

## Aún persisten riesgos para la inflación (El Financiero 13/06/11)

Aún persisten riesgos para la inflación (El Financiero 13/06/11) Marcela Ojeda Castilla Lunes, 13 de junio de 2011

- Desaceleración económica en EU, factor de preocupación: Banxico.
- Junta de gobierno, alerta ante posible depreciación del peso.
- Sugieren interpretar resultados favorables del INPC con cautela.

El peso aceleró su caída en 3 semanas. Aunque la inflación ha venido registrando una evolución favorable y el balance de riesgos ha mejorado marginalmente, éstos aún persisten, por lo que habrá que permanecer atentos, coincidió la mayoría de los miembros de la junta de gobierno del Banco de México (Banxico). Entre los factores de riesgo señalaron una desaceleración en el ritmo de actividad económica en México como efecto de un menor dinamismo no sólo en la de Estados Unidos, sino a nivel global; la evolución en el tipo de cambio, y los precios internacionales de las materias primas. Mientras uno de los integrantes de la junta dijo que la situación actual es mejor que la de los últimos meses, otro afirmó que el balance de riesgos no ha mejorado y manifestó preocupación, porque varios factores que han propiciado el buen desempeño de la inflación no sólo podrían desaparecer fácilmente, sino incluso revertirse. En la cuarta minuta pública de su reunión con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 27 de mayo, la mayoría de los miembros de la junta de gobierno del banco central advirtió que las brechas entre los precios internacionales de algunos combustibles y los nacionales han ido en aumento. Añadieron que de mantenerse, "su costo fiscal podría requerir mayores ajustes a los previstos en los correspondientes precios en el futuro, en particular de la gasolina". No obstante, un integrante dijo que el costo fiscal ya ha sido absorbido y que lo importante es lo que suceda con la brecha entre precios externos e internos, "que en los últimos días ha venido disminuyendo y se percibe que ya pudiera haber empezado a ceder, con la reciente baja en los precios internacionales de las materias primas".

Anclajes Respecto a la evolución del tipo de cambio, mostraron preocupación porque la situación económica en Europa pudiera tener un desenlace desfavorable, originando una tendencia hacia la depreciación del peso que eventualmente signifique presiones al alza para la inflación. Un miembro de la junta destacó que la apreciación en el tipo de cambio "parecería ser fundamental y duradera", y destacó que de los países emergentes nuestra moneda es de las que han mostrado una menor apreciación. Consideró que si bien no se puede descartar que un episodio de turbulencia en los mercados financieros derivado de problemas en Europa impacte sobre el tipo de cambio, "el efecto tendería a ser de corto plazo, porque las condiciones de la economía mexicana son mucho mejores que en Europa. "México cuenta con factores que en términos relativos van a estar anclando el comportamiento del tipo de cambio, como finanzas públicas sanas, una política monetaria conducente a la estabilidad de precios y un sistema bancario bien capitalizado, además de que no se tienen problemas de balanza de pagos."

Brecha de producto Por otra parte, la mayoría de los miembros de la junta coincidió en que la desaceleración observada en la economía de Estados Unidos y en sus perspectivas, junto con los riesgos que enfrenta la economía global, apuntan a una moderación en el ritmo de crecimiento de la economía mexicana. Anotaron que esto daría lugar a que la brecha de producto y otros indicadores que miden la holgura en los mercados de factores pudieran cerrarse menos rápido de lo previsto, y uno de los miembros dijo estar preocupado por la evolución de la brecha de producto como factor de riesgo para la inflación. Otro anotó que independientemente de que cualquier indicador económico es imperfecto, y que no debe tomarse de forma aislada ni como señal para tomar una decisión de manera mecánica, el conjunto de estadísticas para medir la holgura apunta hacia cierto estrechamiento con la continuación del crecimiento económico, y descarta una ampliación evidente de esa holgura. La mayoría de los miembros de la junta destacó que la evolución de los precios agropecuarios, particularmente los de las frutas y verduras, constituyen un factor de riesgo adicional para la inflación. Advirtieron que en la disminución reciente en la inflación, la parte atribuible a la reducción atípica de las últimas semanas en los precios de algunas frutas y verduras se podría revertir en los siguientes meses, por lo que sugirieron interpretar los resultados favorables de la inflación con cautela.