



UNIVERSIDAD AUTÓNOMA  
DE QUERÉTARO  
FACULTAD DE CONTADURÍA Y ADMINISTRACIÓN

Macroambiente y expectativas de inflación en México, 2007 –  
2009. Un modelo para la toma de decisiones en el sector  
financiero

TESIS

Que para obtener el título de Licenciada en Administración

Presenta:

Estela Gómez Virgilio

Director de tesis:

Dr. Enrique Leonardo Kato Vidal

Querétaro, Querétaro, 2010



## ÍNDICE

<b>INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>5</b>
JUSTIFICACIÓN.....	8
ESTRUCTURA CAPITULAR.....	10
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	13
HIPÓTESIS.....	13
OBJETIVO GENERAL.....	13
OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	13
METODOLOGÍA.....	14
<b>CAPÍTULO 1. CULTURA E IDENTIDAD: RELACIONES INTER E INTRA ORGANIZACIONALES.....</b>	<b>16</b>
1.1 MACROAMBIENTE EN UNA ORGANIZACIÓN.....	18
1.2 ANÁLISIS DE LA CULTURA Y LA COMUNICACIÓN EN LA EMPRESA.....	21
<i>1.2.1 La cultura como conocimientos y pautas de conducta.....</i>	<i>24</i>
<i>1.2.2 La comunicación.....</i>	<i>27</i>
1.3 RELACIONES DE PODER Y POLIFONÍA.....	29
1.4 RITUALES, PODER Y LENGUAJE.....	33
1.5 POLIFONÍA ORGANIZACIONAL.....	38
<i>1.5.1 Elementos contradictorios en el discurso.....</i>	<i>44</i>
<i>1.5.2 El ejercicio del Poder.....</i>	<i>46</i>
<b>CAPÍTULO 2.....</b>	<b>50</b>
<b>ESTRATEGIA, INTERDEPENDENCIA Y RIESGO.....</b>	<b>50</b>
2.1 JUEGOS E INTERDEPENDENCIA ESTRATÉGICA.....	52
2.2 JUGADAS ESTRATÉGICAS.....	55
2.3 CREACIÓN DELIBERADA DE UN RIESGO.....	62
<b>CAPÍTULO 3.....</b>	<b>71</b>
<b>LA PERSPECTIVA DEL BANCO DE MÉXICO SOBRE LA ECONOMÍA NACIONAL.....</b>	<b>71</b>
3.1. PERTURBACIONES DE OFERTA Y REFORMAS ESTRUCTURALES: LA VISIÓN EN 2007-2008.....	72
3.2. DESACELERACIÓN Y CRISIS FINANCIERA: LA VISIÓN EN 2008-2009.....	77
3.3. RECUPERACIÓN ECONÓMICA Y REFORMA FISCAL: LA VISIÓN EN 2009.....	83
<b>CAPÍTULO 4.....</b>	<b>92</b>
<b>EFFECTO FISHER, EXPECTATIVAS E INFLACIÓN.....</b>	<b>92</b>
4.1. NIVEL DE PRECIOS Y EFECTO FISHER.....	93
4.2. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN.....	99
<i>4.2. 1. Reforma Fiscal e inflación, 2007.....</i>	<i>99</i>

4.2. 2. <i>Presiones Inflacionarias, 2008</i> .....	102
4.2.3. <i>Expectativas de recuperación, 2009</i> .....	104
4.3. RETROALIMENTACIÓN E INERCIA INFLACIONARIA .....	106
<b>CONCLUSIONES</b> .....	<b>113</b>
<b>REFERENCIAS</b> .....	<b>118</b>
<b>APÉNDICES</b> .....	<b>120</b>
APÉNDICE 1. FECHA DE PUBLICACIÓN DE LOS INFORMES DE INFLACIÓN DEL BANCO DE MÉXICO, 2007-2009 .....	120
APÉNDICE 2A. INFORME DE INFLACIÓN: HECHOS RELEVANTES Y EXPECTATIVAS 2007 .....	121
APÉNDICE 2B. INFORME DE INFLACIÓN: HECHOS RELEVANTES Y EXPECTATIVAS 2008 .....	122
APÉNDICE 2C. INFORME DE INFLACIÓN: HECHOS RELEVANTES Y EXPECTATIVAS 2009 .....	123

## ÍNDICE DE FIGURAS Y TABLAS

Diagrama 1.1 El macroambiente de una Compañía.....	16
Diagrama 1.2 Análisis del ejercicio del poder y la respuesta organizacional. El caso de los discursos del Banco Central.....	36
Diagrama 1.3 Organigrama Banco de México.....	44
Diagrama 4.1 Inflación presente .....	104
Diagrama 4.2 Política monetaria y expectativas .....	107
Gráfica 4.1 Inflación observada y expectativas (%), 2007 .....	99
Gráfica 4.2 Inflación observada y expectativas (%), 2008 .....	101
Gráfica 4.3 Inflación observada y expectativas (%), 2009 .....	103

## INTRODUCCIÓN

Para propiciar un crecimiento organizacional y determinar las estrategias a seguir en la empresa se toman en cuenta los factores macroambientales, entre los que se encuentran, la economía y su entorno; de los cuales se desprende el análisis sobre las expectativas inflacionarias que es el tema central de esta tesis.

A lo largo de la tesis se habla del Banco de México y del sector privado ambas instituciones son consideradas como organizaciones, una perteneciente al sector público y la otra como bien lo indica su nombre al privado; en el primer capítulo hablamos de la organización no obstante nos referimos a las dos instituciones y la relación que tienen mediante las expectativas del sector privado y público y el ejercicio de poder que existe.

De manera general podríamos decir que la interacción entre organización y economía se puede establecer mediante el estudio de las expectativas de inflación determinando el efecto que éstas tienen sobre las expectativas de los especialistas del sector privado.

La determinación de las expectativas no termina con el pronóstico sino que también se analizan los diferentes efectos que éstos producen al corto, mediano y largo plazo, determinando en qué periodo se detectan mayores implicaciones.

Desde 1988 se definieron objetivos desde el gobierno dirigidos a incrementar la eficiencia de la producción del sector privado y contribuir al saneamiento de las finanzas públicas. Se acordó que los incrementos salariales se otorgarían mediante

acuerdos periódicos concertados entre los sectores de la sociedad, mas no automáticamente con base en la tasa de inflación.

Sobre las expectativas inflacionarias en México, que se habían formado por la experiencia de inflación reciente y la falta de confianza en la política económica, hacen necesaria la búsqueda de mecanismos que aseguren una reducción en la inflación. Las políticas monetarias y fiscales restrictivas actuarían para controlar el crecimiento en la demanda agregada, mientras las políticas de apertura comercial y de tipo de cambio contribuirían a controlar los costos, por el lado de la oferta.

Aunque la inflación se define como el aumento general y continuo de los precios. Las causas que la provocan son variadas, destacando el crecimiento del dinero en circulación, que favorece una mayor demanda, o del costo de los factores de la producción (materias primas, energía, salario, etc.). Si se produce una baja continua de los precios se denominan deflación. Estos procesos de formación de precios dificultan la planeación en las empresas y añaden incertidumbre en las expectativas de ingresos por ventas y en los costos.

Algunos impactos de la inflación se asocian con los salarios, cuando suben lo hacen lentamente y con retraso, es decir, que el poder adquisitivo real de los ingresos del trabajo es cada vez menor. En cambio, aquellas personas o empresas con ingresos variables, que dependen del entorno, suelen salir beneficiados del proceso inflacionario, ya que sus ingresos son más sensibles al alza que sus costos, en los que pesa de manera especial la retribución del trabajo.

Además la desarticulación de la estructura de los precios dificulta el cálculo racional de costos; la valorización de inventarios y la fijación de las amortizaciones se ven sometidos a cálculos más o menos adulterados que dan como consecuencia resultados un tanto arbitrarios.

De esta manera en la tesis se presenta un modelo econométrico sobre la evolución de la inflación mediante juegos secuenciales. Además, en el primer capítulo se hace un recuento de la importancia de la cultura y comunicación organizacional por considerarse que el Banco de México interactúa con los especialistas del sector privado y público en general.

Se presenta un análisis cualitativo con la información de los discursos e informes de los funcionarios del Banco Central. El análisis de la información a través de los textos busca encontrar un puente entre la teoría de juegos y el ejercicio de poder que lleva a cabo el Banco Central frente a los organismos financieros buscando legitimar su Política Monetaria.

Utilizamos la categoría de análisis de cultura organizacional, la cual definimos como una suma determinada de valores y normas que son compartidos por personas y grupos de una organización y que controlan la manera que interaccionan unos con otros y ellos con el entorno de la organización. Los valores organizacionales son creencias e ideas sobre el tipo de objetivos y el modo apropiado en que se deberían conseguir. Los valores de la organización desarrollan normas, guías y expectativas que determinan los comportamientos apropiados de los trabajadores en situaciones



particulares y el control del comportamiento de los miembros de la organización de unos con otros.

Los discursos que se analizan ofrecen información valiosa sobre los espacios de dominación en una organización en estructura matricial donde pueden observarse elementos como los ritos, rituales, palabras o frases clave y la polifonía organizacional. Se retoma la definición de Urbiola y Vázquez que afirman que la polifonía es una forma dialógica de expresión organizacional que implica una visión más realista de lo que sucede al interior de las organizaciones.

## **Justificación**

El tema se eligió con base en los aspectos macroambientales que influyen en una organización, en este caso las expectativas de inflación, cómo es que se toman en consideración para tomar decisiones, además de los elementos subjetivos o de tipo cultural que acompañan el proceso de toma de decisiones, en este caso si los informes que emite el Banco de México son confiables y si los Especialistas del Sector Privado los pueden considerar para realizar sus pronósticos. Por otro lado, el análisis cualitativo muestra los elementos de comunicación organizacional y de estrategia (teoría de juegos).

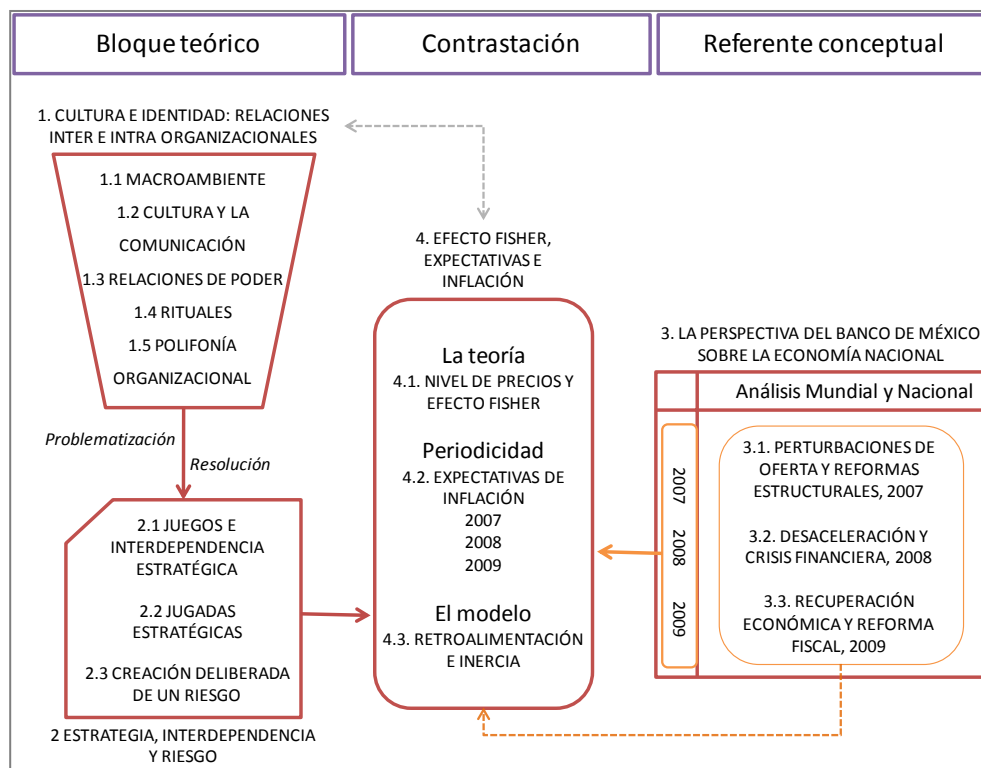
La tesis se enfoca en determinar si en todos los periodos sea a corto, mediano y largo plazo se toman en consideración los informes emitidos por el Banco de México para tomar una decisión financiera, adicional al tipo de comunicación que se desarrolla en éstos actos. Podemos observar que existen datos históricos entre la

inflación que nos indican la evolución del crecimiento de precios y son un reflejo del cambio económico, desarrollo del país y beneficios adicionales del capital.

Es por ello que se consideran dos objetivos principales de estudio: los factores macroambientales representados por las expectativas inflacionarias y el desarrollo de un modelo cuantitativo. Además se incluyen dos capítulos sobre cultura y estrategia organizacional desde una óptica económica. La cultura organizacional funciona en ocasiones como un elemento diseñado para mantener estándares elevados de productividad a través del desarrollo de conductas adecuadas entre los miembros de la organización.

El manejo y conocimiento adecuado de los factores macroambientales entre los cuales destaca la economía de un país, así como de la cultura organizacional en su visión instrumental pueden llevar a una empresa al logro de sus objetivos debido a la adecuada interacción de los elementos de la cultura corporativa (misión, visión, objetivos) lo que permite un adecuado uso de los recursos que se tienen.

## Estructura Capítular



Fuente: Elaboración propia

En el capítulo uno se parte de la idea de que uno de los objetivos de la comunicación es asegurar la existencia de cualquier organización, además de que es un elemento importante para la consolidación de las normas, es importante señalar que si no existiera una comunicación efectiva dentro de una organización las relaciones que se originen en ella se fracturarán. Los términos que se discuten son: cultura organizacional, comunicación, relaciones de poder, rituales, mitos y lenguaje para explicar las relaciones dentro y fuera de las organizaciones.

En el capítulo dos se estudia el tema de interdependencia mediante la teoría de juegos, esto nos permite visualizar la estrategia organizacional; según sus distintas

clasificaciones como son: juegos cooperativos y no cooperativos así como de jugadas consecutivas y simultáneas, en las primeras se aplica el razonamiento lineal mientras que en las otras es un razonamiento de carácter circular, se menciona que en los juegos pueden existir acuerdos y desacuerdos se indica que los jugadores tienen que confiar en que el incumplimiento será castigado y la cooperación premiada.

Mediante las jugadas estratégicas se realiza un estudio de la teoría de juegos y se presentan y enfrentan problemas de credibilidad, lo cual exige un compromiso con las jugadas estratégicas; éstas contienen dos elementos: un plan de acción y un compromiso.

Además se estudia el funambulismo estratégico, que es la creación intencionada de un riesgo reconocible, un riesgo que no es controlado, el cual tiene como objetivo influir en las acciones del contrario mediante la alteración de sus expectativas, de hecho es una amenaza de tipo especial debido a que en este juego se está dispuesto a crear el riesgo antes de que se produzca el hecho. En cuanto a la cooperación y la coordinación la teoría de juegos proporciona una forma natural de pensar sobre las relaciones sociales de los individuos.

El objetivo del capítulo tres es realizar un análisis de los diferentes factores que influyen sobre la inflación así como determinar la relación existente entre los informes que se publican trimestralmente por el Banco de México y lo que elaboran los especialistas del sector privado, es decir, si ellos consideran dichos informes

publicados por el Banco de México para realizar sus pronósticos y expectativas o si existe una dependencia entre ellos.

Para comenzar con el análisis se realiza un estudio de la actividad económica mundial y nacional desde el 2007 al 2009; señalando las diferencias de acuerdo a las expectativas de cada año, la comparación se realiza de acuerdo al crecimiento económico nacional e internacional, inflación y recomendaciones que realiza el Banco de México, así como de los diferentes factores que en ella influyen desde cómo fue evolucionando la actividad económica, por ejemplo, en un inicio se veía un crecimiento elevado y al paso del tiempo el ritmo de expansión se redujo gradualmente, no obstante se llegó a pronosticar que para el 2007 y 2008 se iba a presentar un crecimiento robusto hasta las reacciones dentro del mismo Banco central como elementos contradictorios del discurso oficial frente a su postura en torno a la inflación. Con este análisis que se realiza de los informes trimestrales y de los discursos que publica el Banco Central en su página oficial, se pretenden obtener las características más destacadas de cada periodo, las cuales marcaron una diferencia significativa en la etapa que se presentaron clasificando los factores por año.

El capítulo cuarto se realiza un análisis de los diferentes resultados obtenidos. Con base en los informes que publica el Banco de México se analizan los impactos en las expectativas del sector privado y se identifican los acontecimientos más relevantes, que pueden influir en el crecimiento de precios. Asimismo existen otros elementos que determinan variaciones en la inflación. Por último, se aborda el tema

de la política monetaria con la finalidad de presentar los resultados obtenidos respecto a las expectativas de la inflación.

### **Planteamiento del Problema**

El papel del Banco Central como organismo vigilante y regulador del sistema financiero, el proceso de formulación de su política económica, y su interacción con las expectativas de los especialistas del sector privado.

### **Hipótesis**

La evolución de las principales variables macroeconómicas y las expectativas de los especialistas del sector privado influyen en la formulación de las decisiones del Banco de México; éste a su vez emite comunicados para que los participantes del sector financiero conozcan sus decisiones y actúen consistentemente con la conducción de la política monetaria.

### **Objetivo general**

Formular una descripción rigurosa de la conducta del Banco de México cuantificando su interacción con las expectativas de los especialistas del sector privado.

### **Objetivos específicos**

- Conocer y describir la posición oficial del Banco de México respecto de la evolución de la economía nacional e internacional.

- Cuantificar la interacción entre el Banco de México y los especialistas del sector privado; a partir de sus decisiones observables: la fijación de la tasa de interés y la encuesta de expectativas de inflación.
- Conocer los instrumentos analíticos para el estudio de las estrategias, la interdependencia y el poder.

## Metodología

El proceso metodológico utilizado en el desarrollo de la tesis consiste en elaborar una descripción general de los informes del Banco Central de México durante el periodo de 2007 a 2009. En particular interesa centrar la atención en el estudio de la inflación y las expectativas que se elaboran por parte de los especialistas del sector privado encaminados a elaborar un modelo econométrico. Para ello se utilizan indicadores como lo son la tasa de interés, cambio de gobernador del Banco de México, reforma fiscal, entre otras.

Para el análisis que se realiza en la tesis se utiliza la metodología de *bottom up* la cual consiste en que las partes individuales se diseñan con detalle y luego se unen para formar componentes más grandes, que a su vez se enlazan hasta que se forma el sistema completo. Las estrategias basadas en el flujo de información *bottom up* se antojan potencialmente necesarias y suficientes porque se basan en el conocimiento de todas las variables que pueden afectar los elementos del sistema.

La utilización de la metodología *bottom up* se debe a que es un método para detectar buenas ideas de inversión independientemente de la situación económica

general. Con base en la metodología utilizada se puede concluir que los capítulos de cultura e identidad: relaciones inter e intra organizacionales, estrategia, interdependencia y riesgo y la perspectiva del Banco de México sobre la economía nacional son las partes individuales las cuales se enlazan para formar un componente más grande que sería el capítulo Efecto Fisher, expectativas e inflación en el cual se relacionan todos los demás capítulos permitiendo elaborar el modelo econométrico y las expectativas de inflación.



## **CAPÍTULO 1. CULTURA E IDENTIDAD: RELACIONES INTER E INTRA ORGANIZACIONALES**

En este capítulo se presentan términos de cultura organizacional, como comunicación, relaciones de poder, rituales o polifonía organizacional para explicar las relaciones dentro y fuera de una organización. Se parte de la idea de que uno de los objetivos de la comunicación es asegurar la existencia de cualquier organización, además de que es un elemento importante para la consolidación de las normas, es importante señalar que si no existiera una comunicación efectiva dentro de una organización las relaciones que se originen en ella se fracturarán.

Para comenzar con el tema se realiza un análisis de la cultura empresarial desde la perspectiva de la administración científica, la cual se enfocaba solamente a incrementar la productividad del empleado, este pensamiento tuvo muchas críticas entre las que destacan que el hombre no es solamente un ser racional sino que también presenta una dualidad producto – productor. Cabe señalar que el análisis de la cultura puede implicar un doble desafío; el primero al interior de la organización y el segundo a nivel regional, local y nacional. Adicional se menciona que la cultura organizacional fue creada con un propósito el cual consiste en mantener estándares elevados de productividad a través del desarrollo de conductas adecuadas entre los miembros de una organización.

Mediante el análisis de cultura organizacional, que se realiza, se determinó estudiar el concepto de comunicación el cual consiste en el intercambio de mensajes en donde la interpretación, reflexión y otorgar sentido a los mensajes es importante,

además de que se asume a la comunicación como un elemento de suma importancia para la consolidación de normas, valores e identidad organizacional, aun como para el ejercicio del poder.

La comunicación es un eje constitutivo, en la escuela de las relaciones humanas en los temas de liderazgo, motivación, trabajo en equipo y desarrollo organizacional en donde se reconoce su importancia. A partir de la comunicación y la cultura organizacional se estudian las relaciones de poder considerando al lenguaje como expresión de poder, es decir, la capacidad que tiene un individuo sobre otro para que realice algo que en otras circunstancias no haría (capacidad de controlar actos).

