



BOLETIN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

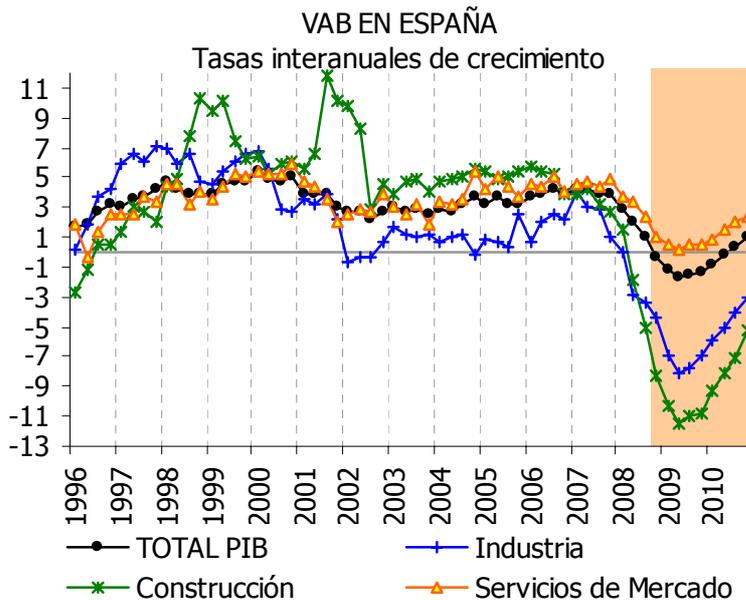


Universidad Carlos III de Madrid

Instituto Flores de Lemus

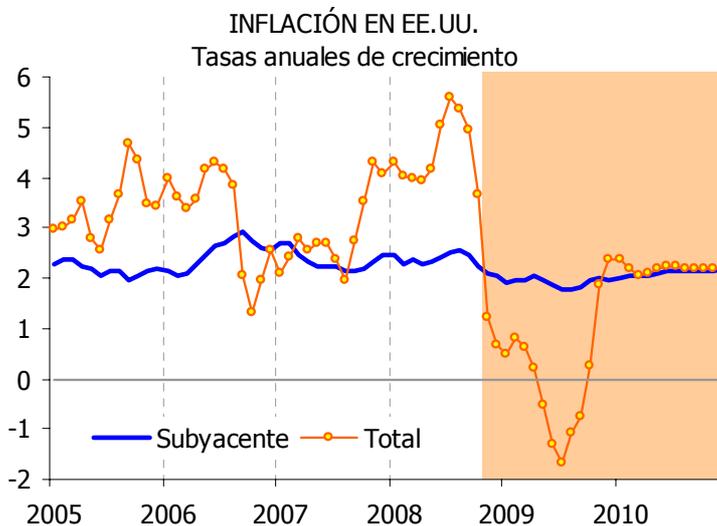
Segunda Época

LA CONSTRUCCIÓN Y LA INDUSTRIA LASTRAN LAS EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA. SE ESPERA UNA CONTRACCIÓN DEL 1.3% PARA 2009 Y UN CRECIMIENTO DEL 0.3% PARA 2010



Fuente: INE & IFL (UC3M)
Fecha: 19 de noviembre de 2008

EL IPC EN EE.UU. REGISTRARÁ TASAS ANUALES NEGATIVAS DURANTE 5 MESES A MEDIADOS DE 2009. LA INFLACIÓN SUBYACENTE SE MANTENDRÁ SOBRE EL 2.0% EN 2009-2010



Fuente: BLS & IFL
Fecha: 19 de Noviembre de 2008

Nº 170

Noviembre de 2008

Tema a Debate

La volatilidad de los precios mundiales de los alimentos y su influencia en España

Por Carlos San Juan

Pag. 78

"Durante el año 2008 se están produciendo unos movimientos muy rápidos de las cotizaciones de los principales productos agrarios en los mercados internacionales que han afectado a los precios de los alimentos en España. En este artículo se trata de explicar cuáles han sido las principales causas que han llevado a esta evolución de los precios en los mercados, relacionando los factores externos e internos."

Tema Específico

La evolución reciente de los costes laborales en la economía española

Pag. 63

"La mayoría de los indicadores de los salarios nominales han venido mostrando un cierto tono de moderación desde mediados de la década de los noventa, en paralelo con la evolución de la inflación. Sin embargo, esa tendencia se interrumpió en el pasado ejercicio, sobre todo en la segunda mitad, y la evolución alcista salarial continúa en 2008. En gran medida este repunte responde a los efectos de los últimos choques externos de los precios del petróleo y de los alimentos, a través de la relación precios salarios."

