



IERAL

Fundación
Mediterránea

Documento de Trabajo

Año 28 - Edición N° 220 - 24 de agosto de 2022

Dinámica de precios de alimentos en LATAM

¿Cuánta más inflación registra Argentina en comparación a los países de la región?

Juan Manuel Garzón y Tobías Lucero

igarzon@ieral.org

tlucero@ieral.org

Edición y compaginación
Karina Lignola y Fernando Bartolacci



IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

Resumen

- En esta columna se indaga acerca de lo que viene sucediendo en lo que va de este año (7 primeros meses) y en los dos períodos previos (2020 y 2021) con los precios finales de los alimentos en 11 países de Latinoamérica: Argentina, Brasil, Chile, Uruguay, Colombia, Perú, México, Costa Rica, Ecuador, Paraguay y Bolivia.
- El propósito es doble: a) evaluar si se observa o no una aceleración en la tasa de inflación de alimentos en la región (consumidor final); b) analizar lo que viene sucediendo en Argentina en perspectiva a los restantes países, a los efectos de comparar niveles de inflación.
- Las estadísticas confirman una aceleración de la inflación en alimentos en toda LATAM. Argentina, que venía con una tasa del 3,5% mensual en el 2021, ha subido al 5,8% mensual en lo que va de este año, mientras que Latinoamérica (mediana 10 países) ha pasado (mismo rubro y período) del 0,6% al 1,2% mensual. Los datos permiten apreciar también una diferencia significativa de orden de magnitud del proceso de aceleración: mientras que la tasa de inflación mensual ha subido en 2,3 puntos porcentuales en Argentina, en los vecinos de Latinoamérica lo ha hecho por bastante menos, sólo 0,6 puntos porcentuales.
- Si bien la inflación en alimentos se ha acelerado en toda la región, el problema inflacionario de Argentina es claramente muy superior al que tienen otros países: la inflación local es 5 veces más alta a la de la región (valor mediano); y esta brecha se hace más grande todavía en la comparación con algunos países: 9,8 veces la inflación de Bolivia, 6,7 veces la de Ecuador, 6,2 veces la de Paraguay, etc.

¿Cuánta más inflación en Alimentos y Bebidas viene registrando Argentina respecto de la que se observa en los países de LATAM?

País	2020	2021	2022(7M)
Chile	4,8	7,7	2,8
Uruguay	3,9	5,3	4,9
Brasil	2,5	5,6	3,9
Colombia	7,6	2,6	2,5
Perú	16,1	5,4	5,4
Bolivia	45,3	87,8	9,8
México	5,4	4,4	5,2
Costa Rica	9,6	13,8	3,0
Paraguay	11,0	3,6	6,2
Ecuador	610,6	38,5	6,7
LATAM*	8,5	5,5	5,0

* Compara inflación de Argentina versus inflación mediana de LATAM; para los primeros 7 meses de 2022, el número 5,0 significa que la inflación de Argentina viene siendo 5 veces más alta que la de la LATAM. Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Institutos de Estadísticas Oficiales.

