

**Ya se está viendo la depreciación del tipo de cambio en el precio de las mercancías:
Moody's**

Extracto de la entrevista con Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, en el programa "Noticias con Víctor Piz", en El Financiero Bloomberg TV.

VICTOR PIZ: El Inegi informó que en diciembre pasado el índice Nacional de Precios al consumidor presentó un incremento mensual de 0.46 por ciento, por lo que quedó por debajo de la expectativa del consenso de analistas. Así la tasa de inflación anual en 2016 fue de 3.36 por ciento, la mayor para un año completo desde 2014, según la información del Inegi.

Para hablar sobre los resultados en 2016, lo que se espera para 2017 con el impacto del gasolinazo en los precios de los bienes y servicios, me enlazo en este momento a Filadelfia con Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics. Hola Alfredo. Te pregunto, ¿qué lectura haces del dato de inflación de 2016, el 3.36 por ciento anual.

ALFREDO COUTIÑO: Bueno, yo creo que es evidente, Víctor, que la inflación trae una tendencia al alza bastante notable, de hecho si vemos la inflación subyacente ésta empezó a subir desde inicios del año pasado y marcó su alza más aguda en los últimos tres meses del año pasado, de tal manera que ya traemos una inercia inflacionaria en el país, lo cual se va a ver agravado por los incrementos que se dieron en el precio de las gasolinas a inicios de este año, y por supuesto viene toda una realineación de precios privados y otros precios públicos en el país, yo creo que en los próximos días, próximos meses, y eso va a agravar todavía la tendencia inflacionaria al alza.

VICTOR PIZ: ¿En este resultado ya se ven los efectos de la depreciación del peso y también si hay evidencias de una realineación de precios en la economía?

ALFREDO COUTIÑO: Sí, definitivamente yo creo que el componente de mercancías, sobre todo alimentos, bebidas y tabacos y alimentos procesados, se ve que ya hay un alza muy importante que contiene el impacto de la depreciación cambiaria. Yo creo y yo siempre lo he sostenido, que el traspaso cambiario en el país nunca desapareció, se hizo un poco pequeño en algunos años, básicamente porque los movimientos en el tipo de cambio fueron transitorios, pero lo que hemos visto en los últimos dos años particularmente, la depreciación del tipo de cambio ha sido más permanente que transitoria y por supuesto eso ha reforzado el efecto del traspaso cambiario, lo cual ya se está viendo en el precio de las mercancías en el país.

VICTOR PIZ: La pregunta, Alfredo, es qué viene para 2017. ¿Cuál es el panorama inflacionario a partir del impacto del gasolinazo?

ALFREDO COUTIÑO: Bueno, ya vimos que como terminó la inflación en el 2016, eso ya impone un piso muy importante a los precios para el 2017, ya se ha dado un incremento muy importante en el precio de las gasolinas, como bien lo sabemos, y yo creo que viene una realineación de otros precios en la economía. Aunque no se quiera, yo creo que los demás precios también han sufrido rezagos, así como se dice que el precio de las gasolinas se ajustó para reflejar el precio real de acuerdo a las condiciones de mercado, yo creo que también los demás precios en la economía sufrieron un rezago y yo creo que es justo que esos precios también se les permita reajustarse.

Por supuesto no en la misma proporción en que se ajustaron las gasolinas, pero yo creo que en aras de ser realistas, hay que esperar que los demás precios en la economía se reajusten. Eso por supuesto nos va a dar una tendencia inflacionaria al alza mucho más marcada en este año, nosotros estamos calculando que solamente por el efecto directo del incremento del precio de las gasolinas, la primera quincena va a tener un impacto de .7 por ciento en el Índice de Precios al Consumidor, y de ahí para adelante, dependiendo de si vuelven a aumentar las gasolinas ya sea en febrero o en algún otro mes del año, y si la realineación de otros precios es más prolongada a lo largo del año, pues eso nos llevaría a una inflación de cuando menos 5 por ciento.

Nosotros estamos calculando que la inflación menor que pudiéramos alcanzar en este año sería 5 por ciento, pero también existe una probabilidad de que supere el 5 por ciento hacia finales del año, Víctor.