte complementaria de la teoría de la inversión de Keynes su teoría del tipo de interés, suministra una posible vía de escape, dado los un tanto diferentes supuestos acerca de los tipos de interés y las eficiencias marginales del capital. Esta teoría del tipo de interés pasó rápidamente a ser una de las partes mas controvertidas de la Teoría general.

Para resaltar la novedad de la posición de Keynes es necesario explicar la doctrina clásica de los tipos de interés. La oferta de ahorro esta determinada por las preferencias en cuanto al tiempo de las personas como perceptores de rentas y ahorradores. Admitiendo que la mayoría de la gente prefiere las satisfacciones presentes derivadas de gastar el dinero a las satisfacciones futuras, el tipo de interés atrae los ahorros de aquellos que lo consideran como un pago suficiente por el aplazamiento de la satisfacción inmediata inherente al gasto actual.

La teoría clásica explicaba la demanda de ahorro refiriéndose a un principio marginal complementario, el de la productividad marginal de capital. ¿A que se deberá el que un

² H. Hansen Alvin. Guía de Keynes, edit. Fondo de cultura económica, México, 1978, Pags. 91-100

empresario este dispuesto a pagar un 5% o más como precio de los fondos tomados a préstamo? Le valdrá la pena si estima que los beneficios que puede obtener con las maquinas adquiridas mediante el préstamo superaran el 5%. En situación de equilibrio, el tipo de interés se estabiliza en aquel valor al cual las cantidades voluntariamente ahorradas y las espontáneamente tomadas a préstamo son idénticas. En el mundo real, los tipos de interés subirán o bajaran según que la capacidad de ahorro disminuya o aumente, y la productividad del capital crezca o descienda. El papel indispensable del tipo de interés reside en distribuir los recursos de la comunidad entre consumo individual e inversión empresarial.

Los tipos de interés varían porque los especuladores esperan que suceda así y actúan de tal forma que se confirman sus propias predicciones. La situación es simétrica. Si los especuladores anticipan un descenso en el mercado y rendimientos crecientes, la lógica los lleva a desprenderse de sus valores y a vender “a corto” para lograr una ganancia.

Una vez más el tipo de interés actual es la consecuencia de las expectativas de los especuladores acerca del tipo de interés futuro. En conclusión, el tipo de interés es en realidad un premio; pero un premio pagado por ceder dinero en efectivo, que constituye el activo perfectamente liquido, a cambio de valores, que son activos imperfectamente líquidos.

Si las autoridades estiman inoportuna la subida de los tipos de interés, aún cuando los especuladores presionen con las ventas en bolsa, anticipando el descenso en los precios de los valores y la subida en sus rendimientos, las autoridades podrán sencillamente comprar por cuenta del banco central los valores que los especuladores cedan, manteniendo inalterables precios y rentabilidad. Esta es el arma monetaria más poderosa: las operaciones de mercado abierto.

Estas operaciones de mercado abierto pueden perfectamente hacer descender de hecho los tipos de interés. El tipo de interés cae dentro del control de la política monetaria oficial. Esta teoría del interés completa la explicación keynesiana del proceso de inversión. Los inversores keynesianos comparan eficiencias marginales del capital con tipos de interés. Un especulador determinado que piensa en realizar una adquisición específica se preguntara a si mismo si el beneficio esperado (la eficiencia marginal del capital) excede al coste de los fondos que precisa para adquirir la maquina (el tipo de interés). Si la eficiencia marginal del capital supera al tipo de interés, el inversor se decidirá a invertir. Si el tipo de interés es mayor que la eficiencia marginal del capital, se abstendrá. Si los restantes elementos del problema permanecen invariados, la inversión aumentara si los tipos de interés descienden o si los beneficios esperados se elevan, y uno de estos dos estímulos, el tipo de interés, esta firmemente en manos de los órganos del Gobierno.

Desde la aparición de la Teoría general, los keynesianos conservadores se han inclinado a apoyarse decididamente en la eficacia de la política monetaria. Las virtudes de la política monetaria son considerables. De todos los instrumentos de la política económica, el manejo del tipo de interés es el que requiere menor burocracia, menor interferencia por parte de los políticos y mayor técnica.

La política monetaria tiene otros meritos. Se instrumenta rápidamente y puede cambiar de dirección con igual rapidez, cuando, las circunstancias cambian. Por ésta y otras razones, la política monetaria ha gozado un renacimiento en el favor de los economistas y funcionarios públicos. Aún cuando nada en el sistema keynesiano contradice las virtudes de dicha política, el propio Keynes dudaba a menudo de que fuese suficiente para resucitar una economía deprimida, sobre todo si la confianza de los empresarios se había realmente desvanecido.

1.3. ENFOQUE KEYNESIANO DEL EMPLEO.³

Keynes se preguntaba si era posible estar en equilibrio con desempleo, la posibilidad de que no exista en una economía competitiva algún mecanismo que garantice el pleno empleo. Keynes probó la posibilidad del equilibrio competitivo con desempleo gracias al supuesto de que los salarios monetarios son rígidos hacia abajo. Él trató de negar la reducción de los salarios aunque fuese factible aumentar la demanda efectiva y se esforzó por tratar de comprobar que la reducción salarial no es un remedio contra el desempleo. El desempleo, argumentaba Keynes, solo podía atacarse eficazmente mediante la manipulación de la demanda agregada.

Keynes creía que los trabajadores padecían la “ilusión monetaria”, es decir, que su comportamiento estaba relacionado con el salario monetario (W), mas que con el salario real (W/P), ellos rechazarían aceptar reducciones de sus salarios monetarios, pero aceptarían reducir sus salarios reales.

El trabajo se ofrecería en una cantidad X al salario monetario Y pero la demanda podría ser tal que el salario real solo se demandara una menor cantidad X_0 , el resultado sería lo que Keynes llamo desempleo involuntario, el trabajador estaría involuntariamente desempleado pero con todo y esto el mercado estaría en equilibrio en el sentido que no podría esperarse ninguna tendencia automática para modificar el nivel de empleo X_0 . Por lo tanto no podría presuponerse un único nivel de producción de pleno empleo, el equilibrio de la economía podía alcanzarse con cualquier nivel de utilización del trabajo. Los trabajadores, no aceptarían una reducción en el salario monetario, reduciendo de este modo la tasa de salarios reales para aumentar el empleo, y segundo aunque lo hicieran los precios disminuirían probablemente en la misma proporción, originando el desplazamiento de la función de demanda de trabajo hacia la izquierda y manteniendo invariable el nivel de desempleo.

³ www.gestiopolis.com/recursos/documentos, op cit.

Los trabajadores estarían dispuestos a aceptar los aumentos de los precios resultantes de un incremento en la demanda, dadas unas tasas de salarios monetarios estables. Tales argumentos reducirían los salarios reales estimulando de esta manera el empleo.

Pero si son posibles las reducciones salariales, y si descartamos como improbables los valores extremos de las elasticidades de las curvas LM e IS, habrá siempre alguna reducción de los salarios y los precios que estimule el consumo aumentando la liquidez de la economía a medida necesaria para saciar la tasa de interés, alcanzándose así el equilibrio con empleo pleno, pero podemos decir que es una contradicción hablar de que puede haber equilibrio con desempleo. Sin embargo Keynes argumentaba que los precios podían no permanecer constantes frente a los salarios monetarios decrecientes, porque unas rentas salariales decrecientes significan que disminuye la demanda de bienes y los precios de estos bienes. Sin embargo unos precios más bajos quieren decir que los salarios reales podrían no disminuir y que el empleo probablemente no aumentaría, los ajustes de las tasas de salarios monetarios eran una vía ineficaz para atacar el desempleo.

Al estudiar los determinantes inmediatos del ingreso y el empleo, Keynes supuso que existía una importante interrelación entre el ingreso nacional y los niveles de empleo. Los determinantes inmediatos del ingreso y del desempleo son los gastos en consumo e inversión. El gasto público constituye una adición al gasto total, mientras que la imposición se convierte en una reducción de la corriente de ingresos y, por lo tanto, en una potencial deducción del gasto en consumo e inversión. Cuando el gasto de consumo e inversión resulta insuficiente para mantener el pleno empleo, el estado debería estar dispuesto a incrementar la corriente de ingresos por medio de gastos financieros por déficit presupuestarios.

La situación de pleno empleo es sólo un caso especial; el caso más general y característico es el de equilibrio con desempleo.

1.4 FORMA EN QUE INFLUYE LA POLITICA MONETARIA EN EL EMPLEO DE ACUERDO CON KEYNES.⁴

De acuerdo con Keynes, la forma en que influye la política monetaria en el empleo es mediante la inversión.

La inversión esta determinada por la eficiencia marginal del capital y el tipo de interés. En la eficiencia marginal del capital, a su vez, influyen conjuntamente las expectativas de beneficios mantenidas por los inversores y los precios de las máquinas que piensan adquirir. El tipo de interés es resultado, en parte, de las preferencias de liquidez de los especuladores y, en parte, de las decisiones de mercado abierto tomadas por las autoridades monetarias. Estas autoridades pueden bajar discrecionalmente los tipos de interés. Si el conjunto de los inversores es sensible al estímulo, unos tipos de interés más bajos harán aumentar la inversión. Si la propensión marginal a consumir es alta, el multiplicador de la inversión será también alto. Un multiplicador muy grande implica un cambio muy considerable en la renta nacional como respuesta a un cambio comparativamente pequeño en la inversión. En condiciones ideales, la política del tipo de interés (o monetaria) puede trasladar la economía desde un nivel de equilibrio insatisfactorio caracterizado por un paro elevado a un nivel de equilibrio de pleno empleo.

John Maynard Keynes fundamenta la necesidad y posibilidad de planificar el quehacer económico, siendo la inversión el instrumento esencial en este proceso. Además, las inversiones financiadas por el estado tanto a nivel estatal como privada deben ser orientadas a la producción no precisamente de bienes de consumo.

La construcción de Pirámides, inclusive la guerra, pueden sustentar el incremento de la riqueza.

⁴ Keynes, John Maynard. Teoría General de la ocupación, el interés y el dinero, edit. Fondo de cultura económica/serie de Economía. México. 1991.

Para estimular la inversión privada, John Maynard Keynes, proporciona la regulación del interés, dado que según él, esta variable es posible ser manejada por el estado mediante el control que este ejerce sobre los órganos de emisión, es decir, regular la tasa de interés mediante cambios en la cantidad de dinero en circulación.

Con el fin de tender a la ocupación plena, John Maynard Keynes además de regular la inversión propone la regulación del producto interno y esto mediante los impuestos plantea que los adinerados debían estar exentos de este pago.

Refiriéndose a la opción de la abstinencia de los ricos, señala que no esta en ella la causa del crecimiento, tiene unas probabilidades de encontrar en ella un impedimento y una justificación social y psicológica de las grandes desigualdades en los ingresos y la riqueza (pero no para las grandes disparidades).

Existen varias actividades humanas cuyo desarrollo exige la existencia del estímulo de hacer dinero.

La plena ocupación, debe ser a costa de los ya ocupados.

CAPITULO 2. LA POLÍTICA ECONÓMICA.

2.1 CONCEPTO DE POLITICA ECONOMICA.

El término política económica describe “el proceso mediante el cual el gobierno, a la luz de sus fines políticos generales, establece la importancia relativa de ciertos objetivos, utilizando, si es preciso, instrumentos o cambios institucionales en su intento por conseguir aquellos objetivos.”⁵

Los fines generales de la política son conceptos tales como bienestar económico, igualdad, ley y orden, o seguridad exterior.

Los instrumentos son magnitudes económicas tales como los tipos impositivos, los tipos de interés, o los precios máximos que el gobierno puede manipular, sujeto a ciertas limitaciones. No constituyen fines u objetivos en si mismos.

Los cambios institucionales son cambios cualitativos en el funcionamiento de la economía, tales como la adopción del impuesto sobre el valor agregado, o la nacionalización de una industria. Normalmente se utilizan cuando el gobierno considera que el empleo de instrumentos ya existentes no será suficiente para poder alcanzar las cifras-objetivo fijadas.

Con el término “política económica” designamos generalmente la aplicación de determinadas medidas por parte de las autoridades para conseguir unos determinados fines. La política económica, en cuanto “praxis” ha sido definida de distintas formas, aunque si se comparan las definiciones más conocidas es posible advertir en ellas bastantes coincidencias:

⁵ Kirschen, Etienne Sadied, Nueva política Económica Comparada, edit. Oikos-tau ediciones, España. 1978, Pág. 19

“1.-se afirma que la política económica es siempre el resultado de una decisión de la autoridad (la cual puede definirse con carácter más o menos amplio; desde el gobierno central de un país de las autoridades que rigen una Unión Económica, hasta otro niveles inferiores: región, organismos locales)

2.- es siempre una acción deliberada por parte de dicha autoridad; incluso cuando aparentemente no se “hace” política económica, y

3.- toma como referencia uno fines u objetivos deseados y para lograrlos emplea determinados medios o instrumentos. De hecho, Tinbergen afirmó en su día que “la política económica consiste en la variación deliberada de los medios para alcanzar ciertos objetivos”.⁶

Es preciso distinguir, pues, claramente los dos significados que pueden atribuirse a los términos “política económica”. Por un lado, suele aplicarse a las medidas y actuaciones de las autoridades en el terreno económico orientadas a conseguir determinados fines. Por otro, dichos términos designan también el tratamiento y análisis científico de las acciones llevadas a cabo por los gobiernos y otras instituciones. En el primer sentido, la política económica se concibe desde el punto de vista de la praxis, mientras que en el segundo se considera desde una perspectiva científico-analítica, como disciplina autónoma dentro del campo general de la Ciencia Económica.

⁶ Kirschen, Etienne Sadied, op.cit. Pág. 21

2.2 IMPORTANCIA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA EN EL DESARROLLO DE UN PAÍS.

En este punto se explicará cual es la importancia de la política económica para un desarrollo de un país; analizando el crecimiento económico como objetivo prioritario de la política económica.

Aunque los análisis y propuestas acerca de las causas del crecimiento económico son bastante antiguas, nacen con la Ciencia Económica, la explicitación de éste como un objetivo de la política económica es mucho más reciente.

