



ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL

NOTA DE COYUNTURA N° 9 – PERÍODO ABRIL 2023

Inflación en tiempos de candidaturas

**Programa de Seguimiento de la Coyuntura y Tablero Macroeconómico
dependiente del Centro de Estudios de Economía Política y Desarrollo
(CEEPyD)**

Mayo 2023

Autoridades

Rector

Lic. Hugo O. ANDRADE

Vicerrector

Lic. Alejandro L. ROBBA

Secretaria Académica

Lic. Roxana CARELLI

Secretaria de Investigación y Vinculación Tecnológica

Lic. Adriana M. del H. SÁNCHEZ

Secretario de Extensión Universitaria

Lic. Esteban SANCHEZ

Secretaria de Administración

Lic. Graciela C. HAGE

Secretario Legal y Técnico

Ab. Guillermo E. CONY

Secretario de Tecnología de la Información y Comunicación

Ing. Claudio F. CELENZA

Autoridades

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y JURÍDICAS

Director-Decano del Departamento de Ciencias Económicas y Jurídicas
Lic. Marcelo A. MONZÓN

Coordinadora-Vicedecana de la Carrera de Licenciatura en Relaciones del Trabajo
Lic. Lara E. YEPES

Coordinadora-Vicedecana de la Carrera de Licenciatura en Administración
Mg. M. Leticia PATRUCCI

Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Licenciatura en Economía
Dr. Agustín Á. MARIO

Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Contador Público Nacional
C.P. Marcelo A. CAFFERATA FERRI

Coordinador - Vicedecano de la Carrera de Abogacía
Ab. Guillermo E. CONY

Director Académico del Centro de Estudios de Economía política y Desarrollo
(CEEPyD)
Lic. Alejandro L. ROBBA

Las Notas de Coyuntura actualizan el desempeño de las principales variables que se analizan en el último Informe de Coyuntura Nacional e Internacional que publica habitualmente el **Centro de Estudios de Economía Política y Desarrollo (CEEPyD)**¹. Consiste en analizar las variables macro relevantes para explicar la dinámica de precios de la economía nacional, a partir del último dato del **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** publicado por el INDEC.

Desde el CEEPyD verificamos que el tipo de cambio, los precios internacionales de bienes básicos y las tarifas, explican los persistentes niveles de inflación. El movimiento de estas variables desata conflictos distributivos entre los trabajadores y empresarios por la apropiación de la riqueza generada (el denominado “excedente”). En un régimen de alta inflación como el actual, el resultado al final del camino en cuanto a qué sector gana o pierde en el reparto del excedente es incierto, lo que redobla los reclamos sectoriales elevando el piso del incremento de precios y lo hace persistente.

RESUMEN EJECUTIVO

El dato del IPC para el mes de abril fue del 8,4% y no es alentador para el gobierno del Frente de Todos quien sigue sin poder solucionar la problemática de la inflación.

En el actual contexto, la dificultad para bajar los niveles de inflación radica esencialmente en la **escasez de divisas** agravada por dos cuestiones: **la sequía que atraviesa el campo y el ritmo de devaluación impuesto en el programa acordado con el FMI.**

Las últimas medidas implementadas fueron el aumento de la tasa de interés por parte del Banco Central del 91 al 97% anual buscando desalentar la compra de dólares y, de esta manera, descomprimir las presiones devaluatorias que impactan sobre el nivel de precios. Asimismo, el Banco Central interviene sobre los dólares financieros con el objetivo de no ampliar la brecha entre el dólar oficial y paralelo. Otra de las medidas apunta a una disminución del ritmo del “Crawling Peg”