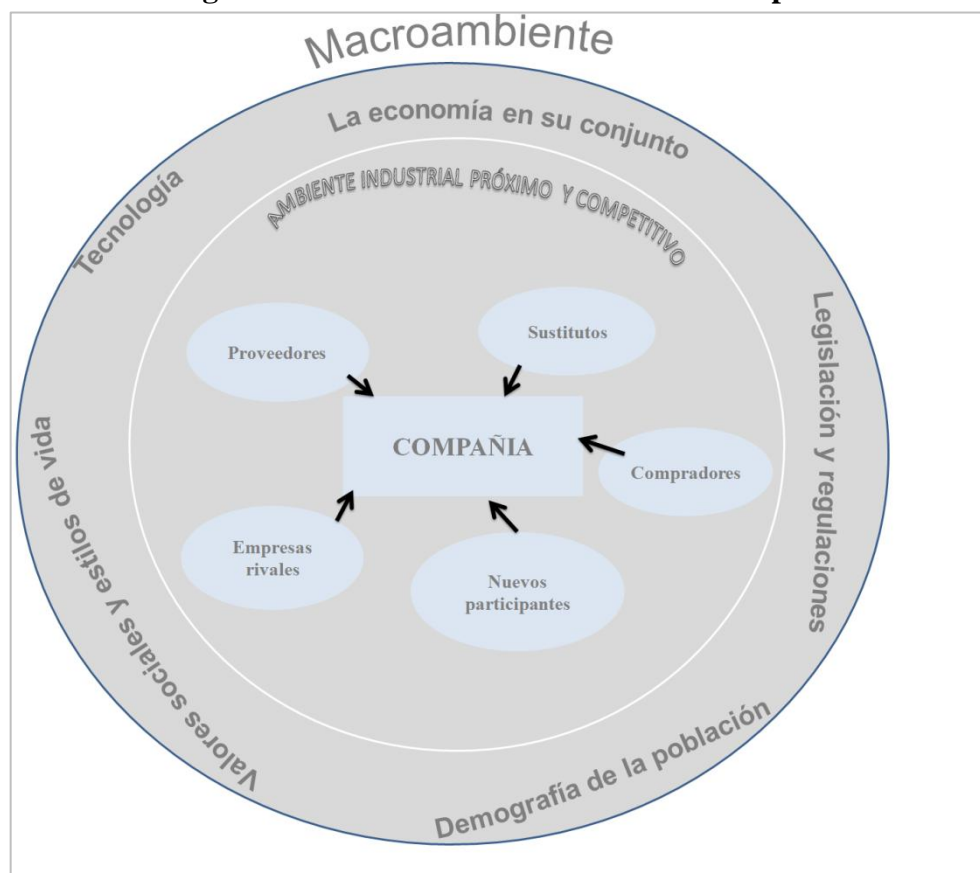
Para realizar un análisis del lenguaje se toman estrategias entre las que destacan un acercamiento etnográfico y un análisis conversacional. El análisis que se realizó se basa en el estudio de mapas de significado y relaciones entre actores sociales mediante la comparación de textos publicados por el Banco de México en su página oficial. La etnografía de textos que se realiza se basa en los estudios realizados por la Dra. Gabriela Coronado En esta tesis se realizó un trabajo de análisis de texto sobre los discursos oficiales que emite el Banco Central. Podemos ver que se presentan relaciones asimétricas de poder entre el Banco Central y los especialistas del sector privado así como el público en general, es decir, el Banco de México ejerce su autoridad gracias a la centralización (Banco de Bancos) una organización matricial donde la centralización es de forma casi natural.

El lenguaje de poder adquiere importancia para la organización debido a que se liga con determinados rituales o conductas al interior de ésta, podemos decir que los rituales disuelven la dicotomía que existe entre los “decires” y los “haceres”.

### **1.1 Macroambiente en una organización**

Actualmente las empresas estudian los factores internos y externos que afectan a una organización para realizar un análisis y determinar el tipo de estrategias que se pueden utilizar para tomar las mejores opciones. Con lo cual podemos decir que todas las organizaciones se desenvuelven en un macroambiente, conformado por la economía en su conjunto, los aspectos demográficos de la población, los valores sociales y estilos de vida, la legislación y regulación gubernamental, los factores tecnológicos, así como por el entorno inmediato competitivo y la industria a la que pertenece la empresa. En el diagrama 1.1 El macroambiente de una compañía podemos ver como se compone el entorno de una empresa.

**Diagrama 1.1 El macroambiente de una Compañía**



Fuente: Administración estratégica: Teoría y casos. Capítulo 3. Análisis industrial y competitivo.

Las características económicas y la estructura competitiva de una industria dicen mucho de su naturaleza, pero muy poco de la forma en la cual puede estar cambiando el ambiente. Todas las industrias se caracterizan por tendencias y nuevos avances que producen en forma gradual o rápida, cambios lo bastante importantes para requerir una respuesta estratégica de las empresas participantes. La hipótesis popular de que las industrias atraviesan por ciclos de vida ayuda a explicar los cambios en éstas, pero aun así es incompleta. Las etapas del ciclo de vida están muy sincronizadas con los cambios en el índice de crecimiento general de la industria

(esa la razón por la cual se utilizan términos como *crecimiento rápido*, *madurez temprana saturación* y *decadencia* para describir las etapas). Sin embargo, hay más causas del cambio en la industria que la mera posición de ésta en su ciclo de vida.

Las condiciones de la industria cambian debido a que hay fuerzas importantes que obligan a los participantes (competidores, clientes, o proveedores) a cambiar sus acciones; las fuerzas impulsoras en una industria son las causas subyacentes fundamentales del cambio en la industria. El análisis de las fuerzas impulsoras consta de dos pasos: su identificación y la evaluación del impacto que tendrán en la industria.

Una forma para tratar de detectar a tiempo las fuerzas impulsoras futuras es explorar de una manera sistemática el medio ambiente en busca de indicios. El seguimiento del entorno empresarial implica el estudio y la interpretación del alcance de los acontecimientos sociales, políticos, económicos, ecológicos y tecnológicos, en un esfuerzo por detectar las tendencias y condiciones nacientes que se podrían convertir en fuerzas impulsoras. El seguimiento del entorno empresarial comprende un marco de tiempo superior a los tres años próximos; por ejemplo podría implicar criterios sobre la demanda de energía en el año 2010, la clase de electrodomésticos y controles electrónicos computarizados que tendrá la "casa del futuro", cómo se comunicarán las personas a larga distancia dentro de 10 años o lo que sucederá con los niveles de ingreso y los hábitos de consumo de los jubilados en el siglo XXI si continúa en aumento la expectativa de vida promedio.

De manera que el seguimiento del entorno empresarial trata de detectar los acontecimientos más importantes y los nuevos enfoques e ideas que se están popularizando con el objeto de extrapolar sus implicaciones dentro de cinco o 20 años en el futuro. El propósito y el valor del seguimiento del entorno empresarial es incrementar la conciencia de los administradores sobre los desarrollos potenciales que podrían tener un impacto importante en las condiciones de la industria y visualizar nuevas oportunidades o amenazas.

El seguimiento del entorno empresarial se puede lograr estudiando y analizando de modo sistemático los acontecimientos actuales, construyendo escenarios, y empleando el método Delphi (una técnica para llegar a un consenso entre un grupo de expertos bien informados). Los métodos del seguimiento del entorno empresarial no siempre son paramétricos. A pesar de su naturaleza especulativa, es que sirven a los administradores para ampliar su horizonte de planeación, a traducir indicios vagos de oportunidades o amenazas futuras en problemas estratégicos más claros (para los cuales pueden empezar a desarrollar respuestas estratégicas) y a pensar de una manera estratégica sobre los desarrollos futuros del ambiente que los rodea. Entre las compañías que emprenden un seguimiento formal de modo continuo y comprehensivo están General Electric, AT&T, Coca-Cola, General Motors, Ford, Du Pont y Shell Oil.

## **1.2 Análisis de la cultura y la comunicación en la empresa**

Para dar pauta al análisis de la cultura empresarial la administración científica se enfocó inicialmente en encontrar una ciencia del trabajo que incrementara la

productividad del empleado a través de la racionalización del mismo, esto fue criticado por considerar que el supuesto motivacional del trabajador es el hecho de ser un “hombre económico racional”, es decir que el motivador es el salario, además de enfatizar que las necesidades del trabajador son de carácter básico.

Análisis posteriores demostraron que la racionalidad económica es limitada y que a la par existen elementos extraeconómicos o subjetivos que intervienen en la productividad del trabajo y que provocan, entre otras cosas, ausentismo, rotación y quejas. Otra crítica que se realiza al acercamiento basado en la racionalidad, se encuentra relacionado con el análisis que se hace al individuo desligándolo del contexto social en el que se desenvuelve e interactúa: el individuo nunca se encuentra aislado; el *homo economicus* es un producto social, no obstante también es un productor social, esta dualidad producto-productor muestra el análisis complejo que se realiza al individuo dentro de la organización.

El individuo nunca abandona su condición nata a socializar, asumir roles, compartir normas, reproducir esquemas, lo que es lo mismo, tener y crear una cultura. La cultura moldea lo que pudiera concebirse como lo racional en la toma de decisiones, está presente en los espacios económico y técnico dentro de la organización, nos permite comprender las causas subyacentes en aparentes conductas atípicas entre los trabajadores.

Podemos afirmar que la racionalidad de una acción dentro de una organización está influida por aspectos no económicos que guardan relación con lo que un grupo dentro de la organización acepta o valida como correcto. No obstante de la

condición subjetiva la cultura también tiende a tener una condición dinámica; la dualidad producto-productor implica un proceso dinámico, de cambio constante ya que, aunque la cultura se modifica más lentamente que la tecnología, los significados de los signos aluden a la representación psíquica que los objetos y conceptos comparten a través del tiempo.

El análisis de la cultura puede significar un doble desafío; primero encontrar la metodología que permita acercarse adecuadamente al objeto de estudio, esto es, que sea consistente en la dinámica extra económica que se presenta entre los miembros de una organización, lo cual nos permite entender las diferencias entre conductas y significados, los consensos y las áreas de divergencia al interior de la organización. El segundo desafío consiste en presentar un análisis dinámico tanto en lo individual como en lo contextual, además se incluye no sólo a los actores principales sino también a los contextos regionales, locales y nacionales que de alguna manera explican lo que se refleja en la organización.

Los trabajos relacionados con la cultura organizacional han dejado de ser una novedad, no solamente porque el tema se considera parte del análisis organizacional, sino también porque no se puede soslayar su importancia dentro de las empresas. Aunque se han incorporado al estudio de las organizaciones conceptos comunes de la Psicología Social, Antropología y Sociología como lo son roles, normas de red, etc.; los trabajos sobre cultura todavía tienen un enfoque micro ya que el uso de la terminología prestada de otros campos nos muestra un trabajo holístico; esto se debe fundamentalmente a la metodología de estudio, donde predominan los aspectos



paramétricos de los trabajos y se pierde el interés en la observación del fenómeno o el trabajo etnográfico en la organización.

### ***1.2.1 La cultura como conocimientos y pautas de conducta***

Giner retomando a Taylor afirma que la cultura es un complejo que comprende conocimientos, creencias, arte, moral, leyes, usos y otras capacidades y usanzas adquiridas por el hombre en cuanto que es miembro de una sociedad, de manera que la cultura abarca prácticamente todo aquello que se refiere a conocimientos y pautas de conducta, es decir, a los valores, las ideas, los códigos de ética, pero también a productos como la ciencia o la tecnología o el lenguaje (Carrillo Pacheco M.A, 2009). La cultura tiene elementos cognitivos o de conocimientos certeros sobre la naturaleza y la sociedad; el concepto incluye también las creencias, los valores, las normas, los signos y los modos no normativos de conducta.

Una manera de distinguir entre cultura y subcultura, es que la segunda no siempre está en completa armonía con la cultura dominante; normalmente las culturas están en interacción con el medio; son complejos dinámicos que tienden al cambio pero requieren consenso de sus miembros para lograrlo. El proceso de consenso puede ser lento, pero una vez institucionalizado el cambio tiene mayores probabilidades de subsistencia y éxito. Es importante que los estudios sobre cultura organizacional retomen tanto los elementos dominantes como aquellos que son causa de ruptura o disfuncionalidad.

Otro aspecto a considerar es la diferencia entre rasgo y complejo cultural, siendo el primero un elemento de un conjunto más amplio que permanece en el espacio y el tiempo. En el estudio cultural es conveniente la reconstrucción cultural del individuo en relación al complejo cultural del que forma parte y el análisis de las relaciones inter o intraorganizacionales entre los grupos, ya que ello da cuenta del dinamismo y de las condiciones del medio ambiente del cual son producto.

La cultura no es un complejo hueco; responde a las necesidades de aquellos que la contienen, al aplicar el concepto de cultura a las organizaciones, lo que se ha hecho primero es acotar el concepto general de cultura (todo aquellos que el hombre es capaz de producir y que no se transmite genéticamente). Los estudios sobre cultura e identidad han aumentado siendo las áreas de interés las relacionadas con la productividad, la eficiencia y la calidad las más sobresalientes. La razón se debe a que actualmente se considera que además de la gestión y planeación estratégica, los elementos “subjetivos” o de cultura organizacional son importantes para explicar la conducta de los individuos al interior de la organización.

Los conceptos de identidad y la cultura abarcan no solo artefactos u objetos sino también las ideas y creencias sobre temas comunes, los espacios, los sonidos, y por supuesto el lenguaje. La identidad se construye a través de elementos culturales generales, es decir, es un subconjunto de lo que definimos como *cultura* y que fue asociado en los años cincuenta a *modelos de comportamiento* y que ahora ha pasado al campo de lo simbólico. El concepto de identidad no es relativo a la organización como un todo sino a los individuos que la componen, como menciona Giménez,

surge a partir de los sujetos individuales dotados de conciencia y psicología propia (Urbiola Alejandra E. mayo, 2008).

El concepto de cultura abarca prácticamente todo a excepción de aquello que no es transmitido genéticamente. La definición incluye por lo tanto al lenguaje, elemento simbólico por excelencia que para ser considerado como parte de un repertorio con un significado cultural debe ser compartido por un grupo. Dichas representaciones se encuentran contextualizadas en un espacio y tiempo determinado, encontrando una forma idónea de expresión en las ceremonias y rituales, en la cual el lenguaje y la comunicación ocurren siguiendo factores establecidos.

El entorno cultural, a partir del cual puede desarrollarse una identidad particular, puede ser resultado de un esfuerzo al interior de la organización. La cultura organizacional o corporativa es un producto desarrollado con un propósito: mantener estándares elevados de productividad a través del desarrollo de conductas adecuadas entre los miembros de la organización

Los elementos culturales como *pautas de significados* propias del grupo que las construye implica un análisis de la cultura organizacional desde la perspectiva subjetiva: lo que la organización “es” o lo que es lo mismo la organización como un producto o construcción simbólica de sus miembros. La cultura permite que la conducta humana no sea solamente un conjunto de actos caóticos sin significado ya que los patrones culturales proporcionan significados y guías a la conducta humana.

La cultura organizacional puede estudiarse como un conjunto de elementos presentes en la estructura organizacional, que buscan desarrollar la cohesión y la identidad de los individuos. A esta perspectiva puede agregarse la de la interpretación simbólica que estos hacen y que pueden o no coincidir con los elementos de la cultura dominante. La interpretación simbólica llega a variar entre los miembros de una organización; a través del estudio de los elementos de comunicación es posible analizar cómo se generan e infieren significados comunes dentro de la organización.

### ***1.2.2 La comunicación***

La comunicación consiste en intercambios de mensajes donde la interpretación, la reflexión y el otorgar sentido a los mensajes son importantes. Tiene componentes básicos que reciben un peso distinto, según el énfasis o enfoque teórico que el investigador utilice: el mensaje, el canal, el receptor/emisor, la transmisión, el significado, la respuesta, el proceso de codificación/decodificación; con esto podemos ver que los efectos de la comunicación pueden abordarse desde diferentes perspectivas y nos permite asegurar la existencia de cualquier organización al estar ligado con todos los procesos que nos permiten la integración de su dinámica organizacional

Se asume a la comunicación como un elemento importante para la consolidación de normas, valores e identidad organizacional. Se pretende dibujarla como parte de una expresión de la organización donde el individuo se sujeta a relaciones de poder, dominación y ambigüedad. No obstante; el concepto de *redes*

*de significado* se refiere a una construcción mental la cual puede ser posible a través de la comunicación y de que el investigador pueda describir e interpretar (no explicar); la red de comunicación nos ofrece la posibilidad de estudiar aquello que es relevante para la organización como: hechos, prácticas, vocabulario, metáforas, historias, ritos y rituales.

La comunicación es un proceso de creación mantenimiento y transformación de significados; con esto podemos decir que la comunicación organizacional es un proceso que posibilita la construcción de significados comunes y consenso pero también la posibilidad de encontrar fondo, es decir, que toda la organización no sería nada sin las interacciones entre individuos; la cual evoluciona como constructor social gracias a las transformaciones que representan como el espacio del encuentro entre grupos e individuos.

No obstante que la teoría de la organización aporta elementos para el estudio de la comunicación, si bien no aparece como tal, la incluye a partir del análisis del *factor humano* y su desempeño en el proceso de producción. La comunicación se incluye como elemento constitutivo en los ejes temáticos de la escuela de las relaciones humanas como en el liderazgo, motivación, trabajo en equipo y desarrollo organizacional con lo que se hace más evidente el papel de la comunicación como una variable manipulable con la capacidad de influir en el desempeño individual y de la organización.

La postura tradicional que ubica a la comunicación como parte esencial en la conformación de la cultura corporativa y su eminente instrumentalización permite

entender porque las organizaciones poseen elementos de homogeneidad; pero también de disrupción. La homologación se refuerza para otorgar una visión particular del mundo, permitiendo que la instrumentalización de los canales formales señale como se deben comunicar al interior de las organizaciones.

Una organización empresarial contemplada a partir de sus prácticas cotidianas se conforma con una serie de individuos que expresa cada uno de ellos el discurso de la organización. El epicentro es el lenguaje, que localiza al individuo como reproductor de relaciones de poder, dominación y ambigüedad. La efectividad de comunicar decisiones dependerá del estilo de dirección o implantación de la cultura corporativa. Este problema tomará mayores dimensiones si el mensaje que se desea comunicar impacta con el tipo de estructura y operación del sistema organizacional.

Las variaciones del poder establecidas por las organizaciones se materializan en normas escritas, pero también como normas simbólicas que no necesariamente tendrían sus correspondencias, es decir, se debe reconocer que la organización está inserta en una dinámica social y cultural.

### **1.3 Relaciones de poder y polifonía**

En las organizaciones se establece la importancia del lenguaje como expresión de poder, Dahl (1969) nos menciona al poder como la capacidad que un individuo *A* tiene sobre un individuo *B* para que éste haga algo que en otras circunstancias no haría, es decir, es la capacidad de ejercer un control sobre los actos de otras personas (Urbiola Alejandra E., Mayo 2009), en base a esto se puede distinguir un discurso estratégico como telón de fondo, el cual transforma al individuo como sujeto que

vincula en sentido de realidad y significado al discurso y a la práctica de la estrategia.

Una segunda visión de poder es aquella donde se asegura que la falta de conflicto no asegura que este no exista, es decir, los intereses y deseos de un grupo o personas pueden llevarse a cabo cuando los miembros de una organización que potencialmente pueden interferir en la toma de decisiones no reciban la suficiente información y por lo tanto no participan significativamente en ese proceso (Gordon, 2009). El lenguaje en este caso enfatiza lo que debe hacerse en la organización.

Para el análisis del lenguaje y, en particular, el lenguaje del poder en las organizaciones se establece que existen dos estrategias fundamentales:

1. Un acercamiento etnográfico: donde el autor enfatiza el carácter descriptivo del mismo
2. Un análisis conversacional relacionado con el análisis etnometológico; este análisis se enfoca en el uso del lenguaje por sí mismo.

El análisis que se realiza al poder muestra las reglas operativas que existen en los diferentes niveles de la estructura organizacional (Clegg, 1981). Los principios de la administración de acuerdo a Fayol incluyen: la autoridad y responsabilidad, la disciplina la unidad de mando, la unidad de dirección, la centralización, la cadena o jerarquía (Dávila 2001), donde la autoridad tiene *el derecho de mandar y el poder de hacerse obedecer* (Coriat, 2000, Dávila) (Urbiola Alejandra E., mayo, 2009).

La visión jerárquica de la organización y la consideración de relaciones asimétricas de poder nos muestran una organización piramidal donde la centralización deviene de manera casi natural. Organizaciones horizontales con líneas tenues entre subordinados y superiores y sin centralización en la toma de decisiones no parecieran exhibir relaciones de poder, sin embargo éstas existen a través del uso de reglas y se expresan en rutinas y acciones rituales que se acompañan de un lenguaje específico.

Dado que el ejercicio de poder no supone siempre que sea a través de la represión como se logren los cambios, la identidad organizacional adquiere importancia ya que el proceso del ejercicio de poder, es importante para la obediencia de las reglas. La construcción de lo que puede ser una *identidad organizacional* supone un proceso subjetivo donde el individuo defina sus diferencias y establece sus semejanzas con el grupo con el que comparte un repertorio cultural. El lenguaje del poder adquiere importancia y se liga con determinados rituales o conductas al interior de la organización. Estos elementos tienen un significado tanto para ese individuo como para el grupo con el que los comparte.

Los rituales disuelven la dicotomía entre los *decires* y los *haceres*; ambos importantes para el conjunto (rito, mito). Con alto valor simbólico el decir acompaña el hacer tanto con los objetos, espacios, plantas y animales sagrados que sugieren que la comunicación verbal y no verbal son igualmente importantes. El mito incluye los *decires* durante las ceremonias y los ritos o *haceres* ambas en una



especie de relación dialéctica que refuerza la identidad de los individuos en la organización.

La polifonía es una forma dialógica de expresión organizacional (Boje, 2005), que implica una visión más realista de lo que sucede al interior de las organizaciones (Urbiola Alejandra E. mayo, 2009); para explicar el reto que los administradores tienen al diseñar políticas de cultura corporativa y comunicación organizacional. La incorporación de elementos extraeconómicos en el análisis de la racionalidad y el desempeño de los operarios a la manera de la escuela de las Relaciones Humanas demuestran que es necesario considerar factores *externos* al proceso de producción. El cambio de expresiones monofónicas a polifónicas implica también un cambio en la estructura de la organización pero no de las relaciones asimétricas o de poder y control. A pesar de ello, los cambios en la comunicación organizacional buscan expresar diferentes voces y diferentes lógicas al interior de la organización.

La idea de polifonía organizacional se contrapone con la idea de armonía y estabilidad en organizaciones con estructuras verticales, sin embargo reconoce lo inestable y complejo en estructuras organizacionales horizontales y matriciales. Elementos que permiten la expresión polifonía son las historias y los mitos organizacionales a la par de elementos más estructurados como los ritos y rituales., este concepto también se encuentra en correspondencia a la turbulencia del entorno. La concentración entre diversas voces, entre un mundo organizacional ordenado y reglamentado, va apoyado en el reconocimiento de lo ambiguo simbólico, donde se

encuentran una multiplicidad de significados simultáneamente interpretados y opuestos.

#### **1.4 Rituales, poder y lenguaje**

En lo que respecta al lenguaje éste se encuentra más relacionado con lo que Giménez clasifica como *formas culturales* o Bourdieu denomina *simbolismo objetivo* frente a un lenguaje que se interioriza en forma de *habitus* o esquemas cognitivos interiorizados (Urbiola Alejandra E. mayo, 2008).

Los aspectos de la cultura organizacional, así como de la cultura corporativa, *versus* producto cultural de sus miembros están presentes en los rituales y ceremonias. La cultura identifica, diferencia, pero de igual manera, cohesiona. La metáfora que se utiliza de cultura como red permite entender los procesos de construcción de significados comunes en las creencias, valores y actitudes dominantes en la organización.

La conducta simbólica suele adquirir un carácter formal en las ceremonias y rituales dentro de una organización. El ritual es un concepto que fue tomado de la Antropología y que una vez aplicado a los estudios organizacionales puede enfocarse a la función social que cumplen éstos dentro de la organización pero también hacia el contenido y significado del mismo para los miembros de la organización. A través de los rituales se promueve la integración, la solidaridad, y la cohesión entre los miembros de un grupo cultural; al mismo tiempo el ritual es una fuente de significados y significantes de continua construcción simbólica.

