

INFLACIÓN DE ALIMENTOS Y ENERGÍA EN UNA MUESTRA DE PAÍSES

David Moreno S.*
Alfredo Pistelli M.*

I. INTRODUCCIÓN

El significativo e inesperado aumento del precio internacional de los productos básicos, tanto alimentos como combustibles, se tradujo en aumentos generalizados de estos componentes en los índices de precios locales, alzas en la inflación general e incrementos sucesivos en las proyecciones de inflación para el 2008 y 2009 en gran parte de los países del mundo.

El objetivo de este trabajo es comparar la situación reciente de la inflación interna de alimentos y energía¹ en una muestra de países. Además de comparar la contribución o incidencia de estos componentes en la inflación local de los distintos países, se compara la inflación de los precios internos de productos específicos que están estrechamente vinculados con los productos básicos: pan, leche, arroz, maíz, gasolina y diesel. Esto permite aislar el efecto de diferencias en la composición de las canastas de los índices de precios de los distintos países, y así realizar una comparación más directa del traspaso de las alzas recientes de los precios internacionales a los precios internos de las distintas economías. Finalmente, se examinan algunas posibles explicaciones a diferencias de traspaso entre países.

La muestra utilizada en este trabajo considera alrededor de 20 países, entre economías emergentes y desarrolladas, sujeto a la disponibilidad de información. Se utilizan datos mensuales a junio del 2008, provenientes de *CEIC Data*, *Bloomberg* y oficinas nacionales de estadísticas.

II. CONTRIBUCIÓN DE ALIMENTOS Y ENERGÍA A LA INFLACIÓN

La inflación de los precios de los alimentos explica gran parte de la inflación total en las economías emergentes, siendo su aporte muy superior al del componente de energía. Esta diferencia se reduce significativamente en las economías desarrolladas, donde la incidencia del ítem energía es similar, e incluso mayor al de alimentos, como es el caso de Estados Unidos y la Zona Euro (gráfico 1).

En promedio, la inflación de alimentos explica alrededor del 50% de la inflación anual de mayo y junio del 2008 en las economías emergentes, mientras el componente de energía solo explica alrededor del 10%. Esto se revierte en el caso de las economías más desarrolladas, donde, en promedio, cerca del 30% de la inflación anual es explicada por alzas de precios de energía y 25% por incrementos de los precios de alimentos.

Estas diferencias obedecen tanto a una mayor ponderación de los alimentos en el IPC, como a una mayor inflación de alimentos en las economías emergentes (gráficos 2 y 3). En general, se observa una relación inversa entre el grado de desarrollo de un país (medido por el PIB per cápita) y la ponderación de los alimentos en el IPC. Entre las economías emergentes, las diferencias en la contribución de la inflación de alimentos a la inflación total se explican más por diferencias en la inflación que por diferencias en la ponderación de alimentos en la canasta del IPC de cada país (gráfico 4A).

En el caso de energía, si bien la relación entre desarrollo económico y ponderación en el IPC no es tan

* Gerencia Análisis Internacional, Banco Central de Chile.
E-mail: dmoreno@bcentral.cl; apistelli@bcentral.cl

¹ El componente energía considera combustibles y electricidad.

evidente, los países más desarrollados tienden a ponderar más el componente energía en el IPC (gráfico 4B).

En Chile, la incidencia del ítem Alimentos en la inflación total es mayor que en la mayoría de los países de la muestra. Esto se debe a una mayor inflación de este componente, más que a diferencias en su ponderación en el IPC. Al menos en esta muestra, la contribución de la inflación de los alimentos en Chile es solo menor al aporte de este ítem en Rusia y China. Con respecto al componente energía, en Chile destaca el incremento de las tarifas eléctricas en comparación con las demás economías, siendo el aporte de la inflación de los combustibles bastante inferior al promedio de los países de la muestra (gráficos 4B y 5).

