

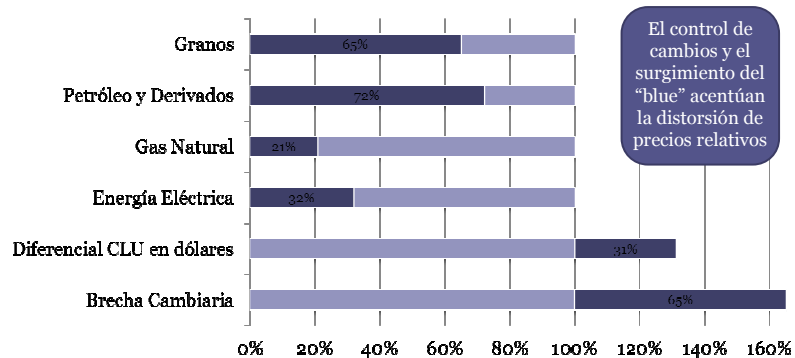
La distorsión de precios relativos, principal condicionante de la política económica

IERAL

Jorge Vasconcelos
Córdoba, 29 de Julio de 2013

Fundación
Mediterránea

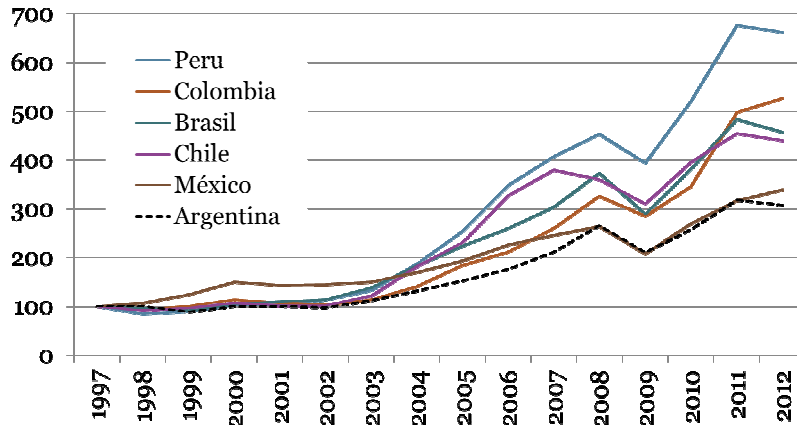
Argentina: el ciclo económico, condicionado por la distorsión de precios relativos



“100%” equivale 1) a precios internacionales para los cuatro primeros rubros, 2) a los salarios en dólares corregidos por productividad para Brasil en el quinto rubro y 3) al tipo de cambio oficial en el sexto rubro.
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC, BCRA, IPEAdata, Montamat & Asociados y datos de mercado.

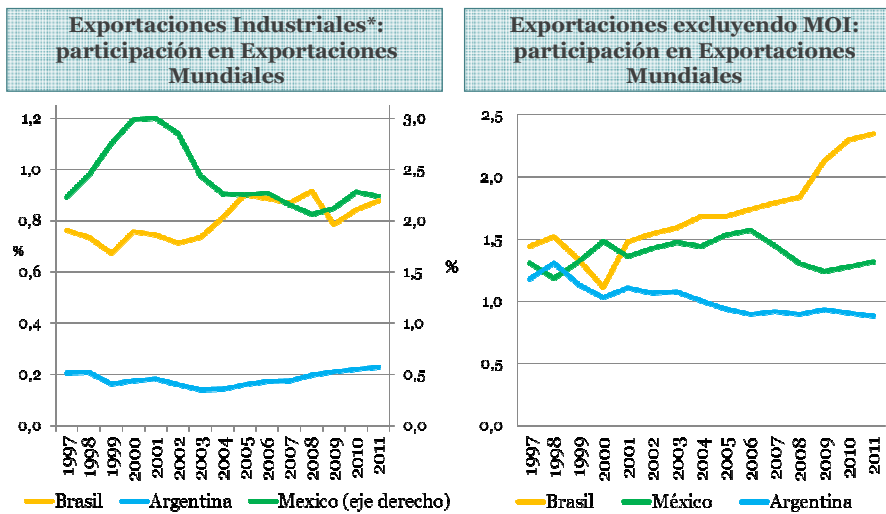
Distorsión de Precios Relativos: la trayectoria de las Exportaciones

(índice base 1997=100)



