

HOY SE DIFUNDE EL DATO QUINCENAL

Inflación presionada por tipo de cambio

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

LA INFLACIÓN de la primera quincena de julio que se divulgará hoy evidenciará la presión consistente que ha tenido la depreciación del peso frente al dólar en los precios de mercancías, y de las tarifas autorizadas por el gobierno, concuerdan análisis de Bank of America (BofA), Moody's Analytics, Barclays y HR Ratings.

El economista en jefe de HR Ratings, Félix Boni, anticipó que el dato de inflación de la segunda parte del año incorporará específicamente el efecto del alza de las tarifas eléctricas que entró en funciones el 1 de julio, lo que será un factor que podría presionar al índice de precios generales.

Aparte, el economista en jefe para México de BofA Merrill Lynch, Carlos Capistrán, destaca que otro indicador que continuará manifestándose como un foco de observación es el Índice Nacional de Precios Productor (INPP), el cual "evidencia el efecto que sí ha tenido el fortalecimiento del dólar en los precios para los importadores y los productores que tienen que utilizar productos importados".

En una revisión realizada por **El Economista** sobre la tendencia que trae el INPP, muestra que su variación se ha mantenido consistentemente al alza desde diciembre del 2014.

El dato más reciente del INPP anual disponible a junio evidencia una fluctuación de 8.13%; una tasa que se ha mantenido al alza desde diciembre del 2014 y que contrasta con 5.63% registrado al mes de junio del año pasado.

PRECIOS ADMINISTRADOS, FIEL DE LA BALANZA

No obstante a la presión cambiaría evidente en el INPP, el Banco de México (Banxico), el responsable de preservar la inflación dentro de un rango de 3% con un intervalo de variabilidad de +/-1 punto, matizó en su minuta más reciente que "estos incrementos han sido compensados por la reducción en el ritmo de crecimiento anual en los precios del componente no subyacente".

La inflación no subyacente es la que incluye precios de bienes agropecuarios, precios de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno.

Sin embargo, argumentaron aparte el economista en jefe de



El dólar se vende por arriba de los 18.50 pesos por unidad, pero ha llegado a rebasar los 19 pesos. FOTO: SHUTTERSTOCK

8.13%

FUE EL NIVEL

del Índice Nacional de Precios Productor anual al cierre de junio, casi el doble de los niveles del 2015.

HR Ratings y el economista en jefe de Barclays, Marco Oviedo, que a partir de julio, los precios de energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, como luz y gasolina, dejarán de compensar la presión al alza de los precios.

El director de Análisis Económico para América Latina, Alfredo Coutiño, considera que "prevalecen condiciones de presiones inflacionarias por la depreciación acumulada del peso y porque se vienen incrementos de combustibles que van a generar el efecto contrario de la primera parte del año".

EN RADAR DEL BANXICO

En su informe trimestral más reciente, divulgado en junio, el Banxico destaca que los precios de las mercancías destinadas a la exportación es el componente que ha mostrado mayores tasas de variación en el INPP.

Los precios de mercancías destinados a la exportación incluyen bienes que se cotizan en dólares, lo que según el Banxico, es el factor que distingue a este índice del INPC.

En el mismo análisis, el Banxico comenta que el INPP de producción total, excluyendo petróleo, registró una tasa de variación anual promedio al primer trimestre de este año, de 4.23 por ciento. Una media que dista de 3.23% promedio observado en el último trimestre del 2015.