



Repercusiones de la inflación de alimentos en América Latina



Melissa Ochoa Cárdenas

Estratega de Inversión
Insigneo Financial Group

Repercusiones de la inflación de alimentos en América Latina

Decir que este año ha sido retador para los inversionistas sería quedarse corto. Justo cuando la economía global comenzaba a recuperarse de la pandemia del COVID-19, shocks exógenos inesperados sacudieron al mundo y obligaron tanto a los gobiernos como a los bancos centrales a cambiar de rumbo de manera abrupta. En medio de este contexto, abordaré el impacto del conflicto entre Rusia y Ucrania en América Latina a través de la presión que este ha ejercido sobre los precios de los alimentos.

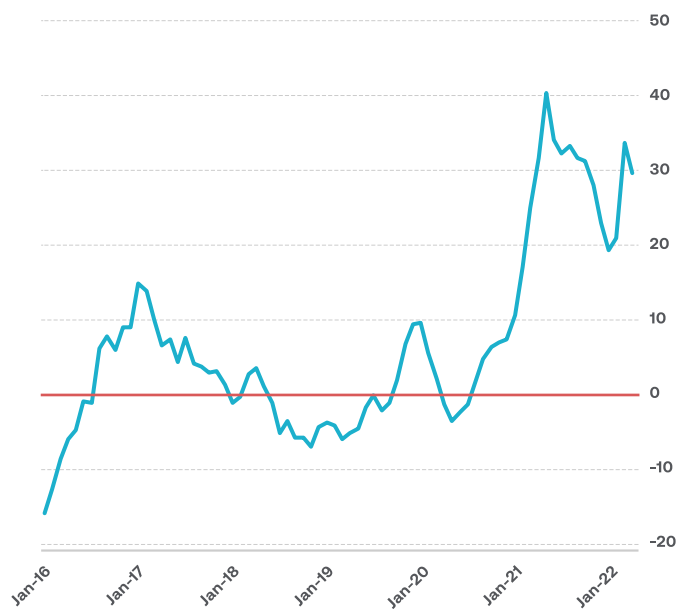
En América Latina, los bancos centrales sorprendieron inicialmente a la baja con respecto a sus decisiones de política monetaria al intentar implementar una postura más gradual. La guerra los ha obligado a abandonar esta postura y, en cambio, adoptar aumentos de tasa más agresivos. Lo anterior, dado que las interrupciones en la cadena de suministro como consecuencia del conflicto están amenazando la estabilidad alimentaria en la región, al ocasionar un aumento en los precios de los alimentos.

En este sentido, la región ha experimentado cierta dispersión en el crecimiento económico. Algunos países se han beneficiado del aumento de ciertos precios, mientras que otros han sufrido. Esto ha estado relacionado con la relación de exportaciones e importaciones específica del país en cuestión. Sin embargo, y a futuro, el escenario actual se ve más retador para la región. Para entender el porqué de esta situación, analicemos más a fondo el panorama inflacionario en América Latina.

Los precios de los alimentos han presentado un incremento importante que ha traído consigo consecuencias en toda la región. Según el índice de precios de los alimentos de la FAO, que es el promedio de cinco índices de precios de diferentes materias primas ponderados por la participación de cada uno de los grupos en las exportaciones en el periodo 2014-2016, desde el inicio del conflicto entre Rusia y Ucrania, este índice ha presentado un incremento de 53,34%, mientras que el índice del grupo de cereales ha tenido un aumento de aproximadamente 21% en el mismo periodo.

Índice de precios FAO

Fuente: FAO



Además, la inflación de alimentos ha presentado aumentos significativos en América Latina, donde las lecturas mensuales de inflación de alimentos de abril exhibieron variaciones entre 2-3% en la mayoría de los países. Este contexto también ha llevado a algunos países, como México, a tratar de adoptar medidas que les permitan controlar la inflación de alimentos. En línea con el planteamiento de autosuficiencia que ha intentado implementar el presidente López Obrador en materia de combustibles, el gobierno ahora aboga para que el país sea autosuficiente en agricultura al incentivar a la población mexicana a sembrar su propio maíz, frijoles, y arroz, mientras que al mismo tiempo proporciona asistencia a los agricultores y acuerda planes con empresas privadas.

