

Inflación en retroceso: una respuesta al control monetario

El nuevo recorrido descendente del nivel de precios, registra en mayo una cifra del 5.84% anual; la caída en los niveles de inflación se aprecia en forma gradual a partir de octubre del 2022, con expectativas continuar la tendencia regresiva hasta ubicarse en el nivel objetivo del Banco de México (3 % +/- un punto porcentual).

El comportamiento de la inflación abril 2020-mayo 2023

Después del 2.150% de inflación registrada en abril del 2020 -mes posterior a la declaración de la emergencia sanitaria en México- se inicia una espiral inflacionaria, resultado de una combinación de inflación por demanda y costos, según el periodo observado, hasta llegar a un pico del 8.70% en agosto y septiembre del 2022, mostrando un quiebre hacia la baja

En mayo del 2023, la inflación cerró en 5.84%, con expectativas inclinadas a continuar la contracción del nivel de precios hasta alcanzar el nivel objetivo del Banco de México que ha sido superado desde marzo del 2021 (4.67%).

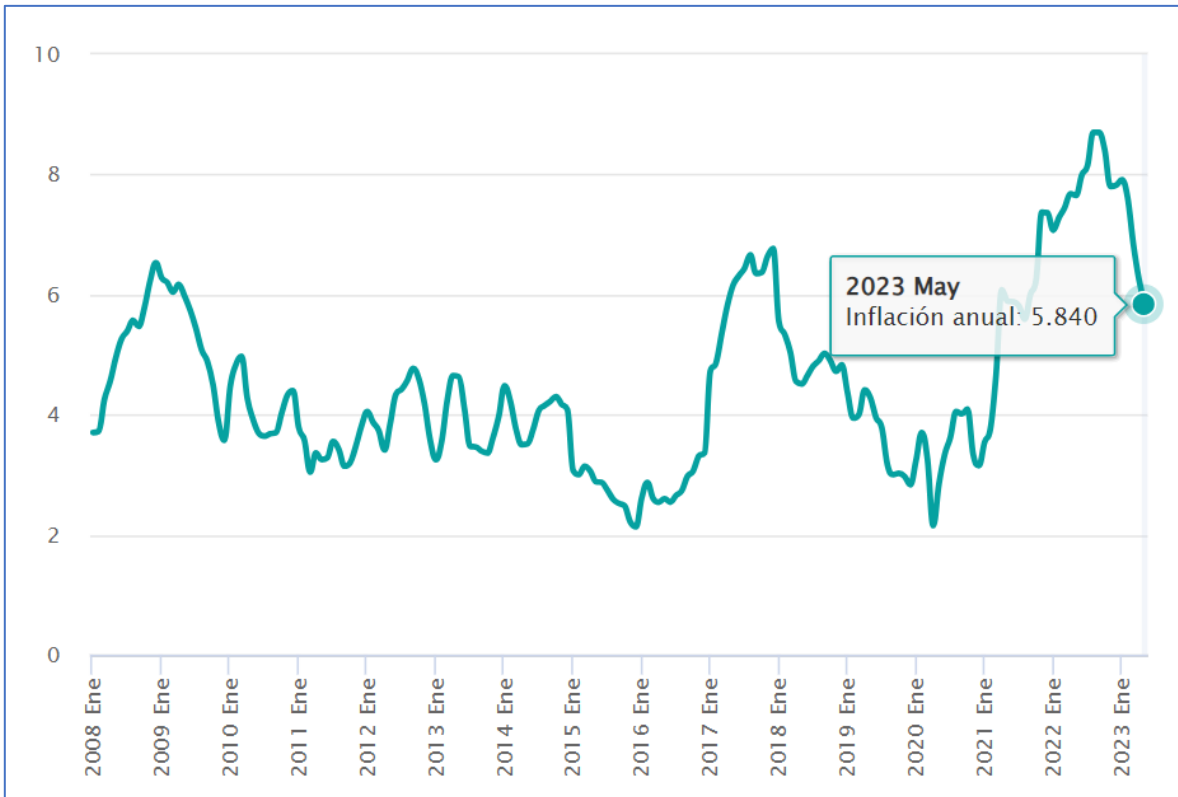
Con la declaración de la pandemia del COVID-19 el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) inicia en abril del 2020 un alza controlada, debido a la escasez de productos por las medidas de distancia y paro parcial de las actividades económicas.

En el 2021, continua el efecto de la crisis sanitaria y un mayor efecto se aprecia debido principalmente a la escasez de insumos, problemas de suministros y por ende, mayores costos de producción, cerrando en 7.36% anual.

En el 2022, se alcanza un nivel de 7.82% en la inflación anual en el mes de diciembre, principalmente por el incremento en el precio de la canasta básica, reforzados por el estallido de la guerra de Rusia y Ucrania con presiones al alza en el precio de las materias primas y la oferta limitada de petróleo y gas a nivel mundial.