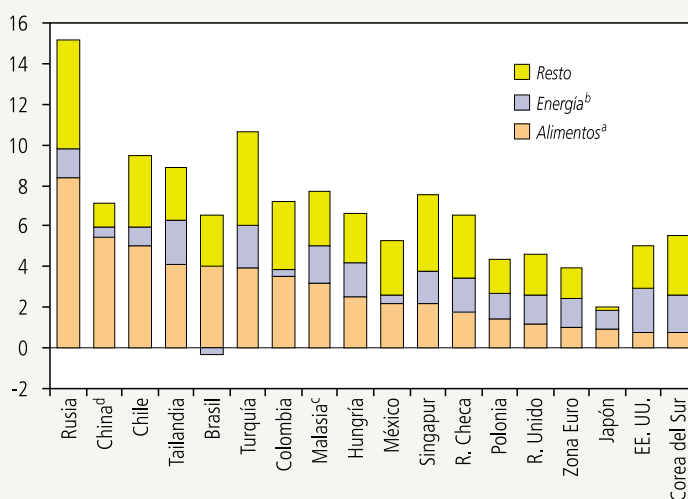
III. TRASPASO DE PRECIOS INTERNACIONALES A PRECIOS INTERNOS

Para comparar el grado de traspaso de los precios internacionales a los precios internos, es conveniente aislar el efecto que tienen las diferencias en la composición de las canastas de precios de los ítems alimentos y energía, comparando la variación del precio de productos individuales que están estrechamente vinculados con productos básicos.² En la categoría alimentos, los productos considerados son: pan, leche, arroz y maíz, mientras en el caso de la energía se analiza el precio de la gasolina y del diesel.

² Por ejemplo, en América Latina y Europa Emergente, la ponderación de los alimentos vinculados al trigo en el componente alimentos del IPC, es muy superior a la que tienen estos productos en el IPC de alimentos de los países asiáticos (4% promedio en América Latina y Europa Emergente, 1% promedio en Asia). Lo contrario sucede con el peso del arroz en la canasta de alimentos del IPC (0.5% promedio en América Latina y Europa Emergente, 3% en Asia).

GRÁFICO 1

Inflación Anual a Junio 2008 (contribución, puntos porcentuales)



Fuentes: Oficinas nacionales de estadísticas y CEIC Data.

a. Alimentos y bebidas no-alcohólicas. Incluye comida fuera de casa.

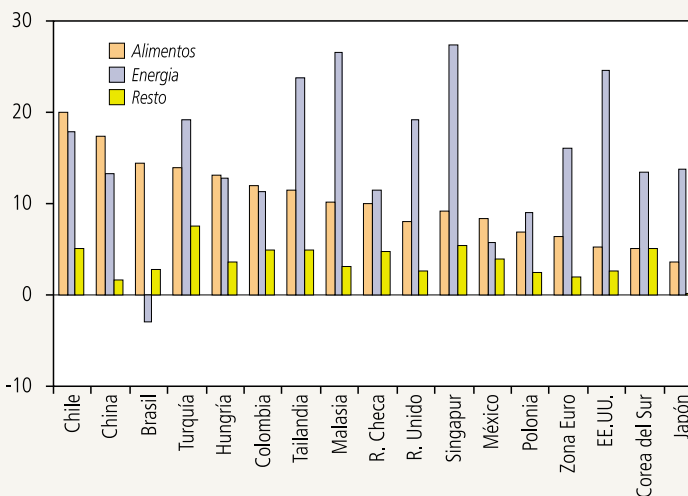
b. Energía y combustibles del hogar y para transporte individual.

c. Incidencia de energía calculado en base a energía del hogar y gastos de operación de vehículos privados del IPC.

d. Estimación de aporte de precios de energía en base a ponderador de IPC-A de Hong Kong.

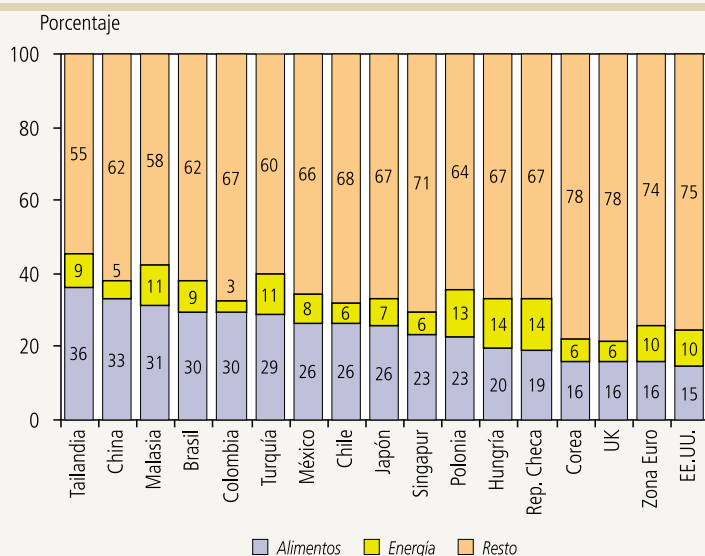
GRÁFICO 2

Variación Anual de las Categorías de IPC – Junio 2008 (porcentaje)



Fuentes: Oficinas nacionales de estadísticas y CEIC Data.