Los países occidentales y los del Este de Europa, empeñados en la reconstrucción y despegue de sus economías abatidas, tanto por la crisis como por la guerra, elevaron el crecimiento económico a objetivo de primer rango. Curiosamente, la escasa capacidad de las economías planificadas de los países del Este de Europa para mantener ritmos de crecimiento económico similares a los de los países occidentales abrió, en esas décadas, una enorme brecha en los niveles de vida de ambos tipos de sociedades, con consecuencias de sobra conocidas.

Esto ha sido así, porque sabemos—hoy día— que el crecimiento económico es un proceso acumulativo, en el que el mantenimiento de mayores tasas de crecimiento de la producción se transforma en importantes diferencias en los niveles de vida de la población en el plazo de unas décadas, dado que siempre que el crecimiento de la producción sea a un ritmo mayor que el de la población, crecerá, la renta per. cápita.

El mantenimiento de un nivel mayor o menor de crecimiento sostenido logra grandes diferencias en relativamente poco tiempo. De ahí que los economistas demos tanta importancia al logro de pequeñas diferencias en la tasa de crecimiento de la producción del país.

El crecimiento económico es —en definitiva— una de las mejores armas para luchar contra la pobreza. El crecimiento reduce el peso de la escasez y permite disfrutar de más bienes y servicios, sin la necesidad de la reducción en el consumo de otros que nos impone la frontera de posibilidades de la producción, ya que lo que realmente hacemos es desplazarla hacia fuera.

El crecimiento económico es un factor clave, una condición *sine qua non* para tener éxito a largo plazo. No es de extrañar, por tanto, que ante el escaso ritmo de crecimiento que han registrado muchos países occidentales en los últimos años, prácticamente en todos los programas de política económica se incluya la prioridad de hacer retornar a sus economías a unas tasas de crecimiento más elevadas, que sean compatibles con la estabilidad y la creación de empleo neto.

Las razones por las que el crecimiento económico se ha convertido en un objetivo prioritario de la política económica son básicamente las siguientes:

- ♦ “El crecimiento económico es un proceso acumulativo que permite el incremento del nivel de vida de la población. Iniciado este proceso y con el acceso de la población a niveles educativos más elevados, la exigencia de mayores niveles de consumo es permanente.
- ♦ Los países subdesarrollados sólo serán capaces de romper el círculo vicioso de la pobreza mediante altas tasas de crecimiento del PIB, sostenidas en el tiempo.
- ♦ Un proceso de crecimiento económico sostenido con unas tasas de crecimiento adecuadas, a estimar según las peculiaridades de cada país, sería la mejor garantía para evitar la mayor lacra social que padecen muchos países: el paro.
- ♦ Un mayor nivel de renta global facilita los procesos de redistribución de la misma.

- ♦ Conseguir que ese crecimiento sostenido sea además sostenible, lo cual tiene que ver con la forma en que ese crecimiento se obtiene, si es sobre explotando los recursos naturales o renovándolos, es una obligación moral para con las generaciones futuras.”

2.3 CLASIFICACIÓN DE LA POLÍTICA ECONÓMICA.

Antes de analizar la clasificación de la política económica se verá su taxonomía.

El término “taxonomía”, compuesto con las raíces del griego: “taxis”, ordenación (derivado de “tasso”, ordenar, disponer) y “nomos”, ley, quizá sea algo excesivo para referirse al propósito de establecer un cierto orden o clasificación de las políticas económicas.

La literatura sobre teoría de la política económica dedica un lugar relevante a los problemas taxonómicos, es decir, a la distinción entre tipos de políticas y a la clasificación de las variables que, generalmente integran el cuadro de las políticas económicas practicadas en cualquier país.

Según el tipo de criterio que se decida adoptar pueden establecerse algunas distinciones importantes. Así, en función del carácter propiamente dicho de las políticas económicas llevadas a cabo (dando especial importancia a los instrumentos utilizados), del nivel de actuación y del periodo en que se desea actuar, es posible diferenciar varios tipos de políticas.

- a) “En función del carácter de los instrumentos cabe distinguir entre políticas cuantitativas, políticas cualitativas y de reformas.
- b) El nivel de actuación permite diferenciar, a su vez, entre políticas macroeconómicas y macroeconómicas.

c) Y, finalmente, la dimensión temporal lleva a calificar las políticas como políticas económicas a corto, a medio y a largo plazo.”⁷

a) Políticas cuantitativas, cualitativas y de reformas.

Tradicionalmente, la literatura alemana sobre política económica ha distinguido entre políticas de ordenación y políticas de proceso. Las primeras corresponden a todas aquellas actuaciones encaminadas a establecer o modificar el marco de actuación de la economía, en general, y de la política económica en particular. Así, cuando la opción básica del sistema económico es a favor del mercado, serán políticas de ordenación todas aquellas que se encaminen a hacer que, efectivamente, el mercado —como campo de competencia— funcione bien, por una parte, y a defenderlo de las posibles posiciones de dominio de algunos oferentes o demandantes, por otra.

Políticas cuantitativas. Corresponden a todas aquellas modificaciones o variaciones introducidas en el nivel de los instrumentos ya disponibles en la economía de la que se trate; por ejemplo, una modificación del tipo de redescuento del Banco Central; el cambio en el precio de intervención de una producción agraria; una variación en los tipos impositivos; un cambio en los coeficientes bancarios obligatorios; etc. Las políticas cuantitativas no aspiran, pues, a modificar ni los fundamentos ni la estructura institucional de la economía en cuestión. Se orienta a ajustar o tratar de adaptar la economía a los cambios que normalmente se producen, particularmente en cuanto afectan a cualquiera de los equilibrios básicos y sus consecuencias en términos de desempleo, incrementos en los precios, desequilibrios con el exterior y fluctuaciones en la producción.

⁷ Cuadrado Roura, Juan R. Introducción a la Política Económica. McGraw-Hill. España. 1995. Pags. 135-139.

Políticas cualitativas. Se consideran como tales aquellas que se orientan hacia la introducción de cambios estructurales en la economía, aunque sin afectar a los aspectos esenciales de la organización económico-social. Un ejemplo de ello sería la modificación del cuadro impositivo del país, introduciendo nuevas figuras o modificando su peso relativo en el sistema. Asimismo, podríamos considerar como política cualitativa una norma que modifique determinados aspectos del sistema crediticio: por ejemplo, el paso de una regulación diferenciadora entre tipos de bancos y cajas de ahorros a un sistema mucho más homogéneo en la operativa y ámbito de actividad de estas instituciones.

Reformas fundamentales. El fin último de este tipo de políticas es cambiar o modificar, totalmente o en parte, los fundamentos mismos del sistema económico. Con las reformas, lo que se pretende es afectar a los aspectos o bases esenciales de la organización socio-económica. La centralización de las decisiones; el control o la anulación del derecho de propiedad; y las nacionalizaciones, constituyen ejemplos de este tipo de políticas. En realidad, estas actuaciones no pueden considerarse políticas económicas en sentido estricto, puesto que todas ellas suelen tener siempre fuertes implicaciones de carácter político y afectan a la propia organización social.

b) Políticas macroeconómicas y microeconómicas.

Desde un punto de vista distinto del anterior, una de las distinciones que resulta obligado hacer es entre la(s) política(s) macroeconómicas, por una parte, y las políticas microeconómicas, por otra, aunque la línea divisoria entre ambas no es siempre absolutamente clara.

Formalmente, la política macroeconómica es la contrapartida normativa de la teoría microeconómica. Su núcleo de atención son los agregados y variables macroeconómicas que explican los grandes equilibrios de una economía. Se acepta el supuesto de que las autoridades,

o las agencias responsables de dirigir la política económica, puedan influir claramente sobre determinados agregados económicos y, en particular, moverlos en la dirección deseada de acuerdo con las metas establecidas para determinados objetivos, como la estabilidad de precios o la recuperación del equilibrio exterior. El logro de éstos y otros objetivos se supone que conduce a mejorar el bienestar económico colectivo.

Las políticas microeconómicas pueden considerarse, también, como la contrapartida normativa de la teoría macroeconómica, cuyo centro de atención es la toma racional de decisiones por parte de unidades económicas individuales; por ejemplo, las decisiones de una empresa o de los consumidores individuales. En consecuencia, las políticas explícitamente macroeconómicas podrían identificarse con aquellas actuaciones de las autoridades que pretenden influir o alterar dichas decisiones individuales con el fin de modificar la asignación de recursos. Como ejemplos de políticas de este tipo, en sentido estricto, podrían citarse, tanto las acciones encaminadas a influir en las decisiones de producción y/o de fijación de precios por parte de empresas singulares, como el establecimiento de impuestos sobre productos muy determinados para desincentivar el consumo, y las sanciones legales y otras medias similares que afecten a productores o consumidores, individuales o en grupos bien delimitados.

Es un hecho reconocido que la singular aportación de Keynes inclinó el centro de atención del análisis económico, y más todavía de la política económica, hacia los aspectos macroeconómicos y sus desequilibrios básicos. Pero, no es menos cierto, que en los últimos años ha resurgido el interés por los fundamentos macroeconómicos de las relaciones macroeconómicas básicas, de lo cual son buenos ejemplos los avances en el conocimiento del consumo, la renta o la inversión agregada, o la incorporación de las actitudes individuales en los esquemas explicativos de la evolución de los grandes agregados.

Conviene señalar, que en la literatura reciente sobre estos temas, las políticas microeconómicas se identifican muchas veces con aquellas actuaciones que se dirigen no tanto a influir en las decisiones de un determinado sujeto (empresa o individuo), como a un conjunto relativamente delimitado de ellos. Así, suelen calificarse como medidas de política microeconómica a todas las que se dirigen a resolver o intentar solucionar un problema singular que afecte a un grupo de empresas o de individuos; lo cual lleva a identificar como “políticas microeconómicas”, por ejemplo, a las acciones que pueden establecerse para apoyar a una rama de actividad que se vea afectada por un determinado shock o por un problema de carácter coyuntural e incluso estructural. Un caso equiparable podría ser el de las acciones o medidas que pudieran tomarse a favor de grupos específicos de ciudadanos en paro, como los mayores de cincuenta años o los jóvenes sin formación profesional determinada, por ejemplo. Esto significaría que, junto a una política macroeconómica de crecimiento y empleo, pueden ponerse en práctica también “políticas microeconómicas” de lucha contra el desempleo dirigidas a grupos específicos. La modificación de unas condiciones vigentes en una parcela concreta del mercado de trabajo (una rama productiva, una zona geográfica muy problemática), debería considerarse, asimismo, como una acción de política microeconómica.

c) Políticas a corto y a largo plazo.

El horizonte temporal permite, también, diferenciar tres grandes categorías de políticas: las políticas a corto, a medio y a largo plazo.

La línea divisoria entre estas políticas tampoco es absolutamente clara, aunque existen ciertos acuerdos convencionales generalmente aceptados. En economía, el corto plazo suele referirse a periodos de tiempo que como máximo abarcan dieciocho (e incluso hasta veinticuatro) meses. El medio plazo ha sólido identificarse, convencionalmente, con periodos de 4-5 años. Y los

análisis, proyecciones y programas a largo plazo se han ligado a periodos superiores a los 8 años, pudiendo abarcar incluso hasta los 12-15 años, como suele hacerse a la hora de definir los planes de largo alcance en materia de infraestructura o de ordenación del territorio.

Hay que señalar que las políticas a corto plazo, o de carácter coyuntural, suelen diferenciarse claramente de las que tienen como horizonte el medio o largo plazo. Las primeras toman como referencia unos objetivos en términos de estabilidad de precios, tasas de crecimiento del país o de reducción del déficit público, que pueden ser alcanzables en un periodo de tiempo relativamente corto. Sabemos, sin embargo, que hay otros objetivos cuyo logro requiere periodos bastante más largos, ya que difícilmente cabe esperar resultados apreciables en un periodo de uno o dos años.

En la economía contemporánea, la distinción entre políticas coyunturales y políticas a medio-largo plazo se acepta sin reservas. Es más, en bastantes casos puede hablarse de políticas a corto y a largo plazo con referencia a un mismo objetivo. Así, en el caso del empleo o de la lucha contra el desempleo, la situación a la que se han visto abocados los países más desarrollados obliga a establecer políticas de empleo a corto y a largo plazo, cada una de ellas con unas metas y un tipo de acciones relativamente bien diferenciadas.

2.4 SEMBLANZA DE LA POLÍTICA ECONOMICA EN MEXICO. (1982-2000)

A continuación se presenta un cuadro con los aspectos más importantes de la política económica en México de 1982 al año 2000; y que abarca los sexenios de Miguel de la Madrid Hurtado, Carlos Salinas de Gortari y Ernesto Zedillo Ponce de León.

PERIODO	POLÍTICA ECONÓMICA
(1982-1988) MIGUEL DE LA MADRID HURTADO	<ul style="list-style-type: none">• Reducir el déficit del sector público como proporción del PIB a un 8.5%.• Avanzar con un vigor renovado en el saneamiento de las finanzas públicas y la reducción de la inflación.• Acelerar el proceso en marcha de cambio estructural y reconversión económica, elevando la productividad del sector público, enfatizando la prioridad social en sus acciones.• Elevar la recaudación no petrolera del Gobierno Federal en 1.3% del PIB.
(1988-1994) CARLOS SALINAS DE GORTARI	<ul style="list-style-type: none">• Consolidar y fortalecer los avances en la estabilización de precios.• Reafirmar la recuperación gradual del crecimiento económico sostenido.• Ampliar los recursos dirigidos a la inversión.• Elevar el bienestar social.• Reducir significativamente la inflación hasta niveles de solo un dígito: alrededor de 7%.• Promover el empleo, logrando por quinto año consecutivo un crecimiento del producto por encima del de la población, con una meta de alrededor de 3%.
(1994-2000) ERNESTO ZEDILLO PONCE DE LEON	<ul style="list-style-type: none">• Alcanzar un crecimiento del PIB del 5.2%.• Recuperación real de los salarios.• Inflación será de 12%.• Déficit público inferior a 1.25% del PIB.• El tipo de cambio promedio llegara a 10.40 pesos por dólar.• Las tasas de interés promediaran 16.4%.• El déficit en cuenta corriente será de 3.1% del PIB.• El precio del petróleo se ubicará en 15.5 dólares por barril.• Se prevé que el gasto social crezca 5.9% en términos reales

Fuente: Elaboración propia con datos de los criterios generales de política económica del Banco de México varios años, y también con datos de la revista comercio exterior, varios números.

CAPITULO 3. LA POLÍTICA MONETARIA EN MÉXICO.

