

Política monetaria sufrirá tensiones por mayor inflación (El Financiero 12/11/09)

Política monetaria sufrirá tensiones por mayor inflación (El Financiero 12/11/09) Viridiana Mendoza Escamilla Jueves, 12 de noviembre de 2009 . - Crecimiento promedio de 2% en 20 años: BBVA La economía mexicana es más consistente con una inflación de 5 por ciento que de 3, afirma un reporte de Moody's Economy.com elaborado por Alfredo Coutiño. El especialista explica que "la ausencia de presiones de demanda interna hace que la resistencia inflacionaria no tenga raíces monetarias, lo cual posibilita que el banco central mantenga las condiciones dentro de la zona expansiva. "Así, a pesar de que la inflación de octubre descendió a 4.5 por ciento, aún se mantiene por arriba del límite superior del objetivo, y bastante lejos de la meta central (3 por ciento)." En tanto, un reporte de análisis de BofA Merrill Lynch Global Research señala que la inflación presionará a que la pausa en política monetaria se extienda hasta 2010, ante la necesidad de evaluar el impacto del shock en la oferta ocasionado por los mayores impuestos previstos en un contexto de rezago económico. "La evolución en las expectativas de la inflación -particularmente aquellas expresadas mediante demandas contractuales de salario a principios de 2010- inevitablemente ganará peso en el balance de riesgos del Banxico para iniciar el proceso de reversa sobre la política monetaria, antes de lo esperado", detalla Bank of America. BofA Merrill Lynch Global mantiene su pronóstico para la tasa de Fondeo para finales de 2010 en 5.50 por ciento. Prevé que la primera subida en las tasas no se dará sino hasta la mitad del próximo año. Habrá tentaciones Coutiño enfatiza que dado que no se trata de una inflación de raíces monetarias, el alza de precios no es combatible mediante un endurecimiento de la política monetaria. Sin embargo, alerta, "el banco central podría comenzar a retirar el relajamiento monetario hacia principios del año entrante, a fin de evitar el deterioro de las expectativas". Así, Moody's Economy estima que la inflación terminará este año en alrededor de 4.5 por ciento y cerca de 5.5 el entrante. El analista hace hincapié en que la inflación ha estado mucho tiempo por encima de los niveles ideales. "La resistencia del componente subyacente es evidencia de que la economía mexicana es más consistente con una inflación estructural de alrededor de 5 por ciento, en lugar del objetivo oficial de 3 por ciento. "De hecho, la inflación subyacente promedio de la última década ha sido precisamente de 5 por ciento", agrega.