

## CONTROL DE PRECIOS EN ARGENTINA: TROPEZAR DE NUEVO CON LA MISMA MEDIDA<sup>1</sup>



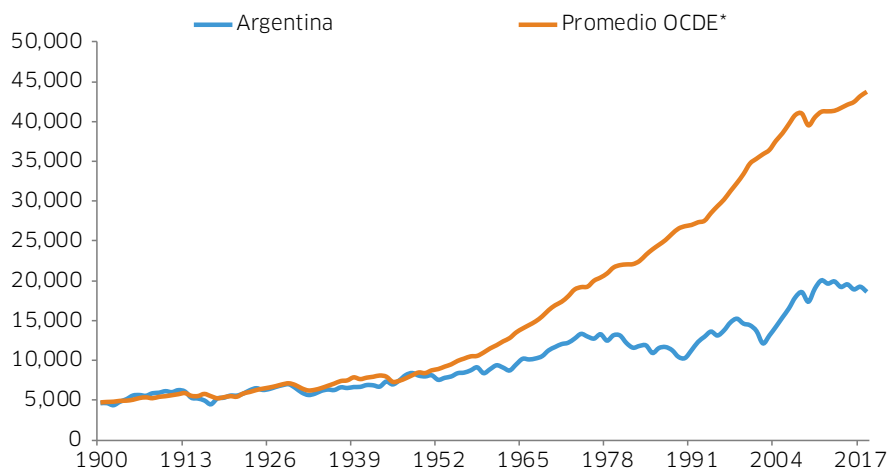
A mediados de octubre, el gobierno argentino oficializó un nuevo programa de control de precios que afectará a 1,432 artículos hasta enero del próximo año. Dicha medida tendría como objetivo anclar el alza sostenida de los precios, en un contexto en que la inflación de los últimos meses supera el 50% anual. Sin embargo, la evidencia de la historia económica argentina y la experiencia peruana de los ochenta auguran que la medida no sería efectiva para reducir la inflación. Por el contrario, distorsionaría los mercados, reduciría el valor del peso argentino y limitaría el crecimiento económico.

### Llorar por Argentina

Las numerosas crisis económicas que ha venido enfrentando Argentina durante las últimas décadas distan de la situación económica de inicios del siglo XX. Hace casi un siglo, Argentina era una de las economías más ricas del mundo, con un PBI per cápita similar al de los países de la OCDE. Desde entonces, el PBI por habitante en Argentina se cuadruplicó, mientras que en dichos países se multiplicó diez veces. El débil crecimiento económico ha sido acompañado de múltiples procesos inflacionarios frente a los que se introdujeron reiteradamente controles de precios, con muy malos resultados. Entre 1944 y 2021, el país austral ha experimentado una inflación promedio anual de 57%.

#### Argentina y OCDE: PBI por habitante, 1900-2018

(US\$ del 2011, ajustados por paridad de poder adquisitivo)



Fuente: Maddison Project

\*/Se consideran a 16 países de la OCDE: Australia, Alemania, Austria, Bélgica, Canadá, Dinamarca, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Italia, Japón, Noruega, Suecia, Países Bajos y Suiza.

