

Impacto macroeconómico de las alzas en los precios de los productos básicos y dilemas de política

Oswaldo Kacef

División de Desarrollo Económico
Comisión Económica para América Latina y el Caribe

Santiago, 5 de septiembre de 2008



El actual ciclo inflacionario y el precio de los producto básicos

- **La región enfrenta un ciclo de inflación global originado en:**
 - **Auge sostenido en precios de productos básicos.**
 - **Gran liquidez mundial y depreciación del dólar.**
- **A partir del 2007 el fenómeno se agudizó con alzas pronunciadas en alimentos y combustibles.**
- **A diferencia de episodios anteriores, la inflación tiene principalmente un origen externo.**

El actual ciclo de auge de los precios de los productos básicos tiene características distintivas

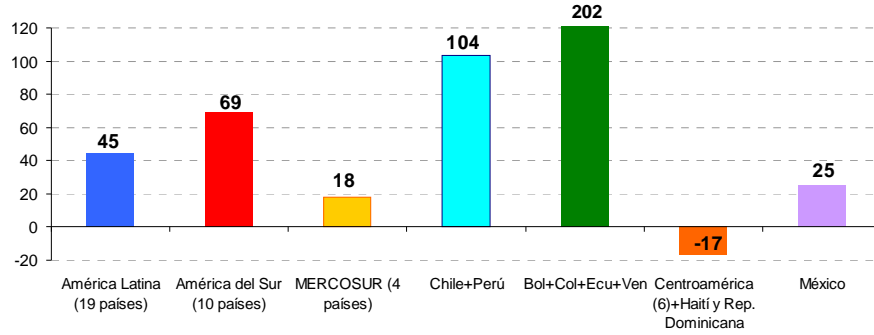
- Mayor duración del ciclo de alzas que en episodios previos.
- Alzas más pronunciadas.
- Mayor amplitud, abarcando simultáneamente a varios mercados.
- Factores estructurales, vinculados en especial con la demanda, permiten prever que los precios relativos de los productos básicos se mantendrán elevados por un cierto tiempo.
- Esto demandará ajustes de parte de consumidores, productores y políticas orientadas a mitigar sus posibles efectos negativos.
- A los factores estructurales se agregaron, en el último año, elementos de corto plazo que profundizaron las tendencias observadas.

Efectos macroeconómicos

- En términos generales la región ha sido favorecida por la mejora de sus términos del intercambio. ■
- Esto ha contribuido a ejercer cierta presión a la apreciación de las monedas que puede dar lugar a una situación similar a la llamada “enfermedad holandesa”.
- Como resultado de la presencia de empresas estatales exportadoras de materias primas y de regímenes tributarios especiales se ha producido un significativo aumento en los ingresos públicos. ■

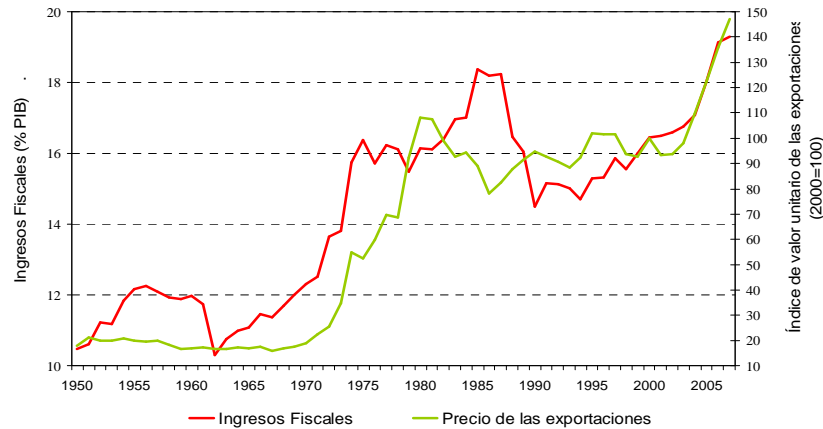
Pero la situación no es igual para todos ...

