

“Los controles de precios y la inflación en Argentina”



**Centro de Estudios y Servicios
Bolsa de Comercio de Santa Fe**

Fecha: Diciembre de 2006



Bolsa de Comercio de Santa Fe



Centro de Estudios y Servicios

“Los controles de precios y la inflación en Argentina”

Fecha: Diciembre de 2006

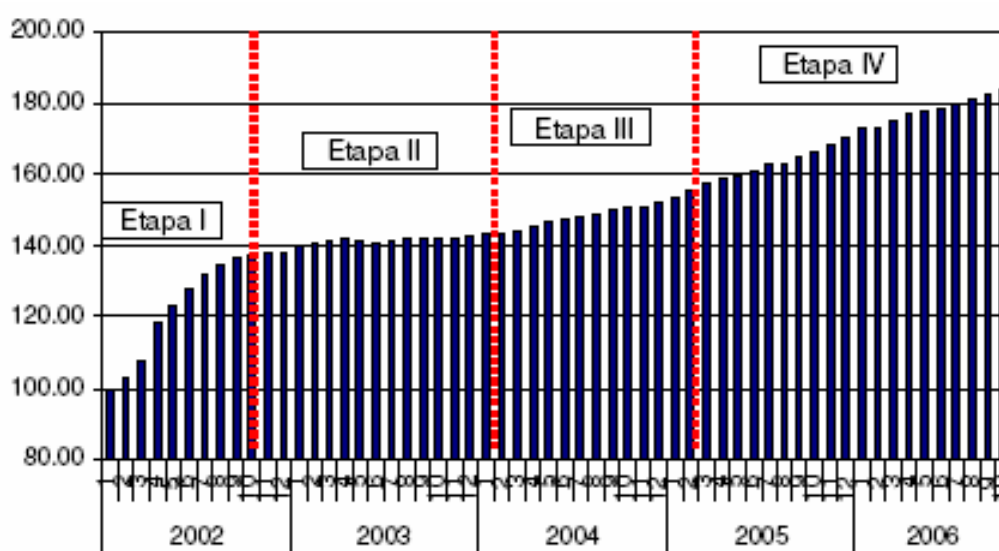
**Centro de Estudios y Servicios
Bolsa de Comercio de Santa Fe
San Martín 2231 - 3000 - Santa Fe
Tel Fax: (0342) 4554734
Email: ces@bolcomsf.com.ar
Web sites: <http://www.bcsf.com.ar>
o <http://ces.bcsf.com.ar/>**

Los controles de precios y la inflación en Argentina

Breve descripción del proceso inflacionario

Desde comienzos del 2002 hasta octubre de 2006, se acumularon 83.85 puntos porcentuales de inflación (medidos por el IPC). El Nivel General de Precios fue marcando cuatro etapas en su evolución. La última etapa se ubica entre enero de 2005 y octubre de 2006, donde la tendencia de los precios es creciente, a pesar de haberse pactado sucesivos acuerdos de precios en algunos sectores. Esta tendencia adquiere mayor relevancia cuando tenemos en cuenta que Argentina ha vivido fuertes procesos inflacionarios al punto de alcanzar una hiperinflación a finales de los 80' y principios de los 90'.

Evolución del Índice de Precios al Consumidor. Mes base: enero de 2002.



Fuente: CES-BCSF en base a INDEC – MECON.

