

Ven burbuja inflacionaria en el primer trimestre de 2010 (El Financiero 05/01/10)

Ven burbuja inflacionaria en el primer trimestre de 2010 (El Financiero 05/01/10) Viridiana Mendoza Escamilla Martes, 5 de enero de 2010 Alza en impuestos y precios administrados, la causa: analistas. Sin embargo, las tasas de Banxico no subirán hasta mediados de año. Baja demanda agregada y fortaleza del peso mitigarán la presión. - Burbuja inflacionaria; se multiplican incrementos en bienes y servicios Durante el primer trimestre de 2010, como resultado de la política fiscal del gobierno, se experimentará una burbuja inflacionaria en México, prevé Invex. "En México, la inflación registró una trayectoria de descenso hacia el cierre de 2009 para terminar muy por debajo de 4 por ciento. "No obstante, habrá una burbuja inflacionaria en el primer trimestre de 2010, debido al impacto de los nuevos impuestos, así como aumentos autorizados a algunos precios administrados a nivel federal y en la ciudad de México. Nuestro estimado para la inflación de este año se ubica en 5.16 por ciento." La entidad financiera explica que aun cuando la inflación podría llegar a niveles cercanos a 5.2 por ciento, la reacción en materia de política monetaria se verá hasta después del otoño. "Las reducciones en la calificación de la deuda mexicana y el alza reciente de las tasas de interés en el exterior establecen, desde nuestro punto de vista, pisos sólidos para las tasas de interés. "Asimismo, la mayor inflación esperada y la posibilidad de que el Banco de México (Banxico) aumente la tasa de interés de referencia después del primer semestre de 2010 son elementos que también fijan límites para los movimientos a la baja en la curva de rendimientos", considera. En cuanto a la tasa de interés de referencia, afirma que "es probable que se mantenga estable una buena parte del año y sólo presente incrementos hacia después del otoño". No obstante, aunque las perspectivas de inflación parecen alinearse con lo previsto por el Banxico, el panorama no es del todo favorable, pues se espera un escenario con un crecimiento lento y altamente dependiente de la economía estadounidense. ¿Bajo control? Sergio Martín Moreno, director de Estudios Económicos de HSBC para México, indica que se espera que la baja recuperación de la demanda y los niveles de tipo de cambio resten presiones a la inflación en el primer trimestre de 2010. De esta manera, prevé que la inflación alcance cifras analizadas de 4.45 por ciento en enero, 4.73 en febrero y 4.53 en marzo, con cifras mensuales de 0.80, 0.49 y 0.39 por ciento, respectivamente. Comenta que el impacto ha sido controlado, pues el año pasado la inflación en el primer semestre fue relativamente alta y empezó a descender más rápidamente en el segundo semestre, mientras que en este año, se comparan los primeros meses, tiene una base más alta. El especialista advierte que el paquete fiscal por sí solo representa 0.5 por ciento de 0.8 que se espera de aumento en la inflación mensual de enero. "Hay que tomar en cuenta la posibilidad de que el impacto sea menor, porque el aumento de la gasolina se esperaba para enero, y como lo adelantaron para que se diera, en parte en 2009, eso le quita un poco de presión a la inflación en enero", señala. Así, dice, bajo control no significa bien, pues el ligero incremento de precios no obedece a un control inflacionario, sino al temor de los productores a inhibir la demanda con un aumento de costos. "Pareciera que el incremento de precios es una avalancha enorme, pero el problema está en que si tú eres un productor y aumentas precios vas a vender menos; eso es un factor que hace que los precios no se incrementen tan rápidamente como podría ser en otras circunstancias, simplemente porque los productores de bienes y servicios no quieren ver disminuidas sus ventas, que de por sí ya son bajas. "Eso te puede dar un mayor margen de maniobra, es decir, la baja de la demanda agregada y la fortaleza del tipo de cambio; estos dos elementos fundamentales ayudarán a quitarle presión a la inflación", explica. Respecto a una subida de los tipos de interés, coincide en que la reacción del banco central vendría hasta la segunda mitad del año. "La mayoría (de los analistas) observa un incremento de la tasa de fondeo hasta 5.5 por ciento, pero lo ve a partir de mediados de este año."