

¿Resurge el fantasma de la alta inflación?

Guillermo Díaz¹

Introducción

A lo largo del 2021, la economía mundial experimentó alza en los costos del transporte, derivado del aumento en el precio del barril de petróleo y del flete de contenedores. Dichos aumentos repercutieron en un repunte inflacionario a nivel internacional, pero no en Guatemala, donde la tasa de inflación interanual se desaceleró. Sobre el tema, en el primer caso, existe debate si el aumento de la inflación es transitorio o permanente y, a nivel nacional, acerca del nivel real de inflación, dada la antigüedad de la base de cálculo del índice de precios al consumidor. Este artículo aporta elementos de análisis para comprender este fenómeno económico.

Alza del precio del petróleo

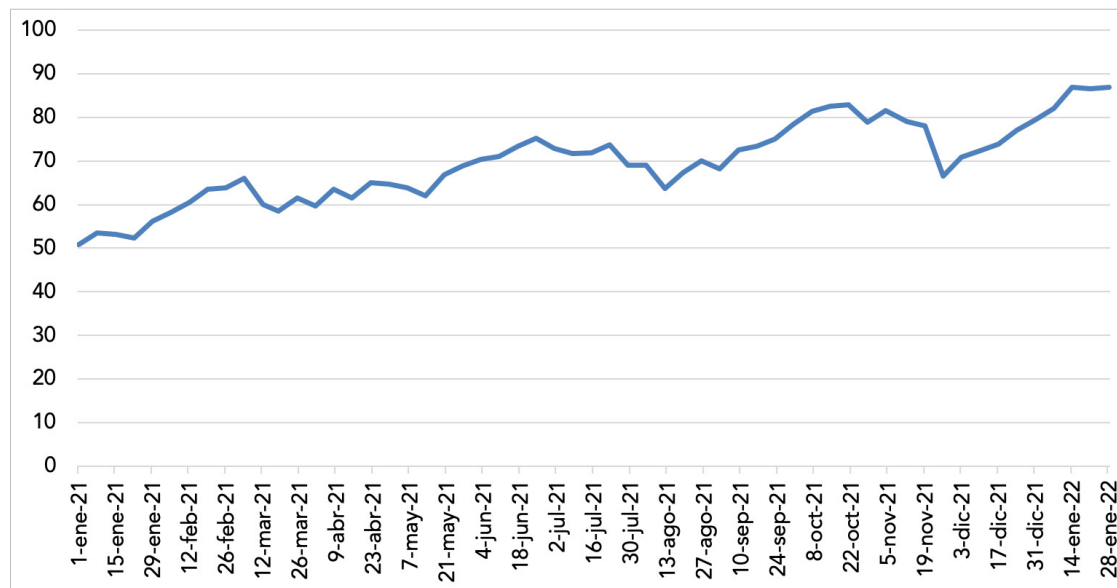
En la mayor parte del 2021 el precio del barril de petróleo registró una tendencia al alza, la cual está presente en el primer mes del 2022, como se observa en la figura 1. El aumento del precio del barril de petróleo se explica tanto por factores de demanda como de oferta. En el primer caso, la demanda mundial de petróleo fue impulsada por la recuperación de la actividad económica, derivado del fin de las acciones de confinamiento dispuestas por la mayoría de los gobiernos del mundo. Por el lado de la oferta, influyó la reducción de la capacidad de producción de Estados Unidos, por los efectos del huracán Ida y la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), de recortar la producción con el objetivo de apuntalar el precio. Adicional, se produjo una reducción de los inventarios de dicha materia prima (Banco Mundial, 2021).

¹ Docente de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, Universidad Rafael Landívar.

En enero del 2022, el aumento en el precio del barril de petróleo fue impulsado por una mayor demanda, generada por las condiciones climáticas en el hemisferio norte y los temores de interrupción del abastecimiento por parte de Rusia, a causa del actual conflicto bélico con Ucrania. La perspectiva es que el precio del barril de petróleo se mantenga alto durante el 2022 (Yahoo Finanzas, 2022). De hecho, el análisis técnico (figura 1) y fundamental, de las condiciones de oferta y demanda, hacen predecible un precio del petróleo mayor a 90 dólares el barril en los próximos meses.

