

Análisis de los determinantes de la inflación en México y postura de política monetaria tomando en cuenta la estabilidad financiera

Alma Dayana Herrera Guevara.¹
Zayra de la Cruz Chico.²
Vanessa Kareli Merino Izaguirre.³
Rosa Isela Lázaro Martínez.⁴
Cynthia Krystell Martínez Lázaro.⁵

INTRODUCCIÓN

“El Banco de México es el banco central del Estado Mexicano, en el que por mandato constitucional, es autónomo en sus funciones y administración. Su finalidad es proveer a la economía del país de moneda nacional y su objetivo prioritario es procurar la estabilidad del poder adquisitivo de dicha moneda. Adicionalmente, le corresponde promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pago”.

Vivimos en la era de la globalización, donde hay una mayor interacción entre los países, sus habitantes, empresas y gobiernos diversos. Las decisiones que se tomen entre ellos, influye en la política monetaria y fiscal de cada nación; en el caso de México en su presente debe tomar acciones para tener un mayor control de su inflación, motivar su crecimiento económico y revertir su nivel de endeudamiento. Es de vital importancia, conocer la postura de la política

monetaria que sostiene el Banco de México actualmente, así como las determinantes de la inflación a corto y largo plazo, para saber cómo influye en los indicadores riesgo-país y el Producto Interno Bruto (PIB).

Este análisis pretende dar una propuesta adecuada de política monetaria que esté encaminada no solo a un control de la inflación, si no que se fomente la estabilidad financiera y el buen funcionamiento de la economía mexicana.

RESUMEN

Debemos tomar en cuenta las inversiones estratégicas en los sectores competitivos como es el área turística y el área agropecuaria sin olvidar el fomento de la investigación y desarrollo como alternativas para el crecimiento económico de México. No obstante para llegar a disponer de recursos monetarios y encaminarlos como inversión, convergemos en que el cambio debe iniciar desde adentro, puesto que del Banco de

¹ Alumna de Contaduría y Finanzas, 4to Semestre. Correo: day_189@live.com

² Alumna de Contaduría y Finanzas, 4to Semestre. Correo: zayra1127@hotmail.com

³ Alumna de Comercio Exterior y Aduanas, 4to Semestre. Correo: vanessa_kareli@hotmail.com

⁴ Alumna de Comercio Exterior y Aduanas, 4to Semestre. Correo: rlazaro_333@hotmail.com

⁵ Alumna de Comercio Exterior y Aduanas, 4to Semestre. Correo: cynthiakml@outlook.com

México depende la aplicación de la política monetaria así como el valor de las tasas, sin olvidarnos que las anteriores se mueven en función de la inflación que actualmente es muy variable (el movimiento de esta última, consecuencia de la oferta y demanda a nivel externo ya que estamos sujetos comercial y económicamente a las decisiones de otras poderosas economías como la de Estados Unidos) por lo que se hace hincapié en que primero se debe comprender las funciones y alcances del Banco de México para poder saber la importancia de las tasas y el cómo entender su funcionamiento ayuda conocer cuáles son los momentos ideales para fomentar el ahorro e inversión en un ambiente económico volátil que vive el país.

En los 60, la agricultura jugaba un papel importante en la economía mexicana, generaba divisas por la exportación de sus productos; lo cual coadyuvaba en su crecimiento económico y estabilidad de la moneda. En dicha década la población agropecuaria descendió y por tanto los bienes capitales de este sector comenzaron a volverse obsoletos. En consecuencia, el gobierno pasó por alto dos importantes detalles que sin duda habrían cambiado nuestra historia como nación; en primer lugar el invertir en infraestructura para las prometedoras industrias de aquellos años; y en segundo lugar capacitar a más recursos humanos en materia de tecnologías e innovación tanto para sector primario como secundario; así, al paso de los años lo que se invierte en investigación y desarrollo dista del porcentaje que invierten las principales economías del mundo en este rubro y se refleja en la competitividad de sus empresas en los mercados internacionales y en la generación de divisas.

Por ello, al abrir el mercado al comercio exterior en 1986 con el ingreso al GATT (General Agreement on Tariffs and Trade) hoy OMC, se inicia una etapa en la que el acercamiento ilimitado hacia los intereses de la política exterior de Estados Unidos provocó el alejamiento de México con el resto de América Latina.

