

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE MÉXICO

INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Maestría en Economía

Campo de Conocimiento de Economía Financiera

Programa de actividad académica

Política Monetaria, Financiamiento y Desarrollo Empresarial

Profesores: Dr. Oscar Rodríguez Medina y Mtra. Patricia Rodríguez López

Justificación

Las condiciones macroeconómicas predominantes en las economías de los diferentes tipos de países son determinantes para las decisiones de inversión privada de las micro, pequeñas, mediana y grandes empresas. Los agentes económicos se someten de manera permanente a procesos de toma de decisiones. El proceso de toma de decisiones se halla enmarcado frecuentemente en un entorno de incertidumbre; es por ello que la inversión (financiera o productiva), es una variable que está en función tanto de la disposición y las alternativas de financiamiento como del mejor uso de la información disponible del entorno local, regional, nacional e incluso con los acontecimientos de carácter internacional para efectos de maximizar los beneficios, reducir los costos y mitigar los riesgos.

En este contexto, las decisiones de inversión deben estar estructuradas y, en la medida de lo posible, no tener componentes de carácter intuitivo. Sin embargo, los fenómenos en la realidad involucran elementos, tales como: *i*) las condiciones climáticas, *ii*) comportamientos inesperados de los mercados, *iii*) regulaciones gubernamentales, *iv*) competencia económica, *v*) presiones de precios e información asimétrica, entre otros. De forma paralela, los diferentes riesgos operan en consonancia con aspectos macroeconómicos como el nivel de precios (inflación), la postura de política monetaria interna como externa, principalmente, las de Estados Unidos de América (EUA), para el caso mexicano.

En este curso se estudiará el proceso de selección de estrategias y decisiones de las unidades económicas, el cual está en función del comportamiento pasado, actual y futuro de variables micro y macroeconómicas. Al interior de la empresa, los comportamientos de clientes, proveedores, precios de insumos, de manos de obra, indicadores financieros, etcétera, en apariencia son los relevantes. No obstante, los concernientes con las variables macroeconómicas son variables que los administradores de las corporaciones deben descontar para maximizar los beneficios de sus estrategias y decisiones, específicamente, las expectativas de inflación de los agentes económicos son clave para la toma de decisiones de consumo e inversión.

Durante las sesiones se analizará la forma en la que la operación del instituto emisor a través de reglas de política monetaria, el esquema de objetivos de inflación y el supuesto de un régimen cambiario flexible, condiciona la planeación, confirmación, postergación o cancelación de

nuevas inversiones de los agentes económicos privados (familias y empresas). Cabe destacar que esta decisión depende a su vez de la disponibilidad, el acceso y las alternativas de financiamiento.

Objetivos

1. Suministrar al estudiante los elementos teóricos y conceptuales mediante los cuales opera un banco central en la actualidad.
2. El alumno identificará la funcionalidad de las diversas fuentes financieras de la inversión.
3. Identificar los factores condicionantes en términos de disponibilidad y alternativas de crédito para los agentes económicos privados (familias y MiPyMEs), así como los mecanismos que estos utilizan para acceder a financiamiento.
4. Revisar los principales desafíos y dificultades a las que se enfrentan cotidianamente las unidades económicas de todos los tamaños, así como los mecanismos mediante los cuales, las empresas utilizan la información disponible para la toma de decisiones, sobre todo, las relacionadas con el acceso al crédito para nuevas inversiones.

Temario

1. La política monetaria moderna
 - a. Las expectativas racionales
 - b. El debate sobre la proposición de ineffectividad
 - c. Inconsistencia dinámica
 - d. Estabilización y credibilidad
 - e. Equilibrios discrecionales y de reputación
 - f. Reglas de política monetaria
 - g. El esquema de objetivos de inflación
2. Postura de la política monetaria y acceso y disposición al financiamiento a los agentes económicos privados
 - a. Relaciones entre el banco central, el sistema bancario y el resto de la economía.
 - b. Mecanismos de transmisión de la política monetaria.
 - c. Fuentes de financiamiento de la inversión productiva (fondos internos, créditos, emisiones de deuda y participaciones de capital).
 - d. Intervenciones gubernamentales para el financiamiento del desarrollo (papel de la banca de desarrollo, políticas de crédito selectivo, financiamiento y garantías gubernamentales, análisis de estrategias alternativas).
3. Estructura empresarial
 - a. Caracterización de las MiPyMes
 - b. Importancia de las MiPyMes
 - c. Informalidad y empleo
 - d. Las nanopempresas
 - e. Informalidad y productividad laboral

