

## INFLACIÓN GLOBAL : factores exógenos en las economías de la región latinoamericana

**Dr. Jaime E. Luyo**

La inflación, variable macroeconómica que la mayoría de bancos centrales tienen como objetivo mantener dentro de un rango meta ( de 2% +/- 1% en Perú, similar al promedio de 2% en los EE.UU.). En el actual escenario, podemos observar que, desde hace algo más de un año se ha iniciado un proceso inflacionario, que se puede definir como una inflación de costos porque principalmente está vinculada al crecimiento de precios de *commodities* (petróleo, gas natural, trigo y otros ) que son insumos para la producción, como explicaremos.

### Situación en los países desarrollados

Como vemos en el gráfico, tanto EE.UU. como Canadá han ido superando notoriamente sus metas de inflación desde mediados de 2021, con algunas oscilaciones , y actualmente en marzo el primero está llegando al 8% y el segundo a 5.7% a nivel interanual, el más alto en cuatro décadas. Esta inflación sigue la tendencia de los precios del petróleo y el gas natural (GN) según se muestra.

Índice de precios al consumidor (año tras año)



Fuente: Bloomberg, al 31 de enero de 2022. No se puede invertir directamente en un índice.

Crude Oil WTI (USD/Bbl) 103.370



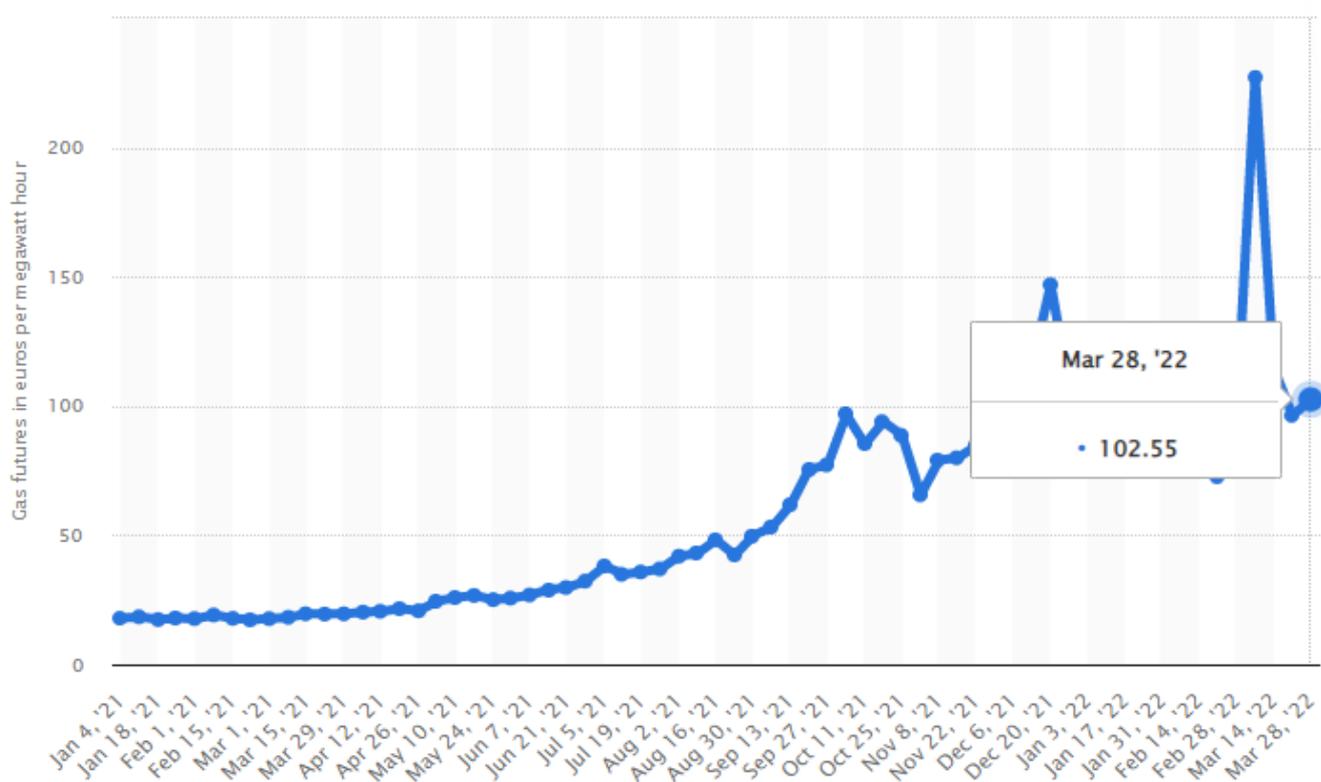
<https://tradingeconomics.com/commodity/crude-oil>

Gas natural

Gas natural (USD/MMBtu) 5,7330 +0,0110 (+0,19%)



