

Inflación vs crecimiento (El Financiero 16/06/08)

Inflación vs crecimiento (El Financiero 16/06/08) Eduardo Díaz Rivera G. Lunes, 16 de junio de 2008 Mientras la preocupación principal de los mercados está volcada sobre la inflación y el alza en precios, la desaceleración en el sector vivienda y la esperada recesión en EU mantienen su curso, sin llamar mucho la atención y dejando un panorama incierto a seguir. Empezando con un par de reportes económicos relacionados a la inflación y al sector vivienda en EU el martes, seguido por el reporte de la Fed sobre la producción industrial, los mercados seguirán mostrando el nerviosismo que existe en cuanto a la salud de la economía y el contexto inflacionario mundial. La situación que se vive hoy refleja la crisis por la que pasa la mayoría de las economías del mundo, en donde las consecuencias podrán llegar a ser catastróficas. Por un lado, el consumo y los consumidores se verán afectados, debido a la gran alza que ha habido en el precio de la mayoría de los bienes agrícolas y energéticos; mientras que, por el otro, se espera que la aversión al riesgo aumente, siempre y cuando no se calmen las aguas. El tema de la aversión al riesgo es crucial, sobre todo para el desarrollo de los mercados emergentes. Asimismo, los mercados esta semana estarán atentos también a los comentarios subsecuentes de la reunión del G8, que se llevó a cabo el pasado fin de semana, en donde la reciente debilidad del dólar fue uno de los principales temas que se tocaron. Con esto, no se descarta que el Dow (12 mil 307 puntos) trate de mantenerse por arriba de la barrera de los 12 mil puntos, dependiente claramente de la salud del sector financiero, que no se espera que se recupere en un futuro cercano y del apetito por riesgo de los principales inversionistas. Por su parte, las expectativas de mercado de que la Fed suba tasas en las siguientes reuniones de política monetaria han aumentado considerablemente, aunque por el momento no se espera movimiento alguno en las tasas. Ligado a esto, el dólar seguirá mostrando debilidad frente al euro (1.538), sobre todo con la expectativa de que el Banco Central Europeo suba la tasa de fondeo de 4 a 4.25 por ciento el 3 de julio, aumentando el diferencial de tasas y, por ende, haciendo más atractivo el invertir en euros. El mercado mexicano sigue enfocado sobre las presiones inflacionarias que hay, logrando que la volatilidad, tanto en el peso como en las tasas, haya aumentado, en comparación con periodos anteriores. Por el momento, no se espera que haya movimiento alguno en la política monetaria el 25 de junio, aunque será clave ver y esperar el reporte de inflación de la primera quincena de junio. Por ahora, la inflación se encuentra en los máximos del año, factor estacional que se tiene en cuenta al tomar las predicciones de política monetaria. Por lo pronto, la bolsa se espera que se mantenga alrededor de los 30 mil puntos, en donde, como ya se había mencionado anteriormente, la aversión al riesgo será un factor clave. Por último, el peso (10.36) se espera que se mantenga oscilando en los 30 altos, soportado en primera instancia por el diferencial de tasas que existe entre EU y México y, en segunda, por la esperada recesión en la Unión Americana y la fortaleza que hasta hora ha mostrado la economía nacional.