

# Área Académica de Comercio Exterior

Tema: Política Monetaria

Asignatura: Evaluación de políticas económicas

Profesor (a): Dra. Ruth Ortiz Zarco, Mtra. Celia  
Chávez Gallardo, Mtra. Nancy Orquídea Trejo  
Rodríguez

Periodo : Enero – Junio 2022



# MATERIAL DIDÁCTICO PARA LA ASIGNATURA: EVALUACIÓN DE POLÍTICAS ECONÓMICAS

## RESUMEN

La política monetaria es un conjunto de metas, acciones e instrumentos que tienen como función principal mantener la estabilidad de precios. Es conducida por el Banco Central de cada país, el cual tiene como objetivo fomentar la asignación eficiente de recursos e impulsar el crecimiento de la economía y el bienestar de los ciudadanos.

**Palabras claves:** Política monetaria, inflación, banco central, estabilidad de precios.

# ABSTRACT

Monetary policy is a set of goals, actions and instruments whose main function is to maintain price stability. It is conducted by the Central Bank of each country, which aims to promote the efficient allocation of resources and promote the growth of the economy and the well-being of citizens.

**Key words:** Monetary policy, inflation, central bank, price stability.



## Objetivo General

# Política Monetaria

Conocer el funcionamiento y la importancia que tiene la política monetaria en la economía de nuestro país, así como el papel que tiene el Banco de México; como fundamento para la toma de decisiones en el ámbito profesional del comercio exterior.

# Política Monetaria

## Objetivos Específicos

- Identificar qué es la inflación, sus determinantes, y otros conceptos claves como la hiperinflación y la deflación.
- Descubrir cuál es la importancia de la estabilidad de precios, cómo se mide la inflación, y sus distintos indicadores.
- Examinar como el Banco de México se encarga de dirigir la política monetaria en nuestro país.

# ¿Qué es la inflación?

Es el indicador del incremento **sostenido** y **generalizado** de los **precios** de todos los bienes y servicios de una economía a lo largo del tiempo.

La inflación perjudica el desarrollo económico, debido a que perturba el adecuado funcionamiento de los mercados, lo que a su vez interfiere en la asignación eficiente de los recursos.

Fuente: El financiero (2022)



# Determinantes de largo plazo de la inflación

Tienen un impacto sobre la inflación en periodos mayores a un año.

El banco central está a cargo de la cantidad de dinero disponible (**oferta de dinero**). Si hay una mayor oferta que demanda de dinero habrá un aumento en el nivel de precios y por lo tanto un incremento en la inflación.

**Exceso de dinero**

Sucede cuando los gastos de un gobierno son mayores que sus ingresos, por lo que el banco central puede financiarlo con un préstamo, aumentando la suma de billetes, monedas y el saldo de la cuenta única de los bancos (**base monetaria**), lo que provocaría un aumento en el nivel de precios.

**Déficit fiscal**

En ciertas ocasiones puede suceder que algunas políticas para mantener el nivel de precios puedan generar cierta inercia sobre la inflación.

**Políticas inconsistentes**

# Determinantes de corto plazo de la inflación

Tienen un impacto sobre la inflación en periodos menores a un año.

Cuando hay un decremento en la oferta agregada debido al aumento de los costos asociados a los procesos productivos, las empresas aumentan sus precios, lo que ocasiona un aumento generalizado en los precios.

**Contracción de la oferta agregada**

Un incremento en la demanda agregada mayor a los bienes y servicios que la economía puede producir, causa un incremento en los precios.

**Incremento de la demanda agregada**

Una mayor tasa de interés reduce la demanda agregada, desincentiva la inversión y el consumo, limita la cantidad de dinero disponible, y disminuye nivel de precios. Lo contrario sucede cuando se baja la tasa de interés.

**Tasa de interés**

Una política creíble del banco central debe tener como prioridad el control de la inflación y ayudar a anclar las expectativas que el público tienen sobre la misma.

**Política de inflación creíble**

# Hiperinflación y deflación

La **hiperinflación** es un incremento notable en la tasa de inflación (por lo general de 50 por ciento o más en un mes). Suele suceder debido al rápido y excesivo crecimiento de la oferta de dinero y provoca una fuerte disminución en el valor real de la moneda.

La **deflación** es el decremento continuo y general de los precios. Usualmente sucede por reducciones en la oferta de dinero y en la demanda de bienes, o por una mayor producción a la requerida. Esta situación puede ocasionar una recesión económica.