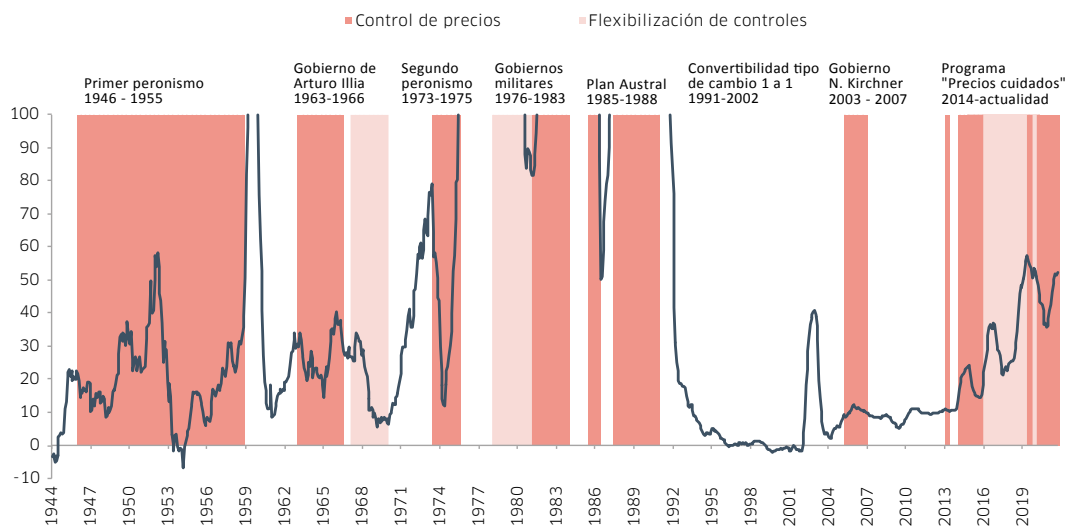


Para Paul Samuelson, premio Nobel de Economía, las fuertes demandas electorales en Argentina privilegiaron la “división social del pastel” sin considerar políticas para incrementar también su tamaño, lo cual ha obstaculizado el crecimiento sostenido de la economía. Según el nobel, el “milagro del estancamiento argentino” responde principalmente al camino populista que adoptaron los diferentes gobiernos de turno, a través de la implementación de programas sociales, aumentos de la planilla estatal, amplios subsidios e incluso controles de precios.

## La vieja receta

Argentina cuenta con un amplio historial de implementación de políticas de fijación de precios. Un ejemplo de ello fue el congelamiento de precios y salarios a mediados de 1973. La medida resultó inicialmente efectiva al disminuir la inflación de una tasa anual de 79.1% a 12.1% en un periodo de 12 meses. No obstante, ante el incremento del costo de los insumos -en parte por el mayor precio internacional del petróleo- muchas industrias empezaron a incumplir la medida y el mercado negro se multiplicó. En el primer trimestre de 1975, la inflación volvió a bordear el 60% a pesar de los controles. Los meses siguientes estuvieron marcados por un rápido deterioro económico y una hiperinflación que llegó a superar el 700% anual hacia mediados de 1976<sup>2</sup>.

### Argentina: Inflación anual\*, 1944-2021\*\* (en porcentaje)



Fuente: INDEC.

\*/ Se estableció 100 como valor máximo del eje vertical para una mejor representación gráfica

\*\*/ Durante el periodo 2007-2016 la inflación calculada por el INDEC presenta problemas de rigurosidad metodológica.

El reciente congelamiento de precios anunciado por el gobierno incluye a los más de 700 productos ya contenidos en el programa “Precios Cuidados”, lanzado en 2014. Además, en febrero de este año también se dispuso el congelamiento del precio de la carne en determinados establecimientos. Pese a ello, los datos del Instituto de Estadística de Argentina (INDEC) muestran que el precio de la carne en el área metropolitana de Buenos Aires se incrementó 11.8% entre febrero y abril, por encima de la inflación general de dicha zona durante el mismo periodo (9.5%).

Ante la ineffectividad de la medida y con el objetivo de satisfacer la demanda local, en mayo el Gobierno restringió las exportaciones de carne, cuyo valor asciende aproximadamente a US\$ 3,000 millones al año y representa casi 6% de los envíos totales del país. En consecuencia, el volumen de exportaciones de carne vacuna se redujo a casi la mitad entre mayo y julio, al pasar de 53,600 toneladas a 27,500 toneladas. No obstante, el precio de la carne y sus derivados continuó incrementándose a un mayor ritmo que el índice general de precios durante el mes de junio.

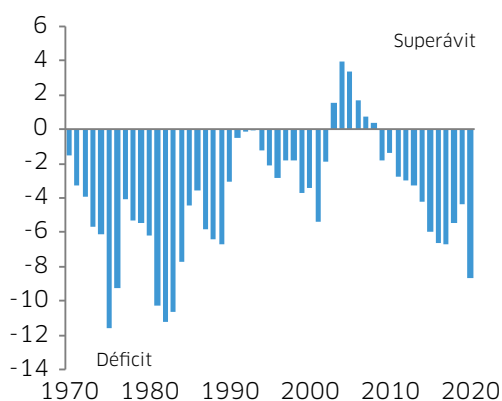
## Problemas de fondo

Uno de los principales factores que explica los recurrentes episodios inflacionarios de la economía argentina se encuentra vinculado a la baja capacidad para adoptar reformas que permitan contar con un manejo responsable de las finanzas públicas y una mayor autonomía de la política monetaria. En efecto, la posibilidad de que el Banco Central financie los requerimientos presupuestales del gobierno deja siempre abierta una ventana hacia escenarios de alzas sostenidas en los precios.

