

**BENEMÉRITA UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE
PUEBLA**

FACULTAD DE ECONOMÍA

**“Efectos de la aplicación del esquema de inflación objetivo
sobre la tasa de crecimiento del producto interno bruto en
México” (2010-2022)**

Tesina presentada para obtener el grado de licenciado en
finanzas.

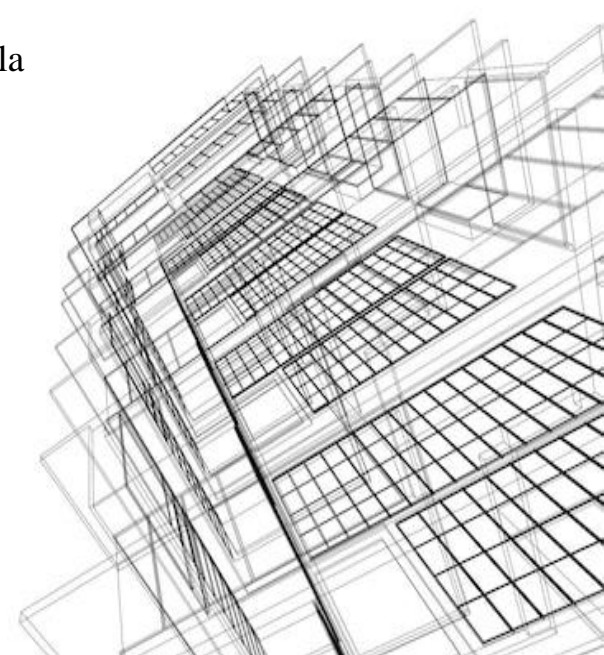
Presenta:

Juan Pablo Océlotl Romero.

Dirección tesina:

Dra. Aurora Furlong y Zacula

Marzo de 2024



Presentación

La economía mexicana es una de las economías más grandes del mundo a nivel PIB, ostentando una posición entre las primeras 20 más importantes con un valor de 1.04 billones de dólares en bienes y servicios producidos en 2021. Además de ser la segunda entre los países de Latino América, según datos del BM (2021).

En estos últimos años México ha adquirido un papel cada vez más importante en el panorama global. El contado incremento de la economía nacional que se vivió durante el año de 2022 fue de 3.1% tras un repunte que fue de la mano con la etapa de la nueva industrialización y las modificaciones a las infraestructuras, pues estas hasta cierto grado podrían considerarse suficientes, logrando reflejarse en la economía después de la caída de 8.0% en el año de 2020 consecuencia de los efectos pandémicos que experimento el país en aquel año. Sin embargo, los indicadores del BM (2022) nos permiten apreciar que esta expansión de la prosperidad económica aún puede mejorar si esta adopta las medidas correctas.

Para todos los países es crucial un desarrollo y funcionamiento sistemático para lograr la prosperidad económica, para alcanzarlo estas mismas imponen políticas que ayuden a fomentar el sano crecimiento de sus economías.

Según Hernández J. (2017) el rol que una buena política económica puede lograr es el proceso estructural de transformación, capaz de generar un milagro o un desastre, para el futuro de la prosperidad económica.

Los indicadores globales que facilitan el estudio de lo que anteriormente llamamos prosperidad, los podemos apreciar a través de la macroeconomía. Esta es una rama de la ciencia económica que se dedica al estudio del comportamiento de la economía de una nación como un todo o en otras palabras hablamos de la suma de variables pequeñas para considerarlas como variables más grandes. Entonces esta rama según Dornbusch, Fischer (2009) analiza las fuerzas que afectan sistemáticamente a todas las empresas, consumidores y trabajadores de una nación de manera general.

Para Girón A. (2006) la relación entre políticas macroeconómicas y desarrollo económico se puede expresar en las reformas de las políticas monetarias, fiscales, financieras y en la profundización de la inequidad económica entre los agentes.

Si quisiéramos analizar la economía mexicana, tendríamos que revisar los principales indicadores económicos de la nación, entre los cuales podrían ser; producción, inflación, tipo de cambio, tasa de interés y prestar atención al PIB.

Estas variables como decía la teoría keynesiana (1936) nos demostraron que el crecimiento económico y la estabilidad, son factores que se relacionan ampliamente entre sí, las ideas de Keynes nos afirmaban que el poder del estado podría servir como un volante sobre algunas variables macroeconómicas con el fin de generar una estabilidad en los precios, generando así un crecimiento económico.

Estas ideas fueron tomadas y analizadas, con la finalidad de completar y mejorar los pensamientos de Keynes, en consecuencia, del análisis e ideas de autores como Milton Friedman, Wicksell entre otros, se llegó a una conclusión al decir que las políticas monetarias son determinantes para el crecimiento económico.

Estos pensamientos teóricos, fueron adoptados años después por varios países, para ser más específicos, las relacionadas con el control sobre la tasa de interés, con la finalidad de contener las presiones inflacionarias, puesto que esta representa una de las principales limitantes para la prosperidad económica de cualquier país.

En la presente investigación, se pretende realizar un análisis sobre la relevancia que tiene el uso de la política monetaria, en específico la de control de la inflación, mejor conocida como régimen de objetivos de inflación, sobre la tasa de crecimiento del país, con la finalidad de determinar si para el caso, esta política de control puesta en práctica por el banco central realmente genera un alza en el crecimiento económico.

En el primer capítulo se estudia el enfoque sobre las variables macroeconómicas de interés, con las cuales es posible interpretar los niveles de crecimiento de una nación, también analizar el papel de la política monetaria y como todas ellas influyen en el crecimiento económico a su vez que estudiamos como estas variables pueden ser influenciadas por las políticas del estado.

En el segundo capítulo se analizan los supuestos más comunes que generan o accionan a la inflación y como esta afecta o limita el correcto desarrollo de una economía, además estudiaremos los mecanismos de control que puede llevar a cabo el banco central para cada

caso en concreto, y la implementación que nuestros gobernantes iniciaron en periodo del modelo neoliberal, llegando a los resultados del modelo llamado “modelo de inflación objetivo” mejor conocido como “objetivos de inflación”.

En el tercer capítulo se analizan los efectos del modelo de inflación objetivo, y conocer el comportamiento del índice del PIB para determinar el crecimiento que ha experimentado el país en los últimos años, para llegar a una conclusión sobre la efectividad de la política de control de la inflación.

Justificación.

Las naciones tienen el deber de procurar el bienestar económico y la estabilidad de los precios de los bienes y servicios, incentivando la productividad, con el fin de generar crecimiento económico y bienestar para sus habitantes.

Anteriormente y según Girón A. (2006) en los años 90, el FMI, se propuso imponer disciplinas macroeconómicas, en los países en desarrollo, con el fin de erradicar el déficit de los gobiernos, estimulando reformas estructurales con el objetivo de mejorar las tendencias del desempleo e ingreso, sin embargo, este proceso no fue fructífero, incluso debilitó la actividad económica en esos años

Sin embargo, en nuestro país otro de los problemas que a simple vista era un impedimento para el correcto crecimiento económico, era el alto índice de la tasa inflacionaria que ha enfrentado el banco central desde las décadas de los 80, esta fue considerada uno de los principales factores para explicar el bajo crecimiento económico que ha perdurado por varias décadas hasta la actualidad.

En recientes años la espiral inflacionaria logró mantenerse baja debido a las políticas conocidas como “objetivos de inflación” puestas en práctica por el banco central a principios de la década de los dos mil, sin embargo, aun con el índice inflacionario controlado, el crecimiento económico no presentó un alza significativa.

Para Hernández J. (2017) el comportamiento económico de la nación en los últimos años presentó un ritmo de crecimiento irregular puesto que desde los últimos 50 años se han

presentado tasas promedio de 2.56% (PIB), bajando incluso a 2.43%, los cuales podrían ser incluso vistas de un estancamiento económico.

Por esto mismo el reto para el estado será implementar políticas públicas que fomenten las capacidades de determinados agentes y factores, con la finalidad de expandir la riqueza, para provocar un aumento en el crecimiento económico.

Marco Teórico

Los países en el mundo tienen políticas que buscan mantener una inflación controlada, con un crecimiento económico estable y México no es la excepción. Un banco central puede influir mediante sus acciones, metas e instrumentos en la estabilidad de precios, sin embargo, hay factores que salen de su control, pero que pueden tener un impacto importante en distintos factores, entre los que se encuentran la política fiscal del gobierno federal y los choques de oferta.

Aunque si bien, estos factores están fuera de su ámbito de acción, el banco central debe darles seguimiento para poder prever cualquier coyuntura que represente presiones económicas y actuar en consecuencia usando sus facultades.

A consecuencia de la crisis cambiaria y financiera de la década de los 90, la política monetaria del banco central se ha modificado varias veces con el propósito de hacerla más efectiva y transparente, teniendo como consecuencia una evolución gradual hacia un esquema de política monetaria cuya finalidad principal fue lograr la estabilidad de los precios generales, bajo esos estándares, el banco central debe ser autónomo para poder tomar las políticas monetarias que crea pertinentes.

Esta autonomía facilita al banco central actuar como contrapeso de la administración pública, en cuanto a cualquier situación de riesgo e incertidumbre a la que el país se enfrente para lograr mantener a medida las adversidades que pudiesen presentarse.

Como sabemos ahora mantener estable al nivel de precios es uno de los objetivos más claros que busca cualquier nación, el estado a través de su banco central busca promover el correcto desarrollo de la economía, en el caso de nuestro país, Banxico es el organismo encargado de

vigilar el sano desarrollo de la economía nacional, incentivando nuestra moneda, administrando las reservas del país, actuando como asesor del estado etc.

Para esto se jacta de diversas herramientas que buscan la forma de conducir hacia el mejor escenario a las variables macroeconómicas de interés, con el fin de construir de la mejor forma las vías para que el crecimiento de nuestra economía sea factible.

Las variables de las cuales la macroeconomía hace estudio se conocen como variables agregadas, estas variables tienen la característica de emanar de la suma de otras sumas específicas que son capaces de reflejar el nivel económico de un determinado indicador de interés.

Los estados tienen el deber de procurar el bienestar económico y la estabilidad de los precios de los bienes y servicios, incentivando la productividad, con el fin de generar crecimiento económico y bienestar para sus habitantes. Dentro de las principales variables macroeconómicas o agregados económicos más importantes para su estudio podemos encontrar; PIB, PIB per cápita, PNB e Inflación.

Pregunta de investigación

¿Cómo una política de control de inflación puede generar un alza en la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto?

Objetivo General:

Analizar si en el caso de mantener una inflación estable con objetivo del 3%, provoca un alza en la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto del país.

Objetivos particulares:

- a) Comprender como la política monetaria de un banco central trata de influir en las principales variables macroeconómicas y conocer cómo se practican en nuestro país.

- b) Analizar los mecanismos capaces de controlar la inflación, a su vez que conocemos los efectos que esta genera en las economías.

Metodología.

Estudio de literatura contemporánea disponible en biblioteca BUAP, UNAM, COLMEX, ITAM, UAN, UDG, Banco de México entre otras.

Búsqueda de información específica en revistas científicas como Redalyc, Scielo, Nueva época entre otras.

Revisión de otros estudios publicados, tales como la teoría keynesiana (1936), la teoría monetarista de Milton Friedman (1979), entre algunas otras sobre el tema.

Construcción de gráficos y tablas de análisis por medio de series de datos provenientes de páginas oficiales como; Banco Mundial, INEGI, Banxico y FMI.

Índice.

Capítulo Primero

Política monetaria y crecimiento de una economía.

- 1.1 Enfoque y comportamiento de las variables de interés.
 - 1.1.1 El PIB como indicador de crecimiento económico.
 - 1.1.2 El PIB per cápita para medir la riqueza poblacional.
 - 1.1.3 El PNB como índice de crecimiento de una nación.
 - 1.1.4 Tasa de interés como variable de una nación.
 - 1.1.5 La inflación en una economía.
- 1.2 Concepto de política monetaria.
- 1.3 Concepto de crecimiento de una economía.

Capítulo Segundo

La inflación y análisis de las políticas de crecimiento económico.

- 2.1 Principales causas de la inflación.
 - 2.1.1 Teoría de inflación por fuerza de la demanda agregada.
 - 2.1.2 Teoría de inflación por costes de los factores productivos.
 - 2.1.3 Teoría de inflación estructural.
- 2.2 Supuestos para controlar la inflación.
 - 2.2.1 Mecanismo de control de inflación de la demanda por bienes.
 - 2.2.2 Mecanismo de control de inflación por costes de los factores productivos.
 - 2.2.3 Mecanismo de control de inflación estructural.
- 2.3 Medición del crecimiento económico y políticas del Banco Central.
 - 2.3.1 Métodos de medición del crecimiento económico de una nación.
 - 2.3.2 Política de medición utilizada por nuestro Banco Central.
 - 2.3.3 Implementación de políticas de control del Banco Central.

Capítulo Tercero

Análisis del desempeño de la política de inflación objetivo sobre la tasa de crecimiento.

3.1 Efectos logrados tras la implementación del modelo de inflación objetivo.

3.2 Comportamiento del índice de crecimiento PIB bajo el esquema de inflación objetivo.

Conclusiones

Bibliografía.

Capítulo Primero

POLÍTICA MONETARIA Y CRECIMIENTO DE UNA ECONOMÍA.

Como sabemos la economía es una ciencia social bastante amplia, que busca en general explicar cómo distintos agentes interactúan en los diferentes mercados y en determinadas industrias. Para esto, existen varias divisiones, cada una de estas centrada en el estudio de determinados conceptos y fenómenos en específico.

Para nuestro caso nos enfocaremos en una de estas divisiones, la macroeconomía. Esta trata de medir el comportamiento de una nación o economía en general, para comprender las fuerzas que mueven e impulsan su correcto funcionamiento.

Según Dornbusch, Fischer (2009) “La Macroeconomía se ocupa del comportamiento de la economía en su conjunto. La macroeconomía se centra entonces en analizar determinadas variables que surgen de la unificación de variables más pequeñas, con la finalidad de facilitar la comprensión del nivel de prosperidad de una nación”.

Entonces, cuando hablamos de macroeconomía, hablamos de las pequeñas variables que en su conjunto forman variables más grandes, con la finalidad de facilitar el análisis del comportamiento de una nación.

Dichas variables acuñan el nombre de agregados monetarios y son un reflejo de la situación cuantitativa de varios sectores de interés para el estado e incluso para cada persona, pues nos dan a entender de la situación en la que se encuentra nuestro sistema y nuestro desarrollo como nación.

1.1 Enfoque y comportamiento de las variables de interés.

1.1.1 El PIB como indicador de crecimiento económico.

Cuando hablamos de crecimiento podría llegar a nuestra mente la acción de un aumento de tamaño, sin embargo, el concepto no solo se limita a eso, también abarca ideas como la intensidad, cantidad y expansión, cuando hablamos de crecimiento económico, tendríamos que hablar de todas las palabras anteriores.

El PIB es en términos generales la variable agregada que nos muestra el valor de los bienes y servicios producidos de forma total que llegan al consumidor, en un país o región en un

determinado periodo de tiempo, mostrando en términos monetarios la cantidad de riqueza de un país o región en un periodo. Entonces se podría llegar a la conclusión de que cuanto mayor sea el PIB, mayor será la riqueza de un país, y por lo tanto el bienestar de sus habitantes.

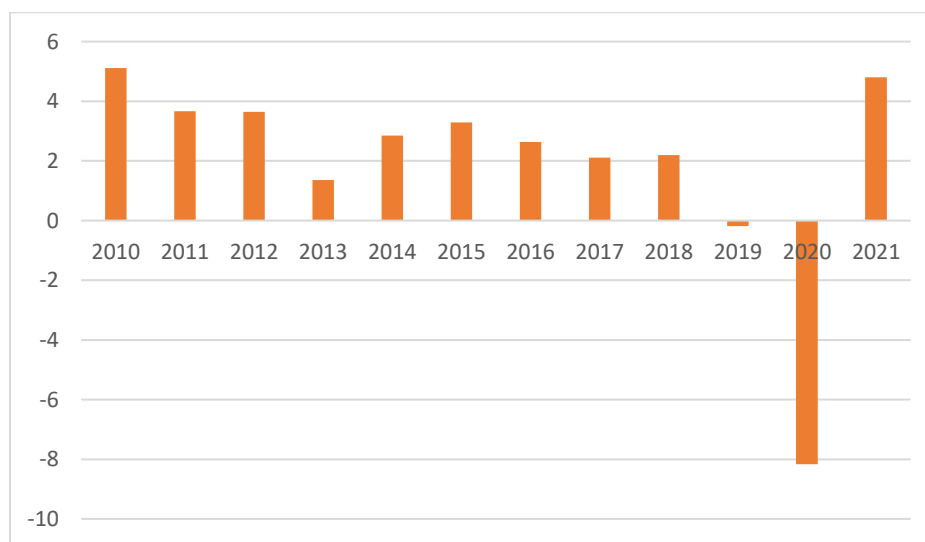
Como vimos el PIB muestra el valor en términos monetarios, y toma en cuenta todo lo producido dentro de sus fronteras sea de un país o una región. Sin embargo, este no muestra el nivel ni las condiciones de vida que tienen los habitantes del país o región en cuestión.