Fuente: Banco Mediolanum (2022)

# Importancia de la estabilidad de precios

La estabilidad de precios se presenta cuando la inflación es baja, cuando ocurre esta situación entonces la inflación no es algo que los agentes económicos consideren para tomar cualquier decisión económica. Su importancia radica en que es clave para lograr una **eficiencia** y un **crecimiento económico**.



Fuente: Canva (2022)

# Eficiencia económica

Ocurre cuando los recursos son asignados de tal forma que los agentes económicos **maximizan sus beneficios**, y los costos y el desperdicio se minimizan. El **sistema de precios** le brinda a los agentes económicos la información para que los consumidores sepan qué pueden comprar, los trabajadores dónde les conviene ofrecer sus servicios y los productores las cantidades a producir, maximizando todos sus beneficios.



Fuente: Canva (2022)

## Contenido informativo de los precios relativos

Los precios individuales de los bienes y servicios de la canasta básica pueden tener variaciones diferentes, ya sean positivas o negativas, lo que implica un cambio en los **precios relativos**.

Un **precio relativo** es el resultado de dividir el precio de un bien entre el precio de otro. Por ejemplo, si el precio de las manzanas es de \$30 por kilo y el de las naranjas es de \$10 por kilo, entonces el precio relativo de las manzanas es de 3 kilos de naranja, es decir, cuesta 3 kilos de naranjas comprar 1 kilo de manzanas.



Fuente: Canva (2022)

## Asignación eficiente de los recursos

Una economía está constituida por el mercado de bienes y servicios y el mercado de factores de producción, los cuales se conforman por diversos agentes como los consumidores y las empresas.

Cuando existe inestabilidad en los precios hay mayores riesgos para los agentes, ocasionando que éstos se enfoquen en el corto plazo, lo que tiene consecuencias negativas sobre el ahorro y la inversión.

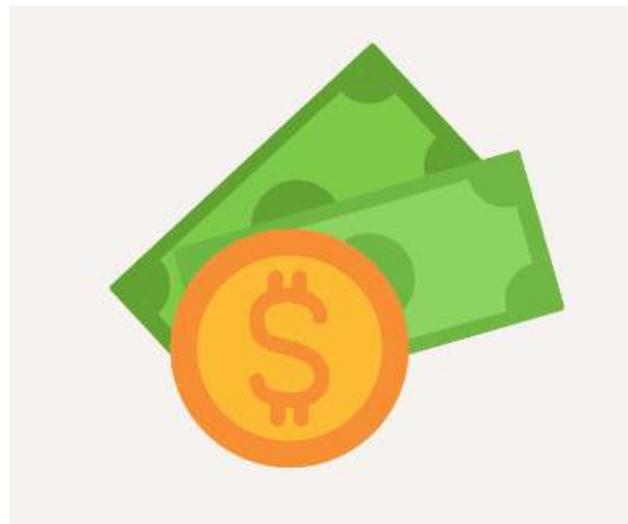
Asimismo, en el mercado laboral si los aumentos salariales se pactan con base en la inflación esperada, y esta es más alta, los salarios en términos reales serán más bajos.

Fuente: Punto por Punto (s/f)

## Señoreaje: el impuesto inflacionario

Las dos principales fuentes de ingreso del Estado son la recaudación de impuestos y la emisión de bonos; sin embargo, se puede recurrir al **señoreaje**, el cual es el ingreso que el Estado obtiene a través de la creación de dinero, con la colaboración del Banco Central, el cual emite moneda para comprar bonos del gobierno, y este al no pagar interés sobre su propia moneda utiliza ese dinero para cubrir parte de su gasto.

Si el gobierno recurre al señoreaje de manera continua puede ocasionar un incremento en el nivel de precios.

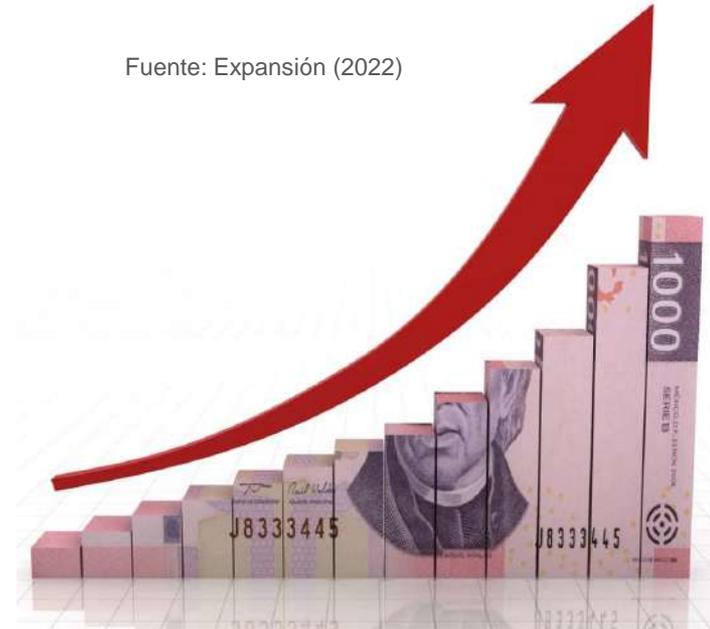


Fuente: Canva (2022)