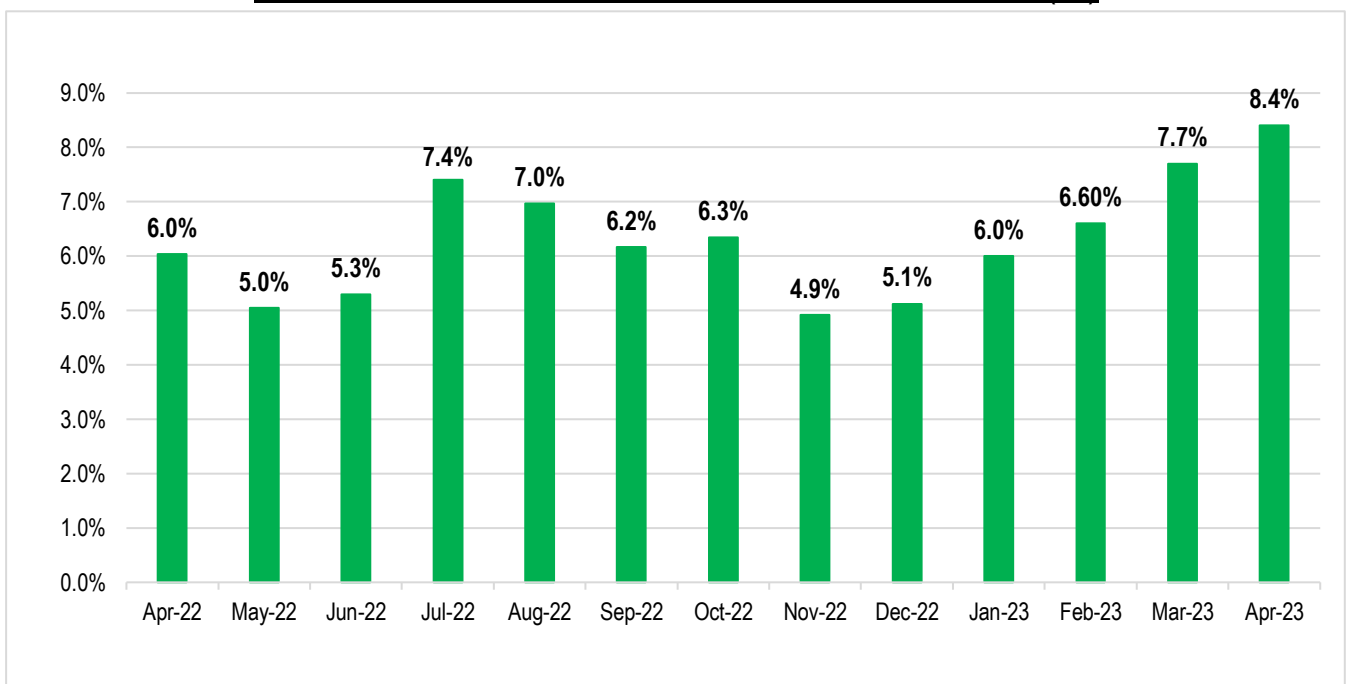
¹ Ver más en <http://www.unm.edu.ar/index.php/investigacion/centro-de-estudios-y-programas/dcej>

(devaluaciones periódicas negociadas con el FMI). Por último, se destaca la autorización de la importación de alimentos al Mercado Central.

NOTA SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

El dato arrojado por INDEC muestra una variación mensual del (IPC) índice de Precios al Consumidor (IPC) para abril de 2023 del 8,4%. Por su parte, al comparar abril de 2023 con el mismo periodo del año anterior **la variación interanual se encuentra por encima del 100% siendo del 108,8%.**

