



LA ‘DOMINANCIA’ ALIMENTARIA DE LA INFLACIÓN Y LA RESPUESTA DE LA POLÍTICA MACROECONÓMICA

**CEPAL: Conferencia Regional sobre Desarrollo Social
de América Latina y el Caribe**

Lima, Noviembre 2 - 4 de 2015

**Carlos Gustavo Cano
Codirector**



**Las opiniones expresadas en esta presentación son responsabilidad del autor y no
comprometen al Banco de la República ni a su Junta Directiva**

El norte de la política macroeconómica

Maximización del bienestar con equidad, sin sacrificar el poder adquisitivo de la moneda, cuya estabilización es clave para la sostenibilidad de aquél (el bienestar), y la viabilidad de ésta (la equidad)

Objetivo de la política monetaria

El Banco Central (BC) conduce la política monetaria con el objetivo de largo plazo de mantener una inflación baja, estable y, en lo posible, predecible

Los costos de la inflación, el impuesto más alto para los pobres y germen de desigualdad

- ❑ Erosiona el valor del dinero (poder de compra)
- ❑ Distribuye riqueza a favor de rentistas del capital a costa de quienes reciben ingresos fijos del trabajo (asalariados, pensionados)
- ❑ Promueve inversiones especulativas (no productivas ni generadoras de empleo)

Los beneficios de una inflación baja y estable, un bien público por excelencia y requisito irremplazable del desarrollo social inclusivo

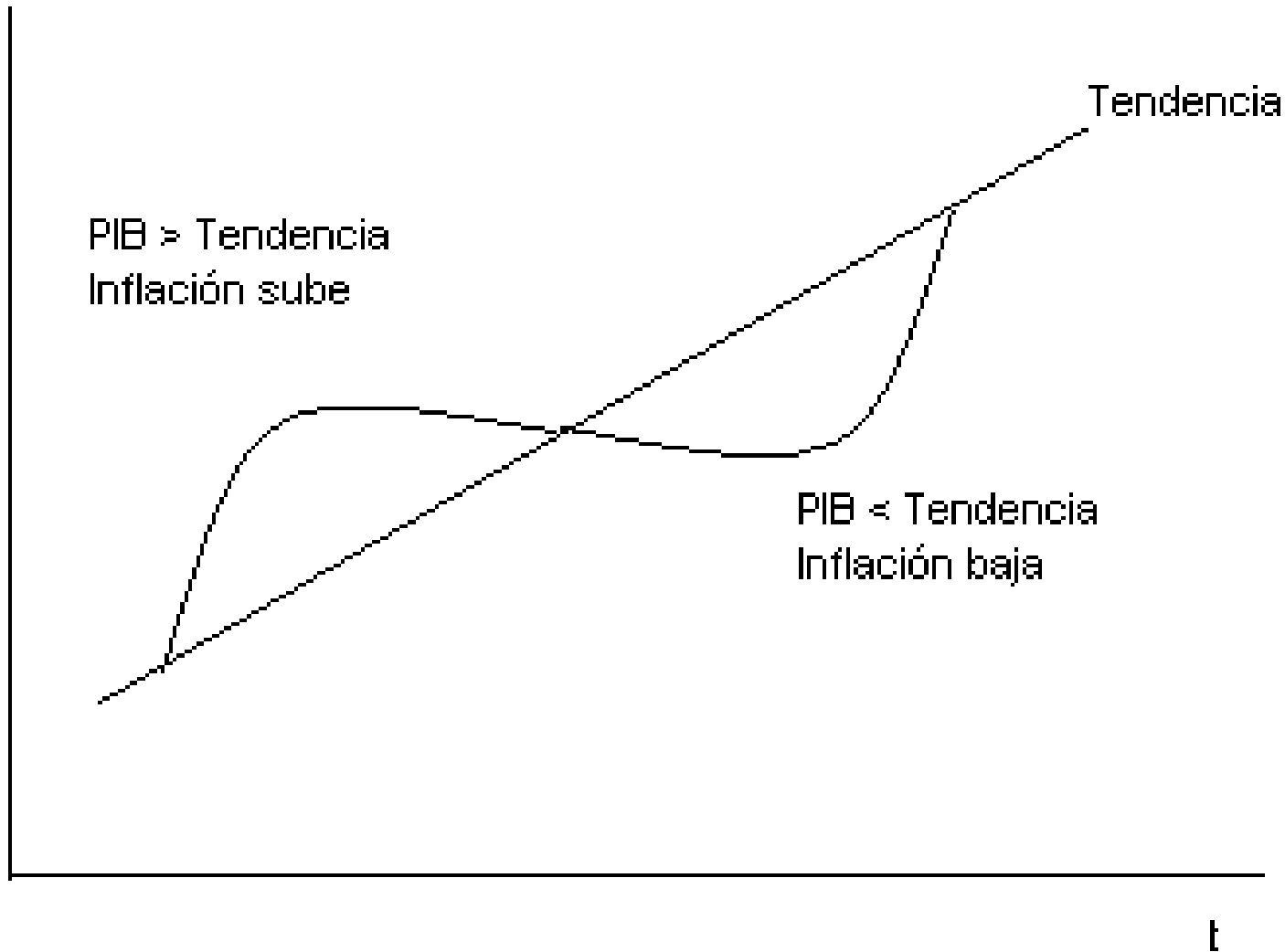
- Las tasas de interés son menores y el crédito de más largo plazo más viable
- Facilita la inclusión financiera
- Promueve la inversión productiva y el empleo
- Empresarios y consumidores pueden hacer planes de más largo plazo

