

## Cede la inflación; se ubica en 5.42% anual (El Financiero 25/09/08)

Cede la inflación; se ubica en 5.42% anual (El Financiero 25/09/08) Marcela Ojeda / Ari Audi Jueves, 25 de septiembre de 2008 De 0.44% en la primera quincena de septiembre. Por primera vez en siete meses muestra tendencia descendente. Prevén analistas política monetaria menos restrictiva. La inflación ha empezado a ceder. Por primera vez en siete meses -contados desde la segunda mitad de febrero- mostró una tendencia descendente a tasa anual, al ubicarse en 5.42 por ciento en la primera quincena del presente mes, lo que -según analistas- podría significar el inicio de una política monetaria menos restrictiva. El Banco de México (Banxico) informó que del 1 al 15 de este mes la inflación fue de 0.44 por ciento, inferior en 0.18 puntos porcentuales a la de igual periodo del año pasado. "La diferencia entre estas dos tasas fue resultado de un menor crecimiento en los precios del componente no subyacente, particularmente en los productos agropecuarios." El dato anualizado es igual al de la segunda quincena de julio, y a excepción de la inflación anual de 5.23 por ciento de la misma quincena de junio, refleja un punto de inflexión, al pasar de 5.53 por ciento en la primera mitad de agosto a 5.62 en la segunda, y a 5.42 por ciento en los primeros 15 días de septiembre. Sobre la inflación subyacente, el Banxico indicó que en el lapso que se reporta creció 0.41 por ciento, para una tasa anual de 5.36 por ciento. Destacó que los genéricos de los bienes y servicios administrados y concertados que contribuyeron en mayor magnitud a la inflación en la quincena referida fueron la electricidad y la gasolina de bajo octanaje. Punto de inflexión La inflación de la primera quincena de septiembre no sólo marca el punto de inflexión en su tendencia, sino que también evidencia la sobrerreacción innecesaria de la política monetaria en meses pasados, expuso Moody's Economy.com. Su economista senior para América Latina, Alfredo Coutiño, aseguró que esto también indica que es tiempo ya de que la política monetaria empiece su proceso de relajación para dejar de ser un obstáculo al mecanismo de defensa macroeconómico contra el choque negativo del exterior. "La realidad inflacionaria en México por sí sola le ha abierto las puertas al inicio del ciclo de relajamiento monetario en los próximos meses, como ya lo está haciendo en Nueva Zelanda, Australia e incluso en China." Ricardo Aguilar, analista de Invex Grupo Financiero, manifestó que con el descenso en la tasa anual, y si los deslices en el precio de la gasolina no exceden los montos previstos, a partir de este mes la inflación anual debería moderarse para cerrar el año en 5.38 por ciento. "La volatilidad observada en los precios internacionales de commodities podría continuar, pero no esperamos movimientos que ocasionen un deterioro significativo en las expectativas de inflación del mercado." El hecho de que la inflación efectivamente se modere hacia el cierre de 2008 y parte de 2009, junto con las débiles condiciones de crecimiento, "refuerzan el pronóstico de una baja en tasas por parte del Banxico en 2009", subrayó Aguilar. Arturo Vieyra, de Banamex, dijo que después de que el informe inflacionario resultara sorpresivo, dos hechos brindan optimismo a la lectura del dato reciente: "Por un lado se registran crecimientos quincenales por debajo de las expectativas tanto de la inflación general como de la inflación subyacente, y por otro notamos una mejora paulatina en la inflación de alimentos procesados." Gustavo Hernández y Lucía Martín, de Ixe Grupo Financiero, consideraron que debido a que la inflación se ubicó dentro del rango previsto por el Banxico, la tasa de fondeo permanecerá en su nivel actual de 8.25 por ciento en lo que resta del año.