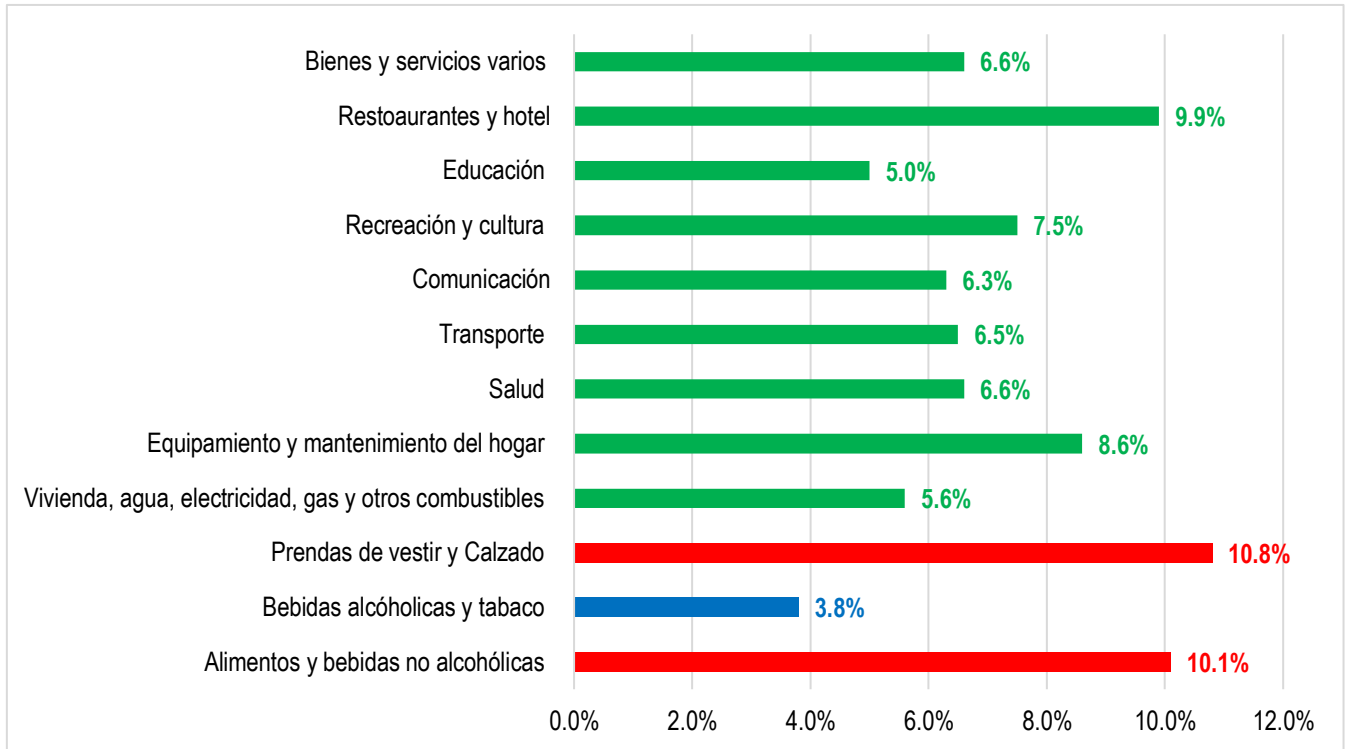
Gráfico N° 1: Evolución mensual del IPC – INDEC (%)



Elaboración propia en base a datos de INDEC.

La división con mayor alza mensual de abril fue *Prendas de vestir y calzados* (10,8%), seguido por *Alimentos y Bebidas no alcohólicas* (10,1%). Mientras que la división de menor variación fue *Bebidas Alcohólicas y Tabaco* con un 3,8%.

