

## Sobrecalentamiento e inflación en países emergentes: Banxico (El Financiero 21/06/10)

Sobrecalentamiento e inflación en países emergentes: Banxico (El Financiero 21/06/10) Marcela Ojeda Castilla Lunes, 21 de junio de 2010 Más riesgos de una baja del crecimiento económico. En México, rezagados consumo e inversión, pese a la mejoría. Mantiene su tasa en 4.5% ante la menor estabilidad de precios.

Sobrecalentamiento en países emergentes El Banco de México (Banxico) alertó del sobrecalentamiento e inflación en algunos países emergentes, así como de mayores riesgos a la baja para el crecimiento económico mundial ante la falta de consolidación fiscal en la Unión Europea (UE). En su más reciente decisión de política monetaria, mantuvo en 4.5 por ciento el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, dada la favorable evolución de la inflación. Agregó que la posibilidad de sobrecalentamiento en economías emergentes ha conducido a una menor sincronía entre los ciclos monetarios de los países. En cuanto a la UE, anotó que si bien recientemente la volatilidad en los mercados financieros ha disminuido, "ello ha resaltado la necesidad de que la región consolide su situación fiscal, por lo que los riesgos a la baja para el crecimiento económico mundial se han acentuado. "El reciente episodio de inestabilidad en la UE ha acentuado las diferencias sobre las perspectivas de crecimiento económico entre regiones y países. "En EU, las previsiones para el consumo y la inversión no residencial han mejorado, (pero) el desempleo se mantiene elevado", subrayó el Banxico. Sin embargo, consideró que el impacto europeo sobre la economía de EU parece limitado, dado el bajo nivel de sus exportaciones hacia esa zona y que la exposición de sus instituciones financieras a la deuda soberana de los países en problemas es reducida. Asimismo, mencionó que las principales economías emergentes han mantenido un ritmo de crecimiento vigoroso, e incluso en algunas de ellas ya existen preocupaciones de sobrecalentamiento e inflación. Dijo que la mayoría de las economías avanzadas atraviesa por una etapa de recuperación más lenta, con brechas del Producto negativas y expectativas de inflación baja, en un contexto en el que los estímulos fiscales empezarán a retirarse. "Esto sugiere que la holgura en las condiciones monetarias en esas economías se prolongará por un tiempo"; mientras que, por el otro lado, los bancos centrales de algunos países emergentes y avanzados, altamente productores de materias primas, ya han comenzado a retirar el estímulo monetario.

Rezago mexicano Respecto a México, el instituto central reiteró que el consumo y la inversión del sector privado continúan rezagados, aun cuando recientemente han mostrado cierta mejoría. Añadió que a pesar de que la incertidumbre asociada a la crisis europea generó mayor volatilidad en nuestro mercado cambiario, el tipo de cambio ha tendido a estabilizarse, mostrando incluso una apreciación en fechas recientes. Asimismo, señaló que en mayo la inflación anual disminuyó de nuevo, y no obstante que ello refleja efectos estacionales y coyunturales, los componentes subyacente y no subyacente mostraron una evolución favorable más allá de esos efectos. Ratificó que se espera que hacia adelante el comportamiento de la inflación siga siendo congruente con sus previsiones, y que considerando todo lo anterior fue que decidió mantener en 4.5 por ciento la tasa de referencia. "El Banxico no tiene prisa en aumentar la tasa de referencia, además de que, por el momento, el balance de riesgos juega a favor de la continuación de una pausa monetaria prolongada", estimó Javier Amador, analista de BBVA-Bancomer. Sin embargo, subrayó que tras las sorpresas del segundo trimestre, es muy probable que al cierre del año la inflación se ubique en la banda de entre 4.75 y 5.25 por ciento.