Los rituales son importantes en cualquier organización dado que tienen múltiples objetivos:

- Disminuir la tensión derivada de la ambigüedad,
- Indicar qué comportamiento es el más adecuado,
- Dar a conocer los elementos más importantes dentro de la cultura corporativa a los recién llegados,
- Reconocer a los empleados dentro de la organización.

Los rituales especifican el qué y el cómo deben hacerse las cosas dentro de la organización:

- Cómo vestirse,
- Quién debe hablar primero,
- Dónde sentarse,
- Cuánto tiempo debe durar un discurso,
- Qué palabras deben decirse,
- En qué orden.

Podemos decir que los rituales son guías de comportamiento pero a los participantes les indica el tipo de emociones que se permiten, la manera de

relacionarse o el estatus de cada participante, así como el tipo de relaciones permitidas entre los miembros. Los rituales los podemos describir como:

- Periódicos: informes gerenciales anuales, fiestas de aniversario, etc.,
- De pasaje: promociones, retiros, despidos,
- De iniciación: reclutamiento, contratación, inducción,
- Reparadores: fiestas de cumpleaños, ceremonias de premiación como empleado del mes.

Los rituales deben ser diferenciados ya que de esa forma puede establecerse que dentro del contexto ritual los actores tienen una participación activa, un rol definido en el ritual que implica cierto grado de comunicación y conciencia. Stanfield (1990) que existen cuatro diferencias (Urbiola Alejandra E., mayo, 2008).

- Los hábitos o las costumbres son comportamientos rutinarios que pueden ser desarrollados o prescritos por el individuo o la sociedad. El ritual es diseñado para transmitir tanto el orden moral como el orden social.

- La diferencia que existe entre el hábito y el ritual es el nivel de involucramiento, esto se refiere al nivel de conciencia sobre el ritual por parte del que lo practica o participa.

- En función de la comunicación: un hábito tiene un mensaje circunscrito a elementos más precisos del ritual, en donde el significado es multivocal y ambiguo;

el tipo de participación también suele ser diferente debido a que en los rituales se requiere de una respuesta más afectiva

- Por último, los hábitos en general son fáciles de modificar y eliminar.

La acción ritual, aunque repetitiva, tiene como finalidad el desarrollar los elementos de identidad en los miembros de la organización.

Podemos decir que el ritual o ceremonia posee dos componentes uno que se refiere al lenguaje y otro al hacer qué es lo que se observa. Ambos elementos se consideran importantes en las celebraciones mágicas, no obstante, también se toma en cuenta los sonidos, los silencios, las palabras. Malinowski señala que las celebraciones mágicas poseen tres características (Urbiola Alejandra e., mayo, 2008):

- el lenguaje estructurado o conjurado,
- el rito que es la estructura o guía,
- condición social del ejecutante que es el estatus o el poder.

Sin embargo, cabe preguntarse si el lenguaje ritual o proyectiles verbales como fueron denominados por Malinowski tienen un significado para los ejecutantes o aparecen *huecos* y son sólo acciones repetitivas. Si consideramos que la identidad organizacional supone un proceso subjetivo en donde el individuo define sus diferencias y establece sus semejanzas con el grupo con el que comparte un repertorio cultural, el lenguaje ritual debe tener no sólo un conjunto de significantes,

sino un significado para ese individuo y el grupo con el que lo comparte (Urbiola Alejandra E., mayo, 2008).

Los *decires* en los rituales tiene un poder mágico, expresado no sólo por las palabras en forma hueca sino porque refieren algo a los participantes. Sin embargo, existe una amplia variedad de rituales que describen la ideología subyacente entre los miembros como por ejemplo: las reuniones de bienvenida a los nuevos socios, los reconocimientos que se reciben, los procesos de elección, levantamiento de actas, etc. Como acciones pensadas y pensamientos actuados, los rituales disuelven la dicotomía entre los *decires* y los *haceres* ambos importantes para el mito y el rito. En el rito llama la atención el uso de objetos, el uso del mobiliario, la disposición de los lugares, los invitados, el uso de los letreros y los logos de las diversas organizaciones, en cuanto a los mitos o *haceres* pueden ser los himnos, las palabras de entradas o salida, las preguntas que se hacen.

El estudio del lenguaje del ritual, dentro de los ritos, nos permite encontrar los canales de comunicación y áreas de consenso entre los participantes. No obstante, podemos decir que el lenguaje es simbólico por excelencia debido a que mantiene dentro de las ceremonias su carácter y además funciona como un recordatorio simbólico entre los que lo comparten. En el ritual el lenguaje es un recordatorio simbólico para los participantes, no funciona en forma *hueca* sino que suele hacer referencia a los elementos de creencias o cultura organizacional.

Para aquellos que han construido un conjunto de creencias, el lenguaje es el medio para expresarlas y a través de ciertas palabras que funcionan como

*disparadores simbólicos* con esto se logra que los participantes permanezcan dentro de las áreas de consenso y se evita el conflicto o la ambigüedad organizacional. Además existen un conjunto de ritos que son impuestos como parte de la cultura corporativa por los *managers* con la finalidad de crear una filosofía clara y explícita, así como moldear la cultura existente, de tal forma que los empleados se pueden sentir identificados con la filosofía de la empresa.

### **1.5 Polifonía Organizacional**

De manera que el ritual es un mecanismo que *educa* a los miembros de una organización en determinadas conductas que aparecen normadas o reguladas. Por lo que en esta tesis se colaboró en una investigación sobre cultura organizacional específicamente sobre la importancia del lenguaje y el ejercicio del poder. El trabajo incluye al asesor el Dr. Enrique Kato Vidal, a la Dra., Alejandra Urbiola por parte de la Universidad Autónoma de Querétaro y a una estudiante Guadalupe Monserrat Cortés Hernández de la Universidad Autónoma de Guerrero en intercambio del XX Verano de Investigación Científica de la Academia Mexicana de la Ciencia. El trabajo se presentará como ponencia el próximo mes de Noviembre de 2010. Sin embargo parte de esa investigación está plasmada en el cuadro *Ritual, Polifonía y ejercicio del poder en el Banco de México* que se presenta a continuación.

En dicho cuadro sobre el análisis de los comunicados que emite el Banco Central puede observarse que el espacio ritual siempre es un evento de carácter institucional donde se involucran a otros miembros del sector financiero o de agrupaciones privadas/publicas de tipo económico.

Otra forma de expresión organizacional es la polifonía la cual implica una visión más realista de lo que sucede al interior de las organizaciones, ésta idea se contraponen con la idea de la armonía y estabilidad de la organización. Encontramos que el Banco Central no siempre tiene un discurso homogéneo.

### Diagrama 1.2 Análisis del ejercicio del poder y la respuesta organizacional. El caso de los discursos del Banco Central

Discurso Fecha	Actores a los que se dirigen	Palabras o frases claves	Polifonía organizacional	Elementos Contradictorios En el discurso	Ejercicio del poder
1 13/08/10 Dr. Manuel Sánchez González, Subgobernador del Banco de México	Directos: Otoniel Ochoa Piñón MIDE Dr. Ernesto Sepúlveda Villarreal  Indirectos: Invitados	“La principal aportación de esta obra es mostrar al público cómo el enfoque económico puede ser de gran utilidad para entender un amplio conjunto de problemas individuales y sociales y para definir el rumbo de las políticas públicas y, más tarde, evaluar, los resultados de las mismas” p (2)	<i>Ninguno identificado</i>	<i>Ninguno identificado</i>	“La tercera reflexión es que el mayor activo que tiene un banco central es la credibilidad. De ello estamos conscientes en el Banco de México: día a día nos esforzamos para mantenerla e incluso aumentarla. La credibilidad se gana con transparencia y congruencia. Seguiremos trabajando con perseverancia para consolidar la estabilidad de los precios y así contribuir a la expansión sostenida de la producción y del empleo en nuestro país” p (6)
2 28/07/10 Dr. Agustín G. Carstens, Gobernador del banco de México	Directos: -Señor Presidente de la República, Lic. Felipe Calderón Hinojosa -Señor Secretario de Hacienda y Crédito Público, Maestro Ernesto Cordero Arroyo -Señor Presidente de la Asociación Mexicana de Bancos Ingeniero Ignacio Deschamps González  Indirectos: Señora y señores miembros del Presidium Señoras y señores	“En este sentido celebro la iniciativa del Señor Presidente de la República de crear mediante decreto el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero, el cual operará como un órgano colegiado encabezado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y formado por las Comisiones Supervisoras, el IPAB y el Banco de México.” p (6)	a)Dinámica de crecimiento del país. r (1) p (2)  b)Saneamiento r (2) p (3)  c)Estabilidad financiera r(4) p (5,6)  La polifonía se manifiesta en: “Por supuesto, la procuración de la estabilidad financiera no puede ni debe ser exclusivamente función del banco central, sino también de las autoridades hacendarias, de las comisiones reguladoras y de los institutos de protección al ahorro” p(6)	“Sin embargo, tales perturbaciones fueron claramente resultado de una expansión inapropiada del crédito; expansión que los bancos centrales de esos países no pudieron neutralizar o combatir oportunamente, en 5 gran medida porque no tuvo un reflejo o un correlato claro en los índices de precios que comúnmente se utilizaban para detectar las presiones inflacionarias. Pero también debido a que el marco prudencial vigente hasta antes de la crisis no sirvió para detectar oportunamente ese riesgo y prevenirlo.	“Gracias a la fortaleza macroeconómica con que contábamos al inicio de la crisis y a las oportunas medidas que adoptaron el Gobierno Federal y el Banco de México, nuestro sistema financiero prácticamente no se vio afectado” p(3)



<p>3</p> <p>02/07/2002 Dr. Manuel Sánchez Subgobernador del Banco de México</p> <p><b>Rito/Ritual Espacio</b> Clausura de la Cátedra BM impartida en la UAM.</p>	<p>Directos: Estudiantes Profesores Directivos Indirectos: Trabajadores Empresas Familias</p>	<p>“La confianza del peso se basa en la expectativa del público” r (2) p (1)</p> <p>“Políticas fiscales, responsables y juiciosas”.</p>	<p>a) Bienestar de la población r(2) b) Crecimiento económico sostenido c) estabilidad r(2)</p> <p>La polifonía se manifiesta en: -“Persisten desafíos para los bancos centrales en otras materias. En especial, la reciente crisis global ha sido una llamada de atención para recordar que la estabilidad de los precios no es suficiente para la estabilidad económica y que una adecuada regulación y supervisión del sistema financiero son esenciales para la expansión firme de la economía”. p(7)</p>	<p>Periodo de inflación elevada 1973-1999 Bases institucionales BC -objetivo constitucional p(3) -Autonomía p (3) 1995 -Transparencia en la Política Monetaria 2000 p. (4)</p>	<p>“En el futuro con seguridad se incorporarán nuevas formas de comunicación que contribuyan a perfeccionar el entendimiento del público sobre las decisiones del Banco Central”. p. (6)</p>
<p>4</p> <p>21/06/10 Dr. Agustín G. Carstens, Gobernador del banco de México</p> <p><b>Rito/Ritual Espacio</b> Inauguración del foro cultural Chapultepec</p> <p>“Función inaugural de la reconocida pieza del dramaturgo mexicano Rodolfo Usigli, que lleva por título El Gesticulador.</p>	<p>Directos: Empleados Funcionarios del Sector privado Usuarios Deportistas Artistas</p> <p>Indirectos: Sociedad mexicana</p>	<p>“Promover el arte y la cultura es una forma de fortalecer la libertad”. r (2) p(3)</p>	<p>a) Compromiso b) Deporte y cultura (3)</p> <p>La Polifonía se manifiesta: “Con inspiración en esa vocación de servicio, recientemente la Directiva de este Deportivo Chapultepec discurre una propuesta muy atractiva que viene a enriquecer de manera importante la misión de la institución. No hay ninguna duda de que con la creación del Foro Cultural Chapultepec se dará un apoyo muy importante al arte en sus distintas manifestaciones” p(2)</p>	<p>No identificado</p>	<p>No identificado</p>
<p>5.</p> <p>10/06/10 Dr. Agustín G. Carstens, Gob. del Banco de México</p> <p><b>Rito/Ritual Espacio</b> La clausura del Seminario “La función de la banca para y el crecimiento económico”.</p>	<p>Directos: *María Teresa Fernández Labardini, Secretario Ejecutivo del Instituto para la Protección del Ahorro Bancario. *Ignacio Deschamps González, Presidente de la Asociación de Bancos de México, *Señores Consejeros del IPAB</p>	<p>“Las autoridades financieras tenemos la delicadísima encomienda de crear, transmitir, mantener y acrecentar la confianza”. p(8)</p>	<p>a) Generar confianza r(5) b) Depósitos bancarios r(4) c) Crisis r(6) d) Estabilidad (2) La Polifonía se manifiesta: “Una capitalización igualmente suficiente que, sin embargo, no encarezca de forma innecesaria la intermediación bancaria” p (4)</p>	<p>Nace el IPAB 1994-1995 P (4) -doloroso proceso</p> <p>A diez años de la creación del IPAB P (8) -2005 -2010</p>	<p>“Cuando el navegante no sabe a qué puerto se dirige, todos los vientos son contrarios”. p (2)</p> <p>“Principios Básicos del Seguro de Depósitos en Efectivo” p (6)</p>

<p>6</p> <p>24/05/10 Dr. Agustín G. Carstens, Gobernador del banco de México</p> <p><b>Rito/Ritual</b> <b>Espacio</b> “La inauguración de la Décimo Primer Conferencia Internacional sobre Sistemas de Pago en la Ciudad de México, 24 de mayo de 2010”</p>	<p>Directos: Señor licenciado Luis Robles Miaja, presidente ejecutivo de la Asociación de Bancos de México. Señor Contador Emilio Luján Vallado, Director General de Cecoban. Estimados colegas del Banco de México Distinguidos expositores en esta conferencia internacional sobre sistemas de pago.</p> <p>Indirectos: Señoras y señores</p>	<p>“De hecho, el desafío más importante que nos hemos trazado es llevar mejores servicios de pago, eficientes y accesibles, a la población en general”. p(8)</p>	<p>a)Innovaciones r(2) b)Pagos electrónicos r (3) c)Poder adquisitivo r(2) d)Transparencia r(1)</p> <p>La Polifonía se manifiesta: “Adicionalmente, la Tesorería de la Federación ha venido haciendo un gran esfuerzo para evitar el uso de efectivo y de cheques en sus operaciones. Su meta es migrar totalmente en algunos años sus operaciones a pagos electrónicos.” p (5)</p>	<p>“Es claro que las transferencias por el SPEI son cada vez más comunes, lo que se ha reflejado en que la tasa de crecimiento en el uso de este sistema ha superado las expectativas. Sin embargo, todavía hay oportunidad para seguir mejorando.”</p>	<p>“Por nuestra parte, en el Banco de México seguiremos trabajando decididamente en nuestro ámbito de acción para hacer realidad los objetivos tan amplios que nos hemos planteado. “ p (11)</p>
<p>7</p> <p>24/05/10 Dr. Agustín G. Carstens, Gobernador del banco de México</p> <p><b>Rito/Ritual</b> <b>Espacio</b> XX Convención Anual de Aseguradores (Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros).</p>	<p>Directos: Señor presidente de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros, licenciado Ignacio Gil Antón Señor presidente de la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, licenciado Manuel Aguilera Verduzco</p> <p>Indirectos: Señoras y señores</p>	<p>“El día de hoy quisiera centrar mis comentarios en una de las principales lecciones que nos ha dejado la crisis financiera mundial que nos aqueja desde 2008”. p (1)</p>	<p>No identificado</p>	<p>No identificado</p>	<p>“Pero justamente por ello, porque también la industria aseguradora en México tiene valiosas enseñanzas que aportar al resto del sistema financiero, no me cabe duda que es crucial que se sume al esfuerzo de cooperación y coordinación para garantizar la estabilidad de nuestro sistema”. p (11)</p>
<p>8</p> <p>14/05/10 Dr. Manuel Sánchez Subgobernador del Banco de México</p> <p><b>Rito/Ritual</b> <b>Espacio</b> Reunión de la Asociación de ex Alumnos del ITAM, ITAM, Mayo 14 de 2010</p> <p>“Estabilidad y crecimiento económico: el papel del banco central”</p>	<p>Directos: Ex alumnos Profesores Directivos</p> <p>Indirectos: Señores y señoras</p>	<p>“La estabilidad de los precios es benéfica por partida doble: preserva el bienestar y favorece el desarrollo”. p(3)</p>	<p>a)Estabilidad r(4) b)poder adquisitivo r(1) c)estabilización r(2)</p> <p>La Polifonía se manifiesta: “Aun en el corto plazo no tiene por qué existir un conflicto irremediable entre el crecimiento económico y el control de la inflación si la política monetaria se conduce prudentemente”. p(10)</p>	<p>“Así, en 2009, el Banco de México pudo bajar 375 puntos base su tasa de interés de referencia de manera preventiva, al estimar que la holgura de la economía permitiría el descenso de la inflación, lo cual efectivamente ocurrió”. p(10)</p>	<p>“México no enfrentó problemas con las instituciones financieras en la reciente crisis global, lo que en gran medida reflejó el aprovechamiento de algunas lecciones de la crisis de mediados de los noventa”. p(10)</p>

<p><b>9</b></p> <p>06/05/10 Dr. Agustín G. Carstens, Gobernador del banco de México</p> <p><b>Rito/Ritual</b> <b>Espacio</b> Foro 2010 Remesas para el Futuro (“Remes Américas”) organizado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en la Ciudad de México,</p>	<p>Directos: Señor Presidente del Banco Interamericano de Desarrollo, muy estimado Luis Alberto Moreno Estimada Julie T. Katzman, Gerente General del Fondo Multilateral de Inversiones del BID. Señores miembros del Consejo Directivo del BID Señor embajador Carlos García de Alba, Director Ejecutivo del Instituto de Mexicanos en el Exterior (IME) Distinguidos participantes en este importante foro de análisis Indirectos: Señoras y señores</p>	<p>“Como un acompañamiento permanente e indispensable de todos estos esfuerzos está la tarea de educación financiera”. p (6)</p>	<p>a(Remesas familiares b) Con pertinencia el BID ha centrado este evento en los múltiples desafíos que deberemos enfrentar para lograr que el aporte de los trabajadores migrantes al desarrollo, materializado en las remesas, genere todo su potencial en 2 2 América Latina como factor de integración y desarrollo regional. p (1)</p>	<p>No identificado</p>	<p>“Nuestra meta debe ser crear las oportunidades de desarrollo para retener dentro de nuestros países a esos trabajadores emprendedores y de alta productividad que hoy se ven forzados a emigrar. No nos conformemos con menos”. p(8)</p>
<p><b>10</b></p> <p>29/04/10 Dr. Agustín G. Carstens, Gobernador del banco de México</p> <p><b>Rito/Ritual</b> <b>Espacio</b> “Ocasión de la presentación del libro ”memoria contante y sonante: monedas, billetes y medallas de la independencia y la revolución”</p>	<p>Directos_ Senador Carlos Navarrete Ruíz Presidente de la Mesa Directiva del Senado Senador Melquiades Morales Flores Presidente de la Comisión del Bicentenario y Centenario Senador Rogelio Rueda Sánchez Secretario de la Comisión de Desarrollo Social y Secretario de la Comisión de Hacienda y Crédito Público Contador Público Marcelo de los Santos Director de Casa de Moneda</p>	<p>“Memoria Contante y Sonante. Monedas, billetes y medallas de la Independencia y la Revolución”. p (1)</p>	<p>a)Inestabilidad monetaria r(1) p (3) b) Bilimbiques r(1) p(3) c)Falsificación r(1) p(4) d)Sistema de distribución de la moneda r(1) p(5) e)Promisoria r(1) p(6)</p>	<p>No identificado</p>	<p>“Procurar una moneda sana es la mejor contribución que puede hacer el Banco de México al desarrollo económico de nuestro país”. p(10)</p>

\* p (pagina) r (repeticiones)

Por ejemplo en los discursos 2 y 3, la polifonía se expresa cuando se reconoce que entre las funciones del Banco se encuentra el crear las condiciones macroeconómicas que permitan un mayor bienestar de la población, un crecimiento económico sostenido y la estabilidad de precios. Sin embargo más adelante se indica que eso no es suficiente para lograr la estabilidad económica. Hay polifonía cuando en el discurso se agrega que es necesario regular y supervisar el sistema financiero.

En el discurso número 5 de la *Clausura del Seminario “la función de la banca para la estabilidad y el crecimiento económico”*, se habla sobre la importancia de generar confianza en los mercados financieros a través de los seguros a los depósitos bancarios, la polifonía vuelve a aparecer cuando se establece por una parte la importancia del Banco Central y la experiencia en materia de seguros a los depósitos en otros países pero al mismo tiempo se reconoce que ningún modelo es infalible.

Esta misma situación puede observarse en el discurso número 6 el cual nos habla sobre *“la inauguración de la Décima Primer Conferencia Internacional sobre Sistemas de Pago en la Ciudad de México 24/05/2010”*, en donde se hace alusión al Sistema de Pago Electrónicos Interbancario (SPEI) que busca ahorrar corto en las operaciones de la Tesorería de la Federación y de los usuarios de la Banca Comercial, aseguradoras, casas de bolsa y casas de cambio. Asimismo se establece la importancia del sistema de pagos INDEVAL y de la plataforma DALI. Aunque el Banco Central busca migrar la mayoría de las operaciones aun formato electrónico se reconoce que todavía falta camino por recorrer.

Finalmente en el discurso numero 9 el cual es un *Foro 2010 Remesas para el Futuro ( Remesas Americanas)* organizado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en la ciudad de México, la polifonía se expresa cuando se hace mención de los retos que para el Banco Central de cualquier país constituyen los ingresos por remesas:

- a) Control macroeconómico del flujo del circulante para evitar la inflación
- b) Reducción en los costos de envío de remesas
- c) Regulación del marco jurídico que incluya productos financieros: de crédito, de ahorro, de inversión.

Pero, finalmente se reconoce que hacen falta reformas estructurales en materia educativa y laborar para incrementar el empleo en el país.

### ***1.5.1 Elementos contradictorios en el discurso***

En los discursos analizados que emite el Banco de México existen elementos contradictorios; no obstante no todos los discursos cuentan con dichos elementos a continuación presentamos un análisis de los discursos en los que se encontraron contradicciones.

Respecto a la crisis económica del 2008 no es muy clara la responsabilidad del Banco Central en la inestabilidad financiera y de precios. En el discurso 2 denominado *“firma del decreto para la creación del consejo de estabilidad del sistema financiero”* se afirma que existe una relación entre la política monetaria

suave y la demanda agregada sin embargo esta no se tradujo en un incremento de precios aunque se reconoce que la inestabilidad financiera puede ocasionar inflación.