Según Jiménez A. (2017) “El PIB se diseñó como una herramienta para cuantificar la producción de cualquier economía, sin embargo, esta no toma en cuenta los aspectos ecológicos, sociales y culturales. Entonces este es muy útil para medir la cantidad de producción, sin embargo, no adecuado para medir el bienestar de la población”.

Un ejemplo claro sería si comparamos el indicador de dos países y uno presentara un indicador mayor al otro, podríamos decir que esta muestra un mayor nivel de producción y bienestar, pero como vimos anteriormente esto no es una afirmación correcta en su totalidad.

Entonces este indicador nos permite ver la evolución de la actividad económica de cualquier país o región a través de un tiempo determinado, por ejemplo, la siguiente gráfica nos muestra el crecimiento anual del PIB entre los años de 2010 al 2021 en nuestro país.

Gráfico 1.1 Variación porcentual anual del PIB (2010-2021).



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial, septiembre 2022.

Como podemos ver en los años recientes, para ser más específicos 2019 y 2020, se presenta una disminución en el PIB, que es seguida por un aumento de este, en el año de 2021, lo que a simple vista se podría interpretar como una mejora en la evolución económica sobre el crecimiento, pero recordemos que el PIB, no mide la situación social, ni la distribución de la riqueza para sus habitantes. Sin embargo, el PIB es un indicador que la mayoría de los analistas utiliza para estudiar el desarrollo y crecimiento económico de los países.

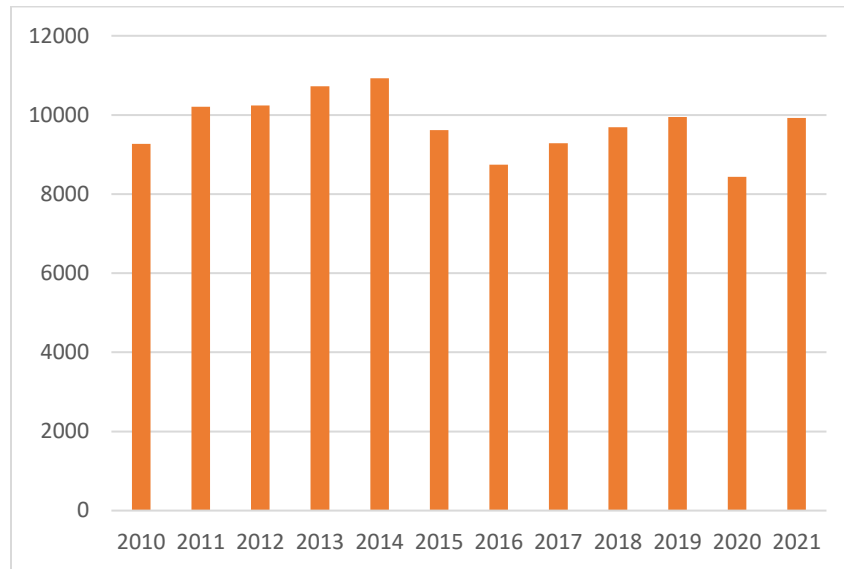
1.1.2 El PIB per cápita para medir la riqueza poblacional.

Una manera de cuantificar lo que a primera instancia ignora el PIB, es con el PIB per cápita, pues este es un indicador que muestra el valor monetario de los bienes y servicios al igual que el PIB convencional, solo que este lo distribuye de acuerdo con el número de habitantes del país o región de estudio.

Según Dornbusch, Fischer (2009) “El PIB per cápita, es el cociente entre el PIB y la población, por ende, la tasa de crecimiento del primero es muy similar a la tasa de crecimiento del segundo. Entonces uno utiliza al otro para su cálculo, con la variación de incluir a la población en este, con el fin de determinar qué porcentaje de la riqueza cuantificada de la nación les pertenecerá a las personas”.

Según INEGI (2023) “El PIB per cápita es el resultado promedio que refleja de forma general el nivel de vida de una población, pero es importante aclarar que esto es un promedio e indica un aproximado del nivel en una distribución de ingresos perfecta”. Entonces este concepto se utiliza para conocer y comparar el crecimiento económico de un país, puesto que la calidad de vida de los habitantes en teoría tendría que mejorar cuando el PIB per cápita aumenta. Observamos la siguiente grafica con variación de precios para corroborar.

Gráfico 1.2 Variación anual en precios del PIB per cápita (2010-2021).



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial, septiembre 2022.

En el gráfico anterior podemos observar que, en años anteriores, para ser más específicos en 2020, se presentó una disminución del PIB per cápita, ocasionado muy tal vez por los efectos pandémicos del C19, o algún otro fenómeno como las guerras comerciales entre Estados Unidos y China, por mencionar algunas. Que bien pudieron verse reflejadas en la variación que determina el PIB per cápita para cada habitante, llegando a la conclusión de que en este año la liquidez de las personas presentó una disminución. Sin embargo, no al grado de presentar saldos negativos.

Lo anterior nos demuestra que en los años de 2019 y 2020, se padece una disminución del grado de liquidez para todos los habitantes del país, no es secreto que en esos años fueron de la mano con subidas de precio en los bienes y servicios, lo cual provocó un grado de incertidumbre e inestabilidad para todas las personas y empresas en general.

En la gráfica 1.2 también se nos muestra que el PIB per cápita para cada habitante sube en el año de 2021, lo que de cierto modo nos dice que las personas mejoraron sus condiciones económicas. Para Banxico (2022) una forma de medir el bienestar de las personas es a través del PIB per cápita, sin embargo, este mismo nos dice que se debe reconocer que es una medición limitada y que no refleja con exactitud el nivel de vida de un individuo o de un determinado grupo de personas.

Lo anterior debido a que puede presentarse el caso de que existan habitantes que tengan en posesión un bajo grado de liquidez y algunas otras que presenten posesión de un alto grado de liquidez, y para esos determinados casos el PIB per cápita no refleja con exactitud el nivel en su cálculo.

Como vimos anteriormente el PIB per cápita, es una herramienta útil que trata ver el nivel de liquidez o dinero que los habitantes de un determinado país o región poseen, de acuerdo con una distribución de todos los bienes y servicios producidos en esas mismas regiones, es decir es el porcentaje que les corresponde de acuerdo con el PIB que se haya generado en esa región.

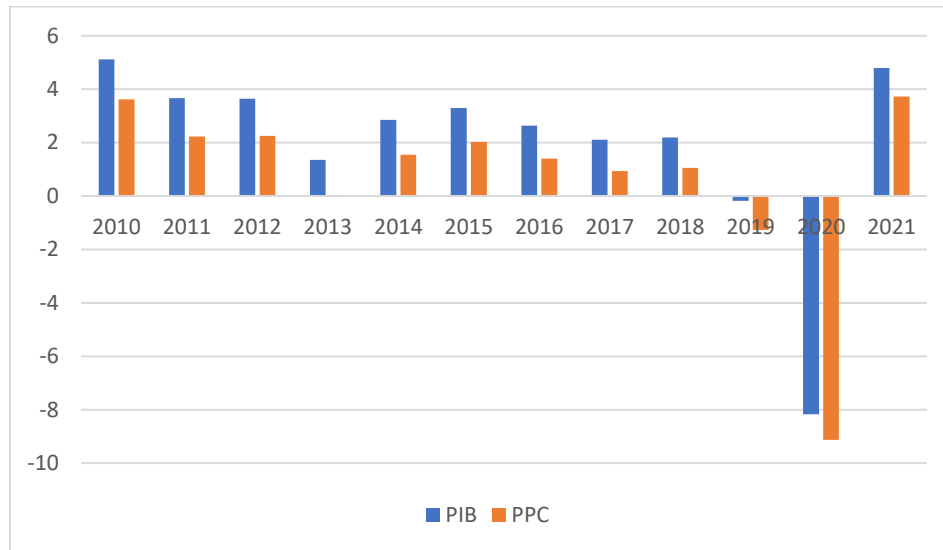
Sin embargo, también sabemos que el PIB per cápita, no es un indicador exacto del nivel de vida o del bienestar de las personas, aunque, si logra ser un indicador relevante para tomar en cuenta, puesto que nos muestra una idea real del crecimiento de capital que los individuos pueden llegar a tener en esas regiones.

Entonces el PIB per cápita es un indicador que nos muestra el nivel de liquidez que los habitantes pueden llegar a tener en un país. El cálculo de este es posible gracias al del PIB. El PIB por su parte es un indicador que nos muestra el nivel de desarrollo de un país o región, por lo tanto, si pudiésemos decir que muestra el crecimiento de un país.

Como sabemos ahora, estas dos variables pueden ser tomadas como indicadores de desarrollo puesto que cuantifican el nivel de liquidez para la economía de un determinado país o región a través del nivel de producción que estas generan en un determinado periodo, como ambas están relacionadas, es lógico que el comportamiento de ambas sea similar.

En nuestro país, para ser más específico en los últimos 10 años el comportamiento de ambas variables ha sido muy similar como es de esperar. A continuación, se presenta una gráfica que muestra la variación porcentual del PIB y PIB per cápita, en términos porcentuales para los años de 2010 al 2021.

Gráfico 1.3 Variación porcentual anual del PIB y PIB per cápita (2010-2021).



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco mundial, septiembre 2022.

Como podemos apreciar en la gráfica anterior, se observa la similitud que tienen en términos porcentuales ambas variables, es resaltable los datos de los años 2018, 2019 y 2020, que presentan una disminución gradual culminando en un porcentaje negativo para el último año de los anteriores, lo cual nos da a entender que en esos años la liquidez del país y de los habitantes disminuyó al grado de llegar a una cifra anormal para la media de los 10 años presentados.

1.1.3 El PNB como índice de crecimiento de una nación.

Un concepto muy similar a los anteriores es el PNB o Producto Nacional Bruto, que tiene un propósito parecido a los anteriores, con algunas variaciones. El PNB abarca todos los bienes y servicios producido por los agentes de un país. De esta forma vemos el siguiente ejemplo; si una empresa mexicana tiene una fábrica en Argentina, su producción forma parte del PIB de Argentina, pero del PNB mexicano.

Para Heath J. (2012) La distinción que tienen el PIB y el PNB es que, el PIB es un concepto geográfico, mientras el PNB es uno de nacionalidad. Como vimos en el ejemplo anterior uno se enfoca en la producción interna de nuestras fronteras abarcando toda, independientemente

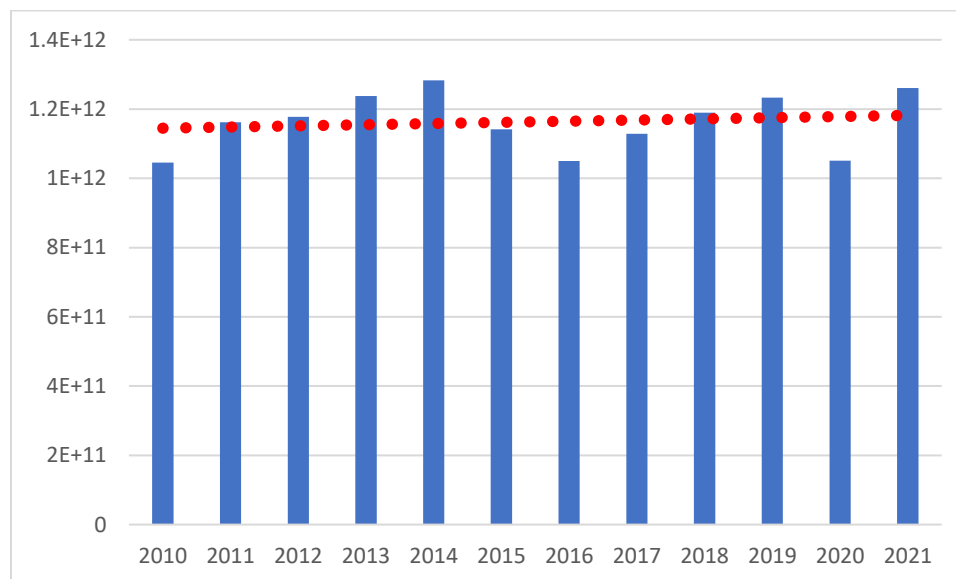
de la nacionalidad, de quien está produciendo o dando el servicio. Mientras que el otro incluye la de todos los mexicanos que producen, independientemente de donde están radicando.

Entonces el PNB es un indicador que al igual que el PIB convencional, mide la producción de bienes y servicios de un país en un periodo determinado, con la diferencia de que al PNB se le resta la producción realizada en el país por trabajo extranjero y se le suma la producción nacional que se realizó en el extranjero, de tal manera que sea exclusivamente la producción de una nación sin importar donde se genere.

Según Heath J. (2012) “Estados Unidos era de los únicos países que utilizaba el PNB en la mayoría de sus análisis para el diagnóstico de la economía nacional, mientras que los demás utilizaban el PIB, Sin embargo, a pedido de la ONU, se dejó de hacer el análisis en base al PNB y se comenzó a utilizar el PIB, para que las comparaciones sean más homogéneas y exactas”.

En nuestro país los análisis para determinar el diagnóstico de la economía regularmente han sido con base al PIB, pues como vimos es un indicador global que facilita el estudio de varias economías y permite ver su desarrollo en un periodo, sin embargo, si deseáramos realizar un análisis de nuestra economía con el PNB, no tendría que existir una diferencia abismal en comparación del PIB convencional. Por lo tanto, si tomáramos los datos del comportamiento del PNB de los últimos 10 años y los graficáramos, tendríamos que ver alguna similitud con el PIB, a continuación, se presenta la gráfica del PNB en millones de dólares, con la finalidad de observar el comportamiento de la variable en cuestión.

Gráfico 1.4 Variación anual del PNB Mexicano en millones de dólares (2010-2021).



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco mundial, septiembre 2022.

Como podemos ver en la gráfica, el PNB presenta un comportamiento similar al del PIB y a su vez al PIB per cápita, lo que nos dice que estos indicadores, aunque no reflejen exactamente los mismos datos, si nos dan una idea de la conducta o el comportamiento de la economía y del bienestar de nuestra nación. Si prestamos atención a la línea de tendencia de la gráfica anterior, podríamos apreciar una tendencia al alza, es decir la variación del PNB tiene un comportamiento positivo de acuerdo con su tendencia en lo que fueron esos 10 años.

1.1.4 Tasa de interés como variable de una nación.

Como vimos anteriormente los indicadores de crecimiento, nos sirven para facilitar el estudio del comportamiento de una economía, con la idea de saber si esta puede considerarse como una economía sana o si se encuentra en un periodo de crisis e incertidumbre, con la finalidad de que las administraciones en turno procuren la estabilidad de sus naciones de acuerdo con las herramientas pertinentes.

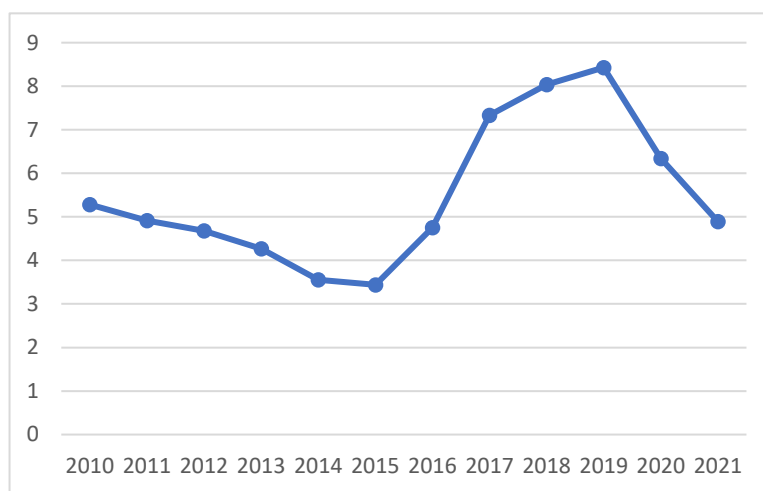
Una de estas herramientas es la tasa de interés, mejor conocida en nuestro país como Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) o simplemente tasa objetivo. Esta es una tasa representativa que calcula el banco central para el uso de los bancos en las operaciones de crédito u operaciones comerciales.

Según Alonso L. (2021, 2) La tasa de nuestro país se estableció con la idea de crear una referencia cuantitativa del costo de los servicios financieros dentro de nuestro país, con la finalidad de que estas operaciones fueran apegadas a las ideas de control del banco central.

Entonces esta tasa de referencia busca ser el indicador de las operaciones que ocurren en el mercado de nuestro país, de cierto modo representa un mecanismo de estandarización sobre la cual los costos de los servicios financieros toman una base para su realización.