3.1 CONCEPTO DE POLÍTICA MONETARIA.

“La política monetaria es un instrumento de la política macroeconómica que utilizan los gobiernos cuando gestionan el dinero, el crédito y el sistema bancario del país”⁸.

“La política monetaria también se define como el conjunto de acciones implementadas por la autoridad, orientadas a influir sobre la composición de la cartera de agentes de los activos económicos. Esto significa que las acciones de política monetaria afectan el equilibrio previo de las carteras, con lo que desatan el proceso de ajuste originado en el esfuerzo de los agentes por establecer el equilibrio de ellas”⁹.

Uno de los aspectos más importantes de la política monetaria es el dinero, este es, el medio de cambio o método de pago, en la actualidad el público utiliza el efectivo y las cuentas bancarias para pagar sus facturas; realizando operaciones de mercado abierto el banco central puede regular la cantidad de dinero de que dispone la economía, y a su vez el banco central es el encargado de regular la oferta monetaria.

Siguiendo un razonamiento paralelo al que se utilizó en la definición de la política económica, en general, podemos decir que la política monetaria consiste en la acción consciente emprendida por las autoridades monetarias, o la inacción deliberada, para cambiar la cantidad, la disponibilidad o el coste del dinero, con objeto de contribuir a lograr algunos de los objetivos básicos de la política económica. Es decir, controlar la cantidad de dinero que existe en la economía, para conseguir los objetivos previamente establecidos. El más importante para

⁸ Samuelson, Paúl A. Economía. Mcgraw-Hill. España 1996. Pág.399

⁹ Ortiz Soto, Oscar Luis. El dinero, la teoría, la política y las instituciones. Editorial Limusa. México 1979. Pág.211.

la política monetaria es, sin duda, la estabilidad de precios, pero también puede contribuir al logro de un crecimiento sostenido y, a favor del equilibrio externo.

3.2 IMPORTANCIA DE LA POLÍTICA MONETARIA EN LA POLÍTICA ECONÓMICA DE MEXICO.

“La tarea fundamental de la política monetaria debe ser la de aportar recursos financieros suficientes a la economía, con el fin de lograr una expansión sostenida de la producción y el empleo, buscando que sean las actividades prioritarias las que cuenten con mayor suficiencia de recursos, de tal suerte, que a través de este mecanismo se favorezca un cierto tipo de crecimiento. De esta manera, debe pretenderse una combinación cuantitativa-cualitativa que genere un crecimiento adecuado, y no abandonarse a la idea de crecer por crecer o de crecer sin desequilibrios financieros”.¹⁰

Desde esta panorámica los desequilibrios financieros se entienden como resultado de los desequilibrios productivos y no a la inversa; el financiamiento del desarrollo, no es un ente aislado, sino un elemento de la política económica global, orientada al logro de las metas del desarrollo, cuya función específica es la de dotar de recursos financieros suficientes al sistema y realizar una canalización adecuada de estos recursos hacia las actividades productivas.

¹⁰ Ruiz Duran Clemente. 90 días de política monetaria y crediticia independiente. División de estudios de postgrado de la facultad de Economía.

3.3 CLASIFICACION DE LAS CURVAS DE RENDIMIENTO DE TASAS DE INTERÉS POR BANCO DE MÉXICO.

A continuación se presenta una clasificación de las curvas de rendimiento de tasas de interés dadas por Banco de México.

¿Qué es la curva de rendimiento?

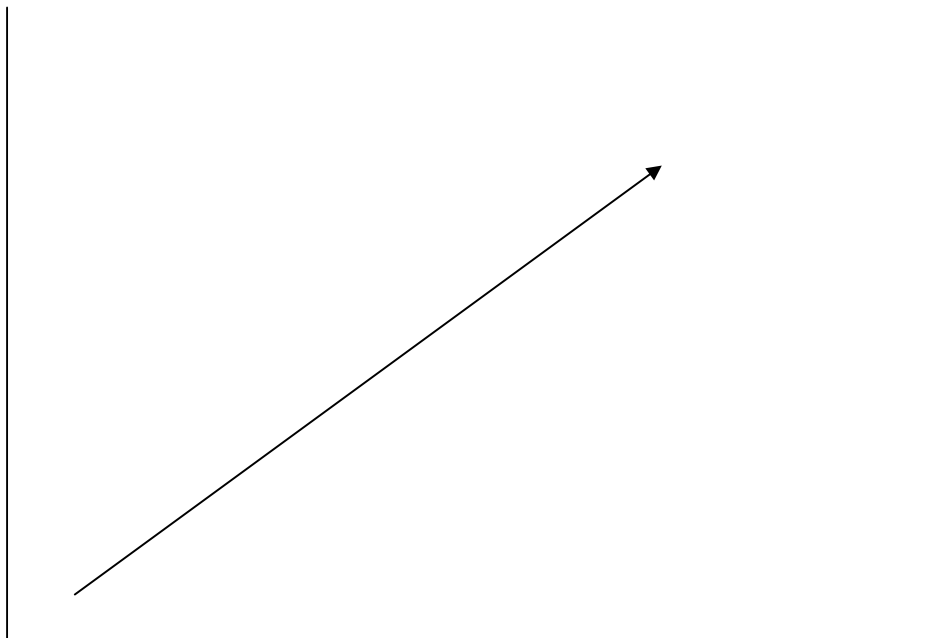
Es la relación existente entre el plazo de vencimiento y la tasa de interés.

Curva de Rendimiento Ascendente.

Se presenta cuando las tasas de interés de corto plazo son menores que las de largo plazo.

Ocurre cuando la oferta en el corto plazo se incrementa; los inversionistas tienen la expectativa de que las tasas subirán en el futuro y el prestatario ante esa expectativa demanda dinero a largo plazo, y es representada de la siguiente manera.

Curva de Rendimiento Ascendente

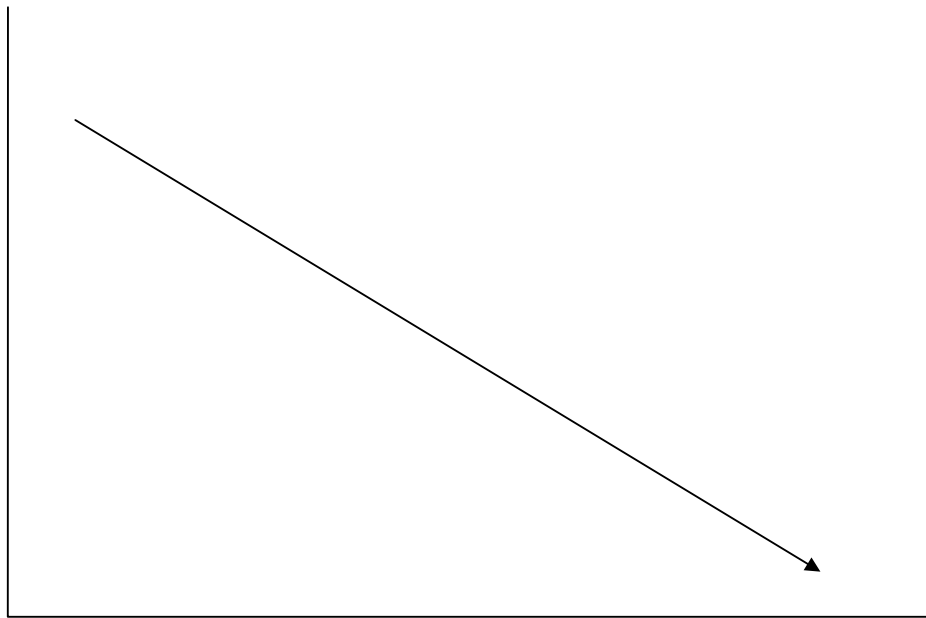


Curva de Rendimiento Descendente.

Aquí las tasas de interés de corto plazo son mayores que las de largo plazo. La oferta de dinero a largo plazo aumenta debido a que las expectativas son que disminuyan las tasas y los prestatarios desean dinero a corto plazo en espera de mejores tasas.

Esta situación, se presenta en periodos de gran actividad económica, fases donde se presenta una gran demanda de dinero, misma que tiende a disminuir al bajar el ritmo económico. Esta curva nos muestra la proximidad de una etapa recesiva en la economía.

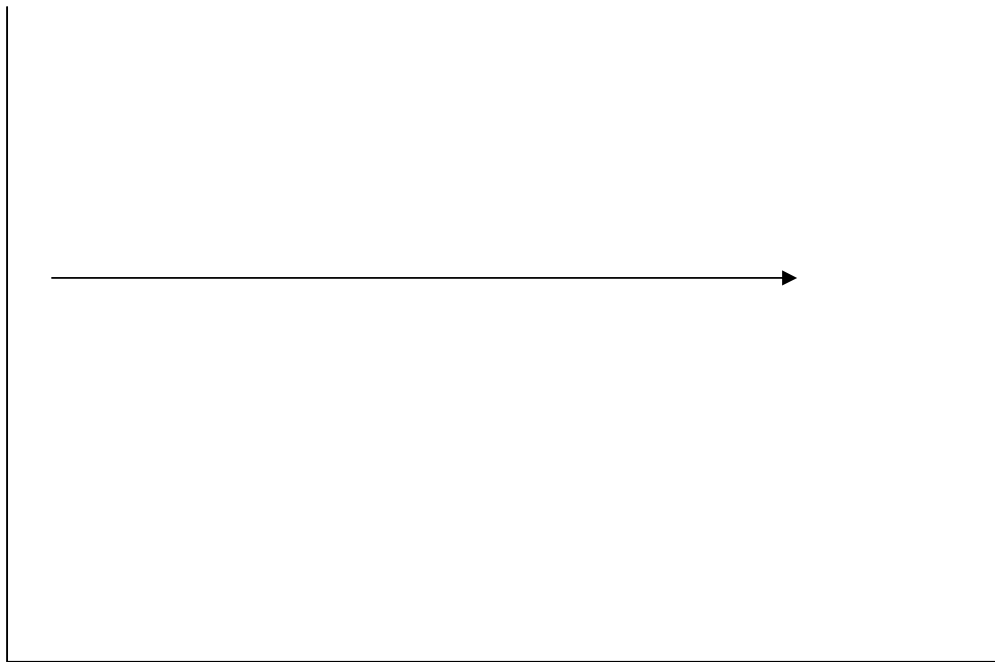
Curva de Rendimiento Descendente



Curva de Rendimiento Horizontal.

Las tasas de corto y largo plazo son iguales. Esto ocurre cuando hay un equilibrio entre la oferta y la demanda para el corto y el largo plazo y esta situación se presenta en fases de completa estabilidad económica.

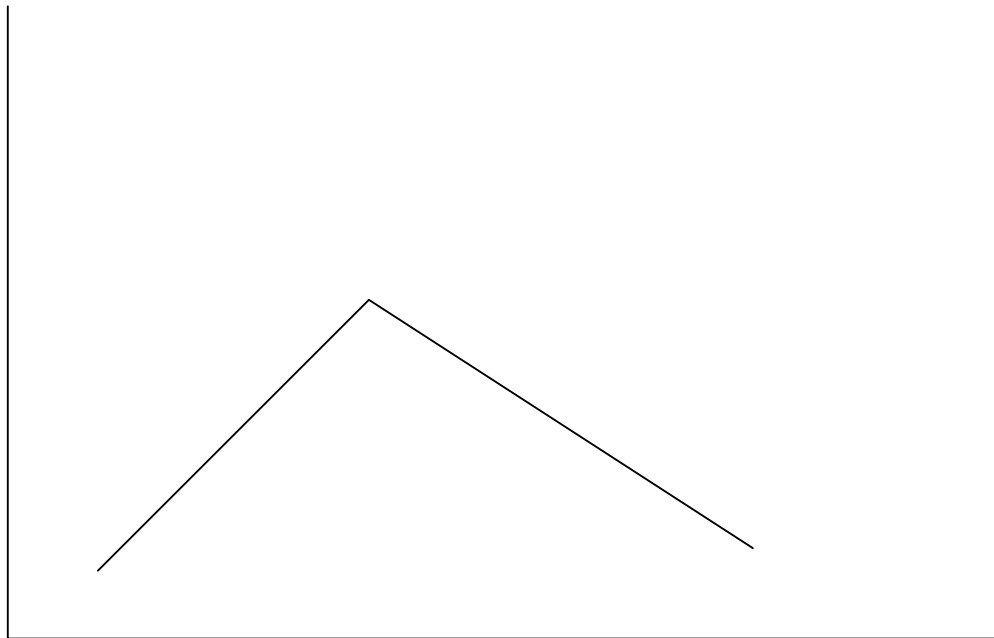
Curva de Rendimiento Horizontal



Curva de Rendimiento Abultada.

