

Fecha 14.09.2022	Sección Estrategias	Página 1-14
---------------------	------------------------	----------------

PORTAFOLIO DE ANÁLISIS José C. Femat y Rodolfo Salazar

Las elevadas tasas de interés.

PORTAFOLIO DE ANÁLISIS

JOSÉ C. FEMAT Y RODOLFO SALAZAR*

Las elevadas tasas de interés

NADIE HABÍA PENSADO QUE EL CONFLICTO ENTRE RUSIA Y UCRANIA escalaría de esta forma. En prácticamente todo el mundo, los principales indicadores de inflación han ascendido vertiginosamente, ubicándose en niveles no vistos en más de dos décadas, lo que ha provocado reacciones simultáneas por parte de los bancos centrales del orbe, quienes han endurecido su política monetaria y elevado las tasas de interés de referencia a niveles tampoco vistos.

Según información del Banco de Pagos Internacionales (BIS), México se cuenta entre los 10 países que más han aumentado sus tasas de interés, aunque no han sido los únicos: 30 de 36 bancos centrales han respondido con medidas similares en lo que va de 2022.

Esta "fórmula" es conocida y aplicada por los bancos centrales de estos países: aumentar las tasas de referencia para encarecer el costo del dinero, ralentizar la economía de manera paulatina y reducir, con ello, las presiones inflacionarias que, al final, se convierten en una especie de impuesto que afecta más a los estratos más pobres de la sociedad.

ANTECEDENTES

Como se sabe, Rusia y Ucrania son dos de los principales productores de cereales a nivel mundial. Su entrada al conflicto significó un rompimiento de sus cadenas de abasto interior y exterior (aunque en las últimas semanas se ha revertido par-

cialmente esta situación), lo que fue permeando a prácticamente todo el mundo a través de dos mecanismos: el incremento de los precios de alimentos (especialmente cereales) y el incremento de los precios de los energéticos (en los que Rusia adquirió un papel más protagónico).

Los incrementos en los precios de estos bienes se "contagió" por vía del comercio internacional a otros países del mundo, aumentando presiones inflacionarias y disparando las alarmas entre los bancos centrales, que llamaban a una respuesta que se dio de manera sincronizada.

PRECIO DE ALIMENTOS

El índice de precios de alimentos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) mide la variación mensual de los precios internacionales de una canasta de productos alimenticios. Si bien este indicador se situó en 138 puntos en agosto de 2022, esto es, 1.9% menos que en julio, registrando una disminución por quinto mes consecutivo, sigue encontrándose 7.9% por arriba del nivel observado en el mismo mes de 2021 y 45.1% por arriba del nivel pre pandémico de 2019.

Los cinco subíndices también observaron caídas moderadas en agosto; no obstante, los de productos lácteos y cereales todavía se ubicaron 23.5 y 11.4% por arriba de los niveles de agosto de 2021, y 39.6 y 50.3% por arri-

ba del nivel de 2019, respectivamente. (Para mayor detalle, ver: www.fao.org/)

Las persistentes condiciones de sequía en el hemisferio norte han provocado una reducción del pronóstico de la FAO sobre la producción de cereales en 2022, lo que podría agravar el panorama hacia adelante.

PRECIO DE ENERGÉTICOS

En su más reciente informe de previsiones de los mercados de materias primas (Commodity Markets Outlook), el Banco Mundial pronosticó que el nivel de precios registrado en alimentos y energía se mantendrá durante tres años. "La guerra en Ucrania ha infligido un gran 'shock' para los mercados de materias primas, alternado los patrones globales de comercio, producción y consumo de formas que mantendrán los precios en niveles históricamente altos hasta finales de 2024", según explicó el Banco Mundial.

Los precios de los energéticos experimentaron desde 2020 el mayor incremento desde la crisis petrolera de 1973. Hacia adelante, el organismo multilateral estima que los precios de la energía crecerán un 50% al cerrar 2022, aunque prevé que retrocederán ligeramente en 2023 y 2024. "En caso de que se prolongue la guerra o se apliquen sanciones adicionales a Rusia, los precios podrían subir aún más y mostrar más volatilidad de lo que se prevé en la actualidad", concluyó el Banco Mundial.



Fecha 14.09.2022	Sección Estrategias	Página 1-14
----------------------------	-------------------------------	-----------------------

EFECTOS PARA MÉXICO

De acuerdo con los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) utilizó como marco para conformar el paquete económico 2023, nuestro país observará un menor crecimiento tanto éste como el próximo año, acompañado por una mayor inflación, por lo menos en 2022, y por un servicio de la deuda más caro por el aumento de las tasas de interés tanto en México como a nivel internacional.

En los CGPE que se dieron a conocer recientemente, la SHCP redujo su estimación de crecimiento para 2022, a 2.4 por ciento, desde la proyección de 3.4% en abril. Para 2023, también redujo su estimación, al bajarla de 3.5 a 3 por ciento.

Aunado al reconocimien-

to implícito que se tiene sobre la relación que hay entre las economías mexicana y estadounidense (para la que estima tasas de crecimiento de 2.3 y 1.8% en 2022 y 2023, respectivamente), el conflicto entre Rusia y Ucrania y el resultado de discrepancias con sus socios comerciales del T-MEC se imponen como riesgos para conseguir los crecimientos proyectados.

Finalmente, la SHCP estimó que la inflación cierre 2022 en niveles de 7.7% y que ésta ceda a 3.3% en 2023, considerando las políticas fiscales y monetarias implementadas a la fecha. También asume que la tasa de interés del Banco de México alcanzará valores de 9.5% al cierre de este año y que ésta se reducirá ligeramente a 8.5% al cerrar 2023. “Cambiar la fórmula” podría no ser tan fácil ni tampoco tan deseable.



***José C. Femat**
es economista con posgrado en Historia y Desarrollo Económicos.



***Rodolfo Salazar**
es economista con posgrado en Administración y Finanzas.

Comentarios y sugerencias en: portanalisis@gmail.com



FOTO: SHUTTERSTOCK