

En pocas líneas:

Ha sido noticia en las últimas semanas -y lo será no sabemos hasta cuándo- el incremento casi generalizado de precios en Argentina. Según datos oficiales, la inflación minorista acumulada en los primeros tres meses de 2005 alcanzó el 4.0%. Si bien Argentina tiene una larga y rica historia en materia inflacionaria, quizás es oportuno tratar de echar un vistazo a algunas variables relevantes que pueden tener directa relación causa-efecto sobre el incremento en los índices de precios.

Crecimiento de la industria: según datos oficiales, durante el año 2004 la actividad industrial creció fuertemente, registrando un incremento del 10.7%. Este crecimiento en el nivel de actividad genera necesariamente un incremento en el uso de insumos que puede no necesariamente ser respondido con idéntica rapidez y magnitud por parte de los proveedores de dichos insumos, con el consecuente incremento en el nivel de precios de los mismos.

Capacidad instalada de la industria: según datos provistos por el INDEC, durante enero de 2005 la capacidad instalada de la industria llegó al 66.3%. Si bien la industria conserva hoy cierto margen de maniobra, algunos sectores ya están en las fronteras del ó en camino al agotamiento de su capacidad instalada: industrias metálicas básicas (88.6%), refinación de petróleo (85.7%), papel y cartón (80.4%). En dichos casos, ante un incremento de la demanda y falta de inversiones, el traslado a precios suena inevitable.

Demanda de dinero: el fuerte aumento de la base monetaria luego de la salida de la convertibilidad (más del 300%) no se trasladó íntegramente a precios. Al parecer la demanda de dinero actuó como un colchón, amortiguando dicho incremento. Pero nada es para siempre y la demanda de dinero podría

estar alcanzando su punto de saturación. En consecuencia una abultada cantidad de pesos podría estar inclinándose hacia el consumo.

Multiplicador bancario: el sector financiero parece estar recuperándose y poniéndose nuevamente en marcha en su actividad de intermediación financiera. Consecuentemente este sería un elemento adicional a la hora de incrementar la demanda.

Exportaciones: luego de la ventaja competitiva lograda por Argentina a partir de la fuerte devaluación de 2002, el país ha redireccionado su producción en parte hacia mercados externos. Algunos de esos mercados se encuentran en franco crecimiento (Ej. China) y su creciente demanda opera sobre los precios a nivel local.

Aumentos salariales: durante los últimos meses los salarios se han visto recuperados, producto en parte por los decretos del Poder Ejecutivo y en parte por negociaciones salariales puntuales. Si bien es cierto que el costo laboral se vio reducido a partir de la salida de la convertibilidad, no todos los sectores acusaron los mismos beneficios. En consecuencia, en algunos casos estos aumentos salariales pueden no ser "absorbibles" por algunas empresas y necesariamente trasladados a precios.

Previsibilidad: cuestiones como la salida del default, el crecimiento económico, el incremento del empleo y la mejora de otros indicadores actúan como disparadores para que la confianza y previsibilidad del consumidor se vea incrementada. En este caso, determinados gastos e inversiones que se estaban postponiendo pueden estar concretándose por estos tiempos.

A los efectos de buscar las causas de un rebrote inflacionario es conveniente en primer lugar determinar los posibles orígenes

del mismo para que desde el Estado Nacional, mediante una gestión racional y sin un accionar que alarme a inversores (cuyos

recursos el país necesita), pueda lograrse con eficiencia cierta estabilidad en los precios.

