



BREVE HISTORIA DE LA INFLACIÓN ARGENTINA

INDICADORES DE LA

NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 222– Marzo 2023

CALENDARIO ECONÓMICO MARZO

Detallamos a continuación el cronograma de los principales acontecimientos económicos previstos para el mes incluyendo vencimientos de la AFIP, información del INDEC y licitaciones de letras.

08	Indice de la Construcción
08	Indice Producción Industrial
13	Declaración jurada Imp. a las ganancias
14	Indice de Precios al Consumidor
15	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
16	Índices de precios mayoristas
18	Licitación de letras del Tesoro en \$
21	Pago derechos de Exportación – Servicios
22	Estadísticas de exportaciones e importaciones.
27	Licitación de letras del Tesoro en \$

Breve historia de la inflación argentina

Argentina se encuentra nuevamente con un nivel de inflación cercano al 100% - 98,8% fue el registro de 2022.

La primera ocasión en que la inflación superó el 100% fue en 1959, bajo la presidencia del Dr. Arturo Frondizi. El 29 de diciembre de 1958, el presidente había anunciado el lanzamiento de un plan de estabilización y desarrollo económico respaldado por el Fondo Monetario Internacional. La liberación de

precios y la unificación del mercado cambiario llevaron a una disparada de precios que se reflejó en un alza anual del 113,7%.

La segunda ocasión en que se traspasó el umbral del 100% fue en 1975. A comienzos de junio de este año, había asumido el ministerio de Economía el ingeniero Celestino Rodrigo quien puso en marcha un plan de shock que incluía un aumento del tipo de cambio del 100% y un aumento de las tarifas y los combustibles de hasta un 180%. La variación de precios registrada en el año fue del 182,8%.

Los años subsiguientes fueron también de alta inflación, con un pico de 444,1% en 1976 hasta caer por debajo del 100% recién en 1986 para volver a guarismos superiores al 100% a partir de 1987 y culminar en 1989 con una variación anual de precios del 3079,5%.

Sólo en 1991 la inflación cayó por debajo del 100% con la puesta en marcha del Plan de Convertibilidad que culminaría con variaciones negativas del índice de precios en 1999, 2000 y 2001. La contraparte fue el fuerte incremento en la tasa de desempleo que alcanzó el 7% en 1992 y se mantuvo en dos dígitos a partir de 1994, culminando con un 21,5% en 2001.

El registro inflacionario de 2022 es el mayor en lo que va del presente siglo, en el cual la inflación fue del 3,7% en 2003 para saltar al 12,3% en 2005, al 25% en 2015 y al 50% en 2019.

Se profundiza la crisis de endeudamiento de países emergentes

En nuestro número anterior alertábamos sobre una estimación del Banco Mundial, según la cual cerca del 60% de los países emergentes o en desarrollo constituyen deudores de alto riesgo. Algunos de ellos ya se encuentran en situación de default: Líbano, Zambia, Etiopía y Chad. Muchos otros han perdido el acceso a los mercados internacionales de crédito y son candidatos a caer en default en algún futuro.

Los recientes aumentos en las tasas de interés motorizados por la Reserva Federal han agravado la situación, impulsando la salida de capitales de los países altamente endeudados en búsqueda de colocaciones más seguras en Estados Unidos y otros países desarrollados.

Las crisis de la deuda externa son afrontadas a través de complejas negociaciones de las que participan el país deudor, el FMI –que provee financiamiento a cambio de la promesa de ajuste por parte del país involucrado– y los acreedores públicos y privados que deben prestar su consentimiento al reperfilamiento y/o reducción en el monto de la deuda.

Como indica la experiencia argentina, el proceso de negociación es complejo, especialmente por la multiplicidad de acreedores y su carácter heterogéneo que van desde instituciones financieras extranjeras hasta tenedores locales de

bonos. Un nuevo actor en estas negociaciones son las instituciones financieras chinas, acreedoras de varios de los países altamente endeudados; en algunos casos, se suman instituciones de la India y de Arabia Saudita.

Las medidas de alivio aprobadas por el G-20 para facilitar los procesos de reestructuración de las deudas parecen poco significativas frente a la magnitud de la deuda que debería reestructurarse y la cantidad de países que podrían caer en cesación de pagos en los próximos años.