Nº 170



www.uc3m.es/boletin

La volatilidad de los precios mundiales de los alimentos y su influencia en España

Carlos San Juan Univ. Carlos III de Madrid. Dpto. de Economía

Durante el año 2008 se están produciendo unos movimientos muy rápidos de las cotizaciones de los principales productos agrarios en los mercados internacionales que han afectado a los precios de los alimentos en España. En este artículo se trata de explicar cuales han sido las principales causas que han llevado a esta evolución de los precios en los mercados, relacionando los factores externos e internos. En particular revisaremos seis elementos explicativos:

- 1) Crecimiento del consumo mundial de carne
- 2) Mayor volatilidad de los precios internacionales
- 3) Los efectos de las crecientes operaciones de los *hedge funds* en el mercado de futuros.
- 4) Factores coyunturales que han acrecentado las tensiones en los mercados mundiales de alimentos.
- 5) Factores relacionados con la oferta de alimentos.
- 6) Los factores del lado de la demanda

La inestabilidad de los precios ha sido la nota dominante en los últimos meses. Durante la primera parte del año los precios subieron rápidamente (especialmente los cereales, la soja y las carnes) y en estas últimas semanas se están desplomando. Por ejemplo, en la semana del 11 de noviembre, el Ministerio de Medio Ambiente, medio Rural y Marino subraya la persistencia de la bajada de cotizaciones en los cereales, destacando el trigo duro (-2,31%) y el maíz grano (-2,90%). Los aceites vegetales también acusan la debilidad de la demanda cayendo en su conjunto un -2 %, disminuyendo su precio especialmente el aceite de girasol (-6,9 %). De la misma forma en las carnes destaca la nueva bajada de precios del porcino, con caídas superiores al -3%, y el de los conejos con una reducción del -4% en esta semana.

¿Cómo es posible este giro dramático en las cotizaciones después de que la mayoría de los expertos hubieran previsto, en la primera mitad del año, precios a niveles altos para los próximos años?

A continuación voy a intentar sintetizar estos seis factores que han contribuido a la volatilidad de los precios agrarios internacionales:

Primero, desde 1996 ha habido un crecimiento del consumo per capita de carne impulsado por el crecimiento de la población y el fuerte crecimiento económico, especialmente en los países emergentes, cuya renta per capita ha crecido rápidamente. El resultado ha sido un crecimiento de la demanda de productos agrarios pues la expansión de la demanda de carne ha impulsado la demanda de cereales, soja, aceites y grasas. Los precios en el mercado mundial llegaron a crecer en doce meses un 130% el trigo, 38% el maíz, 36 % el arroz (FAO, *Crop Prospect and Food Situation*, Abril 2008). También en España el Índice de Precios Percibidos (IPP) por los agricultores aumentaba nuevamente en marzo un 4,35 % respecto del IPP del mes de febrero. Esta variación representa la segunda mayor subida intermensual producida en el mes de marzo en los últimos cinco años. En relación con el mes de marzo de 2007, el Índice de Precios Percibidos por los agricultores se situó en 2008 en nivel un 10,47 % superior. De todas formas hay que poner estas subidas de precios en la perspectiva de la evolución de los precios mundiales de otras materias primas. Desde enero de 2002 a Julio de 2008 el índice de precios de los alimentos del FMI creció un 130%, lo que no parece tanto si se compara el 330 % del conjunto de los bienes o con el 590 % del petróleo.

Segundo, en 2008 se aprecia una gran volatilidad de los precios internacionales. Después de las subidas anotadas hasta marzo, en los mercado internacionales se produce una caída de precios en productos clave, excepto en las materia primas usadas en la fabricación de los alimentos para el ganado que suben significativamente. Pero ya en mayo, en los mercados internacionales, la cotización del trigo estaba cayendo (-8 %) por las expectativas de buenas cosechas en la próxima campaña y la eliminación de las restricciones a la exportación de Ucrania. Por tanto, respecto a la situación de doce meses antes, los precios internacionales son ahora más bajos en el trigo



(- 3 %), el maíz (-32%), el azúcar (-11 %), el algodón (- 3 %) y el café (- 5 %). Otros productos básicos también habían experimentado en el mercado internacional caídas notables en mayo de 2008 respecto de abril, como era el caso del arroz (-18 %), el azúcar (-11 %), y el algodón (- 3%).

