



Latinoamérica: Impacto Económico de la Escasez Internacional de Alimentos

Desde julio de 2010, el Índice de Precios para los Alimentos de la FAO ha aumentado de manera continua, principalmente por el alza en los precios del azúcar, soya, frijoles y cereales. En noviembre, el Índice de la FAO aumentó 7 puntos, alcanzando 205 puntos, siendo las principales contribuciones a esta alza los precios del azúcar y los aceites que aumentaron 25 y 23 puntos respectivamente. Los cereales, en tanto, registraron un alza producto del aumento del arroz y el trigo en 11 y 5 puntos respectivamente. Esta tendencia continuó en diciembre y enero, alcanzando el índice de la FAO 215 y 231 puntos respectivamente.

Alza de los precios internacionales

Los precios de los cereales en 2010 se vieron afectados por el bajo stock en Estados Unidos, el mayor productor mundial de maíz, y las continuas lluvias en Australia que han causado retrasos y disminución en la calidad de las cosechas. Así también, la cebada registró un aumento significativo en su precio, debido a la menor producción en Europa y en la CIS (Commonwealth of Independent States: *Rusia, Bielorrusia, Kazakstán, Kyrgyzstan, Tayikistán, Uzbekistán, Azerbaiyán, Georgia, Moldova, Ucrania, Armenia y Turkmenistán*). Por otra parte, el precio del trigo se ha visto afectado además por la política de Rusia de restringir las exportaciones, el duro invierno en Estados Unidos y el sostenido debilitamiento del dólar, alcanzando una magnitud de US\$ 330 por tonelada a fines de 2010.

En noviembre, la reducción del área plantada en Rusia y el invierno en Ucrania presionaron el alza del trigo. Mientras que el precio del arroz también siguió esta tendencia debido al menor stock y a las inundaciones en Tailandia y Vietnam, dos de los principales exportadores de arroz a nivel mundial, aumentando a US\$ 566 la

Para 2011 los precios de los alimentos como los cereales, aceites y granos seguirán su tendencia al alza en Latinoamérica y el mundo, a la espera del desarrollo del fenómeno de La Niña, la mayor demanda a nivel mundial y la recuperación de Estados Unidos.

tonelada en el índice de precio Thai del arroz.

Los precios del trigo aumentaron 4% en enero de 2011, desde diciembre del año pasado. El incremento en los precios estuvo seguido por mayores demandas en las exportaciones y las preocupaciones sobre la calidad de las cosechas. El precio del trigo en el mercado estadounidense alcanzó US\$ 340 por tonelada, 59% más que en enero de 2010. El maíz también se elevó 4% a principios de 2011, debido a la menor producción de Argentina, las persistentes condiciones poco favorables del clima y la continua caída del dólar, registrándose un precio de US\$ 263 por tonelada, en enero de 2011, 58% mayor a igual fecha de 2010.

En Centroamérica, las fuertes lluvias y tormentas tropicales causaron pérdidas de las primeras cosechas de 2010. En Honduras y Nicaragua los precios de los frijoles rojos se duplicaron. En contraste, los precios del maíz disminuyeron levemente, gracias a la llegada, en noviembre, de nueva cosecha beneficiada por la abundante lluvia en meses anteriores. Contraria fue la situación durante diciembre, ya que la preocupación por la constante sequía mantuvo los precios de los frijoles en aumento, a pesar de que los gobiernos han optado por aumentar el nivel de subsidio y disminuir las exportaciones. Finalmente, en diciembre disminuyó la presión inflacionaria luego de la segunda y más importante cosecha. No obstante, la variación anual constató la duplicación del precio a lo largo de 2010, reflejando las fuertes implicancias de la sequía que afectó durante el segundo semestre a la zona. A principios de 2011, en Nicaragua, Honduras y Guatemala se registró un fuerte aumento en los precios del maíz debido a la robusta importación que realizan estos países para su uso en la preparación de tortillas. Por su parte, en México el precio del maíz se mantuvo estable después de haber aumentado un 6% en los últimos meses, ya que el gobierno anunció la compra de 4,2 millones de toneladas vía contrato de futuros para asegurar el abastecimiento hasta fines de 2011.

