La Inflación, los miedos, la realidad y el proyecto futuro.

Por Osvaldo Maques

En los últimos tiempos, después de haber superado la crisis más importante de la economía argentina, gestada en la bendita década de los 90, *otra vez ha empezado a circular el tema de la inflación.*

No es que uno no reconozca que el miedo a la historia reciente tenga su significado. Como dice el famoso refrán "El que se quema con leche, ve una vaca y llora"

¿Pero se puede comparar la situación actual con las que hemos vivido los que habitualmente andamos con 50 o mas años cargados en nuestra espaldas y tenemos un poco de memoria?

En la década pasada hubo una gran multiplicación de pobreza social, con un retrazo económico que todavía estamos tratando de superar, una perdida de la explotación de recursos naturales no renovables, una transformación regresiva en la distribución del ingreso, y una reforma tributaria donde la mayor carga impositiva la pagamos los consumidores con la posibilidad de ahorro perdida.

Voy a plantear algunas cosas que he observado y escrito hace poco tiempo juntamente con algunas otras que un colega también ha profundizado en la determinación de precios.

En principio

La oferta define el precio en función de los costos y la demanda responde con volúmenes según sus opciones.

La rentabilidad normal del capital invertido es producto de los márgenes en cada etapa de la cadena de valor. En este entorno los precios se igualan al costo.

En definitiva el riesgo de invertir y asumir compromisos de producción implica un costo de oportunidad del capital invertido que se recuperara con la venta del producto o servicio a un precio determinado.

Por supuesto que dentro de ese precio están los costos de materia primas, salarios y demás elementos que permiten la finalización del producto terminado o del servicio a prestar.

Es evidente que la falta de infraestructura, bienes de capital y mal manejo de los recursos naturales son elementos definitorios en la cadena de valor

También es cierto, que si queremos avanzar, debemos ofrecer los productos a precios competitivos en el mundo, porque hoy si o si estamos en un continuo ir y venir de relaciones internacionales comerciales, económicas y principalmente políticas.

Algo que ayuda es el tipo de cambio alto, la tasa de interés baja, el incremento del circulante para reforzar la demanda, y algunas otras cosas más.

Esto permite que la demanda externa crezca porque podemos competir internacionalmente y además el mercado interno también crece, lo cual implica la sustitución de productos que antes venían de afuera.

El hecho del incremento de moneda circulando por la mayor cantidad de productos que vendemos al mundo, implica que todos podemos gastar más.

Claro, que mantener estas variables en los niveles que mejor nos conviene, tiene un costo.

Es necesario cuidar que esos costos no se escapen de determinados niveles provocando desequilibrios que producen desconfianza en la moneda que circula aumentando la velocidad de esa circulación con pronunciados desequilibrios de precios.

La solución para detener el aumento de precios siempre ha sido la restricción al crecimiento.

Desde 1976 los formadores de precios están acostumbrados al pasaje directo de cualquier variación de costos al precio final. Por ejemplo, tomando los salarios, (que generalmente representan un 8% o 9% de los costos totales en las empresas de capital intensivo), el paso directo del aumento de salarios al precio final, es simplemente una estafa, lisa y llana.

Al aumentar el precio del producto, el comerciante lo vende más caro, pero la gente lo compra igual y comienza esa maldita carrera. La inflación pasa a ser

La Reina…… ¿Y Quien ha tenido la Culpa?

……Los que pidieron una recuperación de un salario retrasado desde hace mucho tiempo.

Y es aquí donde es necesario que la intervención política, en la cual la economía actúa como ayudante inseparable, debe tomar caminos que permitan el crecimiento a pesar de que haya variación de precios realizando correcciones permanentes de los diversos desequilibrios, los cuales son comunes en el desarrollo de países como el nuestro.

La Actualidad, con algunas cifras.

Después de superar la crisis comentada anteriormente, hace falta observar los movimientos que realizan las empresas más importantes para el mediano plazo.

El factor mas importante del crecimiento ha sido, es y será
La Inversión.
La misma es algo que se define según la planificación y evaluación de un proyecto profundizando las alternativas de recuperación del capital invertido en el menor tiempo posible.

Los empresarios observan el comportamiento reciente, pero principalmente proyectan el desenvolvimiento futuro de su actividad, en el mediano plazo.
El desarrollo y afianzamiento del mercado respecto a la demanda adquiere un papel fundamental.

