

# Comportamiento de la inflación

Por Centro de Estudios Económicos del Sector Privado  
www.ceesp.org.mx  
ceesp.consulta@cee.org.mx

A la expectativa de que los precios internacionales de básicos siga mostrando volatilidad se suman los efectos de la reforma fiscal a partir de 2008, la cual se prevé que genere aumentos en los precios debido a la mayor carga fiscal; ésta se reflejará en el incremento de los costos, y finalmente se trasladarán al consumidor final.

**E**l comportamiento de los precios al consumidor a lo largo del año, pero en especial en el periodo más reciente, ha generado mayor incertidumbre en materia de inflación. Los choques de oferta que se presentaron a principios del año se reactivaron en el segundo semestre, contribuyendo al deterioro del escenario de riesgos de inflación, que también se vio afectado por la incertidumbre acerca del efecto que tendrá la reforma fiscal a partir de 2008 y un nuevo entorno de alza del precio internacional del petróleo.

Este escenario obligó al Banco de México a elevar en un cuarto de punto porcentual su tasa de referencia, con el objetivo de evitar que las alzas de precios contaminen las negociaciones salariales y contener las expectativas inflacionarias.

Si bien es cierto que la inflación se ha mantenido por debajo de 4.0%; es decir, dentro del rango objetivo del Banco de México, los especialistas revisaron sus expectativas inflacionarias paulatinamente, y en septiembre se elevaron a 3.81%. No obstante, en el sondeo de octubre, el panorama cambió modestamente después de las medidas de política monetaria que puso en marcha el Banco de México, lo que permitió que el pronóstico de inflación para este año bajara a 3.76%.

El origen del aumento de la inflación se concentra en un limitado grupo de productos, en especial los que mayor relación tienen con la evolución de los precios internacionales de los bienes básicos.

## Comportamiento reciente

Durante septiembre, el índice general de precios al consumidor reportó un incremento mensual de 0.78%, el avance más pronunciado en los últimos doce meses. Para algunos analistas eso resultó preocupante por la incidencia que puede tener en el balance de riesgos de inflación, aunque también se debe tener en cuenta que en este comportamiento estuvieron involucrados igualmente factores estacionales, como lo muestra la dinámica de la inflación no subyacente, por lo que la preocupación sobre una posible escalada inflacionaria pierde fuerza.

De hecho, a pesar del entorno actual, al aumento de los precios al consumidor durante septiembre resultó menor al observado en igual mes del año pasado. Incluso, los aumentos en los subíndices subyacente y no subyacente fueron también menores.

## Inflación subyacente bajo presión

Al excluir los precios más volátiles de la economía, el subíndice subyacente es el indicador que refleja de manera más real el comportamiento de la inflación, por lo que el cambio en algunos precios fuera de su comportamiento normal, puede ser señal de presiones inflacionarias.

Después del desvanecimiento de los efectos ocasionados por los choques de oferta que se presentaron a principios del año y que propiciaron un alza de precios importante en el segmento de alimentos, a partir de abril se observó un nuevo periodo de presiones que volvieron a incidir en la dinámica del aumento de precios, y el comportamiento se agudizó por la constante alza de los precios internacionales de básicos.

En este entorno, la principal preocupación se concentra en el comportamiento reciente de los precios de algunos bienes del subíndice subyacente, toda vez que este indicador es el que refleja de manera más clara la dinámica de la inflación.

Los precios que mayores presiones han resentido son los del segmento de mercancías, impulsados principalmente por la dinámica en los precios de los alimentos procesados, en es-

pecial los que tienen una relación estrecha con los precios internacionales de productos básicos, como el maíz y el trigo. Esto se debe a que estos granos sirven como insumos para la producción de una gama importante de productos de consumo, como las tortillas de maíz y de trigo, harinas, carnes y lácteos, de tal forma que al incrementarse el precio en el mercado internacional, los costos que esto representa se trasladan al consumidor en el precio final.

En este contexto se puede identificar un grupo importante de bienes que han visto aumentar sus precios impulsados por los efectos del exterior, aunque también vale la pena mencionar que en muchos casos su incidencia en la inflación general no es tan significativa. Sin embargo, lo preocupante de ello es que de permanecer este escenario en el mediano plazo, su efecto acumulado podría tener consecuencias sobre el poder adquisitivo de la población y entonces habría mayores presiones inflacionarias.

Los precios más afectados por la coyuntura internacional son los de alimentos procesados. No obstante, el hecho de que en algunos casos se observan aumentos muy elevados en términos anuales durante septiembre, como ocurre con las masas y harinas de maíz con un alza de 16.5%, o la leche en polvo, que aumentó 15.15%, su impacto en la inflación total difiere significativamente. Mientras que los rubros que mencionamos reportaron los más altos incrementos en sus precios, su efecto en la inflación total fue mínimo, ya que en conjunto generaron únicamente 0.6% de la inflación anual de septiembre. Sin embargo, si consideramos bienes como la leche pasteurizada y fresca y la tortilla de maíz, que mostraron avances anuales de 12.0% y de 8.8%, en conjunto generaron 8.9% del total de la inflación.

Es evidente que el segmento de alimentos del subíndice subyacente tiene una incidencia importante en la inflación total (14.7%), así que, ¿qué pasaría si excluimos los alimentos? Al excluir los alimentos del segmento del subíndice subyacente en los resultados de septiembre, en lugar de tener una inflación de 3.8%, éste habría sido de 3.2%.

Por su parte, los precios del rubro de servicios han moderado sus incrementos a lo largo del presente año, y eso ha contenido en buena parte los efectos del segmento de mercancías, permitiendo que la inflación subyacente total se mantenga con avances moderados.

