

Se globaliza la inflación; naciones desarrolladas y emergentes incumplen rangos esperados (El Financ

Se globaliza la inflación; naciones desarrolladas y emergentes incumplen rangos esperados (El Financiero 06/05/08)E. Gutiérrez / R. Martínez Martes, 6 de mayo de 2008 Suben los precios hasta en 13% anual; política monetaria, instrumento de ajuste en el mediano plazo. El riesgo inflacionario se globalizó en el primer cuatrimestre del año, propiciando que las economías desarrolladas y emergentes incumplieran con sus objetivos de crecimiento de los precios. El contagio de la inflación mundial fue derivado del aumento en el costo de energéticos y alimentos, que llevó a reportar incrementos en los precios de más de 4.0 por ciento en las naciones avanzadas, y hasta de 13 por ciento en las subdesarrolladas. En este contexto, la política monetaria surge como un factor de ajuste para contener los embates del alza generalizada en los precios. Sin embargo, la economía mundial está encaminada a enfrentar la presencia de la inflación como uno de los principales factores de riesgo, variable que se presenta como reflejo del inicio de una era de sobredemanda por productos primarios. Comportamiento heterogéneo Existe un comportamiento heterogéneo en las principales economías del mundo: en Estados Unidos sigue latente el fantasma de la recesión con inflación de más de 4.0 por ciento anual, complicando la posibilidad de una recuperación. En lo que respecta al crecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB), hasta el primer cuatrimestre del presente año, la economía de Estados Unidos mantuvo un avance de 2.5 por ciento anual. A pesar de que la economía estadounidense no ha registrado tasas decrecientes, continúa la preocupación, ya que los pronósticos para el crecimiento de su PIB se mantienen a la baja; así, al cierre del presente año se proyecta un avance de apenas 1.2 por ciento anual y de 1.5 por ciento para 2009. Sobrecalentamiento en China En contraparte, el caso de China es considerado un factor de riesgo ante la posibilidad de un sobrecalentamiento económico, debido a que su inflación está en un rango de 8.3 por ciento anual y su crecimiento se situó en una tasa de 9.0 por ciento real al cierre del primer trimestre del año. Dentro del universo de países que conforman la zona euro, también existen presiones por el alto crecimiento de los precios internos, los cuales arrojaron un avance de 3.6 por ciento anual en el primer trimestre del año, y en perspectiva muestran una consistente tendencia al alza, provocando que los países que integran la zona del euro se ubiquen en una posición vulnerable, ya que la inflación fue superior al crecimiento del producto, que ascendió a 2.2 por ciento anual. En el mundo emergente el contexto es similar, aunque ese avance se presenta con menor celeridad; por ejemplo, está el caso de Rusia, con una inflación promedio de 6.0 a 7.0 por ciento anual y también con tendencia alcista. El contagio inflacionario que comparten las naciones, tanto desarrolladas como emergentes, es el alza del petróleo y los alimentos, moderación en el crecimiento económico y subutilización de la capacidad instalada, entre otros. Postura monetaria mundial Desde mediados de enero comenzó a observarse un aumento en la incertidumbre, generado en buena medida por la intensificación de las dificultades en algunas aseguradoras de valores. Ante la elevada exposición de varias de estas instituciones a activos respaldados por valores hipotecarios, las agencias especializadas redujeron su calificación crediticia en algunos casos y, en otros, las pusieron bajo observación para una posible reducción. Banco de México señaló que las condiciones de liquidez en los mercados de fondeo de corto plazo mejoraron a raíz de las medidas tomadas a finales de 2007 para hacer frente a la turbulencia de los mercados financieros. Uno de los factores que estuvo presente desde inicios de 2008 fue, en particular, que los diferenciales entre las tasas de interés interbancarias y otras consideradas de muy bajo riesgo, disminuyeron, aunque hay que hacer notar que se mantuvieron en niveles elevados.