

La Calidad del Banco Central

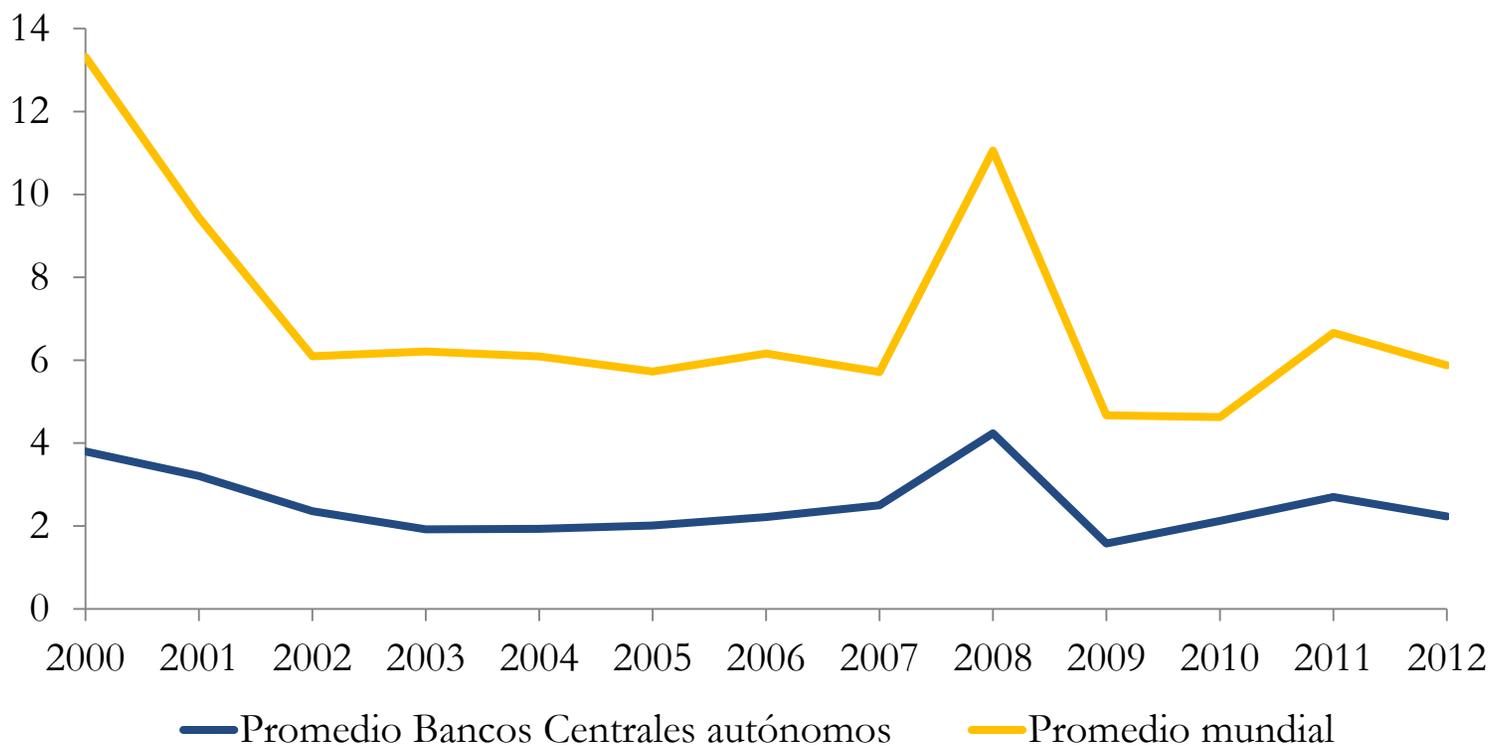
Pedro Aspe

Octubre 2013

I. La calidad del Banco Central y el camino por recorrer

- Existe evidencia amplia que indica que un Banco Central independiente es una condición necesaria para alcanzar bajos niveles de inflación