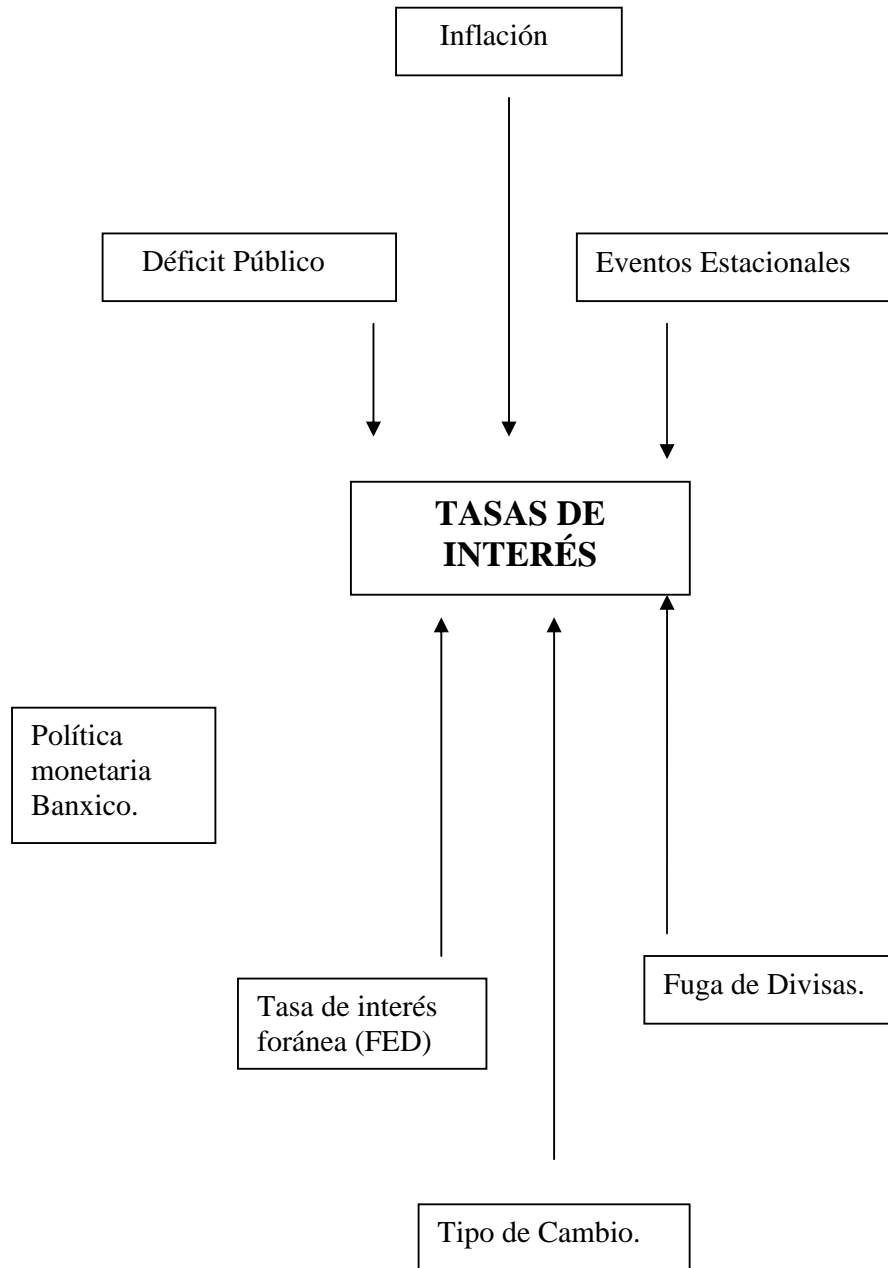
Las tasas de interés a corto y a largo plazo son menores que las de mediano plazo. Esto ocurre cuando existe una gran actividad económica y se espera que cambie esta situación.

Curva de Rendimiento Abultada.



A continuación se presenta un modelo con las variables macroeconómicas que más impacto tienen sobre las tasas de interés en México.

MODELO DE LAS VARIABLES MACROECONÓMICAS QUE INCIDEN EN EL COMPORTAMIENTO DE LAS TASAS DE INTERÉS EN MÉXICO POR BANXICO.



- **Déficit público:** Es la diferencia negativa que resulta de la comparación entre el ahorro o desahorro en cuenta corriente, y el déficit o superávit en cuenta de capital. Muestra el faltante total en que incurre el Estado al intervenir en la actividad económica nacional. Resulta de sumar el déficit económico con la cifra neta de la intermediación financiera.

Ante la imposibilidad de cubrir sus requerimientos crediticios, el Estado busca la posibilidad de tener tasas de interés más bajas para subsanar los gastos de las entidades involucradas.

- **Inflación:** Es la continua y persistente elevación en el nivel general de precios y se mide mediante un índice del coste de diversos bienes y servicios. Los aumentos reiterados de los precios erosionan el poder adquisitivo del dinero y de los demás activos financieros que tienen valores fijos, creando así serias distorsiones económicas e incertidumbre. La inflación es un fenómeno que se produce cuando las presiones económicas actuales y la anticipación de los acontecimientos futuros hacen que la demanda de bienes y servicios sea superior a la oferta disponible de dichos bienes y servicios a los precios actuales, o cuando la oferta disponible esta limitada por una escasa productividad o por restricciones del mercado. Al incrementarse las tasas de interés también se elevan los costos de los financiamientos para las empresas, lo que trae como consecuencia un inminente aumento en el precio de los productos finales, provocando así una espiral inflacionaria.
- **Eventos estacionales:** Se refieren a los acontecimientos económicos, políticos, sociales y naturales que influyen de manera ocasional en la estructura de las tasas de interés.

- **Fuga de Divisas:** Se refiere al retiro masivo de monedas extranjeras que permanecían como inversión en el país debido a variaciones negativas en los sectores que influyen en la economía. Al bajar las tasas de interés esta fuga se hace más notoria.
- **Tipo de Cambio:** Es el precio al cual una moneda se intercambia por otra, por oro o por derechos especiales de giro. Estas transacciones se llevan a cabo al contado o a futuro (mercado spot y mercado a futuro) en los mercados de divisas. Es el precio de una moneda en términos de otra. Se expresa habitualmente en términos del número de unidades de la moneda nacional que hay que entregar a cambio de una unidad de moneda extranjera. Generalmente las expectativas acerca del valor futuro del tipo de cambio al contado se encuentran incorporadas tanto en los diferenciales de las tasas de interés como en el tipo de cambio adelantado. En consecuencia, son más elevadas las tasas de interés de los instrumentos denominados en una moneda que se negocia con un descuento adelantado, mientras que las tasas de interés de los instrumentos denominados en una moneda que se negocia con prima son menores. Por eso, con frecuencia se dice que los tipos de cambio adelantados dependen exclusivamente de los diferenciales en las tasas de interés. Lo anterior no se aplica a casos en los que los instrumentos en diferentes divisas no son totalmente comparables (cuando no tienen el mismo grado de liquidez y/o clasificación de riesgo) o cuando existen controles que puedan provocar distorsiones en los mercados de dinero y capitales.
- **Tasa de Interés Foránea (FED):** Es el precio que se paga por el uso de capital externo. Se expresa en porcentaje anual, y es establecido por Estados Unidos así como por las instituciones que otorgan los recursos monetarios y financieros.

- **Política Monetaria aplicada por Banxico:** Son acciones ejercidas por las autoridades gubernamentales, con la finalidad de reducir el déficit público, de balanza de pagos, contener la inflación y modular el ritmo de crecimiento económico. Tales objetivos se logran mediante la variación del volumen y estructura de los ingresos tributarios, los ingresos obtenidos por venta de bienes y servicios, y los obtenidos vía deuda pública; y por el lado del gasto, a través de modificaciones en el volumen y estructura del presupuesto.¹¹

¹¹ FUENTE: Banco de México, indicadores económicos, varios números

3.4 CLASIFICACION DE LA POLITICA MONETARIA.

“La política monetaria comprende el conjunto de decisiones que las autoridades monetarias adoptan con el fin de buscar la estabilidad del valor del dinero y evitar desequilibrios permanentes en la balanza de pagos. Para ello intervienen en el mercado de dinero con el fin de modificar la cantidad de dinero o la tasa de interés.”¹²

A continuación se clasifica la política monetaria en:

“Restrictiva. Son acciones ejercidas por las autoridades gubernamentales, con la finalidad de reducir el déficit público y de balanza de pagos, contener la inflación, y modular el ritmo de crecimiento económico. Tales objetivos se logran mediante la variación del volumen y estructura de los ingresos tributarios, los ingresos obtenidos por ventas de bienes y servicios, y los obtenidos vía deuda pública; y por el lado del gasto, a través de modificaciones en el volumen y estructura del presupuesto.

Expansiva. Conjunto de criterios, lineamientos y directrices utilizados por el Estado para hacer crecer la actividad económica a través del uso de los instrumentos de política económica que se consideren necesarios.

El banco central puede influir sobre la cantidad de dinero y afectar a otros factores de la economía cuando, por ejemplo, aumenta la cantidad de dinero, entonces los bancos tienen más fondos para préstamos, porque reducirán las tasa de interés, lo que a su vez incidirá sobre la demanda de inversión y de consumo.

¹² <http://es.wikipedia.org>

Neutral. Acciones libres de influencia de autoridades gubernamentales, aplicada con la finalidad de que el mercado actúe por las fuerzas de la oferta y la demanda sin necesidad de intervenir de forma alguna.”¹³

3.5 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LA APLICACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA RESTRICTIVA.

A continuación se presentan las ventajas y desventajas de aplicar una política monetaria restrictiva.

Desventajas.

a) La política monetaria restrictiva desalienta la inversión y la demanda, ya que se encarece el crédito; lo que genera problemas de realización de la producción, viéndose obligadas las empresas a sacrificar precios para poder vender su producción. Esto se ve agravado por la política de apreciación cambiaria y con la apertura generalizada de la economía, las cuales han sido pieza clave en la reducción de la inflación, dado que han abaratado y facilitado el ingreso de importaciones, lo que actúa en detrimento de la producción nacional, lo que obliga a disminuir sus márgenes de ganancia.

b) La disminución de la inversión que ello origina atenta sobre la esfera productiva, por lo que la reducción de la inflación no va acompañada de aumento de la productividad, no dándose la disminución de costos que pueda mejorar los ingresos de las empresas.

c) La reducción de la inflación no aumenta el poder adquisitivo. Las empresas nacionales reducen su margen de ganancias ante la competencia desleal que enfrentan frente a

¹³ <http://es.wikipedia.org>

importaciones. Ello las lleva a ajustar los salarios por debajo de la inflación y del crecimiento de la productividad, tanto para bajar la inflación, como para que los empresarios puedan contrarrestar su pérdida de competitividad frente a importaciones y proteger sus ganancias. Así, la reducción de la inflación, alcanzada de dicha forma, no se traduce en poder adquisitivo de los individuos que permita incrementar la demanda. La política salarial si bien actúa a favor de la disminución del crecimiento de precios, lo hace a costa de contraer la demanda y de desincentivar el crecimiento de la producción. La contracción de salarios reales disminuye el mercado interno, y acentúa los problemas de realización de la producción y de ganancias de las empresas. La contracción de demanda aumenta la capacidad ociosa y los inventarios, lo que presiona los precios a la baja, sin que ello revierta la caída de la demanda.

d) Al privilegiar el banco central políticas monetarias restrictivas, deja de ofrecer la liquidez y reservas bancarias necesarias para asegurar el sistema de pagos, lo que genera problemas financieros, de crecimiento económico y de solvencia que comprometen la propia estabilidad del sistema bancario.

Ventajas.

a) La política monetaria restrictiva disminuye las importaciones y disminuye la inflación.

b) Al aplicarse una política monetaria restrictiva se evitan fugas de capital ya que se establecen tasas de interés que son atractivas para los inversionistas extranjeros, que mantienen sus capitales dentro del país.

c) Se aprecia el tipo de cambio nominal y provoca un impacto positivo sobre la tasa de crecimiento del PIB en términos reales.

3.6 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LA APLICACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA.

A continuación se presentan las ventajas y desventajas de aplicar una política monetaria expansiva.

Ventajas.

a) Una política monetaria que tiende a expandir o a reactivar la economía esta formada por aquellas medidas tendientes a acelerar el crecimiento de la cantidad de dinero y a abaratar los prestamos, o sea, baja de las tasas de interés, compra de deuda pública a las entidades financieras. Los efectos que se pueden derivar de una política monetaria expansiva pueden generar más consumo y más inversión, por tanto, más producción y más empleo.

b) Al aplicarse una política monetaria expansiva, el banco central ofrece más liquidez y aumentan las reservas bancarias para asegurar el sistema de pagos, esto trae consigo un mayor crecimiento económico y de solvencia fortaleciendo el sistema financiero.

Desventajas.

a) La política monetaria expansiva genera un aumento de las importaciones y una mayor inflación.

b) “Una política monetaria expansiva implica un crecimiento muy rápido de los precios. Cuando se pone en práctica una política de esas características, las expectativas inflacionarias son ajustadas de inmediato al alza y ello redundo en aumentos sustanciales de las tasas de interés, tanto nominales como reales. Más aún, la adopción de una política monetaria expansiva da lugar, de inmediato, no solo a una inflación más elevada, sino también a fugas de

capital y a la depreciación del tipo de cambio nominal, así como a un impacto negativo sobre la tasa de crecimiento del PIB en términos reales.”¹⁴

3.7 POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO EN EL PERIODO (1994-1999).

Política monetaria aplicada en México en 1994.¹⁵

En 1994, la política monetaria fue instrumentada para evitar una expansión excesiva de la base monetaria porque si esta situación se hubiese presentado se generarían presiones cambiarias e inflacionarias.

La función del Banco de México (Banxico) ha sido la de ajustar diariamente el monto de la base monetaria a la demanda esperada de ésta, sujeta a que la variación resultante de la misma base no deteriore las metas inflacionarias. Si por cualquier motivo el cumplimiento del objetivo de reducir la inflación no se cumple, Banxico sigue atendiendo la demanda diaria de la base monetaria, aplicando tasas de interés superiores a las del mercado.

Un incremento en las tasas de interés tiende a provocar la contracción del crédito bancario. Con ello se genera eventualmente una mayor oferta o una menor demanda de moneda extranjera y el mercado cambiario tiende a estabilizarse.

¹⁴ Banco de México, Programa monetario para 1996.

¹⁵ INFORME ANUAL 1994. BANCO DE MÉXICO.

La evolución durante 1994 de algunas tasas de interés representativas del mercado de dinero, la tasa de los CETES a 28 días, la tasa pasiva de captación al mayoreo y la que determinan en la subasta de fondos del Banco de México en la sesión matutina del mercado interbancario, indican que tanto en marzo, abril y julio, como a partir de diciembre (ver cuadro y gráfica No.1), se reflejó que la política monetaria era particularmente restrictiva, al incrementarse las tasas de interés en cierta medida para mantener estable la inflación.

Varios analistas han cuestionado que la política monetaria del Banco de México, de agosto a finales de noviembre, haya sido restrictiva, argumentando que en este periodo, las tasas de los CETES mostraron caídas significativas. En sus estudios, esos analistas no tomaron en cuenta algunos atributos de los CETES determinantes de que, particularmente en ciertos tiempos, sus rendimientos sean inferiores a los de otros instrumentos.

Algunos atributos de los CETES son los siguientes:

- Su calificación de riesgo crediticio los convirtió en el único valor en moneda nacional en el que podían invertir un buen número de fondos de pensiones del exterior.
- El Banco de México efectúa la mayoría de sus operaciones de mercado abierto tomando CETES en garantía, circunstancia que exige a los bancos la disponibilidad de dichos valores en caso de que deseen obtener liquidez del instituto central. Cabe recordar que a lo largo de 1994 la oferta de CETES se fue haciendo cada vez más estrecha.

- La regulación vigente exige a algunas sociedades de inversión la tenencia de CETES, factor que estimula la demanda de dichos valores.

