



ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL

NOTA DE COYUNTURA N° 4 – PERÍODO ENERO 2023

**Bajar los niveles de inflación:
¿Misión imposible?**

**Con precios justos no alcanza, pero sin
anclar el tipo de cambio no se puede**

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

Febrero 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

Secretario de Infraestructura y Plan Maestro

Arq. Eduardo FAIERMAN

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

RESUMEN EJECUTIVO

La presente Nota se desprende del Informe de Coyuntura Nacional e Internacional publicado por el **Centro de Estudios de Economía Política y Desarrollo (CEEPyD)**.¹

Consiste en sintetizar las variables relevantes a nivel macroeconómico para explicar la dinámica de precios de la economía nacional en línea con el último dato del índice de Precios al Consumidor (IPC) arrojado por el INDEC. **El tipo de cambio, los precios internacionales de bienes básicos y las tarifas, explican los persistentes niveles de inflación.** Esto último, al desatar conflictos distributivos asociados a inconsistencias en los reclamos por la apropiación de la riqueza generada entre los trabajadores y empresarios. Lo anterior, con resultados que pueden ser inciertos en la determinación de la participación en la distribución del ingreso generado por la sociedad. (Amico & Fiorito, 2017) (Fiorito, 2020)

PRINCIPALES CONCLUSIONES IPC ENERO 2023

Dejando atrás la interrupción de la cadena de suministros desatada por el COVID 19 y el conflicto internacional entre Rusia y Ucrania que disparó el precio de los bienes básicos, sumado al programa de Precios Justos, la economía nacional parecía mostrar una desaceleración en los últimos meses de 2022 de los niveles de inflación con el ambicioso objetivo del gobierno de llegar al 3% en abril. Sin embargo, el dato para el mes de enero del 6% no es alentador. Mantener el sendero a la baja para lograr el objetivo de mejorar ingresos puede tener dificultades. Estas serían: la sequía que atraviesa el campo y el ritmo de devaluación impuesto en el programa acordado con el FMI. Dejar de lado esa parte del acuerdo, permitiría recomponer el salario real que aún se encuentra un 7% debajo de los niveles de inicios de 2020 y mejorar la participación de los asalariados en la distribución del ingreso mediante el mecanismo de apreciación cambiaria. Una situación inversa a la relación conocida entre la devaluación y su impacto negativo en el salario real.

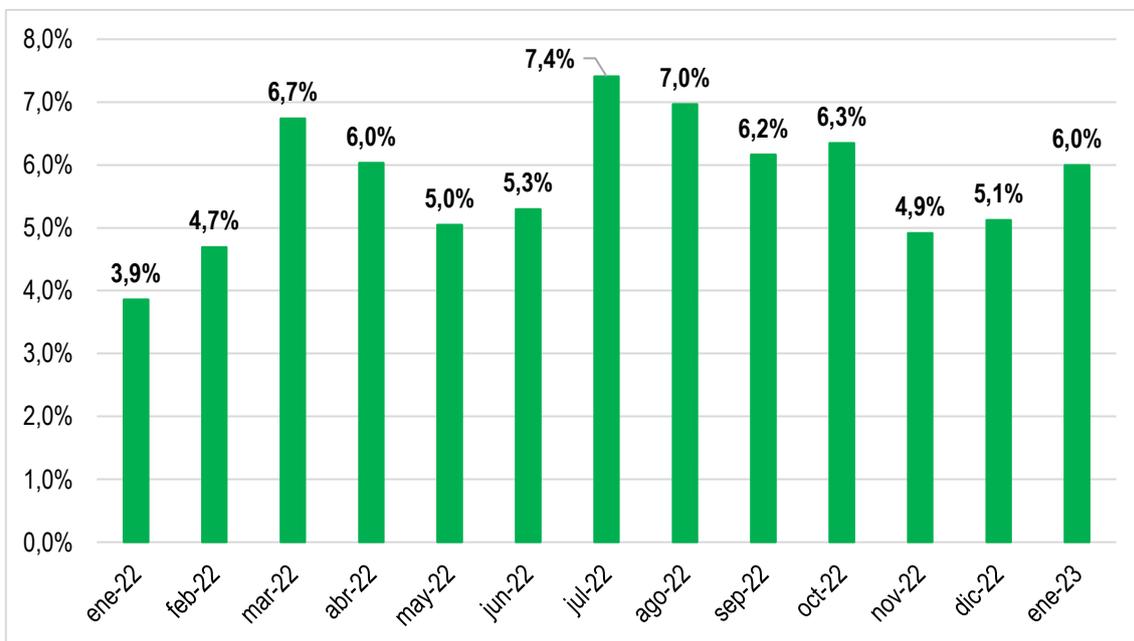
¹ Ver más en <http://www.unm.edu.ar/index.php/investigacion/centro-de-estudios-y-programas/dceyj>