A continuación, se presenta la gráfica porcentual de la tasa de interés.

Gráfico 1.5 Variación porcentual de la TIEE (2010-2021).



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco mundial, septiembre 2022.

Como podemos observar por el comportamiento de la TIEE, se nos es posible ver los años en los que el mercado de nuestro país enfrentó bajos rendimientos, como 2014, 2015 y 2021, que obligaron a la TIEE a bajar la tasa para lograr compensar las condiciones del mercado.

1.1.5 La inflación en una economía.

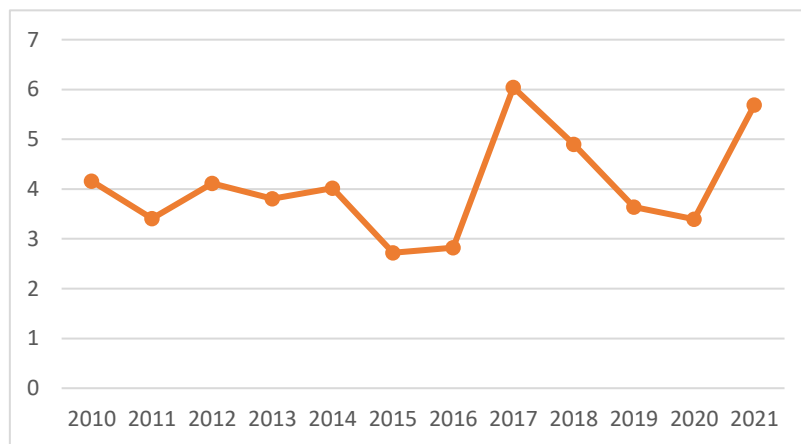
Otro indicador importante es la Inflación, según J. Heath (2012) es muy conocida como el aumento generalizado y sostenido sobre los precios de los bienes y de los servicios de una economía. Cuando se presenta inflación en un país, es muy difícil para los agentes distribuir sus ingresos, pagar sus costos o invertir, ya que la base de los precios, con los que se tendría que asignar el capital de la mejor forma, son inestables.

“La inflación es un fenómeno que se observa en la economía de cualquier país y está se puede interpretar como el aumento de los precios de los bienes y servicios, por un periodo de tiempo prolongado”. (educa Banxico, 2017)

La inflación también se puede interpretar como el decremento del poder adquisitivo de una moneda, generando que las personas dejen de percibir la liquidez para satisfacer sus necesidades esto consecuentemente provoca inestabilidad, este y algunos otros son los efectos que esta puede ocasionar dentro de los mercados, por lo tanto, es seguro decir que esta puede influir de forma gradual en el funcionamiento de cualquier economía, llegando a interferir en otras variables.

Entonces la inflación es perjudicial para cualquier economía y por lo tanto para las naciones, empresas y habitantes en general, puesto que perjudica al sistema de precios de una economía, generando inestabilidad e incertidumbre, ocasionando efectos negativos sobre el potencial económico. A continuación, se presenta una gráfica del comportamiento de la inflación en términos porcentuales, durante los últimos 10 años.

Gráfico 1.6 Variación porcentual de la Inflación (2010-2021).

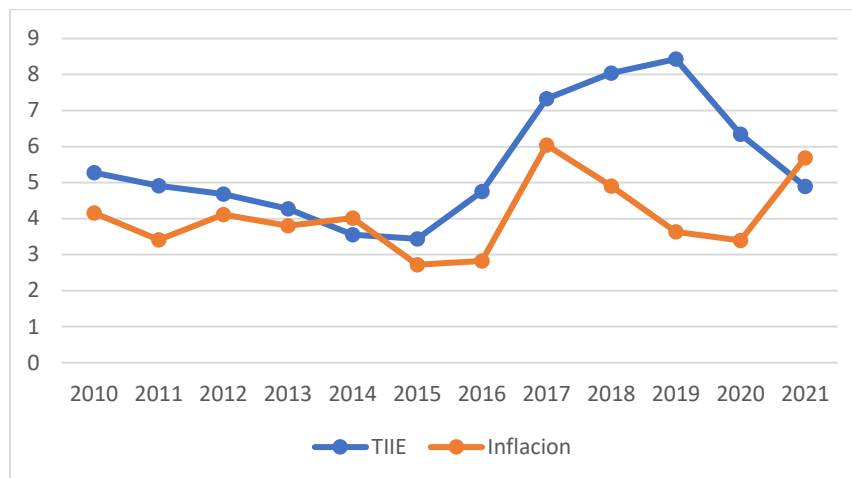


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco mundial, septiembre 2022.

Como podemos ver en el gráfico anterior, el comportamiento de la tasa inflacionaria de nuestro país se asemeja al comportamiento de la tasa de interés objetivo que vimos anteriormente, y esto no es casualidad, pues como mencionamos antes el banco central utiliza herramientas para fomentar la economía del país, y una de esas es la tasa de interés.

A continuación, se presenta una gráfica que explica mejor el comportamiento de estos dos indicadores.

Gráfico 1.7 Variación porcentual entre TIIIE – Inflación (2010-2021).



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco mundial, septiembre 2022.

Como podemos apreciar en la gráfica 1.7, es clara la semejanza en los comportamientos de ambas variables, sin embargo, si nos ponemos a observar detenidamente la tasa de interés siempre está por encima de la tasa inflacionaria, es de cierto modo una barrera de control, este es uno de los mecanismos de control de inflación más útiles que tiene el banco central.

A través de esta herramienta el banco central puede mantener en una tasa baja a la inflación, exactamente por debajo de la tasa de interés para ser más precisos, como podemos apreciar en la mayoría de los años de la gráfica 1.7 solo con unas excepciones en los años de 2014 y 2021.

Según Rodríguez, López (2020, 2) “El índice inflacionario que ha experimentado nuestro país en los últimos 10 años es suficiente para soportar las hipótesis autores como Friedman (1977) y de Okum (1971) que hablan de que, a mayor grado de inflación, existirá un mayor grado de incertidumbre, inestabilidad y provocaría una reducción en el crecimiento económico”.

Entonces podríamos afirmar en base a las ideas anteriores que cuando un alto índice de inflación se presente en una economía, esta tendrá dificultades, sociales, por culpa de la

incertidumbre y económicas por culpa de la inestabilidad que esta genera, afectando su correcto crecimiento económico.

1.2 Concepto de política monetaria.

De acuerdo con el Artículo 25 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos (2002), el estado tiene la responsabilidad de procurar el bienestar social, cultural y económico para todos y cada uno de sus habitantes, con el fin de generar un correcto desarrollo y crecimiento en cada uno de estos ámbitos, Para incentivar el sano desarrollo y expansión de este, el estado les encarga estas tareas a distintos organismos.

En nuestro país el banco central, mejor conocido como Banco de México, es el encargado de promover el correcto y sano desarrollo del bienestar económico de la nación, incentivando el valor de la moneda, administrando las reservas del país, actuando como asesor económico y financiero del estado, cuidando el desarrollo del sistema financiero, teniendo presencia en foros internacionales y organismos como el Fondo Monetario Internacional.

Según Banxico (2022) El uso de la política monetaria en nuestro país se lleva a cabo bajo los regímenes de objetivos de inflación, con la finalidad de lograr la estabilidad de los precios sumado a un alto nivel de transparencia y comunicación a los habitantes del país. Para el cumplimiento de su labor, el estado le otorga autonomía al banco central, con la finalidad de realizar los cambios pertinentes que crea necesarios con el fin de cumplir con las metas que se le fueron otorgadas.

Según Guzmán M. (2008, 2) “Los bancos centrales tienen como principal objetivo abatir la inflación y procurar el desarrollo nacional, para esto utilizan política monetaria, sin embargo, esta no actúa directamente sobre las variables de interés, así que para cumplir con su deber este utiliza un proceso que se conoce como mecanismos de transmisión de política monetaria, para influir mediante otras variables a las de principal interés”.

Entonces los esfuerzos de la política monetaria por parte del banco central se enfocan en lograr una inflación estable con el fin de mantener controlada la variación de los precios, la confianza en la población, promover el correcto ahorro, mantener un grado de inversión e incentivar el consumo de una manera estable y prospera. Para la definición de su política de

metas de inflación el banco central utiliza un esquema simple, que podríamos resumir de la siguiente forma.

Comienza fijándose una meta porcentual de inflación, también su límite y el periodo en el que esta meta puede ser acercada o alcanzada, en los últimos años esta meta porcentual ha sido de 3% de acuerdo con datos del BANCO MUNDIAL (2022). Después analiza las causas de inflación que aparentemente afectan o podrían afectar a futuro nuestra economía, este análisis es publicado de manera gradual a través de sus informes. Finalmente, el banco central comunica estos análisis de manera sintética y transparente para el público en general, a través de portales oficiales.

Según Garza J. (2021, 1) “El correcto desempeño de una buena economía monetaria es relevante para provocar un impulso sobre el desarrollo económico, a través de canales como el crédito y la oferta monetaria. Puesto que si la política monetaria decidiera bajar su tasa de interés provocaría un alza sobre la demanda agregada debido al aumento del consumo, provocando una aceleración en la economía, pero si esta fuerza de demanda se descontrola generaría un alza en el nivel de inflación”.

Según Levy, Bustamante (2019, 12) “los desempeños que ha logrado la política monetaria en el periodo neoliberal han provocado una tasa de crecimiento mínima si los comparamos con el periodo del modelo anterior, sin embargo, estos han sido significativamente destacables en mantener una inflación controlada”.

Entonces los esfuerzos del banco central de nuestro país por mantener una inflación estable han sido destacables, sin embargo, estos no han tenido la misma eficacia sobre la tasa de crecimiento.

En base a lo anterior podríamos decir que el abatimiento de la inflación es necesario para el desempeño de los mercados, sin embargo, también que mantener a este indicador estable, no es en sí, una señal de que el crecimiento económico se expanda.

1.3 Concepto de crecimiento de una economía.

La evolución del desarrollo de un país o región en términos monetarios, siempre que sea positiva podría entrar en la idea de crecimiento económico, sin embargo, no hay que olvidar que también se deben abordar los niveles de productividad y calidad de vida, así como la renta y liquidez de los habitantes e instituciones.

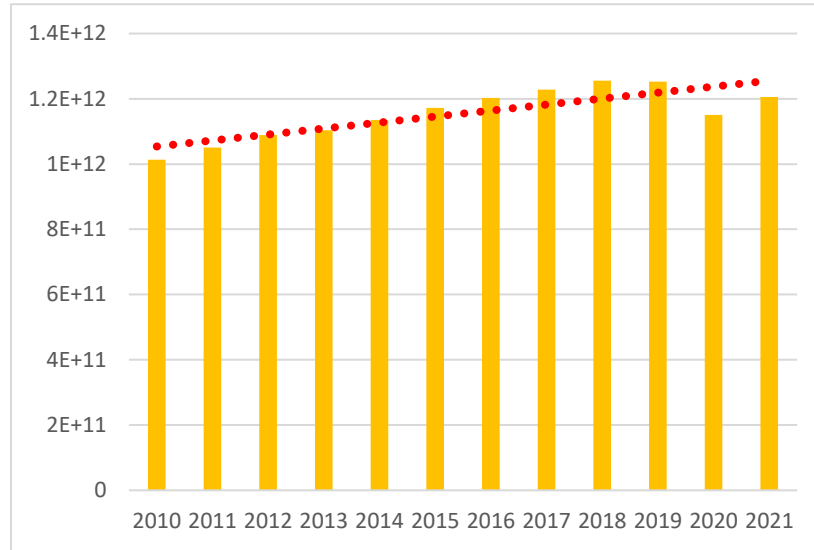
Según Banxico (2022) El nivel de crecimiento del país se puede medir por medio del cálculo de toda la actividad productiva que se obtiene de la suma de los bienes y servicios que llegan a un consumidor en un determinado periodo.

Es decir que para el banco central el PIB es el indicador de crecimiento económico que más utiliza para diagnosticar el funcionamiento de la economía del país, sin embargo, como vimos anteriormente, el nivel de bienestar de las personas no puede calcularse de manera exacta, pero para obtener un dato muy similar a esto se utiliza el PIB per cápita, que nos dice en términos monetarios cuanto porcentaje del PIB le pertenece a cada habitante del país.

Para Larraín, Sachs (2004, 24) “El crecimiento de una economía es el aumento sostenido del producto de esa economía, y se conoce por medio del PIB, por eso es el índice que los economistas asocian cuando desean hablar del crecimiento económico de una nación”.

Entonces si quisiéramos analizar el crecimiento de nuestro país podríamos tomar los datos reales del PIB, graficarlos y ver el comportamiento que este indicador ha tenido en los últimos 10 años. A continuación, se presenta una gráfica del comportamiento del PIB a precios constantes, para apreciar el crecimiento que este ha presentado en los últimos 10 años.

Gráfico 1.8 Variación del PIB a precios constantes US (2010-2021).



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco mundial, septiembre 2022.

Como podemos apreciar en la gráfica anterior, vemos el comportamiento del PIB en los últimos 10 años, a través de sus variaciones a precios constantes en moneda extranjera (US), se puede ver un comportamiento positivo de acuerdo con los años de 2010 al 2018, con una disminución en los años posteriores, hablando de 2019 y 2020, muy tal vez por los efectos pandémicos y las guerras comerciales que ocurrieron en esos años.

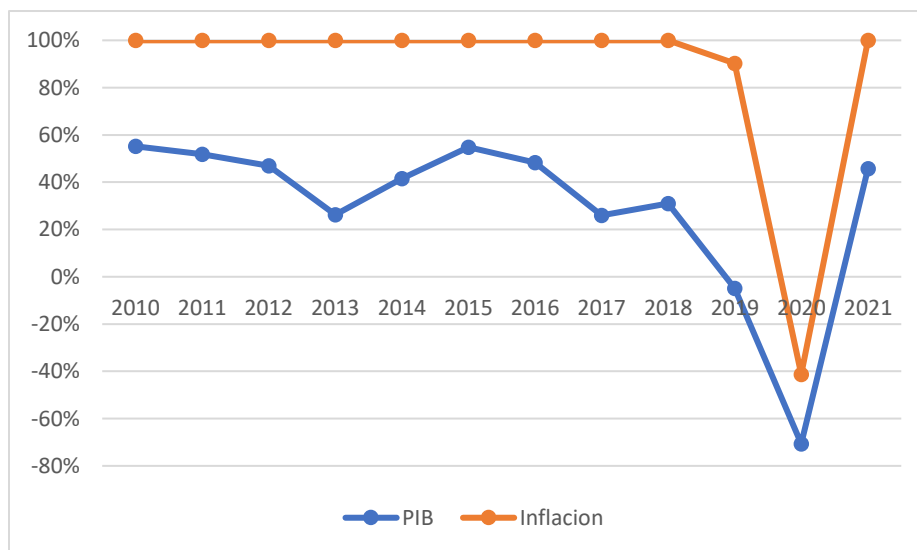
Según el BANCO MUNDIAL (2021) a finales del 2020 se esperaba un repunte favorable en las principales economías, sin embargo, esto no fue así pues después de la caída de 0.2% en 2019 le siguió otra de 8.0% para el siguiente año, también se estimaba que el PIB per cápita entre los mercados emergentes y economías en desarrollo se mantuviera por debajo de los niveles previos a los años en los que se presentó la disminución del PIB en 2019 para el caso de nuestro país fue de -1.2%.

Entonces las economías emergentes son las que padecen y recientes más los periodos de inestabilidad, como vimos anteriormente el BANCO MUNDIAL pronosticaba que estas no lograrían un repunte lo suficiente en comparación a las economías más consolidadas, México es una economía emergente, puesto que no logró alcanzar el PIB de 2019 en su repunte de finales de 2020.

Sin embargo, si nos pudiéramos a analizar el crecimiento del PIB, en comparación de la tasa inflacionaria, podríamos ver si en verdad la economía, se reciente ante las presiones inflacionarias, o si en verdad son los periodos de inestabilidad los que ocasionan una desaceleración en el crecimiento del PIB.

A continuación, se presenta la comparación grafica entre estos dos indicadores en los últimos 10 años, con la finalidad de observar si el alza de la tasa inflacionaria genera cambios en la tasa de crecimiento del PIB.

Gráfico 1.9 Relación porcentual del PIB-Inflación (2010-2021).



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial, septiembre 2022.

Como podemos apreciar en la gráfica anterior, vemos la relación porcentual del PIB con la tasa de Inflación, podríamos decir de primera instancia que la tasa de crecimiento del PIB se ha mantenido debajo de la tasa inflacionaria durante los últimos 10 años. Sin embargo, recordemos también que, de acuerdo con la tasa de interés del banco de México, la inflación se ha mantenido relativamente moderada, con solo unos cuantos años por encima de su porcentaje objetivo.