En Sudamérica, el precio de la harina de trigo durante septiembre de 2010 aumentó en los países de mayor importación como Brasil y Bolivia, mientras que las papas registraron un aumento cercano al 33% en Perú y Bolivia. Debido al alto nivel de autoabastecimiento de arroz, el precio se mantuvo estable en la zona. En octubre nuevamente se registraron alzas en el trigo y las papas, reflejando la tendencia a nivel mundial, en especial en Argentina un importante exportador de la subregión. En enero de 2011 el precio del trigo reaccionó a la baja en Brasil, luego de haber alcanzado precios record durante el año 2010, y al alza en los mercados bolivianos y peruanos.

Evolución de la inflación y política monetaria

La inflación en la región aumentó a 4,9% en diciembre, finalizando en Chile en la tasa objetivo, mientras que en Brasil, Colombia, México y Perú sobrepasó las expectativas. Las principales presiones inflacionarias se originaron luego de recuperar el dinamismo en la economía tras la crisis financiera mundial y el constante aumento de los precios de los alimentos, por esta razón se espera una aceleración en la inflación durante el tercer trimestre de 2011 que finalice con el límite superior esperado por los bancos centrales.

La inflación subyacente de la región alcanzó un 4,2% en diciembre, cerca de 40 puntos base mayor que en septiembre, por lo que se espera que Chile, Perú y Brasil mantengan su tendencia al alza de la tasa de política monetaria y Colombia se una a esta alza en abril. En promedio, se espera que la tasa de política monetaria en Latinoamérica se ajuste 120 puntos base en 2011, pasando del actual 7,82% a 8,45%. Reflejando la situación particular de Brasil con una tasa selic de 11,25 en enero.

Brasil

En Brasil, el IPCA (Índice de Precios al Consumidor Amplio) de diciembre aumentó en un 0,63% m/m concretando una inflación de 5,9% para 2010, 140 puntos base mayor que el objetivo del Banco Central de Brasil, principalmente impulsada por los aumentos de los precios en los servicios y bienes durables. En Brasil, el alza de los precios de los alimentos fue el factor clave para el aumento del IPCA, que alcanzó un 10,4% durante el año en 2010, mucho mayor que el 3,2% en 2009. La inflación subyacente mantuvo una fuerte alza acelerando a 0,6% m/m en diciembre, alcanzando finalmente 5,6% en el año. La inflación de los bienes durables se mantuvo baja en 2010 en un 0,9%, confirmando que el BRL continua manteniendo fijos los precios de bienes durables, a pesar de la tendencia al alza por expansión en la demanda. En contraste, la inflación por servicios alcanzó un 7,6% en 2010, la mayor desde 1997, explicada principalmente por no verse afectada por la apreciación del BRL.

Chile

En Chile, la inflación pasó de 2,5% a 3% en el 2010, cumpliéndose el objetivo del Banco Central. Los principales efectos fueron generados por la apreciación del peso y en diciembre por una significativa divergencia entre el aumento de 0,7% m/m de los precios de bienes no transables y la disminución de 0,4% m/m en los bienes transables. En este sentido la intervención del Banco Central motivó un cambio en estos subcomponentes, teniendo un impacto neto en la inflación, limitándola a pesar de la fuerte presión en los precios por parte de un crecimiento en la demanda doméstica de dos dígitos. Esto justifica la intervención y el aumento de la tasa de política monetaria, la cual se espera que aumente 25 puntos base mes a mes, alcanzando un 5% a final de año.

Colombia

En Colombia, la inflación fue impulsada por el alto precio de los alimentos, alcanzando un 3,2% superior al objetivo del Banco de la República, por lo que es esperable en abril un aumento de la tasa de política monetaria en 25 puntos base y posiblemente terminando el 2011 con una tasa final de 5,5%. En Colombia, el principal catalizador de la inflación fue la fuerte alza en los precios de los alimentos, que alcanzó un 1,7% m/m en diciembre. Esta aceleración fue el resultado del reciente aumento en los precios de los commodities que han coincidido con malas condiciones climáticas en el territorio nacional lo que ha agregado una mayor presión al alza. La inflación subyacente aumentó en un 0,13% m/m en diciembre, cerrando el año en un 1,8%.

