

APERTURA EXPORTACIONES IMPORTACIONES PER CÁPITA INFLACIÓN



Para este documento hemos seleccionado unos pocos indicadores que consideramos pesados o estructurales con algunos años de recorridos, desde el 2008 a la fecha, o sea 14 años. No es poco pero tampoco alcanza para una historia. El registro es que pasaron varios gobiernos, varias políticas económicas, naufragios internacionales y los propios y numerosos desajustes.

Recorremos los indicadores, razones e índices de estos años que dejan señales muy fuertes, lo que decimos, y es hasta donde podemos llegar, dista de explicaciones complejas y fundamentos del estancamiento y decadencia de nuestro país.

Consideramos en este documento 3 aspectos relevantes y además articulados entre ellos.

Apertura: Por un lado la apertura de la economía, considerando tres alternativas que pueden utilizarse cada una por su lado. Así contamos con la apertura en pesos corrientes, en pesos constantes y en dólares, contando con la información de las Cuentas Nacionales elaboradas por el Indec.

Per cápita: El más conocido es el asociado a los dólares (PBI dólares / Población), pero agregamos otros que también se pueden equiparar a grados de productividad de economía.

Inflación y otros nominales como el Tipo de Cambio Oficial y el dólar CCL. Ahora estrenando congelamiento.

El problema de la Apertura, lo tiene sin dormir a Inodoro y al Mendieta, buscan y buscan la solución para aumentar las exportaciones. Es así como en un encuentro casual en el medio de la pampa chata se produce el siguiente dialogo cargado de nuevas ideas.

Visitante con aspecto de empresario le comenta a Inodoro y a Mendieta: ***“Ahura la cosa es aumentar las exportaciones, Pereyra ¿Qué exportaría usted?***

Inodoro: ***“Carne”.***

Visitante. ***“Carne ya se exporta”.***

Inodoro: ***“Si. ¡Pero congelada! ¿Quién va a comer esa carne? ¡Fría y dura como garrote! ¿Ansina quieren aumentar las exportaciones? ¡Hay que mandar a Uropa asáu con cuero calentito!”.***

Prosigue con voz firme Inodoro contando con el claro consentimiento de Mendieta: ***“Ansina como hay barcos frigoríficos hay que hacer barcos-parrilla”.*** ***“Las brasas en la bodega. En lugar de la cubierta, la parrilla”.***

Seguramente esta idea generó conferencias, congresos, reuniones urgentes en las Naciones Unidas, fue punta de lanza en la creación de la OMC y la UNCTAD creo un Departamento de Investigación especial.



Lic. Jorge A. Moore

Noviembre 2022

Contenido

| | |
|---|----|
| Introducción: Estancamiento: Apertura de la Economía – Per Cápita – PBI - Inflación y Tipo de Cambio | 3 |
| Apertura de la Economía y Cuentas Nacionales: Estancamiento y Ciclos de bajas y alzas | 4 |
| Apertura: En pesos corrientes | 4 |
| Apertura: En base al ICA y el PBI en dólares | 5 |
| Apertura: En pesos constantes del 2004 | 6 |
| Per cápita. Sin mayor crecimiento | 7 |
| Per Cápita en dólares corrientes y Tipo de Cambio Oficial | 7 |
| Índice Empleo Privado Registrado Asalariado / Población. Cantidad de Empleo | 8 |
| Índices: Emae / Población y Emae (enero 2008=100) | 9 |
| Índices: EMAE - EMPLEO Privado Asalariado Registrado - Población | 10 |
| Inflación: Problema sin resolver. Esperando el congelamiento | 11 |
| La inflación | 11 |
| Inflación, Tipo de Cambio Oficial y Dólar CCL | 12 |
| Inflación y Tipo de Cambio Oficial | 13 |

Iniciado el año 2022: Como siempre indicadores asociados, varios.

Comentarios: Con el diario del lunes.

Sugerencia: Leer con tranquilidad y en algunos casos, como los gráficos pueden resultar densos, paciencia, los párrafos aclaran dando cuenta de información de varios años. Tratamos de analizar los indicadores desde varios puntos de vista e incluso abusando de gráficos y cuadros.

Fuentes: Se utilizan valores promedio mensuales como el dólar, el índice tipo de cambio real multilateral y otros. Fuentes principales: Intercambio Comercial (ICA), Balanza de Pagos, Balance Cambiario, ITCRM y otros provenientes del Banco Central, del Ministerio de Economía y del Indec. **Inodoro Pereyra 14**. Roberto Fontanarrosa. Planeta. Buenos Aires 2006.

Mencionamos las obras siguientes que contienen diversos periodos de tiempo, interpretaciones a veces opuestas y cuentan con una amplísima bibliografía. En todos estos textos con miradas distintas se encuentran frases o comentarios asociados con frustraciones, restricciones externas, estancamiento persistente, marchas y contramarchas, ninguna explicación monocausal es posible ni otras por el estilo.

C. F. Días Alejandro. 1970. Ensayos sobre la historia económica argentina. Amorrortu editores. Buenos Aires 1975. Con información que arranca desde 1869, pero la mayor es desde 1930.

Laura Randal. 1978. Historia económica de la Argentina en el siglo XX. Amorrortu editores. Buenos Aires. 1983. Desde 1900, y modelos que tratan de interpretar diversas propuestas.

Luis Alberto Romero. 2001. **BREVE HISTORIA CONTEMPORÁNEA DE LA ARGENTINA**. Fondo de Cultura Económica de Argentina SA, Buenos Aires. Análisis de los distintos tramos de nuestra historia, se inicia en 1916.

Orlando J. Ferreres. 2010. Dos siglos de economía argentina. El Ateneo. Buenos Aires. Un extenso trabajo donde se pueden encontrar estadísticas de todos los sectores, incluso internacionales desde tiempos remotos.

Juan J. Llach y Martín Lagos. 2014. **EL PAÍS DE LAS DESMESURAS**. Editorial El Ateneo. Buenos Aires. Comparación con otros países, incluye información no usual en estos libros.

Marina Dal Poggetto y Daniel Kerner. 2021. Tiempo Perdido. Grupo Editorial Perfil SA. Buenos Aires. 2021. Detallado análisis de las medidas de los últimos años. Presenta cuadros donde se pueden completar lo que decimos en el documento.

Pablo Gerchunoff, Daniel Heymann y Aníbal Jáuregui. Compiladores. 2022. **MEDIO SIGLO ENTRE TORMENTAS**. Fluctuaciones, crisis y políticas macroeconómicas en la Argentina (1948-2002) Buenos Aires. Eudeba. Presenta un detallado análisis con periodos que arrancan en 1948, en 11 capítulos divididos por tiempos políticos.