Para los ganaderos esta situación estrecha sus márgenes de explotación al encarecerse los piensos a pesar de las recientes bajadas de precios en los mercados internacionales de la soja y el maíz, productos básicos en la fabricación de alimentos para el ganado que, en España, se producen a partir de materias primas mayoritariamente importadas. También el arroz presenta una subida notable respecto a mayo del año pasado (+42 %) lo que puede generar problemas para lograr una dieta adecuada a los más pobres del mundo en Asia y en América Latina, donde el maíz también había subido un 26 % en los últimos doce meses hasta de mayo de 2008. En España el arroz también acusa niveles de precios sensiblemente más altos que en campañas anteriores (véase la línea roja en el gráfico).

Por el contrario la situación evolucionó rápidamente en la segunda parte del año con efectos significativos de sentido contrario. Las desinversiones de los fondos financieros también han sido en la última parte del año un elemento que ha acrecentado la volatilidad, precipitando la caída de los precios de los alimentos en el mercado mundial a finales de 2008⁸. Curiosamente la mayoría de los analistas habían pronosticado que las subidas de precios serían duraderas y que no se volvería a los niveles anteriores en varios años. Sin embargo la crisis financiera de septiembre de 2008 ha precipitado todavía más la caída de precios después del verano. Los precios del arroz solo están un 11 % más altos que en noviembre del año anterior en 2008, pero el trigo (- 43 %), la soja (- 25 %) el maíz (- 18 %) y el café (-16%) habían visto caer sus precios dramáticamente⁹.

En tercer lugar, el capital financiero especulativo ha entrado, desde 2006, en los mercados de futuros de los alimentos. Los *hedge funds* están actuando tanto en el mercado de futuros como en los servicios de almacenamiento y distribución. Han estado comprando empresas que tiene poder de mercado en el segmento de almacenamiento. Este tipo de inversión *alternativa* ha aumentado en los últimos cinco años al disminuir las posibilidades de inversión en otros sectores, como por ejemplo, en el sector de la construcción o el energético¹⁰. El objetivo de los gestores de fondos es diversificar los riesgos de las inversiones financieras incluyendo activos reales en las carteras. No es fácil identificar en que medida estas entradas de inversiones de los fondos han impulsado el crecimiento de los precios de las materias primas agrarias y los alimentos. Sin embargo todo parece indicar que han contribuido a aumentar la volatilidad de los precios internacionales (Trostle, 2008).

En cuarto lugar ha habido factores coyunturales que han acrecentado las tensiones alcistas en los mercados mundiales de alimentos. Entre estos factores destacan los altos precios de la energía, el fuerte crecimiento de la producción de biocombustibles, la depreciación del dólar (si bien esto a beneficiado a países de la zona euro) y las respuestas nacionales (proteccionistas) al alza de los precios de alimentos. Estas últimas incluyen tanto medidas arancelarias y comerciales (proteccionistas) como compras agresivas por parte de países importadores para prevenir la escasez de alimentos.

En quinto lugar hay que señalar los factores relacionados con la oferta: a) Lento crecimiento de la producción mundial b) Escalada de precios de los combustibles c) Costes crecientes de producción para los agricultores y ganaderos d) Adversidades climáticas e) Políticas de exportación reactivas.

En concreto, la reacción de algunos gobiernos, ante la baja relación entre existencias y consumo (que en algunos casos, como los cereales y oleaginosas, llegó a caer por debajo del 15%, el nivel más bajo desde 1970) algunos países emergentes que tradicionalmente se abastecen en el mercado mundial (China, India, Ucrania) o son grandes exportadores (Argentina, Rusia, Ucrania) empezaron a elevar los impuestos a las exportaciones, establecieron barreras comerciales o, incluso, prohibieron las exportaciones, en concreto de cereales y oleaginosas (Trostle, 2008).

⁸ Diversos modelos de inversión financiera-precio muestran que un aumento en la inversión financiera especulativa tiene una vinculación directa con un aumento en la volatilidad esperada en los precios agrícolas. En un marco de aumento de precios contribuyen a la aceleración de los precios, en un marco de decrecimiento eventualmente podrían acentuar la caída. Le Modèle momagri : pour une meilleure vision stratégique. <http://www.momagri.org/> citado en Ferran Garcia, Marta, G. Rivera y Miquel Ortega Cerdà (2008). Precios en aumento. Cuando los árboles no dejan ver el bosque. Mimeo.

