

cene

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA
UNIVERSIDAD DE BELGRANO



ESTADÍSTICAS A LA ARGENTINA

Según los datos oficiales, el salario promedio se incrementó un 187 por ciento en los últimos cinco años, mientras que la inflación fue de sólo el 52,8 por ciento. En ninguna otra parte del mundo ocurrió algo semejante...

INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

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

Director: licenciado Víctor A. Beker

Número 109 – Noviembre de 2012

Las curiosas estadísticas argentinas

Según el INDEC, una persona adulta puede vivir con \$ 17 por día, es decir \$ 510 mensuales. Esto quiere decir que el 80 por ciento de jubilados que ganan la mínima (\$ 1.880) podría ahorrar, según el INDEC, unos \$ 1.370 al mes o \$ 17.800 al año.

Sólo los individuos que ganan menos de \$ 510 al mes (o los hogares de cuatro miembros con ingresos inferiores a \$ 1.576) son pobres en la Argentina y representan apenas 6,5% de la población, menos que en Suiza, Noruega, el Reino Unido, Estados Unidos o Alemania y casi igual que en Suecia.

El 6,5 por ciento de 40 millones de habitantes representa 2,6 millones. Pero la Asignación Universal por Hijo llega a casi 2 millones de hogares o sea que involucra a unos 8 millones de habitantes. Esto significa que incluye a cerca de 5,5 millones que no serían pobres según el INDEC.

Entre junio de 2007 y mayo de 2012, el salario promedio de los trabajadores registrados se incrementó en un 187%; en el mismo período los precios al consumidor, según el INDEC, aumentaron en tan sólo un 52,8 por ciento. Ello implica que el salario real creció un 87,8 por ciento, o sea ¡un 17 por ciento anual! ¡El doble que el PBI!

No existe en el mundo un antecedente de semejante suba en el salario real. El INDEC lo logró.

Los índices de precios en Estados Unidos

Como una forma de mostrar que no sólo en la Argentina los índices de precios no son confiables, se ha argumentado que en Estados Unidos se mide la inflación excluyendo los alimentos y los combustibles. No es cierto.

El Bureau of Labor Statistics (BLS) calcula y publica distintos índices de precios: el IPC para todos los consumidores urbanos (CPI-U) y el IPC para asalariados urbanos y empleados de oficina (CPI-W). Asimismo, a partir de julio de 2002 comenzó a publicar el índice de precios al consumidor encadenado para todos los consumidores urbanos. Denominado el C-CPI-U, el índice complementa los índices previamente existentes producidos por el BLS. El C-

CPI-U emplea una fórmula que refleja el efecto de sustitución que hacen los consumidores en respuesta a cambios en los precios relativos.

El CPI-U experimentó una variación del 2,0 por ciento en los últimos 12 meses. El componente de energía de dicho índice creció un 2,3 por ciento en igual período, mientras que el componente de alimentos creció un 1,6 por ciento.

El CPI-W creció también un 2,0 por ciento entre setiembre de 2011 y setiembre de 2012, mientras que el C-CPI-U experimentó un alza del 1,7 por ciento. Por supuesto, estos índices también incluyen las variaciones en alimentos y energía.

Finalmente, el BLS también publica un índice de precios al consumidor sin incluir alimentos y energía. Desde febrero de 2000, este es el índice que utiliza la Reserva Federal para hacer su pronóstico de inflación, principal uso de este índice. La preferencia de la Reserva Federal se basa en el supuesto de que los precios de alimentos y energía tienen variaciones significativas en el corto plazo, mientras que para fijar la política monetaria se trata de medir la inflación a largo plazo.

La variación anual de este índice también fue del 2,0 por ciento. Esto como resultado de un incremento del 0,7 por ciento en los precios de los bienes (sin incluir alimentos y combustibles) y una suba del 2,5 por ciento en los servicios, excluyendo los servicios relacionados con la energía.