Gráfico N° 2: Capítulos del IPC – INDEC de abril 2023



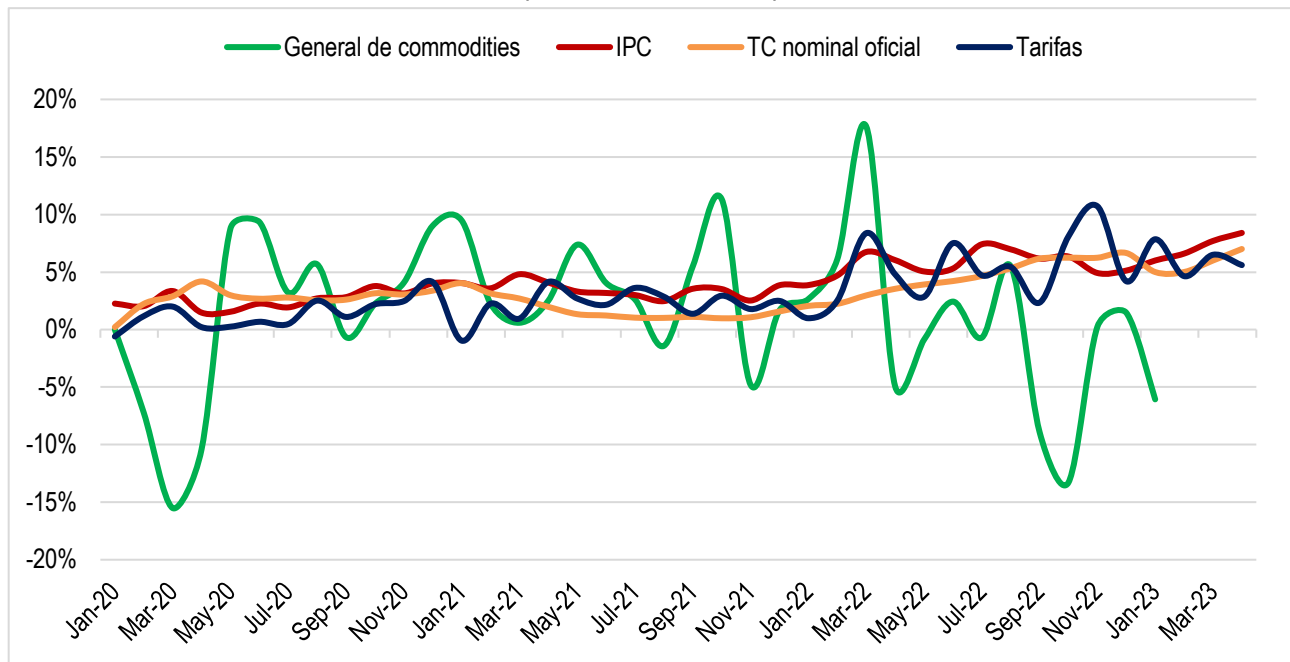
Elaboración propia en base a datos de INDEC.

De esta manera, la pregunta que surge es la siguiente: ¿Por qué no es posible encaminar hacia una trayectoria decreciente la dinámica de precios en nuestro país?

Para responder la pregunta, partiendo del diagnóstico del CEEP y D de inflación por efecto del incremento de costos y puja distributiva, se debe analizar la dinámica de las variables consideradas como costos macroeconómicos. Estos, disparan conflictos distributivos entre trabajadores y empresarios por no perder participación en el excedente generado, manteniendo los persistentes niveles de inflación.

I. ANÁLISIS DE PRECIOS INTERNACIONALES, TIPO DE CAMBIO y TARIFAS.

Gráfico N° 3: Evolución de los precios internacionales, IPC, tipo de cambio y tarifas (var. % mensual)

