

Riesgos inflacionarios, si baja uso de tarjetas: Moody's Analytics

● Un mayor manejo de efectivo circulante generaría presiones al banco central, opina

TLALOC PUGA

—cartera@eluniversal.com.mx

La reducción en el uso de tarjetas de crédito a favor del efectivo podría complicar el manejo de la cantidad total de dinero en circulación por parte del Banco de México (Banxico), lo que podría generar presiones inflacionarias hacia el futuro, de acuerdo con Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics.

En la medida en que los mexicanos demanden mayores cantidades de dinero en efectivo para realizar pagos por temor a una mayor fiscalización, como analizó recientemente Banxico, éste tendría que poner más billetes y monedas en circulación, situación que a su vez podría generar impactos más directos en los precios al consumidor hacia el futuro.

El ejecutivo advirtió también que el menor uso de las tarjetas de crédito ocasionado por la reforma hacendaria podría generar que la tasa de referencia, que actualmente se ubica en mínimos históricos de 3%, deje de ser el instrumento por excelencia del banco central para la conducción de su política monetaria.

Incluso, advirtió, de ser permanente

este fenómeno implicaría un regreso a la política de encajes legales al sistema bancario implementada hace décadas, así como a las subastas.

Coutiño agregó que el menor saldo de las tarjetas de crédito podría estar correlacionado con el menor uso de estos plásticos.

De acuerdo con datos del Banco de México, el saldo en estos instrumentos crediticios ascendió a 290 mil millones de pesos, con lo que acumulan nueve meses a la baja hasta marzo de este año, a tasa anualizada y una vez descontado el efecto de la inflación.

De manera contraria a la tendencia

NUMERALIA

3%

LA TASA DE REFERENCIA que se maneja actualmente en tarjetas de crédito, un mínimo histórico.

290,000

MILLONES DE PESOS es el saldo de las tarjetas de crédito en el país, según datos del Banxico.

global, México estaría retrocediendo así en el proceso de modernización tecnológica bancaria, al regresar al uso de dinero en efectivo en detrimento de la utilización de medios electrónicos, según comentó el director regional de Moody's Analytics.

Expuso que la mayoría de los bancos centrales en el mundo han abonado el uso de la oferta monetaria como un instrumento para guiar sus decisiones de política, a fin de evolucionar hacia el manejo de las tasas de interés, es decir, el costo del dinero en lugar de la cantidad de dinero.

Sin embargo, dijo Alfredo Coutiño, el regreso de un uso más intensivo de billetes y monedas tiene un efecto importante sobre la política monetaria, pues el Banco de México tendría que realizar una mayor emisión primaria de dinero.

Dinero circulante. El total del efectivo que se encuentra en circulación está compuesto por la emisión primaria de dinero del banco central, que representa los billetes y monedas, sumada a la emisión secundaria, que es la reproducción del dinero físico por parte del sistema bancario, de tal manera que entre más efectivo haya circulando, mayor será la expansión de dinero que pueden hacer los bancos.

El directivo de Moody's Analytics opinó que esto implica un reto para la autoridad monetaria, ya que controlar la cantidad de dinero total será más difícil, a menos que regrese a la política de encajes legales. ●