

## Seguirá la inflación fuera de control en 2008 y 2009 (El Financiero 23/06/08)

Seguirá la inflación fuera de control en 2008 y 2009 (El Financiero 23/06/08) Marcela Ojeda Castilla Lunes, 23 de junio de 2008 Las presiones, ajenas al ámbito de Banxico: Invex. Sube tasa de fondeo un cuarto de punto, a 7.75 por ciento. Prevén analistas que habrá más apretones en política monetaria. Las fuertes presiones inflacionarias se mantendrán fuera de control el resto del año y en 2009, a pesar de la mayor restricción en la política monetaria del Banco de México (Banxico). "Los temores en relación con la inflación se concentran en dos factores, ambos que no dependen de lo que haga el Banxico ni del rango de las tasas: "Los aumentos en los bienes básicos en el ámbito internacional y un eventual abandono de la política de subsidios por parte del gobierno federal", aseguró en un reporte Rodolfo Campuzano, director de Análisis y Estrategia de Invex Grupo Financiero. Incluso, el Banxico reconoció el pasado viernes, durante su anuncio de política monetaria, que frente a presiones externas que han empeorado el balance de riesgos, la inflación anualizada podría superar 5 por ciento en el segundo y tercer trimestres del año; rebasar 4.75 por ciento en el último tercio, y situarse arriba de 4.25 por ciento previsto para los primeros tres meses de 2009. Por eso, el instituto central reveló que su junta de gobierno determinó elevar en un cuarto de punto, a 7.75 por ciento, el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día, a fin de reforzar las expectativas de inflación a mediano plazo. "El balance de riesgos sobre la inflación ha empeorado. La trayectoria de la inflación para el resto del año y principios de 2009 puede resultar algo mayor que la prevista en el informe sobre la inflación más reciente", alertó el Banxico tras su decisión de elevar la tasa objetivo, después de siete meses estable en 7.5 por ciento. Al respecto, el último comunicado de política monetaria sostiene que las expectativas de inflación a mediano plazo continúan bien ancladas, y ratifica que seguirá vigilando estrechamente el balance de riesgos, con miras al cumplimiento de la meta de 3 por ciento en los tiempos previstos; es decir, al cierre de 2009. Destaca que aunque la dinámica reciente de la inflación es preocupante, porque responde a la acentuación de presiones externas por las fuertes alzas en precios de alimentos, energéticos y otras materias primas, la contaminación de los precios no relacionados ha sido limitada. Más aún, prevé que algunas disparidades entre ciertos precios internos y sus referentes mundiales se corrijan gradualmente, y enfatiza que en virtud de que México no muestra presiones inflacionarias por el lado de la demanda, un eventual debilitamiento del gasto agregado podría constituir un factor que atenuaría las presiones alcistas. Menos optimistas A pesar del mensaje optimista del Banco de México, de acuerdo con Invex, pasará "el resto del año y una buena parte del próximo" para ver progresos en el control de la inflación. Bank of America, en su reporte semanal, coincide con que la inflación general superará 5 por ciento en junio y julio. La decisión del Banxico de elevar un cuarto de punto su tasa de referencia, opina Bank of America, confirma su fuerte determinación de mantener bajo control los riesgos inflacionarios, a pesar de las presiones del gobierno de Felipe Calderón para que baje sus tasas. Según la Encuesta Banamex de Expectativas, la inflación general anual será de 4.5 por ciento en diciembre de este año y de 3.6 para 2009, arriba de lo esperado en su consulta anterior. Ante las crecientes presiones en los precios, por la continua alza en el crudo y por la posible eliminación en los subsidios, Invex advierte que la inflación podría rebotar en más de dos puntos porcentuales a finales de 2008. Por eso, según el análisis de Invex y la encuesta de Banamex entre 24 grupos financieros, se prevé que el Banxico aumente su tasa 25 puntos base en julio y no se descarta una mayor restricción en los primeros meses del próximo año.