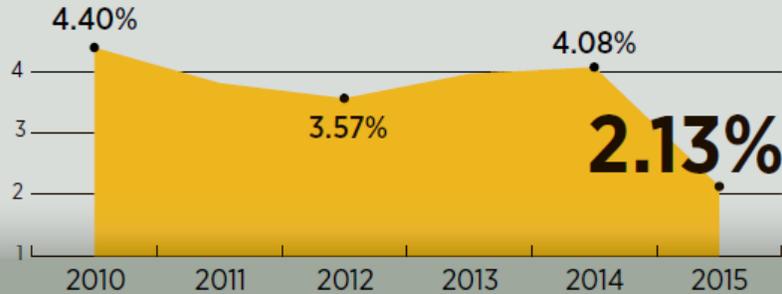


Efecto retardado

Tras registrar su mínimo histórico en 2015, la inflación podría ajustarse debido a la pérdida de valor del peso frente al dólar y regresar en 2016 a niveles registrados en años previos

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variación porcentual anual, diciembre de cada año)



Fuente: Inegi / Realización: Departamento de Análisis de REFORMA

Estiman inflación de 4% por depreciación del peso

ERNESTO SARABIA

La inflación podría cerrar este año arriba de 4 por ciento debido al impacto de la depreciación cambiaria del peso frente al dólar.

Así lo previó Alfredo Coutiño, director para América Latina de Moody's Analytics, quien dijo que el efecto de traspaso del tipo de cambio a la inflación es muy pequeño en el corto plazo, pero el ajuste de la inflación ante una depreciación cambiaria de naturaleza permanente se da a lo largo del tiempo y es acumulativo.

Estimaciones sobre el traspaso cambiario indican que una depreciación de uno por ciento produce un alza de precios de solo 0.04 por ciento en el mismo mes.

No obstante, el efecto acumulado sobre la inflación

a lo largo de doce meses es de 0.4 puntos porcentuales.

Por ello, si la depreciación promedio de 16 por ciento que se presentó en 2015 es absorbida por los precios de manera gradual en los doce meses de este año, la inflación aumentaría casi 3 puntos porcentuales adicionales, terminando el año cerca de 5 por ciento.

Coutiño previó que si los precios absorben la depreciación en los primeros tres meses del año, la inflación terminaría 2016 alrededor de 4.5 por ciento.

Las estimaciones revelan que en la última década (2005-2014) el traspaso cambiario se redujo de manera significativa, pero no porque se haya presentado un cambio estructural, sino más bien por la naturaleza transitoria que tuvieron las depreciaciones cambiarias.