Introducción:

Introducción: Estancamiento: Apertura de la Economía – Per Cápita – PBI - Inflación y Tipo de Cambio

Para este documento hemos seleccionado unos pocos indicadores que consideramos pesados o estructurales con algunos años de recorridos, desde el 2008 a la fecha, o sea 14 años. No es poco pero tampoco alcanza para una historia. El registro es que pasaron varios gobiernos, varias políticas económicas, naufragios internacionales y los propios y numerosos desajustes.

Recorreremos los indicadores, razones e índices de estos años que dejan señales muy fuertes, lo que decimos, y es hasta donde podemos llegar, dista de explicaciones complejas y fundamentos del estancamiento y decadencia de nuestro país.

Por suerte existen una gran variedad de libros de Historia Económica dando cuenta de razones y explicaciones teóricas, políticas, pragmáticas que han buceado y bucean todos los años de nuestra relativa corta historia, pero vaya como advertencia, encontramos que indicadores similares pueden ser explicados con fundamentos distintos o causales, lo cual es razonable.

Por nuestro lado nos limitamos a algunas variantes muy evidentes de los indicadores seleccionados.

Señalamos algunos pocos libros que portan mucha información con diversos encuadres, liberales, de centro, progresistas, ortodoxos, estructuralistas y otros mixtos. El inventario da explicaciones que tienen dos atractivos, por un lado queda claro que no hay razones únicas (si pueden tener muy distinta ponderación) y la segunda es que estas lecturas no proponen posiciones fundamentalistas.

Consideramos en este documento 3 aspectos relevantes y además articulados entre ellos.

Apertura: Por un lado la apertura de la economía, considerando tres alternativas que pueden utilizarse cada una por su lado. Así contamos con la apertura en pesos corrientes, en pesos constantes y en dólares, contando con la información de las Cuentas Nacionales elaboradas por el Indec.

Apertura – Per Cápita - Inflación

Per cápita: El más conocido es el asociado a los dólares (PBI dólares / Población), pero agregamos otros que también se pueden equiparar a grados de productividad de economía.

Inflación y otros nominales como el Tipo de Cambio Oficial y el dólar CCL. Ahora estrenando congelamiento.

El problema de la Apertura, lo tiene sin dormir a Inodoro y al Mendieta, buscan y buscan la solución para aumentar las exportaciones. Es así como en un encuentro casual en el medio de la pampa chata se produce el siguiente dialogo cargado de nuevas ideas.

Visitante con aspecto de empresario le comenta a Inodoro y a Mendieta: ***“Ahura la cosa es aumentar las exportaciones, Pereyra ¿Qué exportaría usted?”***

Inodoro: ***“Carne”***.

Visitante. ***“Carne ya se exporta”***.

Inodoro: ***“Si. ¡Pero congelada! ¿Quién va a comer esa carne? ¡Fría y dura como garrote! ¿Ansina quieren aumentar las exportaciones? ¡Hay que mandar a Uropa asáu con cuero calientito!”***

Prosigue con voz firme Inodoro contando con el claro consentimiento de Mendieta: ***“Ansina como hay barcos frigoríficos hay que hacer barcos-parriya”***. ***“Las brasas en la bodega. En lugar de la cubierta, la parrilla”***.

Seguramente esta idea generó conferencias, congresos, reuniones urgentes en las Naciones Unidas, fue punta de lanza en la creación de la OMC y la UNCTAD creo un Departamento de Investigación especial.

Apertura de la Economía y Cuentas Nacionales: Estancamiento y Ciclos de bajas y alzas.

Apertura: En pesos corrientes.

Iniciamos este relevamiento con el análisis del grado de Apertura de la economía, o sea la suma de ((Exportaciones + Importaciones) / 2) y en el primer gráfico obtenemos la razón con las Cuentas Nacionales en pesos corrientes.

Dos breves explicaciones en la metodología del Indec:

Las **exportaciones** FOB de **bienes** mensuales en dólares se clasifican por nomenclador, en tanto las **importaciones** CIF de **bienes** mensuales (dólares) surgen del Intercambio Comercial Argentino. Para las **exportaciones e importaciones de servicios** se utilizan los valores en dólares por cuentas que provee la Balanza de Pagos. Las series de bienes a precios corrientes (en dólares) se convierten a pesos con el tipo de cambio corriente; otro tanto con los servicios de exportación e importación. La información resultante es la que utilizamos de la serie de las Cuentas Nacionales.

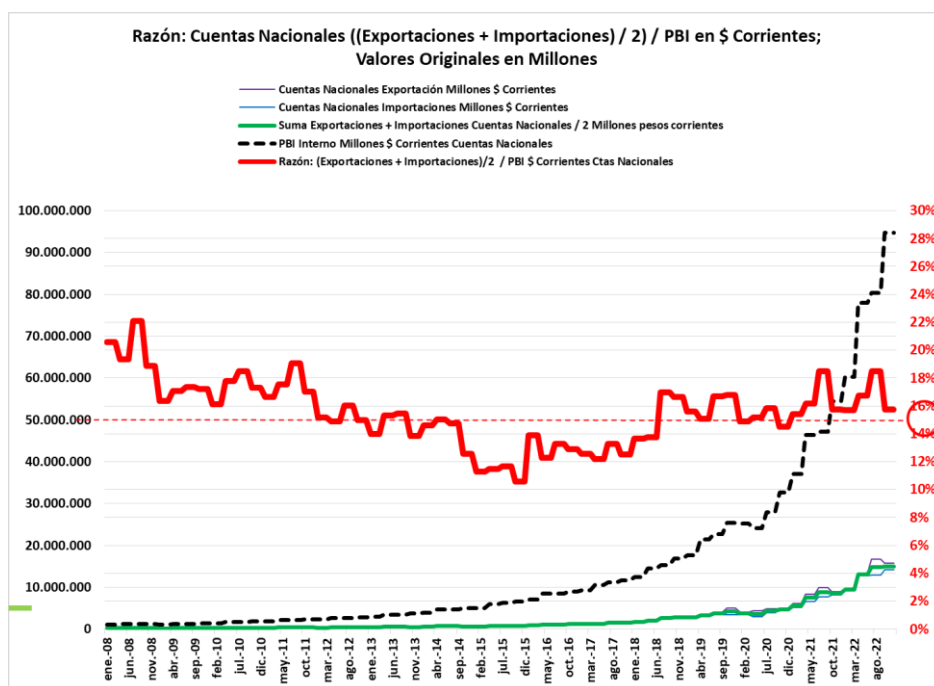
El grado de apertura de la economía se lo puede medir tanto considerando las Exportaciones como las Importaciones. En el gráfico y en los cuadros consideramos ambas variables al mismo tiempo. Creemos que esta forma de expresarlas es más ajustada.

