

# ECONOMÍA MEXICANA:

(División Seguro de Crédito)

## La inflación de 2015 ha sorprendido consistentemente a la baja.

Una de las variables macroeconomías en México que ha sorprendido persistentemente a la baja a las estimaciones de mercado es la inflación. Tan solo hasta la primera quincena de octubre, la inflación anual ha dado su nivel mínimo histórico en 6 ocasiones, algo no visto en años y por supuesto nunca en esos niveles. Incluso ésta se ha ubicado por debajo del objetivo del Banco de México de 3% en 13 de las 19 quincenas hasta hoy conocidas.



Los factores que han ayudado a la inflación no son del todo permanentes. El extraordinario buen desempeño de la inflación en lo que va del año ha sido consecuencia de diferentes factores transitorios que ha incidido positivamente sobre el nivel de precios. Disminuciones en el precio de la electricidad, telecomunicaciones, algunos productos agropecuarios y en ocasiones en las gasolinas (libres en la zona fronteriza pero fijas en el resto del país), han sido causantes de menores presiones inflacionarias, llegando a sorprender incluso la expectativa del Banco Central. Las disminuciones en estos genéricos y en la inflación en general no pueden ser entendidas como permanentes, menos aún si consideramos las futuras bases de comparación, la volatilidad de los agropecuarios o la nueva política de precios en las gasolinas.

Hasta dónde se podrá llegar?, es de esperarse que la inflación anual en México presente una tendencia al alza en las próximas quincenas y que se profile relativamente rápido a niveles superiores al 2%. Por lo que hasta ahora conocemos, pareciera que la inflación anual no superará el 3%, sin embargo estimamos que sí podría ubicarse en al menos 2.6 puntos en términos anuales, lo que implica que aún falta por ver la mayor parte de la inflación del año (la inflación acumulada a la primera quincena de octubre de este año es de 1.06 puntos).



Los pronósticos para 2016, será complicados, debido por lo menos a 4 factores: El primero, será la nueva política de precios de las gasolinas, la cual potencialmente podría modificar por completo la estacionalidad que históricamente ha mostrado la inflación en México. El segundo, es el cambio de metodología que se espera para 2ª. Mitad del año próximo, sobre el cual hay pocos detalles, pero muy probablemente implicará cambios en los ponderadores, más genéricos y más ciudades encuestadas. El tercero será el riesgo de un mayor "pass through", el cual podría ser reforzado por el correr del tiempo y la nueva volatilidad y presión que muy probablemente experimentará el tipo de cambio en vísperas de las próximas reuniones de política monetaria en los Estados Unidos. El cuarto, serán los siempre posibles choques de oferta que podrían materializar mayores presiones inflacionarias por el lado del componente no subyacente.

*Fuente: Euler*