Los controles de precios

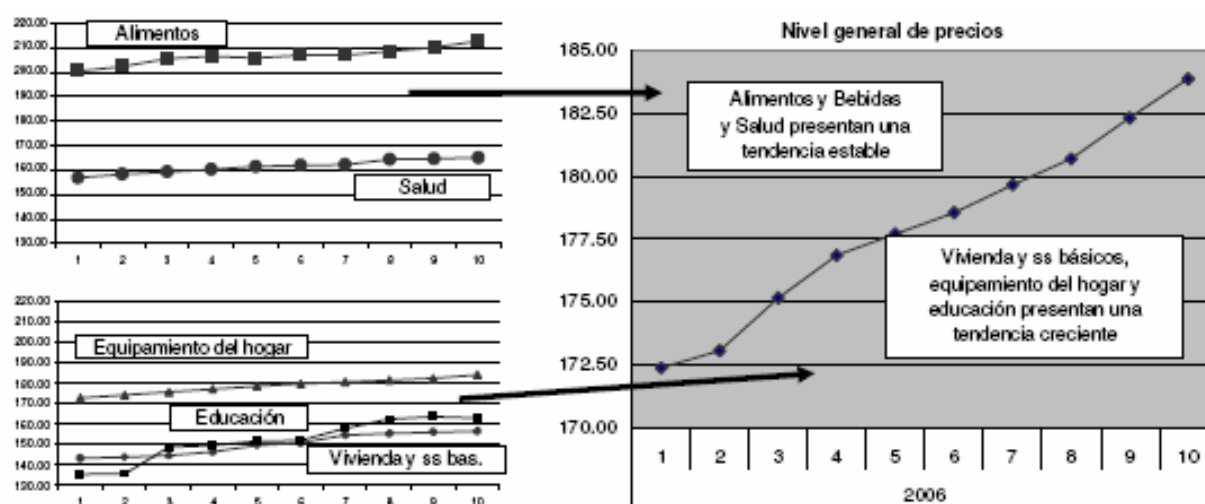
El Gobierno Nacional mostró desde un principio una fuerte preocupación por el aumento generalizado de los precios, adoptando una serie de medidas que buscaban, no tan solo atenuar, sino detener la inflación en Argentina.

Los acuerdos de precios fueron la medida de política económica elegida a estos fines. Esto ha generado como contrapartida fuertes desequilibrios económicos en lo que respecta a los precios relativos. Analistas económicos opinan que de no existir los acuerdos de precios y la prohibición de aumentar las tarifas de los

servicios públicos, la inflación presentaría significativos focos de aumento que causarían un fuerte impacto indirecto en bienes no transables, a través de los costos internos.

Además, en la economía argentina se percibe la existencia de una inflación paralela ya que mientras los bienes y servicios regulados presentan una desaceleración o estancamiento de sus precios, los no regulados aumentan a tasas elevadas. Tal es el caso de los alimentos, que explican la mitad de la desaceleración de la inflación en el período enero - octubre de 2006.

Nivel general de inflación, precios controlados y precios no regulados. Enero – Octubre 2006. Mes base: enero de 2002.



Fuente: CES-BCSF en base a INDEC – MECON.

Por otro lado, muchos economistas sostienen que en términos generales, la política de acuerdos tuvo principalmente dos ejes centrales: trabajar sobre sectores productores de insumos, especialmente en aquellos que poseen una creciente demanda del sector externo, sobretodo en los que presentan precios elevados; y por otro lado, trabajar sobre los precios finales, fijando un “set” de productos con precios acordados.

Claramente es, al menos, discutible la sostenibilidad en el tiempo de políticas de acuerdo de precios a la hora de contener la inflación. Esto es así, fundamentalmente, porque las fuentes que impulsan el aumento de precios no se han corregido, ni mucho menos, agotado. Sin embargo, puede vislumbrarse cómo los autores de la política económica han orientado sus esfuerzos a tratar la inflación a través de otros medios además de los acuerdos de precios.

El acompañamiento de las Políticas Monetarias

Durante las diferentes etapas de la tendencia inflacionaria, se pueden observar comparativamente, distintos ritmos de crecimiento en el Producto Bruto Interno y en la cantidad promedio de dinero en poder del público. Entre el primer semestre de 2005 y el primer semestre de 2006, las autoridades monetarias modificaron la tasa de crecimiento del nivel promedio de los medios de pagos más líquidos, permitiéndoles crecer un 15.6 % por sobre el producto de la economía argentina, lo cual dista significativamente de la diferencia alcanzada entre el primer semestre del 2003 y el primer semestre del 2004, la que fue de 43 puntos porcentuales.

