

Aún no se recupera el nivel de empleo (El Financiero 22/03/10)

Aún no se recupera el nivel de empleo (El Financiero 22/03/10) Marcela Ojeda Castilla Lunes, 22 de marzo de 2010

Actividad económica seguirá debajo de su potencial. Banxico prevé una inflación baja por debilidad del PIB. Habrá vigilancia cuidadosa, dice y deja tasa en 4.5%. - Mejora perspectiva de crecimiento: Banxico Las presiones inflacionarias permanecerán bajas mientras la actividad económica continúe alejada de su potencial, lo que ha impedido que la recuperación del empleo alcance los niveles observados en 2008 y a su vez ha contribuido a moderar las revisiones salariales, indicó el Banco de México (Banxico). En su más reciente anuncio de política monetaria, donde su junta de gobierno mantuvo en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, el Banxico indicó que aunque en menor grado a lo previsto en meses anteriores, en 2010 los niveles de actividad continuarán por debajo de su potencial. Anotó que indicadores de capacidad utilizada, de inversión privada y algunos determinantes del consumo sugieren lo anterior, pese a que la economía sigue recuperándose a un ritmo más rápido al esperado. Pese a un mejor desempeño de la actividad económica, no parecen existir presiones de demanda agregada, toda vez que ésta se mantiene por debajo de su nivel potencial, apuntó. Sin embargo, también alertó que la reducción de la holgura en la economía está disminuyendo su contribución a atenuar el traslado de precios al consumidor de las presiones inflacionarias, que pudieran surgir como consecuencia de los cambios fiscales y de precios y tarifas del sector público. Asimismo, subrayó que aunque el empleo se ha venido incrementando, aún no llega a los niveles de 2008, situación ha contribuido a moderar las revisiones salariales. "Los ajustes salariales han sido moderados, el tipo de cambio ha mostrado una tendencia a apreciarse y las expectativas de inflación de mediano y largo plazos permanecen ancladas, aunque continúan por arriba de la meta de 3 por ciento", indicó el Banxico. Alerta a presiones En su comunicado, la junta de gobierno del Banxico sustituyó la frase de textos anteriores de que "continuará vigilando" por la de que "vigilará cuidadosamente" la trayectoria de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos, así como de otros indicadores que pudieran alertar sobre presiones inesperadas y de carácter generalizado sobre los precios. Esto, a fin de que, en su caso, el Banxico ajuste la postura monetaria para alcanzar la meta de inflación de 3 por ciento hacia finales de 2011. Para Ociel Hernández y Javier Amador, analistas de BBVA-Bancomer, el Banxico empieza a acomodar gradualmente el lenguaje de los últimos dos comunicados a un escenario de demanda y precios que, de continuar así, terminará suponiendo el paulatino retiro del estímulo monetario. Añadieron que con la modificación en el párrafo de política monetaria en línea con la estrategia de anclar las expectativas de mediano y largo plazos, el instituto central se da un margen para seguir extendiendo la pausa monetaria. "En general, el Banxico sigue describiendo un contexto que continúa justificando el mantenimiento del nivel actual del fondeo en 4.5 por ciento y también sigue señalando que no tiene prisa en adelantarse ante presiones de precios por choques de oferta." En cuanto al nuevo aviso de que "vigilará cuidadosamente" las expectativas de inflación, puntualizaron que ello no anticipa un cambio en la postura actual de la política monetaria dentro de una estrategia de esperar y ver anclando las expectativas mediante el lenguaje, mientras los datos se vayan ajustando a lo esperado.