

AUTORES:

Nahuel Ríos Clemente Babot Gustavo Walberg Equipo de Políticas Públicas FyL



CONTROL DE CAMBIOS VS ECONÓMICAS REGIONALES

Clemente Babot

MISMA RECETA

El gobierno nacional a endurecido el cepo cambiario nuevamente, buscando solucionar el problema de la falta de dólares. Sin embargo, las rancias recetas de control de precios terminan, como en todas ocasiones en que se implementa, agudizando el problema.

Argentina necesita del mundo para comerciar vendiendo sus productos y comprando lo que el mundo le ofrece. Para esto necesita los dólares. Muy a su pesar, el banco central argentino no puede imprimir dólares.

LA MAQUINITA

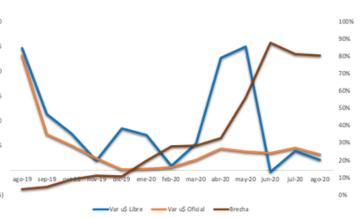
Pero si puede imprimir pesos y lo hace para financiar el cuantioso déficit fiscal provocado por un estado enorme e ineficiente. El exceso de pesos genera un problema de confianza en la moneda local. Por esto, los argentinos que pueden hacerlo toman diferentes caminos para protegerse. Entre las opciones esta el consumo por la compra de bienes importados o el ahorro con la compra dólares. En ambos casos genera un problema en la balanza de pagos que se termina ajustando con perdida de reservas del banco central.

El déficit fiscal, el desorden fiscal, es finalmente la fuente del problema.

Como en todo control de precios el cepo al dólar genera la aparición de un mercado paralelo. El diferencial de precios entre el dólar oficial y el dólar libre crece sostenidamente desde su implementación. En el mes de agosto, la brecha alcanzo el 78%, con su pico en mayo de 88%.



Evolución devaluación mensual Variación dólar oficial, dólar libre y brecha \$/us\$



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA - Ambito financiero



CONTROL DE CAMBIOS VS ECONÓMICAS REGIONALES

BRECHA Y ECONOMIAS REGIONALES

La brecha cambiaria afecta en forma particular a las económicas regionales. La región NOA exportó en el primer semestre de 2020 un total de us\$ 1.605 millones, valor similar a lo exportado en el mismo periodo de 2019.

¿Pero cual es el impacto de la brecha de tipo de cambio en el valor de las exportaciones?

Revisando la historia reciente, esta situación se vivió a fines de 2011 cuando se instalo el cepo cambiario que permaneció hasta finales de 2015 con intensidad creciente. En diciembre de 2012 la brecha ya estaba por encima del 30%. En 2015 el promedio fue del 50% de brecha, con picos de 67% en septiembre y en octubre.

En el primer semestre de 2019 el valor del dólar libre y el oficial fue similar, por lo tanto, el valor de las exportaciones también.

Sin embargo, en el primer semestre de 2020 la brecha entre los tipos de cambio creció y fue en promedio de un 58%. Es decir, el tipo de cambio oficial fue en promedio de 65 \$/us\$ y el libre de 103 \$/us\$.

¿Cómo impacto esto en el valor de las exportaciones regionales? Si se considera al dólar libre como el valor real de la moneda entonces las economías regionales perdieron ingresos por un 58% de su valor.

Bajo este supuesto, el Estado Nacional mediante el mercado de cambios que opera el Banco Central se quedo con parte del valor de las exportaciones.

A diferencia del cepo anterior, donde la brecha tomo más de un año en superar el 50%, en el caso actual se tomo menos de 6 meses.

Las retenciones a las exportaciones son otro agravante que disminuye su valor. Pero ese es tema para otro artículo.

Claramente los principales perjudicados son directamente los productos y empresarios que obtuvieron un valor menor por sus exportaciones. El problema afecta los ingresos actuales y también las decisiones futuras. Cuando el precio de un producto baja los incentivos a producirlo disminuyen. Entonces es de esperar que las exportaciones sean menores en el futuro.



CONTROL DE CAMBIOS VS ECONÓMICAS REGIONALES

Además, existen otras regulaciones que encarecen las exportaciones como la obligación de liquidación de divisas en plazos muy cortos y la eliminación de los reintegros.

Adicionalmente, se ven perjudicadas las economías regionales en su conjunto. Menos ingresos conlleva menos gastos y menos producción implica menos empleos y menos recaudación de impuestos.

