

# Boletín del FMI

Discurso pronunciado ante el Consejo de Relaciones Exteriores

## Lipsky: Han reaparecido los riesgos de inflación

Boletín del FMI en línea  
8 de mayo de 2008

- Los riesgos de inflación vuelven a ser un problema mundial
- Las alzas de la energía y de las materias primas son los factores más preocupantes
- Los gobiernos tienen que tomar medidas de política para fomentar la inversión en energía y agricultura

La posibilidad de que en las economías emergentes y en desarrollo continúe el crecimiento relativamente vigoroso hace pensar que la demanda de energía y materias primas seguirá aumentando con fuerza pese a la desaceleración del crecimiento mundial. Así lo señaló el Primer Subdirector Gerente del FMI, John Lipsky, en un discurso ante el [Consejo de Relaciones Exteriores](#) en el que también abogó por que los gobiernos adopten firmes medidas de política para aliviar el estrangulamiento actual y los problemas a largo plazo de la oferta de materias primas y para hacer frente a los riesgos inflacionarios.

Lipsky advirtió que el reciente repunte de las tasas de inflación en todo el mundo se debe en parte al encarecimiento de la energía y las materias primas. “Hay que tomar en serio este rebrote de la inflación porque plantea problemas potencialmente graves para la estabilidad económica que podrían complicar el retorno a la coyuntura de crecimiento vigoroso e inflación baja que se vivió a comienzos de este decenio”, señaló Lipsky.

“Dicho sin rodeos, los riesgos de inflación como problema mundial han reaparecido tras una larga ausencia”, añadió Lipsky.

Exhortó a los gobiernos a tomar medidas para fomentar la inversión en energía, reducir los subsidios a los biocombustibles y mejorar las políticas agrícolas. Explicó además que el FMI está ayudando a los países en desarrollo más afectados por la escalada de los precios de las materias primas y está formulando estrategias que pueden ser adoptadas por los países miembros.

### **El crecimiento vigoroso apuntala los precios**

La demanda de materias primas ha seguido siendo robusta gracias al fuerte crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo, sobre todo China e India. En estas economías, el crecimiento depende de la energía y las materias primas en mayor grado que en las economías más desarrolladas.



Lipsky advirtió sobre la creciente preocupación por las presiones inflacionarias. (Foto archivo del FMI)

De hecho, las economías emergentes y en desarrollo colectivamente son responsables de aproximadamente el 95% del crecimiento de la demanda de petróleo desde 2003.

Conforme han menguado la capacidad y las existencias, el mercado del petróleo se ha hecho muy sensible a las noticias sobre perturbaciones de la oferta y sucesos geopolíticos, y los precios del crudo en términos reales han subido a niveles sin precedentes, que superan en un 16% los máximos registrados en 1979.

El FMI también pronostica que la carestía de los alimentos se prolongará. “El alivio probablemente será solo temporal, y nos parece que, hasta donde se puede prever, los precios de los productos agrícolas permanecerán en niveles altos, ya que la reacción de la oferta puede depender de nuevas inversiones y reformas de las políticas. El proceso tomará tiempo”, indicó Lipsky. “Es de esperar una decaída del impulso inflacionario de los alimentos, aun si los precios no retroceden significativamente. Pero eso también significa que los desafíos humanitarios derivados de la carestía de la comida no se disiparán pronto”.

### **Medidas de política**

Lipsky dijo que, a juicio del FMI, habrá que adaptar las políticas a la realidad de los desplazamientos permanentes de los precios relativos y, en ciertos casos, a un resurgimiento más generalizado de la inflación.

Las economías avanzadas, emergentes y en desarrollo tienen que hacer lo suyo para garantizar que las políticas no entorpezcan el retorno de los equilibrios entre la demanda y la oferta en los mercados de materias primas. Recomendó algunas medidas de política de carácter estructural:

- ***Promover una respuesta de la demanda y proteger a los grupos vulnerables.*** Parece que una parte de las alzas recientes del petróleo será duradera, y por eso será crucial permitir que la demanda se acomode a la realidad de los precios más altos del crudo. De hecho, el traslado de las variaciones internacionales de los precios del petróleo a los precios internos facilitaría la respuesta inevitable de la demanda a la evolución del mercado e incentivaría la conservación. Además, deberían adoptarse medidas focalizadas para proteger a los grupos más vulnerables.
- ***Estimular la inversión en el sector petrolero.*** Para fomentar la inversión en petróleo, los productores de petróleo —en particular los países emergentes y en

desarrollo— deben procurar que los regímenes de inversión sean estables y previsibles; se debe promover la cooperación y las sinergias entre las empresas de petróleo nacionales e internacionales mediante alianzas bien concebidas; y se debe facilitar la creación de un mercado ordenado, previsible y transparente mediante una mejor divulgación de datos sobre las condiciones de la demanda y la oferta.

