

El dólar y las hamburguesas...

El presidente del BCRA, Guido Sandleris, anunció un nuevo régimen de política monetaria que regirá desde el 1 de octubre que contempla una banda cambiaria entre \$34 y \$44 que se ajustará a una tasa del 3% mensual hasta fin de año cuando el techo de la banda se encuentre cerca de los \$50. Según el nuevo esquema de flotación comunicado desde el Banco Central, la divisa en septiembre será de \$ 44, en octubre \$ 45,32, en noviembre \$ 46,68 y en diciembre el valor será de \$ 48,08.

Sin embargo, dicha estimación va a contramano del resultado que arroja el "Big Mac Index", elaborado por la revista The Economist, y que cuenta con numerosos seguidores alrededor del mundo (sobre todo a los que les gusta esa hamburguesa).

¿Cómo funciona?

Ese Índice trata de comparar el coste de la vida entre los países a la par que medir la capacidad de gasto de sus habitantes. El punto de partida es la llamada teoría de la paridad del poder adquisitivo (PPA) que, grosso modo, viene a decir que el tipo de cambio debe igualar el precio de una canasta de bienes o servicios en diferentes naciones.

En otras palabras, el postulado es que, con la misma cantidad de dólares convertidos, se debería poder comprar un bien idéntico en todas las naciones, sea un alimento o un servicio estandarizado. En este caso, la canasta es la famosa hamburguesa, bocado apreciado para unos, un símbolo de la comida basura para otros.

En consecuencia, si en algún territorio la hamburguesa tiene un valor muy alejado de la de referencia -la hamburguesa estadounidense, por estar cotizada en dólares- se considera que hay factores domésticos que están distorsionando el verdadero nivel de tipo de cambio¹.

En otros términos, puede decirse que si una hamburguesa en un país (como el caso argentino) es más barato que en los EE.UU., entonces **significaría que la moneda local está subvaluada frente al dólar**. De lo contrario, si **el big mac es más caro que en los EE.UU., el peso entonces se encontraría sobrevalorado**.

¿Qué arroja el índice en Argentina?

Este blog acaba de hacer una actualización de este índice y el relevamiento arroja un resultado llamativo: **el peso argentino está cerca de un 53% subvaluado frente al dólar**.

¿Qué quiere decir?

- Economía 4.0 toma en consideración un precio para el Big Mac de \$100 en la ciudad de Rosario.
- Al tipo de cambio de \$38,53 representa unos US\$2,60 frente a los US\$5,51 establecido en EE.UU.
- El **tipo de cambio implícito** calculado como la relación entre el precio de la Big Mac en Rosario (\$100) y el precio en USA (US\$5,51) es de \$/US\$18,15.
- Así las cosas, este blog considera que la diferencia entre esta cifra (\$18,15) y el tipo de cambio actual de \$38,53 (en el momento en que se publicó el informe), **sugiere que el peso argentino está un 53% subvaluado**.

Así lo encuadramos:

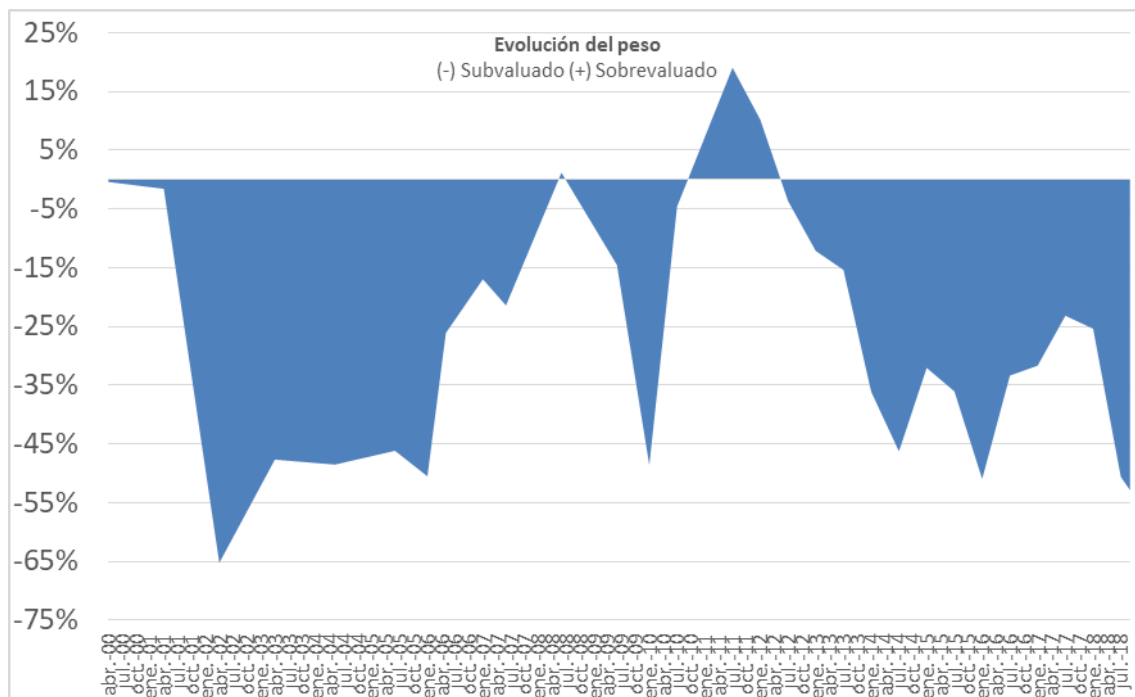
¹ Cabe destacar que muchas de las veces en que la moneda de una nación apareció sobrevaluada en este ranking, luego terminó sufriendo una corrección.