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DEL INTERCAMBIO, AÑO 2008 (PROYECTADO) COMPARADO CON EL PROMEDIO DE LOS NOVENTA
(En porcentajes)



Los países han tratado de aprovechar los mejores precios de sus exportaciones para incrementar sus ingresos fiscales

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRECIO DE LAS EXPORTACIONES E INGRESOS FISCALES

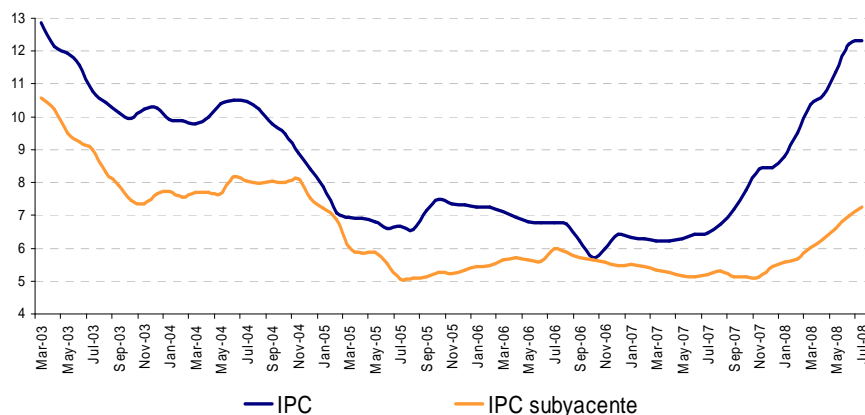


El impacto de la aceleración inflacionaria

- La inflación se aceleró en la región a partir de mediados del 2007, quebrando la tendencia negativa de los últimos años.
- Además se propagó desde las alzas en alimentos y combustibles al resto de los mercados, elevando la inflación subyacente. ▶
- La inflación, en especial de alimentos, afecta en mayor medida a los grupos de menores ingresos. Simulaciones realizadas por Cepal señalan que el actual nivel inflacionario implicará un significativo retroceso en la reducción de la pobreza. ▶

Aunque fue impulsada por los alimentos, la aceleración inflacionaria tiende a generalizarse

AMÉRICA LATINA (17 PAÍSES) INFLACIÓN MEDIDA SEGÚN EL IPC E INFLACIÓN SUBYACENTE
(Promedio simple de variaciones porcentuales en 12 meses)



Dilemas de política

- Es un aspecto clave mantener la coordinación de la política fiscal y monetaria.
- La experiencia de países de la región muestra que fallas de coordinación determinan posteriormente necesidades de sobreajustar, con efectos negativos para la inversión y el crecimiento de largo plazo.
- El origen principalmente “importado” del reciente rebrote inflacionario supone un difícil dilema para el diseño de políticas.
- Las políticas de contención de la demanda no afectarán los factores causantes de esta presión inflacionaria, pero en orden a minimizar los negativos efectos de la inflación sobre el crecimiento y los sectores más vulnerables, es preciso evitar la propagación y retroalimentación del fenómeno.

Respuestas similares para un problema común: el combate a la inflación

- Habida cuenta del carácter “importado” del shock inflacionario, los bancos centrales de la región han subido las tasas de interés en forma cauta.
- No obstante dado el ritmo exhibido por la inflación en varios países, es altamente probable que esas alzas continúen hasta contener la propagación de la inflación.
- Ello puede afectar negativamente los niveles de actividad.

