

Inflación y tipo de cambio generan dilema en AL: S&P (Reforma 08/03/11)

Inflación y tipo de cambio generan dilema en AL: S&P (Reforma 08/03/11) Viridiana Mendoza Escamilla Martes, 8 de marzo de 2011 • En marcha, medidas para moderar apreciación de monedas. • Se compromete la velocidad de baja en precios. • México, el menos intervencionista en la región. • Unidad global contra la inflación Los gobiernos y bancos centrales de América Latina enfrentarán un dilema entre la necesidad de controlar la apreciación del tipo de cambio y la inflación. En un reporte especial, Standard & Poor's (S&P) señala que las tasas de interés y el crecimiento han atraído capital extranjero y contribuido a la apreciación de las monedas. Al tiempo, las tasas de inflación reflejan el cierre de las brechas en la disponibilidad de la capacidad de producción tras la recuperación económica de 2010 y los incrementos en los precios internacionales de los alimentos y energía. La calificadora explica que además de aumentar la acumulación de reservas internacionales, los bancos centrales pondrán en marcha medidas para moderar la apreciación de sus monedas. No obstante, advierte que en la medida en que se mantenga bajo control la apreciación, se comprometerá la velocidad a la que podrán bajar la inflación. El documento indica que la región ha tenido un repunte inflacionario de entre 1.5 y 2 por ciento en lo que va del año, y las estimaciones apuntan a que sobre una base ponderada del PIB, la inflación regional alcanzará 7 por ciento en 2011 y de alrededor de 6.6 en 2012. En materia de crecimiento, se espera que el PIB tenga un avance de 4.7 por ciento en 2011 y de 4.3 en 2012. "Proyectamos que se moderará la demanda interna y el PIB en este año, debido al alza de las tasas de interés por parte de los bancos centrales y al establecimiento de medidas macroprudenciales para limitar las potenciales burbujas del mercado crediticio, y a la continuación del retiro de los estímulos fiscales por parte de los gobiernos." Riesgos Para S&P, el repunte económico en 2010 facilitó mejoras en los mercados crediticio y laboral que apoyan el impulso de la demanda interna en 2011, mientras que los elevados precios de los commodities y la demanda de exportaciones provenientes de los países emergentes de Asia, respaldarán la demanda externa. Por otro lado, la calificadora advierte que la volatilidad en el precio del petróleo en medio de la inestabilidad política en el Medio Oriente implica un riesgo al alza para las tasas de inflación de América Latina y, dependiendo de la severidad potencial de un shock en los precios, representará un riesgo de baja en el crecimiento económico. "Un escenario negativo para América Latina incluye el revertimiento de los flujos de ingreso de capitales. "Tal escenario podría derivarse de los problemas fiscales de los soberanos en Europa, de las condiciones de restricción monetaria antes de lo que se espera en Estados Unidos o Europa, o de las preocupaciones entre los participantes del mercado sobre el futuro de la política fiscal de EU, lo que presionaría los rendimientos de los bonos de largo plazo." Lisa Schineller, analista soberana para México, señala que el país ha dado pasos menos intrusivos para la inversión extranjera al haber recurrido a una mayor acumulación de reservas internacionales. "El gobierno mexicano ha enviado al mercado un mensaje consistente y en repetidas ocasiones de que no busca alterar la tendencia o volatilidad del tipo de cambio." En opinión de la analista, México podría continuar como el menos intervencionista entre sus pares en la región, incluso si modifica moderadamente sus políticas en caso de que se intensifique la apreciación del peso. Por otra parte, advierte que la acumulación de reservas también representa un costo. "La acumulación de reservas internacionales incluye un costo fiscal directo, aunque es más difícil cuantificar los muy importantes beneficios que implica contar con un colchón de liquidez disponible."