NOTA SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

El Dato arrojado por INDEC muestra una variación del Nivel General del IPC para enero del 2023 del 6% respecto al mes anterior y 98,8% interanual. La división con mayor alza mensual fue Recreación y cultura (9%); seguido por Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles y Comunicación, ambos con un 8%. Le siguen Bebidas alcohólicas y tabaco con un 7,3%. Alimentos y bebidas no alcohólicas junto con Servicios varios presentaron una variación del 6.8%. Las dos divisiones de menor variación fueron Prendas de vestir y calzados con un 2.3% y Educación con un 1.1%.²

De esta manera, la pregunta que surge es la siguiente: ¿Es posible retomar una trayectoria decreciente en la dinámica de precios que reduzca la variación al 3% en abril o se trata de una misión imposible?

Gráfico N°1: Evolución mensual del IPC – INDEC

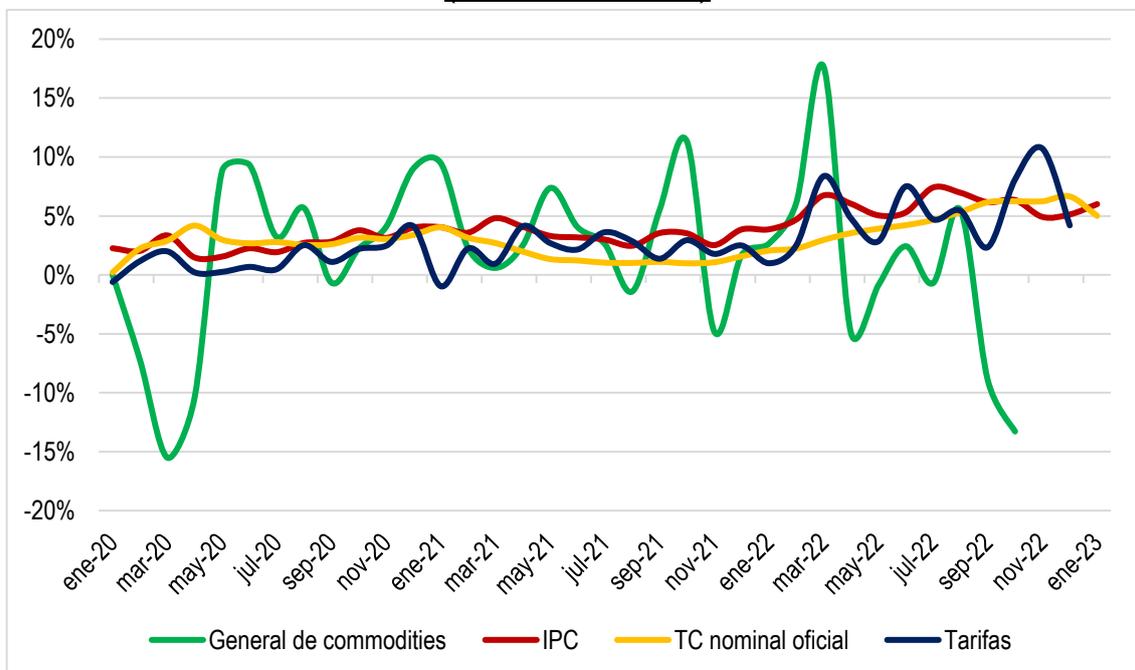


Elaboración propia en base a datos de INDEC.

² Llama la atención la drástica disminución de la división prendas de vestir y calzado que llegó a tener una variación del 10,6% para septiembre de 2022. Siendo consistentes con nuestro marco teórico sobre la inflación, esto se debe a la disminución del precio de los transportes, el algodón y bienes básicos asociados a los costos de producción. Se han escuchado propuestas de abrir importaciones en los picos de aumentos de prendas partiendo de un mal diagnóstico. En ese caso, se hubieran perdido puestos de trabajos y, frente al aumento de importaciones, reservas con las que no cuenta la economía nacional.

