

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE
MEXICO**



**FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
ARAGON**

**EL PAPEL DE BANXICO EN LA POLÍTICA
MONETARIA EN MÉXICO DE 1980 -2010**

T E S I S

**QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:
LICENCIADO EN ECONOMIA**

P R E S E N T A :

FELIPE EDUARDO FERRUSCA RAMIREZ



FES Aragón

ASESOR: Dr. José Luis Martínez Marca

MEXICO 2014



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:

Mi madre por enseñarme día a día el trabajo de un profesionista porque sin su ejemplo no llegaría a entender lo que significa ser licenciado.

A mi padre por su arduo labor en su trabajo que día con día me demuestra el significado de la perseverancia y agilidad, para demostrar el valor que se necesita para ser como él en la vida, a mi superhéroe.

A mis hermanos que me hacen competencia porque sin ellos no habría días memorables.

A la profesora Guillermina Plancarte, por sus sabios consejos, su amistad y esa paciencia infinita; le agradezco por la ayuda dentro y fuera de la aula.

Al Dr. José Luis Martínez Marca por haber aceptado mi trabajo y estar bajo su asesoramiento.

A todos mis profesores, a la universidad por a verme cobijado durante tantos años, a mi alma mater por tener las mejores y peores experiencias dentro de ella. A esas personas importantes que estuvieron cuando más los necesite y que me brindaron su ayuda incondicionalmente, es momento de regresarles el favor.

Índice

Capítulo I: HISTORIA DE LA BANCA Y SU ADAPTACION EN LAS POLITICAS ECONOMICAS DE MEXICO.

Introducción	
1. Antecedentes históricos	9
1.1. Historia del dinero	9
1.2. Dinero	10
1.3 Funciones del dinero y sus propiedades	11
1.3.1 Funciones del dinero	11
1.3.2 Propiedades del dinero	12
1.4 Banca mexicana	15
1.4.1 Orígenes de la Banca Mexicana	15
1.5 Marco teórico	19
1.5.1 Concepto de la política monetaria	19
1.5.2 Política monetaria restrictiva	21
1.5.3 Política monetaria expansiva	21
1.5.4 Teoría keynesiana	22
1.5.5 Teoría monetarista	23

Capítulo II: BANCO DE MEXICO

2	Banxico	26
2.1	Ley Orgánica de Banxico	26
2.2	Las Finalidades de Banxico	27
2.3	Funciones de Banxico	31
2.4	La autonomía de Banxico	32
2.5	Instrumentos de Banxico	33
2.5.1	Operaciones de mercado abierto	34
2.5.2	Tasa de redescuento	36
2.5.3	Variación en las reservas	37
2.5.3.1	Encaje legal en México	38
2.5.4	El papel del “corto”	39
2.5.5	Mediciones del dinero	40
2.5.6	Los Agregados Monetarios	40

Capítulo III: LA POLÍTICA MONETARIA DE BANXICO 1980 - 2010

3	Banxico en la política monetaria	43
3.1	La política monetaria de Banxico a través de la historia	43
3.2	Banxico en la década de los 80s	45
3.3	Política monetaria con liberación financiera en los 90s	50
3.3.1	México pasos a una crisis	52
3.3.2	Política monetaria de sinfonía fina	57
3.4	Nueva era para Banxico	60
3.5	Nueva Crisis Global “HIPOTECAS SUBPRIME ”	66
3.6	Transición en la nueva era para Banxico	67
	CONCLUSIONES	74
	BIBLIOGRAFIA	77
	PAGINAS DE INTERNET	79
	ABREVIATURAS Y SIGLAS	80

Introducción:

En México la política monetaria ha tenido a cambios moderados y radicales, dependiendo de los modelos de política económica que se plantea el Gobierno de México; así mismo, es importante conocer los mecanismos del Banco Central para saber cómo se lleva a cabo el control monetario.

El Banco de México "BANXICO" ha experimentado una serie de modificaciones y adecuaciones a través del tiempo, llevando la economía del país a una serie transiciones y cambios para su bienestar.

En este trabajo se pretende dar un esbozo de Banxico a través de la historia en como hace frente a las situaciones del país.

La investigación se basó en el método deductivo. Proceso de conocimiento que se inicia con la observación de fenómenos generales con el propósito de señalar las verdades particulares contenidas explícitamente en la situación general. Apoyada en fuentes bibliográficas y cibernéticas de instituciones gubernamentales y académicas, como BANXICO, INEGI y CEFP.

En el primer capítulo, explica el surgimiento del dinero, donde se deriva por medio del intercambio de mercancías, naciendo el trueque, de esta forma el dinero obtiene propiedades y funciones que se explican en el texto. Nos menciona el origen de la banca mexicana, la creación de los primeros bancos en México, y la fundación del Banco Nacional de México que actualmente es el Banco de México "Banxico".

También se menciona la definición de la política monetaria y su función en la economía, así como la corriente teórica del keynesianismo donde hace mención a la intermediación del estado en la economía; asimismo se hace referencia a la teoría monetarista donde menciona que la demanda de dinero y la oferta monetaria influyen en la política monetaria.

En el capítulo dos se explica las funciones y finalidades que tiene Banxico con respecto a la economía del país y que se rige por la Ley Orgánica del Banco de México, donde su mandato medular es el artículo 28 de la Constitución Mexicana, donde le permite ser Autónomo. Banxico es conformado por un gobernador y cuatro subgobernadores.

También explica los instrumentos que maneja Banxico en la política monetaria, donde los instrumentos están adecuados a diferentes casos, estructuras monetarias y financieras,

tales como las operaciones de mercado abierto tasa de redescuento, variación en las reservas, encaje legal en México y el uso del corto, se hace mención de cómo se calcula la oferta monetaria en México.

En el tercer capítulo nos señala el papel de que ha jugado Banxico en la política monetaria durante tres décadas, marcando notablemente momentos de cambio en la economía mexicana. Se empieza por la década de los 80s donde México, sufría una desaceleración y fuertes desequilibrios externos, dando como resultado a una de las más fuertes crisis, México se mantuvo en índices bajos hasta la década de los 90s, donde México se apertura al comercio exterior y estandariza sus finanzas para entrar a un nuevo régimen mundial, dado a circunstancias internas y exteriores México vuelve a sufrir otra crisis acompañada de una desvaloración del pesos. También se da conocer las medidas e instrumento que se usó Banxico para contener la inflación. Asimismo se termina de exponer la situación de la política monetaria el 2000 donde en esta década llega una crisis global, además de los fenómenos naturales que no ayudan a la economía.

Este trabajo lo realice con el fin de dar a conocer a las personas de cómo opera el Banco de México y en explicar la función que tiene la política Monetaria, con respecto al manejo del dinero; donde la gente no sabe por qué la importancia de tener una política monetaria sana, con baja inflación y un PIB estable.

Donde, Banxico influye directamente en el control del dinero con ayuda de la política monetaria tratando de contener o bajar la inflación en México. Se comprueba la hipótesis de: evaluar la Política Monetaria a partir del cumplimiento de su objetivo de combatir la estabilidad de precios "inflación".

Dado a los malos gobiernos, a la débil postura de Banxico frente al gobierno federal y factores externos, la política monetaria es endeble y carece de medidas o instrumentos que estén al par, con las naciones exteriores, a causa de que Banxico es joven y retomo su autonomía en 1994, comparándolo con los Bancos Centrales de otros países. La política monetaria actual y que ha tenido México en época de crisis no es suficiente, comprobando que la política monetaria es mala en combatir la inflación y que necesita nuevas variables y objetivos para erradicarla o mantenerla abajo del 3% como dice hacerlo.

CAPÍTULO I

HISTORIA DE LA BANCA Y SU ADAPTACION EN LAS POLITICAS ECONOMICAS DE MEXICO

El secreto del éxito es hacer cosas comunes
extraordinariamente bien.

John D, Rockefeller Jr.

1. ANTECEDENTES HISTÓRICOS.

1.1. HISTORIA DEL DINERO

Antiguamente el hombre desconocía la importancia del dinero o la política monetaria en la economía, por eso es necesario establecer cómo surge el dinero.

El dinero es todo lo que se utiliza como medio de cambio comúnmente aceptado.¹ El fenómeno del dinero surge con el avance de la humanidad hacia la civilización con el proceso de división del trabajo, es decir, con el surgimiento de la división de tareas en los pueblos primitivos donde surgió la necesidad de intercambiar bienes y servicios.

En sus inicios todos los intercambios debieron ser realizados a través de trueque directo. Durante mucho tiempo se realizó esta forma de interactuar hasta que cierto grupo “tribus” empezaron a utilizar alguna mercancía que hiciera la función de puente “comunicación ” con otras tribus vecinas para intercambiar objetos “mercancía”, es decir se constituiría los principios del comercio.

En un principio el comercio era realizado a través del intercambio de mercancías y/o servicios, también denominado como trueque, es decir, en donde se lleva a cabo el intercambio de mercancías por otras de equivalente valor; la mayoría de las veces, era difícil definir el valor del bien o servicio que se quería intercambiar.

Cuando las economías se desarrollan los hombres ya no truecan unos bienes por otros, si no que los venden por dinero, con el cual compran los bienes que más desean tener. A primera vista, parece que eso complica las cosas en lugar de simplificarlas, ya que sustituye una transacción por dos. Si tú tienes manzanas y quieres nueces, ¿no sería más sencillo intercambiar unas por otras que vender las manzanas por dinero y comprar nueces con el dinero recibido?²

En realidad ocurre lo contrario dos transacciones monetarias resultan más sencillas que un trueque.

Las sociedades que tenían mucho comercio no podían superar los enormes inconvenientes del trueque. La utilización de un medio de cambio comúnmente aceptado,

¹ Paul. Samuelson, William D. Nordhaus “ECONOMIA, DECIMO SEPTIMA EDICION” Edit. McGraw-Hill/Interamericana de España. S.A.U. ESPAÑA 2002. P. 443

² Ibid., p 444

el dinero, permite al agricultor compra pantalones al sastre, al sastre comprar zapatos al zapatero y al zapatero comprar cuero al ganadero.³

En el transcurso del tiempo surgieron economías más avanzadas, donde se desarrolló una unidad de cambio comercial. Tales como nos menciona Eduardo Turrent en su obra; los estudiosos de la antigüedad han llegado a un acuerdo sobre la existencia de algunas de las monedas primitivas: una unidad de cuenta de cobre en Egipto, avena en Babilonia, corderos y piezas de plata en el Imperio hitita, ganado y también pedazos de plata entre los antiguos israelitas, ente otros. Dando así el surgimiento de las primeras monedas o uso del dinero⁴.

1.2 DINERO

De acuerdo con Eduardo Turrent el dinero es aquel objeto que funciona al mismo tiempo tanto como instrumento para los intercambios que como medida del valor para determinar el precio de todas las cosas. Así mismo, ese objeto debe servir como reserva de poder de compra y también para cuantificar y realizar los pagos que se deben liquidar en el futuro. Para que dicho objeto pueda considerarse dinero debe existir físicamente e incluir tanto a la moneda metálica como el papel moneda. Desde una perspectiva social se requiere que ese instrumento goce de una tradición muy larga de aceptación general y en cuya existencia y utilidad la gente haya depositado una confianza importante. Por último, a fin de diferenciar a ese objeto de otros medios de pago, debe contar con el respaldo de la ley como el único en su género que es de aceptación obligatoria.⁵

³ Paul. Samuelson, Wiliam D. Nordhaus Op. cit. p. 444

⁴ Eduardo Turent Días "PARA ENTENDER EL DINERO EN LOS ESTADO UNIDOS MEXICANOS" 1ªra edición Edit. Nostra. México 2007. P.17

⁵ Eduardo Turent Días Ibid., p. 12

1.3 FUNCIONES DEL DINERO Y SUS PROPIEDADES

1.3.1 FUNCIONES DEL DINERO

La sociedad es en realidad quien da propiedades y uso al dinero, es parte esencial de una sociedad y de la economía de un país o nación. El dinero en nuestro presente es muy necesario para la vida cotidiana. Podemos hacer referencia a lo que menciona José M. Andreu⁶ sobre el dinero en su obra; podemos observar que la mayor parte de las transacciones económicas no se realiza ni con billetes, sino mediante la firma de determinados títulos susceptibles de movilizar fondos depositados previamente en las instituciones financieras, válidos para traspasar una cierta capacidad de pago o compra, desde el comprador al vendedor del bien o servicio suministrado.

Las funciones del dinero son las siguientes: medio de cambio, medio de almacenar riqueza, medio de valoración, medio de establecer el valor de pagos y deudas futuras.

- a) *medio de cambio*; debe de tener una forma que le permita ser transferido indirectamente a través de algún mecanismo aceptable. La moneda presta un gran servicio a la humanidad al añadir en la ecuación del intercambio un término un término más, y pasar de un complicado “mercancía contra mercancía” “M contra M” a una mucho más funcional mercancía contra dinero “M contra D” con el cual puede pagar otras mercancías⁷.

Ejemplo: el dinero en forma de apuntes contables en las cuentas bancarias puede ser transferido mediante el uso de cheques, tarjeta de débito y transferencias interbancarias.

- b) *Medio de almacenar riqueza*: la voz almacén proviene del árabe y significa “deposito o guardar”. En materia monetaria, para que pueda considerarse “buena” debe permitir la conservación de su poder adquisitivo por largo tiempo. Así, almacén de valor es la capacidad de un objeto (puede ser moneda o cualquier otra cosa) para conservar su poder de compra a lo largo de periodos prolongados⁸.

⁶ José Miguel Andreu “SOBRE LOS FUNDAMENTOS DE EL DINERO Y LA BANCA” Edit. Dykinson, Madrid 2000.

⁷ Eduardo Turent Días “PARA ENTENDER EL DINERO EN LOS ESTADO UNIDOS MEXICANOS” 1ªra edición Edit. Nostra. México 2007. p.13

⁸ Op. Eduardo Turent Días “PARA ENTENDER EL DINERO EN LOS ESTADO UNIDOS MEXICANOS” p.14

Ejemplo: Es claro, por lo tanto, que un fruto, a un que sea muy valioso , no podría ser buen almacén de valor porque se trata de un producto perecedero.

- c) *Medio de valoración:* El dinero permite que el valor de los bienes, servicios o activos puedan compararse. El valor de los bienes se expresa en términos de precios y a su vez estos en términos monetarios.

El dinero también permite que puedan sumarse elementos no homogéneos como la riqueza de una persona o los activos de una empresa. De manera similar, la renta nacional de un país se expresa en términos de dinero. En el caso de nuestro país, El producto interno bruto “PIB”.

- d) *MEDIO DE ESTABLECER EL VALOR DE PAGOS Y DEUDAS FUTURAS:* A menudo la gente desea acordar hoy el precio de algún pago futuro. Ejemplo, los trabajadores y los empresarios que acuerdan el salario para el año entrante. Las empresas firman contratos con sus proveedores especificando el precio de las materias primas y de otros suministros. Los precios monetarios son el medio más conveniente de medir los derechos y las obligaciones de pagos futuros.

1.3.2 PROPIEDADES DEL DINERO

Las propiedades del dinero son las siguientes:

Aceptabilidad: El dinero al actuar como medio de cambio se debe de aceptar como un medio de pago. Si el dinero al ser reconocido como mercancía tiene un valor intrínseco reconocido.

Durabilidad: El dinero debe de durar un período de tiempo razonable antes de deteriorarse, sobre todo si se va a utilizar como un medio de almacenar riqueza. Ejemplo: este debe de durar como el oro, plata y no como el dinero-mercancía “pescado fresco” no se puede pagar con pescado porque su durabilidad es poca y se pudre.

Conveniencia: Su facilidad de uso y de transporte da la posibilidad de hacer un cambio físico de mano en mano, por lo tanto debe ser ligero y pequeño para poder ser

transportado con facilidad. En el caso de las cuentas bancarias, la transferencia propiedad se lleva a cabo mediante el uso de cheques y transferencias electrónicas.

Divisibilidad: La necesidad de tener distintas denominaciones para poder hacer todo tipo de transacciones, grandes o pequeñas sumas. Dando así un lugar para las monedas de pequeño valor como las de un peso, hasta otros de mayor valor como los billetes de 1000 y permitir la posibilidad de transferir cualquier cantidad desde una cuenta bancaria.

Uniformidad: El dinero que posee el mismo valor debe de tener una calidad uniforme. Esto se aplica especial mente al caso en que el dinero tiene un valor intrínseco.

Ejemplo: La gente no estaría dispuesta a pagar una vaca vieja y flaca si se le concediera el mismo valor a una vaca gorda y joven.

Dificultad para que los individuos puedan producirlo: Para poder controlar el valor de la moneda debe ser difícil su falsificación para poder usarlo como un medio real de cambio y mantener su valor intrínseco.

Estabilidad de su valor: Al tener un uso de almacenamiento de riqueza y de medio de pagos futuros, debe de mantener su valor. En dinero producido por el Estado, debe de mantener su oferta bajo control. El dinero como mercancía, no debe de estar sometido a fluctuaciones violentas de la oferta.

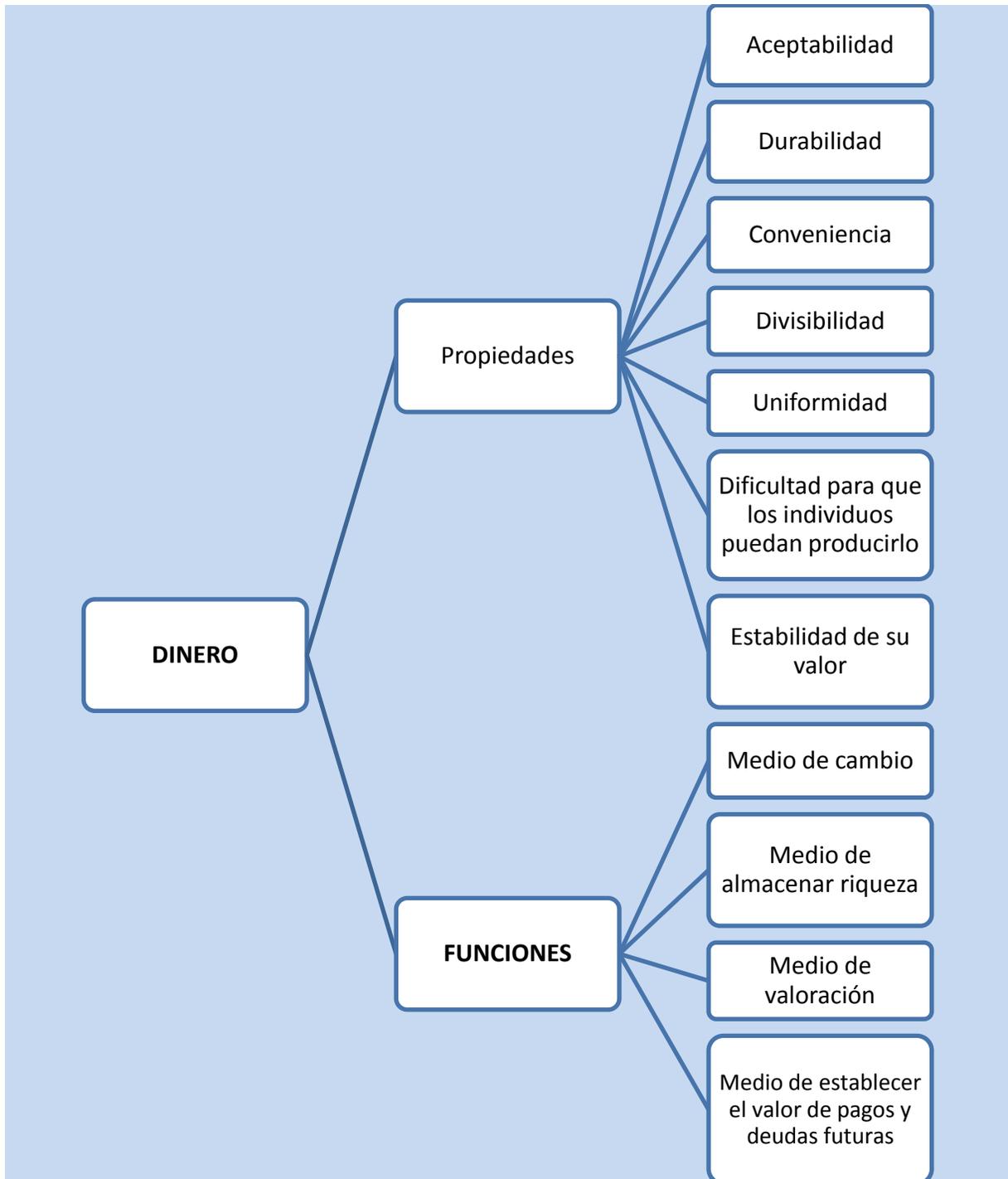
Así, los individuos que deseen ahorrar para poder atender a las eventuales contingencias futuras, necesitaran contar con alguna forma de almacenar la riqueza acumulada. Concretamente, una de las formas en las que podrá plasmarse materialmente tal ahorro será precisamente la acuñación de dinero. Ha de señalarse a estos efectos que, en principio, todos los bienes físicos incluyendo entre ellos las casas, los muebles y las joyas, el dinero-mercancía, etc..., servirán para almacenar valor, al menos temporalmente; a un que algunos de ellos mantendrán su valor en el tiempo de modo más estable que otros, e incluso habrá algunas mercancías, como alimentos, que tendrán un valor sumamente perecedero. Otros bienes, en cambio, como ocurre con los metales preciosos, tierra las obras de arte o los edificios, tendrán a mantener inalterado su valor real.⁹

Todo lo anterior se puede aclarar con el cuadro No.1

⁹ José Miguel Andreu "SOBRE LOS FUNDAMENTOS DE EL DINERO Y LA BANCA" Edit. Dykinson, Madrid 2000. P. 34

El dinero es una creación social.