Según Saldívar B. (2022, 1) “Los altos niveles de inflación que se presentaron en los últimos tiempos, no solo en México si no en varios países, limitan el nivel de crecimiento económico de varias economías incluyendo la mexicana”.

Entonces si el alto grado de la tasa inflacionaria es un factor que aqueja al desarrollo económico, podríamos suponer que, si existe una relación entre ambas variables, lo suficientemente significativa como para afectar el desempeño de la otra.

Como vimos anteriormente el banco central posee herramientas como la tasa de interés o TIIE, con las que trata de hacer frente a la inflación, si esta relación de control que busca mantener estable a la inflación es hasta cierto grado efectiva, entonces por lógica también podría lograr cambios sobre la tasa de crecimiento.

Capítulo Segundo.

LA INFLACIÓN Y ANALISIS DE LAS POLÍTICAS DE CRECIMIENTO ECONÓMICO.

El incremento en los precios de los bienes y servicios se mide gracias al Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), este indicador cuyo comportamiento ya analizamos anteriormente con el nombre de inflación se compone de la variación de los precios de un conjunto de bienes que los economistas llaman “canasta básica”, que comprende en teoría los productos y servicios que el país en cuestión considera esenciales para el bienestar y subsistencia de una familia promedio.

Como vimos anteriormente, para J. Heath (2012, 77) “la inflación es muy conocida teóricamente como el un aumento en los precios de un país, en un periodo determinado, sin embargo, también debemos recordar que cuando esta subida de precios se presenta, el dinero o la unidad monetaria del país en cuestión se ve propensa a perder poder adquisitivo y esto genera efectos negativos en otros sectores del país, como; el nivel de ahorro, la estabilidad y la confianza”.

Según Friedman (1969) “La inflación es siempre y en cualquier lugar un fenómeno monetario”, esta idea se centra en que las variaciones y en específico las alzas de precio se relacionan con la cantidad de dinero que está disponible en una economía y pueden ser tratadas con ajustes en la oferta monetaria.

Entonces en primera instancia el control de la inflación yace en las manos del estado, pues este tiene en poder las herramientas para mantener estable al INPC. Sin embargo, como vimos anteriormente, existen escenarios en los que las políticas de control no pueden mantener estable la tasa inflacionaria, debido a distintos factores, como las subidas de demanda y las externalidades a las que la economía en cuestión se pueda ver afectada.

2.1 Principales causas de la inflación.

Según Banxico (2022) la inflación puede causar diversos efectos sobre las economías, como la pérdida de poder adquisitivo e incrementos en los niveles de precios, sin embargo, también hay que mencionar que las variaciones de precios pueden ser ocasionadas por múltiples

factores que abarca a lo que llamamos inflación, por lo tanto, no hay un factor común al que podamos determinar como el causante principal o el factor detonante único.

Para Visintini A. (1994. 83) “Los altos niveles de la tasa de inflación que padeció América Latina, en pasadas décadas, ocasionaron que las naciones opten por la implementación de nuevas políticas económicas, para tratar de estabilizar a sus economías, y lograr mantener una tasa inflacionaria moderada”.

Sin embargo, no todas las economías sufren los mismos problemas, aunque todas sean víctimas de inflación, no es seguro decir que puedan aplicar las mismas políticas o los mismos métodos, puesto que como vimos anteriormente, la inflación no tiene un solo factor determinante que la accione. Por lo tanto, debemos analizar los causantes que son capaces de generar un alza en la tasa inflacionaria. En este capítulo se estudiarán las principales causas que dan origen a una subida en la tasa inflacionaria.

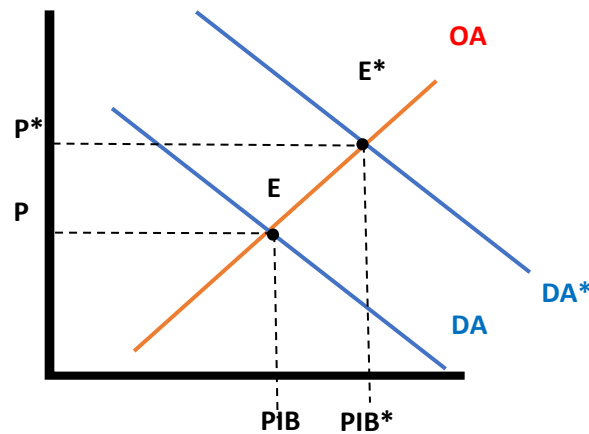
2.1.1 Teoría de inflación por fuerza de la demanda agregada.

Tal vez uno de los causantes más famosos o más frecuentemente estudiado por los economistas, es la teoría de inflación por demanda, esta ocurre cuando los habitantes de una nación piden más bienes y servicios de los que los oferentes y productores pueden darles, de esta forma se origina una subida de precios en los productos y servicios con el fin de ajustarse al nivel de la demanda que existe en el mercado.

Entonces el aumento en los componentes de la demanda agregada y en específico al poder que tienen los agentes para hacer demanda de bienes y servicios provoca un aumento en el precio y en consecuencia genera un nuevo punto de equilibrio donde los precios se mueven para no alterar a la curva de oferta agregada con fin de generar una estabilidad en el mercado.

Una forma de explicar mejor esta idea sería graficando estas dos curvas y simulando un aumento o desplazamiento de la curva de demanda agregada (DA), lo que ocasionaría que el punto de equilibrio del mercado (E) sea alterado, puesto que la curva de oferta agregada (OA) no puede desplazarse para mantener ese equilibrio, en consecuencia, a esto, el precio (P) de los productos y servicios ya disponibles tendría que elevarse para obtener un nuevo equilibrio de mercado (E*), como se presenta a continuación.

Gráfico 2.1 Alza en los precios por demanda en una economía.



Fuente: Elaboración propia en base a Dornbusch, R., Fischer, S., & Startz, R. (2009). Macroeconomía (Décima ed.).

Como podemos apreciar en el gráfico anterior, el aumento considerable en los niveles de demanda ocasiona que cambie el equilibrio del mercado, pero sin alterar los niveles de oferta puesto que los oferentes no están dispuestos a satisfacer toda la demanda del mercado, en consecuencia, el nivel general de precios de los bienes y servicios sufren una subida para conseguir un nuevo equilibrio de mercado confrontando a la oferta disponible con la demanda del mercado.

Una de las corrientes de pensamiento que explicaba este fenómeno, es la teoría monetarista (1979), estos decían que el crecimiento desmedido del poder de la demanda era ocasionado por la cantidad de dinero en circulación, puesto que esto ocasiona que los agentes tengan liquidez para demandar más bienes y servicios de los que en realidad necesitan.

Entonces podríamos decir en base a estas ideas que el crecimiento de la fuerza de demanda puede ocasionar que los precios suban, sin embargo, esto no quiere decir que los agentes no puedan demandar más de lo que necesiten, puesto que, si el incremento en la demanda nos dice que los agentes tienen más poder adquisitivo, también podríamos interpretarlo como un aumento en el crecimiento económico, y en el bienestar de los habitantes.

La inflación se genera en este caso cuando los agentes demandan más de lo que el mercado está dispuesto a ofrecer, sin embargo, el alza de la inflación es posible puesto que no hay un crecimiento económico que apoye o que origine la subida del poder de la demanda, por lo tanto, la economía en cuestión se ve en la necesidad de subir los precios para mantener un equilibrio en el mercado.

2.1.2 Teoría de inflación por costes de los factores productivos.

La inflación ocasionada por costos es el resultado de un aumento del nivel general de precios muy similar a lo que vimos anteriormente, solo que en este caso hablamos de los costos de producción que afectan a la curva de oferta agregada (OA). Sin embargo, el detonante de este caso no es tan simple de explicar, puesto que no existe un factor específico que afecte a los precios de los insumos que usan los agentes productores.

Cuando hablamos de una subida en los costes podríamos hablar de un abanico amplio de factores que lo ocasionan o impulsan, por ejemplo, el aumento de los factores de producción de los agentes, como; el encarecimiento de la mano de obra, materias primas, construcción, equipo especializado, prestamos etc.

Entonces podríamos decir que este tipo de inflación se ve influenciada por las presiones que ejercen los sectores productores. Sin embargo, la teoría nos dice que la curva de la oferta agregada sufre cambios debido a costes de cinco causas que podríamos llamar comunes, que analizan las variaciones ocasionadas por los recursos productivos, como veremos a continuación.

a) Encarecimiento de los recursos naturales.

Como mencionamos anteriormente si los recursos básicos de producción como las materias primas, insumos o la energía presentan un alza o escases, esto ocasionaría un encarecimiento en el proceso productivo, por ende, las empresas se ven con la necesidad de trasladar esta subida de costo hasta el final de su cadena de producción, es decir al precio de venta, generando así un incremento en el precio de dicho bien, y esto puede generar subidas en otros bienes subyacentes, en otras palabras generando inflación.

b) Espiral entre salarios-precios.

Esta idea se centra en el poder que tienen los sindicatos, un poder muy similar al de un monopolio, puesto que estos se ven como el órgano principal para generar mejoras salariales superiores a los que su productividad laboral le correspondería, si estos realizaran esta acción los distintos sectores de la población en específico los trabajadores tendrían en consecuencia un incremento en su renta, incremento que no les correspondería, dándole problemas a los oferentes para satisfacer su demanda. Algo muy similar a lo que mencionamos en puntos anteriores con el caso de la demanda solo que más específico.

Como consecuencia de esto, el aumento gradual en los salarios de los trabajadores en sindicato incrementa la renta disponible de un segmento de la nómina, lo que ocasionaría en medida un encarecimiento de la producción, debido a que debe ajustarse en consecuencia la cantidad o nivel de ingreso para los receptores restantes.

Entonces podríamos decir que el aumento o mejora en los salarios que pueden hacer los sindicatos siempre y cuando no sea correspondido a su nivel de productividad real, obtendría en consecuencia un incremento en los niveles de renta que iría de la mano con un alza en los precios.

c) Espiral entre salarios-salarios.

Como vimos anteriormente las subidas de salario sin justificar el nivel de producción pueden ocasionar subidas de precio, para este caso hablamos de un incremento en los niveles de productividad laboral, por lo tanto, la mejora o incremento en los niveles salariales son en teoría justificadas, sin embargo, el problema aún está relacionado con el punto anterior, puesto que los trabajadores de los sindicatos intentarían conseguir el mismo nivel salarial a través de la presión sindical.

Entonces tenemos el mismo problema que en el punto anterior, ocasionado por una subida en la renta disponible que no está validada y que en consecuencia provocara un incremento en los niveles de precios.

De esta forma los precios se incrementan para ajustarse al saldo disponible que presentan los demandantes, moviendo a la curva de oferta de tal forma que no afecte a gran medida su

producción, pero si sus precios, obligando a la curva de oferta agregada a desplazarse para conseguir un nuevo punto de equilibrio en el mercado.

d) Poder de mercado por parte de las empresas.

Analizamos anteriormente las consecuencias que le ocasionaban a las empresas productoras los problemas relacionados por el encarecimiento de su material primario o insumos que utiliza para sus productos o servicios, sin embargo, para este caso ocurre que las empresas suben sus precios de venta sin haber tenido la necesidad de hacerlo en consecuencia de un costo extra en su cadena de producción.

Existen empresas que se encuentran en mercados de competencia imperfecta, es decir que están en una posición donde gozan algún privilegio encontrando en casos teóricos como; un monopolio, oligopolio, duopolio etc.

Entonces en estos casos las empresas o productores poseen un poder sobre el mercado en cuestión donde estas incrementan los niveles de precios sin la necesidad de afectar sus niveles de venta. Un ejemplo común de este caso podría ser el sector productor de petróleo hace unos años o las compañías de electricidad en nuestro país.

e) Precio del dinero en el sistema.

Este punto es uno de los más comunes de ver en las economías, la idea es que, si se presenta algún indicio de inflación, los agentes que han pedido prestamos con anterioridad, se enfrentaran con un aumento en los intereses que deben pagar por los dichos prestamos, por lo tanto, el costo de ese dinero se incrementó.

Entonces al primer indicio o presentación de inflación en una economía, ocasionaría que los intereses que se fijaron con anterioridad para los préstamos a las empresas sufran una tendencia paralela al aumento de los precios, este suceso es una medida que las empresas prestadoras autorizan para compensar el efecto y tendencia del mercado con la idea de que no se vean afectados los niveles de rentabilidad.

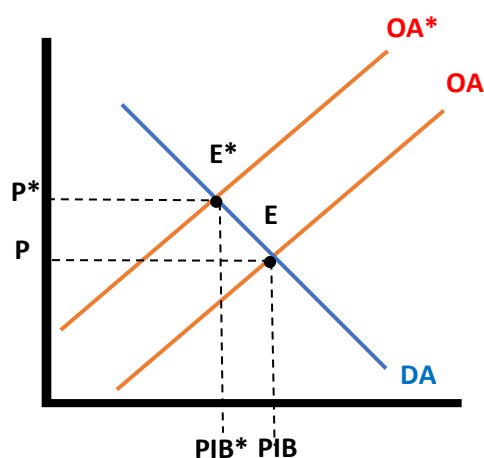
En cualquiera de estos posibles casos de aumento en los costes de los factores productivos o de retribuciones por parte de los agentes económicos, obliga al mercado a mover su punto de

equilibrio, cada caso presentado puede generar alteraciones en los niveles de precios ocasionando desplazamientos en la curva de oferta agregada.

Al inicio de este capítulo se realizó un análisis de la variación de los precios en una economía por causa de la fuerza que puede tener el poder de la demanda agregada, en ese análisis se presentó un gráfico (Gráfico 2.1) donde se apreciaba el cambio en el nivel de equilibrio de la economía en cuestión, en ese caso la variación ocurriría por los cambios en la curva de la demanda (DA). En este caso, las variaciones o fuerzas que moverán al punto de equilibrio serán como vimos, los casos en los que los costos de producción, los encarecimientos de otros factores y malversaciones por parte de algunos agentes, estos ocasionarán desplazamientos sobre la curva de oferta agregada (OA).

Una forma de simplificar esta idea sería graficando estas dos curvas y simulando un aumento o desplazamiento de la curva de oferta agregada (OA) ocasionado por alguna elevación en costos detonado por alguno de los motivos anteriores como un incremento en los insumos, esto ocasionaría que el punto de equilibrio de mercado (E) se mueva, puesto que la curva de demanda agregada (DA) seguiría solicitando la misma cantidad de bienes y servicios, pero como la curva de oferta agregada se vio afectada en costos, entonces los agentes oferentes no pueden satisfacer esas demandas, en consecuencia, esto provocaría un incremento en los precios (P) por parte de la curva de oferta, para conseguir un nuevo equilibrio de mercado (E*), como se presenta en la gráfica siguiente.

Gráfico 2.2 Alza en los precios por cambios en la oferta en una economía.



Fuente: Elaboración propia en base a Dornbusch, R., Fischer, S., & Startz, R. (2009). Macroeconomía (Décima ed.).

Como podemos apreciar en el gráfico anterior, el aumento sobre los costos de los factores productivos hace efectos sobre la curva de oferta agregada, puesto que los agentes oferentes no pueden satisfacer a la demanda agregada, en la necesidad de que el mercado mantenga un equilibrio general, los agentes oferentes se ven obligados a subir sus precios de venta, generando así un alza en el nivel general de precios, produciendo así, un escenario de inflación.

Entonces la inflación por costos nos explica como esta puede sufrir una elevación a través del encarecimiento de las retribuciones de algún o algunos factores determinados, como vimos anteriormente cualquiera de estos casos puede provocar una variación en la cadena de producción de los oferentes, contribuyendo así al aumento de los precios.

2.1.3 Teoría de inflación estructural

Este tipo de casos se presenta de manera frecuente sobre los países que podríamos considerar en vías de desarrollo, como vimos anteriormente las bases para que se presente inflación en una economía radican principalmente en los sistemas productivos y las fuerzas que pueden ejercer los agentes en una economía.

Por lo tanto, como su nombre lo dice la inflación estructural, nos muestra cómo es posible que en una economía se presente inflación debido a su nivel estructural de producción, por

esto mismo es que los países que consideramos en desarrollo son más propensos a sufrir de este tipo de problema.

Entonces podríamos decir que los incrementos en los precios dentro de una economía pueden ser ocasionados por alguna falla en la estructura productiva del país, estas fallas pueden afectar a algún producto en particular o extenderse en cadena por todo el sistema productivo del país.

En términos generales la inflación estructural se caracteriza por la distorsión del precio sobre algunos o un bien básico a causa de un fallo en la estructura productiva de la economía en cuestión, generando una falta de oferta de dicho bien, ocasionando una reacción en cadena distorsionando los precios de otros bienes en esa economía.

Un ejemplo de este tipo de inflación es la falta de regulación que hacen los estados en determinadas industrias o sectores, una de las más fáciles de entender es en el sector agrario, pues si se presenta un fallo en su estructura productiva y se dejaron de satisfacer la demanda de la población, se daría una variación gradual en los precios, por parte de la oferta, al grado de influir en productos subyacentes en otros sectores, como los restaurante y tiendas de conveniencia.

