



GERENCIA DE DIVISIÓN ESTUDIOS  
GERENCIA DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO

## PRECIOS INTERNACIONALES DE ALIMENTOS Y MÁRGENES EN CHILE<sup>1</sup>

Mario González  
María Paz González  
Michael Pedersen

Diciembre de 2010

### I. INTRODUCCIÓN Y CONCLUSIÓN

Los precios internacionales de *commodities* agrícolas (granos, cereales y productos derivados) subieron con fuerza entre el año 2007 y mediados del 2008, para caer en el momento de la crisis financiera. En los últimos meses, junto con la recuperación en el crecimiento de las economías emergentes, estos precios han vuelto a aumentar, aunque no a los niveles *peak* que alcanzaron hace un par de años.

Este documento analiza la relación entre estos precios internacionales de *commodities* agrícolas y precios domésticos de alimentos con el objetivo analizar fuentes de presiones inflacionarias futuras.<sup>2</sup>

Los datos muestran que las alzas de los precios internacionales hasta mediados del 2008 fueron acompañados con alzas en los precios domésticos de los alimentos relacionados. Sin embargo, cuando ocurrieron las bajas en los precios internacionales a fines del 2008, estas no se reflejaron en caídas en los precios domésticos los cuales se mantuvieron más bien estables. En esta misma línea, los nuevos aumentos de los precios a nivel internacional sólo han sido seguidos por leves alzas a nivel local.

Las alzas en los precios domésticos de alimentos tuvieron importantes efectos sobre la inflación local. En una primera etapa, la incidencia de los alimentos domésticos en la inflación del IPCX<sup>3</sup> pasó desde 1,1 puntos porcentuales (pp) en enero de 2006 a 4,7 pp en junio de 2008. En ese momento la incidencia de los alimentos relacionados con granos y leche llegó a 2,2 pp. Aunque dichos productos actualmente no contribuyen significativamente en la inflación, aumentos en los precios de otros productos, en particular el de carne, lleva a que la incidencia de los alimentos ahora se ubique levemente por sobre aquella de principios de 2006.

Un análisis simple utilizando medidas aproximadas de márgenes de comercialización indica que las fluctuaciones en los precios internacionales de estos *commodities* han sido absorbidas por ajustes en los márgenes de mayoristas. Los márgenes de minoristas

<sup>1</sup> Se agradecen los comentarios de Claudio Soto, Felipe Jaque y Miguel Ricaurte.

<sup>2</sup> Debido a los cambios de la canasta IPC durante el período estudiado, el análisis se realiza a nivel de subclases, las cuales agrupan productos relacionados en índices.

<sup>3</sup> Corresponde al IPC total excluyendo precios de combustibles, frutas y verduras frescas.

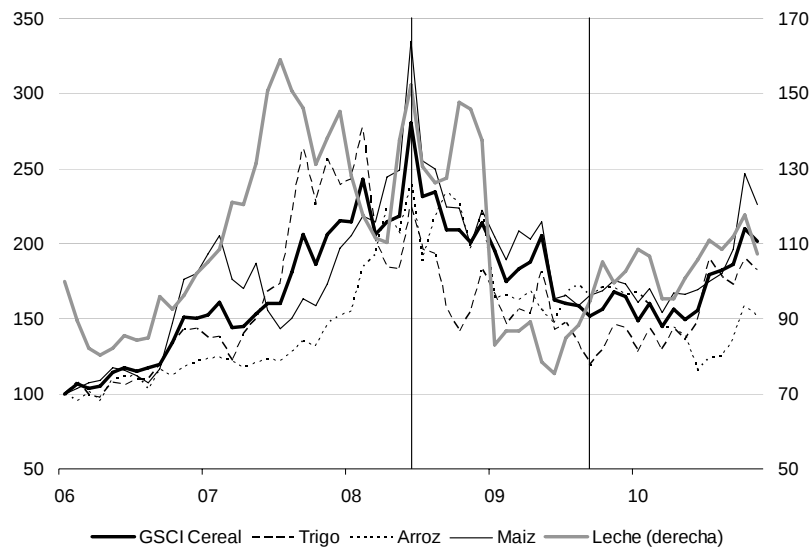


(o comercio minorista) han sido relativamente estables en el periodo. Con todo, si bien los márgenes de mayoristas se han comprimido en lo más reciente por el alza en los precios internacionales, estos aun se encuentran por sobre el nivel donde comenzaron las alzas de los precios locales en el 2007.