La distribución del ingreso es parte indispensable para la proyección del consumo.
En la actualidad una muestra evidente es la calculada sobre la base de ingresos familiar "per. Capita" en hogares correspondientes al Gran Buenos Aires, realizado por el INDEC. (35% de la población total del país, siendo un conglomerado que permite obtener mayor cantidad de datos a través del tiempo)

Incluyendo el 2º trimestre del 2006, y de acuerdo al cálculo del denominado coeficiente de Gini, la recuperación de la distribución, respecto a mayo del 2003, asciende al 9.30%. O sea que las clases media y baja han incrementado su participaron en el ingreso nacional y por lo tanto consumen y consumirán mucho más.

Elementos estos que conjuntamente con el crecimiento han permitido disminuir fuertemente el nivel de desocupación.

Además es importante considerar que la inflación de este año seguirá el mismo camino que la del crecimiento del PBI, cercana al 9.5%.
Desde 2003 hasta 2006 inclusive, el crecimiento acumulado del PBI superará el 41%.

A estos elementos se le deben sumar las decisiones de inversión realizadas por las empresas lo cual permite consolidar las expectativas de continuidad del crecimiento sustentado en base a:

a) El crecimiento de las Importaciones de Bs. de K comparando el 1º y 2 º trimestre de 2005 y 2006 de importantes sectores de producción y servicios:

	Aumento del:
Agro	**30%**
Ind. Manufacturera	**25%**
Para generación de Gas, Agua, Luz	**25%**
Construcción	**23%**
Comercio, Transp., Banca y Seguros	**17%**
Comunicaciones	**35%**
Salud	**36%**
Investigación	**18%**
Minería	**46%**
Resto de sectores	**46%**

b) Inversiones a septiembre 2006.
Inclusión de proyectos de años anteriores con nuevos anuncios a septiembre del presente año, comparado con años 2004 y 2005.

	2005	2004
Nuevas Adquisiciones	26.4%	100.7%
Ampliaciones	-6.4%	31.8%
Nuevos Proyectos	36.4%	62.6%

Fuente CEP

Tanto los proyectos de inversión, conjuntamente con la adquisición de bienes de capital, son avales por demás elocuentes de las perspectivas de crecimiento.

Al mismo tiempo, si hubiera expectativas de desequilibrios micro y macroeconómicos, las empresas formadoras de precios, no habrían concretado acuerdos con el gobierno asumiendo un compromiso de no exceder la variación de precios mas allá de la proyección realizada por el gobierno, lo cual es inferior al crecimiento proyectado del PBI para el siguiente año.

Moneda

La expansión de la oferta monetaria, por el crecimiento de la base monetaria y efecto multiplicador, es una realidad, debido principalmente al accionar del BCRA en la compra de u$s a fin de mantener la sub.-valuación del peso, a lo que se le debe sumar las divisas que ingresan por el superávit de la cuenta corriente del balance de pagos. Es necesario resaltar que en el año próximo este superávit seguirá fortalecido por el mantenimiento de los precios de productos del sector primario en el mercado internacional.

Pero la posibilidad de que la expansión monetaria supere el crecimiento del PBI, son limitadas.

a) Por el control del BCRA

*Esta política se limita por la generación de títulos que absorben cantidad de dinero.
Los cuales están presentados a tiempo prolongado para su amortización y rendimiento financiero.

Considerando que:
*La refinanciación de la deuda fue realiza de forma tal que los compromisos asumidos de obligaciones pendientes representan montos de pagos anuales hasta el 2012 de aproximadamente el 12% de las reservas en moneda extranjera actuales (30.000 mill de u$s)

En el mediano plazo, el monto restante de las reservas tiene cierto grado de flexibilidad para comprometer otras obligaciones en el corto y mediano plazo.

Esta política puede mantenerse en base a la mayor captación de recursos generados por la recaudación impositiva y por lo tanto la manutención del superávit fiscal.

No todo es tan fácil y sin escollos

El endeudamiento generado por este método es un problema que debe ser cuidadosamente analizado a fin de evitar futuros cuellos de botella en las finanzas nacionales.
La absorción de divisas podría realizarse a través del Tesoro Nacional por el superávit fiscal y no solamente vía el BCRA, incrementando la cantidad del circulante

Los pasos anteriormente mencionados ponen de manifiesto que la política antiinflacionario puesta en marcha recientemente por el gobierno, va mas allá de fijar valores de productos de manera imperativa o maximización de precios, sino que es parte integrante del modelo económico actual sin intención de romper las actuales condiciones de desarrollo.
Presenta la necesidad de manifestar los valores reales del proceso de producción de los diferentes sectores económicos.
Algo difícil, pero indispensable.