

Comentario Económico del día

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

Febrero 20 de 2012

Inflación de costos: efectos internacionales y política monetaria

El Dane reportó que el año 2011 cerró con una inflación del 3.7% anual, 50 puntos básicos por encima de la lectura de 2010. Esta aceleración estuvo marcada por el recrudecimiento de la ola invernal a lo largo de todo el año, con lo que la inflación de alimentos se incrementó a niveles muy por encima del rango-meta de largo plazo (2%-4%), ver *Comentario Económico del Día* 6 de febrero de 2012. Sin embargo, un segundo factor que ha dado soporte a la espiral inflacionaria es la presión de costos por el incremento en el precio de los *commodities*. Ello ha llevado al Índice de Precios del Productor (IPP) a cerrar en 5.2% anual el año 2011.

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 diciembre con un incremento del 7.9% anual. Este dinamismo está muy correlacionado con la evolución de los precios de las materias primas y otros *commodities* agrícolas, cuyos precios se elevaron a lo largo del último semestre, aunque ya han venido corrigiéndose.

El precio de productos tales como el maíz y la soya es consecuencia directa de lo que ocurre con su oferta y demanda a nivel internacional. Así, por un lado, la cosecha de maíz en Estados Unidos, el principal productor, fue la más baja en tres años debido a los problemas climáticos (un invierno demasiado largo en el primer semestre de 2011 sumado al verano más cálido desde 1955). La subida de los precios, de hasta un 12% en el pico de septiembre, ha afectado la producción de pienso animal y, por lo tanto, el precio de la carne de pollo en Colombia. Algo similar ha pasado con la soya, cuyo precio aumentó un 14% en 2011. Estos precios se han venido reduciendo recientemente gracias a la desaceleración económica global, impulsada por la crisis fiscal de la zona euro.

Ahora, al analizar la procedencia de los bienes, se evidencia que la inflación de los bienes importados retomó impulso en el último trimestre. Ésta fue de 4.2% anual en diciembre, muy por encima del promedio del año (2.7%), pero inferior al pico de octubre (6%). La devaluación de la tasa de cambio, que pasó de \$1.973/dólar promedio en el tercer trimestre de 2011 a \$1.915/dólar en el cuarto trimestre, fue responsable de este incremento. Ahora, dado el impacto positivo de la moderación de los precios de los *commodities*,

Continúa

Seguros para el microempresario
Futurex Bancóldex

clic

Futurex Vida
BANCOLDEX

Futurex
BANCOLDEX

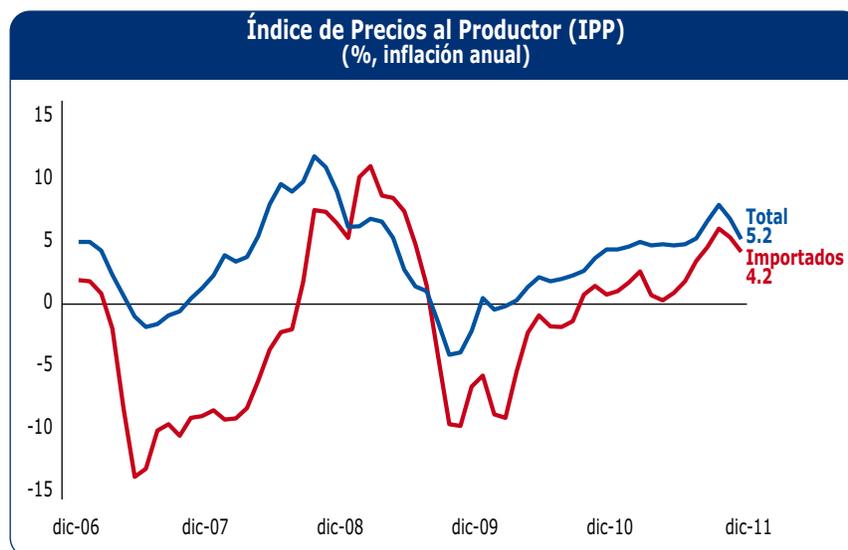
BANCOLDEX
BANCO DE COMERCIO EXTERIOR DE COLOMBIA S.A.

sobre todo los de los alimentos, es muy probable que la inflación de importados se desacelere durante el año 2012 a menos del 4%, quitando presiones de costos sobre los alimentos y la gasolina.

Finalmente, 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 seis meses. Éstos aumentaron un 6% anual en diciembre, impulsados nuevamente por los productos de agricultura, silvicultura y ganadería, que se incrementaron un 6.4%.

Por otro lado, la inflación de costos de los materiales de construcción fue de 6.1% en diciembre de 2011. Aquí, los elevados precios internacionales del hierro y el acero (por la demanda de China) han influido decididamente presionando al alza el precio local de estos insumos. En efecto, el incremento en los precios nacionales del hierro y el acero llegó al 34% al corte de diciembre de 2011. Por último, la inflación de costos de los bienes de consumo final alcanzó el 4.7% al final del año 2011.

En síntesis, existen grandes presiones de costos en Colombia, pero con perspectivas de moderarse parcialmente durante este año. Buena parte de estos efectos son consecuencia de elevados precios internacionales. Por un lado, del aumento de los precios de los *commodities* alimentarios en el mundo debido a desbalances de oferta y demanda (algunos como consecuencia de fenómenos climáticos), y por otro, de la elevada demanda de insumos para la construcción en China. De ahí la importancia de que el Banco de la República se mantenga alerta, aumentando 50 puntos básicos adicionales 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.