

**EXPANSIÓN**  
EN ALIANZA CON **CNN**

## Banxico, sin más opción que encarecer el precio del dinero

El banco central tendrá que continuar con el aumento en la tasa de interés para contener una espiral inflacionaria.

Miércoles, 25 de enero de 2017 a las 6:47 PM

**CARMEN LUNA**

**CIUDAD DE MÉXICO (Expansión)** - El Banco de México (Banxico) parece quedarse sin alternativas para controlar el aumento de la inflación que viene desde 2016 y que el 'gasolinazo' no ha hecho más que evidenciar.

Para analistas, la única medicina viable es seguir con el incremento de la tasa de interés y evitar cualquier medida que busque contener los precios de las mercancías de manera artificial, ya que esto solo tendrá peores consecuencias en el corto plazo. Por lo que tranquilizar a los mercados en sus comunicados de política monetaria no funcionará.

"Se está pecando, con la excusa de que es el gasolinazo el que está elevando la inflación. La inflación ya venía a la alza antes de esto (...) La inflación estructural refleja no solamente el traspaso cambiario, sino también una realineación de precios más generalizada que se acumuló", dijo a Expansión el director de Moody's Analytics para América Latina, Alfredo Coutiño.

La inflación subyacente (estructural) ha venido a la alza desde septiembre de 2016, cuando se aceleró en 3.07% hasta 3.44% en la primera quincena de enero de 2017.

Una de las causas ha sido la acelerada depreciación del peso frente al dólar. Tan solo en 2016 el peso cayó 17%. Mientras que la inflación al productor excluyendo petróleo cerró en 8.51%, lo que indica que empresarios y/o productores contuvieron los precios de las mercancías finales.

Por lo que si la política monetaria no actúa, se corre el riesgo de que se desanclen las expectativas inflacionarias y después se requiera de una dosis mayor de alzas en la tasas de interés.

Sin embargo, hace unas semanas, el gobernador de Banxico, Agustín Carstens, dijo que, no combatirá a la inflación con aumentos en la tasa de interés, pero vigilará que no se desanclen las expectativas inflacionarias en el mediano y largo plazo.

"Nuestra tesis sugiere que los riesgos para la inflación y para el tipo de cambio no serán temporales y posiblemente se extiendan hasta 2018. El impacto de la depreciación del tipo de cambio más el alza en dólares de las materias primas ya estaba en el proceso de formación de precios de la inflación al productor", escribió Finamex Casa de Bolsa en un reporte.

Agrega las presiones de la caída del peso no han terminado y con la liberalización de los combustible, espera que Banxico suba la tasa de referencia en mayor magnitud y más rápido de lo que tiene incorporado el mercado para los primeros meses del año. Por ejemplo, la última encuesta de expectativas de Citibanamex arrojó que los encuestados esperan una inflación de 4.84% para 2017, en diciembre, la expectativa era de 4.01%.

El directivo de Moody's alertó que tampoco se puede optar por contener precios o castigar a comerciantes que se vean obligados a reajustarlos.

"Se deja que el precio de la gasolina se realinee más de 15%, pero al mismo tiempo se pide que otros precios no se ajusten a su nivel real, si eso no sucede y se castiga cuando no hay abuso, solo reprime precios que tarde o temprano van a tener que subir".