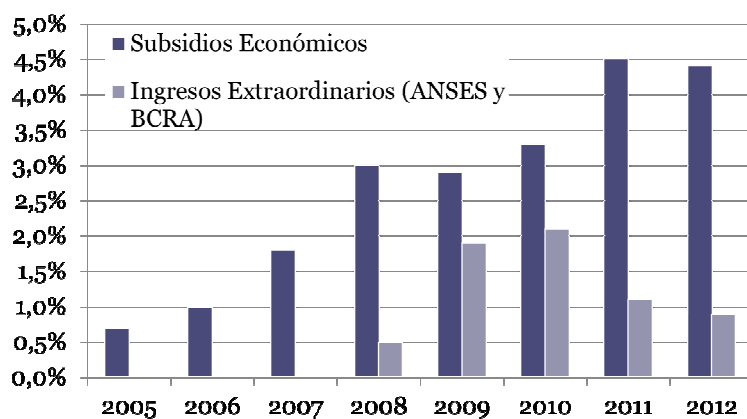
Las exportaciones de Argentina serían de US\$ 120 mil millones en lugar de US\$ 80 mil, de haber replicado la trayectoria de Brasil

Distorsión de precios relativos: la trayectoria de las Exportaciones



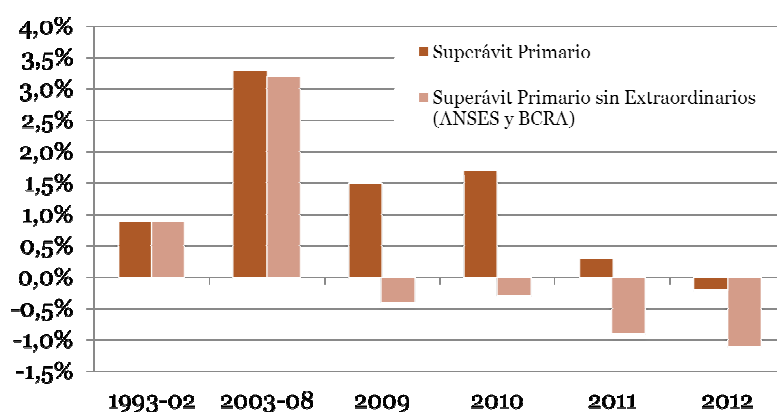
* No incluye Biodiesel / Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a WITS e INDEC

Distorsión de precios relativos: impacto sobre el fisco (% del PIB)



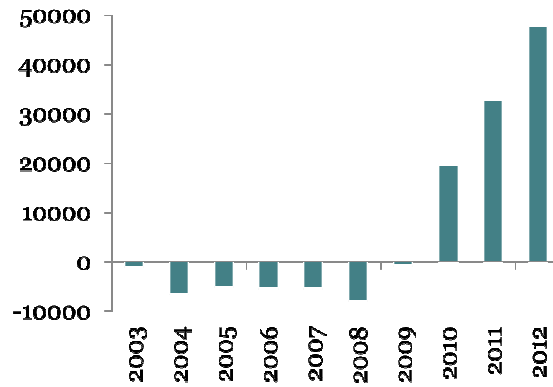
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Mecon y ASAP.

Distorsión de precios relativos: impacto sobre el fisco (% del PIB)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Mecon.

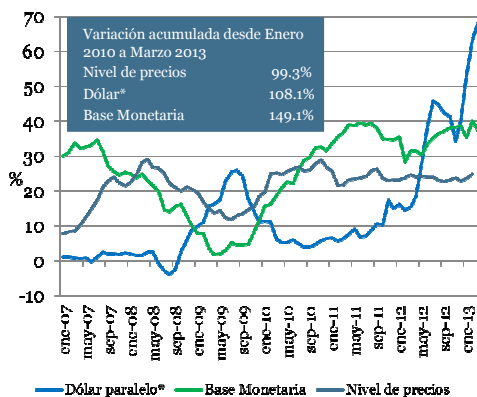
Argentina: Emisión Monetaria para financiar al Gobierno (millones de pesos)



Fuente: IERAL de Fundación mediterránea en base a BCRA

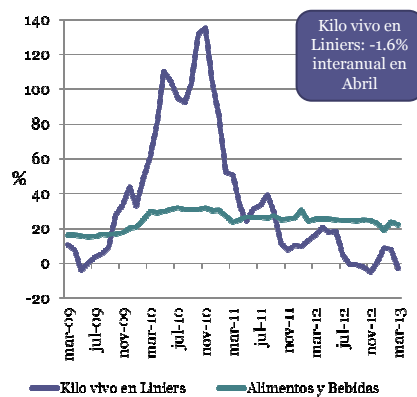
Argentina: Inflación y Emisión Monetaria

