

Dinámica Macroeconómica de los Sistemas de Precios ante el Choque de Oferta de 2020.

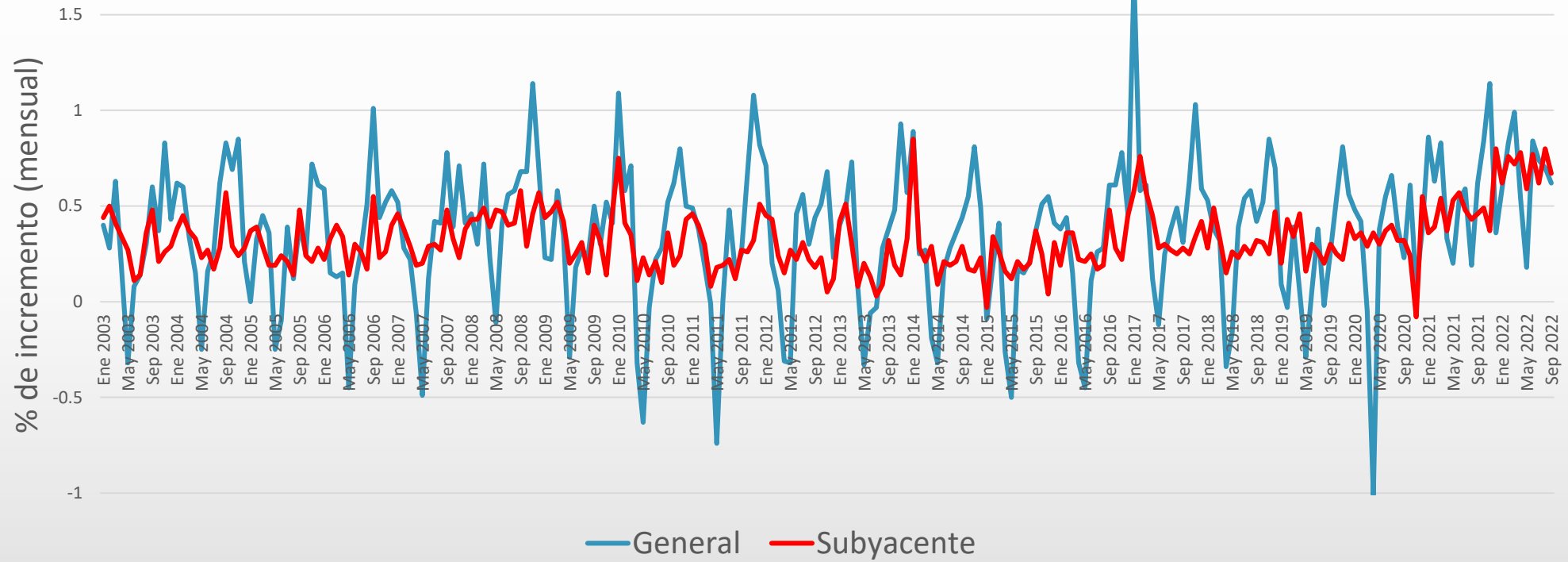
J. Muñoz F., Suguey López P.

- Choque postpandémico
- Determinantes de la inflación
- Determinantes en México
- Los canales de trasmisión
- Implicaciones sobre la pobreza
- Modelos de Chow y Markov
- Polémica sobre régimen de Volker