Esta situación de estudio con respecto a la responsabilidad en la política monetaria e inflación aparece también en el discurso 3 el cual es de *“de la Clausura de la Cátedra BM en la UAM.”*, donde se reconocen periodos de inflación elevada durante 1983 – 1999 aún cuando se afirma que la institución es autónoma y transparente. Para el periodo citado, no se explican las causas del incremento en los precios ni el papel de la Banca Central en ello. Asimismo tampoco se otorga continuidad en el discurso oficial cuando se habla de la creación del Instituto Para el Ahorro Bancario (IPAB), ya que su origen está relacionado con la crisis financiera pero una vez superada ésta el organismo no desapareció pero tampoco ofrece explicaciones sobre los efectos de esa crisis en el sistema financiero, este análisis se puede observar en el discurso 5 *el cual habla sobre “la clausura del seminario la función de la banca para la estabilidad y el crecimiento económico”*.

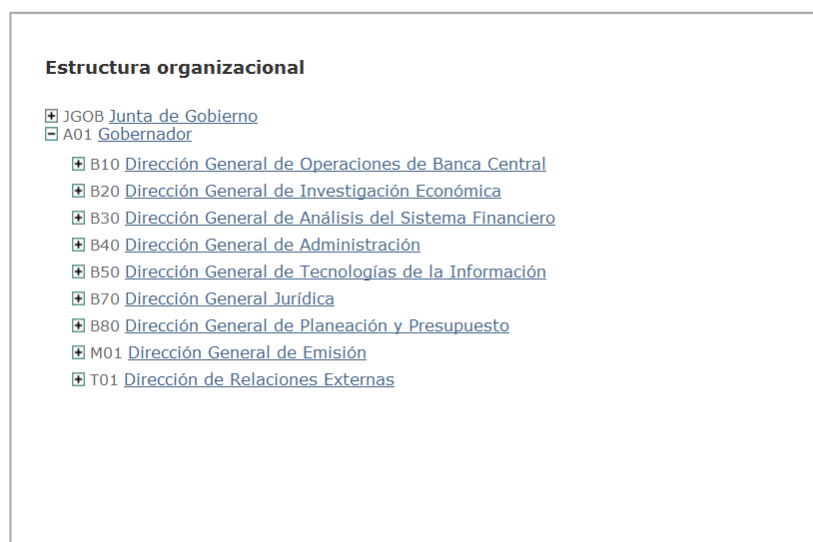
En el discurso número 6 *“La inauguración de la Décimo Primer Conferencia Internacional sobre Sistemas de Pago en la Ciudad de México, 24 de mayo de 2010”* se menciona la importancia del SPEI sin embargo pareciera que no se reconoce la necesidad de los usuarios en zonas rurales marginadas o que nuestro país tiene un nivel homogéneo de desarrollo o ingreso nacional.

### ***1.5.2 El ejercicio del Poder***

El Banco Central es un organismo público cuya estructura organizacional la catalogamos como matricial referenciados en el cuadro *Relación entre el ejercicio del poder y respuesta organizacional de la lectura inédita Lenguaje y Poder de la Dra. Alejandra Urbiola*. En dicho cuadro se menciona que la polifonía es de forma institucional es decir a través de una cultura corporativa; el ejercicio de poder es de manera que se educa en contenidos de cultura corporativa con base en el análisis realizado se relaciono la organización del Banco de México con este tipo de estructura.

En el organigrama institucional del Banco de México podemos observar cómo se encuentra compuesto se ven dos grandes rubros la Junta de Gobierno y el Gobernador del Banco de México a su vez estos se van dividiendo en mas funciones y puestos. El Banco de México es una institución de carácter público considerado el Banco Central de México fue fundado en agosto de 1925, sin embargo es a partir de abril de 1994 cuando se le otorgo la autonomía como Banco, teniendo como objetivo principal procurar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional y promover el desarrollo del sistema financiero.

### Diagrama 1.3 Organigrama Banco de México



Fuente: Página oficial del Banco de México, organigrama.

Debido a las características de su estructura organizacional, el Banco Central ejerce el poder a través de su autoridad legitimada por los resultados en el control de la inflación. Así, la política monetaria aparece como el más adecuado frente a los especialistas del sector privado y público en general. Hacia el interior, también existen elementos de cultura corporativa que denotan la importancia de valores tales como la responsabilidad, el conocimiento en materia económica, la honestidad, la lealtad, la imparcialidad, la apertura e igualdad; dichos valores se encuentran en el Código de Ética publicado en la página oficial del Banco de México.

Al ser el Banco de México el Banco de Bancos, su autonomía e importancia en la estabilidad financiera y de precios es prácticamente incuestionable. Sin embargo



puede observarse que existe un proceso de educación hacia adentro y hacia afuera (usuarios) que tiene como objetivo legitimar y alinear las expectativas de inflación.

### ***Resumen Capitulo 1***

Las relaciones inter e intra organizacionales, que se basan en la comunicación, permiten entender distintos comportamientos organizacionales. Incluso las relaciones de poder que existen en ésta son influidas por la comunicación. En particular se mencionan los ritos y rituales que existen en una organización como, por ejemplo, los ascensos, los despidos, las contrataciones, etc.

Describimos lo que es cultura organizacional desde la administración científica en donde sólo consideraban como factor motivante al salario, siendo hasta la escuela de relaciones humanas que se realiza un estudio más profundo de los diferentes factores externos que influyen en la motivación del ser humano; además se realizó un análisis de comunicación tomándola como pilar para las relaciones que existen dentro y fuera de una organización.

La comunicación cuenta con diferentes elementos, existe comunicación corporativa y comunicación informal. En particular, estudiamos la comunicación y las relaciones entre los especialistas del sector privado que realizan pronósticos de inflación y el Banco de México que fija su posición institucional mediante los Informes Trimestrales de Inflación.

Estos puntos son vitales para determinar el tipo de comunicación existente entre estas dos partes; así como toda la parafernalia que existe en el acto de los Informes

de Inflación. Se pretende identificar la importancia que tiene el Banco de México como Institución en la publicación de los Informes trimestrales, es decir que tan importante es la publicación de dichos informes para los especialistas.

## CAPÍTULO 2

### ESTRATEGIA, INTERDEPENDENCIA Y RIESGO<sup>1</sup>

En el capítulo se estudian temas de teoría de juegos además de conocer el concepto de juegos y como se encuentran divididos. Se habla de juegos cooperativos y no cooperativos así como de jugadas consecutivas y simultáneas. En las primeras se aplica lo que es el razonamiento lineal mientras que en las otras se trata de un razonamiento de carácter circular. En los juegos pueden existir acuerdos y desacuerdos indicando que los jugadores tienen que confiar en que el incumplimiento será castigado y la cooperación premiada.

A lo largo del capítulo se menciona que para alterar las creencias y las acciones podemos diseñar ciertas estrategias, indicando que en la teoría de juegos la falta de libertad tiene un valor estratégico porque cambia las expectativas que tienen otros.

Mediante las jugadas estratégicas se realiza un estudio de la teoría de juegos y se presentan y enfrentan problemas de credibilidad, la cual exige un compromiso con las jugadas estratégicas. Estas contienen dos elementos: un plan de acción y un compromiso. Asimismo se considera que las reglas de respuesta se pueden agrupar en dos categorías: en amenazas, las cuales *castigan* a quienes no cooperan y las

---

<sup>1</sup>Los planteamientos que a continuación se exponen siguen la discusión de Avinash K. Dixit y Barry J. Nalebuff (1991) Pensar Estratégicamente. No obstante, la revisión que aquí se hace se puede encontrar en un número amplio de textos. p. ej. Games of Strategy (Third Edition) by Avinash K. Dixit, David H. Reiley Jr., and Susan Skeath, Juegos para empresarios y economistas. Roy Gardner. Antoni Bosch ., Game Theory Drew Fudenberg y Jean Tirole , A Primer in Game Theory by Robert Gibbons (1992). <Existe traducción al español disponible en la editorial Antoni Bosch>

promesas, las cuales son una forma de recompensar a quienes si cooperan. También se hace referencia a los términos de avisos y garantías, Los avisos se utilizan para informar a otros del efecto de sus acciones, mientras que las garantías, en su defecto, se dan cuando cumplir la promesa está en el interés de quien la formula. Las amenazas y las promesas son jugadas estratégicas auténticas mientras que los avisos y las garantías juegan un papel informativo. Las jugadas estratégicas siempre se deben analizar como si fueran de turno consecutivo. Adicionalmente se menciona *los compromisos creíbles* que consisten en intentar cambiar las expectativas que tiene un rival sobre las respuestas de los otros a sus acciones.

Por último el funambulismo estratégico es la creación intencionada de un riesgo reconocible, no controlado, que tiene como objetivo influir en las acciones del contrario mediante la alteración de sus expectativas. De hecho es una amenaza pero de tipo especial debido a que en este tipo de juego se está dispuesto a crear el riesgo antes de que se produzca el hecho. Es importante destacar que el uso del funambulismo estratégico se utiliza incluso en negociaciones entre naciones. En cuanto a la cooperación y la coordinación la teoría de juegos proporciona una forma natural de pensar sobre las relaciones sociales de los individuos.

Un aspecto importante de la teoría de juegos es que nos enseña a darnos cuenta a tiempo de la posibilidad de quedarnos atrapados en una determinada dirección una vez que una opción ha tenido suficiente ventaja de salida, alternativas tecnológicamente superiores pueden llegar a no tener la posibilidad de desarrollarse y crecer. La teoría de juegos en la tesis es utilizada para realizar un modelo

econométrico que nos ayude a fijar en qué se basa el Banco de México para determinar cómo se obtienen las expectativas por parte del Banco de México y así que postura se debe tomar ante las decisiones y cambios que se presenten en el mercado así como analizar en que se basan los especialistas para determinar si estas condiciones son óptimas para ser consideradas por ellos.

## **2.1 Juegos e interdependencia estratégica**

Un juego es una situación de interdependencia estratégica es decir, el resultado de las decisiones (sus estrategias) depende de lo que elija el otro o los otros jugadores que también actúan con un propósito. Los que toman las decisiones en un juego se llaman jugadores y sus decisiones se llaman jugadas. En algunos juegos los intereses de los jugadores pueden estar en conflicto, y lo que una persona gana es siempre lo que otra pierde a este tipo de juegos se llaman de *suma-cero*.

Los juegos se subdividen en dos clases

- Juegos cooperativos Existe comunicación previa a la toma de decisiones mediante la cual la transmisión de información verificable permite llegar a acuerdos vinculantes. En estos juegos el resultado se obtiene a partir de los procesos de negociación. Un ejemplo de negociación podría ser entre un sindicato y una empresa
- Juegos no cooperativos Son aquellos donde no es posible llegar a acuerdos vinculantes, bien porque no hay información, bien porque ésta no es verificable. En estos juegos el resultado se obtiene a partir de la interacción estratégica.

En algunos juegos, las jugadas son consecutivas, mientras que en otros son simultáneas. En el juego de turnos consecutivos se aplica un razonamiento lineal: *si yo hago esto mi adversario puede hacer esto otro*. Este tipo de juego se puede estudiar dibujando un árbol del juego, el cual consiste en una representación de un juego que describe su estructura temporal en forma extensiva. El primer movimiento del juego se identifica con un nodo distintivo que se llama la raíz del juego.

Las mejores jugadas se pueden encontrar aplicando la *Regla 1 mire hacia delante y razone hacia atrás*. En lo que respecta al juego de turnos simultáneos se aplica un razonamiento de carácter circular: *yo creo que él piensa que yo pienso* lo cual consiste en conocer el pensamiento del adversario aunque no pueda deducir en el momento de realizar la jugada. *Regla 2 si usted tiene una estrategia dominante utilícela*. El concepto de dominancia en una “estrategia dominante” se refiere a la dominancia de una de las estrategias de un jugador sobre todas sus restantes estrategias, no sobre su adversario. Una estrategia dominante hace que un jugador esté en mejor posición de lo que estaría si utilizase cualquier otra estrategia, independientemente de la estrategia que siga su adversario.

*Si ninguno de los jugadores tiene una estrategia dominante, observe si alguno tiene una estrategia dominada*. Existe una *regla 3 Ignore todo estrategia dominada*. En caso de que no existan estrategias dominadas ni dominantes o si el juego ya ha sido simplificado al máximo, se aplica la *regla 4 busque un equilibrio, es decir, un par de estrategias en las que la acción de cada jugador es la mejor respuesta a la jugada del otro*. Si hay un sólo equilibrio de este tipo, entonces hay que tener alguna

regla o convención que permita elegir uno de ellos. Si no hay ningún equilibrio, esto normalmente significa que un juego predecible de un jugador será explotado por sus adversarios, lo cual es indicativo de la necesidad de combinar las jugadas. En la práctica los juegos pueden tener algunas jugadas de turno consecutivo y otras de turno simultáneo, en cuyo caso, hay que utilizar una combinación de estas técnicas para pensar y decidir qué acciones se deben tomar.

En los juegos existen acuerdos y desacuerdos y existen varios castigos los cuales son la simplicidad y claridad para que un jugador que esté pensando en incumplir el acuerdo pueda calcular las consecuencias con facilidad, precisión y certeza, es decir, los jugadores tienen que confiar en que el incumplimiento será castigado y la cooperación premiada. Estos procedimientos tienen muy pocas probabilidades de ser cumplidos.

La estrategia de *ojo por ojo* se pasa la mitad del tiempo cooperando y la otra mitad sin cooperar debido a que una vez que surgen malos entendidos es tan probable que se acumulen como que se aclaren, lo cual significa que la estrategia se pasará la mitad del tiempo cooperando y la otra no cooperando, igual que en una estrategia aleatoria. Cuando la probabilidad de que se produzca un error de interpretación es pequeña, tardará mucho más en surgir pero una vez que se haya producido, también tardará más en aclararse.

## 2.2 Jugadas estratégicas

Se puede diseñar una estrategia para alterar las creencias y las acciones de otros en una dirección más favorable a uno mismo. En la teoría de juegos la falta de libertad tiene un valor estratégico, porque cambia las expectativas que tienen otros jugadores sobre las futuras respuestas que uno puede dar y esto se puede utilizar a favor propio. Los demás saben que cuando se tiene libertad de acción también se tiene libertad para capitular.

En los juegos existen reglas de respuestas las cuales se agrupan en dos categorías:

- *Amenazas*: es una regla de respuesta que castiga a quienes no cooperaron con uno, existen amenazas apremiantes diseñadas para inducir a una determinada acción y amenazas disuasorias: están concebidas para impedir las. Las amenazas tienen una característica en común que ambas partes sufrirán si la amenaza se cumple.

- *Promesa*: es una oferta de recompensar a quien coopera con uno; de igual forma que en las amenazas, existen promesas apremiantes y disuasorias. La promesa apremiante está diseñada para inducir una acción favorable y la disuasoria para impedir una acción desfavorable como cuando la mafia promete a un testigo cuidarle si mantiene la boca cerrada.

Las amenazas y promesas presentan un rasgo común que una vez que se hayan llevado a cabo la acción existe un incentivo a faltar a la palabra dada y su diferencia depende solo de cuál sea su statu quo; tanto en amenazas como en promesas.



Declarar lo que sucede a falta de regla cumple con un papel informativo. Estas declaraciones se llaman avisos y garantías. Cuando está en el interés del que formula una amenaza cumplirla lo llamamos un *aviso*. Los avisos se utilizan para informar a otros del efecto de sus acciones, por ejemplo un padre que avisa a un hijo de que la estufa está caliente, está declarando un hecho no una estrategia. Cuando cumplir una promesa está en el interés de quien la formula, llamamos a esto una *garantía*. Un niño que no ha hecho caso del aviso de que la estufa está caliente y se quema le asegura o garantiza a su padre que no lo volverá hacer.

Las amenazas y las promesas son jugadas estratégicas auténticas, mientras que los avisos y las garantías juegan un papel más bien informativo. Los avisos y las garantías no modifican nuestra regla de respuesta con el propósito de influir sobre terceros, sino que simplemente les informa de cuál será la respuesta a las acciones de los demás.

En contraste con esto, el único propósito de una amenaza o de una promesa es desviar nuestra regla de respuesta de lo que sería la mejor respuesta. Esto se hace no para informar, sino para manipular. Puesto que tanto las promesas como las amenazas indican que uno va actuar en contra de sus propios intereses se plantea la cuestión de su credibilidad.

Una jugada incondicional es una regla de respuesta en la que uno juega primero y su acción queda fijada. Las promesas y amenazas surgen cuando uno juega en segundo lugar, es decir, son jugadas condicionadas porque la respuesta dictada por la regla depende lo que haga el otro.

El compromiso con una acción o con una regla de respuesta convierte lo que de otro modo hubiera sido un turno simultáneo en uno de turno consecutivo. Aunque los pagos permanecen inalterados un juego que se juega con turno simultaneo en un caso y con turno consecutivo en otro puede tener resultados dramáticamente diferentes.

Además de las tres jugadas estratégicas básicas, existen otras opciones más complicadas. En lugar de establecer directamente una regla de respuesta, se puede dejar intencionadamente que otro se aproveche de una de esas estrategias. Tres opciones son:

- dejar que otro haga una jugada incondicional antes de responder.
- esperar a que se produzca una amenaza antes de hacer nada
- esperar a que se produzca una promesa antes de hacer nada.

Cuando se hace una promesa no se debe prometer más de lo necesario. Si la promesa consigue influir sobre el comportamiento del contrario, habrá que cumplirla y esto debe hacerse de la forma más barata posible, lo que significa que hay que prometer lo mínimo estrictamente necesario; lo dicho también aplica para las amenazas, también es aconsejable la moderación. No hay que amenazar a nadie más de lo necesario. La razón es más sutil.

*Compromisos creíbles* Existe una idea la cual consiste en intentar cambiar las expectativas que tiene un rival sobre las respuestas de unos a sus acciones. Este tipo de estrategia fracasara si el rival cree que uno no cumplirá las promesas que haga o

las amenazas que profiera y si no influye en las expectativas de un rival, tampoco se influirá en sus acciones.

*Una acción* que se puede cambiar pierde efecto estratégico ante un rival que piensa estratégicamente, porque sabe que las palabras no tienen por qué coincidir con las acciones y por tanto estará atento a posibles *faroles tácticos*.

*La credibilidad* requiere encontrar una manera que impida volverse atrás. Si no existe el mañana, el compromiso de hoy no puede invertirse. El hecho de que un testimonio en el lecho de muerte no pueda ser alterado jamás, hace que judicialmente tenga un peso enorme. Cuando se abordó el tema de credibilidad se mencionó que existen principios, los cuales son:

- Cambiar las ganancias del juego; consiste en hacer que esté en el interés de uno cumplir con su compromiso, hacer que una amenaza se convierta en un aviso o una promesa en una certeza. Esto lo puedes hacer de varias maneras: a) Establecer y utilizar una reputación; y b) Escribir contratos

Estas dos tácticas hacen más difícil romper el compromiso que mantenerlo. Cambiar el juego de forma que la capacidad de renegar de un compromiso se vea limitada. Aquí consideramos tres posibilidades de las cuales la más sencilla es renegarse a uno mismo toda oportunidad de echarse para atrás: a) cortar la comunicación; b) *quemar las naves*; y c) dejar el resultado a la suerte.

Estos dos principios se pueden combinar: se pueden cambiar tanto las posibles acciones como los resultados. Si un grupo grande se descompone en muchos

pequeños, la ganancia de romper uno pequeño puede ser superada con creces por la pérdida de resto del *contrato*.

- moverse a pasos pequeños

Una tercera vía consiste en utilizar a otros para ayudar a mantener el compromiso.

- desarrollar la credibilidad a través de un equipo
- Contratar agentes negociadores.

*Reputación* Si en un juego se intenta una jugada estratégica y después uno se echa para atrás se puede perder la credibilidad. En una situación irreplicable, la reputación puede carecer de importancia y por tanto tener poco valor para un compromiso. Pero en general se juegan varios juegos contra diferentes rivales a la vez, o con los mismos rivales en momentos diferentes. En estos casos existe el incentivo a establecer una reputación y el temor a destruir la propia reputación sirve como compromiso para hacer creíbles las jugadas estratégicas.

Desde el punto de vista de los compromisos, la reputación es un arma de doble filo. A veces, destruir una reputación puede crear la posibilidad de comprometerse. El que uno destruya su reputación le compromete a no tomar en el futuro acciones que se prevé estén en contra de sus intereses. Otra forma de credibilidad es por ejemplo no romper la palabra; sobre esto escribió Thomas Hobbes, quien mencionó que la debilidad de los lazos de las palabras se pueden fortalecer de dos maneras:

por miedo a las consecuencias de romper con la palabra o por el honor o el orgullo de no romperla.

*Contratos* Una manera fácil y directa de hacer creíble un compromiso es aceptar un castigo si el compromiso no se cumple, por ejemplo si se contrata a alguien para que remodele la cocina y se le dé un amplio pago por adelantado, esta persona tendrá la tentación de hacer el trabajo más lentamente. Para que la vía del contrato tenga éxito, la parte responsable de imponer el cumplimiento de la acción o el castigo tiene que tener un incentivo independiente para hacerlo.

El contrato es una solución más adecuada para los tratos comerciales. Una ruptura de contrato típicamente trae consigo perjuicios económicos, por lo que la parte perjudicada no está tan dispuesta a que se rompa el acuerdo a cambio de nada.

La conclusión es que un contrato por sí mismo no puede resolver el problema de la credibilidad. Para tener éxito hace falta un instrumento de credibilidad adicional, como contratar a gente que tenga intereses independientes en que se cumpla el contrato o poner en juego una reputación. De hecho, si el efecto reputación es suficientemente fuerte, puede resultar innecesario formalizar un contrato. Este es el sentido en el que se dice que con las palabras basta.

El funambulismo estratégico es la creación intencionada de un riesgo reconocible, un riesgo que no se controla del todo. Es la táctica de dejar intencionadamente que la situación se escape en cierto modo de las manos, sólo porque este descontrol le resulta intolerable a la parte contraria y por tanto, la fuerza

a acomodarse. Significa intimidar a su adversario exponiéndole a un riesgo compartido o disuadirle mostrándole que si da un paso en falso puede desequilibrar la situación de tal manera que lo queramos si no ambos podemos caer al vacío.

Un error común en situaciones de impredecibilidad es creer que uno puede predecir lo que va hacer el contrincante simplemente poniéndose en su pellejo. La impredecibilidad es un elemento crucial en la estrategia siempre que una parte desee que se produzca una coincidencia de acciones que la otra desee evitar.