El 3,2% de inflación registrado durante 2010 estuvo sobre la tasa objetivo del 3% del BanRep, organismo que esperaba un aumento de sólo 2,75% y que considera que el alza en los precios de los alimentos es sólo un fenómeno transitorio. Es por esto, que el mercado está a la espera de si resurge una segunda alza en los precios que refuten la posición del Banco de la República. Continuaremos observando la disminución de los estímulos monetarios con el aumento de 25 puntos base en abril y una tasa de política monetaria alcanzando un 5,5% a finales de 2011.

México

La inflación en México aumentó discretamente a 4,4% y se espera decline a 3,7% al final de 2011. Los precios al consumidor aumentaron un 0,5% m/m en diciembre, finalizando la inflación a 2010 en 4,4% y dejando atrás el alza en marzo de 4,97%, cuando la economía absorbió el alza de los precios y la mayor alza en impuestos aprobada en el presupuesto del año pasado. Se espera que la inflación disminuya luego del aumento a fines de 2010, declinando a un 3,7% en 2011. En tanto, los precios de los granos durante 2011 siguen siendo un riesgo para dicho pronóstico.

Existen diversos factores que permiten prever una inflación dentro del rango esperado por Banxico, como son la agresiva penetración de Wal-Mart al mercado mexicano que ha generado una mayor competencia en el mercado del retail, el aumento del presupuesto de VivaAerobus para aumentar su participación en el mercado luego de que la aerolínea Mexicana se declarará en bancarrota, por lo que las tarifas aéreas se espera disminuyan; los menores aumentos en los salarios mínimos, previéndose un aumento de 4,1% en 2011 a diferencia del 4,85% registrado en 2010 y la nueva metodología adoptada a fines de enero para medir el IPC.

La nueva metodología permite anticipar dos efectos que disminuirán la inflación. En primera instancia el componente dado por los servicios, el cual históricamente ha aumentado en menor medida que el de bienes, tendrá una mayor ponderación en el nuevo IPC. Además, los precios de recintos habitacionales ahora serán medidos según sus precios de arriendo y no de construcción, aislándolo parcialmente de la tendencia al alza en los precios de commodities. Es por esto que a pesar de una aceleración en la economía estadounidense, Banxico en el escenario más probable, no ajustará su tasa de política monetaria sino hasta 2012, respaldado por las fuertes expectativas de una inflación cercana al 3,6%

Panamá

En Panamá, con la inflación de transables anclada a Estados Unidos, la economía dolarizada ha tenido cambios principalmente por los precios de bienes no transables. La variación de la inflación mes a mes, aumentó de un 3.2% en abril de 2010 a un 3.8% en agosto. El impacto de mayores precios en los combustibles, ha sido atenuado por el alto nivel de subsidio, que mantienen congelados los precios a nivel nacional.

Perú

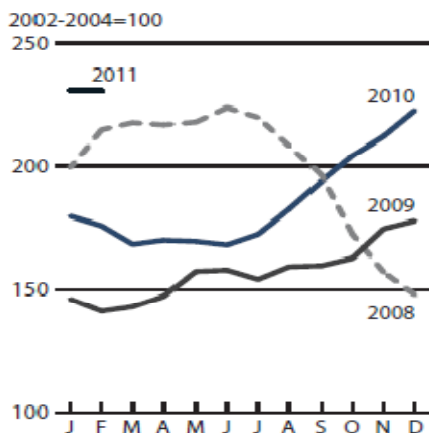
En Perú, la inflación estuvo acorde a las expectativas de 2,1%, la cual se destacó por estar presionada por la inflación subyacente. El IPC aumentó un 0,18% m/m en diciembre, mientras que la inflación subyacente lo hizo en 0,48% m/m desde un -0,03% registrado en noviembre debido a variaciones de precios en el transporte aéreo y terrestre. A pesar del aumento de los precios internacionales de los commodities, la mayoría de los productos que pudiesen haber sido afectados por esta tendencia han continuado disminuyendo. El reciente aumento de la política monetaria por parte del BCRP en 25 puntos base busca prevenir posibles presiones que puedan generar los precios de los alimentos y la energía, como además de la mayor demanda doméstica. Se espera que el Banco Central intervenga el próximo mes de abril con un posible aumento del actual 3,25% para iniciar la tendencia al alza hasta llegar a un 4,5% a fin de año.

