



Reporte Especial: La inflación devasta el poder adquisitivo de los puertorriqueños

15 de noviembre de 2021

La inflación devasta el poder adquisitivo de los puertorriqueños

por Paco Pepe Rodríguez-Castro
frc@birlingcapital.com

En riesgo la recuperación económica por la Ecoflación por el CPI subir a 6.22%

A principios de año, acuñamos el término "Riesgo de Ecoflación", y dijimos entonces, como ahora, que la inflación era una de las amenazas más grandes para la economía mundial.

La semana pasada, los principales indicadores de inflación, el Índice de Precios de Producción, conocido por sus siglas en inglés "PPI" y el Índice de Precios de Consumo, conocido por sus siglas en inglés "CPI", subieron a niveles no vistos en tres décadas. El PPI subió al 8,62% y el CPI a 6.2%. Estos aumentos están impulsados por factores considerados temporeros, como los precios de la energía y de los autos, que se combinan con otros componentes de la inflación más resistentes, como los alquileres o la actual espiral

ascendente de los salarios, está obligando a la mayoría de las empresas a pagar salarios más altos, para mantener y en la mayoría de los casos, llenar millones de plazas de trabajo.

¿Qué hace que la inflación aumente?

El promedio a largo plazo de la inflación es 3.23%, pero, sin embargo, hemos tenido durante los últimos diez años un promedio de 1.6%. Ahora bien, para el Banco de la Reserva Federal es preferible mantener el CPI en 2% o menos. El CPI de Estados Unidos ha estado por encima de 2% durante los últimos ocho meses, a partir de marzo de 2021 para ser exactos.

A continuación, destacamos las cifras mensuales del CPI que terminan con las recientes:

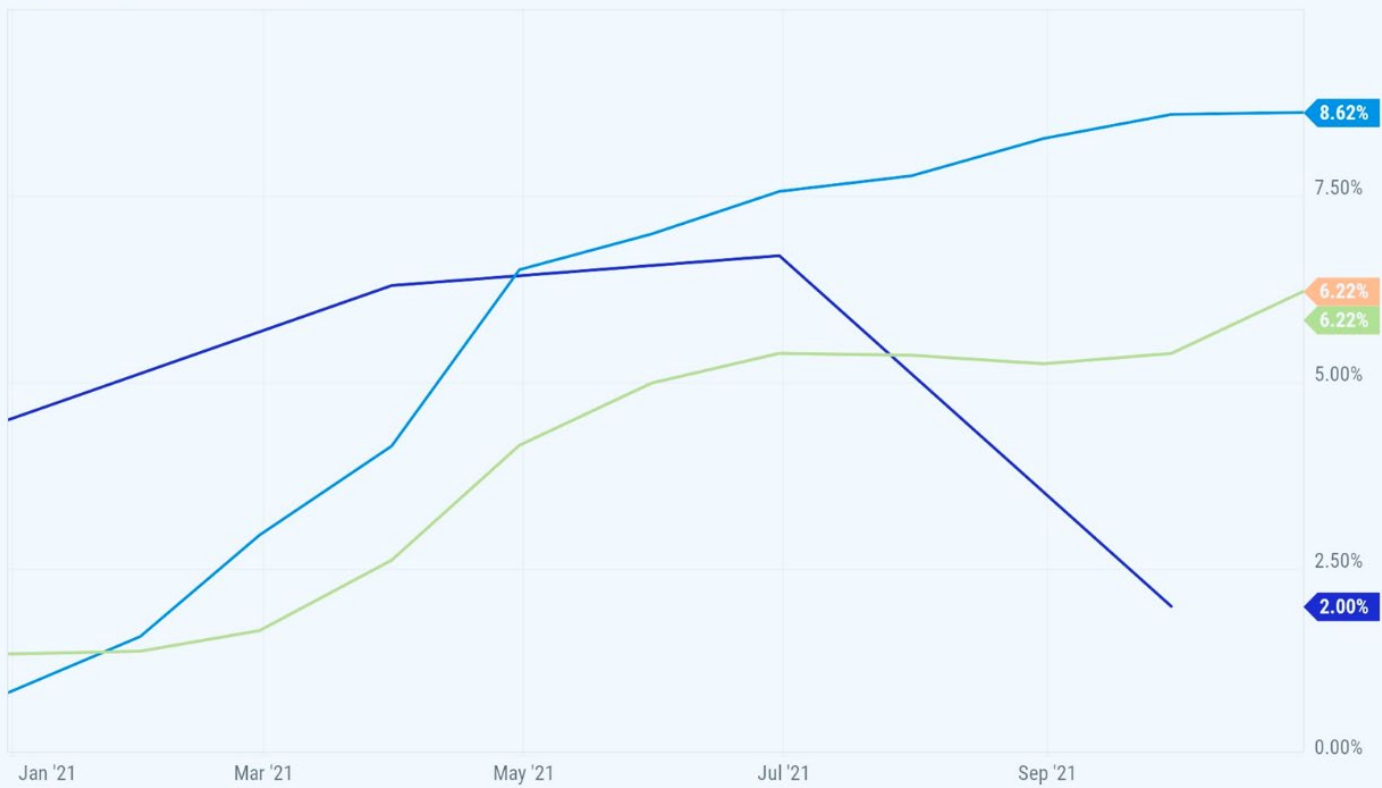
- 31 de marzo de 2021 2.62%
- 30 de abril de 2021 4.16%
- 31 de mayo de 2021 4.99%
- 30 de junio de 2021 5.39%
- 31 de julio de 2021 5.37%
- 31 de agosto de 2021 5.25%
- 30 de sept. de 2021 5.39%
- 31 de oct. de 2021 6.22%