Existe un teorema llamado mini-Max el cual consiste en juegos de suma-cero en los que los intereses de un jugador están en estricta oposición a los del otro (lo que uno gana es lo que el otro pierde), un jugador tiene que intentar minimizar su propia ganancia mínima. Cuando esto ocurre, la sorprendente conclusión es que el mínimo de la ganancia máxima es igual al máximo de la ganancia mínima. Se han explicado las ventajas incluso la necesidad estratégica de utilizar estrategias combinadas o aleatorias. La idea fundamental es que se recurre al azar como mecanismo para impedir que el contrario se aproveche de cualquier comportamiento sistemático que uno puede tener. Poner en práctica esta idea requiere bastante sutileza.

La aplicación que se ha realizado de las estrategias aleatorizadas se ha centrado exclusivamente en que los intereses de los jugadores estaban estrictamente contrapuestos. Más sorprendente resulta la posibilidad de encontrar un equilibrio con comportamiento aleatorio incluso cuando los jugadores tienen intereses en común. En este caso combinar las jugadas conduce a un resultado inferior para

todos. Pero el que el resultado sea inferior no significa que las estrategias no estén en equilibrio: el equilibrio es una descripción no una receta. La razón de combinar las jugadas surge del fracaso de la coordinación. Este problema surge cuando no existe un equilibrio único.

Como conclusión podemos decir que los equilibrios de los juegos de suma-cero y juegos que no son de suma-cero tienen propiedades que no se dan en los juegos que son de suma-cero por tanto los tratamientos más rigurosos de este tema se dividen a lo largo de esta dimensión.

En los juegos cooperativos los jugadores eligen y ponen en práctica sus acciones conjuntamente dando lugar a los equilibrios como en núcleo o el valor Shapley. Se ha hecho esto debido a que se cree que la cooperación tiene que surgir como el resultado del equilibrio de un juego no cooperativo en el que las acciones se eligen independientemente, es decir, hay que tener en cuenta el incentivo individual a traicionar el acuerdo y este incentivo tiene que formar parte de la elección de estrategia. De todos modos, los interesados pueden encontrar tratamientos de juegos cooperativos. Existen casos prácticos: Negociaciones, Votaciones, Funambulismo estratégico y Diseño de incentivos.

### **2.3 Creación deliberada de un riesgo**

Como se menciona antes el funambulismo estratégico es una estrategia sutil plagada de peligros y si uno quiere practicarla con éxito tiene primero que entenderla perfectamente. La esencia del funambulismo estratégico es la creación deliberada de

un riesgo. Este riesgo tiene que ser lo suficientemente intolerable para el oponente como para inducirle a eliminarlo acatando nuestros deseos. El funambulismo tiene como objetivo influir en las acciones del contrario mediante la alteración de sus expectativas. De hecho el funambulismo estratégico es una amenaza, pero de un tipo especial.

*El mecanismo de riesgo ¿Cómo se hace para generar una amenaza que implica un riesgo?,* Se ha estudiado la idea de combinar las jugadas y se han sugerido varios mecanismos aleatorios para seleccionar la jugada de entre las que se combinan. La credibilidad de la amenaza se derrumba con tanta seguridad como si en complicado mecanismo de tirar el dado nunca se hubiera mencionado.

El riesgo en el funambulismo es fundamentalmente diferente al elemento del azar que se da en la combinación de jugadas. En el funambulismo estratégico uno está dispuesto a crear el riesgo antes de que se produzca el hecho pero uno sigue queriendo no cumplir la amenaza si surge la ocasión. Para convencer al rival de que las consecuencias de la amenaza se producirán, todavía hacen falta otros mecanismos.

El más común es sacar la acción concreta fuera del control de uno. No es una cuestión de *si me retas, existe el riesgo de que tal y tal cosa suceda por más de que nos pese a los dos en ese momento*. Por tanto la credibilidad del funambulismo estratégico todavía requiere de un mecanismo que obligue al cumplimiento de la amenaza, solo ese mecanismo incorpora el lanzamiento de moneda o de dados que determina lo que sucede.



Existe un último aspecto referente al control que es esencial para la efectividad del funambulismo estratégico. La parte amenazada tiene que ser capaz de reducir sustancialmente el riesgo, a menudo hasta cero, al aceptar los términos del funámbulo. En cualquier ejercicio del funambulismo existe siempre el peligro de caerse al vacío, sin embargo en el ejercicio del funambulismo estratégico el riesgo de caer al vacío a veces se convierte en una realidad. Cuando dos partes están enfrentadas en un juego de funambulismo estratégico y ninguna de las dos se vuelve atrás, existe la posibilidad de que la situación se escape de todo control y tenga consecuencias trágicas.

*Cooperación y coordinación* La teoría de juegos proporciona una forma natural de pensar sobre las relaciones sociales de los individuos. Toda persona tiene propios objetivos y estrategias; las reunimos y las examinamos el equilibrio del juego en el que se barajan estas estrategias. Recordemos que se presupone que el equilibrio tenga que ser bueno, hay que averiguar en cada situación si el resultado es una guerra de cada uno contra todos o el mejor de los mundos posibles o algún punto intermedio a estos extremos.

El rasgo común a estas situaciones es que el éxito viene determinado por los resultados relativos más que absolutos. Cuando un participante mejora su propia clasificación, esto significa necesariamente que empeora la de los demás. Pero el hecho de que la victoria de uno requiera la derrota de otro no hace de esto un juego de suma cero. En un juego de suma cero no es posible que mejoren todos. Aquí si

las ganancias proceden de reducir el esfuerzo aunque se mantenga siempre el mismo número de ganadores y perdedores todos pueden participar con menos esfuerzo.

*El efecto de bandwagon* también conocido como el efecto imitación. Lo importante de la teoría de juegos es que nos enseña a darnos cuenta a tiempo de la posibilidad de quedarnos atrapados en una determinada dirección una vez que una opción ha tenido suficiente ventaja de salida, alternativas tecnológicamente superiores pueden no llegar a no tener la posibilidad de desarrollarse. Por consiguiente, hay una ganancia potencial grande de emplear al principio más tiempo en averiguar no solo que tecnologías satisfacen las restricciones de hoy, sino también que opciones serán las mejores para el futuro.

El grupo en su conjunto tiene que mirar hacia adelante y razonar hacia atrás de forma coordinada, de manera que se impongan unas normas para impedir que se den los primeros pasos en dirección a la pendiente. Hay seguridad cuando la gente se pone de acuerdo para estudiar todo un paquete de reformas. Si el trato se hace sobre un paquete todo el mundo sabe donde terminará. Dar serie de pasos pequeños puede parecer atractivo al principio pero un solo paso desfavorable puede acabar con todas las ganancias acumuladas. Las decisiones no coordinadas pueden dar lugar a un mal resultado desde el punto de vista de la sociedad. Resumamos brevemente este tipo de problemas y pongamos a prueba las ideas adquiridas en el estudio de un caso.

En primer lugar hemos visto juegos en los que cada persona se enfrenta a una disyuntiva. Uno de los problemas era el familiar dilema de los presos; con muchas personas todos toman la misma decisión y es la decisión mala, después vimos

ejemplos en los cuales las personas elegían una cosa mientras que sus colegas elegían otra, pero en proporciones que no eran óptimas desde el punto de vista de grupo como conjunto, esto sucedía porque una de las decisiones tenían efectos sobre las demás que no eran tenidas en cuenta por quienes la tomaban. Otra situación que se estudió es cuando en cualquiera de los extremos todo el mundo elegí una cosa o todo el mundo elige otra haciendo un equilibrio. Sin embargo para garantizar de qué se tomaba la decisión adecuada era necesario una convención social, castigos o restricciones en el comportamiento de la gente. Pero incluso así potentes fuerzas históricas podían mantener al grupo atrapado en el equilibrio malo.

El denominador común a todas estas situaciones es que el mercado libre no siempre lo resuelve todo; el truco consiste en conseguir que una masa crítica de gente cambie, después el efecto imitación hará que el nuevo equilibrio se sostenga por el contrario mantener un poco de presión durante mucho tiempo no tendrá mucho efecto.

El otro problema de carácter general que tiene el dejar actuar al mercado es que muchas de las cosas que importan en la vida suceden al margen del mercado económico. Con frecuencia, bienes que van desde la cortesía pura y simple hasta el aire puro, no tienen precio, por lo que no hay ninguna mano invisible que dirija el comportamiento egoísta de la gente.

*Negociaciones* Antes de que se acabe un contrato el sindicato y la empresa suele empezar la negociación de uno nuevo, aunque de momento no haya ninguna prisa por llegar a un acuerdo. El trabajo sigue adelante no hay pérdidas de

producción ni tampoco una ventaja aparente en alcanzar un acuerdo. El trabajo sigue adelante, no hay pérdidas de producción ni tampoco una ventaja aparente en alcanzar un acuerdo más pronto o más tarde. Podría parecer aconsejable que cada parte esperara hasta el último momento y expresase su demanda cuando el contrato antiguo está a punto de vencer y una huelga a punto de declararse. Esto ocurre a veces, pero a menudo se alcanza un acuerdo mucho antes. La estrategia de asumir riesgos es un arma mejor para la parte más fuerte de las dos, es decir, para la que menos teme una ruptura. A veces las negociaciones salariales se prolongan hasta después de que el contrato previo haya vencido. Sin llegar a huelga, todo continuo bajo las mismas condiciones del antiguo contrato.

Anteriormente expusimos que el riesgo de practicar el funambulismo estratégico es que ambas partes se precipiten juntas por una pendiente tan resbaladiza. A medida que el conflicto continúa la probabilidad de que ambas partes sufran grandes pérdidas por pequeña que sea al comienzo va aumentando y es precisamente este peligro lo que induce a una de las partes a echarse atrás. Cuando la aplicación de este funambulismo estratégico conduce a la huelga en lugar de haber una pequeña probabilidad de que se produzcan grandes pérdidas, existe una probabilidad (en realidad es un hecho patente) de sufrir pequeñas pérdidas. El uso de funambulismo estratégico es pertinente también en negociaciones entre naciones. Una estrategia de alto riesgo cambia las negociaciones de una manera fundamental como se puede ver en los ejemplos las partes van alterando sus ofertas la perspectiva de lo que iba a ocurrir inducía a las partes implicadas a llegar a un acuerdo en la primera ronda. Un aspecto integral de la estrategia funambulista es que a veces los

equilibristas se caen. Es posible que ambas partes sinceramente lamenten que ocurra algo así pero las huelgas y los enfrentamientos tienen su propia inercia y pueden durar largo tiempo.

*Incentivos* En caso de que no se pueda juzgar la calidad del trabajo hemos de basar el sistema de incentivos en algo que se pueda observar. En los ejemplos que se estudian ese algo solo puede ser el resultado final, es decir; el éxito o el fracaso de la tarea de programación el resultado tiene relación con el esfuerzo realizado a más calidad de trabajo más probabilidad de éxito. Esta relación puede explotarse para generar el sistema de incentivos.

Lo que se debe hacer es ofrecerle al programador una remuneración que dependa del resultado una suma mayor si el proyecto es un éxito y menor si fracasa. La diferencia es el plus en caso de éxito, debe ser la justa para que sea del interés del empleado realizar un trabajo de alta calidad. En este caso el plus ha de ser lo suficientemente atractivo como para que el programador crea que un trabajo de calidad aumentará su salario.

## ***Resumen Capitulo 2***

La teoría de juegos puede ser utilizada para analizar un amplio abanico de problemas económicos, incluyendo subastas, duopolios, oligopolios, la formación de redes sociales, y sistemas de votaciones. Las recompensas de los juegos normalmente representan la utilidad de los jugadores individuales. A menudo las recompensas representan dinero, que se presume corresponden a la utilidad de un individuo. Esta presunción, sin embargo, puede no ser correcta debido a que existen otras recompensas.

Adicionalmente la teoría de juegos estudia las interacciones en estructuras formalizadas de incentivos (los llamados juegos) y permite llevar a cabo procesos de decisión. Además estudian las estrategias óptimas así como el comportamiento previsto y observado de individuos en juegos. Tipos de interacción aparentemente distintos, no obstante pueden presentar estructuras de incentivos similares y, por lo tanto, se puede representar mil veces conjuntamente un mismo juego.

De acuerdo a lo analizado en el capítulo la teoría de juegos nos proporcionó las bases para formular el modelo econométrico planteado en el capítulo IV y de esta manera elegir el juego más adecuado para analizar la hipótesis planteada, el estudio de la teoría de juegos nos deja ver que existen diversas estrategias que nos ayudarán en el análisis que requerimos para determinar si los especialistas toman en cuenta las expectativas que proporciona el Banco de México, es decir, cómo es la comunicación y las relaciones entre los especialistas del sector privado que realizan

pronósticos de inflación y el Banco de México que fija su posición institucional mediante los Informes Trimestrales de Inflación.

## **CAPÍTULO 3**

### **LA PERSPECTIVA DEL BANCO DE MÉXICO SOBRE LA ECONOMÍA NACIONAL**

En el capítulo se pretende realizar un análisis de los diferentes factores que influyen la inflación así como determinar la relación existente entre los informes que se publican trimestralmente por el Banco de México y los que elaboran los especialistas del sector privado, es decir, si ellos consideran dichos informes publicados por el Banco de México para realizar sus pronósticos y expectativas o si existe una dependencia entre ellos.

Para comenzar con el tema estudiamos la actividad económica mundial y nacional del 2007 al 2009; señalando las diferencias de acuerdo a las expectativas de cada año, la comparación se realiza de acuerdo al crecimiento económico nacional e internacional, inflación y recomendaciones que realiza el Banco de México, así como de los diferentes factores que en ella influyen desde cómo fue evolucionando la actividad económica, por ejemplo, en un inicio se veía un crecimiento elevado y al paso del tiempo el ritmo de expansión se redujo gradualmente, no obstante se llegó a pronosticar que para el 2007 y 2008 se iba a presentar un crecimiento robusto.

No obstante en Estados Unidos el crecimiento del PIB repuntó, sin embargo para el 2007 se presentó una desaceleración en las economías avanzadas como es el caso de EU. En el año del 2007 se presentó una baja en la economía cuyos factores



son la pérdida de confianza y una crisis de liquidez debido al deterioro del mercado inmobiliario.

También se realiza el estudio de la economía mexicana desde el 2007 año en el cual presentó un incremento substancial, cabe señalar que a pesar del crecimiento económico que se menciona existió un incremento en el precio del azúcar y de la tortilla así como del petróleo, los alimentos y los energéticos con la finalidad de mantener una estabilidad económica. Respecto a las recomendaciones o conclusiones que el Banco de México realiza para mantener la estabilidad económica en su mayoría se enfocan a la fortaleza de las finanzas públicas y a la aprobación de los paquetes fiscales.

Con este análisis que se realiza de los informes trimestrales se pretende obtener las características más destacadas de cada periodo y las cuales marcaron una diferencia significativa en la etapa que se presentaron clasificando los factores por año.

### **3.1. Perturbaciones de oferta y reformas estructurales: la visión en 2007-2008**

La actividad económica mundial presentó en el 2006 un crecimiento elevado. Sin embargo para el 2007 se esperaba que el ritmo de expansión mundial se redujera gradualmente, no obstante continuó siendo favorable; por ello, se anticipó en el informe del mes de Abril - Junio 2007 un crecimiento robusto para el presente año y para el 2008.

En lo que se refiere a la actividad económica en los Estados Unidos, después de la desaceleración registrada a principio del 2007, el crecimiento del PIB repuntó en el segundo trimestre. Por otro lado, la información durante el año 2007 apuntaba a cierta desaceleración en las economías avanzadas, particularmente en EUA; las perspectivas para el crecimiento del PIB en ese país se han venido revisando a la baja en el informe del mes de Julio - Septiembre 2007, a raíz del deterioro del mercado inmobiliario, que fue seguido por una pérdida de confianza y una crisis de liquidez. Estos fenómenos se propagaron a otros mercados y dieron lugar a una percepción de un mayor riesgo crediticio global. Las acciones instrumentadas en respuesta por los bancos centrales han tranquilizado los mercados, pero persiste la preocupación por su posible impacto en la economía mundial.

En el primer semestre de 2007 la actividad económica en México presentó un crecimiento substancialmente menor al observado en 2006, resultado del menor dinamismo de la demanda externa y de la desaceleración del gasto interno en consumo e inversión. Para el resto del año (segundo semestre) se anticipaba en el informe del mes de *Abril - Junio 2007* una recuperación moderada del crecimiento, en sincronía con el repunte gradual que se prevé para la actividad productiva en los Estados Unidos.

La evolución reciente de la inflación se ha visto afectada desde mediados de 2006 propiciando un repunte tanto de la inflación general anual, como de la inflación anual subyacente. En marzo de 2007 la inflación no subyacente anual

alcanzó 4.98% y las expectativas de inflación para el mediano y largo plazo en las economías avanzadas se han mantenido estables.

No obstante en México se vio un incremento en los precios del azúcar y de la tortilla así como del petróleo, los alimentos y los energéticos, aunado a estos aumentos se realizó un Acuerdo estabilizador del precio de la tortilla el 18 de enero con vigencia hasta el 15 de agosto. En base a los acontecimientos se llega a la conclusión de que las finanzas públicas son una condición necesaria para mantener la estabilidad económica.

La inflación subyacente en México presentó una tendencia decreciente la cual estará entre el 3.5% - 4%, en cambio las expectativas de inflación en los principales países industrializados se han mantenido ancladas. Los precios de diversos activos y de las divisas de las economías emergentes han mostrado una evolución favorable.

La inflación general en varios países se ha visto afectada por el alza en los precios de los productos primarios, principalmente el petróleo y los alimentos. El subíndice subyacente de los servicios registró una variación anual en junio de 2007. La reducción en la inflación del grupo de los servicios distintos a la vivienda fue determinada en gran medida por la baja en la tasa de crecimiento anual de las tarifas de los servicios turísticos y del transporte aéreo.

Nuestra economía no ha sido la única que ha resentido fuertemente el alza en dichos precios (cárnicos, lácteos, etc.), la elevada ponderación que estos productos tienen en el INPC, así como la existencia de diversas distorsiones en los mercados

internos de dichos productos, acrecientan la vulnerabilidad de la inflación en México ante este proceso. La inflación general presentó una trayectoria ascendente durante el primer trimestre del 2008 (Informe 2007.4), alcanzando su nivel más alto del año en el segundo trimestre del 2007. (Informe 2007.3).

El deterioro en las perspectivas mundiales para la inflación, tanto en economías avanzadas como en desarrollo, está asociado, principalmente, a los incrementos en los precios de las materias primas alimenticias y a renovadas presiones sobre los precios de los energéticos. El entorno inflacionario reciente en México se ha visto afectado por un incremento considerable en la inflación mundial de alimentos.

La trayectoria prevista para la inflación general anual para los siguientes dos años se mantiene sin cambio. Se anticipa que en 2009, la inflación acentúe la trayectoria descendente que se prevé inicie en la segunda mitad de 2008. En el segundo semestre del 2007, la inflación general podría presentar una moderada tendencia descendente, al diluirse las perturbaciones de oferta aludidas. Se proyecta que durante el 2009 dicha tendencia se acelere, al dispararse los efectos estimados de la reforma fiscal de fines de 2007.

Se ha venido destacando la importancia de que la sociedad logre los acuerdos necesarios para flexibilizar el aparato productivo nacional y adecuar la estructura de incentivos que enfrenta la sociedad en una amplia gama de aspectos. Ello a fin de impulsar la competitividad y el crecimiento económico, con el objetivo de aprovechar cabalmente las oportunidades de desarrollo de nuestro país, para la economía mexicana el ritmo de crecimiento de la economía estadounidense es uno

de los factores de mayor riesgo. Ante la situación que se presentó durante el año 2007, el Banco de México buscó reforzar la tendencia convergente de la inflación hacia su meta aunque es importante señalar que la economía mundial es un factor de riesgo para la economía mexicana.

El Banco de México considera que es necesario avanzar en la agenda de medidas orientadas a resolver los problemas estructurales de las finanzas públicas, que permitan disminuir la dependencia de los ingresos petroleros y propiciar tanto aumentos en el gasto público productivo, como en el ahorro público; bajo un marco que privilegie el gasto de inversión en proyectos de elevada rentabilidad social y promueva la rendición de cuentas de todos los órdenes de gobierno y de las dependencias ejecutoras del gasto.

Para consolidar el crecimiento a largo plazo, resta emprender los cambios estructurales en ámbitos como el fomento a la competencia, la modernización de las regulaciones, el fortalecimiento de la seguridad y, en general, la mejora del marco institucional. Sólo así será posible elevar la competitividad, detonar los potenciales de la economía mexicana y generar más oportunidades y beneficios para todos los ciudadanos.

La política monetaria estará atenta para lograr que la inflación converja hacia su meta, esta será efectiva en la medida en la que sea complementado con otras acciones de política económica. Otras políticas económicas, distintas de la monetaria, también deben contribuir a conducir a la economía hacia un equilibrio de

inflación baja con crecimiento suficiente para ir ampliando el bienestar de la población mexicana.

La fortaleza de las finanzas públicas es una condición necesaria para mantener la estabilidad económica. La recién aprobada reforma fiscal 2007 es un avance significativo en la dirección correcta. Una política relevante es la de competencia, es decir, que las autoridades responsables eviten que algunas empresas intenten coordinarse para incrementar sus precios por encima de lo que, bajo un ambiente de competencia, éstos pudieran ajustarse de manera natural ante los cambios en la carga fiscal.

La perspectiva de un debilitamiento de la actividad económica y un aumento de las presiones inflacionarias globales ha acrecentado los retos para la conducción de la política monetaria. Por lo cual el Banco de México decidió mantener las condiciones monetarias sin cambio en noviembre (2007), diciembre (2007) y enero (2008) después de haberlas restringido en Octubre (2007).

### **3.2. Desaceleración y crisis financiera: la visión en 2008-2009**

Respecto al 2008 el ritmo de crecimiento mundial se redujo durante el primer trimestre (2008); así como la economía estadounidense se mostró débil a principios del año (2008). En EUA la recesión se originó en el sector inmobiliario y se transmitió al sector financiero. El debilitamiento de la actividad económica global se acentuó, las presiones inflacionarias aumentaron y se observó un nuevo periodo de incertidumbre en los mercados financieros. Si bien en Estados Unidos el crecimiento

del PIB habría mostrado un fortalecimiento, se espera que éste sea transitorio y que la actividad económica registre un ritmo débil de expansión en el resto del año. Por su parte, la actividad económica en otros países avanzados y emergentes parece haberse desacelerado (Informe 2008.2).

Las dificultades por las que había venido atravesando la economía mundial continuaron durante el segundo trimestre de 2008. Esto se puede observar por las tensiones en los mercados financieros internacionales, que habían venido mostrando cierta mejora desde finales del primer trimestre de 2008, sin embargo los problemas resurgieron a mediados de año. Lo anterior se vio influido por la expectativa de pérdidas adicionales en varias instituciones financieras de Estados Unidos; particularmente las agencias hipotecarias con apoyo gubernamental (Informe 2008.2).