- Un dato relevante (por sus efectos distributivos y de política económica) es que en la mayoría de los países de la región la inflación en alimentos y bebidas excede a la inflación general (con menor o mayor diferencia), con diferencias muy importantes en varios casos (Chile, Paraguay, Perú). Es decir, los alimentos han sido punta de lanza en la aceleración de la inflación.
- Una buena noticia a los efectos de la estabilización es que los precios internacionales de materias primas y alimentos, que habían subido mucho en el primer trimestre del año, vienen retrocediendo en últimos meses. La canasta de alimentos que monitorea la FAO, que se había encarecido un 19% en los primeros 3 meses del año, muestra una caída del 12% desde entonces, con un ajuste muy fuerte en julio (-8,6%).
- Una política macroeconómica más restrictiva junto con la deflación de precios internacionales debería facilitar la contención de la inflación minorista, auspiciando un cambio de tendencia que ya se estaría produciendo en varios países (con mayor o menor intensidad): por ejemplo, Paraguay y Ecuador, de una tasa de inflación mensual del 1,0%-1,1% en primer semestre bajaron al 0,2% en julio, Colombia, del 2,5% mensual al 1,2%. Argentina es una de las excepciones en LATAM, de 5,7% promedio subió al 6,0% en julio.
- Otro factor que ejerce influencia sobre la dinámica de precios internos de alimentos (y demás transables) es el tipo de cambio. En lo que va del 2022 (de dic-21 a jul-22), el tipo de cambio respecto del dólar se ha apreciado en términos nominales en varios países de LATAM (Uruguay, Brasil, Perú, México), atenuando el impacto de la revalorización de ciertas commodities (y/o reforzando la baja de últimos meses); por el contrario, países como Argentina, Chile o Colombia, han acelerado su tasa de depreciación de la moneda, lo cual dificulta el proceso de estabilización.
- El problema de Argentina está muy asociado a sus debilidades fiscales y a la incertidumbre respecto de la vocación y posibilidad del gobierno actual de corregir desequilibrios macroeconómicos varios. El déficit fiscal se ha mantenido, con un gasto público muy activo hasta la fecha, y además se han reducido sensiblemente las posibilidades de conseguir crédito para refinanciar las deudas del Estado Nacional. En este escenario, el Banco Central ha quedado dominado por las urgencias y necesidades del tesoro, debiendo concentrarse en su asistencia y no en la prudencia monetaria. En las últimas semanas ha asumido un nuevo equipo en el Ministerio de Economía, generándose cierta expectativa de cambio, aunque las restricciones económicas y políticas siguen siendo muy importantes.

Dinámica de precios de alimentos en LATAM: ¿cuánta más inflación registra Argentina en comparación a los países de la región?

Por Juan Manuel Garzón y Tobías Lucero

En esta columna se indaga acerca de lo que viene sucediendo tanto este año como en los dos previos (2020 y 2021) con los precios finales de los alimentos en 11 países de Latinoamérica: Argentina, Brasil, Chile, Uruguay, Colombia, Perú, México, Costa Rica, Ecuador, Paraguay y Bolivia.

El propósito del relevamiento es doble: a) evaluar si se observa o no una aceleración en la tasa de inflación de alimentos en la región (consumidor final); b) analizar lo que viene sucediendo en Argentina en perspectiva a los restantes países, a los efectos de comparar “niveles de inflación”.

Se focaliza en la división “alimentos y bebidas no alcohólicas” de los IPC de cada uno de los países antes mencionados; esta categoría incluye productos altamente transables (carne, lácteos, aceites) y también otros que, si bien pueden ingresar al circuito de comercio exterior (ser exportados o importados), son productos que se producen en general cerca de las ciudades y se consumen en la propia región por su elevado costo de transporte (caso de muchas hortalizas).

Respecto al período de análisis, la comparación de tasas de inflación se realiza con datos hasta el mes de julio del 2022, tomando siempre datos oficiales de los IPC de cada país.

Dinámica de precios de alimentos en la región

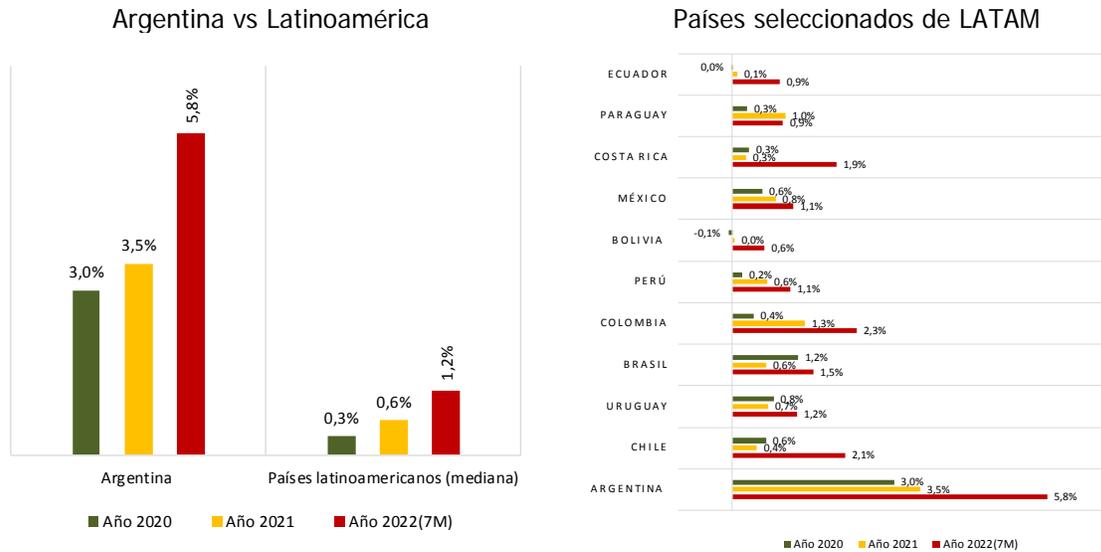
En Argentina la inflación en alimentos y bebidas no alcohólicas, que promediara el 3,5% mensual en el 2021, ha subido al 5,8% en los primeros 7 meses del 2022 (IPC INDEC Nacional). Por su parte, en Latinoamérica (10 países), la inflación para el mismo rubro de bienes fue del 0,6% mensual en el 2021 (valor mediano), mientras que en lo que va de este año se está ubicando en el 1,2% mensual.

