

Análisis Económico

Las vicisitudes de la inflación y la afectación a los hogares

El Economista (México)

David Cervantes Arenillas**8 Septiembre 2022**

Una vez superados los estragos más severos de la pandemia, las economías a nivel global empezaron el camino a la reactivación, sin embargo, éste ha estado lleno de obstáculos y choques económicos inesperados que han mantenido a la economía global con un alto nivel de incertidumbre que prevalecerá en el corto plazo dado el contexto económico – ej. inflación, desaceleración, etc.- y político a nivel global como es el caso del conflicto de Ucrania y Rusia.

Un aspecto relevante que debemos distinguir es que, a pesar de que la inflación ha sido un fenómeno generalizado, los factores que la explican no son homogéneos, y no solo porque la inflación se mide e integra de manera diferente dependiendo de cada país, sino porque el desempeño de ciertos componentes puede afectar la formación de precios de manera diferenciada. Un claro ejemplo es Estados Unidos y México. En el primer caso, 4.4 puntos porcentuales (pp) de la inflación interanual de julio (8.5%) se explican por la variación de los precios de los energéticos y del costo de renta de las viviendas; a diferencia de México, donde 4.1 pp de la inflación de julio (8.1%) corresponden a variaciones de los precios de mercancías alimenticias y de productos agropecuarios.

Tener presente que actualmente las causas de la inflación son heterogéneas y equilibradas entre factores de oferta -ej. problemas de abastecimiento, costos de transporte, etc.- y demanda -ej. mayor consumo asociado a la reapertura, estímulos fiscales como fue el caso de EE.UU., etc.- nos ayuda a entender en parte la razón por la cual la efectividad de la política monetaria puede tener un mayor rezago y/o menor efectividad en el corto plazo. En este sentido, y en el caso particular de México, el afán de intentar controlar el proceso de formación de precios con una política monetaria que lleve a la tasa de interés de referencia a un terreno excesivamente restrictivo, en un contexto en el que las expectativas de inflación de largo plazo se mantienen bien ancladas, puede tener efectos contraproducentes y colocarnos en un proceso de desaceleración económica afectando a la inversión y el consumo, estableciendo condiciones crediticias que debiliten el camino a recuperar los niveles de PIB prepandemia, con el mayor impacto negativo sobre los hogares de menores ingresos que han sido los más afectados por la elevada inflación.

En este sentido, en el último informe trimestral del Banco de México se señala que derivado de este proceso inflacionario, 8 de cada 10 hogares han sufrido un incremento en el precio de su canasta de consumo de hasta 17%; en donde el 20% de los hogares con menores ingreso han sido los más afectados con un crecimiento mayor en 1.7 pp respecto al último quintil. Este impacto negativo en los hogares prácticamente es permanente ya que a pesar de que eventualmente el ritmo de crecimiento de la inflación será más cercano al rango objetivo de Banxico, no regresaremos al nivel de precios previo, por ello es necesario, una vez superado estos niveles de alta inflación, trabajar en la recuperación del poder adquisitivo de los hogares más pobres con medidas como el impulso al salario mínimo que aún presenta rezagos importantes.

A pesar de la incertidumbre y de las múltiples afectaciones de la pandemia del Covid-19, la economía mexicana tiene grandes oportunidades en el mediano plazo para borrar las cicatrices de la crisis sanitaria, siempre y cuando se aprovechen las oportunidades que se han generado en esta coyuntura, como es integrarse al proceso de relocalización o nearshoring, generación de energías limpias, etc., y configurar una economía que de manera sostenible eleve los niveles de ingreso de los hogares.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.

Tel.: +52 55 5621 3434

bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com