⁹ BBVA Economic Research Department. (noviembre de 2008) *Commodity Observatory*.

¹⁰ Los *hedge funds* están actuando tanto en el mercado de futuros (actualmente se están comprando 30 millones de toneladas de grano de soja en el mercado de futuros por día), así mismo están comprando compañías especializadas en el almacenaje del producto agrícola. Ferran Garcia, Marta, G. Rivera y Miquel Ortega Cerdà (2008). Precios en aumento. Cuando los árboles no dejan ver el bosque. Mimeo.



En sexto lugar, están los factores del lado de la demanda, los principales importadores de alimentos como la UE, India, Tailandia e Indonesia, establecieron medidas para moderar las subidas de los precios de los alimentos que causaron daños colaterales al acrecentar las subidas de precios en los mercados mundiales. Las peores consecuencias las han sufrido los países de baja renta per capita deficitarios en alimentos, donde se han producido hambrunas sin que los organismos internacionales hayan mostrado una capacidad de reacción suficiente para atajar los problemas a tiempo (Trostle, 2008).

En resumen, desde el punto de vista de la oferta, la volatilidad de los precios de mercado es un elemento clave del entorno en el que están tomando decisiones de producción los agricultores y ganaderos. Este entorno cambiante ha convertido a las ganancias de eficiencia en una variable clave para determinar la competitividad de las explotaciones. En la actualidad sus gestores, al igual que los que toman las decisiones a corto plazo de política económica, no pueden ignorar ni el entorno económico ni el entorno natural. En el primero se determinan los precios de mercado y en el segundo, como mínimo, se tienen que cumplir unos requisitos de "transversalidad ambiental" que justifican el cobro de los pagos directos como remuneración de las externalidades positivas que generan las explotaciones agrarias.

La volatilidad de los precios sin duda dificulta la toma de decisiones y entraña el peligro de que los mercados entren en esquemas de tipo telaraña explosiva alejándose del equilibrio. Por tanto parece el momento de volver a plantearse hasta qué punto pueden abandonarse completamente las políticas de estabilización de los mercados agrarios dentro de la Unión Europea sin pagar un precio demasiado alto, especialmente en un contexto de inestabilidad de los mercados financieros y de desaceleración económica camino de la recesión. Una cosa es acumular excedentes y otra muy diferente fomentar o tolerar la volatilidad de los precios.

Por el lado de la demanda la volatilidad siempre tienen efectos indeseados para la toma correcta de decisiones y, a largo plazo, puede ser incluso más perjudicial que la inflación, desbaratando gran parte de los beneficios de la política monetaria. La estabilización de los precios de los alimentos evitaría señales confusas en los índices de precios al consumo.

Por el lado de la oferta, si el objetivo a largo plazo es fomentar la competitividad de las explotaciones agrarias y preservar el entorno natural, como se declara en la actual reforma de la Política Agraria Común, puede que los actuales sistemas de pagos directos no sean suficientes. Como se concluye en Kleinhanss, et alia (2007) y San Juan y Sperlich (2008) el sistema de pagos directos juega un papel significativo para ayudar a los agricultores a conservar el medio natural. El sistema de pagos directos juega un papel significativo para ayudar a los agricultores a conservar el medio natural, pero no es todavía suficientemente fuerte en sus efectos sobre la eficiencia y la productividad de las empresas como para que los agricultores realicen un cambio desde la producción basada en sistemas convencionales hacia tecnologías más respetuosas con el medio ambiente. Por otra parte el sistema de pagos directos, incluido el pago único, no tiene por qué contribuir a la estabilización de los mercados. De hecho hasta la actualidad podría decirse que incluso ha permitido, o por lo menos ha convivido, con una gran volatilidad de los precios.

Como resulta evidente que la competitividad internacional de las explotaciones es un factor estratégico en un contexto de creciente liberalización de los intercambios comerciales, la eficiencia es un elemento clave.