Para responder la pregunta del párrafo anterior, partiendo del diagnóstico de inflación por costos y puja distributiva, el objetivo de este breve informe es 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.

Gráfico N°2: Evolución de los precios internacionales, IPC, tipo de cambio y tarifas
(var. % mensual)



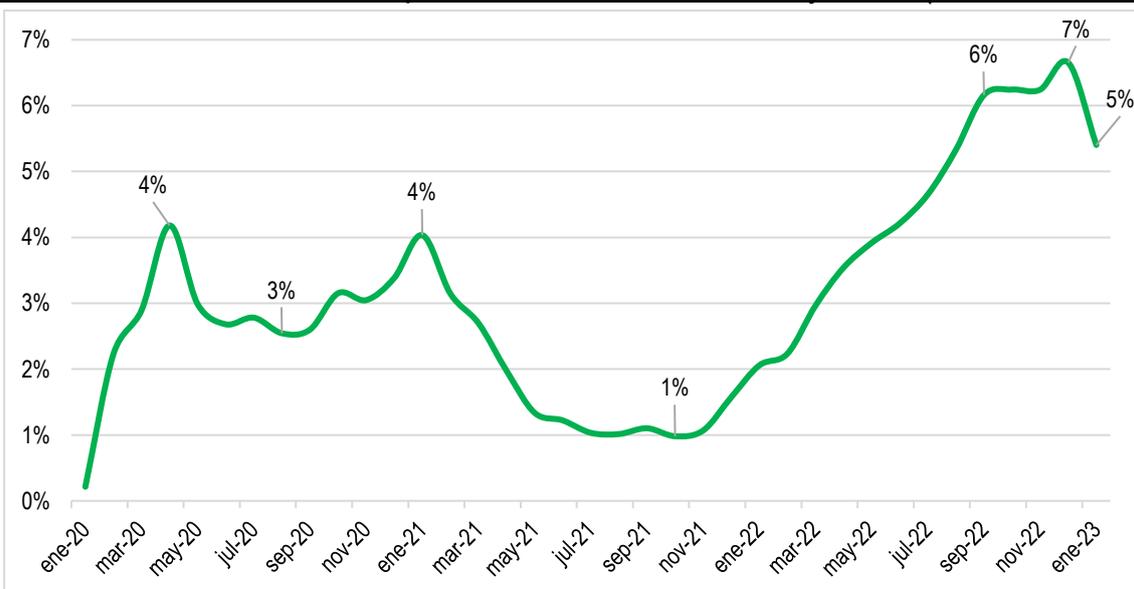
Elaboración propia en base a datos de INDEC, MECON y BCRA.

Como se desprende del cuadro de arriba, en los últimos meses de 2022 e inicio del 2023, los precios internacionales de commodities en general y las tarifas muestran una tendencia a la baja. Esto último, contribuyó a la desaceleración de la inflación reflejado en el IPC a fines del año anterior y era un dato alentador para lograr el objetivo del equipo económico de converger al 3 % en abril de este año. A pesar de ello, una de las dificultades que enfrenta la gestión es la sequía que atraviesa el campo, principal generador de divisas. Según la Federación Agraria ya se perdió la mitad de la cosecha de trigo y se estima que se llegue a perder entre el 40 y 50 % de la cosecha de maíz y soja. Por lo tanto, estamos frente a una reducción de precios y cantidades producidas en un país necesitado de divisas.

Por otro lado, al analizar el ritmo devaluatorio del TC nominal oficial (Crawling Peg), si bien se observa que este se encuentra por debajo de la variación del IPC para enero de 2023, el ritmo de devaluación de entre el 7 y 5% mensual hace peligrar dicho objetivo.

Adentrándonos en el argumento de por qué pelagra el programa antinflacionario, esto se debe principalmente a que la devaluación del tipo de cambio opera a través de modificar la distribución del ingreso de manera regresiva (efecto ingreso) mediante la modificación de los precios relativos. Además, la idea de una relación inversa entre salarios reales y tipo de cambio nominal es ampliamente reconocida 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. En definitiva, el problema de no rediscutir el acuerdo con el FMI respecto a mantener el tipo de cambio a niveles de 2020 es acelerar la inflación como consecuencia ante todo de la resistencia salarial.