En el gráfico 1 se observa el comportamiento anual de la inflación en el período enero 2008- mayo 2023: (1) fluctuaciones en torno al objetivo meta del Banco de México durante febrero 2011 y diciembre 2016, y entre junio 2019 y febrero 2021; (2) tendencia ascendente a partir de marzo 2021 con el nivel más alto en agosto-septiembre 2021 y (3) tendencia descendente desde octubre del 2022.

Gráfico 1. Inflación anual: enero 2008- mayo 2023



Fuente. INEGI (2023). Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).

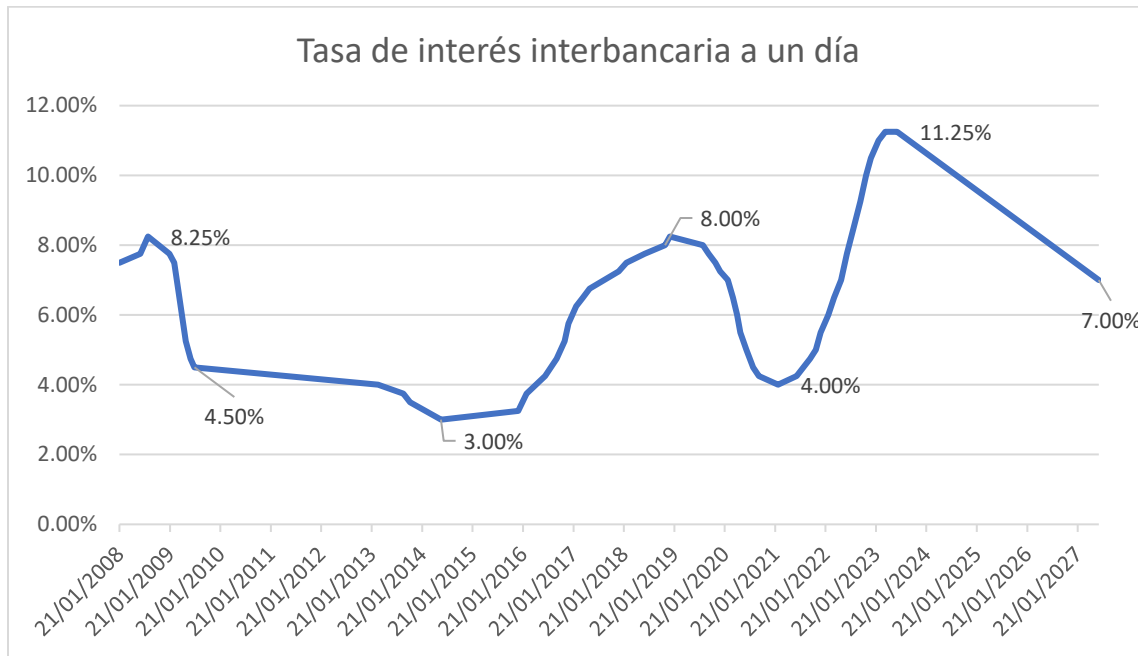
Política monetaria restrictiva

La política monetaria a nivel mundial ha establecido como estrategia el control inflacionario mediante el alza de las tasas de interés de referencia de los bancos centrales.

En el caso de México, desde enero del 2008, el instrumento es la tasa de interés interbancaria a un día -tasa de fondeo bancario-, este objetivo operacional permite al Banco de México (Banxico) inyectar o retirar liquidez del sistema mediante operaciones de mercado abierto mediante subastas de crédito o depósitos, así como la compra o venta de valores en directo o en reporto; la finalidad es “equilibrar los excedentes o faltantes de liquidez para que éstos no tengan un impacto sobre las tasas de interés del mercado de dinero y eventualmente sobre la inflación” (Banxico).

En el gráfico 2 se muestra el ajuste de la tasa de interés interbancaria a un día, como estrategia del Banxico para controlar la inflación.

Gráfico 2 Tasa de interés interbancaria a un día



Fuente. Banxico (2023). Anuncios de decisiones de política monetaria.

A manera de reflexión. La reducción de la inflación es resultado de la política monetaria restrictiva a través de un control de liquidez en el sistema por medio de alzas en la tasa de interés interbancaria a un día; estrategia que propicia un aumento en el costo del dinero y la reducción de la demanda agregada, mediante un elevado cobro por sobregiros por fondeo bancario.

Fuentes de información

Banco de México. Anuncio de decisiones de política monetaria. Disponible en <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>

Banco de México. Instrumentación de la Política Monetaria a través de un Objetivo Operacional de Tasa de Interés. Disponible en <https://www.banxico.org.mx/politica-monetaria/d/%7B4B1B17B2-0985-71E5-0E0F-162840DCC9B6%7D.pdf>

Banco de México. Operaciones de Mercado Abierto en el Banco de México. Disponible en <https://www.banxico.org.mx/politica-monetaria/d/%7B4B1B17B2-0985-71E5-0E0F-162840DCC9B6%7D.pdf>

INEGI (2023). Índice Nacional de Precios al Consumidor. Disponible en <https://www.inegi.org.mx/temas/inpc/>