# Crecimiento económico

Se refiere a la variación positiva del valor de la producción de bienes y servicios de una sociedad a lo largo del tiempo. Generalmente se mide utilizando el **Producto Interno Bruto real**, es decir, descontando la inflación. Las posibilidades de producción de una sociedad están en función de la disponibilidad y eficiencia en el uso de sus insumos productivos.

Fuente: Expansión (2022)



## Las decisiones de los hogares sobre el consumo y el ahorro

Dentro de los hogares es común que exista el dilema de qué proporción de su riqueza se destinará al consumo y cuál al ahorro. El consumo depende de la riqueza total y del ingreso actual. La relación no es proporcional, lo cual implica que si aumenta o disminuye alguno de ellos, el consumo lo hará en menor cantidad.

El ahorro es una variable de suma importancia tanto para el crecimiento de una economía como para el bienestar de la población. Las economías que exhiben una mayor tasa suelen tener un nivel de producción superior.

Fuente: ABC (2022)



## Los incentivos para invertir en capital físico y humano

La inversión es cualquier actividad realizada en tiempo presente que aumenta la capacidad de producción en el futuro.

Si las empresas quieren tener mayores beneficios, es necesario invertir tanto en **capital físico** como en **capital humano**, pues ambos factores impulsan el crecimiento de la producción y estimulan el cambio tecnológico.



Fuente: Expansión (2022)

## El aumento de la productividad de los recursos económicos

La **productividad** es la relación entre la cantidad de bienes o servicios producidos y la cantidad de insumos utilizados durante el proceso de producción. Es fundamental en materia de crecimiento pues un incremento en ella indicaría que se está produciendo más con la misma o menor cantidad de recursos, por lo que constituye una medida de **eficiencia** en la economía.

Conocer la evolución de la productividad es relevante para un banco central debido a la relación que esta variable mantiene con el nivel de precios de la economía.



Fuente: Interfono (2022)

# Efectos distributivos

La inflación reduce el **valor real del dinero**, en otras palabras, disminuye la cantidad de bienes y servicios que el dinero puede adquirir, afectando así el poder de compra de las personas con ingresos fijos, desincentivando el ahorro.

Además distorsiona el mecanismo de precios, lo que induce una asignación ineficiente de recursos. También provoca una redistribución arbitraria de la riqueza entre acreedores y deudores, quienes pactan una tasa de interés nominal, es decir, una tasa de interés sin ajuste por inflación.



Fuente: Canva (2022)

# Medición de la inflación

Debido a que resulta difícil dar un seguimiento a todos los precios en una economía, para medir la inflación se utiliza un indicador denominado **Índice de Precios**, el cual mide los cambios porcentuales de un conjunto de precios a lo largo del tiempo, y se obtiene utilizando como base la **Canasta Básica**, que son los productos más representativos que consumen los hogares.

En México, el **Índice Nacional de Precios al Consumidor** (INPC) es el indicador que mide los cambios promedio de los precios de la canasta básica y el **Instituto Nacional de Estadística y Geografía** (INEGI) elabora y publica los índices nacionales de precios.



Fuente: Canva (2022)



Existen dos usos principales para índices de precio al consumidor: la indexación y la deflactación de valores.

La **indexación** es un procedimiento mediante el cual los valores monetarios de ciertos pagos se incrementan o reducen en proporción al cambio en el valor del índice de precios.

La **deflactación** es el proceso de quitar el efecto de la inflación a los valores corrientes a lo largo del tiempo con el fin de poder hacer comparaciones con valores reales.



Fuente: Canva (2022)

## Distintos indicadores de inflación

La **inflación subyacente** es un indicador que se deriva del índice de precios al consumidor y que es seguido por distintos agentes económicos. Se calcula excluyendo de la canasta básica aquellos de bienes y servicios que presentan un comportamiento volátil en sus precios, o que sus precios no están determinados por condiciones del mercado.

El **deflactor del Producto Interno Bruto (PIB)** es el valor de la producción interna actual a precios actuales dividida por el valor de la producción interna actual a precios de algún periodo base.



