

Alertan espacio monetario limitado

ERNESTO SARABIA

El margen que tiene el Banco de México para manejar la política monetaria es limitado, ya que está en función de su mandato anti-inflacionario, dijo Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics.

Explicó que a pesar de una tasa de interés de referencia relativamente alta, el Banco de México (Banxico) tiene poco espacio o es limitado porque su mandato monetario es uniobjetivo.

La Junta de Gobierno del Banxico estableció que, a partir del año 2003, la meta permanente de inflación sería una variación anual del Índice de Nacional de Precios al Consumidor (INPC) de 3 por ciento y definió un intervalo de variabilidad de más/ menos un punto porcentual alrededor de ella.

El directivo comentó que es común escuchar que la tasa de referencia del Banxico, ahora en 4.25 por ciento, es de las más altas en el mundo



■ Advierte Moody's riesgo en manejo monetario.

emergente.

Sin embargo, aclaró, el nivel de la tasa por sí solo no dice mucho, porque hay que compararlo con la tasa de neutralidad monetaria, la cual es aquella que ni estimula ni restringe a la economía.

En este sentido las condiciones sí son expansivas, explicó, pero el Banco Central no puede bajar la tasa mucho más porque su mandato es anti-inflacionario y la inflación verdadera (la subyacente) se encuentra persistentemente por encima del

objetivo y más cerca de 4 por ciento, por lo que el Banxico tiene espacio monetario limitado.

El espacio monetario es el margen que tiene el Banxico para manejar la política monetaria (tasa de interés) en función de su mandato anti-inflacionario.

La política monetaria en Brasil, Chile y México terminó en el 2020 en territorio expansivo, ante los fuertes recortes a las tasas de interés.

Sin embargo, el espacio monetario se ha reducido.