

MEDIO: GRUPO ACIR-SIEMPRE 88.9
PROGRAMA: SALUD, DINERO Y AMOR
FECHA: 27/SEPTIEMBRE/2018

El objetivo doble atenta contra la independencia del banco central: Alfredo Coutiño

Extracto de la entrevista con Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Economics, en el programa "Salud, Dinero y Amor", conducido por Romina Román, Claudia Villegas y Marielena Vega, en Siempre 88.9 de Grupo Acir.

MARIELENA VEGA: Nos da muchísimo gusto saludar vía telefónica a Alfredo Coutiño, él es director de Moody's Economics para América Latina. Muchas gracias Alfredo, muy buenas noches.

ALFREDO COUTIÑO: Buenas noches, es un placer estar con ustedes.

MARIELENA VEGA: Muchas gracias, el placer es para nosotras. Y bueno, muchos temas, Banco de México, tasas de interés que acaba de elevar la Fed. Si quieres comenzamos a hablar con esta decisión de la Fed de nuevamente elevar las tasas de interés. ¿Cuál es la repercusión para nosotros como país y como sociedad?

ALFREDO COUTIÑO: Por supuesto. México ha tenido un ciclo monetario por parte del Banco de México que básicamente ha seguido a los movimientos que ha hecho la Reserva Federal, incluso en algunos momentos el Banco de México ha reaccionado de manera más agresiva como lo ha hecho la Reserva Federal, básicamente cuando la Reserva Federal empezó a subir las tasas en diciembre de 2015 y México lo hizo en la misma medida, pues el mercado lo tomó como una medida tímida del Banco de México y después en febrero del siguiente año tuvo que reaccionar de manera más agresiva.

Pero después de ahí básicamente el Banco de México ha sido un seguidor de los movimientos monetarios que ha hecho la Reserva Federal, de tal manera que por cada movimiento que haga la Reserva Federal, el Banco de México tiende a replicarlo. En esta ocasión, como bien lo comentas, la Reserva Federal ha aumentado en un cuarto de punto su tasa de interés, el Banco de México va a tener su reunión monetaria la próxima semana, y es muy posible que también el Banco de México aumente la tasa de interés para los instrumentos locales, en la misma magnitud, en un cuarto de punto porcentual.

ROMINA ROMAN: Alfredo, también es importante mencionar este tema del Banco de México, de respetar absolutamente la autonomía, pero también se están yendo cuadros muy relevantes, ¿qué señal da esto? Personas que han sido de tradición en el Banco de México, cuál es la señal que se estaría dando.

ALFREDO COUTIÑO: Bueno, sí, efectivamente, yo creo que es muy importante no solamente respetar la autonomía por parte del área política y sobre todo del Ejecutivo Federal, sino también hay que reforzarla. Pero respetar la autonomía no necesariamente implica dejarle

al Banco de México el objetivo monetario simple, que es el del combate a la inflación, básicamente respetar la autonomía se refiere al hecho de que el Banco de México tiene la total de libertad de seleccionar los instrumentos de política monetaria que más le convengan para la consecución de su mandato, que es mantener la inflación baja y estable y por lo tanto, también elegir de manera libre la manera libre en cómo aplica los instrumentos de política monetaria para la consecución de su objetivo, pero el objetivo único no implica que es el único que asegura la independencia del banco central, de tal manera que podemos decir que ni el objetivo único asegura la independencia de la política monetaria, como tampoco el objetivo doble atenta contra la independencia del banco central.

Ahora, sí es muy importante que los miembros de la junta de gobierno del banco central sean personas con un fuerte carácter de independencia, de tal manera que tomen sus decisiones de política monetaria, básicamente en función de lo que es el mandato constitucional de la política monetaria, que es mantener una inflación baja y estable en el país.

CLAUDIA VILLEGAS: Doctor, gracias por esta entrevista, le saluda Claudia Villegas. Nos queda claro que el Banco de México puede tener un doble mandato, ese es un tema que se ha venido discutiendo durante muchos años, sin embargo, ahora se piensa que la prioridad en este sexenio, en este ciclo, es el combate a la inflación, doctor. ¿Qué nos puede decir sobre este tema del combate a la inflación?

ALFREDO COUTIÑO: Bueno, efectivamente, México está enfrentando ahorita una inflación que está por encima de su objetivo, que el mismo Banco de México lo ha establecido en 3 por ciento como objetivo central, pero con un rango de variación de más/menos unos por ciento, de tal manera que la inflación se puede mover entre un 2 por ciento y un 4 por ciento. Desde el 2017 la inflación presentó un rebote muy importante, que tuvo que ver básicamente con la liberalización de precios que se habían mantenido rezagados, y sabemos perfectamente bien que a raíz de eso la inflación subió a casi 7 por ciento y para este año la inflación no va a estar en menos de 4.5 por ciento, es decir, una inflación en dos años consecutivos incluso fuera del límite superior del rango establecido por el Banco de México.

Es muy importante que la política monetaria actúe en consecuencia y en base a su mandato, que es precisamente cuidar de la inflación, y en ese sentido yo creo que la política monetaria ha reaccionado en la dirección correcta, ha subido las tasas de interés como bien sabemos, se encuentran actualmente en 7.75, la tasa de referencia que maneja el banco central y es muy posible que la próxima semana la eleve a 8 por ciento y eso lo que nos está diciendo y el mensaje que está dando el banco central a los mercados y a los agentes participantes en la economía, es que efectivamente está al pendiente de cuidar la inflación porque ese es precisamente su mandato. En caso de que ese no fuera el mandato y tuviera un mandato dual, que sería por ejemplo el caso de inflación y crecimiento económico, entonces el banco central tendría que actuar básicamente en base a ese nuevo mandato.