

The Company Newsletter for Supply Chain Finance.

E FACTOR NETWORK NEWSLETTER

eFactor network



eFactorDiez S.A.P.I. de C.V.
Sociedad Financiera Objeto Múltiple E.N.R.

Noticias y aspectos destacados de la compañía.

Soluciones de financiamiento a la cadena de suministro.



Productos Fintech y desarrollo de mercado basado en Fundamentos de Teoría Económica y Riesgo Financiero.



¿En realidad el brote inflacionario es transitorio?

Síntesis

Escrito por Edgardo A. Ayala G.

El final del 2021 se ha caracterizado por un crecimiento en la inflación a nivel internacional. Si bien, a inicios del año analistas y bancos centrales anticipaban un repunte inflacionario, este fue caracterizado primordialmente como “temporal”. La evidencia al cierre del año sugiere una dinámica distinta.

- Los datos indican que el fenómeno inflacionario no es temporal, se manifiesta a nivel internacional y ha impactado particularmente a los sectores de energía y alimentos.
- Las cadenas productivas no se han recuperado a los niveles pre-pandemia lo cual impacta la oferta de bienes y servicios.
- El consumo, estimulado por políticas públicas de expansión del gasto y estímulos económicos, se encuentra a niveles difíciles de satisfacer en las condiciones actuales.
- En tanto los niveles de consumo sigan aumentando y las compañías continúen teniendo problemas para satisfacer la demanda, es previsible que el fenómeno inflacionario continúe.
- Por ello, se anticipa la subsecuente intervención de las autoridades monetarias a través del aumento de las tasas de interés, tal como ha sucedido durante el año.

Análisis

El aumento generalizado de los precios en el mundo ha resultado ser un efecto económico postpandemia prevalente en el 2021, alimentado primordialmente por un incremento del gasto gubernamental y la disrupción en las cadenas de suministro con la consecuente escasez de insumos primarios. El exceso de liquidez en los mercados y las políticas públicas de reactivación económica han estimulado un crecimiento en la demanda que no ha podido ser satisfecho. El fenómeno es de particular interés en los Estados Unidos.

Experiencia de Estados Unidos

En el mes de octubre, la inflación en los Estados Unidos alcanzó una tasa del 6.2%, la más alta en los últimos 30 años. Inicialmente, las autoridades estadounidenses argumentaban que el incremento en precios se limitaría a ciertas industrias como hoteles, aerolíneas y autos. Sin embargo, los datos del mes de octubre sugieren que la base de incremento en precios es mucho más amplia, incluyendo sectores como energía, comida y rentas de casas. En los meses recientes, de acuerdo con el Bureau of Labor Statistics, los precios de la energía y la comida presentan incrementos substanciales. La siguiente gráfica ilustra estos incrementos por sectores:

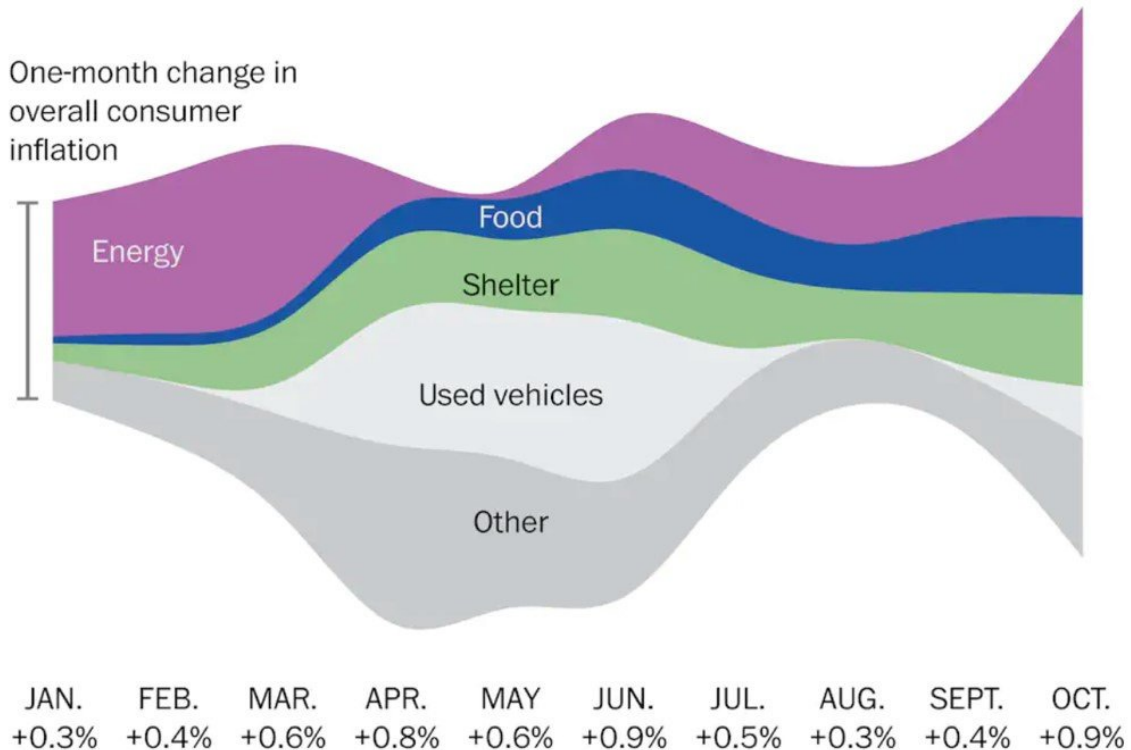
¿Qué está detrás del aumento en el nivel general de precios en este año? Es posible identificar al menos tres elementos:

