



BRÚJULA DEL CAMBIO



RAFAEL ABASCAL
Y MACÍAS
RABASCAL51@HOT
MAIL.COM
@RABASCAL

RESISTENCIA DE LA INFLACIÓN A BAJAR, ES UN PROBLEMA ESTRUCTURAL

La inflación en México ha venido presentando problemas y resistencias para bajar, en este mes los servicios, las frutas y verduras, la aceleraron, en donde las estimaciones de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en los Pre-Criterios Generales de Política Económica (PCGPE) 2025, estiman que a fin de este año, la inflación general estará en 3.8% y para el 2025 se ubicará en 3.3%; por lo que las expectativas oficiales, es que la inflación, no bajará significativamente en estos dos años, lo que muestra que es un problema estructural de la economía mexicana.

Un problema similar de resistencia para bajar de la inflación, también se presenta en Estados Unidos (EU) y los países que integran la Unión Europea (UE), donde los analistas institucionales, la definen como estructural y donde las medidas "tradicionales" para controlarla, no han funcionado, manteniendo sus tasas de referencia y políticas monetarias restrictivas; hacia el corto y medianos plazos las expectativas son al alza, principalmente por el incremento de precios de los energéticos, por razones geopolíticas, como el aumento de la tensión en medio oriente y la invasión de Rusia a Ucrania.

Con base en la publicación datos del Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), la inflación general en marzo se ubicó en 4.42%, desde el 4.40% que alcanzó en febrero, rompiendo su tendencia a la baja, con un ligero incremento, con alzas en los servicios, así como a las frutas y verduras, lo que plantea todavía un camino largo para el Banco de México (Banxico) en su lucha para controlar la inflación y en medio del inicio de los recortes a la tasa de referencia, que en su pasada reunión la bajo en 0.25%, para dejarla en el nivel del 11.00%.

El conjunto de datos del INEGI, nos muestran que acumulamos 37 meses de inflación por arriba del objetivo institucional de Banxico, que es mantenerla por debajo del 3%, pero durante este periodo la inflación ha promediado 6%, por lo que las medidas de políticas monetarias de Banxico, han sido insuficientes para controlar la inflación, pero hay que destacar, dos fenómenos que lastiman a los mexicanos y según la SHCP, estarán presentes hasta el 2025: uno, crecen los precios de los productos y dos, disminuye el poder adquisitivo.

Es por ello, que hay un incremento en el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), aunque la encuesta realizada entre analistas del mercado, estimaban un incremento de 4.50%, ligeramente arriba de la realidad; por lo que se ve complicado el camino del Banxico para controlar la inflación y es de esperarse que mantenga la tasa de referencia; vale la pena destacar, que se dieron 15 incrementos de la tasa de referencia por parte del banco central, que iniciaron en junio de 2021 y se detuvieron tras la decisión del 30 de marzo de 2023, para marzo de 2024, Banxico disminuyó por primera vez la tasa de interés, en 0.25%, para dejarla en 11.00%.

A manera de resumen, podemos afirmar, que las cifras que nos ofrece el INEGI muestran que hay una resistencia para que la inflación baje, el mayor reto lo encontramos en los incrementos de los servicios; por lo que la mayoría de los analistas prevén que Banxico mantendrá sus políticas monetarias restrictivas y hará una pausa, dejando su tasa de interés al nivel actual.

A nivel nacional, regional y global, las perspectivas de la inflación son al alza, fundamentalmente por los fenómenos geopolíticos en Medio Oriente >la guerra en Gaza e Israel, los escarceos de ataques entre Irán e Israel< y la invasión de Rusia a Ucrania, que elevará la demanda y los precios de energéticos >especialmente el petróleo<, granos, fertilizantes, transporte, minerales, materias primas y servicios; así como fenómenos políticos electorales, como los de México y EU.

REFLEXIONES FINALES

- La resistencia de la inflación a bajar es un problema estructural para la economía mexicana, donde las políticas monetarias han sido insuficientes.
- INEGI: Inflación al alza en marzo, se ubica en 4.42% anual, ligeramente por arriba de la de febrero, que fue de 4.40%.
- El componente subyacente llega a 4.55%, con un ligero descenso.
- Se incrementa la inflación no subyacente para colocarse en 4.03%.
- La SHCP, en los PCGPE 2025, presentados ante la Cámara de diputados, estiman que a fin de este año, la inflación general estará en 3.8% y para el 2025 se ubicará en 3.3%; por lo que las expectativas oficiales, es que la inflación, no bajará significativamente en estos dos años, manteniéndose por arriba de la meta institucional de Banxico.
- Un problema similar de resistencia para bajar de la inflación, también se presenta en EU y los países que integran la UE, donde los analistas institucionales, la definen como estructural, hacia el corto y medianos plazos las expectativas inflacionarias son al alza, principalmente por el incremento de precios de los energéticos, por razones geopolíticas, como en el aumento de la tensión en medio oriente y la invasión de Rusia a Ucrania.
- El conjunto de datos del INEGI, nos muestran que acumulamos 37 meses de inflación por arriba del objetivo institucional de Banxico, que es mantenerla por debajo del 3%, pero durante este periodo la inflación ha promediado 6%; hay que destacar, dos fenómenos que lastiman a los mexicanos y según la SHCP, estarán presentes hasta el 2025: uno, crecen los precios de los productos y dos, disminuye el poder adquisitivo.
- A nivel nacional, regional y global, las perspectivas de la inflación son al alza, fundamentalmente por los fenómenos geopolíticos, que elevarán la demanda y los precios de energéticos >especialmente el petróleo<, granos, fertilizantes, transporte, minerales, materias primas y servicios; así como fenómenos políticos electorales, como los de México y EU.

El autor es coordinador de investigaciones políticas de La Crisis, Indicador Político y colaborador del periódico *El Independiente*.



Foto: Freepik