De acuerdo con Buera y Nicolini (2018), las persistentes altas tasas de inflación que muestra Argentina desde la primera mitad del siglo XX son el reflejo del poco éxito en la implementación de esquemas institucionales que establezcan límites efectivos a la expansión del gasto público y faciliten, de esta manera, el control del déficit fiscal en niveles sostenibles. Incluso, durante las última tres décadas, las presiones sobre las finanzas del gobierno argentino derivadas de programas intensivos en gasto público - como subsidios y una mayor planilla estatal - se han incrementado de forma persistente, tendencia contraria a la estabilización fiscal mostrada en promedio por los países de América Latina.

### Argentina: Resultado económico del sector público, 1970-2020

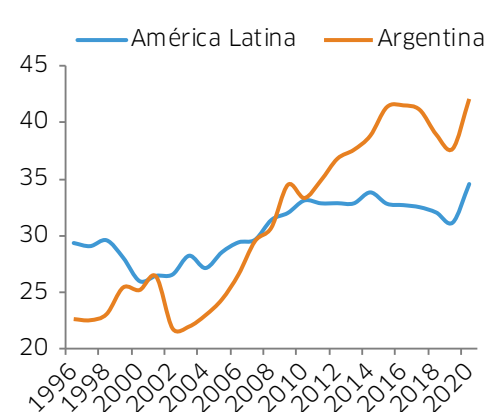
(% del PBI)



Fuente: Ferreres & Asociados, FMI

### Argentina y América Latina: Gasto del Gobierno General, 1996-2020

(% del PBI)



Fuente: FMI

A pesar de los intentos por revertir estos desequilibrios entre los años 2015 y 2019, el desbalance fiscal se acentuó nuevamente en el 2020, ante la necesidad de desplegar mayores recursos para enfrentar las repercusiones sanitarias y económicas de la COVID-19. Sin embargo, el historial de la economía argentina en los mercados internacionales - caracterizado por 9 defaults crediticios hasta el momento - limitó su posibilidad de financiar el mayor déficit con deuda pública. Esto llevó a que, tal como ha ocurrido previamente, se recurra a la emisión monetaria del Banco Central de Reserva de Argentina (BCRA) como la principal fuente de financiamiento para sostener el alto gasto del gobierno, que representó 42% del PBI en el 2020. Esta cifra es la más alta desde que se tiene registro según datos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

