

Comentario Económico del día

Director: Sergio Clavijo
Con la colaboración de Manuel I. Jiménez

Febrero 14 de 2013

Inflación de alimentos y ciclo de *Commodities*

El 2013 arrancó nuevamente con sorpresas inflacionarias. El Dane reveló que la inflación de enero fue tan sólo del 0.3% mensual frente a un valor esperado del 0.5%, con lo cual la lectura anual continuó descendiendo, esta vez hacia el límite inferior del rango-meta del Banco de la República (2% anual). No se trató de un desplome inducido simplemente por la inflación de alimentos, sino que la propia inflación subyacente (sin alimentos) también se ubicó en el 2.1% anual.

Este buen comportamiento inflacionario obedeció al inesperado cerramiento de la brecha del Producto durante el último trimestre de 2012, resultado de la marcada desaceleración de la demanda agregada. También está asociado a la baja (por una vez) del precio de la gasolina (según la Ley Tributaria 1607 de 2012), lo cual significó una reducción de 0.3 a 0.5pps en la lectura anual de la inflación total. Igualmente contribuyó el buen comportamiento de la inflación de alimentos, ubicándose en el 1.7% anual. Cabe recordar que, en los inicios de 2012, se habían presentado sequías en Argentina y Estados Unidos, impulsando al alza los precios de los cereales, pero durante el segundo semestre sus cosechas se normalizaron.

Cabe preguntarse: ¿Hacia dónde apuntará la inflación de alimentos en 2013?

Diversos analistas estiman que el *rally* de largo plazo de los *commodities* ya está culminando. Esto debido a que China no seguirá creciendo a promedios anuales del 9% en la próxima década, sino seguramente a ritmos del 6%-7% anual. De ser así, se pronostica que el maíz promediaría US\$7/bushel en 2013 y unos US\$6.3 en 2014, después de haber registrado un poco más de US\$7.8 a mediados de 2012. En el caso de la soya, los precios descenderían hacia los US\$15/bushel en 2013 y US\$13.4 en 2014, tras los US\$16.8 del tercer trimestre de 2012.

Anif estima que, a nivel local, los precios de los alimentos fuera del hogar continuarán descendiendo en 2013, al pasar del 3.9% anual de enero al 3.2% al cierre del año. Esto debido a: i) la desaceleración de la demanda interna; ii) el posible impacto de la reforma tributaria; y iii) la menor inflación de costos, resultante de rebajas de aranceles e IVA en diversos insumos (ver *Informe Semanal* No. 1156 de enero de 2013).

Los precios de los cárnicos también mostrarán menores inflaciones en Colombia: 0.8% en 2013 vs. 1.4% anual en enero. A ello contribuirán los menores precios de los insumos para la producción avícola,

Continúa

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Manuel I. Jiménez

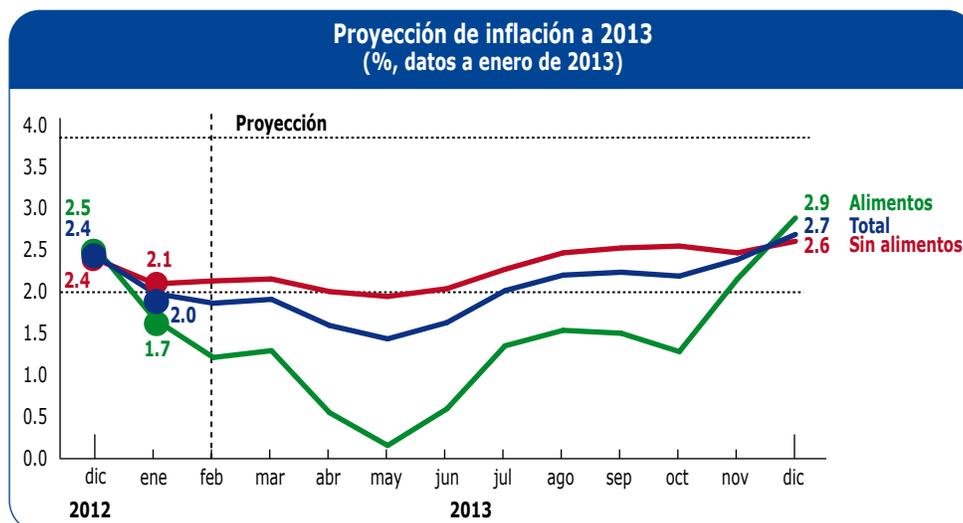
contrarrestando los posibles repuntes en los precios de la carne de res. Estos últimos se verán presionados al alza por cuenta de: i) la reapertura del mercado venezolano; ii) la desaceleración del sacrificio ganadero; y iii) los mayores costos de producción, asociados al prolongado verano.

Los precios de lácteos, grasas y huevos también descenderían en 2013, debido a que: i) el precio de la leche se elevó cerca de un 10% entre 2011-2012, impulsando las importaciones desde Argentina y Chile, por lo que cabría esperar que éste no se eleve más en 2013; y ii) la producción de huevos se elevaría por mayores encasamientos de pollita durante el año 2012. Así, la inflación de este subgrupo cerraría en -1.2% en 2013 frente al -0.5% anual de enero.

Los precios de los cereales también caerían durante la primera mitad de 2013, gracias a la comercialización de las 79.000 toneladas de arroz provenientes de Estados Unidos. Sin embargo, sus precios continuarían relativamente altos, pero jugará a favor de la menor inflación el efecto estadístico de 2012. Para el segundo semestre se esperan comercializar contingentes de importación por 170.000 toneladas. Así, la inflación de cereales cerraría en 1.8% en 2013 frente al 8.9% de enero.

En cambio, la inflación de las hortalizas iría ligeramente al alza durante el primer trimestre de 2013 por cuenta del prolongado verano y ciertos problemas de acopio. Posteriormente, se daría una normalización climática, pero su inflación cerraría en el 12.8% en 2013 frente al -9.2% de enero. Finalmente, los precios de los alimentos varios repuntarían en 2013, tras su desplome de 2012. Así, la inflación de este componente llegaría al 5.8% frente al 0.8% de enero, pero su ponderación en alimentos es sólo del 11%.

En síntesis, nuestro análisis microeconómico indica que la inflación de alimentos de Colombia, durante 2013, estará determinada por: i) presiones alcistas en la carne de res, debido a la mayor demanda del mercado venezolano; ii) alzas en hortalizas, lácteos y cárnicos resultantes del prolongado verano del primer trimestre; iii) incrementos en los precios del arroz, debido a las bajas cosechas y sus menores volúmenes de siembra; y iv) efectos estadísticos adversos. Así, la inflación de alimentos estaría cerrando en 2.9% en 2013 frente al 2.5% del 2012. También, la inflación total convergería al rango 2.5%-3.0% (ver gráfico adjunto).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.