Tendencia de los precios

Para 2011 los precios de los alimentos como los cereales, aceites y granos seguirán su tendencia al alza en Latinoamérica y el mundo, a la espera del desarrollo del fenómeno de La Niña, la mayor demanda a nivel mundial y la recuperación de Estados Unidos. No obstante, la evidencia parece sustentar que no es un fenómeno pasajero, sino más bien la consecuencia permanente de un mundo con un clima más extremo que afecta hoy a la industria agrícola y también de una demanda creciente derivada de la expansión económica de las economías BRIC, incluidas India y China que están modificando sus estándares de consumo alimenticio. Estos hechos a nivel global, dependiendo de su intensidad, pueden generar importantes efectos en los precios relativos, especialmente, en las economías emergentes, seguidos de efectos políticos y malestar en vastos sectores sociales vulnerables al elevado costo de los alimentos.

Gráfico N° 1

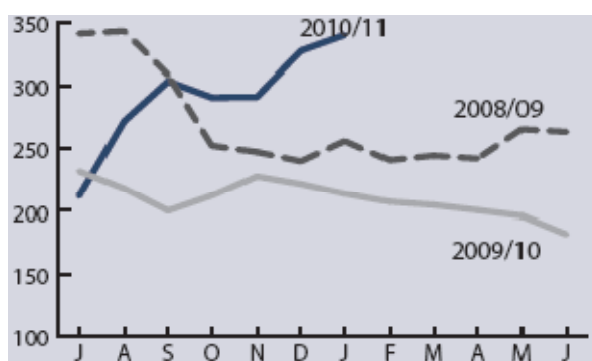
Evolución del índice de precios de los alimentos (US\$ por tonelada/mes)



Fuente: FAO

Gráfico N° 2

Evolución en el precio mundial del trigo (US\$ por tonelada/mes)



Fuente: FAO

Cuadro N° 1

Dependencia de la importación de trigo

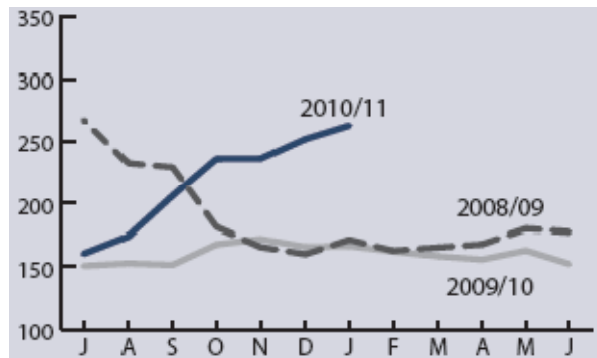
País	Grado de dependencia
Venezuela	100
Costa Rica	100
Islas Caribeñas	100
Perú	89
Bolivia	74
Brasil	64
Chile	44

Fuente: FAO

*Calculado como: importaciones divididas en la suma de producción más importaciones menos exportaciones, usando información de 2005/2006 hasta 2009/2010.

Gráfico Nº 3

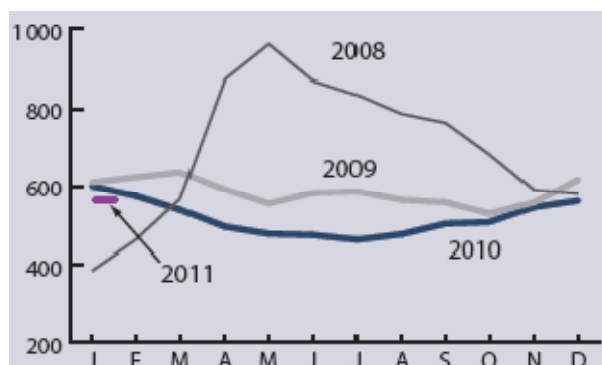
Evolución en el precio mundial del maíz (US\$ por tonelada/mes)