En otros países de la región, como Argentina, la situación también se ve sombría. El presidente Fernández ha estado considerando imponer aranceles más altos a los alimentos para controlar el aumento en los precios, pero no cuenta con el apoyo en el congreso para que esta medida sea aprobada. Cabe resaltar que Argentina es uno de los mayores exportadores mundiales tanto de soya como de maíz. Por otro lado, en marzo, el gobierno aumentó los aranceles tanto del aceite de soya como de la harina de soya, y también creó un fondo de estabilización del trigo que estaba destinado a controlar los precios de la harina en el país.

Una situación igual de retadora se ve en Perú, donde la inflación se ubica en niveles no vistos desde la década de los 90, y donde algunos de los mayores aumentos en precios provienen del grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas. La situación se volvió tan onerosa que el país experimentó protestas en todo el territorio, a las que el gobierno respondió exonerando a los alimentos básicos del impuesto sobre las ventas y aumentando el salario mínimo.

Incluso el cuarto productor de granos en el mundo,

— “Incluso el cuarto productor de granos en el mundo, Brasil, no ha sido inmune a la situación donde los precios de los alimentos y bebidas aumentaron en el país en abril, alcanzando la cifra más alta en casi dos décadas.”

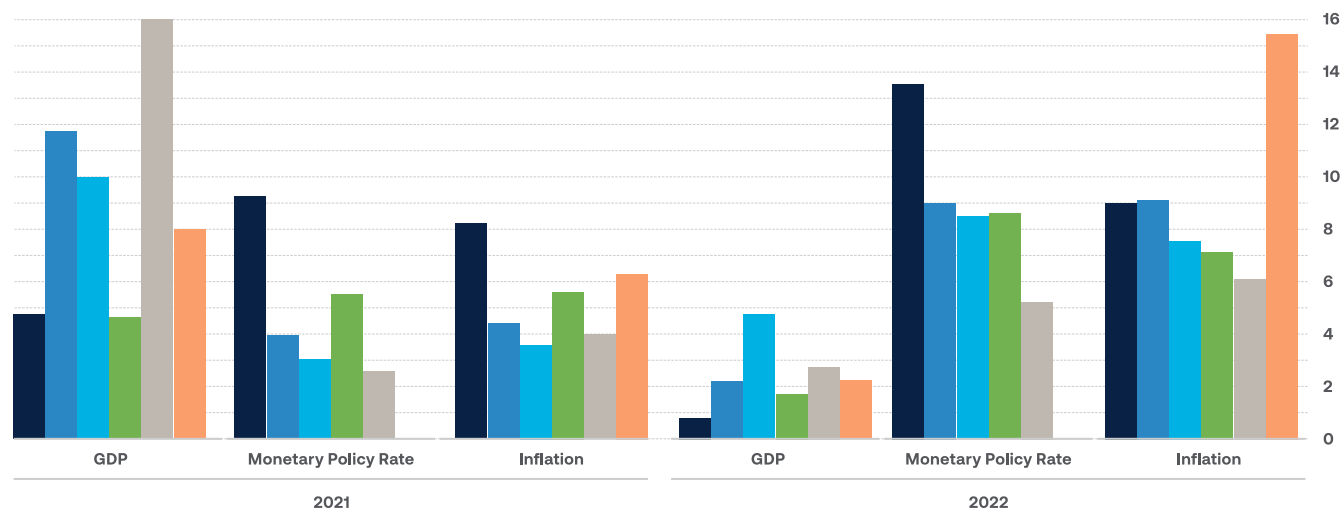
Brasil, no ha sido inmune a la situación donde los precios de los alimentos y bebidas aumentaron en el país en abril, alcanzando la cifra más alta en casi dos décadas. Además de los aumentos observados en los alimentos, Brasil también se enfrenta a los incrementos en los combustibles que han debilitado la relación entre el gobierno y Petrobras. Sin embargo, la situación podría tomar un giro positivo en junio, cuando suele iniciar la temporada de cosecha, lo que a su vez debería marcar una desaceleración en los aumentos de precios.

