

# GACETA NOTICLUB DE EDITORES



## Comida del 11 de junio de 2019



Javier Guzmán  
Calafell

*Quisiera dar las gracias al Club de Editores por la invitación... me parece que es muy importante tener este tipo de eventos.*

### Palabras del ingeniero José Calafell Salgado

Bienvenidos, buenas tardes. Nuestro invitado de hoy ha sido profesor de economía y finanzas internacionales en la maestría de administración de empresas en el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey, campus Ciudad de México.

La lista de sus publicaciones es muy extensa; menciono entre ellas un documento denominado "La cooperación entre bancos centrales a principios del siglo XXI", conferencia del 60° aniversario del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) en 2012.

Actualmente, como ustedes saben, es uno de los subgobernadores de nuestro banco central. Muchí-

simas gracias por darnos un rato de su tiempo y los dejo con Javier Guzmán Calafell.

### Extracto de las palabras de nuestro invitado

Buenas tardes. En primer lugar, quisiera dar las gracias al Club de Editores por la invitación. Como saben, vivimos en México tiempos interesantes y el Banco de México, junto con la política monetaria, tienen un papel especial dentro de esta coyuntura que experimentamos.

Agradezco tener la oportunidad de explicar lo que estamos haciendo en el Banco de México y, por otro lado, también escuchar sus inquietudes, sus preocupaciones y las partes de la política del banco que no quedan tan claras.



## Asistentes a la comida del 11 de junio de 2019

### **Advanced Marketing, S. de R.L. de C.V.**

Raynier Picard y Del Prado

### **Am Editores, S.A de C.V.**

Carlos Herver Diez

### **Casa del Libro, S.A de C.V.**

Inmaculada Gutiérrez Vega

### **Corporativo Prográfico, S.A de C.V.**

Mario Pérez Bautista

### **Ediciones Culturales Internacionales, S.A de C.V.**

Mireya Cuentas Montejo

### **Editorial Iniziativa Dv, S.A. de C.V.**

María de Lourdes Favela Gavia

### **Editorial Planeta Mexicana, S.A de C.V.**

José Gilberto Calafell Salgado

Jorge Camaras

Emiliano González

Carlos Ramírez Vilela

José Parra

Jaume Sues

### **Editorial Santillana, S.A de C.V.**

Juan Arzoz Arbide

### **EK Editores, S.A de C.V.**

María Esthela Chavira Veloquio

Jesús Arriaga

### **Fundación para la Cultura del Maestro, A.C.**

Luis Castro Obregón

### **Grupo Editorial Patria, S.A de C.V.**

Victórico Albores Santiago

Ricardo García

### **Grupo Macmillan Publishers**

Javier Castillo Gutiérrez

### **Grupo Papelero Gabor, S.A. de C.V.**

Arturo García Pérez

### **Independiente**

Ramón Sordo Porrúa

María Esther García Olín

### **Intersistemas, S.A. de C.V.**

Pedro Vera Garduño

Pedro Vera Cervera

Hugo Galindo López

### **Lithkem, S.A de C.V.**

Patricia Sainz Skewes

### **Litográfica Ingramex, S.A de C.V.**

Alejandro Espinosa Jiménez

Rogelio Tirado Loya

### **Milenio Diario, S.A de C.V.**

Javier Chapa Cantú

### **Papeles Planos, S.A de C.V.**

José Leonel Pérez Cervantes

### **Penguin Random House Grupo Editorial, S.A de C.V.**

Roberto Banchik

Pilar Gordoá Chávez

### **Procesos y Acabados en Artes Gráficas, S.A de C.V.**

Jorge Flores Suari

Jorge Flores Gamboa

Francisco Flores Suari

### **Quad/Graphics México, S.A. de C.V. (Refosa)**

Martín Vallebona

Fanny Soto

### **Sanipap de México, S.A de C.V.**

Mario Bringas Linage

Gonzalo Arechaga Linage

### **Sistemas Educativos de Enseñanza, S.A. de C.V.**

José Carlos Dosal Montero

El banco es una institución técnica, dirigida por profesionales muy especializados en temas un tanto complejos; por ello la comunicación siempre es un reto para nosotros. Intentaré hacer una presentación lo menos técnica posible.

Explicaré cuáles son los pilares de la implementación de la política monetaria del Banco de México, lo cual ayudará a entender la filosofía detrás del papel del banco central en la economía; por qué hacemos lo que hacemos.