Indicadores del mercado monetario (variaciones interanuales)



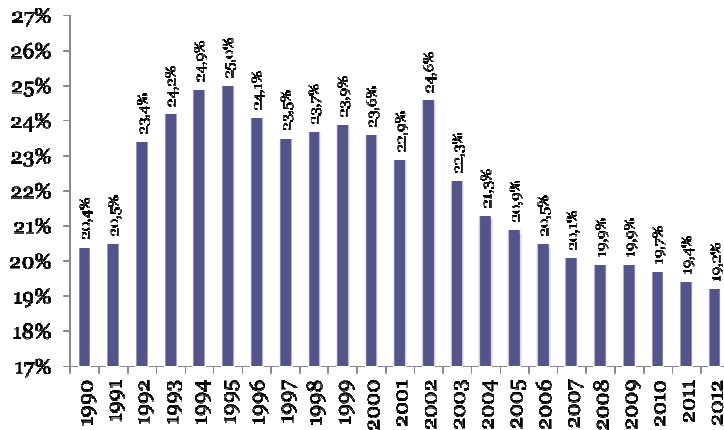
* A partir del 2010 se toma el dólar "blue" / Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a BCRA, estadísticas provinciales y datos de mercado.

Alimentos y Bebidas y Kilo vivo en Liniers (variaciones interanuales)



Fuente: IERAL de Fundación mediterránea en base a CEMA y Mercado de Liniers

Provincia de Buenos Aires, un problema estructural agravado por la inflación



Fuente: elaboración propia.

Precios Relativos y Ciclo Económico

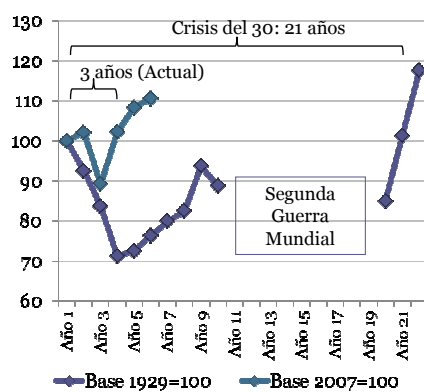
- La Brecha Cambiaria acentúa el problema de Precios Relativos
- Los precios relativos y la brecha cambiaria afectan la trayectoria de las reservas del Banco Central
- Habría entonces que ajustar el Tipo de Cambio, reducir Retenciones y subir Tarifas. UNA AGENDA QUE TODO POLÍTICO BUSCA POSPONER
- La coyuntura seguirá operando bajo estas restricciones

El Gasto Público aumentó 13 puntos del PIB en 8 años, dos tercios en Salarios y Jubilaciones y un tercio en Subsidios. Hoy Argentina tiene la presión tributaria de Alemania y la infraestructura de Libia.

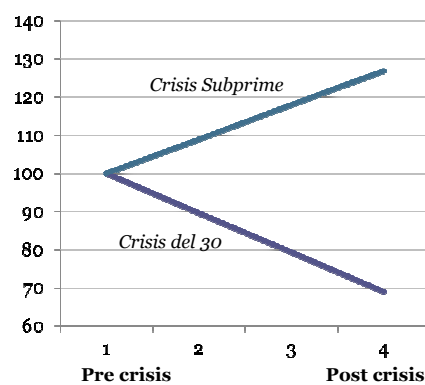
Argentina: La agenda 2014/2015

Agenda 2014/2015: ¿En qué contexto?

Índices del volumen de comercio mundial
(Año 1 = 1929 y 2007)



Términos de Intercambio



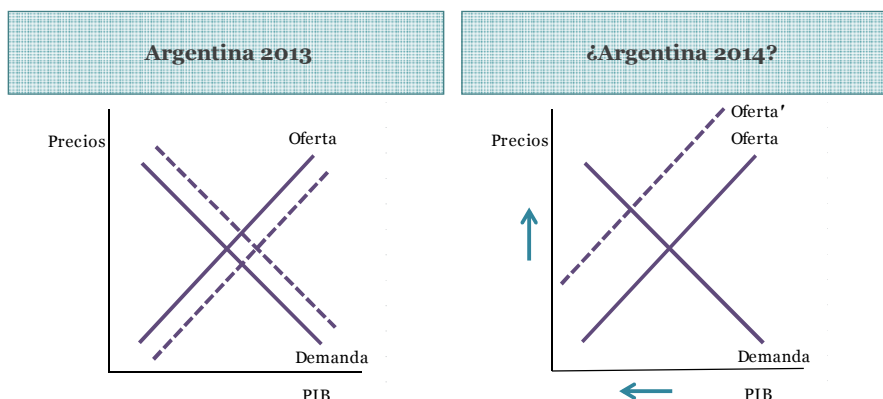
A sólo 5 años de la crisis, Alianza del Pacífico, negociaciones UE-EUA, etc.

