

En liberación de los precios de la gasolina y energéticos, la presión

Política fiscal le quedó a deber a Carstens: expertos

Si bien el exgobernador del Banco de México (Banxico), Agustín Carstens, hizo un buen manejo de la política monetaria, la política fiscal le quedó a deber para tener un mejor manejo de la inflación, coincidieron expertos.

“Hasta diciembre del año pasado la administración del banco central fue correcta, porque se mantuvo cierto control inflacionario, pero se rompió no por problemas de política monetaria, sino por la política fiscal”, dijo José Luis de la Cruz, director del Instituto para el Desarrollo Industrial y el Crecimiento Económico (IDIC).

De acuerdo con datos del Banxico, en diciembre del 2016, la inflación se ubicaba en 3.36%, y para el cierre de octubre del 2017 se ubicó en 6.37%, es decir, se duplicó.

De la Cruz detalló que el adelanto de la liberación de los precios de la gasolina y los incrementos que se dieron en algunos energéticos como la electricidad y el gas natural acabaron desbordando la inflación por arriba del objetivo del banco central.

El mismo Carstens en un evento en la Universidad Pana-

EN DICIEMBRE DEL 2016 LA INFLACIÓN SE UBICABA EN 3.36%; EL PROMEDIO DEL SEXENIO ESTARÁ POR DEBAJO DE 4%

Elizabeth Albarrán y José Luis Caballero • EL ECONOMISTA

“Hasta diciembre del año pasado la administración del banco central fue correcta, porque se mantuvo cierto control inflacionario, pero se rompió no por problemas de política monetaria, sino por la política fiscal”.

José Luis de la Cruz,
director del IDIC.

“Creo que, en lo que le toca propiamente a la política monetaria, su rol fue muy bueno”.

Héctor Villarreal,
director del CIEP.

americana refirió que si no se hacían correcciones a la política fiscal, la autoridad monetaria iba a tener que hacer cambios o ajustes más fuertes, amplió.

“Él lo decía en el contexto del elevado endeudamiento, el cual ya estaba presionando a la economía, particularmente al tipo de cambio y a la inflación (...) El endeudamiento ya había ocasionado la disminución en la perspectiva de la nota soberana de algunas agencias calificadoras”.

James Salazar, subdirector de Análisis Económico de CIBanco, comentó que si bien el 2017 ha registrado una alta inflación, el promedio del sexenio cerrará por abajo del objetivo de 4 por ciento.

“Banxico va a cumplir con creces (...) Si no se hubiera adelantado la liberación de los precios de la gasolina, probablemente no se tendría este impacto en la inflación”.

Para Héctor Villarreal, director general del Centro de Investiga-

ción Económica Presupuestaria (CIEP), en términos de lo que es propiamente la política monetaria del banco central, se tuvo un buen manejo.

“Si bien le tocó una mezcla de especulación de muchos factores internos, como los precios de la gasolina y turbulencias en tipo de cambio, fue un buen cierre. Creo que, en lo que le toca propiamente a la política monetaria, su rol fue muy bueno”.

Tasa de interés

En junio, el Banco de México realizó un incremento más en la tasa de interés de 0.25 puntos para ubicarla en 7%, el nivel más alto desde febrero del 2009, cuando se ubicaba en 7.50 por ciento.

El analista de CIBanco indicó que si bien no coincidieron en algunos incrementos que realizó el Banxico en las tasas de interés, incluso antes que la Reserva Federal, la estrategia funcionó, ya que de alguna manera se evitó

mayor salida de capitales.

“Para que de alguna forma la política monetaria sea más efectiva se debe tener, hasta cierto punto, un elemento sorpresa para tener el impacto deseado. Se adelantaron a la Fed, lo que le funcionó, la depreciación del tipo de cambio se aminoró, no sólo fue por Banxico, pero sin duda contribuyó”.

Explicó que al banco central le preocupaba que la volatilidad se transfiriera a una mayor inflación, sobre todo en la parte de los insumos y bienes finales importados.

Al respecto, el director del IDIC agregó que lo que intentaba el Banco de México era evitar que los incrementos en las tasas de la Fed ocasionaran una mayor salida de capitales de México.

“Mucho de lo que se observó de la pérdida del valor del peso frente al dólar fue por el alto endeudamiento, y si en ese contexto el Banxico no hubiera actuado de manera preventiva, lo que habría ocasionado es que se hubiera exacerbado la salida de capitales”.

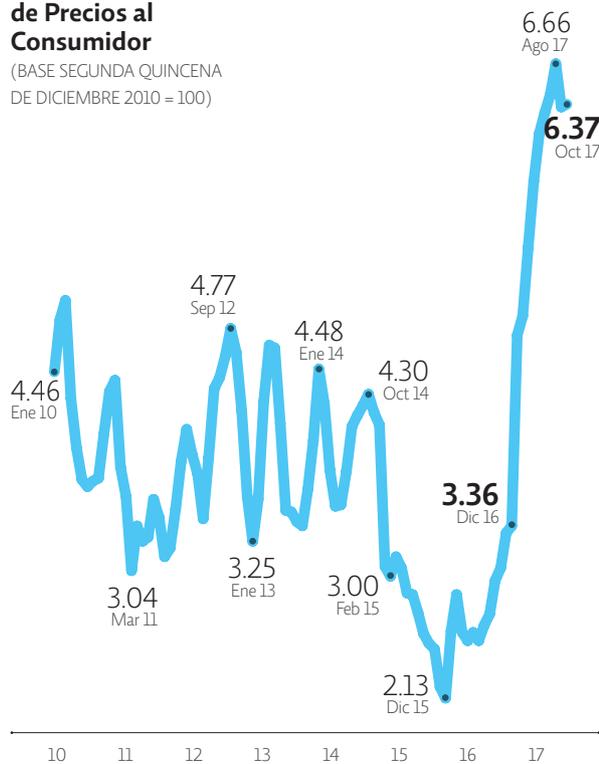
Abundó que ante ello el banco central se adelantó para mantener estables las variables financieras, particularmente el tipo de cambio.

MOVIMIENTOS INESPERADOS

La política monetaria del Banco de México logró que la inflación llegara a mínimos históricos. Al cierre del 2015 se ubicó en 2.13%; en el 2016, en 3.36 por ciento. El importante incremento en el precio de las gasolinas a inicio del 2017, como parte de la liberación de precios, y la salida de capitales ante el incremento de la deuda, situación que presionó al tipo de cambio, fueron determinantes en el comportamiento de la inflación.

Índice Nacional de Precios al Consumidor

(BASE SEGUNDA QUINCENA DE DICIEMBRE 2010 = 100)



Tipo de cambio pesos por dólar EU

(COTIZACIÓN PROMEDIO DEL MES DEL DÓLAR FIX)



Tasa objetivo Banxico

(EN %)