Choque de Oferta de 2020

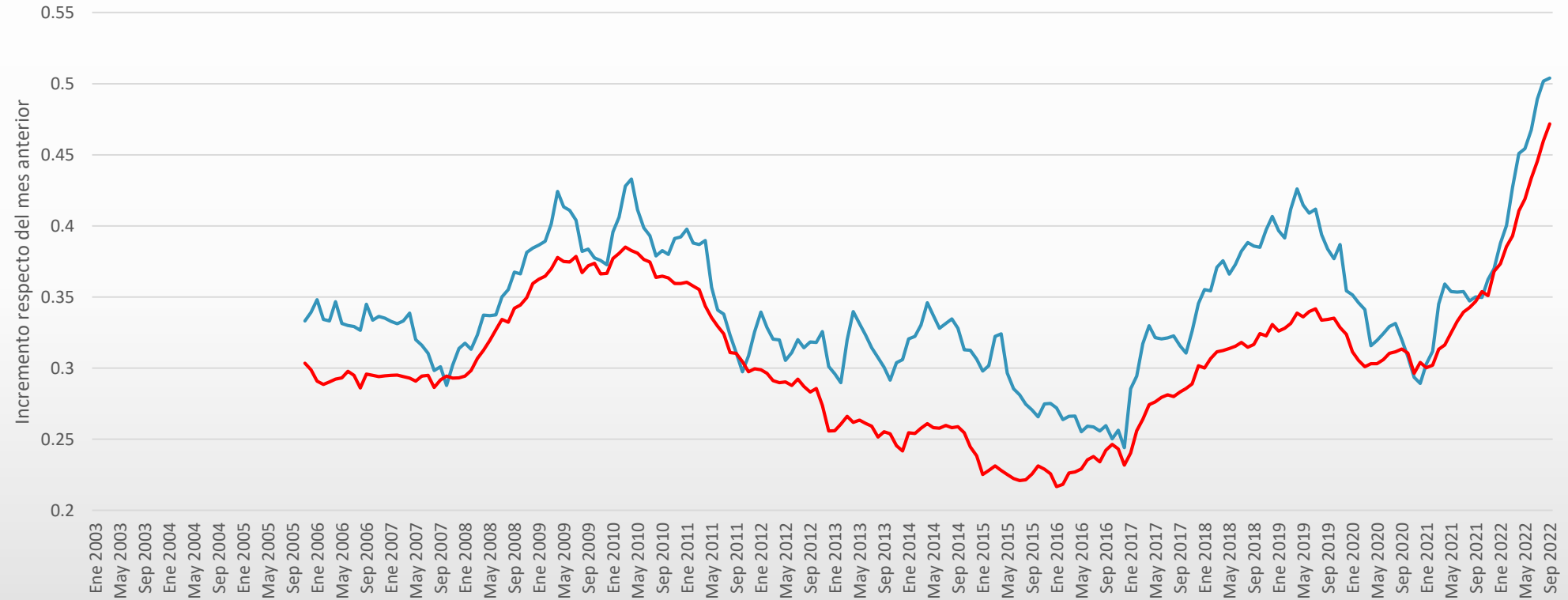
- La sobrecalentada economía mundial de 2020 tuvo que someterse a un súbito enfriamiento por causa de la pandemia.
- Este inusitado choque térmico propició la aparición de signos de crisis en prácticamente todos los sectores de la economía, ubicándose quizá el de mayor gravedad en la producción de bienes básicos.
- La intermitencia forzada en las cadenas de producción y distribución en los años 2020, 2021 y 2022 concatenó los sucesivos choques de oferta agregada presionando ingentemente al sistema global de precios

INPC Estacionalizado



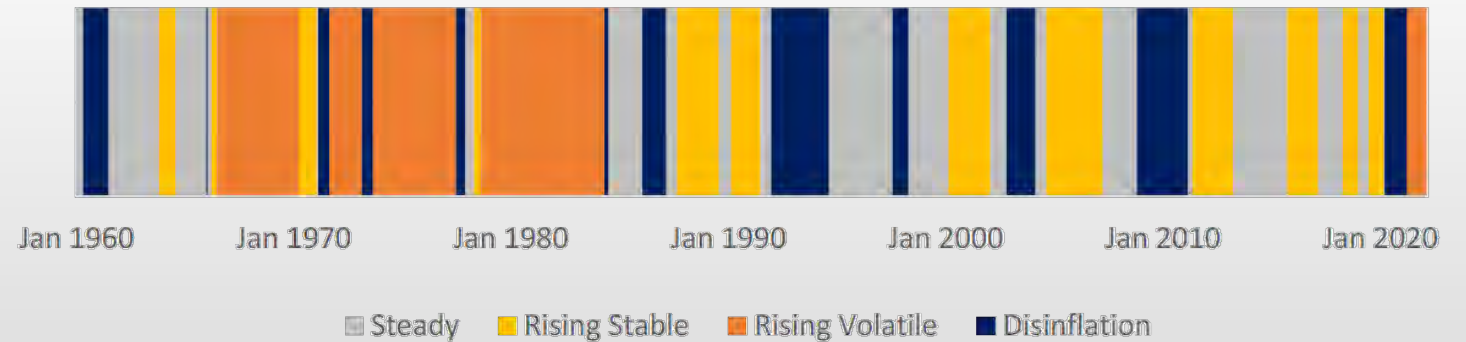
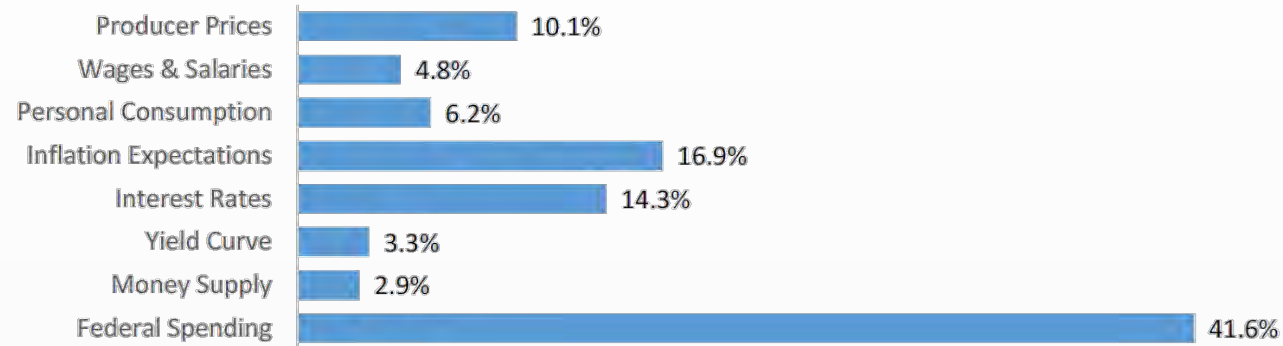
Fuente: INEGI