Figura 1

Evolución del precio del barril de petróleo WTI



Fuente: elaboración propia con datos de *tradingeconomics* (enero, 2022).

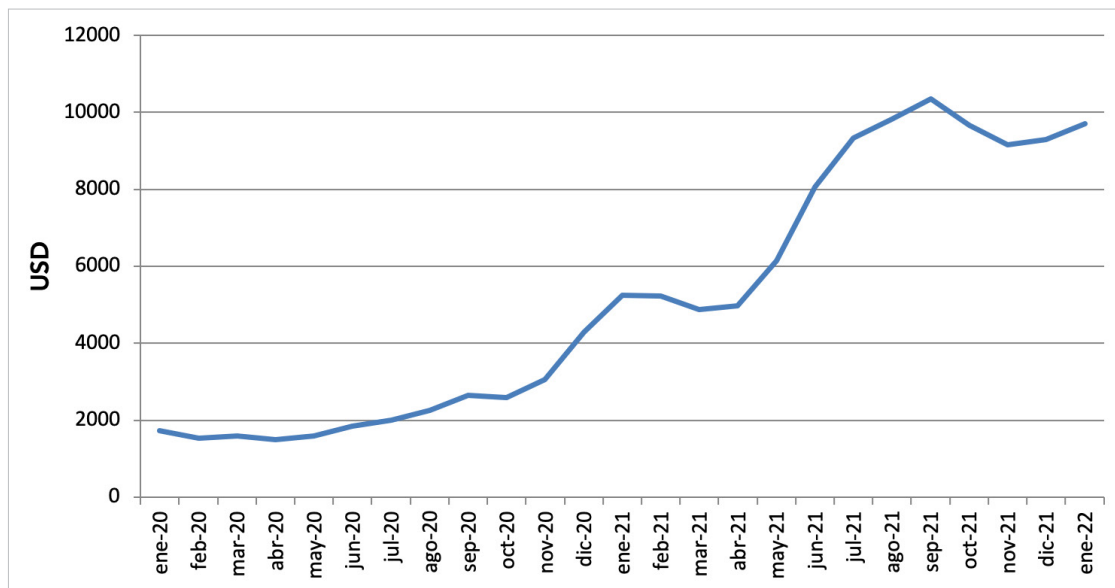
Crisis de los contenedores y su impacto en el costo del flete

La llamada «crisis de los contenedores» fue una de las secuelas de la pandemia de la covid 19, que se hizo evidente hasta que se reactivaron las actividades productivas en la mayoría de los países del mundo, en especial en Estados Unidos y Europa. Cuando esto sucedió se evidenció una escasez de contenedores en los puertos asiáticos, en particular de China, lo que provocó un aumento en el costo de los fletes marítimos (BBC Mundo, 2021, p. 15). El alza se inició en el segundo semestre del 2020, cuando el costo promedio de un contenedor de 40 pies aumentó de 2000 a 4285 dólares, como se observa en la figura 2. El aumento del costo del flete continuó durante el 2021, puesto que alcanzó el precio máximo de casi 10 361 dólares en el mes de septiembre. A enero del 2022, el precio se mantuvo próximo a los 10 000 dólares.

El problema de falta de contenedores para exportar desde China se profundizó por la privación de trabajadores en los principales puertos de Estados Unidos. Al mes de abril del 2021, solo el 40 % de los contenedores recibidos en ese país eran enviados a China. Esta situación provocó problemas en el transporte marítimo de mercancías, que representa el 80 % del comercio mundial de las mismas; debido a la falta de contenedores, con la consiguiente consecuencia del aumento en el costo del flete marítimo y, a su vez, de este en la inflación, que se estima en un encarecimiento de 1.5 puntos porcentuales en los precios al consumidor (Gaceta UNAM, 2021).

Figura 2

Evolución del costo de flete de un contenedor de 40 pies



Fuente: elaboración propia con datos de Drewry Supply Chain Advisors (enero, 2022).