- **Reducir los subsidios a los biocombustibles.** Las medidas para reducir el grado de proteccionismo y los subsidios que estimulan la producción de biocombustibles eliminarían las distorsiones y elevarían la eficiencia en general. Además, las políticas para promover la conservación y la eficiencia energética ayudarían a moderar el crecimiento de la demanda de energía.
- **Mejorar las políticas agrícolas.** En muchos países emergentes y en desarrollo la reacción de la oferta podría seguir sin concretarse por la falta de infraestructura para incrementar los cultivos, elevar la productividad y transportar los alimentos al mercado. Por lo tanto, las políticas deben estar orientadas a modernizar los sistemas de infraestructura, distribución y almacenamiento; ampliar los sistemas de riego; y redirigir los subsidios hacia los productos más rentables y los insumos agrícolas básicos, como los fertilizantes. Al mismo tiempo, los países avanzados deberían eliminar progresivamente la producción subsidiada, para no seguir menoscabando los incentivos a la producción en las economías en desarrollo y emergentes.

### Las políticas macroeconómicas también son esenciales

- En **Estados Unidos** se han bajado considerablemente las tasas de interés de referencia en razón del deterioro de las perspectivas de crecimiento, pero conforme se recupere el crecimiento en ese país las autoridades tendrán que preocuparse más por la evolución de la inflación y de las expectativas inflacionarias. El estímulo fiscal de 2008 debería avivar en algo la demanda. No obstante, las nuevas medidas fiscales deberían centrarse en estabilizar sectores clave —como la vivienda y el sistema financiero— para contrarrestar los riesgos que amenazan el crecimiento.
- En la **zona del euro**, el fuerte repunte de la inflación y las inquietudes por el potencial deterioro de las expectativas inflacionarias están minando la confianza y el gasto de los consumidores. Como es lógico, el Banco Central Europeo tiene muy en cuenta las perspectivas de inflación al considerar las políticas. Sin embargo, la orientación de las políticas podría alterarse si las expectativas inflacionarias permanecen bien ancladas y si la desaceleración del crecimiento reduce las presiones inflacionarias. En el caso de Japón, la inflación básica sigue estando en un bajísimo 0,1%, y no se espera que la política del Banco de Japón varíe pronto dadas las inciertas perspectivas de crecimiento.
- En las **economías emergentes** con monedas estrechamente vinculadas al dólar y en las que preocupa el recalentamiento, las políticas macroeconómicas tienen que ajustarse en respuesta a las presiones inflacionarias generalizadas. En China, una

flexibilización del régimen cambiario podría ampliar el margen para la toma de medidas monetarias eficaces y estabilizadoras. Los exportadores de materias primas de Oriente Medio deben utilizar el gasto fiscal para atacar los estrangulamientos de la oferta —en particular los relacionados con la infraestructura— que ha contribuido a las presiones inflacionarias.

### **La función del FMI**

Lipsky dijo que el FMI está trabajando con otros organismos internacionales para coordinar la respuesta a la crisis alimentaria, y que se está centrando en algunos aspectos propios de su misión:

- Asistencia financiera y asesoramiento en materia de políticas para los países perjudicados por la reciente evolución de los precios; concretamente, el FMI está conversando activamente con unos 10 a 15 países de bajo ingreso sobre el posible financiamiento de la balanza de pagos.
- Investigaciones económicas que iluminen las causas del reciente encarecimiento de la energía y los alimentos, el efecto de los fundamentos económicos en los precios del petróleo y las materias primas clave y la incidencia de los precios de los combustibles y los alimentos en el nivel general de inflación y en las perspectivas macroeconómicas en general.
- Formulación de instrumentos y estrategias para que los países gestionen y mitiguen el riesgo.

Los comentarios sobre este artículo deben enviarse a [imfsurvey@imf.org](mailto:imfsurvey@imf.org)

Traducción del artículo de la revista del *Boletín del FMI* publicado en [www.imf.org/imfsurvey](http://www.imf.org/imfsurvey)