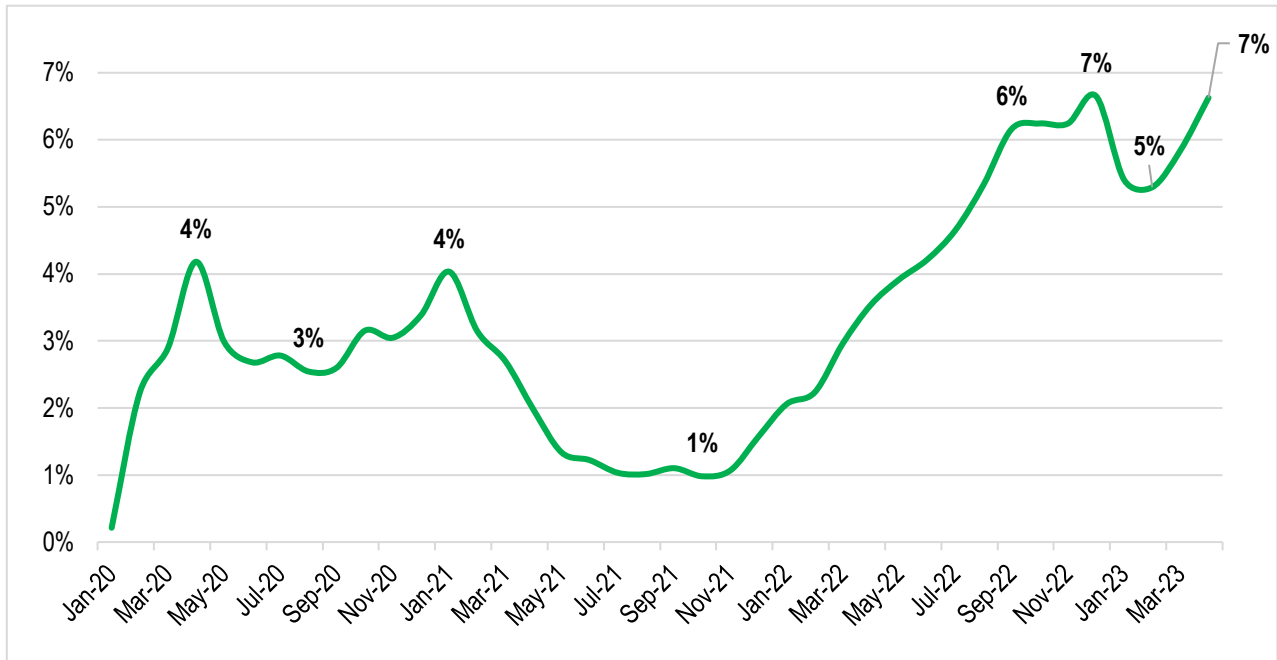


Elaboración propia en base a datos de INDEC, MECON y BCRA.

Como se desprende del gráfico anterior, en los últimos meses de 2023, los **precios internacionales de commodities** en general y las tarifas muestran una leve tendencia a la baja. Esto ayudaría a calmar el conflicto distributivo. Sin embargo, una de las dificultades que enfrenta la gestión es la sequía que atraviesa el campo, principal generador de divisas. Por lo tanto, estamos frente a una situación en la cual hay una reducción de precios de los alimentos a nivel internacional (que es bueno para bajar precios internos, pero es malo por los bajos ingresos en un país necesitado de divisas) y una caída en las cantidades producidas (que implica mayores presiones alcistas sobre precios para el mercado interno de alimentos).

Por otro lado, al analizar el ritmo devaluatorio del **Tipo de Cambio Nominal (TCN)** oficial (*Crawling Peg*), si bien se observa que se encuentra un poco por debajo de la variación del IPC para abril de 2023, el ritmo de devaluación del 7% mensual está en su pico máximo de los últimos dos años, igualando a noviembre de 2022. En lo que va del año la devaluación del tipo de cambio alcanzó el 25%.

Gráfico N° 4: Evolución del tipo de cambio nominal mayorista (var. % mensual)



Elaboración propia en base a datos del BCRA.

En nuestro análisis, se torna difícil reducir la inflación principalmente porque el tipo de cambio es un costo y su alta devaluación (25%) opera modificando la distribución del ingreso de manera regresiva para los trabajadores (efecto ingreso) mediante la modificación de los precios relativos: empresarios ven aumentar sus costos de productos y servicios importados y los trasladan a sus precios, haciendo caer el poder de compra de los trabajadores, que podrían (o no) posteriormente recuperar su ingreso por medio de paritarias o su poder de negociación, acelerando lo que llamamos la puja/disputa distributiva intersectorial.

Además, la idea de una relación inversa entre salarios reales y el tipo de cambio nominal (TCN) es ampliamente conocida por la sociedad argentina. Así, una relación tipo de cambio/salarios más alta se corresponde con una tasa de beneficio más alta y una participación mayor de las ganancias en el excedente producido.² En la actualidad este proceso es el que inicia el conflicto distributivo dando lugar a la espiral precios-salarios de la cual es difícil escapar.