Inflación a nivel internacional

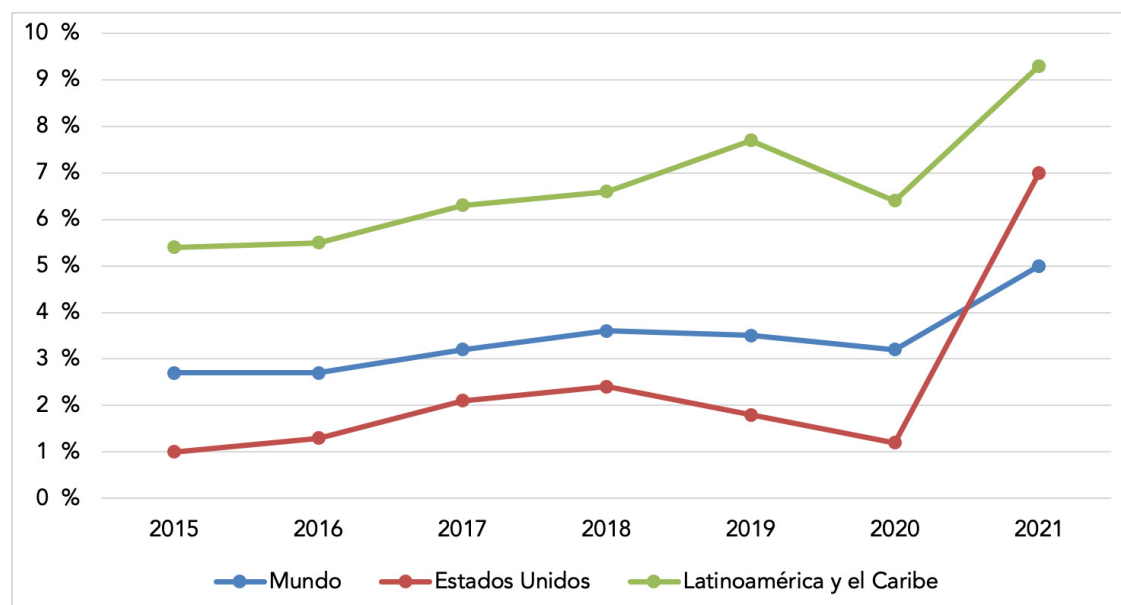
En el 2021 la tasa anual de inflación fue mucho mayor que la de los años previos, como se puede ver en la figura 3. Este hecho fue más notorio en la economía estadounidense, que registró una tasa de inflación de 7 %, la mayor en cuatro décadas, también en América Latina se presenta el mismo fenómeno. La tasa de inflación mundial en el 2021 fue mayor en dos puntos porcentuales a la del 2020. Lo anterior hizo resurgir los temores del regreso de altas tasas de inflación. Al respecto, en círculos académicos, empresariales y de análisis económico, surgió un intenso debate de si el alza de la tasa de inflación era transitoria o permanente. El análisis de los factores, que inciden en el comportamiento de precios, indica que existe evidencia a favor de una u otra opción. En el caso de los factores transitorios resaltan choques de demanda y oferta, derivado

de la reactivación del consumo, la interrupción en las cadenas de suministros y el alza de costos. En el segundo caso, sobresalen las acciones de política fiscal y monetaria implementadas por los gobiernos con el propósito de atenuar los efectos de la covid 19. El Fondo Monetario Internacional (FMI) afirma que la tasa de inflación tenderá a reducirse, en la medida que desaparezcan los desequilibrios entre oferta y demanda, como resultante de las acciones de la política monetaria cuando tenga efecto restringir la liquidez de la economía (Fondo Monetario Internacional, 2021).

