

El Siglo de Torreón.com.mx

Cuestionan política monetaria del Banxico

POR: AGENCIA REFORMA/ MÉXICO, DF.-

Moody's cuestionó la política monetaria que sigue actualmente el Banco de México, señaló falta de flexibilidad.

Una política monetaria basada en el elemento de la brecha del producto puede conducir a conclusiones no siempre correctas, aseguró Alfredo Coutiño, director para América Latina Moody's Analytics.

Dijo que la brecha del producto es un factor relevante para la conducción de la política monetaria en el País, pero información subjetiva y de interpretación puede llevar tanto a un estimado impreciso como a una conclusión errónea que podría derivar en una decisión monetaria incorrecta. El mecanismo que siguen las autoridades para la toma de las decisiones monetarias se basa en la estimación de la posición de la economía con respecto al equilibrio: brecha del producto.

Si el crecimiento observado del PIB supera al potencial se dice que hay exceso de demanda y esto puede llevar a presiones inflacionarias; en tanto, si la brecha es negativa se interpreta como debilidad de la demanda y ausencia de presiones en los precios, explicó.

"La brecha de producto negativa no siempre indica debilidad de demanda", dijo.

Alfredo Coutiño señaló que la brecha de producto mide ya sea el exceso de capacidad instalada en la economía -brecha negativa- o bien el sobreuso de ella (brecha positiva).

Si hay exceso de capacidad, entonces la autoridad tiende a relajar la política monetaria para generar demanda y poder de compra, y cuando hay sobreuso, la economía está sobrecalentada y la autoridad se inclina por apretar las condiciones monetarias, explicó Coutiño.

Para el directivo, aunque el Banxico utiliza el filtro HP con corrección de colas para estimar la brecha del producto, existen dos inconvenientes que podrían hacer que el estimado de la brecha sea impreciso y que su interpretación esté basada en un análisis incompleto.

El primero, en el caso en que la corrección de colas se hace a través de agregar información adicional, generalmente se toman las expectativas de crecimiento de los analistas económicos.

El segundo se refiere a la interpretación que se le asigna a la brecha de producto negativa en todo momento, sin considerar las causas detrás de un menor crecimiento observado