Por otro lado, Michael Parkin dice que la macroeconomía, es el estudio global de la economía en términos del monto total de bienes y servicios producidos, el total de los ingresos, el nivel de empleo de recursos productivos y el comportamiento general de los precios, se encarga de la inflación, el Producto Interno Bruto (PIB), tasa de desempleo, entre otros.

Dicho lo anterior, según la visión keynesiana la inflación es un fenómeno asociado al pleno empleo de los factores de la producción, es decir, es un fenómeno relacionado con la demanda agregada (consumo + inversión + gasto público + importaciones = gasto total)

Por consiguiente sus determinantes “se dividen en corto y largo plazo dado a que unas demoran más tiempo”.

En el ámbito del largo plazo radica “el Exceso de dinero, el cual es producido debido a que se crean más allá de lo que el público demanda, el crecimiento de la oferta de dinero aumenta lo cual conlleva a un aumento en el nivel de precios y por lo tanto a un incremento en la inflación”; asimismo el “Déficit fiscal también impacta, siendo en el que los gastos del gobierno sean mayores que sus ingresos...”; como última determinante a este plazo, las “Políticas inconsistentes, causantes del espiral inflacionaria por el hecho de tener aparentemente en control el nivel de precios dando a la posibilidad de que algunas de ellas generan cierta inercia sobre la inflación”.

Por consiguiente, en el corto plazo se sitúa la “Contracción de la oferta agregada, producido por el hecho de que el costo de producción sean altos, teniendo como consecuencia el reducir la oferta y hacer que el consumidor pague por esta alza, y en caso de que varias empresas del mismo giro, ocasionaría inflación”; seguidamente el “Incremento de la demanda agregada”, a causa de que la demanda sea mayor que la oferta de manera que las compañías incrementan los precios, causando inflación; igualmente la “Tasa de interés” si la tasa sube provoca desincentivar el

consumo, pero que por otra parte, motiva a la persona a ahorrar dado que los bancos les daría un rendimiento mayor, en cambio si estas bajan, aumenta el consumo puesto que sería barato el pedir crédito o un préstamo y el ahorro disminuye por lo que el rendimiento no convendría; finalmente la “Política de inflación creíble, considerando una economía en la que los precios y los salarios se establecen con base en las expectativas de inflación, una política creíble del banco central debe tener como prioridad el control de la inflación y ayudar a anclar las expectativas que el público tiene sobre la misma”.

Seguidamente para que una economía tenga ingresos debe existir producción, por ello el ingreso agregado depende del PIB, entendiéndose que es un reflejo de la competitividad de las empresas, así como de la producción y crecimiento económico, el cual está creciendo a una tasa menor que la del año pasado, ¿Cuál es la causa?; Donald Trump en las elecciones manifestó que a México le iría mal y como a él le convenía electoralmente, llevándolo a cabo o no el mercado está calificando las expectativas entre ambos países; porque de entrada los mexicanos no están consumiendo en la parte sur de los Estados Unidos y están cayendo muchas de sus ventas y en el caso de México las expectativas de empresas mexicanas para generar flujo de efectivo en 2017 son menores ante la incertidumbre de la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

Las proyecciones del PIB mexicano para 2017, reflejan una desaceleración de nuestra economía; es decir perspectivas de menor crecimiento con respecto a 2016, sumando que las tasas de interés han subido, internamente está afectando al consumo y a las empresas, porque el costo de capital es mayor y si las tasas están subiendo el flujo de efectivo de las empresas es menor porque tienen que pagar más intereses.

México se encuentra en una desaceleración económica, en este caso, los consumidores dejan de gastar, el consumo baja, esto provoca un stock en los

inventarios de las empresas, llevándose consigo el despido de muchas personas y hasta el cierre de algunas empresas.

Es por eso que acelerado ritmo de endeudamiento cobra factura cada día, en 2016 el costo neto de la deuda externa sumó 349,557 mdp, un alza de 12.3% frente a los 311,281 mdp de un año anterior, según datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)

Con respecto a lo anterior, el riesgo país es la diferencia entre el rendimiento de la deuda pública de una nación emergente con respecto del que ofrece la deuda pública de EU, y México presentó su nivel más bajo desde septiembre de 2016, según la SHCP.