Ponderaciones de la Canasta del IPC (porcentaje)



Fuentes: Oficinas nacionales de estadísticas y CEIC Data.

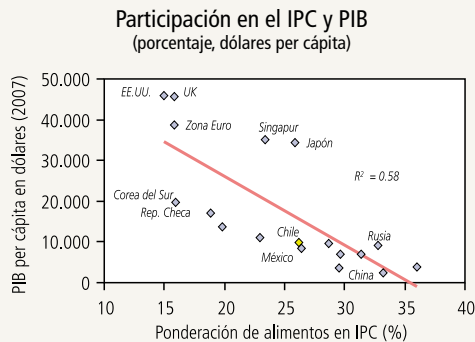
Las economías emergentes muestran mayores alzas en los alimentos que las economías desarrolladas (gráfico 6). Esto, junto con el mayor peso del componente alimentos en el IPC total en las economías con menor grado de desarrollo, se traduce en una mayor incidencia de este componente en la inflación total.

Entre las economías emergentes, Chile muestra uno de los mayores grados de traspaso a los precios internos de los alimentos. Otros países que destacan son Brasil, Israel, la República Checa y Rusia. En el caso del pan, Chile muestra variaciones porcentuales y velocidades de traspaso similares a las de otras economías emergentes. En cuanto a la leche

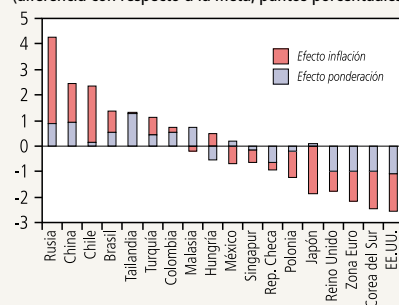
GRÁFICO 4

Participación en el IPC (Desinflación Inmediata y Desinflación Gradual)

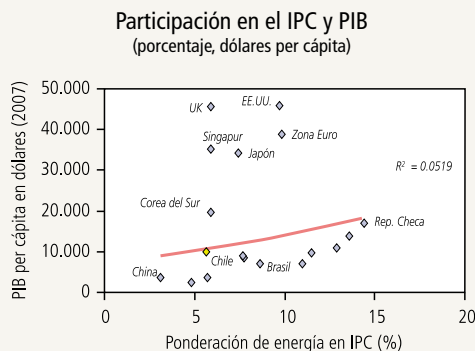
A. Alimentos



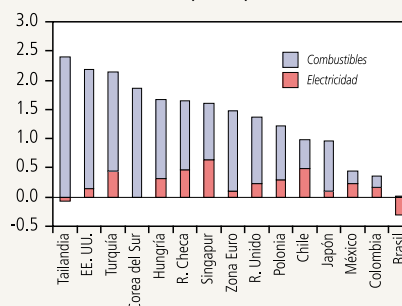
Efecto inflación y efecto ponderación (diferencia con respecto a la meta, puntos porcentuales)



B. Energía



Incidencia de combustibles y electricidad en inflación total – junio 2008 (contribución, puntos porcentuales)



Fuentes: Elaboración propia en base a CEIC Data, INE y oficinas nacionales de estadísticas.

y el arroz, Chile lidera las variaciones de precios y muestra un rápido traspaso.

A diferencia de lo que sucede con los alimentos, en el caso de la energía, particularmente diesel y gasolina, las variaciones de precios tienden a ser mayores en las economías desarrolladas que en las emergentes, y Chile muestra un menor grado de traspaso en estos productos que los demás países considerados. Parte de esto se explica por el recorte al impuesto específico a los combustibles y por el efecto compensador del fondo de estabilización del precio del petróleo (FEPP). Sin embargo, cabe mencionar que la inflación del componente energía en Chile es superior al promedio de los países considerados, lo que sugiere que ciertos factores específicos han contribuido a la mayor inflación de este componente en Chile.

