

Argentina: Camino a la “Estanflación”

Por Lic. Ismael Amílcar Collante

¿Qué es la “Estanflación”?

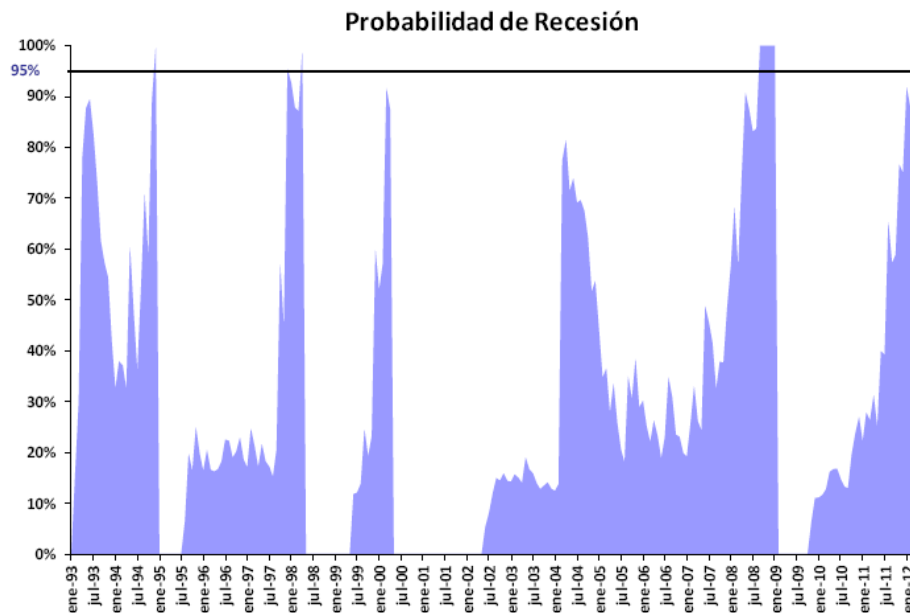
La Estanflación es un término que combina 2 conceptos negativos en economía que se dan simultáneamente en una coyuntura económica:

- Estancamiento (recesión) + Inflación(alta) = Estanflación

Veamos el primer concepto, porque decimos que estamos en Estancamiento económico/Recesión en Argentina:

¿Qué dicen los indicadores económicos?

La economía Argentina muestra en el primer cuatrimestre de año una desaceleración marcada en la actividad económica. El índice Líder (UTDT), que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico, cayó en el mes de Abril de 2012 un 5,3% respecto del mes anterior (es la sexta caída interanual) y disminuyó un 15,2% en el último año. Asimismo, el informe de la Universidad Di Tella muestra que la probabilidad de recesión es de un 98%, históricamente cuando este indicador supera el 95% la economía entra en recesión en los siguientes seis meses.