Si bien el panorama parece retador para la mayoría de los países de América Latina en términos de inflación de alimentos, no todo son malas noticias. De acuerdo con un estudio realizado por el Banco Interamericano de Desarrollo – BID –, América Latina y el Caribe tienen suficiente disponibilidad de alimentos para asegurar una ingesta calórica adecuada de su población, gracias a aumentos en la producción agrícola interna y el comercio interregional. No obstante, la región está pagando un 11% más por sus alimentos que el ciudadano promedio del resto del mundo. Asimismo, el mayor desafío que enfrenta Latam es el de asegurar un flujo estable de producción de alimentos en toda la región, en medio de riesgos climáticos que, a su vez, afectan los cultivos y aumentan la presencia de plagas.

Proyecciones para Latam

Fuente: Bloomberg (as of June 1, 2022)

● Brazil ● Chile ● Colombia ● Peru ● Mexico ● Latam



Según este mismo estudio del BID, una de las posibles soluciones para la situación actual sería invertir en intervenciones de agricultura inteligente, al tiempo que se promueve la adopción de tecnologías que ayuden a las poblaciones a adaptarse al cambio climático. Este enfoque intenta ir más allá de la oferta alimentaria para concentrarse en alimentos que sean asequibles para la población, así como respetuosos con el medio ambiente. Este punto de vista aún está en su etapa inicial y necesita apoyo adicional de los gobiernos para seguir avanzando.

Como consecuencia de un mundo altamente interconectado, Latinoamérica no saldrá ilesa de este periodo altamente volátil. La región se enfrenta a niveles de inflación consistentemente altos, a tasas de política monetaria más contractivas y a una capacidad de estímulo fiscal cada vez menor por parte de los gobiernos nacionales. El entorno parece retador para la región, pero si se comprueba que algunos de los bancos centrales tenían razón y se están acercando al fin de sus ciclos contractivos, entonces la inflación podría comenzar a retroceder más temprano que tarde, trayendo algo de calma a la tormenta actual.

Análisis por clases de Activos

	TACTICAL (UP TO 3 MONTHS)	CYCLICAL (UP TO 12 MONTHS)
Renta Variable EE.UU. ¹	NEUTRAL	SOBREPONDERAR
Renta Variable Europea	SUBPONDERAR	NEUTRAL
Renta Variable Japonesa	NEUTRAL	SOBREPONDERAR
Renta Variable Mercados Emergentes	NEUTRAL	SOBREPONDERAR
Renta Variable China	SOBREPONDERAR	NEUTRAL
Bonos del Tesoro EE.UU. ²	NEUTRAL	SUBPONDERAR
Grado de Inversión	NEUTRAL	SUBPONDERAR
Renta Fija High Yield	NEUTRAL	NEUTRAL
Renta Fija Soberana Emergente	NEUTRAL	NEUTRAL
Dólar americano	NEUTRAL	SUBPONDERAR
Energía ³	NEUTRAL	SOBREPONDERAR
Metales Preciosos	NEUTRAL	SOBREPONDERAR
Efectivo	SOBREPONDERAR	NEUTRAL

¹ Relativo a acciones globales en USD

² Relativo a mercados globales de renta fija en USD

³ Relativo al sector de materias primas



Important Legal disclaimer

Insigneo Securities, LLC (Insigneo or the Firm) is a broker/dealer registered with the U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) and a member of the Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) and Securities Investors Protection Corporation (SIPC). Insigneo is affiliated with a U.S.-registered investment advisor, Insigneo Advisory Services, LLC (IAS). Collectively, we refer to Insigneo and IAS, as the Insigneo Financial Group. To learn more about their business, including their conflicts of interest and compensation practices for the Broker-Dealer please go to www.insigneo.com/en/disclosures and any conflicts related to their advisory services, please see their Form ADV and brochure which can be found at Investment Advisor Public Disclosure website (<https://adviserinfo.sec.gov/>).