

Análisis económico

Una luz al final del todavía largo túnel de la inflación

El Economista (México)

Iván Fernández

24 de noviembre de 2022

Hace poco más de un año, la discusión sobre la naturaleza transitoria de la inflación seguía vigente en el debate público. Todavía en ese entonces era común el argumento de que las presiones inflacionarias que se hicieron presentes a nivel global a partir del primer trimestre de 2021 obedecían a la concurrencia de diversos factores que, más temprano que tarde, probarían tener un efecto meramente temporal sobre los precios.

La pandemia del Covid-19 provocó severas afectaciones a las cadenas globales de suministro que impidieron que la oferta pudiera hacerle frente de manera oportuna a una fuerte demanda impulsada tanto por la recomposición de los patrones de consumo de los hogares como por los estímulos fiscales y monetarios implementados por los gobiernos. La expectativa era que a medida que el mundo dejaba atrás los estragos más severos de la pandemia, la oferta y la demanda encontrarían pronto un nuevo equilibrio con estabilidad de precios. Esto no sucedió y, por el contrario, el entorno inflacionario global se complicó más con la subida de precios de la energía y los alimentos tras el estallido del conflicto bélico provocado por la invasión de Rusia a Ucrania en febrero de este año.

Tras varios meses de reportes de inflación decepcionantes, la semana antepasada se dio a conocer que la inflación general en Estados Unidos fue de 7.7% en octubre, menor a la cifra de 8.2% registrada en septiembre y, más importante aún, menor al 8.0% esperado por el consenso de analistas. De igual forma, la inflación subyacente, que excluye de su cálculo a los precios de la energía y los alimentos, se desaceleró de 6.6% en septiembre a 6.3% en octubre, resultando ser menor también al dato de 6.6% esperado por el consenso. Es la primera vez en el actual ciclo inflacionario que una desaceleración en la inflación general mayor a dos décimas es acompañada por una desaceleración en la inflación subyacente.

Esto inundó de optimismo a los mercados financieros. El índice S&P 500 subió 5.5% en un sólo día y el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años disminuyó en 0.3 puntos porcentuales a niveles de 3.8%, dándole un respiro a las tasas de interés hipotecarias a 30 años que retrocedieron a 6.9% después de haber oscilado en torno a 7.3% desde la segunda quincena de octubre. El dólar también perdió algo de terreno.

Al igual que el tiempo fue el encargado de resolver el debate sobre la transitoriedad de la inflación, el tiempo nos dirá si estos brotes de optimismo son justificados. Para regresar a un entorno de estabilidad de precios, la inflación no sólo debe desacelerarse, sino retroceder y permanecer en niveles cercanos a los objetivos de inflación de los bancos centrales, que por lo general se sitúan en torno a dos o tres por ciento.

El actual compromiso de los encargados de la conducción de la política monetaria en su lucha contra la inflación implica que lo más probable es que esto ocurra eventualmente, pero llevará algo de tiempo. En su informe más reciente sobre las perspectivas de la economía mundial, por ejemplo, el Fondo Monetario Internacional pronosticó que después de alcanzar 8.8% este año, la inflación global descenderá a 6.5% en 2023 y a 4.1% en 2024 en medio de una desaceleración de la actividad económica global más acentuada de lo previsto. En cualquier caso, el futuro de la economía en los meses por venir seguirá envuelto en una elevada incertidumbre.

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.bbvarresearch.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

bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com