Fuente: Expansión (2021)

## El costo de vida

Un índice de precios al consumidor es una aproximación de un índice de costo de vida. En cambio, el **índice de costo de vida** es el cociente entre los gastos mínimos para alcanzar el mismo nivel de bienestar considerando diferentes entornos de precios.

No se calcula directamente, pero la teoría de índices de precios ha desarrollado fórmulas para calcular un índice de costo de vida de manera indirecta.



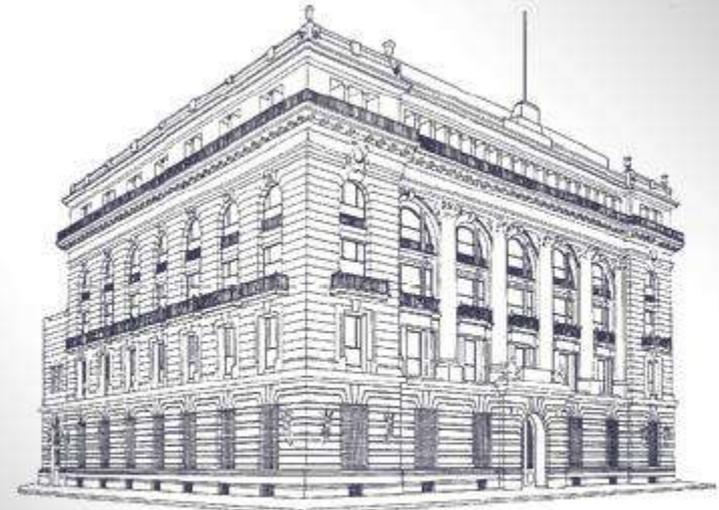
Fuente: Gerencie (2020)

# El Banco de México

Un banco central es una entidad pública que debe contribuir a fomentar el bienestar del país. En México, la contribución del Banco de México al bienestar del país está establecida en la Constitución y en la propia Ley del Banco de México.

En 1994, el Banco de México obtuvo su autonomía. Las bases de ésta se encuentran en el artículo 28 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.

Fuente: Rankia (2022)



BANCO DE MÉXICO

# La política monetaria del Banco de México

Todos los bancos centrales definen un conjunto de metas, acciones e instrumentos denominados como **política monetaria**.

La política monetaria del Banco de México se ha modificado varias veces como consecuencia de la crisis de 1994-1995, con el propósito de hacerla más efectiva y transparente, lo que ha ocasionado una evolución gradual hacia un esquema de política monetaria conocido como **objetivos de inflación**.

Fuente: UNIDEM (2022)



# Esquema de objetivos de inflación

Se basa en alcanzar una meta de inflación y tiene las siguientes características:

- La estabilidad de precios es el objetivo principal de la política monetaria.
- El banco central debe ser autónomo.
- Se deben dar a conocer al público los objetivos de inflación de mediano plazo.
- Se debe hacer un análisis de todas las causas de la inflación para poder prever su comportamiento en el futuro.
- Conviene tener medidas alternativas de inflación como la **Inflación Subyacente**.



Fuente: Canva (2022)

## Objetivo operacional de tasa de interés

El Banco de México busca variables económicas (como las tasas de interés) sobre las que pueda influir directamente y que a su vez, guarden relación con otras variables que puedan impactar sobre la actividad económica y consecuentemente sobre la inflación, esto se debe a que no puede influir directamente sobre los precios.

Las siguientes son las variables que utiliza el banco central (instrumentos) para alcanzar su objetivo final.



# Instrumentación de la política monetaria

Se refiere a todas las acciones que lleva a cabo el banco central en los mercados financieros para lograr la estabilidad de precios.

Normalmente cuando hay faltantes de liquidez, el Banco de México los cubre a través de operaciones que se conocen como **operaciones de mercado abierto**, que consisten en subastas de inyección de liquidez y subastas de retiro de liquidez. Como el banco central es el único que puede nivelar la liquidez del sistema, tiene toda la capacidad para ponerle precio a la liquidez que provee.



Fuente: Canva (2022)

## Canales de transmisión de la política monetaria

Son los mecanismos por medio de los cuales las acciones de política monetaria influyen sobre las variables macroeconómicas como la inflación. Estos canales operan en forma simultánea y suelen estar estrechamente relacionados entre sí.

Un aumento en la tasa de fondeo bancario a un día provoca un alza en las tasas de interés de largo plazo, incentiva el ahorro por mejores rendimientos y disminuye el consumo de las familias.