La razón o grado de apertura, como se puede apreciar en la línea promedio, con un par de extremos, muestra un extremo del 22 % en los finales del 2008 y un mínimo del 11 % en el 2015. Estos dos años tuvieron la particularidad de contar el primero con buenos precios de los productos (commodities) exportados y volumen, en el 2015 los precios fueron inferiores y las exportaciones en baja, entre otras cosas por un peso depreciado (dólar más barato). En este último año de saldo comercial en rojo, aumentaron las importaciones.

En definitiva el gráfico y el cuadro muestran la integración con el resto del mundo. Se pueden rescatar dos periodos: desde el 2008 al 2015 con tendencia a la baja, y desde la última fecha a la actualidad (2022) con algún crecimiento. Siempre con sucesos divergentes en el medio, pero lo que prima en los años de máximos está asociados a los precios.

Un análisis completo debiera incluir precios internacionales de los productos exportados (agroganaderos), cantidades o volumen, fluctuaciones del tipo de cambio y restricciones tanto del lado de las exportaciones como de las importaciones. En algunos de los textos que mencionamos, encontramos registros anteriores y actuales.

El promedio en los 180 meses observados alcanza al 16% del PBI. Es un porcentaje bajo frente a otros países.



Apertura: En base al ICA y el PBI en dólares.

El PBI en dólares es el de las Cuentas Nacionales en pesos corrientes, divididos el Tipo de Cambio Oficial.

Como siempre, los valores FOB en exportaciones y CIF en Importaciones no incluyen otras cuentas, que sí se registran en los números de las Cuentas Nacionales en pesos corrientes y pesos constantes.

Los valores son los que surgen del Intercambio Comercial Argentino (ICA), que publica mensualmente el Indec en dólares.

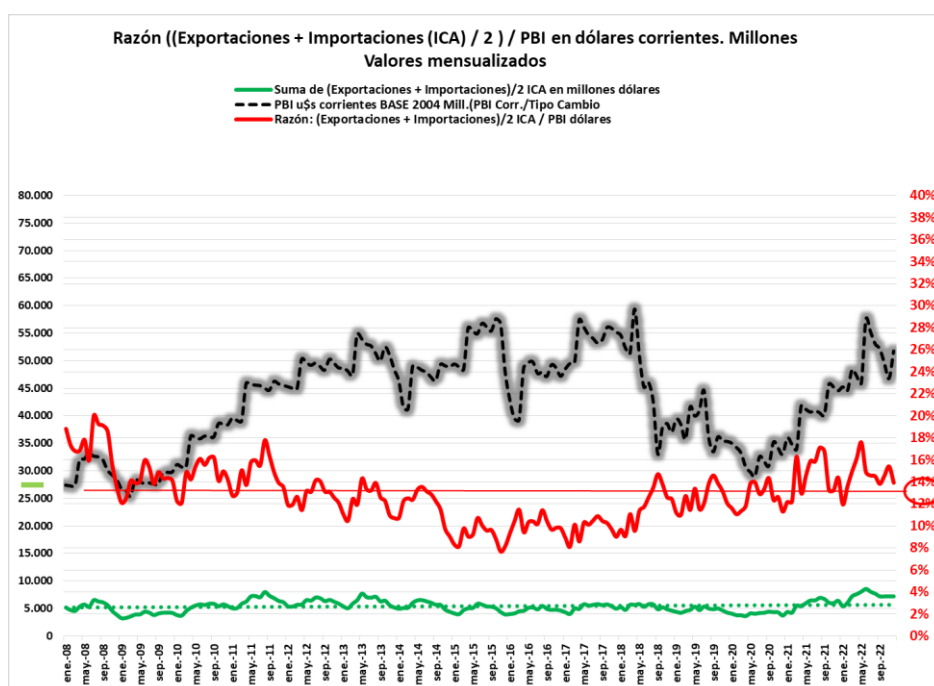
La tendencia es la misma y observa una disminución entre el inicio hasta el 2015 y luego nuevamente algo crece, la suma de (Exportaciones más Importaciones / 2) observa un promedio en este caso del 13 %.

Por otra parte el promedio de ambas variables (Exportaciones e Importaciones) es de u\$s 5.379 millones mensuales en los 180 meses examinados. En el cuadro se pueden analizar los valores anuales; en cambio el gráfico da cuenta de los valores y porcentuales mensuales.

Estimamos el PBI en dólares en los finales del 2022 en aproximadamente u\$s 600.000 millones.

El 2015 resulta el porcentual más bajo de apertura. Igual que en el punto anterior.

La variabilidad del PBI en dólares no es más que el reflejo (mayormente) de las variaciones del Tipo de Cambio.



Apertura: En pesos constantes del 2004.

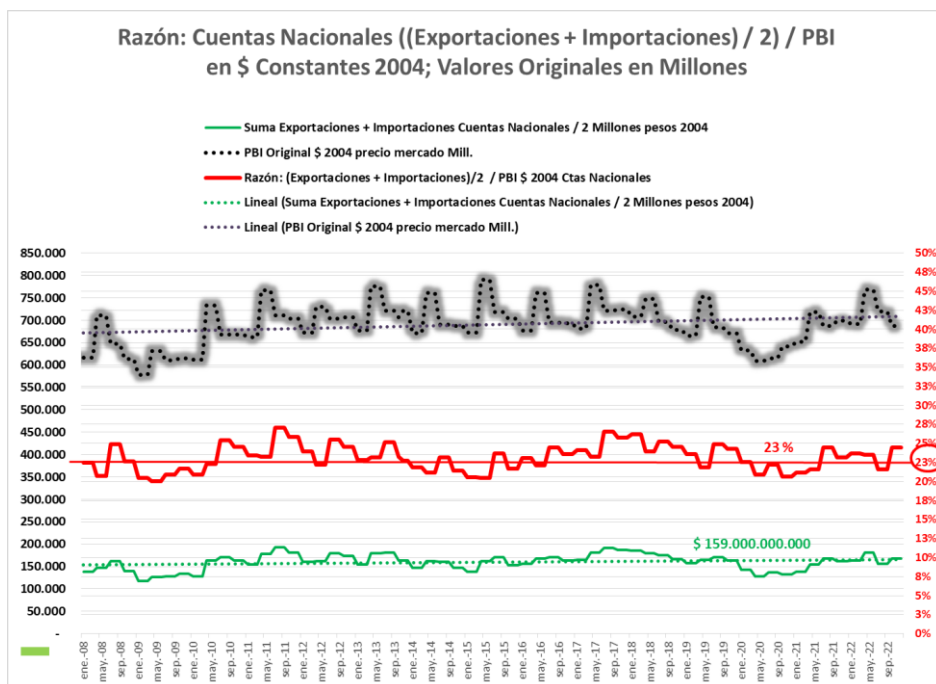
Apertura de la economía relacionada con las Cuentas Nacionales en valores constantes del 2004.