En el caso de Estados Unidos el análisis de los datos disponibles indica que la inflación puede ser transitoria, debido a que el aumento en la tasa de inflación en el 2021, ocurrió en rubros de consumo con cierta estacionalidad, como lo son los gastos de calefacción en época de invierno, o consumo impactado por la interrupción de la cadena de suministros, como lo es la compra de vehículos o accesorios para el hogar. Sobre lo anterior debe considerarse que los gastos de transporte, de artículos del hogar y de vivienda, que incluyen electricidad y calefacción, registraron importantes aumentos de 21 %, 7 % y 6 %, respectivamente, así como su ponderación en el índice de precios al consumidor es relevante (Datos macro, 2021). Sin embargo, no puede descartarse del todo que las presiones inflacionarias sean permanentes, debido, entre otros factores, al aumento de salarios que experimenta el mercado laboral estadounidense, a causa de una mayor demanda de trabajo, o el desanclaje de las expectativas de inflación (Borrallo, Buesa, y Parraga, 2021).

Figura 3

Evolución de la tasa anual de inflación



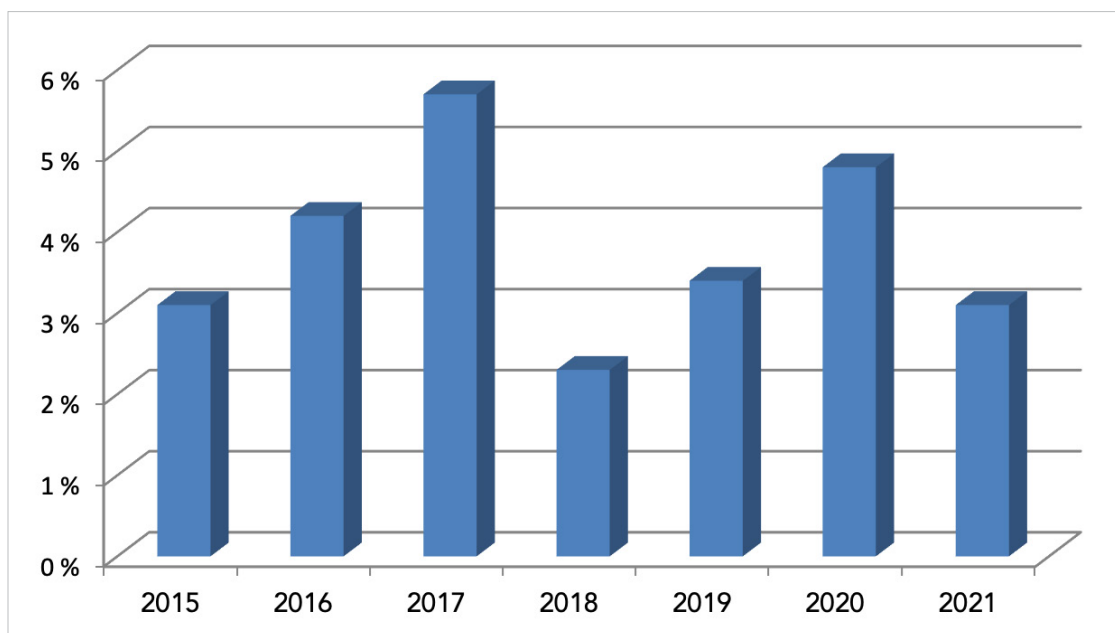
Nota. Los datos reflejan el comportamiento a nivel mundial, de Estados Unidos, Latinoamérica y el Caribe. Fuente: elaboración propia con datos de Fondo Monetario Internacional (20015-2021).

Inflación en Guatemala

Contrario a lo acontecido a nivel internacional, en Guatemala la inflación se desaceleró en el 2021, a 3.1 % contra 4.8 % registrada en el 2020. Lo anterior, pese a la importante alza en el precio de productos derivados del petróleo, como combustibles y gas propano, con incrementos anuales mayores al 20 %. El efecto de los citados aumentos fue diluido por la ponderación que tienen los rubros transporte y vivienda, de entre 10 % y 12 %, en la composición del índice de precios al consumidor. Por ello se explica, en parte, la diferencia con la inflación de Estados Unidos. En ese país, la ponderación es de 14 % y 37 %, respectivamente.

Figura 4

Guatemala. Evolución de la tasa anual de inflación



Fuente: elaboración propia con datos del Instituto Nacional de Estadística (2022).