² Las devaluaciones del tipo de cambio implican una pérdida del poder adquisitivo de los trabajadores por la fuerte incidencia de la devaluación en la inflación. Frente a esta situación, los trabajadores organizados luchan por recuperar el ingreso perdido mediante incrementos salariales nominales. Como resultado, el proceso inflacionario se acelera, y en la actualidad, se verifica una pérdida en la participación de los asalariados en el ingreso.

II. SALARIOS

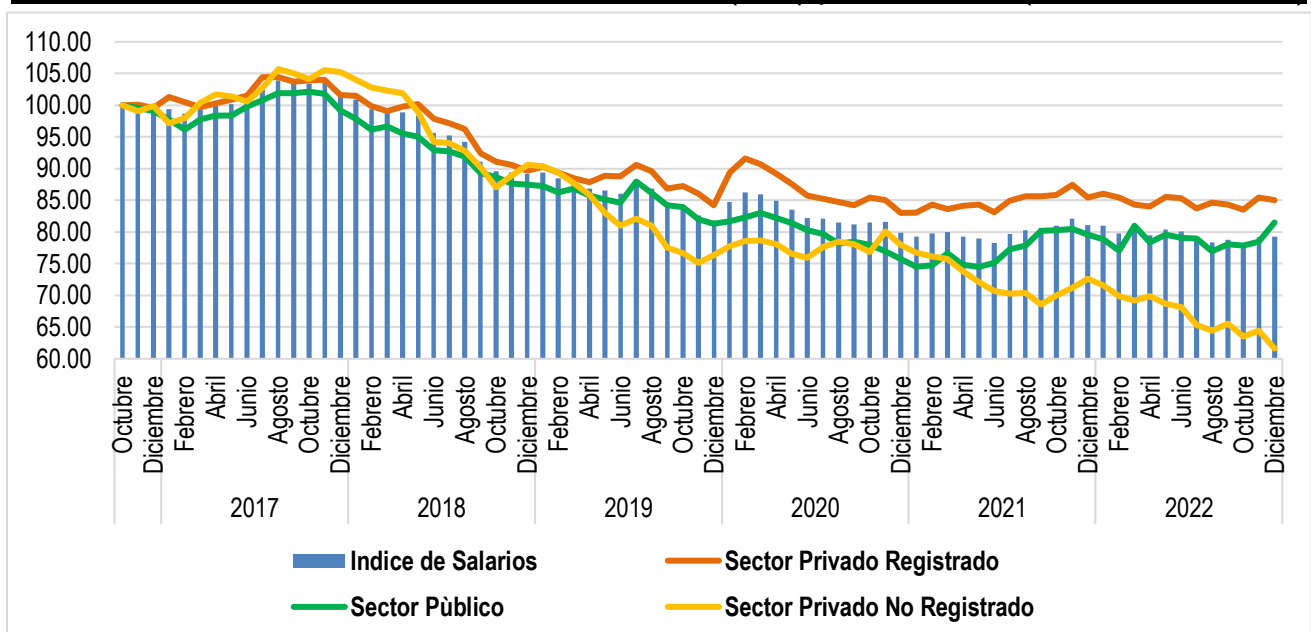
Por otro lado, es importante analizar el comportamiento de los salarios reales. Si bien el principal objetivo es lograr una desaceleración de la inflación, ésta debe ir acompañada por incrementos de salarios nominales por encima de la inflación, lo cual fue uno de los principales compromisos asumidos por el gobierno actual.

Según los datos del Índice de Salarios, en términos reales desde enero 2017 a la actualidad, el salario del *Sector Privado Registrado* tuvo un retroceso del -16,1%; el del *Sector Público* descendió -16,7%; y, el salario del *Sector Privado No Registrado* fue el más castigado de todos con una caída del -36,6%.

Comparando la evolución de precios y salarios, se observa claramente que, en un régimen de alta inflación, los precios en el mediano plazo van por el ascensor y los salarios nominales por la escalera, aunque en momentos puntuales puedan tener alguna victoria circunstancial.

Este proceso de regresividad en los ingresos de los trabajadores afecta el humor social de la población, sin que sea compensado por el fenómeno positivo, en este mismo período, de un incremento de empleos formales e informales.