## II. EVOLUCIÓN DE PRECIOS INTERNACIONALES

Como se muestra en el gráfico 1, los precios internacionales, medidos en pesos, de granos y cereales subieron significativamente hasta mediados del 2008. Así, desde enero del 2006 hasta junio del 2008, el precio de trigo aumentó un 125%, el arroz 140% y el maíz un 235%. Sin embargo, mientras el arroz y el maíz llegaron a sus niveles máximos en junio del 2008, el mayor precio del trigo se alcanzó en febrero del mismo año. Dicho periodo de subidas fue seguido por uno de disminuciones que duró hasta mediados 2009. Durante el último año, los precios de los granos y cereales han sostenido una nueva tendencia al alza, no obstante, el *Goldman Sachs Commodity Index* (GSCI) de granos medido en pesos a noviembre de este año todavía estaba un 28% más bajo que el máximo registrado en junio del 2008.<sup>4</sup>

**Gráfico 1: Precios internacionales de *commodities* de alimentos  
(índice en pesos, ene-06=100)**



Nota: Las líneas verticales indican los meses donde el GSCI alcanza un máximo y mínimo local.

Fuente: Bloomberg.

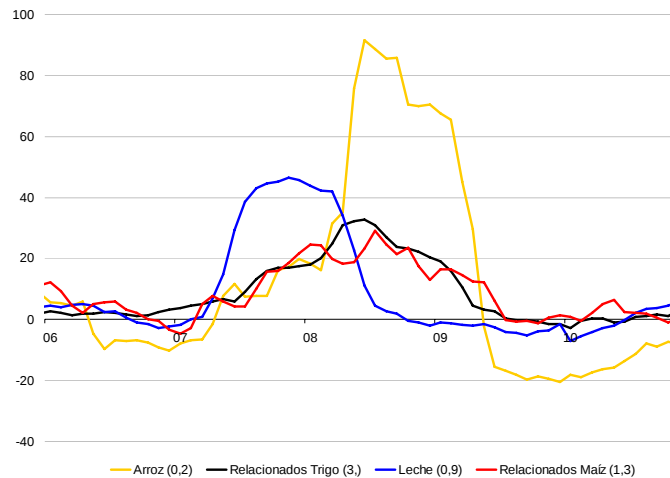
<sup>4</sup> Otros alimentos, como la leche, muestra una dinámica algo diferente a la de los granos y cereales alcanzando el máximo a principios del 2007 por fenómenos puntuales.



### III. EVOLUCIÓN DE PRECIOS DOMÉSTICOS

El gráfico 2 muestra que las alzas de los precios internacionales de *commodities* fueron seguidas a importantes alzas en los precios domésticos de los alimentos de los años 2007-8. Los productos pan, harina y pastas registraron alzas por sobre el 30%, mientras que la de la leche superó el 40% y la del arroz el 90%.

**Gráfico 2: Precios de los alimentos a nivel local  
(variación porcentual anual)**



Nota: Las cifras en paréntesis corresponde a las ponderaciones de la canasta IPC 2009.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

En la tabla 1 se resumen los cambios de los precios de los productos del IPC relacionados a los precios internacionales de trigo, arroz, maíz y leche. En una primera etapa, las alzas en los precios de los alimentos a nivel internacional fueron acompañadas por aumentos relevantes en los precios domésticos. Luego de que los precios de alimentos internacionales alcanzaran la cima de sus precios durante 2008, estos comenzaron una etapa de rápida caída, lo cual estuvo acompañado por una leve alza en los precios al consumidor. Eso puede sugerir que los márgenes se ampliaron en el periodo donde cayeron los precios internacionales y que las últimas alzas estarían siendo absorbidas por estos márgenes.



