

Confirmada, desaceleración en el ritmo de crecimiento (El Financiero 31/10/11)

Confirmada, desaceleración en el ritmo de crecimiento (El Financiero 31/10/11) Marcela Ojeda Castilla Lunes, 31 de octubre de 2011 • Deterioro en el balance de riesgos para el PIB: Banxico. • Revisión a la baja en las expectativas de los analistas. • Necesario mantener un anclaje fiscal y monetario: minutas. La mayoría de los integrantes de la junta de gobierno del Banco de México señaló que si bien la actividad económica en el país continúa mostrando una tendencia positiva, indicadores recientes, como el de la actividad industrial, la producción y las exportaciones manufactureras, sugieren una desaceleración en el ritmo de crecimiento. Coincidieron en que el balance de riesgos para el crecimiento de la economía mexicana se ha deteriorado, manifestándose en una revisión a la baja en las expectativas de crecimiento de los analistas, ante lo cual uno de los miembros consideró que el deterioro del balance de riesgos "ha sido sólo marginal". Por otra parte, la mayoría anotó que la volatilidad del entorno externo se tradujo en una importante depreciación del peso frente al dólar y en mayor volatilidad en el mercado cambiario. Un integrante refirió la disminución de la tenencia de valores de corto plazo en poder de extranjeros, y alertó que una salida adicional y abrupta de sus tenencias en valores representaría una fuente notable de inestabilidad. Algunos miembros estimaron importante tener una postura macroeconómica congruente con el escenario mundial y nacional, y mantener sólidos los fundamentos internos que brindan confianza a los inversionistas, dentro de los cuales la convergencia al objetivo de inflación desempeña un papel esencial. Agregaron que además del ancla fiscal, es necesario mantener un ancla monetaria para hacer frente a los riesgos actuales. Incertidumbre Respecto a los eventos recientes de inestabilidad, algunos argumentaron que la depreciación que sufrió la paridad es resultado de un sobreajuste del tipo de cambio nominal ante un choque al tipo de cambio real inducido por el entorno internacional, en un contexto en el que los precios de la economía no se ajustan con rapidez. La mayoría consideró que parte de la depreciación del tipo de cambio nominal pronto podría revertirse, aunque uno de los miembros dijo que en el actual entorno de mayor incertidumbre, resulta difícil prever la evolución del tipo de cambio. Otro anotó que en caso de eliminarse la posibilidad de un evento de cola en los mercados financieros internacionales, el tipo de cambio se anclará de manera congruente con los fundamentos de la economía mexicana, y algunos destacaron que la depreciación del tipo de cambio real se ha dado de manera ordenada. La mayoría de los miembros de la junta recalcó que hasta el momento no se ha observado un impacto de la depreciación del tipo de cambio sobre la inflación o sobre sus expectativas. Por otra parte, uno de los integrantes de la junta consideró que será favorable para la inflación el hecho de que no se esperan sorpresas ni tributarias, ni en precios y tarifas administradas, dado el paquete económico propuesto por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Mencionó que, "como parece ser el caso", se va a mantener el desliz nominal de las gasolinas, por lo que en términos porcentuales éste va a ser menor y, por lo tanto, implicará menor presión sobre la inflación. Otro miembro indicó que el balance de riesgos para la inflación se ha deteriorado, dado que un riesgo en este sentido es que el subsidio energético se vuelva insostenible en un escenario de depreciación del tipo de cambio. Argumentó que la favorable evolución de la inflación en parte ha estado sustentada en factores que no son sostenibles, como la apreciación del tipo de cambio, la incidencia de la inseguridad, la política de subsidios energéticos y la competencia entre diversos proveedores de bienes y servicios.