OPINIÓN

La inflación y sus causas

Por Alonso Romero · 17 de mayo de 2023 · 6 min de lectura



El modelo económico que se ha enseñado en los salones de clases, incluye un componente muy importante, la fe. En un afán de parecerse y de adoptar el rigor de las matemáticas, la ciencia económica ha querido generar "axiomas (*proposición tan clara y evidente, que se admite sin demostración*) económicos". Uno de ello es que "subir salarios genera inflación". Así sin mayor análisis, se proclama que nunca deben subirse los salarios, es más, como en el caso de México (hasta 2018), se dice que debe seguirse una política para mantenerlos intencionalmente bajos. No importa ninguna variable que pueda afectar el resultado (como la distribución de la riqueza, niveles de impuestos, ingreso vs costo de la canasta básica). Esto se ha augurado desde que inició el sexenio actual y se usó de justificante durante muchísimos años para no aumentar el SM.

Otro de estos axiomas es que "*un mercado indica necesariamente que hay competencia, por lo que ninguna empresa podrá aumentar ganancias sin verse perjudicada*". Al asumirse estas dos observaciones como axiomas, lo única explicación "*razonable/técnica*" es que la inflación nada tiene que ver con las ganancias corporativas. De esta manera, al haber un "*exceso de dinero*" en la economía, causado principalmente por el "aumento desmedido e irresponsable de los salarios" la única forma de combatir la inflación es subiendo las tasas de interés y/o causando un mayor desempleo que "enfríe" la economía.

Esto es un error brutal y es consecuencia de la fe ciega que tienen los economistas tradicionales en su disciplina. Para explicar por qué, tenemos que remontarnos a Noviembre de 2021. La pandemia se encontraba aún como un referente en nuestro día a día, se escuchaba por todos que "los problemas de las cadenas de suministro estaban afectando los precios". Sin embargo, el 6 de noviembre de 2021, el semanario The Economist, publicó un artículo

llamado “Passing the buck”. En dicho artículo explicaba como más del 75% de las empresas que habían reportado sus ganancias, habían reportado ganancias por arriba de las expectativas. Contra toda "lógica”, pues se esperaba que, derivado del alza de costos, los márgenes se redujeran. La razón era muy sencilla, la gran mayoría de las empresas, contaba con “*poder de mercado suficiente como para dictar el precio”.* 85% de las grandes empresas y 72% de las pequeñas y medianas empresas, estaban pasando los incrementos en costos y aumentando el precio por encima de dichos incrementos. Los directivos de todas las empresas decían a los cuatro vientos que podían hacerlo sin mayor afectación.

Después, la FED de Kansas, publicó un estudio en donde argumentaba que 60% de la inflación observada en 2021 se explicaba por aumentos en las ganancias de las empresas. Economistas del Banco Central Europeo advirtieron también que eran los incrementos en las ganancias corporativas las que estaban alimentando la inflación. De igual manera un paper escrito por Isabella Weber y Evan Wasner de la Universidad de Massachusetts advertía de los “acuerdos implícitos” entre compañías que hacían posible el aumento de utilidades. Las empresas aumentaban sus márgenes sabiendo que todos los demás probablemente harían lo mismo aprovechando la narrativa de altos costos de la energía y problemas de cadenas de suministros.

El Wall Street Journal reportó que la mayoría de las empresas estaban haciéndolo. Es más, como ejemplo Procter & Gamble, literalmente dijo lo siguiente en su llamada con inversionistas “estamos experimentando mayores márgenes de ganancia, principalmente por el incremento de precios”. Si se requiere mayor evidencia, Business Insider también lo ha reportado. ¿Y México?

En México, la historia es similar, el País lo reportó y documentó muy bien el “espectacular año de las grandes empresas”. Los incrementos en las ganancias fueron de hasta 195% en 2022, los incrementos en el volumen de bienes vendidos no son ni remotamente parecidos. En algunos casos inclusive se contrae el volumen de venta (unidades vendidas) pero aumentan las ganancias.

Todo esto apunta a un problema mucho más estructural en la economía. El gran problema es la alta concentración de todos los sectores económicos, la falta de competencia. Es esta falta de competencia la que permite que las empresas aumenten los precios sin perder participación de mercado, simple y sencillamente, porque o no hay más participantes, o los demás participantes están dentro del “acuerdo implícito” (que habría que preguntarse que tan “espontaneo” realmente fue y si es que las empresas no se pusieron de acuerdo de manera explícita). Esto no es una falla de mercado. Este acuerdo es la lógica de maximización de utilidades en su máxima expresión. La competencia se “come los márgenes” lo mejor es no tener competencia, ya sea porque se convirtió en monopolio o porque el oligopolio se pone de acuerdo y divide el mercado.

A pesar de toda esta evidencia, los economistas “mainstream” tradicionales, insisten en que la inflación nada o poco tiene que ver con el aumento de ganancias. ¿Y por qué es peligroso esto? Porque es este pensamiento, el que impera en las instituciones encargadas de regular la competencia en diversos países, México incluido. Mientras sigamos ignorando las causas porque un grupo pequeño de individuos se niega a dejar atrás los dogmas que les enseñaron, seguiremos sin resolver los problemas de fondo. Se requiere, un cambio de pensamiento económico, una nueva teoría que se adapte a los nuevos tiempos y sobre todo, a la realidad.

¿Entonces estoy diciendo que está mal que las empresas tengan ganancias? No, lo que está mal es hacer política pública pensando que no las van a tener/aumentar. Es mandato legal de los directivos de todas las empresas maximizar las ganancias de sus accionistas. Esto nos debe de quedar absolutamente claro. La labor del estado y de las políticas públicas debe ser dos:

1. No permitir que en la búsqueda de las ganancias, se creen sectores rentistas que terminen por afectar a la población en general.

2. Identificar y participar activamente en aquellos sectores esenciales en los cuales se puede extraer renta de manera exorbitante puesto que sus bienes/servicios son necesarios para vivir o para tener una vida digna (Energía, agua, salud, educación, transporte, telecomunicaciones y alimentos).

Publicado en Punto de Referencia. Dirección original: https://puntodereferencia.mx/opinion/la-inflacion-y-sus-causas
Descargado el 21 de noviembre de 2026.