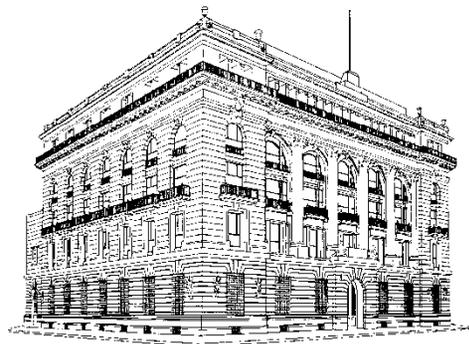


# Finalidades y Funciones de Banco de México: Una Breve Introducción



  
BANCO DE MEXICO

Agosto 26, 2009



# Índice

## **I El Banco de México**

## **II La Inflación y la Política Monetaria**

**→ Qué es la Inflación**

**→ En qué nos afecta la Inflación**

**→ Fuentes de la Inflación**

**→ Programa Monetario**

**→ Instrumentación de la Política Monetaria**

## **III Evolución Reciente de la Economía**

## **IV Organigrama del Banco de México**

## **V Conclusiones**

## **El Banco de México**

- **Es el banco central del país, siendo su principal función ser el único emisor de billetes y monedas.**
- **Fue inaugurado el 1 de septiembre de 1925, bajo la Presidencia del General Plutarco Elías Calles. Su acta constitutiva fue firmada el 25 de agosto del mismo año.**
- **Su nueva Ley entró en vigor el 1 de abril de 1994, la cual le concede autonomía en el ejercicio de sus funciones y en su administración.**

## El Banco de México

- **El Artículo 28 Constitucional consigna que el objetivo prioritario del Banco de México será el de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional.**
- **Más aún, la Constitución señala que ninguna autoridad podrá ordenar al Banco conceder financiamiento.**
- **Además, en su Ley se consigna que serán también finalidades del Banco promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos.**



## La Autonomía del Banco de México

- **Amplia evidencia empírica sobre la relación entre autonomía e inflación: a mayor grado de autonomía, menor tasa y variabilidad de la inflación.**
- **Autonomía es una póliza de seguro para la sociedad para evitar la tentación de abordar políticas discrecionalmente expansivas que desemboquen en procesos inflacionarios.**
- **La autonomía del Banco de México se apoya en tres fundamentos:**
  - **Independencia para determinar el volumen de crédito primario que pueda ser concedido;**



## La Autonomía del Banco de México

- Independencia a los miembros de la Junta de Gobierno; e
- Independencia administrativa.
- Pero autonomía no garantiza por sí sola la estabilidad de precios; rendición de cuentas es el complemento crucial a la autonomía para evaluar la efectividad del Banco para cumplir con su objetivo.
- La estabilidad depende de la congruencia y coordinación de políticas macroeconómicas.



## La Autonomía del Banco de México

### La Rendición de Cuentas de un Banco Central Autónomo y la Credibilidad

- **Como órgano de gobierno público, debe establecerse ante quien responden las autoridades por su comportamiento.**
- **Responsabilidad pública en:**
  - **Ejecución de sus políticas**
  - **Comportamiento administrativo**
  - **Desempeño financiero**
- **Órgano y mecanismos legales para la rendición de cuentas.**
- **En última instancia, lo más importante es el escrutinio de la opinión pública sobre el desempeño del Banco Central.**



## La Autonomía del Banco de México

- **Mecanismos legales para la rendición de cuentas.**
  - **Programa Monetario**
  - **Informe de Política Monetaria 1er. Sem.**
  - **Informe Anual**
  - **Informes Trimestrales de Inflación**

## Funciones del Banco de México

- ◆ Regular la emisión y circulación de la moneda, los cambios, la intermediación y los servicios financieros, así como los sistemas de pagos.



## Los Billetes y las Monedas

### ***billetes***

**Número de piezas en  
circulación (Dic 08)  
2,534 millones**

**Número de piezas en  
circulación, *promedio*,  
por habitante  
23**

### ***monedas***

**Número de piezas en  
circulación (Dic 08)  
21,366 millones**

**Número de piezas en  
circulación,  
*promedio*, por  
habitante  
200  
(aproximadamente)**



## Los Billetes y las Monedas

periodo *promedio*  
de vida  
de cada billete

denominación  
meses

|                 |      |
|-----------------|------|
| Veinte (papel)* | 10.0 |
| Veinte (pol)    | 27.8 |
| Cincuenta**     | 16   |
| Cien            | 19.5 |
| Doscientos      | 30.6 |
| Quinientos      | 52.4 |

\*Sep 2002

\*\*Nov 2006

Del total de  
piezas en  
circulación, la  
moneda de diez  
centavos  
representa el  
39.29 por ciento