Cuadro No. 1



Elaboración propia con fuente de José Miguel Andreu "SOBRE LOS FUNDAMENTOS DE EL DINERO Y LA BANCA"

1.4 BANCA MEXICANA

1.4.1 ORÍGENES DE LA BANCA MEXICANA

Antes del siglo XX la actividad comercial se realizaba sin bancos, se presentaba un caos entre los comerciantes y la dificultad de hacer transacciones entre comerciantes, en la actualidad es más sencillo con cheques, transacciones electrónicas y depósitos en cuentas bancarias sin tener la necesidad de manejar dinero en efectivo.

Eduardo Turrent, menciona que. La banca en la historia de México se inicia en 1864, a partir del establecimiento en la Ciudad de México de la sucursal de un banco británico: The Bank of London, México and South América, en el inglés original.¹⁰ Siendo así el Bank of London uno de los primeros bancos en México. En la capital del país fue hasta el año de 1881 cuando bajo la presidencia de Manuel González, se funda el Banco Nacional Mexicano con capital del Banco Franco Egipcio con sede en Paris.¹¹

El Banco Mercantil Mexicano abrió sus puertas el 27 de marzo de 1882. A pesar de no contar con concesión oficial gozó de la confianza y estimación de la clientela por la solvencia moral y económica de sus socios fundadores, en su mayoría empresarios comerciantes ampliamente conocidos. En el Consejo de Administración se encontraban nombres como: Porfirio Díaz, Rafael Ortiz, José María Roa Bárcena, Indalecio Sánchez Gavito, Antonio Escandón y Nicolás de Teresa.¹²

El Banco Nacional Mexicano y el Mercantil Mexicano fueron competidores acérrimos hasta que con motivo de la crisis de 1884 se fusionaron en partes iguales para formar El Banco Nacional de México.¹³

Desde el punto de vista de la especialización para las instituciones, la Ley de Instituciones de Crédito que se promulgó en 1897 contempló tres modelos bancarios: bancos de emisión (bancos de depósito y descuento con facultad para emitir billetes), bancos hipotecarios y bancos refaccionarios.¹⁴ De manera que en el trascurso del tiempo el país tendría a tener movimientos políticos radicales, por inconformidades contra el gobierno de Porfirio Díaz

¹⁰ Op. Turrent Díaz HISTORIA SINTÉTICA DE LA BANCA EN MÉXICO”p:2

¹¹ Ídem. p3

¹² Leonor ludlow y Carlos Marichal “LA BANCA EN MÉXICO 1820 - 1920” Edit. Fondo de Cultura Económica, México 1993 p: 58

¹³ Ídem. p: 62

¹⁴ Ídem. p3

Antes que estallara la Revolución en 1910 la estructura bancaria de México se encontraba integrada por: 24 bancos de emisión encontrándose el Banco Nacional de México y el Banco de Londres que eran los únicos cuyos billetes podían circular en todo el territorio nacional, dos bancos hipotecarios y seis bancos refaccionarios. Este sistema estaba regulado por la Ley General de Instituciones de Crédito de 1897 (ver cuadro N.2)

En septiembre de 1913, Don Venustiano Carranza expuso:

“Cambiaremos todo el actual sistema bancario evitando el monopolio de las empresas particulares, que han absorbido por largos años las riquezas de México y aboliremos el derecho de emisión de billetes o papel moneda, por los bancos particulares. La emisión de billetes debe ser privilegio exclusivo de la nación. Al triunfo de la Revolución establecería el Banco único de emisión, el Banco del Estado, propugnándose de ser preciso, por la desaparición de toda institución bancaria que no sea controlada por el gobierno”¹⁵.

Con el fin de poner orden a esta situación crítica de los bancos, el gobierno constitucionalista en 1915 dispuso la caducidad para las concesiones de los bancos que se encontraba fuera de la ley y a ese efecto creó la Comisión Reguladora e Inspector de Instituciones de Crédito para que dictaminara el estado de solvencia de los Bancos. Nueve bancos se ajustaron a la Ley y los 15 restantes fueron declarados en caducidad.

Entré las medidas tendientes a ordenar la situación monetaria y bancaria del país se creó en abril de 1916 la Comisión Monetaria, que constituyo una aproximación de lo que sería un banco único de emisión, ya que tuvo como propósito regularizar la circulación de moneda fiduciaria y fraccionaria.

Un hecho trascendental para alcanzar el objetivo señalado anteriormente por Don Venustiano Carranza ocurrió el 5 de febrero de 1917 cuando el Congreso Constituyente, de Querétaro, aprobó incluir como excepción dentro del Artículo 28 constitucional que prohíbe los monopolios o estancos de cualquier clase, el correspondiente a la acuñación de moneda y a la emisión de billetes “por medio de un solo banco que controlaba el Gobierno Federal”.

En tal virtud, el 28 de agosto de 1925 se declaró la Ley Constitutiva del Banco de México, durante el primer año de gobernó del General Plutarco Elías Calles.

¹⁵ Solano Ramírez Ernesto “MONEDA, BANCA Y MERCADOS FINANCIEROS EN MÉXICO” 2da. Edición Edit. Propia E.R.S. México 1998. p. 243

Durante los primeros años de su vida, el Banco de México, opero directamente con el público como un banco de depósito, pudo aliviar de modo considerable la escasez de crédito que en aquél tiempo era angustioso¹⁶.

Pero el perfil del Banco de México como banco central en su sentido ortodoxo, no se alcanzó en 1925 si no después de las reformas legales de su Ley Orgánica en 1932 y 1936. En virtud de estas reformas se le dio, al BANXICO la función creadora y reguladora de la moneda y el crédito, además se le encargo la función de la cámara de compensación.

En esta fase el, BANXICO pudo fortalecer la aceptación del billete por parte del público. Por otra parte, BANXICO dejo de operar como banco de depósito y se convierte en el banco de bancos al obligarse a los bancos comerciales a asociarse al de México mediante suscripción en acciones del 6% de su capital y las relaciones de BANXICO con aquellos se comenzaron a ejercer a través de redescuentos. Así mismo, se estableció una reserva obligatoria de efectivo del 5% sobre los depósitos del público.

En breve, estos pasos permitieron que se materializara los esfuerzos en que estaba empeñado el gobierno para dotar al país de un sistema monetario de carácter fiduciario en que pudieran apoyarse y regularse la expansión del crédito interno, para estimular las actividades productivas de la nación.

¹⁶ Op. Solano Ramírez, MONEDA, BANCA Y MERCADOS FINANCIEROS EN MÉXICO p. 244

LA BANCA EN MÉXICO (1830 - 1910)

Cuadro N.2

Tipo de Banco Razón Social	Fecha de Concesión	Capital Social al fundarse (pesos nominales)	Ubicación, cambios y fusiones
+Bancos Estatales			
de Avío	1830	1,000,000	Distrito Federal
de Amortización de la Moneda de Cobre	1837	n.d.	Distrito Federal.
+Bancos Hipotecarios			
Hipotecario Mexicano	1882	5,000,000	Distrito Federal. En 1888 cambió a Internacional e Hipotecario de México.
Agrícola Hipotecario de México	1900	2,000,000	Distrito Federal
Hipotecario Agrícola del Pacífico	1910	2,000,000	Sinaloa
+Bancos Refaccionarios			
Central Mexicano	1898	6,000,000	Distrito Federal
de Campeche	1900	600,000	Campeche. De emisión de 1903 a 1908.
de Michoacán	1900	500,000	Michoacán. De emisión de 1902 a 1908.
Comercial Refaccionario de Chihuahua	1902	200,000	Chihuahua
Mexicano de Comercio e Industria	1906	10,000,000	Distrito Federal
+Bancos de Emisión			
de Londres y México	1864	2,500,000	Distrito Federal
de Santa Eulalia	1875	n.d.	Chihuahua. En 1889 se convirtió en Comercial de Chihuahua.
Mexicano de Chihuahua	1878	750,000	Chihuahua. Se unió en 1888 al Minero de Chihuahua.
Nacional Mexicano	1881	8,000,000	DF.

Fuente: Asociación de Bancos de México

1.5 MARCO TEÓRICO

1.5.1 CONCEPTO DE LA POLÍTICA MONETARIA

La política monetaria es un instrumento de la política macroeconómica, que es utilizado por los gobiernos cuando gestionan el dinero, el crédito y el sistema bancario del país.¹⁷ Se puede definir que la política monetaria como conjunto de acciones implementadas por la autoridad “banco central” para hacer variar la cantidad de dinero y poder influir en el valor de las divisas, inflación e inversión de un país. Los objetivos de la política monetaria son:

- i) el crecimiento económico;
- ii) control de la inflación;
- iii) y la conservación del valor de la moneda nacional con relación a otras monedas extranjeras.

Es decir, su principal objetivo es proporcionar a la actividad económica la suficiente liquidez y crédito, para activar el consumo e inversión. Dado que no debe de mostrarse demasiado restrictiva, por que corre el riesgo de anular el crecimiento económico, ni demasiado expansionista, generando un aumento en la inflación.

Alterando la oferta monetaria el banco central puede influir en muchas variables financieras y económicas, como los tipos de interés, los precios de las acciones, los precios de la vivienda y los tipos de cambio restringiendo la oferta monetaria, los tipos de interés suben y la inversión disminuye lo cual provoca, a su vez, una reducción de PIB y de la inflación. Si el banco central se enfrenta a una recesión económica puede aumentar la oferta monetaria y bajar los tipos de interés para estimular la actividad económica.¹⁸

La política monetaria cuenta con un conjunto de variables: las instrumentales, de apoyo, intermediarias y variables objetivo.

Las variables instrumentales comprenden las operaciones de mercado abierto, la tasa de reserva bancaria, la tasa de descuento y la tasa de interés.

(Ver cuadro N3)

¹⁷ Op. Paul. Samuelson, Wiliam D. Nordhaus p.365

¹⁸ Op. Paul. Samuelson, Wiliam D. Nordhaus “ECONOMIA” p. 366

Ver cuadro N3

Variables de la Política Monetaria			
Variables instrumentales	Variables de apoyo	Variables Intermediarias	Variables Objetivo.
1) Operaciones de mercado abierto.	1. Control sobre el crecimiento de los pasivos de la banca.	1. Oferta monetaria.	1) Crecimiento del PIB
2) Tasa de reservas bancarias	2. fijación del nivel de capitalización de las instituciones financieras.	2. Tasa de interés.	2) Crecimiento del empleo
3) Tasa de redescuento.		3. Reservas bancarias.	3) Eliminación de la inflación
4) Tasa de interés		4. Composición del crédito.	4) Equilibrio de la balanza de pagos
		5. Tipo de cambio.	

Elaboración propia fuente: Banxico

Las variables de apoyo, son dos: Las variables intermediarias sobre la cuales las variables instrumentales actúan directamente y que a su vez, afectan la dirección del cambio y el nivel de la variable de objetivo del banco central.

Variables objetivo son las que debe perseguir la política monetaria ha sido un tema que ha ocupado a los economistas y a la opinión pública desde que los bancos centrales se consolidaron como las entidades responsables de proveer a las economías moneda nacional y de instrumentar la política monetaria¹⁹.

Analizando los últimos informes de BANXICO se ha reorientado los objetivos principales de este con respecto a la política económica, tomando como ejemplo bancos centrales de países de primer mundo, donde los bancos centrales toman como objetivo primario la estabilidad de precios y en muchos casos el establecimiento de metas de inflación en niveles bajos.

Para la autoridad monetaria es sumamente importante conocer los alcances de las variables instrumentales, las cuales nos ayudaran a cumplir el objetivo que propone Banxico en mantener la inflación en niveles bajos “menor al 3% anual”. Por lo que es importante analizar la teoría monetaria, donde tiene una relación directa con el dinero,

¹⁹ www.banxico.org.mx

también analizaremos la propuesta de los teóricos keynesianos donde se menciona que la cantidad de dinero depende de otras variables. Ver cuadro N.4

1.5.2 POLÍTICA MONETARIA RESTRICTIVA

Se entiende por política monetaria restrictiva cuando la oferta de dinero disminuye y en consecuencia se incrementa las tasas de interés ocasionando que disminuya la inversión, el consumo, el empleo y la economía, es decir el PIB baja, así mismo disminuye la demanda de dinero y la inflación, es entonces cuando el gobierno emite cortos.

La autoridad monetaria afecta la evolución de la tasa de inflación. Mediante sus acciones de política monetaria así mismo tiene la posibilidad de influir sobre las tasas de interés de corto plazo y las expectativas de inflación. El Banco Central puede afectar las tasas de interés de manera directa a través de restricciones cuantitativas como las utilizadas por Banxico.

La tasa de interés afecta la evolución de las expectativas de inflación las que a su vez también influyen sobre la determinación de las propias tasas, reforzando el efecto de las acciones tomadas por el Banco Central. Cuando las tasas de interés, tipo de cambio e inflación y demás variables económicas que inciden sobre la determinación de precios, por simplicidad se describe la transmisión de una política monetaria restrictiva.

1.5.3 POLÍTICA MONETARIA EXPANSIVA

Política monetaria expansiva, cuando la oferta monetaria aumenta haciendo que disminuyan las tasas de interés, provocando un aumento en la inversión y en la demanda de dinero, haciendo que crezca el consumo el empleo y la economía.

“Cuando las tasa de interés son bajas, la política monetaria parece ser expansionista, incitando a la inversión y, en consecuencia, produciendo un alto nivel de demanda agregada de un modo similar las elevadas tasas de interés parecen indicar una política contraccionista. Además la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica “FED” y el Gobierno y/o Banxico puede controlar las tasas de interés, mediante operaciones de mercado abierto.

Por ejemplo: cuando quiere reducir las tasa de interés, lleva a cabo la compra de Bonos aumentando sus precios si la FED puede controlar las tasas de interés y, dado que estas suministran una guía para los efectos de la política monetaria sobre la economía, parece

perfectamente sensato para la FED utilizar política monetaria para controlar las tasas de interés.

Cuando la Reserva Federal juzgue que la demanda agregada debe ser expandida, disminuirá las tasas de interés y, cuando determine que la demanda agregada debe ser contraída, elevará las tasas de interés”²⁰.

1.5.4 Teoría keynesiana

Keynes admite y predica la intervención del estado, ya que reconoce “una falla de los mecanismos del mercado para la regulación de la economía y la determinación del nivel de inversión y del empleo”. Pero limita el papel del Estado a la regulación de la economía, ya que supone que los mecanismos del mercado no fracasan para resolver el problema de la asignación de recursos. Para Keynes, la intervención del Estado es una excepción necesaria para el buen funcionamiento de la economía.

Los economistas keynesianos piensan que la macroeconomía es propensa a sufrir ciclos económicos, con periodos alternos de elevado desempleo seguidos de especulación e inflación. Donde la demanda de dinero no es muy estable, “debido a la especulación”, debido a la inestabilidad de la demanda del dinero, donde no se debería de emplear la política monetaria si no de fijar la tasa de interés.

Los keynesianos creen que los gobiernos pueden influir en la actividad económica real adoptando medidas monetarias o fiscales para alterar la demanda agregada. Los economistas keynesianos modernos aprobarían la adopción de medidas para reducir la demanda agregada cuando la inflación está subiendo o para elevarla en las recesiones.²¹

Los keynesianos nos mencionan que la cantidad de dinero es endógena: depende del comportamiento del resto de las variables económicas y las autoridades acomodan su crecimiento a la actividad económica. La cantidad de dinero influye en otras variables y estas, a su vez en la cantidad de dinero, por lo que la capacidad de las autoridades económicas para controlar e influir en otras variables es limitada. La doctrina keynesiana nos menciona que el papel del estado se reduce a actuar en la dirección de una

²⁰ Rudiger Dornbusch y Stanley Fischert “MACROECONOMÍA” 9 Edición, Edit. McGRAW-HILL. p 534-539

²¹ Paul. Samuelson, Wiliam D. Nordhaus “ECONOMIA, Edit. McGraw-Hill DECIMO SEPTIMA EDICION” ESPAÑA 2002 p. 614

estabilización de una coyuntura, es decir, realizar un crecimiento económico lo más regular posible. “El estado debe de modificar el nivel de demanda global para intentar alcanzar el pleno empleo sin inflación”. En ausencia de este, el estado puede dinamizar la coyuntura aumentando sus gastos y frenarla en situación inflacionista gracias a las restricciones presupuestales.

1.5.5 Teoría monetarista

Los monetaristas tienen su origen en la Universidad de Chicago (USA) y en particular influidos por la obra de Milton Friedman.

Los monetaristas rechazan las ideas keynesianas, destacan la importancia del dinero en la evolución de la economía y señalan la inoperancia de las políticas estabilizadoras de la demanda. Desde una perspectiva teórica, las ideas de los monetaristas han sido ampliadas por la nueva macroeconomía clásica, así mismo defienden que la libre competencia equilibra de forma continua todos los mercados.