La economía mundial fue impactada por una crisis financiera de magnitudes no vistas desde la década de los treinta. La cual presentó afectaciones en el mercado financiero como a la actividad económica a nivel global, las economías emergentes continuaron observando presiones a la alza sobre los precios; los problemas en los mercados financieros se agravaron en el tercer trimestre y a principios del cuarto de 2008. El endurecimiento en las condiciones financieras ha continuado. Todos estos acontecimientos provocaron que la actividad económica global se debilitara sustancialmente en el periodo (Informe 2008.3).

La agudización de los problemas en los mercados financieros internacionales que se presentaron a mediados de septiembre de 2008 tuvo fuertes repercusiones

sobre la economía mundial en el cuarto trimestre de ese año. Se esperaba que durante el 2009 la economía mundial experimentara el debilitamiento más pronunciado en varias décadas con lo cual la desaceleración de la actividad económica y la caída de los precios de los productos primarios permitieron aliviar las presiones inflacionarias a nivel global (Informe 2008.4).

En cuanto a la economía mexicana se presentaron efectos negativos derivados de la desaceleración en la actividad económica en EUA. Cabe mencionar que de la producción automotriz que se realiza en América del Norte, la proporción que se realiza en México ha aumentado. El ritmo de crecimiento de los precios podría resultar menor al que se proyecta de desacelerarse la economía mexicana más que lo actualmente previsto. Este riesgo no debe desestimarse, y sobre todo en virtud del fuerte deterioro que han venido mostrando las perspectivas de crecimiento en Estados Unidos (Informe 2008.1).

La actividad económica en México no parece haber resentido en forma significativa el debilitamiento de la economía de Estados Unidos esto lo podemos ver debido a que el PIB mostró un crecimiento y fortalecimiento (Informe 2008-2).

El debilitamiento de la actividad económica mundial repercute en las exportaciones manufactureras, caídas en los ingresos por remesas familiares, y una disminución en la demanda por energéticos que se traduce en mermas de los ingresos que obtiene el país por las exportaciones netas de los productos petroleros (Informe 2008.3).



Se estima que durante el primer trimestre de 2008 el PIB en México habrá crecido alrededor de 3 por ciento anual; así como un incremento en la volatilidad en los mercados financieros en México durante el último trimestre de 2008. El deterioro e incertidumbre tanto en el orden financiero como en las perspectivas de la economía de Estados Unidos y del resto del mundo, han impactado adversamente a la economía de México y a sus mercados financieros. No obstante se menciona que México se encuentra en una mejor posición para enfrentar la crisis internacional (Informe 2008.4).

Derivado de los acontecimientos que se presentaron durante el inicio del año 2008 las presiones inflacionarias aumentaron en el primer trimestre, para lo cual los bancos centrales implementaron diversas medidas; como fueron: incremento de tasas de interés interbancarias a elevados niveles; y astringencia de las condiciones crediticias.

No obstante el incremento del PIB ha sido cercano al 4% en el periodo Enero - Marzo 2008; con lo cual la inflación anual mostró un repunte. Para el 2009 se presenta una trayectoria convergente de la inflación hacia la meta del 3%.

En el mundo el incremento en los precios de los alimentos, energía y materias primas continuó impactando la evolución de la inflación y la depreciación del tipo de cambio. Las presiones inflacionarias fueron aún mayores en las economías emergentes, tanto por su posición cíclica, como por el mayor peso de los alimentos en sus canastas de consumo.

Por otra parte, la inflación general anual en México presentó una trayectoria creciente. El incremento fue resultado de la materialización de los riesgos. El aumento en el indicador de precios fue resultado de una mayor incidencia tanto del componente subyacente, como del no subyacente.

El aumento en la inflación subyacente se debió a factores como: la aceleración en el ritmo de ajuste a los precios de la gasolina y del gas licuado; y de revisiones a las tarifas del transporte público en diversas localidades del país; y alzas en las cotizaciones de los productos pecuarios.

La desaceleración de la actividad económica y la caída de los precios de los productos primarios permitieron aliviar las presiones inflacionarias a nivel global. Esta crisis se presentó debido a la quiebra de un importante banco de inversión de EU y a la falta de claridad inicial sobre la utilización de los recursos de emergencia para apoyar al sistema financiero de ese país.

La inestabilidad en los mercados financieros continúa siendo un factor de riesgo para la trayectoria inflacionaria. En 2008 la política monetaria enfrentó un entorno complejo, ya que las presiones inflacionarias se acentuaron, al tiempo que se han elevado los riesgos para el crecimiento de la economía mexicana. El Banco de México mantendrá un estrecho seguimiento de los efectos que puedan tener sobre los precios, en el horizonte relevante para la política monetaria, las presiones inflacionarias de origen externo, la desaceleración de la actividad económica en México, y la mayor astringencia crediticia (y monetaria relativa) atribuible a las

consecuencias de la turbulencia financiera mundial. Todo ello con miras al cumplimiento de la meta de inflación de tres por ciento en los tiempos previstos.

La mejor contribución que la política monetaria puede hacer para mejorar el bienestar de la sociedad consiste en promover el crecimiento económico a través de la provisión de un entorno de estabilidad de precios. No obstante las acciones del Banco de México se han dirigido a propiciar un funcionamiento ordenado de los mercados. En efecto, diversas medidas tomadas por el Instituto Central y otras autoridades financieras en las últimas semanas han estado dirigidas a apoyar la liquidez de las instituciones financieras en México.

El buen funcionamiento del sistema financiero resulta necesario para el sano desarrollo de la economía, a la vez que favorece un entorno propicio para la consecución de la estabilidad de precios. El Banco de México continuará atento al desempeño de los mercados financieros, así como a su impacto sobre la actividad económica, y a los factores que pudiesen incidir sobre la trayectoria prevista para la inflación en relación con su convergencia hacia la meta de tres por ciento.

Durante el cuarto trimestre del 2007, tanto en economías avanzadas como en emergentes, se pusieron en marcha medidas extraordinarias para mejorar el funcionamiento de los mercados financieros. El reto para las autoridades financieras es romper los vínculos de retroalimentación entre el deterioro del sector financiero, la consecuente restricción crediticia y el debilitamiento de la economía real.

Para apoyar esta situación se anuncian paquetes de apoyos fiscales para los hogares y a las empresas con la finalidad de atenuar el impacto negativo de la crisis. Las políticas que tienen como objetivo estimular la demanda agregada deben de llevarse a cabo siempre bajo el criterio de no poner en riesgo la salud de las finanzas públicas y de respetar las restricciones de financiamiento que enfrenta la economía mexicana.

El BM y la SHCP implementaron diversas acciones orientadas a preservar el buen funcionamiento de los mercados de capitales domésticos. En base a las acciones que se prevé tomar se pronostica que para el primer trimestre del 2009 la inflación comience a disminuir para retomar una trayectoria decreciente durante los siguientes dos años (Informe 2008.4).

### **3.3. Recuperación económica y Reforma fiscal: la visión en 2009**

La economía mundial estuvo en recesión durante los primeros meses del año; se estimaba una fuerte caída del PIB global y el debilitamiento de la actividad económica ha sido más pronunciado en las economías avanzadas que en las emergentes (incluidas China e India); no obstante, un número cada vez mayor de las economías avanzadas registran disminuciones de su producción. Se anticipa que durante 2009 se registre una contracción de la economía mundial, y que en 2010 el crecimiento de ésta se ubique en niveles por debajo de su potencial (Informe 2009.1).

La situación en los mercados financieros internacionales mostró cierta mejoría a principios de 2009. En lo anterior influyeron las medidas implementadas a lo largo de 2008 para restablecer el funcionamiento de distintos segmentos del mercado y evitar el riesgo de un colapso sistémico.

Durante el segundo trimestre del año 2009, la economía mundial continuaba inmersa en una fase recesiva, la información oportuna sugiere que durante ese lapso la actividad económica global se mantuvo muy débil. En Estados Unidos la actividad económica parece haber continuado disminuyendo mientras que en las economías emergentes se vislumbraba una recuperación en ese periodo. La crisis financiera global ha puesto en evidencia debilidades y fortalezas de la economía mexicana, la contracción de nuestra economía ante la recesión mundial ha sido muy severa y, en particular, mayor a la registrada por muchos otros países (Informe 2009.2).

Al margen de la contribución que a ello tuvieron los eventos temporales que se han señalado, también refleja entre otros factores la dependencia de México del ciclo económico de EUA; un deterioro en los niveles de confianza de los inversionistas derivado de un importante estrechamiento de los márgenes de maniobra de las finanzas públicas, ante las caídas tanto del precio internacional del crudo con respecto a los niveles que alcanzó el año pasado, como del volumen de producción doméstico de este energético; la baja flexibilidad que México exhibe para reubicar eficientemente sus factores productivos; y la falta de mayores incentivos para la adopción de tecnologías de punta y de prácticas de trabajo más

eficientes. En particular la estrategia macroeconómica adoptada en los últimos años evita el tipo de acumulación de desequilibrios que, en el pasado, irremediablemente conducían a crisis financieras y en balanza de pagos.

Se fortaleció la recuperación de la actividad económica global que inició el trimestre anterior 2009.2, luego de la profunda contracción observada en el último trimestre de 2008 y el primero de 2009.

En Estados Unidos, la actividad económica parece haber dejado de contraerse en el tercer trimestre del 2009, registrando un fortalecimiento más rápido de lo esperado en meses previos. Se muestra una situación económica mundial caracterizada por una expansión generalizada de la actividad económica en las distintas regiones, una baja tasa de inflación global y una mejora adicional de las condiciones en los mercados financieros.

Se fortaleció la recuperación global, si bien aún es incipiente en diversos países y vulnerable a nuevos choques, han contribuido principalmente las políticas económicas expansionistas, así como la reducción paulatina de las dificultades en los sistemas financieros de los principales países industrializados.

En la segunda mitad del 2009, la actividad económica en México mostró un desempeño más favorable que lo observado en los primeros meses del año. Un factor adicional de riesgo que puede afectar sobre todo los niveles de actividad productiva en el segundo trimestre del año, es el brote de influenza porcina observado a finales de abril de 2009.

El BM, con el propósito de mitigar los efectos desfavorables de la crisis, relajó la postura de política monetaria en 200 puntos base, reduciendo la tasa de referencia de 6.75 a 4.75 por ciento. Es importante resaltar la necesidad de avanzar en el fortalecimiento estructural de las finanzas públicas, ya que como la crisis actual ha demostrado, aquellos países con posiciones fiscales relativamente más sólidas han gozado de un mayor margen de maniobra para atenuar los efectos de la recesión a través de políticas macroeconómicas contracíclicas.

Cabe destacar que una vez que se deje atrás la fase recesiva por la que atraviesa la economía, la capacidad para que nuestro país retome una senda de crecimiento sostenido dependerá del avance en el proceso de reformas estructurales que fomenten una economía más competitiva y flexible. Un mayor grado de competencia y de flexibilidad en los mercados internos evitaría rigideces en los procesos de formación de precios.

Los indicadores más recientes de la producción en la actividad económica en México sugieren que su tendencia mostró un punto de inflexión a principios del tercer trimestre del 2009.

En lo que se refiere a la actividad económica en México; los indicadores más recientes confirman que, en el último trimestre del año 2009 se mantuvo la tendencia creciente que inició durante el tercero. El repunte que registró la actividad productiva del país fue impulsado fundamentalmente por la reactivación de la economía global, lo cual ha conducido a una recuperación de las exportaciones

manufactureras, y a una gradual transmisión de este impulso hacia otros sectores de la economía, como son los servicios.

Durante el cuarto trimestre del 2009 continuaron las presiones a la baja sobre la inflación global. Las perspectivas de una gradual recuperación de la economía estadounidense durante la segunda mitad de 2009 sugieren que la economía mexicana podría empezar a registrar un cambio de tendencia a partir del tercer trimestre de 2009 (Informe 2009.2).

La evolución de la inflación continuó exhibiendo una trayectoria descendente durante el segundo trimestre de 2009, a lo cual contribuyó tanto la inflación subyacente, como la no subyacente. La inflación general anual continuó exhibiendo una tendencia descendente en el segundo trimestre del año. La inflación, en las economías emergentes, también se redujo con un descenso más marcado en los países asiáticos.

El proceso de desinflación, en México, siguió siendo de carácter general, presentándose en todos los subíndices que integran al INPC, así como en todas las regiones del país. Los elementos más importantes que han impactado a la inflación han sido, por un lado, los efectos de la depreciación cambiaria y, por el otro, las condiciones de lasitad monetaria que han prevalecido en la economía.

En este contexto, el aumento previsto en la inflación, afecta el balance de riesgos que ésta enfrenta. En efecto, a pesar de que se espera que la holgura en la brecha de producto contribuya a atenuar el efecto sobre los precios al consumidor de



las medidas tributarias y de los ajustes a los precios y tarifas públicos, para la autoridad monetaria será de fundamental importancia permanecer atenta a que no se contaminen otros precios.

Durante el cuarto trimestre la inflación general anual continuó su trayectoria descendente iniciada a principios de 2009. Se tienen proyecciones en las cuales se ve un alza en la inflación general anual durante 2010 (Addendum al Informe 2009.3).

Se prevé que el proceso de recuperación global converja a un equilibrio en el cual el crecimiento potencial de diversas economías, entre ellas Estados Unidos, será menor a lo observado en el 2007 (Informe 2009.1).

Para que la inflación retome una tendencia a la baja conducente a la meta de inflación de tres por ciento anual es de suma importancia que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo permanezcan ancladas, así como que no existan otras indicaciones de presiones generalizadas sobre la inflación. Es indispensable que los diferentes actores políticos logren los acuerdos necesarios para avanzar en la consecución de los objetivos de consolidar la estabilidad macroeconómica, e impulsar la competitividad del país sobre bases más sólidas y permanentes. El reto fundamental es adecuar el marco legal, regulativo y de incentivos del país, para poder incrementar la productividad y así alcanzar mejores perspectivas de crecimiento en el mediano plazo a través de un mayor impulso al mercado doméstico.

En adición a la posibilidad de que el crecimiento potencial de Estados Unidos se haya visto afectado y su recuperación pueda ser relativamente lenta -mengando la contribución de la demanda externa al dinamismo de la economía nacional-, realza la urgencia de retomar la agenda de reformas estructurales que impulsen el desarrollo de las fuentes internas de crecimiento (Informe 2009.4).

Una determinante fundamental para detonar el crecimiento económico consiste en adoptar un andamiaje institucional que promueva mayor competencia en los mercados, que propicie mayor flexibilidad en la asignación de los recursos productivos y que establezca incentivos para que los agentes económicos adopten tecnologías y procesos productivos más eficientes. Los arreglos institucionales que inciden sobre la productividad resultan de fundamental importancia para determinar las condiciones de oferta que rigen en la economía y, por ende, los costos de vida que enfrenta la población.

Se observó una recuperación en los niveles de actividad de diversos servicios que se habían visto afectados por el brote de influenza A (H1N1). Las finanzas públicas nacionales han venido mostrando un proceso de deterioro estructural, por lo que es necesario avanzar en diversos frentes como el hacerlas menos dependientes de los ingresos petroleros, el ampliar la base gravable y de contribuyentes, así como en fortalecer vigorosamente la eficiencia y los procesos de transparencia y de rendición de cuentas del gasto público.

El paquete fiscal recientemente aprobado en el periodo *Julio - Septiembre 2009* incluye medidas que contribuyen al fortalecimiento estructural de las finanzas

públicas. Se estima que tanto las modificaciones tributarias como los posibles ajustes a las políticas de precios y tarifas de los bienes y servicios concertados, impacten de una sola vez al Índice Nacional de Precios al Consumidor y que, por lo tanto, tengan un impacto transitorio sobre la inflación.

### ***Resumen Capítulo 3***

La finalidad del presente capítulo radicó en realizar un análisis de los diferentes factores por lo que se veía influida la inflación así como determinar la relación existente entre los informes que se publican trimestralmente por el Banco de México y los que elaboran los especialistas del sector privado, es decir, si ellos consideran al Banco de México para realizar sus pronósticos y expectativas o si existe una dependencia entre ellos.

Podemos decir que el análisis que se efectuó de los Informes de Inflación publicados por el Banco de México no sólo se enfocó a nivel nacional sino que también se realizó un análisis de la economía mundial, las posibilidades de crecimiento tanto mundialmente como internamente, además de los diferentes indicadores que se manejan como lo es el PIB, la tasa de empleo, etc. Por último se maneja un apartado de recomendaciones, acciones y las posturas que toma el Banco de México en cada periodo, respecto a las medidas que se tienen que seguir para disminuir los efectos de la inflación y lograr que este alcance la meta de Inflación de cada año.

El periodo que se estudio es de los años 2007 al 2009 con la finalidad de determinar los factores más importantes o detonantes durante cada periodo, identificando como hechos recurrentes en cada ciclo, los impuestos, la tasa de interés, la entrada de Agustín Carstens (2009) como gobernador del Banco de México y la reforma fiscal, consideramos a estos fenómenos como los más significativos debido al periodo en el que se presentaron y el efecto que provocaron en ese lapso así como las consecuencias que generaron a largo plazo. Los Informes que se publican por parte del Banco de México también fueron útiles para identificar y determinar las expectativas a corto, mediano y largo plazo y así poder observar en que periodo se efectuaron bajas y alzas en la inflación.

## **CAPÍTULO 4**

### **EFECTO FISHER, EXPECTATIVAS E INFLACIÓN**

En este capítulo se realiza la presentación y análisis de los datos históricos que se encontraron sobre las expectativas de los años 2007-2009; se presentan gráficos que nos muestran cómo evolucionan las expectativas al paso del tiempo y de esta manera analizar si realmente se alcanza la meta de inflación.

El análisis de la información lo realizaremos mediante el estudio y la interpretación de los datos encontrados durante la revisión de los Informes trimestrales de Inflación publicados por el Banco de México, los datos que encontramos los introducimos en una herramienta que nos fue de utilidad para realizar gráficos y determinar los periodos que se vieron más afectados por los fenómenos económicos, para dicho análisis se requiere determinar variables ficticias las cuales fueron escogidas mediante el análisis que se realizó a los Informes Trimestrales de Inflación; con las variables ficticias se pudieron realizar varios supuestos de expectativas para encontrar la mejor opción.

Con base a los Informes que publica el Banco de México y la determinación de las variables ficticias se prosiguió a realizar los cálculos para determinar las expectativas de cada año y de esta manera realizar el comparativo con la inflación que presentan y establecer si se alcanzaron las metas de Inflación de cada año y en que periodos surgieron los acontecimientos más relevantes así como si influían en la

inflación o si se consideraba que existían más motivos para que la inflación presentará variaciones.

#### 4.1. Nivel de precios y efecto Fisher<sup>2</sup>

Para entender mejor por qué el dinero desempeña un papel crucial en la inflación consideremos el equilibrio en el mercado de dinero donde la oferta de saldos reales ( $M/P$ ) es igual a su demanda

—

donde  $M$  es la oferta de dinero o saldos reales,  $P$  es el nivel de precios,  $i$  es el tipo de interés nominal,  $Y$  renta real y  $L(\bullet)$  es la función de demanda de saldos monetarios reales o también llamada función de liquidez.

La ecuación anterior implica que el nivel de precios es

—

de lo cual se concluye la importancia de la oferta de dinero  $M$  en la determinación del nivel de precios. A su vez las variaciones en  $M$  inciden directamente en la tasa de inflación (Romer, 2002: 458).

Debemos examinar más a detalle los efectos del crecimiento de la oferta monetaria para ello recurramos a la ecuación de Fisher que muestra los dos

---

<sup>2</sup> Agradezco a Miguel Angel Juárez García, Estudiante de Economía Empresarial, FCA, UAQ su apoyo en la discusión de este apartado durante el 9º Verano de las Ciencias UAQ, 2010

componentes de la tasa de interés nominal: la tasa de interés real  $r$  y la inflación esperada

Supongamos que los precios son totalmente flexibles -buena descripción de lo que sucedería en el largo plazo-, bajo este supuesto la oferta de dinero no afecta ni a la producción real ni al tipo de interés real por lo que ambos son constantes ( ). Ahora podemos reescribir la determinación de precios con la ecuación de Fisher

---

Lo importante de esto es que el cambio en inflación -cambios en  $P$ - se originan por cambios en  $M$ ; y como  $M$  la controla la política monetaria podemos ver el efecto que ésta tiene vía sobre los tipos de interés y sobre la inflación misma (ver las dos ecuaciones anteriores).

Si la conducción de la política monetaria es discrecional puede dar lugar a una inflación alta e ineficiente. Una manera de afrontar esto es que la política monetaria se someta a ciertas reglas (vinculantes) y ésta deje de ser discrecional.

El uso de reglas vinculantes plantea dos problemas:

- Uno de tipo normativo: las reglas no pueden tener en cuenta circunstancias totalmente inesperadas y con ello la necesaria intervención coyuntural.

- Otro de tipo positivo: sabemos de muchas situaciones en las que se mantuvieron bajos niveles de inflación sin que la política monetaria tuviera que recurrir a reglas fijas. Por lo tanto se pueden alcanzar las metas de inflación sin ser necesarios los compromisos vinculantes.

Para darle solución al problema de la inconsistencia dinámica nos podemos auxiliar de un modelo basado en la reputación de los responsables de la política económica. Un modelo como el que nos presenta Backus y Driffill (1985) y Barro (1986).<sup>3</sup> Dentro de este modelo se requiere que el responsable político se mantenga en el cargo durante más de un mandato y el público no conozca bien cuáles son sus características. En este caso, la conducta de los responsables políticos proporcionará información sobre sus características incidiendo así sobre las expectativas de inflación del público en el futuro.

Comenzamos suponiendo que hay dos tipos de políticos encargados de la economía que permanecen al cargo por dos mandatos. El político tipo 1 comparte las preferencias del público en relación con la producción y la inflación. Por tanto, trata de maximizar el bienestar social. Este responsable político toma como dada la inflación esperada del período 2 ( $\pi_2$ ), así que elige un valor de  $\pi_2$  que maximice el bienestar social.

Pero para el primer periodo su decisión de inflación es más complicada, ya que ésta afecta a la inflación esperada del segundo periodo. Siempre que  $\pi_1$  no sea igual

---

<sup>3</sup> Citados en David Romer (2002: 470-75)



a la meta de inflación, la decisión sobre  $\pi_1$  no tendrá consecuencias sobre  $\pi_2$  la inflación esperada. Por su parte, el político tipo 2 se preocupa únicamente por la inflación, a la que situará en ambos periodos en el valor establecido según la meta de inflación.

Numerosos estudios han tratado de explicar la correlación existente entre un Banco Central independiente (BCI) y la influencia que este grado de independencia tiene sobre la inflación. Lo cierto es que la falta de apoyo político para reducir la inflación y la existencia de graves amenazas a la independencia del banco central por parte del Congreso y el gobierno dan por resultado un proceso de desinflación gradual con tasas de inflación más altas que las obtenidas en ausencia de dichas amenazas.