## **Funciones del Banco de México**

- ✓ **Regular la emisión y circulación de la moneda, los cambios, la intermediación y los servicios financieros, así como los sistemas de pagos;**
- ✓ **Operar como prestamista de última instancia;**
- ✓ **Banquero del Gobierno Federal;**
- ✓ **Participar en Fondo Monetario Internacional y en otros organismos que agrupen a bancos centrales (BIS);**
- ✓ **Responsable de la Política Monetaria; y**
- ✓ **Participar en la Comisión de Cambios**



# Índice

## I El Banco de México

## II La Inflación y la Política Monetaria

→ **Qué es la Inflación**

→ **En qué nos afecta la Inflación**

→ **Fuentes de la Inflación**

→ **Programa Monetario**

→ **Instrumentación de la Política Monetaria**

## III Evolución Reciente de la Economía

## IV Organigrama del Banco de México

## V Conclusiones

## ¿Qué es la Inflación?

**La Inflación es un movimiento continuo a la alza en el nivel general de precios, en este caso, en el INPC.**

**Cuando se habla de una menor inflación, no significa que el nivel general de los precios haya disminuido, sino que su aumento se dio a un menor ritmo. Nótese que se habla del nivel general de precios de toda la economía, y no del precio de un bien o servicio en particular.**

**En la práctica, lo que conocemos como inflación es el crecimiento porcentual del INPC.**

# Índice Nacional de Precios al Consumidor

## ¿Qué es el Índice Nacional de Precios al Consumidor?

- **El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) es un indicador cuya finalidad es estimar la evolución de los precios de una canasta de bienes y servicios que en promedio consumen las familias mexicanas.**

## Índice Nacional de Precios al Consumidor

- **Dada la gran importancia que tiene el gasto familiar en el gasto agregado de la economía, las variaciones del INPC se consideran una buena aproximación de las variaciones de los precios de los bienes y servicios comerciados en el país.**
- **De ahí que el principal uso que se hace del INPC es para estimar la inflación.**



## Índice Nacional de Precios al Consumidor

¿Cómo se determina el crecimiento porcentual del INPC?

**INPC Julio de 2005**                       $\longrightarrow$                       **113.8910**

**INPC Agosto de 2004**                       $\longrightarrow$                       **109.6950**

**INPC Agosto de 2005**                       $\longrightarrow$                       **114.0270**

$$\text{Variación Mensual Jul 05 – Ago 05} = \left( \frac{114.0270}{113.8910} \right) - 1 \times 100 = 0.12\%$$

$$\text{Variación Anual Ago 04 – Ago 05} = \left( \frac{114.0270}{109.6950} \right) - 1 \times 100 = 3.95\%$$



# Índice Nacional de Precios al Consumidor

## Cobertura del INPC

**Con el INPC se procura abarcar todos los aspectos del consumo familiar mexicano en las áreas urbanas. Por tanto, en su elaboración se consideran:**

- a) Las principales zonas donde viven los consumidores;**
- b) Los bienes y servicios que las familias compran;**
- c) La proporción del gasto que en promedio las familias mexicanas destinan a los distintos rubros del consumo;**