Aún con un crecimiento relativo del dinero más moderado, los últimos años del análisis padecieron procesos inflacionarios más marcados que los anteriores.

VARIACION PORCENTUAL	M1	PIB	M1-PIB	IPC
Entre 1º sem 02 y 1º sem 03	43.78%	6.66%	37.12%	24.21%
Entre 2º sem 02 y 2º sem 03	43.62%	10.95%	32.67%	4.47%
Entre 1º sem 03 y 1º sem 04	52.16%	9.05%	43.11%	3.24%
Entre 2º sem 03 y 2º sem 04	29.51%	9.01%	20.50%	5.58%
Entre 1º sem 04 y 1º sem 05	18.98%	9.25%	9.73%	8.51%
Entre 2º sem 04 y 2º sem 05	24.46%	9.12%	15.35%	10.75%
Entre 1º sem 05 y 1º sem 06	23.97%	8.33%	15.63%	11.47%

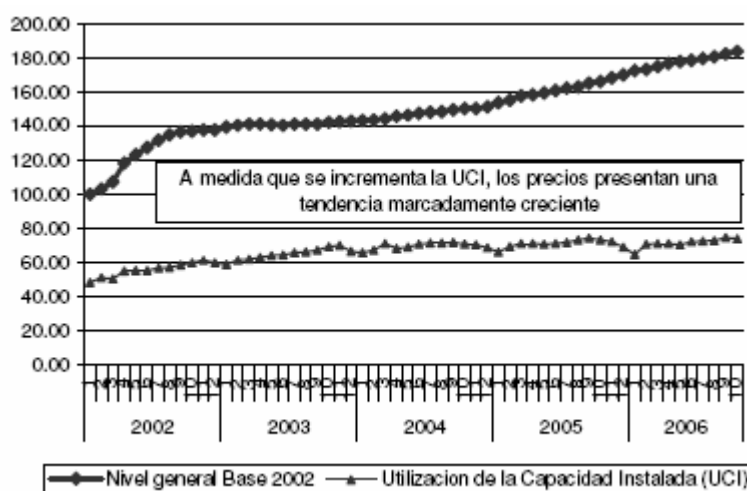
Fuente: CES-BCSF en base a BCRA y a INDEC – MECON.

Realidad Productiva

En períodos anteriores a enero de 2005 nos encontrábamos con que la Utilización de la Capacidad Instalada aumentaba mes a mes hasta alcanzar un valor máximo del 70%.

En este último periodo, la tendencia ya no tiene tal empuje, y a grandes rasgos, el porcentaje de Utilización de la Capacidad Instalada comenzó a mostrar un ritmo más estable, que desde enero de 2004 hasta julio de 2006, ronda en un 70% en promedio.

Evolución del IPC y de la Utilización de la Capacidad Ociosa. Mes base: enero de 2002.



Fuente: CES-BCSF en base a INDEC- MECON.

Siempre y cuando exista continuidad en el actual proceso de inversión destinado a mejorar la realidad productiva argentina, será más difícil que un incremento en la demanda haga reaccionar fuertemente los precios a la suba.

