

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de
Alejandro Vera y Alejandro González

Febrero 21 de 2011

Inflación de costos: fenómenos climáticos y política monetaria

Recientemente, el Dane reportó un incremento sustancial de la inflación, que pasó de apenas 2.3% anual en octubre de 2010 a 3.4% en enero de 2011. Buena parte de esta subida se debe a los precios de los alimentos, que pasaron de tener una deflación mensual a elevarse más del 1.5% en diciembre y enero. No obstante, un análisis más a fondo de la lectura de inflación revela crecientes presiones de costos, en la medida en que el índice de precios del productor (IPP) cerró diciembre de 2010 con un aumento del 4.4% anual (ver gráfico adjunto), un nivel sólo comparable con el de mayo de 2009 (5.3%).

Estas presiones de costos se derivan sobre todo de los productos clasificados como de agricultura, silvicultura y ganadería. Los precios de este tipo de bienes han aumentado significativamente a lo largo del último trimestre, cerrando enero con un incremento del 3.8% anual. Este dinamismo está muy correlacionado con la evolución de los precios de las materias primas y otros *commodities*, cuyos precios se han elevado a lo largo del último semestre.

El precio de productos tales como el trigo, el algodón y el arroz es consecuencia directa de lo que ocurre con su oferta y demanda a nivel internacional. Por ejemplo, el precio del trigo pasó de US\$196 por tonelada métrica en julio pasado a US\$307 en diciembre de 2010, explicado por las altísimas temperaturas y la sequía en Rusia y China, que devastaron buena parte de la cosecha de grano. Entretanto, los precios del arroz han venido en escalada debido a inconvenientes con las cosechas de China y a problemas fitosanitarios en Indonesia. Finalmente, el precio del algodón se ha disparado un 123% en cuestión de siete meses debido al descalce entre oferta y demanda en los mercados mundiales.

Ello ha redundado en incrementos sucesivos de los precios de los alimentos en todo el mundo, afectando de paso el desempeño de otros *commodities*. En el caso del petróleo (*Brent*), que ya bordea los US\$100/barril, el efecto se ha amplificado por la crisis del mundo árabe y la disolución de los gobiernos de Túnez y Egipto, dado que estos países son grandes productores de petróleo o son paso obligado de los buques que transportan el crudo hacia Europa.

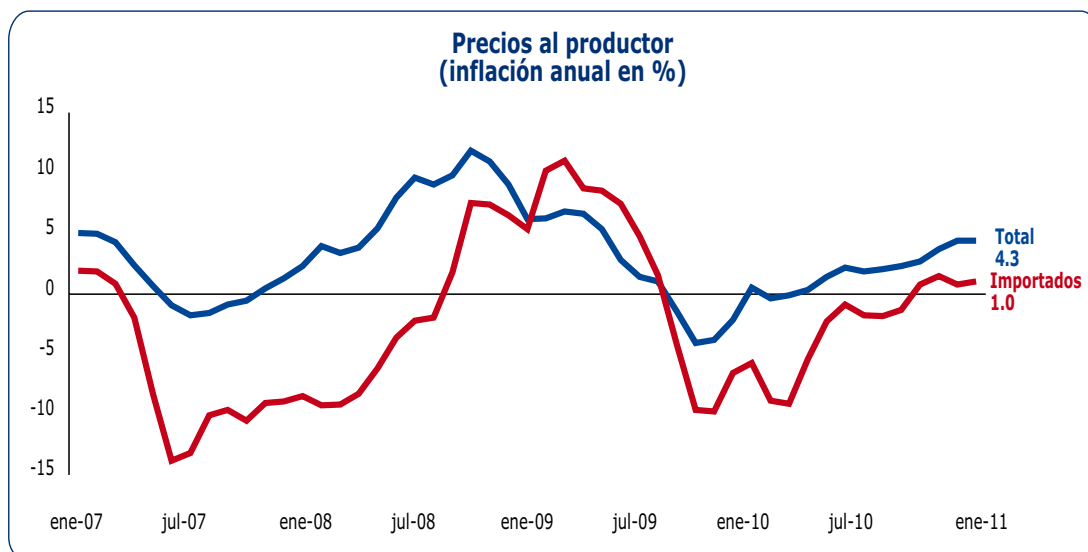
Continúa



Por otro lado, si bien la tasa de cambio en Colombia se ha mantenido estable en la franja \$1.800-1.900/ dólar, la inflación de costos de los bienes importados ha retomado impulso en el último trimestre. La inflación de importados fue de un 1% anual en enero, un alza significativa después de más de un año con crecimientos negativos. Dada la tendencia positiva de los precios de los *commodities*, sobre todo los de los alimentos, es muy probable que la inflación de importados se acelere durante el año 2011 a más del 6%, añadiendo presiones de costos sobre los alimentos y sobre la gasolina.

Cabe resaltar que, al analizar el IPP por uso o destino económico de los bienes, los productos de consumo intermedio son los que más han subido de precio en los últimos tres meses. Éstos aumentaron un 1.6% mensual en enero, impulsados nuevamente por los productos de agricultura, silvicultura y ganadería, que se incrementaron un 5.8%. Por otro lado, los precios de los materiales de construcción aumentaron un 1.3%, un dinamismo que no se observaba desde mayo de 2008, mientras que los bienes de consumo final lo hicieron un 0.8% mensual.

En síntesis, existen grandes presiones de costos en Colombia, lo cual muy probablemente afectará la inflación al consumidor. Buena parte de estos efectos provienen del aumento de los precios de los *commodities* en el mundo debido a desbalances de oferta y demanda (algunos como consecuencia de fenómenos climáticos) y al creciente malestar social y político en el mundo árabe. De ahí la importancia de que el Banco de la República se mantenga alerta, aumentando 150 puntos básicos en su tasa repo-central durante este año, buscando que estas presiones de costos no redunden en aumentos excesivos de los precios a los consumidores.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.