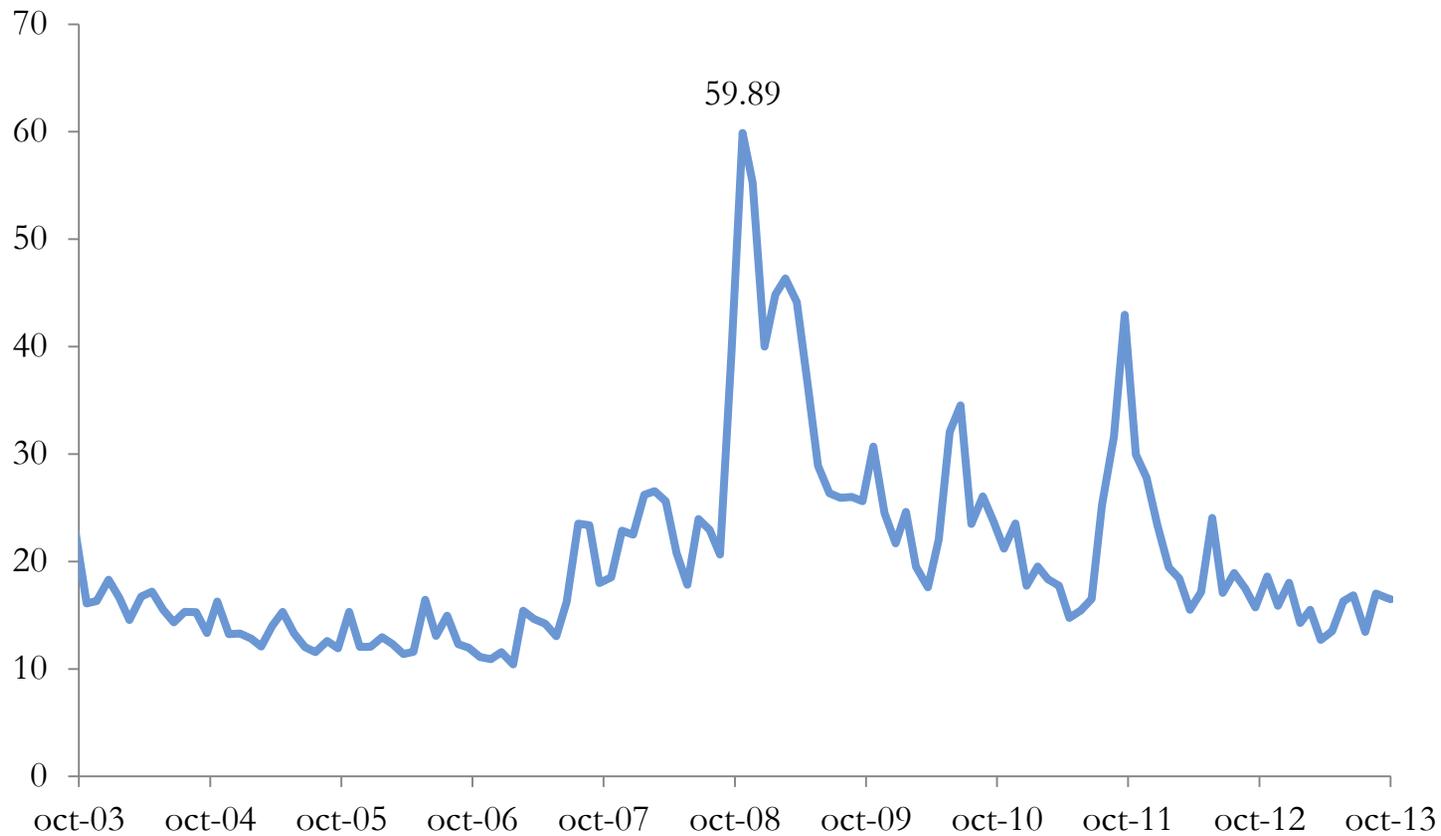
Inflación en países con un Banco Central autónomo vs. el resto del mundo 2000 – 2012 (%)¹