Tener en cuenta lo dicho en el primer punto sobre las Exportaciones e Importaciones en base a las Cuentas Nacionales. Las **exportaciones** FOB de bienes mensuales en dólares clasifican por nomenclador, en tanto las **importaciones** CIF de bienes mensuales en dólares surgen del Intercambio Comercial Argentino (ICA). Para las exportaciones e importaciones de servicios se utilizan los valores en dólares por cuentas que provee la Balanza de Pagos. Los datos en pesos a precios del año base (serie constante) se obtienen utilizando los índices de precios dolarizados de exportaciones e importaciones, deflactando cada nomenclador según su uso económico para obtener exportaciones / importaciones en dólares constantes, y luego se pesifica con el tipo de cambio del año base. Los derechos de importación (aranceles y tasa de estadística) se disponen también por nomenclador.

El grado de apertura de la economía se puede medir, como comentamos anteriormente, tanto considerando las Exportaciones como las Importaciones. En el gráfico consideramos ambas variables al mismo tiempo y en el cuadro lo mismo. El promedio del PBI en pesos contantes 2004 en todos estos años es de \$ 690.000 millones.

Apertura – Per Cápita - Inflación

A su vez la suma de (Exportaciones e Importaciones / 2) en pesos 2004 es de \$ 159.000 millones y el promedio de la relación entre ambos indicadores es del 23 % del PBI.



| | Promedios anuales | | | Promedios | | |
|------------------|---|--|--|--|--|---|
| | Razón: (Exportaciones + Importaciones)/2 ICA / PBI dólares | Razón: (Exportaciones + Importaciones)/2 / PBI \$ Corrientes Ctas Nacionales | Razón: (Exportaciones + Importaciones)/2 / PBI \$ 2004 Ctas Nacionales | Suma de (Exportaciones + Importaciones)/2 ICA en millones dólares | Suma Exportaciones + Importaciones Cuentas Nacionales / 2 Millones pesos corrientes | Suma Exportaciones + Importaciones Cuentas Nacionales / 2 Millones pesos 2004 |
| 2.008 | 17% | 20% | 23% | 63.741 | 232.244 | 146.490 |
| 2.009 | 14% | 17% | 21% | 61.830 | 212.504 | 126.323 |
| 2.010 | 15% | 17% | 23% | 60.416 | 290.560 | 156.287 |
| 2.011 | 15% | 18% | 25% | 59.415 | 383.575 | 176.849 |
| 2.012 | 13% | 15% | 24% | 57.942 | 402.632 | 168.987 |
| 2.013 | 12% | 15% | 23% | 56.153 | 491.095 | 169.815 |
| 2.014 | 12% | 14% | 22% | 55.267 | 650.386 | 153.684 |
| 2.015 | 9% | 11% | 22% | 52.995 | 669.472 | 155.719 |
| 2.016 | 10% | 13% | 23% | 50.536 | 1.073.523 | 164.446 |
| 2.017 | 10% | 13% | 25% | 48.519 | 1.347.965 | 180.843 |
| 2.018 | 12% | 15% | 25% | 47.156 | 2.267.939 | 176.505 |
| 2.019 | 13% | 16% | 24% | 46.875 | 3.511.738 | 163.636 |
| 2.020 | 13% | 15% | 22% | 47.229 | 4.142.572 | 134.667 |
| 2.021 | 15% | 16% | 23% | 47.800 | 7.631.793 | 155.821 |
| 2.022 | 15% | 17% | 23% | 48.203 | 12.454.511 | 166.685 |
| Promedio 08 / 22 | 13% | 16% | 23% | 53.605 | 2.384.167 | 159.784 |
| Promedio 08 / 15 | 13% | 16% | 23% | 58.470 | 416.559 | 156.769 |
| Promedio 16/19 | 11% | 14% | 24% | 48.271 | 2.050.291 | 171.357 |
| Promedio 20 / 22 | 14% | 16% | 22% | 47.744 | 8.076.292 | 152.391 |

Per cápita. Sin mayor crecimiento.

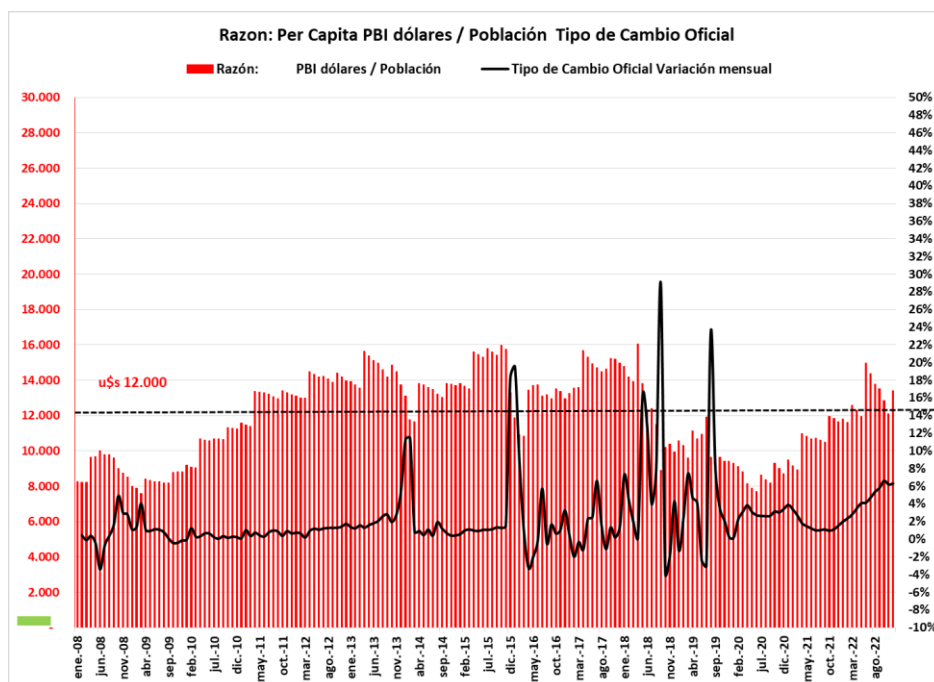
Per Cápita en dólares corrientes y Tipo de Cambio Oficial.

El gráfico muestra los valores en dólares per cápita. Se obtiene un promedio de u\$s 12.000 con caídas pronunciadas y el resultado final es que en la actualidad se encuentran números similares a 10 años anteriores.