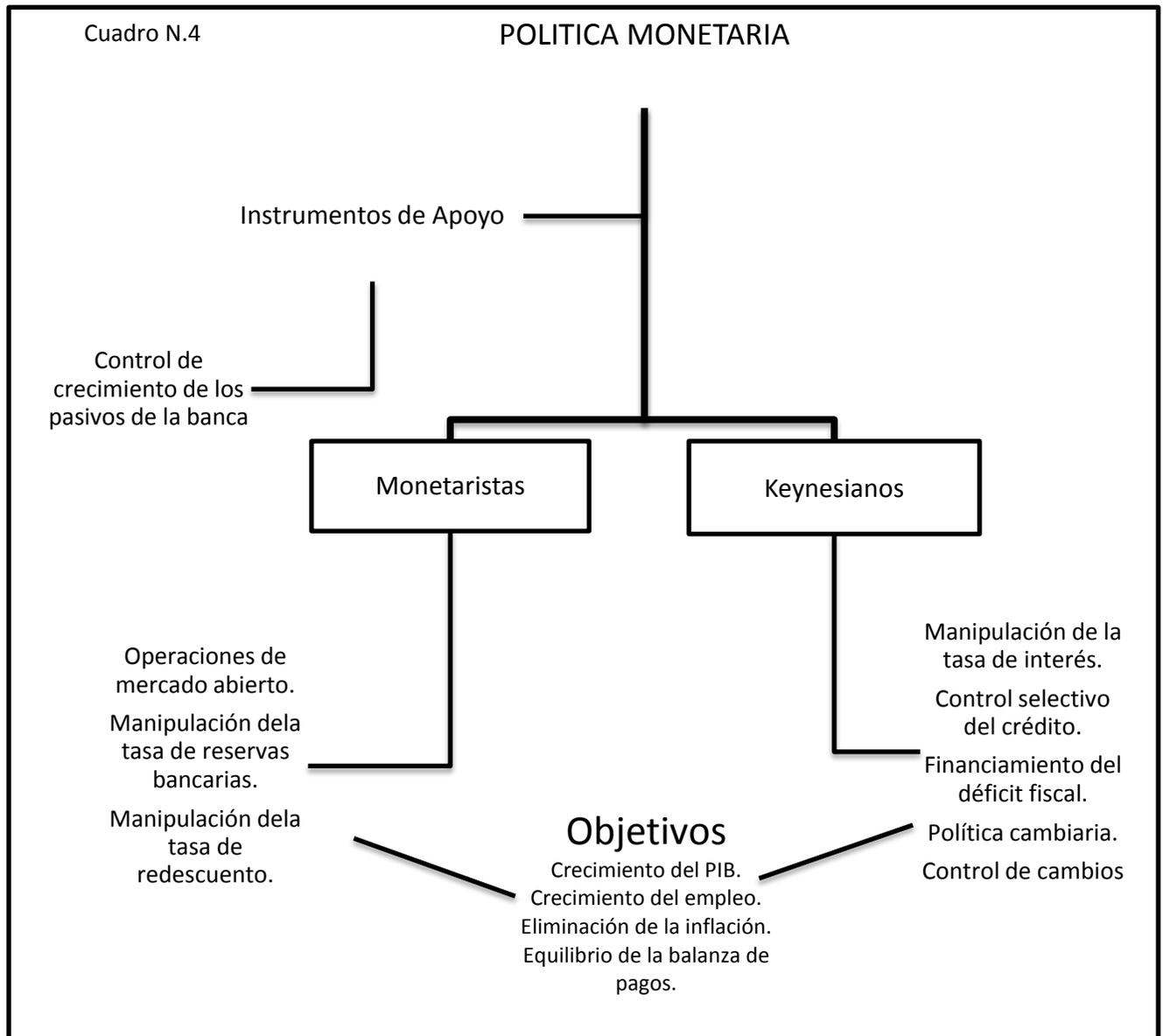
Según los monetaristas; en los modelos de inspiración keynesiana la moneda no tienen importancia, esta idea es rechazada en su totalidad puesto que los monetaristas suponen que la moneda tiene una importancia extrema. Dado que la demanda de dinero es muy estable donde los cambios en la cantidad de dinero son el factor clave para explicar la evolución de la demanda agregada, en largo plazo el producto nacional tiende hacia el nivel potencial de forma que la alteración en la cantidad de dinero recae sobre los precios y no sobre el producto real. La principal diferencia entre los monetaristas y los keynesianos se halla en su manera de enfocar la determinación de la demanda agregada²².

Para los monetaristas la inflación es un fenómeno esencialmente monetario que tiene por origen el crecimiento de la masa monetaria, los monetaristas determinan que la oferta de dinero es exógena: los cambios en la cantidad de dinero influyen principalmente en los precios y son poco influidos por otras variables. Donde toda política fiscal, que no esté acompañada por un cambio en la cantidad de dinero solo desplazará a la iniciativa privada pero no tendrá efectos apreciables sobre la actividad económica real.

Por lo que los monetaristas cuestionan la eficacia de la política presupuestal. Piensan que el aumento de gastos públicos será acompañado de una disminución de la demanda

²² Op. Paul. Samuelson, William D. Nordhaus MACROECONOMIA p. 614

privada. Milton Friedman considera que la gran potencia de la política monetaria no debe ser utilizada para fines coyunturales, si no para preconizar la tasa de crecimiento de la cantidad de la moneda con respecto a la tasa de crecimiento del producto nacional bruto real, con el fin de evitar cambios abruptos en los precios y, por lo tanto, en la inflación.



Elaboración propia, fuente: Oscar Ortiz soto "El Dinero: la teoría, la política y las Instituciones".

CAPÍTULO II

BANCO DE MÉXICO

No encuentres la falla; encuentra el remedio.

Henry Ford.

2. BANXICO.

2.1 Ley Orgánica de Banxico

La ley Orgánica del Banco de México es el marco jurídico básico de la institución. La Ley toma como punto de partida los principios emanados de la Constitución, por lo que después de reformar el Artículo 28 Constitucional en 1993, fue necesario proponer un nuevo marco reglamentario. Este nuevo marco fue la Ley Orgánica aprobada por el Congreso de la Unión en noviembre de 1993 y que entro en vigor el 1º de abril de 1994²³.

Ley Orgánica del Banco de México²⁴.

ARTICULO 1o.-El Banco Central será persona de derecho público con carácter autónomo y se denominará Banco de México. En el ejercicio de sus funciones y en su administración se regirá por las disposiciones de esta Ley, reglamentaria de los párrafos sexto y séptimo del artículo 28 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.

ARTICULO 2o.-El Banco de México tendrá por finalidad proveer a la economía del país de moneda nacional. En la consecución de esta finalidad tendrá como objetivo prioritario procurar la estabilidad del poder adquisitivo de dicha moneda. Serán también finalidades del Banco promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos.

ARTICULO 3o.-El Banco desempeñará las funciones siguientes:

- I. Regular la emisión y circulación de la moneda, los cambios, la intermediación y los servicios financieros, así como los sistemas de pagos;
- II. Operar con las instituciones de crédito como banco de reserva y acreditante de última instancia;
- III. Prestar servicios de tesorería al Gobierno Federal y actuar como agente financiero del mismo;
- IV. Fungir como asesor del Gobierno Federal en materia económica y, particularmente, financiera;
- V. Participar en el Fondo Monetario Internacional y en otros organismos de cooperación financiera internacional o que agrupen a bancos centrales, y
- VI. Operar con los organismos a que se refiere la fracción V anterior, con bancos centrales y con otras personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad en materia financiera.

²³ OP. **Jonathan Heath** "PARA ENTENDER EL BANCO DE MEXICO p.23

²⁴ Ley del Banco de México; CÁMARA DE DIPUTADOS DEL H. CONGRESO DE LA UNIÓN. Nueva Ley publicada en el Diario Oficial de la Federación el 23 de diciembre de 1993; Última reforma publicada DOF 09-04-2012.

La legislación medular que rige al Banco de México está en las funciones seis del Artículo 3ro de la Ley Orgánica del Banco de México.

El artículo sexto establece tres puntos básicos:

- 1) El Estado tendrá un Banco Central que será Autónomo en el ejercicio de sus funciones y en su administración. Este punto establece la autonomía administrativa y presupuestal, para que pueda ejercer su oficio sin presión política o monetaria, así como la independencia de la toma de decisiones que de sus propias políticas.
- 2) Su objetivo prioritario será procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, fortaleciendo con ello la rectoría del desarrollo nacional que corresponde al Estado. Se establece que el objetivo prioritario aunque no único de Banxico, es “mantener la estabilidad de precios” sino la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional con lo que implícitamente se admite que la inflación es al final de cuentas un fenómeno monetario y lo relacionado con la Política Cambiaria.
- 3) Ninguna autoridad podrá ordenar al Banco conceder financiamiento. Esto garantiza la autonomía de la Política Monetaria y su independencia de la Política Fiscal.

2.2 LAS FINALIDADES DE BANXICO

La finalidad principal de Banco de México es proveer a la economía mexicana de moneda nacional para facilitar las transacciones económicas diarias, que a su vez son la base del funcionamiento mismo de la economía nacional²⁵.

²⁵ Jonathan Heath “PARA ENTENDER EL BANCO DE MEXICO” 1ªra edición Edit. Nostra. México 2007. P.23

Se menciona que las actividades de un banco central van encaminadas a lograr la estabilidad monetaria y financiera²⁶. Se refiere a que Banxico es el responsable de regular los cambios financieros del país, sin embargo las otras finalidades de Banxico son:

- I. Promover el sano desarrollo del sistema financiero.
- II. Propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pago.

Sin dicha estabilidad, no solamente se dificultara la tarea de administrar la cantidad de dinero en circulación, sino además se estropea la finalidad misma de proveer moneda²⁷. La estabilidad en el valor de la moneda es el requisito fundamental para que el dinero sea usado como medio de pago; y para lograr la estabilidad financiera, es preciso idear procedimientos que eviten que los problemas de pagos de una institución se transmitan a otras, a través del sistema de pagos²⁸. Jonathan Heath hace mención que el sistema de pagos de un país es como su columna vertebral, que entre otras cosas no solamente sostiene el cuerpo, sino además contiene la parte más importante del sistema nervioso. Si se cae el sistema de pagos, la economía entraría en una parálisis²⁹.

Es importante tener un sistema financiero y sistema de pagos sano por ende Banxico se ocupa de administrar el dinero que pasa por Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios y SIAC Banxico. Los sistemas de pago de alto valor, son utilizados por las instituciones financieras para realizar operaciones entre ellas. Algunos ejemplos son el Sistema de Atención a Cuenta habientes de Banco de México (SIAC Banxico), que permite hacer la transferencia de fondos entre las cuentas que las instituciones tienen en el Banco de México; y el Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios (SPEI) que permite hacer transferencias entre cuentas de distintos bancos en tan sólo pocos minutos³⁰.
(Ver cuadro N.5)

²⁶ **Guadalupe Mantey** POLÍTICA MONETARIA EN MÉXICO”, En Correa Eugenia y Girón, Alicia. Economía financiera contemporánea .Edit. Porrúa, México 2004 p.107

²⁷ OP. **Jonathan Heath** “PARA ENTENDER EL BANCO DE MEXICO p.23

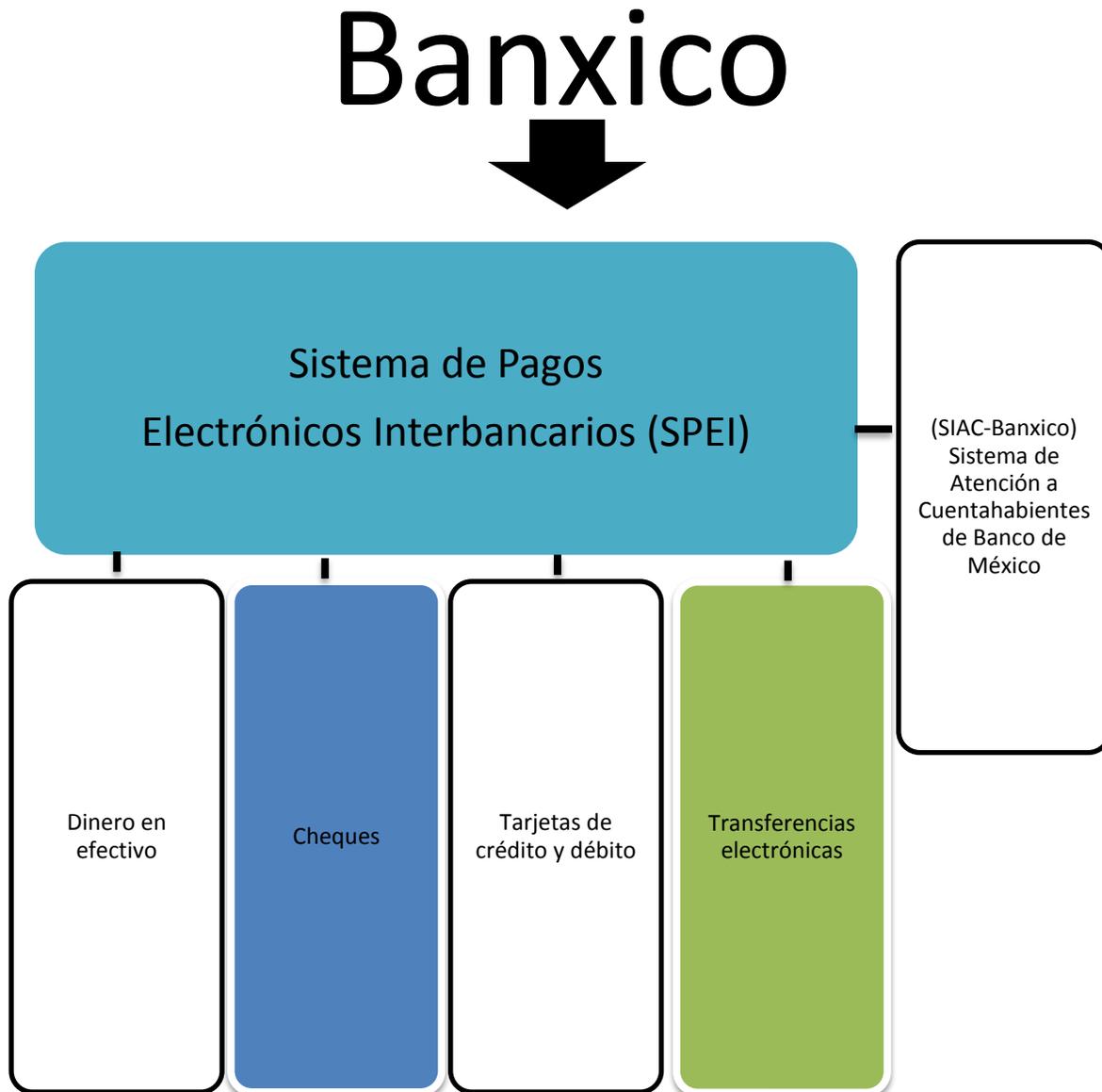
²⁸ OP. **Guadalupe Mantey** POLÍTICA MONETARIA EN MÉXICO” p.107

²⁹ OP. **Jonathan Heath** “PARA ENTENDER EL BANCO DE MEXICO p.24

³⁰ [banxico.org.mx-material -sistemas de pagos.](http://banxico.org.mx-material-sistemas-de-pagos)

La manera en que los Bancos Centrales llevan a cabo esas tareas ha tenido que evolucionar en Banxico son:

Cuadro N.5



Creación propia fuente: Banco de México-material/sistema de pagos.

En la actualidad, en que las transferencias electrónicas de fondos predominan, y una parte creciente de las transacciones son operaciones financieras internacionales, los bancos centrales están mostrando cambios importantes³¹. Los cuales Banxico ha estado actualizándose desde su autonomía, con respecto a la Banca.

La transformación en la práctica de pagos también ha venido a crear conflictos entre las autoridades de banco central; un caso frecuente es cuando las necesidades de intervención para dar seguridad al sistema nacional de pagos, lo apartan de la meta de base monetaria que el mismo se ha fijado para lograr la estabilidad de los precios internos (Padoa-Schioppa, 1994). Estos y otros factores han determinado que la capacidad de la autoridad monetaria para controlar la liquidez interna haya disminuido en las últimas décadas, lo que significa que la oferta monetaria se ha vuelto *endógena*³², Endógeno: elemento que nace o se origina en el interior del órgano que lo engendra.³³

³¹ Guadalupe Mantey POLÍTICA MONETARIA EN MÉXICO p. 107

³² Ídem: pp 107 y 108

³³ Héctor campillo cuautli "DICCIONARIO ESCOLAR" edit. Fernández editores junio 2003

2.3 FUNCIONES DE BANXICO

De las finalidades de Banxico, se derivan las funciones principales. (Cuadro N.6)

FUNCIONES PRINCIPALES DE BANXICO

Cuadro N.6

Funciones	Razonamiento
1) Regular la emisión y circulación de la moneda, los cambios, la intermediación y los servicios, así como los sistemas de pago.	Esto lo otorga el Banco Central la facultad de ejercer una política monetaria, encaminada a la consecución de la estabilidad de precios.
2) Operar con las instituciones de crédito como banco de reserva y acreditarse de última instancia	Esto permite al Banco Central ser el banco de los bancos y así establecer las bases regulatorias para ejercer de manera más eficiente su papel.
3) Prestar servicios de tesorería al gobierno federal y actuar como su agente financiero.	Esto amplía el campo de acción del Banco Central y le permite ejercer acciones compensatorias para la consecución de sus objetivos.
4) Fungir como asesor del gobierno federal en materia económica y, particularmente, financiera,	Le permite al Banco jugar el papel de asesor del gobierno, para encaminar las acciones del Poder Ejecutivo hacia la consecución de objetivos comunes.
5) Participar en el Fondo Monetaria Internacional y en otros organismos de cooperación financiera internacional o que agrupen a bancos centrales	Esta función reconoce su papel de Banco Central en un ámbito internacional. También reconoce que la política monetaria está influida por las relaciones monetarias con el exterior.
6) Operar con los organismos a que se refiere el inciso anterior, con Bancos centrales y con otras personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad en materia financiera.	Al igual que la función anterior, reconoce el papel del Banco Central en el ámbito internacional.

Fuente: **Jonathan Heath** PARA ENTENDER EL BANCO DE MEXICO

2.4 LA AUTONOMÍA DEL BANCO DE MEXICO

Banxico tiende a tener cambios desde su fundación, uno cambio trascendental es su autonomía.

La fase de modernización definitiva del Banco de México se inicia con el otorgamiento de su autonomía, la cual empezó a regir a partir del 1ro de abril de 1994.

Para asegurar su carácter Autónomo se modificó la Constitución Política en 1993 cuando se agregó en el Artículo 28 un párrafo que dice:

“El Estado tendrá un Banco Central que será Autónomo en el ejercicio de sus funciones y en sus administración. Su objetivo prioritario será procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional. Ninguna autoridad podrá ordenar al Banco Central conceder financiamiento.”

En términos prácticos, la autonomía del Banco de México implica que ninguna autoridad pueda exigirle la concesión de crédito, con lo cual se garantiza el control ininterrumpido del instituto central sobre el monto del dinero (billetes y monedas) en circulación. La finalidad de la autonomía es que la operación del banco central sea conducente a la conservación del poder adquisitivo de la moneda nacional³⁴

La autonomía del Banco de México está sustentada en tres pilares, en el siguiente cuadro podemos ver su funcionamiento. (Cuadro N.7)

³⁴ www.banxico.org.mx/acerca-del-banco-de-mexico/semblanza-historica.

Cuadro N.7

Banco de México.	
1. Naturaleza legal.	Su parte medular se integra con el mandato constitucional que establece que la misión prioritaria de la Institución es procurar el mantenimiento del poder adquisitivo de la moneda nacional.
2. Junta de Gobierno y sus normas.	<p>i) Está conformado por un gobernador y cuatro subgobernadores; funcionarios que son designados por el Ejecutivo pero que no pueden ser destituidos de su cargo discrecionalmente.</p> <p>ii) Los periodos de servicio de dichos funcionarios son alternados.</p> <p>iii) El de gobernador es de seis años y empieza en la mitad de un sexenio gubernamental para concluir al cierre de los tres primeros años del siguiente.</p> <p>Los periodos de servicio de los subgobernadores son de ocho años y su reemplazo se da cada dos años, de manera alternada.</p>
3. Autonomía	Es la independencia administrativa que la ley concede al banco central.

Elaboración propia. Fuente: Banco de México.

2.5 INSTRUMENTOS DE BANXICO

Para regular la oferta monetaria el Banxico puede emplear: las operaciones de mercado abierto que afectan la base monetaria; los cambios en la tasa de descuento; y los cambios en los requerimientos de reserva que afectan a la vez la base monetaria y el multiplicador monetario.

En 1989, como consecuencia del proceso de liberación financiera, Banxico abandono el uso de medidas administrativas y ahora descansa más en los instrumentos directo que

operan por medio de mercado³⁵. Los instrumentos esta adecuados a diferentes casos estructuras monetarias y financieras distintas (por razones de desarrollo económico desigual o por motivos históricos) los efectos que se pueden obtener mediante la aplicación de cada uno de los instrumentos monetario serán distintos. Por tanto, el grado de intensidad con que cada país los utilice será también diferente y la reforma de aplicados tampoco será la misma.³⁶

Los instrumentos monetarios más habituales son: las operaciones de mercado abierto, la tasa de redescuento y las variaciones en la reserva.

2.5.1 OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO (OMAs)

Es el instrumento fundamental de la política monetaria en la actualidad. Estas operaciones consisten en la compra y venta de fondos públicos o privados por parte del banco central, que dota de liquidez al sistema financiero o la retira según las necesidades de la economía³⁷.

En México, los OMAs se usan para la conducción de la política monetaria, estas operaciones se realizan principalmente con valores gubernamentales³⁸.

Hay dos tipos de operaciones de mercado abierto:

- i) Operaciones Dinámicas de Mercado Abierto; que tienen la intención de cambiar o modificar el nivel de las reseras y la base monetaria.
- ii) Operaciones Defensivas de Mercado Abierto; tienen la intención de contrarrestar los movimientos en otros factores que afectan la base monetaria, como cambios en las reservas internacionales.