Después hablaré del entorno de incertidumbre que estamos viviendo, primero en la parte externa y luego en la parte interna. Tocaré, por supuesto, el desarrollo reciente de la economía en algunas de las áreas que son de mayor interés y preocupación para el banco central, de la actividad económica, la inflación y los mercados financieros.

Les explicaré también cuál es la respuesta y el papel de la política monetaria en este contexto y les daré una visión más amplia de cuáles son los retos que vemos que pueden afectar la economía mexicana.

Déjenme aclarar que los puntos de vista que les voy a dar son personales. La junta de gobierno del Banco de México tienen cinco integrantes, que son independientes entre sí. La riqueza de esta junta es que tenemos la oportunidad de expresar libremente lo que pensamos; cada uno de nosotros tiene un voto, independiente de los demás. El gobernador del banco es quien preside la junta de gobierno, pero no es jefe de los demás miembros. El voto del gobernador tiene exactamente el mismo valor que el de los otros integrantes.

Les hablaré de la política monetaria del Banco de México, que es su principal responsabilidad; no es la única pero sí la principal y se basa en tres pilares.

El primero es el objetivo del banco. Y ¿cuál es su objetivo? La Constitución dice que es preservar el poder adquisitivo de la moneda, es decir mantener una tasa de inflación baja y estable.

¿Por qué el banco central tiene este tipo de objetivos? Yo diría, el que tengamos como objetivo principal el control de la inflación no es un objetivo en sí, es la filosofía de concentrarnos en lograr una inflación baja y estable; la percepción es que esta es la mejor contribución que el banco puede hacer al desarrollo económico del país, al bienestar de la población. ¿Qué hay detrás de esta filosofía? Que es aceptada de manera general a nivel internacional y tiene que ver con los costos resultantes de la inflación.





Hay otro elemento importante: el Banco de México puede influir en la inflación en el largo plazo, pero la política monetaria no tiene una influencia de largo plazo sobre variables reales. Por ejemplo, el crecimiento de la economía no lo determina el banco. Como saben, la política monetaria opera en este momento a través de las tasas de interés. Si el Banco de México o cualquier banco central tuvieran la capacidad de determinar el crecimiento económico de largo plazo, ningún país tendría problemas en esta materia. Lo único que tendrían que hacer estos bancos sería mantener las tasas de interés bajas, lo cual es imposible.

El segundo pilar es la autonomía del banco central. También esto está establecido a nivel constitucional, lo que no es muy frecuente con los bancos centrales. En el caso del Banco de México, tanto el gobierno en ese momento como la clase política y el Congreso consideraron que era muy importante establecer en la Constitución la importancia del objetivo.

Según la Constitución, el Estado mexicano tendrá un banco central autónomo en el ejercicio de sus funciones y esto es muy importante en su administración. Si un banco central no es independiente desde el punto de vista administrativo, la posibilidad del gobierno en funciones de ejercer influencia sobre él aumenta porque puede presionar fácilmente mediante cuestiones administrativas, como el presupuesto.

Hay un tercer elemento establecido en la Constitución que es una pieza fundamental: ninguna autoridad en México puede ordenar al banco central que conceda un financiamiento. Estos bancos, como saben tienen una fábrica que hace dinero, tienen la capacidad de crear dinero. Si ese dinero se utiliza con propósitos políticos el resultado es un desastre, una inflación muy elevada que normalmente desemboca en una crisis de mayor o menor magnitud.

El tercer pilar de la política monetaria es la conducción de la política monetaria en México. Hay diferentes tipos de esquemas, los cuales han variado con el tiempo. El nuestro es un esquema llamado "objetivos de inflación", que empezó a surgir a principios de la década de 1990. El primer país que lo usó fue Nueva Zelanda, seguido de Nueva Zelanda, Canadá, Inglaterra y Suecia. Poco a poco se extendió en economías avanzadas y también emergentes. ¿Cuáles son las bases este esquema? Los bancos centrales necesitamos una especie de guía para las expectativas de inflación, algo que nos permita anclar lo que piensan los agentes económicos que va a ser la inflación.

En México tenemos una meta de inflación de 3% y alrededor de esta se ha fijado un intervalo de variabilidad de  $\pm 1\%$ , que existe porque, evidentemente, para cualquier banco central es muy difícil decidir sobre una meta de inflación y cumplirla permanentemente. Muchos suelen utilizar ese tipo de intervalo, reconociendo que la inflación está sujeta en todo momento a choques que pueden desviarla de la cifra de 3%.

