

■ ROBERTO GONZÁLEZ AMADOR

■ El aparente “éxito” no se debe al manejo monetario; decisión de la Fed prolonga la angustia

Inflación menor de 3%, por la debilidad económica: Moody's

■ Dos tercios de la deuda pública están contratados en el mercado interno y en pesos, según Hacienda

La inflación en México ha caído por debajo de 3 por ciento en los pasados cuatro meses más por la debilidad de la actividad económica que como resultado de la política monetaria puesta en práctica por el Banco de México, consideró este viernes Moody's Analytics.

Para la firma de análisis, la decisión del banco central de Estados Unidos de mantener sin cambio la tasa de interés hará que el Banco de México “esté tentado” a no variar su tasa de referencia durante la reunión de política monetaria del próximo lunes, comentó José Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics.

Mantener la tasa de interés de referencia en México, que actualmente está en niveles de 3 por ciento, tendrá poco efecto en impulsar el crecimiento económico, pero es una decisión que puede encontrar justificación en apoyar las finanzas públicas, dijo.

Al cierre de junio, la deuda del sector público sumó 7 billones 503 mil 117 millones de pesos. De esa cantidad, dos tercios, 5 billones 34 mil 400 millones de pesos, está contratada en instrumentos colocados en el mercado interno y denominados en moneda nacional, de acuerdo con datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Un incremento en las tasas de interés internas, en caso de que lo decidiera la junta de gobierno del Banco de México, tendría como uno de sus efectos elevar el costo de la deuda interna del sector público, de acuerdo con analistas.

“La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed, banco central) ha soplado vientos refrescantes a los mercados financieros nacionales y le ha dado un alivio al



Los mercados y el peso respondieron positivamente ante el anuncio de la Fed de mantener sin cambio las tasas de interés. La relativa calma podría extenderse por algunos días o incluso un par de semanas, según analistas. La imagen, en los talleres de grabado e impresión de papel moneda estadounidense en Fort Worth, Texas ■ Foto Ap

Banco de México; al mantener la tasa de fondos federales sin cambio una vez más”, comentó este viernes Coutiño,

Los mercados y el peso respondieron positivamente ante el anuncio de la Fed. La relativa calma podría extenderse por algunos días o incluso un par de semanas. Sin embargo, la calma

financiera será sólo transitoria, ya que la decisión del banco central estadounidense sólo prolonga la angustia, ya que el nerviosismo volverá a los mercados en cuanto se acerque la siguiente reunión a finales de octubre, añadió.

Esta ventana de oportunidad que la Fed ha abierto a los mer-

cados también incrementa la probabilidad de que el Banco de México esté tentado a mantener las condiciones monetarias sin cambio nuevamente durante su reunión del lunes próximo, consideró.

“A pesar de que mantener las tasas sin cambio por unos meses más es irrelevante para el creci-

miento económico, la persistencia de las autoridades por no subir las tasas puede encontrar una mayor explicación en el deseo de beneficiar a las finanzas públicas.

“La inflación ha caído por abajo de 3 por ciento en los últimos cuatro meses, más por la debilidad económica que por el manejo monetario. Inflación por abajo del objetivo en un ambiente de prolongada expansión monetaria es una situación que no se puede sostener por mucho tiempo”, apuntó.

El hecho de que para haber logrado reducir la inflación por abajo de 3 por ciento, que es el objetivo permanente del Banco de México, las autoridades tuvieron que aplicar una política monetaria expansiva, representa una inconsistencia. Esto da evidencias de que el “aparente” éxito inflacionario nada tiene que ver con el manejo monetario, mencionó.

“Por lo tanto, tarde o temprano la inflación regresará a mayores tasas, sobre todo ante la aún significativa depreciación acumulada por el peso. La volatilidad financiera y las presiones volverán a regresar ante la proximidad de la siguiente reunión monetaria de la Fed. Así, las tasas de interés tendrán necesariamente que subir, posiblemente más temprano que tarde”, expuso.