Para que este instrumento sea eficaz como arma de regulación, se requiere un volumen importante de capital formado por ahorros y se dirija a la inversión. Banxico realiza la mayoría de sus operaciones de mercado abierto con certificados de tesorería por que el mercado de estos valores es el más líquido y tiene el volumen de transacciones más

³⁵ Solano Ramírez Ernesto "moneda, banca mercados financieros" Edit. Pearson educación. México 2001. P.253

³⁶ Juan R. Cuadrado Roura "Política Económica. Objetivos e instrumentos" 2da. Edición. Edit. McGRAW-HILL. España 2001. P. 340.

³⁷ Ídem. P. 340.

³⁸ Solano Ramírez Ernesto "moneda, banca mercados financieros" Edit. Pearson educación. México 2001. P.254

grandes. Tienen la capacidad de absorber un volumen sustancial de transacciones sin experimentar fluctuaciones de precios excesivas que afecten el mercado³⁹.

Las ventajas en las Operaciones de Mercado Abierto, son las siguientes: Control completo sobre el volumen de las Operaciones de Mercado Abierto, Son Flexibles, Se revierten con facilidad, Son rápidas y no contienen dilaciones administrativas.(Ver cuadro N.8)

Cuadro N.8

Ventajas en las OMAs	
Control completo sobre el volumen de las Operaciones de Mercado Abierto.	Este control no se encuentra en: operaciones de descuento donde Banxico puede alentar o desalentar a los bancos para que hagan prestamos de descuento, pero no pueden controlar directamente el volumen de descuento.
Son Flexibles	Pueden usarse en cualquier grado, no importa que tan pequeña sea la variación en las reservas, las OMAs pueden obtenerla con una pequeña compra o venta de valores. Por lo contrario, si el cambio deseado en las reservas o en la base es muy grande, el instrumento de las operaciones de mercado abierto es lo suficientemente fuerte para llevar a cabo la tarea a través de una compra o una venta muy grande de valores.
Se revierten con facilidad	Cuando se comete un error en la conducción de una operación de mercado abierto, Banxico puede de inmediato dar marcha atrás en el uso de este instrumento.
Son rápidas y no contienen dilaciones administrativas	Cuando Banxico decide que quiere cambiar la base monetaria o las reservas, solo coloca una orden con una casa de bolsa y la operación se ejecuta de inmediato.

Elaboración propia. Fuente Cuadrado Roura "Política Económica".

³⁹ Ídem. P.254

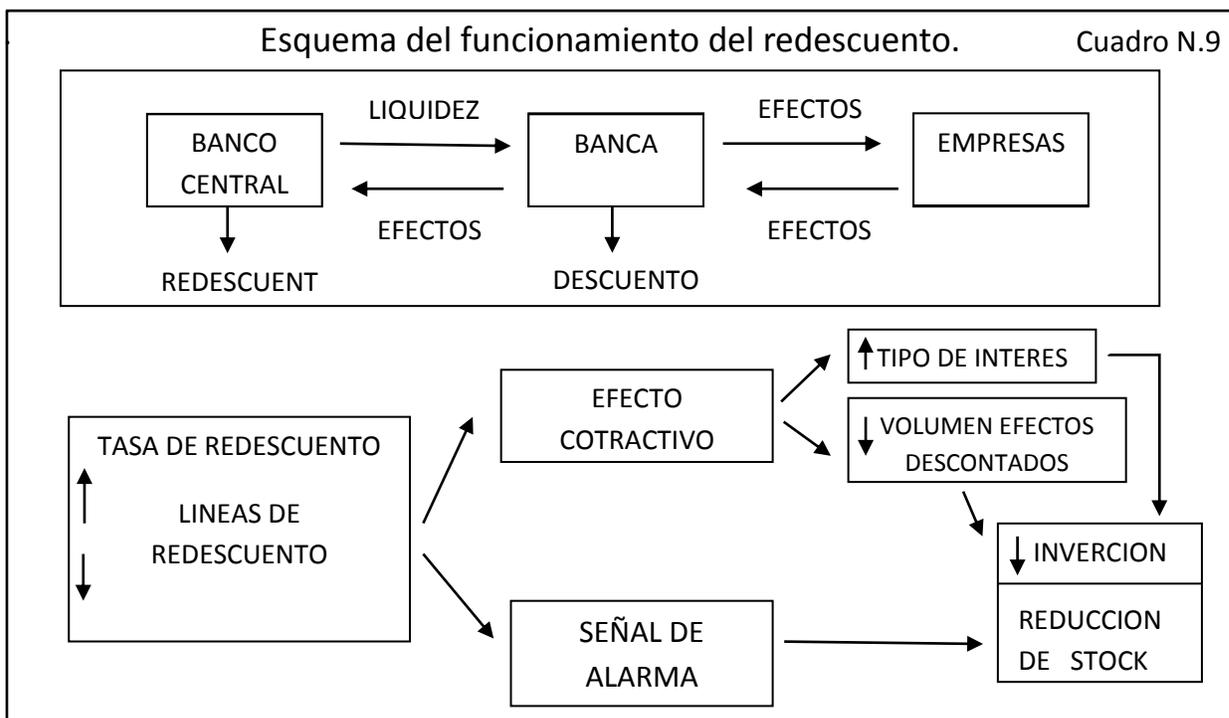
2.5.2 TASA DE REDESCUENTO

Este instrumento funciona por medio del otorgamiento de créditos por parte de Banxico a los bancos comerciales y su función es el cobro de la tasa de redescuento que cobra el Banco Central "Banxico" a los bancos comerciales sobre cierto tipo de préstamo.

Cuando se desea inyectar liquidez al sistema financiero, el Banco Central puede disminuir el tipo de redescuento y/o aumentar las líneas o cantidades totales de efectos redescontados. De esta manera las entidades financieras que adecuan a obtener este tipo de crédito del banco emisor tendrán mayor volumen de dinero, que a continuación podrán prestar a sus clientes⁴⁰. En la actualidad, el redescuento funciona más a través de la modificación del tipo de interés que del establecimiento de líneas de redescuento. (Ver cuadro N.9)

La reducción de la tasa de redescuento influye directamente en el aumento de las reservas bancarias por medio de la reducción de la tasa de interés. Al reducir la tasa de redescuento los bancos adquieren mayor reserva por parte de préstamos de Banxico ya que pueden aumentar crédito. Cuando Banxico decide elevar la tasa de redescuento, los bancos disminuyen sus requerimientos de reservas prestadas, por lo que sus reservas disponibles bajan, y entonces elevan su tasa de interés.

⁴⁰ Juan R. Cuadrado Roura "Política Económica. Objetivos e instrumentos" 2da. Edición. Edit. McGRAW-HILL. España 2001. P 341.



Fuente: Cuadrado Roura "Política Económica".

2.5.3 VARIACIÓN EN LAS RESERVAS

La legislación de muchos países exige a las entidades financieras el mantenimiento de unas reservas frente a sus depósitos, ya sea en dinero legal o en depósitos en el Banco Central. Estas reservas pueden cumplir varios fines: solvencia, liquidez, control monetario incluso financiación del déficit público⁴¹.

Los cambios en los requerimientos de reserva para los bancos comerciales son instrumentos poderosos en el control monetario. Afectan la oferta de dinero haciendo que cambie el multiplicador monetario. Una elevación en los requerimientos de reserva reduce la cantidad de depósito que pueden ser sostenidos por un determinado nivel de la base monetaria y conducirá a una contracción de la oferta monetaria⁴². Ver cuadro (N. 10)

⁴¹ Juan R. Cuadrado Roura "Política Económica. Objetivos e instrumentos" 2da. Edición. Edit. McGRAW-HILL. España 2001. P. 343

⁴² Solano Ramírez Ernesto "moneda, banca y mercados financieros en México" 2da. Edición Edit. Propia E.R.S. México 1998. P.312

2.5.3.1 ENCAJE LEGAL EN MÉXICO

En México, al igual que en otros países en proceso de desarrollo, cientos de instrumentos de regulación monetaria de los Bancos Centrales de estructura clásica o tradicional presentan problemas para ponerse en práctica por el poco desarrollo de sus mercados financieros, tales como la modificación de las tasas de interés en las operaciones de redescuento con los bancos asociados o la intervención en el mercado abierto de valores⁴³.

Este instrumento permite, controlar el volumen del crédito, regula los depósitos de moneda extranjera o para favorecer alguna estructura de captación a plazos largos.

La modalidad de encaje que consiste:

- i) La Estipulación de una tasa de depósito obligatorio para los pasivos hasta determinada fecha (encaje básico);
- ii) Y otra sobre los incrementos de dichos pasivos (encaje marginal).

Después de la crisis de diciembre de 1994, los bancos múltiples han mantenido una posición de liquidez muy precaria, por lo que Banxico tiene que ir en su auxilio con frecuencia pero sin abandonar su política monetaria restrictiva. Para administrar de manera más eficiente y transparente el crédito otorgado en estas circunstancias, el banco central a concentrado la diversidad de cuentas que los bancos múltiples llevan con el, en una cuenta única, lo cual ha permitido que se llame el encaje promedio cero, consistente en permitir que los bancos incurran en su cuenta única un saldo deudor hasta cierto monto por determinado monto a condición que por igual tiempo y por el mismo tiempo mantengan un saldo acreedor. De tal manera que el crédito sea totalmente neutro⁴⁴.

⁴³ Ídem. P. 312

⁴⁴ Solano Ramírez Ernesto "moneda, banca y mercados financieros en México" 2da. Edición Edit. Propia E.R.S. México 1998. P 313.

2.5.4 EL PAPEL DEL “CORTO”

En la Política Monetaria del Banco de México, es “acomodatícia”, ya que siempre asegura que la oferta de dinero sea igual a la demanda, sin importar las circunstancias específicas del momento; Se puede presentar una situación en el que el Banco de México estime que la demanda es excesiva y, por lo tanto, no es consistente con sus metas de inflación, entonces buscara influir en la demanda para que disminuya, pero nunca deja de satisfacer la totalidad demandada⁴⁵.

Por lo que el Banco Central tiene que garantizar que la oferta sea igual a la demanda, ejerciendo un tipo de influencia sobre la demanda misma. Es aquí donde se pone en función la política de “cortos y largos” del Banco de México, que opera precisamente a través del régimen de saldos diarios.

Este régimen le permite aplicar a Banxico su política de cortos al introducir un objeto diario diferente al que se estima sea la demanda diaria de billetes. Esto obliga a uno o más bancos a acudir al Banco Central para satisfacer su demanda y así incurrir en un sobregiro en su cuenta con el instituto central.

En el momento que Banxico deja el “corto” al mercado interbancario, un conjunto de bancos forzosamente terminara el día con un sobregiro equivalente al monto del “corto”, se abastece la totalidad de la demanda; la diferencia es que una parte pequeña, el monto del “corto”, se abastece al doble de la tasa de interés del mercado ejerciendo una presión a la alza en la tasa de interés, lo que a su vez tendrá un efecto negativo sobre la demanda⁴⁶.

Como se puede apreciar, no significa que se retire dinero de circulación, si no únicamente se abastece una pequeña parte de la demanda a través de una tasa de interés mayor. Por lo que el llamado “corto” no es otra cosa que un objetivo de saldos diarios negativos y significa que el Banco Central no proporcionará a la banca los recursos suficientes a la tasa de interés del mercado.

⁴⁵ Jonathan Heath “PARA ENTENDER EL BANCO DE MEXICO” 1ªra edición Edit. Nostra. México 2007.p. 42

⁴⁶ Jonathan Heath “PARA ENTENDER EL BANCO DE MEXICO” 1ªra edición Edit. Nostra. México 2007. P 43

2.5.5 MEDICIONES DEL DINERO

Hay dos enfoques para la medición del dinero: el teórico y el empírico.

El enfoque teórico define la oferta monetaria empleando el razonamiento económico, mientras que el enfoque empírico decide sobre la mejor medida del dinero examinando sobre qué medidas pronostica mejor la inflación y el ciclo económico.

Ninguno de los dos enfoques es completamente adecuado: el teórico no es lo suficientemente específico, en tanto que el empírico sufre del problema de que una medida que pronostica bien en un período, no necesariamente lo hará bien en el futuro. Banxico a definido cuatro diferentes medidas de la oferta monetaria: M1, M2, M3, M4.

Estas medidas no son equivalentes y no siempre se mueven juntas, de tal forma que su empleo no puede intercambiarse por las autoridades monetarias la obtención de una definición precisa y correcta parece importante y tiene consecuencias sobre cómo debe conducirse la política monetaria.

2.5.6 LOS AGREGADOS MONETARIOS

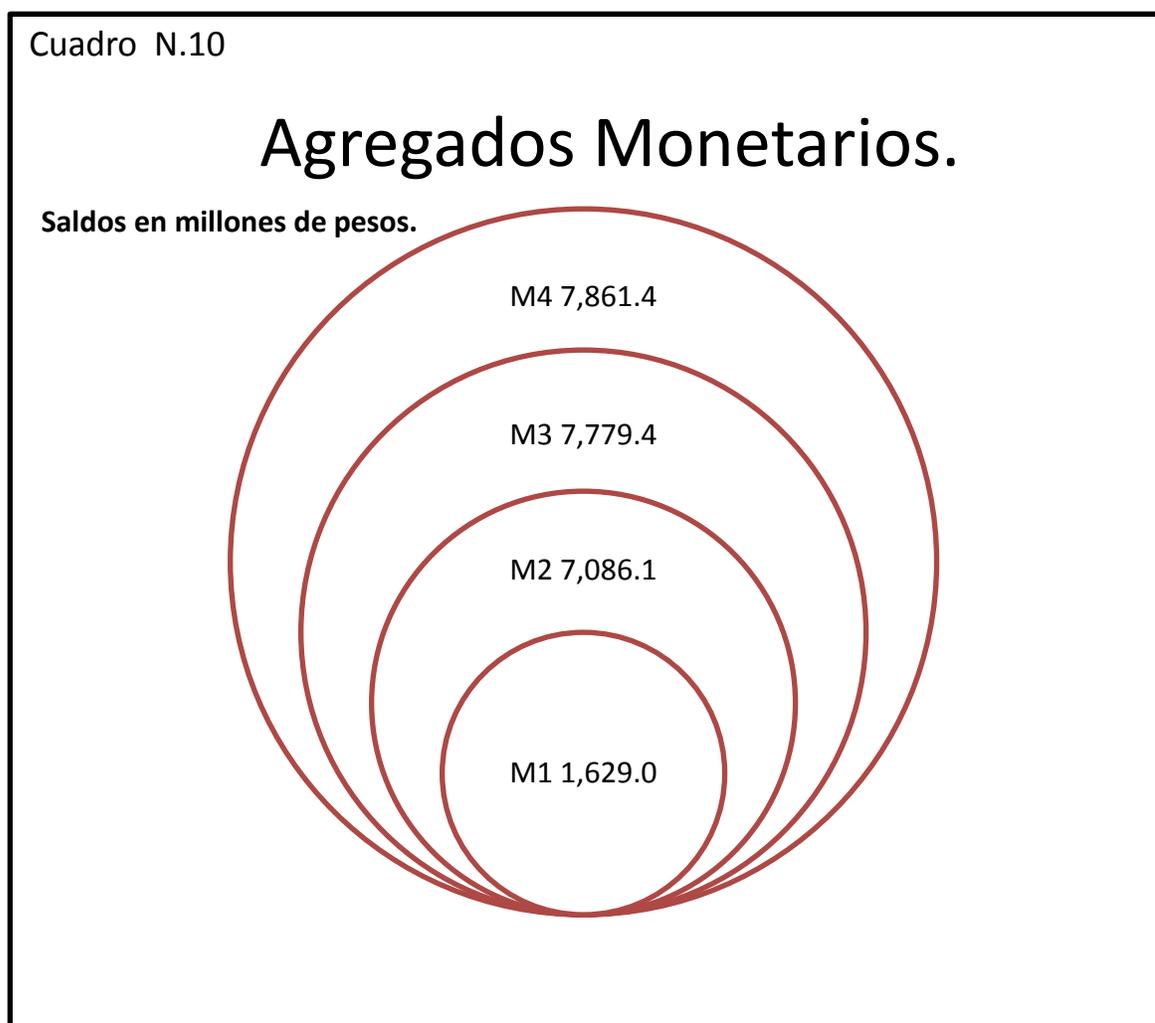
Banxico y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público nos mencionan su definición de dinero, para ayudar en las mediciones de la oferta monetaria, a la que también, se refiere como agregados monetarios.

- A. **M1**, está formada por todos los activos que son un medio de pago “billetes y moneda” en poder del público y depósitos en cuenta de cheques tanto en moneda nacional como en extranjera.

- B. **M2**, consiste en M1 más los instrumentos bancarios líquidos hasta un año de plazo y aceptaciones bancarias, *(son extremadamente líquidos debido a que pueden convertirse a efectivo rápidamente a muy bajo costo)*.

- C. **M3**, consiste en M2 más instrumentos bancarios no líquidos (cetes, bonos y papel comercial), son realmente líquidos pero su alta conversión.
- D. **M4**, consiste en M3 más instrumentos financieros a plazo (instrumentos bancarios con vencimientos a más de un año), ajustabonos, obligaciones quirografarias, obligaciones hipotecarias, pagares de empresas, depósitos del jsistema de ahorro para el retiro y depósitos de ficorca en el Banxico⁴⁷.

Ver cuadro N.10



Elaboración propia con datos de Banxico año 2010

⁴⁷ Solano Ramírez Ernesto "moneda, banca y mercados financieros en México" 2da. Edición Edit. Propia E.R.S. México 1998. P. 34

Capitulo III

LA POLÍTICA MONETARIA DE BANXICO 1980 - 2010

El hombre es forjador se su propio destino.

Goltfried Knikel

3. BANXICO EN LA POLÍTICA MONETARIA

La política monetaria es en esencia la acción de las autoridades monetarias - el Banco Central - dirigida a controlar las variaciones en la cantidad de dinero o de crédito de los tipos de interés incluso en el tipo de cambio con el fin de colaborar con los demás instrumentos de política económica para controlar la inflación, reducir el desempleo, lograr una mayor tasa de crecimiento de la renta o producción real y /o mejorar el saldo de balanza de pagos⁴⁸.

3.1 LA POLÍTICA MONETARIA DE BANXICO A TRAVÉS DE LA HISTORIA

A través de los años México ha tenido una serie de ajustes políticos y económicos, con cambios exógenos y endógenos en su política monetaria, dado que México no ha experimentado periodos prolongados de baja inflación y de estabilidad financiera.

Por lo que sea tomado cuatro puntos específicos en cambios de materia fiscal y monetaria dando resultados en instituciones e instrumentos que ayudan su actuar en la economía mexicana.

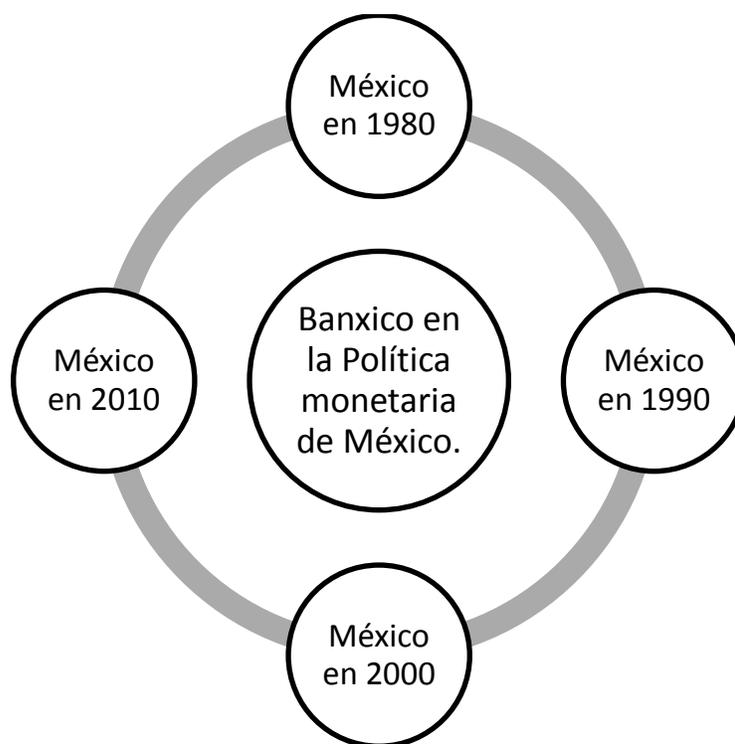
- a) Entorno monetario, financiero internacional
- b) Modelos de desarrollo e instrumentos a largo plazo
- c) Evolución del desarrollo de la teoría en la práctica de política monetaria, determinando la flexibilización en materia de tipo de cambio.
- d) Coyuntura económica interna en cada etapa

Los cambios en el escenario internacional así como en la evolución económica del país han marcado un sendero por el que transita la política monetaria en un proceso constante de adaptación, precisión y flexibilización. De tal manera que la política monetaria no puede comprenderse sin el entorno económico y financiero internacional, ni el social y político de un país en evolución constante.

