

Nº 199

ENERO 2021

**cene**

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA  
NUEVA ECONOMÍA

UNIVERSIDAD DE BELGRANO



# **LA INFLACIÓN DE 2020 Y LAS PERSPECTIVAS PARA 2021**

# 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 199 – Febrero de 2021

## **LA INFLACION DE 2020 Y LAS PERSPECTIVAS PARA 2021**

El 2020 concluyó con una inflación anual del 36,1%, tras haber trepado al 53,8% en 2019.

Analizaremos el comportamiento de los precios en el año que acaba de finalizar y luego examinaremos las perspectivas para el año en curso.

La pandemia y su secuela -la cuarentena-, así como los controles de precios implementados, condicionaron el comportamiento de la inflación.

En primer lugar, se observa una gran dispersión en los precios relativos.

Es así que los precios de los productos estacionales subieron un 64,4% -casi el doble del promedio- mientras que los precios regulados lo hicieron en apenas un 14%. En la primera categoría se ubican frutas, verduras, indumentaria y gastos de turismo, mientras que la segunda abarca la mayoría de los servicios públicos. El segmento de “prendas de vestir y calzado” registró la mayor variación anual con un 60%, mientras que el de “comunicación” fue el rubro con menor incremento, apenas un 7,6%.

La inflación núcleo -la de todos los productos excepto los estacionales y regulados- fue del 39,4%. Cabe recordar que en 2019 dicha inflación había sido del 56,7%.

Finalmente, mientras que la inflación en bienes fue del 43%, en servicios fue de tan sólo el 22,2%, como reflejo del impacto de las tarifas de servicios públicos.

A escala regional, la inflación máxima correspondió al Noroeste, con el 42,2%, y la más baja a la Patagonia, con el 32,3%.

El año concluyó con un repunte inflacionario. La variación del Índice de Precios al Consumidor de diciembre fue la mayor del año, con un 4%, proyectando un preocupante arrastre sobre enero de 2021.

Respecto de las perspectivas para el año en curso, el presupuesto aprobado por el Congreso Nacional prevé una inflación anual del 29%.

Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano - Zabala  
1837. 4788-5400

Ello implica una inflación mensual del **2,15%**. Por lo tanto, éste es el guarismo con el que habrá que comparar los datos mensuales de variación de precios para evaluar el grado de cumplimiento o no de la meta oficial de inflación.

Su logro resulta bastante dificultoso por diversas razones.

En primer lugar, debe tenerse en cuenta que la reducción de la inflación en 2020 tuvo mucho que ver con el congelamiento de las tarifas de servicios públicos durante buena parte del año. ¿Podrá sostenerse un esquema similar en 2021?

La recuperación de los precios internacionales de nuestras exportaciones es una buena noticia para el comercio exterior, pero genera una mayor dificultad para el frente inflacionario. ¿Podrán desacoplarse los precios internacionales de los internos sin poner en riesgo el volumen de exportaciones y los ingresos de divisas?

En igual sentido debe computarse una eventual recuperación del consumo, cuyos bajos niveles en 2020 quitaron presión sobre algunos precios.

También debe tenerse en cuenta el resultado de los acuerdos paritarios si no resulta exitosa la propuesta gubernamental de un acuerdo de precios y salarios.

En materia monetaria, cabe señalar que, tras una rápida expansión de los agregados monetarios en el primer semestre del año pasado, por efecto de la demanda de recursos por parte del gobierno nacional para hacer frente a los efectos de la pandemia, en el segundo semestre este requerimiento fue declinando para concluir el año con una expansión de la base monetaria del 30,3%, menor a la tasa de inflación e inferior al 35,8% registrado en 2019.

Por lo tanto, pareciera que el frente monetario es el que debería presentar menos dificultades para el logro de la meta oficial.

---

## **El comercio exterior argentino en 2020**

La balanza comercial argentina concluyó el año con un superávit de 12.528 millones de dólares, producto de exportaciones por 54.884 millones e importaciones por 42.356 millones de dicha moneda.

Mientras las ventas al exterior cayeron un 16%, las compras lo hicieron en un 14%.

La caída en las exportaciones afectó a todos los rubros, si bien las motivaciones fueron distintas. En el caso del sector agropecuario, incidieron los menores incentivos a la exportación y las restricciones, mientras que, en el caso de las manufacturas industriales, el factor más importante fue la merma en la producción local por efecto de la cuarentena.