# Índice Nacional de Precios al Consumidor

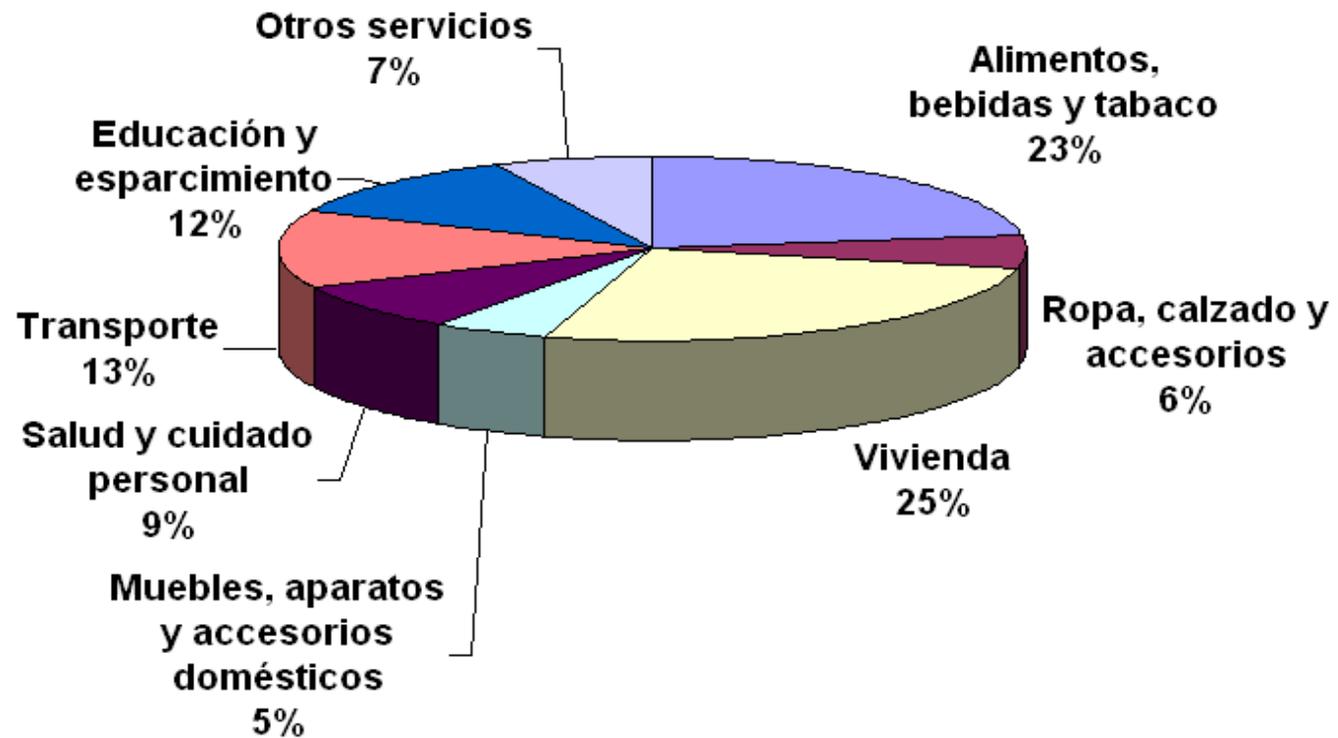
## Cobertura del INPC

**d) Los establecimientos donde las familias mexicanas realizan sus compras; y**

**e) Las marcas, presentaciones y modalidades que de cada bien y servicio prefieren los consumidores.**



## Ponderaciones del INPC





# REGIONES QUE INTEGRAN EL INDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR



-  1. Frontera Norte
-  2. Noroeste
-  3. Noreste
-  4. Centro Norte
-  5. Centro Sur
-  6. Sur
-  7. Metropolitana

**46 ciudades**

**170,000 cotizaciones al mes**



# Índice

## I El Banco de México

## II La Inflación y la Política Monetaria

- Qué es la Inflación
- En qué nos afecta la Inflación
- Fuentes de la Inflación
- Esquema de Objetivos de Inflación
- Programa Monetario
- Instrumentación de la Política Monetaria

## III Evolución Reciente de la Economía

## IV Organigrama del Banco de México

## V Conclusiones



## **En qué nos afecta la Inflación**

- **La inflación debilita el crecimiento económico.**
- **La inflación deteriora los salarios reales**
- **La inflación acentúa la desigualdad de la distribución del ingreso**



## Las Distorsiones de la Inflación

- **La inflación evita que los individuos y las empresas tomen decisiones económicas óptimas: distorsiona decisiones de inversión, de consumo, de producción.**
- **Distrae recursos de usos productivos a improductivos.**
- **Por lo tanto, promueve una mala asignación de los recursos y evita que el mecanismo de precios funcione eficientemente en una economía.**



## Las Distorsiones de la Inflación

- **Actúa como un impuesto al reducir el poder adquisitivo de los ingresos.**
- **Es un impuesto socialmente regresivo.**
- **Produce efectos redistributivos de recursos e ingresos que acentúan la ineficiencia y la inequidad.**



## **El Significado de la Estabilidad de Precios**

- **Por lo tanto, es conveniente abatir el pernicioso fenómeno de la inflación, tanto desde un punto de vista económico como social.**
- **¿Qué es la estabilidad de precios?**
  - **¿Inflación cero?**
  - **¿Un número “pequeño”?**



## **El Significado de la Estabilidad de Precios**

- **La mejor definición no es cuantitativa, sino un concepto cualitativo:**

**“Estabilidad de precios es cuando la inflación no constituye una variable importante que los individuos y las empresas toman en cuenta para la planeación de sus decisiones económicas” (Greenspan).**