IV. DOS POSIBLES EXPLICACIONES PARA LAS DIFERENCIAS EN EL TRASPASO DE PRECIOS

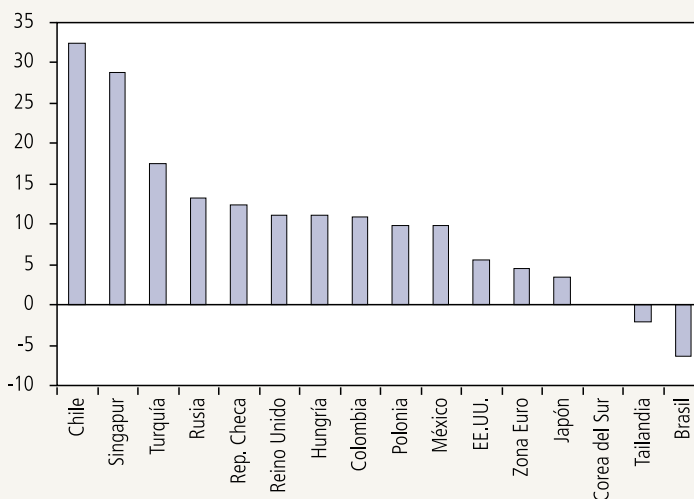
Esta sección analiza dos de los numerosos factores que podrían explicar las diferencias en el traspaso reciente de las alzas de los precios internacionales a los precios internos.³ El primero se refiere a la adopción por parte de algunos países de medidas tendientes a aminorar el traspaso: subsidios, controles de precios, rebaja de impuestos, restricción a las exportaciones y otros. El segundo factor se refiere a diferencias en el valor agregado entre productos básicos y el bien de consumo final, lo que se refleja en diferencias entre los precios de productos similares; esto es, diferencias en el porcentaje que representa el costo de los productos básicos en el costo total de producción y distribución del bien de consumo final. Esto último dependerá, entre otras cosas, del nivel de los salarios reales y de los costos de comercialización en cada país.

1. Adopción de Medidas Fiscales

Los resultados de una encuesta realizada por la FAO confirman que la gran mayoría de las economías en desarrollo (casi 85%, entre 77 países encuestados) han

GRÁFICO 5

Componente Electricidad del IPC – Junio 2008 (variación anual, porcentaje)



Fuentes: Oficinas nacionales de estadísticas y CEIC Data.

tomado medidas para amortiguar las alzas de precios. Dentro de estas, las más utilizadas han sido controles de precios y subsidios a los consumidores (más de la mitad de los encuestados), además de rebajas de impuestos (gráfico 7A).

El desglose regional de los resultados de esta encuesta muestra que América Latina y África son las regiones que han intervenido menos. En tanto, entre las regiones más activas destacan Asia y Medio Oriente (gráfico 7B).

2. Diferencias en el Valor Agregado a Productos Básicos

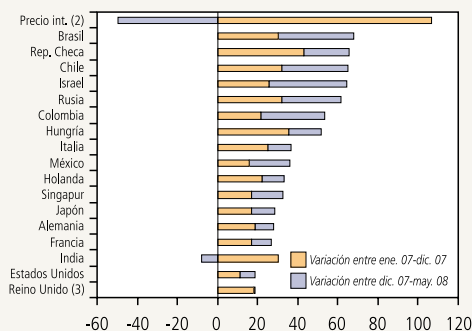
El otro factor mencionado se relaciona con diferencias en los precios de venta de estos productos en cada país. Si suponemos que en la elaboración de estos bienes de consumo final se utilizan concentraciones

³ Algunos factores que pueden explicar estas diferencias son: (1) adopción de medidas fiscales para paliar el impacto de alzas de precios internacionales en precios locales; (2) diferencias en valor agregado a productos básicos, lo que se refleja en niveles de precios; (3) el grado de apertura comercial y dependencia de las importaciones de productos básicos; (4) condiciones macroeconómicas: fase del ciclo, holguras de capacidad, condiciones monetarias, variación de términos de intercambio; (5) grado de competencia en la elaboración y distribución de alimentos y combustibles; y (6) shocks idiosincrásicos: sequías y restricciones puntuales de oferta, entre otros.

