

Informe de Coyuntura Económica – Marzo 2007

PRINCIPALES PRECIOS DE LA ECONOMIA:

Por definición la inflación es el aumento sostenido de los precios. La pregunta es ¿porqué crecen los precios en la Argentina actual?.

La primer mirada que debemos tener y, como otras experiencias de otros países lo indican, es que, después de una fuerte devaluación de la moneda local (como fue la salida de la convertibilidad y un tipo de cambio fijo de \$ 1.- = U\$s 1.- en el inicio del año 2002) tarde o temprano se produce la suba generalizada de los precios. Máxime si tenemos en cuenta que los precios de nuestras exportaciones, se vienen incrementando sostenidamente por la demanda asiática (China; India, Pakistán; etc.) y, en el caso de los productos agrícolas (soja, colza, maíz, etc.) por la demanda para bio-combustible.

En los países que sufrieron una fuerte depreciación de su moneda, la depresión económica hizo que no surgiera inmediatamente el efecto inflacionario, pero el mismo se potenció después de los primeros 15 trimestres:

Inflación Acumulada	15 trimestres	24 trimestres
Argentina	37	?
Brasil	18	44
México	87	129
Tailandia	17	23
Korea	27	55
Indonesia	37	64

Nota: a) Medido por Índice de Precio al Consumidor o su homónimo

Fuente: ECONVIEWS

Si tomamos los datos de variación de los precios presentados por el Instituto de Estadística y Censos (INDEC) para todo el período analizado observaremos que:

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES PRECIOS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

	Desde el 1 de enero de 2002 al 31 de diciembre 2006	Variación 2006/2004
Precios Mayoristas Nivel General	167,06%	19,70%
Precios Mayoristas Productos Primarios	244,06%	28,70%
I.P.C.	86,97%	21,60%
IPC de alimentos	119,59%	24,40%
Canasta Básica de Alimentos	114,93%	19,54%
Canasta Nivel de Pobreza	88,82%	18,71%
Incremento Promedio de los Salarios	87,15%	38,40%
Evolución del Tipo de Cambio	207%	2,80%

En todo el período analizado, dentro de los precios mayoristas, los denominados Productos Primarios (acero; cemento, petróleo, etc.), claves en la formación y determinación de los costos de los eslabones del proceso productivo, son los que

más crecieron, incluso por encima de la depreciación de la moneda (207% de \$ 1.- a \$ 3,07 un dólar, contra 244,06% que crecieron los precios mayoristas de productos primarios)

Productos Primarios que más crecieron en el período	Aumento en %
Productos Nacionales:	
Conductores eléctricos	662,0
Petróleo crudo y gas natural	497,2
Sustancias químicas básicas	344,6
Hierro y aceros en forma básica	318,5
Productos Importados:	
Minerales no ferrosos en forma básica	366,8
Hierro y aceros en forma básica	323,6
Productos minerales para la fabricación de abonos y sustancias químicas	321,7
Cauchos naturales:	321,4

Fuente: INDEC

En todos los productos donde el precio es superior al nivel general, se trata de mercados poco competitivos, donde dos o tres empresas a lo sumo (existen casos en que es solo una empresa) la/s que tiene/n el mayor porcentaje de producción y dominio del mercado y, por ende, capacidad para determinar precios.

El impacto hacia adelante en la cadena de valor de los sobrepuestos de insumos esenciales en la producción, explican el costo argentinos de esos insumos básicos (acero, energía, cemento, etc) en todo el aparato productivo (castigando a las empresas que necesariamente deben producir partiendo de alguno o algunos de esos insumos).

Sin embargo, el efecto se atenúa cuando observamos la variación de precios entre el 01/01/2004 y el 31/12/2006, donde incluso los precios de los productos primarios (28,70%) crecieron por debajo del incremento promedio de los salarios (38,40%). También cabe observar que el dólar en esos dos años creció solamente en 2,80%, muy por debajo del IPC que lo hizo en 21,60% en ese lapso.

Con lo que la primera conclusión es que tanto la depreciación de nuestra moneda como el crecimiento promedio de los precios de los productos primarios lograron en el primer momento incrementos que fueron convalidados a posteriori, generando la base de la inflación actual.