2.2 Supuestos para controlar la inflación.

La mayoría de las teorías anteriores buscan explicar los diferentes tipos de procesos inflacionarios para ciertos casos en específico, sin embargo, también nos hablan de la existencia de una relación de los niveles de precios con respecto a los mecanismos de producción de una economía. Como vimos anteriormente la presencia de inflación en las economías ocasiona diversas peculiaridades que pueden ser contraproducentes para el correcto desarrollo de una nación.

En la actualidad no existe ningún país en el mundo que no presente niveles de inflación en su economía, sin embargo, todos tratan de que este indicador sea moderado, por lo tanto, el control de la tasa de inflación que puede tener un país es importante y deseable, por parte de los gobiernos, para distribuir mejor los ingresos, asignar su inversión de mejor manera, incentivar el desarrollo económico y mejorar las condiciones de vida de sus habitantes.

Por esto mismo el estado tiene políticas económicas que buscan mantener la tasa inflacionaria a niveles bajos, a través de distintos mecanismos, como veremos a continuación. Dichos mecanismos pueden ser utilizados por el estado para contener o mejor dicho controlar los niveles inflacionarios, cuando estos son accionados por las causas en particular que se mencionaron en apartados anteriores, sin embargo, también hay que mencionar que estos mecanismos de control pueden o no llegar a ser efectivos y no son una solución en general para mantener controlada a la tasa inflacionaria, puesto que esta no puede ser erradicada en su totalidad.

Para J. Heath (2012) la mayoría de la población piensa que entiende bien lo que es la inflación pues es un termino al que se le hace referencia en el acontecer diario, en noticias y diarios. Sin embargo, las creencias en las que se resumen al termino son invalidas o exageradas. Es común que se notifiquen los niveles de inflación a la población puesto que el incremento en los precios es alarmante para gran parte de esta, más sin en cambio omiten que estos cambios regularmente obedecen patrones de los cuales los analistas ya tenían un pronostico de su espiral inflacionaria y aun que no sea exacta muy rara vez se trata de una situación fuera de control para el estado. Puesto que para este es bien sabido que los niveles de inflación no pueden ser erradicados y que incluso son necesarios en cierta medida.

Según Dornbusch, Fischer (2009, 149) “Un poco de inflación le hace bien a la economía, reduce la tasa de desempleo y mantiene el nivel de vida de los habitantes, entonces decir que la inflación debe ser eliminada de un sistema económico seria mentira, sin embargo, si es preferible un nivel de inflación estable y moderado”.

2.2.1 Mecanismo de control de inflación de la demanda por bienes.

Anteriormente en este capítulo analizamos las causas que pueden hacer detonar los niveles de precios en una economía, para ser más específicos analizamos lo que la fuerza de demanda podía hacerle a la estabilidad del nivel de precios.

En el caso particular como mencionamos, la inflación puede deberse al exceso de fuerza en la demanda, cuando se presenta este caso en una economía, el estado debe intentar en primera

instancia influir para que dicha demanda se reduzca, al grado de que no influya en el equilibrio del mercado.

Una de las medidas que utiliza el estado para reducir la fuerza que puede hacer la demanda, es subir los niveles de tipo de interés, puesto que, cuando el estado y más en específico, el banco central del país sube la tasa de interés, el precio de los créditos será mayor, esto en teoría tendría que provocar una pérdida de fuerza en los consumidores, incentivaría el ahorro y mantendría los niveles de precio en un margen controlado.

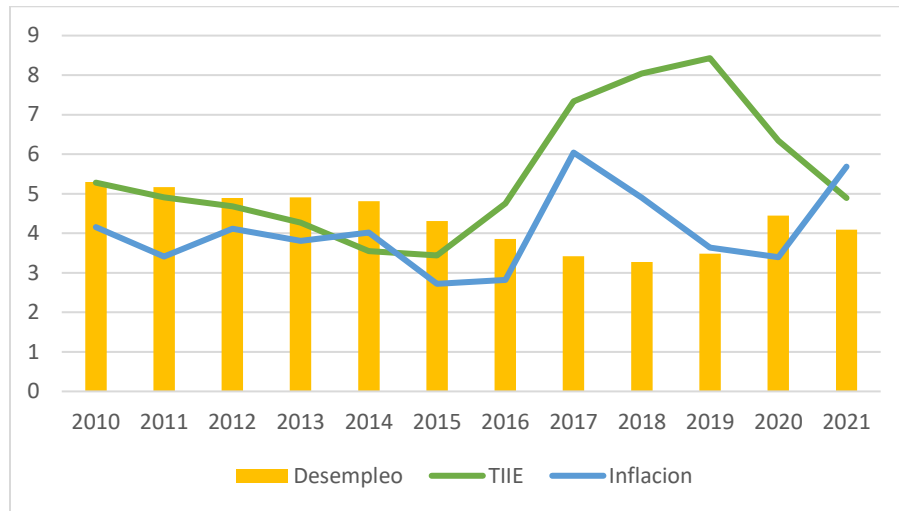
Sin embargo, de no lograr el objetivo con este mecanismo, se podría ocasionar una disminución severa en los niveles de consumo y consecuentemente una variación negativa en los niveles de producción, lo que llevaría a los productores a la necesidad de despedir la mano de obra que no utilizan, generando desempleo, afectando a la economía en general.

En el caso de varios países este mecanismo es el más implementado, puesto que es el más fácil de accionar, al grado de adoptar patrones de control a través de políticas de corto, mediano y largo plazo.

En nuestro país, la implementación de este mecanismo se empezó a utilizar de manera gradual desde el año del 2002, sin embargo, para este trabajo nos interesa el análisis desde el año de 2010, entonces tomaremos el comportamiento de la tasa de interés, la tasa inflacionaria y los compararemos con la tasa de desempleo, para analizar si las subidas de la tasa de interés afectaron de manera positiva contra la tasa inflacionaria o solo consiguieron disminuir el consumo al grado de generar repercusiones negativas en la tasa de desempleo.

Para este análisis utilizaremos la siguiente grafica que nos muestra el comportamiento de estas variables en los pasados 10 años, con la finalidad de saber si el mecanismo de control fue eficaz en estos años.

Gráfico 2.2 Relación TIE, Inflación y Desempleo (2010-2021).



Fuente: Elaboración propia con datos del banco mundial, 2022.

Como podemos apreciar en el gráfico anterior, una tendencia similar entre la tasa inflacionaria con respecto a la tasa de interés (TIE), con una ligera perturbación en el año de 2014 y 2021, podríamos decir que, en la mayoría de los años, la tasa inflacionaria se ha mantenido al margen de la tasa de interés, sin embargo, si ponemos atención al comportamiento del índice de desempleo podemos apreciar los años en los cuales la tasa de desempleo manifestó una subida por encima de la tasa de inflación, en los años de 2010 al 2016 y 2020.

Entonces como vimos anteriormente la presencia de una subida en la tasa de desempleo, puede ser debida a un incremento en la tasa de interés, siempre y cuando esta no haya logrado una estabilidad en los niveles de inflación, perjudicando al consumo.

Es posible apreciar que los niveles de desempleo son relativamente altos en los años de 2010 a 2014, muy posiblemente a la subida de la tasa de interés que a su vez trataba de mantener estable a la inflación, posteriormente se puede ver una disminución de la tasa de desempleo en los años de 2015 a 2018, esta disminución es acompañada de una subida en los niveles de tasa de interés e inflación, lo que nos da a entender que en estos años el mecanismo de control estaba ocasionando efectos esperados, aunque tuviera niveles relativamente elevados de inflación.

Por supuesto que en el gráfico también podemos ver las fluctuaciones ocasionadas por los efectos pandémicos que azotaron a todas las economías a nivel mundial, ocasionando una subida en los indicadores estudiados en la gráfica.

Sin embargo, no es suficiente como para decir que este mecanismo de control es ineficaz o infructuoso puesto que la estabilización de la tasa de interés fue posible en varios momentos en su aplicación.

2.2.2 Mecanismo de control de inflación por costes de los factores productivos.

Cuando analizamos las causas teóricas de la inflación en pasados apartados, pudimos entender que la inflación por costes puede ser detonada por numerosas causas, sin embargo estas terminan repercutiendo en los niveles de producción de los agentes oferentes, ocasionando una distorsión en los niveles generales de precio, que generalmente se presentan como un alza o encarecimiento, como habíamos mencionado existen métodos que buscan moderar estos sucesos, con el fin de tratar de establecer un escenario controlado que no afecte a gran medida a los niveles de precio.

Por lo tanto, cuando la distorsión de este nivel es ocasionada por un alza en los factores de producción, como de un bien natural o insumo, el estado podría tomar cartas para que las industrias afectadas por ese o esos bienes no recientan de manera alarmante en las cadenas productivas o en la economía en general, un ejemplo claro podría ser que el estado incentive movimientos para la pronta recuperación del sector afectado, como una campaña energética o agrícola, por mencionar algunas.

Una forma de hacer frente a este tipo de casos es por medio de acuerdos puntuales con las empresas o sindicatos, puesto que el estado podría tomar la iniciativa de realizar pactos de conveniencia con estos agentes, con el fin de moderar los salarios, fijar precios, sostener gastos etc.

Cabe mencionar que este tipo de acciones por parte del estado solo podría servir en el corto tiempo ya que, en tiempo prolongado, podría hacer que los agentes económicos se recientan más, generando más complicaciones en la economía, puesto que, al intentar soportar las presiones inflacionarias, con el objetivo de mantener el nivel de precios, sin que este logre estabilizarse, ocasionaría un efecto domino que afectaría a más sectores de la economía.

Lo anterior no solo puede presentarse de herramienta del estado para mantener el precio de un bien en específico, este tiene la opción de aplicar este método para varios bienes y servicios, con el fin de soportar la presión inflacionaria, hasta que la estabilidad vuelva en la economía en cuestión.

Este método de control de inflación por parte del estado se le conoce como “fijación de precios” este mecanismo como vimos anteriormente trata de mantener un monto fijo para los niveles de precio de los bienes y servicios en una economía, con el fin de mantener un equilibrio de mercado en un periodo de escasez o de crisis nacional.

Uno de los principales inconvenientes con este mecanismo de control, es debido a que los precios son artificiales, y no reflejan el nivel verdadero de la oferta disponible de dichos bienes y servicios, por lo tanto cuando la demanda agregada no pueda ser satisfecha con la oferta disponible aun que los precios estén “controlados”, se ocasionaría una escasez de esos bienes, provocándole problemas a los agentes oferentes, puesto que ya no tendrían deseos de seguir en el mercado mientras este esa fijación de precios por mandato del estado.

Cuando los controles de precio se muestran insatisfactorios, el estado tiene la opción de quitar la fijación de precios, lo que ocasionaría que el nivel de precios de la economía suba de forma inmediata lo que podría ocasionar un shock en el sistema económico del país.

Entonces la política de fijación o control de precios puede ser una herramienta útil en episodios donde las economías se enfrenten a una crisis de escasez o una crisis económica con márgenes controlables, o de corto tiempo.

Muchos países han utilizado este mecanismo de control de precios, como Alemania, Inglaterra y Estados Unidos, este último según Charles Riley (2022) se utilizó en la década de 1970 en estos años se bloquearon los aumentos salariales y los precios de los bienes durante 90 días, esta implementación ocasiono una desaceleración de la inflación después de haber alcanzado un 5.8% en 1970. Sin embargo, este control no fue fructífero al largo plazo pues en años siguientes para ser más exactos en 1974 la inflación se disparó hasta los 11%.

Entonces este mecanismo tiene como objetivo mantener a la inflación dentro de un margen deseado hasta que se genere estabilidad en esa economía. Sin embargo, este método puede ser contraproducente puesto que los precios artificiales que genera esta política pueden

generar más escasez de productos y servicios, provocado una baja en el número de oferentes de dichos bienes puesto que no tendrán deseos de seguir ofertando en el mercado. Por esto mismo este mecanismo de control puede llegar a ocasionar distorsiones en el funcionamiento de una economía.

2.2.3 Mecanismo de control de inflación estructural.

Los desajustes que puede provocar la presión estructural son variados, sin embargo, en su mayoría se originan por fallas o perturbaciones en el sistema productivo del país. Como vimos anteriormente estos pueden afectar a un bien básico en específico y llegar a afectar a bienes subyacentes, generando una reacción en cadena, alterando al nivel de precios de una economía.

Por otro lado, la inflación estructural no solo hace referencia en exclusiva al sistema productivo, también a la estructura del país como tal, siempre y cuando esta pueda afectar al sistema de producción. En la mayoría de los países de América Latina, se han presentado subidas de precio por causas de inflación estructural, puesto que este tipo de inflación se da con frecuencia en países que no tienen una base estructural sólida, como puede ser, un gobierno inestable, una política económica mal implementada, corrupción etc.

Cuando la política económica no es correcta o no es implementada de la mejor forma, se pueden generar episodios de inestabilidad, el estado hace acreedor de las decisiones de esta rama a una secretaria, la cual muchas veces es la que apoya al banco central para llevar a cabo de manera autónoma las consideraciones pertinentes.

Anteriormente analizamos los supuestos que generan inflación, y en específico a la teoría de inflación por demanda, que estaba generada por el exceso de fuerza que pueden ejercer por parte de la demanda en una economía, la cual ya analizamos, y estudiamos su mecanismo de control, sin embargo, en esta parte del capítulo, la veremos como un problema de inflación estructural, que de igual forma podría tratarse como vimos anteriormente, con un ajuste en la política monetaria.

Cuando el alza del nivel de precios es generada por la cantidad de dinero que está circulando en una economía, como decía la teoría monetarista (1979), el estado debe provocar una

disminución en la oferta monetaria, con el objetivo de reducir este circulante de efectivo en la economía en cuestión, para generar una caída en el nivel de precios.

Este mecanismo de control también podría abarcar un aumento correspondiente en política fiscal, puesto que, el estado tiene la intención de reducir el dinero en el sistema de alguna manera, y puede optar por una estrategia de subida de impuestos, para conseguir que los agentes demandantes dispongan de menos liquidez para demandar, generando así una baja en los niveles de precios.

Por otro lado, cuando los niveles de inflación se ven afectados por causa de un mercado donde existe la competencia imperfecta, el estado debe hacer todo lo posible para que el mercado se regule, imponiendo políticas de arbitraje, promoviendo la libre competencia, facilitar las barreras de entrada a los nuevos competidores, potenciar las redes de distribución etc. con el fin de evitar las prácticas monopólicas y concentraciones ilícitas de los agentes económicos.

Como vimos el nivel de precios puede distorsionarse por varios cambios en determinadas variables fundamentales, y pueden ser referentes a la demanda de bienes y servicios, o también por parte de la oferta de estos mismos.

La presencia de niveles de inflación en las economías es inevitable, sin embargo, la existencia de esta no supone que se tenga un problema que se deba tratar de eliminar en su totalidad, puesto que una cantidad moderada de esta es hasta cierto punto, signo saludable en una economía, siempre y cuando esta sea moderada.

La inflación es hasta cierto punto un reflejo de un crecimiento en la economía en cuestión, por lo tanto, es imposible erradicarla de cualquier sistema económico. sin embargo, es innegable que un nivel bajo y estable de inflación es más deseable en casi cualquier contexto.

Un nivel moderado de inflación mantiene perfiles bajos de incertidumbre, incentiva de mejor manera la distribución de recursos disminuye los riesgos de inversión para los agentes etc. podríamos decir entonces que un nivel bajo y estable en la tasa inflacionaria puede mejorar los niveles de bienestar de los habitantes.

2.3 Medición del crecimiento económico y políticas del Banco Central.

El objetivo que busca toda economía es sin duda el correcto funcionamiento para generar una base sólida que logre consolidar un crecimiento económico sostenido, pues este al ser bien consolidado influye de manera correcta en los niveles de ingresos, precios y por ende en la calidad de vida de sus habitantes en general.

Podríamos afirmar que el cambio cuantitativo que se presenta de manera positiva en los indicadores económicos puede ser interpretado como crecimiento económico, por supuesto siempre que sea sostenido por esta misma, en otras palabras, hablamos de un aumento en la riqueza total de una nación, sin embargo, como vimos antes en este trabajo, el crecimiento económico va de la mano con la expansión y desarrollo de la misma economía, pues de no estar generando una correcta expansión los agentes que interactúan dentro de esta no estarían desempeñando su mejor papel pues se verían afectados de manera negativa incluso en casos mínimos de inestabilidad. Por esto es importante para el estado el monitoreo de los índices de crecimiento de la economía nacional y el diseño de una política adecuada.

Este determina entonces el ritmo o el comportamiento evolutivo de los niveles de ingreso de una economía, y entre mejor sea el desempeño de este, se les hará más fácil a los gobernantes la construcción de mejores escenarios para sus agentes económicos.

