

POLÍTICA MONETARIA

Uno de los objetivos de la elaboración de este trabajo es el de contribuir con información sobre la política monetaria a los alumnos de la carrera de administración en la materia de macroeconomía de la Universidad del Centro del Bajío.

INTRODUCCIÓN

Política monetaria, conjunto de instrumentos utilizados por un gobierno nacional o por el banco central de un país para hacer variar la cantidad de dinero presente en la economía, a fin de influir directamente sobre el valor de la divisa nacional, sobre la producción, la inversión, el consumo y la inflación. La política monetaria, cuyo objetivo es sostener la actividad económica proporcionando a los agentes financieros la liquidez y los créditos indispensables para consumir, invertir y producir, no debe mostrarse demasiado restrictiva, porque correría el riesgo de bloquear el crecimiento económico, ni demasiado expansionista, en la medida en que tal situación favorecería el aumento de la inflación (el alza generalizada de los precios), al inyectar demasiado poder adquisitivo en una economía que no dispone de bienes suficientes para satisfacer la demanda.

La política monetaria es el conjunto de medidas e instrumentos que aplica el estado con objeto de regular y controlar el sistema monetario de un país.

1.1 Aspectos que comprende la política monetaria:

- ✚ La oferta monetaria o volumen de dinero
- ✚ El tipo de cambio
- ✚ El tipo de interés bancario
- ✚ El volumen del crédito
- ✚ El costo del dinero
- ✚ La capacidad del pago del dinero

Política expansionista: aumento del dinero circulante y disminución de la tasa de descuento.

Política Contraccionista: se retira dinero de la circulación aumentando la tasa de descuento.

2. Los instrumentos de la política monetaria



Los bancos centrales disponen de diversos métodos para poner en práctica la política monetaria que conviene a sus objetivos. Algunos métodos se han convertido en instrumentos predilectos de intervención, mientras que otros han caído en desuso. Entre otros instrumentos de la política monetaria se pueden señalar las actuaciones sobre el sistema del crédito de los bancos y la modificación de sus reservas obligatorias. Un tipo de política monetaria en este sentido sería, por ejemplo, obligar a los bancos a depositar en una cuenta no remunerada del banco central una proporción de sus depósitos a la vista y a plazo, que constituyen las reservas obligatorias, y que no pueden emplear libremente ni, por tanto, utilizar para aumentar los créditos en la economía. Al modificar los tipos de reservas obligatorias, el banco central fomenta el crédito o lo penaliza. Otros instrumentos utilizados en política monetaria son la intervención en el mercado monetario y las operaciones de redescuento: puesto que los bancos deben refinanciarse ante el banco central (comprar un dinero del que no disponen en cantidades ilimitadas), están obligados a aceptar el coste de tal refinanciación, que varía en función de la política fijada por las autoridades monetarias. Al aumentar ese coste (el tipo de redescuento), aquéllas inducen a los bancos a aumentar sus propios tipos de interés ante sus clientes, lo cual ralentiza la actividad crediticia (si se reduce ese coste, se observa el efecto contrario). La intervención en el mercado monetario (mercado financiero que sirve a los bancos para refinanciarse directamente, eludiendo al banco central) permite a este último controlar el precio del dinero de manera indirecta. Al comprar o vender títulos en este mercado abierto (estas operaciones se denominan de open market), el banco central modifica las condiciones del crédito.

Los tipos de interés son también elementos esenciales de una política monetaria. Sus movimientos al alza o a la baja influyen en la inversión y en el consumo, mediante la orientación de los créditos. Gracias a la política de *open market* y a la política de redescuento, es posible influir en sus movimientos respecto a los créditos a corto plazo, incluso si los mercados financieros siguen siendo en última instancia quienes fijan los tipos de interés a largo plazo: ponen precio en realidad al valor de las obligaciones y fijan ellos mismos sus tipos de remuneración, que constituyen de hecho los tipos de interés a largo plazo.

2.1 Principales instrumentos de la política monetaria:

- ✚ Política de redescuento
- ✚ Operaciones de mercado abierto
- ✚ Depósito o encaje legal de los bancos comerciales



- ✚ Coeficiente de liquidez y de la banca comercial
- ✚ Emisión primaria de dinero por el banco central
- ✚ Expansión o contracción del crédito
- ✚ Modificación de las tasas de interés

Redescuento: préstamo del banco central a las instituciones bancarias en determinadas condiciones.