En la zona Europea, el impacto mayor se ha debido al precio del gas natural por su fuerte dependencia de la importación de este combustible y mayormente de Rusia que está guerra con Ucrania. El pico del precio del GN coincide con el inicio de la invasión a Ucrania, llegando 227.2 euros/MWh, el 7 de marzo, acorde al indicador TTF holandés, y a fines de marzo es de 102,55 euros/MWh mas de 5 veces del precio en enero del 2021. Esto ha repercutido en la generación termoeléctrica y el precio de la electricidad se «disparado» diez veces en España\*, en el lapso de casi un año, llegando a 544.98 €/Mwh coincidiendo con el día de pico del precio del GN (exacerbado por los especuladores financieros), lo que está afectando notablemente a los consumidores y poniendo en situación de quiebra a la industria intensiva en energía y electricidad. Pero, un factor adicional en el encarecimiento de la electricidad, según lo hemos señalado en la referencia indicada, ha sido el ejercicio de poder de mercado del oligopolio en el segmento de generación mayorista del mercado español y, la ausencia de la actuación de los organismos de regulación y de supervisión de la competencia, y de sanción a los actos anti-competitivos y elusivos del régimen marginalista del mercado establecido por ley.



© Estatista 2022

## La inflación en la región latinoamericana

En los países de la región, la inflación ha afectado más a aquellos que son importadores de petróleo y GN, además por el alza de commodities para la alimentación como el trigo y otros que afectan la canasta familiar. Durante el año pasado también tuvieron un impacto por la revaluación del dólar, que paradójicamente con la situación de confrontación militar en Ucrania el dólar americano está perdiendo algo de valor y, es nuestra impresión que,

\* J.E. Luyo, *El mercado de electricidad marginalista no está beneficiando a todos*, CSD Institute, 13 marzo 2022



esta guerra localizada lejanamente en europa oriental, considerando las redes financieras de la globalización, realmente ha devenido en una guerra económica-financiera que inevitablemente afectará a todos los países estén o nó involucrados en este conflicto. Ya estamos experimentando uno de los efectos a través de uno de los males más temidos : la inflación. Lo que además está generando otro problema, sobretodo a los países con gran deuda externa en dólares, ya que los países desarrollados, principalmente en los EE.UU. que para combatir la inflación su Banco Central (FED) ya ha iniciado un proceso de elevación de la tasa de interés y tiene programado elevarla unas tres o cuatro veces durante el presente año, según como se comporte la inflación.

En el Perú, gran importador neto de petróleo, fertilizantes y, de GLP (que extrañamente, también se exporta junto con el GN de Camisea, y se importa un 20% para la demanda interna como subproducto del petróleo) cuya elevación de sus precios (V. gráfico siguiente) está impactando notoriamente a la canasta familiar, sobretodo a las grandes mayorías de menores recursos económicos. Esto, como era de esperarse está produciendo las justas protestas de la población y la huelga de los transportistas que ha obligado al gobierno a adoptar medidas como: elevar el sueldo mínimo vital de 930 a 1,025 soles, después de casi cuatro años sin actualización (ni siquiera) por inflación; también la suspensión temporal del impuesto selectivo al consumo para los combustibles; subsidios a los fertilizantes reclamado por los agricultores y, seguramente se promulgarán otras medidas; pero consideramos que, dado el impacto de los precios de estos *commodities* que probablemente tomarán meses en retornar a los niveles de hace más de un año, estas medidas de corto plazo devendrán en insuficientes, que difícilmente podrá financiarse con los recursos fiscales y se tendrá muy posiblemente que recurrir a un mayor endeudamiento en un ambiente de elevación de las tasas de interés, complicándose las finanzas del Estado y de poder alcanzar la metas propuestas para este año.



## Reflexiones finales

Después de la breve revisión de las principales causas de la inflación que estamos sufriendo, podemos decir :

- los últimos acontecimientos mundiales nos obliga a reconocer que, un conflicto en cualquier lugar del planeta, que además tiene relación con la perturbación de la provisión de recursos energéticos esenciales, afectará a las economías tanto de países importadores como exportadores. Que, la energía y economía están íntimamente vinculadas; por eso algunos consideran a la energía un recurso estratégico; con la crisis energética actual algunos líderes europeos están planteando la *independencia* y autonomía energética:
- la actual globalización, posibilita que los efectos económicos y financieros se transmitan en menor tiempo y con mayor cobertura internacional; también, en el presente escenario de confrontación y hegemonía geopolítica ha surgido el riesgo de estanflación;
- la confrontación militar ruso-ucraniana, ha devenido en una **guerra económica** entre las potencias de EE.UU. (con sus aliados de la OTAN) y Rusia. Tendrá consecuencias trascendentes para la historia contemporánea :

*«la transición de un mundo con una potencia hegemónica a uno multipolar donde China tendrá un rol relevante».*

Lima, 04 de abril 2022