Gráfico N°3: Evolución del tipo de cambio nominal mayorista (var. % mensual)



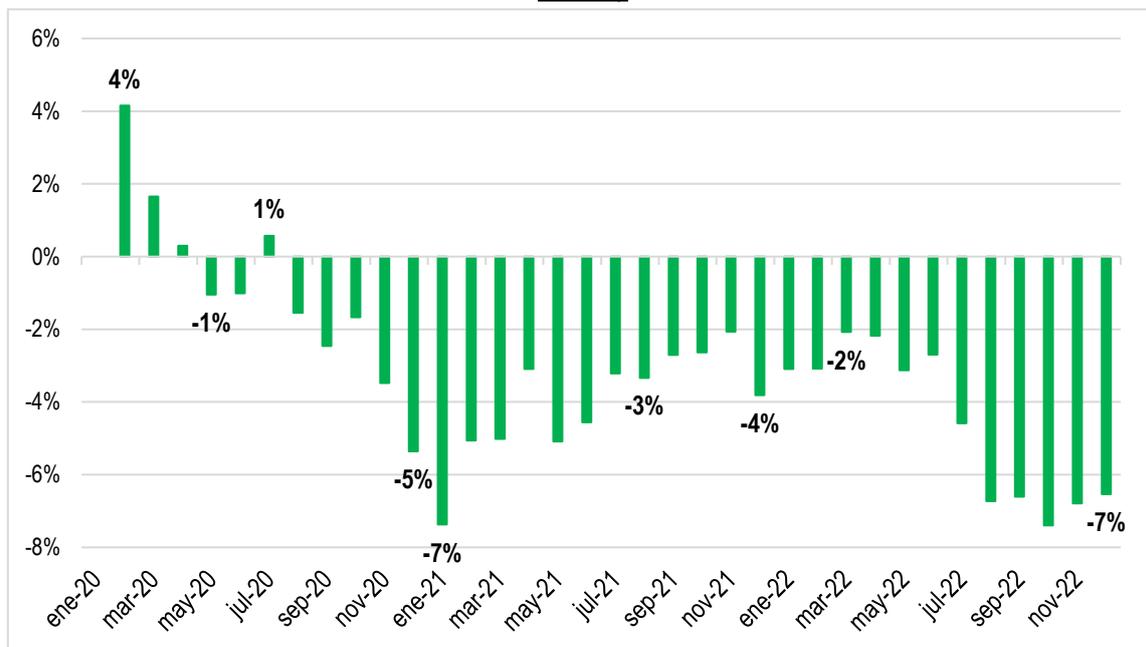
Elaboración propia en base a datos del BCRA.

Por otro lado, es importante al hablar de inflación analizar el comportamiento de los salarios reales. Si bien, el principal objetivo es lograr una desaceleración de la inflación, esto debe ir acompañado de salarios que le ganen al aumento de precios,

lo cual consideramos es la principal deuda del gobierno actual.

En línea con lo anterior, al observar la Remuneración Imponible Promedio de los Trabajadores Estables (RIPTE), podemos concluir que para diciembre de 2022 los salarios, si bien pujan por recuperar capacidad de compra, no están siendo un factor inflacionario ya que estos se encuentran todavía un 7% por debajo de los niveles de enero de 2020.