Lo acontecido en el mes

	Período Informado
<p>➤ NIVEL DE ACTIVIDAD</p> <p>➤ <i>El nivel de actividad económica creció durante Enero un 0.4% con respecto al mes anterior, lo que representa una suba acumulada del 9.1% en los últimos doce meses.</i></p>	Ene-2005
<p>➤ <i>Luego de seis meses consecutivos de subas, la actividad industrial se redujo el 0.7%. No obstante, durante los últimos doce meses acumula una suba del 4.9%. Durante el último mes las principales subas se registraron en industrias metalmecánicas y en productos textiles, en tanto que la baja más pronunciada se registró en vehículos automotores. El nivel de utilización promedio de la capacidad instalada se situó en 68.9%.</i></p>	Feb-2005
<p>➤ <i>La actividad de la construcción continúa su desaceleración y se redujo un 1.3% durante Febrero. No obstante en el último año lleva acumulada una mejora del 5.0%.</i></p>	Feb-2005
<p>➤ PRECIOS</p> <p>➤ <i>Nuevas subas del Índice de Precios al Consumidor (1.5%), del Índice de Precios Industriales Mayoristas (2.1%) y del Índice del Costo de la Construcción (0.9%).</i></p>	Mar-2005
<p>➤ CONSUMO</p> <p>➤ <i>La actividad de los supermercados se redujo un 0.4%.</i></p>	Feb-2005
<p>➤ <i>Los shoppings registraron una baja del 2.6% en su nivel de actividad.</i></p>	Feb-2005
<p>➤ <i>El nivel de utilización de servicios públicos aumentó 2.4%, principalmente debido a la suba en telefonía móvil.</i></p>	Feb-2005
<p>➤ MONEDA Y CREDITO</p> <p>➤ <i>La base monetaria se mantuvo estable y cerró el mes en \$ 50,203 millones.</i></p>	Mar-2005
<p>➤ <i>Las reservas internacionales bajaron un 2.2% y ascendieron a U\$S 20,338 millones. Los depósitos se estabilizaron luego de meses de marcadas subas y totalizaron \$ 116,542 millones. Créditos al sector privado con aumento del 2.2%: \$ 41.116 millones.</i></p>	Mar-2005
<p>➤ <i>Tipo de cambio \$/U\$S estable y suba de tasas.</i></p>	Mar-2005
<p>➤ SECTOR FISCAL</p> <p>➤ <i>El sector público nacional registró un superavit fiscal primario de: \$ 1,390 millones.</i></p>	Feb-2005
<p>➤ <i>La recaudación del sector público nacional alcanzó los \$ 8,358 millones.</i></p>	Mar-2005
<p>➤ SECTOR EXTERNO</p> <p>➤ <i>Nuevo saldo comercial favorable: U\$S 716 millones (exportaciones: U\$S 2,578 millones - principales subas: cereales y metales-, importaciones: U\$S 1,862 millones - principales subas: computadoras y telefonía celular-).</i></p>	Feb-2005