⁴⁸ Ampudia Márquez Nora C. TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO 1970 -1980. pp 119-161. En Etelberto Ortiz (coordinador) HACIA UNA POLITICA MONETARIA Y FINANCIERA PARA EL CAMBIO ESTRUCTURAL Y CRECIMIENTO. Edit. UAM-Plaza y Valdés 2003. P120

Los cambios en el escenario financiero internacional así como la evolución económica del país han marcado un sendero por el que transita la política monetaria en un proceso constante de adaptación, precisión y flexibilización. Los objetivos se han reducido sistemáticamente hasta la prioridad en la estabilidad del poder adquisitivo del dinero, y los instrumentos directos de control de la oferta monetaria se han cambiado por instrumentos indirectos en conjunción con un dinámico proceso de liberalización del sistema financiero que provea del marco operativo esencial para la libertad de los mercados monetarios⁴⁹.

Este esquema nos indica las etapas de Banxico, en los siguientes puntos, daremos detalladamente una explicación de lo ocurrido en la política monetaria con respecto a la década en México, dando explicación de las medidas que tomo Banxico para ayudar a la economía mexicana y su transformación como Banco Central Mexicano.



⁴⁹ Op . TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO; Ampudia Márquez p.120.

3.2 BANXICO EN LA DÉCADA DE LOS 80s

La economía mundial se caracterizó, por una desaceleración a finalés de la década de los 70's y principio de los 80's, acompañada de mayor inflación y de fuertes desequilibrios externos: para 1979 y 1980 el incremento en el precio del petróleo genera expectativas sobre el financiamiento del déficit fiscal y se flexibiliza la política monetaria mediante un uso intenso de subastas de crédito de Banxico para dotar de liquidez a la banca. Paralelamente se busca contra restar la inflación mediante el incremento en las importaciones de bienes, disminuyendo el efecto proteccionista de ciertas barreras de comercio exterior así como el establecimiento de controles de precios para algunos productos básicos⁵⁰.

El fuerte deterioro de la balanza de pagos obliga a dar marcha atrás a la limitada política de apertura externa, se elevan de nuevo los aranceles a la importación y se introduce el mecanismo del permiso previo de importación, con el 80% del total de importaciones de mercancías queda sujeto a él. Para eliminar el riesgo cambiario, se instituyen operaciones de depósito o reporto de dólares.

Para 1982, el papel de Banxico se modifica y se inicia el abandono de su función como promotor de crecimiento de la producción y orientador de los recursos financieros hacia actividades económicas predeterminadas, la estrategia sigue hacia el aparato productivo y la demanda agregada, pero con otro tipo de instrumentos que comprenden la apertura comercial, la reducción de aranceles, cambios fiscales y reformas de carácter estructural.

La política monetaria toma un nuevo giro y en su redefinición se reconoce la estrecha relación existente con la política social, de tal forma que, para controlar la liquidez y el proceso inflacionario, es necesario corregir las finanzas públicas y coordinar las acciones con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público bajo un nuevo marco de distribución de facultades⁵¹.

En 1984, se establece una nueva Ley Orgánica de Banco de México:

- i) Reduce el encaje legal;
- ii) Y flexibiliza el papel de las reservas internacionales

⁵⁰ Op. Cit. TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO; Ampudia Márquez p.136.

⁵¹ Op. Cit. TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO; Ampudia Márquez p.138

Estableciendo un marco de coordinación entre la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y Banxico en la distribución de facultades, a Banxico le correspondía aspectos que conciernen con la estructura del sistema financiero, regular las operaciones bancarias, el establecimiento de inversiones obligatorias para la banca y la determinación del tipo de cambio.

Esta ley faculta a Banxico para emitir bonos de regularización bancaria con el objetivo de regular el volumen del circulante a través de operaciones de mercado. Los principales instrumentos de esta etapa son. Ver cuadro N.11

Cuadro N.11

	Principales instrumentos	Operaciones de Mercado Abierto.	Objetivos de la política Monetaria.
Banxico.	a) Operaciones de Mercado Abierto.	Este instrumento se convierte , poco a poco en el principal instrumento de la política monetaria la cual cumple los papeles:	Abatir la inflación y la inestabilidad cambiaria
	b) Encaje legal.	i) Financiar el gasto público sin generar presiones financieras	Mantener bajo los niveles de liquidez en la economía cuando amenazan generar presiones inflacionarias.
	c) Tasa de interés.	ii) Regular el crédito y la liquidez con mayor flexibilidad	Aumentar los niveles de ahorro interno privado.

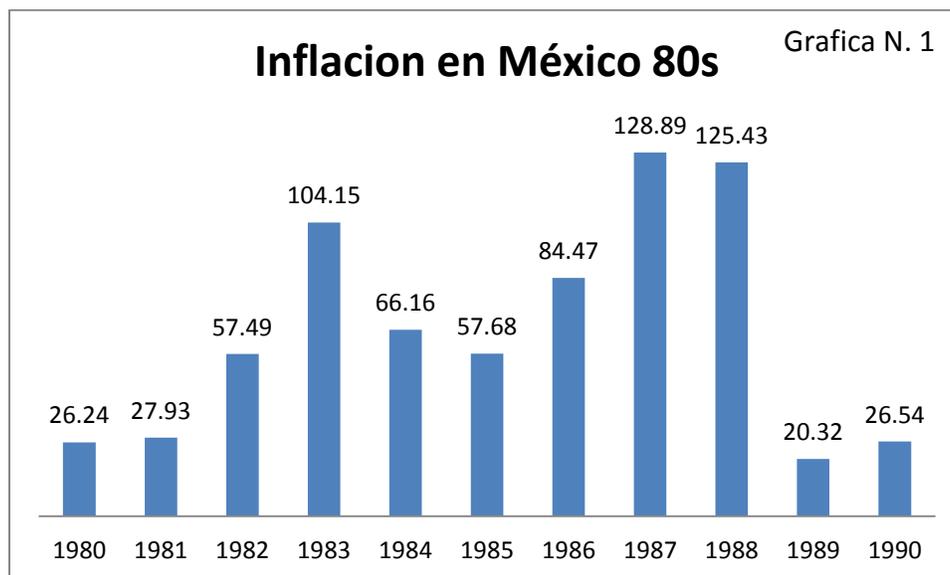
Elaboración propia fuente: TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO

El tipo de cambio se utiliza como una ancla del proceso de estabilización y en función de la existencia de un control cambiario y un mercado dual con un tipo de cambio libre y otro controlado; el tipo de cambio controlado cumple con diversas funciones⁵².

- a) Mantener la competitividad de la industria nacional.
- b) Auxiliar el control de la inflación.
- c) Promover exploraciones sustituir importaciones.
- d) Sustituir importaciones.
- e) Contener costos de insumos de importación.
- f) Contener el servicio de la deuda externa.
- g) Evitar movimientos especulativos de capital.

El tipo de cambio libre pretende, por su parte, evitar perturbaciones especulativas que afecten las reservas internacionales.

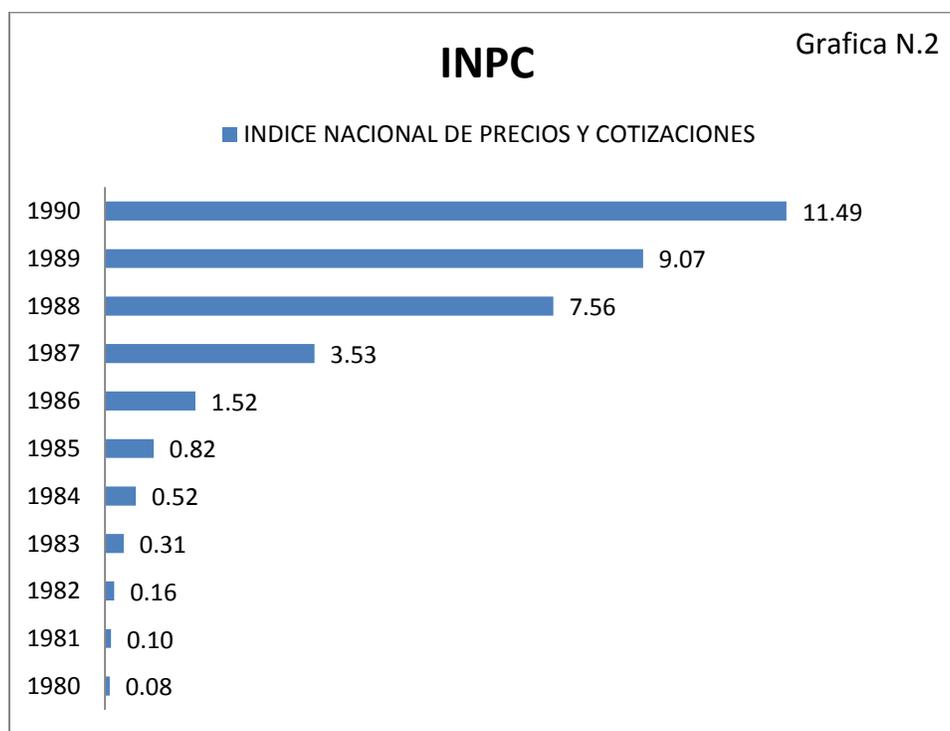
La crisis financiera en 1987 implica de nuevo una transformación en la estrategia monetaria y ahora cambiaria. El pacto solidaridad Económica cuyo objetivo principal es reducir la inflación de forma drástica y al mismo tiempo garantizar las condiciones para un crecimiento económico, adicionalmente a las medidas ya conocidas de estabilización relacionadas con el equilibrio fiscal y políticas económicas monetarias restrictivas. (Ver grafica N. 1)



Elaboración propia fuente: INEGI

⁵² Op cit . TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO; Ampudia Marquez p.140

La nueva estrategia antinflacionaria se enfoca sobre la indización ex ante, dejando atrás las políticas de incrementar los salarios precios del sector público en función de la inflación pasada (indización ex post) a manera de revertir la tendencia en la dinámica inflacionaria. Para romper con los elementos inerciales del proceso inflacionario se establecen medidas políticas heterodoxas, combinando el compromiso de trabajadores, campesinos, gobierno y empresarios de moderar los incrementos en precios y aceptar salarios más reducidos con un estrecho programa fiscal materializado por un recorte en el gasto público, el realineamiento de precios clave de los bienes públicos y la privatización de un número significativo de para estatales junto con una política monetaria restrictiva⁵³. (Ver grafica N.2)



Elaboración propia fuente: CEFP

Como se muestra en la gráfica el índice nacional de precios al consumidor va incrementándose, debido a los altos precios que surgieron por la dura inflación y las medidas tomadas por el gobierno de México a poyadas por Banxico, con una política monetaria restrictiva.

⁵³ Op. Cit. TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO; Ampudia Márquez p.142

En 1988, se inicia un proceso de liberalización del sistema financiero para dotar de efectividad a la *política monetaria e insertar a México dentro del proceso de globalización económica*.

Así, se define el conjunto de reformas estructurales necesarias:

1. Reforma fiscal;
2. Privatización de empresas de propiedad estatal;
3. Renegociación de deuda externa;
4. Y apertura comercial.

Todo ello parte de un programa integral, y se considera como medidas importantes de cambio estructural a la disciplina presupuestal, apertura comercial y mecanismos de concentración.

Las autoridades monetarias trataron de seguir un enfoque pragmático con respecto a las tasas de interés dejando el mercado que funcionara, al tiempo que se fijaban objetivos de inflación de reservas internacionales. (Ver cuadro N.12)

Cuadro N.12

Política monetaria	
Instrumentos monetarios.	a) Operaciones de mercado abierto. b) Ventanilla de descuento. c) Depósitos voluntarios u obligatorios de la banca comercial en Banxico.
Objetivos de política monetaria	a) Estabilización de precios b) Disminución de la inflación a la par de nuestros socios comerciales.

En el año de 1989, se liberaron todas las tasas de interés sobre los instrumentos bancarios incluyendo las cuentas de cheques. También se eliminaron los requisitos de encaje legal, incluyendo los depósitos de la banca comercial en Banxico constituidos para efectos de regulación monetaria, y se eliminaron los cajones selectivos de crédito. Sin embargo las instituciones de la banca comercial se mantenían obligadas a canalizar 30% de la captación total a la adquisición de valores gubernamentales⁵⁴.

⁵⁴ Op. Cit. TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO; Ampudia Márquez p.143

El desarrollo del mercado de dinero se basó en el impulso del gobierno hacia las operaciones de mercado abierto, como elemento que le permitiera practicar una política monetaria efectiva “política monetaria de estabilización”

3.3 POLÍTICA MONETARIA CON LIBERACIÓN FINANCIERA EN LOS 90s

La reforma financiera de 1989 no solo generaría el escaso ahorro interno, si no también atraería capitales, evitaría los procesos de dolarización y fuga de capitales. También daría mayor eficiencia a la instrumentación de la política monetaria y mayor flexibilización. Se flexibilizan las regulaciones concernientes a la inversión extranjera y se emiten dos instrumentos de deuda pública, los Tesobonos y Ajustabonos; se otorga libertad a la banca para determinar su tasa de interés y el plazo de sus operaciones fallidas, así como para invertir a discreción los recursos de esas operaciones, y se elimina el coeficiente de liquidez obligatorio⁵⁵.

La instrumentación de la política monetaria se lleva a cabo mediante la intervención en el mercado de dinero a través de operaciones de mercado abierto y subasta de crédito o depósito en el mismo banco⁵⁶.

En 1990 el proceso de cambio estructural de la economía mexicana tuvo importantes avances, no obstante que, como se explica más adelante, en su transcurso la inflación experimentó un repunte de carácter temporal. Los avances fueron producto de las medidas de la política económica adoptadas en el año, congruentes con la estrategia de crecimiento seguida durante un largo período, cuya aplicación se ha intensificado en la presente Administración⁵⁷.

⁵⁵ Op. Cit. TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO; Ampudia Márquez p.143

⁵⁶ Ídem. P.144

⁵⁷ Informe anual de Banxico.1990

Banxico se encargaba de las intervenciones en el mercado de dinero, dado que el coeficiente de liquidez y el encaje legal fueron eliminados, Banxico toma la decisión para fortalecer el ahorro financiero privado, por lo que se reforman tres áreas:

1. Creación de nuevos instrumentos financieros con vencimientos más largos tasa flexibles con protección contra la inflación y riesgos cambiarios.
2. Marco regulador para modernizar intermediarios financieros.
3. Privatización de la banca comercial.

La liberalización financiera genera una cuantiosa entrada de ahorro externo en forma de inversión extranjera donde predomina la inversión de cartera sobre la directa y se amplía en forma significativa el déficit de cuenta corriente financiando con un importante superávit de cuenta de capital.

La privatización de la banca se llevó a cabo entre junio 1991 y julio de 1992 dotó al gobierno, en términos netos, de 36,000 millones de nuevos pesos que se utilizaron para cancelar la deuda e incrementar el gasto social facilitó la operación de la banca múltiple⁵⁸.

Entre 1988 y 1992, el financiamiento real al sector privado crece 10 veces más que el PIB, en dicho periodo, a su vez las empresas públicas de México tienden a necesitar financiamiento dado que su razón de deuda capital pasa de 49% a 83% al doble de lo que tenían; lo que significó una agresiva oferta de crédito que fue en pérdida del ahorro y rompió con la restricción presupuestal de los agentes económicos, lo que aunado a expectativas positivas dadas el crecimiento económico y la reducción de la inflación generó los problemas de sobre endeudamiento y el acelerado incremento en el consumo; fueron los factores en profundizar la crisis a fines de 1994 y principios de 1995⁵⁹.

Para el año de 1991 se establece un nuevo esquema de régimen cambiario, que es la banda de flotación, con el objetivo de generar una mayor flexibilidad al tipo de cambio. A la par se establece un desliz del techo de banda manteniendo el piso constante con el fin de ampliar el marco de flotación de tipo de cambio e ir contra restando la pérdida de la competitividad de los productos nacionales y contener las presiones sobre el mercado

⁵⁸ Op. Cit. TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO; Ampudia Márquez p.145

⁵⁹ Op. Cit. TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO; Ampudia Márquez p.146

cambiarlo. El desliz no se quiere incrementar porque generaría presiones adicionales sobre los precios internos, en función no de solo del mayor costo de los insumos de producción importados, si no por el hecho de que las expectativas de los agentes económicos se veían influidas por la trayectoria anunciada del desliz del techo de la banda, y lo mismo se aplicaba a los salarios, conduciendo a presiones de incrementos salariales mayores y por ende a costos de producción más altos⁶⁰.

3.3.1 MÉXICO PASOS A UNA CRISIS

Para 1994, el panorama económico en México cambia, y los conflictos políticos junto con la coyuntura internacional, precipitaron a una devaluación de la moneda nacional haciendo efecto en el sector financiero, la producción se estanca, aumenta el desempleo aplicándose medidas monetarias restrictivas que acentúan la no liquidez en el sistema, crece la cartera vencida de la banca, decrecen las ventas, los salarios reales y se deterioran rápidamente los activos bancarios.

La política monetaria se libera con la autonomía de Banxico con respecto del gobierno federal a partir del primero de enero de 1994, y se basa en dos elementos:

- a) Evitar el movimiento brusco del tipo de cambio mediante una política crediticia a la banca comercial muy restrictiva (crédito interno)
- b) Acelerar el propósito de innovación y reforma financiera para facilitar la repatriación de capitales y apoyar la intermediación financiera.

En 1995, se presenta el colapso bancario, con un importante incremento en la cartera vencida cuando el valor de los créditos supera al valor del bien en garantía. Los deudores bancarios, familias y empresas.

⁶⁰ Informe anual del Banxico 1994. P 55

Cuadro N.13

Fueron los elementos para la evolución futura de la política monetaria
a. Reprivatización de la Banca.
b. La Autonomía del Banco de México
c. La liberalización financiera.
d. El establecimiento de objetivos cuantitativos de inflación
e. La limitación al máximo posible del crédito interno de Banxico

Elaboración propia: fuente Ampudia Márquez

Recién adquirida la independencia de Banxico le permitió enfocarse sobre un único objetivo estratégico: mantener el poder adquisitivo del dinero, considerando que el crecimiento económico es responsabilidad de otros sectores y que el mercado es el mecanismo ideal para el libre desenvolvimiento de la actividad económica, así como la asignación de recursos en forma eficiente⁶¹.

De forma que Banxico pasa por dos etapas:

Cuadro N.14

	Primera etapa	Principales indicadores
Banxico en 1995.	Se basa en el análisis de los agregados monetarios	Evolución de la base monetaria en relación con su trayectoria deseable.
	La definición de las metas de inflación.	Evolución del tipo de cambio.
		Divergencias entre inflación observada y inflación pronosticada.
		Resultados de encuestas sobre las expectativas inflacionarias del público.
		Revisiones salariales y contratos colectivos

Elaboración propia: fuente Ampudia Márquez

Banxico establece un régimen de encaje promedio cero y la utilización de saldos acumulados de la banca comercial en su cuenta corriente con el Banco Central como un instrumento de política monetaria.

⁶¹ Op. Cit. TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO; Ampudia Márquez p.148

Cuadro N.15

Posición de Política Monetaria		
a) Una política neutral que buscaba un objetivo de saldo acumulado cero y con la que operaron en 1995 y parte de 1996, y que se limita a satisfacer diariamente la demanda observada de base monetaria a través del mercado de dinero.	b) Una política de corto, que buscaba un objetivo de sobre giro de la banca comercial para afectar al alza las tasas de interés y que opero durante 1998, 1999,2000 y 2001.	c) Una política de largo, que busca un saldo positivo en la cuenta corriente de la banca comercial para afectar a la baja las tasas de interés y que no se instrumentó en mayo del 2001, lo único que se hizo fue reducir el corto.