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a WTO

Agenda 2014/2015

- Se evitó una crisis como la del 30, pero ahora hay que “digerir” los instrumentos utilizados
 - Recuperación condicionada por elevada deuda pública
 - La Reserva Federal comienza a girar su política monetaria
- Este segundo semestre, clave para comprobar que la recuperación de la economía mundial está en marcha
- Aunque reconociendo que el boom de commodities difícilmente se repita

La Argentina cada vez más dependiente de la soja

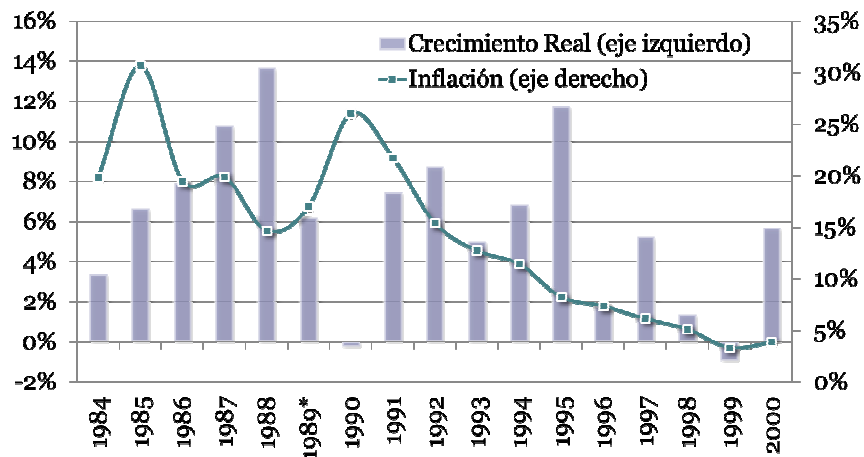


Con los precios de Chicago para 2014, las exportaciones de nuestro país podrían caer o estancarse. ¿Qué criterio usará el gobierno para autorizar importaciones? ¿a qué ritmo se deslizará el tipo de cambio oficial?

Argentina: La agenda 2014/15

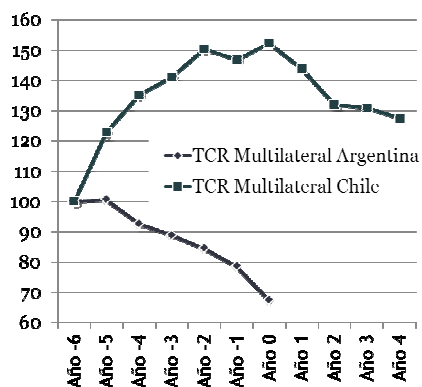
- Aprendizaje lento y cambiante porque: “la inflación lastima, lo que mata es el balance de pagos”
- En cambio, desde 2012, el aprendizaje es intenso
- De cara a 2015, más chances de revisar políticas:
 - Control de cambios vs mercado unificado
 - Sustitución de importaciones vs economía abierta
 - Presión tributaria vs incentivos a consumir e invertir
 - Política social vs empleos privados formales
- En 2003, el desafío fue el empleo. Para 2015, la obtención de dólares genuinos y empleos de calidad

Bajar la inflación sin recesión, la experiencia de Chile

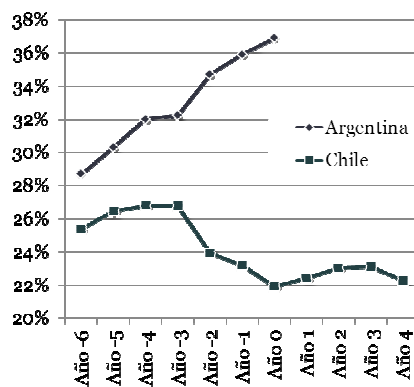


Argentina y Chile: la importancia de las condiciones iniciales

Tipo de Cambio Real Multilateral



Presión Tributaria



“Año 0” representa 1990 para Chile y 2012 para Argentina.