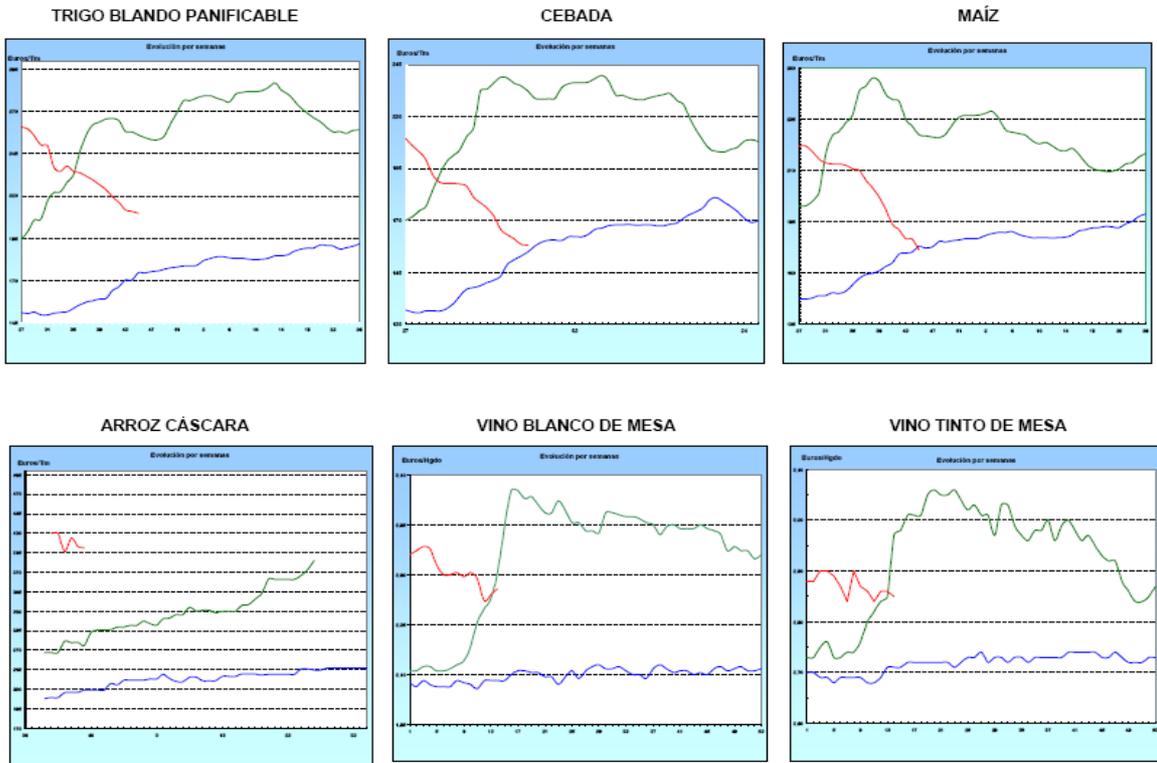
Hemos visto como durante los últimos meses se han manifestado tensiones importantes en los mercados agrarios que ha repercutido en las explotaciones ganaderas de forma muy especial. Las explotaciones son ahora más sensibles a las alteraciones de los precios de mercado pero simultáneamente tienen un ingreso seguro en forma de pagos directos. Las recientes alteraciones de los precios interiores han sido en parte consecuencia de la mayor volatilidad de los precios en los mercados internacionales pero no se aprecia que los mecanismos internos de estabilización estén funcionando correctamente. En el medio plazo, si no se consigue estabilizar los mercados se creará un contexto que dificultará las ganancias de eficiencia de las explotaciones y por tanto, a largo plazo, se compromete también su competitividad. Por último, tanto desde el punto de vista de la oferta como de la demanda no puede olvidarse que la inestabilidad de precios tiene un coste significativo y debería analizarse en profundidad los mecanismos de estabilización más adecuados. Esto no significa que se quiera volver a los viejos mecanismos de intervención de mercados pero tampoco parece que haya ningún motivo para ufanarse de la actual volatilidad de precios.

