

Irene Espinosa Cantellano

Subgobernadora
Banco de México (Banxico)

ENTREVISTA POR
DRA., P.C.F. Y C.P.C. SYLVIA MELJEM ENRIQUEZ DE RIVERA
DIRECTORA DEL DEPARTAMENTO ACADÉMICO DE CONTABILIDAD Y DEL CENTRO
DE VINCULACIÓN E INVESTIGACIÓN CONTABLE (CEVIC)
INSTITUTO TECNOLÓGICO AUTÓNOMO DE MÉXICO (ITAM)

M.A. Y L.C. EMILIA DEL CARMEN DÍAZ SOLÍS
INVESTIGADORA Y COORDINADOR ADMINISTRATIVO CEVIC
INSTITUTO TECNOLÓGICO AUTÓNOMO DE MÉXICO (ITAM)

FOTOGRAFÍA
CORTESÍA MAESTRA IRENE ESPINOSA CANTELLANO



Economista y funcionaria pública que desde el 24 de enero de 2018, ocupa el cargo de Subgobernadora de Banxico, convirtiéndose en la primera mujer dentro de la Junta de Gobierno que se estableció con la autonomía en 1994 y la primera en ocupar un rol cupular en el banco central mexicano desde su creación en 1925.

Cuenta con una sólida trayectoria de más de 25 años de experiencia en el sector financiero y académico. Se ha destacado profesionalmente, tanto en la administración pública como en organismos financieros internacionales. Se desempeñó como Tesorera de la Federación por casi nueve años.

En el ámbito internacional, fue nombrada Consejera Principal de la Oficina del Director Ejecutivo por México y República Dominicana, del Banco Interamericano de Desarrollo, con sede en Washington, D.C.

En 2019, la revista *Forbes* le otorgó el reconocimiento como una de las 100 mujeres más poderosas de México en 2019 por su destacada trayectoria profesional, así como por ser un ejemplo a seguir para las futuras generaciones de mujeres líderes.

Gracias por concedernos esta entrevista. Para iniciar esta charla nos puede comentar en términos generales, ¿cuáles son las funciones que tiene un banco central en el mundo, y específicamente, el de México?

En general, los bancos centrales son las instituciones responsables de proveer de moneda a la economía y administrar sus sistemas de pagos. Asimismo, regulan y supervisan a las instituciones de depósito y otras instituciones financieras, si bien estas últimas funciones pueden realizarlas de manera compartida con otros órganos, en la actualidad, la mayoría de los bancos centrales modernos tienen como principal mandato procurar la estabilidad de precios, pero además realizan muchas otras funciones esenciales para el sistema financiero, por lo que prestan servicios centrales para la sociedad.

En nuestro país, el Banco de México es una institución autónoma que tiene como finalidad proveer de moneda nacional a la economía y, en la consecución de dicha finalidad, tiene el objetivo prioritario de propiciar la estabilidad del poder adquisitivo de esta moneda; es decir, mantener la inflación baja y estable. Para lograrlo, usa como instrumento la política monetaria, la cual opera principalmente mediante la fijación de un objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día.

Sin embargo, el Banco de México desempeña muchas otras funciones necesarias para la economía del país: administra la reserva internacional y conduce la política cambiaria; junto con otras autoridades financieras, regula y supervisa a las instituciones de depósito y otros intermediarios; administra las principales infraestructuras financieras en las que se sustentan los

sistemas de pagos; determina y administra la cantidad de moneda circulante y fabrica los billetes. Además, funge como agente financiero y asesor del Gobierno Federal en materia económica, entre otras cosas.

¿Qué rol tiene el Banco de México en el sistema financiero del país?

Además de proveer de moneda nacional a la economía, Banxico tiene las finalidades de promover el sano desarrollo del sistema financiero y propiciar el buen funcionamiento de los sistemas de pagos. Para cumplir todas ellas, el Banco desempeña un rol central en el sistema financiero como regulador y supervisor. Dentro del sistema financiero, como es bien sabido, los bancos prestan servicios de depósito, ahorro, crédito y pagos que son fundamentales para el funcionamiento de la economía. Sin embargo, para que tales intermediarios financieros presten esos servicios con seguridad y eficacia se requiere de una regulación y supervisión que garantice su solidez, promueva la competencia y proteja a los usuarios de tales servicios.

En México, estas funciones de regulación y supervisión las realizan en conjunto distintas autoridades financieras, principalmente la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, con la participación del Banco de México. Asimismo, el Banco de México emite directamente disposiciones que tienen como propósito la regulación monetaria o cambiaria, el sano desarrollo del sistema financiero, el buen funcionamiento de los sistemas de pagos y la protección de los intereses del público, entre otras. Por ejemplo, el Banco determina las características de las operaciones pasivas, activas y de servicios que realizan las instituciones de crédito, entre otras funciones.