Elaboración propia: fuente Ampudia Márquez

Las autoridades monetarias durante la mitad de 1995 deciden modificar su estrategia; de metas cuantitativas sobre los agregado monetarios a la de *saldo acumulado promedio cero*.

El objetivo básico es que la banca comercial, se tome más eficientemente en la recolección y asignación de recursos.

Banxico decide adoptar el mencionado esquema de “saldos acumulados promedio cero” a través del cual y después de un periodo de 28 días, los bancos comerciales deben tener un saldo promedio de cero en su cuenta corriente con el banco central “Banxico”. Si al final del periodo mantiene un sobre giro serán penalizados dos beses con la tasa de cetes, y si, por el contrario mantienen un saldo positivo, serán penalizados con un tasa cero de interés, perdiendo así rendimiento que hubiera obtenido de haber invertido en el mercado de dichos fondos⁶².

Bajo este esquema Banxico interviene todos los días en el mercado de dinero mediante:

- a) Subastas, ya sea ofreciendo réditos a la banca comercial, o bien subastando depósitos voluntarios de la banca comercial en la banca central, depósitos que devengan intereses.

⁶² Op. Cit. TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO; Ampudia Márquez p.150

- b) La compra venta de valores gubernamentales en directo o en reporto, ya sea valores del gobierno federal o valores propios del banco central como lo son los Brems "bonos de regulación "

En estas dos operaciones Banxico fija la cantidad, y el mercado determina libremente las tasas de interés.

De esta manera Banxico fija el monto a subastar, de manera que la suma de los saldos acumulados de las cuentas corrientes de toda la banca "saldo diario total" inicia la siguiente jornada en una cantidad determinada de antemano.

- Con este mecanismo puede influir en el mercado de dinero, alterando temporalmente el comportamiento de las tasas de interés y por medio de ella influir sobre las decisiones presupuestales y de inversión de los agentes económicos, lo que a su vez modificará temporalmente la demanda agregada y a través de ella el nivel general de precios.
- Banxico también utiliza este mecanismo para satisfacer la demanda de billetes y monedas sin tener que intervenir todos los días en el mercado de nivelación para compensar las diferencias entre la demanda de billetes y monedas observadas y la esperada por el banco central.

Se inicia la transición hacia un esquema de objetivo cuantitativo explícitos de inflación y se resta énfasis al comportamiento de la base monetaria en el análisis de las presiones inflacionarias, aumentándose la importancia de las metas de inflación a corto y mediano plazo.

Cuadro N.14

Banxico en 1998.	Reglas básicas de operación de la política monetaria.	Mercado de dinero	Instrumentos básicos
	a) Determinar diariamente sus operaciones de mercado abierto con un objetivo de cero en el saldo consolidado de las cuentas corrientes que lleva a los bancos comerciales, o del monto corto que se encuentren en vigor.	a) Subastas de depósitos y créditos.	a) El saldo acumulado de los depósitos de cuenta de la banca comercial en Banxico "corto".
	b) Esterilizar el impacto monetario que resulte, entre otras causas, de las variaciones de los activos internacionales netos y de las operaciones que efectúe con la tesorería de la federación en su cuenta con el instituto emisor	b) Establecimiento de depósitos obligatorios y/o voluntarios.	b) Operaciones de mercado abierto.
	c) Publicar un pronóstico de la trayectoria diaria anticipada para el año de la base monetaria.	c) Compre-venta de títulos emitidos por el gobierno federal.	En circunstancias especiales: la reutilización de instrumentos directos como los depósitos voluntarios y/o obligatorios para la banca comercial, y límites a las tasas de financiamiento intradía.
	d) Establecer límites trimestrales a las variaciones de crédito interno neto y el compromiso de cuando menos no desacumular activos internacionales netos.		

Elaboración propia: fuente Ampudia Márquez

3.3.2 POLÍTICA MONETARIA DE SINTONÍA FINA

Cuando una política monetaria se aplica a través de la influencia sobre el mercado de dinero, con libertad en tasa de interés y tipo de cambio, cualquier distorsión de los mecanismos en el mercado puede generar importantes, desequilibrios difíciles de controlar sin instrumentos de control directo. Lo que significa desarrollar una política monetaria de día a día, sustentada en modelos econométricos y monitoreo de un conjunto importantes de variables, que además será mucho más efectiva mientras goce de una mayor credibilidad y confianza por parte de los agentes económicos⁶³. Operando así, mediante reglas y acciones discrecionales, que monitorean un importante número de variables para detectar de forma oportuna riesgos e instrumentar en muy corto plazo los mecanismo de corrección.

El Banxico en este tipo de política monetaria debe de estar muy atento al entorno económico tanto interno como externo, de ser necesario se podría sugerir modificaciones en otras políticas y de ser necesario, facilitar la coordinación con otras entidades públicas⁶⁴.

Dando así a una política monetaria de inducción y corrección recurriendo en ocasiones a los antiguos instrumentos como los depósitos obligatorios y que presentan un componente preventivo que anterior mente se utilizaba.

Los cortos no solo corrigen desviaciones de las expectativas inflacionarias, sino que previenen efectos distorsionadores futuros. (Ver cuadro N.17)

⁶³ Op. Cit. TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO; Ampudia Márquez p.152

⁶⁴ Informe anual de Banxico año 1995 p.97

Cuadro N.17

	Elementos principales y discrecionales de la política	El corto y sus funciones
Banxico	a) El crédito interno neto y sus límites trimestrales.	a) Modificar expectativas
	b) El establecimiento del objetivo de acumulación de saldos (cortos, largos y posición neutral bajo el régimen de encaje cero).	b) Evitar reacciones desordenadas de precios
	c) Las subastas de depósitos o créditos en el mercado de dinero.	c) Contener la depreciación de peso al inducir u apreciación
	d) Las medidas directas ocasionales como depósitos de regulación monetaria, fijación de pisos a las tasas de interés de fondeo.	d) Generar incrementos temporales de tasa de interés de corto plazo
	e) Opciones de venta de dólares y venta de contingentes de dólares bajo el esquema de subastas.	e) Limpiar los efectos sobre los precios de las presiones inflacionarias existentes.
		f) Propiciar un posterior ajuste a la baja de las tasas de interés de forma ordenada sin trastornar la accesibilidad de los mercados financieros nacionales.

Elaboración propia: fuente Ampudia Márquez

Se da un proceso de esterilización total del impacto monetario que resulte de las variaciones de los activos internacionales netos (por flujos de ahorro externo: inversión extranjera directa y de cartera) y de las operaciones que efectuó la tesorería de la federación.

El nuevo instrumento cualitativo más sofisticado que la persuasión moral es *“el internet, el contacto frecuente con los medios y los interlocutores”*.

A lo largo de esta etapa, se aplicará una política monetaria antinflacionaria gradual, vía modificación de expectativas y cortos fijándose por primera vez, metas inflacionarias a mediano plazo.

Ante la volatilidad financiera internacional y la posibilidad de contagio del efecto dragón *“crisis del sudeste asiático”* se introduce un nuevo mecanismo para evitar la depreciación acelerada del peso: un esquema de ventas contingentes de dólares también mediante subasta. El objetivo es moderar la volatilidad del tipo de cambio.

Lo importante de esta instrumentación es que no altera la naturaleza del régimen de flotación, *una de cuyas características principales es la de no predeterminedar el nivel del tipo de cambio*. Las subastas en el mercado cambiario garantizan que sea la oferta y la demanda de divisas, inducida o desincentivada por dichos mecanismos, las que determinen el nivel del tipo de cambio.

Paralelamente se impulsó el desarrollo del mercado de futuros y opciones del peso mexicano y se establece una nueva política de información sobre reservas internacionales, todo para que los agentes se protejan de la volatilidad cambiaria y tengan información oportuna y clara para la toma de decisiones.

Para 1999 Banxico considero un entorno mundial inestable e incierto por lo que diseño un programa flexible para la política monetaria, ante la eventualidad de que los mercados financieros internacionales mostraran una volatilidad excesiva.

Con base en lo anterior Banxico incorporó reglas de operación orientadas a conseguir los siguientes dos fines:

- i) evitar la generación de excesos de oferta de dinero;
- ii) y que la política monetaria contase con la maleabilidad suficiente a través de acciones discrecionales del Banco Central.

La incorporación en los programas monetarios del Banco de México de los últimos años de un componente de flexibilidad obedece a una razón de fondo: al convencimiento de que una política monetaria sustentada exclusivamente en reglas de instrumentación automática no resulta suficiente para contener los efectos inflacionarios de las turbulencias financieras que aparecen de tiempo en tiempo y que dificultan los procesos de estabilización.⁶⁵ No fue casualidad que en el referido elemento de flexibilidad se sustentó la aplicación a lo largo del año de una política monetaria restrictiva.

En el presente año Banxico decidió cumplir con tres objetivos;

- i) limitar la depreciación de la moneda nacional,
- ii) restablecer el orden en el mercado cambiario;
- iii) y preservar las posibilidades de alcanzar el objetivo de inflación de 13 por ciento.

Por otra parte, el desempeño de América Latina en 1999 fue claramente inferior al de otras regiones del mundo, en las que la gran mayoría de los países mostró una

⁶⁵ Informe Anual del Banco de México 1999 p. 105 y 106.

recuperación. Esta mejoría es atribuible a la aplicación de políticas macroeconómicas expansivas y un entorno externo favorable, en los Estados Unidos, a pesar de las expectativas poco alentadoras, continuaron creciendo rápidamente, sobre la base de aumentos de productividad y una demanda interna dinámica, y los países de Europa mostraron un mayor dinamismo gracias al crecimiento de las exportaciones.⁶⁶

3.4 NUEVA ERA PARA BANXICO.

En México, al finalizar la elección presidencial; Vicente Fox Quesada pasa a ser el presidente de México el 1° de Diciembre del 2000; el PRI (partido revolucionario institucional) resulto derrotado por su opositor el partido de acción nacional (PAN) a lo que da un nuevo inicio de política económica para el país.

En el año 2000 la política monetaria del Banco de México se orientó al cumplimiento del objetivo de inflación para el año y a crear las condiciones propicias para alcanzar una reducción significativa de la inflación en los años siguientes. Así, la Junta de Gobierno del Banco Central decidió restringir en seis ocasiones la postura de la política monetaria, mediante la ampliación del monto del "corto".⁶⁷

Para finales del año 2000 se presenció algunos riesgos de los cuales Banxico había advertido al gobierno, el país de Estados Unidos había entrado en una etapa de decrecimiento moderado para los siguientes años, en diciembre la mezcla mexicana redujo bruscamente.

En el programa monetario para los siguientes años Banxico incorpora tres estrategias: adopción de criterios básicos de operación, flexibilidad para reaccionar oportunamente ante eventos que pongan en riesgo la consecución de la estabilidad de precios y transparencia.

Programa de Política Monetaria:

- i) Una regla básica de operación, que consistió en no generar ni sobrantes ni faltantes de liquidez en el mercado de dinero;
- ii) en la facultad del Banco de México para modificar la postura de la política monetaria ante cualquier eventualidad que pusiera en riesgo el cumplimiento de los objetivos de inflación; y
- iii) en un mayor esfuerzo de comunicación con los agentes económicos.

⁶⁶ Informe de Estudio Económico de América Latina y el Caribe 1999-2000 Actividad e Inflación p.1 - 2

⁶⁷ Informe Anual del Banco de México 2000 p. 12

Se adopta una meta de tasa de inflación anual, que no excediera de 10 por ciento, como objetivo de mediano plazo; ajustar discretamente la política monetaria en particularmente hacerla más restrictiva cuando es necesario.

El “corto” ha resultado ser un instrumento muy eficaz en cuanto a permitir una distribución espontánea del efecto inducido por las perturbaciones externas entre el tipo de cambio y las tasas de interés.⁶⁸ Este tipo de acción por parte de Banxico obliga a alguna o a varias instituciones de crédito a obtener una parte de los recursos requeridos a través del sobregiro en sus cuentas corrientes. Se ha demostrado que aplicando el “corto” a través de sus efectos sobre las tasas de interés reales, como resultado de un menor crecimiento de la demanda agregada al estimular el ahorro y encarecer el crédito bancario y no bancario.

En 2001 México resintió los efectos de la desaceleración económica global, en exportaciones, producción, principalmente los Estados Unidos, donde a finales del año caen las ventas en industrias y comercios.

Los resultados de inflación en 2001 se sustentaron en los siguientes factores: la política monetaria de corte preventivo instrumentada en 2000 y al inicio de 2001; la desaceleración de la demanda agregada; la estabilidad cambiaria.

Para alcanzar las metas de inflación propuestas, las acciones de política monetaria se han sustentado en un análisis continuo de las presiones inflacionarias de corto y mediano plazos. De misma manera que en años anteriores, en 2001 el instrumento utilizado por el Banxico para la política monetaria fue el objetivo de saldos acumulados en las cuentas corrientes conocido como “corto”. A si Banxico incremento el corto de 350 a 400 millones de pesos, estuvo motivada por asegurar una inflación que no excediera de 6.5 por ciento en el 2001.

⁶⁸ Informe Anual del Banco de México 2000 p. 81

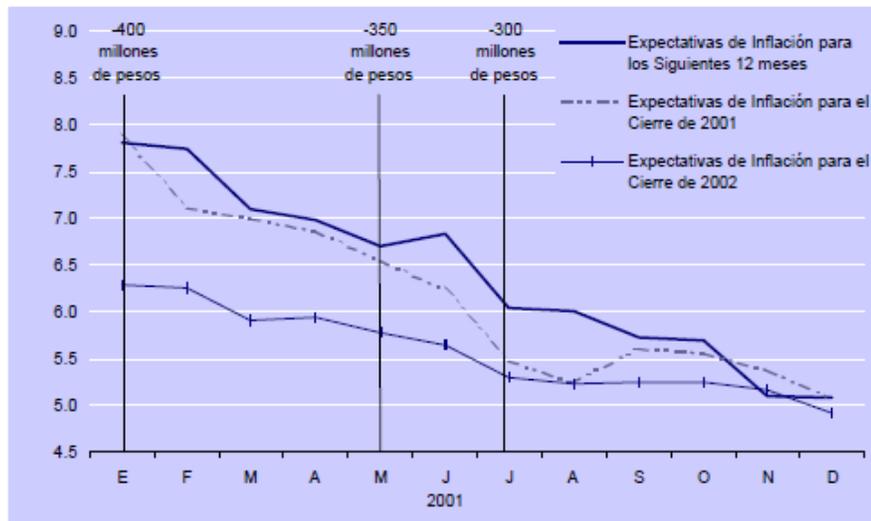
Cuadro N.18

Política Monetaria.			
	Objetivos de la política Monetaria	Elementos del programa monetario	Principales instrumentos
Banxico en el 2000	a) Inflación de largo plazo se fija en términos del INPC.	a) El objetivo de inflación	a) Operaciones de mercado abierto.
	b) La adopción de la meta para 2003 y años subsecuentes de inflación menor al 3%	b) Marco para la instrumentación política	b) Corto.
	c) El establecimiento de un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo.	c) El esquema de referencia para el análisis de la coyuntura económica y de las presiones financieras	c) Coeficiente de caja.
	d) Publicación de informes trimestrales de inflación.	d) La política de comunicación	d) Redescuento.

Elaboración propia fuente: informe anual de Banxico 2002

En el transcurso del año 2002 Banxico modifico en cuatro ocasiones su postura hacia la política monetaria, de esta forma el 8 de febrero aumenta el corto de 300 a 360 millones de pesos, nueva mente el 12 de abril, se redujo a 300 millones, nuevamente el 23 de septiembre se incrementó a 400 millones, para terminar el 6 de diciembre en 475 millones; esto se intensifica a evitar abruptas expectativas de inflación, consecuencia de los precios en general, que se pudo haber suscitado a raíz de la eliminación del subsidio de tarifas eléctricas. (Ver gráfica. N.3)

Expectativas de Inflación y Objetivo de Saldos Acumulados ("Corto")
 Grafica N.3 Por ciento

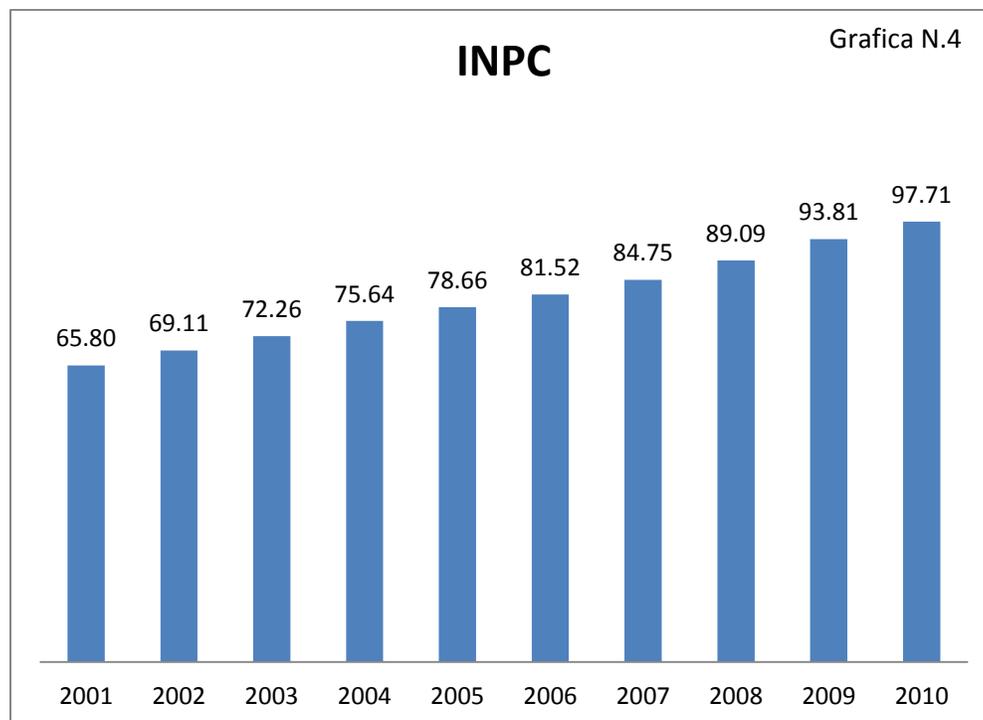


Fuente: Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Banco de México.

En los primeros meses de 2003 se mantuvo en incertidumbre política, derivada de la guerra de Irak, la falta de claridad del conflicto, reflejo en los mercados financieros y propicio la caída en los principales índices bursátiles; consecuente mente México en los primeros seis meses conservo la demanda agregada débil a causa de la inerte economía de Estados Unidos. En la segunda mitad del año México se desarrolló en un entorno externo favorable, Estados Unidos presento mejores resultados con sus bajos niveles de tasas de interés que propiciaron condiciones de financiamiento para la economía nacional con la entrada de flujos de capital y ganancias del petróleo.

Diversos factores climáticos incidieron sobre las condiciones de oferta de varios productos agrícolas en México y los Estados Unidos en el 2004; los huracanes que afectaron la costa este mermaron significativamente las cosechas de diversas frutas y verduras. Especialmente el precio del jitomate se vio sujeto a importantes presiones las cuales cedieron en diciembre; surgieron presiones inflacionarias a nivel mundial excepto en los precios de diversas materias primas, incluyendo aumentos en los precios crudo y considerables aumentos de ganancias de empresas Estado Unidos. Inicio acciones la Reserva Federal a retirar el estímulo monetario, tomando en cuenta que la inflación y la economía de Estado Unidos permitieran que dichas acciones continuaran.

La política monetaria en 2004 enfrente los siguientes retos; Contener los efectos causados por elevaciones abruptas de diversas materias primas internacionales, negociaciones salariales y acotar presiones internas de inflación en los Índice Nacional de Precios al Consumidor.



Elaboración de la gráfica con datos del INEGI

El impacto sobre los precios de los bienes y servicios, provino en el aumento que mostraron los precios internacionales de los energéticos, mostrando el aumento a precios de las gasolinas en el interior de la república, en enero y junio se autorizaron incrementos respectivos, en todo el país, de 1.44 y 2.93 por ciento, para las gasolinas de alto octanaje.