GRÁFICO 6

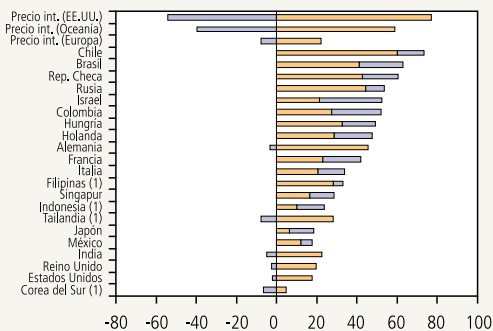
Precios de Productos en Comparación Internacional (variación en dólares, porcentaje)

A. Pan (1)



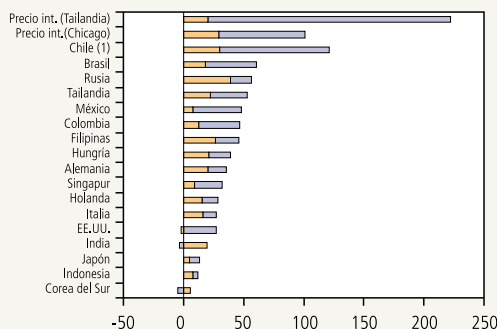
Fuentes: Elaboración propia en base a Bloomberg, CEIC Data, INE y oficinas nacionales de estadísticas. (1) Precio promedio del pan, al consumidor. (2) Precio del harina de trigo. (3) Precios minoristas.

B. Leche



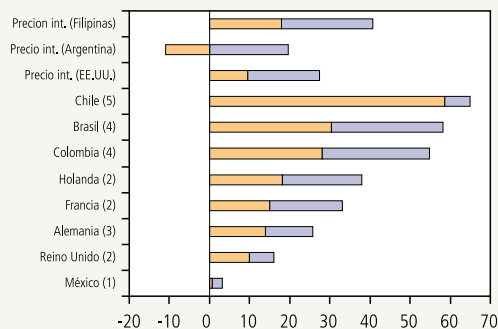
Fuentes: Elaboración propia en base a Bloomberg, CEIC Data, INE y oficinas nacionales de estadísticas. (1) Además de leche, incluye huevos y otros productos derivados.

C. Arroz



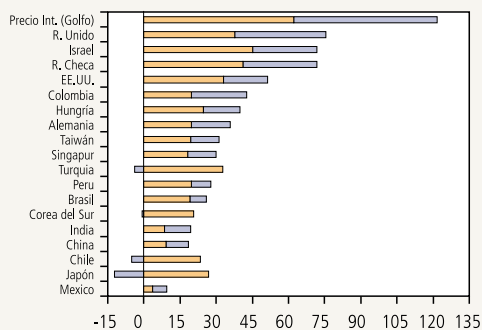
Fuentes: Elaboración propia en base a Bloomberg, CEIC Data, INE y oficinas nacionales de estadísticas. (1) Precio del arroz grado 2.

D. Maíz



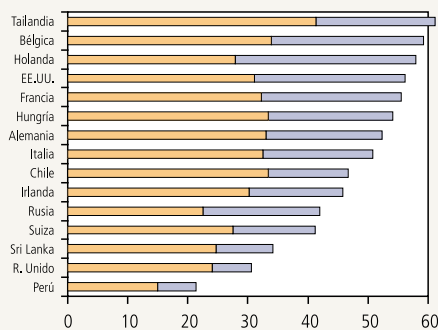
Fuentes: Elaboración propia en base a Bloomberg, CEIC Data, INE y oficinas nacionales de estadísticas. (1) Tortillas de maíz. (2) Cereales varios. (3) Cereales de hojuela de maíz. (4) Harina de maíz. (5) Maíz en mazorcas.

E. Gasolina



Fuentes: Elaboración propia en base a CEIC Data, INE y oficinas nacionales de estadísticas.

F. Diesel



Fuentes: Elaboración propia en base a CEIC Data, INE y oficinas nacionales de estadísticas.

similares de productos básicos en los distintos países, entonces cabe esperar que en países con precios más altos y mayor valor agregado a productos básicos, el impacto porcentual de un aumento del precio de los productos básicos sea menor.

