

Banxico no percibe presiones inflacionarias (El Financiero 30/05/11)

Banxico no percibe presiones inflacionarias (El Financiero 30/05/11) Viridiana Mendoza Escamilla Lunes, 30 de mayo de 2011

- Índices general y subyacente, dentro de la trayectoria prevista.
- Mejora el balance de riesgos; postura monetaria, sin cambio.
- Posibilidad de un alza en la tasa de referencia, enterrada.

- Banxico no ve presión inflacionaria El Banco de México (Banxico) no percibe, por el momento, presiones inflacionarias en el país y prevé que en los próximos meses el índice general y el subyacente continuarán dentro de la trayectoria estimada. En su opinión, el balance de riesgos sobre la inflación ha mejorado, pero existen factores que podrían afectar su comportamiento, como alzas adicionales en los precios de granos y otras materias primas, el retorno de la turbulencia en los mercados financieros y un cierre acelerado en la brecha del producto. La institución destacó que hasta la fecha la inflación se mantiene entre los parámetros previstos y se ha beneficiado, entre otros factores, por la tendencia a la baja en los costos unitarios de la mano de obra, el desvanecimiento de los cambios tributarios de 2010 y la evolución favorable del tipo de cambio. Dados los elementos mencionados, el banco central decidió mantener sin cambio la tasa de interés interbancaria a un día en 4.5 por ciento. El primer ajuste de tasas de referencia por parte del Banxico podría llegar hasta la segunda mitad de 2012. En un comentario de análisis, Gabriel Casillas, economista en jefe de JP Morgan México, explica que se prevé que el banco central extenderá su pausa de política monetaria durante el resto de la administración del presidente Felipe Calderón. "Hay un tono cada vez más pesimista en la última comunicación del Banxico; hemos observado un mayor grado de incertidumbre respecto a la aprobación del techo de deuda en EU, así como a la crisis europea soberana y los efectos finales de la catástrofe en Japón." En opinión de Jimena Zuniga, analista de Barclays Capital, la declaración del banco central ha enterrado la posibilidad de un movimiento de normalización durante 2011, pues hay un mayor pesimismo respecto de los datos de la actividad mundial y las amenazas de inflación. "Mantenemos nuestra opinión de que el banco entregará un alza de tasas por primera vez en enero de 2012, pero es evidente que los riesgos en torno a este escenario se han desplazado hacia a un más tardío proceso de normalización." Territorio expansivo Alfredo Coutiño, director de Moody's Analytics para América Latina, destaca que es probable que la inflación - en un rango actual de entre 3.5 y 4 por ciento- se mueva al alza gradualmente en los meses siguientes, pero mayormente por efecto de los precios internacionales. "Dado que la inflación será más el resultado de los precios importados, y no de un desarreglo monetario, el Banxico podría empezar a mover las condiciones monetarias hasta el próximo año, pero sólo para acercarlas al nivel de neutralidad. "México será el único país latinoamericano, entre los que tienen bancos centrales independientes, que mantendrá las condiciones monetarias sin cambio, en territorio expansivo y con una inflación domesticada." Respecto a las consideraciones políticas, Gabriel Casillas aclara que aun cuando las campañas presidenciales se llevarán a cabo oficialmente de abril a junio de 2012, no serán un factor de peso en la decisión del banco central. "Creemos firmemente que el Banxico es un banco central totalmente independiente y actuará si la junta (de gobierno) prevé presiones inflacionarias de demanda o mayores expectativas de inflación. "En este contexto, creemos que el próximo ciclo de alzas comenzará en la segunda mitad de 2012, no por consideraciones políticas, sino porque no habrá necesidad de un endurecimiento en ausencia de cualquier tipo de presiones inflacionarias y un crecimiento lento de la demanda interna." Las proyecciones de JP Morgan apuntan a una tasa de referencia en 4.5 por ciento al cierre de 2011, con un aumento a entre 4.5 y 5.25 por ciento a finales de 2012. La firma estima que el proceso de normalización finalizaría una vez que la tasa llegue a un máximo de 6.5 por ciento en el mediano plazo.