La Actividad económica durante el 2005 registro una fuerte expansión, al tiempo que la inflación se mantuvo en niveles reducidos, en estados unidos la actividad económica se moderó a pesar de los aumentos en el precio del petróleo; las economías Asiáticas aprovecharon el uso de los energéticos aunado a las restricciones para incrementar la oferta de estos productos, fortaleciendo la recuperación en Japón y aumentando el dinamismo de la economía china. A pesar de los nuevos aumentos en los precios del petróleo, las mayores tasas de interés y los huracanes en el Golfo de México, cuyo efecto contribuyó a frenar el crecimiento durante el último trimestre del año. Se sustentó nuevamente en el dinamismo de la inversión y el crecimiento del gasto de los hogares.

Durante el primer trimestre de 2005, la Junta de Gobierno de Banxico continuó con el ciclo de acciones dirigidas a inducir un mayor grado de restricción monetaria iniciado en 2004 mediante dos vías:

- i) incrementó el "corto" de 69 millones de pesos en diciembre de 2004 a 79 millones de pesos en marzo de 2005;

- ii) y en los comunicados de prensa correspondientes a sus anuncios de política monetaria, la Junta de Gobierno continuó señalando que, mientras así lo juzgara conveniente, las condiciones monetarias internas deberían reflejar, al menos, la mayor astringencia que se fuese presentando en los Estados Unidos.⁶⁹

Después del comunicado de prensa de política monetaria del 22 de abril, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener el “corto” sin cambio; consecuentemente de esta decisión se normalizaron las condiciones de oferta de algunos productos agrícolas que fueron afectados por fenómenos naturales e inflación global. Así, diversos inversionistas extranjeros buscaron mercados emergentes para incrementar el rendimiento de sus portafolios; Banxico reflejo las acciones de la política monetaria reduciendo las expectativas de inflación, provocando reducir las primas de riesgo que se descuentan de los instrumentos de renta fija, eso dio lugar a la reducción de tasas de interés en México con respecto a Estados Unidos. El “corto” fue ajustado por última vez en marzo de 2005 en 79 millones de pesos diarios.

En 2006, La expansión del crédito al sector privado, las remesas de los emigrantes y la reactivación de la ocupación favorecieron la evolución de la demanda interna. El alto precio del petróleo contribuyó al superávit fiscal (0,1% del PIB), a pesar de los mayores gastos causados por la terminación de obras de infraestructura y las elecciones presidenciales, legislativas y estatales.⁷⁰ El 6 de julio el Instituto Federal Electoral proclama al candidato Felipe Calderón Hinojosa ganador siendo presidente el 1 de diciembre del presente año.

La economía mundial siguió en expansión a un ritmo dinámico, al tiempo que redujeron las incertidumbres en las tasas de crecimiento entre las economías avanzadas; en los mercados de productos primarios, sobresalieron los precios de los metales, a mitad de año el petróleo alcanzó su nivel de precio nominal más alto de 66.2 dólares, esto es 9.6 dólares por encima del promedio, antes de caer sustancialmente en meses posteriores.

En el segundo semestre del año se presentaron algunas perturbaciones de oferta que presionaron tanto a la inflación, por efectos climáticos se vio afectada la demanda del jitomate, cebolla y chile “inflación piquito” no obstante ha tenido a encarecer el maíz a causa de desabasto reflejado en el precio de la tortilla.

El componente subyacente⁷¹ de la inflación fue del 3,6% en 2006, debido fundamentalmente al alza de los materiales de construcción. En los precios de los

⁶⁹ Informe Anual del Banco de México 2005 p. 72

⁷⁰ Estudio económico CEPAL 2006 – 07 p. 219

⁷¹ El componente subyacente de la inflación abarca mercancías (alimentos procesados, bebidas y tabaco) y servicios (vivienda y otros).

alimentos procesados influyó notablemente el incremento del 13,8% del precio de la tortilla y del 31,9% del azúcar. La inflación no subyacente (5%)⁷² obedeció al encarecimiento de los productos agropecuarios (tomate y cebolla), así como de la carne de pollo y los huevos, esto último a consecuencia del alza del precio del maíz. Hasta mayo la inflación había registrado un aumento del 3,9% en términos anuales, producto del sostenido incremento de los precios del maíz importado y de otros granos asociados, tanto de bioenergéticos como alimentos de consumo animal⁷³, todo lo cual repercutió en elevados precios de la carne durante el primer semestre del año, que acentuó la inflación en general.⁷⁴

El alza de los precios del azúcar, la tortilla, la leche y la gasolina durante el segundo semestre fue un factor importante que siguió afectando la estabilidad de los precios en 2007; siendo consistentes las perturbaciones a nivel mundial, afectando a los mercados financieros globales con condiciones negligentes de liquidez durante los primeros meses del año. Sin embargo, el segundo semestre del año, surge un agravamiento en el mercado crédito hipotecario en Estados Unidos lo que generó incertidumbre en inversionistas, bancos comerciales, aseguradoras de bonos y agencias calificadoras.

3.5 NUEVA CRISIS GLOBAL “HIPOTECAS SUBPRIME ”

A fin de año surgiría un fenómeno conocido como “crisis de las hipotecas Subprime” Es un tipo de hipoteca utilizado en EEUU para la compra de vivienda por clientes de escasa solvencia y por tanto con un mayor riesgo de impago. La deuda podría ser convertida en títulos de deuda (bonos de titulación de crédito o hipotecaria). En el sector inmobiliario se podían encontrar tipos de interés bajos una política de concesión de hipotecas flexibles, a lo que se podía transferir el riesgo titulizando la deuda a la banca en Estados Unidos relajó al máximo su política de concesión de hipotecas sin llegar a cuestionarse los activos e ingresos actuales y futuros de los compradores de vivienda.

La combinación de diversos factores en Estados Unidos propicio un endurecimiento en los mercados financieros y crediticios afectando instrumentos no relacionados directamente con el problema hipotecario.

Los mercados financieros internacionales se deterioraron considerablemente durante el año, el incremento de la cartera vencida en el sector hipotecario de Estados Unidos aumentó considerablemente, en sus bancos bajo su credibilidad y afectando de manera

⁷² El componente no subyacente de la inflación abarca productos agropecuarios (frutas y verduras, carnes y huevos), bienes y servicios administrados y educación.

⁷³ En el caso de la tortilla de maíz, el gobierno tuvo que promover la firma de un pacto con comercializadoras de maíz y los productores de tortilla para garantizar un abastecimiento suficiente con precios tope, lo que no sucedía desde fines de los años ochenta.

⁷⁴ CEPAL Estudio económico 2006 – 07 p. 224

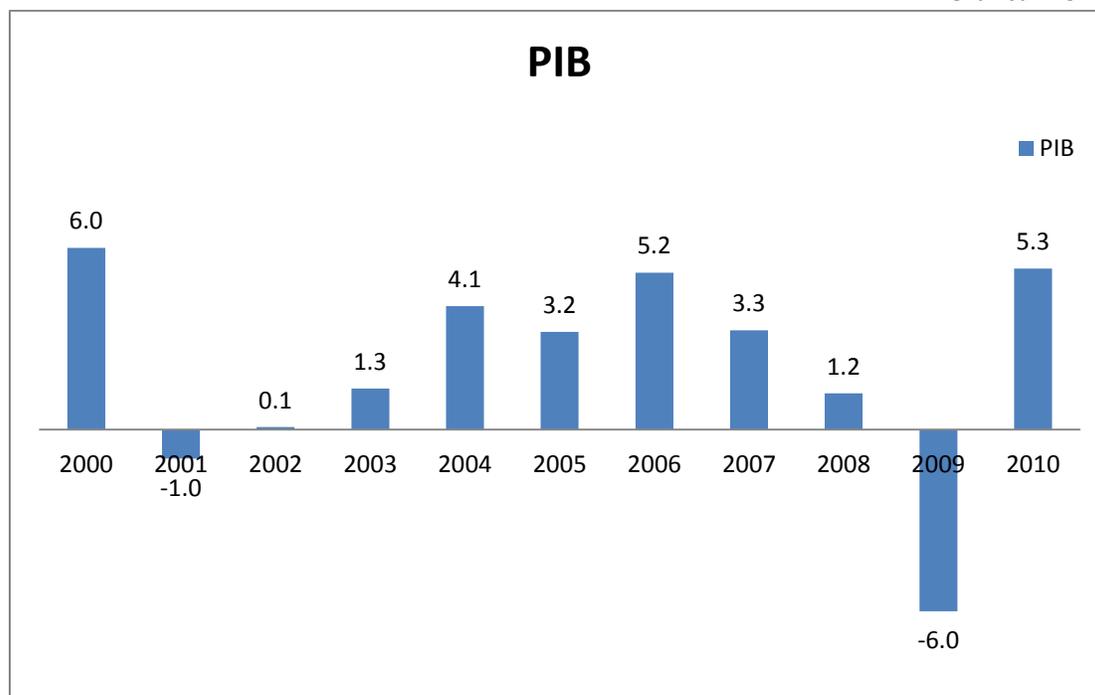
considerable el mercado de hipotecas, disminuyendo considerablemente el rendimiento del mercado. Creo un problema de liquidez en el mercado interbancario y con elevados niveles de endeudamiento forzando a los intermediarios financieros a iniciar un proceso de desapalancamiento que presionó a la baja a los precios de diversos activos.

3.6 TRANSICIÓN EN LA NUEVA ERA PARA BANXICO

La actividad económica en México represento un menor rendimiento con respecto al año anterior. El PIB registró un crecimiento real anual de 3.3 por ciento, que se compara con 4.8 por ciento en 2006⁷⁵. La desaceleración se originó principalmente a factores externos y reducción de la inversión por parte del sector privado, lo que redujo su tasa de crecimiento. (Ver grafica N.5)

La Junta de Gobierno del Banco de México restringió en dos ocasiones las condiciones monetarias. La primera de ellas fue en el mes de abril después de haber mantenido las condiciones monetarias sin cambio desde abril de 2006. Esto llevó la tasa de fondeo bancario de 7.00 por ciento a 7.25 por ciento a finales de abril de 2007, nivel en el que permaneció hasta el mes de octubre, cuando la Junta restringió por segunda ocasión en el año las condiciones monetarias en 25 puntos base. Con ello la tasa de fondeo bancario se incrementó a 7.50 por ciento, nivel en el que permaneció el resto del año.⁷⁶

Grafica N.5



Elaboración propia fuente: Banco de México

⁷⁵ Informe Anual del Banco de México 2007 p. 1

⁷⁶ Informe Anual del Banco de México 2007 p. 63

La Junta de Gobierno del Banco de México toma la decisión de adoptar como objetivo operacional la tasa de interés interbancaria a un día en sustitución del "corto".

Ante la mayor incertidumbre, la restricción de liquidez y el deterioro de los precios de los activos, las dificultades se extendieron rápidamente a otros segmentos de los mercados financieros y a otros países.

La tasa de crecimiento del PIB mundial decreció en 3.2% de 5.2% en 2008, a pesar de la implementación de medidas de estímulo monetario y fiscal en un elevado número de países; en Estados Unidos se fue agudizando la fase recesiva a inerte en el año, la dinámica de la inflación fue influida por el comportamiento de los precios de las materias primas las cuales habían continuado las alzas en energéticos.

Cuadro N. 17

Sucesos mundiales relacionados con México			
Año	2006	2007	2008
Causa	Impacto de Crisis mundial, crisis en el mercado por hipotecas Subprime.	impacto de la epidemia de gripe por el virus A (H1N1)	Aumento en los precios de los insumos, productos básicos, sector servicios.
Efecto	Disminución en las inversiones a nivel mundial, impacto en las economías en Europa.	Afecto seriamente a pymes y empresas del sector turismo.	Disminución en el ingreso x persona en México, incertidumbre en el mercado financiero.

Elaboración propia fuente: informes de Banxico varios

Para el año 2009, México tiene una inflación del 5.31% con un incremento del 0.19% con respecto al 2008 dando como resultado un PIB de menos 6.0%. Banxico empieza a perseguir una política monetaria de objetivos que de resultado a esta adversidad. (Ver cuadro N.18)

Cuadro N. 18

	Objetivos de la política Monetaria.	Principales instrumentos
Banxico en 2008 y 2009	a) Se conduce bajo un esquema de objetivos de inflación.	a) Operaciones de mercado abierto
	b) Meta para la inflación del INPC de 3 por ciento con un intervalo de variabilidad de +/- un punto porcentual.	b) Tasa de interés interbancaria a un día "tasa de referencia "
	c) El uso de un enfoque sistemático para identificar el origen y las características de las presiones inflacionarias	c) Redescuento.
	d) La descripción de los instrumentos que el Banco de México utiliza para alcanzar su objetivo	d) Encaje legal
	e) Esquema de comunicación que promueve la transparencia, la rendición de cuentas y facilita la toma de decisiones del público	e) Controles directos

Banxico ha implementado medidas para proveer de liquidez al mercado cambiario y de valores, así como al sistema bancario; Se inyectó dólares al mercado cambiario a través de subastas extraordinarias y subastas diarias y, a partir de marzo de 2009, se puso en marcha un mecanismo de subastas sin precio mínimo.

En lo que se refiere a la liquidez en moneda nacional, se implantaron mecanismos de prevención para provisionar temporalmente a los bancos y se adoptaron otras medidas orientadas a apoyar la liquidez en los mercados internos de deuda.

La Comisión de Cambios decide proveer diferentes mecanismos que destacan:

- i) la modificación de los programas de colocaciones primarias de valores del Gobierno Federal;
- ii) incrementando colocaciones de corto plazo; programas de recompra de valores de Bonos M y Udibonos;
- iii) y, subastas de intercambio de flujos resultado de tasas de interés fijas de largo plazo por tasas revisables de corto plazo (swap de tasas de interés).

También se introdujeron facilidades regulatorias para que las Sociedades de Inversión tuvieran mayor flexibilidad en la recomposición de sus portafolios y se estableció un

programa de garantías por parte de la banca de desarrollo, para la colocación de deuda privada de corto plazo.

Adicionalmente, se acordó el acceso a fuentes internacionales de liquidez con la Reserva Federal de los Estados Unidos y el Fondo Monetario Internacional. Estas medidas contribuyeron a mejorar la confianza, propiciando condiciones más ordenadas en los mercados cambiarios y financieros en general⁷⁷. Banxico ajusta su postura de política monetaria. Para ello, *establece un objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, la cual se conoce también como tasa de referencia, como instrumento para operar su política monetaria.*

Banxico en 2010 incorporó reglas de operación orientadas a conseguir los siguientes fines:

- i) Procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional;
- ii) promover el sano desarrollo del sistema financiero;
- iii) y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos.

La política monetaria debe conducir un esquema de objetivos de inflación, que entre sus consideraciones más importantes destaca el anuncio oficial de una meta para la inflación anual y un continuo esfuerzo por mejorar la transparencia y comunicación con el público. De forma específica, Banxico se propone alcanzar, en el mediano plazo, una inflación anual en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 3 por ciento anual. (Ver grafica N.6)

La tasa de referencia se modifica cuando las presiones inflacionarias son generalizadas ya que, de no ser contenidas de manera oportuna, podrían propiciar un repunte permanente en la inflación. Por ende, es de suma importancia para el Instituto Central identificar correctamente a qué factores obedece la evolución esperada de la inflación para tomar acciones pertinentes y adecuadas según lo amerite la situación.⁷⁸

Los Bancos Centrales de las principales economías mantuvieron sus tasas en niveles muy reducidos, en algunos casos ampliaron las medidas de liquidez no convencionales; los Institutos Centrales de las economías emergentes se enfrentaban a presiones inflacionarias más generalizadas y comenzaron a retirar el fuerte estímulo monetario que introdujeron. Estados Unidos activa va su industria, lo que provocó un estímulo en las exportaciones mexicanas, lo cual fue transmitiéndose al gasto interno, reduciendo la inflación general anual durante el año en 4.16% teniendo un efecto positivo en la apreciación del tipo de cambio y producción

Banxico toma otra brecha para asegurar un entorno de estabilidad de precios en el mediano y largo plazo, debe adecuar un funcionamiento del sistema financiero sano, dado que un desequilibrio en la demanda agregada y entre otros factores, puede desbalancear

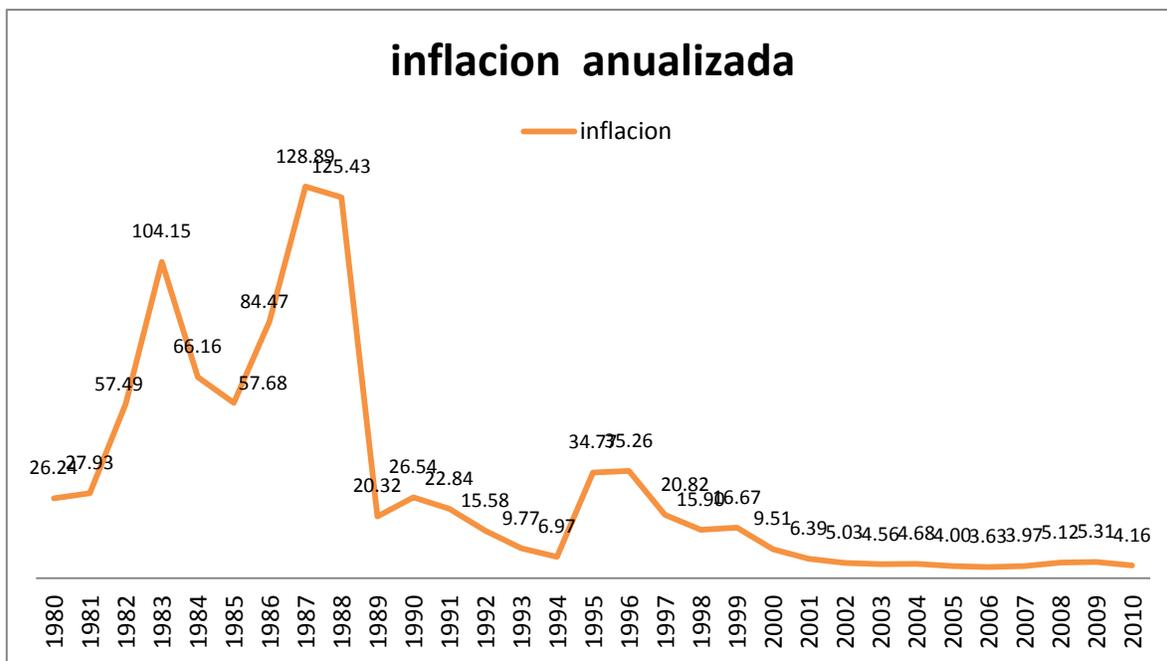
⁷⁷ Informe Anual del Banco de México 2009 p. 3

⁷⁸ Informe Anual del Banco de México 2010 p. 46

el monitoreo de esta; por ende, la Política Monetaria debe ser congruente con las acciones de la política monetaria dirigida a identificar, medir y evitar riesgos de carácter sistemático sobre el sistema financiero. México es un país precursor a nivel mundial, en generar arreglos institucionales entre autoridades supervisoras y reguladoras del sistema financiero, con el fin de preservar estabilidad financiera.

Anexo

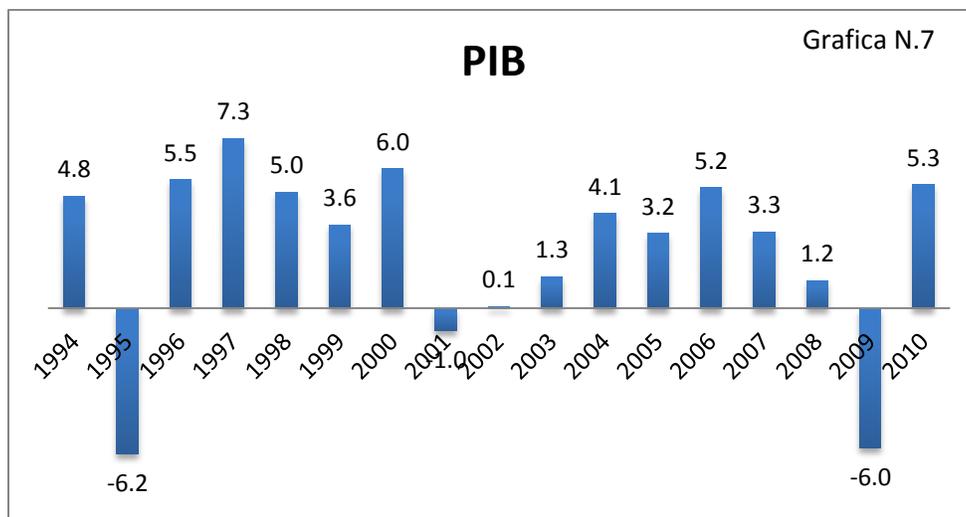
Grafica N.6



Elaboración propia fuente: INEGI

Esta grafica nos muestra el seguimiento de los niveles de inflación en los últimos treinta años.

