

¿Qué preocupa a nuestros **#ExpertxsMCV** sobre la dinámica actual de la inflación?



Desde 2017, **México parece haber entrado a un nuevo régimen de inflación más elevada**, respecto al quinquenio inmediato anterior (2012-2016) y respecto al periodo 2003-2016 en que estuvo vigente la meta de 3.0. La convergencia a este objetivo se ve cada vez más lejana. El principal riesgo es que se perciba un menor compromiso del Banxico con la estabilidad de los precios. **La pérdida de credibilidad del objetivo reduciría la efectividad de la política monetaria**, lo cual haría más costoso, en términos sociales, el control de la inflación..

Manuel Sánchez, economista exsubgobernador del Banco de México y autor de Economía Mexicana para Desencantados (FCE 2006).

mexicocomovamos.mx/expertos/perfil-de-experto/manuel-sanchez



La crisis post COVID representa uno de los mayores retos para la economía global y sin duda nacional. Como parte de los efectos de esa crisis, está la presión sobre los precios de los hidrocarburos. Resultado de una baja inversión realizada en 2020 (por la caída de precios internacionales), y **una recuperación de la demanda que no está respaldada por una oferta suficiente**, sino que hay consumo de inventarios. A esto hay que sumar que no hay certeza suficiente para la inversión en exploración y producción de hidrocarburos, debido a la necesidad de acelerar la transición energética. El resultado es que **la energía necesaria para recuperar la economía, es cara**. Mientras no haya sustituto ni certeza, seguirá siendo cara. Eso **representa presiones inflacionarias permanentes**. Así que todo parece indicar que tenemos que escoger entre recuperarnos con base en los hidrocarburos, lo que puede implicar mejores precios pero un costo ambiental inaceptable, o ralentizar la recuperación, a costa del beneficio social. Nada fácil.

Rosanety Barrios, analista del sector energético, consejera fundadora de Voz Experta, miembro del Consejo Directivo de la Asociación Nacional de Energía Solar (ANES).

mexicocomovamos.mx/expertos/perfil-de-experto/rosanety-barrios



El mayor reto es el **impacto** más fuerte que tiene la inflación **en los hogares más pobres**. Esto –sumado al carácter poco progresivo de la actual política social del gobierno federal– puede empeorar aún más la situación de la población en situación de pobreza y pobreza extrema que, además, aumentó durante la pandemia.

Carlos Brown, especialista en finanzas públicas y gobernanza de SUR | Instituto del Sur Urbano.

mexicocomovamos.mx/expertos/perfil-de-experto/carlos-brown



En México, a diferencia de lo que ocurrió en muchos mercados emergentes, pese a que las tasas de inflación se moderaron en algunos rubros durante 2020, no se observó una reducción generalizada de la inflación al consumidor. Entre las preocupaciones asociadas a la dinámica de precios que estamos viendo en nuestro país se encuentra **la naturaleza del choque y su duración**, si se trata de un fenómeno más dominado por efectos de oferta o demanda, y si sus secuelas serán más transitorias o permanentes. Lo anterior es fundamental para entender el papel que debe jugar la política monetaria, pues frente al proceso de normalización monetaria que se espera en economías avanzadas como Estados Unidos, el espacio para mantener una postura acomodaticia será más estrecho. El escenario que más nos debe preocupar es una **trayectoria creciente en el componente subyacente** de la inflación (mercancías y servicios) dominado por **efectos de oferta**, pues esto reduciría el margen de maniobra de la política monetaria para hacer que la inflación converja a su meta de 3%. Frente a la necesidad de administrar el ritmo de normalización monetaria, que será ineludible si los bancos centrales de economías avanzadas comienzan a incrementar sus tasas, una postura más restrictiva de parte del Banco de México podría contribuir a **que la recuperación en los próximos años sea menos dinámica**, aunque la inflación se mantenga relativamente ordenada.