Tanto a nivel local como regional las estadísticas muestran una aceleración de la inflación en alimentos este año. Pero también permiten apreciar una importante diferencia de nivel u orden de magnitud: mientras que la tasa de inflación ha subido en 2,3 pp mensuales en Argentina, en los vecinos de Latinoamérica lo ha hecho por bastante menos, en 0,6 puntos porcentuales.

Cuando se analiza el caso por caso, se observa que en todos los países la inflación en alimentos está siendo mayor que la del año pasado, aunque el cambio de los precios ha tomado más velocidad en algunos países respecto de otros. Se destacan particularmente los casos de Argentina, ya mencionado (+2,3 puntos porcentuales mes), Chile (+1,6 puntos porcentuales), Colombia (+0,9 pp) y Brasil (+0,9 pp). Por el contrario, los países que se están mostrando más estables son México (+0,3 pp), Perú (+0,4 pp), Uruguay (+0,5 pp) y Bolivia (+0,6 pp).

Evolución de precios consumidor de alimentos y bebidas en 2020, 2021 y 2022 (7 meses), según países*

Tasa promedio mensual según periodos



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a institutos de estadísticas oficiales de cada país (IPCs).

Un dato para tener perspectiva del problema inflacionario que tiene Argentina es que la tasa de inflación mensual de la canasta de alimentos en los primeros 7 meses del 2022 es 5 veces más alta que la que tiene la región (valor mediano); esta brecha se hace más grande con algunos países, por caso, la inflación local es 9,8 veces la inflación de Bolivia, 6,7 veces la de Ecuador y 6,2 veces la de Paraguay.

¿Cuánta más inflación en Alimentos y Bebidas viene registrando Argentina respecto de la que se observa en los países de LATAM?

País	2020	2021	2022(7M)
Chile	4,8	7,7	2,8
Uruguay	3,9	5,3	4,9
Brasil	2,5	5,6	3,9
Colombia	7,6	2,6	2,5
Perú	16,1	5,4	5,4
Bolivia	45,3	87,8	9,8
México	5,4	4,4	5,2
Costa Rica	9,6	13,8	3,0
Paraguay	11,0	3,6	6,2
Ecuador	610,6	38,5	6,7
LATAM*	8,5	5,5	5,0

* Compara inflación de Argentina versus inflación mediana de LATAM; para los primeros 7 meses de 2022, el número 5,0 significa que la inflación de Argentina viene siendo 5 veces más alta que la de la LATAM. Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Institutos de Estadísticas Oficiales.

En relación al año pasado, la brecha de inflación en Alimentos y Bebidas de Argentina y la región disminuyó con respecto a la mayoría de países, con excepción de México (de 4,4

veces a 5,2) y Paraguay (3,6 veces a 6,2 veces). En aquellos casos en los que la brecha disminuyó respecto al 2021 (Chile, Bolivia, Ecuador), ello no obedece a una desaceleración de la inflación en Argentina, que por el contrario como ya se mencionase de hecho se incrementó, sino más bien a que estos otros países de la región, que venían con tasas de inflación muy pero muy bajas, al incrementar algunos puntos porcentuales, cerraron parte de la brecha con nuestro país.