INPC Holt -Winters



Elaboración propia

INPC ~ Proceso Markoviano de Estados Inobservables



Kinlaw, Kritzman, Metcalfe, Turkington

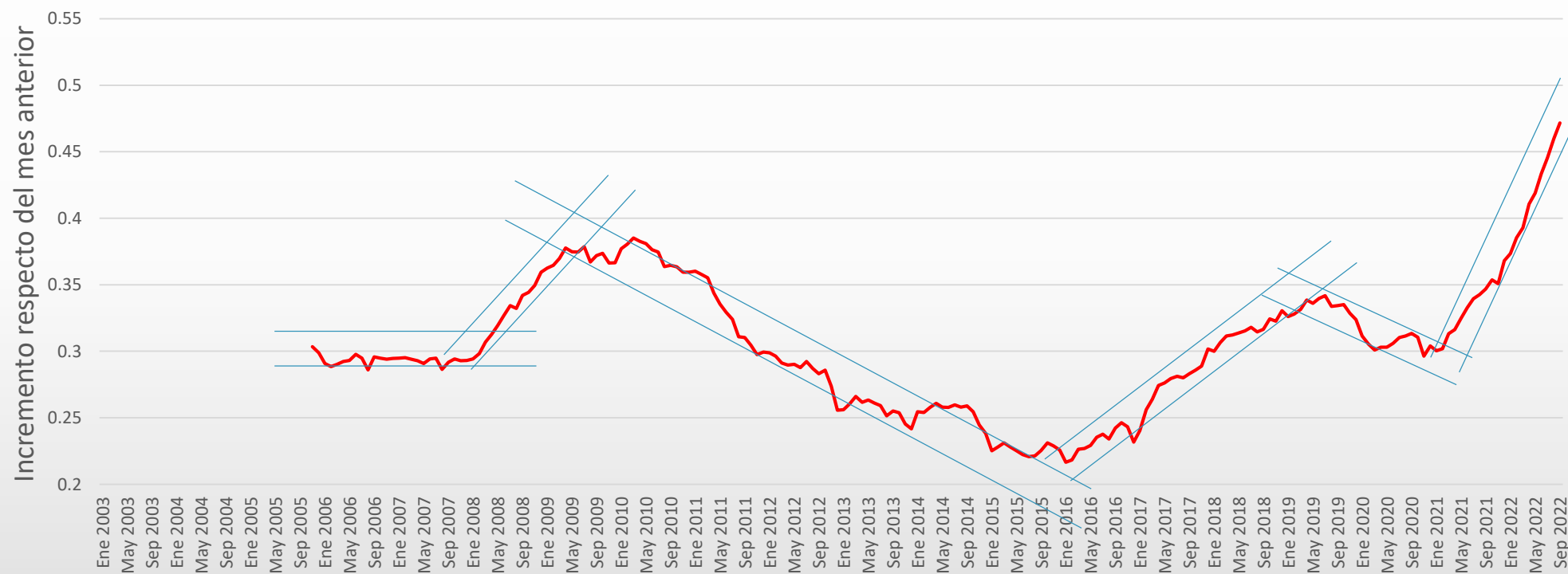
Pruebas de Hipótesis de Chow sobre Estabilidad Estructural entre Regímenes