3. INSTITUCIONES

3.1 Las instituciones encargadas de la política monetaria en nuestro país son:

- ✚ La secretaria de Hacienda y Crédito Publico (SHCP)
- ✚ El banco de México (BM)
- ✚ La Comisión Nacional Bancaria Y de Valores (CNBV)
- ✚ La Comisión Nacional de Seguros Y Fianzas (CNSF)
- ✚ La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar)

Banco central, entidad que controla el funcionamiento bancario y el sistema monetario de un país. La composición del banco central varía según los países; la mayoría tiene un único banco central. La política monetaria que lleva a cabo un banco central depende en gran medida de la política fiscal que esté desarrollando el gobierno, cuyo grado de influencia sobre el banco central es variable, al igual que los poderes y la independencia que tiene este último. Los bancos centrales también están sujetos a control por parte del Banco de Pagos Internacionales. En todos los países de Latinoamérica existen bancos centrales.

Cada banco central tiene diferentes márgenes de maniobra y responsabilidades pero, en general, todo banco central cumple las siguientes cinco funciones:

- 1) En primer lugar, son el banco del gobierno, el cual deposita sus ingresos en el banco central, y los gastos se pagan a través de las cuentas que tiene abiertas en él, donde también se depositan las reservas de oro y divisas. Cuando un gobierno tiene que endeudarse, puede acudir a la financiación del banco central o emitir deuda pública, siendo el banco central quien se encarga de vender los bonos, pagarés u obligaciones.
- 2) En segundo lugar, el banco central controla el sistema bancario del país mediante instrumentos legales y recomendaciones a los bancos.
- 3) En tercer lugar, es banco de bancos, por lo que la banca privada acude al banco central cuando necesita préstamos.
- 4) En cuarto lugar, el banco central actúa en caso de bancos que tienen dificultades financieras o no tienen suficiente dinero para devolver los



depósitos, llegando a su intervención; esto no significa que el banco central esté obligado a garantizar los depósitos de todos los bancos. Para evitar que los bancos tengan que recurrir al banco central, este último obliga a los primeros a mantener cierto porcentaje de los depósitos en reservas depositadas en el banco central.

- 5) Por último, el banco central diseña y dirige la política monetaria del país, controlando la oferta monetaria y emitiendo las unidades monetarias necesarias para el buen funcionamiento de la economía, pero siempre teniendo en cuenta su objetivo de inflación. Esta política monetaria tiene que ser acorde con la política fiscal del gobierno, que la controlará emitiendo más o menos dinero y fijando los tipos de interés.

4. Objetivos de la política monetaria

Los objetivos últimos de la política monetaria son el crecimiento económico, el control de la inflación y la defensa del valor de la divisa nacional con relación a otras divisas extranjeras. En la práctica, para alcanzar estos fines es necesario establecer una serie de objetivos intermedios, directamente controlables por el organismo emisor. La masa monetaria y la tasa de inflación son los objetivos cuantitativos más vigilados. El banco central fija todos los años el tipo de crecimiento de uno de sus agregados (el agregado elegido varía según el país; en Europa, por ejemplo, se utiliza el M3, suma del dinero en circulación y los depósitos a la vista), y utiliza los instrumentos a su disposición para que no se sobrepase ese tipo.

Los objetivos específicos de la Política Monetaria son:

- ✚ Estabilizar la moneda, mantener el valor constante de la unidad monetaria con el objeto de que no sufra fluctuaciones o depreciaciones en relación con otra u otras monedas extranjeras.
- ✚ Regular la cantidad de dinero en circulación de acuerdo con las necesidades del sistema económico.
- ✚ Buscar la estabilidad interna de precios mediante un adecuado manejo de la oferta monetaria y crediticia.
- ✚ Mantener un nivel más o menos constante la cantidad de dinero y por lo tanto, de los gastos.
- ✚ Buscar que el sistema económico tenga más y mejores medios de pago, de acuerdo con la necesidad de las actividades económicas y sin provocar inflación



Bibliografía:

Problemas Económicos de México

Mendez Morales Jose Silvestre

Ed. Mc Graw Hill