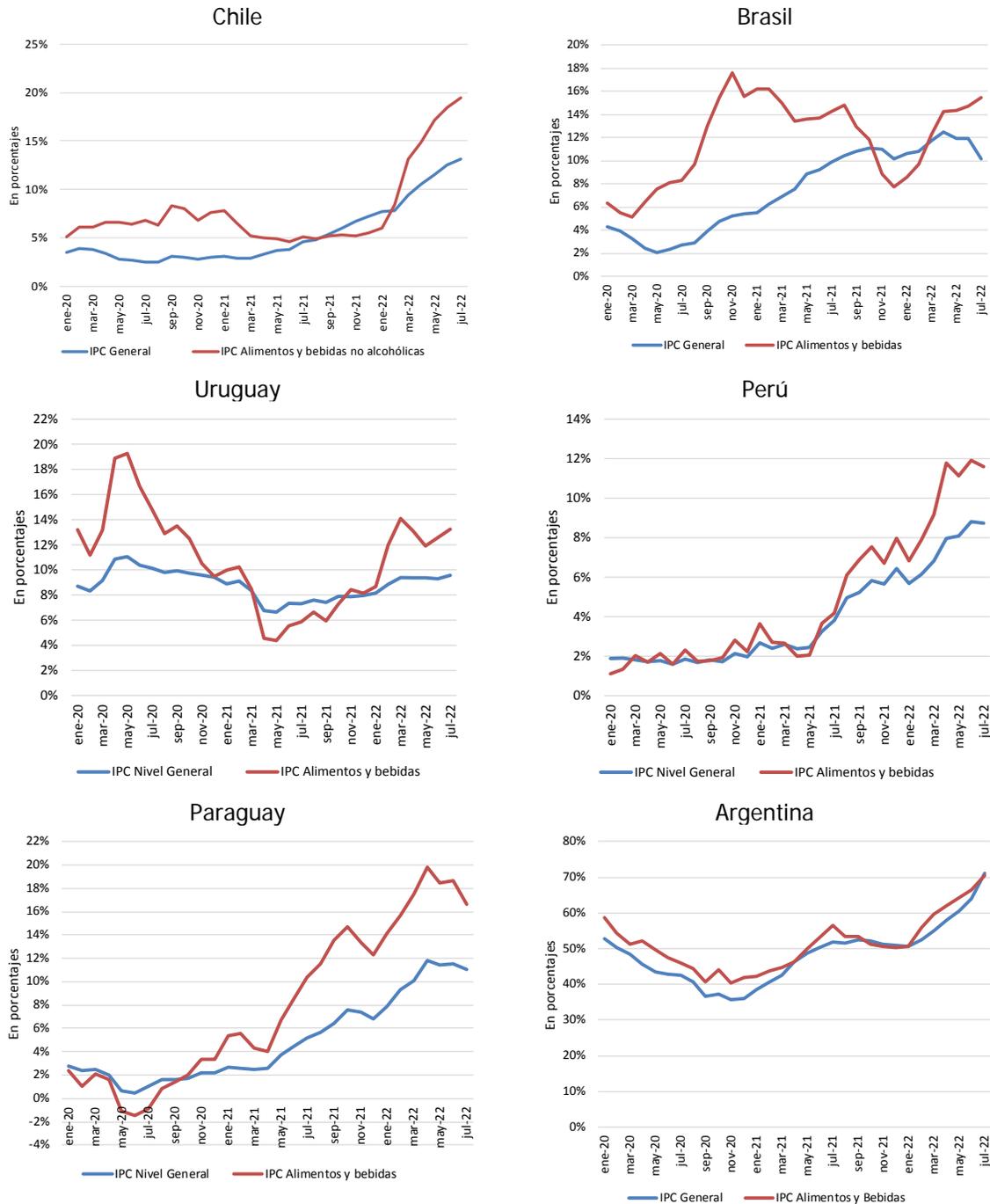
Precios de alimentos versus resto de precios de la economía

En su momento se anticipaba que las políticas expansivas aplicadas por los gobiernos a los efectos de contrarrestar los efectos económicos negativos del COVID-19 y las medidas de aislamiento obligatorio (importantes aumentos de gasto público, emisión de dinero, tasas de interés reales muy bajas) iban a tener un costo en materia inflacionaria una vez superada la pandemia; que la liquidez extra aportada al sistema económico iba a ser difícil de retirar y que, al superar claramente el crecimiento de la producción, eso generaría presión inflacionaria.