**Tabla 1. Desarrollo de precios nacionales relacionados a precios internacionales de *commodities* (porcentaje)**

|                           | <b>Etapas</b>                                 |                                                |                                                 |
|---------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
|                           | <b>I: Alzas de Precios</b><br>Ene 06 - Jun 08 | <b>II: Bajas de Precios</b><br>Jun 08 - Sep 09 | <b>III: Alzas de Precios</b><br>Sep 09 - Nov 10 |
| Alimentos internacionales | 164,3                                         | -43,1                                          | 13,2                                            |
| Productos domésticos      | 39,7                                          | 1,2                                            | 1,8                                             |

Nota: Las cifras están calculadas con las ponderaciones reportadas en el gráfico 2.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Bloomberg, Cotrisa y elaboración propia.

A continuación se realiza un análisis más detallado de márgenes de minoristas y mayoristas. Al no existir medidas exactas de márgenes se ocupan medidas gruesas aproximadas. Para los primeros se ocupa la razón entre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios al por Mayor (IPM).<sup>5</sup> Una alza de esta razón significa que el precio de venta a consumidor sube más que el precio de compra al mayorista indicando un aumento del margen. Para medir el margen de los mayoristas se utiliza como *proxy* la razón entre el IPM y el precio internacional (Int)<sup>6</sup>. Estas medidas suponen que los precios de los otros insumos hubieran permanecido constantes, conformando así solamente un análisis sencillo e ilustrativo. Asimismo, estas medidas no evidencian la magnitud de los márgenes sino que muestran como han evolucionado en comparación con un momento fijo del tiempo.

Como se muestra en el gráfico 3, el precio domestico agregado<sup>7</sup> de alimentos de granos y leche se mantuvo relativamente estable hasta marzo de 2007 cuando empezó un ciclo de alzas que siguió a la serie de aumentos en los precios internacionales. Dicho ciclo se inició cuando los márgenes agregados de los mayoristas se ubicaron en un nivel cerca de 30% por debajo de aquel de mediados de 2006. Luego de mantenerse bajos por el resto del 2007 y gran parte del 2008 los márgenes de los mayoristas comenzaron a aumentar, volviendo a los niveles de mediados del 2006. Por otro lado, los márgenes de los minoristas mantuvieron relativamente estables durante todo el período mostrado en el gráfico, lo cual sugiere que los cambios en los precios estarían vinculados a cambios en los márgenes de los mayoristas. Desde junio de 2010 los precios internacionales han experimentado nuevas alzas y los márgenes de los mayoristas han caído levemente.

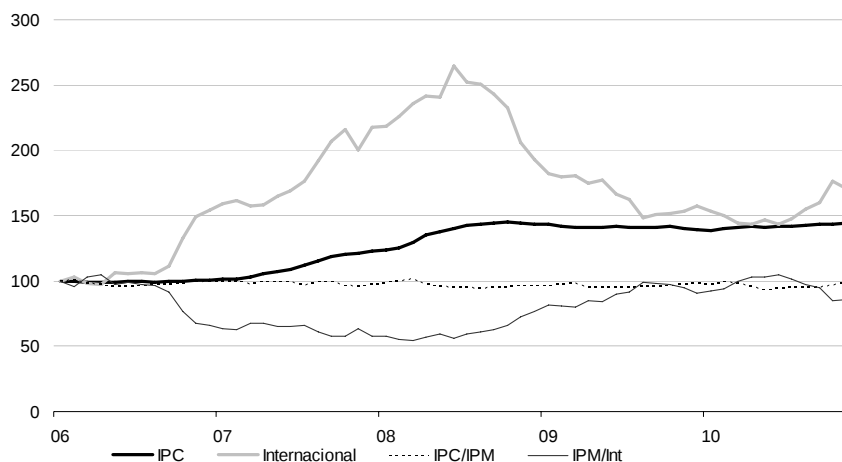
<sup>5</sup> Alternativamente se puede ocupar el Índice de Precios al Productor (IPP), pero dado que hay importaciones de los artículos analizados es más preciso ocupar el IPM, que incluye tanto los precios del productor como del importador. No obstante, se analizaron los márgenes al usar el IPP y los resultados reportados variaban significativamente.

<sup>6</sup> En el caso de trigo se ocupan los precios reportados por Cotrisa que son los relevantes para el mercado Chileno. La correlación entre el precio internacional de trigo y el informado por Cotrisa es bastante alta.

