

Activa, la máquina inflacionaria en el mundo (El Financiero 29/03/11)

Activa, la máquina inflacionaria en el mundo (El Financiero 29/03/11) Clara Zepeda Hurtado Martes, 29 de marzo de 2011

- Divergencia de políticas monetarias entre países y regiones.
- Índices de precios, arriba de lo deseado por las autoridades.
- Mercados anticipan alzas de tasas de interés en Europa.

- Inflación, variante de riesgo en Latinoamérica

El ascenso en el precio de las materias primas activó la maquinaria de la inflación, y con ello la divergencia de políticas monetarias a lo largo de los distintos países y regiones. Así, las alzas en precios de alimentos, petróleo y granos comienzan a acelerar la salida de políticas expansivas en el mundo, formándose un arma de doble filo. La economía mundial tiene cada vez más focos activos sin que ninguno de ellos termine de apagarse. Crisis de deuda soberana, reestructuración financiera y de las cajas de ahorro; colapso político en Portugal, el pacto de competitividad en la eurozona, las rebajas constantes de calidad crediticia por parte de las calificadoras y, avivando las llamas, la escalada del precio de los commodities. De acuerdo con Acciones y Valores Banamex Casa de Bolsa (Accival), el mercado ya espera que el Banco Central Europeo (BCE) eleve sus tasas en abril, lo mismo que el de Inglaterra. Se estima que en la primera semana de abril, el BCE decidirá elevar sus tasas de interés de referencia de 1 a 1.25 por ciento, al tiempo que los analistas prevén que vendrán alzas posteriores a lo largo de 2011, para llegar al cierre del año al nivel de 1.75 por ciento. También se estima que el Banco de Inglaterra eleve su tasa de referencia en el segundo trimestre del año, a 0.75 por ciento de su nivel actual de 0.50 y, en este caso, se anticipa que al final de 2011 la tasa estará en 1.25 por ciento. "En ambos casos, el diagnóstico es que los elevados precios de las materias primas en los mercados internacionales (granos, energéticos y otros) están empujando la inflación más allá de lo deseado por las autoridades monetarias", aseguró Santander. Temores Por el contrario, se estima que la Reserva Federal (Fed) defienda la recuperación y que mantenga tasas sin cambio todo el año. El mercado considera que la tasa de los fondos federales de Estados Unidos permanecerá en los mínimos de cero a 0.25 por ciento durante 2011. El diagnóstico del Comité de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) es que la tasa de desempleo se mantenga en niveles elevados y la inflación subyacente en cifras bajas, lo que no es consistente con el mandato de largo plazo de lograr el máximo nivel de empleo con estabilidad de precios. Lo que es cierto es que la gran corriente de liquidez global generada por los estímulos monetarios de los principales bancos centrales de los países desarrollados estará modificándose a lo largo de los próximos trimestres. Dado que la inflación ya es alta y el crecimiento continúa fuerte en los mercados emergentes, cabe esperar que las políticas restrictivas -alza en tasas y otras medidas- continúen. En Estados Unidos, la mayoría de los expertos cree que en este año la economía crecerá, aunque advierte que problemas como las elevadas tasas de desempleo o el lamentable estado del sector de la vivienda podrían dar al traste con el crecimiento económico. Mientras, el futuro del euro está en entredicho y el fantasma de la inflación se cierne sobre China, Latinoamérica -Brasil, Chile y Perú- y la India, a pesar de haber resistido estoicamente la reciente recesión global. Es precisamente en esas economías que sus respectivos bancos centrales comenzaron a subir sus tasas de referencia. Los temores de un alza desmedida de la inflación -que será atribuida a factores externos, desde luego- llevarán a las autoridades sucesivamente a incrementar las tasas de interés, poniendo freno al boom y a la burbuja.