Los principales factores de los aumentos del PPI y del CPI son una demanda más alta de lo esperado, con grandes limitaciones de la oferta para cumplirla. También hay que incluir el caso actual por el disloque e interrupciones en la cadena de suministros global, la escasez de mano de obra, la escasez de chips de computadoras, la reapertura mundial más lenta de lo previsto, las olas de la variante Delta del COVID-19 y el aumento de los precios de la materia prima. El resultado es una lectura de la inflación que, aunque temporal, está haciendo subir los precios dramáticamente.

Todos estos déficits o desbalances se manifiestan cuando los consumidores pagan por artículos de uso cotidiano, como llenar el auto de gasolina. Los precios más altos incluyen: gasolina, petróleo, autos usados, alquileres de autos, casas, madera, pasajes de avión y habitaciones de hotel. Para resaltar el punto, al comprar mi SUV en noviembre de 2019, un tanque lleno de gasolina costaba \$39.00, esta semana los mismos 75 litros me costaron \$60.45, un incremento del 55% en dos años. La más reciente Radiografía del Consumidor encontró que el 77% de todos los consumidores de Puerto Rico no tienen suficiente dinero para comprar comestibles, el 36% dice que su ingreso familiar ha disminuido, y se refleja en una marcada reducción en el poder adquisitivo de todos los hogares de Puerto Rico, poniendo una presión monumental en el consumo en general.

- US Real GDP QoQ
- US Inflation Rate
- US Producer Price Index YoY
- US Consumer Price Index YoY

Producto Doméstico Bruto vs, CPI & PPI en Estados Unidos



El disloque en las cadenas de suministro globales lleva la inflación a niveles record

A medida que las interrupciones de las cadenas de suministro mundiales comienzan a funcionar con normalidad y los productores puedan satisfacer o superar la demanda, los precios disminuirán. Un gran ejemplo es el anuncio realizado por Toyota Motor Company (TM), de que sus fábricas volverán a la normalidad en diciembre, y recuperará toda la producción perdida.

Toyota tiene previsto producir 800,000 vehículos en todo el mundo durante el mes de diciembre, versus los 760,000 de 2020, con planes de construir y entregar 9 millones de vehículos en todo el mundo durante su año fiscal que finaliza el 31 de marzo de 2022. Toyota es el primer fabricante de automóviles que hace un anuncio de este tipo y es de particular importancia por que cada auto requiere un promedio de 30,000 piezas para ser ensamblado y lograr una armonía en la cadena de suministros es crucial. Las acciones de Toyota cerraron en \$184.40, subiendo \$5.37 dólares, un 3% más alto.

A medida que la mayoría de los productores comienzan a alinear sus cadenas de suministros a su demanda y hacen planes para satisfacer o superar la demanda actual del producto, el mercado en general verá lentamente un movimiento hacia la normalización de los precios.

Cientos de Presidentes & Principales Ejecutivos de empresas en todo el mundo están luchando contra las interrupciones de la oferta para satisfacer la demanda. En una economía globalizada, hay fronteras cerradas, escasez de mano de obra, cumplimiento de protocolos sanitarios que varían de una nación a otra, los cuellos de botella de los puertos y muchos otros problemas.