La operación de la política monetaria convencional

- ❑ Los precios tienden a subir cuando la demanda de los consumidores excede la capacidad de los productores de ofrecer bienes y servicios. Y a bajar cuando ocurre lo contrario.
- ❑ El ‘arte’ de la política monetaria consiste entonces en lograr una expansión monetaria coherente con el logro de las metas de inflación. Para eso el BC emplea sus instrumentos (tasas de interés, regulación de la liquidez, control del crédito, etc.)

La política monetaria actúa sobre la demanda, ya sea para mantenerla, frenarla o estimularla

PIB

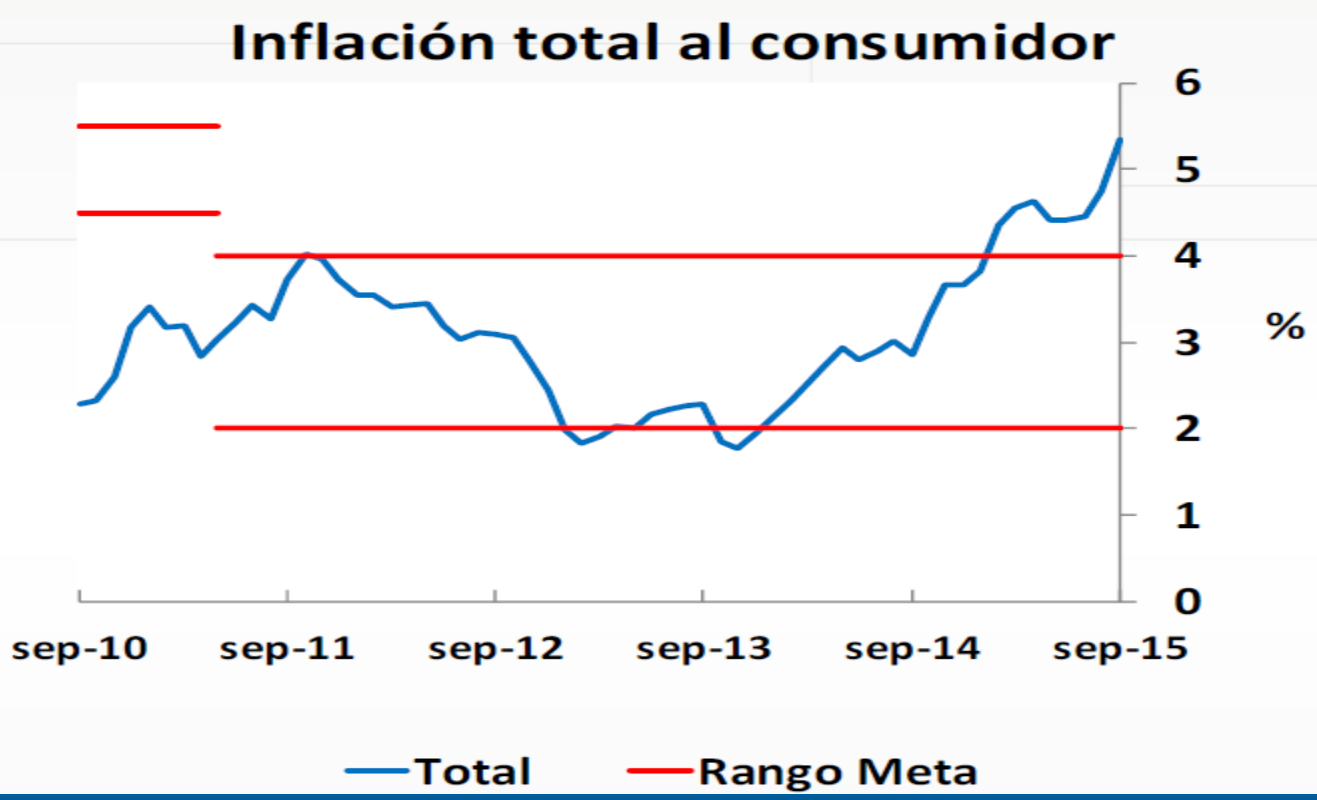


Por ende, en la práctica la búsqueda de la estabilidad de precios es coherente con la suavización de los ciclos económicos...