En las variaciones mensuales del Tipo de Cambio Oficial se pueden observar largos periodos de apreciación del peso o dólar barato, como también las alteraciones bruscas entre un mes y otro especialmente en el periodo desde el 2015 al 2020. La asociación más simple que se puede hacer es que en casi todos los casos de devaluaciones del peso (dólar caro), el per cápita en dólares

Apertura – Per Cápita - Inflación

disminuye. Se aprecia tanto en el gráfico como en el cuadro. Se observa por ejemplo en el 2014, 2016 y 2019. En los dos últimos años, 2021 y 2022, se da un proceso de crecimiento luego de la caída violenta del 2020. Está por verse si es una genuina recuperación sostenible.

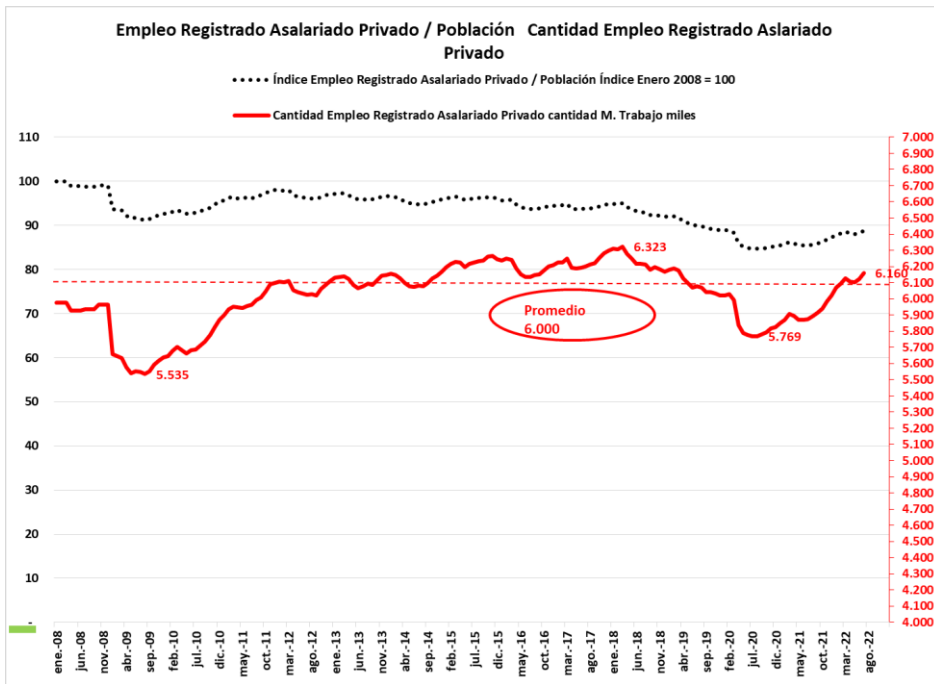


Índice Empleo Privado Registrado Asalariado / Población. Cantidad de Empleo.

Darí la impresión que luego de las dos caídas que se pueden observar en el gráfico, la economía se recompone e inicia una etapa de crecimiento del Empleo Privado Registrado Asalariado. Se verifica tanto en el 2009 como en la actualidad. Utilizamos la información del Ministerio de Trabajo de la Nación. Recordemos que el Indec en las Cuentas Nacionales trabaja con un total de puestos de trabajo de alrededor de 20.000.000, integrado por diversos tipos, entre ellos los que estamos considerando. Este total no lo consideramos.

El ascenso que se observa aún dista del máximo alcanzado en el primer trimestre del 2018. El Covid redujo la cantidad de empleo a 5.769.000 y es el número que actualmente trata de remontarse. Algo se logra después de tan violenta retracción.

El Índice: Empleo Registrado Asalariado Privado / Población, muestra la situación de estancamiento. El promedio de los 14 años es de 6.027 mil trabajadores.



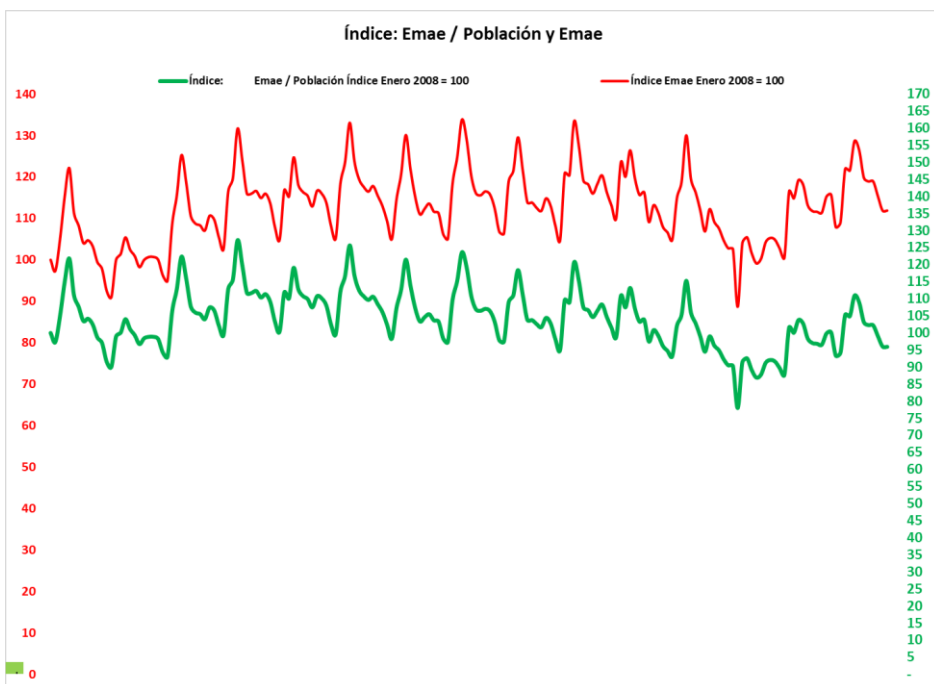
Índices: Emae / Población y Emae (enero 2008=100)

Estos dos indicadores son lo suficientemente elocuentes para describir una situación realmente compleja.

En primer lugar una aclaración, el Covid produjo un tremendo golpazo en el 2020 y algo similar ocurrió en 2008 - 2009.

En el caso, si se confronta el EMAE con la población, la tendencia, tal como lo marca el gráfico, es a la baja. En los dos últimos años remonta un poco después del Covid, tratando de recuperar posiciones previas a la caída.

Considerando solo el indicador EMAE, que supone un adelanto del PBI, no muestra crecimiento.