Solamente la autoridad monetaria de un país es capaz de garantizar bajos niveles de inflación de forma sostenible

- Exclusivamente bajo circunstancias extremas, el Banco Central debe de actuar en completa coordinación con la Tesorería y otras áreas del gobierno para garantizar la solvencia del sistema financiero
 - Éste fue el caso de la crisis más reciente en los EUA
 - Una falta de capacidad para actuar rápidamente puede tener consecuencias terribles para la economía

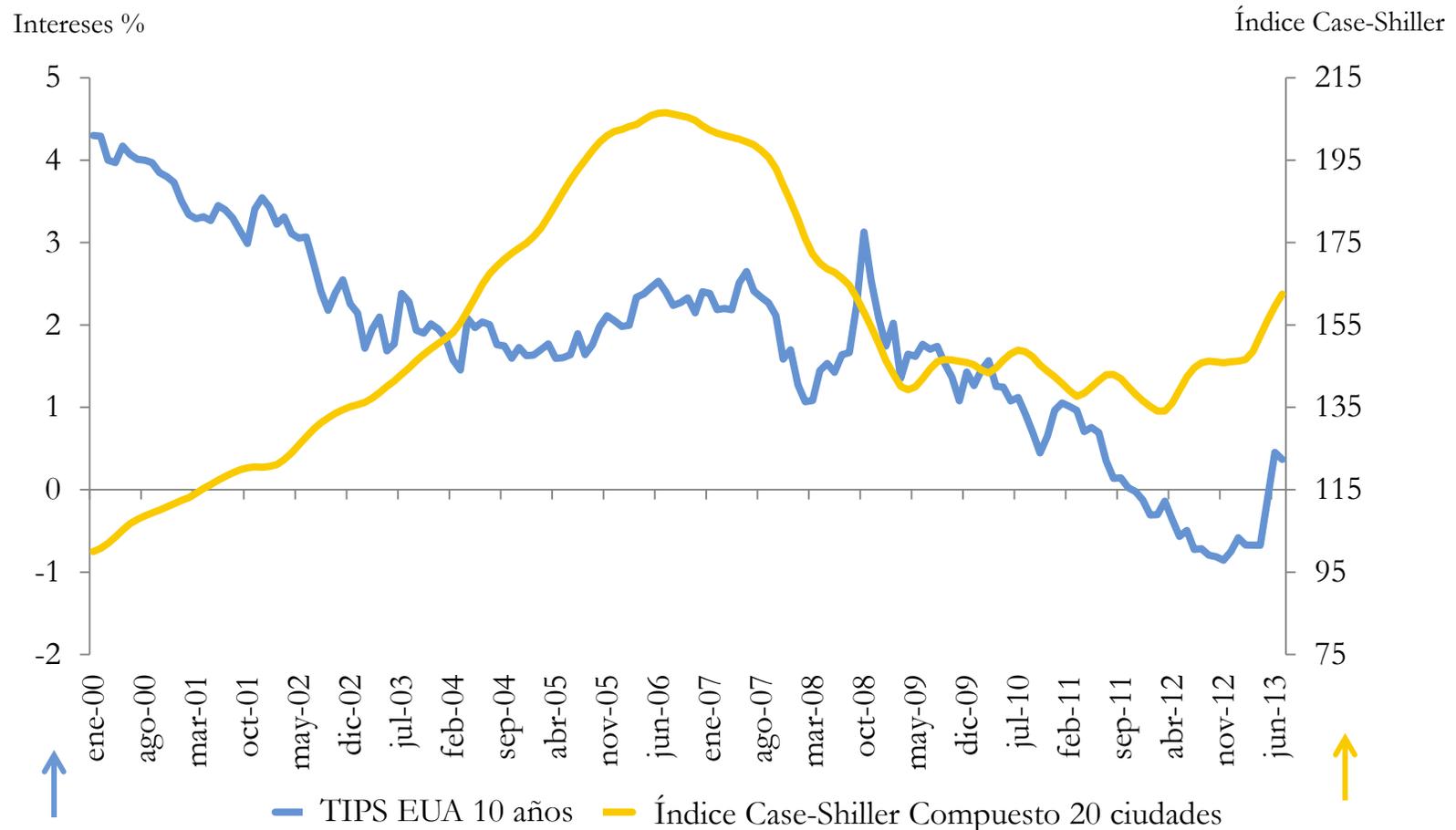
VIX – Índice de Volatilidad del Mercado¹



