

## Inflación al alza, pero aún bajo control

10 de agosto de 2020

**John Soldevilla**

Economista

800.022.1000

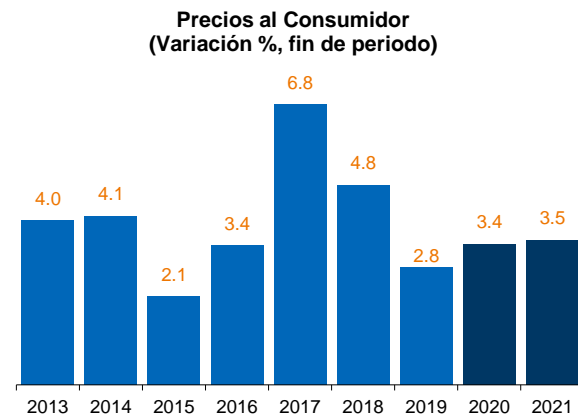
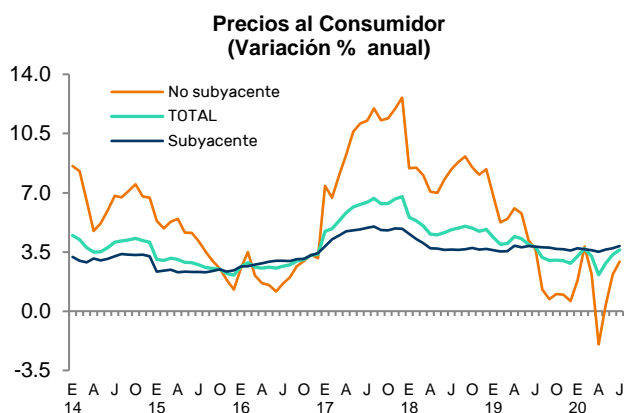
contacto@engen.com.mx

- Desde el año 2000, la inflación en México es de un dígito. Desde entonces, el proceso de estabilidad de precios se ha consolidado y ahora la inflación se ubica por debajo de cuatro por ciento.
- La autonomía del Banco de México, desde 1993, ha sido un artífice de este proceso, de la cual se ha beneficiado la economía completa.

Históricamente, la inflación más elevada del país se registró en 1987, con una tasa de 159%, descendiendo hasta 7.1% en 1994. La crisis de 1995 repuntaría los precios hasta 52%, para luego descender de manera sistemática hasta ahora, cuando México ya goza de un proceso de estabilidad de precios, alrededor de cuatro por ciento.

La evidencia actual es clara. En julio, la inflación general reportó un nivel de 3.62% en términos anuales. Varios hechos destacan de los resultados inflacionarios recientes. Primero, se reportan tres meses consecutivos al alza, viniendo desde 2.15% anual en abril, lo que no significa de ninguna manera un descontrol de la inflación. Históricamente, la inflación se ha movido con altibajos, en respuesta a diversos factores, sean de oferta o de demanda.

La última vez que la inflación repuntó un tanto fue durante 2017, a consecuencia de la liberación de los precios internos de los combustibles, que llevaron la inflación hasta cerca de 7%, ante lo cual el Banco de México respondió elevando sistemáticamente las tasas de interés. Después de un año se logró revertir el alza de los precios y desde entonces la inflación se ha mantenido bajo control.

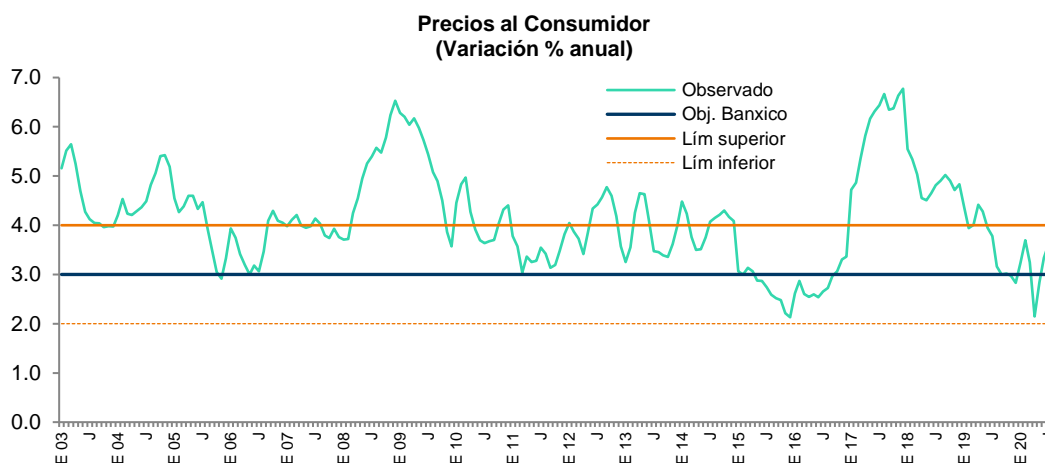


Segundo, por un año consecutivo, los precios subyacentes, conformado por los rubros con relativa estabilidad, están incidiendo mayormente sobre la inflación general, ya que los precios no subyacentes

(con relativa volatilidad) reportan un comportamiento atípicamente bajo. Sólo como referencia: en abril de este año, la inflación no subyacente fue de -1.96% anual, una condición que nunca se ha visto en la historia de este segmento inflacionario.

Este movimiento de la inflación, desde 2.15% en abril hasta el actual 3.62% pudiera generar cierta inquietud por parte del Banco de México. Sin embargo, y como ha ocurrido en años previos, la inflación se mantiene bajo control y aún está en el rango objetivo oficial de entre 2 y 4 por ciento. Hay margen para que la inflación pueda seguir subiendo, a pesar del cual nuestra expectativa es que la autoridad monetaria debe seguir bajando su tasa de interés hacia 4.50% el próximo 13 de agosto. El mercado piensa que la decisión irá en este mismo sentido.

Este año, la inflación podría cerrar alrededor de 3.40%, con lo que, como hemos dicho en otras ocasiones, la inflación en México se ha hecho estructuralmente baja y se ha convertido en uno de los principales activos de la economía mexicana. El papel del Banco de México sigue siendo fundamental en este proceso de estabilidad inflacionaria.



**Fuente:** La información contenida en este reporte proviene del INEGI

**Aviso legal:** La información y opiniones del presente documento han sido preparadas por Engen Capital para fines informativos y de mercadotecnia, y no deberán ser considerados como una recomendación o asesoría de inversión fiscal, contable o de cualquier tipo.