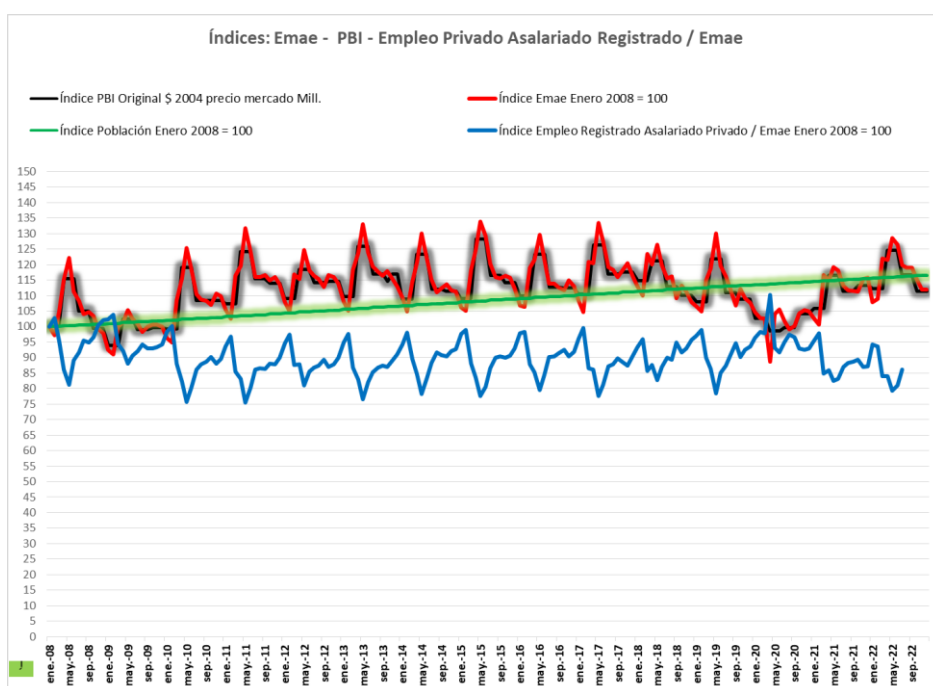


Índices: EMAE - EMPLEO Privado Asalariado Registrado - Población

El Índice EMAE (anticipa el PBI en forma mensual) muestra un lento crecimiento, repuntado en los dos años recientes, pero con caída en los últimos meses, incluye valores que están estimados.

Especialmente registra incrementos luego de la caída en el 2020, pero según se estima para los meses finales del año 2022, se debilita el crecimiento.

El Índice Empleo Registrado Asalariado Privado / EMAE ratifica las observaciones que se vienen haciendo. El año 2020 tiene una particularidad: el EMAE se contrae fuertemente (10 %), en tanto que el Empleo Privado lo hace pero en menor intensidad (el 1 %). A pesar de todo, el Empleo Asalariado Privado Registrado se sostiene bastante. Las mayores caídas debemos buscarlas en otras formas de empleo.



| | Promedios anuales | | | Variación porcentual anual | | | Variación Tipo Cambio Oficial: variación anual |
|------------------|--------------------------------|------------|----------------------|--------------------------------|-----------|-------------|--|
| | Razón: PBI dólares / Población | Población | PBI dólares millones | Razón: PBI dólares / Población | Población | PBI dólares | |
| 2.008 | 9.124 | 39.900.206 | 364.058 | | | | 2% |
| 2.009 | 8.292 | 40.315.849 | 334.330 | -9,1% | 1,0% | -8,2% | 18% |
| 2.010 | 10.414 | 40.738.805 | 424.354 | 25,6% | 1,0% | 26,9% | 5% |
| 2.011 | 12.792 | 41.201.858 | 527.133 | 22,8% | 1,1% | 24,2% | 6% |
| 2.012 | 13.897 | 41.673.750 | 579.188 | 8,6% | 1,1% | 9,9% | 10% |
| 2.013 | 14.508 | 42.143.626 | 611.425 | 4,4% | 1,1% | 5,6% | 20% |
| 2.014 | 13.217 | 42.610.526 | 563.241 | -8,9% | 1,1% | -7,9% | 49% |
| 2.015 | 14.931 | 43.073.518 | 643.187 | 13,0% | 1,1% | 14,2% | 14% |
| 2.016 | 12.797 | 43.532.445 | 557.161 | -14,3% | 1,1% | -13,4% | 60% |
| 2.017 | 14.627 | 43.987.344 | 643.477 | 14,3% | 1,0% | 15,5% | 12% |
| 2.018 | 12.354 | 44.437.595 | 548.758 | -15,5% | 1,0% | -14,7% | 68% |
| 2.019 | 10.175 | 44.882.460 | 456.642 | -17,6% | 1,0% | -16,8% | 76% |
| 2.020 | 8.594 | 45.279.769 | 389.126 | -15,5% | 0,9% | -14,8% | 48% |
| 2.021 | 10.608 | 45.710.798 | 484.993 | 23,4% | 1,0% | 24,6% | 35% |
| 2.022 | 12.984 | 46.089.653 | 598.507 | 22,4% | 0,8% | 23,4% | 37% |
| Promedio 08/22 | 11.954 | 43.038.547 | 515.039 | 3,8% | 1,0% | 4,9% | 30,7% |
| Promedio 08 / 15 | 12.147 | 41.457.267 | 505.864 | 8,1% | 1,1% | 9,2% | 15,4% |
| Promedio 16/19 | 12.488 | 44.209.961 | 551.510 | -8,3% | 1,0% | -7,3% | 54,1% |
| Promedio 20 / 22 | 10.729 | 45.693.407 | 490.875 | 10,1% | 0,9% | 11,1% | 40,1% |

Apertura – Per Cápita - Inflación

| | Índice: Emae / Población Índice Enero 2008 = 100 | Índice Empleo Registrado Asalariado Privado / Población Índice Enero 2008 = 100 | Cantidad Empleo Registrado Asalariado Privado cantidad M. Trabajo miles | Índice Empleo Registrado Asalariado Privado variación anual Índice enero 2008 = 100 | Índice Empleo Registrado Asalariado Privado / Emae Enero 2008 = 100 | Índice emae |
|------------------|--|---|---|--|--|-------------|
| 2.008 | 105 | 99 | 5.950 | 100 | 95 | 106 |
| 2.009 | 98 | 92 | 5.591 | 94 | 94 | 99 |
| 2.010 | 107 | 93 | 5.722 | 96 | 88 | 110 |
| 2.011 | 112 | 97 | 5.986 | 100 | 87 | 116 |
| 2.012 | 110 | 97 | 6.066 | 102 | 89 | 115 |
| 2.013 | 111 | 96 | 6.112 | 102 | 87 | 118 |
| 2.014 | 107 | 95 | 6.115 | 102 | 90 | 115 |
| 2.015 | 109 | 96 | 6.229 | 104 | 89 | 118 |
| 2.016 | 105 | 95 | 6.185 | 104 | 90 | 115 |
| 2.017 | 107 | 94 | 6.228 | 104 | 88 | 119 |
| 2.018 | 103 | 93 | 6.237 | 104 | 91 | 116 |
| 2.019 | 100 | 90 | 6.094 | 102 | 90 | 113 |
| 2.020 | 89 | 86 | 5.850 | 98 | 96 | 102 |
| 2.021 | 98 | 86 | 5.908 | 99 | 88 | 113 |
| 2.022 | 103 | 88 | 6.111 | 102 | 86 | 119 |
| Promedio 08/22 | 104 | 93 | 6.026 | 101 | 90 | 113 |
| Promedio 08 /15 | 107 | 96 | 5.971 | 100 | 90 | 112 |
| Promedio 16/19 | 104 | 93 | 6.186 | 104 | 90 | 116 |
| Promedio 20 / 22 | 97 | 87 | 5.956 | 100 | 90 | 111 |

Inflación: Problema sin resolver. Esperando el congelamiento.