# Índice

## **I El Banco de México**

## **II La Inflación y la Política Monetaria**

→ **Qué es la Inflación**

→ **En qué nos afecta la Inflación**

→ **Fuentes de la Inflación**

→ **Programa Monetario**

→ **Instrumentación de la Política Monetaria**

## **III Evolución Reciente de la Economía**

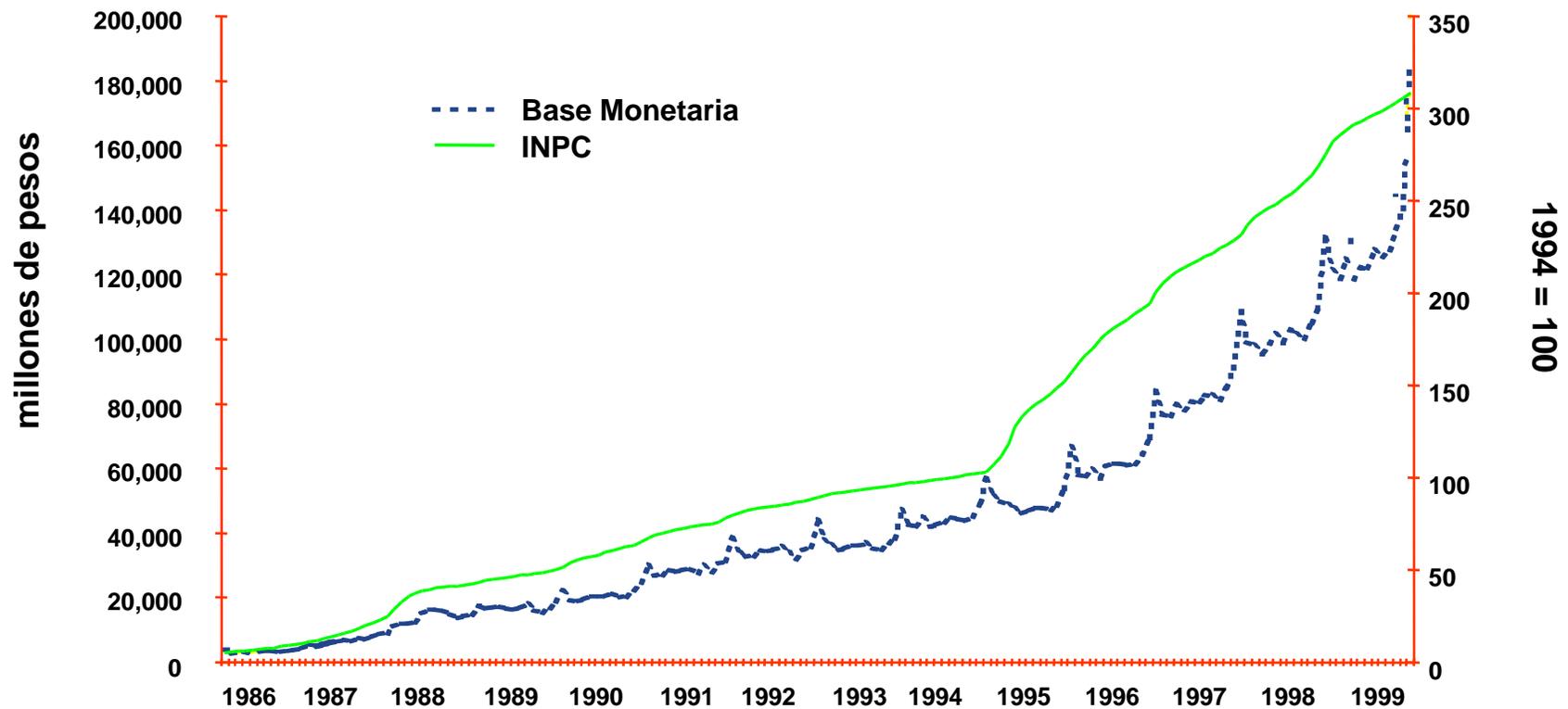
## **IV Organigrama del Banco de México**

## **V Conclusiones**



## La Inflación y la Política Monetaria

- La inflación es, en última instancia, un fenómeno monetario. En el mediano y en largo plazo, existe una correlación estrecha entre la tasa de expansión de la base monetaria y la variación en el nivel de precios.





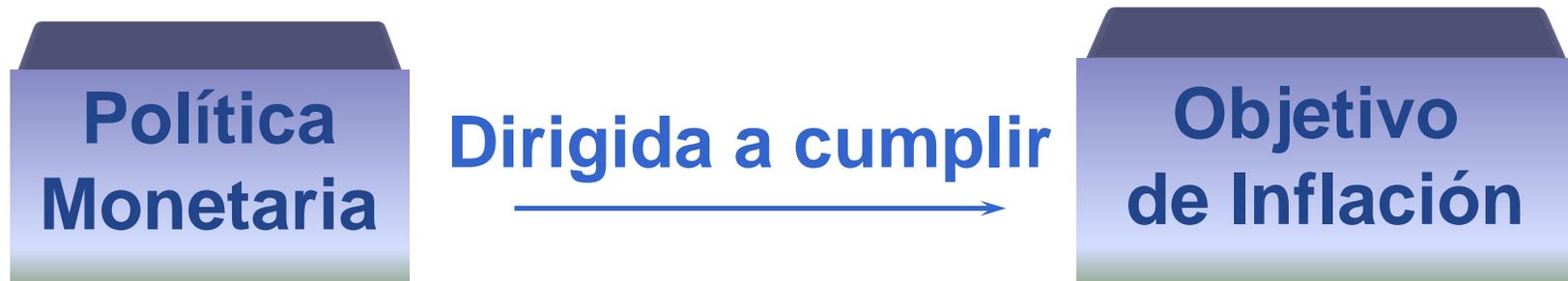
## La Inflación y la Política Monetaria

- **El principal generador de la inflación son los excesos de liquidez.**
- **La política monetaria se refiere a todas aquellas acciones dirigidas a mantener la cantidad necesaria de dinero en la economía que satisfaga las necesidades de la sociedad al respecto sin crear presiones inflacionarias.**



