

## Ven riesgo en relajar política monetaria (Reforma 30/05/19)

Ven riesgo en relajar política monetaria (Reforma 30/05/19) Ernesto Sarabia Cd. de México (30 mayo 2019).- La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico) alertó sobre los riesgos de relajar la postura de política monetaria prematuramente. En este comunicado, el subgobernador Gerardo Esquivel, por segunda ocasión, estuvo en contra del tono restrictivo del mismo. Los riesgos de relajar la postura monetaria se dan en un entorno donde la inflación general y la subyacente han aumentado, y la trayectoria futura de estos indicadores contempla presiones adicionales y se ha tornado más incierta. Un integrante de la Junta dijo que ello podría conducir a una mayor volatilidad en los mercados financieros nacionales, deshacer los avances logrados en el otorgamiento de mejores salarios reales e incluso propiciar un ambiente macroeconómico menos favorable para un crecimiento económico sostenido. Otro miembro dijo que si bien la proyectada brecha negativa del producto debería contribuir a atenuar las presiones inflacionarias, existe el riesgo de que los choques de oferta sobre la inflación, y en particular las tendencias que se están observando en materia salarial, den lugar a un desanclaje de las expectativas de inflación de largo plazo, especialmente en un entorno de aumentos en las expectativas de corto plazo para la inflación general y una persistente tendencia al alza de las de largo plazo para la subyacente. Enfatizó el riesgo de que se observe un comportamiento inercial de la inflación subyacente, al tiempo que observó que a lo anterior hay que agregar la importancia de extremar precauciones ante los retos que pueden surgir en una situación de alta incertidumbre interna y externa. Algunos integrantes indicaron que, bajo estas circunstancias, un relajamiento de la postura de política monetaria o un mensaje prematuro en esta dirección validarían las expectativas de inflación antes señaladas, darían lugar a cuestionamientos respecto del compromiso con la meta de inflación y afectarían la credibilidad del banco central. Otro advirtió que esto incluso podría tener un efecto adverso sobre la actividad económica, ya que seguramente se vería reflejado en ajustes al alza de las tasas de interés de largo plazo. Algunos agregaron que la postura monetaria actual debe mantenerse por el tiempo que sea necesario para garantizar la convergencia de la inflación, y uno de ellos especificó que este es el único camino para que comiencen a descender las expectativas de inflación. La mayoría consideró que el banco central debe estar preparado para responder en la medida en que se requiera para alcanzar dicha convergencia. Consideró que ante el ambiente de incertidumbre externa e interna Banxico debe mantener una postura firme y cautelosa. El 16 de mayo pasado, la Junta de Gobierno de Banxico determinó por unanimidad mantener el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 8.25 por ciento. En la minuta número 67, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada esa fecha, el subgobernador Gerardo Esquivel estuvo en contra del comunicado, como ya lo había hecho en la reunión anterior del 28 de marzo pasado. "Difiero tanto del tono restrictivo del mismo como de la conclusión alcanzada sobre el balance de riesgos para la inflación", dijo. A Esquivel le preocupa en particular el hecho de que las expectativas de inflación y las primas por riesgo inflacionario estén aumentando a pesar del comportamiento relativamente favorable de la inflación en 2019. Concluyó que no es del todo improbable que estas expectativas estén siendo afectadas por la propia comunicación del banco central. Además externó que difiere también del énfasis en el aumento del salario mínimo como un riesgo al alza en la inflación. A cinco meses de dicho aumento, no existe ninguna evidencia convincente de que esto esté ocurriendo en la realidad, aseguó.