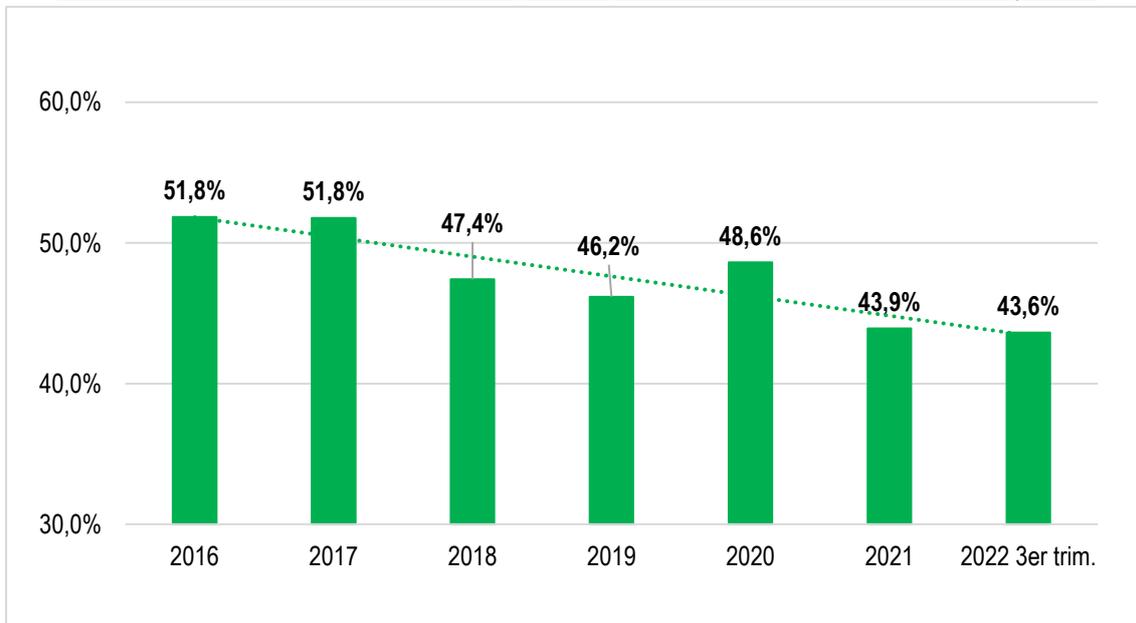
Gráfico N°4: Evolución del salario real (RIPTE) (var. % mensual respecto a enero 2020)



Elaboración propia en base a datos del MTEySS.

Por último, sin ánimos de ser repetitivos, cabe mencionar que al partir del diagnóstico de inflación por costos y puja distributiva consideramos que el problema de las economías capitalistas es que no se discute el ingreso en términos de excedente de mercancías producidas sino a través de los precios. Las inconsistencias de esta disputa entre precios y salarios, disparado por costos macroeconómicos, arrojan resultados que se pueden observar a través de los niveles de participación salarial en la distribución del ingreso, la cual nos indica como se distribuye la riqueza generada.

Gráfico N° 5: Evolución de la participación asalarada en el ingreso



Elaboración propia en base a datos de INDEC.

Como indica el gráfico de arriba, el resultado de la variación de precios arroja un panorama desfavorable para los asalariados. La proporción del ingreso que se apropian los mismos al tercer trimestre del 2022 (último dato disponibles) se achicó respecto de los niveles dejados por el gobierno de Cambiemos en 2019 el cual ya venían con una trayectoria descendente.

En definitiva, nos gustaría remarcar que puede haber inflación y aumento de la participación asalarada en el ingreso como así también puede haber inflación y disminución de la participación asalarada en el ingreso (como desde el 2016 a hoy, donde la inflación está explicada principalmente por la devaluación).

Por último, no pareciera ser una misión imposible lograr la desaceleración de la inflación si se logra principalmente poner en agenda rediscutir el ritmo de devaluación acordado con el FMI. Cabe mencionar que no existe plan antinflacionario en el mundo que haya sido exitoso sin anclar el tipo de cambio nominal. De todos modos, la finalidad del Frente de Todos debe ser recuperar el poder adquisitivo de los trabajadores y consecuentemente mejorar la distribución funcional del ingreso.

REFERENCIAS

- Amico, F., & Fiorito, A. (2017). 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. 39-85). Moreno: Ediciones UNM.
- Fiorito, A. (2020). La inflación en tiempos macristas. La bancarrota intelectual del monetarismo en la Argentina. . *Revista Circus*, 21-51.

**ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E
INTERNACIONAL
NOTA DE COYUNTURA N° 04-2023**

Publicación digital del Programa:

SEGUIMIENTO DE LA COYUNTURA Y TABLERO MACROECONÓMICO

Lic. Lucas Benítez

Lic. Fernando Córdoba

Lic. Esteban Nicolau

Lic. Mayra Lemes Lapasta

Lic. Alejandro Robba

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

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y JURÍDICAS (DCEyJ)



Nuestro derecho, nuestro lugar, nuestro futuro...

