

## Riesgo de alza en inflación por ajuste cambiario (El Financiero 11/06/12)

Riesgo de alza en inflación por ajuste cambiario (El Financiero 11/06/12) Marcela Ojeda Castilla Lunes, 11 de junio de 2012 Cotización del peso, anclada a los sólidos fundamentos de la economía: Banxico. · DETERIORO DEL BALANCE DE RIESGOS: BANXICO El balance de riesgos para el desarrollo de la economía mexicana se ha deteriorado por el agravamiento en la situación de la Unión Monetaria Europea (UME), que haría que la economía mundial creciera menos de lo esperado, indicó la junta de gobierno del Banco de México (Banxico). Al dar a conocer su anuncio de política monetaria con la decisión de mantener en 4.5 por ciento el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día, enfatizó que dependiendo de cómo se comporten todos los determinantes de la inflación, podría hacer más o menos restrictiva su política. Dijo que los riesgos a la baja para el crecimiento de la economía mundial se han agudizado, y que la falta de soluciones definitivas a los problemas en la eurozona ha intensificado la retroalimentación negativa entre el deterioro de la actividad económica, del sistema bancario y del acceso al mercado de deuda soberana por parte de algunos países del área. Precisó que ello ha conducido a elevar la incertidumbre, como se ha reflejado en reasignaciones masivas de inversiones hacia activos que se consideran refugios de valor, lo que ha afectado en forma importante las condiciones en los mercados financieros internacionales. Los miembros de la junta de gobierno del banco central anotaron que la significativa depreciación del peso en las últimas semanas fue inducida por el ajuste de cartera en los mercados financieros internacionales, que afectó a la mayoría de las monedas de economías emergentes. No obstante, destacaron que la suma de este ajuste del tipo de cambio nominal y del comportamiento favorable de la inflación ha permitido una depreciación del tipo de cambio real que está atenuando los costos del entorno internacional más adverso sobre la economía. Balance sin cambio Anticiparon que por ello, y considerando que la cotización del peso está anclada en el mediano plazo por los sólidos fundamentos de nuestra economía, en la segunda mitad de 2012 y en 2013, la inflación general y subyacente se ajustará a la evolución esperada de una convergencia hacia el objetivo de 3 por ciento. También precisaron que en congruencia con los recientes ajustes cambiarios, al interior del subíndice de precios subyacente se sigue observando un aumento en el precio relativo de las mercancías respecto del subíndice de los servicios. Advirtieron que este ajuste de precios relativos podría continuar, pero sin propiciar efectos de segundo orden en la formación de precios, y destacaron que aun así, la inflación anual del subíndice subyacente de las mercancías sigue mostrando una ligera disminución. Señalaron que la inflación anual del subíndice subyacente de los servicios, que es la que mejor refleja los determinantes domésticos que afectan a la inflación, se mantiene en niveles bajos, no obstante haber aumentado ligeramente, y enfatizaron que las expectativas de inflación permanecen bien ancladas. Anotaron que el balance de riesgos para la inflación se mantiene sin cambio: por una parte no se puede descartar el riesgo al alza debido al reciente ajuste cambiario, aunque sería moderado. Ello, conforme a la evidencia de un bajo traspaso de movimientos cambiarios a la inflación y de la expectativa de los analistas económicos de que el ajuste cambiario se revertirá en los próximos meses, mientras que por otra parte, los riesgos a la baja han aumentado. Lo anterior como resultado de la reciente disminución en los precios internacionales de las materias primas, y del aumento en la probabilidad de que las demandas externa e interna se debiliten, agregaron los miembros de la junta de gobierno del Banxico.