

## Deterioro en el balance de riesgos de la inflación (El Financiero 07/03/11)

Deterioro en el balance de riesgos de la inflación (El Financiero 07/03/11) Marcela Ojeda Castilla Lunes, 7 de marzo de 2011

- Banxico no descarta presiones en el tipo de cambio.
- Incertidumbre sobre el desempeño de los precios de los granos.
- Desempleo en México permanece en niveles relativamente altos.

- Banxico, alerta ante las presiones inflacionarias

Ante los riesgos para la inflación, la junta de gobierno del Banco de México (Banxico) decidió mantener en 4.5 por ciento su tasa de referencia. Al dar a conocer su decisión más reciente de política monetaria, el instituto central alertó: "La abundante liquidez internacional; el mayor ritmo de crecimiento, en particular de las economías emergentes; condiciones climáticas adversas, y los conflictos geopolíticos en Medio Oriente y el norte de África, han derivado en un incremento en los precios de diversas mercancías básicas. "También existe el riesgo de que esos conflictos geopolíticos generen reasignaciones de portafolios y flujos de capitales que podrían conducir a presiones sobre el tipo de cambio." Aunque todos estos factores deterioran el balance de riesgos de la inflación, anotó, se espera que en 2011 ésta se comporte de acuerdo con lo previsto en el Informe sobre la Inflación correspondiente al cuarto trimestre de 2010, es decir en un rango de entre 3 y 4 por ciento. Con relación a México, el banco central destacó que la actividad productiva continúa mostrando una trayectoria positiva, y que la aceleración de la economía mundial, en particular la de Estados Unidos, se ha reflejado en un fuerte dinamismo de las exportaciones manufactureras. La demanda interna registra una gradual mejoría, los indicadores más oportunos muestran que el consumo privado mantiene una evolución positiva, y la inversión ya presenta con más claridad un comportamiento ascendente, apuntó. Como consecuencia de lo anterior es previsible que la brecha del producto siga cerrándose, persistiendo la posibilidad de que hacia mediados del año se torne positiva. Pese a ello, advirtió, diversos indicadores de los mercados de los factores de la producción aún muestran holgura. Si bien la tasa de desempleo ha bajado con respecto a 2009, en los últimos meses permanece en niveles relativamente altos, puntualizó. Peligros Las tasas de crecimiento del crédito a los hogares y a las empresas apenas empiezan a ser positivas, y el uso de la capacidad instalada aún se mantiene en niveles inferiores a los observados antes de la crisis. Durante el inicio del presente año, el desempeño de la inflación ha sido acorde con lo previsto por el propio Banxico, resultado, en parte, de factores como los siguientes: El comportamiento favorable del tipo de cambio, de la brecha negativa del producto, de moderadas presiones de costos, de la disipación del impacto relacionado con los cambios tributarios que entraron en vigor en 2010, y del menor ritmo en el aumento en las tarifas autorizadas por gobiernos locales. Señaló que la baja en la inflación se originó no obstante la revisión del impuesto al tabaco y el incremento en los precios del maíz. Hacia adelante, alertó, "existen riesgos por el alto grado de incertidumbre sobre el desempeño futuro de los precios internacionales y nacionales de los granos y otras materias primas". Además de las presiones sobre los precios de las mercancías básicas provenientes del exterior, los precios internos se verán afectados por los efectos de la reciente helada en Sinaloa y otros estados de la República. Por ello ratificó que su junta de gobierno vigilará el comportamiento de las expectativas de inflación, la brecha del producto y los precios públicos, en especial los precios de los granos y de otras materias primas, así como diversos determinantes de la inflación que pudieran alertar acerca de presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios. "En caso de que a juicio de la junta, esta última eventualidad se materialice, el instituto central ajustará oportunamente la postura monetaria para lograr la convergencia de la inflación a su objetivo permanente de 3 por ciento."