

La inflación presiona a Banxico

8 de septiembre de 2020

John Soldevilla

Economista

800.022.1000

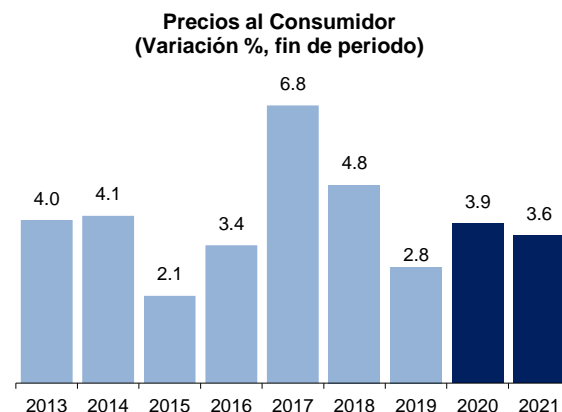
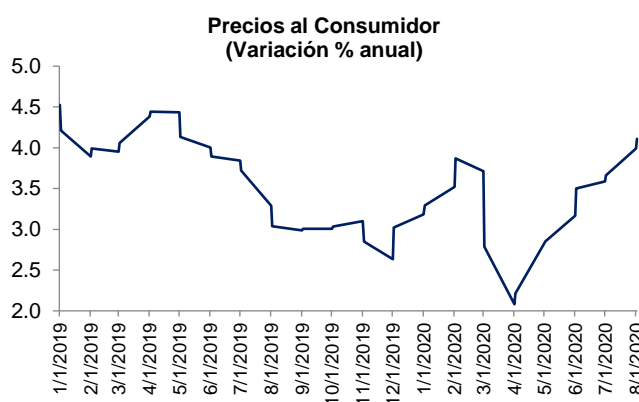
contacto@engen.com.mx

- La inflación muestra una tendencia alcista que, se espera, se de carácter temporal, ya que está siendo presionada por alzas en los precios de los energéticos y agropecuarios.
- No hay un descontrol de la inflación, aunque preventivamente es probable que el Banco de México modere su política de relajamiento de tasas.

La inflación de agosto fue de 4.05% anual, pero la última cifra disponible corresponde a la segunda quincena de ese mes, que marcó un nivel de 4.11% anual. Tras ubicarse en la primera quincena de abril en uno de sus mínimos históricos (2.08%), la inflación se ha elevado gradualmente y ahora se ubica en sus máximos desde la segunda quincena de mayo del año pasado. No solo eso, ahora supera el “techo” de la meta oficial inflacionaria de mediano-largo plazo del Banco de México.

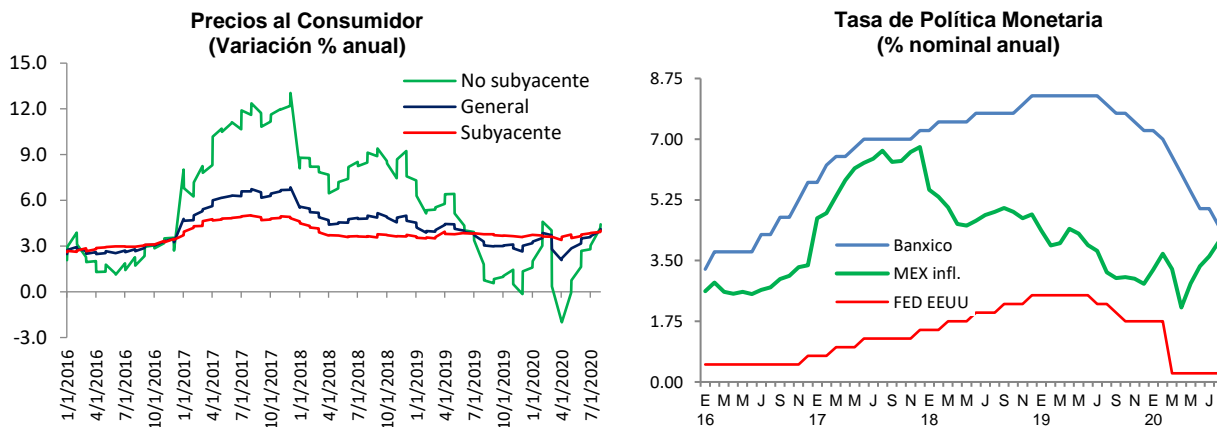
En los meses recientes, la inflación ha sido presionada por un cambio de dirección de su componente no subyacente, segmento que suele reportar mayores niveles de volatilidad, ya que lo mismo puede aumentar más de 12% anual o puede observar ciertas caídas en su nivel (tasas negativas), tal como ha ocurrido en los años recientes. Sólo como referencia: el segmento no subyacente pesa casi 25% de la canasta del INPC, por lo que la volatilidad de sus movimientos afecta en esa proporción a la inflación general.

En los meses recientes, los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno, el principal componente no subyacente, se ha movido rápidamente, desde una reducción de cerca de 10% anual en abril hasta casi 2% en la segunda quincena de agosto. Por su parte, los precios de los productos agropecuarios, además de mantener su tradicional volatilidad, ahora están creciendo al 8.2% anual. Un caso puntual de este hecho es el precio del jitomate, que en agosto aumentó 53.2% anual. Los frijoles aumentaron casi 42%. En cambio, la cebolla disminuyó 23.5%.



Puede percibirse una nueva tendencia alcista en los precios de los productos no subyacentes y, en menor medida, de los subyacentes. Estas presiones están impactando a la inflación, al menos temporalmente, pudiendo mantenerse esta tendencia por algunos meses más, en condiciones en que posiblemente estén apareciendo algunos problemas de abasto de productos en medio de las restricciones que vivió la economía durante abril-mayo y parcialmente en los meses más recientes.

Es cierto, estas presiones recientes no representan un riesgo de descontrol de la inflación. El Banco de México seguramente va a ser sensible ante este hecho y podría moderar su política de reducciones en su tasa de interés de referencia. De estar bajándolo sistemáticamente en medio punto porcentual durante varias Juntas consecutivas, es posible que en la siguiente del 24 de septiembre reduzca su tasa en sólo 25 puntos base o, en el extremo, lo dejaría sin cambio, coincidiendo con el hecho de que ese día por la mañana conoceremos la inflación de la primera quincena de septiembre.



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.