Fuente: UTDT

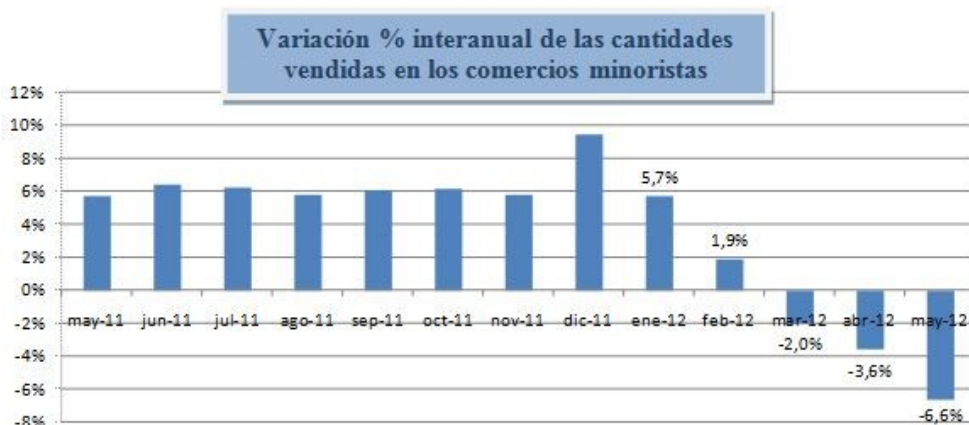


Por otra parte, el Estimador Mensual de Actividad Industrial (EMI-Indec) en los primeros cinco meses del año muestra un aumento de solo el 0,2% respecto de año anterior. Asimismo, la actividad en Mayo de 2012 cae 2,4%, respecto a Abril de 2011 (desestacionalizado).

Otros indicadores de la Economía Argentina muestran señales de alarma:

Actividad Industrial y Consumo:

- Estimador Mensual de Actividad Económica: El Emae (indec) de Abril de 2012 muestra una variación de 0,6% con relación al mismo período del año anterior.
- Índice de Producción Industrial (IPI-OJF): La industria manufacturera evidenció en Mayo una caída interanual del 1,5%. La contracción de la industria brasilera está repercutiendo fuertemente en la Industria Argentina, especialmente en el sector automotriz.
- Índice de Producción Industrial (IPI) de FIEL: El IPI(FIEL) cayó un 4,4% interanual en Mayo de 2012 respecto del mismo periodo del año pasado.
- Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) El ISAC registró, en el acumulado del primer cuatrimestre de 2012 con respecto a igual período del año anterior, una variación positiva del 0,6% en la serie con estacionalidad.
- Ventas Minoristas (Came): Las cantidades vendidas por los comercios minoristas bajaron 6,6% en mayo de 2012 frente a igual periodo de 2011. Es el tercer mes consecutivo en que las ventas minoristas caen.



Fuente: Came



¿Qué ocurre con la inflación?

Por el otro lado, pese a lo datos de desaceleración económica las expectativas de inflación siguen siendo altas, se ubican entorno al 30% anual por cuarto mes consecutivo, según el informe de la Universidad Torcuato Di Tella. Por ello, la dinámica de los precios tiene explicación en otros factores que motorizan a la inflación, 2 factores importantes son: 1) El crecimiento del Gasto Público en el Mayo fue de 31,8% respecto al mismo periodo del 2011, mientras que los ingresos solo el 22,9% interanual, este crecimiento del gasto por encima del ingreso está siendo financiado por emisión del BCRA, que repercute directamente en los precios, 2) El BCRA sigue expandiendo a los agregados monetarios a tasas altas el M2 aumento 30,5% en términos interanuales, esta política expansiva a tasa elevada alimenta aun más el proceso inflacionario.

Conclusión:

Los indicadores económicos nos muestran una fuerte desaceleración de actividad económica, principalmente en la Industria Argentina. Las causas son múltiples, por el lado externo, el impacto de la desaceleración de la economía de Brasil y la incertidumbre respecto de la crisis internacional (principalmente eurozona), sumando al crecimiento anémico de la principal economía del mundo EEUU (1,9% en el 1er trimestre de 2012) y la depreciación del real brasileño (aproximadamente 25% en los últimos 6 meses) que afecta a las exportaciones de los productos argentinos.

Por el lado interno, el incremento en los costos de los productos de Argentina debido a su alta inflación y la falta de competitividad, sumado a las trabas en la política de importaciones y las restricciones cambiarias llevan a un “enfriamiento” rápido de la economía.

La combinación del proceso inflacionario y la recesión en simultáneo dan como resultado coyuntura económica preocupante. Igualmente, debemos señalar que el Gobierno tiene herramientas para poder generar expectativas sobre las decisiones de consumo e inversión de los agentes económicos para poder revertir esta coyuntura. El primer paso para resolver el problema es asumirlo y cuanto antes se haga es mejor, mientras tanto vamos camino a la “Estanflación”.

