

**Asignatura empresarial Banco de México  
Facultad de Contaduría y Administración de la UNAM**

**CUESTIONARIO 5**

1. Describe un intento fallido para introducir el papel moneda en México. ¿Cuál fue la razón de este fracaso?
2. ¿Cuándo apareció la moneda fiduciaria en México, quién la acuñó y a qué se debió su aceptación?
3. ¿Qué diferencias existen entre una moneda y una medalla?
4. ¿Cómo se determina el valor actual de una moneda de plata?
5. ¿Por qué es posible canjear cinco billetes Tipo AA de denominación de 10 pesos, desmonetizados en 1996, pero NO tres de ellos?

**Respuestas:**

1. A. El billete del Primer Imperio. Agustín de Iturbide buscó en la emisión de papel moneda una fuente de recursos para el sostenimiento del Imperio. El 20 de diciembre de 1822 decretó la emisión de haré buenos por la cantidad de cuatro millones de pesos en piezas de 1, 2 y 10 pesos. Esta fue la primera emisión oficial de papel moneda en México y no gozó de la aceptación del público, pese a que eran de carácter provisional.  
B. El billete republicano de 1823: Tras el fracaso imperial, México se constituyó en República Federal en 1823. El nuevo régimen trató de corregir los errores del Imperio y de ganar la confianza del público en los manejos financieros del gobierno. Entre las acciones que se tomaron se encuentran el fin de los préstamos forzosos y el retiro de la circulación del billete imperial. Sin embargo, las condiciones del país eran difíciles y se decidió emitir nuevamente papel moneda para el financiamiento estatal. Para intentar frenar el rechazo popular hacia este medio de pago, los nuevos billetes se imprimieron en el reverso de bulas papales canceladas; es decir, sobre documentos religiosos que llevaban el sello del Papa. Con esto, se esperaba obtener la aceptación del pueblo mexicano por su religiosidad. Por otro lado, también se pretendía impedir la falsificación al usar un “nuevo papel”. Sin embargo, el nuevo billete republicano tuvo la misma suerte que el billete imperial. No se ganó la confianza del público y pronto tuvo que ser retirado de la circulación.
2. Surgimiento de la moneda fiduciaria: Morelos fue el primero en poner en circulación moneda fiduciaria en México; es decir, moneda cuyo valor facial era muy superior a su valor intrínseco y que su aceptación procedía de la confianza que el público usuario tenía en el emisor.
3. La diferencia que existe entre una moneda y una medalla es que la primera tiene grabado su valor facial o el contenido de metal fino, mientras que la medalla carece de valor facial o nominal. En otras palabras, una medalla es una pieza acuñada en un metal precioso o corriente que, en vez de cumplir una función de medio de

intercambio (es decir, de dinero), conmemora un evento o personaje determinado. Las medallas tienen, al igual que las monedas, anverso, reverso y canto. El asunto o tipo de la medalla es el personaje o evento representado en ella. La leyenda o inscripción es el texto grabado que explica el asunto al que alude la pieza. En las medallas, a diferencia de las monedas, el grabador (quien diseña la pieza) goza de mayor libertad creativa, ya que su diseño no se limita a un determinado tamaño, peso y elementos iconográficos.

4. Dichas monedas tiene un valor por su contenido de metal fino, en este caso plata, y un valor numismático que depende de su escasez relativa. El contenido de plata se determina diariamente de conformidad con el tipo de cambio y las cotizaciones internacionales de la plata. En cuanto a su valor numismático, los comerciantes numismáticos pueden determinar una cotización de acuerdo a la oferta y demanda de dicha moneda en particular.
5. El valor de los billetes y monedas correspondientes a la unidad monetaria anterior, vigente hasta el 31 de diciembre de 1992, es equivalente a la denominación que indican entre mil. En este caso, el valor de cada billete de 10 pesos tipo AA es de 0.01 pesos. No se pueden canjear tres billetes debido a que no se reúnen piezas suficientes para que el monto total pueda pagarse con las denominaciones actuales. En cambio, cinco billetes sumarían el equivalente a 5 centavos, que corresponde a la moneda de más baja denominación de curso legal actualmente.