Conviene decir que el grado de independencia del banco central (BC) está determinado por tres factores:

- Independencia en asuntos personales.
- Independencia financiera.
- Autonomía del BC en la formulación y aplicación de política monetaria.

Ahora, esta independencia se ve constantemente amenazada y el BC independiente tiene que valorar su supervivencia en términos de resultado macroeconómicos.

En una economía con instituciones frágiles, las decisiones sobre política monetaria pueden verse influidas por la probabilidad de que se elimine la independencia del banco central. Si el banco central comprometido percibe que una inflación muy baja aumenta la posibilidad de que sea despojado de su independencia, optará por seguir un curso gradual de desinflación que esté por encima de la inflación elegida en ausencia de amenazas a su independencia, todo esto con el fin de aumentar sus probabilidades de supervivencia. Es por esto que el BC toma en cuenta los beneficios de una baja inflación futura cuando toma decisiones respecto a la inflación actual ya que la selección de una inflación futura baja no afecta la probabilidad de supervivencia en el presente.

Ahora analizaremos un modelo que sigue la tradición de Barro y Gordon (1983)<sup>4</sup> que sintetiza lo anterior mediante un juego secuencial entre BC comprometido e independiente, sector privado y funcionarios que formulan las políticas.

---

<sup>4</sup> Citado en Vargas, *et al*, vol. LXXVII, núm. 305, enero-marzo. (2010)

El modelo consta de dos periodos y cuatro etapas en cada uno de ellos

Etapa 0	Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3
Periodo 1			
El BC anuncia la meta de inflación para el periodo 1 - $\pi_1^e$	El público o sector privado (tiene expectativas racionales) forma sus expectativas de inflación para el periodo 1 $\pi_1^e = p(\pi_1^e)\pi_1^e + (1 - p(\pi_1^e))A$	Los funcionarios que formulan las políticas intentan eliminar la IBC con una probabilidad de éxito de $(1 - p)$ Quieren que el BC cumpla con la solución discrecional ( $\pi = A$ ) y amenazan con eliminar la IBC si la meta inflacionaria difiere de dicha solución	El BC decide respecto a la inflación para el periodo 1 - Si es independiente, cumple con la meta de inflación. - Si no, cumple con la inflación discrecional
Periodo 2			
Si el BCI sobrevivió, el BC anuncia la meta de inflación para el periodo 2 - $\pi_2^e$	El público o sector privado forma sus expectativas de inflación para el periodo 2, en función de si el BCI sobrevivió o no $\pi_2^e = p(\pi_2^e)\pi_2^e + (1 - p(\pi_2^e))A$	Si el BCI sobrevivió los funcionarios que formulan las políticas intentan eliminar la IBC con una probabilidad de éxito de $(1 - p)$ Quieren que el BC cumpla con la solución discrecional ( $\pi = A$ ) y amenazan con eliminar la IBC si la meta inflacionaria difiere de dicha solución	El BC decide respecto a la inflación para el periodo 2 - Si es independiente, cumple con la meta de inflación. - Si no, cumple con la inflación discrecional.

Tomado de Vargas, et al. (2010)

Como podemos ver este juego se repite infinitamente siempre y cuando el BC conserve su independencia. Esta independencia, como ya lo dijimos depende de la diferencia entre la meta de inflación del BCI y la meta de inflación discrecional.

Es fácil ver el equilibrio en esta correlación. En ausencia de amenazas a la IBC, el BC comprometido logrará la inflación óptima puesto que no existe nada que vincule los procesos de toma de decisión de los agentes en los dos periodos.

Pero ante amenazas a la IBC, las decisiones del BC y de los funcionarios que formulan las políticas en el periodo 1 afectarán a las decisiones de todos los agentes en el periodo 2. Aquí el equilibrio será el equilibrio del segundo periodo; el cual se obtiene mediante inducción hacia atrás y sabremos que la inflación de equilibrio del periodo 2 será mayor a 0 pero menor que A, que es la solución discrecional.

Con esto reforzamos la noción que el BC aceptará un curso de metas de inflación decrecientes por encima de los niveles que prevalecerían en ausencia de amenazas a la Independencia del BC pero que son mejores que la discrecionalidad pura.

## **4.2. Expectativas de inflación**

### ***4.2. 1. Reforma Fiscal e inflación, 2007***

Los esquemas que se elaboraron se basan en información que se obtuvo por medio de informes publicados trimestralmente por el Banco de México tomando los años del 2007, 2008 y 2009. Se realizó un análisis de la información para tomar los datos relevantes y elaborar los esquemas que relacionan a: Banxico, Especialistas y la inflación observada. El análisis de esta información se realizó en una herramienta llamada EViews.

Las expectativas de inflación consisten en una serie de cálculos basados en los informes de inflación publicados por el Banco de México en la cual tomamos en cuenta las variables *dummies* como lo son los la tasa de interés, la entrada de Agustín Carstens al Banco de México y los impuestos. Una variable *dummy* es en el

análisis de regresión, una variable ficticia (también conocido como indicador de la variable ficticia) es decir, es la que toma los valores 0 o 1 para indicar la ausencia o presencia de algún efecto categórico que se puede esperar para cambiar el resultado. Por ejemplo, en econometría los análisis de series temporales, variables pueden utilizarse para indicar la ocurrencia de guerras, o grandes huelgas. Por lo tanto, podría considerarse como un valor de verdad representa como un valor numérico 0 o 1 (como se suele hacer en la programación de computadoras).

Consideramos a los siguientes fenómenos como variables *dummy* debido a que son efectos que influyeron de forma importante en las expectativas de inflación:

Agustín Carstens entra al Banco de México provocando diferentes opiniones y puntos de vista respecto a cómo serán ahora las cosas con un “nuevo gobernador” del Banco de México, que postura tomaría y sobre todo que nuevas acciones de política monetaria adoptaría.

Impuestos: Con la entrada en vigor de los nuevos impuestos aprobados por el Congreso en octubre de 2009 de los cuales los más importantes fueron el del IVA, que pasó de 15 a 16%, y el del Impuesto Sobre la Renta (ISR), que subió de 28 a 30%, además de los ajustes en combustibles y transportes, este efecto también fue muy importante debido a que provocó reacciones alcistas en la inflación.

A continuación se presentan una serie de gráficos históricos de la Inflación mensual interanual en base a datos del Banco de México presentados en las Encuestas sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado.

En las gráficas se muestran líneas como el INPC que se elaboran en base a la inflación presente. E2007 son las expectativas del mismo año pero pronosticadas para diciembre de ese mismo año. E2008, E2009, E2010 y E2011 son las expectativas para de los años posteriores.

En la gráfica 4.1 Inflación observada y expectativas (%) 2007 podemos observar que la inflación subyacente en México presentó una tendencia decreciente la cual estuvo entre el 3.5% - 4%, no obstante las expectativas de inflación en los principales países industrializados se mantuvieron sin cambios.

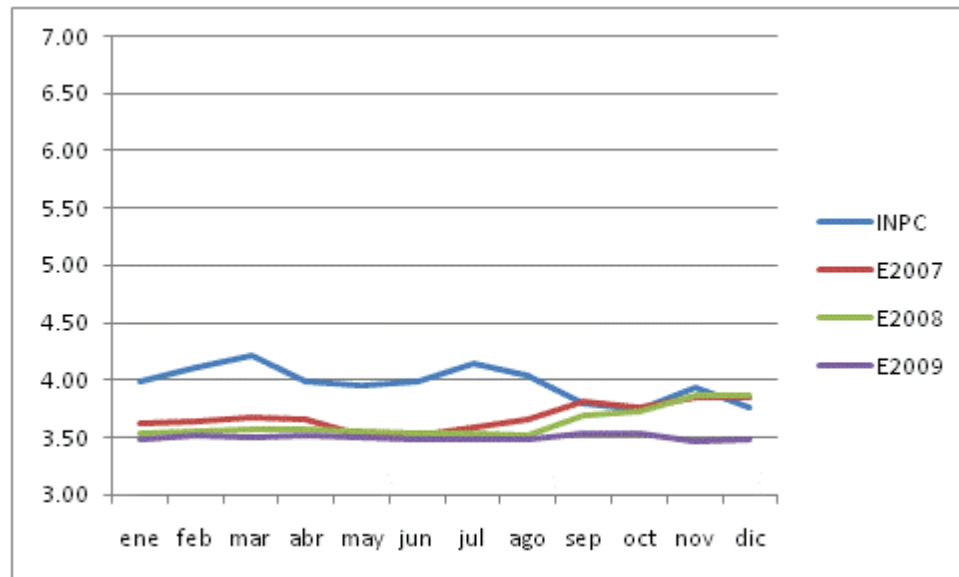
La evolución reciente de la inflación se vio afectada desde mediados de 2006 propiciando un repunte tanto de la inflación general anual, como de la inflación anual subyacente. Como podemos ver en la gráfica 4.1 Inflación observada y expectativas (%) 2007 en marzo de 2007 la inflación no subyacente anual alcanzó 4.98% (INPC) y las expectativas de inflación para el mediano y largo plazo en las economías avanzadas se han mantenido estables.

En la gráfica 4.1 Inflación observada y expectativas (%) 2007 podemos observar que las expectativas para la inflación general presentan una trayectoria ascendente durante el primer trimestre del 2008, alcanzando su nivel más alto del año en el segundo trimestre.

Adicional observamos que en el segundo semestre, la inflación general (INPC) presenta una moderada tendencia descendente, al diluirse las perturbaciones de

oferta aludidas, lo que provocaría que las proyecciones durante el 2009 muestren una tendencia con la cual se acelere al verse influida por la reforma fiscal.

**Gráfica 4.1 Inflación observada y expectativas (%), 2007**



Nota: E2007 expectativas para el final del año 2007, E2008 expectativas 2008, E2009 expectativas para el 2009 e inflación presente del año.

Fuente: Banco de México. Elaboración Propia

#### **4.2. 2. Presiones Inflacionarias, 2008**

Como podemos ver en la gráfica 4.2 Inflación observada y expectativas (%), 2008 derivado de los acontecimientos que se presentaron durante el año las presiones inflacionarias (INPC) aumentaron en el primer trimestre, para lo cual se implementaron diversas medidas como tasas de interés interbancario elevado y astringencia de las condiciones crediticias.

No obstante de las medidas tomadas el incremento del PIB ha sido cercano al 4%; con lo cual la inflación anual mostro un repunte

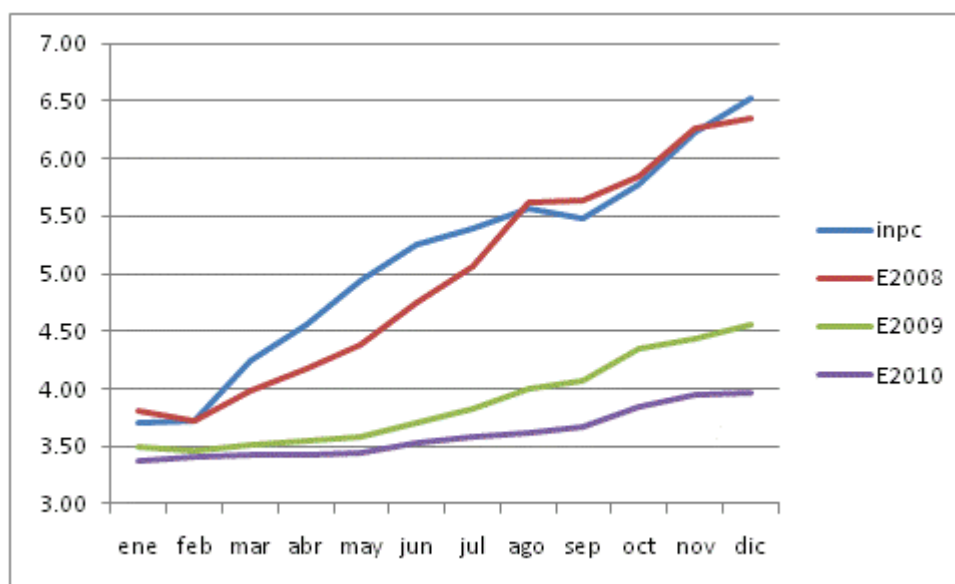
En la Gráfica 4.2 Inflación observada y expectativas (%), 2008 observamos que la inflación general anual (INPC) en México presentó una trayectoria creciente el incremento fue resultado de la materialización de los riesgos. El aumento en este indicador fue producto de una mayor incidencia tanto del componente subyacente, como del no subyacente.

El aumento en la inflación subyacente se debió a factores como la aceleración en el ritmo de ajuste a los precios de la gasolina y del gas licuado y de las revisiones a las tarifas del transporte público en diversas localidades del país; y alzas en las cotizaciones de los productos pecuarios.

Debido a los sucesos durante el 2008 la política monetaria enfrentó un entorno complejo, ya que las presiones inflacionarias se acentuaron, al tiempo que se elevaron los riesgos para el crecimiento de la economía mexicana.

#### **Gráfica 4.2 Inflación observada y expectativas (%), 2008**





Nota: E2008 expectativas para el final del año 2008, E2009 expectativas 2009, E2010 expectativas para el 2010 e INPC inflación presente del año.

Fuente: Banco de México. Elaboración propia.

#### ***4.2.3. Expectativas de recuperación, 2009***

En la segunda mitad del 2009, la actividad económica en México mostró un desempeño más favorable que lo observado en los primeros meses del año. Se pronostica que las condiciones recesivas se vayan reflejando gradualmente con mayor intensidad en el proceso de formación de precios en el sector servicios; adicional durante el 2009 se registrará una contracción de la economía mundial.

El BM, con el propósito de mitigar los efectos desfavorables de la crisis, relajó la postura de política monetaria en 200 puntos base, reduciendo la tasa de referencia de 6.75 a 4.75 por ciento. Es importante resaltar la necesidad de avanzar en el fortalecimiento estructural de las finanzas públicas, ya que como la crisis actual ha

demostrado, aquellos países con posiciones fiscales relativamente más sólidas han gozado de un mayor margen de maniobra para atenuar los efectos de la recesión a través de políticas macroeconómicas contracíclicas.

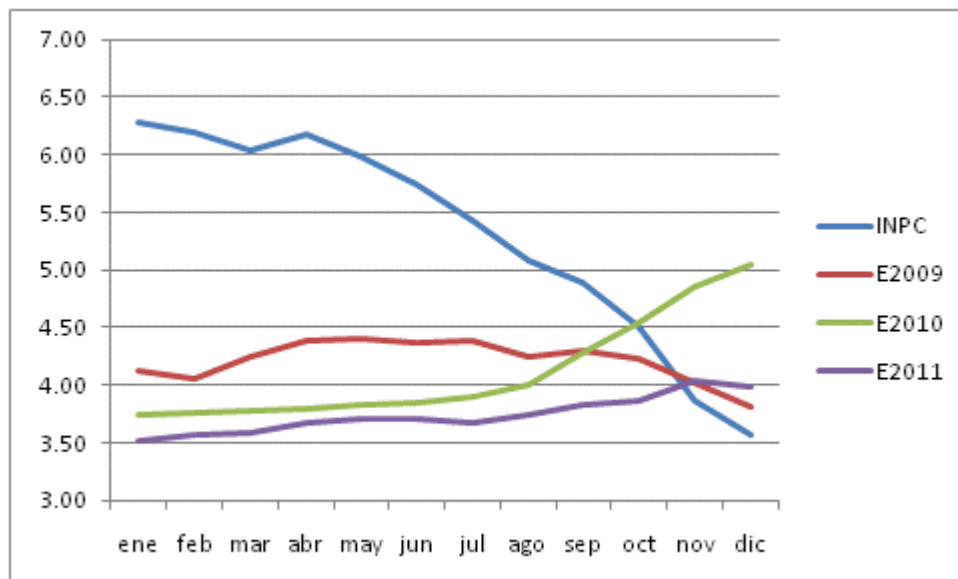
En la gráfica 4.3 Inflación observada y expectativas (%), 2009 vemos que durante el tercer trimestre continuaron las presiones a la baja sobre la inflación global. Las perspectivas de una gradual recuperación de la economía estadounidense durante la segunda mitad de 2009 sugieren que la economía mexicana podría empezar a registrar un cambio de tendencia a partir del tercer trimestre de 2009.

Como podemos observar en la gráfica 4.3 Inflación observada y expectativas (%), 2009 la evolución de la inflación (INPC) continuó exhibiendo una trayectoria descendente durante el segundo trimestre de 2009, a lo cual contribuyó tanto la inflación subyacente, como la no subyacente.

En la gráfica 4.3 Inflación observada y expectativas (%), 2009 nos podemos percatar que durante el cuarto trimestre la inflación general anual continuó su trayectoria descendente iniciada a principios de 2009. De manera adicional observamos que para las proyecciones del 2010 se ve un alza en la inflación general anual (E2010).

Para que la inflación retome una tendencia a la baja conducente a la meta de inflación de 3 por ciento anual es de suma importancia que las expectativas de inflación de mediano y largo plazo permanezcan ancladas, así como que no existan otras indicaciones de presiones generalizadas sobre la inflación.

**Gráfica 4.3 Inflación observada y expectativas (%), 2009**



Nota: E2009 expectativas para el final del año 2009, E2010 expectativas 2010, E2011 expectativas para el 2011 e INPC inflación presente del año.

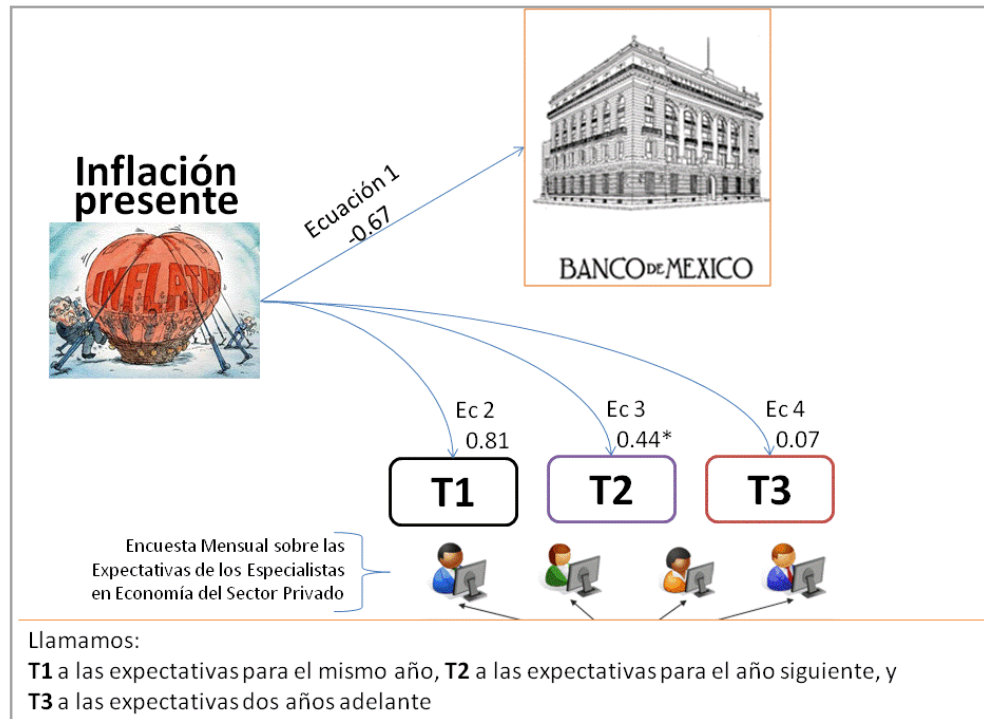
Fuente: Banco de México, elaboración propia

### 4.3. Retroalimentación e inercia inflacionaria

#### 4.3.1 La tasa de interés se fija anticipándose a la evolución de la inflación

Las expectativas que presentamos se elaboraron tomando en cuenta que  $T1$  es igual a las expectativas para el mismo año,  $T2$  a las expectativas para el año siguiente, y  $T3$  a las expectativas dos años adelante.

**Diagrama 4.1 Inflación presente**



Fuente: Banco de México, elaboración propia

Para elaborar los esquemas de las expectativas de inflación se elaboraron ecuaciones las cuales se muestran a continuación:

Ecuación 1

$$\begin{array}{rcccccc}
 = & 1.63 & -0.67 & +0.77 & -0.33 & -0.14 \\
 & (0.62) & (-5.53) & (5.14) & (-0.55) & (-0.10)
 \end{array}$$

\* La estadística  $t$  se presenta entre paréntesis

Ecuación 2

$$\begin{array}{rcccc}
 = & 0.45 & +0.81 & -0.55 & +0.11 \\
 & (1.18) & (10.3) & (-4.23) & (0.59)
 \end{array}$$

\*La estadística  $t$  se presenta entre paréntesis

\*\*No se reporta una variable dummy que ajusta la discontinuidad en la información sobre expectativas, probablemente por la entrada del nuevo gobernador del Banco de México

Ecuación 3

$$\begin{array}{rcccccc}
 = & 2.71 & -0.25 & +0.15 & +0.68 & +0.52 \\
 & (12.3) & (-2.64) & (1.63) & (6.82) & (5.10)
 \end{array}$$

\* La estadística  $t$  se presenta entre paréntesis

Ecuación 4

$$\begin{array}{rcccccc}
 = & 1.89 & +0.07 & +0.00 & +0.02 & -0.04 & +0.40 \\
 & (15.7) & (3.12) & (-0.16) & (0.70) & (-1.31) & (9.89)
 \end{array}$$

\* La estadística  $t$  se presenta entre paréntesis

donde:

$P_t$  = Inflación presente

$P_{(t+1)}$  = Inflación esperada para el mismo año

$P_{(t+2)}$  = Inflación esperada para dentro de 2 años

$P_{(t+3)}$  = Inflación esperada para dentro de 3 años.

La relación negativa que existe en el coeficiente  $-0.67$  que relaciona la inflación con la determinación de la tasa de interés se fija anticipándose a la evolución de la inflación, de tal forma que si en el período presente la inflación esperada ( $eP_{t+1}$ ) es alta para el mismo año ( $t+1$ ) el Banco de México precautoriamente subirá la tasa de interés, independientemente de la inflación observada ( $P_t$ ). Esto ocurre porque la fijación de la tasa de interés atiende a la inflación esperada y no a la inflación actual.

Con lo cual las expectativas se fijan en base a la inflación esperada con la finalidad de que se alcance la meta de inflación que se fija durante el inicio de cada periodo.

A diferencia de la expectativa de inflación para el mismo año ( $eP_{t+1}$ ), no mostraron significancia estadística las expectativas de inflación de un año hacia delante ( $eP_{t+2}$ ) y de dos años adelante ( $eP_{t+3}$ ).

Sin embargo uno se pregunta ¿Cómo impacta la inflación presente ( $P_t$ ) en la formación de las expectativas ( $P_{t+1}$ ), ( $P_{t+2}$ ) y ( $P_{t+3}$ )?.

