

# Panorama Económico

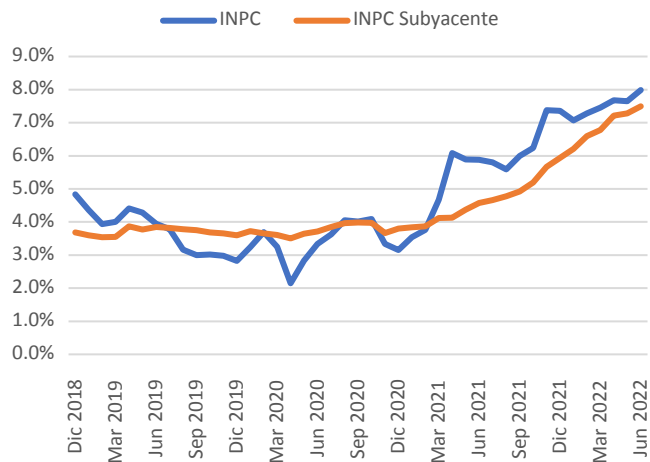
## ¿Por qué debemos preocuparnos (ahora sí) por la inflación?

A finales de 1982 el gobierno de la República anunció el Programa Inmediato de Reordenación Económica, el famoso PIRE, en un primer intento de estabilización económica y control de inflación. Cabe recordar que en aquel entonces la inflación registró tasas que rozaron el 100% de incremento anual y que para el primer semestre de 1983 se midió en cifras de 3 dígitos.

Para controlar la inflación, el PIRE estableció que se debería impedir la indización de los salarios nominales, ajustando el salario mínimo y los salarios de los empleados públicos a una tasa de inflación esperada en lugar de una tasa de inflación pasada; es decir dejar de adoptar una **expectativa adaptativa** (inflación pasada) en la negociación de salarios; ya que si esta continuaba -decía la teoría económica- nos llevaría a una espiral inflacionaria. Los resultados de dicho programa los dejamos para otra discusión.

Desde luego la economía mexicana ha cambiado radicalmente desde aquel entonces y los fundamentales macroeconómicos son más favorables actualmente, pero traigo a colación aquella escena ya que la semana pasada me tope con una manta, en una escuela del Instituto Politécnico Nacional, donde personal académico exigía a las autoridades de la institución el ajuste del salario de acuerdo con el incremento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor, lo cual me hizo recordar las expectativas adaptativas.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
Variación Anual



Elaboración propia con datos de INEGI

Dejando la discusión teórica a un lado, la inflación se vuelve un tema cada vez más preocupante ya que el dato a junio de 2022 registró un incremento de 7.99% interanual, la mayor cifra desde febrero de 2001.

La preocupación del tema es sensible debido a que el incremento de los precios se está volviendo **estructural más que coyuntural**, razón por la cual -desde junio de 2021- en promedio cada 45 días el Banco de México ha decidido un nuevo incremento en la tasa de interés objetivo, fecha en que la inflación comenzó a tocar las raíces de la economía.

Si analizamos a la inflación en sus dos principales componentes, **subyacente** y **no subyacente**, podemos notar que en efecto la formación de precios de los productos de mayor volatilidad

como los agropecuarios o energéticos, que pertenecen a la canasta no subyacente, reportaron un incremento de 9.5% anual en junio del presente. Situación preocupante pero menor, ya que como sabemos estos productos son por naturaleza de alta fluctuación.

El tema se vuelve relevante cuando tratamos el componente **subyacente** que, como su nombre lo dice, subyace a la estructura económica. La inflación subyacente registró en junio de 2022 una tasa de 7.49% en su comparación anual, el mayor incremento desde diciembre del año 2000. A partir de junio del año pasado este rubro comenzó una escalada que rompió el umbral de 5% en octubre y nuevamente la barrera de 6 y 7 por ciento anual dos trimestres después.

Asimismo la incidencia del componente pasó de 60% a 70% en el último año, es decir el 70% del incremento en el INPC proviene del componente estructural. Vemos por ejemplo que el sub-componente de "alimentos, bebidas y tabaco" registró una inflación de 11.84% en tanto que el sub-género de "mercancías no alimentarias" creció 7.78% anual en el sexto mes de 2022, productos en su mayoría industrializados. ¡Aquí una señal más!

