

cene

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA
UNIVERSIDAD DE BELGRANO



EL POR QUÉ DEL CONTROL DE CAMBIOS

INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 185 – Octubre de 2019

EL POR QUÉ DEL CONTROL DE CAMBIOS

Toda vez que, en un mercado, la cantidad demandada excede a la ofrecida debe entrar en funcionamiento algún mecanismo que permita igualar una con la otra.

Normalmente, tal mecanismo es el precio. Cuando se demanda una cantidad mayor que la que se ofrece, se incrementa el precio, de modo que la cantidad demandada disminuya y la ofrecida se incremente.

Cuando, por alguna razón, no se quiere utilizar como mecanismo de racionamiento el precio, la alternativa es operar directamente sobre las cantidades demandadas y ofrecidas. En tal caso, se debe restringir el acceso al bien en cuestión por parte de la demanda y forzar a los oferentes a desprenderse del mismo.

En el caso del mercado cambiario, debido al impacto que tiene la cotización del dólar sobre el nivel de precios, se consideró inconveniente dejar librada al mercado la fijación del precio que equilibraría demanda y oferta, en un momento en que la incertidumbre llevaba a que la primera se expandiera explosivamente.

En tal caso, la alternativa es que el Banco Central intervenga vendiendo dólares de sus reservas, si es que no se quiere que el desequilibrio entre oferta y demanda afecte el tipo de cambio.

Sin embargo, tratar de llenar la brecha exclusivamente con la oferta del Banco Central amenazaba con agotar rápidamente sus reservas. Es así que se optó por restringir el acceso de los demandantes al mercado cambiario y se impusieron obligaciones a los oferentes (exportadores) de liquidar en un plazo perentorio las divisas obtenidas.

En la presente coyuntura, el Banco Central cuenta con más de 50.000 millones de dólares en tal concepto. Sin embargo, se estima que sólo entre 15.000 y 20.000 millones estaban disponibles para volcar al mercado cuando se decidió el control de cambios. Esta decisión debería asegurar que aquel monto de libre disponibilidad fuera suficiente para abastecer al mercado de cambios, al menos hasta el próximo 10 de diciembre.

Ello permitió reducir la volatilidad del tipo de cambio en el mercado oficial, aunque implicó el surgimiento de un mercado paralelo al que se vuelca la demanda que tiene vedado el acceso al primero.

En la medida que todas las operaciones de comercio exterior -importaciones y exportaciones- se canalicen por el mercado oficial, el tipo de cambio paralelo no debería tener incidencia en los precios internos.

Dado que es probable que la escasez de divisas se mantenga en el tiempo, puede preverse que el control de cambios vino para quedarse por un largo tiempo.

Empeoran los indicadores del mercado laboral

Los datos publicados por el INDEC referidos al segundo trimestre de 2019 muestran un agravamiento en los problemas que atraviesa el mercado laboral.

El desempleo alcanzó un 10,6% -era del 9,6% en igual período de 2018- mientras que la subocupación demandante -población que trabaja menos de 35 horas semanales por causas involuntarias y que busca activamente otra ocupación- pasó de 7,7 a 9,2%. Por otra parte, los ocupados que buscan activamente otro empleo subieron de 16 a 18,3%. En total, quienes no tienen ningún empleo y los que lo tienen pero no están satisfechos con el mismo suman un 38,1% de la población económicamente activa, es decir del total de la oferta laboral. En igual período de 2018 totalizaban un 33,3%.

En el extremo opuesto, se redujo la población que trabaja más de 45 horas semanales del 26,4 al 24,7%. La recesión habría llevado a achicar la jornada laboral de una parte de quienes aparecían en este segmento.

Si sumamos a quienes están subocupados, a los que quieren cambiar de empleo y a quienes trabajan por encima de la jornada laboral normal se concluye que un 58% de la oferta laboral enfrenta algún tipo de problema de empleo. Son unos 14 millones de personas, mientras que apenas un 42% tiene una ocupación satisfactoria en lo que a duración horaria se refiere.

La situación en materia de desocupación alcanza niveles más complejos para determinados segmentos de la población. Así, la tasa para las mujeres de

hasta 29 años de edad alcanza al 23,4%, o sea más del doble de la tasa general. Para los varones en igual nivel etario, el desempleo trepa al 18,6%.

También llama la atención el peso del desempleo de larga duración. El 36,2% de los desocupados lleva más de un año en la búsqueda de empleo y un 22,2% declara no haber tenido nunca un empleo o haberlo tenido hace más de 3 años.

En cuanto a la rama de la actividad de la cual provienen los desocupados, el mayor peso lo tienen los que tuvieron su último empleo en la construcción, que representan un 22% del total de desempleados.

Finalmente, a escala regional, es el Gran Buenos Aires el que detenta la mayor tasa de desempleo, con un 11,9%, mientras que el Noreste aparece con tan sólo un 3,7%.

Notable recuperación del tipo de cambio real

El tipo de cambio real aumentó un 34% en agosto en comparación con julio y un 9,1% respecto de igual mes de 2018. Tras la devaluación experimentada por el peso luego de las elecciones primarias, el tipo de cambio real alcanzó el máximo de la serie desde diciembre de 2015. El máximo anterior se había registrado en septiembre del año pasado.

El aumento en el tipo de cambio nominal (37,7%) fue el principal determinante del resultado comentado.

