

MEDIO: EXCELSIOR TV
NOTICIERO: DINERO
FECHA: 29/SEPTIEMBRE/2015

**El utilizar una sola herramienta como es el tipo de cambio, yo creo que no es lo óptimo:
Alfredo Coutiño**

DARIO CELIS: La junta del gobierno del Banco de México anunció la semana pasada que mantendrá su tasa de referencia interbancaria en 3 por ciento a un día. Ayer la Comisión de Cambios del banco central anunció que también va a extender las subastas de 200 millones de dólares diarios sin precio mínimo hasta el 30 de noviembre.

Sobre ambos temas, Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, opinó si son o no positivas estas acciones que se están aplicando contra la volatilidad del mercado cambiario.

ALFREDO COUTIÑO: En primer lugar hay que considerar la relevancia de la fecha de terminación de esta extensión, que es el 30 de noviembre. Esto es importante porque nada más le quedan dos reuniones de decisiones monetarias tanto a la Reserva Federal como al Banco de México, a finales de octubre la primera y mediados de diciembre la segunda, de tal manera que la nueva fecha de la subasta termina exactamente en el punto medio entre estas dos.

De tal manera que nosotros recomendamos que para la depreciación del peso, lo cual es inevitable, tuviera o debiera ser de manera más ordenada, de manera gradual, sin que se vieran estos sustos que se han tenido en los mercados en las últimas semanas básicamente, era conveniente que el banco central mexicano iniciara acciones preventivas a través de la tasa de interés, subir la tasa de interés podría afectar la recuperación de la economía mexicana, sin embargo lo que vemos es que prácticamente a varios años de haber mantenido las condiciones monetarias sin cambio, la producción que es realmente la que nos interesa para ver la recuperación de la economía, no ha respondido de manera positiva o de manera significativa a una política monetaria y fiscal expansiva, de tal manera que prácticamente podríamos decir que el estímulo monetario ha sido inefectivo para estimular la producción.

El utilizar las reservas es un instrumento de la política monetaria para inducir cambios en el mercado cambiario, aunque se dice que no se defiende un nivel de tipo de cambio, que yo creo que es efectivo eso, pero sí se inducen acciones en los niveles de paridad, sobre todo para desactivar presiones importantes y por lo tanto también desactivar pánico en el mercado. Sin embargo el utilizar una sola herramienta como es el tipo de cambio, yo creo que no es lo óptimo.