

La Razón
EL PERIÓDICO DE SAN LUIS

Ven cerca fin de 'milagro inflacionario'

El alza en los precios al consumidor podría repuntar en noviembre, en un entorno en el que el aparente "milagro inflacionario" parece estar llegando a su fin, puesto que la inflación estructural o subyacente avanzó en septiembre, estimó Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics.

La inflación subyacente es el incremento continuo de los precios eliminando del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) los bienes y servicios cuyos precios registran un comportamiento volátil, y que el Banco de México (Banxico) agrupa en las categorías de precios de bienes agropecuarios, así como precios de energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno.

Pese a que la tasa anual de inflación en septiembre fue de 2.52 por ciento, sumando su quinto mes en mínimo histórico, la subyacente se incrementó a 2.38 por ciento, desde 2.30 por ciento en agosto y luego de dos meses en que dicha tasa se redujo.

Alfredo Coutiño dijo que pareciera que se está desafiando a la teoría, ya que da la apariencia de que para reducir la inflación, el País tuvo que implementar una política monetaria más expansiva.

Sin embargo, advirtió, la "fiesta desinflacionaria" parece estar llegando a su fin, dado que varios factores la impulsarán al alza antes de que termine el año.

El especialista de Moody's Analytics indicó que el desarrollo de presiones de demanda generadas por la prolongada expansión monetaria podrían ya estarse reflejando en la inflación subyacente.

También subrayó que el traspaso de la depreciación cambiaria se está materializando en el componente de mercancías, que se ubicó en 2.54 por ciento anual en septiembre, contra 2.36 por ciento en agosto.

"La 'desinflación' podría tener un mes más de vida, ya que el efecto aritmético positivo de la alta base de comparación del año pasado desaparecerá a partir de noviembre", proyectó.

Así, previó Coutiño, en el penúltimo mes del año la inflación anual retomará su tendencia al alza y el efecto aritmético negativo se prolongará hasta septiembre u octubre de 2016, dada la baja inflación que se registró en esos primeros 10 meses del presente año.

De esta manera, la inflación se irá al alza en los próximos 12 meses, comenzando en noviembre.

Si a esto se le agrega el traspaso de la fuerte depreciación del peso, que necesariamente tendrán que absorber algunos precios, entonces es previsible que la inflación regrese a su nivel estructural de entre 3.5 y 4.0 por ciento para el próximo año, vaticinó el analista.