

Política de Banxico, opuesta a la fiscal (El Financiero 27/08/08)

Política de Banxico, opuesta a la fiscal (El Financiero 27/08/08) Eduardo Jardón Miércoles, 27 de agosto de 2008 Se profundizará la desaceleración. "La inflación es inmune a las balas monetarias". La burocracia retrasa ejecución de proyectos. Las presiones sobre la política monetaria continuarán, ya que la inflación anual seguirá al alza en los próximos meses, anticipó Moody's Economy.com. La firma de análisis económico prevé que los ajustes en los precios de los combustibles y en la electricidad elevarán la inflación anual a rangos cercanos a 6 por ciento. Ante este entorno, dijo, el banco central tendrá que evaluar con cuidado la decisión de un endurecimiento adicional en la política monetaria, dada su ineficacia frente a los choques externos. En su opinión, no hay necesidad de una reacción excesiva y, por el contrario, se corre el riesgo de una mayor desaceleración en la economía, ya que la política monetaria se está moviendo en dirección opuesta a la política fiscal. En un reporte elaborado por Alfredo Coutiño, economista senior para América Latina, la firma indicó que el banco central "apretó" su política monetaria por tercera vez consecutiva, a pesar de que reconoce que la inflación no es un problema de demanda, sino de oferta. "Están jalando del gatillo monetario frente a una inflación que en su mayoría es inmune a las balas monetarias", comentó el especialista en su informe. De acuerdo con el economista, los movimientos al alza en las tasas de interés parecen responder más al temor global sobre la inflación, ya que no hay razones que lo justifiquen. Y, por último, se espera que la actividad económica se desacelere, por lo que las presiones sobre los precios también disminuirán. Coutiño mencionó que a pesar de estos factores, el banco central "apretó" aún más su política monetaria; es decir, prescribió una dosis extra de medicina monetaria a una economía que no sufre de una enfermedad crónica de inflación. Moody's destacó que si la restricción monetaria persiste o aumenta, se corre el riesgo de una desaceleración económica más pronunciada. Fortaleza interna Hasta el momento, la desaceleración en la demanda externa ha sido compensada por la fortaleza del mercado interno. Según el reporte, las medidas fiscales están permitiendo a la economía mitigar los efectos de la crisis externa. El mercado interno, detalló, se vio estimulado por las políticas contracíclicas aplicadas por el gobierno. Sin embargo, el paquete de estímulo fiscal muestra un ritmo lento y las restricciones burocráticas han retrasado la ejecución de muchos proyectos de infraestructura, lo que afecta el desempeño en la actividad de la construcción.