**Asignatura empresarial Banco de México  
Facultad de Contaduría y Administración de la UNAM**

**CUESTIONARIO 6**

1. ¿Por qué es común que los precios tengan aumentos y disminuciones en un entorno de estabilidad de precios?
2. ¿Por qué la inflación no representa el costo de vida a nivel individual?
3. ¿Por qué es común que los mexicanos piensen que la inflación está mal medida?
4. ¿Cuáles son los beneficios de la estabilidad de precios en México?
5. ¿Por qué resulta útil contar con un indicador de inflación subyacente?

**Respuestas:**

1. La inflación se define como el aumento sostenido y generalizado de los precios de los bienes y servicios de una economía a lo largo del tiempo. En una economía de mercado, es común que los precios tengan aumentos y disminuciones como reflejo de la oferta y la demanda de los productos, de hecho es perfectamente compatible que se registren incrementos en algunos precios con entorno de estabilidad de precios, pues los precios de otros productos pueden permanecer sin cambio o incluso pueden disminuir. Si bien hay varios factores determinantes de la inflación en el corto plazo, como la contracción de la oferta agregada o la expansión de la demanda agregada, en el largo plazo, la historia y la teoría sostienen que la inflación está asociada, principalmente, a un exceso de oferta monetaria.
2. Por lo regular, la inflación se mide utilizando la variación a través del tiempo un índice de precios al consumidor. Éste a su vez, se construye calculando la evolución de los precios de una canasta de consumo promedio o representativo. Por ello, para medir la inflación que enfrenta una sociedad no es posible particularizarla a una persona o grupo de personas, sino que debe referirse al cambio de precios del promedio de los consumidores.
3. Esto ocurre por lo que se explica en la pregunta previa. Debido a que los consumidores tienen distintas preferencias, puede ocurrir que los bienes y servicios que adquiere un consumidor sean, en su mayoría, aquellos que han aumentado de precio, mientras que los que consume otro individuo, o la mayoría, no se comporten así. Otra razón común es que las personas tienden a recordar los gastos que hacen cada mes y a olvidar precios de productos que compran pocas veces, como es el caso de los bienes durables. En este sentido, la percepción del consumidor está fuertemente influida por las compras frecuentes y de productos cuyos precios están sujetos a una notable volatilidad debido a que su oferta depende, en buena medida, de condiciones climatológicas como es el caso de los productos agropecuarios. Así, los precios de estos productos pueden registrar incrementos de consideración si ocurren, por ejemplo, sequías o inundaciones, lo cual ciertamente afecta a los consumidores, pero de manera temporal, pues así como sus precios pueden

aumentar drásticamente, una vez que se reestablecen las condiciones normales para su producción, suelen bajar de precio.

4. Reduce la incertidumbre que genera la inflación y ayuda a evitar la mala distribución de recursos económicos. Al ayudar al mercado a dirigir los recursos hacia las actividades donde resultan más productivos, dicho entorno aumenta la eficiencia de la economía y por lo tanto beneficia a los individuos. También se amplían los horizontes de planeación de los agentes económicos, favoreciendo la inversión en proyectos productivos que incrementan el potencial de crecimiento económico. Adicionalmente, reduce la prima por inflación implícita en las tasas de interés. Asimismo permite que el dinero mantenga su poder adquisitivo. Generalmente, los grupos más pobres de la sociedad sufren más por la inflación, pues tienen sólo posibilidades limitadas para cubrirse contra ella. Las tasas de interés y el costo financiero para las finanzas públicas han disminuido y nuevos instrumentos de mayores plazos se han introducido.
5. La inflación subyacente es una clasificación de gran utilidad para tomar decisiones de política económica y para la elaboración de predicciones sobre la inflación, debido a que los bienes y servicios que integran la canasta con la que se mide dicha inflación no están sujetos a decisiones de carácter administrativo, marcada estacionalidad o alta volatilidad. El Índice de Inflación Subyacente busca capturar la tendencia del movimiento en los precios. Debido a ello, se excluyen de ésta los genéricos que presentan alta volatilidad en sus precios: productos agropecuarios, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno.

**Asignatura empresarial Banco de México  
Facultad de Contaduría y Administración de la UNAM**

**CUESTIONARIO 7**

Responde en un máximo de 5 líneas cada una de las siguientes preguntas.