Por estas razones, la tasa de CETES tiende a ser un indicador pobre de la postura de la política monetaria. Indicadores mucho más adecuados son otras tasas de interés, como la tasa que resulta de la subasta de fondos del Banco de México en la sesión matutina del mercado interbancario de dinero.

Durante 1994 la política monetaria estuvo en buena medida condicionada por el comportamiento del mercado cambiario. Este comportamiento exigió la aplicación de una política crediticia restringente por parte del banco central. Esta política se implementó fundamentalmente mediante el establecimiento de términos más onerosos para la atención de la demanda de base monetaria.

Debido a la adaptación que se realizó de la oferta a la demanda de la base monetaria, esta creció durante 1994, a pesar de las pérdidas en las reservas internacionales. La base monetaria tuvo un crecimiento de febrero a marzo de 29.2% el cual para noviembre fue de 28.6%.

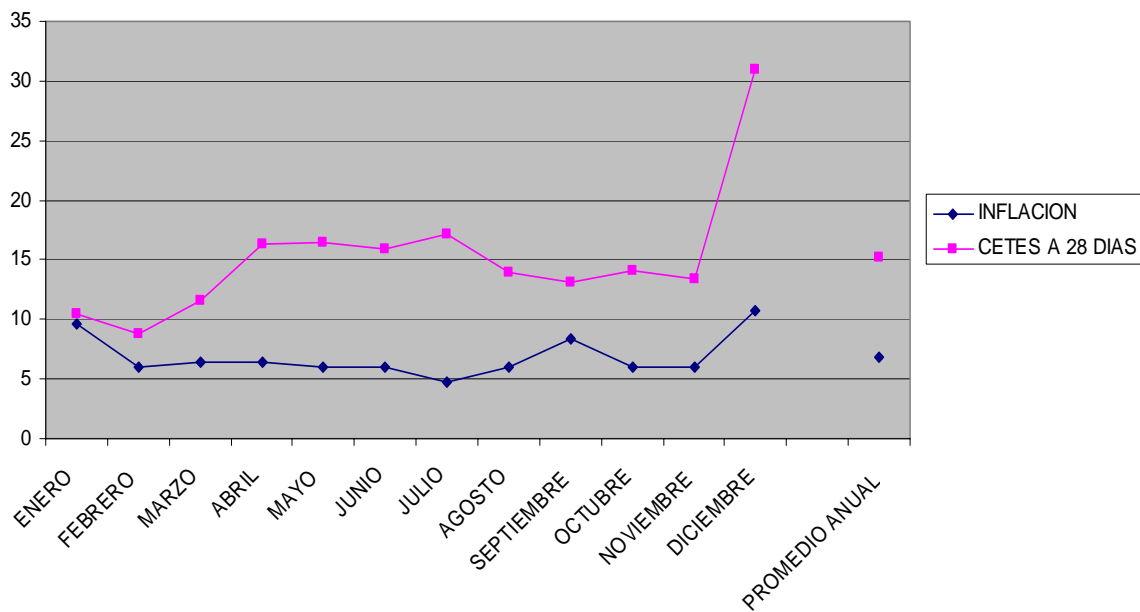
AÑO DE 1994

CUADRO No 1
PORCENTAJE DE LA INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS DE CETES A 28 DÍAS

MES	INFLACION	CETES A 28 DIAS
ENERO	9.6	10.4
FEBRERO	6	8.81
MARZO	6.4	11.63
ABRIL	6.4	16.25
MAYO	6	16.5
JUNIO	6	15.84
JULIO	4.8	17.19
AGOSTO	6	14
SEPTIEMBRE	8.4	13.1
OCTUBRE	6	14.1
NOVIEMBRE	6	13.39
DICIEMBRE	10.8	31
PROMEDIO ANUAL	6.87	15.18

FUENTE: INDICADORES ECONÓMICOS DE BANCO DE MÉXICO 1994

GRÁFICA No 1
PORCENTAJE DE LA INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS DE CETES A 28 DÍAS



FUENTE: INDICADORES ECONÓMICOS DE BANCO DE MÉXICO 1994

Política monetaria aplicada en México en 1995.¹⁶

En 1995 la estrategia económica que se siguió desde finales de 1994 puso especial énfasis en el abatimiento de las presiones inflacionarias, la reducción de la inflación debe considerarse como un fin, en la cual permita alcanzar objetivos trascendentes, como la justicia social y el crecimiento económico acelerado y sostenible, debido a que la inflación ocasiona serios perjuicios al bienestar presente y futuro de la población; en particular, sobre la distribución del ingreso, la asignación eficiente de los factores de la producción y la generación del ahorro.

La devaluación del peso mexicano ocurrida en diciembre de 1994, combinada con los bajos niveles de reservas internacionales y la enorme y creciente movilidad que habían adquirido los flujos internacionales de capital, volvieron conveniente la adopción de un régimen cambiario de flotación. Esto trajo consigo profundas implicaciones sobre la conducción de la política monetaria.

Así como un régimen cambiario de flotación, el banco central adquiere el control sobre la base monetaria, al no verse obligado a inyectar o sustraer liquidez mediante intervenciones en el mercado de cambios. Dado el esquema de flotación en ese año en México, la base es modificada por el proceso discrecional del crédito interno neto del instituto emisor. De ahí que el crédito interno no tenga un papel preponderante en la formulación de la política del Banco de México pero si se constituyo junto con el comportamiento del crédito externo del banco central en un ancla que sujeta la evolución de los precios.

La crisis cambiaria y financiera que tuvo lugar a fines de 1994 y durante 1995 obligo a las autoridades mexicanas a adoptar un régimen cambiario de libre flotación. Debido a esto se

¹⁶ INFORME ANUAL 1995. BANCO DE MÉXICO.

abandono el uso del tipo de cambio como ancla nominal de la economía, es así como se utilizó como instrumento de política monetaria la fijación de una tasa de interés de corto plazo. Con el fin de instrumentar un esquema operativo bajo el cual tanto el tipo de cambio como las tasas de interés fuesen determinados libremente, el Banco de México estableció el encaje promedio cero y comenzó a utilizar el objetivo de saldos acumulados como instrumento de política monetaria.

Al actuar sobre la base monetaria, el banco central podrá influir sobre las tasas de interés y el tipo de cambio y, a través de ello, sobre la trayectoria del nivel general de precios, por estas razones es necesario conocer sobre la definición de algunos conceptos como son:

El crédito interno neto, el cual es definido como la diferencia entre la base monetaria y la reserva internacional del Banco de México.

La reserva internacional, es determinada conforme a la normatividad que rige a la institución, que señala que los pasivos del banco, derivados de créditos con propósitos de regulación cambiaria, no se restan de los activos internacionales para determinar dicha reserva.

La base monetaria, es igual a la suma de billetes y monedas en circulación más el saldo neto de las cuentas corrientes que el Banco de México lleva a las instituciones de crédito.

En este año la caída de la actividad económica, el incremento de las tasas de interés, la depreciación del tipo de cambio durante los primeros meses de dicho año, afectó considerablemente la capacidad de pago de las empresas y las familias endeudadas. Como era de esperarse, ello se reflejó en aumentos sustanciales de la cartera vencida de la banca.

El establecimiento de un límite al crédito interno neto del Banco de México y la adopción del nuevo esquema de encaje tuvieron una gran importancia sobre el manejo de la política monetaria, a través de estas medidas fue posible pasar de una política monetaria que actuaba fundamentalmente a través de la influencia directa del instituto central en la determinación de tasas de interés, a una política orientada a los cumplimientos de los objetivos monetarios cuantitativos. Al implementar dicha política, la economía mexicana no tendría mayores riesgos.

La depreciación de la moneda nacional durante la mayor parte del mes de septiembre coincidió con las caídas importantes de las tasas de interés en pesos, este factor junto con la caída de 10.5% del PIB y un sistema bancario débil, hicieron que los inversionistas sospecharan que el Banco de México había relajado su postura de política monetaria, lo que aceleró la depreciación del tipo de cambio y presionó al alza de las tasas de interés. A partir de noviembre el tipo de cambio se apreció y las tasas de interés cayeron, iniciándose así el reestablecimiento del orden de los mercados financieros. El objetivo primordial del programa monetario para 1995 fue contrarrestar los efectos inflacionarios de la devaluación.

Lo que se buscó fue que el crédito primario no estuviera dirigido a crear una estrechez monetaria, sino que por medio de esta acción solo se procurara el equilibrio del mercado de dinero, sin afectar el nivel de las tasas de interés. Si se observa una mayor demanda de billetes y monedas por factores estacionales, el instituto central debe atenderla, ya que si no se hiciese se estaría generando una astringencia innecesaria de la liquidez, lo que redundaría en aumentos en las tasas de interés y la contracción del gasto.

Se pudo observar que las tasas de interés declinaron en el transcurso del año con respecto a su máximo nivel observado en abril de 1995 (ver cuadro y gráfica No.2), así mismo, la inflación anual pudo ser contenida a menos de la mitad de la depreciación de la moneda nacional ocurrida a mediados de diciembre de 1994 a finales del mismo mes de 1995.

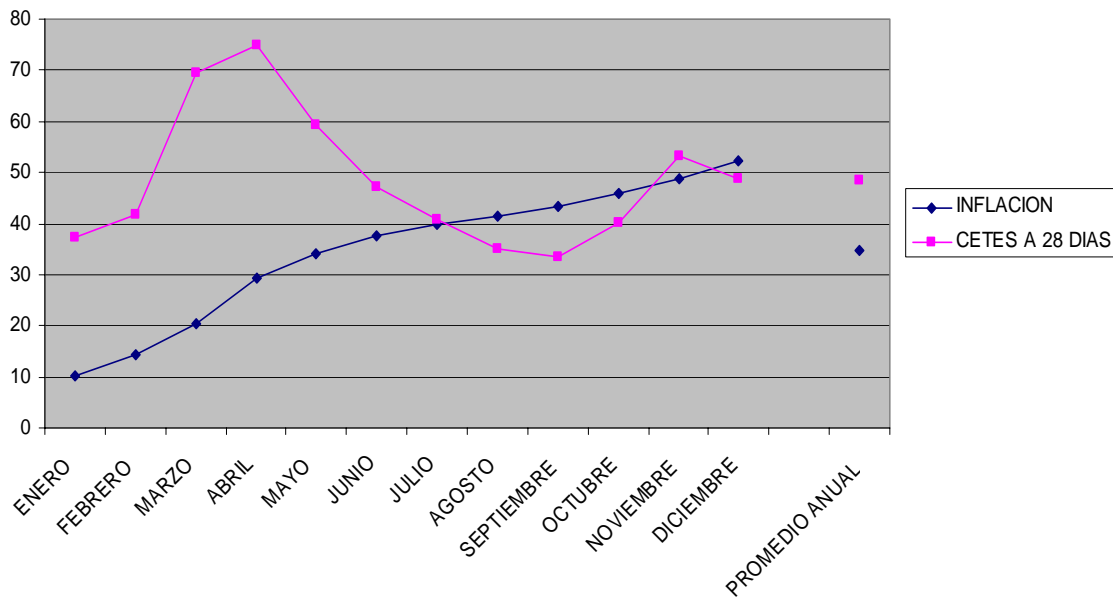
AÑO DE 1995

CUADRO No 2
PORCENTAJE DE LA INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS DE CETES A 28 DÍAS

MES	INFLACION	CETES A 28 DIAS
ENERO	10.3	37.25
FEBRERO	14.3	41.69
MARZO	20.4	69.54
ABRIL	29.4	74.75
MAYO	34.1	59.17
JUNIO	37.7	47.25
JULIO	39.9	40.94
AGOSTO	41.5	35.14
SEPTIEMBRE	43.5	33.46
OCTUBRE	45.8	40.29
NOVIEMBRE	48.7	53.16
DICIEMBRE	52.2	48.62
PROMEDIO ANUAL	34.82	48.44

FUENTE: INDICADORES ECONÓMICOS DE BANCO DE MÉXICO 1995

GRÁFICA No 2
PORCENTAJE DE LA INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS DE CETES A 28 DÍAS



FUENTE: INDICADORES ECONÓMICOS DE BANCO DE MÉXICO 1995

Política monetaria aplicada en México en 1996.¹⁷

Los problemas que enfrentó la economía mexicana durante 1996, estuvieron asociados a la inflación y a las expectativas sobre su evolución futura. Como se mencionó anteriormente, en 1995 se produjo una fuerte disminución, incluso una reversión de los flujos netos de capital del exterior hacia México, lo cual provocó que el tipo de cambio se depreciara de manera considerable. La devaluación provocó de inmediato un repunte de la inflación y de las expectativas inflacionarias. Estos últimos fenómenos dieron lugar a tasas de interés muy elevadas, tanto reales como nominales.

Las tasas de interés que resultan de una alta inflación afectan no solo la inversión en nuevos proyectos, sino la capacidad de gasto de las familias y empresas que se encuentran endeudadas obstaculizando así el crecimiento económico, esta es una de las razones que da sustento a la premisa que mediante la aplicación de una política monetaria tendiente a la estabilización de los precios es como el Banco de México puede hacer su mejor aportación al desarrollo económico.

Es necesario mencionar que para evitar la volatilidad excesiva de las tasas de interés a un día en el mercado de dinero al mayoreo, se pusieron saldos positivos y negativos de las cuentas de las instituciones de crédito que califican para el promedio mensual. Cuando una institución de crédito muestra al final del día un sobregiro mayor al límite a los saldos negativos, por el sobregiro en exceso al citado límite, se le cobra inmediatamente dos veces la tasa de CETES.

Cuando en un día en particular el saldo de la cuenta corriente de algún banco es positivo por un monto superior al límite a saldos positivos, el excedente sobre ese límite no se considera para el cálculo del saldo acumulado en el periodo de reporte.

¹⁷ INFORME ANUAL 1996. BANCO DE MÉXICO.

Este esquema facilita la conducción de la política monetaria, al permitir el envío inmediato de señales sobre la postura del banco central. Debido a esto si en determinadas circunstancias conviene presionar las tasas de interés al alza, el Banco de México señala esto al mercado induciendo un sobregiro de la banca en cuentas corrientes que les llevan a aplicar un “corto” al sistema bancario.

