

Presión inflacionaria vía cantidad de dinero en la economía: Coutiño

Eduardo Jardón

El repunte de los precios al consumidor en México en los últimos meses también ha sido impulsado por una mayor cantidad de dinero en la economía.

De acuerdo con Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, si el banco central no atiende las raíces monetarias de la inflación, se podrían adelantar para finales de año los ajustes al alza en la tasa de interés de fondeo.

En un reporte, el especialista mencionó que si bien la evolución de los precios ha sido afectada por algunos choques de oferta transitoria, también ha resentido un impacto por factores de demanda, relacionados con un mayor crecimiento en la cantidad de dinero en circulación.

Durante agosto, la base monetaria registró un crecimiento anual de 16 por ciento, luego de 18 por ciento reportado en junio. Estos avances duplican el 8.8 por ciento que se reportó entre julio y agosto del año anterior.

En su opinión, este aumento se justifica por el proceso electoral, ya que generó una mayor demanda de dinero por los gastos para financiar los comicios y las campañas políticas.

Sin embargo, este exceso de circulante no ha sido retirado, pese a que ya pasaron las elecciones y que la economía ha dado señales de moderación desde medianos de año.

“Esto implica que el exceso de dinero efectivamente está generando un exceso de demanda interna en la economía”, mencionó Coutiño.

Advirtió que si no se atiende esto, la inflación no regresará a 4 por ciento para finales de año y, además, podría acelerarse, ante el ajuste previsto en los precios y tarifas públicas con el cambio de gobierno.

Debido a esta coyuntura, el economista sugirió que el banco central debe actuar preventivamente, normalizando las condiciones monetarias hacia territorio neutral.

Esto implica que el Banco de México tendrá sólo dos oportunidades en el año para actuar, antes de que se vea obligado a efectuar un ajuste más agresivo a principios del nuevo gobierno.

Con esto, dijo, se eleva la probabilidad de que antes de que finalice el año la autoridad monetaria realice un alza en la tasa de interés de referencia.

“Dado que el banco central ha jugado bien el papel de líder y el mercado de seguidor, este último podría ser sorprendido antes de que termine el año”, apuntó Coutiño. ■