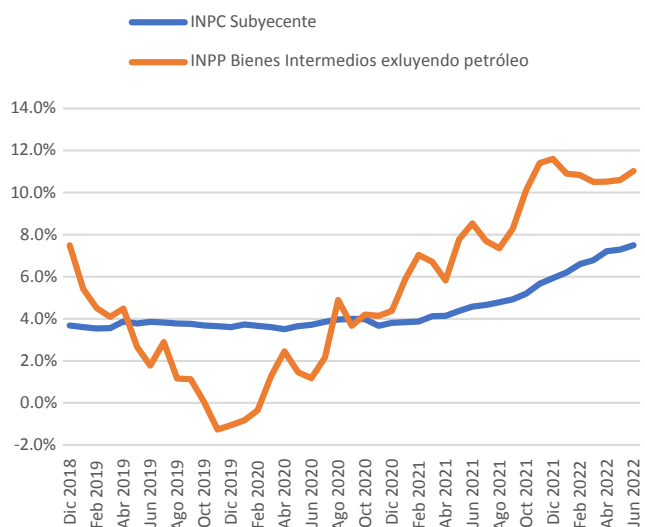
¿Cuál es la razón del incremento de precios en productos manufacturados? La explicación es amplia, va desde el análisis de concentración de mercado y prácticas monopólicas en distintos sectores de la actividad -que las hay y muchas-; problemas de seguridad pública que afectan la producción, distribución y comercialización de las empresas -cobros de piso, robo a transportistas y miles de ejemplos más-; hasta los desequilibrios macroeconómicos en la oferta y la demanda, que es el caso que aquí nos involucra.

Desde el punto de vista macroeconómico, si analizamos el comportamiento del **Índice Nacional de Precios al Productor** encontramos que se registró una inflación de 10.5% anual en el mes de junio, la mayor cifra desde marzo de 2017, índice que refleja incrementos constantes desde mayo de 2021.

Es decir las empresas han tenido que elevar los precios de los productos elaborados debido a que tienen que negociar insumos más caros, incrementos que se trasladan a los consumidores. Una parte importante del origen de este problema se atribuye a los choques de oferta, principalmente en el escenario internacional.

La disrupción que generó el COVID y sus variantes en la logística internacional y consecuentemente en las cadenas de valor mundial generó escasez de insumos y productos manufacturados; así mismo, recientemente la guerra en Ucrania y su impacto en los precios internacionales del petróleo y otros productos minero-energéticos contribuyó al escenario de dificultades en el suministro.

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y AL PRODUCTOR  
Variación Anual



Elaboración propia con datos de INEGI

No solo los insumos fueron afectados por el retraso en la proveeduría internacional, también hay productos importados que van directo al consumidor nacional; solo por citar un ejemplo, consumimos mercancías muy expuestas a importaciones provenientes de China como prendas de vestir, productos de cuero y piel, computación y electrónicos, entre otros. Bienes cuyo precio afecta el componente inflacionario de “*mercancías no alimentarias*” de la **canasta subyacente**.

Una manera de resumir el problema de inflación internacional y su impacto en el mercado interno es a través del **Índice del tipo de cambio real**, el cual muestra

apreciación (decrementos anuales) desde abril de 2021 de acuerdo con cifras de BANXICO, señal de que estamos **importando inflación** en el intercambio comercial.

Si a esta dinámica internacional le agregamos la formación de posibles **expectativas adaptativas**, es decir que los comercios incrementen los precios al consumidor asumiendo la inflación observada, el **problema de inflación se volverá ahora sí un tema preocupante.** 

Ricardo Trejo  
Director FORECASTIM S.C.



ANÁLISIS

# MACROECONÓMICO

Análisis y Pronóstico

— contacto@forecastim.mx —

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas y que sin embargo, no garantiza su veracidad. Cualquier opinión o estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de FORECASTIM® S.C. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. Este reporte es propiedad de FORECASTIM® S.C., “editor”, y no puede ser reproducido parcial o totalmente por ningún medio, ni ser citado o divulgado sin previo consentimiento del “editor”. FORECASTIM® S.C., empresas afiliadas, empleados o las personas relacionadas con la empresa, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. Reporte para fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud.