

Perspectivas macroeconómicas post-pandemia: ¿Vigencia de los instrumentos tradicionales de política económica?

Abigail Rodríguez Nava

Patricia Dorantes Hernández

Ángeles Beas Oropeza

3 de noviembre de 2022

Introducción. La experiencia previa, crisis 2007-2010

- Políticas cíclicas que profundizaron la recesión económica, particularmente en Europa.
- Regulación del sistema financiero, particularmente de la banca comercial (Basilea I, Basilea II, Basilea III, Basilea IV).

Regulación financiera

Basilea I

- 1988. Acuerdo: "Convergencia Internacional de Medidas y Normas de Capital".
- Se proponen medidas para la composición del capital y se propuso que el nivel de capital obligatorio de conservar como reserva en relación con los activos ponderados por riesgo fuera del al menos 8% como norma general.

Basilea II

- 2004. Acuerdo "Convergencia Internacional de Medidas y Normas de Capital: Marco Revisado".
- Se refuerzan las medidas prudenciales contra la exposición excesiva a los riesgos.

Basilea III

- 2010. Acuerdo: "Basilea III: Marco Regulador Global para Reforzar a los Bancos y Sistemas Bancarios".
- Nuevos compromisos en regulación bancaria y nuevos indicadores de riesgo.

Objetivos e instrumentos de política monetaria

- Control de la inflación.
- Crecimiento económico y generación de empleos.
- Estabilidad del sistema financiero.

Contexto y margen de acción de la política monetaria

Condicionantes:

- Relativa facilidad en la movilidad de capitales.
- Variación de tasas de interés en mercados internacionales.
- Regulación internacional de mercados financieros (valuación de instrumentos financieros y Basilea IV).

Problemas:

- Inconsistencia dinámica
- Reglas versus discrecionalidad
- Credibilidad

Propuestas y Acciones

Goodhart

- Revisión de condiciones del seguro de depósito.
- Enfoque proactivo – revisión constante de riesgos para evitar quiebras.
- Adecuación de capital y liquidez de acuerdo con variación en riesgos en lugar de nivel de exposición.
- Regulación de agencias calificadoras.
- Medidas anticíclicas de regulación, más regulación en épocas de estabilidad.

.

Propuestas y Acciones

Banco Central Europeo (28, 29 septiembre 2021)

- Evitar reacciones sobre - dimensionadas a la inflación; actualmente en promedio 3% cuando el objetivo es 2%.
- Condiciones favorables de financiamiento.

Banco de Pagos Internacionales

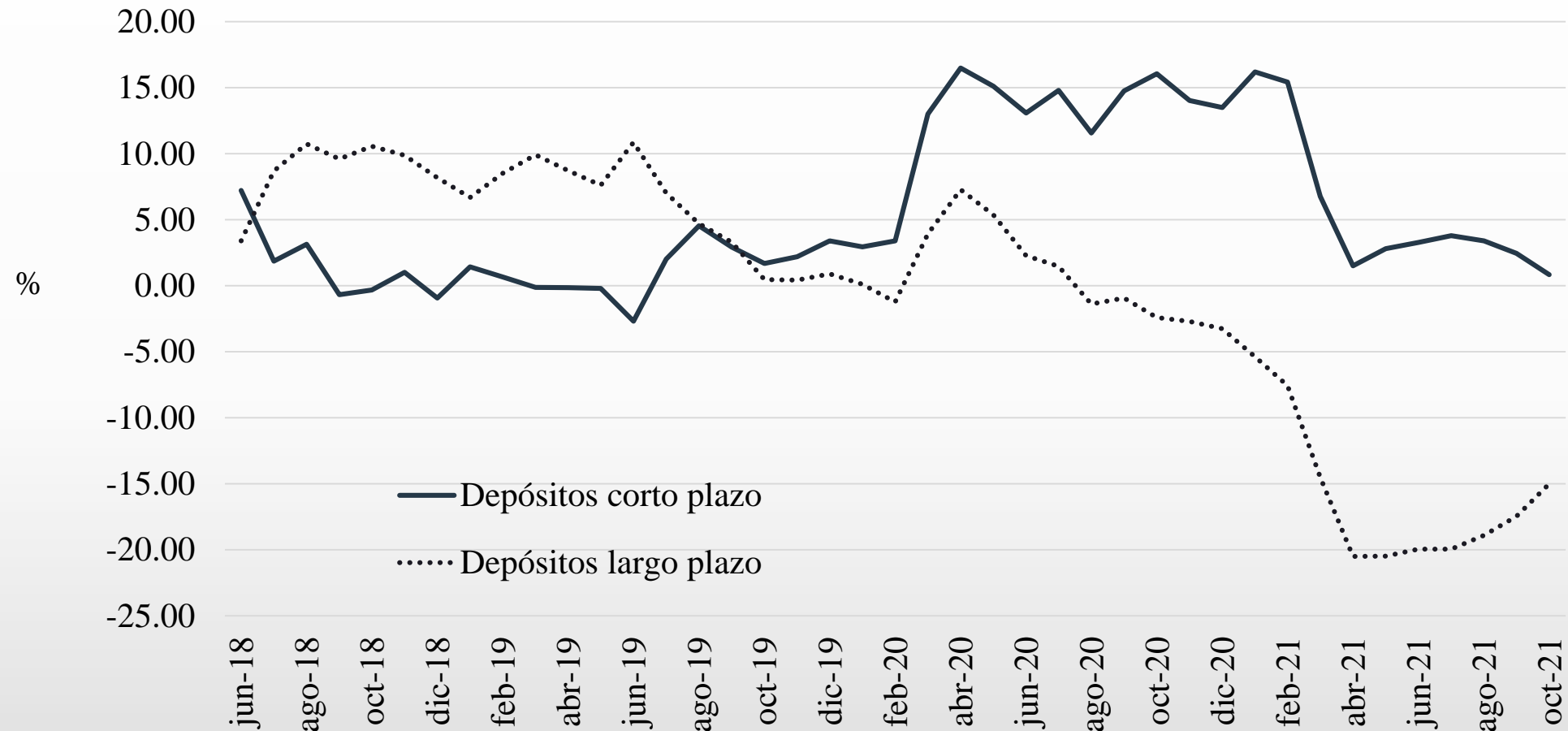
- Cambio climático como “amenaza” a la estabilidad de precios.

