

EL EFECTO SOBRE LA INFLACIÓN SE ALCANZA A LOS 70 MESES

Traspaso del tipo de cambio a los precios es bajo: **Banxico**

Desde enero hasta julio, el tipo de cambio nominal se ha apreciado cerca de 16.5%, y el real 17%

Yolanda Morales
EL ECONOMISTA

EL TRASPASO del tipo de cambio a los precios del consumidor en México es bajo y prácticamente no ha cambiado en un año, consigna el **Banco de México (Banxico)** en un documento de investigación.

Al interior de la investigación titulada “Evolución y características del traspaso del tipo de cambio a precios en México”, consignan que “el traspaso de largo plazo del tipo de cambio a la inflación subyacente ante una depreciación se alcanza prácticamente a los 70 meses (5.8 años)”.

“Contrario a lo que mucha gente cree, la elasticidad tipo de cambio-precios a un año sigue siendo bastante baja: 0.04”, consigné Gerardo Esquivel en su cuenta oficial de Twitter, el pasado 29 de julio, cuando divulgó en línea los resultados de esta investigación.

En el estudio se detalla que “la estima-

ción puntual del traspaso es mayor cuando la moneda se deprecia que cuando se aprecia”.

Mientras, el fortalecimiento del tipo de cambio tiene un impacto negativo en 0.11 puntos porcentuales en el traspaso.

La conclusión de esta investigación cobra importancia en el inicio del ciclo de flexibilización en la política monetaria mexicana, es decir, la serie esperada de recortes en la tasa de fondeo, al ser uno de los factores a considerar por la Junta de Gobierno del **Banxico**.

En el documento destacan que, cuando la economía se encuentra creciendo por arriba de su tendencia, el traspaso es mayor para la inflación general y sus subíndices.

IMPACTO EN PRECIOS DE MERCANCÍAS

Estrategas de Finamex **Casa de Bolsa** y Barclays han recomendado dar segui-

miento al desempeño de la inflación de mercancías, que es uno de los componentes de la inflación subyacente, para identificar el comportamiento de este traspaso cambiario en los precios. La depreciación del tipo de cambio suele impactar en el precio de las materias primas fijado en dólares.

La inflación subyacente es el indicador de la inflación más pura, tal como ha explicado el Coordinador del Centro de Modelística y Pronósticos Económicos de la Facultad de Economía de la UNAM, Eduardo Loria. Se ha mantenido resistente en la corrección a la baja que en cambio ha mostrado la inflación general.

De acuerdo con cifras del Inegi, el índice de precios subyacente creció 0.26% mensual en junio, alcanzando una variación anual de 3.82 por ciento.

Dentro del índice citado, el de mercancías registró una variación de 3.85% en el mismo periodo.



Cuando la economía está creciendo por arriba de su tendencia, el traspaso a los precios es mayor. FOTO: AFP