Los menores ingresos también afectan las arcas provinciales. Menores ganancias para las empresas, menores ingresos por coparticipación. Recordemos que dentro del laberinto de la coparticipación el impuesto a las ganancias es 100% coparticipable.

Es evidente que tenemos un problema muy grave de representación política. La política monetaria y fiscal es instrumentada por el Poder Ejecutivo, pero debe ser cuestionada por los representantes de las provincias cuando, como es claramente este caso, perjudica a sus representados. Sin embargo, no hemos escuchado planteos ni de los gobernadores ni de los legisladores de la región por este problema.

Exportaciones por regiones y provincias En millones de dólares. Primer semestre 2019-2020

		variación andai		
Primer semestre		Primer semestre		
2019	2020	2019	2020	
Millones de dólares				
1.651	1.605	-3%	-11%	
66	63	-6%	-75%	
239	131	-45%	-49%	
109	86	-21%	-22%	
372	392	6%	3%	
493	559	13%	54%	
373	374	0%	-16%	
	Primer se 2019 Millones o 1.651 66 239 109 372 493	Primer semestre 2019 2020 Millones de dólares 1.651 1.605 66 63 239 131 109 86 372 392 493 559	Primer semestre 2019 2020 2019 Millones de dólares 1.651 1.605 -3% 66 63 -6% 239 131 -45% 109 86 -21% 372 392 6% 493 559 13%	

Fuente: INDEC

Variación anual

En economía los desequilibrios tienen dos formas básicas de corregirse. De forma ordenada mediante un plan que corrija las distorsiones causas por las malas decisiones tomadas o de una forma abrupta y desordenada. La segunda forma es la mas costosa para la sociedad y la mas frecuente en nuestra historia.

CONCLUSIONES

La producción de bienes y servicios es la única manera de generar riqueza. Si esos bienes y servicios se exportan ingresan dólares al país, los que son usados para obtener bienes y servicios de otros países y para honrar nuestros compromisos. Las políticas del estado en todos sus niveles deben fomentar las exportaciones generando incentivos para aumentarlas continuamente. La existencia de barreras mediante controles de cambios y regulaciones solo limitan el libre comercio y el crecimiento del país.

Nahuel Rios

LA MONEDA

Una de las preguntas más frecuentes que cualquier ciudadano argentino se puede hacer es: ¿Por qué pensamos y ahorramos en dólares?

Existen varias razones, pero la principal es la siguiente: El papel que emite cualquier Estado tiene que cumplir con tres características principales para ser llamado moneda.

- Moneda de cambio: los billetes tiene que servir para comprar y vender bienes en la economía.
- Referencia de valor: cuando queremos saber el precio de algún bien podemos usar como referencia a la moneda.
- Reserva de valor: Si guardo un billete por un determinado tiempo podré comprar la misma cantidad de bienes que el día en el cual lo guarde.

Cuando analizamos estas funciones podemos ver cuál es la situación del dinero argentino.

El peso sirve de medio de cambio, lo que quiere decir que cualquier ciudadano puede ir a un local comercial, comprar algún producto y pagarlo con pesos.

La segunda característica se cumple parcialmente; si queremos saber el precio de, por ejemplo, una prenda de ropa, podremos obtener un precio en pesos. Sin embargo, al momento de tasar una casa, un departamento, un auto y últimamente incluso los celulares más caros ya no se lo hace pesos si no en dólares, al punto de no saber si algo valuado en pesos es costoso o no.

La última característica se contesta preguntándonos ¿quién ahorra en pesos? Para entender que esta condición no se cumple basta con pensar que con \$1000 en enero no se podrá acceder a los mismos bienes en junio y mucho menos en diciembre.

El peso está en manos de los argentinos porque la ley lo dispone de esta manera, si tuviéramos la posibilidad de usar otra moneda, el Estado se vería en la obligación de cuidar el poder adquisitivo del peso. De esta manera no podría gastar indebidamente.



¿PORQUE EN DÓLARES?

La realidad es que los billetes emitidos por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A) no cumplen con las características necesarias para ser considerada moneda. Distinto es el caso del dólar, que cumple todas las características necesarias. Es por esto que los argentinos ahorramos en dólares y valuamos los bienes más costosos de nuestra economía (por ejemplo, inmuebles) en moneda extranjera.

FΙ Estado Argentino tiene recurrentes problemas con sus reservas. Hay diversas causas por la cuales se licuan las reservas del país, pero en un país productor como la Argentina es claro es que los dólares no faltan. Lo que falta, en cambio, es tener una moneda estable que pueda cumplir con características antes nombradas y respaldar realmente el valor de los bienes de los argentinos.