En Guatemala, uno de los factores que contribuyó a la desaceleración en la tasa de inflación del 2021, fue el menor aumento en el rubro de alimentos y bebidas no alcohólicas, que el año pasado fue de 3.1 % contra 8.7 % del 2020, dada la ponderación de 28.8 % que tiene en la composición del índice de precios al consumidor. Al respecto, conviene resaltar la importancia que poseen productos agrícolas, como el tomate y la cebolla, en la composición del índice y, en consecuencia, en la inflación. Se debe recordar que el índice de precios al consumidor es de base diciembre del 2010 y, ello puede incidir en que no se logró captar en el cálculo de la inflación el efecto del alza de los costos

de transporte y flete marítimo. Lo anterior es más válido en el rubro transporte, cuya participación en el gasto de consumo de los hogares se intuye debido al aumento en la tarifa y el recorte de rutas, en el transporte colectivo. Por tales motivos, en términos de política pública, implica que es urgente realizar una actualización de la base de cálculo del índice de precios al consumidor.

Conclusiones

A nivel internacional, los datos disponibles a enero del 2022 no son concluyentes respecto a si la inflación es transitoria o permanente, pero no evidencian un retorno a una tasa de inflación de dos dígitos en países que en los últimos años han logrado cumplir la meta inflacionaria. En otras palabras, es poco probable el retorno del fantasma de la inflación alta, es más predecible suponer que este año se observe de nuevo un desvío respecto a la meta inflacionaria.

En Guatemala, el alza en el precio de los costos de transporte marítimo no se ha evidenciado en un repunte de la inflación, debido, en parte, a que las empresas han absorbido el aumento de los costos a causa de la sensibilidad de la demanda de sus productos. En consecuencia, es probable que el alza en la inflación pueda observarse a lo largo del 2022.

Se plantea la hipótesis respecto a que el cálculo de la inflación nacional no refleja el aumento de costos, debido a la antigüedad de la base de cálculo del índice de precios al consumidor. En consecuencia, se considera que existe urgencia en dicha actualización para tener una medición más certera de la inflación en el país.

Referencias

- Banco Mundial. (2 de noviembre de 2021). *Evolución del mercado del petróleo: aumento de los precios en medio de un alza más amplia de los precios de la energía*. <https://blogs.worldbank.org/es/datos/evolucion-del-mercado-del-petroleo-y-los-precios-de-la-energia>
- BBC Mundo. (15 septiembre de 2021). *Qué es la crisis de los contenedores y cómo está afectando al comercio mundial y a tu bolsillo*. <https://www.bbc.com/mundo/noticias-58558860>
- Borralló, F., Buesa, A., y Parraga, S. (2021). *Evolución reciente de la inflación en Estados Unidos*. Banco de España.
- Datos macro. (26 de enero de 2021). Datos macro. <https://datosmacro.expansion.com/ipc-paises/usa>
- Drewry Shipping Consultants Limited. (2022). *Evolution of the freight cost of a 40-foot container*. <https://www.drewry.co.uk/supply-chain-advisors>
- Fondo Monetario Internacional. (2022). *Actualización de perspectivas de la economía mundial. Creciente número de casos, una recuperación interrumpida y mayor inflación*. Fondo Monetario Internacional. <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2022/01/25/world-economic-outlook-update-january-2022>
- Gaceta UNAM. (9 de diciembre de 2021). *La crisis de contenedores y su gran efecto mariposa*. <https://www.gaceta.unam.mx/la-crisis-de-contenedores-y-su-gran-efecto-mariposa/>
- Instituto Nacional de Estadística (INE). (2022). *Portal estadístico*. <https://www.ine.gob.gt/ine/>
- Trading Economics. (2022). *WTI crude oil Price WTI*. <https://tradingeconomics.com/>
- Yahoo Finanzas. (26 de enero de 2022). *El crudo de Texas cierra con una subida del 2 % hasta 87.35 dólares*. <https://es-us.finanzas.yahoo.com/noticias/petr%C3%B3leo-texas-abre-subida-1-152513967.html>