El “corto” es un instrumento complementario a las reglas de operación que el instituto central ha establecido respecto a la evolución de la base monetaria. El efecto negativo sobre la demanda real de billetes y monedas causado por la evolución de los salarios reales y el uso más intenso de las tarjetas de crédito, pudo haber compensado los efectos positivos que tuvieron sobre dicha demanda un mayor crecimiento del PIB real y en consecuencia un descenso de las tasas de interés, a partir de marzo de 1996, (ver cuadro y gráfica No.3).

En ese año en México estaba vigente el régimen cambiario de flotación, por tal motivo, el banco central puede conducir su política monetaria con ayuda de objetivos intermedios definidos, ya sea en términos de un agregado monetario o de alguna tasa de interés que sirva de referencia usual para operaciones financieras.

Una consecuencia importante de este arreglo, es que el tipo de cambio como las tasas de interés queden determinados fundamentalmente por las fuerzas del mercado. Cuando las condiciones cambian, el mercado decide la distribución del ajuste entre el tipo de cambio y las tasas de interés, lo cual proporciona información valiosa para los propósitos de la política monetaria. Este factor evita al Banco de México el tener que adivinar cual es la combinación apropiada de tasas de interés y tipo de cambio para lograr el reestablecimiento del equilibrio en los mercados.

Lo anterior no significa que en algunas ocasiones el Banco de México no trate de influir, a través de su postura de política monetaria, tanto en las tasas de interés como en el tipo de cambio, con el objeto de coadyuvar al logro de la meta de inflación y para ordenar las condiciones prevalecientes en los mercados de cambio y de dinero.

En 1996 el instituto central fijó el monto del crédito a subastar cada día con miras a que el promedio diario del saldo neto total de las cuentas corrientes de la banca, acumulado durante el periodo de computo respectivo, finalizará la jornada en una cantidad determinada, si esa cantidad era negativa se dice que el Banco de México aplicó “corto” al sistema. Cuando el instituto central pone “corto” al sistema, por lo menos alguna institución de crédito tendrá que pagar la tasa equivalente a dos veces la tasa de CETES.

Al aplicar un “corto” al sistema, el banco central ejerce cierta influencia al alza de las tasas de interés. Pero para lograr un descenso sólido de las tasas de interés, que solo una inflación declinante puede asegurar, es necesario propiciar a veces el aumento temporal de esas tasas. Una vez que desaparecieron las condiciones que dieron lugar al aumento del “corto” de la banca, el Banco de México regresa a su postura de neutralidad.

Durante octubre de 1996, en vista de la rapidez con la que se estaba depreciando el tipo de cambio a mediados de este mes, el Banco de México estableció un “corto” de 20 millones de pesos, el instituto central tomo esta decisión debido a que un ascenso grande y abrupto de este importante hecho podría haber traído secuelas inflacionarias que a la postre, hubieran tornado más difícil el descenso de las tasas de interés.

El “corto” fue revertido a finales de noviembre, una vez que la cotización de la moneda nacional frente al dólar se estabilizó alrededor de 7.80 pesos por dólar. Lo cual nos muestra claramente que la intervención del Banco de México en el mercado de dinero no tuvo por

objeto evitar la depreciación del tipo de cambio; únicamente ayudo a que ésta sucediera de forma ordenada

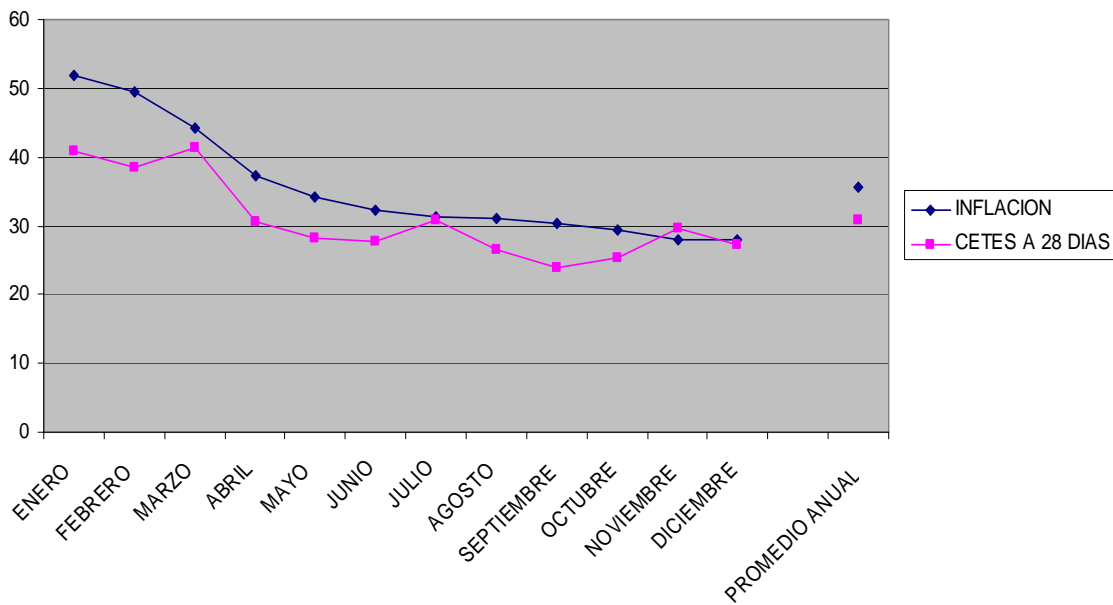
AÑO DE 1996

CUADRO No 3
PORCENTAJE DE LA INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS DE CETES A 28 DÍAS

MES	INFLACION	CETES A 28 DIAS
ENERO	51.9	40.99
FEBRERO	49.4	38.58
MARZO	44.2	41.45
ABRIL	37.3	30.6
MAYO	34.2	28.31
JUNIO	32.2	27.69
JULIO	31.4	30.9
AGOSTO	31	26.43
SEPTIEMBRE	30.4	23.94
OCTUBRE	29.3	25.28
NOVIEMBRE	28	29.57
DICIEMBRE	27.9	27.23
PROMEDIO ANUAL	35.6	30.91

FUENTE: INDICADORES ECONÓMICOS DE BANCO DE MÉXICO 1996

GRÁFICA No 3
PORCENTAJE DE LA INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS DE CETES A 28 DÍAS



FUENTE: INDICADORES ECONÓMICOS DE BANCO DE MÉXICO 1996

Política monetaria aplicada en México en 1997.¹⁸

Durante el año de 1997, se avanzó considerablemente en la procuración de la estabilidad macroeconómica, dentro de los resultados favorables que se obtuvieron, destaca la reducción sostenida de la inflación, de las expectativas inflacionarias y de las tasas de interés, (ver cuadro y gráfica No.4), lo cual no solo apoyo el proceso de inversión, sino también facilitó la corrección del grado de sobreendeudamiento que aquejaba a las familias y empresas, dándoles una mayor capacidad de gasto. Se fortaleció el ahorro interno, lo cual permite un mayor impulso al futuro crecimiento económico, al empleo, a la productividad laboral y al salario real.

El instituto central se comprometió a no utilizar “largos”. Esta medida la adoptó con el objeto de disipar cualquier duda sobre si adoptase una política monetaria expansiva en anticipación a las elecciones federales de junio de 1997.

El Banco de México previó que se podría variar las condiciones de suministro de su crédito interno, poniendo “corto” al sistema bancario, con el objeto de promover el orden en los mercados cambiario y de dinero. Como resultado del abatimiento de la inflación, del ajuste a la baja de las expectativas inflacionarias y de la relativa estabilidad del tipo de cambio, durante 1997, se redujo de manera considerable las tasas de interés.

En el transcurso de 1997, no sólo se bajó el nivel de las tasas de interés, sino también su variabilidad. Los descensos observados de las tasas de interés y de su variabilidad durante 1997, fueron de los factores que más se impulsaron al aumento de la actividad económica y del empleo. Ello confirma que la mejor contribución que la política monetaria pueda hacer al

¹⁸ INFORME ANUAL 1997. BANCO DE MÉXICO.

desarrollo económico y al bienestar de la población es concentrarse en la lucha contra la inflación.

Si bien durante 1997, no se presentaron situaciones que ameritan un cambio en su postura de política monetaria, con el uso de “cortos” y los “largos”, el instituto central tuvo que hacer cierto ajuste a está. La razón de ello fue que en algunas ocasiones las tasas de interés no se comportaron conforme a lo previsible, dadas las condiciones existentes en los mercados financieros.

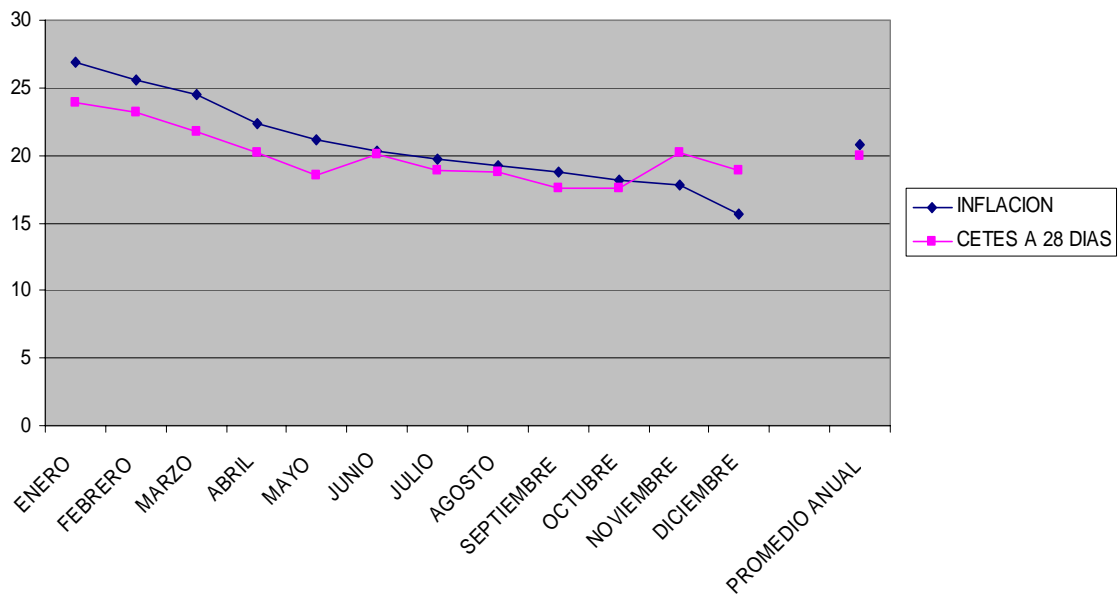
AÑO DE 1997

CUADRO No 4
PORCENTAJE DE LA INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS DE CETES A 28 DÍAS

MES	INFLACION	CETES A 28 DIAS
ENERO	26.9	23.95
FEBRERO	25.6	23.17
MARZO	24.5	21.7
ABRIL	22.3	20.23
MAYO	21.2	18.5
JUNIO	20.3	20.13
JULIO	19.7	18.94
AGOSTO	19.2	18.75
SEPTIEMBRE	18.8	17.59
OCTUBRE	18.2	17.53
NOVIEMBRE	17.8	20.24
DICIEMBRE	15.7	18.87
PROMEDIO ANUAL	20.85	19.97

FUENTE: INDICADORES ECONÓMICOS DE BANCO DE MÉXICO 1997

GRÁFICA No 4
PORCENTAJE DE LA INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS DE CETES A 28 DÍAS



FUENTE: INDICADORES ECONÓMICOS DE BANCO DE MÉXICO 1997

Política monetaria aplicada en México en 1998.¹⁹

En el año de 1998, el instituto central anticipo que en este año la política monetaria habría mayor volatilidad en los mercados internacionales y que la disponibilidad de recursos del exterior presentaría para el país mayor dificultad que en 1997. Se previo que dependiendo de la profundidad y duración de la crisis externa prevaleciente, podría materializarse un menor crecimiento económico, un mayor déficit en la cuenta corriente y mayores presiones inflacionarias.

En 1998 el Banco de México dio a conocer su programa monetario, el cual se fijo como objetivo coadyuvante al abatimiento de la tasa de inflación a 12 por ciento al cierre del año. Debido a esto era deseable que las políticas económicas adoptadas durante el año fueran flexibles, asimismo se promoviera una mayor coordinación entre ellas y se redoblaran los esfuerzos para continuar fortaleciendo la economía nacional. De esta forma se estaría en la mejor condición para absorber al menor costo posible las perturbaciones que se llegaran a enfrentar.

Una depreciación considerable de la moneda nacional, desembocaría en una inflación mayor a la programada; expectativas inflacionarias más elevadas; presiones sobre los salarios contractuales; alza de las tasas de interés (ver cuadro y gráfica No5.); y una incipiente desaceleración de la actividad económica hacia finales del año.

A partir de marzo de ese año el Banco de México restringió progresivamente su postura de política monetaria. Los ajustes más significativos que se aplicaron durante la segunda mitad

¹⁹ INFORME ANUAL 1998. BANCO DE MÉXICO.

del año, fue el nivel de la tasa de interés, tanto real como nominal, que se elevaron prácticamente al doble del observado durante el primer semestre.

Sin la recesión descrita de la política monetaria, seguramente la inflación en 1998 habría resultado mucho más alta de lo que fue. Las medidas aplicadas de agosto a noviembre (la etapa más dura de las crisis financiera internacional), limitaron la depreciación de la moneda nacional e incluso coadyuvaron a inducir una apreciación del tipo de cambio. El comportamiento de la paridad en los últimos meses del año mitigó parcialmente las presiones inflacionarias y estabilizó la inflación subyacente. Esta contención no resultó ser mayor, fue por rezago con que las medidas monetarias restrictivas ejercen su efecto sobre los precios, en tanto que la influencia de los choques inflacionarios es inmediata o muy rápida.

El programa de 1998 apuntó que la política monetaria no pudo por sí sola conseguir el objetivo de abatimiento de la inflación, por lo cual es básica la coordinación con otros elementos de la política económica, en particular con la fiscal, esta condición se dio en ese año.

Durante este año el Banco de México operó con un objetivo de cero o negativo para los saldos acumulados que lleva al sistema bancario. En ningún momento el instituto central intentó inyectar más liquidez al mercado que la estrictamente necesaria para satisfacer la demanda de billetes y monedas, manteniendo por lo general una postura restrictiva.

La demanda adicional de base a causa de la mayor inflación fue compensada por el efecto depresivo sobre la demanda de medios de pago que ejercieron las mayores tasas de interés. Estas resultaron fundamentalmente de la menor disponibilidad de recursos financieros del exterior, y de la política monetaria restrictiva.