La siguiente grafica nos muestra el Producto Interno Bruto de México despues de la autonomia de Banxico despues de 1994. (Ver Grafica N.7)



Elaboración propia fuente: Banco de México

En esta grafica muestra el comportamiento del tipo de cambio durante 30 años.
(Cuadro N.19)

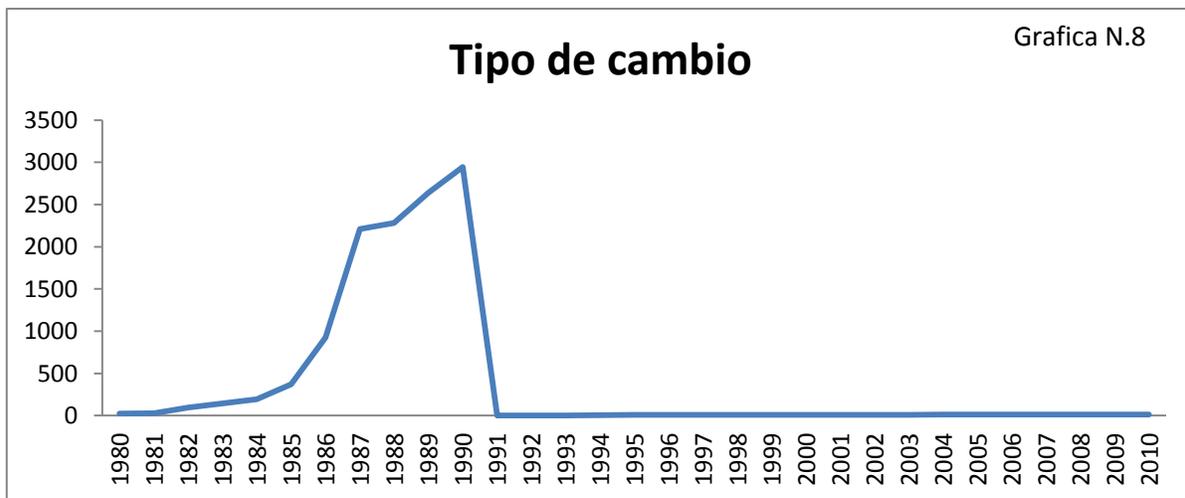
Cuadro N.19

Variación del tipo de cambio del Peso mexicano.					
1980	23.26	1990	2945.4	2000	9.49
1981	26.23	1991	3.07	2001	9.16
1982	96.48	1992	3.11	2002	10.4
1983	143.9	1993	3.1	2003	10.4
1984	192.6	1994	5.32	2004	11.23
1985	371.7	1995	7.64	2005	11.15
1986	923.5	1996	7.83	2006	11.63
1987	2209.7	1997	8.08	2007	12.92
1988	2281	1998	10.02	2008	13.82
1989	2641	1999	9.46	2009	13.08
				2010	13.37

Elaboración propia fuente: centro de estudios de las finanzas públicas

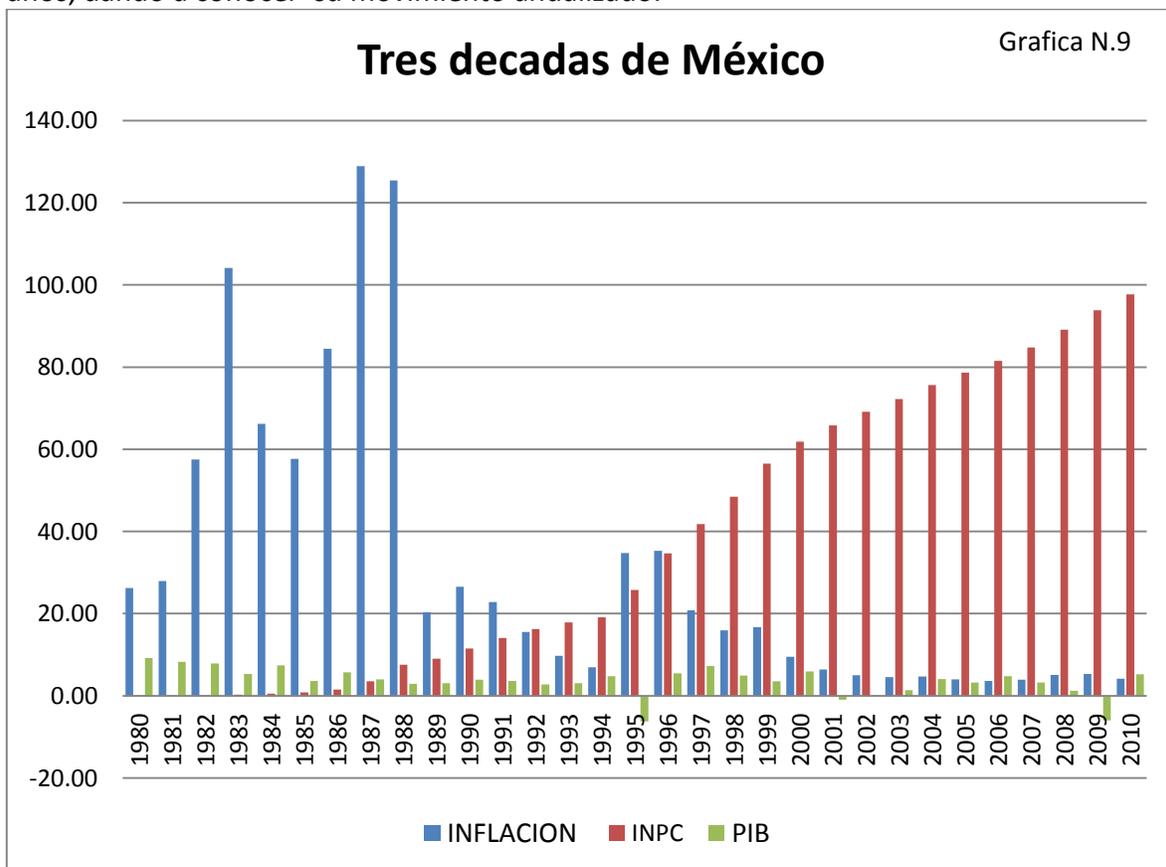
Como se muestra en la gráfica se ha observado cambios bruscos con el tipo de cambio a través de 30 años, frente al dólar.

Grafica N.8



Elaboración propia fuente: centro de estudios de las finanzas públicas

Se muestra una gráfica con tres principales variables que monitorea Banxico en treinta años, dando a conocer su movimiento anualizado.



Elaboración propia fuente, Banxico, INEGI y CEFP

CONCLUSIONES

En la investigación se determinó que Banxico “Banxico” llega a tener tres etapas primordiales en donde se desarrolla momentos clave para convertirse en el banco que es en la actualidad. Banxico ha utilizado de diferentes formas la política monetaria, ya sea restrictiva, expansionista, prudente o acomodaticia.

- Primera etapa A) Inicial:

Consiste en la formación del Banco de México desde sus antecedentes en 1881 cuando se funda el Banco Nacional Mexicano; habiendo 24 bancos en circulación emitiendo dinero y préstamos. En 1884 se fusiona el Banco Nacional Mexicano y el Banco Mercantil Mexicano, creándose así el Banco Nacional de México; en 1897 se crea la ley de instituciones de crédito, contemplando tres tipos de bancos. 1) bancos de emisión, 2) bancos de depósito y descuento 3) bancos hipotecarios y refaccionarios.

Con el fin de la revolución mexicana Don Venustiano Carranza, atribuyó al Banco Nacional de México con el Artículo 28 Constitucional en 1917 donde se declara que “este banco será el único en emitir y acuñador de moneda al país” lo que lo hace convertirse en el banco de bancos.

El primero de septiembre de 1925, se cerró un periodo de inestabilidad y anarquía monetaria; se reforma la ley constitutiva y se convierte en la Ley Orgánica del Banco de México en 1936. A partir de 1941 el Banxico pierde su autonomía frente al gobierno federal y se convierte en el subordinado del poder ejecutivo. En 1945 la política monetaria se convertiría en política monetaria contencionista, por la dura salida de capitales del país, provocando una depreciación del tipo de cambio.

Para el año de 1952, Rodrigo Gómez Gómez “Don Rodrigo” toma las riendas de Banxico como gobernador del Banco de México y termina su papel como gobernador en 1970; este periodo se llamó desarrollo estabilizador donde el Banxico tenía una política monetaria prudente.

- Segunda etapa B) cambios:

Esta fase se inicia a principios de los 70s con el sexenio del presidente Luis Echeverría Álvarez; en el cual su gobierno empleo la política de justicia social, donde se criticó la

distribución de la riqueza en el país. Esta década se caracterizó principalmente por un alto déficit público, por decirlo mejor “gasto corriente gubernamental” descuidando la política monetaria, sumando los malos manejos de gobierno, al descuido del mercado de dinero y crisis exteriores. Se provocó una de las peores crisis en México para 1982. El papel de Banxico se modifica y se inicia el abandono de ciertas funciones, tales como orientador de recursos financieros hacia actividades económicas.

La política monetaria de los 80s toma un nuevo giro con respecto a la economía, admitiendo la estrecha relación con la política fiscal y tratando de corregir las finanzas públicas. Se crea una nueva Ley Orgánica de Banxico; aplicando políticas económicas expansivas, creando nuevos instrumentos y metas para la economía mexicana. En 1987 surge una transformación en la política monetaria y cambiaria llamada “pacto de solidaridad”, dado que este modelo era para la reducción de la inflación y crear un crecimiento, con políticas económicas restrictivas.

El “pacto solidaridad económica” que consistió: en una reforma fiscal y de sistema financiero, privatización de empresas de propiedad estatal, renegociación de la deuda externa y apertura comercial. Para 1991 comienzan las renegociaciones el tratado de libre comercio de América del Norte TLCAN y los precios internacionales del petróleo disminuyeron considerablemente, se reprivatiza la banca, el dinero es utilizado para cancelar la deuda e incrementar el gasto social.

Para 1994 la política monetaria se libera del dominio del gobierno federal con la autonomía de Banxico; para ese año la economía de México sufre conflictos políticos y la coyuntura internacional alcanza a México, ocasionando la devaluación del peso dándose así la mayor crisis de México. Durante 1995, la política monetaria adquiere mayor libertad para sus operaciones, enfocándose a un objetivo estratégico: mantener el poder adquisitivo del dinero, considerando el crecimiento económico de otros sectores, Banxico se apoyó en los instrumentos financieros e ideando nuevos mecanismos para lograr la baja de la inflación.

Tercera etapa C) actual:

Entre 1998 y 1999, se inicia el objetivo de mantener la inflación en un dígito, menos del 3%; teniendo el deteriorado panorama internacional y crisis en: el sudeste Asiático, en Rusia y Brasil, la caída de los precios del petróleo. Ocasionaron la reorientación a una política monetaria más restrictiva. A través de la instrumentación del corto, que es usada para combatir primordialmente la inflación. Para los siguientes años 2004 y 2005, México

se ve acechado por una serie de fenómenos naturales que atacan severamente la economía del país. Ocasionando un aumento en los productos primarios, agregando un aumento severo en los energéticos.

En Estados Unidos surge una nueva crisis, en esta ocasión en su mercado hipotecario, en esta ocasión se ve una rápida expansión de la crisis “Hipotecas Supprime” por medio del mercado de valores, pasando de Estados Unidos a Europa y de Europa a América del Sur. Para 2008, la pequeña crisis de Estados Unidos se convirtió en la peor crisis mundial, en México adjuntando los aumentos de los precios de bienes primarios, energéticos y la crisis mundial, surge una pandemia mundial, México se ve afectado directamente en el sector turístico y comercial, por el virus de la influenza A(H1N1). Banxico toma cartas en el asunto y en ese año decide adoptar la tasa de interés interbancaria a un día, dejando de usar el corto, combatiendo la inflación.

Para el 2012, se realizan las elecciones presidenciales, siendo electo el nuevo presidente de México; Enrique Peña Nieto ex-Gobernador del Estado de México, donde en menos de un año empieza a tomar medidas en las políticas económicas para bajar la inflación, realizando reformas estructurales en los sectores, laborales, de educación, fiscal y energético; aún no se sabe cómo terminara su gobierno, pero en la investigación Banxico refleja un a solida postura monetaria ante el gobierno con su política monetaria acomodaticia.

En la investigación realizada podemos concluir: que Banxico no ha tenido el suficiente poder para eliminar o mantener una inflación considerable para el bienestar de la economía mexicana, debido a tres puntos esenciales.

El primer punto; a considerar es el factor externo, que influye en el directamente. Ejemplo crisis de otros países o la relación con mercados de valores de alto riesgo.

Segundo punto; es la autonomía de Banxico con escasos años de tener autonomía Banxico es un banco joven y escaso de experiencia.

Tercer punto; debe Banxico dar una mayor limitación al estado en cuanto a decisiones en materia de política monetaria.

Bibliografías.

Ampudia Marquez Nora C. TREINTA AÑOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN MEXICO 1970 -1980.. Edit. UAM-Plaza y Valdés 2003.

Andreu, José Miguel “SOBRE LOS FUNDAMENTOS DE EL DINERO Y LA BANCA” Edit. Dykinson, Madrid 2000.

Aspe Armella Pedro “EL CAMINO MEXICANO DE LA TRANSFORMACIÓN ECONÓMICA” Fondo de Cultura Económica, México 1993.

Cuadrado Roura Juan R. “Política Económica. Objetivos e instrumentos” 2da. Edición. Edit. McGRAW-HILL. España 2001.

Friedman, Milton “LOS PERJUICIOS DEL DINERO, HACIA UN NUEVO LIBERALISMO ECONÓMICO” Edit. Grijalbo, México 1993.

Girón, A. y N levy “EL SECTOR FINANCIERO MEXICANO EN LOS NOVENTA. DE LA DESREGULACIÓN Y GLOBALIZACIÓN A LA FRAGILIDAD FINANCIERA” Trabajo presentado en CEPAL, Santiago, Chile. Diciembre 2001.

Heath, Jonathan “PARA ENTENDER EL BANCO DE MEXICO” 1ªra edición Edit. Nostra. México 2007.

Informe Anual del Banco de México. (Varios)

Informe de Estudio Económico de América Latina y el Caribe (Varios)

Lester Vernon, Chandler. “INTRODUCCION A LA TEORIA MONETARIA” Edit. Fondo de cultura económica, México 1960

levy olink Noemi “EFECTIVIDAD DE LAS OPERACIONES DE MERCADO EN PAÍSES EMERGENTES”. México en los noventa Edit. UNAM Economía vol.2

Ludlow Leonor y Marichal Carlos “LA BANCA EN MÉXICO 1820 - 1920” Edit. Fondo de Cultura Económica, México 1993

Luna Castillo Antonio “METODOLOGÍA DE LA TESIS” México: Edit. Trillas, 1996 .

Manero, Antonio “LA REVOLUCIÓN BANCARIA EN MÉXICO” edit. Antonio Castro Leal México 1958

Mansell Carstens Catherine. “DE LA DEPRECIACION FINANCIERA A LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO”. Edit CEMLA, México 1994.

Mantey de Anguiano Guadalupe POLÍTICA MONETARIA EN MÉXICO.Edit. Porrúa, México 2004

Mántey de Anguiano, Guadalupe “LECCIONES DE ECONOMÍA MONETARIA” Edit. Universidad Nacional Autónoma de México.

Manuelito, Sandra. Correia, Filipa. Jiménez, Luis Felipe “La crisis sub-prime en Estados Unidos y la regulación y supervisión financiera: lecciones para América Latina y el Caribe”

Moore O. Ernest “Evolución de las Instituciones Financieras en México” Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, México 1963. Edit. Santiago de Chile, febrero 2009

Ortiz Martínez Guillermo “LA REFORMA FINANCIERA Y LA DESINCORPORACIÓN BANCARIA”, Fondo de Cultura Económica, México 1994.

Palafox Moyers Carlos German y Burgos Flores Benjamín. “POLITICA MONETARIA EN MEXICO” Edit. Pearson educación, México.

Pérez López Enrique “EXPROPIACIÓN BANCARIA EN MÉXICO Y DESARROLLO DESESTABILIZADOR” Edit. Diana, México 1987.

Quijano, José Manuel “FINANZAS, DESARROLLO ECONOMICO Y PENETRACION EXTRANJERA” Edit. Universidad Autónoma de Puebla.puebla,1985

Romero Moreno, Rafael Director de Inversiones Banca Privada at Unicaja on Oct 14, 2000

Rudiger Dornbusch y Stanley Fischert “MACROECONOMÍA” 9 Edición, Edit. McGRAW-HILL.

Sales Carlos ”INDEMNIZACIÓN BANCARIA Y EVOLUCIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO 1983-1988” Edit. Páginas del Siglo XX, México 1992.

Samuelson, Paul. and Nordhaus, Wiliam D. “ECONOMIA, DECIMO SEPTIMA EDICION” Edit. McGraw-Hill/Interamericana de España. S.A.U. ESPAÑA 2002.

Solano Ramírez Ernesto “moneda, banca y mercados financieros en México” 2da. Edición Edit. Propia E.R.S. México 1998.

Solano Ramírez Ernesto “moneda, banca y mercados financieros” Edit. Pearson educación. México 2001

Stanford, Jon D “EL DINERO, LA BANCA Y LA ACTIVIDAD ECONÓMICA” Edit. Limusa México 1977.

Tello, Carlos “LA NACIONALIZACIÓN DE LA BANCA EN MÉXICO” Edit. Siglo XXI, México, 1984.

Torricon Taborga Huáscar “COMO HACER UNA TESIS” México: Edit. Grijalbo, c1982

Turrent Díaz Eduardo “PARA ENTENDER EL DINERO EN LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS” 1ª edición Edit. Nostra. México 2007.

Turrent Díaz Eduardo “HISTORIA SINTÉTICA DE LA BANCA EN MÉXICO” Banco de México 2007

Turrent Díaz Eduardo, Historia del Banco de México, Vol. 1, México 1982.

Villa Real, René “LA CONTRA REVOLUCION MONETARISTA” Edit. Ediciones océano. México

Páginas De internet.

<http://www.slideshare.net/Negoestratega/crisis-hipotecas-subprime-2007>

Rafael Romero Moreno, Director de Inversiones Banca Privada at Unicaja on Oct 14, 2000

<http://www.banxico.org.mx/>

<http://www.eclac.org/publicaciones/> (Comisión Económica para América Latina y el Caribe)

<http://www.imf.org/external/spanish/> (fondo monetario internacional)

<http://www.banxico.org.mx/> (efectos en la política monetaria sobre la economía.)

<http://www.diputados.gob.mx/>

<http://www.cefp.gob.mx> (centro de estudios de las finanzas públicas)

Abreviaturas y siglas

BANXICO	Banco de México
INEGI	Instituto Nacional de Estadística y Geografía
SHCP	Secretaría de Hacienda y Crédito Público
LOBM	Ley Orgánica del Banco de México
ATPDEA	Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga
BCIE	Banco Centroamericano de Integración Económica
CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
CARICOM	Comunidad del Caribe
EMBI	Índice de Bonos de Mercados Emergentes
FMI	Fondo Monetario Internacional
IED	Inversión extranjera directa
IPC	Índice de Precios al Consumidor
IVA	Impuesto al Valor Agregado
MCCA	Mercado Común Centroamericano
MMCS	Mercosur Mercado Común del Sur
OECS	Organización de Estados del Caribe Oriental
OMC	Organización Mundial del Comercio
PEA	Población Económicamente Activa
PIB	Producto Interno Bruto
PPME	Países pobres muy endeudados
SPNF	Sector público no financiero
TLCAN	Tratado de Libre Comercio de América del Norte