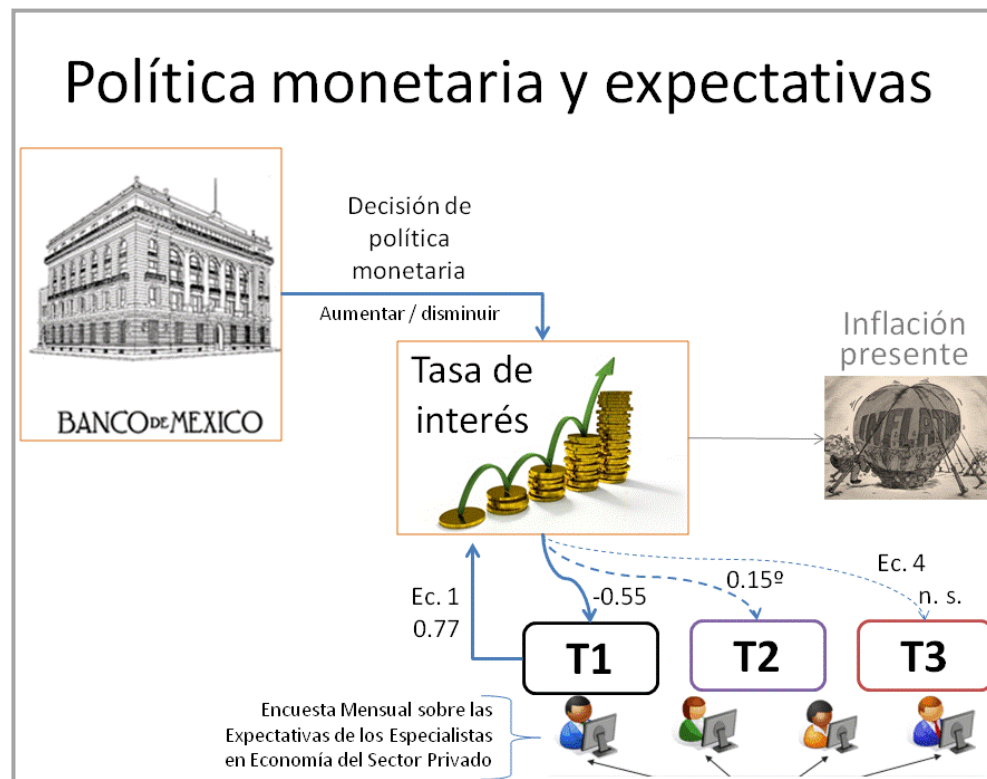
A esta interrogante podemos responder que entre más largo sea el plazo el impacto es menor debido a que los coeficientes son  $0.81$ ,  $0.44^*$ ,  $0.07$  (Ecuaciones 2, 3 y 4) respectivamente; lo cual quiere decir que la inflación presente afecta positivamente.

Esto significa que un punto de inflación presente se traslada como  $0.81$  puntos de inflación para el mes de diciembre del mismo año (a tasa anualizada) cabe señalar

que el coeficiente de la ecuación 3 se ajustó para corregir el efecto del aumentos de impuestos es  $(0.44 = -0.247 + 0.684)$ .

El impacto de la inflación sobre T3 es estadísticamente significativo, aunque el coeficiente es de baja magnitud (0.07)

**Diagrama 4.2 Política monetaria y expectativas**



Fuente: Banco de México, elaboración propia.

Podemos ver que en la ecuación 1 (-0.55) se muestra un aumento de la tasa de interés con la finalidad de que la inflación del mismo período  $eP_{t+1}$  baje. En la siguiente ecuación el signo es positivo (0.15) no obstante es no significativo, se

deduce que la relación positiva quizá se deba al incremento del costo financiero. Por último en la ecuación 3 podemos ver que no existe un impacto de la tasa de interés.

#### ***Resumen Capítulo 4***

El estudio de las expectativas y de la información histórica de inflación es útil para entender los pronósticos que se realizan mensualmente, incluso nos ofrece un panorama amplio de cómo se realizan los pronósticos de la inflación y de esta manera identificar los fenómenos más relevantes que influyen sobre las expectativas.

Un paso importante hacia la elaboración de las expectativas de inflación fue la identificación de los acontecimientos más relevantes que afectaron la economía y su conjunto durante cada periodo. En este sentido identificamos factores como el alza de los precios, la reforma fiscal y en su momento la designación del nuevo gobernador del Banco de México.

Estos conceptos son fundamentales para el análisis de las expectativas, no obstante es importante mencionar que hubo otros factores que afectaban a la inflación, sin embargo consideramos que éstos eran los más relevantes para el análisis de la situación de México cabe señalar que también se consideró la situación de la economía mundial. En este análisis se pretende identificar el papel que desempeña el Banco de México en las expectativas que se publican por parte de los especialistas del sector privado.



Respecto a los pronósticos se realizaron de acuerdo a la información obtenida del análisis de los informes de inflación, los resultados y diagramas que se presentaron se hicieron teniendo como base el estudio de las variables y la dependencia que presenta el Banco de México y los especialistas del sector privado, lo que obtuvimos de este análisis fue que los especialistas se ven afectados por los pronósticos del Banco de México en el corto plazo, la afectación que se realiza a los demás periodos es de forma consecutiva, es decir, lo que suceda en el corto plazo afecta a lo que sucede en el mediano y lo que pasa en el mediano afecta lo del largo plazo.

## CONCLUSIONES

Los factores macroambientales de una organización están interrelacionados, una modificación de cualquiera puede afectar el comportamiento de los otros. Estos factores no pueden ser controladas por las organizaciones, no obstante pueden buscarse mecanismos para influir en su comportamiento, además que todos afectan por igual a las organizaciones; estos factores influyen de manera importante en el sistema de cualquier organización, son fuerzas que no pueden ser controladas por los directivos de éstas. Otra cosa que tienen en común, es que se trata de fuerzas dinámicas, y esto quiere decir que están sujetas al cambio y a un ritmo, normalmente, creciente. El estudio de los factores macroambientales en una organización nos lleva al análisis de las expectativas de inflación.

En este sentido a lo largo de la investigación se abordó el tema de expectativas de inflación teniendo como finalidad determinar si éstas son consideradas por los especialistas del sector privado para realizar pronósticos y tomar decisiones a corto, mediano y largo plazo. Además de conocer los factores de cultura organizacional y comunicación que se utilizan para tomar decisiones respecto a los factores macroambientales que afectan la situación de una empresa.

Se realizó un análisis de la organización enfocándose en cultura organizacional, comunicación, ritos, rituales, los factores que influyen en la toma de decisiones. Se observó el comportamiento de las organizaciones en este caso el Banco de México y los Especialistas del Sector Privado, además de relacionar el factor humano con la toma de decisiones en las organizaciones en México. Además se estudió las

relaciones inter e intra organizacionales, que se basan en la comunicación, permitiéndonos entender los distintos comportamientos organizacionales entre los cuales encontramos a las relaciones de poder que existen.

De acuerdo a lo que investigamos se realizó un análisis de la comunicación tomándola como pilar para las relaciones que existen dentro y fuera de una organización. Nos percatamos que la cultura organizacional ha ido evolucionando primero solo se consideraba como factor motivante el dinero hasta la escuela de las relaciones humanas en donde se consideraron que existen más factores motivantes que son externos.

Uno de los objetivos de la tesis fue determinar el tipo de comunicación existente entre Banco de México y los especialistas del sector privado; así como los procesos en torno a los Informes de Inflación. Además de identificar la importancia que tiene el Banco de México como institución en la publicación de los informes trimestrales, es decir que tan importante es la publicación de dichos informes para los especialistas. Para lograr este objetivo se prosiguió a realizar un análisis de las expectativas de inflación mediante la teoría de juegos para la cual proponemos una solución en la que se muestre qué factores influyen mayormente en la toma de decisiones a corto, mediano y largo plazo. Con lo cual concluimos que las expectativas a largo plazo no afectan en la toma de decisiones.

No obstante para realizar este análisis de las expectativas empleamos la teoría de juegos la cual es un amplio abanico de problemas económico como mencionamos durante el capítulo estudia las interacciones en los juegos) y permite llevar a cabo

procesos de decisión. Además estudian las estrategias óptimas así como el comportamiento previsto y observado de individuos en juegos. Tipos de interacción aparentemente distintos, no obstante pueden presentar estructuras de incentivos similares y, por lo tanto, se puede representar mil veces conjuntamente un mismo juego.

La teoría de juegos nos proporcionó las bases para formular la contrastación de nuestra hipótesis y de esta manera poder elegir el tipo de juego más adecuado para analizar las hipótesis planteadas, el estudio que realizamos de la teoría de juegos nos dejó ver que existen diversas estrategias que nos ayudaron en el análisis que requerimos para determinar si los especialistas toman en cuenta las expectativas que proporciona el Banco de México, es decir, cómo es la comunicación y las relaciones entre los especialistas del sector privado que realizan pronósticos de inflación y el Banco de México que fija su posición institucional mediante los informes trimestrales de Inflación.

Durante el desarrollo de la investigación y los capítulos iniciales lo primero que se indagó fue sobre la comunicación organizacional así como los factores macroambientales para poder enlazar las expectativas de la inflación con el ámbito de una organización. Mientras que en los siguientes capítulos se estudió la evolución de la inflación desde el año 2007 al 2009. Para el estudio de la inflación se tomaron datos del Banco de México de los informes de Inflación de los cuales se tomaron los datos históricos así como los datos para realizar las expectativas y comprobar las hipótesis.

Como consecuencia de este análisis que se realizó a los informes de inflación podemos decir que no sólo se enfocó a nivel nacional sino que también se realizó un análisis de la economía mundial, las posibilidades de crecimiento que existieron tanto mundialmente como internamente, además de recomendaciones, acciones y las posturas que tomaba el Banco de México en cada periodo, respecto a las medidas que se tenían que seguir para disminuir los efectos de la inflación y las acciones de política monetaria para así lograr alcanzar la meta de Inflación de cada año. Cabe señalar que los detonantes que encontramos en cada periodo fueron los impuestos, la tasa de interés, la entrada de Agustín Carstens, en 2009, como gobernador del Banco de México y la reforma fiscal, consideramos a estos fenómenos como los más significativos debido al periodo en el que se presentaron y el efecto que provocaron en ese lapso así como las consecuencias que generaron a largo plazo.

Por otra parte el estudio que se realizó a las expectativas y a la información histórica de inflación fue de utilidad para la identificación de los acontecimientos más relevantes que afectaron la economía y su conjunto durante cada periodo. Estos conceptos fueron fundamentales para el análisis de las expectativas, no obstante es importante mencionar que hubo otros factores que afectaban a la inflación, sin embargo consideramos que éstos eran los más relevantes para el análisis de la situación de México cabe señalar que también se consideró la situación de la economía mundial. Adicionalmente, en este análisis, se pretendió identificar el papel que desempeña el Banco de México en las expectativas que se publican por parte de los especialistas del sector privado.

Respecto a la hipótesis planteada *La evolución de las principales variables macroeconómicas y las expectativas de los especialistas del sector privado influyen en la formulación de las decisiones del Banco de México; éste a su vez emite comunicados para que los participantes del sector financiero conozcan sus decisiones y actúen consistentemente con la conducción de la política monetaria* se concluyó que las expectativas de los especialistas del sector privado y las variables macroeconómicas se ven influidas a corto plazo por los informes de inflación que emite el Banco de México se considera que los informes son publicados con la finalidad de que se conozcan las metas de inflación que se tienen contempladas para cada periodo.

Con base al planteamiento se concluyó que, en efecto, el Banco de México sí tiene una interacción con los especialistas del sector privado; dicha interacción es a corto plazo en lo que respecta del Banco de México hacia los especialistas del sector privado.

## REFERENCIAS

- Avinash, K. D. y Barry, J. N. (1991). *Pensar estratégicamente; un arma decisiva en los negocios, la política y la vida diaria*. Antoni Bosch editor.
- Banco de México (varios años) *Informe sobre la Inflación*, Banco de México, México. Períodos: Enero - Marzo 2007, Abril - Junio 2007, Julio - Septiembre 2007, Octubre - Diciembre 2007, Enero - Marzo 2008, Abril - Junio 2008, Julio - Septiembre 2008, Octubre - Diciembre 2008, Enero - Marzo 2009, Abril - Junio 2009, Julio - Septiembre 2009, y Octubre - Diciembre 2009.
- Capistrán, C. y López Moctezuma G. (2010) *Las expectativas macroeconómicas de los especialistas. Una evaluación de pronósticos de corto plazo en México* en El Trimestre Económico, vol. LXXVII, núm. 306, abril-junio, Fondo de Cultura Económica, México
- Carrillo, Pacheco, M. A, (2009), “Capítulo II. El análisis de la cultura en la empresa” en Estudios sobre la Organización: teoría y práctica, UAQ. CONCYTEQ Universidad Michoacana de San Nicolás Hidalgo.
- Coibion, O. y Yuriy G. (2010) *Research based policy and commentary from leading economists*, Centre for Economic Policy Research, 1-marzo-2010, online
- Coronado Gabriela, *Etnografía de textos: Entrelazando estrategias de investigación para el estudio de organizaciones*, documento no publicado.

Juárez, García, M. A. (2010) *Ecuación de Fisher y política económica*, 9º Verano de las Ciencias UAQ, Reporte inédito, Universidad Autónoma de Querétaro, México

Mankiw, G., (2007) *Macroeconomía*, 6ª edición, Antoni Bosch, Barcelona

Thompson, Arthur A (2008) *Administración estratégica: Teoría y casos*, 13a Ed., Mc Graw-Hill, Capítulo 3. Análisis industrial y competitivo

Urbiola, Alejandra, E. (2009) *Lenguaje, poder y polifonía organizacional*. Razón y Palabra. Mayo 2009

Urbiola, Alejandra, E. (2008) *Comunicación verbal en contextos rituales y ceremoniales*. Mayo 2008 Ponencia presentada en el VI congreso Nacional de la Asociación Mexicana de Estudios del Trabajo.

Urbiola, Alejandra E. *La percepción y la interpretación de la realidad*. Documento de Trabajo no publicado

Vargas H., H, y Rocío Betancourt G. (2010) “*Amenazas a la independencia del banco central y su efecto en la inflación*” en *El Trimestre Económico*, Fondo de Cultura Económica, México

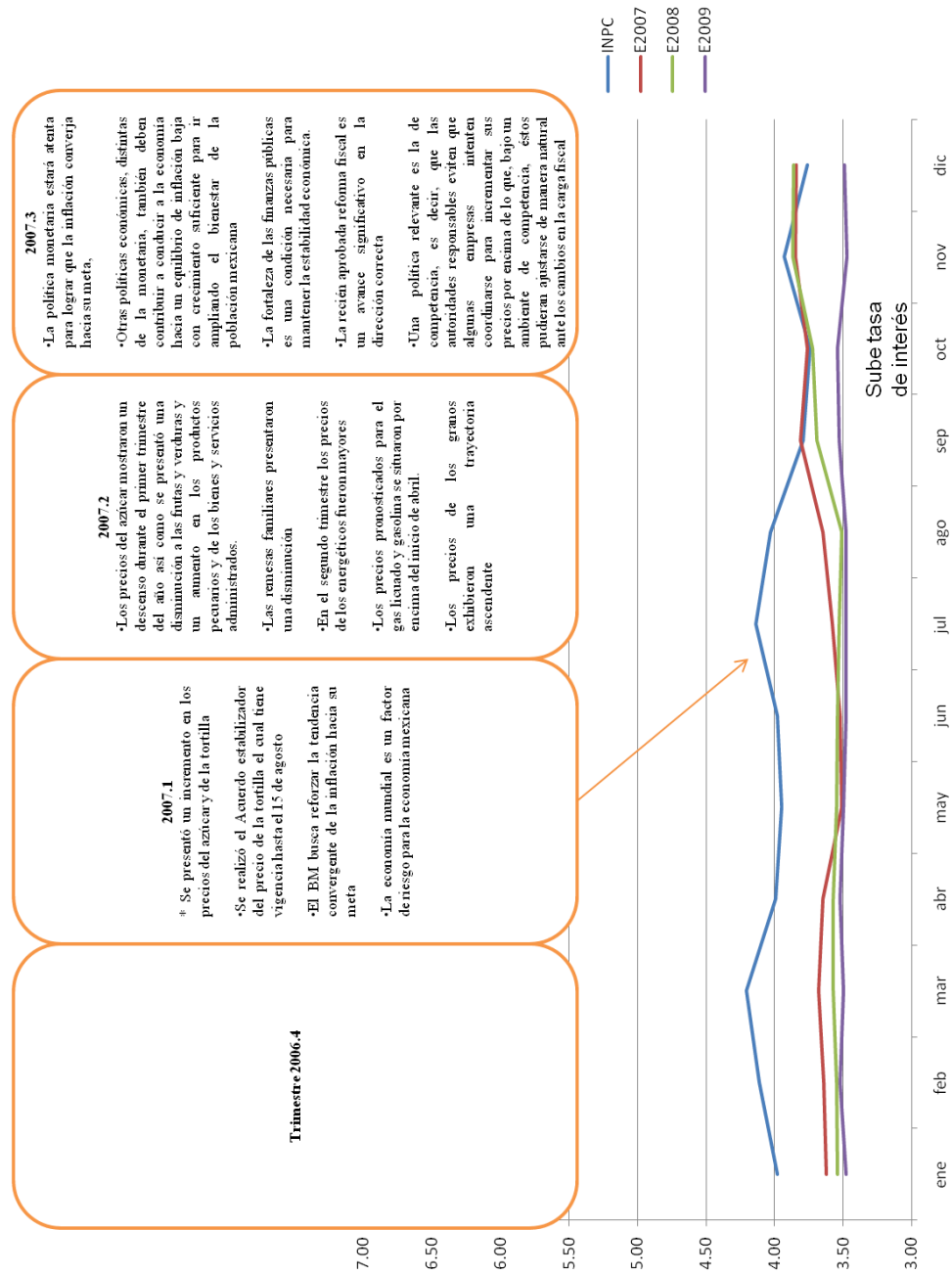


## APÉNDICES

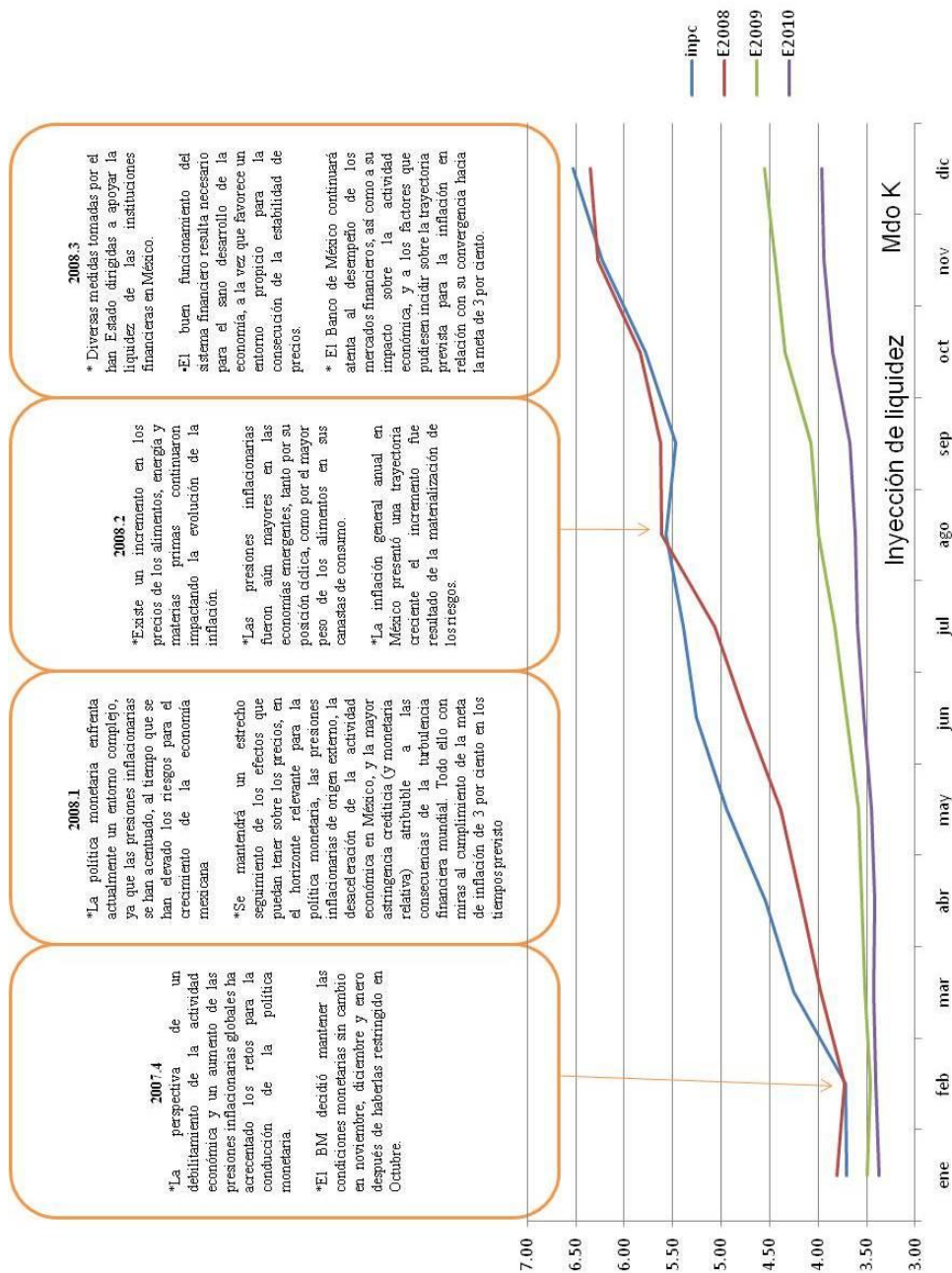
### Apéndice 1. Fecha de publicación de los Informes de Inflación del Banco de México, 2007-2009

TRIMESTRE CORRESPONDIENTE A	FECHA DE PUBLICACIÓN
2007.T1	30-ABR-07
2007.T2	31-JUL-07
2007.T3	31-OCT-07
2007.T4	30-ENE-08
2008.T1	30-ABR-08
2008.T2	30-JUL-08
2008.T3	29-OCT-08
2008.T4	27-ENE-09
2009.T1	29-ABR-09
2009.T2	29-JUL-09
2009.T3	28-OCT-09
ADDENDUM	02-DIC-09
2009.T4	27-ENE-10

Apéndice 2a. Informe de inflación: Hechos relevantes y expectativas 2007



## Apéndice 2b. Informe de inflación: Hechos relevantes y expectativas 2008



## Apéndice 2c. Informe de inflación: Hechos relevantes y expectativas 2009