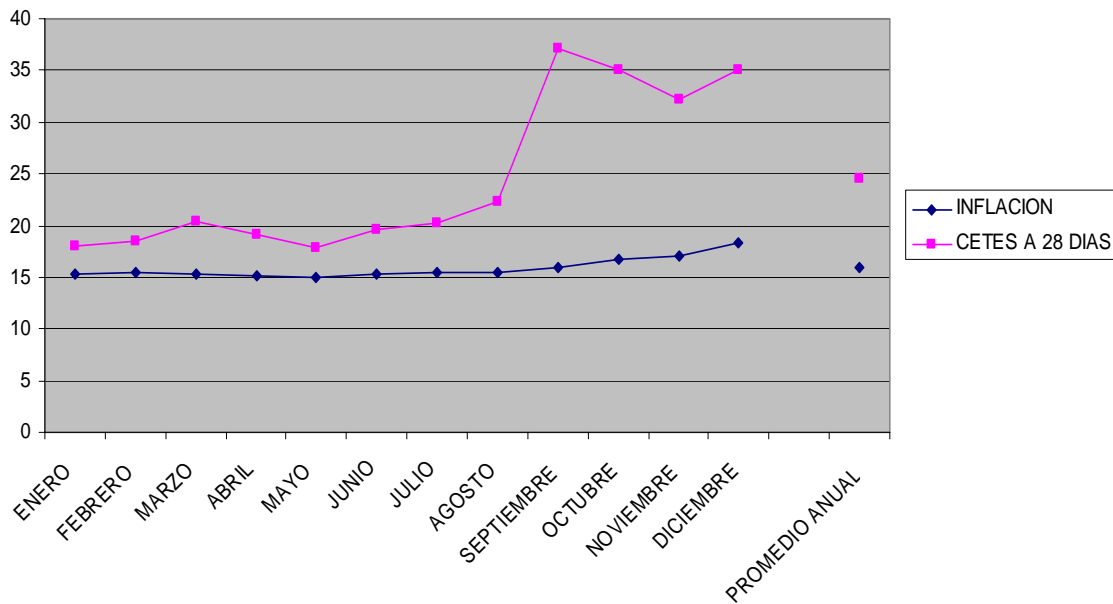
En este año la expansión monetaria se desaceleró en forma significativa, prolongando la tendencia establecida en 1997. Lo cual avala la idea de que la política monetaria asumió posición restrictiva lógica frente a las presiones inflacionarias inesperadas. El instituto central restringió su postura monetaria, para evitar que las presiones inflacionarias inesperadas afectasen la dinámica subyacente de la inflación y las expectativas sobre la misma a mediano y largo plazo.

AÑO DE 1998**CUADRO No 5
PORCENTAJE DE LA INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS DE CETES A 28 DÍAS**

MES	INFLACION	CETES A 28 DIAS
ENERO	15.3	17.93
FEBRERO	15.4	18.54
MARZO	15.3	20.34
ABRIL	15.1	19.11
MAYO	15	17.89
JUNIO	15.3	19.54
JULIO	15.4	20.25
AGOSTO	15.5	22.38
SEPTIEMBRE	15.9	37.19
OCTUBRE	16.7	35
NOVIEMBRE	17.1	32.19
DICIEMBRE	18.3	35.05
PROMEDIO ANUAL	15.86	24.62

FUENTE: INDICADORES ECONÓMICOS DE BANCO DE MÉXICO 1998

GRÁFICA No 5
PORCENTAJE DE LA INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS DE CETES A 28 DÍAS



FUENTE: INDICADORES ECONÓMICOS DE BANCO DE MÉXICO 1998

Política monetaria aplicada en México en 1999.²⁰

Para el año de 1999, se considero que la política monetaria tuviese que instrumentarse en un entorno mundial inestable e incierto, y una de las motivaciones que se tuvieron en mente al elaborar dicho programa, fue que la política monetaria fuera suficientemente flexible, ante la eventualidad de que durante el año los mercados financieros internacionales mostraran una volatilidad excesiva caracterizada por una disponibilidad más reducida de capital privado por las economías emergentes y por la fragilidad financiera de algunas naciones. El panorama previsto apuntaba a que el ritmo de la actividad económica mundial tendería a declinar.

No fue por casualidad que el elemento de flexibilidad se sustento a la aplicación a lo largo del año de una política monetaria restrictiva. A su vez de ello resulto también factor fundamental para inducir el descenso de las expectativas de inflación. Dichas expectativas son de particular relevancia en la lucha antiinflacionaria ya que al existir algún vínculo estrecho entre estas y la determinación de los precios clave de la economía, en buena medida las mismas reflejan la posibilidad de que el banco central pueda alcanzar sus objetivos de inflación. De esta forma, el propósito de las reacciones oportunas de la autoridad monetaria ante la ocurrencia de choques inflacionarios sorpresivos, es evitar que se afecten las expectativas de inflación y la determinación de otros precios en la economía. El fin último de todo ello es facilitar la consecución del objetivo de la inflación.

Las tasas de interés nominales registraron disminuciones importantes a lo largo de 1999, lo cual se refleja a partir de septiembre, tanto los CETES, como la inflación (ver cuadro y gráfica No 6.), alcanzando inclusive niveles similares a los observados en marzo de 1998, antes de que el Banco de México modificara su política monetaria para pasarla de neutral a restrictiva.

²⁰ INFORME ANUAL 1999. BANCO DE MÉXICO.

Ante el ajuste devaluatorio de la divisa brasileña, el peso mexicano también se depreció significativamente. En respuesta a esta situación, en la misma fecha en que se registró el movimiento del real en Brasil (13 de enero), el Banco de México decidió restringir la política monetaria aumentando el “corto” de 130 a 160 millones de pesos. Con tres objetivos complementarios: limitar la depreciación de la moneda nacional, reestablecer el orden en el mercado cambiario y preservar las posibilidades de alcanzar el objetivo de inflación de 13 por ciento para 1999.

Después del ajuste del 13 de enero el “corto” se mantuvo durante el resto del año a un nivel de 160 millones de pesos. Esto se hizo necesario para lograr la desinflación propuesta frente a las siguientes influencias: las presiones inflacionarias heredadas de 1998, el deterioro de la credibilidad en el objetivo oficial y las presiones inflacionarias inducidas por las revisiones salariales contractuales.

Recordemos que en 1999 el Banco de México operó todo el tiempo con un objetivo negativo para el saldo acumulado de las cuentas que lleva al sistema bancario. En ningún momento el instituto central inyectó al mercado mayor liquidez que la estrictamente necesaria para satisfacer la necesidad de billetes y monedas. Al haber mantenido durante el año un “corto” de 160 millones de pesos, el Banco de México obligó al sistema bancario a generar un sobregiro en las cuentas que las instituciones de crédito manejan en el instituto central.

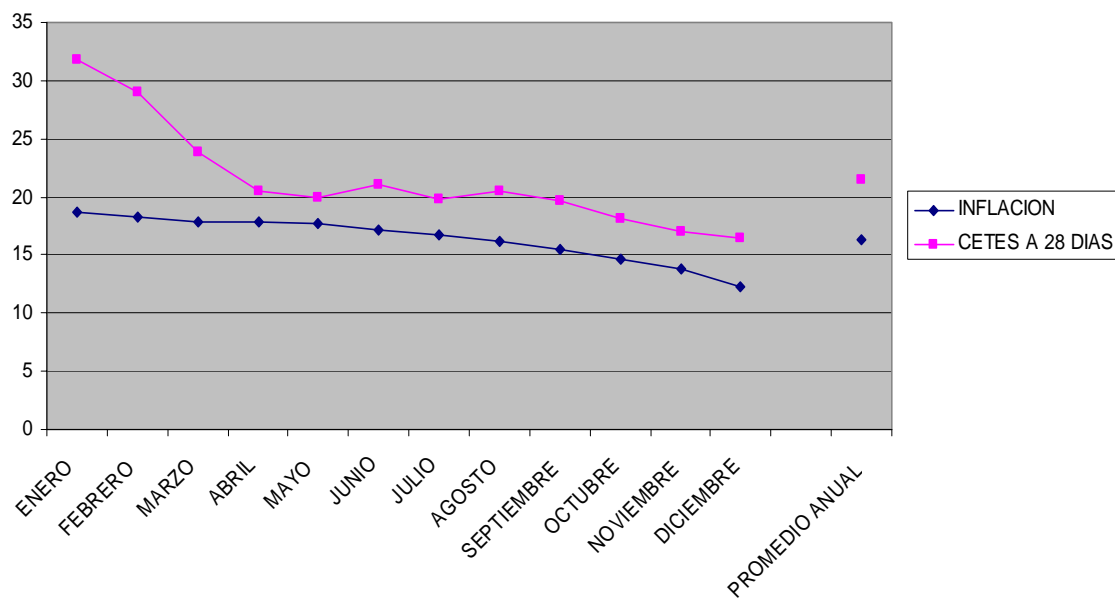
Durante 1999 esta fracción de la demanda de base monetaria fue siempre satisfecha a tasas de interés superiores a las de mercado.

AÑO DE 1999**CUADRO No 6
PORCENTAJE DE LA INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS DE CETES A 28 DÍAS**

MES	INFLACION	CETES A 28 DIAS
ENERO	18.7	31.73
FEBRERO	18.2	28.98
MARZO	17.9	23.87
ABRIL	17.9	20.55
MAYO	17.7	19.89
JUNIO	17.1	21.02
JULIO	16.7	19.74
AGOSTO	16.2	20.49
SEPTIEMBRE	15.5	19.67
OCTUBRE	14.6	18.1
NOVIEMBRE	13.8	16.97
DICIEMBRE	12.3	16.42
PROMEDIO ANUAL	16.38	21.45

FUENTE: INDICADORES ECONÓMICOS DE BANCO DE MÉXICO 1999

GRÁFICA No 6
PORCENTAJE DE LA INFLACIÓN Y TASAS DE INTERÉS DE CETES A 28 DÍAS



FUENTE: INDICADORES ECONÓMICOS DE BANCO DE MÉXICO 1999

***CAPITULO 4. LA POLÍTICA MONETARIA EN MÉXICO Y SU
INCIDENCIA EN EL COMPORTAMIENTO DEL EMPLEO EN
EL PERIODO 2000-2003.***

4.1 CONCEPTO DE EMPLEO.

Se refiere a personas, colocación, ocupación profesional, puesto de trabajo. En un sentido macroeconómico, “Se dice que el desempleo es ilusorio o es simplemente el resultado de fricciones sin importancia en el proceso de emparejamiento entre los trabajadores y los puestos de trabajo”²¹

“las estadísticas de empleo tienden a ocultar un creciente volumen de subempleo cuando la economía se encuentra en un periodo de depresión y no dejan ver las horas de tiempo extra durante los periodos de auge económico.”²²

Existen diferentes tipos de empleo como son:²³

Empleo a tiempo parcial. Es cuando no se trabaja la jornada laboral completa sino solo determinadas horas al día, o determinados días a la semana.

Empleo encubierto. Parte de la población activa que no esta registrada como integrante de la población ocupada en las estadísticas oficiales, pero que, sin embargo, está trabajando y engrosando las filas de la llamada economía subterránea. Se encuentran fuera del amparo de la ley y no cotizan a la seguridad social ni contribuyen a la hacienda pública.

Empleo estacional. Empleo que se realiza solo en determinadas épocas del año debido a que esta asociado con una industria o región donde la demanda de trabajo es mucho más alta en unas temporadas que en otras.

Empleo temporal. Empleo o trabajo que tiene una persona sólo de manera transitoria o provisional.

²¹ Macroeconomía Avanzada, Romer David, editorial Mcgraw Hill, España 2002, 630 Págs.

²² Macroeconomía, J.C., Poindexter, Nueva Editorial Interamericana, México DF, 1984, 512 Págs.

²³ Diccionario de Economía y Negocios, editorial espasa siglo XXI, España, 768 Págs.

“El empleo implica que el total del potencial productivo de la economía esta siendo ocupado, lo contrario ocurre con el desempleo. Existen hombres y mujeres ociosos cuando podrían estar produciendo bienes y servicios, lo cual es un derroche en un mundo caracterizado por la escasez.”²⁴

EMPLEO.- Es una de las variables fundamentales en el análisis macroeconómico, significativa de la situación del mercado laboral, en el que los trabajadores aspiran a ocuparse en una actividad remunerada con un salario. La insuficiencia de puestos de trabajo origina el desempleo o paro; la total satisfacción de la demanda se traduce en el pleno empleo; la ocupación múltiple en dos o más nóminas a la vez constituye el pluriempleo. Pudiendo darse, asimismo, la situación de sobreempleo, cuando la oferta de trabajo supera a la demanda de empleo.²⁵

²⁴ Economía, Burningham David, ediciones pirámide, Madrid, 1987, 261 Págs.

²⁵ Diccionario de economía y finanzas, Tamames Ramón, alianza editorial limusa, Madrid España, 1994, 920 Págs.

4.2 ENFOQUE DE EMPLEO POR LA TEORIA KEYNESIANA.

En el 2000, se aplicó la teoría keynesiana sobre el empleo ya que se incrementó el promedio de los salarios contractuales en 12.4%, y las revisiones salariales contractuales fueron a la baja.

En el 2001 el empleo sufrió un deterioro significativo debido a la desaceleración del producto, así como la evolución de las remuneraciones y de los salarios que se vieron influenciados por los siguientes factores:

—Incrementos nominales de los salarios contractuales superiores a la inflación observada y la esperada.

—Aumento de las remuneraciones reales por trabajador en diversos sectores, que no estuvieron fincados en incrementos de la productividad laboral.

—Incremento insignificante de la productividad de la mano de obra en el sector manufacturero, e incluso retroceso en otras actividades. Esto asociado con los incrementos en las remuneraciones media reales, provocó aumentos en los costos unitarios de la mano de obra, que incurrieron sobre la ocupación adversamente.

En el 2002 hubo una débil recuperación de la demanda de trabajo debido a la lenta expansión de la economía nacional. Dicho comportamiento fue asociado al incremento de las remuneraciones y de los salarios contractuales, destacando los siguientes aspectos:

—Moderación de los incrementos nominales de los salarios contractuales, que se mantuvieron por arriba de la inflación observada y la inflación esperada.

—Incremento de los costos laborales unitarios en la industria maquiladora, reduciéndose la competitividad frente a la de otros países.

