

PROPONEN QUE EL BANCO CENTRAL VIGILE LA ESTABILIDAD DE PRECIOS Y CRECIMIENTO

# Doble mandato para Banxico arriesgaría su credibilidad

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

DISCREPAN ANALISTAS sobre la conveniencia de que el Legislativo avance en el proyecto del Partido de la Revolución Democrática (PRD) para otorgar al Banco de México el doble mandato; es decir, que vigile la estabilidad de precios y el crecimiento.

Para el presidente y director general de la agencia calificadora Moody's en México, Alberto Jones, otorgarle a Banxico ambas responsabilidades es "darle una tarea de objetivos encontrados" que pondría en riesgo su autonomía.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) parece darle la razón, pues considera que un mandato más amplio que extienda las responsabilidades de un banco central, del objetivo de inflación al del crecimiento o productividad, "podría limitar su independencia generando costos en su credibilidad".

No obstante, analistas internacionales como Alfredo Coutiño, director para América Latina de la consultoría económica Moody's Analytics, opinan que una consideración así cuestiona entonces los procedimientos de la Reserva Federal, que es en los sentidos más amplios el claro ejemplo del doble mandato.

El economista en jefe para el país



En la actualidad el Banco de México tiene como mandato único la estabilidad de los precios. FOTO ARCHIVO EE: ARACELI LÓPEZ

**Tendría que plantearse un segundo mandato relacionado con que el primero se cumpla".**

**Marco Oviedo,**  
economista en jefe para  
México de Barclays.

de Barclays, Marco Oviedo, ofrece una alternativa al aparente dilema en México, "tendría que plantearse un segundo mandato relacionado con que el primero se cumpla".

Es decir, que una vez cumplida la estabilidad de precios, el Banco de México pueda dirigir sus esfuer-

zos a la productividad y/o rumbo al crecimiento.

## YA CUMPLE DOBLE MANDATO

Para Coutiño, hace al menos tres años que el banco central mexicano ha estado cumpliendo ese mandato doble de una manera no oficial, y ha quedado documentado en las minutas y en los informes de inflación, asegura.

Para muestra, en la Minuta 36, correspondiente a la Reunión Monetaria del 4 de junio, se refiere que "respecto de la conducción de la política monetaria, la mayoría de los integrantes de la Junta de Gobierno recalcaron que ésta enfrenta un dilema.

"Por un lado, en el ámbito interno, una fase cíclica en la que el crecimiento ha sido relativamente débil, prevalecen condiciones de holgura en la economía y se ha observado un comportamiento de la inflación anual general y de la subyacente actualmente por debajo de 2%", se lee.

## PERDERÍA AUTONOMÍA

De acuerdo con el documento de investigación del FMI, titulado "Una misión más amplia para los bancos centrales", la pérdida de autonomía podría presentarse si los gobiernos presentan dificultades fiscales severas.

"Cuando los gobiernos se enfrenten a dificultades fiscales potencialmente graves, los bancos centrales pueden sentirse bajo una presión considerable para aliviar los problemas de financiamiento, por ejemplo, manteniendo las tasas de interés en un nivel bajo", refieren.

Según el experto de Barclays, en México sería muy difícil llevar el doble mandato, porque se podría prestar a suspicacias de tipo político.

Coutiño sostiene que el aparato institucional del Banco de México, apoyado en una Junta de Gobierno, es suficiente para acotar el riesgo.

Jones supone que "los participantes del mercado se verían en una disyuntiva y se preguntarían: ¿qué va a hacer el banco? Va a contribuir

con el crecimiento pero va a presionar la inflación (...) Me parece que son objetivos encontrados, creo que ha sido muy exitoso —Banxico— en su cumplimiento del objetivo inflación y es mucho más importante su autonomía", afirmó.

## DOBLE MANDATO, EVOLUCIÓN

No obstante, lo mismo que Coutiño, Oviedo considera que el mandato doble es parte de una evolución que se tiene que dar cuando un banco central ha alcanzado su objetivo original.

Y ésta es la única parte en la que coinciden los tres analistas consultados: en que el Banco de México ha logrado llegar a la estabilidad de precios de manera sostenida y ha anclado exitosamente las expectativas de inflación.

En el documento del FMI, el organismo reconoce que esta tendencia de buscar extender las obligaciones de las autoridades monetarias tiene su origen en la crisis del 2008.

Esto dado que, pese al deterioro económico, no se presentaron problemas de tipo inflacionario que pudiera poner en riesgo la tarea mundial de acelerar la recuperación.

Siete años después de la crisis, tres bancos de América Latina están en el foco de sus legisladores para extenderles el mandato: El Banco Central de Brasil, el Banco Central de Chile y el Banco de México.

Entre los bancos centrales que cuentan con doble mandato están la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco de Australia, el de Nueva Zelanda y el Banco Central Europeo.

El objetivo único de inflación es enarbolado por bancos centrales de Reino Unido, Suecia, Chile, Colombia, Guatemala, México, Perú, Corea, Hungría e Islandia, según información del FMI.