1. ¿Debería preocuparle al Banco de México que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público se haya deteriorado de 2007 a 2015 en más de 18 puntos porcentuales como proporción del PIB?
2. ¿Por qué el régimen de objetivos de inflación en México considera un intervalo de variabilidad?
3. ¿Por qué el Banco de México debe ser cauteloso cuando aplica su política monetaria?
4. ¿Un aumento de la tasa de referencia del Banco de México aumenta o disminuye el gasto de las empresas que mantiene más recursos en el mercado de dinero o cuentas bancarias en comparación con sus deudas?
5. ¿La Junta de Gobierno del Banco de México debe apegarse a la Regla de Taylor al tomar su decisión de política monetaria?

Respuestas:

1. Hasta ahora las finanzas públicas no han sido un obstáculo para que se logre reducir la inflación, como sucedería en presencia de dominancia fiscal. Sin embargo, aunque el nivel de deuda pública en México no es alto en comparación con otros países, el Banco de México debe estar atento a su trayectoria y hacer hincapié de que se debe procurar estabilizar el nivel.
2. Es muy difícil que el Banco de México o cualquier banco central, cumpla en todo momento con su objetivo de inflación dado que hay factores ajenos al Banco que pueden afectar la evolución de los precios como cambios climáticos, enfermedades, gasto del gobierno, etc. Es por ello que el Banco decidió establecer un intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual respecto a su objetivo de 3 por ciento.
3. El Banco de México debe ser cauteloso en su decisión de política monetaria debido a que el mecanismo de transmisión de política monetaria presenta incertidumbre en términos de rezago y variabilidad.
4. Dicho aumento puede representar un incremento en los ingresos por intereses que conduzca a una mejoría de flujos de efectivo para nuevos proyectos o expandir fuerza laboral. Sin embargo, las empresas con ahorro neto tiene que tomar en cuenta un aumento en el costo de oportunidad y en las tasas de descuento por el aumento de las tasas de interés en general. Es por ello que en el agregado es más probable que se retarde el gasto.
5. La Regla de Taylor no es el único ni el más importante elemento que toma a su consideración la Junta. Otros factores a considerar son el análisis de los determinantes de la inflación y los juicios de valor de cada miembro. En particular,

la Regla de Taylor ofrece una representación simplificada y estatizada de la política monetaria en donde la interpretación de resultados debe tomarse con cuidado.

**Asignatura empresarial Banco de México  
Facultad de Contaduría y Administración de la UNAM**

**CUESTIONARIO 8**

Responde en un máximo de 5 líneas cada una de las siguientes preguntas.

1. ¿Qué nos podría indicar un aumento del diferencial entre las cotizaciones de compra y venta del peso mexicano?
2. ¿Por qué un inversionista de cartera vendería dólares y compraría pesos mexicanos?
3. ¿Qué criterio utiliza el Banco de México para determinar un nivel adecuado de reservas internacionales?
4. ¿Se puede estimar con éxito la evolución futura del tipo de cambio?
5. ¿Por qué la Comisión de Cambios ha preferido intervenir directamente el mercado cambiario en lugar de imponer controles de capital?

Respuestas:

1. Los diferenciales de compra y venta varían como resultado de condiciones del mercado, las posiciones de los intermediarios y el volumen de operación. Su tamaño aumenta con la incertidumbre del tipo de cambio (volatilidad) por la aversión al riesgo de los intermediarios.
2. Esta sería una estrategia en la que un inversionista vende una determinada moneda con una tasa de interés relativamente baja y utiliza los fondos para comprar una moneda diferente que gana una tasa de interés más alta. Un operador que utiliza dicha estrategia intenta quedarse con la diferencia entre las tasas, que a menudo pueden ser sustanciales, dependiendo del apalancamiento utilizado. El diferencial de tasas es el porcentaje de utilidades siempre y cuando el tipo de cambio no se mueva.
3. Si bien se han utilizado algunos instrumentos analíticos como modelos teóricos e indicadores de suficiencia para determinar el nivel apropiado de las reservas internacionales, el Banco de México toma decisiones en la práctica basados en el balance de los beneficios y de los costos marginales de las reservas internacionales.
4. Es sumamente difícil. Hasta ahora no existe una única teoría que explique satisfactoriamente el comportamiento del tipo de cambio. Los determinantes del tipo de cambio bajo un régimen flotante pueden ser una guía para entender el comportamiento del tipo de cambio en un cierto contexto pero pueden ser irrelevantes para otro.
5. Ambas políticas generan costos. Se podría deducir que el costo de intervenir el mercado cambiario es menor a imponer controles de capital.