Durante 2003 la evolución del mercado laboral se caracterizó por la debilidad de la demanda de trabajo en el sector formal, destacando los siguientes aspectos:

—Reducción de la planta laboral en el sector formal, como reflejo del moderado desempeño que mostró la actividad económica.

—Diferencias regionales en la evolución del empleo formal, ya que disminuyó más en los estados de la frontera norte y centro del país, esto debido al desplome de la industria maquiladora y otras industrias exportadoras.²⁶

Durante el periodo 2000-2003, podemos observar que, como lo mencionaba Keynes, la variación en los salarios influye sobre el nivel de empleo; asimismo, este depende del crecimiento económico, ya que como vimos en el 2002, hubo una débil recuperación del empleo debido al poco crecimiento de la economía nacional.

²⁶ Banco de México. Informes anuales, varios años.

4.3 EFECTOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN EL EMPLEO SEGÚN KEYNES.

De acuerdo con Keynes, la política monetaria incide sobre el nivel de empleo a través de la inversión y las tasas de interés. Debido a esto, podemos observar que durante el 2000, hubo una tendencia a la baja en el empleo, ya que fue un año en el que se aplicaron muchos “cortos”, el primero el 18 de enero ampliándolo de 160 a 180 millones de pesos y el último el 10 de noviembre ubicándose en 350 millones de pesos.²⁷

Como sabemos, la política monetaria restrictiva aumenta las tasas de interés desalentando la inversión y esta a su vez, incide sobre el empleo. La inflación y el auge o la recesión de la economía, también inciden sobre las tasas de interés. Es por esto que se incremento la tasa de desempleo en México en el 2000.

Durante los siguientes tres años, la situación no cambio mucho, ya que se continuaron aplicando “cortos”. Los objetivos principales de la política monetaria son la estabilidad de precios y un mayor nivel de empleo, pero el gobierno se ha enfocado solo en uno.²⁸

²⁷ Banco de México. Op.cit.

²⁸ http://es.wikipedia.org/politica_monetaria

4.4 EFECTOS POSITIVOS Y NEGATIVOS DE APLICAR UNA POLÍTICA MONETARIA RESTRICTIVA.

A continuación se presentan los efectos positivos y negativos que resultan de aplicar una política monetaria restrictiva.

EFECTOS POSITIVOS:

- **Controla la inflación al retirar dinero de la circulación encareciendo el crédito.**

Esto se logra aumentando la tasa de redescuento que desalienta a los bancos a pedir créditos al banco de México, al igual que a los inversionistas y al público en general que no piden prestado porque las tasas son elevadas y de esta forma controla la inflación.

- **Ayuda a evitar fugas de capital.**

Esto se debe a que al aplicarse una política monetaria restrictiva, se establecen tasas de interés que evitan las fugas de capital y atraen nuevas inversiones a México. Por ejemplo, al tener una gran frontera con Estados Unidos, debemos mantener la libre convertibilidad de la moneda y mantener los capitales en el país ofreciendo certidumbre y rendimientos adecuados.

- **Se aprecia la moneda.**

Porque con la política monetaria restrictiva se controla la inflación y si esta es menor que la de Estados Unidos, la moneda se aprecia. Esto también se debe a la teoría de la paridad del poder adquisitivo, la cual afirma que los tipos de cambio de contado se ajustan perfectamente a los diferenciales de inflación, es decir, que si los precios de los bienes y servicios de un país se incrementan en comparación con los de otro, entonces el tipo de cambio de ese país debe depreciarse para mantener un precio real similar para los bienes de ambos países.

- **Evita desequilibrios en la balanza de pagos.**

Porque al mantener una tasa de interés baja se evitan desajustes en la balanza de pagos.

EFECTOS NEGATIVOS:

- **Desalienta la inversión pública al encarecer el crédito contrayéndose el empleo.**

Porque al aplicarse una política monetaria restrictiva se desalienta la inversión y la demanda, ya que se encarece el crédito incrementándose las tasas de interés provocando con esto que disminuyan los proyectos de inversión, además de que afecta la esfera productiva provocando que las empresas cierren y el empleo se contraiga fomentando más desempleo.

- **Desalienta la demanda lo que provoca problemas en la realización de la producción.**

Porque con la política monetaria restrictiva se limita la expansión de la demanda agregada y causa un crecimiento en el gasto interno trayendo como consecuencia problemas en la producción.

Las empresas se ven obligadas a sacrificar precios de producción y debido a la apreciación cambiaria y a la apertura de la economía, los obliga a disminuir sus márgenes de ganancia.

La reducción de la inflación no va acompañada de un aumento en la productividad, trayendo como consecuencia que no disminuyan los costos que mejoran los ingresos de las empresas.

4.5. RECOMENDACIONES.

En base a lo investigado en el presente trabajo, recomiendo que se debería aplicar una política monetaria de corte expansionista, ya que esta disminuye las tasas de interés, motivando la inversión y por consiguiente estimulando más fuentes de empleo.

CONCLUSIONES.

CONCLUSIONES.

A través del desarrollo de este trabajo, hemos visto que la política monetaria es muy importante para la economía de un país ya que influye en otras variables como pueden ser la inflación y el empleo. Para Keynes, la política monetaria es la política del tipo de interés, de acuerdo con lo cual, los tipos de interés subirán o bajarán según que la capacidad de ahorro aumente o disminuya.

Keynes se preguntaba si era posible estar en equilibrio con desempleo y también decía que disminuir los salarios no era una solución para el desempleo, que este solo podía atacarse manipulando la demanda agregada. También hablaba sobre la “ilusión monetaria”, argumentando que el comportamiento de los trabajadores estaba más relacionado con el salario monetario que con el salario real, y que ellos rechazarían aceptar reducciones de sus salarios monetarios, pero aceptarían reducir sus salarios reales; al no aceptar una reducción en sus salarios monetarios, los trabajadores reducen las tasas de salarios reales disminuyendo el desempleo, Keynes decía que los ajustes de las tasas de salarios monetarios eran una vía ineficaz contra el desempleo.

La forma en que influye la política monetaria sobre el empleo de acuerdo con Keynes, es a través de la inversión, ya que la política monetaria influye sobre la inversión por medio de las tasas de interés, si se aplica una política monetaria restrictiva, las tasas de interés aumentan desalentando la inversión y por lo consiguiente se dejan de crear fuentes de empleo, ocurriendo lo contrario con la política monetaria expansiva.

Al igual que la política monetaria, la política económica es muy importante para la economía de un país, ya que esta designa la aplicación de determinadas medidas por parte de las

autoridades para conseguir determinados fines. La política económica es también importante para el desarrollo de un país porque entre sus principales fines se encuentra el crecimiento económico y este es importante por las siguientes razones:

—Es un proceso acumulativo que permite el crecimiento del nivel de vida de la población.

—El círculo vicioso de la pobreza, solo puede ser roto mediante altas tasas de crecimiento del PIB.

—Es la mejor garantía para evitar el desempleo.

—Entre mayor sea la renta global, se distribuye mejor ésta.

La política económica se puede clasificar en políticas cuantitativas, cualitativas y de reformas, así como en políticas macroeconómicas y macroeconómicas y también en políticas de corto y largo plazo. Durante el periodo de los gobiernos de Miguel de la Madrid, Carlos Salinas y Ernesto Zedillo la economía de México se caracterizó por tener una inflación cada vez más alta, así como también una devaluación del tipo de cambio y un desempleo en ascenso.

El objetivo más importante para la política monetaria es, sin dudas, la estabilidad de precios y mantener un nivel óptimo de empleo. Su tarea fundamental es aportar recursos financieros suficientes a la economía, de ahí su importancia en la economía de México. La política monetaria se clasifica en restrictiva, expansiva y neutral, pero en realidad esta última ya no se utiliza. Al aplicar una política monetaria expansiva, aumentan los precios rápidamente, y también da lugar a fugas de capital y a la depreciación del tipo de cambio nominal.

Al aplicarse una política monetaria restrictiva se desalienta la inversión y la demanda, ya que se encarece el crédito aumentando las tasas de interés, al disminuir la inversión se atenta sobre

la esfera productiva, provocando que las empresas cierren y dejen de crear fuentes de empleo. La política monetaria en México durante el periodo 1994-2003, se caracterizó por ser restrictiva en su mayoría.

La política monetaria restrictiva tiene efectos positivos y negativos, pero resaltan más los negativos, porque provoca que las tasas de interés aumenten disminuyendo la inversión y creando más desempleo.

Para los próximos años la tendencia de la política monetaria en México se espera que sea de corte expansivo, y de la economía en general se espera que sigan los principales indicadores macroeconómicos fuertes, tales como inflación, tipo de cambio, reservas internacionales, etc.

Durante los próximos años se espera un repunte de las exportaciones y la disponibilidad de recursos en apoyo al gasto interno (ingresos petroleros, remesas familiares, crédito al consumo e hipotecario).

También se espera un repunte en la inversión y que esta a su vez aumente la producción industrial y manufacturera y pueda así contribuir a la creación de empleos.

BIBLIOGRAFIA

BIBLIOGRAFÍA.

- ◆ KEYNES, JOHN MAYNARD. “TEORIA GENERAL SOBRE LA OCUPACION, EL INTERES Y EL DINERO. F.C.E.
- ◆ GOLLAS, MANUEL. “LA ECONOMIA DESIGUAL: EMPLEO Y DISTRIBUCIÓN EN MÉXICO”.
CONACYT. 505 PP.
- ◆ LLANO CIFUENTES, CARLOS. “LA CREACIÓN DEL EMPLEO”. PANORAMA EDITORIAL. 198 PP.
- ◆ PASOS DE LA TORRE, LUIS ALBERTO. “MAS DEVALUACIONES...? HACIA DONDE VA EL NUEVO REGIMEN? COMO SALIR ADELANTE?”. DIANA 1977. 151 PP.
- ◆ ALVAREZ SOBERANIS, JAIME. “MÉXICO: RETOS Y OPORTUNIDADES EN EL AÑO 2000”. MÉXICO JUN 232 PP.
- ◆ FRIEDMAN, MILTON. “LOS PERJUICIOS DEL DINERO, HACIA UN NUEVO LIBERALISMO ECONOMICO”. GRIJALBO, MÉXICO.
- ◆ MARTINEZ LECLAINCHE, ROBERTO. “CURSO DE TEORIA MONETARIA Y DEL CREDITO”. TEXTOS UNIVERSITARIOS. UNAM.
- ◆ TORRES GAYTAN, RICARDO. “UN SIGLO DE DEVALUACIONES DEL PESO MEXICANO”. SIGLO XXI EDITORES.
- ◆ LEROY MILLER, ROGER/ PULSINELLI, ROBERT. “MONEDA Y BANCA”. MCGRAW-HILL.
- ◆ GAVIRIA-CADAVID, FERNANDO. “MONEDA, BANCA Y TEORIA MONETARIA”. UNIVERSIDAD JORGE TADEO LOZANO, QUINTA EDICIÓN.
- ◆ HERSCHEL, FEDERICO J. “POLITICA ECONOMICA”. SIGLO XXI EDITORES. 146PP.

- ◆ ORTIZ WADGYMAR, ARTURO. POLÍTICA ECONOMICA DE MÉXICO (1982-2000).
EL FRACASO NEOLIBERAL.
EDITORIAL NUESTRO TIEMPO, NOVENA EDICIÓN, MÉXICO 2001.
- ◆ CARDENAS, ENRIQUE. LA POLÍTICA ECONOMICA EN MÉXICO 1950-1994.
EDITORIAL FONDO DE CULTURA ECONOMICA, PRIMERA REIMPRESIÓN,
MÉXICO 2000.
- ◆ KIRSCHEN, ETIENNE SADIED. NUEVA POLÍTICA ECONÓMICA COMPARADA.
OIKOS-TAU EDICIONES. ESPAÑA. 1978.
- ◆ HARRIS, LAWRENCE. CUESTIONES PRELIMINARES SOBRE DINERO EN LA
ECONOMIA. FONDO DE CULTURA ECONÓMICA. MÉXICO. 1993.
- ◆ CUADRADO ROURA JUAN R. POLÍTICA ECONÓMICA. OBJETIVOS E
INSTRUMENTOS. MCGRAW-HILL. ESPAÑA. 2001.
- ◆ CUADRADO ROURA JUAN. R. INTRODUCCION A LA POLÍTICA ECONÓMICA.
MCGRAW-HILL. ESPAÑA. 1995.
- ◆ SAMUELSON, PAUL A. ECONOMÍA. MCGRAW-HILL. ESPAÑA 1996.
- ◆ ORTIZ SOTO OSCAR LUIS. EL DINERO, LA TEORIA, LA POLÍTICA Y LAS
INSTITUCIONES. EDITORIAL LIMUSA.MÉXICO. 1979.
- ◆ RUIZ DURAN CLEMENTE. NOVENTA DIAS DE POLÍTICA MONETARIA Y
CREDITICIA INDEPENDIENTE. DIVISION DE ESTUDIOS DE POSGRADO DE LA
FACULTAD DE ECONOMÍA. MÉXICO.
- ◆ ROMER, DAVID. MACROECONOMIA AVANZADA. MCGRAW-HILL. ESPAÑA
2002. 630 PAGES.
- ◆ POINDEXTER, J.C. MACROECONOMIA. NUEVA EDITORIAL
INTERAMERICANA. MÉXICO. D.F. 1984. 512 PAGES.
- ◆ BURNINGHAM, DAVID. ECONOMÍA. EDICIONES PIRAMIDE. MADRID ESPAÑA.
1997. 261 PAGES.

- ◆ TAMAMES RAMON. DICCIONARIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS. ALIANZA EDITORIAL LIMUSA. MADRID ESPAÑA. 1994. 920 PAGES.
- ◆ H. Hansen Alvin. Guía de Keynes. Fondo de cultura económica. México. 1978

PAGINAS DE INTERNET:

www.banxico.gob.mx

www.shcp.gob.mx

www.inegi.org.mx

www.eluniversal.com/finanzas

<http://es.wikipedia.org>

www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/eco/johnmaynarkeynes.htm

OTRAS FUENTES:

INFORME ANUAL DE BANCO DE MEXICO. (VARIOS AÑOS)

INDICADORES ECONOMICOS DE BANCO DE MEXICO. (VARIOS AÑOS)

REVISTA COMERCIO EXTERIOR (VARIOS NÚMEROS)