Recordemos que el tipo de cambio real se calcula tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015 luego del levantamiento del cepo cambiario. Se estima la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

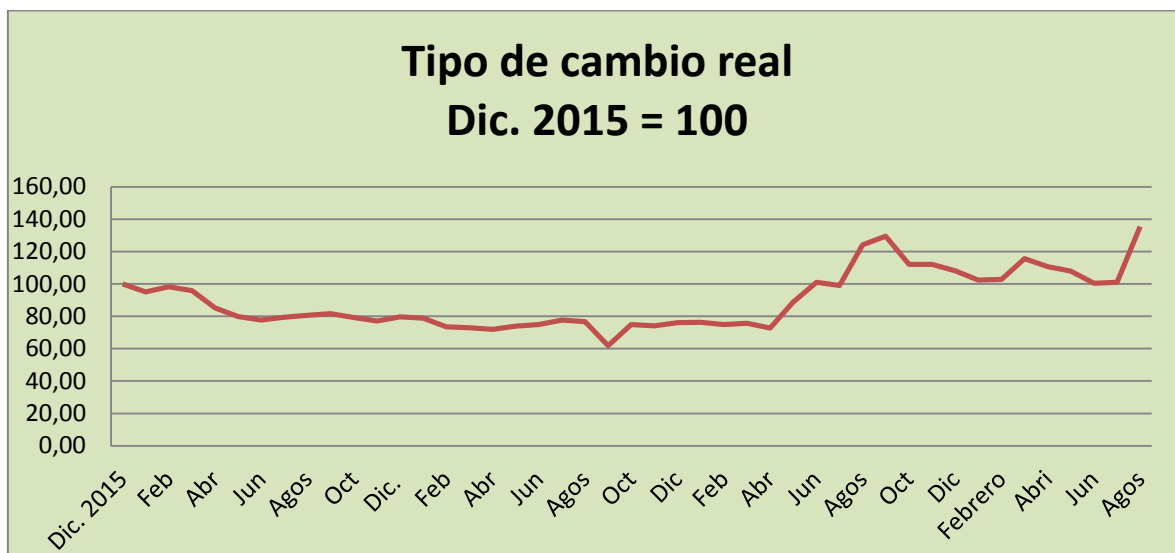
El avance experimentado en agosto determinó que el tipo de cambio real se ubicara un 35,4% por sobre el nivel alcanzado en diciembre de 2015, tras el levantamiento del cepo cambiario.

Tipo de cambio real

(Dic. 2015 = 100)

Dic. 2015	100,00
Ene 2016	95,17
Feb	98,23
Mar	95,98
Abr	85,11
May	79,86
Jun	77,70
Jul	79,51
Ago	80,72
Sep	81,58
Oct	79,18
Nov	77,09
Dic	79,57
Ene 2017	78,80
Feb	73,51
Mar	72,91
Abr	71,89
May	73,93
Jun	74,93
Jul	77,68
Ago	76,68
Sep	61,78
Oct	74,92
Nov	74,10
Dic	76,17
Ene 2018	76,27
Feb	74,84
Mar	75,72
Abr	72,71
May	88,69
Jun	100,93
Jul	98,96
Ago	124,09
Sep	129,46
Oct	112,16
Nov	112,16
Dic	108,18
Ene 2019	102,35
Feb	102,79
Mar	115,58
Abr	110,78
May	107,86

Jun	100,37
Jul	101,07
Ago	135,39



Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Agosto	Var. Anual
Nación	4,00%	54,50%
GBA	3,90%	53,60%
C.A.B.A.	3,40%	52,20%
Córdoba	3,98%	53,27%
Mendoza	4,20%	56,50%
Neuquén	5,90%	62,99%
San Luis	4,80%	57,10%
Tucumán	4,15%	55,76%

En agosto se achicó la brecha fiscal

El Índice de Equilibrio Fiscal registró en agosto una mejora del 15,8% respecto del nivel registrado en julio y de un 2,1% con relación a igual mes del año pasado.

Recordamos que el índice de equilibrio fiscal se calcula como el cociente entre los gastos y los ingresos totales. El valor 100 indica una situación equilibrada (ingresos iguales a los gastos); por encima de dicho valor denota superávit y por debajo, déficit.

La mejora experimentada en agosto es atribuible a la menor carga registrada en dicho mes en materia de pago de intereses de la deuda.

Índice de Equilibrio Fiscal

	Ingresos	Gastos	IEF
Ene 16	120332	120880	99,55
Feb	99942	117320	85,19
Mar	107124	138844	77,15
Abr	116284	129041	90,11
May	135288	148999	90,80
Jun	128958	174057	74,09
Jul	142925	168640	84,75
Ago	127290	164523	77,37
Sep	129870	168784	76,94
Oct	126983	189942	66,85
Nov	145024	159085	91,16
Dic	233422	292721	79,74
Ene 17	170256	175812	96,84
Feb	136489	166489	81,98
Mar	160941	196022	82,10
Abr	159557	208569	76,50
May	156937	200982	78,09
Jun	161650	253502	63,77
Jul	185137	217858	84,98
Ago	168486	200031	84,23
Sep	166702	217879	76,51
Oct	168754	230686	73,15
Nov	172670	218592	78,99
Dic	190505	340613	55,93
Ene 18	203130	229020	88,70
Feb	172966	200704	86,18
Mar	195942	233838	83,79
Abr	192963	236423	81,62
May	209415	236754	88,45
Jun	220584	309449	71,28
Jul	232619	294999	78,85
Ago	222934	237451	93,89
Sep	227678	283536	80,30

Oct	245779	324106	75,83
Nov	233790	306674	76,23
Dic	242761	436125	55,66
Ene 19	281.653	341.691	82,43
Feb	256.589	268.221	95,66
Mar	261.284	311.122	83,98
Abr	277.427	343.500	80,76
May	320.348	358.982	89,24
Jun	373.618	441.331	84,66
Jul	375.867	453.734	82,84
Ago	346.423	361.221	95,90

