

SE HA ABSORBIDO EL ALZA EN PRECIO DE LAS GASOLINAS

# La inflación tocará techo en unos meses: HR Ratings

Esperan un movimiento adicional al alza en la tasa de fondeo para lo que resta del año

Yolanda Morales  
EL ECONOMISTA

LA INFLACIÓN está llegando a sus niveles máximos, si asumimos que el tipo de cambio ha recuperado una tercera parte de la depreciación registrada en los últimos dos años, y que la economía ha completado un semestre absorbiendo el choque del ajuste en las gasolinas, explicó Félix Boni, director general de Análisis en HR Ratings.

“Ya tenemos de cuatro a seis meses que la economía ha venido absorbiendo el impacto de los precios de la gasolina, después de la liberación que inició en enero, que por otro lado tuvieron que ajustarse por la importante depreciación del tipo de cambio y su efecto en la importación del combustible (...) al tener un peso fortalecido, pues la presión ha ido disminuyendo”, argumentó.

En su conferencia de medio año, el directivo explicó que pasarán “un par de meses” antes de que se alcancen los máximos de inflación y que ésta comience a bajar y estabilizarse.

Si se confirma su previsión, y sobre todo, si el tipo de cambio mantiene la tendencia a estabilizarse, podríamos anticipar que también se aproxima el fin del ciclo alcista de la tasa en México.

En la agencia esperan un movimiento adicional al alza en la tasa de fondeo para lo que resta del año. Ajuste que se daría en seguimiento a la política monetaria de Estados Unidos, y siempre que no se presenten presiones inflacionarias por el tipo de cambio.

## BANXICO SE MUEVE POR INFLACIÓN

El economista enfatizó que el objetivo único de la Junta de Gobierno de Banco de México es la inflación, y que los incrementos que han lle-



El directivo de HR Ratings advirtió que la inflación ya tiene un reflejo directo en la pérdida del poder adquisitivo. FOTO ARCHIVO EE: NATALIA GAIA

“Ya tenemos de cuatro a seis meses que la economía ha venido absorbiendo el impacto de los precios de la gasolina”.

Félix Boni, director general de Análisis en HR Ratings.

vado a la tasa de fondeo interbancario a niveles de 7% han sido dirigidos sí, por la influencia del tipo de cambio, pero sobre todo por su impacto en la inflación.

Además de explicar que hay indicios de que el tipo de cambio está matizando su presión en los precios de mercancías, particularmente, lo que seguramente forma parte del diagnóstico de la junta de Banxico, ellos estarán evaluando el impacto de las tasas en la economía y en el costo financiero de la deuda.

“Si subes las tasas con demasiada agresividad aumenta el costo de financiar la deuda federal que está cerca de 50% del PIB; y si el costo aumenta, aumenta también déficit y al hacerlo, se provoca desconfianza en los mercados. Es un poco el episodio que vimos en el 2015 y el 2016”.

Su impresión es que en la Junta están también conscientes de que, en cierto nivel, las alzas de tasas tienen efectos contraproducentes, como en el crecimiento económico y el manejo financiero de la deuda.

## PIB, CERCANO A 2%

El economista de HR Ratings, sostuvo su pronóstico de crecimiento

para la economía “alrededor de 2% para este año”.

No obstante, advirtió que hay indicios de una lenta desaceleración, dirigida por el efecto de la tasa de interés al alza en los créditos colocados; por la pérdida del poder adquisitivo que ha generado la inflación, lo que afectará en algún punto al consumo y por el impacto de los recortes al gasto público, que “probablemente seguirán para el año entrante”.

Consignó que este escenario de desaceleración también contempla el efecto de la incertidumbre por el resultado de la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) sobre las decisiones de inversión.

El directivo de HR Ratings anticipa que el acuerdo del TLCAN llegará a un buen punto, pues hay demasiados vínculos económicos entre los estados de la Unión Americana y México.

Sin embargo, recordó que por la limitada o nula referencia que se tiene del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, en cargos públicos, no se pueden tener elementos concluyentes para hacer una previsión más probable.

ymorales@eleconomista.com.mx