La inflación.

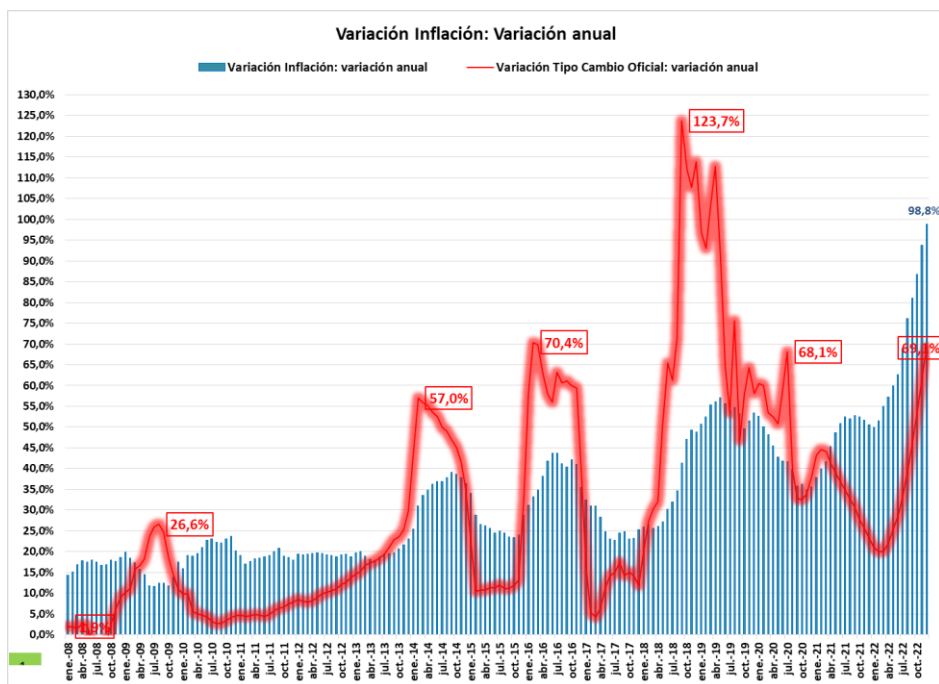
Indicador siempre presente, pero que con el transcurso de los años fue elevándose como se puede apreciar en el gráfico. El soporte para esto puede encontrarse en múltiples explicaciones.

Pero lo cierto es que la mayoría de los países en algún momento, aun los que contabilizaban los peores números, pudieron darle una solución estable a lo largo del tiempo. En nuestro caso eso no ocurrió, por lo menos hasta el momento. En la actualidad se está ingresando en un circuito de altísimos valores.

Esta nominalidad se contagia de otras nominalidades. ¿Quién contagia a quién?

Cualesquiera sean los años que consideremos o los tramos, la inflación siempre crece.

Agregamos para mejorar las comparaciones el Tipo de Cambio Oficial. Observamos que algunas veces supera la inflación y otras ocurre lo contrario. Ver por ejemplo los años 2014, 2016, 2018 y 2019.



Inflación, Tipo de Cambio Oficial y Dólar CCL.

Al gráfico anterior le agregamos el dólar CCL.

Pero en este caso participan al incluir el CCL otros actores, el clima político, las restricciones, la escasez de dólares, la cuestión fiscal y las fugas. Todo eso hace una mezcla compleja que se aúpa en el indicador.

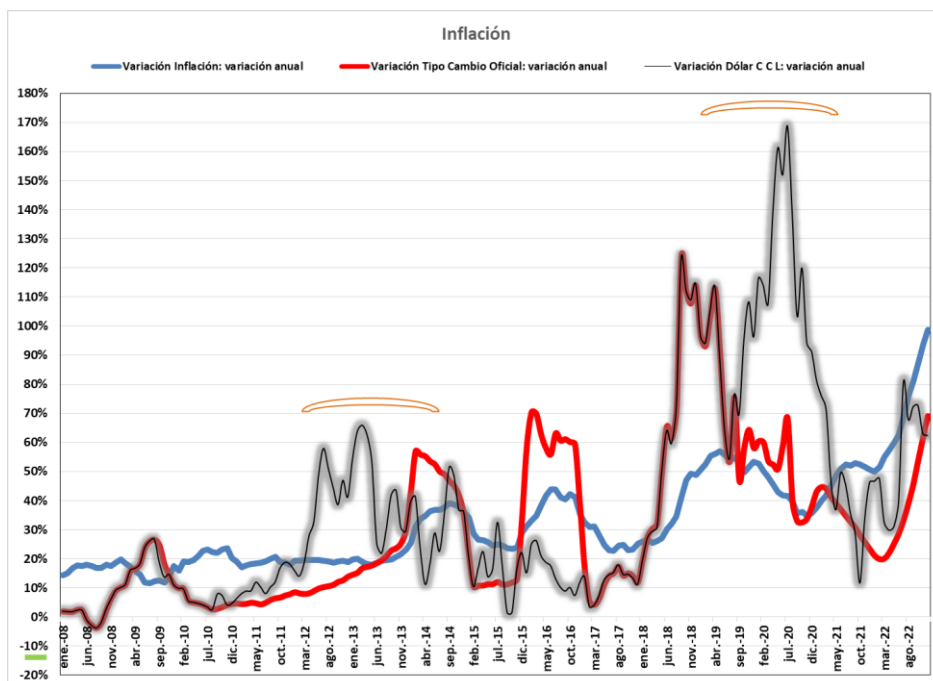
En el gráfico se exhiben dos momentos donde el dólar CCL se yergue sobre la inflación y el tipo de cambio. En el primer caso ocurre entre el 2012 y el 2015; con diversas variaciones, el CCL toma fuerza.

El segundo, siempre referido al CCL, ocurre a partir de finales del 2019 y se mantiene en la actualidad, con algunas variaciones de significación.

Los tres indicadores muestran que estos catorce años resultaron muy difíciles de domesticar.