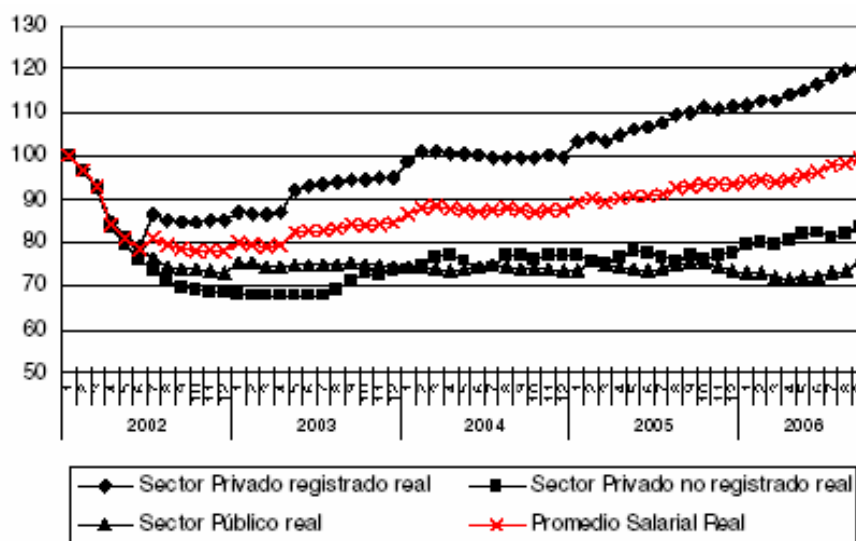
Con esto, no estamos anunciando que la economía argentina está llegando a su producto potencial ni que de ahora en adelante el Producto Bruto Interno se estancará; sino más bien buscamos destacar la importancia de haber ocupado capacidad antes ociosa y el hecho de que hoy ya no sea factible hacerlo con tanta facilidad.

No se debe olvidar, tampoco, que es difícil hablar de un producto potencial o de pleno empleo, cuando el 10% de la población económicamente activa busca trabajo y no lo encuentra, sumado al hecho de que el 8,5% de la PEA ocupada desea incrementar las horas trabajadas, en ambos casos al salario vigente.

Salario Real y Desempleo

Desde enero hasta junio de 2002, los salarios reales de los trabajadores del sector privado (registrado y no registrado) y del sector público sufrieron una baja del 22%. A lo largo del tiempo, esta situación comenzó a revertirse, alcanzando en septiembre de 2006 un nivel promedio de salarios reales similar al previo a la devaluación.

Evolución del Salario Real Promedio y el de los Sectores Privado y Público. Mes base: enero de 2002.



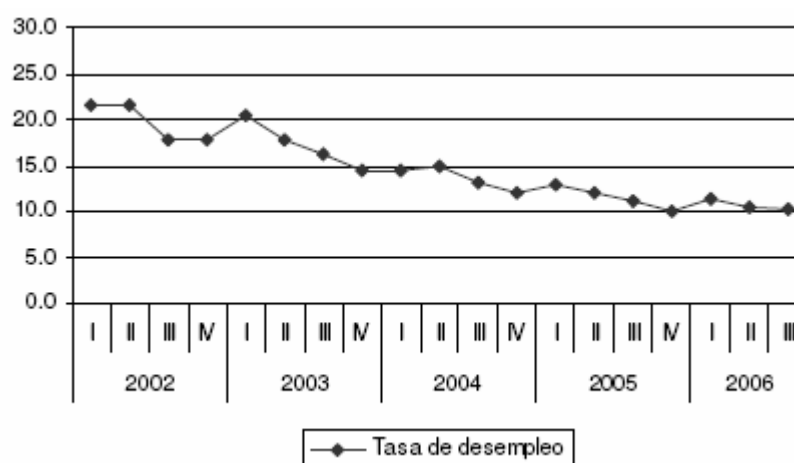
Fuente: CES-BCSF en base a MECON.

Sin embargo, el comportamiento de los salarios de los distintos sectores no es homogéneo. Por un lado, el salario real de los trabajadores del sector privado ha aumentado a lo largo del tiempo, al punto tal, que en septiembre de 2006, el mismo registró 19.97 puntos porcentuales (p.p.) por encima del salario real de enero de 2002. Por otro lado, para el caso del sector privado no registrado se advierte una baja de 16.42 p.p. y para el sector público una disminución del 24.38 p.p., en igual lapso de tiempo.

En julio de 2006, el sector privado registrado recibe un salario real un 43.54% superior al no registrado, y un 58.64% superior al sector público.

Estas variaciones en los salarios reales, el incremento de la producción y la reutilización de la capacidad ociosa antes mencionada, han permitido el aumento de la demanda de empleo.