Las disminuciones más significativas se registraron en material de transporte terrestre (40,2%), semillas y frutos oleaginosos (16,4%), carnes y sus preparados

(13,3%) y residuos y desperdicios de la industria alimenticia compuesto principalmente por harinas y pellets de la industria sojera (11%).

En materia de importaciones, las caídas de mayor significación fueron las de combustibles y lubricantes elaborados (49,4%), piezas y accesorios para bienes de capital (36,6%), vehículos de transporte de pasajeros (31,7%), bienes de capital (19,2%) y piezas y accesorios para equipos de transporte (17,7%).

En cambio, la pandemia incentivó las importaciones de computadoras y teléfonos (25,7%) y de medicamentos (8,6%).

---

## El tipo de cambio real se mantiene competitivo

El tipo de cambio real calculado para el mercado oficial avanzó un 0,6% en diciembre último, aunque retrocedió un 15,9% respecto de igual mes de 2019.

El sistema de *crawling peg* que viene implementando la autoridad económica ha permitido mantener el tipo de cambio real en niveles ligeramente superiores al que rigió en diciembre de 2015 tras la eliminación del anterior cepo cambiario.

Sin embargo, el repunte de la inflación plantea un desafío para el primer trimestre del año, particularmente si se producen avances en los precios de los servicios.

Para el cálculo se tiene en cuenta el tipo de cambio oficial ya que es el que se aplica a las operaciones de comercio exterior y, por tanto, es el que determina la competitividad de las exportaciones e importaciones.

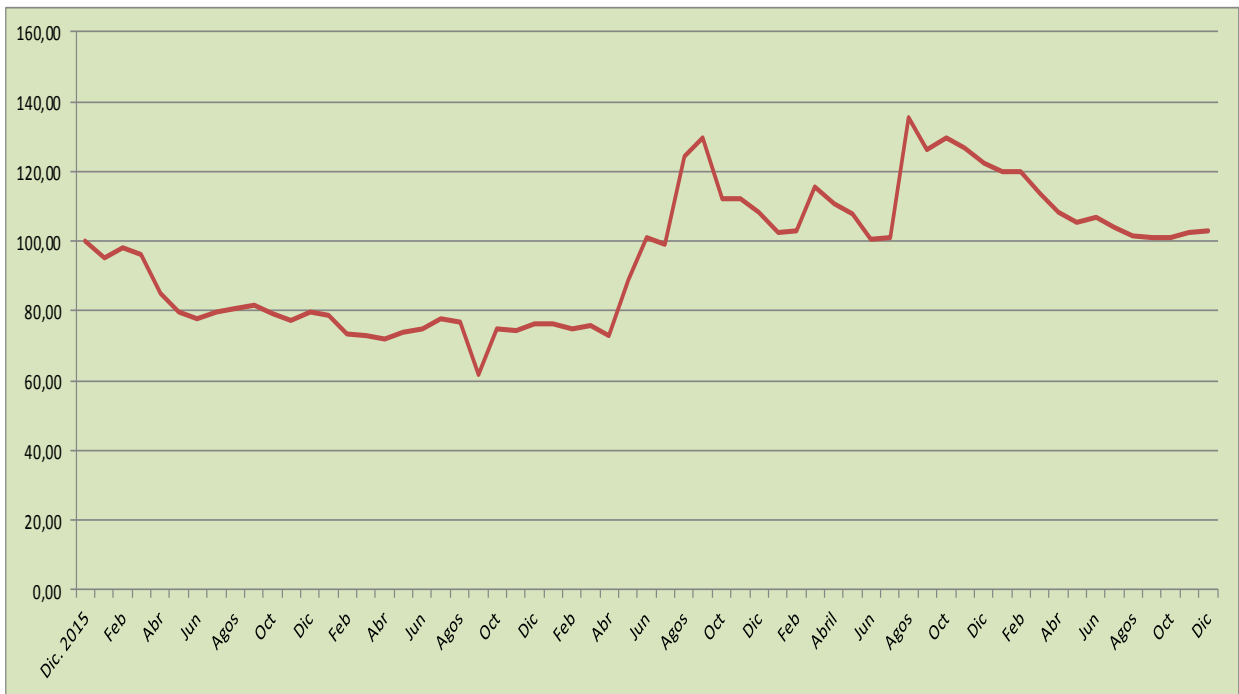
El tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015 luego del levantamiento del anterior cepo cambiario. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios al productor; 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)

