

## Un diferente contexto inflacionario (El Financiero 12/05/08)

Un diferente contexto inflacionario (El Financiero 12/05/08) Eduardo Díaz Rivera G. Lunes, 12 de mayo de 2008 Dejando atrás una semana en la que regresó la incertidumbre en cuanto a la salud del sector financiero y en donde la inflación mundial continúa ejerciendo presiones sobre los mercados, ésta que inicia se regirá de acuerdo con el sentimiento de los inversionistas y a los datos económicos por reportarse. Empezando por el dato de ventas minoristas y siguiendo con el Índice de Precios al Consumidor de abril, los mercados en EU estarán atentos a cualquier indicio de presiones inflacionarias, destacando la continua alza en el precio de ciertos bienes agrícolas como el maíz, el arroz y el trigo, debido a choques de oferta en los principales países productores. Una causa importante de todo esto es que cada vez hay más gente en el mundo (China y la India con más de un billón de personas), por lo que hay más demanda por alimentos, mientras que los cambios climáticos continúan teniendo una influencia importante. Con esto, se habla de que el contexto internacional de inflación mundial ha cambiado y el nuevo precio base para varios bienes mucho mayor. Asimismo, las preocupaciones sobre la habilidad de recuperación del sector financiero continúan presentes, en donde sigue siendo una gran incógnita hasta dónde llegará el número de pérdidas reportadas por las principales instituciones financieras y bancos. A la fecha se han reportado más de 300 mil millones de dólares en pérdidas ligadas al problema de subprime, esperando ver por lo menos el doble de ese monto a finales de año. Por su parte, el Dow no ha logrado consolidarse por arriba de los 13 mil puntos, esperando que oscile en la semana en los 12 mil y los 13 mil puntos. Cabe destacar que los reportes trimestrales a la fecha han sido mejores a lo esperado, descartando los informes de empresas como Wal-Mart y Ford. Por otro lado, la expectativa de que la Fed haya frenado la baja en tasas por lo menos de aquí hasta la segunda mitad del año es una variable de mucho peso en los mercados, dejando claro que el sector vivienda y el de la construcción son un factor importante a seguir. Por último, el dólar ha recuperado algo de terreno y fuerza frente al euro, el yen y la libra, esperándolo ver oscilar en rangos apretados en el corto plazo. En México, el mercado local se ha regido principalmente por todo lo relacionado al curso de la política monetaria, en donde el nuevo panorama inflacionario internacional y la expectativa de que eventualmente haya una desaceleración en la economía, derivado de la situación en EU, han hecho que los mercados no muestren una dirección clara. Este viernes el mercado espera la decisión del Banxico, en donde se prevé que mantenga una postura neutral. Por el lado de la bolsa, no se descarta que se mantenga por arriba de los 30 mil puntos, dejando claro que el entorno internacional sigue siendo un catalizador importante en el curso de ésta. En tanto que el mercado de tasas refleja el entorno de inflación que se vive y las preocupaciones que lo rodean, ya que de un par de semanas a la fecha las tasas, tanto en el IRS y en la curva de bonos, han subido más de 50 puntos base. Por último, el peso (10.58) ha perdido fuerza frente al dólar, esperando verlo oscilar entre 10.53-10.63 unidades.