

## La inflación se eleva por ocho quincenas consecutivas

24 de agosto de 2020

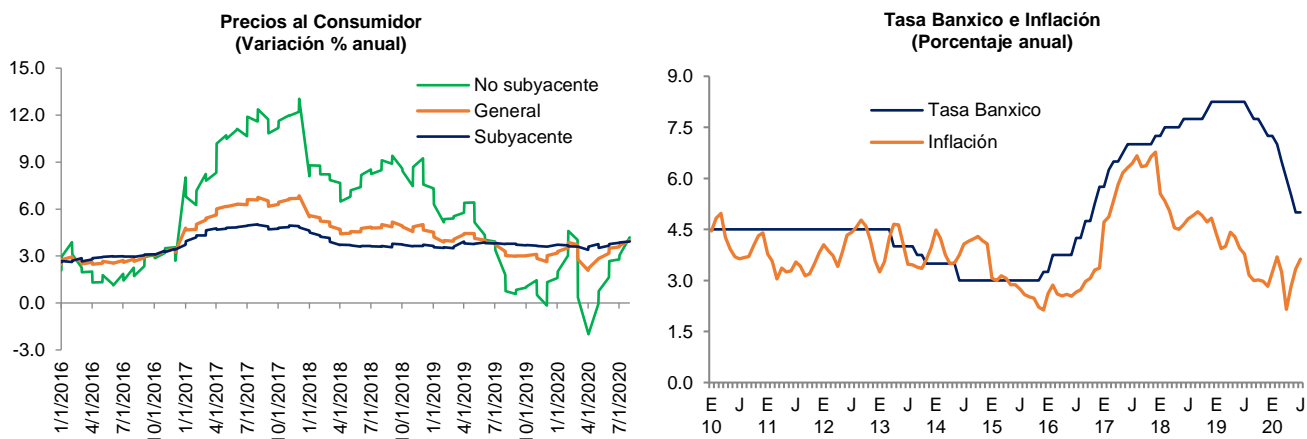
John Soldevilla  
Economista  
800.022.1000  
contacto@engen.com.mx

- A pesar del alza temporal de los precios, la inflación en México aún se mantiene bajo control y no representa por ahora un gran riesgo para la economía. El papel de Banxico sigue siendo vital.
- Por más de dos décadas, nuestra inflación se mantiene en un dígito y solamente alguna medida extraordinaria podría presionarla significativamente al alza.

La inflación de la primera quincena de agosto se elevó hasta 4.0% anual, su tasa más alta desde junio del año pasado. En esta coyuntura, la inflación reporta alzas por octava quincena consecutiva, desde el 2.1% de la primera quincena de abril. Durante este periodo, la inflación ha sido presionada un tanto por el aumento de los precios de los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno, que pasaron desde -9.5% anual en esa quincena de abril hasta 1.40% en agosto.

El mercado esperaba que la inflación se ubicara alrededor de 3.9% anual en esta primera quincena, por lo que el resultado es algo mayor y podría mover a cierta preocupación por parte del mercado.

El Banco de México celebra su siguiente Junta monetaria el 24 de septiembre. Para entonces ya conoceremos los resultados inflacionarios de agosto y la primera quincena de septiembre. Si la inflación sigue al alza y supera ampliamente el 4%, el banco central podría decidir posponer su proceso de baja en tasas o, en el mejor de los casos, podría reducirlo en 25 pb, hacia 4.25%. En otras ocasiones, la inflación ha observado ciertos repuntes coyunturales, hasta niveles por arriba de 4.5% anual (durante 2013 y 2014), y no por ello el Banco de México ha dejado de reducir sus tasas.

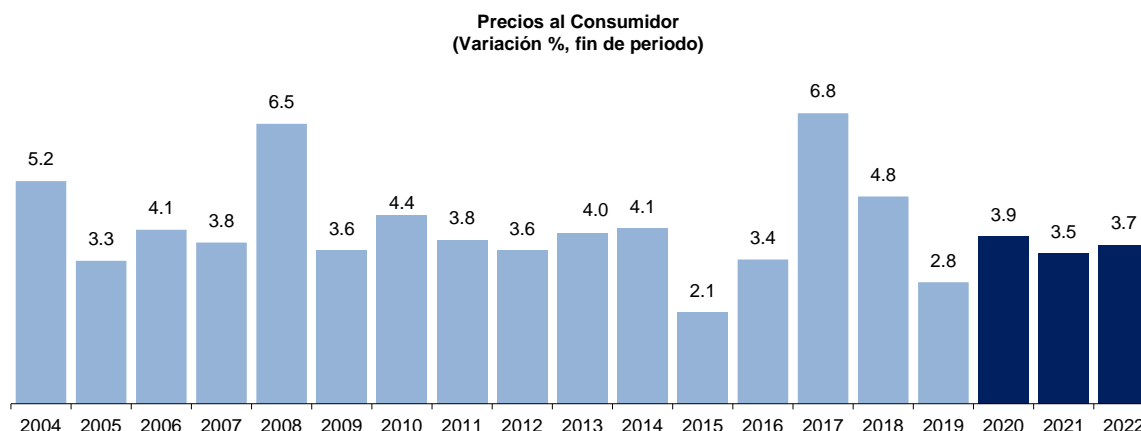


Pensamos que aún hay margen para que el Banco de México siga bajando sus tasas hasta 4% hacia el cierre de este año y mantenerlo en ese nivel -o por debajo- al menos durante 2021-2022. Las

condiciones aún recesivas de nuestra economía ameritan descensos adicionales de las tasas de interés. En el mercado, la institución más optimista piensa que Banxico bajará su tasa hasta 3% al cierre de este año y lo dejaría en ese nivel durante 2021.

Pese al alza reciente, la inflación en México ya se ha hecho estructuralmente baja. Solamente bajo condiciones excepcionales, la inflación podría repuntar momentáneamente, tal como ocurrió durante 2017 a raíz del aumento de los precios de los combustibles (el “gasolinazo”). Para este año, la inflación podría cerrar alrededor de 3.9%, misma que lo revisamos al alza desde el 3.4% previo.

Solamente como referencia: la inflación en México sigue siendo superior al de otras economías emergentes de la región, como Brasil, Chile, Colombia, Perú, entre otros. En la región, sólo Venezuela y Argentina reportan altos niveles de inflación.



Fuente: La información contenida en este reporte proviene del Inegi y Banxico

### Nota 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.