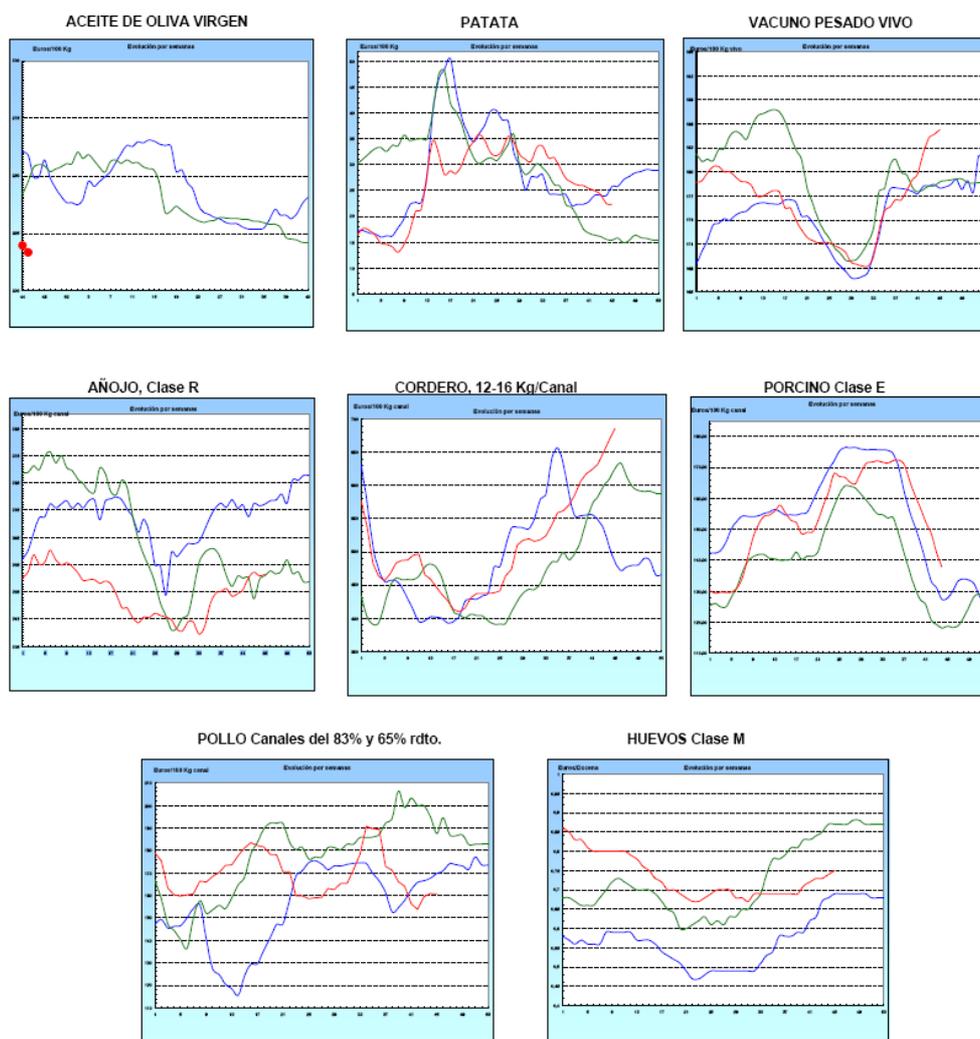


Gráficos

PRECIOS MEDIOS NACIONALES

█ antepenúltima campaña
█ penúltima campaña
█ campaña actual





Fuente: Informe Semanal de Coyuntura, S-45. MARM. Noviembre de 2008.

Datos en Euros/Tm. Trigos: Rgto. CE 1784/03. Precios de comercio al por mayor. Mercancía nacional y/o importada, sobre vehículo en posición almacén. Cebada: Rto. CE 1784/03. Precios de comercio al por mayor. Mercancía nacional y/o importada, sobre vehículo en posición almacén.

Maíz Rgto. CE 1784/03. Arroz cáscara Rto. CE 1785/03. Vino: En Euros/Hgdo., salida bodega, a granel, pago al contado sin I.V.A. Precios de vino tinto de mesa referidos al producto de 12 puntos de color. Aceites. Precios sobre almazara, en Euros/100kgs., sin I.V.A. Rgto. C.E. 865/04 y 826/08 Semilla de girasol. Precios en centros de demanda, en Euros/100kgs., sin I.V.A. Rgto. C.E.E. 3405/93.

BOVINO: precio medio nacional (euros\100 kg. canal) de canales de bovino pesado. según modelo comunitario de clasificación (rgto 295/96). CORDEROS: precios medios nacionales de canales de ovino frescas o refrigeradas (rgto 315/02). PORCINO: Clasificación EUROP. R(CEE) 1572/95. Euros/100 kg canal. PORCINO PRECOZ: Lechones, Otras calidades. Euros/100 kg vivo

Referencias

Trostle, R. (2008): Fluctuating Food Commodity Prices. A complex Issue Whit No Easy Answers. *Economic Research Service. USDA.*

Kleinhanss, W., C. Murillo, C. San Juan, and S. Sperlich (2007) Efficiency, subsidies and environmental adaptation of animal farming under CAP. *Agricultural Economics*, 36, (1), 49-65.

San Juan, C.y Sperlich, S. (2008): Ganadería, adaptación al medio natural y eficiencia: ¿A donde va la PAC? CLM.Economía (en prensa).