1. Se estima la regresión apropiada si no hay inestabilidad en los parámetros, y se obtiene SCR_3 con $gl = (n_1 + n_2 - k)$, donde k es el número de parámetros estimado, es decir, la **suma de cuadrados residual restringida (SCR_R)** al imponer las restricciones que $\lambda_1 = \gamma_1$ y $\lambda_2 = \gamma_2$.
2. Se estima la suma de residuos al cuadrado, SCR_1 , con $gl = (n_1 - k)$.
3. Se estima SCR_2 , con $gl = (n_2 - k)$.

La noción que fundamenta la prueba de Chow es que si no existe un cambio estructural SCR_R y SCR_{NR} no deben ser estadísticamente diferentes. Por tanto, la siguiente razón:

$$F = [(SCR_R - SCR_{NR})/k] / [(SCR_{NR})/(n_1 + n_2 - 2k)] \sim F_{[k, (n_1+n_2-2k)]}$$

INPC Subyacente. Canales de soporte y resistencia. Bandas de Boolinger (6 regímenes)



Elaboración propia

Inestabilidad del Sistema de Precios

- El sistema global de precios “va experimentar una inflación transitoria”, que será sucedida por un “aterrizaje suave”. Hasta agosto 2022.
- Aunque por razones muy diferentes, el Franco suizo y el peso mexicano son dos monedas que no se han devaluado en esta crisis.
- Razones de la no devaluación del peso: exportaciones y remesas; el perfil de deuda de México es mejor que el de otros países en términos de fechas de vencimiento, proporción de tasas fija y variable, así como en términos del balance pesos y dólares; México comenzó a elevar la tasa de interés 9 meses antes que EEUU; se ha cuidado el balance presupuestario; en comparación con otros países, la deuda externa mexicana no es tan alta.

Inestabilidad del Sistema de Precios

- En agosto de este año J. Powel aceptó que la inflación ya no era transitoria y que había que tomar medidas importantes cómo endurecer la política monetaria y dejar de re comprar bonos para reducir la hoja de balance. Hay que recordar que la hoja de balance del banco central es proporcionar a la oferta monetaria.
- El control del tipo de cambio a través de la tasa de interés no se va a poder sostener por mucho tiempo pues depende de las remesas y de las exportaciones. El margen promedio de sobretasa ha sido de 5%: mucho mayor que el de sexenios anteriores. CETES ya pasó la frontera del 10 %.
- El problema es que la política monetaria ultra contractiva se está combinando con un alto nivel de deuda de los gobiernos.

Inestabilidad del Sistema de Precios

- Bajo circunstancias de política económica monetaria tan endurecida los errores que cometa cualquier economía como la británica se magnificarán.
- En Europa la sensibilidad a la tasa de interés es mucho mayor por el altísimo nivel de endeudamiento de los gobiernos.

PACIC 1 y 2

1 Estrategia de Producción (Incremento de la oferta de alimentos)

Medidas de Producción

1 Estabilización del precio de la gasolina y el diésel, precios de referencia del gas LP y electricidad
Representa un esfuerzo del Gobierno Federal de 330 mil mdp.

2 Aumento de producción de granos
Suma de esfuerzos de los programas "Sembrando Vida" y "Producción para el Bienestar".

3 Entrega de fertilizantes

- Programa Fertilizantes para el Bienestar, se amplía de 5 a 9 estados.
- Programa emergente de producción de fertilizantes orgánicos.

4 Eliminación de cuota compensatoria del sulfato de amonio
Suspender por un año cuotas compensatorias a las importaciones de sulfato de amonio.

3 Estrategia de comercio exterior

Medidas de comercio exterior

11 Aranceles cero a la importación (básicos e insumos)

- Medida temporal por 6 meses.
- 21 de 24 productos de la canasta básica y 5 insumos estratégicos.

- **Alimentos:** Aceite de maíz, arroz palay, atún, carne de cerdo, carne de pollo, carne de res, cebolla, chile jalapeño, frijol, huevo, jabón de tocador, jitomate, leche, limón, manzana, naranja, pan de caja, papa, pasta para sopa, sardina, zanahoria.

- **Insumos:** Harina de maíz, harina de trigo, maíz blanco, sorgo, trigo.

