

## depreciación de monedas golpeará a la inflación (El Financiero 28/10/08)

Depreciación de monedas golpeará a la inflación (El Financiero 28/10/08) Ari Audi Martes, 28 de octubre de 2008 Efecto negativo en Latinoamérica: ML. - Cae el peso 22.61% en octubre La actual contracción crediticia terminó con una tendencia de apreciación de seis largos años para las divisas de América Latina, pero Merrill Lynch (ML) no cree que esto represente un regreso a las crisis pasadas en las balanzas de pagos. El economista en jefe de la firma, Felipe Illaños, resaltó que las medidas tomadas por los gobiernos de la región en los últimos años dejan a los países latinoamericanos mejor preparados para resistir el impacto de un entorno global en deterioro. "Esto se debe más que nada al uso de condiciones favorables externas para aplicar extensas mejoras a las finanzas públicas, incluyendo la recompra de pasivos en moneda extranjera, así como la acumulación de reservas", explicó. Illaños agregó que con el adecuado manejo de la macroeconomía, evitando su sobre calentamiento, además del control de las cuentas corrientes, se ha logrado disminuir la necesidad de financiamiento externo. Sin embargo, el especialista señaló que la magnitud del desapalancamiento que ha ocurrido está ocasionando una fuerte fluctuación cambiaria en la región, la cual no tiene relación con los fundamentos macroeconómicos. Resaltó que los mercados no líquidos están permitiendo que esas variaciones persistan, ocasionando preocupación en torno a que el aparente éxito en el esfuerzo por estabilizar a la inflación será descarrilado por el posible impacto en la depreciación de las monedas latinoamericanas. El análisis refleja que regionalmente, 1.0 por ciento sostenido de depreciación en las divisas lleva a un aumento en la inflación interna, que fluctúa entre cinco y 11 puntos base en un año. Desde finales de junio, las monedas en cuestión se han desplomado más de 20 por ciento contra el billete verde, dando como resultado que, por primera vez desde inicios de 2007, las seis divisas latinoamericanas principales están perdiendo contra el dólar en términos anuales. Por el contrario, David Rosenberg, economista en jefe para América del Norte de ML, cree que después de la recesión, el principal tema macroeconómico el año entrante será el de la deflación en Estados Unidos. Señaló que en 2007, la economía real se estaba volviendo "recesionaria", lo que ha quedado demostrado por la reciente debilidad del PIB, lo que sugiere que la tendencia en los rangos de precios es "deflacionaria". "La actual caída deflacionaria será muy probable que mute en una declarada deflación del Índice de Precios al Consumidor", opinó.