

## Banxico revisa a la baja pronóstico de inflación para primer trimestre (El Financiero 10/02/11)

Banxico revisa a la baja pronóstico de inflación para primer trimestre (El Financiero 10/02/11) Marcela Ojeda Castilla  
Jueves, 10 de febrero de 2011 • Mejora estimación de crecimiento del PIB en 2011. • Peso, amortiguador del impacto de alzas en precios externos. • Riesgo de reversión abrupta en flujos de capitales, insiste. • Fuerte desaceleración de la inflación anual La junta de gobierno del Banco de México (Banxico) ajustó a la baja su proyección de inflación para el primer trimestre del año, a niveles de entre 3 y 4 por ciento, desde la estimación previa de 3.75 y 4.25 por ciento, informó el gobernador del instituto central, Agustín Carstens. En materia de crecimiento económico, revisó al alza su proyección para 2011, de entre 3.2 y 4.2 a un rango de 3.8 y 4.8 por ciento, previendo que en el último trimestre de 2010 el PIB habrá crecido 4.3 por ciento, y en todo ese año 5.4 por ciento. Se espera que a partir del tercer trimestre de 2011 la inflación converja a niveles congruentes con la meta permanente de 3 por ciento, considerando el intervalo de variabilidad de +/- un punto porcentual, agregó Carstens. También aclaró que el cumplimiento de estas proyecciones está sujeto a diversos riesgos que generan incertidumbre, como un aumento mayor al previsto en los precios internacionales de las materias primas, en particular de los granos. El ritmo con que pudieran crecer las tarifas de bienes y servicios determinadas por los gobiernos locales; mayor vulnerabilidad ante perturbaciones de costos en un entorno en el que la brecha del producto se ha venido cerrando, y volatilidad cambiaria, debido a una reversión de los flujos de capital. En conferencia de prensa, Carstens enfatizó que como un pronóstico central, se espera que en 2011 México registre niveles de inflación menores a los observados en 2010. Dijo que esto se sustenta en que se espera que las alzas salariales continúen siendo moderadas; en que no se perciben presiones en muchos mercados de insumos del sector privado, y en que hay una expansión moderada del crédito al sector privado. "Tenemos una circunstancia donde la brecha del producto continúa siendo negativa, aunque se viene cerrando a una velocidad mayor de la anticipada, y también la junta de gobierno ha dicho que éste es un factor que vamos a venir vigilando de manera muy especial", reiteró. Anclaje Indicó que si bien el reciente incremento en los precios internacionales de los granos ha afectado algunos bienes que son transformaciones de esos granos, su impacto no se ha generalizado al resto de los alimentos, circunstancia que esperamos se mantenga hacia delante. Tampoco, resaltó, se perciben presiones por las cuentas externas, dado que la balanza comercial no petrolera se encuentra en su nivel más benigno de muchos años y la apreciación del peso ha amortiguado el impacto de la elevación de los precios externos, en tanto que las expectativas de inflación se encuentran relativamente ancladas. Carstens señaló que a diferencia de otros países, el tema de los commodities no ha tenido un impacto tan importante en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), y que el comportamiento del tipo de cambio también ha venido acompañando la trayectoria de la inflación del resto de las mercancías. Anotó que si bien el peso se ha venido apreciando, visto con una perspectiva de tiempo más amplia, nuestra moneda sigue manteniendo una situación de depreciación respecto a los valores que prevalecían en México en 2008. "Ésta es una situación que también va a ser sujeta de análisis constante por parte de la junta de gobierno del Banco de México y que se está presentando en muchos países emergentes, donde ciertamente la magnitud y la velocidad de los flujos de capital ha generado algunas preocupaciones", apuntó. Dijo que una de las preocupaciones en esos países es que se podría generar una apreciación no de equilibrio de sus monedas, y otra que podría haber una formación de burbujas en los precios en algunos de sus activos, que "también es un punto que la junta ha enfatizado sobre el riesgo de una reversión abrupta en los flujos de capitales".