LA VOZ
Economía & Sociedad

INFLACIÓN 6,7%

DURO GOLPE AL BOLSILLO

Economía
Escenario complicado en el segundo trimestre
Pág. | 4, 5, 6 Y 7

A 40 años de la guerra
El país empieza a reconocer a sus héroes
Pág. | 8

1º de Mayo
Día del Trabajador
Pág. | 10, 11

5 Preguntas Clave
Roberto Salvatierra
y el abril cultural
Pág. | 13

ABRIL 2022 | REVISTA MENSUAL N° 20 | **PRECIO $80** | SALTA ARG.

INFLACIÓN RÉCORD: 6,7% LA MÁS ALTA EN LOS ÚLTIMOS 20 AÑOS

El Indec informó que la inflación de marzo fue de 6,7%. Luego de varios días de especulaciones y declaraciones cruzadas acerca de la cifra que alcanzaría, el índice de precios al consumidor (IPC) del mes pasado, récord en la "era Alberto".

Fue además el porcentaje más elevado desde abril de 2002 cuando tras el desplome del plan de Convertibilidad y la pesificación asimétrica, la inflación se disparó a 10,4% en el mes.

El dato de abril supera incluso a los registros de abril de 2016 y septiembre de 2018, meses en los que llegó a 6,5% y el de septiembre de 2019, el mes siguiente a las PASO que abrieron el camino al triunfo de Alberto Fernández y Cristina Kirchner en las presidenciales de ese año, con 5,95.

En lo que va del año acumula 16,1% y en los últimos 12 meses registra un 55,1% de incremento. La cifra igualó al máximo registrado en el comienzo del gobierno de Mauricio Macri, medido por el IPC Congreso. Prevén un 5% para abril y el Gobierno busca evitar que el dato anual supere el 60 por ciento

La inflación aceleró en marzo nuevamente y alcanzó niveles récord en los últimos años.

La inflación de marzo fue de 6,7% y fue así la cifra mensual más alta en los últimos 20 años, informó este miércoles el Indec. De esta manera, la suba de precios acumulada en el primer trimestre del año fue de 16,1% y en los últimos doce meses alcanzó el 55,1 por ciento.

El índice de precios de marzo volvió a mostrar una fuerte aceleración en relación con febrero, en que el IPC había sido de 4,7% con un incremento muy pronunciado de los alimentos, de 7,5 por ciento. Para el tercer mes del año, los productos comestibles y bebidas tuvieron una suba mensual de 7,2 por ciento.

La cifra dada a conocer por el organismo estadístico ubica así a marzo entre las inflaciones mensuales más altas del siglo. La más elevada fue la de abril de 2002 (10,4%) como efecto de la crisis desatada un mes antes y el inicio de la salida de la convertibilidad que incluyó una devaluación del peso.

El Gobierno ya admitía una cifra por encima del 6 por ciento. El Poder Ejecutivo atribuye el salto de los precios de los últimos dos meses a la crisis en los valores internacionales de los alimentos y la energía como consecuencia de la guerra en Ucrania, y enumera otras economías desarrolladas que también experimentan sus números de inflación más altos en décadas. La Argentina, de todas formas, ya registra un problema de inflación creciente hace al menos 15 años al considerar solo este siglo.

El nuevo pico de suba de precios que se registró en marzo se da en condiciones distintas, destacando que en ese escenario el dólar no aparece como un elemento decisivo en la evolución de los precios. De hecho, acumula un retroceso sostenido al observar los valores paralelos del tipo de cambio luego del acuerdo con el FMI. El dólar blue, por ejemplo, es actualmente más barato que el "solidario".

Además, todavía no se activó una parte importante de los aumentos de tarifas previstos en el programa económico acordado con ese organismo, lo que representará, más a mitad de año, una fuente adicional de presión sobre el ritmo de precios. A pesar de esa situación, algunas consultoras estiman que la primera parte del año será la que tenga los números de inflación más críticos y que debería tender a desacelerar en la segunda mitad, aunque siempre por encima de un piso de 3,5% mensual, según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central.

LOS 10 ALIMENTOS QUE MÁS AUMENTARON EN MARZO

PAN DE MESA	24,6%
HUEVOS	21,6%
CAFÉ MOLIDO	19%
PAN FRANCÉS	17,7%
POLLO ENTERO	15,1%
LECHE EN SACHET	13,9%
HARINA DE TRIGO 000	13,2%
QUESO CREMOSO	13,1%
FIDEOS SECOS	10,7%
AZÚCAR	10,5%

FUENTE: ***INDEC***

GURÚES PREDICEN UN SHOCK DE RECESIÓN

El mundo dio un giro violento entrando peligrosamente en un camino de difícil retorno porque la guerra en Ucrania afectaría a la economía de todos los países, algunos de menor manera, otro más fuerte sentirían el impacto. El panorama macroeconómico se está deteriorando rápidamente y podría empujar a la economía de Estados Unidos a una recesión a medida que la Reserva Federal endurece su política monetaria para controlar la inflación creciente, advirtieron consultoras en una nota enviada a sus clientes.