Índice de ajuste de alquileres

El Banco Central tiene a su cargo el cálculo del índice diario de ajuste de alquileres, el cual se estima ponderando en partes iguales las variaciones mensuales de precios al consumidor y de salarios promedio. Tiene base igual a 1,00 para el 1° de julio de 2020.

He aquí los valores al 1° de cada mes.

Fecha	Indice
1/07/20	1,00
1/08/20	1,01
1/09/20	1,02
1/10/20	1,05
1/11/20	1,07
1/12/20	1,09
1/01/21	1,13
1/02/21	1,17
1/03/21	1,20
1/04/21	1,23
1/05/21	1,28
1/06/21	1,34
1/07/21	1,41
1/08/21	1,46
1/09/21	1,50
1/10/21	1,56
1/11/21	1,60
1/12/21	1,65
1/01/22	1,72
1/02/22	1,77
1/03/22	1,82
1/04/22	1,89
1/05/22	1,97
1/06/22	2,09
1/07/22	2,23
1/08/22	2,35
1/09/22	2,47
1/10/22	2,61

1/11/22	2,77
1/12/22	2,93
1/01/23	3,12
1/02/23	3,29
1/03/23	3,45

Fuente: BCRA

Es decir, que un alquiler pactado en \$ 20.000 el 1° de julio de 2020 se transformó en uno de \$ 69.000 al 1° de marzo de 2023, o sea acumuló un 245% de incremento.

Se profundiza el deterioro del tipo de cambio real

El tipo de cambio real calculado para el mercado oficial cayó en enero un 1,0% respecto a diciembre y un 2,8% respecto al nivel registrado en el mismo mes de 2022.

El resultado de enero se verificó debido a la alta inflación registrada en el sector servicios y pese al repunte inflacionario registrado en Estados Unidos, lo cual tornó insuficiente la corrección practicada en el tipo de cambio nominal por parte del Banco Central.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

Tipo de cambio real (dic. 2015 = 100)

Mes	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ene	78,8	76,27	102,35	119,83	103,8	96,69	93,94
Feb	73,51	74,84	102,79	120,02	105,28	98,97	
Mar	72,91	75,72	115,58	113,52	105,09	100,48	
Abr	71,89	72,71	110,78	108,42	104,98	99,95	
May	73,93	88,69	107,86	105,37	105,03	93,30	
Jun	74,93	100,93	100,37	106,99	104,65	102,61	
Jul	77,68	98,96	101,07	103,91	103,05	99,19	
Agos	76,68	124,09	135,39	101,53	102,48	97,30	
Sept	61,78	129,46	126,26	101,23	101,28	99,08	
Oct	74,92	112,16	129,58	101,05	100,24	95,02	
Nov	74,1	112,16	126,8	102,33	99,13	95,73	
Dic	76,17	108,18	122,4	102,98	97,02	94,93	



Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Enero	Var. Anual
Nación	6,00%	98,80%
GBA	6,00%	99,00%
C.A.B.A.	7,30%	99,45%
Córdoba	5,39%	92,16%
Mendoza	5,10%	98,50%
Neuquén	6,90%	105,90%
San Luis	5,60%	95,80%
Tucumán	5,83%	94,32%

Mejóro levemente la situación fiscal en enero pero se complica la meta con el FMI

El Resultado Financiero registrado en enero mostró una leve mejoría en las cuentas fiscales.

Ello es el resultado de un crecimiento mensual de los ingresos fiscales y una caída en los gastos con relación a diciembre explicada mayormente por la estacionalidad de salarios y jubilaciones.

No obstante el avance verificado en enero, debe tenerse en cuenta que el déficit primario –que alcanzó para todo el año 2022 un 2,4% del PBI- debe bajar en 2023 al 1,9%. Ello implica que el déficit del primer trimestre no debería superar el 0,26%, de los cuales se consumió un 0,12% en enero.

Resultado financiero

(en miles de millones de \$)

	Ingresos	Gastos	RF
Agosto 2022	1.278	1.648	-370
Sept	1.643	1.647	-4
Octubre	1.501	1.604	-103
Noviembre	1.422	1.954	-532
Diciembre	1.688	2.373	-685
Enero 2023	1.723	2261	-538