Bibliografía

- Adams, A., J. Silva, S. Johansson y S. Razmara (2013). Improving skills development in the informal sector. Strategies for Sub-Saharan Africa. Washington, D.C.: International Bank for Reconstruction and Development/The World Bank.
- Agénor, P. y P. Masson (1999), “Credibility, reputation, and the mexican peso crisis”, *Journal of Money, Credit and Banking* vol. 31 núm. 1, febrero.
- Barro, R. y D. Gordon (1983), “Rules, discretion and reputation in a model of monetary policy”, *Journal of Monetary Economics* vol. 12 núm. 1, julio.
- Bernanke, B. (2003), “A perspective on inflation targeting”, Federal Reserve Board, Washington, marzo.
- Calvo, G. y C. Reinhart (2002). Fear of floating, *Quarterly Journal of Economics*, vol. CXVII, núm. 2, mayo.
- Friedman, M. (1968), “The Role of Monetary Policy”, *American Economic Review* vol. 58 núm. 1, marzo.
- Hetzl, R. (2004), “How do central banks control inflation?”, *Economic Quarterly* vol. 90 núm. 3, verano.
- Kahn, G. y K. Parrish (1998), “Conducting monetary policy with inflation targets”, *Economic Review*, FED-Kansas City, tercer trimestre.
- Kydland, F. y E. Prescott (1977), “Rules rather than discretion: the inconsistency of optimal plans”, *Journal of Political Economy*, vol. 85 núm. 3, junio.
- Loría, E., M. Apart y E. Salas (2016). “Informalidad, productividad y crecimiento en México, 2000.Q2 -2014.Q4”. *Ensayos. Revista de Economía*, 35(2), 151-174.
- Palafox, R. (2024). “La informalidad y su relación negativa con el crecimiento económico en México, 2005Q1-2022Q2”. *El Semestre de las Especializaciones*, 5(2), 79-98.
- Ramírez, E. (2001). *Moneda, Banca y Mercados Financieros*, Prentice Hall, México.
- Robles, D. y M. Martínez, (2018). “Determinantes principales de la informalidad: un análisis regional para México”. *Región y Sociedad*, 30(71), 1-35.
- Rojas, E. y P. Rodríguez (1999). El papel de la estructura financiera en la transmisión de la política monetaria, *Monetaria*, enero-marzo.
- Sheffrin, Steven M. (1985), *Expectativas racionales*, Alianza Editorial, Madrid.
- Taylor, John (1993), “Discretion versus policy rules in practice”, *Carnegie-Rochester Conference Series on Public Policy* vol. 39.

Bibliografía complementaria

- Aguilar J., N. Ramírez y D. Martínez (2018). Análisis de la relación entre la pobreza y emprendimiento informal a partir de las condiciones de vida de las familias. En Rivera, R., López, N. y Sánchez, L. (Coords.), *Economía informal y otras formas de producción y trabajo atípico: Estudios para el caso de México* (129-152). Primera edición. México: Universidad Autónoma Metropolitana, Unidad Xochimilco.
- Alvarado, E. (2021). “Factores condicionantes en la creación informal de nanoempresas: evidencia experimental en Monterrey, México”. *Contaduría y Administración*, 66(3), 1-24.
- Alvarado, E., O. Rodríguez, y M. Sánchez (2023). Productividad y comercio electrónico en México. Un análisis postpandemia. En Rodríguez, O. y Alvarado, E. (Coords.), *Continuidad y recuperación de las NaMiPyMes después del COVID-19* (117-146). Primera edición. México: Red Nacional de Productividad, Innovación y Competitividad Empresarial (REPICE)/Plaza y Valdés.
- Rodríguez, O., E. Alvarado y M. Sánchez (2023). “Informalidad y nanoempresas en localidades perimetropolitanas de la Ciudad de México”. *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 54(212), 55-77.
- Rodríguez, O., R. Palafox y E. Alvarado (2024). Estructura regional de la informalidad en México después del Covid-19, Ensayos. *Revista de Economía*, 43(2), julio.
- Villicaña E. y Rodríguez, O. (2022). Efectos de la informalidad sobre la precariedad laboral en México. En E. Alvarado y C. Antonio (Coords.), *Emprendimiento en México* (147-174). México: Fides Ediciones/REPICE/Universidad Autónoma de Nuevo León.