Por lo menos en estos años se puede observar que cuando el dólar (el tipo de cambio) está en un alto nivel, el CCL se mantiene tranquilo o por lo menos cercano a las variaciones del dólar.

Por lo tanto, ¿qué dólar miran quienes miran estas cosas? Hay muchos otros dólares y la confusión aumenta.



Inflación y Tipo de Cambio Oficial.

Insistimos con el tema. Se puede observar que la inflación y el Tipo de Cambio presentan recorridos no similares, pero finalmente las diferencias se van agotando con el almanaque. Los indicadores pueden dar cuenta o mostrar situaciones diferentes de acuerdo a la fecha inicial y la final. En este documento consideramos los 14 años sin ningún tipo de prejuicio previo sobre posibles resultados.

Vale entonces insistir sobre estas dos variables. Las flechas del gráfico señalan cuando se adelanta una por sobre la otra. Algunas veces con mayor duración como por ejemplo la apreciación del peso (dólar relativamente más barato), desde principios del 2010 y mitad del 2013. Durante un par de años se pudo sostener un saldo negativo en la cuenta corriente de la Balanza de Pagos, pero las reservas se fueron debilitando y ya en el 2013 era mucho más notorio. El ajuste del Tipo de Cambio en los finales del 2013 y 2014 no dura mucho y nuevamente la inflación lo supera. En el 2017 se logró mantener el Tipo de Cambio bajo o la inflación más elevada, pero la situación se derrumbó a partir del primer trimestre del 2018 y no se detuvo. Con el cambio de Gobierno nuevamente observamos qué tipo de cambio queda rezagado, pero no obstante crece y trata de no quedar muy lejos de la inflación. Verlo en el gráfico.

Pero finalmente si consideramos el promedio de cada año y el promedio de los 14 años, lo muestra el cuadro, no hay diferencias significativas entre las tasas promedio generales de uno y otro periodo.

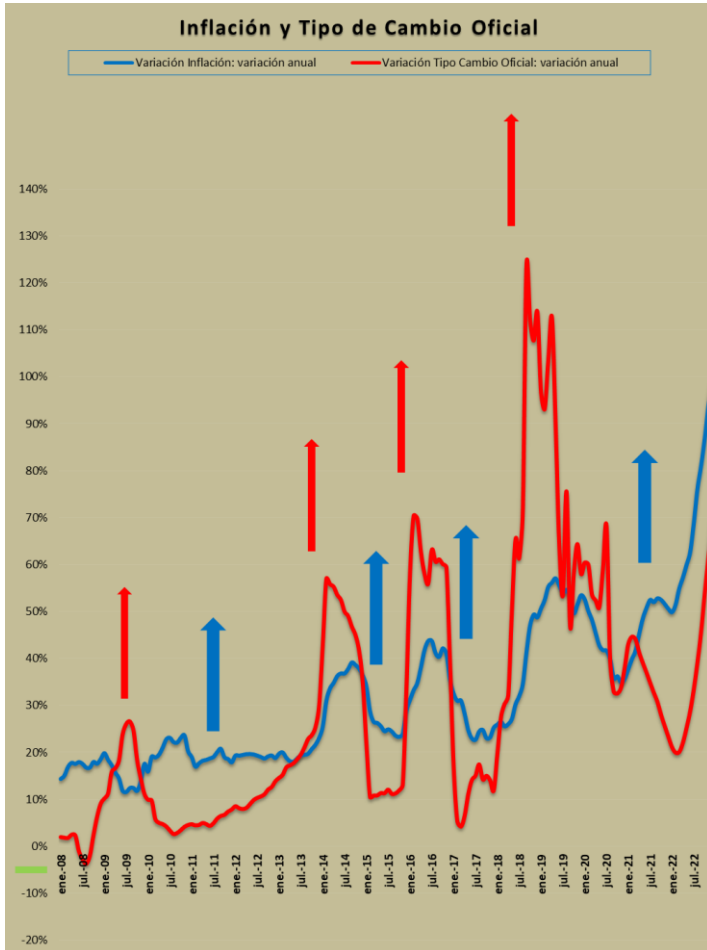
Cuando la inflación sobrepasa al Tipo de Cambio, llega un momento en que este último recupera el terreno perdido. Ocurre también lo contrario, cuando el Tipo de Cambio presenta una brusca variación, lo cual es bastante usual, la inflación no pierde el tiempo y trata por todos los medios de emparejarlo. Exagerando y metiéndonos en un terreno no conocido, es algo así como la historia circular, pero en chiquito. Es lo que ocurre en los últimos años que estamos analizando.

Tanto al observar el gráfico como el cuadro se puede verificar exactamente lo que decimos.

Ocurre por las razones que fueran. Luego de un salto del Tipo de Cambio cae por debajo de la inflación en los periodos siguientes, para volver a iniciar el ciclo. Por lo menos lo visto en estos

años. Con la volatilidad que observan estos dos indicadores se podría decir que la inflación conserva una leve ventaja, pero no suele ser duradera.

En definitiva impera la nominalidad, si agregáramos otros indicadores, también en valores corrientes, tratarían de no quedar últimos. Por lo visto, todos portan una cláusula gatillo. Para colmo en el lenguaje de Inodoro: “gatillo celoso”.



| | Variación Inflación: variación anual | Variación Tipo Cambio Oficial: variación anual | Variación Dólar C C L: variación anual | Porcentual Diferencia entre TCOficial y el CCL |
|--|--------------------------------------|--|--|--|
| 2008 | 17% | 2% | 2% | 0,3% |
| 2009 | 15% | 18% | 17% | -4,6% |
| 2010 | 21% | 5% | 6% | 14,4% |
| 2011 | 19% | 6% | 11% | 107,4% |
| 2012 | 19% | 10% | 36% | 259,6% |
| 2013 | 20% | 20% | 44% | 115,7% |
| 2014 | 35% | 49% | 33% | -32,7% |
| 2015 | 26% | 14% | 16% | 13,6% |
| 2016 | 39% | 60% | 15% | -74,2% |
| 2017 | 26% | 12% | 12% | -1,9% |
| 2018 | 35% | 68% | 68% | -0,4% |
| 2019 | 54% | 76% | 88% | 15,8% |
| 2020 | 42% | 48% | 125% | 159,2% |
| 2021 | 48% | 35% | 47% | 32,9% |
| 2022 | 70% | 37% | 54% | 46,9% |
| Promedio 08/22 | 32% | 31% | 38% | 43% |
| Promedio 08 /15 | 22% | 15% | 21% | 59% |
| Promedio 16/19 | 38% | 54% | 46% | -15% |
| Promedio 20 / 22 | 53% | 40% | 75% | 80% |
| Promedio: De las variaciones anuales. | | | | |

Saludos

Lic. Jorge A Moore

Noviembre 2022

Corrección: Manuel López de Tejada