



RECUADRO 1 TENDENCIAS RECIENTES EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES DE ALIMENTOS

Desde mediados de junio se han presentado una serie de condiciones desfavorables en los mercados internacionales de alimentos, condiciones que no habían sido contempladas en el Reporte de Inflación anterior. Ello ha originado un incremento en el precio de los alimentos: el índice *Commodity Research Bureau* (CRB) de alimentos —compuesto por diez alimentos— registró un incremento de 10 por ciento entre mayo y agosto de este año y, en el caso del maíz y el grano de soya, las cotizaciones han alcanzado máximos históricos.

La evolución al alza se explica principalmente por condiciones climáticas desfavorables y, en menor medida, por la recuperación reciente del precio del petróleo. En EUA, las persistentes temperaturas extremas y la falta de lluvias derivaron en la peor sequía en 56 años y ha dañando los cultivos de maíz y soya, principalmente, creando expectativas de menores rendimientos. El trigo, al ser sustituto del maíz por el lado del consumo, también se ha visto presionado al alza. Además, también se espera una menor producción global de trigo por la menor cosecha proveniente de las zonas productoras del Mar Negro.

Los mercados a futuro prevén que los precios se mantengan presionados debido a los bajos niveles de inventarios, y las restricciones de oferta que podrían extenderse hasta la próxima temporada (la menor producción de la actual temporada disminuirá los inventarios iniciales de la próxima). Sin embargo, en el actual contexto de desaceleración de la actividad económica mundial y apreciación del dólar, las probabilidades de una elevación adicional significativa en los precios son relativamente bajas.

Impacto sobre la inflación en economías emergentes

Las alzas en los alimentos tienen un mayor impacto en la inflación de los países emergentes, donde la participación de los alimentos en el índice de precios al consumidor es mayor. En la región, los principales países con metas de inflación incumplieron sus metas en 2008, donde se presentaron, en casi todos los casos, inflación de alimentos de dos dígitos. Asimismo, en 2011, la inflación de alimentos se aceleró respecto a 2010.

INFLACIÓN ANUAL TOTAL Y DE ALIMENTOS										
	Dic.08		Dic.09		Dic.10		Dic.11		Jul.12	
	Total	Alimentos	Total	Alimentos	Total	Alimentos	Total	Alimentos	Total	Alimentos
Brasil	5,9	11,1	4,3	3,2	5,9	10,4	6,5	7,2	5,2	8,7
Chile	7,1	15,7	-1,4	-1,3	3,0	7,0	4,4	8,6	2,5	6,5
Colombia	7,7	13,2	2,0	-0,3	3,2	4,1	3,7	5,3	3,0	3,8
México	6,5	10,2	3,6	4,3	4,4	5,3	3,8	6,0	4,4	8,2
Perú	6,7	9,7	0,2	0,6	2,1	2,4	4,7	8,0	3,3	4,6
China	1,2	4,2	1,9	5,3	4,6	9,6	4,1	9,1	1,8	2,4
Corea	4,1	8,7	2,8	2,8	3,5	10,6	4,2	7,5	1,5	2,4
Malasia	4,5	10,4	1,0	1,1	2,1	2,6	3,0	5,1	1,4	2,6
Tailandia	0,4	13,8	3,5	2,2	3,0	5,6	3,5	9,1	2,7	5,4
EUA	0,1	5,8	2,7	-0,4	1,5	1,5	3,0	4,4	1,4	2,3
Eurozona	1,6	3,2	0,9	-1,3	2,2	1,8	2,7	3,0	2,4	2,5
Japón*	0,4	3,6	-1,7	-2,5	0,0	0,7	-0,2	-0,1	-0,1	0,2

* El dato de Japón corresponde a junio 2012.

Fuente: Bloomberg, bancos centrales.

Como se muestra, esta reciente evolución de los precios internacionales puede influir en la inflación total de manera importante. En el caso de América Latina, donde los alimentos pesan alrededor de 30 por ciento de la canasta, el aumento de los precios tiene una mayor importancia relativa en el IPC total. De acuerdo con estimados de JP Morgan, un incremento permanente en los precios de alimentos puede generar un aumento acumulado de entre 30 y 60 puntos básicos en la inflación total anual en los 3 y/o 6 trimestres posteriores al choque.

Sin embargo, para evaluar el impacto sobre la inflación es necesario considerar las variaciones en los precios de los alimentos, más que los niveles. Así, a pesar de los altos niveles de precios que se observan en la actualidad, la variación porcentual de estos precios es significativamente más baja que lo observado en el primer semestre de 2008 en todos los alimentos.