Al inicio de este trabajo analizamos las diferentes variables macroeconómicas que sería de utilidad para la comprensión del trabajo, el crecimiento económico como habíamos visto está relacionado ampliamente con variables macroeconómicas, como PIB, consumo, inflación etc. Por lo tanto, podríamos decir que es un factor meramente económico.

Los indicadores macroeconómicos son herramientas de vital importancia para el estado, puesto que gracias a estas se evalúan las políticas implementadas, ayudan a la realización de proyecciones futuras de determinados factores, reajustan o generan nuevas políticas de mejor calidad y benefician al desarrollo del sistema económico nacional.

Según Gillen A., Garza F. & Acuña M. (2015, 138-139) “existen muchas formas de medir el crecimiento de los sectores económicos de una sociedad, por ejemplo, se podrían tomar como ejes la medición de la inversión, el nivel de consumo, la tasa de interés, el nivel de ahorro y el más importante el nivel de ingreso”. Estos niveles de crecimiento requieren ser

simplificados en una medición para establecer que tan lejos estamos del desarrollo que intentamos hacer en la economía del país.

Entonces el crecimiento económico debe ser medido puesto que nos muestra como cualquier otro indicador, cual es el grado o situación por la que la economía está pasando, con el fin de que el estado pueda aplicar ajustes pertinentes y resolver problemas, con el fin de aumentar la riqueza y bienestar de los habitantes.

2.3.1 Métodos de medición del crecimiento económico de una nación.

El crecimiento económico de cualquier país, como vimos anteriormente, es el indicador más importante a la hora de hablar del nivel de riqueza de una nación, esta también tiene una amplia relación con la cantidad de bienes materiales y de servicios que puede producir un país.

Como analizamos con anterioridad al inicio de este trabajo, el crecimiento económico puede interpretarse a través del PIB, puesto que este nos permite ver la evolución de la actividad económica de cualquier país o región a través de un tiempo determinado. El PIB es sumamente útil puesto que es capaz de mostrarnos el valor en términos monetarios de una economía, esta toma en cuenta todo lo producido dentro de las fronteras de un país o región.

El crecimiento en nuestro país se mide con la tasa de variación del Producto Interno Bruto real de un año a otro. Cuando el PIB crece a un ritmo mayor al de la tasa poblacional, podríamos decir que el nivel de vida de los habitantes aumenta.

Por otro lado, según Gillen A., Garza F. & Acuña M. (2015, 140) “cuando el PIB aumenta en una tasa del 4% y la inflación en una de 3% en el mismo periodo de cálculo, podríamos decir que la tasa de crecimiento es del 1% en términos reales. Existen tres métodos teóricos que se pueden usar para calcular el valor del PIB, los cuales son método del gasto, método del ingreso y método del valor agregado”.

El primero según INEGI (2022) ofrece en el corto plazo, una visión oportuna y coherente de la evolución de los gastos en bienes y servicios finales que realizan los agentes económicos, el cual es la sumatoria del consumo final, la forma bruta del capital y las exportaciones, menos las importaciones, más la discrepancia estadística, uno de los puntos más importantes

de este, es que ayuda a conocer cuáles son los componentes del gasto que generan o estimulan a la economía del país.

El cálculo por método del gasto según los catedráticos Mochon F. & Beker V. (2008) aplicado para varios países latinoamericanos tiene contemplado el siguiente planteamiento: el consumo de los agentes económicos (C), la inversión de los agentes (I), el gasto por parte del sector público (G), y el valor de las exportaciones netas (XN).

$$PIB = C + I + G + XN$$

Entonces el método del gasto no es más que la suma de todas las erogaciones que se hacen con el fin de realizar compra de bienes y servicios, producidos en una economía en un periodo determinado, sin contar los bienes y servicios importados.

El segundo según INEGI (2022) ofrece en el corto plazo, una visión oportuna y coherente de la evolución del pago a los factores de producción, el cual podríamos decir que es la sumatoria de las remuneraciones de los asalariados, el excedente bruto de operaciones, el ingreso mixto bruto y los impuestos, menos los subsidios, este método es de gran utilidad para conocer la distribución del ingreso.

El método de ingreso o renta es la suma que incluye las rentas repartidas entre los factores productivos; trabajo, tierra, capital e iniciativa empresarial. El cálculo incluye, los salarios, alquileres, intereses y beneficios.

$$PIB = Salarios + alquileres + intereses + beneficios$$

Sin embargo, esta fórmula no es la definitiva puesto que los alquileres, intereses y beneficios, se pueden agregar o simplificar como Excedente Bruto de Explotación (EBE), entonces sumándolo a los salarios como la Remuneración de Asalariados (RA), sería como se presenta a continuación.

$$PIB = RA + EBE$$

En esta fórmula, el PIB es el resultado de la suma de los ingresos de los asalariados y las ganancias de las empresas, sin embargo, a todo esto, se le debe sumar los impuestos indirectos netos de subversiones (TIInd-SUBVERSIONES).

$$PIB = RA + EBE + (TIInd - SUBVERSIONES)$$

Entonces este método calcula al PIB a través de la suma de todos los ingresos o rentas que reciben los agentes económicos, en otras palabras, este método contabiliza la suma de todas las rentas generadas en un país, a este método también se le conoce como PIB a coste de factores, y en algunos casos no se le incluye el pago de impuestos como si vimos anteriormente, sin embargo este debe incluirse pues hace que el PIB se convierta en el de mercado, es decir tendrá el mismo valor que el del método anterior.

El tercer método es el cálculo a través del valor agregado, este es la suma de los valores agregados de las diferentes etapas de producción de todos los sectores de la economía, es hasta cierto punto muy similar al método anterior, solo que para su cálculo se hace uso de la producción y el total de ventas por los agentes productores dentro del país.

Este método entonces calcula el valor total de las ventas de un país (VAB), y le resta el valor total de los costes de producción, en otras palabras, es un valor bruto de ventas en una economía.

Este cálculo sería para nada complicado, sin embargo uno de los puntos más relevantes a la hora de efectuarlo es suponer que las empresas solo producen para el consumidor final, lo cual es mentira, puesto que hay empresas que le compran a otras como parte de su proceso productivo, y después pueden ofrecer su producto a un consumidor final, en otras palabras si omitiéramos este hecho, estaríamos contando doble puesto que la primera empresa ya vendió su producto final, y una vez la segunda acabe su proceso de producción, podrá vender su producto final, entonces este tipo de producto que llega a otra empresa para comenzar otra cadena de producción, se le llamara producto intermedio y no se cuenta para el cálculo del PIB hasta que este termina su proceso y llega a un consumidor final.

Un ejemplo de esto sería los fabricantes de carros, puesto que deben adquirir neumáticos de otra empresa y esta otra debe adquirir el caucho de una más, para arreglar este problema se utiliza el valor añadido, que resta el valor de los bienes intermedios que utilizaron demás empresas para venderle a otra empresa que oferto a un consumidor final.

Entonces el cálculo de este método utiliza a los valores agregados de las diversas etapas de producción, siempre y cuando estas hayan llegado a un consumidor final. El valor agregado

de las empresas es igual al valor total de su producción menos el valor de los bienes intermedios, dando como resultado la siguiente ecuación.

$$PIB = VAB(\text{de todas las empresas})$$

Como podemos ver es la sumatoria de todos valores agregados de los agentes de una economía, sin embargo, a todo esto, se le debe sumar los impuestos indirectos netos de subversiones (TIInd-SUBVERSIONES), así como en el método anterior, con el fin de obtener el PIB de mercado, que en teoría debería ser el mismo resultado de los tres métodos.

$$PIB = VAB(\text{de todas las empresas}) + (\text{TIInd-SUBVERSIONES})$$

Entonces el método de valor agregado o valor añadido contabiliza el total de los valores en las etapas de producción en toda la economía y le agrega la diferencia entre impuestos y subversiones. El resultado de los tres métodos debe llevar en teoría a lo mismo, al PIB a precios de mercado, que en materia es el indicador de la actividad económica a través de la actividad productiva de los agentes de una economía.

2.3.2 Política de medición utilizada por nuestro Banco Central.

Como sabemos para que una economía pueda crecer necesita un correcto desempeño de todos sus factores, la actividad productiva del país y los niveles de ingreso son con regularidad los factores en los que el estado se asegura que exista un correcto funcionamiento.

Anteriormente analizamos las variables a las que los economistas prestan más atención para evaluar el funcionamiento del sistema económico del país, con el fin de saber de qué manera estas variables pueden servir como indicadores del tejido del sistema económico de la nación.

En este capítulo anteriormente, vimos como los indicadores son una herramienta importante y mucho más para el estado, puesto que en base a esta realiza sus políticas y proyecciones futuras. De esta forma para medir el crecimiento o del desempeño de la economía nacional se utilizan indicadores macroeconómicos como el Producto Interno Bruto (PIB), como sabemos el crecimiento del país se mide con la tasa de variación del PIB, real de un año a otro.

Según SHCP (2022, 1) De acuerdo con su guía para el cálculo de la tasa de crecimiento real del PIB publicado en 2022. La tasa anual de crecimiento del producto interno bruto potencial debe estimarse conforme a términos específicos, dando como resultado la siguiente metodología. La metodología del cálculo de la tasa de crecimiento real del PIB potencial (TCP) se define como el promedio aritmético entre componente 1 (C1) y el componente 2 (C2).

$$TCP_{t+2} = \frac{1}{2} (C1 + C2)$$

Donde C1= Tasa anual compuesta de crecimiento real del PIB observado en al menos 10 años previos a la fecha de estimación.

$$C1 = \left(\frac{PIB_{t-1}}{PIB_{t-m}} \right)^{\left(\frac{1}{(t-1)-(t-m)} \right)} - 1$$

$t \equiv$ año en que se realiza la estimación.

$m \equiv$ número de años observados previos a la fecha de estimación ≥ 10 .

$C2 \equiv$ Tasa anual compuesta de crecimiento real estimado del PIB de un máximo de 5 años posteriores a la fecha de la estimación.

$$C2 = \left(\frac{PIB_{t+n}}{PIB_t} \right)^{\left(\frac{1}{(t+n)-t} \right)} - 1$$

$n \equiv$ número de años posteriores a la fecha de estimación ≤ 5 .

Para estimar el PIB potencial, se debe aplicar la TCP sobre la base de un año en el que se estima que la economía haya operado a su nivel potencial.

La estimación del valor del PIB potencial para el año t .

$$\widehat{PIB}_{t+1} = PIB_B * (1 + TPC_{t+1})^{t+1-B}$$

$B \equiv$ año base en el que se estima que la economía operó a su nivel potencial.

$\widehat{PIB}_{t+1} =$ estimación del PIB potencial en el año $t + 1$.

A continuación, se realizará el estimado de la tasa de crecimiento real del PIB potencial 2022, a través de la siguiente tabla de datos.

Tabla 2.1 Parámetros para el cálculo del PIB potencial 2022.		
VARIABLES	VALORES	DESCRIPCIÓN
t	2021	Año de estimación.
B	2003	Año base de la economía potencial.
M	12	Años observados previos a la fecha de estimación (2009 a 2020).
N	4	Años posteriores a la fecha de estimación. se considera 2021 a 2025.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, guía PIB potencial, 2022.

Para la realización de este cálculo, nos guiaremos de la metodología presentada anteriormente, y utilizaremos los parámetros que se encuentran en la tabla anterior.

Primero se calculan los componentes CI y C2 con el PIB real en pesos constantes de 2022, y siguiendo la metodología descrita, se procede de la siguiente manera.

$$C1 = \left(\frac{PIB_{2020}}{PIB_{2009}} \right)^{\left(\frac{1}{11} \right)} - 1 = \left(\frac{25,423.7}{21,327.4} \right)^{\left(\frac{1}{11} \right)} - 1 = 0.0161 = 1.61\%$$

$$C2 = \left(\frac{PIB_{2025}}{PIB_{2021}} \right)^{\left(\frac{1}{4} \right)} - 1 = \left(\frac{30,633.1}{27,021.8} \right)^{\left(\frac{1}{4} \right)} - 1 = 0.0319 = 3.19\%$$

El cálculo de los componentes CI y C2 resulta en tasas de crecimiento de 1.61% y 3.19% respectivamente. Ahora con los componentes calculados podremos realizar el cálculo de la tasa de crecimiento real del PIB potencial (TCP) para 2022.

$$TCP_{2022} = \frac{1}{2}(0.0161 + 0.0319) = 0.0240 = 2.40\%$$

Así, al calcular el promedio aritmético de los componentes CI y C2 se obtiene que la tasa anual de crecimiento del PIB potencial para 2022 es de 2.40%

Según INEGI (2022) en su informe de estimación oportuna en el primer semestre de 2022 y con series desestacionalizadas, el PIB incrementó 1.9 % a tasa anual, durante el segundo trimestre de 2022, el Producto Interno Bruto aumentó 0.9 % en términos reales con relación al trimestre anterior.

Entonces el cálculo de la tasa potencial del PIB, en lo que va del año 2022, podría ser desfavorable puesto que la ponderación podría ser considerada optimista, aunque los niveles de crecimiento sean positivos.

2.3.3 Implementación de políticas de control del Banco Central.

El estado tiene la tarea de generar las condiciones más favorables para el desempeño de todas las áreas de la nación, este debe establecer leyes y normas para cada una de estas áreas, al ser una tarea ardua y complicada, les encomienda a las distintas secretarías del estado, que formulen las políticas que crean pertinentes, y que usen a distintos órganos de confianza para que fomenten e intervengan en el correcto desarrollo de los agentes participantes.

En el caso de la visión de la economía del país, está en resguardo de la secretaria de economía, esta para fomentar su protección y desarrollo, utiliza en gran parte la ayuda del Banco Central, mejor conocido como Banxico.

El Banco Central es un organismo que contribuye en la política monetaria del país con la finalidad de incentivar el crecimiento económico, sostenimiento del empleo y estabilidad del nivel de precios.

La mayoría de los países en el mundo le adjudican a sus Bancos Centrales los aspectos más relevantes de su moneda, para esto les dotan de ciertas facultades, en el caso de nuestro país, el artículo número 28 de la constitución mexicana nos dice, que “El estado tendrá un banco central que será autónomo en el ejercicio de sus funciones y su administración”.

La autonomía del Banco Central para el ejercicio de sus funciones resulta ser fundamental para lograr sus objetivos, a su vez la autonomía de este conlleva la responsabilidad de un amplio ejercicio de transparencia y rendición de cuentas con respecto a las funciones que la ley le atribuye.

Por otro lado, como mencionamos anteriormente, a este se le atribuyen la correcta función de la política monetaria para incentivar el crecimiento y la actividad económicos para alcanzar la estabilidad del nivel general de precios.

Según Pagaza M. (2021, 1) “Para el desempeño de sus objetivos, Banxico en el año de 1999 adopto un esquema llamado “inflation targeting” que en aquellos años se caracterizó por tener el objetivo fundamental de mantener precios estables, la consolidación de una autoridad monetaria autónoma, establecimiento y anuncio de metas de inflación de corto y mediano plazo, aplicación de política monetaria en un marco de transparencia, análisis de presiones inflacionarias y uso de mediciones alternativas de la inflación como la conocida inflación subyacente”.

Sin embargo, no fue hasta el año de 2001 y principios de 2002, cuando el Banco de México adopto formalmente un régimen de objetivos de inflación como marco para conducir la política monetaria nacional.

Entonces la conducción de la política monetaria se enfoca en lograr y mantener una inflación baja y estable, tratando de evitar desviaciones de inflación respecto de su meta fijada, que logren efectos negativos sobre la formación de los niveles de precios. La idea es mantener estabilidad que promueva confianza en los habitantes, promueva el ahorro, inversión y consumo.

Por otra parte, en tanto al poder adquisitivo de nuestra moneda, esta política tiene un papel fundamental al momento de anunciar sus metas explícitas. En medida de que los resultados no se adecuen a las metas establecidas, el Banco Central debe modificar su política monetaria para inducir la dirección a los estándares establecidos.

Con el fin de evaluar la evolución de las presiones inflacionarias el Banco Central presta atención varios indicadores económicos, entre los cuales se encuentran, los pronósticos de

inflación, los niveles de salarios, los precios concentrados del sector público, tipo de cambio etc.

El Banco Central debe reaccionar de una forma inmediata ante los cambios en los indicadores económicos de interés, pues estos podrían prever alteraciones en los niveles futuros de precios. También deben actuar de manera oportuna en la anticipación de posibles aumentos en la inflación para contenerlos o evitarlos.

Esta política de control como podemos entender se caracteriza por un reconocimiento de estabilidad de precios, y de una protección al poder de nuestra moneda, el Banco Central implementa sus decisiones de política fijando el nivel objetivo de la tasa de interés interbancaria a un día.

La tasa de interés funciona como un mecanismo que influye sobre la curva de rendimiento que a su vez incide en la demanda y oferta agregadas, estas como vimos anteriormente tienen una amplia relación con la inflación, a través de distintos canales.