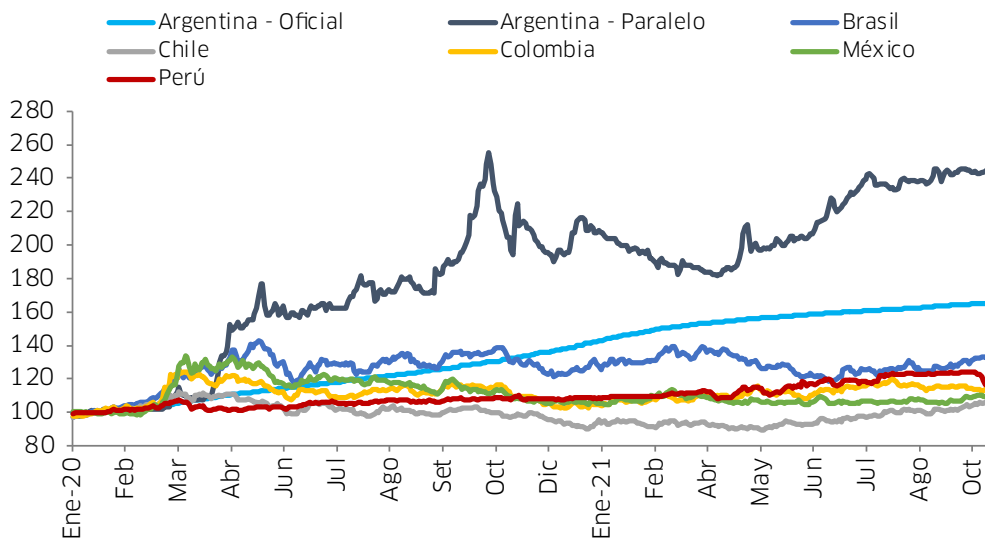
La excesiva impresión de pesos argentinos para financiar al Tesoro Público -muestra de la débil autonomía institucional de la autoridad monetaria- trajo como resultado la pérdida de valor de la moneda local. En efecto, la base monetaria, que representa la cantidad de billetes y monedas que emite un banco central, se incrementó 10% en términos reales durante el 2020, lo cual contrasta con la caída promedio de 6% registrada entre los años 2015 y 2019. La expansión monetaria transferida al Gobierno representó recursos que ascendieron a 6.7% del PBI en el 2020, un aumento de alrededor de 4.8 puntos porcentuales en comparación con el promedio alcanzado en los cuatro años previos a la pandemia (1.9% del PBI).

La pérdida de valor del peso argentino -ante la masiva inyección de liquidez- y las mayores cotizaciones de materias primas en el mercado internacional generaron las condiciones para que los precios de bienes y servicios en la canasta básica aumenten a un mayor ritmo. El menor poder adquisitivo de la moneda local se ha traducido también en una mayor demanda de dólares por parte de los agentes económicos, la cual se ha reflejado en un continuo incremento en el tipo de cambio.

Este fenómeno agrega presiones adicionales al alza sobre los precios de bienes importados o servicios cobrados en moneda extranjera. Además, las restricciones impuestas por el Gobierno para convertir pesos argentinos a dólares han generado que el aumento en la cotización del tipo de cambio en el mercado informal o paralelo supere largamente las cifras oficiales.

### América Latina: Tipo de cambio según países, Ene 20 - Oct 21

(Índice 100 = Ene 20)



Fuente: JP Morgan-Chase, Blue Dollar

## Lecciones peruanas

La combinación de desequilibrios fiscales y monetarios, junto a la implementación de desacertadas respuestas de política para resolverlos, forman parte de la historia macroeconómica reciente no solo de Argentina, sino también de otros países de América Latina como el Perú.

Entre los años 1985 y 1990, se aplicaron algunas medidas muy similares en el Perú a las que viene adoptando Argentina en la actualidad, las cuales derivaron finalmente en una de sus crisis económicas más severas. En este periodo, el déficit fiscal se elevó en promedio a 8.9% del PBI como resultado de un mayor gasto público orientado a elevar la planilla estatal, otorgar subsidios y financiar empresas públicas. En este contexto, la falta de acceso a los mercados internacionales obligó al Gobierno a financiarse a través de la emisión del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). La combinación de ambos factores generó altas tasas de inflación, frente a las que el gobierno respondió usando controles de precios de los productos básicos, así como retrasando el alza de las tarifas de diversos servicios públicos. Sin embargo, estos intentos tuvieron el efecto opuesto al esperado y a fines de 1990 la inflación anual ascendió a 7,650%.

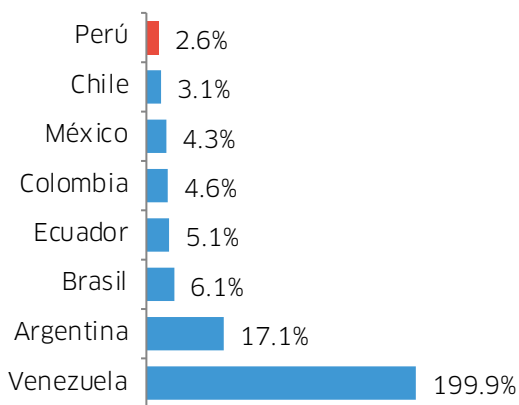
Para revertir esta situación, a lo largo de la década de los noventa se ejecutaron una serie de reformas que permitieron fortalecer la institucionalidad económica del Perú y sentar las bases para una administración más sostenible de la política fiscal y monetaria. Según Rossini y Santos (2015), los altos déficits fiscales del Gobierno fueron reducidos a través de un sinceramiento de las tarifas de los servicios públicos, una reducción de la planilla estatal, el fortalecimiento de la administración tributaria y un programa de privatización que redujo la participación del Estado en actividades empresariales. Asimismo, la autonomía del BCRP fue reforzada a través de un cambio constitucional que prohibió expresamente la realización de operaciones de financiamiento al sector público. En paralelo, se eliminaron los controles de precios de bienes y servicios, de las tasas de interés y del tipo de cambio, lo cual permitió remover las distorsiones que limitaban una eficiente asignación de recursos en los mercados.



