

## Buenas perspectivas agrícolas

El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA, por sus siglas en inglés) publicó ayer su informe sobre estimaciones de oferta y demanda a nivel global donde indicó que la producción y el consumo global de soja, trigo y maíz aumentarán respecto a las campañas previas.

Los impulsos en la producción y el consumo no se explicarán por la buena performance de un país sino que provendrán de los principales países productores y consumidores, respectivamente. Como los aumentos de producción será en todos los casos superior a los del consumo, también se observará un incremento en el stock final.

Por otro lado, el USDA también realiza estimaciones para el mercado de carnes de Estados Unidos, donde indica que la producción de carne vacuna aumentará 2,7% en 2021, explicado por un incremento en las exportaciones, mientras en 2022 se estima que volverá a los niveles de 2020. La producción de carne de cerdo se contrajo 0,5% por un menor consumo local y las estimaciones para 2022 indican estabilidad respecto a este año.

### Estimaciones de principales granos

Producto	Estimaciones	Campaña				Var. 2021/22 vs 2020/21
		2019/20	2020/21	2021/22 proy. jun	2021/22 proy. jul	
Soja	Producción	339	364	385	385	+5,8%
	Consumo	357	369	381	381	+3,3%
	Stocks finales	97	91	93	94	+3,3%
Trigo	Producción	763	776	794	792	+2,1%
	Consumo	748	785	791	791	+0,8%
	Stocks finales	299	290	297	292	+0,6%
Maíz	Producción	1.118	1.121	1.190	1.195	+6,6%
	Consumo	1.135	1.146	1.181	1.183	+3,2%
	Stocks finales	305	280	289	291	+3,9%

Fuente: USDA.

## Inflación récord desafía visión de la FED

La inflación en Estados Unidos fue del 5,4% interanual en jun-2021, por encima de lo esperado por los analistas (4,9%) y marcando el valor máximo en 13 años. El repunte de los precios fue acompañado también por un aumento en la inflación núcleo que, al excluir los productos más volátiles, se ha mantenido estable en los últimos años en torno al 2% y en junio se ubicó en 4,9%.

La incógnita es si la FED mantendrá su visión de que el incremento de la inflación es temporal, la cual sustenta su implementación de la política monetaria expansiva. Al observar las variaciones por componentes del índice de precios, existen factores para confiar en la visión de la entidad monetaria. Uno de los rubros con mayor aumento interanual es el combustible, que anotó una suba del 24,5% interanual explicado por una baja base de comparación (compara contra un período donde de muy bajo precio internacional de petróleo). En la medida que las cotizaciones internacionales se estabilicen, se espera que el precio de la energía también lo haga.

Por otro lado, la recuperación económica está sesgando el consumo hacia actividades que fueron afectadas durante las restricciones y sobre las que existen limitaciones para responder rápidamente con un incremento en la oferta, generando importantes incrementos en los precios. Un ejemplo son los vehículos usados que tuvieron una suba interanual de 45%. Hacia adelante, las dudas de los analistas se posan sobre la rotación de demanda luego de haber concretado su consumo reprimido. Con una demanda pujante (impulsada por estímulos fiscales y monetarios) se podrían convalidar precios más elevados en los productos que hoy muestran mayor estabilidad, presionando al alza al índice de precios. Si esto se concretara, la FED deberá recurrir una política más restrictiva.

### Evolución de la inflación en Estados Unidos