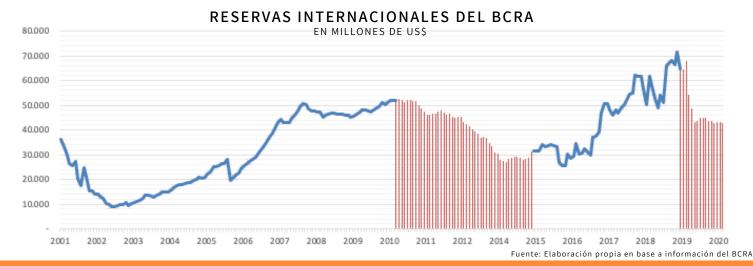
Los dólares no son "sólo para producir"; además se usan para el ahorro, pago de servicios y compras en el exterior. Distintos gobiernos han implementado diversas restricciones como los controles de cambio o fijaciones del tipo de cambio para evitar la pérdida de reservas.

EL ACTUAL ESTADO DE LAS RESERVAS

En primer lugar se debe diferenciar los controles de cambio de un tipo de cambio fijo. Fijar el tipo de cambio sugiere asignar un valor o paridad a la moneda extranjera con respecto al peso, y los controles de cambio hacen referencia a las restricciones para adquirir los dólares/ moneda extranjera.

Tanto el fijar el tipo de cambio como los controles sobre el mismo tiene un efecto directo sobre las reservas del Banco Central. Si la intención del estado es cuidar las reservas este tipo de medidas no son las correctas ni sustentables en el largo plazo.

Las reservas brutas de BCRA comprenden los swaps (reserva de monedas extranjeras que posee el Banco Central de relaciones con otros países) con China, valuado en yuanes por un total de USD 18.500 millones, compromisos con otros organismos, encajes, reservas de oro y monedas extranjeras. Las reservas liquidas están constituidas por los dólares que quedan después de descontar todos los adicionales. Éstas son una estimación, pero estos fondos se pueden usar para controlar el tipo de cambio, pagar insumos para la producción y otros costos de las importaciones.



SUPER CEPO

Durante el mes de septiembre se dio a conocer el llamado "supercepo". El objetivo de esta medida está centrado en frenar la caída de las reservas del BCRA. Las medidas asociadas al "supercepo" se centraron en dos ramas: empresas y personas físicas. Tal como sucedió con la aplicación del cepo en 2011 y 2019, los controles para la compra de moneda extranjera licuan las reservas de todas maneras.

Actualmente, se debe tener en cuenta que por la compra de cada USD 100, al valor fijado se le debe agregar un 65% de carga impositiva (30% del impuesto país y 35% de adelanto de impuesto a las ganancias). La medida manda que además, los gastos realizados en moneda extranjera con tarjetas, plataformas y viajes se descuentan del cupo mensual de 200 dólares, y aquellos gastos que superen este límite se acumulan como consumo "adelantado" de los meses siguientes.

Aunque el adelanto del impuesto a las ganancias se pueda recuperar a fin de año por aquellas personas que no estén alcanzados por este gravamen, sigue presente el problema de la inflación. Al momento de la devolución, el Estado estaría repagando un dinero que no tiene el mismo poder adquisitivo del momento en que se devengó, lo que termina siendo un costo más. Estos impuestos son colocados al dólar para desincentivar la demanda, buscando la paridad con el mercado paralelo o blue.

Esta medida atenta contra el ahorrista, el cual compra el dinero extranjero con la expectativa de que acumula valor para el futuro en relación al peso argentino y como una forma de protegerse de la inflación. Ésta necesita de medidas provenientes de un organismo con reputación y credibilidad para poder bajarla, atributos que hoy el BCRA no tiene.

Para ejemplificar esta situación, consideremos un ahorrista tucumano que decide comprar un departamento en zona norte en San Miguel de Tucumán y se le presenta la siguiente situación:

Costo del departamento		
Precio en dolares	\$ 70.000	
Control de cambio	200	
Meses requerido	350	
cantidad de años requeridos	29,17	

Un departamento usado de un ambiente tiene un valor aproximado de USD 70.000, con lo cual si el ahorrista comenzó a juntar para su departamento a los 20 años y por los medios que propone el Estados, este ciudadano podrá decir que adquirió su hogar a la edad de 50 años. Con esto queremos reflejar la importancia de tener una moneda con reserva de valor.