Evolución de la Tasa de desempleo. Total País.



Fuente: CES-BCSF en base a INDEC – MECON.

Como se puede observar en el gráfico, el desempleo marcó en este último período una tendencia decreciente más estable, que fue acompañada de un importante crecimiento del producto, motorizado a través de una demanda pujante, tanto de inversión como de consumo.

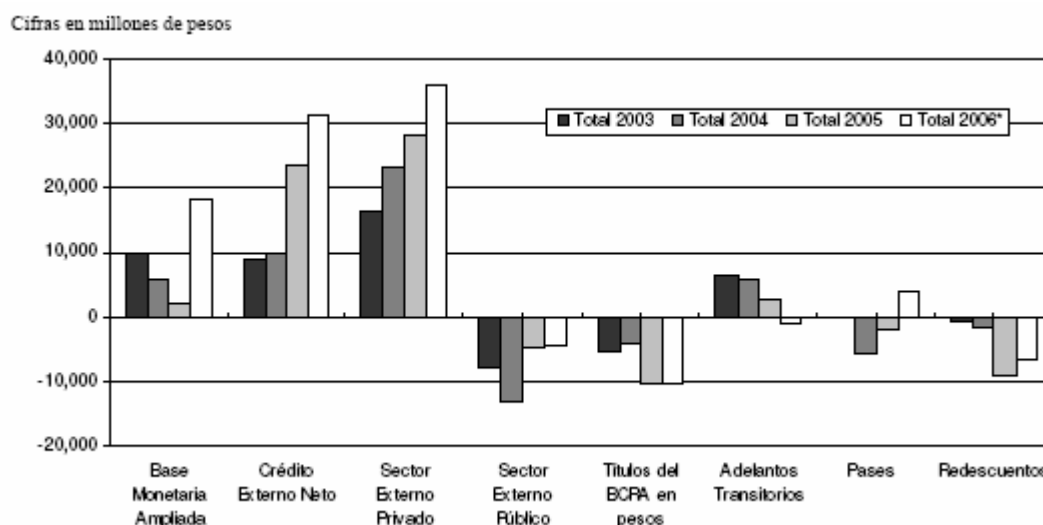
La tasa de desempleo ha disminuido fuertemente, pasando de un 21% en mayo de 2002 a un 10.2% en el tercer trimestre de 2006. Más allá de la mejora de éste índice la tasa de desempleo sigue siendo elevada.

Base Monetaria

Asimismo, es importante analizar cómo repercute en términos inflacionarios sostener un tipo de cambio que ronde los \$3/US\$ por dólar, y a su vez entender el comportamiento de los componentes de la base monetaria que responden a las políticas adoptadas por el Banco Central.

Siendo una de las funciones del organismo, el mismo está interviniendo en el mercado cambiario comprando dólares, lo cual provoca fuertes aumentos en la base monetaria, que más tarde debe esterilizar a través de distintos mecanismos, entre los cuales encontramos: el sector público y los títulos del Banco Central (siendo estos los más importantes), los redescuentos y los pases, que también asumen este rol pero con menor importancia.

Evolución de los componentes de la Base Monetaria



Fuente: CES-BCSF en base a BCRA¹.

¹ Total 2006* incluye valores desde el 1° de enero de 2006 hasta el 17 de noviembre de 2006.

Conclusión

En un país donde la inflación tiene reservado un papel protagónico, es de suma importancia generar las condiciones para conseguir una mejor productividad de los factores económicos, con el fin de avanzar en la superación de una amenaza siempre latente como lo es la inflación en Argentina.

En este sentido, claramente se evidencia el rol destacado que tienen los procesos de inversión a la hora de ampliar la capacidad productiva de una nación. Esto, a su vez, debe promover un crecimiento estable del producto, que acompañado de consideraciones de índole social (equidad distributiva, educación generalizada, real ciudadanía, etc.) y ambiental, aseguren un desarrollo sustentable, que aún hoy es una cuenta pendiente en Argentina.