Lo que se presumía iba a suceder se está concretando, la aceleración de la inflación viene sucediendo a nivel mundial y la región no escapa de esta situación. Cuando se repasan las estadísticas se encuentra que, en la mayoría de los países de Latinoamérica, luego de un 2020 muy estable, la inflación empieza a empujarse en el 2021 para tomar más velocidad en el 2022. Por ejemplo, Chile pasa de una inflación del 3,0% anual en 2020 a una tasa del 7,2% en el 2021 y apunta a ubicarse cerca del 10,8% en 2022 (estimaciones del Banco Central de Chile). Perú tuvo una inflación del 2,0% en 2020, subió al 6,4% en 2021 y este año viene al 8,7% interanual. Brasil es una excepción ya que cerró 2020 con una inflación del 5,4%, subió a 10,2% en el 2021 y a partir de allí se estabilizó alrededor del 10,0% (interanual julio).

Al contexto macroeconómico post pandemia, cargado de tensiones inflacionarias, se sumó la invasión de Rusia a Ucrania y otros factores específicos a los mercados de materias primas agrícolas (un par de malas cosechas en productores importantes), con efectos alcistas sobre precios internacionales de energéticos, granos, aceites y otros productos básicos, agregando combustible adicional a la situación.

Evolución de precios de alimentos y bebidas y del nivel general de precios en países seleccionados Últimos 12 meses (variación interanual)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a institutos de estadísticas oficiales de cada país (IPCs).

En la mayoría de los países de la región la inflación en alimentos y bebidas excede a la inflación general (con menor o mayor diferencia), con brechas muy importantes en varios casos (Chile, Paraguay, Perú).

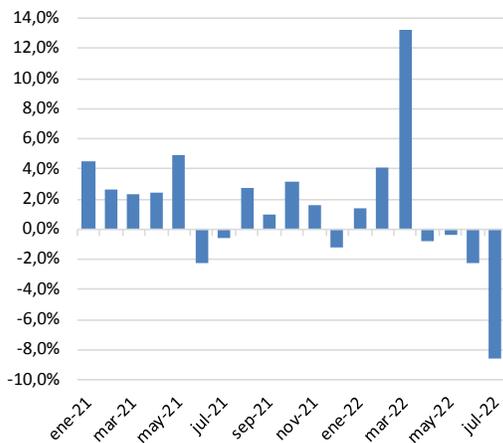
Esta apertura entre la dinámica de los precios de alimentos y la del resto de bienes de la economía no había sido tan nítida o generalizada en el 2021; por ejemplo, el año pasado, Chile, Brasil, Argentina y Uruguay habían cerrado con una inflación en alimentos muy similar o incluso menor a la del promedio de bienes (no así Perú y Paraguay).

De la muestra de 6 países analizados, Argentina es el único donde el aumento de precios de alimentos en los últimos 12 meses (agosto 2021-julio 2022) es bastante cercano al aumento del nivel general de precios (70,6% vs 71,0%) mismo periodo.

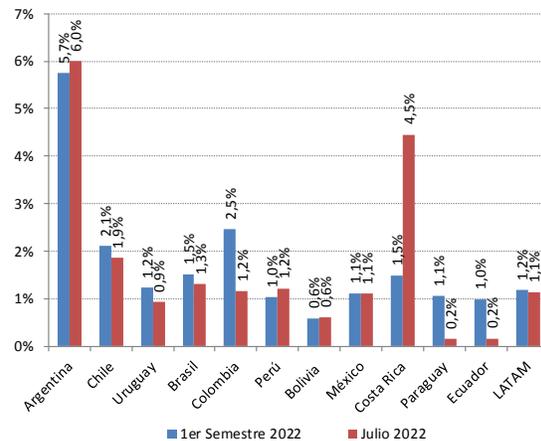
Deflación de precios externos en últimos meses, ¿se estabilizarán los precios internos?

