

Fecha 13.10.2022	Sección Finanzas	Página 17
----------------------------	----------------------------	---------------------



Controles de precio y la inflación

RICARDO GALLEGOS

La inflación en México y el mundo ha mostrado una tendencia más allá de lo inercial; aspectos que en su momento fueron considerados pasajeros se han mantenido más tiempo del estimado, y este fenómeno parece que seguirá como uno de los temas a resolver en 2023.

Los cambios de consumo, las restricciones de movilidad y el colapso de las cadenas de suministros durante 2020-2021 hicieron pensar que los aumentos en los precios que se vivían en esos momentos eran transitorios, y que una vez resueltos volveríamos a niveles normales. Sin embargo, el conflicto entre Rusia y Ucrania trajo más complicaciones al escenario, donde además se adicionaron incrementos en precios de alimentos, particularmente en granos y energéticos, situación que parece no tener una solución cercana. Si a eso le sumamos que en varias ocasiones China ha cerrado puertos importantes, esto nos hace pensar que este fenómeno en realidad ya es de características estructurales.

En México y Latinoamérica, la política monetaria de los bancos centrales inició un proceso de endurecimiento, inclusive antes que los países desarrollados. Brasil, por ejemplo, inició en el primer trimestre de 2021 con 1,175pb acumulados de incremento, con una tasa de 13.75%; México arranca en el segundo trimestre con incrementos acumulados de 525pb y una tasa de referencia de 9.25%. Chile, en el tercer trimestre, suma 1,025pb, con una tasa actual de 10.75%, mientras que Perú, en agosto, acumula 625pb y una tasa de 6.75%. Costa Rica, en el cuarto trimestre, acumuló 775pb y una tasa de 8.5%.

La expectativa generalizada es que este proceso seguirá siendo restrictivo y estará alineado a los movimientos de la Reserva Federal (Fed), la cual ya ha anticipado que seguirá bajo esta tónica hasta tener signos de mayor sensibilidad y se logre una reducción de la inflación. Banxico, por su lado, ha anticipado que los niveles de inflación acorde a su meta se alcanzarán hasta finales de 2023.

Lo que sí podemos apreciar en América Latina es que el nivel de inflación en México es relativamente menor que en algunos países. Por ejemplo, para el periodo de enero de 2021 a agosto de 2022, la inflación acumulada para Brasil es de 15.05%; la de México, 12.33%; Chile, 16.91%; Perú, 11.38% y Costa Rica, 12.86%. Esto se debe, entre otras razones, no sólo a la parte de política monetaria, sino también al rol que han tenido los subsidios a la gasolina, que es parte de los diversos esfuerzos emprendidos por el Gobierno federal.

Recientemente, junto con la iniciativa privada, se relanzó una nueva faceta del PACIC, que busca contener el incre-

Continúa en siguiente hoja



Página 1 de 2
\$ 12450.00
Tam: 249 cm2

Fecha 13.10.2022	Sección Finanzas	Página 17
----------------------------	----------------------------	---------------------

mento de ciertos productos de la canasta básica, disminuir el precio de esta en 8%, a un precio promedio de 1,039 pesos, y que se mantenga en estos niveles hasta inicios de 2023.

Al igual que en su versión inicial, la nueva estrategia se antoja complicada debido a la naturaleza compleja del fenómeno. Desde que arrancó en su primera versión el cuatro de mayo, productos que estaban dentro de este paquete no mostraron mayor sensibilidad; de hecho, muchos de estos, particularmente los agropecuarios como, por ejemplo: papa, huevo y naranja, han sido de los productos que más han contribuido a la inflación.

El subsidio a los combustibles será lo que mejor contribuya a contener la inflación y eso sin discutir que no necesariamente ayuda a los que menos tienen. La Secretaría de Hacienda (SHCP) estima que durante 2022 serán más de 430 mil millones de pesos que dejará de percibir el erario por este subsidio; estos recursos en un país como el nuestro no sobran y representan un importante costo de oportunidad.

**Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas
& Deuda Soberana en HR Ratingsv**