1) Fuente: Bloomberg

- También tenemos evidencia que periodos prolongados con tasas de interés negativas están relacionadas a burbujas inmobiliarias, las cuales pueden ser extremadamente dañinas para la economía real

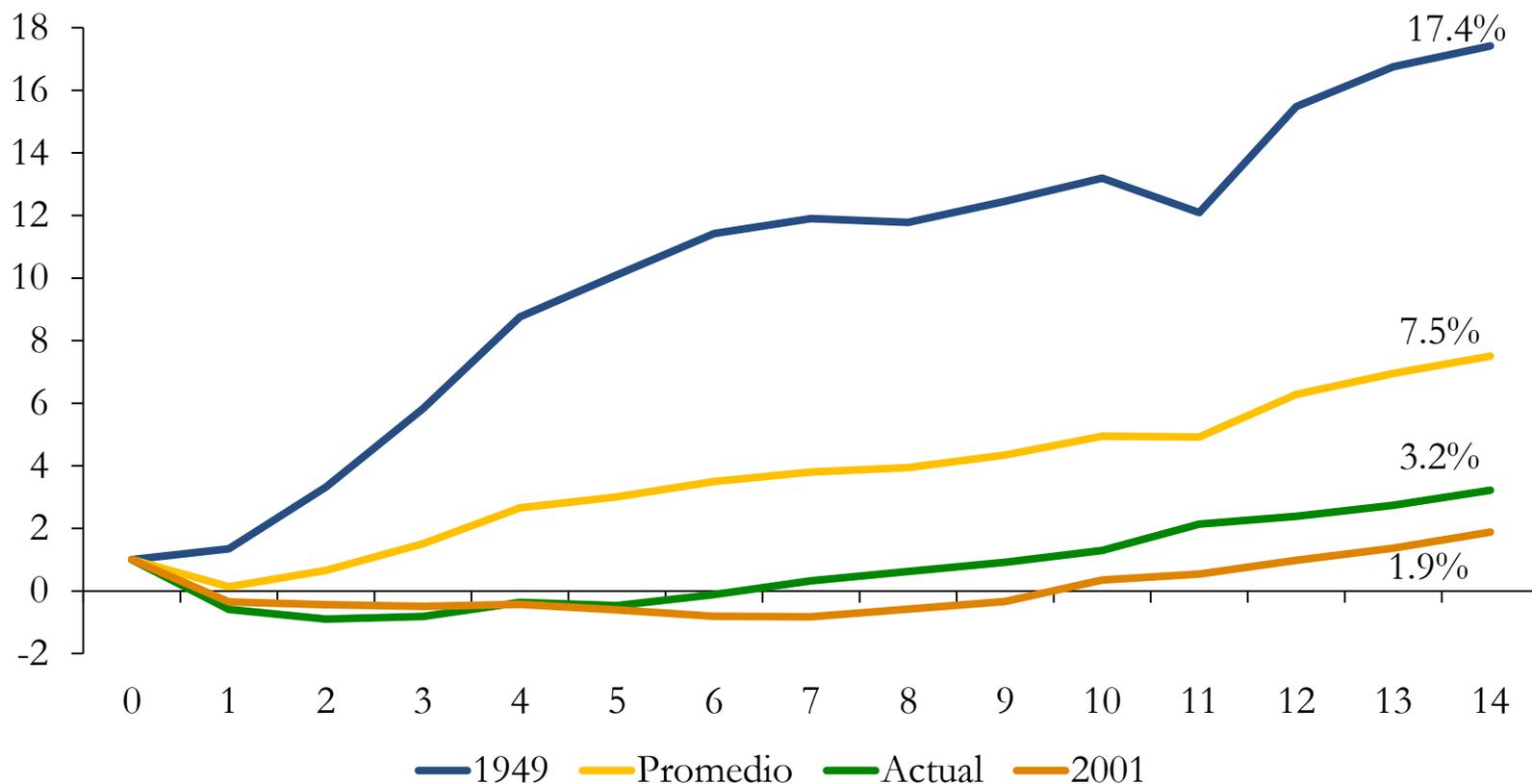
Burbuja inmobiliaria y tasa de interés real de largo plazo¹



