



Impuestos sacan a Banxico de meta

Mario Alberto Verduco
marioverduco@eluniversal.com.mx

La inflación será el primer indicador macroeconómico que reflejará los efectos de la entrada en vigor de la Reforma Hacendaria, incluso se anticipa que rebasará el objetivo del Banco de México (Banxico) de 3%, (+/- 1 punto porcentual), revelaron analistas.

Este jueves, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi) dará a conocer la variación del índice nacional de precios al consumidor en la primera quincena del año, que de acuerdo con el consenso de especialistas, podría situarse entre 4.5% y 4.7%.

Expertos señalaron que el dato revelará el impacto de los cambios fiscales (IVA en frontera, IEPS en bebidas azucaradas y alimentos con alto contenido calórico, principalmente), así como el incremento en los precios de bienes y servicios administrados por el gobierno (gasolina, o en algunos casos locales, el transporte).

El director para América Latina de Moody's Analytics, Alfredo Coutiño, dijo que estos impactos podrían impulsar a la inflación a tasas cercanas a 5% en los primeros meses del año.

Aunque las autoridades esperan que el efecto inflacionario que causarían las medidas impositivas será transitorio, el directivo explicó que de persistir este fenómeno por más tiempo, el banco central se vería forzado a normalizar las condiciones monetarias hacia una posición más neutral o incluso restrictiva, lo cual podría suceder en la segunda mitad de 2014.

"Ante el panorama inflacionario desfavorable para el presente año, la respuesta de política monetaria se-

rá más restrictiva, pero no a través del alza de tasas sino de la colocación de Cetes vía regulación monetaria a fin de disminuir la cantidad de dinero en circulación", dijo.

El economista en jefe de Scotiabank México, Mario Correa, consideró que el Banxico ajustará su política hacia mediados del año, resultado del repunte de la inflación y también por el endurecimiento en las condiciones financieras internacionales, por el retiro gradual en los estímulos monetarios de Estados Unidos.

El analista del Grupo Financiero Banorte-Ixe, Alejandro Cervantes, dijo que no esperan que el Instituto Central modifique la tasa de interés este año; afirmó que tanto la política fiscal como la monetaria van en la misma dirección "si se considera que el sentido es un mayor dinamismo de la economía mexicana".

Destacó que "si bien la reforma fiscal se traducirá en mayores presiones inflacionarias en los primeros meses, el incremento se dará en compo-

nentes donde la política monetaria no podría tener control sobre los precios", afirmó.

En este sentido, el analista económico Jonathan Heath, comentó que los factores que presionarán al alza a la inflación están fuera del control de la política monetaria.

"No tiene caso implementar una política monetaria más restrictiva para tratar de evitar que el gobierno eleve los precios, eso no va funcionar. Banco de México no ve presiones, por lo que no habrá un alza de la tasa de interés en un tiempo".

El Banco de México espera que la inflación cierre dentro del intervalo objetivo (de 2% a 4%), pero expertos prevén que concluirá el presente año por arriba de ese rango.

4.7%

se prevé llegue la inflación en los primeros 15 días de 2014