En segundo lugar, la evolución del gasto fiscal para el período 2004-2006, es muy superior a la de los crecimientos de los precios medidos por el IPC, con lo que si bien no se puede atribuir al gasto fiscal el proceso inflacionario actual, es cierto que al incrementar la demanda agregada y el producto bruto interno, convalida el acrecentamiento de los precios

GASTO PÚBLICO

	2003	2006	Incremento
Administración Nacional:	49.284,1	146.898,1	198,1%
Consolidado Sector Público Argentino (*)	110.695	254.690,7	130,1%

Nota: En millones de pesos corrientes

(*) El Consolidado del Sector Público Argentino 2006 es una estimación
 Fuente: Cuenta de Inversión 2003 y Presupuesto ejecutado 2006 –Secretaría de Hacienda – Ministerio de Economía y Producción de la Nación.

En tercer término, las variables monetarias tuvieron una evolución menor que el IPC en el período 2004-2006 y, sin embargo, el sistema financiero generó crédito por encima del IPC, pero si se contempla el efecto “esterilizador” de los LEBAC y fundamentalmente de los NOBAC, en conjunto podemos afirmar que la evolución del sector monetario fue menor al crecimiento de los precios y del producto.

SECTOR MONETARIO:

	Diciembre 2003	Diciembre 2006	Incremento
Base Monetaria:	46.391	76.825	65,6%
Circulación Monetaria:	30.316	56.158	
Cta.Cte. en el BCRA:	16.075	20.667	
Reservas Internacionales:	14.119	33.012	133,8%
LEBAC	9.686	12.740	
NOBAC		28.089	
Redescuentos	21.382	6.619	
Préstamos al Sector Privado:	30.754	74.304	141,6%

Nota: En millones de pesos corrientes y, las Reservas Internacionales en Millones de dólares corrientes.

Fuente: Indicadores Monetarios del BCRA

EL NUDO DEL PROBLEMA:

Las principales fuentes de exportación de nuestro país son bienes cuyo principal factor de producción es la tierra (con el sistema de propiedad que tenemos en la Argentina) y que tienen, en términos relativos, poca mano de obra: Soja y todos sus derivados (desde el poroto de la soja, hasta el pellets; el aceite, etc.); Petróleo crudo; gas de petróleo y derivados; trigo; maíz; mineral de cobre; carne; etc. Y productos industriales que responden a una empresa (caso Techint con la venta de caños sin costura) o, es un comercio dentro de la misma firma, como son las empresas de automóviles, dado que vendemos ese bien, pero son mucho más los vehículos que importamos.

Si comparamos las exportaciones del año 1998 con las del año 2006 veremos que:

Participación en las Exportaciones:

	1998	2006	Variación en puntos porcentuales 2006/1998
Productos Primarios	25 %	19,2%	- 5,8 %
Manuf.Org. Agropecuarios	33,1%	32,7%	- 0,4 %
Manuf.Org. Industrial	32,6%	31,8%	- 0,8 %
Combustible y Energía:	9,2%	16,2%	+ 7 %
TOTAL:	26.434	46.569	

Nota: En millones de dólares corrientes

Fuente: Balanza Comercial de la balanza de Pagos Argentina - INDEC

La Argentina con el tipo de cambio alto, combinando precios y cantidad, exporta proporcionalmente más combustible y energía que en el año 1998 (incrementa su

participación del 9,2% del total de las exportaciones a constituir el 16,2% de las mismas), pero desciende la participación de los productos agropecuarios y también, paradójicamente, desciende la participación de las exportaciones de las manufacturas.

CONCLUSIÓN:

Por lo tanto podemos concluir que el gobierno se encuentra en la disyuntiva de desacelerar el nivel de actividad y con ello frenar el crecimiento de los precios ó, continuar con las altas tasas de crecimiento del producto y seguir incorporando más mano de obra, a costa de tener un efecto inflacionario que, a su vez, al impactar sobre la economía real obliga a nuevos aumentos de salarios, de precios, etc.

El único camino para “saldar” la controversia es que se incremente fuertemente la inversión, esencialmente en donde la capacidad instalada está al máximo en su utilización, que son: Refinación de petróleo; sustancias y productos químicos; industrias metálicas básicas; papel y cartón; productos textiles; y alimentos y bebidas. A la vez que se debe realizar un mayor control de los canales de comercialización y distribución para que su ponderación en los costos sea menor.

Finalmente, el gobierno debería armar una matriz insumo-producto para tener en claro las relaciones entre los distintos sectores de la economía y sus costos de producción, así como emplear la política tributaria y de subsidios para encauzar una economía fuertemente concentrada, dando lugar a un círculo virtuoso de inversión-producción-ventas, que permita ampliar el mercado interno sin colisionar con el necesario y sostenido incremento de las exportaciones.