CONCLUSIONES

Los controles de cambios impiden el flujo libre de recursos, mercadería, servicios, y de capital, y por lo tanto generan una asignación ineficiente de recursos y reducen el ingreso real a través del mundo. Más aún, estas formas ocultas de devaluación distorsionan la asignación de recursos y empeoran la eficiencia económica. Los productores domésticos están "protegidos" contra las competencias extranjeras, pero el capital deja de fluir a áreas de uso productivo máximo, y a los consumidores se les niega el acceso a mercancía extranjeras que resultan mejores y más baratas.

Para generar una recuperación sostenible, se debe liberar el tipo de cambio para que el dólar ajuste su valor conforme a la oferta y de demanda. La divisa debe ser considerada como un bien más de la economía, y por lo tanto en un contexto inflacionario su precio difícilmente se mantenga constante o baje. Todos los controles sobre el tipo de cambio se verán reflejados negativamente en las reservas y en la aparición de mercados paralelos. Esto puede en el corto plazo frenar la inflación, pero sin dólares no se puede producir, ahorrar o comprar insumos. Mientras no tengamos una moneda fuerte, estable y que nos sirva para ahorra seguiremos buscando dólares ¿Estará el gobierno dispuesto a afrontar el costo político para salvar la economía?



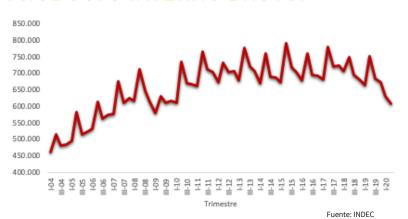




LA CAÍDA DEL PRODUCTO

Valores trimestrales en millones de pesos a precios de 2004

PRODUCTO INTERNO BRUTO.



.

El PBI argentino se desplomo un 19% en el segundo trimestre de 2020, un máximo histórico desde que se realiza la serie. Incluso peor que en la crisis de 2001, cuando se produjo una de las crisis políticas y económicas mas severas que sufrío el país. En el primer trimestre de 2002 la caída fue del 16%.

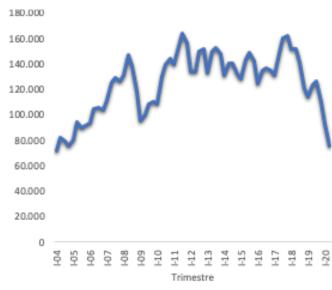
El componen que mayor caída tuvo fue la formación bruta de capital con un 38% menos que el año anterior, llegando a niveles de 2004. El ítem de construcción fue el más golpeado con una disminución del 48%, seguido por maquinarias y equipos (28%) y equipos de transporte (25%).

-19,1%

Var. anual sgdo semestre 2020
en pesos constantes 2004

Valores trimestrales en millones de pesos a precios de 2004

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO



Fuente: INDEC

Segundo Semestre 2020

VARIACIÓN PBI POR PAÍS

	Var % YoY
Argentina	-19,1%
Uruguay	-10,6%
Chile	-14,2%
Brasil	-11,4%

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC - BCCh - BCU - IBGE

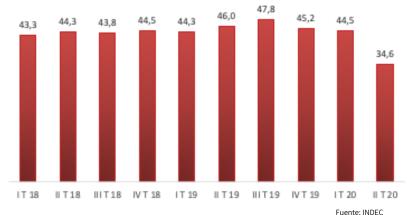
Comparado con nuestros vecinos mas cercano argentina sufrió un mayor impacto en la economía. Uruguay fue la económica que menos cayó con un 10,6% donde el formato de manejo de la cuarentena fue menos restrictivo. Por otro lado, Chile también mostro una tasa menor de caída, pero con restricciones mayores o similares a nuestro país.

Teniendo en cuenta la dispares de políticas tomadas en los cuatro países analizados Argentina fue la que peor registro tuvo en la variación del PBI.

DESEMPLEO EN EL NOA

Evolucion - Gran Tucumán y Tafi Viejo

TASA DE ACTIVIDAD - TUCUMÁN



La tasa de desempleo para el segundo trimestre de 2020 para el NOA fue de 9,1%, menor a la registrada en el mismo periodo de 2019. Esta tasa mide la proporción de desocupados sobre la población total, son aquellos que no tienen ocupación y estando disponibles para trabajar, buscan activamente empleo.