## La Inflación y la Política Monetaria

- **Por lo tanto, la política monetaria regula la liquidez:**
  - ◆ **suministro de billetes cuando hagan falta**
  - ◆ **retiro cuando sean excedentes**



# La Inflación y la Política Monetaria

**OBJETIVO DE LA POLITICA  
MONETARIA: MANTENER LA  
ESTABILIDAD DE LA MONEDA  
(QUE NO EXISTA ALTA  
INFLACION)**



# Índice

## **I El Banco de México**

## **II La Inflación y la Política Monetaria**

- **Qué es la Inflación**
- **En qué nos afecta la Inflación**
- **Fuentes de la Inflación**
- **Programa Monetario**
- **Instrumentación de la Política Monetaria**

## **III Evolución Reciente de la Economía**

## **IV Organigrama del Banco de México**

## **V Conclusiones**

## Programa Monetario

- En enero de cada año, por Ley, el Banco presenta su Programa Monetario donde establece la meta de inflación para el año en cuestión y las acciones que seguirá para su cumplimiento.
- **Elementos Fundamentales del Programa Monetario:**
  - ◆ Como norma general, el Banco de México ajustará diariamente la oferta de dinero primario de forma tal que ésta corresponda con su demanda. Es decir, no creará ni excesos ni faltantes de base monetaria.

## Programa Monetario

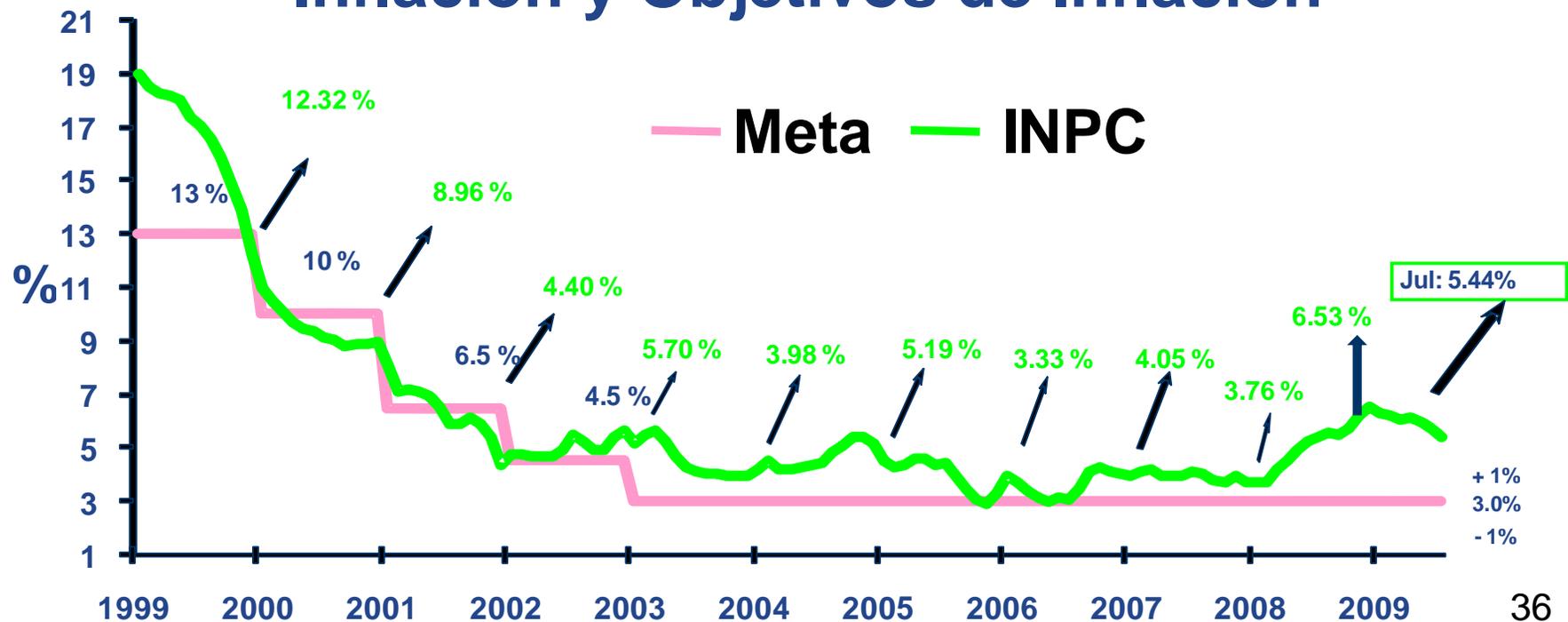
- ◆ **El Banco de México podrá ajustar discrecionalmente la política monetaria, en caso de que se presenten circunstancias inesperadas que lo hagan aconsejable.**
- ◆ **La transparencia a través de mecanismos amplios de comunicación entre el Banco de México y el público, fomenta expectativas favorables para la desinflación y el éxito del Programa Monetario.**



## Programa Monetario

Desde 2003, el objetivo establecido por el Banco de México congruente con el logro de la estabilidad de precios, es el de mantener a la inflación anual del INPC permanentemente en 3%, con un intervalo de variabilidad de +/- 1%.