En la actualidad, los datos que hemos evaluado apuntan a que podemos ver que las interrupciones disminuyen en algún momento del segundo trimestre de 2022. Empezamos a ver datos que apuntan en esta dirección, como el caso de Toyota y otros que han comentado una mejora significativa en la cadena de suministro.

Estamos viendo un aumento de los costos para atraer a los trabajadores para que vuelvan con sueldos mucho más altos, y una vez que estos nuevos sueldos estén en vigor, serán permanentes; todo depende de qué porcentaje de la mano de obra haya visto aumentar sus salarios.

¿El Banco de la Reserva Federal y su visión ante la inflación?

Como hemos dicho antes, el Fed quiere que la inflación se acerque al 2%, desde el 31 de marzo de 2021, cuando el CPI alcanzó el 2.62%, el Fed ha dicho que su opinión es que las presiones inflacionistas eran temporeras y que no había necesidad de que el Fed cambiara su política monetaria. Ahora, estamos en noviembre revisando el CPI del 31 de octubre de 2021 que subió a 6.22% y un aumento del 211% en comparación con el objetivo del CPI del 2% del Fed. El Fed tiene dos asuntos medulares que atender aquí. En primer lugar, no quieren afectar al crecimiento económico subiendo las tasas de interés demasiado pronto mientras la economía se recupera y el crecimiento del empleo tiene un fuerte impulso.

El otro asunto es que, si la inflación resulta ser más permanente que temporera, pondría al Fed en un dilema, ya que significaría que se han abstenido de subir las tasas de interés a tiempo y se verían obligados a subirlos más rápido de lo previsto, esto causaría un impacto altamente negativo a la recuperación económica y haría el acceso al crédito mucho más caro.

El presidente del Fed, Jay Powell, sigue afirmando que la inflación "será transitoria" y ha dicho que no subirá las tasas de interés hasta algún momento del próximo año. Wall Street

ya incorporó, en su modelo de precios, al menos dos aumentos de tasas de interés en sus cifras; veremos quién tiene razón.

¿Cómo pueden los inversionistas proteger sus carteras de los aumentos en la inflación?

Según nuestra experiencia, una de las mejores coberturas para frenar las presiones inflacionarias es la inversión en acciones, ya que, tiene más probabilidades de superar la tasa de inflación a lo largo del tiempo. Por ejemplo, si consideramos que la tasa de inflación actual es del 6.22% y repasamos la evolución de los cuatro índices que seguimos, veamos los números:

- Dow Jones ha subido un 17.95% al restarle la inflación 6.22% el rendimiento neto es 11.73%.
- S&P 500 un 24.67%, al restarle la inflación 6.22% el rendimiento neto es 18.45%.
- Nasdaq Composite un 23.06% al restarle la inflación 6.22% el rendimiento neto es 16.84%.
- Birling Capital Puerto Rico Stock un 47.42% al restarle la inflación 6.22% el rendimiento neto es 41.20%.

Los cuatro han superado la inflación y todavía le proporcionarán un rendimiento neto considerable. Por el contrario, si invirtiera todo su dinero en la nota del Tesoro de EE.UU. a diez años, que rinde un 1.58%, si se descuenta la inflación, obtendría un rendimiento negativo de -4.64%.

Durante los periodos de aumento de inflación con probabilidad de aumentos en las tasas de interés, siempre miramos hacia los sectores del mercado de acciones de valor y cíclicas, que a menudo superan al mercado. Favorecemos los sectores industriales y financieros, para el 2021 y 2022 con una preferencia es sobre ponderar las posiciones en inversiones de valor.

En conclusión, el riesgo de ecoflación está dentro de nosotros y debemos actuar para enfrentarlo efectivamente.

Global Market Square © es una publicación preparada por Birling Capital LLC y resume los recientes desarrollos geopolíticos, económicos, de mercado y otros que pueden ser de interés para los clientes de Birling Capital LLC. Este informe está destinado únicamente a fines de información general, no es un resumen completo de los asuntos a los que se hace referencia y no representa asesoramiento de inversión, legal, regulatorio o fiscal. Se advierte a los destinatarios de este informe que busquen un abogado profesional adecuado con respecto a cualquiera de los asuntos discutidos en este informe teniendo en cuenta la situación de los destinatarios. Birling Capital no se compromete a mantener a los destinatarios de este informe informados sobre la evolución futura o los cambios en cualquiera de los asuntos discutidos en este informe. Birling Capital. El símbolo de registro y Birling Capital se encuentran entre las marcas registradas de Birling Capital. Todos los derechos reservados.