... Y el éxito de la política consiste en lograr el máximo crecimiento del empleo y del producto compatible con la estabilidad de precios

Pero en la práctica enfrentamos dificultades. Por ejemplo, Colombia: inflación a septiembre - 5,35% anual -, la más alta en seis años y por octavo mes consecutivo por encima del límite superior del rango meta (2% - 4%), y distante de la meta puntual del 3%

sep-15	5.35%
ago-15	4.74%
jul-15	4.46%
jun-15	4.42%
may-15	4.41%



El desafío para el BC es la ‘dominancia’ alimentaria (y climática) de la inflación, el más duro golpe contra los más pobres. En teoría se trata de choques de oferta transitorios ante los que en principio no debería reaccionar la política monetaria. A no ser que se afecten las expectativas de inflación

Sep = 7,30%

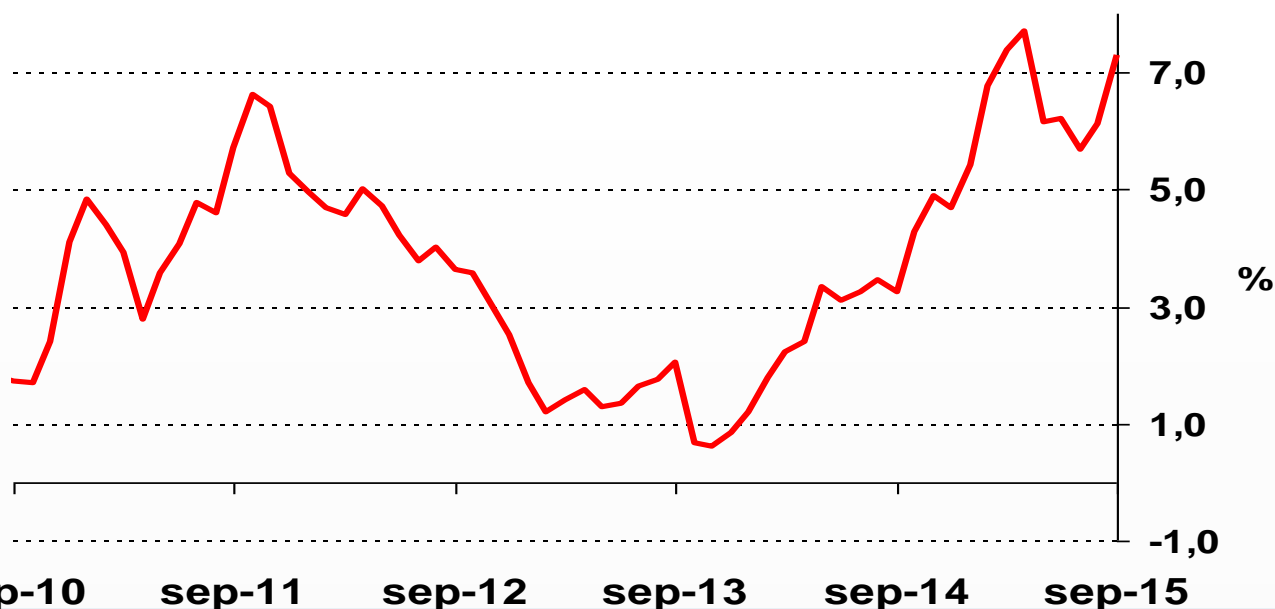
Ago = 6,11%

Jul = 5,67%

Jun = 6,20%

May = 6,16%

Inflación anual Alimentos

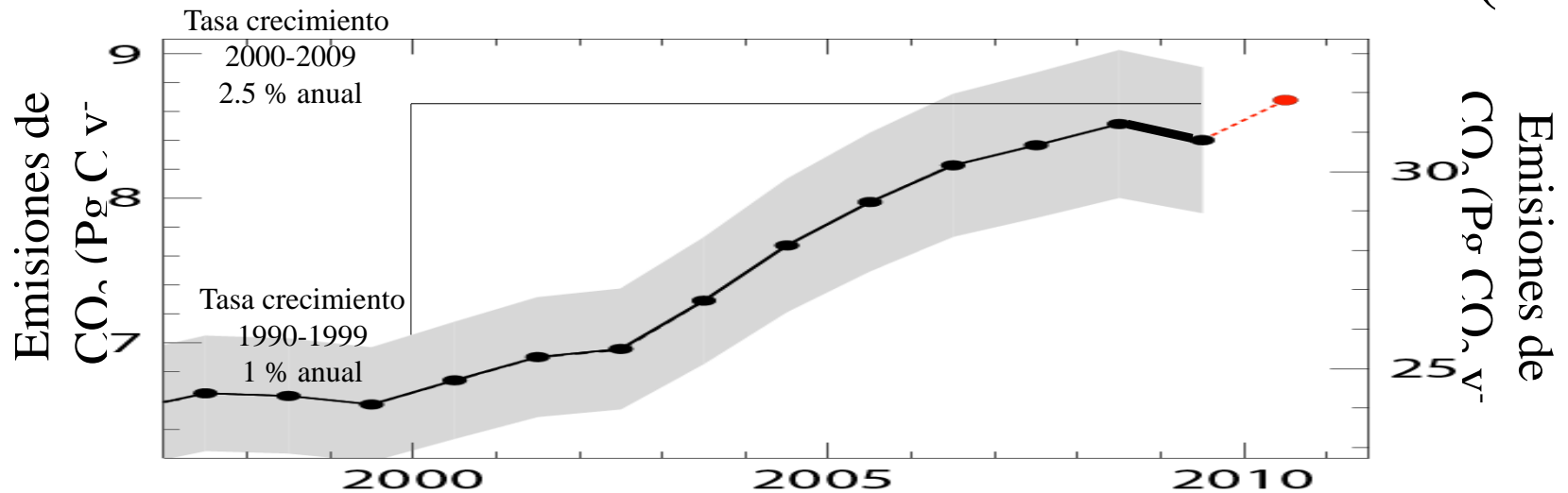


Fuente: DANE. Cálculos Banco de la República.

Sin embargo, el cambio climático, ante el cual la política monetaria es ineficaz, seguiría reduciendo la frontera agrícola, en especial en el trópico, y por ende agudizando la vulnerabilidad de los más pobres