Banco de México es una institución autónoma que tiene como finalidad proveer de moneda nacional a la economía, además de propiciar la estabilidad del poder adquisitivo de esta moneda; es decir, mantener la inflación baja y estable

¿En qué consiste la autonomía del Banco de México y cómo rinde cuentas?

La autonomía fue conferida al Banco de México en la reforma constitucional de 1993 y consiste en la capacidad de este órgano para administrar su operación y ejercer sus funciones sin injerencia externa, con el fin de garantizar el mejor cumplimiento de sus finalidades. Al respecto, resulta importante mencionar que dicha reforma fue parte de un proceso de transformación de la banca a nivel global que ha tenido lugar durante los últimos cuarenta años orientada a mejorar los resultados de los bancos centrales en todo el mundo.

Los principales cambios han consistido en fijar objetivos concretos para los bancos centrales con el propósito de evaluar mejor su desempeño. Como parte de este proceso, se les ha dotado de mayor independencia y, a la vez, se han establecido mecanismos para que mejoren su rendición de cuentas. Así pues, la autonomía junto con la rendición de cuentas y la transparencia propician un círculo virtuoso que genera confianza y credibilidad. Con el tiempo, la confianza y credibilidad se transforman en reputación y prestigio que permiten al banco central lograr con mayor eficacia sus finalidades.

Conviene enfatizar que la autonomía es una forma de división de poder en beneficio de la sociedad y no significa independencia total. Por decirlo de alguna manera, la autonomía conlleva la capacidad de auto-dirigirse con la libertad de tomar decisiones bajo un mandato claro y con rendición de cuentas. Esto es claro en el caso del Banco de México, que tiene establecido su mandato en la ley. Además, en México la rendición de cuentas ha tomado como pilar el marco de objetivos de inflación y la obligación del instituto central de rendir cuentas al Poder Ejecutivo y al Poder Legislativo mediante informes periódicos completos sobre la conducción de la política monetaria y otras actividades fundamentales del Banco y los resultados obtenidos. Asimismo, la institución cuenta con una amplia gama de controles internos y externos en el ámbito legal y administrativo.

¿Cuáles han sido los retos más importantes del Banco de México durante la pandemia?

La conducción de la política monetaria ante la situación derivada de la pandemia de COVID-19 ha sido compleja sobre todo por el alto grado de incertidumbre al que nos hemos enfrentado. En particular, hemos sufrido tres choques importantes: uno de oferta, otro de demanda y otro financiero, que han tenido repercusiones significativas sobre los mercados financieros y la actividad productiva, y también han afectado el proceso inflacionario.

Tanto un mayor desempleo como una mayor inflación afectan el bienestar de la población, empeoran la distribución del ingreso y elevan la pobreza. Por ello, es muy importante estimular el crecimiento basado en la estabilidad de precios. En este sentido, como mencioné antes, el objetivo prioritario en la conducción de la política monetaria es preservar el poder adquisitivo de la moneda nacional. Asimismo, ante situaciones de extrema volatilidad financiera, como la que se vivió en marzo y abril de 2020, los bancos centrales deben actuar con oportunidad y determinación para evitar un ajuste desordenado en los mercados financieros y de crédito que pueda dar lugar a una crisis financiera.

En el contexto actual, balancear los efectos, en ocasiones encontrados, de los tres choques mencionados ha planteado retos importantes para la política monetaria. Por un lado, la actividad económica ha sido sumamente débil mientras que los riesgos financieros y para la inflación se han incrementado. Por ello, en el Banco de México hemos actuado con oportunidad mediante la relajación de la postura monetaria y la implementación de otras medidas adicionales de liquidez, pero a la vez hemos mantenido una estrategia de prudencia y cautela ante la incertidumbre que prevalece.

¿El Banco de México cuenta con un sistema integral de administración de riesgos, y de ser así, cómo funciona?

Sí. El Banco cuenta con un sistema integral de administración de riesgos y de control interno que se apega a las mejores prácticas internacionales y consta de tres líneas de defensa: la primera corresponde a las áreas operativas que, en estricto sentido, son “las dueñas” de los procesos. Estas cuentan con manuales de operación y otros protocolos cuyo objetivo es mitigar riesgos; en segundo lugar, se encuentra la Dirección General de Administración de Riesgos, la cual, como su nombre lo indica, se encarga de revisar los procesos tanto de manera individual como conjunta para la institución. Es esta área la encargada de diseñar e implementar la estrategia institucional; para ello, revisa periódicamente los procesos del Banco. Finalmente, como tercera línea de defensa se encuentra la Unidad de Auditoría; esta área se encarga de revisar que todos los procesos, desde la parte operativa hasta la relación con proveedores y otros actores, se lleven a cabo bajo la normativa institucional actual y bajo las mejores prácticas en su ámbito. En adición, la Junta de Gobierno del Banco de México permanentemente es informada de los riesgos y las acciones de mitigación que se emprenden, y cuenta con un Comité de Auditoría que funge como órgano auxiliar de la misma Junta en materia de riesgos y control, en el cual participan miembros independientes.