Gráfico N° 5: Evolución del Índice de Salarios (real) por sectores (var. % interanual)



Elaboración propia en base a datos del INDEC.

CONCLUSIONES

En definitiva, **el tipo de cambio y el precio de los alimentos** explican hoy el proceso inflacionario a través de la puja distributiva entre empresarios y trabajadores con resultados desfavorables en los ingresos de estos últimos.

En nuestra opinión, para recomponer el salario real, es necesario discutir mecanismos de incremento de ingresos que complementen a las paritarias.

La decisión por parte de la cartera de economía de intervenir sobre los mercados de dólares paralelos junto a la administración del “Crawling Peg”, son medidas necesarias para reducir los niveles inflacionarios.

El alza de la tasa de interés aumentando el costo de oportunidad de dolarizarse también apunta a aportar calma sobre las presiones devaluatorias.

La medida que genera dudas respecto a la posibilidad de realizarse y a su efecto sobre los precios, es la decisión de impulsar la importación de alimentos por parte del Mercado Central a partir de la sequía que atraviesa el campo y la menor provisión interna de alimentos.

En primer término, porque para importar se necesitan dólares, un bien escaso en nuestra economía nacional. Por el otro, el precio de los alimentos a importar está mediado por el tipo de cambio, por lo tanto, cabe preguntarse lo siguiente: ¿Mayor oferta de alimentos generará una disminución en los precios internos? ¿O los nuevos productos importados, al internalizarlos a un dólar siempre en alza, van a estar más caros que los nacionales?

En suma, las medidas de política económica para solucionar la problemática van en sentido correcto (salvo la incertidumbre sobre la importación de alimentos) pero no alcanzan para frenar el régimen de alta inflación.

Si bien es tarde para lanzar un plan de estabilización al estar tan cerca de las elecciones presidenciales, sin otras medidas que marquen un sendero decreciente de los actuales niveles de inflación de aquí agosto (recordemos que se había proyectado un IPC promedio del 3% en abril), y sin una política de ingresos que

del gobierno serán menores.

Por otro lado, y viendo el vaso medio lleno, también es cierto que el gobierno pudo llegar hasta aquí sin la gran devaluación que pedía y sigue reclamando la oposición y los sectores del poder económico, que de haberse impuesto hoy habrían pulverizado las chances electorales del gobierno. Digamos todo.



REFERENCIAS

- Amico, F., & Fiorito, A. (2018). Inflación, crecimiento y balanza de pagos: el rol del tipo de cambio real. En F. Medici, *Discusiones sobre el tipo de cambio: el eterno retorno de lo mismo* (págs. 39-84). Moreno: Universidad Nacional de Moreno.
- Fiorito, A. (2020). La inflación en tiempos macristas. *Revista Circus*, 21-51.
- Medici, F. (2018). *Discusiones sobre el tipo de cambio : el eterno retorno de lo mismo*. Moreno: Universidad Nacional de Moreno.

**ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E
INTERNACIONAL**

NOTA DE COYUNTURA N° 09-2023

Publicación digital del Programa:

**SEGUIMIENTO DE LA COYUNTURA Y TABLERO
MACROECONÓMICO**

Lic. Lucas Benítez

Lic. Fernando Córdoba

Lic. Alejandro Robba

Lic. Alfonso de Villalobos




**CENTRO DE ESTUDIOS DE ECONOMÍA POLÍTICA Y
DESARROLLO (CEEPyD)**

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y JURÍDICAS
(DCEyJ)**



Nuestro derecho, nuestro lugar, nuestro futuro...

Av. Bartolomé Mitre N° 1891, (B1744OHC) Moreno,
Provincia de Buenos Aires, República Argentina.
Teléfonos:
0237 460-9300 (líneas rotativas)
011 2078-9170 (líneas rotativas)
www.unm.edu.ar

 Universidad Nacional de Moreno
 @unimoreno
 @unm_oficial



**UNM 2010
UNIVERSIDAD
DEL BICENTENARIO
ARGENTINO**