En el caso del pan, este elemento parece ser relevante. Los países con mayores niveles de precios (medidos en dólares) muestran menores alzas porcentuales del pan, a pesar de que el cambio en el precio (medido en centavos de dólares) es mayor. Es así como los países más desarrollados muestran mayores incrementos en el precio del pan, medido en centavos de dólar, lo que se revierte cuando comparamos la variación porcentual de los precios. Chile muestra la mayor variación porcentual en el precio del pan, pero si medimos el cambio del precio en centavos de dólar, Chile se ubica por debajo de economías más desarrolladas (gráfico 8).

En tanto, cuando se hace el mismo ejercicio para la leche (gráfico 8), no se obtienen los mismos resultados. Al igual que en el caso del pan, los países con mayores precios muestran menores variaciones porcentuales. Sin embargo, estos países no son necesariamente los que muestran mayores incrementos del precio cuando se miden en dólares.

V. CONCLUSIONES

La incidencia de la inflación de alimentos es significativamente mayor en las economías emergentes, en comparación con las economías desarrolladas. Esto se explica por una mayor ponderación de este componente en el IPC total, y por una mayor inflación del ítem alimentos. En tanto, la inflación de los precios de energía es relativamente más importante en las economías más desarrolladas.

Entre las economías emergentes, Chile muestra una de las mayores contribuciones de los alimentos a la

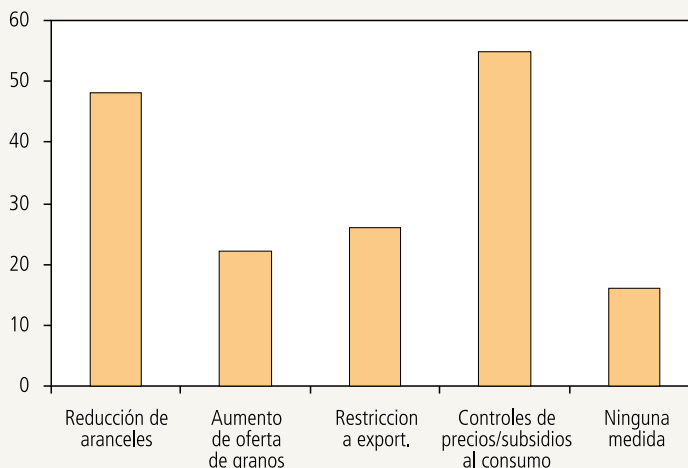
inflación total. Si bien la incidencia del componente de energía es bastante menor que la de alimentos, al comparar con otros países destaca el aporte del componente electricidad, lo que se explica por el fuerte incremento de estos precios.

El análisis de precios de productos individuales confirma el alto grado de traspaso de las alzas recientes de los precios internacionales de los alimentos a los precios en Chile. En el caso del pan, las diferencias con otras economías

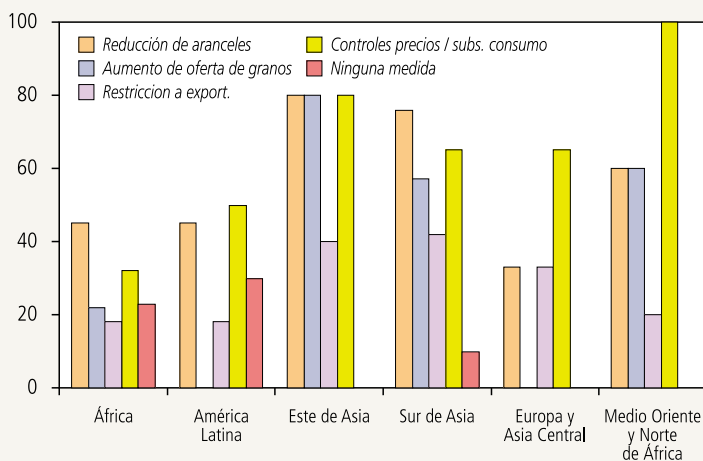
GRÁFICO 7

Medidas Adoptadas para Paliar Alzas de Alimentos (encuesta, porcentaje de respuestas)