1) Fuente: Bloomberg

- La reciente recuperación en los EUA ha sido lenta, dolorosa y extremadamente débil
- El reto para la Reserva Federal y el Banco Central Europeo yace ahí

Tasas trimestrales de creación de empleo durante diferentes periodos de crisis (%)¹

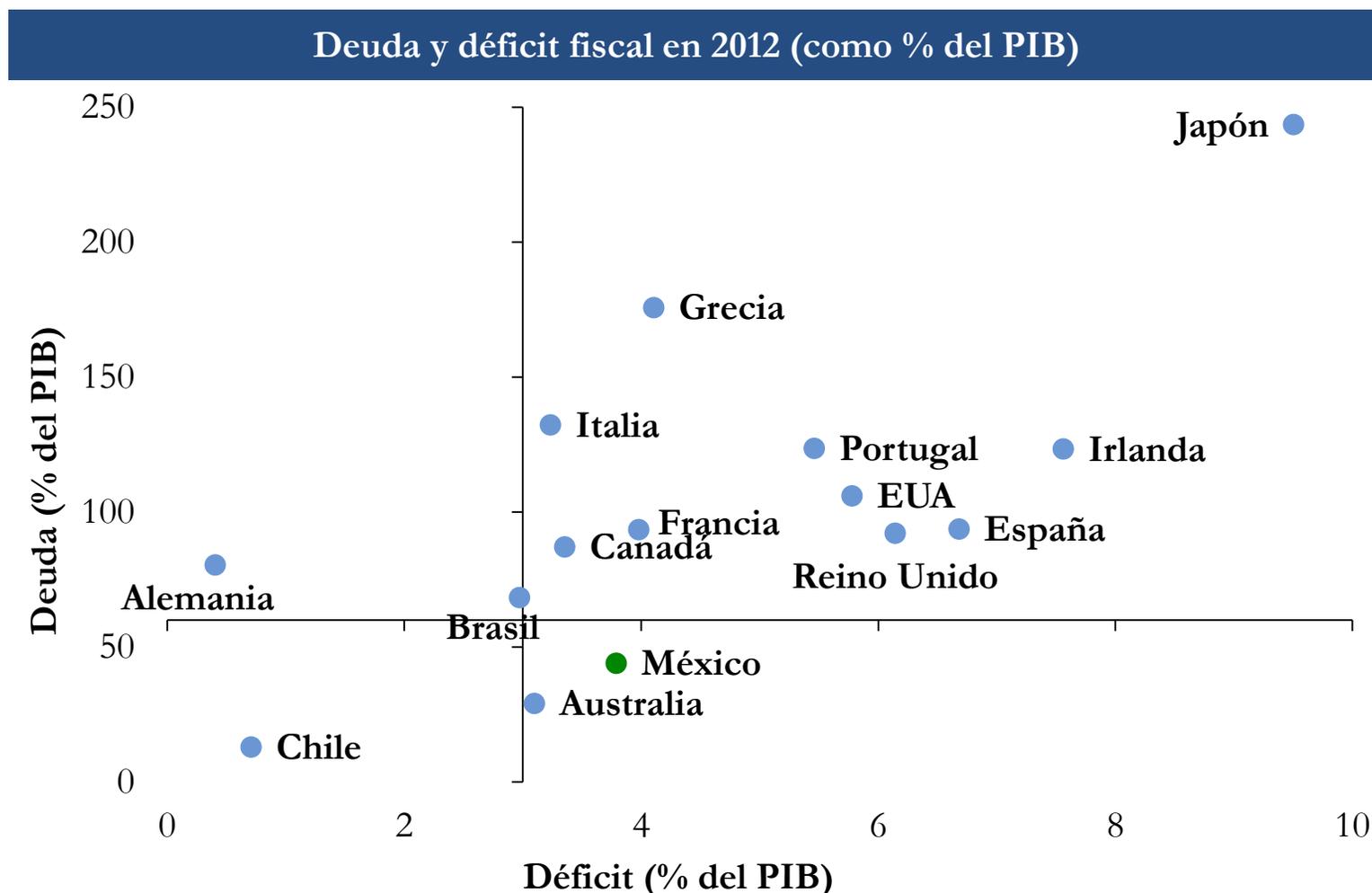


Es crucial hacer ajustes a la economía al paso correcto para no eliminar las perspectivas de crecimiento

1) Fuente: Buró de Estadísticas Laborales (EUA)

II. El camino por recorrer: ¿cómo recuperaremos un crecimiento económico sostenido?

- Existe evidencia, aunque no sea perfecta, de que una vez que una economía alcanza altos ratios de deuda-a-PIB deja de crecer: es irresponsable apoyar la idea de que grandes déficits fiscales durante varios años no dañan el delicado equilibrio entre una baja inflación y el crecimiento económico
- Tener una política fiscal sostenible es una obligación para cualquier economía



Conclusiones ... como Economista

- En todo esto, no sólo la independencia sino también la calidad del Banco Central es uno de los elementos más valiosos para que un país alcance el progreso y un mayor crecimiento y desarrollo económico: México tiene suerte de tener hoy en día una institución de clase mundial como lo es el Banco de México
- Como el Gobernador Agustín Carstens ha argumentado: “La autonomía del Banco de México, la cual le fue otorgada hace 20 años, ha traído innumerables beneficios al país. En México ahora tenemos un mejor estándar de vida porque, entre otras razones, el Banco Central es independiente y tiene las herramientas monetarias adecuadas para asegurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda que emite”
