

Fecha 31.07.2014	Sección Termómetro Económico	Página 13
---------------------	---------------------------------	--------------

## AGRONEGOCIOS

JORGE LARA ÁLVAREZ

# Van Gaal en Banxico, ¿pase de gol al sector agropecuario?

(PRIMERA DE DOS PARTES)

**D**iseñar una política monetaria que maximice el bienestar social necesita de un gran estrategia. Hoy analizaremos cómo impacta a los agronegocios la disminución de la tasa de referencia de 3.5 a 3%, decisión que Banxico tomó a principios de junio y que señala un cambio de estrategia. Debido a que comúnmente asociamos al banco central con el control de la inflación, empezaremos por discutir el papel del banco central en la economía

Banxico tiene como objetivo controlar el nivel de precios de la economía. Sin embargo, en otros países el banco central tiene, por mandato constitucional, la doble misión de controlar la inflación y contribuir con el crecimiento económico; entre éstos está la Reserva Federal de los Estados Unidos.

El argumento a favor de tener un solo objetivo descansa en dos pilares: la curva de Phillips (la relación entre el desempleo y la inflación) y la rendición de cuentas. La principal implicación de la curva de Phillips es que, si se logra el objetivo de inflación, en el mediano plazo también estaremos eliminando la brecha entre el producto interno bruto actual y el producto interno bruto potencial. Además, cuando el banco central tiene un solo objetivo es más sencillo darse cuenta si “hizo un buen trabajo”, cumplió o no con la meta.

Uno de los instrumentos de política monetaria es la tasa de interés de referencia, la cual fija Banxico. Si el banco central disminuye la tasa de interés de referencia disminuiría el costo del dinero y facilitaría mayores inversiones y una mayor actividad económica. Sin embargo, esto podría ocasionar que en el cor-

to plazo la inflación fuese más elevada que la meta puesta por el banco central. Así, cuando el banco central persigue sólo el objetivo de controlar la inflación, en el corto plazo cumplir con la meta de inflación podría estar en conflicto con lo que haría un banco central benevolente, que busca maximizar una función de bienestar social.

Ante una situación de mucha presión, el director técnico de Holanda, Van Gaal, hizo algo inesperado: cambió a su portero titular por el tercer portero. Al final atajó dos penales. El técnico ganó la partida con su cambio. De la misma manera, Banxico realizó un cambio inesperado, redujo agresivamente la tasa de referencia, aun cuando en octubre del año pasado la recomendación de las juntas de gobierno había sido no disminuir la tasa en un futuro cercano. La justificación de dicha política fue el bajo ritmo de crecimiento de la actividad económica. De esta manera, el cambio en la tasa es una estrategia del banco central para estimular la demanda agregada y así aminorar los costos sociales de un bajo crecimiento.

Mañana examinaré las dificultades que puede enfrentar dicha política de Banxico para que se vea reflejada en más inversión y en un estímulo en la demanda agregada.

Jorge Lara Álvarez es Especialista en la Subdirección de Investigación Económica de FIRA. La opinión es responsabilidad del autor y no necesariamente coincide con el punto de vista oficial de FIRA. [jlara@fira.gob.mx](mailto:jlara@fira.gob.mx)

**Uno de los instrumentos de política monetaria es la tasa de interés de referencia, la cual fija Banxico. Si el banco central disminuye la tasa de interés de referencia disminuiría el costo del dinero y facilitaría mayores inversiones y una mayor actividad económica**