### Inflación y Objetivos de Inflación



## Programa Monetario

- El Banco de México definió en 2002 su objetivo de inflación de largo plazo:
  - ◆ Mantenerla permanentemente alrededor del 3% anual.
- Aunque la política monetaria se aplique con la finalidad de llegar a los objetivos planteados, su cumplimiento está sujeto a un cierto grado de incertidumbre.

## Programa Monetario

- **Por ello, se ha establecido un intervalo de variabilidad de  $\pm 1\%$ , porque:**
  - ◆ **La política monetaria ejerce influencia sobre los precios a través de canales indirectos, por lo que está sujeto a indeterminación;**



## Programa Monetario

- ◆ **Existen precios en la economía cuya determinación es menos influida por la política monetaria y tienen alta volatilidad, esto da cambios imprevisibles;**
- ◆ **Los movimientos no anticipados de salarios y tipo de cambio también influyen sobre la inflación, y la política monetaria sólo puede revertir los efectos a un plazo relativamente largo.**
- **Sin embargo, es muy importante reiterar que el referido rango alrededor del objetivo de inflación de largo plazo no constituye un margen de indiferencia o de tolerancia.**

## Programa Monetario (riesgos)

**Expectativas de  
inflación mayor que  
la meta**

**Incrementos  
salariales  
Incongruentes**

**Falta de Reformas  
Estructurales**

**Evolución de la  
economía de E.U.**

**Caída en el Precio  
del Petróleo**

**Menores flujos de  
capital**

**Precios de no  
comerciables**

**Presiones  
cambiarias**

**Precios de  
comerciables**

**Inflación**



# Índice

**I El Banco de México**

**II La Inflación y la Política Monetaria**

- **Qué es la Inflación**
- **En qué nos afecta la Inflación**
- **Fuentes de la Inflación**
- **Programa Monetario**
- **Instrumentación de la Política Monetaria**

**III Evolución Reciente de la Economía**

**IV Organigrama del Banco de México**

**V Conclusiones**



# Instrumentación de la Política Monetaria

## ELEMENTOS

I

**El Banco de México ajustará la oferta de dinero para que corresponda a su demanda**

II

**Ajustes de la Política Monetaria ante circunstancias inesperadas o de prevención**

# 1 Primer Elemento





## 2 Segundo Elemento

“El Banco de México podrá ajustar la política monetaria en caso de que se presenten circunstancias inesperadas o de prevención que lo hagan aconsejable”

*¿En qué forma?*

→ Operaciones sobre la Liquidez

*¿Cómo?*

→ A través de la tasa de fondeo interbancario a un día

II  
Ajustes de la  
Política  
Monetaria ante  
circunstancias  
inesperadas o  
de prevención



## Tasa de Fondeo Interbancario a un día

**Anuncio  
del nivel  
de la tasa:  
tres  
posibles  
escenarios**

**1. Aumento a la tasa en cierta cantidad de puntos base, con respecto al nivel observado.**

**2. Disminución de la tasa en cierta cantidad de puntos base, con respecto al nivel observado.**

**3. Sin cambio con respecto al nivel observado.**

**Política  
Monetaria:  
Restrictiva**

**Laxa**

**Neutral 1/**

1/ La decisión per se, es neutral. No obstante, el sesgo de la misma podrá ser restrictivo ó laxo, dependiendo de las decisiones que se hubieren adoptado en fechas recientes.