Propuestas

México:

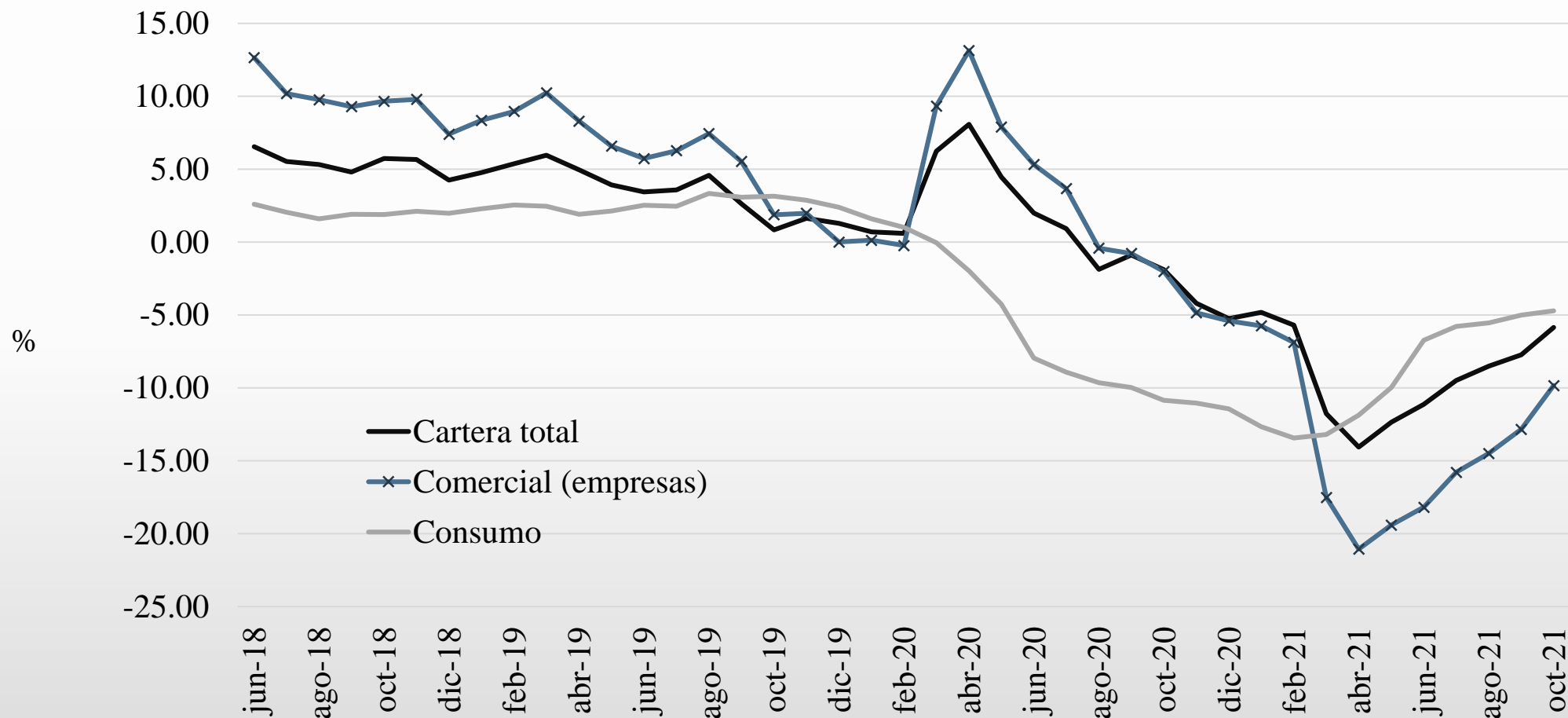
- Regulación de tasas de interés comerciales para incentivar el mercado interno y reducir sobre-transferencia de recursos al sector financiero vía créditos y pagos asociados.
- Programas permanentes de reestructuración de créditos comerciales.
- Recuperación de la actividad de la banca de desarrollo.
- Acciones de inclusión financiera.