“Es relevante que se persevere en los esfuerzos de consolidación fiscal, en particular reduciendo el cociente de deuda pública a PIB.- Agustín Carstens. La deuda de México ha aumentado casi 50% como proporción del PIB, lo que ha obligado a calificadoras como Moody’s a poner la calificación crediticia de nuestro país con perspectiva negativa”.

“Desde el triunfo de Donald Trump en la presidencia de Estados Unidos, ha llevado a varios economistas a replantear sus expectativas”. Entonces, “si bien es difícil realizar pronósticos cuando hay tanta incertidumbre sobre los posibles cambios de política económica de nuestro principal socio comercial, en lo que todos los expertos coinciden es que la economía mexicana enfrentará un entorno externo más adverso”.

México es sin lugar a dudas un país con mucha riqueza, sin embargo está en una etapa de desaceleración económica. “Esperamos cierta desaceleración en la economía. Las tres razones son menor demanda de nuestros productos, sobre todo de Estados Unidos, menor gasto gubernamental y política monetaria más apretada”, dijo Carlos Capistrán, economista en jefe de BOFA (Bank of America) para México en conferencia de prensa.

Tomando en cuenta que la sociedad no le ha dado su relevancia a la verdadera función de la polí-

tica monetaria, se plantea cuáles son sus efectos y el curso que el banco central le da según la inflación. Primeramente se debe conocer qué es la política monetaria; según BANXICO, “consiste en el conjunto de acciones que el Banco de México lleva a cabo para influir sobre las tasas de interés y las expectativas inflacionarias del público, a fin de que la evolución de los precios sea congruente con el objetivo de mantener un entorno de inflación baja y estable”.

Dado a los factores externos que no están en control de la autoridad monetaria y que en el corto plazo pueden incidir sobre el comportamiento de la inflación, el Banco de México ha definido un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual alrededor del objetivo de inflación de 3%, tratando así de capturar la volatilidad de la inflación en su impacto generalmente transitorio, siendo así tratar de hacer cambios en un mediano plazo.

Para las medidas que genera esta política y en efectos Artículo 51 de la *Ley del Banco de México* en el que establece que cada año en el mes de enero, el Banco Central envía al Ejecutivo Federal y al H. Congreso de la Unión la exposición de lineamientos a seguir en la conducción de la política monetaria para el año correspondiente.

De acuerdo con lo anterior el procurar cumplir con este mandato, permite generar un entorno de estabilidad de precios y evitar los costos económicos y sociales asociados con una inflación alta y volátil, teniendo así a destacar la afectación de la inflación en los hogares con menores ingresos en efectivo; adicionando la reducción del poder de compra de las pensiones y otras obligaciones contractuales. Mientras que en el mismo entorno, las familias y las empresas enfrentan un mayor grado de incertidumbre para la toma de decisiones en sus gastos. Al igual que este último, los agentes económicos, desalentarían la inversión y el ahorro de largo plazo, en consecuencia, desincentiva la generación de proyectos de alto rendimiento social y reduce el crecimiento potencial de la economía.

Es por eso que para sustentar la estrategia de la autoridad monetaria, el Banco Central lleva un análisis detallado de los determinantes de la inflación, con el fin de evaluar la trayectoria futura del crecimiento de los precios. En este sentido, cuando el Banco Central goza de credibilidad, los agentes económicos tienen la certidumbre de que este Instituto Central ajustará su postura monetaria para evitar la contaminación de las expectativas de inflación junto con su evolución.

La postura de política monetaria incide sobre la demanda y oferta agregada y a su vez, sobre la inflación, teniendo así su diagnóstico sobre estas, dando por consecuencia el manejo de las tasas a un valor arriba de la inflación, para así manejar con este los créditos, los precios de otros activos, las variantes del tipo de cambio y sus expectativas, dando a entender que es la mejor manera de hacer frente a la situación que se atraviesa actualmente.