Las políticas específicas dependen de la naturaleza de los problemas y de los medios para enfrentarlos

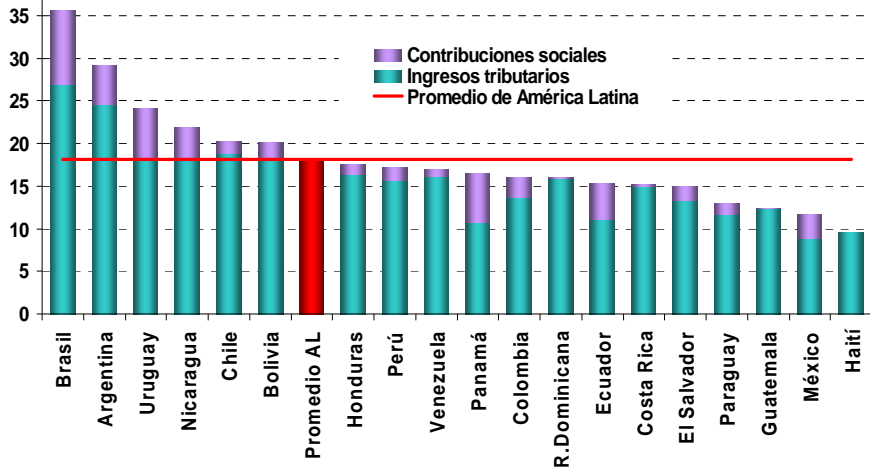
- Las alzas de precios se han dado en áreas muy sensibles del gasto de los hogares y han originado demandas al sector público para mitigar el impacto de los aumentos.
- Entre los criterios centrales a definir para diseñar la modalidad de intervención están:
 - Quiénes debieran ser sujetos de apoyo (medidas universales o focalizadas).
 - Cuál debiera ser el objeto sobre el cual se incidirá (precios o ingresos familiares).
 - Por cuánto tiempo (programas permanentes o medidas transitorias).
- Existen respuestas técnicas, pero la política no se diseña en el vacío institucional y político.

La capacidad para hacer frente a estos desafíos depende de la disponibilidad de espacios fiscales

- Algunos países, especialmente en América del Sur están en mejores condiciones que en el pasado para enfrentar shocks externos.
- En otros casos, sin embargo, los efectos de estos shocks difícilmente puedan ser mitigados utilizando solamente los recursos propios de los países. ▶
- Muchas veces estos países son, a la vez, los que tienen mayores necesidades en materia de gasto social. ▶
- Esto vuelve a poner en evidencia la necesidad de nuevos pactos fiscales en la región.
- En el corto plazo, la ayuda y el financiamiento multilateral jugarán un rol clave. ▶

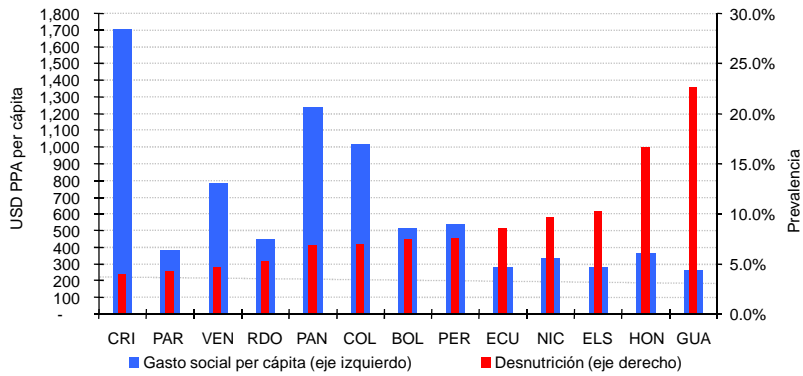
Nuestra región recauda poco tanto en relación con sus necesidades como con su grado de desarrollo

AMÉRICA LATINA CARGA TRIBUTARIA
(año 2007 como % del PIB)



Los países que más necesidades tienen son los que menos gastan

Desnutrición global y gasto público social per cápita (2004 y 2005)



Impacto macroeconómico de las alzas en los precios de los productos básicos y dilemas de política

Oswaldo Kacef

División de Desarrollo Económico
Comisión Económica para América Latina y el Caribe

Santiago, 5 de septiembre de 2008