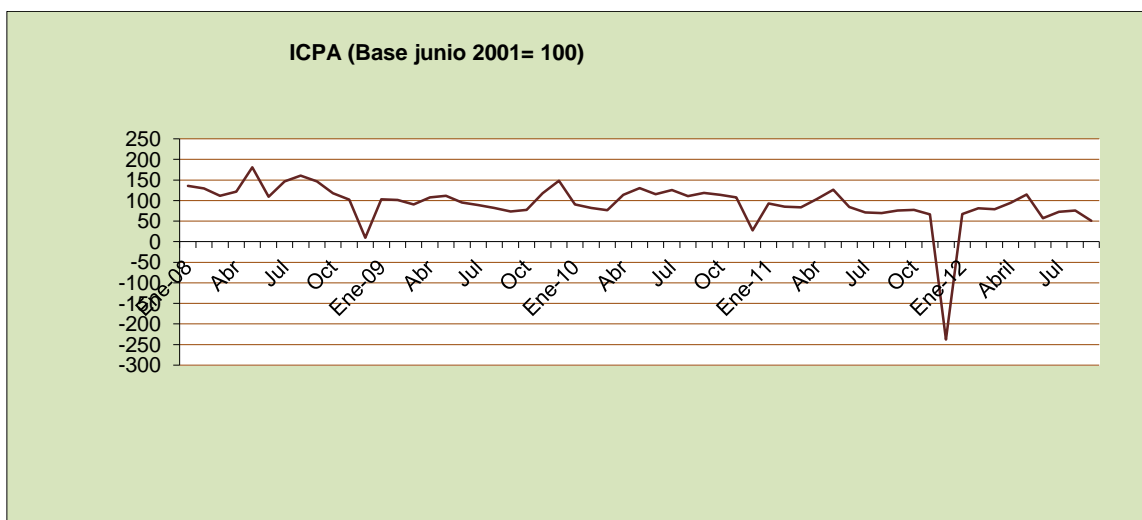
Como se advierte, la inclusión o exclusión de alimentos y energía en estos últimos doce meses no influye en el valor que se obtiene. En realidad, el único índice que muestra una variación diferente es el encadenado, que toma en cuenta la sustitución en el consumo que la población hace de aquellos productos que más suben de precio en favor de los que bajan. De todas maneras, la diferencia es de tan solo 0,3 por ciento, esto es de un 15% con respecto al CPI-U.

Lo importante a remarcar es que el BLS publica **todos** los índices, de modo que uno puede elegir cuál utilizar según el problema bajo análisis.

Se desploma la capacidad de pago de Argentina

El Índice de Capacidad de Pago de Argentina (ICPA) experimentó en septiembre una caída de 33,3 por ciento. En comparación con igual mes de 2011, se advierte una declinación del 34,0 por ciento.

Sin embargo, existen razones para suponer que la situación real podría ser aún más negativa.



Recordemos que el ICPA se elabora con base en un promedio ponderado de cuatro indicadores: resultado fiscal primario medido en dólares, tipo de cambio real, reservas del Banco Central y saldo de la balanza comercial.

El resultado fiscal de septiembre computa como ingreso \$ 1.900 millones de pesos transferidos por el Banco Central. Sin ese ingrediente, el déficit primario se habría elevado a \$ 1.785 millones en lugar del superávit anunciado de 114 millones.

Pero, además, resulta llamativo el retraso con que se difundieron las cifras fiscales. Normalmente, las mismas eran divulgadas entre el 20 y el 25 del mes siguiente; así fue hasta julio de este año. Luego, comenzaron a difundirse después de fin de mes, y las últimas recién se dieron a conocer el pasado 8 de noviembre. Dado que no hay ningún elemento que explique este súbito alargamiento de los plazos y ante la ausencia de una explicación oficial al respecto, sólo cabe pensar que las cifras son sometidas a un procedimiento de "corrección" similar al que sufren las estadísticas del INDEC.

Por otra parte, pese al control de importaciones, cayó abruptamente en septiembre el saldo de la balanza comercial, lo que contribuyó significativamente a la caída del ICPA, que se encuentra en la mitad del valor que tenía en junio de 2001, antes del derrumbe de la convertibilidad.

La principal diferencia, sin embargo, es que actualmente un 54 por ciento de la deuda pública es intraestatal y los principales acreedores el ANSES, el Banco Nación y el Banco Central (este último es el que detenta el mayor volumen de acreencias). También debe tenerse en cuenta que el 35 por ciento de los títulos públicos en circulación están emitidos en pesos.

Por tanto, la menor capacidad de pago no debería poner en riesgo el cobro de la deuda por parte de los acreedores privados.

Índices provinciales de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales de índices de precios al consumidor provinciales.