Tras la implementación de este programa de estabilización, el escenario macroeconómico del Perú durante los últimos 25 años se ha caracterizado por registrar una inflación reducida y estable, así como los déficits fiscales y deuda pública más bajos de América Latina. Esto ha permitido contar con uno de los niveles de riesgo país más bajos, y ha abierto las puertas del país hacia fuentes de financiamiento a bajo costo en los mercados internacionales. Asimismo, la mayor predictibilidad en el rumbo de las políticas económicas abrió las puertas a un incremento de la inversión privada que ha liderado el crecimiento de la economía peruana en los últimos años.

### Inflación según países 2000 - 2020

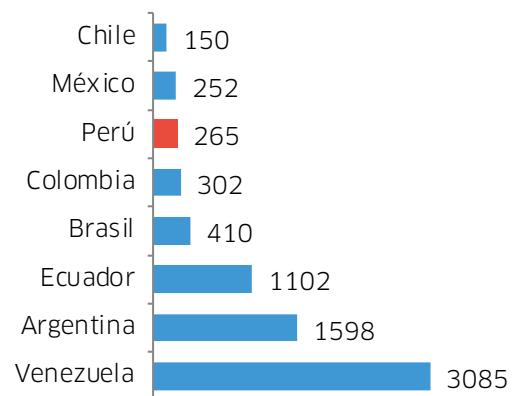
(Var. % anual promedio)



Fuente: FMI

### Primas por riesgo según países\*, 2000 - 2020

(Puntos básicos, promedio del periodo)



Fuente: JP Morgan-Chase

\*/ Se utiliza al EMBIG.

La experiencia peruana de la década de los ochenta y la argentina a lo largo de su historia muestra que fórmulas de política como el control de precios son obsoletas y pueden resultar más bien en escasez, mercados negros y procesos inflacionarios. En lugar de tropezar con las mismas medidas equivocadas, resultaría mucho más beneficioso apostar por la construcción de instituciones económicas sólidas que aseguren un manejo técnico y profesional de las políticas fiscal y monetaria.

## Referencias

Boianovsky, M. (2021). *Samuelson on Populist Democracy, Fascist Capitalism and the Vicissitudes of South American Economic Development (1948-1997)*. Center for the History of Political Economy at Duke University Working Paper Series (2019).

Buera, F., & Nicolini, J. (2018). *The Monetary and Fiscal History of Argentina, 1960-2017*. Chicago: Becker Friedman Institute

Cuesta, M., Cuk, M., Allerand, M., Curvale, E., & Marconi, M. (2021). Por la razón o por la fuerza: controles de precio en la Argentina 1948-1975. En A. Jauregui, & C. Belini, *Desafíos a la inflación* Buenos Aires: TeseoPress

Rossini, R., & Santos, A. (2015). Peru's Recent Economic History: From Stagnation, Disarray, and Mismanagement to Growth, Stability, and Quality Policies. En A. Santos, & A. Werner, *Peru - Staying the Course of Economic Success*. (págs. 9-33). Washington, DC: FMI.

---

<sup>1</sup> Elaborado por Teodoro Crisólogo, Víctor Fuentes y Fernando Gonzales. Agradecemos los aportes realizados por Fernando García.  
<sup>2</sup> Ante el fracaso del control de precios para contener la inflación, la medida fue abandonada en junio de 1975 ("Rodrigazo")