



PODER LEGISLATIVO FEDERAL
CAMARA DE DIPUTADOS



La 'cruda' del peso llega antes del 'grito'

Después de cinco meses consecutivos con aumentos hasta alcanzar 5.6 por ciento anual en la inflación general al cierre de julio, la más elevada desde mayo de 2023, **las presiones inflacionarias en México arrojan signos de moderación.**

Esto eleva la probabilidad de una nueva disminución de tasas de interés por parte del Banco de México en la decisión de política monetaria de finales de septiembre, a menos de que se dé una depreciación aún mayor del peso frente al dólar.

Luego de que al cierre de mayo el **tipo de cambio** se ubicó en 16.97 pesos por dólar, ayer **llegó a 20.09 pesos** y tocó los 20.12, niveles similares a los observados en octubre de 2022.

Esto quiere decir que **la moneda nacional ha registrado una depreciación de 18.4 por ciento** frente a la divisa estadounidense en poco más de tres meses, ajuste suficiente para generar presiones en la inflación, sobre todo en la de mercancías, que tiende a verse más afectada por la cotización cambiaria.

La **depreciación** del peso mexicano fue **provocada** principalmente **por factores de riesgo internos** relacionados con el proceso de aprobación de la agenda de reformas del presidente López Obrador, señaladamente la del Poder Judicial.

DINERO, FONDOS
Y VALORES

Víctor Piz

Opine usted:
vpiz@elfinanciero.com.mx

@VictorPiz



De acuerdo con Gabriel Casillas, economista en jefe para Latinoamérica del banco Barclays, si el tipo de cambio no se ha ido a 22 o hasta 25 pesos por dólar es porque "hay optimismo de una gran cantidad de inversionistas en la nueva administración, pero definitivamente **sí hay pesimismo por estas reformas**".

Al recordar que hace cuatro meses operó en la zona de 16 pesos, el experto dijo que una parte de la depreciación cambiaria sí fue propiciada por factores externos y la volatilidad internacional, pero **entre 60 y 70 por ciento tiene que ver**

con la agenda de reformas de AMLO.

Afortunadamente para Banxico, los **impactos** de la depreciación del peso sobre la inflación se ven en parte **contrarrestados por** el efecto de la **mayor debilidad** de la actividad **económica** en México, que ha estado acompañada de una revisión a la baja en las previsiones de crecimiento para 2024.

La pregunta es si la depreciación cambiaria tendrá un papel secundario en la decisión del Banxico de finales de este mes.

RESPIRO A LA INFLACIÓN

Por lo pronto, el INEGI informó que **en agosto** pasado **el Índice Nacional de Precios al Consumidor** prácticamente no tuvo variación mensual, por lo que **quedó por debajo de las expectativas** de los analistas consultados tanto por Bloomberg como por Citibanamex.

La **inflación general** fue **de 5 por ciento anual**, con lo que registró una desaceleración desde 5.6 por ciento en julio.

Lo que está detrás de la moderación inflacionaria del mes pasado son las menores variaciones anuales en los precios de los productos agropecuarios y la disminución en la inflación subyacente, que sigue una tendencia a la baja desde 2023.

El componente subyacente, que determina la trayectoria de la inflación general a mediano plazo, continúa disminuyendo, pues en agosto **se ubicó en 4 por ciento anual**, siendo **su nivel más bajo desde febrero de 2021**

y replegándose, además, desde 4.1 por ciento en julio pasado.

Con el dato de agosto, este componente **ligó ya 19 meses consecutivos de reducciones.**

Al interior del índice subyacente, que excluye los rubros más volátiles, **los precios de las mercancías** avanzaron 3 por ciento anual, cediendo desde 3.1 por ciento anual en julio y acumulando **21 meses de reducciones consecutivas.**

Los precios de los servicios aumentaron 5.2 por ciento contra agosto de 2023 y se mantienen relativamente estables, por no decir que en una tendencia lateral.

Además de que aún no muestra una clara tendencia a la baja, **el componente de servicios** continúa en niveles elevados y su inflación anual **se ha mantenido por encima de 5 por ciento anual** durante 25 meses.

La buena noticia es que **el índice de precios no subyacente**, que incluye los productos más volátiles y las tarifas autorizadas por el gobierno, **disminuyó en agosto a 8 por ciento anual** desde 10.4 por ciento en julio, **regresando a niveles de un dígito.**

En su interior, la inflación anual de los productos agropecuarios se redujo de 13.7 a 9.5 por ciento en el mismo período, influida por el retroceso de 23.6 a 12.6 por ciento en la inflación anual de las frutas y verduras.

Si bien se recortó prácticamente a la mitad de un mes a otro, la **inflación anual de las frutas y verduras** continúa en **niveles altos** y registra todavía tasas de doble dígito.