

EL CAMINO DEL BANCO CENTRAL EUROPEO PARA ESCAPAR A LA DEFLACIÓN (PULSO)

http://www.nexchannel.cl/Nex/noticias/noticia_pescria.php?nota=10347711

28 ECONOMÍA & DINERO

@pulso_tw facebook.com/pulsochile

Lunes 20 de enero de 2014 • www.pulso.cl

Las declaraciones del Fondo Monetario Internacional sobre los riesgos deflacionarios son las últimas de una serie de advertencias realizadas por distintos economistas. Pese a los llamados de más alivio, ¿seguirá esta ruta el BCE?

El camino del Banco Central Europeo para escapar a la deflación



● **¿Qué pasa?** En Europa, hay países donde la actividad económica extremadamente deprimida ha eliminado cualquier potencial inflacionario, al menos en el futuro previsible. La inflación del IPC es más o menos plana en Irlanda, Portugal y España en el presente, mientras que los precios al consumidor en Grecia están 2,9% por debajo, hoy, de lo que fue hace un año.

● **¿Qué implica?** El BCE podría utilizar más herramientas para hacer frente a este riesgo.

● **¿Qué tan real es la amenaza en el mundo?** Analistas anticipan que los riesgos de deflación para este año son bajos considerando que, en términos de crecimiento para 2014, EEUU debería crecer en torno a 2,8%, la eurozona 1,1% y Japón 1,4%. En tanto, el mundo avanzaría 3,4%.

Las últimas emisiones de bonos del Tesoro también han mostrado señales de recuperación.

Un reportaje de LEONARDO RUIZ

LOS ÚLTIMOS meses han estado marcados por una fuerte desaceleración de la inflación a lo largo de las principales economías mundiales, con los precios del consumidor en algunos casos avanzando por debajo de las metas de estabilidad fijadas por sus propios bancos centrales. La semana pasada, la directora gerente del FMI, Christine Lagarde, incluso advirtió de un riesgo de deflación, alertando que a pesar de estar optimista sobre un mejor crecimiento económico, podría darse una espiral negativa y sostenida de precios a la baja.

En este escenario, Europa es el continente que se ha visto más expuesto al fantasma de la deflación en el último tiempo, y algunas economías ya presentan inflación negativa, como Grecia, Chipre, Bulgaria y Letonia.

El Banco Central Europeo no hizo cambios en su política monetaria este mes, lo que muchos analistas esperaban por las recientes señales de recuperación en la eurozona, pese a ir a un ritmo no tan fuerte: el índice de Confianza Económica del bloque subió por octavo mes consecutivo en diciembre y ahora está en su nivel más alto desde mediados de 2011, cuando la eurozona cayó de vuelta a la recesión.

Asimismo, las ventas minoristas en la zona subieron 1,4% en noviembre, en relación al mes anterior, y el aumento de la producción industrial alemana de 1,9% el mismo mes sumó evidencias de que el sector fabril germano está recuperando fuerza. Sin embargo, el BCE sigue inclinado a aliviar aún más su política, al reafirmar que espera que la tasa de interés siga en los niveles actuales o baje.

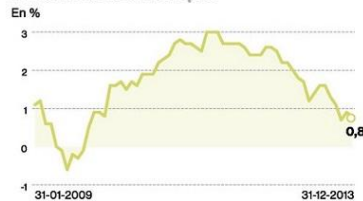
Más estímulos

Los miembros del consejo del central europeo han señalado que el banco facilitará más dinero a los bancos en el momento en que los préstamos a largo plazo de bajo



El Banco Central Europeo no hizo cambios en su política monetaria este mes, lo que muchos analistas esperaban por las recientes señales de recuperación en la eurozona. FOTO: REUTERS

Inflación interanual europea



FUENTE: Bloomberg.

Paulina Padilla • PULSO

costo que ya ha hecho expirar. El BCE inyectó más de 1 millón de millones de euros al sistema bancario en tres préstamos en diciembre de 2011 y febrero de 2012, lo que implica que el primer tramo de pagos se hará a fines de este año.

Pese a que la deflación no se ha establecido a nivel general en la eurozona, hay algunos países donde de la actividad económica extremadamente deprimida ha eliminado cualquier potencial inflacionario, al menos en el futuro previsible".

Así, a pesar de que una recuperación pueda estar en camino en la eurozona, por ningún motivo está afirmada, señaló Wells Fargo, agregando que, más aún, el objetivo de política única del BCE es mantener la inflación del IPC "bajo, pero cerca de 2%" y con la inflación del IPC general y subyacente en menos de 1%, es difícil sostener que sigue "cerca de" 2%.

El BCE sigue inclinado a aliviar aún más su política, al afirmar que espera que la tasa siga en los niveles actuales.

El índice de los precios al consumidor en Grecia están hoy 2,9% por debajo de lo que fueron hace un año.

Para 2014 se espera una inflación de 1,7% en EEUU, 1,0% en la zona euro y 2% para Japón, según Globalfolio.

En su pronóstico, Wells Fargo prevé que si el crecimiento del PIB termina siendo más fuerte en la eurozona, creciendo un poco más de 1% este año tras una contracción del orden de 0,4% en 2013, entonces la deflación en el bloque probablemente no se materialice. No obstante, anticipa que la inflación del IPC no volverá a 2% entre ahora y el final de su período previsto.

¿Riesgo global?

El presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, Narayana Kocherlakota, dijo la semana pasada que la Fed estaba siendo complaciente al planificarse para años de inflación bajo la meta, lo que mostró la preocupación que hay al respecto en la mayor economía global. Por su parte, en Japón, una de las economías que en las últimas décadas ha sido sinónimo de deflación, por primera vez la estaría dejando atrás. Esto, luego que un reporte del gobierno de Japón no utilizó la palabra deflación por primera vez en

El analista de inversiones de Globalfolio, Juan Pablo Castillo, dijo que los riesgos de deflación para 2014 son bajos considerando que en términos de crecimiento para 2014, EEUU debería crecer en torno a 2,8%, la eurozona 1,1% y Japón 1,4%. En tanto, el mundo crecerá 3,4%. "Las cifras de inflación en la eurozona, EEUU y Japón todavía permanecen bajo el rango al que apuntan los bancos centrales de estas economías, pero se espera que durante los próximos dos años converjan a las cifras objetivas (cerca del 2%). Además, las expectativas de crecimiento han mejorado, de la mano de las medidas de estímulo que se han implementado". Para 2014 se espera una inflación de 1,7% para EEUU, 1,0% para la eurozona y 2% para Japón. En tanto, se espera que la inflación mundial sea 3,2%, acelerándose respecto a 2013. ●