2 Estrategia de Distribución

Medidas de Distribución

5 Fortalecimiento de la estrategia de seguridad en carreteras
Mas de 12,000 elementos y 2,300 vehículos garantizarán la seguridad en carreteras.

6 No incremento en peajes de carreteras (CAPUFE)
Carreteras de CAPUFE y FONADIN no incrementarán las tarifas en 2022.

7 Exención de Carta Porte (básicos e insumos)
Hasta el 1º de octubre de 2022, de ser necesario se prolongaría por otro periodo.

8 No incremento de tarifas ferroviarias ni de contraprestación por interconexión
Medida por 6 meses, aplica para transporte de alimentos, fertilizantes e hidrocarburos.

4 Otras medidas

Otras medidas

12 Constitución de una reserva estratégica de maíz (medida de emergencia)
Compra de 600 mil a 1 millón ton de maíz con recursos de SEGALMEX.

13 Precios de garantía en maíz, frijol, arroz y leche
SEGALMEX continuará implementando el Programa de Precios de Garantía que establece un precio mínimo de compra a pequeños productores.

14 Fortalecimiento del Programa abasto (DICONSA /LICONSA)

PACIC 1 y 2

- El subsidio de la gasolina, que está costando 100,000 millones, está representando 2% de reducción de la inflación.
- El 60% del consumo de gasolina lo hace la población de los primeros dos deciles.
- De la canasta básica el 40% es alimentos, pero para los estratos más bajos es del 60 %, por tanto, son los más afectados por la inflación. Alimentos cerrará el año con 15 % de inflación. La mitad del fósforo y la potasa del mundo sale de Rusia y Ucrania.

PACIC 1 y 2

- Es interesante notar que el subsidio de la gasolina se está sosteniendo a costa de otros programas que también podrían representar apoyo popular.
- No se ha presentado una evaluación del PACIC 1, pero los indicios sobre su eficacia no son buenos.
- Varias de las empresas que firmaron el PACIC 2 son dominantes; si bien eso presiona a las demás empresas a no subir precios, no constituye una solución estructural al problema de la inflación. En esencia se trata de una medida neoliberal, toda vez que se basa en la competencia.

PACIC 1 y 2

- En el PACIC 1 no funcionó la reducción de aranceles en alimentos por debido a la burocracia, pero en el segundo programa se están quitando barreras de burocracia sanitaria con la expectativa de que ello contribuya a elevar la oferta de alimentos en el país. El PACIC 2 con 15 empresas añade límite de \$1,024 a 24 productos básicos hasta febrero de 2022.

Conclusiones.

- El análisis estadístico de estabilidad estructural apunta a que pico de inflación no se alcanzará pronto.
- El cierre de la inflación general este año podría ser de 8.6% pero para 2023 el pronóstico es reservado.
- A nivel internacional ya comienzan a bajar los precios de los alimentos, pero en México no ocurrido así.

Conclusiones.

- Una fecha importante va a ser la cumbre del t MEC en diciembre.
- ¿Recesión en EEUU? La caída de venta de casas y automóviles ya se trasladó a electrodomésticos. Se está cumpliendo la hipótesis de Van Stel: cuando cae el consumo en sector inmobiliario y dicha caída pasa a electrodomésticos, el efecto alcanza al segmento de bienes duraderos y de ahí a toda le economía, iniciándose una recesión. La tasa de interés hipotecaria en EEUU ya llegó al 8.5 %, muy por encima de los niveles de 2008.
- En Latinoamérica todos los países están sobre endeudados, todos tienen problemas fiscales severos y todos dependen en mayor o menor medida de recuperación de EEUU, quien muy probablemente entrará en recesión.

Conclusiones.

- La historia ha mostrado que cada vez que EEUU emprende una cabalgata de tasas de interés algún país o región del mundo entra en crisis. En 2023 la UE, China y AL son focos de alto riesgo para desencadenar lo que podría convertirse en un efecto dominó.
- En EEUU está creciendo muy fuerte la corriente que clama por un retorno de la era Volker. Paul Volker fue el secretario de la Reserva anterior a Greenspan, durante los periodos de Carter y Reagan en los 80. En la era Volker se asumió que desde la política económica para controlar la inflación había que endurecer la política monetaria no obstante la recesión que se pudiera producir.
- 8 de noviembre elecciones en Estados Unidos fecha clave.
- ¿la guerra va a ser larga o corta? ¿tendrá una deriva nuclear o militar? ¿la guerra nuclear será estratégica?