¿Cómo el Banco de México ha logrado controlar la inflación durante la pandemia y qué expectativas se tienen para la recuperación económica en los próximos años?

En la actualidad, los bancos centrales logran la estabilidad de precios estableciendo un ancla nominal creíble, lo cual se traduce en una expectativa de inflación congruente con dicho objetivo. La economía siempre sufre choques de diversa naturaleza y gravedad, pero lo fundamental es que el ancla nominal siga siendo creíble a pesar de los choques. Esto permite no solo estabilizar los precios, sino también estabilizar la actividad económica en el corto plazo.

Pongamos por caso el choque ocasionado por la pandemia. Cuando comenzó la emergencia sanitaria en México, sabíamos que nos enfrentábamos a un choque sin precedente que produciría una severa recesión. No obstante, en ese momento no estábamos seguros de cuál sería el efecto sobre la inflación, ya que por una parte la recesión debería reducirla, pero la fuerte depreciación que sufrió el peso y el aumento esperado de diversos precios podrían elevarla.

El Banco de México entonces eligió actuar con oportunidad y cautela. Decidimos acelerar la disminución

El objetivo prioritario en la conducción de la política monetaria es **preservar el poder adquisitivo** de la moneda nacional

de la tasa de referencia, implementamos medidas adicionales para que los mercados financieros asimilaran ordenadamente el choque y, al mismo tiempo, ratificamos nuestro compromiso con la convergencia de la inflación a la meta. A seis meses de haber implementado esta estrategia hemos visto que se ha materializado la severa recesión que anticipábamos y que, a pesar de los ligeros aumentos que tuvo la inflación, las expectativas sobre esta variable se han mantenido contenidas.

Para los próximos años, la recuperación dependerá en gran medida de la evolución de la pandemia y, en particular, de la disponibilidad de una vacuna segura y eficaz. Otro factor importante será la magnitud del daño permanente que puede haber ocasionado la pandemia en las empresas y el empleo, el cual puede no ser negligible. Finalmente, está la caída de la inversión productiva en el país que inició antes de la pandemia. De esta manera, lo más probable es que la recuperación sea lenta y que tardemos varios años en recuperar el nivel de producción real que teníamos en el año 2019.

Desde antes del inicio de la pandemia, se ha tenido una tendencia en el mundo a disminuir las tasas de interés, ¿cómo ha cambiado, la situación que estamos viviendo, esta política?

La pandemia de COVID-19 está provocando una contracción económica mundial sin precedente, la cual ha llevado a los bancos centrales de la mayoría de las economías avanzadas y algunas emergentes a reducir las tasas de interés a niveles históricamente bajos,

La profesión contable brinda una herramienta muy poderosa para **asegurar una rendición de cuentas clara y transparente**, elementos fundamentales para lograr el desarrollo sostenible de las empresas públicas y privadas

cercanos a cero o incluso por debajo. Asimismo, las políticas monetarias no convencionales, incluida la compra de activos, son cada vez más comunes. Lo anterior tiene por objetivo mitigar los efectos adversos de la pandemia en la economía, así como propiciar un buen funcionamiento de los mercados financieros. No obstante, la economía global está aún lejos de alcanzar los niveles de actividad previos a la pandemia y los riesgos financieros se mantienen elevados. Ante ello, los bancos centrales, principalmente de economías avanzadas, han enfatizado su compromiso de mantener una postura acomodaticia hasta que se presente un aumento sostenido de la inflación en sus economías. Así, es previsible que el entorno de bajas tasas de interés se mantenga por un periodo prolongado.

¿Cómo puede el Banco de México ayudar a reactivar la economía considerando el nuevo paradigma de sustentabilidad?

Estamos trabajando para lograr la total integración de riesgos ambientales, sociales y de gobernanza al igual que prácticas más sustentables en las instituciones financieras como parte del monitoreo de la estabilidad financiera y la supervisión microprudencial.

Banco de México es miembro fundador de la Red de Bancos Centrales y Supervisores para Enverdecer el Sistema Financiero (NGFS). Esta iniciativa, establecida en 2017, busca construir un sistema financiero verde y apoyar los esfuerzos del sector financiero para cumplir con los objetivos climáticos del Acuerdo de París. Adicionalmente, a principios de 2020, el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero aprobó la creación del Comité de Finanzas Sostenibles, el cual cuenta con la participación de la Secretaría de Hacienda, el Banco de México, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y otras autoridades financieras del país. El objetivo de este Comité es que funja como un asesor para el Consejo en materia de finanzas sostenibles.