Big Mac Index (BMI)					
	Precio ARS	Precio USD	TC implícito	TC ARS/USD	Dif.
abr-00	2,50	2,51	1,00	1,00	-0,4%
abr-01	2,50	2,54	0,98	1,00	-1,6%
abr-02	2,50	2,49	1,00	2,89	-65,3%
abr-03	4,10	2,71	1,51	2,89	-47,7%
may-04	4,36	2,90	1,50	2,92	-48,5%
jun-05	4,75	3,06	1,55	2,88	-46,2%
ene-06	4,75	3,15	1,51	3,05	-50,5%
may-06	7,00	3,10	2,26	3,06	-26,1%
ene-07	8,25	3,22	2,56	3,09	-17,0%
jun-07	8,25	3,41	2,42	3,08	-21,4%
jun-08	11,00	3,57	3,08	3,05	1,2%
jun-09	11,50	3,57	3,22	3,77	-14,5%
ene-10	7,00	3,58	1,96	3,80	-48,6%
jul-10	14,00	3,73	3,75	3,93	-4,6%
jul-11	20,00	4,07	4,91	4,13	19,0%
ene-12	20,00	4,20	4,76	4,32	10,2%
jul-12	19,00	4,33	4,39	4,55	-3,6%
ene-13	19,00	4,37	4,35	4,95	-12,2%
jul-13	21,00	4,56	4,61	5,44	-15,4%
ene-14	21,00	4,62	4,55	7,12	-36,1%
jul-14	21,00	4,79	4,38	8,16	-46,3%
ene-15	28,00	4,79	5,85	8,60	-32,1%
jul-15	28,00	4,79	5,85	9,14	-36,1%
ene-16	33,00	4,93	6,69	13,65	-51,0%
jul-16	50,00	5,04	9,92	14,89	-33,4%
ene-17	55,00	5,06	10,87	15,91	-31,7%
jul-17	70,00	5,30	13,21	17,19	-23,2%
ene-18	75,00	5,28	14,20	19,04	-25,4%
jul-18	75,00	5,51	13,61	27,57	-50,6%
sep-18	100,00	5,51	18,15	38,53	-52,9%

Fuente: <http://www.ambito.com/933626-burguonomics-la-argentina-tiene-uno-de-los-big-mac-mas-baratos-del-mundo>

Dicho de otro modo: considerando el precio de \$100 y el billete verde a \$38,53, esto arroja un precio en dólares de 2,60, claramente muy inferior a los US\$5,51 de USA.

Así, para equiparar los valores en ambos países, la divisa debería cotizar teóricamente en el país a \$20,4. Entonces, según este comparativo el tipo de cambio se encuentra muy devaluado, que es lo mismo que decir que **el dólar es caro y el peso está muy subvaluado**. Así lo graficamos:



Conclusión

Solo en 2 momentos desde el año 2000 el peso estuvo sobrevaluado. En Junio 2008 cuando la hamburguesa incrementó su precio argentina en 33% con un dólar estable alrededor de \$3 (ver cuadro), y en USA tuvo un pequeño ajuste de 3%. Posteriormente en julio 2011 cuando aumentó en el país 43% y en USA un 13%, en tanto que en el país subió su cotización en 10%.

O sea, aplicando este índice es evidente que la corrección del tipo de cambio implícito se produce por un aumento de las hamburguesas y nunca por un ajuste a la baja del tipo de cambio. Por lo tanto la sobrevaloración del peso se producirá por aumento del Big Mac, en cualquier momento, como ha ocurrido en otras oportunidades en el país (ver gráfico). *Esto también se puede aplicar con los precios de algunos sectores de la economía, indefectiblemente con el tiempo el impacto de la devaluación se trasladará para afectar al menos en alguna proporción los precios locales² con el consiguiente deterioro del salario real, el consumo y la demanda.*

Que pasa con los salarios? Bueno ello dependerá de la posibilidad que tengan los sindicatos de equiparar esa variable a la inflación. La baja del salario real es una de las claves del éxito del plan económico dirigido por el FMI.

Mientras tanto, aprovechen fanáticos de Mac Donald y liquiden las existencias de Big Mac antes que se transforme en una comida basura de lujo!!!

Informe de Jorge Amarilla Álvarez del 7/10/18.

² Ver <https://economia4punto0.wordpress.com/2018/06/10/las-devaluaciones-en-la-argentina-mal-pero-acostumbrados/> : La dinámica inflacionaria asociada a los movimientos del tipo de cambio establece una primera particularidad de las devaluaciones en nuestro país: devaluaciones nominales pueden no tener efectos en el tipo de cambio real. ***El passthrough medio registrado a los doce meses de la devaluación es de 68,9%.*** Es decir las variaciones nominales del tipo de cambio tienen un impacto considerablemente menor en términos reales.