

AL enfrenta riesgos de sobrereacción monetaria por inflación (El Financiero 16/02/11)

AL enfrenta riesgos de sobrereacción monetaria por inflación (El Financiero 16/02/11)(Viridiana Mendoza Escamilla)
Miércoles, 16 de febrero de 2011 Los bancos centrales en América Latina enfrentan un gran reto con las tasas de inflación al alza, impulsadas por choques externos de oferta, y una apreciación de las divisas, generada principalmente por el arribo de capitales especulativos. En un comentario especial, Alfredo Coutiño señala que la región corre un severo riesgo de ver sobrereacciones de política monetaria o aplicar controles de capital ante los temores de experimentar un alza en la inflación. El director de Moody's Analytics para América Latina explica que, dadas las razones del aumento en la inflación y la apreciación del tipo de cambio, la activación de un endurecimiento monetario sería ineficaz y, por el contrario, restaría competitividad cambiaria. "Los bancos centrales enfrentan un aparente dilema entre combatir una inflación al alza y contener la apreciación cambiaria. El problema es que las opciones de política monetaria a utilizar en cada caso se mueven en sentido contrario. "Así, si bien la receta para combatir la inflación indica un alza de tasas de interés, esto sólo agrava la pérdida de competitividad cambiaria. "Por el contrario, reducir la revaluación de la moneda implica desestimular los flujos de capital especulativo, lo cual requiere una reducción de las tasas de interés." Coutiño afirma que la mejor opción para los bancos centrales es aceptar que el aumento de la inflación no tiene raíces monetarias, pues de lo contrario se recurriría a una depresión innecesaria de la demanda interna. En este escenario, dice, México y Chile parecen el ejemplo de la conducción adecuada de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales, mientras que Brasil parece haber puesto en marcha un manejo inconsistente con los esfuerzos por contener la revaluación cambiaria. Aunque los motivos del aumento de precios parecen claros, la creciente inflación prevalece como un riesgo para la región. "Un banco central no debería reaccionar si no existe un alza generalizada de precios en todos los sectores. "Sin embargo, muchos de los bancos centrales son muy orgullosos y en lugar de declarar públicamente que no pueden hacer nada contra la inflación importada de las materias primas, tienden a reafirmar su comportamiento inflacionario", advierte.