Ahorro en la banca comercial en México (tasas de variación anual)



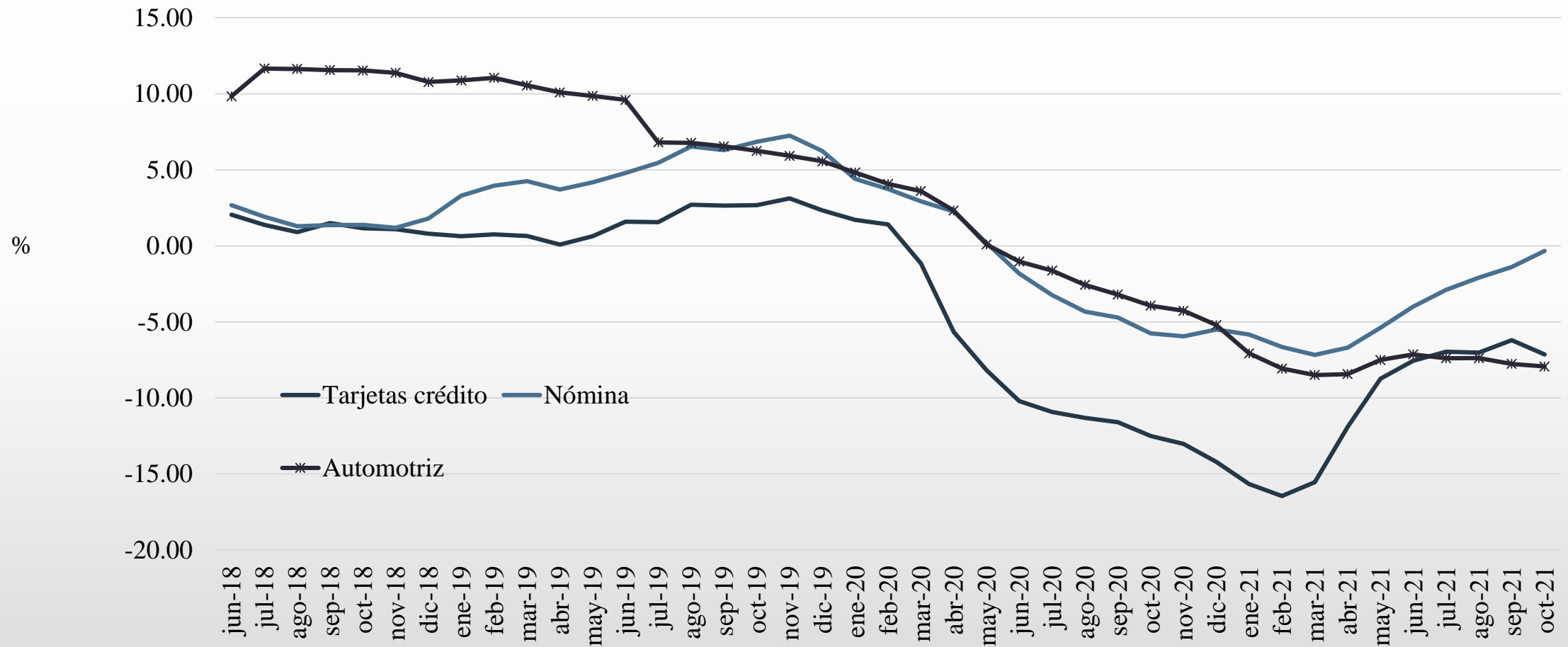
Fuente: Elaboración propia con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Crédito de la banca comercial en México (tasas de variación anual)



Fuente: Elaboración propia con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Crédito al consumo por parte de la banca comercial en México (tasas de variación anual)



Fuente: Elaboración propia con datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Nuevo contexto, nuevas acciones

- Causas distintas de la inflación: interrupción de cadenas de suministro, nueva localización de producción, altos precios de insumos (y alimentos y energéticos), vacantes laborales no cubiertas.
- A nivel mundial, los pronósticos son: 4,7% en 2021 a 8,8% en 2022, para luego descender a 6,5% en 2023 y 4,1% en 2024 (FMI).
- Necesidad de establecer controles de precios.
- Recesión económica – Medidas anticíclicas.