# Índice

**I El Banco de México**

**II La Inflación y la Política Monetaria**

→ **Qué es la Inflación**

→ **En qué nos afecta la Inflación**

→ **Fuentes de la Inflación**

→ **Programa Monetario**

→ **Instrumentación de la Política Monetaria**

**III Evolución Reciente de la Inflación**

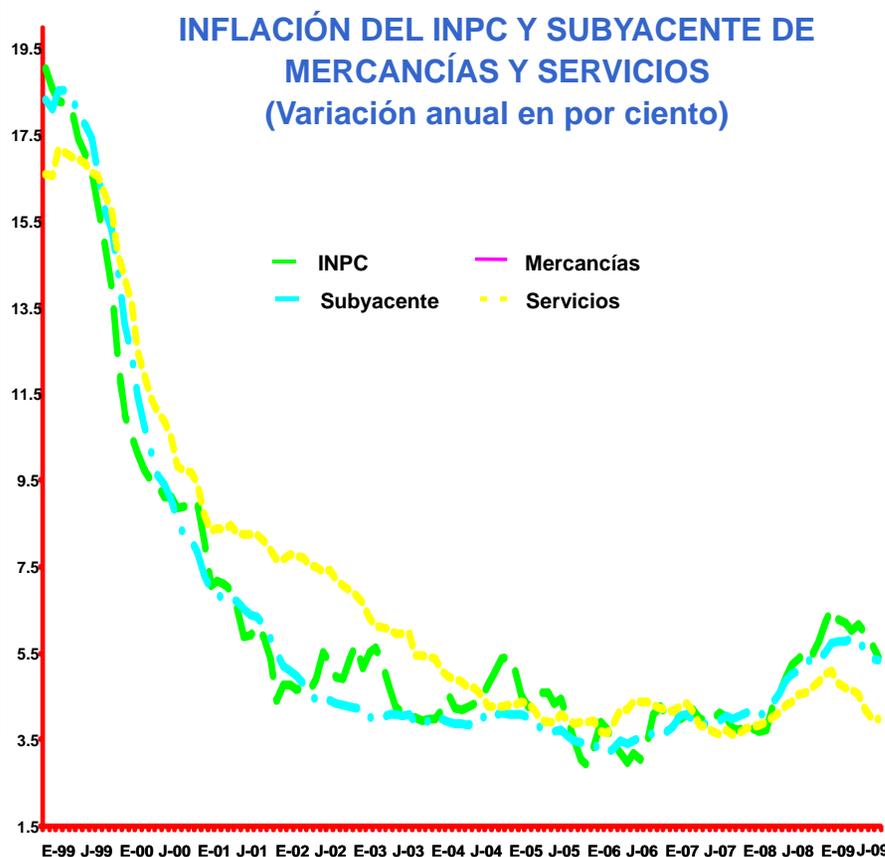
**IV Organigrama del Banco de México**

**V Conclusiones**



## Evolución Reciente de la Economía

- En julio de 2009 la inflación fue de 0.27%. La inflación anual pasó de 5.39% en julio de 2008 a 5.44% en julio de 2009. Por otra parte, la inflación subyacente resultó de 5.32, superior a la del mismo periodo del año pasado de 5.11%.



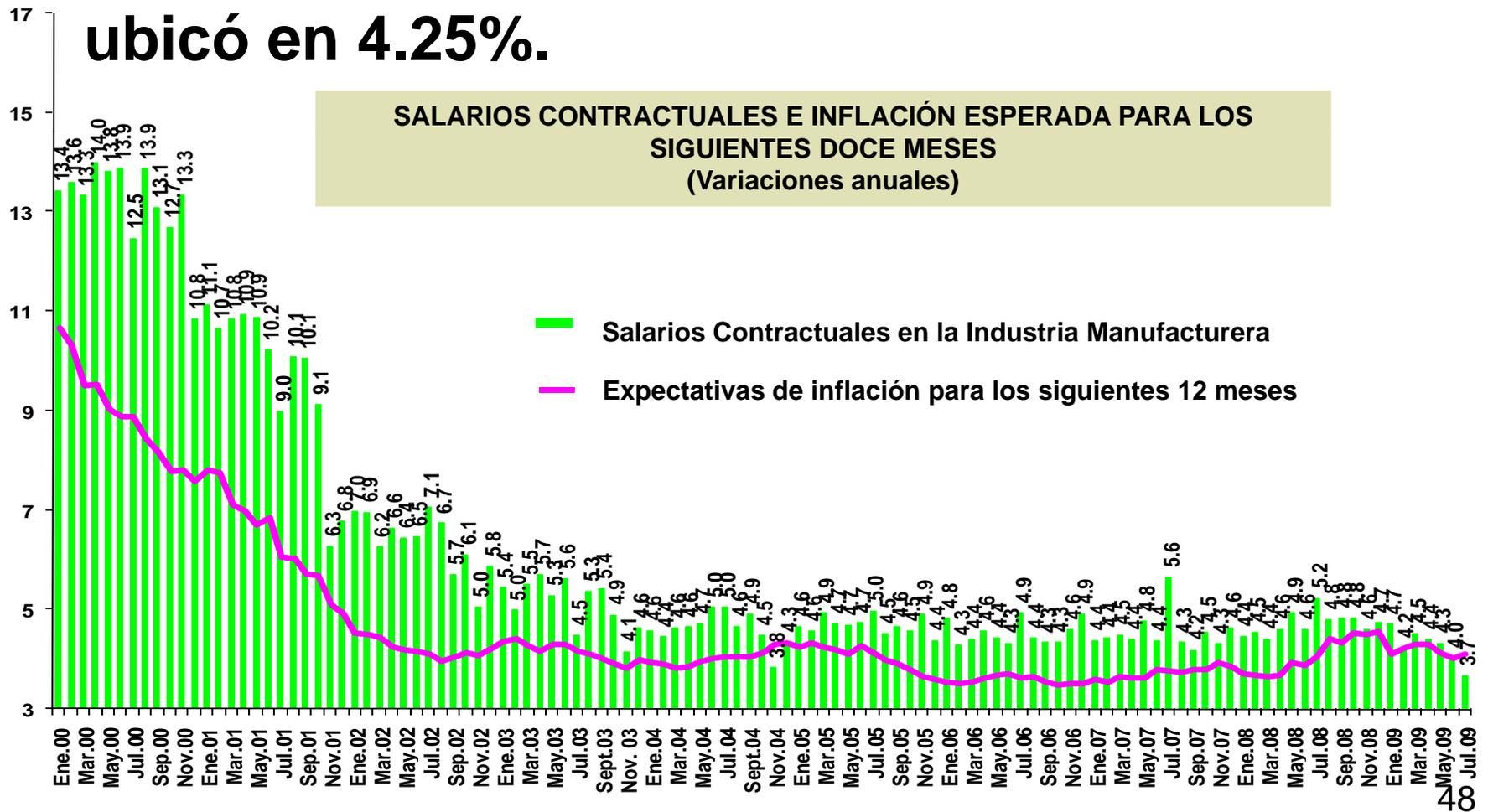
**COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
(Variación anual en por ciento)

