

## INVERSIONISTA

### Inflación se desacelera en el istmo

El ritmo con que crecen los precios ha disminuido, pero preocupa el fuerte crecimiento del crédito al sector privado

Agustina Cobas

8/6/2007

Las épocas en que las tasas de inflación de los países centroamericanos alcanzaban el 14% o más quedaron atrás, sobre todo ahora que los precios han reducido el ritmo con que crecen en la región.

A junio de este año, la inflación en Centroamérica crecía a un ritmo del 6,1%, alrededor de dos puntos porcentuales menos que en el mismo periodo del año anterior, momento en que la tasa se ubicaba en un 8,6%.

Acompañando a los precios, las economías del istmo han comenzado a ver, por primera vez en varios años, descensos en las tasas de interés, dando un fuerte impulso al crédito, especialmente el destinado a consumo.

Así se desprende del "Informe económico regional del primer semestre", elaborado por el Consejo Monetario Centroamericano (CMCA), una entidad que agrupa a los bancos centrales de la región.

Por su parte, uno de los factores que explican la reducción de la velocidad con que la inflación crece es la evolución favorable que el petróleo ha tenido.

Además, las medidas de política monetaria restrictivas implementadas por la mayoría de los bancos centrales de la región también han dado sus frutos.

En el caso del petróleo, la variabilidad que su precio ha mostrado tuvo un gran efecto positivo sobre las economías del istmo.

Esto debido a que entre agosto del año pasado y enero de este año, el precio del oro negro se desaceleró notablemente, beneficiando a los países centroamericanos, importadores netos de hidrocarburos.

No obstante, el comportamiento del petróleo en lo que va del año ha afectado en forma negativa, debido a que el precio ha aumentado relativamente, aunque no como en años anteriores.

En este sentido, lo que suceda en lo que resta de 2007 con los precios de los hidrocarburos tendrá un efecto significativo sobre la inflación a finales del año.

Por otro lado, uno de los elementos que preocupan a las autoridades de las economías centroamericanas es el crecimiento del crédito.

Esta preocupación se genera porque el crédito al sector privado ha estado creciendo más de lo previsto en la mayoría de las naciones de la región.

Aunque el aumento del crédito ha impulsado la demanda interna y, consecuentemente, el Producto Interno Bruto (PIB), un crecimiento exagerado de esa variable podría amenazar la estabilidad de precios que se ha logrado alcanzar.

“En economías abiertas como las nuestras, es cada vez más difícil para los bancos centrales controlar el crédito. Una medida clave es mejorar la supervisión, para que se tomen las medidas prudenciales para que los bancos no se endeuden más allá de su capacidad, lo que puede llevar a crisis sistémicas”, opinó Luis Mesalles, socio consultor de Ecoanálisis.

Otro elemento que el CMCA percibe como riesgo inflacionario es la posibilidad de que el precio del maíz amarillo suba aún más.

La demanda por esta materia prima ha aumentado mucho durante los últimos meses, debido a que se utiliza para producir el biocombustible etanol.

Por otra parte, el fuerte despegue de la demanda interna de la región centroamericana no se debe solo al aumento del crédito, sino que también los crecientes flujos de remesas familiares que se envían desde el exterior han incidido, especialmente en el caso de El Salvador y Guatemala.

Concretamente, el 12,5% del PIB regional corresponde a remesas, con lo que se cubre la mayor parte del déficit en balanza comercial de la región.

**pdfMachine**

**A pdf writer that produces quality PDF files with ease!**

Produce quality PDF files in seconds and preserve the integrity of your original documents. Compatible across nearly all Windows platforms, if you can print from a windows application you can use pdfMachine.

Get yours now!