

**Banco de México necesita actuar más agresivamente en tasas de interés
dadas las condiciones inflacionarias que enfrenta el país: Alfredo Coutiño**

**Extracto de la entrevista con Alfredo Coutiño, director para América Latina
de Moody's Analytics, en el programa "Ganadores y Perdedores",
conducido por Sandra González Rull en Imagen Radio.**

SANDRA GONZALEZ RULL: Saludo a Alfredo Coutiño, director para América Latina en Moody's Analytics. Muy buenas tardes Alfredo.

ALFREDO COUTIÑO: Buenas tardes Sandra, un placer estar con ustedes.

SANDRA GONZALEZ RULL: Al contrario, muchísimas gracias. Queremos conocer tu opinión ante esta decisión del Banco de México de aumentar en 75 puntos base su tasa de interés. ¿Crees que este enfoque es reactivo y que no es preventivo, como tal vez se había creído?

ALFREDO COUTIÑO: Bueno, en primer lugar yo creo que hay que la decisión de hoy fue sin sorpresa, el mercado ya la había anticipado no solo por el comportamiento en término de las decisiones que se han tomado anteriormente, sino también por el contenido de los comunicados monetarios.

Desde mi punto de vista, el banco central ha actuado, desde que inició su normalización monetaria en junio del año pasado, de manera lenta, con cierta timidez. En ese sentido ha estado más que nada detrás de la inflación, ha estado corrigiendo constantemente sus propios estimados de inflación y éstos prácticamente han rebasado esos estimados. En ese sentido, yo creo que el banco central mexicano está reaccionando más que previniendo los incrementos de precios, el alza de la inflación, y en ese sentido su actuación es más reactiva que preventiva.

SANDRA GONZALEZ RULL: Y bueno, esta es una decisión histórica por parte del Banco de México, como bien decías, es algo que ya se había previsto, comentado, los analistas lo habían visto así, con estos puntos porcentuales, pero se preveía también unos cien puntos base. ¿Tú cómo ves la decisión?

ALFREDO COUTIÑO: Yo creo que el banco central mexicano necesita actuar más agresivamente, dadas las condiciones inflacionarias que enfrenta el país. Ellos mismos están corrigiendo sus pronósticos de inflación al alza y eso implica que todavía no hemos visto el máximo de inflación, posiblemente lo veamos en algún de lo que resta del año. Sin embargo, la inflación estructural, que básicamente está representada por la inflación subyacente, continúa con una tendencia al alza y ésta inflación, hay que recordar, empezó con esta tendencia al alza desde enero del año pasado, del 2021 y no ha parado, no da

señales de debilitarse, no da señales de que pueda en algún momento detener su alza y por supuesto de empezar a bajar.

En ese sentido, el aumento de 75 puntos base en la tasa, que coloca a la tasa nominal en 8.50, pues apenas pone a la tasa real en la frontera entre la neutralidad monetaria y la restrictividad monetaria y por lo tanto ni afecta ni restringe la actividad monetaria, por lo tanto no hay que esperar mucho de esta alza de tasas puesto que la inflación lo que necesita es una restricción, es un costo del dinero mucho más alto de lo que actualmente tenemos, de tal manera que se pueda afectar la demanda interna en el país.

En ese sentido, es esperada, pero no hay que esperar un efecto muy importante sobre la inflación todavía.