- 1.** De donde viene la economía. La pandemia colapsó la actividad económica. Negocios cerraron, empleos se perdieron y los consumidores se quedaron en casa. Ante la crisis y su magnitud, el gobierno implementó un agresivo programa de estímulos económicos, el cual al parecer terminó estimulando el consumo a niveles no sostenibles en una economía frágil.
- 2.** El deterioro de las cadenas de suministro. El colapso inicial de la actividad económica y la pérdida de empleos afectó las cadenas de suministro globales. El efecto cadena alcanzó a diversas industrias y sectores, en donde la escasez de mano de obra y materias primas no solo generaron un aumento en los precios, sino retrasos importantes en la producción y distribución de bienes y servicios básicos. El consecuente aumento en los costos de producción terminó siendo trasladado a los precios al consumidor.
- 3.** La recuperación del consumo. El repentino aumento de la demanda impulsado por los estímulos económicos no puede ser aún cubierto en su totalidad por la oferta. En los Estados Unidos durante el mes de agosto se registró un déficit récord de 10 millones de empleos no cubiertos, la mayoría en sectores de servicios, distribución y manufactura.

Gráfica 1
 Sectores con mayor inflación en los Estados Unidos - 2021

What increased overall consumer inflation in 2021?

Energy prices accounted for a growing share of inflation in October



Fuente: Departamento del Trabajo / Washington Post

En tanto las cadenas de suministro no se recuperen y vuelvan a los niveles pre-pandemia, es difícil que la oferta alcance los niveles de demanda actuales. Uno de los indicadores que ilustra estos problemas es el sector de los autos usados. Este mercado depende en gran medida del de autopartes, el cual ha sido afectado negativamente por la escasez de microchips. En lo que va del año, el aumento en precios de autos usados ha sido del 58%. Al parecer, una recuperación plena de las cadenas de suministro globales está aún por verse.

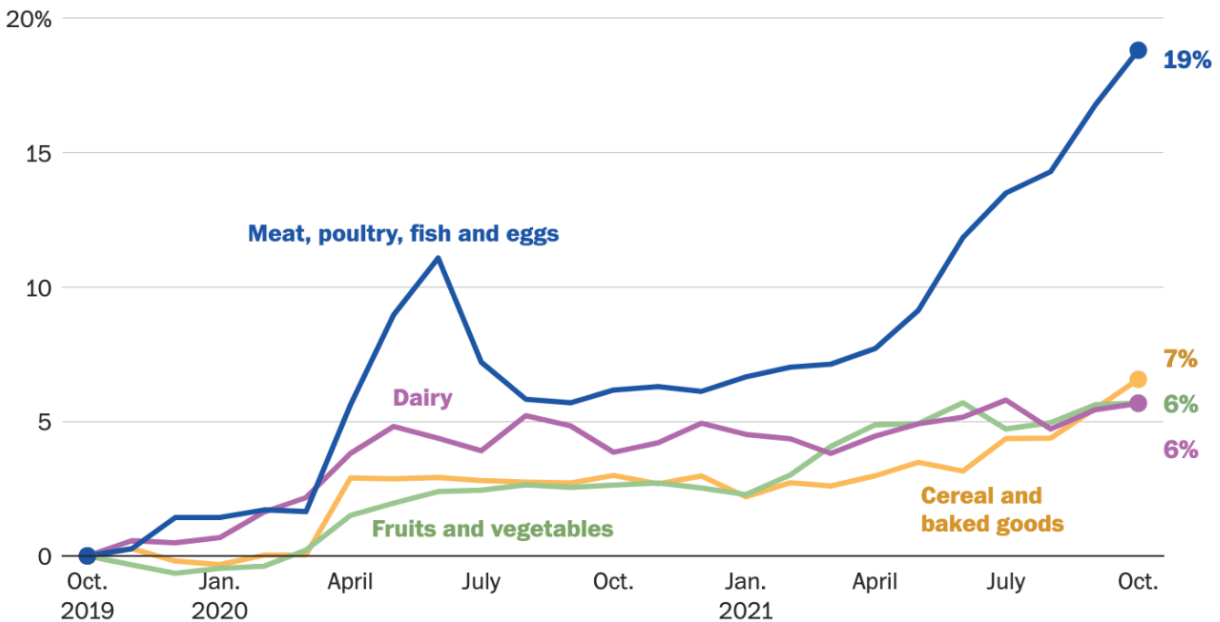
Finalmente, la dinámica inflacionaria ha impactado de manera notable a las familias de ingresos bajos, las cuales gastan alrededor de un tercio de su ingreso en comida, electricidad y gasolina, cuyo precio ha aumentado en más del 50%. Sin embargo, es el sector alimentos el que registra un aumento en precios sin precedentes en las últimas tres décadas.