Estos canales en su conjunto constituyen el mecanismo que utiliza la política monetaria, entre estos están, las tasas de interés, crédito, precio de los activos, tipo de cambio, expectativas etc. estos canales tienen diversos efectos sobre la economía, en su mayoría un mayor impacto sobre la demanda agregada.

Según Chuecos A. (2019, 2) “La meta de inflación va más allá del simple anuncio de un objetivo numérico a determinados plazos, con el fin de lograr una meta y un control estable de la inflación mediante esta política, es necesario cumplir con algunas condiciones, las cuales surgen de la experiencia de los países que han establecido este régimen monetario. Los países pioneros en utilizar este esquema no seguían ninguna condición o norma antes de implementarlo, sin embargo, a medida que más países fueron adoptando estas condiciones, se fue creyendo que se tendría un camino más fácil para lograr una estabilidad futura”. Las condiciones son las siguientes:

- a) El Banco Central debe en todo momento priorizar la estabilidad del nivel de precios, esta condición no especifica que el Banco tenga una obligación escrita que diga que debe obedecer en particular ese objetivo únicamente, si no que tenga un compromiso tanto con el estado, y con el público en general.

- b) El Banco Central debe mantener su autonomía, control total en la instrumentación de la política monetaria, su directorio no debe estar conformado en mayoría por funcionarios del gobierno, y no debe financiar déficits fiscales. Esta condición permite que el órgano sea más efectivo al estar aislado de presiones políticas de corto plazo.
- c) La rendición de cuentas del Banco Central ayudara a reducir la posibilidad de problemas de inconsistencia, esta hace posible que los rezagos de la política monetaria dificulten al público el monitoreo de su conducción evitando expectativas de inflación.
- d) La transparencia en la conducción de la política monetaria hace que el Banco Central se sienta responsable con el público, y el mercado, lo que tendrá como consecuencia una mejora en su credibilidad y provocaría una disminución en los niveles de incertidumbre.
- e) La comunicación con el público, con los participantes de los mercados financieros y el estado, esta comunicación debe ser simple y entendible, esta comunicación no solo fortalece la transparencia y la rendición de cuentas, sino que también reduce la incertidumbre sobre la inflación y la tasa de interés.
- f) La ausencia de dominancia fiscal implica que, el Banco Central no debe financiar los déficits fiscales, el señoraje debe no debe ser la principal fuente de ingresos públicos, y que no se debe tolerar presiones del gobierno sobre el Banco Central, esta condición evita que la meta de inflación sea inefectiva, y que los déficits fiscales tengan que ser carga.
- g) El sistema financiero debe ser sano, puesto que una crisis financiera puede detonar una mayor inflación y ser fuente de una depreciación, esta condición es más necesaria en las economías altamente dolarizadas, ya que son las más propensas a tener inestabilidad financiera.

Según Banxico (2022) la junta de gobierno estableció que a partir del año de 2003 la meta permanente de inflación sería una variación anual del Índice de Nacional de Precios al Consumidor (IPNC) de 3%, con variaciones tolerantes de más o menos 1%.

Como mencionamos para la toma de decisiones respecto a política monetaria, el Banco Central toma en cuenta los pronósticos de inflación, desde el año de 2018 se publican los informes trimestrales sobre los pronósticos puntuales de la inflación general y subyacente anual para los siguientes ocho trimestres.

En el año de 2021 con idea de mejorar la información al público sobre la trayectoria de los pronósticos de la inflación, se acordó que en cada decisión se publique la actualización correspondiente. Esta medida tiene como objetivo proveer al público información complementaria, sobre la dinámica prevista de la inflación, pues estas variaciones registran únicamente los cambios de precios que prevén que sucedan durante ciertos trimestres.

Es importante recalcar que en la práctica de esta política monetaria la economía de nuestro país ha podido apreciar una reducción importante en su tasa de inflación, desde la implementación de este régimen de política.

Según Banxico (2022, 3) De acuerdo con su informe histórico, este esquema de política monetaria fue utilizado por primera vez en 1990 por Nueva Zelanda. A partir de entonces, varios países, desarrollados y también emergentes, se han inclinado por este esquema. Como, Brasil, Chile, Perú, Colombia, Canadá, Islandia, Inglaterra entre otros.

Entonces este esquema es un eje de estrategia que pueden adoptar tanto países desarrollados como países en vías de desarrollo, sin embargo, no hay que olvidar que este esquema, implica el compromiso del Banco Central en cuestión, para alcanzar los objetivos de inflación que se plantearon al inicio del régimen, apoyados de sus facultades e instrumentos que tienen a su disposición, como la tasa de interés que es en sí el instrumento fundamental de este esquema.

Hay que reconocer que, en el caso de nuestro país, aunque implementado este régimen de política monetaria, y observado un cierto grado de éxito en la reducción de los niveles de inflación, también se pudo ver una importante señal de desaceleración en el crecimiento económico.

Capítulo Tercero

ANÁLISIS DEL DESEMPEÑO DE LA POLÍTICA DE INFLACIÓN OBJETIVO SOBRE LA TASA DE CRECIMIENTO.

Como sabemos por mandato constitucional el Banco Central de nuestro país tiene el deber de procurar la estabilidad del poder adquisitivo de nuestra moneda y la prevención de periodos de volatilidad. Sin embargo, la mejor contribución que puede hacer un el Banco Central para incentivar el crecimiento y el desarrollo económico consiste en mantener una tasa baja y estable de inflación.

En el capítulo anterior conocimos la política de control que implementa nuestro Banco Central, la conducción de la política monetaria para el caso se lleva a cabo bajo el régimen de objetivos de inflación con base en pronósticos.

Como vimos anteriormente este esquema es utilizado por varios países con la finalidad de generar estabilidad de precios como prioridad, hacer una política transparente, mejorar la comunicación del público con el organismo, e implementar una meta inflacionaria para determinados plazos.

3.1 Efectos logrados tras la implementación del modelo de inflación objetivo.

La característica más resaltante el modelo de inflación objetivo es la fijación del nivel porcentual de la meta de tasa inflacionaria por parte de nuestro Banco Central, como sabemos ahora el objetivo o meta porcentual que ha fijado Banxico es de 3 por ciento con variaciones de 1 por ciento. Todo con la finalidad de establecer una referencia en la que los niveles de inflación deberían oscilar para que la economía pueda conseguir un desarrollo estable.

Sin embargo y en retrospectiva si nos pusiéramos a comprar datos del modelo de inflación objetivo con los regímenes donde no aplicaban su esquema, nos encontraríamos con niveles muy claros de decremento en la tasa inflacionaria, sin embargo, mantener una tasa controlada de los niveles de la tasa inflacionaria, no garantizan un control sobre otras variables.

A continuación, se presenta una tabla comparativa que presenta 10 años antes de nuestro periodo de estudio, cuando la política incluso aun no estaba formalmente impuesta, comparada con 10 años después de su implementación formal abarcando desde el año de

2010, con el fin de comparar los niveles de inflación que experimento nuestro índice INPC antes y después de la implementación del esquema.

Tabla 3.1 Comparación de los niveles porcentuales de Inflación anual (1998-2009,2010-2021)			
AÑO	inflación	AÑO	inflación
1998	15.93	2010	4.16
1999	16.59	2011	3.41
2000	9.49	2012	4.11
2001	6.37	2013	3.81
2002	5.03	2014	4.02
2003	4.55	2015	2.72
2004	4.69	2016	2.82
2005	3.99	2017	6.04
2006	3.63	2018	4.90
2007	3.97	2019	3.64
2008	5.12	2020	3.40
2009	5.30	2021	5.69
Promedio	7.05	Promedio	4.06

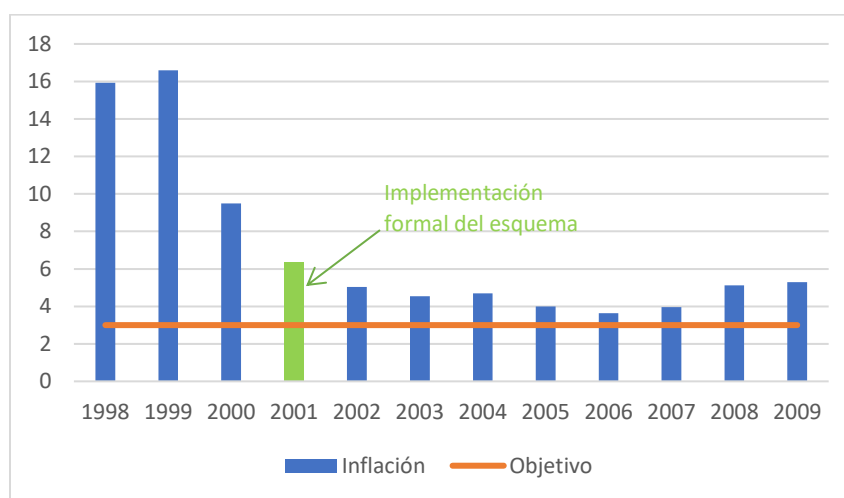
Fuente: Elaboración propia con datos del banco mundial (2022)

Como podemos apreciar en la tabla anterior vemos la comparación entre los niveles de inflación desde el año del 98 cuando aún no estaba formalmente adoptada la política de inflación objetivo, hasta su implementación en el año de 2001, llegándose a apreciar un decremento considerable en los niveles de inflación entre estos años, por lo tanto en la primera columna de la tabla anterior se podrían considerar como los años de transición al esquema formal de objetivos de inflación según Banxico (2020), hasta el año de 2009, donde la variación porcentual de este grupo fue de 7.05%, considerablemente altos si lo comparamos con la variación porcentual de la siguiente columna de la misma tabla, que

contempla la variación desde el año de 2010 hasta el 2021, años en los cuales el esquema ya estaba formalmente adoptado y el nivel de objetivo se había mantenido fijo desde antes de 2010, dando como resultado un promedio de 4.06%, alto para la meta que el Banco Central fijo en el año de 2003 y que sigue fijada hasta la fecha, sin embargo, baja en comparación con los años anteriores a este periodo.

Entonces el nivel de inflación si sufrió alteraciones debido a la implementación de la política de objetivos de inflación, una manera más clara de ver este cambio seria graficar los datos de la tabla anterior, y realizando la comparación entre los años de transición con los años donde el esquema ya estaba consolidado con su meta fija de inflación, como veremos a continuación.

Grafica 3.1 Transición de la política de inflación objetivo (1998-2009).

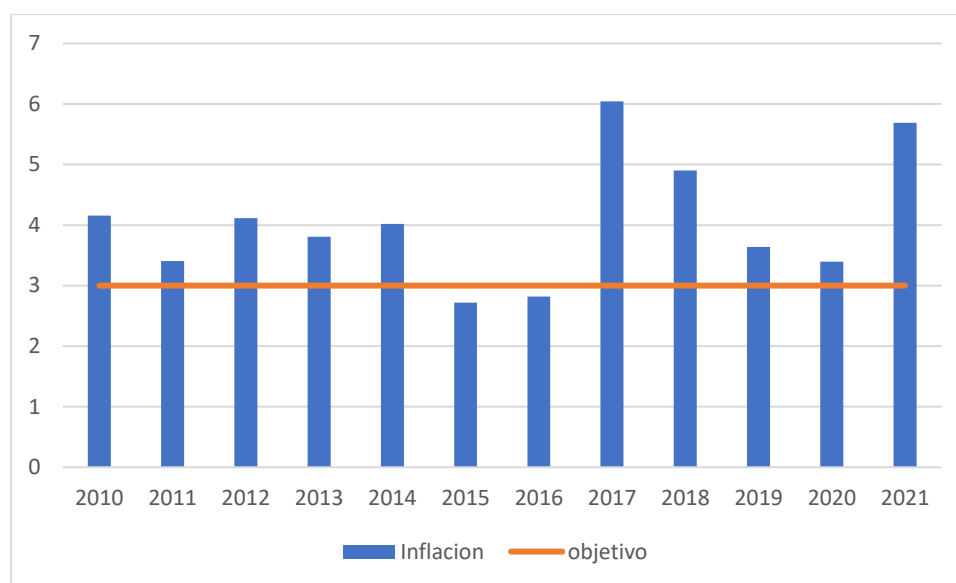


Fuente: Elaboración propia con datos del banco mundial (2022)

Como podemos ver en la gráfica anterior, es posible afirmar que los niveles de inflación entre los años del 98 y 2009, nunca se mantuvieron por debajo del 3%, incluido desde el periodo de implementación del esquema, sin embargo, también podríamos afirmar que, desde el año de 2001, la tendencia del nivel de inflación, si sufrió un decremento circunstancial desde la aplicación de este.

Ahora si realizamos lo mismo con el grupo de años siguientes podríamos observar si existieron cambios más significativos en los niveles de inflación, con el régimen consolidado y con la meta de 3% que el Banco Central ya había fijado desde años atrás, a continuación, se presenta dicha grafica.

Grafica 3.2 Comportamiento del nivel de inflación (2009-2021)



Fuente: Elaboración propia con datos del banco mundial (2022)

Si observamos atentamente las variaciones en la gráfica anterior podríamos darnos cuenta de que al igual que en la gráfica 3.1 los niveles de inflación en su mayoría se mantuvieron por encima del objetivo del 3% que estableció nuestro Banco Central, sin embargo, no podemos pasar por alto que, la escala de variación si sufrió una disminución en los años de 2010 a 2021, incluso con episodios donde los niveles se mantuvieron por debajo del objetivo.

Según Gallegos J. (2020, 1) “En los últimos años nuestro país ha experimentado en su mayoría una inflación moderada y estable, nada comparado con las dos décadas del siglo pasado, cuando se alcanzó una inflación del 160% anual en la década de los 80, lo cual podría ser muestra de que las políticas inflacionarias que adquirió nuestro país han tenido cierto grado de éxito”.

Podemos apreciar que en los años de 2015-2016 el índice inflacionario se mantuvo controlado y por debajo del objetivo, las principales variaciones se dieron por cambios en el componente subyacente o cambios en precios de energéticos y algunos servicios relacionados con las reformas estructurales que fueron puestas en marcha, beneficiando al nivel de inflación y llevándola hacia niveles deseados, de esta manera la inflación se situó en 2.6% durante el 2015 y de casi 3% para 2016.

Sin embargo, ocasionado a raíz de los acontecimientos de 2016, como lo fue el proceso de elecciones en Estados Unidos y la reestructuración del Tratado de Libre Comercio con América del Norte (TLCAN), los niveles de incertidumbre ocasionaron inestabilidad cambiaria y pérdidas de valor en la credibilidad de la moneda, llevando de un 2.27% en los niveles de inflación en 2016 hasta un 6.75% en 2017.

En el año siguiente el Banco Central tomo la decisión de combatir esta subida drástica de inflación aumentando la tasa de interés a finales del 2018, llevándola hasta un 8.25%, lo cual sumado con el termino de las elecciones en Estados Unidos, ocasionaron un decremento en los niveles de inflación, llevando a la tasa inflacionaria hasta un 4.83% para fin de año.

Según Banxico (2022) para el año de 2019 se experimentó un periodo de estabilidad económica, lo que le permitió al Banco Central bajar la tasa hasta un 7.25%, debido a eso los energéticos y los productos agropecuarios, ocasionaron que la tasa inflacionaria llegara a un 3.59% en su subyacente, y cerrara con una variación anual de 3.25% para ese año.

En el año de 2020 aunque resentida en las actividades secundarias y de servicios, ocasionada por la pandemia del C19, la economía nacional, mantenía una inflación a la baja, llegando a un 3.15% en su tasa de inflación anual en ese año según datos de Banxico (2022), lo que permitió bajar a un 4.25% a la tasa de interés, con el objetivo de incentivar a la economía nacional.

Las guerras comerciales, sumadas a la inflación de energéticos, ocasionaron que los niveles de inflación en nuestra economía se dispararan hasta un 7.36% según datos del BANCO MUNDIAL (2022), la más alta desde el 2017, lo que mantuvo en semáforo rojo al indicador del Banco Central, obligándolo a elevar la tasa hasta un 7.75%. Entonces el esquema de inflación objetivo ha demostrado ser eficaz para mantener una tasa inflacionaria moderada,

esto debido al manejo de la tasa de interés como principal mecanismo de ajuste, sin embargo, esto podría alterar a la tasa de crecimiento del PIB, de manera positiva, o podría también ocasionar alguna desaceleración en su crecimiento.

3.2 Comportamiento del índice de crecimiento PIB bajo el esquema de inflación objetivo.

Las políticas implementadas por nuestro Banco Central han sido lo suficientemente eficaces como para lograr niveles bajos y estables de inflación, como vimos anteriormente el comportamiento del índice inflacionario en los últimos años, aunque con alteraciones por los pasados efectos pandémicos de C19, aun si se pueden considerar moderados si los comparamos con los años en los que las políticas actuales aun no eran puestas en práctica formalmente.