|                                    | Jul 2009/<br>Jul 2008 | Jul 2008/<br>Jul 2007 | Dic 2008/<br>Dic 2007 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>INPC</b>                        | <b>5.44</b>           | <b>5.39</b>           | <b>6.53</b>           |
| <b>Subyacente</b>                  | <b>5.32</b>           | <b>5.11</b>           | <b>5.73</b>           |
| <b>Mercancías</b>                  | <b>6.79</b>           | <b>5.72</b>           | <b>6.45</b>           |
| <b>Alimentos procesados</b>        | <b>7.60</b>           | <b>9.43</b>           | <b>9.46</b>           |
| <b>Otras mercancías</b>            | <b>6.12</b>           | <b>2.85</b>           | <b>4.07</b>           |
| <b>Servicios</b>                   | <b>3.96</b>           | <b>4.54</b>           | <b>5.07</b>           |
| <b>Vivienda (habitación)</b>       | <b>3.09</b>           | <b>3.90</b>           | <b>4.22</b>           |
| <b>Educación (colegiatura)</b>     | <b>5.60</b>           | <b>5.72</b>           | <b>5.76</b>           |
| <b>Otros servicios</b>             | <b>4.29</b>           | <b>4.82</b>           | <b>5.77</b>           |
| <b>No Subyacente</b>               | <b>5.75</b>           | <b>6.22</b>           | <b>8.72</b>           |
| <b>Agropecuarios</b>               | <b>12.14</b>          | <b>8.71</b>           | <b>11.63</b>          |
| <b>Frutas y Verduras</b>           | <b>13.84</b>          | <b>10.12</b>          | <b>10.58</b>          |
| <b>Carnes y huevo</b>              | <b>11.06</b>          | <b>7.84</b>           | <b>12.34</b>          |
| <b>Administrados y concertados</b> | <b>2.51</b>           | <b>5.00</b>           | <b>7.27</b>           |
| <b>Administrados</b>               | <b>1.39</b>           | <b>6.19</b>           | <b>8.03</b>           |
| <b>Concertados</b>                 | <b>3.64</b>           | <b>3.82</b>           | <b>6.44</b>           |



## Evolución Reciente de la Economía

- Durante 2008, el aumento promedio de los salarios nominales contractuales en la industria manufacturera resultó de 4.72%. En los primeros siete meses de 2009 indicador se ubicó en 4.25%.



# Índice

**I El Banco de México**

**II La Inflación y la Política Monetaria**

→ **Qué es la Inflación**

→ **En qué nos afecta la Inflación**

→ **Fuentes de la Inflación**

→ **Programa Monetario**

→ **Instrumentación de la Política Monetaria**

**III Evolución Reciente de la Economía**

**IV Organigrama del Banco de México**

**V Conclusiones**



# Organigrama del Banco de México





## Índice

- I El Banco de México**
- II La Inflación y la Política Monetaria**
  - **Qué es la Inflación**
  - **En qué nos afecta la Inflación**
  - **Fuentes de la Inflación**
  - **Programa Monetario**
  - **Instrumentación de la Política Monetaria**
- III Evolución Reciente de la Economía**
- IV Organigrama del Banco de México**
- V Conclusiones**

## Consideraciones Finales

**El abatimiento de la inflación no es un objetivo que debe buscarse por si mismo. Su logro se traduce en importantes beneficios sociales. Un estudio para México muestra que:**

|  | <b>Inflación Anual<br/>de Un dígito:</b> | <b>Años con:<br/>Inflación<br/>Anual Mayor a<br/>Un dígito:</b> |
|--|--|---|
| <b>Crecimiento anual<br/>promedio de la economía</b> | <b>6.2%</b>                              | <b>3.7%</b>   |
| <b>Salario Real<br/>promedio Anual</b>               | <b>+ 6.0%</b>                            | <b>-2.8%</b>  |



## En Conclusión

**México es un país con muchos y muy graves problemas**

- ⊕ **Pobreza**
- ⊕ **Educación**
- ⊕ **Seguridad**
- ⊕ **Etcétera**



**No obstante, la mejor contribución del Banco de México para el bienestar de la sociedad es abocarse a su objetivo primordial: el control de la inflación**