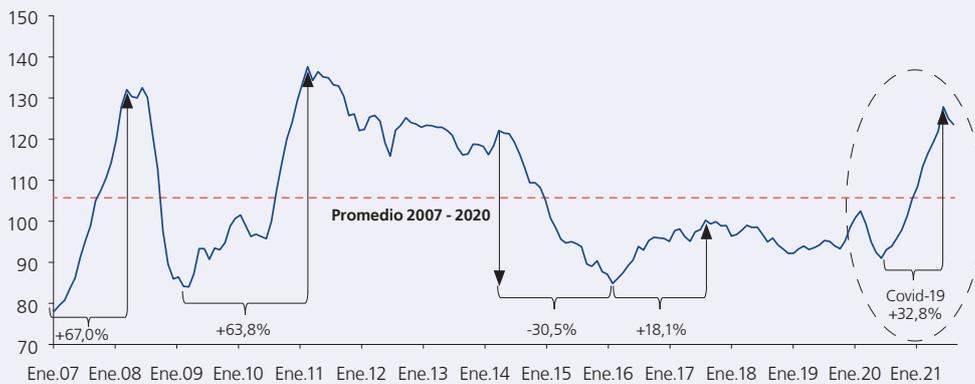


Recuadro 1
EPISODIOS DE ALZA EN LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS ALIMENTOS

Luego de la caída originada a raíz de la pandemia, el precio internacional de los alimentos registró un aumento sostenido entre junio de 2020 y mayo de 2021. Una evolución similar no se registraba en los últimos 10 años. El gráfico muestra cómo, por ejemplo, en el periodo 2009-2011 el índice agregado de alimentos de la FAO subió en forma igualmente acelerada hasta alcanzar, en enero de 2011, un récord histórico.

ÍNDICE DE PRECIOS NOMINALES DE ALIMENTOS DE LA FAO*
(Base 2014 - 2016 = 100)



A nivel de productos, se observa que las alzas recientes también han sido significativas. En el caso del maíz, el alza es ligeramente menor a la observada en el episodio de 2010-2011 y, en el caso del aceite de soya, el aumento observado en los últimos meses ha sido mayor que en otros episodios de alza y ha llevado a que la cotización alcance un récord histórico de US\$/TM 1 674.

EPISODIOS DE ALZA DE PRECIOS INTERNACIONALES DE MAÍZ, TRIGO Y ACEITE DE SOYA 2005-2021



	2007-2008	2010-2011	2016-2017	2020-2021
Maíz				
Duración	11 meses	10 meses	21 meses	11 meses
Alza	116,5%	128,9%	20,5%	121,5%
Trigo				
Duración	12 meses	11 meses	24 meses	11 meses
Alza	125,0%	114,1%	69,5%	55,7%
Aceite de soya				
Duración	22 meses	11 meses	5 meses	13 meses
Alza	173,1%	62,9%	26,3%	196,1%

El cuadro siguiente resume los determinantes que normalmente influyen en el aumento de los precios de los alimentos e identifica tres episodios previos de alza: 2007-2008, 2009-2011 y 2016-2017. El





presente ciclo de alza tiene elementos comunes a estos episodios como el alza significativa en el precio de petróleo. El aumento del precio del petróleo eleva la demanda por combustibles sustitutos como el etanol o el biodiesel (que utilizan maíz y aceite de soya, respectivamente). Asimismo, los choques de oferta también han sido importantes en el periodo actual como en episodios anteriores. Aparte de las condiciones climáticas desfavorables que ocasionaron la reducción de la oferta, la pandemia del COVID-19 afectó además el normal desenvolvimiento de la cadena logística y redujo la disponibilidad de mano de obra en las actividades de siembra y cosecha.

DETERMINANTES DEL ALZA EN LOS PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS ALIMENTOS

	2007-2008	2009-2011	2016-2017	2020-2021
Bajos niveles iniciales de precio	√√√	√√√	√√√	√√
Choque de oferta	√√√	√√√	√	√√
Aumento de la demanda	√√√	√√	√√	√√
Bajo nivel de inventarios iniciales	√√√	√√√	√	√√
Aumento de precio del petróleo	√√√	√√√	√√	√√
Depreciación del dólar	√√√	√√	√√	√√√
Aumento de las posiciones no comerciales	√√√	√√√	√	√√√

Nota: √ = factor leve, √√ = factor moderado, √√√ = factor importante.

También se observa que, en este y en otros episodios, la demanda se ha visto impulsada por la depreciación del dólar y el aumento de las posiciones no comerciales. En el actual episodio, la posición expansiva de la Fed ha sido mayor y ha llevado a una depreciación significativa del dólar, en particular frente al yuan. Entre mayo de 2020 y mayo de 2021, el yuan se apreció 9,5 por ciento, lo que incrementó la demanda de China, principal consumidor de alimentos y de otras materias primas. Asimismo, la expansión de la liquidez global ha impulsado significativamente las posiciones no comerciales; si bien este aumento en las posiciones no comerciales también estuvo presente en el periodo 2007-2008 y 2016-2017, destaca en el presente episodio el incremento a niveles récord en las posiciones no comerciales del trigo.

Existen también algunas diferencias importantes en el presente episodio. La dinámica de la crisis del COVID-19 llevó a una caída abrupta en el consumo y en el comercio. Con el avance del proceso de vacunación, la apertura en las economías desarrolladas y la rápida recuperación de la demanda china, la expansión de la demanda ha sido mayor que en otros episodios generando presiones al alza. A estas presiones al alza se suma los elevados costos de transportes desde países productores de granos (como Estados Unidos y Argentina) hacia los países consumidores como China (Ver Recuadro 4: Incremento de costos de transporte marítimo global).

La corrección a la baja de los últimos dos meses podría significar una pausa, e incluso una corrección, en esta tendencia al alza. La probable normalización de algunos choques de la oferta (el ingreso de la nueva cosecha de maíz en Estados Unidos y de trigo en el hemisferio norte aliviaría parcialmente los inventarios ajustados) apoyarían esta tendencia. Presiones a la baja se darían, además, a través de un retiro anticipado del estímulo monetario de la Fed que apreciaría al dólar y reduciría la demanda de inversionistas no comerciales. Sin embargo, la probabilidad de un Fenómeno La Niña –cuya ocurrencia corresponde al Pacífico Central– en la siguiente campaña se ha incrementado, lo que, de concretarse, presionaría al alza los precios dado el impacto sobre las siembras de trigo en Estados Unidos y maíz y soya en Argentina y Brasil. Un factor de incertidumbre, ausente en los otros episodios, es la evolución de la demanda de China por granos en el contexto de las tensiones comerciales con Estados Unidos.