Anexo Estadístico

	Valor Observado	Período Reportado	Variación respecto mes anterior	Variación respecto igual mes año anterior
NIVEL DE ACTIVIDAD				
PBI (millones de \$ corrientes) (*)	470,118	4º Trimestre 2004	3.0%	9.0%
Estimador Mensual Actividad Económica		Ene - 2005	0.4%	9.1%
Estimador Mensual Industrial		Feb - 2005	-0.7%	4.9%
Utilización Capacidad Instalada (**)	68.9%	Feb - 2005	2.8%	1.8%
Indicador Sintético Actividad de la Construcción		Feb - 2005	-1.3%	5.0%
CONSUMO				
Supermercados		Feb - 2005	-0.4%	6.1%
Shoppings		Feb - 2005	-2.6%	14.5%
Servicios públicos		Feb - 2005	2.4%	26.9%
PRECIOS				
Índice de Precios al Consumidor		Feb - 2005	1.5%	9.2%
Índice de Precios Industriales al por Mayor		Feb - 2005	2.1%	8.6%
Índice de Costo de la Construcción		Feb - 2005	0.9%	10.4%
MONEDA Y CREDITO				
Depósitos (millones de \$)	116,542	Mar - 2005	-1.0%	20.1%
Préstamos Sector Privado (millones de \$)	41,116	Mar - 2005	2.7%	30.4%
Base Monetaria (millones de \$)	50,203	Mar - 2005	1.1%	10.0%
Reservas Internacionales (millones de US\$)	20,338	Mar - 2005	-2.2%	35.6%
Tipo de Cambio Nominal (\$/US\$)	2.92	Mar - 2005	-0.3%	2.1%
Tasa entre Banco - BAIBAR (**)	2.4%	Mar - 2005	-0.2%	0.9%
Tasa Depósito a Plazo Fijo 30 Días (**)	3.1%	Mar - 2005	0.3%	0.2%
SECTOR EXTERNO				
Exportaciones (millones de US\$)	2,578	Feb - 2005	-4.6%	8.0%
Importaciones (millones de US\$)	1,862	Feb - 2005	3.9%	37.0%
Saldo Comercial (millones de US\$)	716	Feb - 2005	-16.0%	-30.3%
SECTOR FISCAL				
Recaudación (millones de \$)	8,358	Mar - 2005	1.3%	26.4%
Resultado Primario SPN (millones de \$)	1,390	Feb - 2005	-15.4%	39.1%
COMMODITIES				
Oro (US\$/onza - NY)	428.6	Mar - 2005	-1.8%	1.2%
Petróleo (US\$/WTI)	55.4	Mar - 2005	7.1%	54.7%
Soja (US\$/Ton. - FOB Bs. As.)	230.5	Mar - 2005	2.7%	15.3%
Trigo (US\$/Ton. - FOB Bs. As.)	121.6	Mar - 2005	-0.3%	5.7%
MONEDAS E INDICES				
Real (Real/Dólar)	2.68	Mar - 2005	1.5%	-7.6%
Euro (Dólar/Euro)	1.30	Mar - 2005	-1.5%	7.4%
MERVAL	1,400	Mar - 2005	-10.2%	16.5%
DJIA	10,504	Mar - 2005	-2.4%	1.4%
RENDIMIENTOS				
LIBOR 6 meses (**)	3.4%	Mar - 2005	0.2%	2.2%
US Treasury 10 años (**)	4.5%	Mar - 2005	0.1%	0.6%
EMBI - Argentina (**)	53.9%	Mar - 2005	3.9%	5.9%

(*) En lugar de variación último mes corresponde leerse variación último trimestre.

La variación porcentual está expresada en términos reales.

(**) La variación porcentual está expresada en valores absolutos respecto al dato base.

Center for Business Research and Studies
Graduate School of Business
Universidad de Palermo
cbrs@palermo.edu

Director:
Daniel Seva
dseva@palermo.edu

Coordinadores de investigación:

Finanzas:
Conrado Martinez
cmartil@palermo.edu

Economía:
Marcelo Quiñones
mquino@palermo.edu

Marketing:
Eugenia Cannata
ecanna@palermo.edu

Management:
Juan Lucas Dapena
jdapen@palermo.edu

Recursos Humanos:
Emilia Montero
emonte@palermo.edu

El presente informe elaborado por el Center for Business Research and Studies de la Graduate School of Business de la Universidad de Palermo tiene como objetivo la sola presentación de datos económico-financieros a sus destinatarios para uso exclusivo de los mismos y por lo tanto la información aquí contenida no constituye recomendación de ningún tipo. La reproducción literal y/o el aprovechamiento total o parcial de la presente publicación se encuentra prohibida a toda persona no autorizada en tal sentido. La Universidad de Palermo se reserva el derecho de iniciar acciones legales que devengan pertinentes ante la inobservancia de la exigencia formulada. Los datos aquí presentados han sido extraídos de fuentes oficiales y/o elaborados en base a datos respecto de los cuáles puede estimarse razonablemente su veracidad y exactitud. Los datos y conclusiones aquí vertidas no representan la opinión de la Universidad de Palermo, autoridades, profesores, representantes y empleados.