Emisiones de CO₂ por combustibles fósiles (84%) y deforestación (16%). Curva casi idéntica a la del PIB. La caída de 2008/10 coincide con la Gran Recesión. Hay que cambiar las cuentas nacionales empleando otros indicadores del desarrollo económico, como el cierre de la brecha entre *Biocapacidad* y Huella Ecológica (similar a la brecha del producto en la economía). Por ejemplo el Índice Planeta Vivo (IPV)



El estrés hídrico, secuela del cambio climático

- 70% del agua del planeta se emplea en la agricultura, 22% en la industria – particularmente de alimentos y bebidas -, y 8% en usos domésticos. O sea que su utilización se concentra en la producción de comida.
- Por tanto, sequías o desbordamiento de los cauces e inundaciones - provocadas por fenómenos como El Niño y La Niña y demás episodios climáticos -, suelen conducir hacia la carestía e los alimentos. Los principales damnificados son los más pobres.

De otra parte, según FAO-OCDE, en el mediano plazo en la medida en que el crecimiento económico global se reanude, el desafío para la supervivencia se profundizará

- A fin de satisfacer la demanda mundial por comida dentro de 40 años, la producción debería aumentar 60 %.
- Para lograrlo, partiendo de los mismos rendimientos de hoy, se precisaría agregarles a las 1.500 millones de hectáreas dedicadas actualmente al agro otras 900.000. Sin embargo, se prevé que sólo se podría contar con 70 millones de has. nuevas de la actual frontera agrícola. El resto tendrá que provenir de grandes saltos en productividad, como pasó durante el último medio siglo.