Asimismo, un aspecto que ha inhibido un nivel inflacionario realmente elevado y permitido que la inflación anual se ▶▶



El origen del aumento de la inflación se concentra en un grupo de productos, en especial los que mayor relación tienen con la evolución de los precios internacionales de los bienes básicos.



mantenga dentro del rango estimado por el Banco de México es el hecho de que en la evolución de los precios al consumidor también contribuyen bienes cuyo precio se ha mantenido estable durante el tiempo, y otros que incluso muestran un comportamiento a la baja, todo ello ha coadyuvado a compensar en parte los efectos negativos del alza de precios.

### **La inflación no subyacente responde a factores estacionales**

Otro factor que ocasionó el alza de los precios, en especial en los meses recientes, es el efecto estacional en diversos productos, principalmente agrícolas, aunque otros, como los precios, de los servicios educativos, tienen una influencia importante en septiembre.

Como es sabido, los productos agrícolas son altamente sensibles a las condiciones climatológicas, de tal forma que éstas pueden ser el origen de incrementos de precios en caso de que la oferta de productos se vea afectada. En estas circunstancias se pueden observar aumentos fuertes de precios en algunos meses y en otros un comportamiento inverso.

Los resultados de septiembre indican que los mayores incrementos en términos anuales los reportaron diversos precios de

rubros agrícolas, como la naranja, plátanos, ejotes y papaya, aunque también algunos productos pecuarios mostraron alzas importantes, como el pollo entero, el pollo en piezas y el huevo.

En el caso de los productos agrícolas, la situación climatológica fue la principal causa del alza de precios, lo cual es un comportamiento prácticamente normal en cada año. En cuanto a la dinámica que mostraron los productos pecuarios, si bien refleja parte del efecto climatológico, también responde a las presiones inflacionarias provenientes del alza de los precios internacionales de básicos, por lo que su incidencia en la inflación general fue mayor que la reportada el año pasado.

En contraste, también se observaron importantes bajas en los precios de diversos productos agrícolas y pecuarios que tienen importante incidencia en la inflación general, lo que ayudó a que ésta se mantuviese dentro del rango previsto por el Banco de México a pesar de las presiones que se han registrado en los últimos meses.

Igualmente, el rubro de educación tiene una alta estacionalidad, toda vez que el costo de las colegiaturas se ajusta al alza en cada inicio del ciclo escolar, efecto que se presenta en septiembre de cada año.

Los efectos de este tipo de precios, es decir, los que son altamente volátiles y tienen fuerte estacionalidad, se concentran en el subíndice de precios no subyacente, que representa 30% del total del índice general de precios es decir, por cada incremento de un punto porcentual en este rubro, la inflación general crecerá 0.3 puntos porcentuales.

En el tercer trimestre del año el subíndice de precios no subyacente muestra un aumento importante en el ritmo de crecimiento mensual de los precios, y en ese lapso se concentran la estacionalidad de la producción agrícola y el inicio del nuevo ciclo escolar. En este entorno, la mayor inflación de este segmento proviene del aumento de los precios de frutas y verduras. Los precios de bienes y servicios administrados y concertados por el sector público también se encuentran dentro del subíndice no subyacente, y reflejan en el periodo señalado la aplicación de tarifas eléctricas preferenciales por la temporada de calor.

### Expectativa inflacionaria

El comportamiento reciente de los precios y el entorno internacional se complementan para deteriorar el balance de riesgos, lo cual ha llevado al Banco de México a modificar su escenario para los próximos años.

De esta forma, a la expectativa de que los precios internacionales de básicos sigan mostrando volatilidad se suman los efectos de la reforma fiscal a partir de 2008, la cual se prevé que genere aumentos en los precios debido a la mayor carga fiscal; ésta se reflejará en el incremento de los costos, y finalmente se trasladarán al consumidor final.

Ante este entorno, el Banco de México considera que se podrá alcanzar la meta de 3.0% de inflación hasta finales de 2009 y no de 2008 como se había previsto. Un aspecto que llama la atención es el hecho de que el instituto central acentúa la incertidumbre en torno a la dinámica que podrían seguir los precios, lo cual también genera preocupación.

En opinión del CEESP, la evolución de los precios cambiará en buena medida en función del ritmo de crecimiento que tome la economía mundial, toda vez que será la demanda de bienes básicos, motivada por el aumento del consumo de países con alto crecimiento como China e India, así como un mercado petrolero con precios históricamente elevados, los que incidan en la inflación.

A pesar de que se espera que sigan las presiones inflacionarias, también hay que recordar que los niveles de inflación actuales se encuentran entre los más bajos de los últimos 35 años. ❀

## Recorrido inflacionario

- El comportamiento de los precios al consumidor a lo largo de 2007 generó mayor incertidumbre en materia de inflación.
- Los choques de oferta se avivaron en el segundo semestre; contribuyeron al deterioro del escenario de riesgos, que se vio afectado también por la incertidumbre del impacto que tendrá la reforma fiscal en 2008, así como un nuevo entorno de alza de precios del petróleo.
- Para algunos analistas, el aumento de los precios en septiembre es preocupante, aunque se debe tener en cuenta que en este comportamiento estuvieron involucrados factores estacionales.
- La principal preocupación se concentra en el comportamiento reciente de los precios de algunos bienes del subíndice subyacente.
- El comportamiento reciente de los precios y el entorno internacional se complementan para deteriorar el balance de riesgos, por lo que el Banco de México modificó su escenario para los próximos años.
- El Banco de México considera que se podrá alcanzar la meta de 3.0% de inflación hasta finales de 2009 y no de 2008 como se había previsto.