<sup>7</sup> Las series fueron agregadas usando las ponderaciones de los alimentos respectivos en la canasta del IPC 2009 y utilizando como base el mes de enero de 2006.



**Gráfico 3: Medidas agregadas de márgenes de alimentos relacionados a granos y leche (índice en pesos, ene-06=100)**



Nota: Las cifras están calculadas con las ponderaciones reportadas en el gráfico 2. El precio de trigo usado en la formación del precio internacional corresponde al reportado por Cotrisa.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística, Bloomberg, Cotrisa y elaboración propia.

#### **IV. IMPACTO EN LA INFLACIÓN**

Las alzas en los precios domésticos de alimentos tuvieron importantes efectos sobre la inflación local como se muestra en el gráfico 4. En una primera etapa, la incidencia de los alimentos domésticos en la inflación del IPCX<sup>8</sup> pasó desde 1,1 puntos porcentuales (pp) en enero de 2006 a 4,7 pp en el mes de junio de 2008. En ese momento la incidencia de los alimentos relacionados con granos y leche llegó a 2,2 pp, lo que se compara con la incidencia de enero de 2006 que no alcanzó a llegar 0,4 pp los precios domésticos de los alimentos.<sup>9</sup>

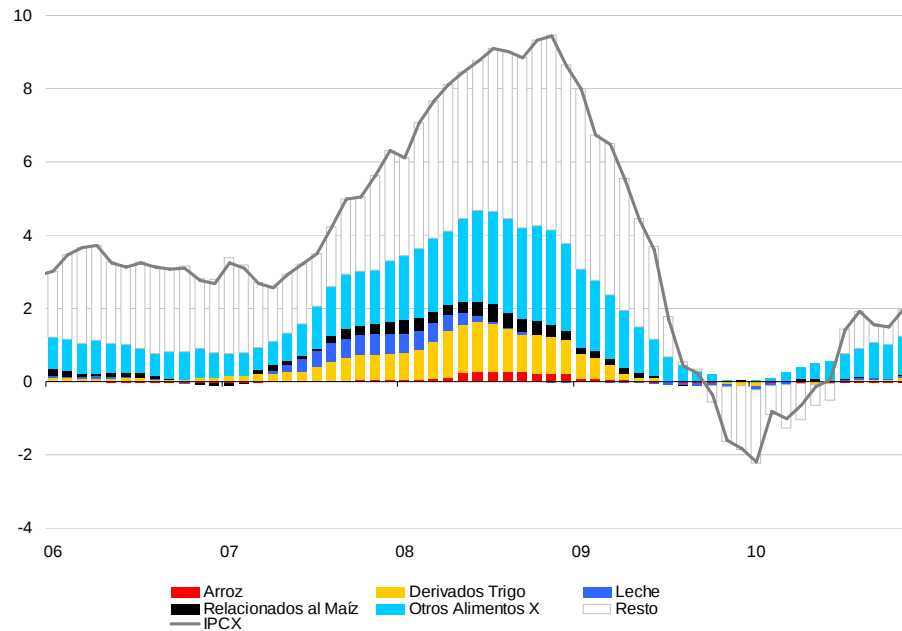
Luego de que la incidencia de los alimentos excluidos frutas y verduras frescas llegara a su máximo en junio de 2008, ésta comenzó a disminuir lentamente, hasta prácticamente desaparecer durante el año 2009. La incidencia de los alimentos posterior a la caída de precios, volvió a aumentar y actualmente se ubica levemente por sobre aquella de principios de 2006, impulsada por productos diferentes de ellos relacionados a granos y leche, particularmente carne.

<sup>8</sup> Corresponde al IPC total excluyendo precios de combustibles, frutas y verduras frescas.

<sup>9</sup> Los efectos reportados son directos en el sentido que no toman en cuenta el posible efecto de propagación a otros precios de la canasta.



**Gráfico 4: Incidencias anuales sobre IPCX  
(puntos porcentuales)**



Nota: Las incidencias están calculadas con las canastas IPC vigentes en cada momento.  
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y elaboración propia.