Ampliación de la frontera agrícola: sus elementos críticos

La mayor parte de nuevas tierras con potencial agrícola se halla en América Latina y África. Sin embargo, su viabilidad dependerá de:

(a) Primero, y esencialmente, de la disponibilidad de agua

(b) Del cambio de uso de los suelos que hoy se hallan ociosos o subutilizados bajo arcaicos sistemas de ganadería extensiva

(c) De la adopción de ingeniería genética y tecnologías para obtener variedades resistentes a la sequía y tolerantes a la salinidad y la acidez de los suelos

A la larga, sólo la innovación en ciencia y tecnología y el mejor aprovechamiento de los suelos y el agua, vencerán la presión inflacionaria de los alimentos

- 1 Tecnologías de baja intensidad en emisiones GEI. Variedades con resistencia a sequía, erosión, salinidad y acidez . Conservación de cuencas y riego por goteo.
- 2 Cambio de uso de suelos: de ganadería extensiva a agro y modalidades silvo-pastoriles. Y apertura de nuevas fronteras agroforestales ambientalmente sostenibles
- 3 Bio-energía a partir de biomasa '*lignocelulósica*' que no compita con alimentos: Bioetanol Celulósico. Y jatropha, algas y *transesterificación* de grasas para Biodiesel
- 4 Otras energías alternativas (GE, Westinghouse, Toshiba, Hitachi, AREVA): Nuclear, Eólica, Fotovoltaica, Hidro, Geotérmica, CCS (carbon capture and sequestration)
- 5 Motores *flex-fuel*, 'hidro-eléctricos' e híbridos, propios de una genuina 'economía verde', y luego desarrollo de tecnologías para utilización de hidrógeno en vez de gasolina

El instrumento que falta

Sistema de Precios

Señales de mercado a través del sistema de precios que propicien la transición de la economía hacia modalidades productivas más limpias, con intensidad sustancialmente más baja en el uso de combustibles fósiles y, por ende, en emisiones de GEI

Conclusión: la política monetaria resulta insuficiente para controlar la inflación de alimentos. Urge la ‘*ECOLOGIZACIÓN*’ de la política fiscal

- Ante el cambio climático el *laissez-faire*, esto es el libertinaje de los mercados, nos conduciría hacia un desastre ambiental.
- La intervención inmediata resulta decisiva, necesaria, urgente. Aplazarla nos generaría incalculables costo inter-generacionales.
- Urgen impuestos a las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) y créditos tributarios originados en las inversiones que sus contribuyentes hagan en proyectos enmarcados dentro de los objetivos de desarrollo sostenible (ODS´s), a fin de preservar, y aún ampliar, la *biocapacidad*.

La teoría de las externalidades de Arthur Cecil Pigou

- Según Pigou (1877-1959), todo proceso de transformación productiva provoca costos que el mercado no incorpora en los precios de los bienes y servicios generados. Lo cual conduce a trasladarle dichos costos a otros agentes ajenos a esos procesos.
- Su lección central: quien daña debe pagar, y quien compensa debe recibir.
- Urge la reforma de las contabilidades privada y pública incorporando a las mismas los verdaderos costos del crecimiento por el detrimento del capital natural, mediante un sistema de tributación ambiental que penalice a quien dañe y que compense a quien beneficie.

El paso a seguir: anticiparnos a ampliar y conservar nuestra *biocapacidad*, comenzando con un sistema nacional impositivo y remuneratorio a las emisiones y capturas de carbono (*carbon taxes* y *credit taxes*)

Reforma fiscal basada en el concepto de externalidades de Pigou (1920): «quien daña paga, quien compensa recibe». Pioneros (1998): Escandinavos, Holanda, Alemania. La UE desde 2005. Recientes NZ, Australia y México.

En vez de subsidios a los combustibles fósiles, ‘Ecotasas’ sobre las emisiones de CO₂ (*carbon taxes*)

Adopción interna de iniciativas tipo *REDD+* y selección de proyectos acreedores a *carbon taxes* (tipo CER’s) al responder a Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS’s) : los VER

Que el mercado refleje la verdad ecológica:

Precios deben incorporar los costos de las externalidades del desgaste ambiental por emisiones de GEI

(*Dutch Green Tax Commission 1998*)

Dos objetivos fundamentales del *carbon tax*

El establecimiento de una tasa tributaria sobre emisiones aéreas de gases de efecto invernadero, en especial dióxido de carbono (CO₂) y metano (CH₄), tendría dos objetivos fundamentales:

1. Imponer un precio sobre las emisiones
2. Crearle un mercado local efectivo con una demanda altamente dinámica basada en precios atractivos a los certificados de reducción de emisiones de gases de efecto invernadero (CER's)

El fin último: la ampliación y conservación de la *bio-capacidad*, que es la clave de la seguridad alimentaria.

Sus más directos beneficiarios: los más pobres

Credit taxes o descuentos tributarios (tipo *CER's*) sobre los *carbon taxes* y los impuestos prediales rurales a quienes inviertan en los siguientes ODS's:

- Regeneración asistida de bosques naturales
- Conservación de bosques en pie
- Deforestación evitada y forestación nueva
- Regeneración y conservación de biodiversidad
- Reconversión ganadera a modalidades silvo-pastoriles

Gracias