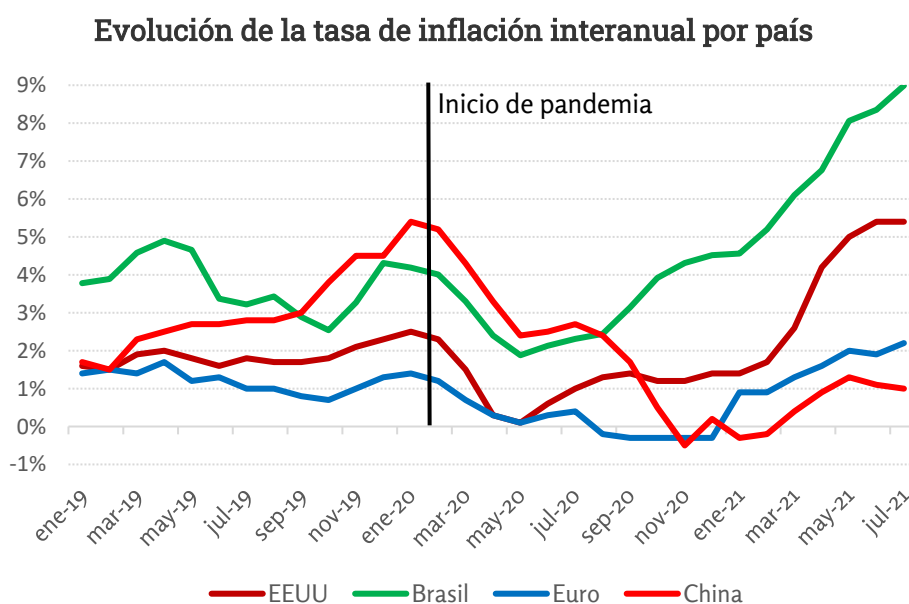


Recuperación en riesgo por inflación

La recuperación económica global comienza a tomar vigor, impulsada por los estímulos fiscales y monetarios, y la salida de las medidas de confinamiento social. Sin embargo, una consecuencia no deseada —que pone en riesgo la recuperación— es la aceleración de los índices de inflación en los principales países del mundo.

Al inicio de la pandemia, la velocidad de suba de precios bajó de manera significativa, producto de que la población redujo su consumo y aumentó su demanda de dinero para tener mayores reservas. A su vez, en esos meses los precios internacionales de los commodities se contrajeron, aliviando los costos de las empresas.

Entre el último trimestre de 2020 e inicios de 2021 los índices de inflación comenzaron a acelerarse, a medida que se desplegaba la demanda reprimida durante el confinamiento y la base de comparación se hacía más baja. Actualmente, estos índices están en niveles superiores a las metas establecidas por las autoridades monetarias y de los niveles pre pandemia (excepto en China).



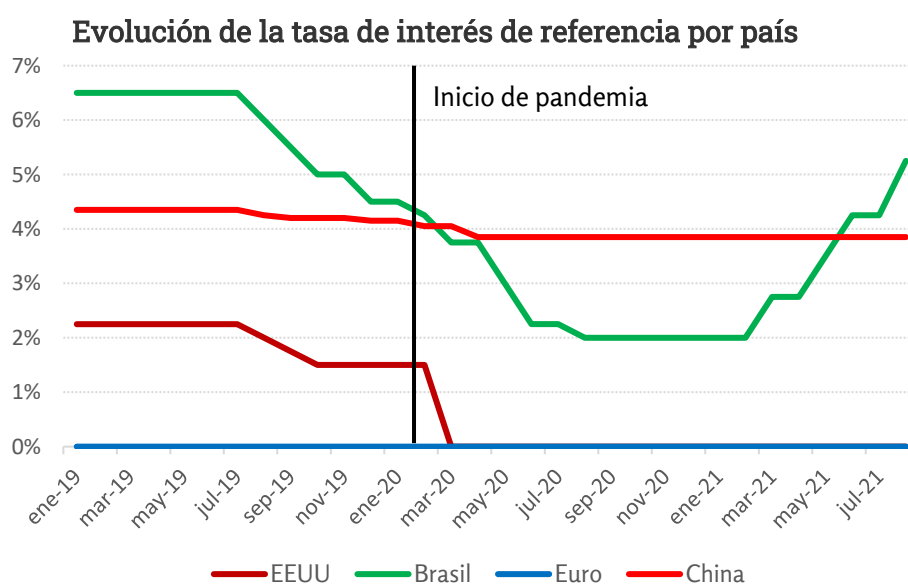
Fuente: Investing.

La discusión en las autoridades monetarias

Con el rebrote inflacionario, comenzó una discusión general sobre la revisión de los programas de estímulos monetarios. En los países emergentes, donde la suba de precios tuvo mayor aceleración, ya comenzó a observarse incrementos en las tasas de interés de referencia desde principios de año. En el gráfico se muestra la evolución de Brasil que aumentó 3,3 puntos la tasa Selic, pero este fenómeno también sucedió en otros países como México, Turquía y Rusia.

China, que tuvo la situación sanitaria más controlada durante gran parte de 2020 y la primera mitad de 2021, tuvo menor necesidad de realizar estímulos durante la pandemia y, por lo tanto, no debió subir las tasas de referencia en los últimos meses.

En los países desarrollados, el tema aún está en debate y no se han tomado acciones concretas. El argumento de las autoridades monetarias es que la suba de la inflación es un fenómeno temporal alimentado por los cuellos de botella en la producción y los efectos de base de comparación. Por lo tanto, opinan que, si se retiraran los estímulos, se estaría deteniendo la recuperación económica. La reunión que mantendrán las autoridades de la FED en Jackson Hole a finales de este mes promete otorgar mayor claridad sobre los pasos que seguirá en los próximos meses.



Fuente: Tradingeconomics.