La aceleración de los precios de materias primas agropecuarias y alimentos se dio en el primer trimestre del año, mientras que en el segundo trimestre y en julio se viene observando lo contrario, los precios han ido retrocediendo, en muchos casos a niveles de fines del 2021. El valor de la canasta que monitorea la FAO (Naciones Unidas), que contiene un mix de precios internacionales de carnes, lácteos, aceites, granos y azúcar, que había subido un 19% en los primeros tres meses del año, muestra una caída del 12% desde entonces, con un ajuste muy fuerte en julio (-8,6%).

Dinámica Precios Externos de Alimentos
Canasta FAO, variación nominal mensual



Precios Alimentos nivel consumidor LATAM,
primer semestre y julio 2022
variación nominal mensual



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Institutos de Estadísticas Oficiales y FAO.

Este contexto de deflación de commodities y productos alimenticios básicos debe trasladarse a precios consumidor (así como se trasladaron las subas); este cambio estaría comenzando a reflejarse en las estadísticas de varios países de la región, donde se observa una desaceleración en la inflación del rubro Alimentos y Bebidas. Por ejemplo, Paraguay y Ecuador pasan de una tasa de inflación mensual del 1,1%-1,0% en primer semestre al 0,2% en julio, Colombia que venía del 2,5% mensual baja al 1,2%. Hay una excepción importante en la muestra de países, Costa Rica, que mostró una inflación extrañamente alta en julio (4,5%), que excede largamente a la que venía teniendo en meses previos; Argentina es otra excepción a la lenta baja de la inflación en LATAM,

aunque el salto de julio no ha sido de magnitud relevante (de 5,7% promedio mes se pasó al 6,0%).

Precios internos de alimentos y tipo de cambio

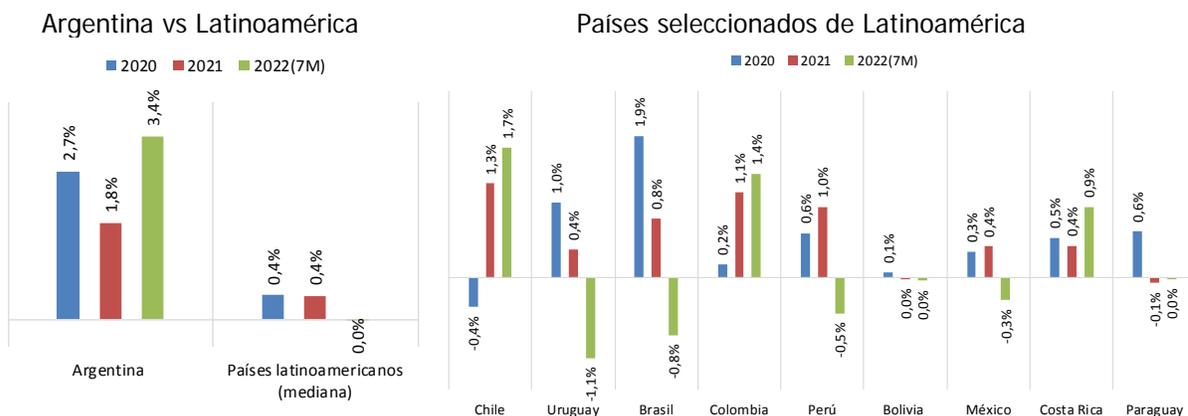
Una de las variables que tiene influencia sobre los precios internos de productos de exportación e importación es el tipo de cambio.

Frente a una suba de precios externos de materias primas (agrícolas o industriales) es de esperar que países exportadores netos de estos productos mejoren su balanza comercial y su situación externa, generándose presión a la apreciación de sus respectivas monedas, fenómeno que, de ser convalidado por las autoridades monetarias, contribuye a contrarrestar (al menos en parte) el traslado a precios locales de la suba de precios externos. Lo contrario debería suceder cuando estos precios internacionales revierten su tendencia, por caso, lo sucedido con el cobre en los últimos meses y el impacto que ha tenido por ejemplo sobre las cuentas externas de Chile.