Por otra parte, también es necesario explicar el porqué de la alza en los precios de la gasolina derivados al incremento del precio internacional de las mismas, y la depreciación del tipo de cambio resultado del ya antes mencionado resultado electoral de Estados Unidos. Esto lleva al hecho de que en este año se esperarán más cambios como este, que con el pasar de los meses se espera que se estabilicen resultando del “desvanecimiento de los efectos de los choques en precios relativos y las medidas de política monetaria implementadas durante 2016, y las tomadas ahora, vayan surtiendo efecto”.

Si bien es cierto la tasa de interés en México (CETES) es del 6.25%, según datos del Banco de México, lo que está propiciando que capitales del exterior están llegando para aprovechar dicha tasa atractiva, y comparándose con la de otros países con tasas altas pero con menor estabilidad que la economía mexicana; se entiende por qué están llegando capitales extranjeros a aprovechar el rendimiento que ofrece nuestra tasa de interés. Además con la llegada de di-

chos capitales se generan divisas al invertirlos en el sistema financiero.

En definitiva, aunque ya se cuenta con el programa monetario 2017 este seguirá sujeto a cambios conforme sea la realidad económica de nuestro país, buscando cumplir con las expectativas de “mantener un marco macroeconómico estable en el país, dando como resultado el crear una estructura para el desarrollo de México”.

Además, la expansión de los mercados se hace fuerte al tener un orden y un control sobre la fuerza de trabajo (producción) y el ser políticamente estables, existiendo una contra parte la cuál es la incertidumbre, estar en un ambiente con más de un competidor. Respecto a Estados Unidos la experiencia geopolítica sostiene “ni este ni ningún país pueden ser autosuficiente, porque las condiciones geográfico-ambientales y la globalización siempre les tendrán sujetos a proveedores internacionales”. Si dicho país construirá un muro para delimitar las fronteras, México no debe tardarse en volverse atractivo ante otras naciones para diversificarse, promover la inversión extranjera, penetrar en otros mercados que le permitan elevar sus exportaciones y generen más divisas para propiciar una menor dependencia con nuestro actual socio comercial. Contando con 15 tratados de libre comercio con potencias como la Unión Europea, Israel, Japón y Escandinavia, no se debe ceder ante latentes provocaciones (deportación de capital humano mexicano o el abrupto cierre de alianzas con empresas multinacionales).

Trabajando en una imagen de credibilidad, anticorrupción, esto comenzará desde nuestro sistema laboral, educativo y político.

CONCLUSIÓN

Finalmente y haciendo congruencia con todo lo que se ha desarrollado en este trabajo, se plantea dos escenarios económicos, el primero sería el ser completamente fiel a la realidad durante este primer trimestre

del año en el que una tasa nominal del 6.25%, la tasa inflacionaria (UDIS) se mantiene hoy 22 de marzo en 5.71% obteniendo matemáticamente (ecuación de Fisher) que la tasa real es de 0.51%.

$$Tr = \frac{TN - Ti}{(1 + Ti)}$$

$$Tr = \frac{0.0625 - 0.0571}{(1 + 0.0571)}$$

$$Tr = 0.0054 / 1.0571$$

$$Tr = 0.00510$$

En el segundo escenario (último trimestre del año por ejemplo) se esboza que la inflación terminaría en 2017 en 5% y por ende conservar la tasa nominal sin cambios (6.25) entonces nuestra tasa real aumentaría teniendo un valor de 1.1% lo que incentivaría el ahorro visto que el verdadero valor del dinero que se ahorra en los bancos subiría de 0.51% (marzo) hasta el 1.1% (noviembre), en otras palabras la capacidad adquisitiva y el dinero conservado.

BIBLIOGRAFÍA

- BANXICO. Divulgación BANXICO. Recuperado el 20 de marzo de 2017 de <http://www.banxico.org.mx/divulgacion/divulgacion.html>.
- BANXICO (17 de Marzo de 2017). Política Monetaria e Inflación BANXICO. Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/divulgacion/politica-monetaria-e-inflacion/politica-monetaria-inflacion.html#Determinantesdecortoylargopla-zodelainflacion>
- BANXICO (17 de Marzo de 2017). Política Monetaria e