Víctor Gómez Ayala, economista especializado en análisis macroeconómico aplicado, finanzas públicas y política energética.

mexicocomovamos.mx/expertos/perfil-de-experto/victor-gomez-ayala



La preocupación estriba en que ya conocemos las consecuencias de períodos prolongados con inflación alta y **bajo o nulo crecimiento económico**. La sociedad mexicana, particularmente los estratos en condiciones más vulnerables, ya fueron golpeados por una pandemia y por las decisiones de política económica de un gobierno ajeno a sus carencias. La política monetaria que deberá implementar el banco central forzosamente tendrá que apuntar al alza de tasas de interés, lo cual no es buena noticia ni para el desarrollo de proyectos e inversiones, ni para los deudores. Es cierto que no solo nuestro país ha experimentado esta dinámica de inflación ocasionada por la reactivación económica después del confinamiento, pero si lo es que esta administración ha hecho todo lo posible por recrudescer los **efectos negativos que esto ocasiona en las familias mexicanas**. Y, como si fuera poco, recién está proponiendo el Ejecutivo, retornar a un modelo de la industria eléctrica que **amenaza con crear fuertes presiones inflacionarias adicionales**. Lo más preocupante no es la dinámica de la inflación, sino las condiciones económicas que procura el gobierno federal para empeorarla.

Luis Serra, decano asociado de investigación de la Escuela de Ciencias Sociales y Gobierno y director ejecutivo de la Iniciativa de Energía del Tecnológico de Monterrey.

mexicocomovamos.mx/expertos/perfil-de-experto/luis-serra



Las presiones inflacionarias de las últimas quincenas llevan a suponer una inflación acumulada para fines de año superior al 5%, un nivel significativo si se considera que para esas fechas el PIB no habrá recuperado aún su nivel previo a la pandemia. Mayor inflación **mina el poder adquisitivo de la población** y peor aún en un contexto donde si bien los empleos ya casi se han recuperado a niveles prepandemia, lo que no se ha recuperado es el nivel de los salarios medios. Si bien en el mercado formal el promedio se ha recuperado, hay sectores como el de hoteles y restaurantes donde entre el primer trimestre de 2021 versus el mismo trimestre de 2020, la pérdida de poder adquisitivo fue de -4.8% para los empleados y -7.4% para los autoempleados. Pero donde las pérdidas de salario medio son mayores, es en el mercado laboral informal, donde prácticamente todos los sectores de la economía con la excepción de la agricultura tuvieron un retroceso promedio de -4.5 para el período antes señalado, con las mayores pérdidas del -5.5% para hoteles y restaurantes, y niveles de -9.8% para comunicaciones y transportes. Por lo anterior **es imprescindible revisar contener a la mayor brevedad las presiones inflacionarias** para evitar un mayor efecto acumulado de pérdida de poder adquisitivo a los trabajadores mexicanos. De no contenerse lo más pronto posible, empezará a tener **repercusiones en los niveles de pobreza de la población**, de manera permanente.

César Octavio Vargas, doctor en economía aplicada y jefe del departamento de Estudios Institucionales de la UAM.

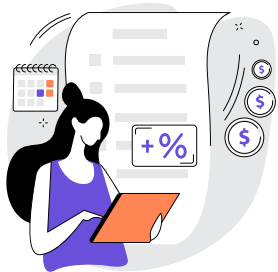
mexicocomovamos.mx/expertos/perfil-de-experto/cesar-octavio-vargas-tellez



Creo que la inflación, tanto en México como en Estados Unidos y en la mayoría de países, obedece fundamentalmente a efectos base y a choques temporales de oferta. Estos choques en buena medida se explican por **cuernos de botella en el suministro de insumos** en la producción de manufacturas que a su vez obedecen a que distintos puertos y embarcaciones en el mundo operan a capacidades reducidas debido a las medidas de protección frente a la pandemia. Por otra parte, tenemos una economía que todavía muestra niveles importantes de holgura (todavía **lejos de una recuperación** ante la caída provocada por la crisis) y un **mercado laboral todavía débil**. Es decir, la inflación no está aumentando por factores estructurales o de demanda agregada. Además, las expectativas inflacionarias están bien ancladas. En este sentido, creo que las posibilidades de ver episodios de alta y persistente inflación son bajas y que lo más factible es que el año que viene veamos una caída importante en los índices inflacionarios. Por ello, no creo que la política monetaria se deba de tornar más restrictiva pues ello podría afectar la recuperación de la economía.

Carlos Serrano, doctor en economía y economista en jefe de BBVA en México.

mexicocomovamos.mx/expertos/perfil-de-experto/carlos-serrano



Obviamente lo que preocupa es que la inflación subyacente no solo está por arriba de la meta sino que en los últimos meses ha tenido una **tendencia creciente**. Ya no es un fenómeno de base de comparación ni parece ser debido a factores transitorios. Más aún, lo que preocupa es que la persistencia de altas tasas de inflación puede **repercutir en una mayor pobreza por ingresos**.

Isaac Katz, profesor jubilado del ITAM y columnista en El Economista.

mexicocomovamos.mx/expertos/perfil-de-experto/isaac-katz/