El Banco de México también se ha preocupado por la recolección y el análisis de información sobre el sistema financiero mexicano. Hace unos meses, en colaboración con el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA), se presentó el estudio “Riesgos y Oportunidades Climáticas y Ambientales del Sistema Financiero de México”. Este documento representa un primer diagnóstico en profundidad del proceso de incorporación de riesgos ambientales, sociales y climáticos por parte de las instituciones financieras mexicanas.

¿Para qué sirven las reservas internacionales y cómo se han comportado durante este periodo?

La reserva internacional está conformada por activos internacionales de alta calidad y disponibilidad que sirven para contribuir al mantenimiento de la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, por medio de la compensación de desequilibrios entre la entrada y la salida de divisas del país.

Si bien en México contamos con un régimen cambiario de flotación, lo que permite que el valor externo del peso se determine libremente en el mercado cambiario, en ocasiones pueden presentarse episodios de gran volatilidad en dicho mercado, como sucedió durante la crisis financiera internacional de 2008-2009, y la moneda nacional puede verse severamente presionada, lo que, a su vez, puede afectar la estabilidad de precios. Con una reserva internacional suficiente, el Banco cuenta con una herramienta adicional para hacer frente a estos episodios de estrés a favor del cumplimiento de su objetivo.

Vale mencionar que si bien el Banco de México administra la reserva internacional, es la Comisión de Cambios, integrada por tres miembros de la Secretaría de Hacienda y tres miembros del Banco de México, la que define las directrices para el uso de dicha reserva.

Durante el año en curso, la reserva internacional ha aumentado aproximadamente en 13 mil millones de dólares cerrando en 194.3 millones de dólares el pasado 27 de noviembre. Este incremento se explica por las ventas de dólares al Banco de México que ha realizado Pemex y el Gobierno Federal, así como por la revaluación de activos, producto de la disminución de las tasas de interés internacionales.

Con el cambio de gobierno en Estados Unidos de Norteamérica, ¿se prevé algún cambio en la política monetaria que afecte a nuestro país?

Dados los objetivos de la política monetaria, su determinación debe responder a las condiciones macroeconómicas y no al ciclo político. En este sentido, un cambio de gobierno, en principio, no debería estar relacionado con una modificación en la política monetaria. Ahora bien, si las condiciones macroeconómicas o sus expectativas se modifican, entonces la política monetaria podría reaccionar, conforme se considere apropiado.

Por nuestra parte, para la toma de decisiones de política monetaria, la Junta de Gobierno del Banco de México toma en cuenta diversos factores, considerando su impacto en los determinantes de la inflación, la inflación misma y su trayectoria prevista. Entre esos factores se encuentran la dinámica del tipo de cambio, la evolución de la actividad económica mundial y la interna, el comportamiento de los mercados financieros y la posición monetaria relativa respecto a otras economías (Estados Unidos, la Unión Europea, otras economías emergentes, etcétera). En este sentido, ante un cambio en la política monetaria estadounidense, debemos analizar su impacto en el entorno macroeconómico de nuestro país y, con base en ello, decidir cómo actuar.

¿Cuáles son los retos que, como mujer, ha enfrentado para llegar a la cúpula financiera de nuestro país y en su lucha por la equidad?

Creo que he enfrentado los retos que en principio todas las mujeres vivimos, sobre todo en cuanto al balance trabajo-familia, ya que los roles que nos han sido asignados implican una doble carga. Esto fue particularmente complicado en un sector prácticamente dominado por hombres y con una cultura de trabajo presencial y caracterizado por largas jornadas laborales. Sin duda, ello implicó un gran desafío para mí y mi familia, que siempre me apoyó.

En cuanto a la promoción de la equidad, estoy convencida de que lo que aparentan ser “resistencias” en realidad son sesgos inconscientes que impiden

reconocer las discriminaciones que se viven cotidianamente en nuestro país. En este sentido, la mayor dificultad es cambiar visiones y una cultura arraigada que ha validado por mucho tiempo comportamientos discriminatorios.

¿Qué mensaje les daría a las mujeres?

Para mí, lo más importante es que tomen el poder de su vida, que nadie lo tome por ellas, y que busquen su independencia y persigan sus sueños.

¿Qué mensaje le daría a la profesión contable de nuestro país?

La profesión contable brinda una herramienta muy poderosa para asegurar una rendición de cuentas clara y transparente, elementos fundamentales para lograr el desarrollo sostenible de las empresas públicas y privadas y, con ello, el de nuestro país. La innovación tecnológica y la evolución de los sistemas de contabilidad imponen un reto a esa profesión para actualizarse y adaptarse a un ambiente cambiante y dudoso. Ciertamente lo han asumido con éxito y confío que lo continuarán haciendo en un futuro, con el compromiso que hasta ahora han demostrado. ☞