**Ahorro de las familias**

Un aumento en la tasa objetivo bancaria hace menos atractiva la inversión por los mayores costos que implica. Pasa lo contrario si disminuye.

**Crédito**

Con un tipo de cambio flexible un alza en las tasas de interés puede propiciar una entrada de inversionistas extranjeros, lo que ocasiona que el peso mexicano valga más, disminuyendo los precios.

**Tipo de cambio**

Se refiere a los efectos que las decisiones del Banco de México tienen sobre lo que la gente espera que ocurra con los precios y el crecimiento económico.

**Expectativas**

# Decisiones de política monetaria

Son tomadas por los miembros de la **Junta de Gobierno del Banco de México**. Esta se encuentra conformada por un Gobernador y cuatro Subgobernadores, todos designados por el Presidente de la República y ratificados por la Cámara de Senadores o la Comisión Permanente del Congreso de la Unión.

Los miembros de la Junta de Gobierno pueden ser designados más de una vez y no pueden ser destituidos discrecionalmente. El periodo de servicio del Gobernador dura seis años y el de los Subgobernadores dura ocho años.



Fuente: Expansión (2022)

# Política fiscal del gobierno federal

El monto, origen y destino de los recursos gubernamentales tienen influencia en la inflación. Por el lado de los ingresos tanto la política impositiva, de precios públicos, como de deuda pueden tener resultados inflacionarios.

No es únicamente prioridad del banco central conservar el poder adquisitivo de la moneda, también lo es para el gobierno por lo que es necesario que las políticas fiscal y monetaria sean congruentes y que exista credibilidad en ambas.



Fuente: Canva (2020)

# Choques de oferta

Un **choque de oferta** en la economía modifica el costo de producción de bienes y servicios por lo que provoca cambios en los precios. Entre los choques de oferta adversos, se pueden mencionar todos aquellos factores que pueden encarecer los insumos de producción.



The diagram consists of four overlapping circles arranged horizontally from left to right. The circles are colored in a gradient from dark red to yellow. Each circle contains text describing a type of supply shock.

**Inflación mundial**

**Las alzas de precios de materias primas**

**Los incrementos en precios públicos**

**El aumento en el costo de la mano de obra**

# Referencias bibliográficas

ABC. (25 de mayo de 2022). Imagen [Archivo jpg]. [https://www.abc.es/familia/consumo/abci-propuestas-ahorro-para-familias-201804261351\\_noticia.html](https://www.abc.es/familia/consumo/abci-propuestas-ahorro-para-familias-201804261351_noticia.html)

Banco Mediolanum. (25 de mayo de 2022). Imagen [Archivo jpg]. (<https://blog.cualessontusmetas.com/que-es-deflacion-riesgos/>)

BANXICO. (2018). *ABC de la política monetaria*. <http://educa.banxico.org.mx/pdfs/retobanxico/%7B461B2467-EDA4-560B-4663-3568624E4F64%7D.pdf>

Canva. (27 de mayo de 2022). Imagen [Archivo jpg]. <https://www.canva.com>

Contadores públicos. (25 de mayo de 2022). Imagen [Archivo jpg]. <https://alusolsc.com/indicadores/inpc/>

El financiero. (25 mayo de 2022). Imagen [Archivo jpg]. <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/2022/04/25/la-inflacion-alcanzara-su-pico-hasta-el-tercer-trimestre-preven-expertos/>

Expansión. (26 de mayo de 2022). Imagen [Archivo jpg]. <https://expansion.mx/opinion/2018/07/26/opinion-puede-la-economia-crecer-mas>

Expansión. (26 de mayo de 2022). Imagen [Archivo jpg]. <https://expansion.mx/opinion/2019/10/18/modelo-de-inversion-de-riesgo-el-fin-de-la-exuberancia>

Expansión. (28 de mayo de 2022). Imagen [Archivo jpg]. <https://expansion.mx/economia/2018/05/01/el-banxico-revelara-la-identidad-de-votantes-en-decisiones-de-politica-monetaria>

Interfono. (26 de mayo de 2022). Imagen [Archivo jpg]. <https://interfono.com/como-aumentar-y-medir-la-productividad-en-tu-empresa/>

Rankia. (28 de mayo de 2022). Imagen [Archivo jpg]. <https://www.rankia.mx/blog/indicadores-economicos-mexico/3298962-funciones-basicas-banco-mexico>

UNIDEM. (25 de mayo de 2022). Imagen [Archivo jpg]. <https://www.unionindustrial.org/unidos-por-la-competitividad/banco-de-mexico-publico-el-informe-trimestral-enero-marzo-2018/>