Este escenario se suma al que dieron los economistas David Folkerts-Landau y Peter Hooper, del Deutsche Bank, que pronosticaron que Estados Unidos entrará en recesión en 2023.

"El 'shock inflacionario' empeora, el 'shock de tasas' apenas comienza, el 'shock de recesión' se acerca", escribió el estratega jefe de inversiones de BofA (Consultora internacional de Recursos Humanos, Michael Hartnett, en una nota a los clientes, y agregó que en este contexto, el efectivo, la volatilidad, las materias primas y las criptomonedas podrían tener un rendimiento superior a los bonos y acciones.

La Reserva Federal señaló que probablemente comenzará a reducir activos de su balance de 9 billones de dólares en su reunión a principios de mayo y lo hará casi al doble del ritmo que lo hizo en su anterior ejercicio de "ajuste cuantitativo" mientras enfrenta una inflación que se sitúa en un máximo de cuatro décadas.

Una gran mayoría de inversores también espera que el banco central suba su tasa de interés clave en 50 puntos básicos. Pero, por la guerra la suba de tasas de interés no es la única forma de enfriar una economía, la estampida en el precio del petróleo, puede hacer un trabajo similar aunque de manera muy perversa e irónica.

Dado que el petróleo se usa en casi toda actividad económica global, una suba en su precio implica un impuesto a la economía mundial. De esta forma, se puede concebir a la abrupta suba en el precio del petróleo como un proxy de "política fiscal restrictiva" que enfriaría a toda la economía.

Irónicamente, el petróleo está haciendo parte del trabajo "sucio" de la Fed y esto recién comienza. Un aspecto correlacionado a destacar desde la invasión de Rusia a Ucrania es el formidable colapso en las tasas reales de la parte media de la curva, lo cual describe a un mercado que anticipa un fuerte enfriamiento económico de mediano plazo ocasionado por el shock del petróleo.

Por lo tanto, la suba en el precio del petróleo estaría haciendo parte de lo que hubieran las subas de la tasa de referencia que también venían a enfriar.

John Maynard Keynes dijo alguna vez: "en el largo plazo estamos todos muertos". Esta frase se hace especialmente relevante ante un shock de oferta de petróleo que nos hace navegar un corto plazo muy urgente y sensible con recuerdos inmediatos del COVID 2020.

ARGENTINA EN LA LIGA DE SUDÁN, VENEZUELA, SIRIA Y ZIMBABUE

La inflación lograda en marzo y las perspectivas para los próximos meses ubican a la Argentina en la grilla de los países con mayor inflación.

En 2021 hubo solamente 4 países en el mundo que tuvieron un índice inflacionario mayor al 50,9% de la Argentina, según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, sobre un total de casi 200 naciones que releva el organismo multilateral.

Los países que superaron a la Argentina el año pasado fueron Venezuela, con un 2.700% según el FMI (aunque las cifras oficiales de país arrojaron 686,4%, una desaceleración con respecto al casi 3000% de 2021); Sudán, con 194,6%; Zimbabue, con 92,5%; y Surinam, que registró un 54,4 por ciento. Se trata de naciones que atraviesan escenarios de conflictos bélicos, dictaduras y duras crisis internas.

El mundo también ha tenido un salto inflacionario en los primeros meses de este año. Hay dos factores preponderantes: la salida de la pandemia y la invasión de Rusia a Ucrania. El primer factor venía teniendo impacto en el primer bimestre y el segundo lo hizo a partir de marzo. El debate actual gira en torno a si el salto de precios relativos y de inflación terminará en algo meramente transitorio o si, por el contrario, tendrá rasgos de mayor permanencia.

Dada esta situación, resulta interesante analizar el comportamiento de la inflación del primer trimestre en un conjunto de veinticinco países: Alemania, Argentina, Bélgica, Brasil, Chile, China, Colombia, Corea, Dinamarca, España, Estados Unidos, Francia, Hungría, Indonesia, Irlanda, Italia, México, Noruega, Países Bajos, Paraguay, Perú, Rusia, Suiza, Turquía y Uruguay.

La inflación tuvo tanto en Argentina como en otros países un salto de nivel. En segundo lugar, se tiene que Argentina tanto en 2021 como en 2022 registró tasas mensuales de inflación superiores al promedio. Se destacan dos países que en dos meses puntuales tuvieron mayor inflación que nuestro país: en enero de 2022 Turquía tuvo una inflación del 11,1% (Argentina del 3,9%) y en marzo Rusia tuvo una inflación del 7,6% (Argentina del 6,7%).

La salida de la pandemia conjugó factores de demanda y de oferta. Más demanda por mayores flexibilizaciones y uso de liquidez acumulada; y restricción de oferta por demoras en el funcionamiento de cuestiones como logística y transporte. La intención de los países era la de actuar con la política económica, para evitar que la mayor inflación perdure mucho más tiempo que el deseado.