La gráfica 2 muestra la inflación en el sector alimentos en los Estados Unidos. Los precios de la carne, pollo, pescado y huevos han aumentado casi en 20% en lo que va del año. Otros alimentos como las frutas, vegetales y cereales observan crecimientos de alrededor del 7%.

Gráfica 2
Inflación en los Estados Unidos – Sector Alimentos

Meat prices spike above other food categories

Percent change in consumer price index since Oct. 2019, seasonally adjusted



Source: Labor Department

THE WASHINGTON POST

Fuente: Departamento del Trabajo / Washington Post

Inevitablemente, la narrativa de un fenómeno inminentemente económico se ha trasladado ya al ámbito político, generando tensiones en cuanto a las políticas públicas de expansión del gasto en infraestructura impulsadas por la administración Biden. Aunado a esto, la credibilidad y confianza en la Reserva Federal y sus perspectivas de inflación como un fenómeno localizado y temporal ha mermado.

Experiencia en México y Latinoamérica

La dinámica inflacionaria anteriormente descrita no es exclusiva de los Estados Unidos. En México, de acuerdo con el INEGI, al día 24 de noviembre el Índice Nacional de Precios al Consumidor registró una variación anual de 7.05%, el mayor nivel de inflación en el país desde el 2001. Por 17 quincenas consecutivas la inflación se ubica por encima del objetivo fijado por el Banco de México. Ante este repunte, el Banco de México incrementó la tasa de interés base en 25 puntos por cuarta vez en el año, aumentándola al 5%.

De manera similar al caso estadounidense, los mayores aumentos en precios han sido en bienes de alta necesidad, como alimentos, electricidad, gas y gasolina. El este último caso, el precio está sujeto notablemente a las fluctuaciones en el nuestro país vecino. De acuerdo con datos de Pemex, tres cuartas partes de la gasolina que se consume en México es importada de los Estados Unidos. Solo en el mes de octubre, el precio de la gasolina en ese país subió el 5%. No es difícil de anticipar el efecto en cadena que este aumento tiene en los sectores productivos y otros bienes importados.

Similarmente, otros países latinoamericanos presentan también niveles inflacionarios crecientes. En Argentina, el nivel se ha disparado al 52%. Brasil alcanza ya un nivel de alza en precios del 11%, el más alto en los últimos 20 años. Le siguen Chile y Perú con un 6%, y Colombia con un 4,5%. La Inflación en el sector alimenticio en Latinoamérica y el Caribe alcanzó el 10% en el durante mes de octubre.

Implicaciones para el Sector Fintech

La recuperación de las cadenas de suministro y el comportamiento de los patrones de gasto de los consumidores serán clave para los prospectos inflacionarios en el 2022. La dinámica de las tasas de interés y el tipo de cambio ante esta evolución determinarán en buena parte los prospectos en el sector financiero.

De momento, es posible que algunos productos del sector financiero empiecen a ser más atractivos ante el repunte de la inflación. A medida que la economía se reactiva y el crédito recupere su dinamismo, la inflación puede generar competencia en los beneficios que ofrecen las instituciones bancarias, como las recompensas en efectivo, ya que los consumidores ven atractivas las opciones que les ayuden a reducir el costo de sus compras.

Finalmente, el mercado de las criptomonedas puede verse beneficiado, al resultar activos que pueden servir como refugio ante la inflación. Si bien el oro ha sido tradicionalmente usado para tal propósito, su rendimiento no se acerca a los del bitcoin. Aún cuando estas inversiones son de naturaleza especulativa al menos en el corto plazo, su comportamiento en el largo plazo parece presentarlas como una opción atractiva ante una inflación creciente.