En lo que va del 2022 se observa que el tipo de cambio respecto del dólar se aprecia en términos nominales en varios países de LATAM (Uruguay, Brasil, Perú, México), lo que atenúa el impacto sobre precios internos en aquellos casos en los que se mantiene todavía el proceso de revalorización de precios externos (mientras que refuerza la presión a la baja en mercados de productos con valores externos en retroceso); por el contrario, otros países caso de Argentina, Chile y Colombia, han acelerado su tasa de depreciación de la moneda (nominal), lo que claramente no contribuye a estabilizar precios de estos productos.

Evolución del tipo de cambio nominal en 2020, 2021 y 2022 (7 meses), según países*

Crecimiento promedio mensual según períodos



* Variación punta a punta en el período. Tipo de cambio respecto de US dólar.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a institutos de estadísticas oficiales de cada país.

En el caso de Argentina se ha generado un doble efecto sobre precios internos: revalorización externa de materias primas agropecuarias (al menos hasta primer trimestre)

+ devaluación de la moneda; en Chile la situación es diferente, dado que, como se mencionase, el precio del cobre (principal producto de exportación del país trasandino) está teniendo problemas para sostenerse, ubicándose en julio un 20% por debajo de lo que valía en el mismo mes del 2021.

En síntesis

La región muestra una aceleración de la inflación en lo que va del año, en particular en lo que hace a alimentos y bebidas; en la mayoría de países de Latinoamérica los precios de estos productos han crecido más que los del resto de bienes y servicios de la economía.

Por detrás de la aceleración de la inflación se encuentra una política macroeconómica (fiscal y monetaria) que fue muy expansiva durante la Pandemia a los efectos de atenuar la crisis económica. Y en el caso particular de los alimentos, sobre este contexto de precios ya tensionados, se sumó la revalorización de commodities agropecuarios y alimentos, que fue muy significativa en el primer trimestre del año.

Argentina no sólo no logró escapar de este preocupante fenómeno global, sino que lo lideró, mostrando tasas de inflación muy superiores a las de la región (5 veces más altas en promedio) y una mayor aceleración en el ritmo de variación de los precios (del 3,5% mensual en 2021 al 5,8% en 2022 versus 0,6% a 1,2% en LATAM).

En los últimos meses, el contexto internacional de materias primas y alimentos ha cambiado de tendencia, los precios externos se han desinflado, devolviendo buena parte de la suba de valores del arranque del año. Esta deflación de precios de commodities junto con políticas macroeconómicas pro estabilización debería empezar a mostrar resultados. De hecho, en julio la inflación en alimentos se ubicó en niveles bastante más bajos en varios países de la región (Paraguay, Ecuador, Colombia, Chile), cosa que no sucedió todavía en Argentina, que volvió a tener una inflación muy elevada (6%).

El problema local está muy asociado a las debilidades fiscales y a la incertidumbre respecto de la vocación y posibilidad del gobierno actual de corregir los desequilibrios macroeconómicos. El déficit fiscal se ha mantenido, con un gasto público muy activo y además se han reducido sensiblemente las posibilidades de conseguir crédito para refinanciar las deudas del Estado Nacional.

En este escenario, el Banco Central ha quedado dominado por las necesidades del tesoro, debiendo concentrarse en su asistencia, perdiendo su misión básica de defensa del valor de la moneda vía un manejo prudente del poder de señoreaje. La gran emisión de dinero realizada para cubrir el desajuste de los gastos públicos (los del presente y los del pasado) ha sido en parte esterilizada con títulos de la autoridad monetaria, lo que a su vez ha generado presión sobre tasas de interés (para sostener la demanda de estos títulos) y, por tanto, un flujo de emisión endógeno a futuro muy significativo en términos de la base monetaria y el tamaño de la economía, que será uno de los principales obstáculos para reducir los niveles de inflación. En las últimas semanas ha asumido un nuevo equipo en el

Ministerio de Economía, generándose cierta expectativa de cambio, aunque las restricciones económicas y políticas siguen siendo muy importantes.