Dic. 2015	100,00
Ene-2016	95,17
Feb	98,23
Mar	95,98
Abr	85,11
May	79,86
Jun	77,7

Jul	79,51
Agos	80,72
Sept	81,58
Oct	79,18
Nov	77,09
Dic	79,57
Ene-2017	78,8
Feb	73,51
Mar	72,91
Abr	71,89
May	73,93
Jun	74,93
Jul	77,68
Agos	76,68
Sept	61,78
Oct	74,92
Nov	74,1
Dic	76,17
Ene-2018	76,27
Feb	74,84
Mar	75,72
Abr	72,71
May	88,69
Jun	100,93
Jul	98,96
Agos	124,09
Sept	129,46
Oct	112,16
Nov	112,16
Dic	108,18
Ene-2019	102,35
Feb	102,79
Mar	115,58
Abril	110,78
May	107,86
Jun	100,37
Jul	101,07
Agos	135,39
Sept	126,26
Oct	129,58

Nov	126,80
Dic	122,40
Ene-2020	119,83
Feb	120,02
Mar	113,52
Abr	108,42
May	105,37
Jun	106,99
Jul	103,91
Agos	101,53
Sept	101,23
Oct	101,05
Nov	102,33
Dic	102,98



Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

<b>Distrito</b>	<b>Var. Diciembre</b>	<b>Var. Anual</b>
Nación	4,00%	36,10%
GBA	3,70%	34,10%
CABA	3,80%	30,50%
Córdoba	4,33%	33,07%
Mendoza	4,80%	36,00%
Neuquén	3,14%	35,66%
San Luis	3,60%	41,40%
Tucumán	6,30%	41,80%

### **Fuerte desequilibrio fiscal en diciembre**

El Índice de Equilibrio Fiscal registró en diciembre una merma del 24,3% respecto del nivel registrado en noviembre y del 5,9% con relación a igual mes del año pasado.

Recordamos que el Índice de Equilibrio Fiscal se calcula como el cociente entre los gastos y los ingresos totales. El valor 100 indica una situación equilibrada (ingresos iguales a los gastos); por encima de dicho valor denota superávit y por debajo, déficit.

El aumento del desequilibrio fiscal en diciembre es un fenómeno estacional que se repite año tras año, mientras que el retroceso respecto de igual mes del año pasado tiene que ver con los nuevos gastos incorporados a raíz de la pandemia (principalmente IFE y ATP).

Dado que el presupuesto 2021 no contempla este tipo de gastos, debería observarse un retorno al equilibrio fiscal a partir de enero.

### **Índice de Equilibrio Fiscal**

	<b>Ingresos</b>	<b>Gastos</b>	<b>IEF</b>
<b>Ene-19</b>	281.653	341.691	82,43
<b>Febr</b>	256.589	268.221	95,66
<b>Mar</b>	261.284	311.122	83,98
<b>Abril</b>	277.427	343.500	80,76
<b>Mayo</b>	320.348	358.982	89,24
<b>Jun</b>	373.618	441.331	84,66

<b>Jul</b>	375.867	453.734	82,84
<b>Agos</b>	346.423	361.221	95,9
<b>Sept</b>	331.692	407.916	81,31
<b>Oct</b>	354.697	418.944	84,66
<b>Nov</b>	368.903	648.227	56,91
<b>Dic</b>	388.572	613.975	63,29
<b>Ene-20</b>	395.225	486.043	81,31
<b>Febr</b>	350.915	418.492	83,85
<b>Mar</b>	341.518	507.823	67,25
<b>Abril</b>	316.249	582.298	54,31
<b>Mayo</b>	328.120	636.640	51,54
<b>Jun</b>	402.899	691.464	58,27
<b>Jul</b>	436.207	625.296	69,76
<b>Agos</b>	432.533	578.085	74,82
<b>Sept</b>	445.625	657.645	67,76
<b>Oct</b>	454.326	567.022	80,12
<b>Nov</b>	468.451	595.481	78,67
<b>Dic</b>	469.386	788.295	59,54