En el primer bimestre del año Turquía y Argentina registraron las mayores tasas de inflación, con un 4,8% y 4,7%, respectivamente. En el otro extremo, Indonesia y Chile, con variaciones nula y del 0,3%, fueron los países de menor inflación de esta muestra de veinticinco países. Por su parte, la inflación promedio mensual del bimestre fue del 1,2%, equivalente a 1,9 veces la verificada en igual periodo de 2021.

La incidencia del conflicto bélico en los precios de materias primas, petróleo y gas

El conflicto bélico desatado por la invasión rusa a su vecino ha generado restricciones de oferta adicionales y subas de precios de materias primas, petróleo y gas, entre otros. Esta suba de precios relativos tuvo impacto en el nivel de precios de marzo, y la inquietud que se genera es si habrá un efecto de segunda vuelta, que termine en un nuevo salto inflacionario.

Al analizar la inflación registrada en marzo, se aprecia que a las mayores tasas las tuvieron Rusia (7,6%), Argentina (6,7%), Turquía (5,5%), Países Bajos (3,6%) y España (3%). Pero a los mayores cambios de tasa de inflación los tuvieron los Países Bajos, con una inflación de marzo 2022 equivalente a 13,2 veces la inflación de marzo 2021, Rusia con una equivalencia de 11,5 veces, Paraguay con una de 9,2 veces, Indonesia con una de 7,7 veces, Dinamarca con una 6,3 veces y Alemania con una de 5,4 veces. En el otro extremo, los países con menor cambio de tasa de inflación fueron México con una tasa de marzo 2022 equivalente a 1,2 veces la tasa de marzo 2021, Argentina y Hungría, ambos con una de 1,4 veces.

ARGENTINOS TIENEN US$ 400 MIL MILLONES GUARDADOS EN EL EXTERIOR

El dato surge de un estudio del Centro Estratégico Latinoamericano de Geopolítica. El país "es uno de los mayores acreedores netos del mundo" y "el único en América Latina", además de ser, junto con Sudáfrica y Tailandia, uno de los tres de esa condición entre los países en desarrollo, destacaron los analistas.

En 2020 "los activos de los argentinos en el exterior sumaban unos 400.000 millones de dólares", de los que "un poco menos de 90.000 (millones)" fueron declarados ante la AFIP.
La Argentina es uno de los pocos acreedores netos del planeta y el único en América Latina con unos 400.000 millones de dólares de activos en el exterior, "un ´lujo' que la economía no puede permitirse y mucho menos en épocas de 'vacas flacas'", sostuvo el Centro Estratégico Latinoamericano de Geopolítica (Celag).

Un análisis de los economistas Guillermo Oglietti y Alfredo Serrano Mancilla asegura que el dato no es para "festejar", en tanto "ese dinero afuera explica la pobreza adentro", razón más que suficiente para "detener la fuga" como un "imperativo".

"Ese dinero afuera también se necesita para pagarle la deuda al FMI (Fondo Monetario Internacional) y a los acreedores privados", señalaron los investigadores, al tiempo que valoraron en ese contexto "la creación de un Fondo, con un aporte especial de emergencia sobre el valor de activos en el exterior no declarado".

Oglietti y Mancilla precisaron que en 2020 "los activos de los argentinos en el exterior sumaban unos 400.000 millones de dólares", de los que "un poco menos de 90.000 (millones)" fueron declarados ante la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).

"Es dinero de unos pocos. Es dinero que no invirtió ni generó empleos ni fábricas en el país. Es dinero en gran parte improductivo. Es dinero fugado, evadido. Es dinero que demandó divisas y debilitó el peso y así generó inflación"

El monto de activos en el exterior es "ligeramente superior al PIB (Producto Interno Bruto) de ese mismo año y unos 120.000 millones de dólares más que los activos que los extranjeros tienen en la Argentina", según datos del FMI.

De los 140 países considerados en la Posición de Inversión Internacional (PII) relevados por el organismo multilateral de crédito, los economistas concluyeron que "Argentina es uno de los mayores acreedores netos del mundo" y "el único en América Latina", además de ser, junto con Sudáfrica y Tailandia, uno de los tres de esa condición entre los países en desarrollo.

"Este es un hecho atípico que no podemos festejar", sostuvieron, ya que, si bien "poseer una gran riqueza en el exterior puede ser una buena noticia para un país desarrollado", no lo es para uno subdesarrollado.

En ese sentido, señalaron que "la enorme cantidad de dinero en el exterior no es el uso que más le conviene al país por más que sea conveniente para sus dueños".

Al respecto, manifestaron que "ningún país en desarrollo puede sostener el crecimiento si los dólares se van afuera en vez de entrar al circuito productivo", ni tampoco "podrá tener una moneda estable".

DÓLARES BILLETE EN CIRCULACIÓN EN EL MUNDO

EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES

Los ahorristas argentinos tienen unos US$ 200.000 millones en dólares billete, lo que implica que el país es poseedor del 10% del valor de los billetes de la moneda norteamericana que circula en todo el mundo. El peso de la divisa en la economía es tan significativo que en la Argentina hay más dólares per cápita que en el propio país emisor, los Estados Unidos.