A. Todos los países



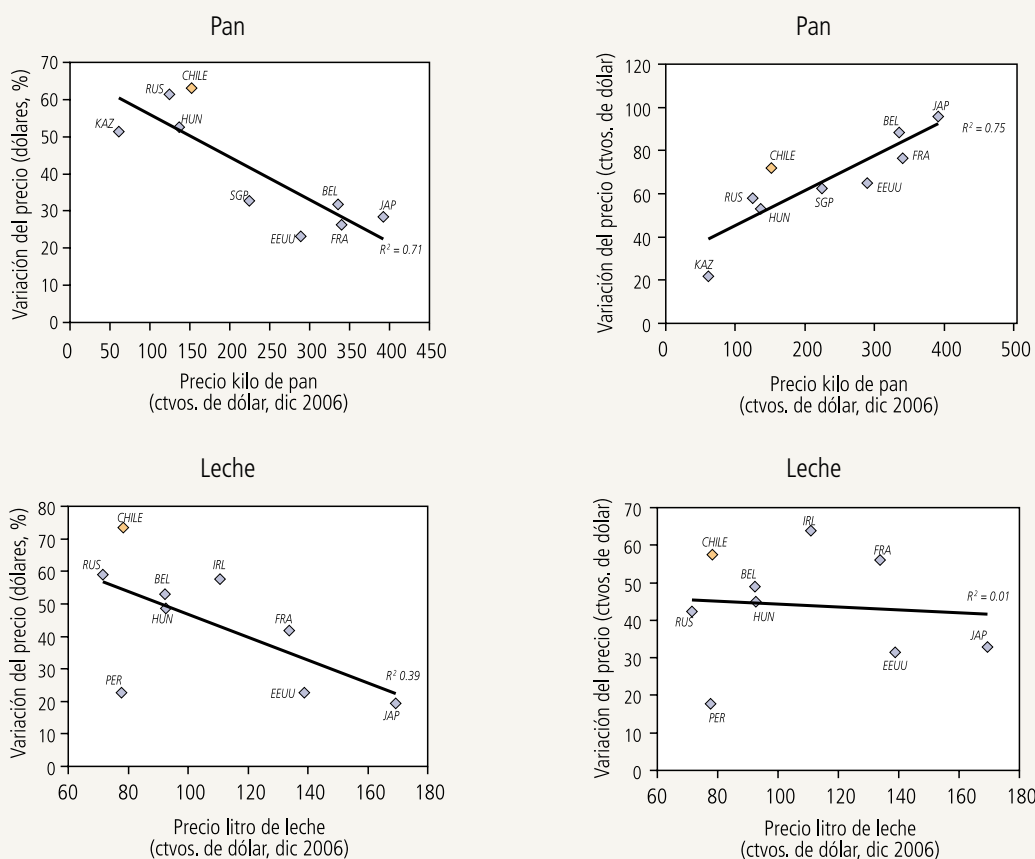
B. Por regiones



Fuente: Encuesta FAO (2008)

GRÁFICO 8

Precios de Productos en Comparación Internacional (precio dic. 2006, y variación ene. 07 - may 08)



Fuentes: Elaboración propia en base a CEIC Data, INE y oficinas nacionales de estadísticas.

emergentes no son tan grandes. En el caso de la leche, arroz y maíz la magnitud del traspaso es significativamente mayor al de otras economías, destacando su rápida propagación.

A diferencia de lo que sucede con los alimentos, Chile muestra un bajo grado de traspaso del precio del diesel y la gasolina. Parte de esto se explica por la rebaja del impuesto específico al combustible y por el efecto amortiguador del FEPP.

Un número importante de economías han adoptado medidas para reducir el impacto de las alzas internacionales de los alimentos, lo que puede explicar en parte las diferencias en grados de traspaso. Otro elemento que contribuye a explicar

diferencias en el traspaso es que bienes similares en distintos países tienen distinto precio, lo que se traduce en que el costo de los productos básicos representa una fracción mayor o menor de los costos totales de producción del bien de consumo final.

Es importante examinar otros factores que podrían explicar diferencias en los grados de traspaso. Entre estos se incluye el grado de apertura comercial, las condiciones macroeconómicas, diferencias en el grado de competencia en la elaboración y distribución de alimentos y combustibles, y la existencia de *shocks* idiosincrásicos, como sequías y otras restricciones temporales a la oferta.