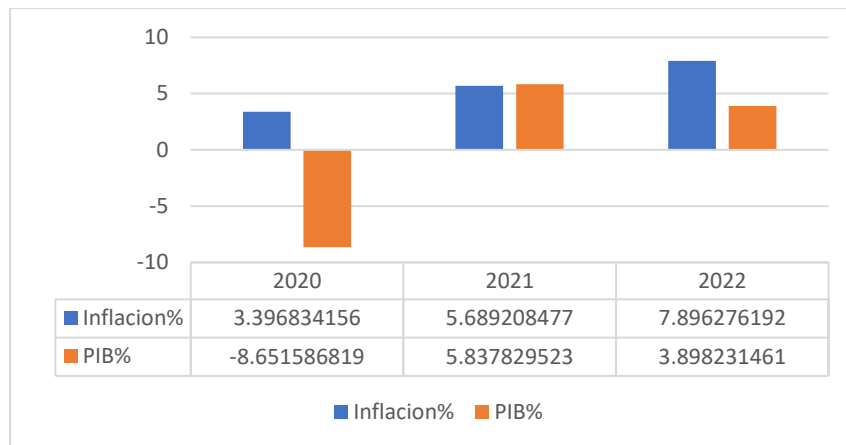
De acuerdo con el INEGI (2022) en su informe trimestral hasta septiembre de 2022 la tasa de inflación se ubicó en un 8.70%, sin embargo, aunque podría considerarse como un nivel alto para estos años, también es destacable que en el tercer trimestre la economía mexicana creció 1% anual, pese al alto grado de inflación.

Con base al año pasado y respecto al mismo periodo el PIB mexicano mostro un crecimiento anual hasta la fecha de 4.3%, un crecimiento que no se había visto desde hace años, superando las expectativas de varias proyecciones.

Entonces para lograr un crecimiento económico el banco de México debe mantener una tasa baja de inflación, sin embargo, la tasa de crecimiento no siempre tendrá un crecimiento positivo aun cuando la tasa inflacionaria se mantenga controlada como paso en el año de 2020, donde pudimos apreciar una inflación relativamente controlada, pero con una tasa de crecimiento desfavorable para aquel año.

A continuación, se muestra una tabla donde se refleja la tasa de crecimiento del producto interno bruto contra la tasa de inflación que experimento nuestro país en años los de 2020, 2021 y 2022, donde nos es posible ver la relación que tienen estas dos variables en este periodo.

Tabla 3.3 comportamiento del índice PIB respecto al de Inflación (2020-2022).



Fuente: Elaboración propia con datos del banco mundial (2023)

Como podemos apreciar en la tabla 3.3, vemos el comportamiento de los índices inflación y PIB desde el año del 2020, donde es posible ver el crecimiento negativo de -8%, en el año de 2020, con una inflación moderada del 3.39%, seguido de una tasa de crecimiento del 5.8% para el año siguiente muy a la par de la tasa inflacionaria que estuvo en 5.6%, posteriormente nos encontramos con una tasa de crecimiento del 3.58% con una tasa del 7.89% en la inflación del año 2022, el nivel más alto desde el año de 2017.

Desde este punto de vista podemos apreciar que no hay una relación de causalidad directa o una relación lineal completa que pueda considerarse entre estas variables, caso contrario que, si pudimos apreciar en la relación de la tasa de interés y la tasa inflacionaria, que, aunque no siempre mantenían una relación directa si lograban mantener una causalidad de acuerdo con sus niveles de cambio como apreciamos en la tabla 1.7, que mostro la relación entre estas dos variables, mostrando que en ciertos casos la tasa de interés que establece nuestro banco central sirve como una barrera que en ciertos casos es efectiva para lograr contener a la tasa inflacionaria debajo de los niveles que esta se encuentre.

Conclusiones

En términos generales podemos afirmar que existe un consenso sobre la relación no lineal entre el crecimiento económico y la inflación. Sin embargo, los márgenes varían según el tamaño y las características de los países o regiones, así como según el periodo de estudio y el nivel de desarrollo económico e institucional de las economías.

Como sabemos en los últimos años México ha experimentado, una inflación relativamente moderada en tan solo unos cuantos años muy por encima del objetivo y algunos años con el éste logrado.

Al inicio de este trabajo se mencionó que mantener un objetivo de inflación de 3%, no provoca un alza en el crecimiento económico, sin embargo, en este momento de la investigación, podríamos afirmar que es relativamente cierto puesto que, aunque una inflación baja si resulta un factor de ayuda para la construcción de un panorama favorable, en donde el crecimiento económico es posible, aunque existe esta correlación entre ambas variables, no necesariamente debe existir dependencia o causalidad.

Por lo tanto podríamos afirmar en este momento que el estado y siendo más específicos el Banco de México no tiene la capacidad de influir directamente sobre el crecimiento económico, sin embargo para cumplir con sus funciones éste utiliza variables sobre las que puede influir directamente, como la masa monetaria y más importante aun la tasa de interés, sin embargo, estos cambios que pueden efectuar aunque lleguen a ser eficaces para cubrir episodios de inestabilidad o crisis de confianza, no garantizan una influencia total sobre los precios, la estabilidad y por supuesto el crecimiento.

Como ejemplo claro, están los años en los que la tasa de crecimiento nos monstro cifras peculiares como el -8% del año de 2020, que nos señaló que, aunque el banco central haya logrado mantener la tasa inflacionaria en su meta del 3%, no es garantía para lograr cifras rescatables en la tasa de crecimiento del producto interno bruto ante externalidades que pudiesen repercutir negativamente en la economía.

Por lo tanto, exigirle al banco central que logre objetivos sobre la tasa de crecimiento podría ser una demanda no valida hasta cierto punto, puesto que el banco central apoya al crecimiento fundamentalmente al lograr tener una tasa inflacionaria relativamente baja y

estable, también apoya al tener una política crediticia transparente que permita que los recursos lleguen a lograr ese anhelado crecimiento.

Sin embargo, si exigimos al banco central que logre todas las metas que la economía mexicana necesita, con los instrumentos que posee y satisfaga todas las demandas, jamás serían satisfechas, puesto que sería un sobrecargo hacia las funciones que se podrían lograr.

El crecimiento de mediano y largo plazos, podríamos decir que no se consiguen con impresión de dinero o erradicación de la inflación, el crecimiento económico se logra con el manejo de buenas políticas estructurales y esas no entran en juego por parte del banco central, pues éste ya está cumpliendo su papel al mantener estable a las variables de interés.

Como sabemos ahora el crecimiento económico, puede ser afectado por distintos factores, como las externalidades, como demostró la pandemia. Por lo tanto, al tratar de mantener una inflación controlada, el Banco de México podría no estar provocando el crecimiento económico del país, pero sí contribuyendo a la construcción de un escenario donde los diversos agentes que circulan en nuestra economía tienen las herramientas y las probabilidades más favorables para generar un correcto funcionamiento.

Bibliografía

1. Angeriz A. & Arestis P. (2009). Objetivo de inflación: evaluación de la evidencia. Redalyc.org. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: <https://www.redalyc.org/pdf/601/60112266002.pdf>
2. Acevedo Fernández, E. (2003). Inflación y crecimiento económico en México: una relación no lineal. Recuperado el 2 de abril de 2022, de: <https://www.redalyc.org/pdf/323/32315202.pdf>
3. Banegas I. & Costes F. (2020). Reforma estructural y desigualdad en México. Recuperado de: https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1665-952X2020000100085&lang=es
4. Bailliu, J., Garcés Díaz, D., Kruger, M., & Messmacher, M. (2003). Explicación y Predicción de la Inflación en Mercados Emergentes: El Caso de México. CEMLA. Recuperado el 13 de mayo de 2022, de: https://www.cemla.org/PDF/monetaria/PUB-MON_XXVI-02.pdf
5. Banxico. (2022). ¿Qué es la inflación y como se mide? Recuperado de: http://educa.banxico.org.mx/infografias_y_fichas/inflacion_infografias_/que-es-inflacion-como-se-mide.html
6. Banxico (2022). Programa monetario para el 2022, Org.mx. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: <https://www.banxico.org.mx/politica-monetaria/d/%7BE0B64CFA-4903-B643-978E-AA348BC3C2CD%7D.pdf>
7. Banco Mundial, Crecimiento del PIB per cápita (% anual). (2022). Bancomundial.org. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.PCAP.KD.ZG>
8. Banco Mundial, Tasa de interés activa (%) - México. (2022). Bancomundial.org. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: <https://datos.bancomundial.org/indicador/FR.INR.LEND?locations=MX>
9. Banco Mundial, Inflación, precios al consumidor (% anual) - México. (2022). Bancomundial.org. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: <https://datos.bancomundial.org/indicador/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=MX>

10. Banco Mundial. (2021, junio 10). La economía mundial: en camino hacia un crecimiento firme, aunque desigual debido a los efectos perdurables de la COVID-19. World Bank; Banco Mundial. Recuperado de: <https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2021/06/08/the-global-economy-on-track-for-strong-but-uneven-growth-as-covid-19-still-weighs>
11. Banco Mundial, Desempleo, total (% de participación total en la fuerza laboral) (estimación nacional) - México. (2022). Bancomundial.org. Recuperado de: <https://datos.bancomundial.org/indicador/SL.UEM.TOTL.NE.ZS?locations=MX>
12. Castillo Martín, P. (2011). política económica: crecimiento económico, desarrollo económico, desarrollo sostenible. Revistainternacionaldelmundoeconomicoydelderecho.net. Recuperado de <http://www.revistainternacionaldelmundoeconomicoydelderecho.net/wp-content/uploads/RIMED-Pol%C3%ADtica-econ%C3%B3mica.pdf>
13. Cerezo V. & López T. (2020). Crecimiento económico e inflación en México, 1993-2018: ¿una relación lineal o no lineal? Recuperado el 23 de abril de 2022, de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0185-16672020000100083
14. Chuecos, A. (2009). La meta de inflación como esquema monetario. Revista de ciencias sociales - Universidad del Zulia. Facultad de Ciencias Económicas y Sociales, 14(3), 479–495. Recuperado de: <https://doi.org/10.31876/rcs.v14i3.25413>
15. Diaz de león A. Banxico. (2022). Banco de México: 25 años de autonomía, transparencia y confianza Org.mx. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: <https://www.banxico.org.mx/conociendo-banxico/autonomia-funciones-banco-m.html>
16. Dornbusch, R., Fischer, S., & Startz, R. (2009). Macroeconomía (Décima ed.). Ciudad de México, México: McGraw-Hill Educación.
17. Fesc, P. (2022, 26 enero). ¿Cuál es el impacto de la inflación en México? Gaceta Digital Comunidad. Recuperado 13 de mayo de 2022, de: <http://gacetacomunidad.cuautitlan.unam.mx/2022/01/cual-es-el-impacto-de-la-inflacion-en-mexico/>
18. Garcés Díaz, D. G. (2002). ¿Cuándo es la inflación un fenómeno monetario?: la experiencia de México de 1945 a 2000. Monetaria, XXV (3), 247 -273

19. Galindo, L. M., y Ros, J. (2006). Banco de México: política monetaria de metas de inflación. *Economía UNAM*. Recuperado el 13 de agosto de 2022, de: <http://www.revistas.unam.mx/index.php/ecu/article/view/2887/2447>
20. Girón González, A., Correa, E., & Rodríguez López, P. (2010). Macroeconomía, desarrollo y género. En A. Girón González, E. Correa, & P. Rodríguez López (Eds.), *Debate Fiscal y Financiero* (p. 33). Miguel Ángel Porrúa
21. Gracia Hernández, M., & Hernández Pedraza, J. F. (2011). Política monetaria en México. *Argumentos* (México), 24(65), 339–347. Recuperado de: https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0187-57952011000100014
22. Guillen, A., Badii, M. H., Garza, F., & Acuña, M. (2015). Descripción y Uso de Indicadores de Crecimiento Económico, *Spentamexico.org*. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: <http://www.spentamexico.org/v10-n1/A10.10%281%29138-156.pdf>
23. Gutiérrez A., Zurita O. & Moreno A. Completo, N. (2006). Cómo citar el artículo. *Redalyc.org*. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942413004.pdf>
24. Hernández J. (2018). La transformación estructural de la economía mexicana: ¿milagro o desastre económico? *Redalyc.org*. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: <https://www.redalyc.org/journal/3635/363557971003/html/>
25. Heath, J. (2012). Lo que indican los indicadores. Cómo utilizar la información estadística para entender la realidad económica de México. *Unam.mx*. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: <https://archivos.juridicas.unam.mx/www/bjv/libros/11/5238/8.pdf>
26. Heath, J., & Acosta Margain, J. (2019). Reflexiones y perspectivas a 25 años de la autonomía del banco de México. *Investigación Económica*, 78(310), 11–39. Recuperado de: <https://doi.org/10.22201/fe.01851667p.2019.310.71545>
27. IMF (2008). ¿Qué es el producto interno bruto?, *Imf.org*. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/spa/2008/12/pdf/basics.pdf>

28. INEGI, Producto Interno Bruto. Cuéntame de México. (2022). Org.mx. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: <https://cuentame.inegi.org.mx/economia/pib.aspx?tema=e>
29. INEGI, Metodología de Cálculo del Producto Bruto Interno Anual. (s/f). Gob.pe. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: <https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/metodologias/pbi02.pdf>
30. León J. & de la Rosa J. (2004). Política monetaria, cortos y estabilidad macroeconómica. Recuperado el 1 de abril de 2022, de: <https://www.redalyc.org/pdf/413/41304313.pdf>
31. Levy, N., & Bustamante, J. (2019). Política monetaria y crecimiento económico: ¿qué pueden hacer los bancos centrales? Economía UNAM, 16(48), 146–167. Recuperado de: <https://doi.org/10.22201/fe.24488143e.2019.48.494>
32. López P. M. (2017). La inflación en México desde una perspectiva social. ITSON. Recuperado el 13 de agosto de 2022, de: <https://www.itson.mx/publicaciones/pacioli/Documents/no97/Pacioli-97-eBook.pdf>
33. Moreno-Brid J. & Rivas J. (2014). Inflación y crecimiento económico. Recuperado el 2 de marzo de 2022, de: <https://www.redalyc.org/pdf/601/60137748001.pdf>
34. Mochon F. & Beker V. (2008). Economía principios y aplicaciones. (cuarta ed.). Colombia: McGraw-Hill Educación.
35. Orlik, N. L. (2014). La política monetaria y el crecimiento económico: la tasa de interés de referencia del Banco de México. Economía Informa. Recuperado de: <http://herzog.economia.unam.mx/assets/pdfs/econinfo/387/02LevyOrlik.pdf>
36. Pagaza P. (2021). Blancos de inflación y sus resultados 2001-2019. El semestre de especialidades (p.1-3). UNAM.
37. Perez-Laurrabaquio O. (2020). Política monetaria de economías abiertas: El rol del tipo de cambio en México. Recuperado de: https://www.scielo.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0718-88702020000100027&lang=es
38. Ros, J. (2001). Del auge de capitales a la crisis financiera y más allá: México en los noventa en R. Ffrench-Davis (Ed.), Crisis financieras en países “exitosos” (pp. 119 157). CEPAL-McGraw Hill. Recuperado el 13 de agosto de 2022, de:

https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/1667/1/S3324F437_es.pdf

39. Rosas E. (1965). Los efectos asimétricos de la inflación, la incertidumbre inflacionaria y el crecimiento económico en México. Recuperado el 13 de mayo de 2022, de: <https://www.redalyc.org/journal/413/41365966003/html/>
40. Rodríguez Benavides, D., López-Herrera, F., & Perrotini Hernández, I. (2020). Incidencia de la inflación en el crecimiento económico de México. PANORAMA ECONÓMICO, 16(31), 1. Recuperado de: <https://doi.org/10.29201/pe-ipn.v16i31.26>
41. SHCP (2022). Guía para el cálculo de la tasa de crecimiento real del PIB potencial 2022, Gob.mx. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/Guia_PIB_potencial_2022.pdf
42. Schwartz, M. J., & López, A. P. (2000). Crecimiento económico e inflación: el caso de México. Economía mexicana. Nueva época. Recuperado 10 de agosto de: http://www.economiamexicana.cide.edu/num_anteriores/IX-2/03_MOISES_SCHWARTZ_165-188.pdf
43. Tolentino, S. (2021) ¿Se puede hacer frente a la crisis por el COVID-19 en México con las políticas monetaria y fiscales actuales? Ciencias Administrativas. Teoría y Praxis. Mimeo.
44. Turrent, E. (2012). Autonomía de la Banca Central en México (Primera ed.). Ciudad de México, México: Banco de México
45. Turrent, E. (2001). Perspectivas de la política monetaria en México: incertidumbre después de la estabilización. Recuperado el 22 de noviembre de 2022, de: <https://www.redalyc.org/pdf/413/41303410.pdf>