Ahora bien, la meta es 3%, es importante aclararlo, la meta no es  $3 \pm 1$ ; simplemente se busca que la inflación fluctúe alrededor de 3%, de preferencia dentro de ese rango de variabilidad.

Es necesario también acompañar esa meta de inflación con pronósticos detallados sobre el comportamiento que anticipamos para la inflación, lo que se conoce como un esquema de inflación basado en pronósticos. Pero, vamos, es el mismo esquema de objetivos de inflación; se trata de dar mayor transparencia a nuestras acciones y brindarles a ustedes la posibilidad de juzgar en qué medida estamos cumpliendo con lo que anunciamos.

Si hay una desviación de las proyecciones con respecto a la meta, tenemos que salir a explicar qué ocurre y procuramos convencer de que no estamos relajando nuestra postura o la meta de inflación.

Por último, ¿cómo se hace la política monetaria, en qué se basa?

Lo que se hace es lo siguiente: se fija un objetivo para una tasa de corto plazo que es digamos alcanzable para el banco central, que está dentro de su capacidad de influir de manera suficiente en ella. Por eso es una tasa de corto plazo.

La tasa de interés que tomamos en cuenta, que es la práctica de la mayoría de los bancos centrales, es la tasa de interés interbancaria, la que se cobran los bancos entre ellos a un día.

A través de esa tasa de interés, al subirla o bajarla, intentamos influir sobre la demanda agregada, sobre la oferta agregada y, por tanto, sobre la meta de inflación.

Esos son los tres pilares en los que se basa la política monetaria. Necesitamos extremar precauciones tomando en cuenta precisamente ese grado de incertidumbre que vivimos y, por supuesto, la política monetaria debe estar preparada para responder.

Nuestro compromiso es lograr una cifra de inflación de 3% y conseguir que los agentes económicos nos crean y si no nos creen, actuar para que nos crean. Eso es lo que da fortaleza a un banco central.



# CLUB DE EDITORES

## Panorámica de la comida



11 De Junio 2019



# CLUB DE EDITORES

AMIGOS POR EL LIBRO

## GACETA NOTICLUB DE EDITORES

Presidente	José Calafell Salgado
Vicepresidente	Raynier Picard y Del Prado
Tesorera	Mireya Cuentas Montejo
Vicetesorero	Juan Arzoz Arbide
Secretario	José Ignacio Echeverría Ortega
Vicesecretario	Francisco Flores Suari
Vocales	Mario Bringas Linage Alejandro Espinosa Jiménez Arturo García Pérez Patricia López Cepeda Patricia Sainz Skewes



### Calendario de comidas 2019

Julio 9 • Comida	Diciembre 10 • Comida
Agosto 13 • Comida	
Septiembre 12 • Comida	
Octubre 8 • Comida	
Noviembre 8 • Cena-baile	

Esta es una publicación del Club de Editores, A.C.

Responsable de la edición: Comisión de Promoción y Comunicación

Redacción y coordinación: Gilda Moreno Manzur

Diseño: Abigail Velasco Rodríguez

Formación: Abigail Velasco Rodríguez

Fotografías: Estudio Parcerisa

Impresión y encuadernación: Grupo Espinosa

Dirección: Gilda Moreno Manzur

### Circulación gratuita

#### Oficinas administrativas:

 Adayensi Maldonado Pérez  
Calle Holanda núm. 13  
Col. San Diego Churubusco  
Delegación Coyoacán  
C.P. 04120, Ciudad de México

 Tel.: 5208-4420  
Fax: 5208-1066

 email: clubdeeditores@prodigy.net.mx

 sitio web: www.clubdeeditores.com

#### Sugerencias:

 Tel.: 5688-5224

 gmorenomanzur@yahoo.com.mx

## Cumpleaños de nuestros socios

### Julio

- 2 José Armando Vertiz Alatriste
- 4 Omar Alvarado Díaz
- 11 Alejandro Vera Garduño
- 19 Javier Arellano
- 21 Juan Arzoz Arbide
- 25 Enrique del Valle
- 28 Francisco Flores Suari
- 30 Roberto Ugarte Arenas

### Agosto

- 10 Gilberto Cortés Bastida
- 12 Arturo García Pérez
- 13 Fernando Trillas Salazar
- 15 Juan José Lozano Barredo
- 16 María Esther García
- 24 Mireya Andrade
- 30 Joaquín Díez-Canedo Flores