

## Peligra la reactivación de la actividad económica (El Financiero 29/04/10)

Peligra la reactivación de la actividad económica (El Financiero 29/04/10) Arturo Robles Jueves, 29 de abril de 2010 Alza en tasas de interés propiciaría encarecimiento del crédito. La inflación cerrará el año en 5.2%: LatinFocus. Se puede crear un círculo perverso: Ángel Talavera. El incremento de la inflación en el primer trimestre y su tendencia al alza pueden frenar la reactivación de la actividad económica, en particular si el Banco de México (Banxico) decide elevar las tasas de interés propiciando el encarecimiento del crédito. Los resultados de la encuesta de abril, entre 18 grupos financieros internacionales, que elabora la consultoría LatinFocus Consensus Forecast, muestran que el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) terminará 2010 con un alza anual de 5.2 por ciento, cifra mayor en 1.6 puntos porcentuales con relación al cierre de 2009. Ángel Talavera, economista de la firma para América Latina, explicó que con niveles elevados se puede crear un círculo perverso que afecta de forma directa el poder adquisitivo de los salarios reales, y de la población en general, en especial porque con la recesión económica los ingresos familiares experimentaron un descenso. Además, con una competencia global más estrecha se podrían dañar las expectativas de atraer o al menos recuperar los niveles de inversión productiva que se redujeron en 2009, y reactivar la demanda del mercado interno. Este escenario revela que la contención de los salarios y los niveles de 8 por ciento en las tasas de interés del gobierno al cierre de 2008 permitieron moderar las presiones inflacionarias, situación que se mantuvo en 2009 por la baja que se generó en la actividad económica. Sin embargo, en 2010 se presentaron aumentos al régimen fiscal, mayores impuestos especiales sobre producción y servicios, alzas en gasolinas y en precios administrados y concertados, movimientos que, a decir del especialista, reducen las expectativas de un crecimiento económico sólido y sostenido en el mediano plazo. Expectativas La información revela que en los resultados del consenso para el cierre del año, Monex Grupo Financiero anticipa un alza en los precios de 6.1 por ciento a tasa anual, mientras que Credit Suisse, GBM, casa de bolsa, Invex, JPMorgan y Scotiabank prevén aumentos de entre 5.5 y 5.4 por ciento. Las expectativas de la inflación por parte de la consultoría para el segundo trimestre del año se ubicaron en 5 por ciento, pero con una trayectoria ascendente que la situaría en 5.3 por ciento en la segunda mitad del año. El especialista aseguró que el dinamismo del mercado interno es la base para detonar la actividad económica, y aunque el empleo y las ventas se están recuperando moderadamente, no se anticipa que en este año se logren consolidar los aumentos anuales que tuvieron antes del periodo recesivo. Sergio Kurczyn, economista del Grupo Financiero Banamex, expuso que la perspectiva actual de política monetaria es que el Banxico mantendrá su enfoque flexible de cumplimiento de objetivos y aceptará una inflación de alrededor de 5 por ciento en 2010 y de 3.5 en 2011, situación que permitirá no subir fuertemente las tasas de interés en este año. No obstante la consultoría prevé que de presentarse un ritmo acelerado ascendente iniciarán movimientos al alza mensuales de 0.25 por ciento en las tasa de interés durante el último trimestre del año. Con respecto al ritmo de crecimiento en el año, el consenso anticipa un alza anual de 3.9 por ciento, con avances anuales de 4 y 5.7 por ciento en el primer y segundo trimestres, y un avance menos vigoroso en el tercero y cuarto trimestres, con aumentos anuales de 3.3 y 2.7 por ciento, respectivamente.