Fuente: FAO

Gráfico Nº 4

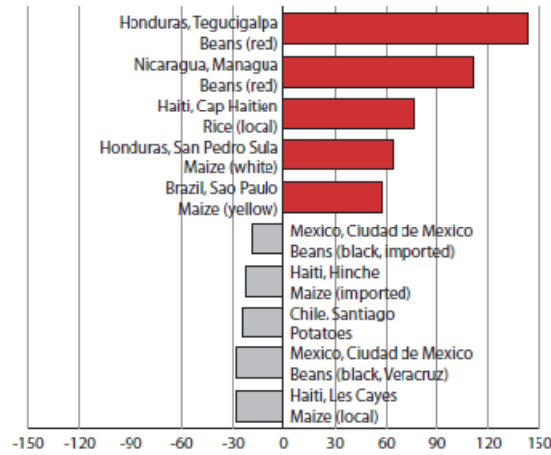
Evolución en el precio mundial del arroz (US\$ por tonelada/mes)



Fuente: FAO

Cuadro Nº 2

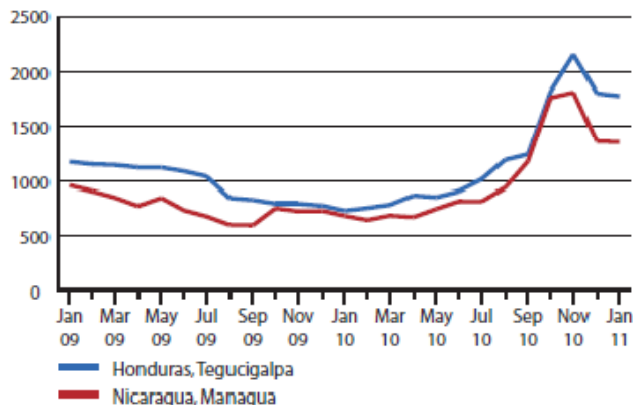
Variación porcentual por año de precios en los alimentos (Febrero 2010 - 2011)



Fuente: FAO

Gráfico Nº 5

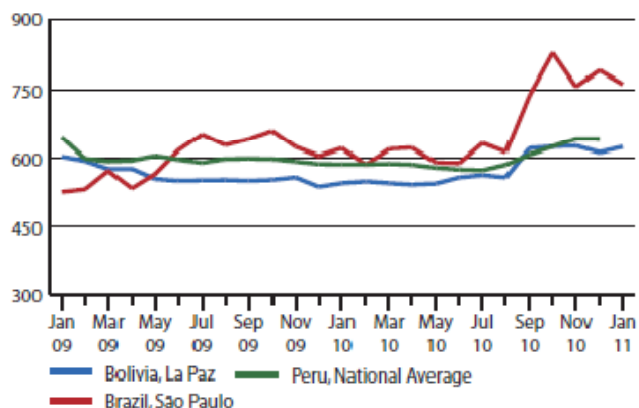
Variación en el precio de los frijoles rojos (US\$ por tonelada/mes)



Fuente: SIMPAH, Ministerio agropecuario y forestal

Gráfico N° 6

Variación en el precio de la harina de trigo (US\$ por tonelada/mes)



Fuente: Servicio Informativo de Mercados Agropecuarios, Instituto de Economía Agrícola, Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Cuadro N° 3

Pronóstico de precios y futuros

Soya US\$/bu	Spot	1T2011	2T2011	3T2011	4T2011	2009	2010	2011P	2012P
Precio		14,9	15,3	14,8	13,8	10,2	13	14,7	14,4
Futuros	14,4	14,2	14,5	13,9	13,7	10,2	10,4	13,8	12,8
Maíz US\$/bu	Spot	1T2011	2T2011	3T2011	4T2011	2009	2010	2011P	2012P
Precio		6,6	7	6,8	6,1	3,8	4,3	6,6	6,2
Futuros	6,8	6,7	6,9	6,4	6	3,8	4,3	6,5	5,7

Fuente: Bloomberg, JP Morgan