- Inflación BANXICO. Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/divulgacion/politica-monetaria-e-inflacion/politica-monetaria-inflacion.html#Determinantesdecortoylargoplazodelainflacion>
- BANXICO. Portal de Inflación de BANXICO. Recuperado el 22 de marzo de 2017. de <http://www.banxico.org.mx/portal-inflacion/index.html>
- BANXICO. BANXICO Programa Monetario 2017. Recuperado el 20 de marzo de 2017. de <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/politica-monetaria-prog-anual/%7BEF2C0392-CEC2-9F34-3DD4-D9E4A7B163FD%7D.pdf>
- Blanchard, Olivier; Amighini Alessia y Giavazzi, Francesco. *Macroeconomía*. 2a Edición, España, Pearson Educación, 2004.
- El Economista*. “México Panorama Económico 2017”, López-Dóriga Ostolaza. Recuperado el 15 de marzo de 2017 de <http://eleconomista.com.mx/columnas/columna-especial-valores/2017/01/16/mexico-panorama-economico-2017>
- Expansión*. “Tres pronósticos económicos para México”. Recuperado el 15 de marzo de 2017 de http://expansion.mx/economia/2016/12/06/2017-tres-pronosticos-economicos-para-mexico?internal_source=PLAYLIST
- Expansión*. “La Inflación en México se Disparará Hasta 5.24% en 2017”. Recuperado el 19 de marzo de 2017, de *Expansión* Sitio web: <http://expansion.mx/economia/2017/02/01/la-inflacion-en-mexico-sedispararahasta-524-en-2017-estiman-analistas>
- Fobes* “Dólar y Gasolina, riesgos para la inflación en 2017”. Recuperado el 15 de marzo de 2017 de <https://www.forbes.com.mx/dolar-y-gasolina-riesgos-para-la-inflacion-en-2017-banxico/#gs.h3mCX5k>
- INEGI. *El Economista*. Recuperado el 18 de marzo de 2017 de <http://eleconomista.com.mx/finanzas-publicas/2017/01/24/inflacion-su-nivelmasalto-18-anos-inegi>
- Méndez Morales, Silvestre y Ballesteros Inda, Nicolás. *Problemas y Política Económicos de México II*. McGRAW-HILL. 1982.
- Monroy, Jorge. “Presión en precios y volatilidad es temporal”, afirma Meade. Recuperado el 16 de marzo de 2017 de *El Economista* Sitio web: <http://eleconomista.com.mx/finanzas-publicas/2017/01/24/presionpreciosvolatilidad-temporal-afirma-meade>
- Morales, Yolanda. “Inflación, en su nivel más alto de 18 años: INEGI”. Recuperado el 21 de enero 2017 de *El Economista*: <http://eleconomista.com.mx/finanzas-publicas/2017/01/24/inflacion-su-nivel-mas-alto-18-anos-inegi>
- Sánchez Silva, Mario. *La Globalización de la Economía Mexicana Problemas y Perspectivas*. Instituto Politécnico Nacional Centro de Investigaciones Económicas, Administrativas y Sociales. CIECAS. 2009.
- Virgen, Joel. “México y su 'destacable' bajo crecimiento”. 10 de marzo de 2017, de *El Financiero* Sitio web: <http://www.elfinanciero.com.mx/opinion/mexico-y-su-destacablebajocrecimiento.html>

TABLA 1. LOS RIESGOS LATENTES.
Estos son los cinco factores que más podrían obstaculizar el crecimiento este año, de acuerdo con analistas.

FACTOR	DISTRIBUCIÓN % DE RESPUESTAS
Debilidad del Mercado externo y la economía mundial.	19 %
Inestabilidad financiera internacional.	12%
Inestabilidad política internacional.	10%
Plataforma de producción petrolera.	8%
Incertidumbre cambiaria	8%

Fuente: Encuesta de Expectativas del Banco de México.

TABLA 2. EL TABLERO ECONÓMICO.
Los analistas anticipan menor crecimiento, más inflación, un tipo de cambio por arriba de 20 pesos y más incrementos en las tasas de interés para 2017.

	2016	2017	2018
PIB* (Var % anual)	2.10	1.70	2.21
Inflación (Tasa anual, %)	3.40	4.13	3.60
Tipo de cambio (pesos por dólar)	20.70	20.92	20.55
Tasa de fondeo interbancario (%)	5.75	6.50	6.75

Fuente: Encuesta de Expectativas del Banco de México
 *Producto Interno Bruto. Encuesta de diciembre de 2016.