El impacto de la cuarentena se sintió en la tasa de actividad que alcanzo el 36,8%, una caída del 8,7% respecto al segundo trimestre del 2019. Esto implica que casi un 9% salió de la población económicamente activa porque no tiene trabajo, pero tampoco lo busca.

TASA DE ACTIVIDAD NOA

Tasa de Actividad

	II Trimestre 19	II Trimestre 20	var
Noroeste	45,5	36,8	-8,7
Gran Catamarca	42,4	38,7	-3,7
Gran Tucumán-Tafí Viejo	46,0	34,6	-11,4
Jujuy-Palpalá	47,2	39,9	-7,3
La Rioja	44,7	39,2	-5,5
Salta	47,6	39,0	-8,6
Santiago del Estero-La Banda	41,7	33,2	-8,5

Fuente:Elaborado en base a INDEC

Similarmente la tasa de empleo cayó al 33,5%, un 7,7% menos que en 2019. Esto implica claramente una destrucción de empleo que en el momento que las personas vuelvan a buscar trabajo, se vera reflejada en la tasa de desempleo.

Entonces, si aquellos que formaban parte de la población activa, buscaran trabajo activamente la tasa de desempleo se incrementaría al menos al 17,8% para el NOA.

El caso de Tucumán es el más grave de la región. Si bien la tasa de desempleo cayó, la destrucción de empleo fue del 10% y la caída en la tasa de actividad del 11,4%. Si ajustáramos la tasa de desempleo esta alcanzaría al 21,8%. Esto impacta directamente en los niveles de pobreza e indigencia.

TASA DE DESEMPLEO NOA

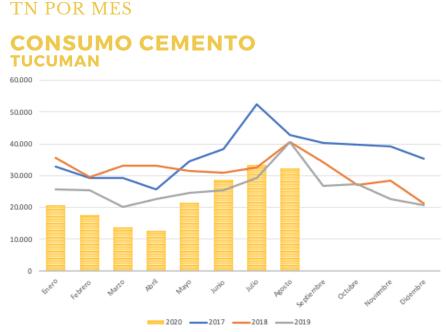
Tasa de Desempleo

	II Trimestre 19	II Trimestre 20
Noroeste	9,4	9,1
Gran Catamarca	9,3	9,1
Gran Tucumán-Tafí Viejo	10,7	10,4
Jujuy-Palpalá	7,5	7,0
La Rioja	7,4	5,0
Salta	12,7	13,9
Santiago del Estero-La Banda	3,3	1,8

Fuente:Elaborado en base a INDEC

Es fundamental buscar políticas activas de promoción del empleo, eliminado drásticamente los impuestos que lo graban y flexibilizando el mercado laboral. El contexto actual exige medidas audaces y urgentes.

CONSUMO DE CEMENTO - Agosto 2020

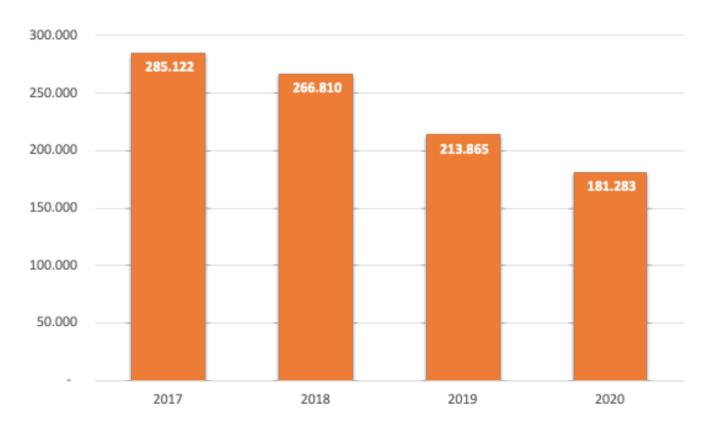




Fte: Elaboración propia en base a AFCP

TN acumuladas a Agosto

CONSUMO CEMENTO TUCUMAN





COPYRIGHT © FUNDACIÓN FEDERALISMO Y LIBERTAD TEL. +54 -381 – 4302747 / 4302186 WWW.FEDERALISMOYLIBERTAD.ORG

MENDOZA 815, 1 PISO. SAN MIGUEL DE TUCUMÁN / TUCUMÁN / REPÚBLICA ARGENTINA

Todas las opiniones vertidas son propias de los autores de los artículos y no necesariamente representan la opinión de Federalismo y Libertad.