Provincia	Variación septiembre	Variación anual
La Pampa	1,62%	18,96%
Neuquén*	1,42%	27,64%
San Luis	1,60%	22,70%
Santa Fe	1,30%	19,40%
Tierra del Fuego	1,00%	22,64%
Promedio simple	1,39%	22,27%

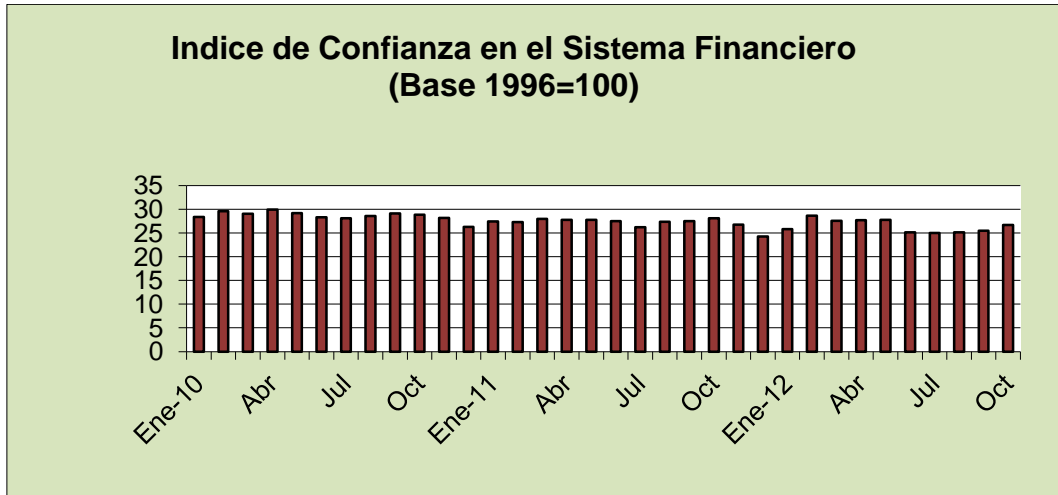
* Agosto

Sigue aumentando el Índice de Confianza en el Sistema Financiero

El Índice de Confianza en el Sistema Financiero (ICSF) subió un 4,6 por ciento en octubre, aunque con relación a un año atrás, se ubicó un 5,2 por ciento por debajo del guarismo registrado en igual mes de 2011.

Este índice se construye dividiendo el monto de depósitos a plazo fijo del sector privado por el de la base monetaria. Se adoptó como valor 100 el que tuvo en el año 1996, considerando el total de plazos fijos en pesos y en dólares.

El comportamiento verificado por el índice en octubre se debe principalmente al aumento registrado en los depósitos en pesos. A su vez, el valor de los denominados en dólares dejó de caer, aunque se ubica un 29,6 por ciento por debajo del nivel que alcanzaron en octubre de 2011.



**Índice de Confianza en el Sistema Financiero
(Base 1996=100)**

2010		2011		2012	
Ene	28,34	Ene	27,40	Ene	25,78
Feb	29,59	Feb	27,28	Feb	28,61
Mar	29,04	Mar	27,98	Mar	27,55
Abr	29,94	Abr	27,76	Abr	27,71
May	29,15	May	27,76	May	27,78
Jun	28,33	Jun	27,51	Jun	25,16
Jul	28,10	Jul	26,23	Jul	25,01
Ago	28,56	Ago	27,37	Ago	25,11
Sept	29,13	Sept	27,47	Sept	25,49
Oct	28,84	Oct	28,10	Oct	26,66
Nov	28,19	Nov	26,71		
Dic	26,27	Dic	24,27		

Con el consumo solamente no alcanza

La política económica oficial se basa en el convencimiento de que el motor de la economía es el consumo. Por ello desalienta el ahorro tanto en dólares como en pesos en la expectativa de que todo el ingreso se canalice hacia el gasto.

Ya tenemos sobradas pruebas de las limitaciones de este modelo. Por ejemplo, la enorme expansión que tuvieron en los últimos años las ventas de aire acondicionado tropieza ahora con la falta de crecimiento en paralelo de la generación y distribución de energía eléctrica. Los cortes de luz toda vez que aumenta la temperatura lo testimonia. La falta de inversión lleva más tarde o más temprano a que aparezcan cuellos de botella.

Ya hemos comentado en nuestro número anterior cómo la falta de inversión en el sector energético convirtió a nuestro país de exportador en importador neto de energía. Del mismo modo, la liquidación de vientres nos ha dejado sin carne para exportar.

Sin acumulación de capital, no hay crecimiento y sin crecimiento, el aumento del consumo de hoy se realiza a expensas del de mañana.



UNIVERSIDAD DE
Belgrano
BUENOS AIRES - ARGENTINA

www.ub.edu.ar/cene.php