- Estoy orgulloso de ser parte de una generación que, junto con Miguel Mancera, nuestro primer banquero central independiente, tuvo la visión para diseñar la estructura de gobierno correcta para esta institución, pero aún más importantemente, que fue capaz de lograr el objetivo de darle a México un sólido cimiento para la estabilidad económica en el largo plazo

Conclusiones ... como banquero de inversión

- La política monetaria heterodoxa de la Reserva Federal de los EUA prevaleciente en los últimos años ha sido – sin duda – clave para regresar a un camino de crecimiento económico después de la crisis reciente
- Sin embargo, como banquero de inversión, uno está obligado a pensar en sus clientes. ¿Qué puede uno hacer por sus clientes en estas circunstancias? Aquí están algunas recomendaciones que les hicimos a nuestros clientes este año:
 1. Reduce tu apalancamiento tanto y tan pronto como sea posible
 2. Extiende el vencimiento de tu deuda tanto y tan pronto como sea posible, y
 3. Aunque parezcan opciones caras, asegúrate de tener tu deuda a tasa fija o usa *caps*
- ¿Por qué estas recomendaciones?
 - Porque si alguien dice que sabe qué va a suceder con el aumento a las tasas de interés o cuándo va a ocurrir, la verdad es que no sabe nada, así que
 - Hace sentido adquirir un seguro

¡Felicidades Banco de México, continúen con el buen trabajo!