

Limitada, la política monetaria contra la recesión (El Financiero 21/04/09)

Limitada, la política monetaria contra la recesión (El Financiero 21/04/09) Marcela Ojeda Castilla Martes, 21 de abril de 2009 Los efectos del recorte en las tasas se verán hasta inicios de 2010: expertos. Banxico solo no puede detener la caída de la economía del país. México padece muchas debilidades que son estructurales, afirman. El alcance de la política monetaria para frenar el deterioro de la economía es marginal. El Banco de México (Banxico) está haciendo lo que puede, pero por sí solo jamás generará el crecimiento económico necesario. Donde sí puede actuar es en suavizar la actual recesión, por lo que su papel más bien es poner mejores bases para una recuperación hacia 2010, dijeron a EL FINANCIERO analistas y académicos. El especialista de Banamex, Joel Virgen, indicó que el ciclo de relajación monetaria emprendido desde enero empezará a tener efectos hacia finales de 2009 o principios de 2010. Añadió que si bien la política monetaria vigente coadyuvará en la recuperación económica, sus posibilidades para afectar la recesión actual son realmente limitadas. "Algunos de los efectos de la política monetaria están parcialmente obstruidos, pero más aún, ya tenemos un retraso como para que actúe ayudando a ponerle un piso a la recesión actual, porque la recesión ya la tenemos aquí, desde el último trimestre de 2008", agregó. No obstante, explicó que el Banxico está tratando de desbloquear ese canal de transmisión de política monetaria, "pero eso no significa que la política monetaria se quede sin forma de influir en la economía". A su vez, el profesor-investigador del Centro de Investigación y Docencia Económicas (CIDE), Raúl Feliz, subrayó que, medida por los canales de tasas reales más bajas, peso más competitivo y una curva de rendimiento con pendiente positiva, la política monetaria sí está funcionando, pero no cuenta con la capacidad para eliminar el efecto externo. Ante la pregunta de dónde está la ayuda para la economía si el Banxico ha recortado sus tasas desde enero y ello no se refleja en las tasas que cobra la banca por los créditos, aclaró que no debe perderse de vista que parte de la política monetaria que se ha hecho en el mundo es para combatir la restricción crediticia. "Si el Banco de México no hubiera relajado su política monetaria como hasta ahora, las tasas de interés de crédito podrían ser más altas de lo que son; ahí va implícita la contribución de esa política al impulso de la economía." Raúl Feliz apuntó que no es posible que con puras acciones de política monetaria la economía mexicana deje de decrecer y comience a crecer, y "no porque no esté creciendo podemos decir que la política monetaria ha fracasado, pues en el espacio que tiene sí ha hecho su trabajo". Al referir dos de los mecanismos de transmisión (tipo de cambio y tasas de interés), dijo que en el primero se ha observado una depreciación real, mientras que en un año las tasas reales han caído de 4.0 a 2.0 por ciento. Reformas estructurales Luis Flores, economista senior de Ixe, y Juan Pedro Treviño, analista para México de HSBC, reiteraron que el deterioro de la economía no se puede frenar únicamente con política monetaria, sino que son fundamentales reformas estructurales. "Sólo si está bien coordinada con la política fiscal puede resultar, pero por sí sola su alcance en México es un tanto limitado. "Lo que se requiere es una economía más flexible y mucho más competitiva para hacer que la política monetaria funcionara mejor", señaló Flores. Treviño añadió que en la medida en que aspectos de la estructura institucional del país -derecho de propiedad y mecanismos de legalidad- no se arreglen, el efecto de cambios en la política monetaria sobre estas tasas de interés seguirá siendo limitado. "Eso no es porque la política monetaria no funcione, sino porque hay una serie de factores que trascienden a la política monetaria, y que tienen que ver más bien con aspectos estructurales de la economía", indicó el especialista de HSBC.