

Porqué se producen las devaluaciones?

Decíamos en una nota de Junio 2018¹ que normalmente los gobiernos recurren a la devaluación para recuperar los saldos del comercio exterior. Esta es una propuesta que surge cuando la economía vuelve a enfrentarse a una **restricción externa**, o sea la **“incapacidad del país para obtener las divisas necesarias para el crecimiento normal de la economía y la atención de los servicios de su deuda externa”**.

Como las devaluaciones han sido tan frecuentes en la economía nacional, podemos decir que se trata de un problema que no encuentra una solución adecuada. La devaluación abarata los precios en dólares de las exportaciones, aumentando su demanda externa, y los precios de las importaciones aumentarán, disminuyendo su demanda interna, restableciendo por lo tanto el equilibrio de la balanza comercial.

El perfil del país está representado, sintéticamente, por una estructura productiva que contiene un sector exportador de agro alimentos con costos competitivos a nivel internacional y paralelamente un sector industrial semi-desarrollado, que carece de costos competitivos a nivel internacional, con un componente de tecnología e insumos importados muy importante

Por lo tanto esa restricción externa determina el ritmo de crecimiento. La economía puede crecer hasta donde permitan las exportaciones (más la sustitución de importaciones cuando existe) de donde se sacan los dólares para pagar las importaciones.

El tipo de cambio actúa como mecanismo de ajuste. **El aumento del tipo de cambio se traslada a los precios** (ver nota al pie), **disminuye el salario real**, limita la capacidad del gasto de los consumidores, cae la demanda, y produce una recesión que reduce el déficit de cuenta corriente exterior y permite que recupere su equilibrio. Tan simple como eso: el salario real es el culpable, la devaluación un mecanismo de transmisión.

En este esquema los sectores de mayor consumo son los más perjudicados dado que en su canasta predominan los bienes que se comercian a nivel internacional (granos y alimentos básicamente), los que se terminan encareciendo producto de una devaluación. Es decir que aquellos sectores con mayor propensión al consumo se ven más afectados por el encarecimiento de los precios relativos y por ende reducirán su demanda.

La restricción externa puede ser postergada por medio del endeudamiento externo, o por la “lluvia de inversiones”, pero eso no se puede extender ad infinitum, en algún momento solamente el crecimiento de exportaciones y la sustitución de importaciones son los indicados para superarla.

Por lo tanto, como el eje es el nivel del salario², se podría estimar un nivel de **“salario real de equilibrio³” compatible con un balance equilibrado de la cuenta corriente**. Si el salario establecido es mayor al de equilibrio en algún momento aparecerá un déficit en dicha cuenta que se corrige mediante una devaluación que produce una caída del salario real.

Veamos cómo funciona en el gráfico siguiente esa relación entre el salario real⁴ y la restricción externa en los últimos años de la economía argentina:

¹ <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2018/06/las-devaluaciones-mal-pero-acostumbrado.pdf>

² A los efectos de salarios se toma el RIPTE que es una sigla que significa “Remuneración Imponible Promedio de los Trabajadores Estables” registrado por Seguridad Social y que refleja las remuneraciones promedio de los trabajadores afiliados al SIJP (Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones).

³ De todas formas se entiende que el salario real de equilibrio con pago de deuda externa es inferior al salario real de equilibrio sin ese compromiso.

⁴ El salario real es una forma de calcular el salario descontando la inflación, para reflejar su verdadero poder adquisitivo. En este caso hemos tomado como simil del anterior el salario en dólares que no cambia en nada las conclusiones que se sacan.

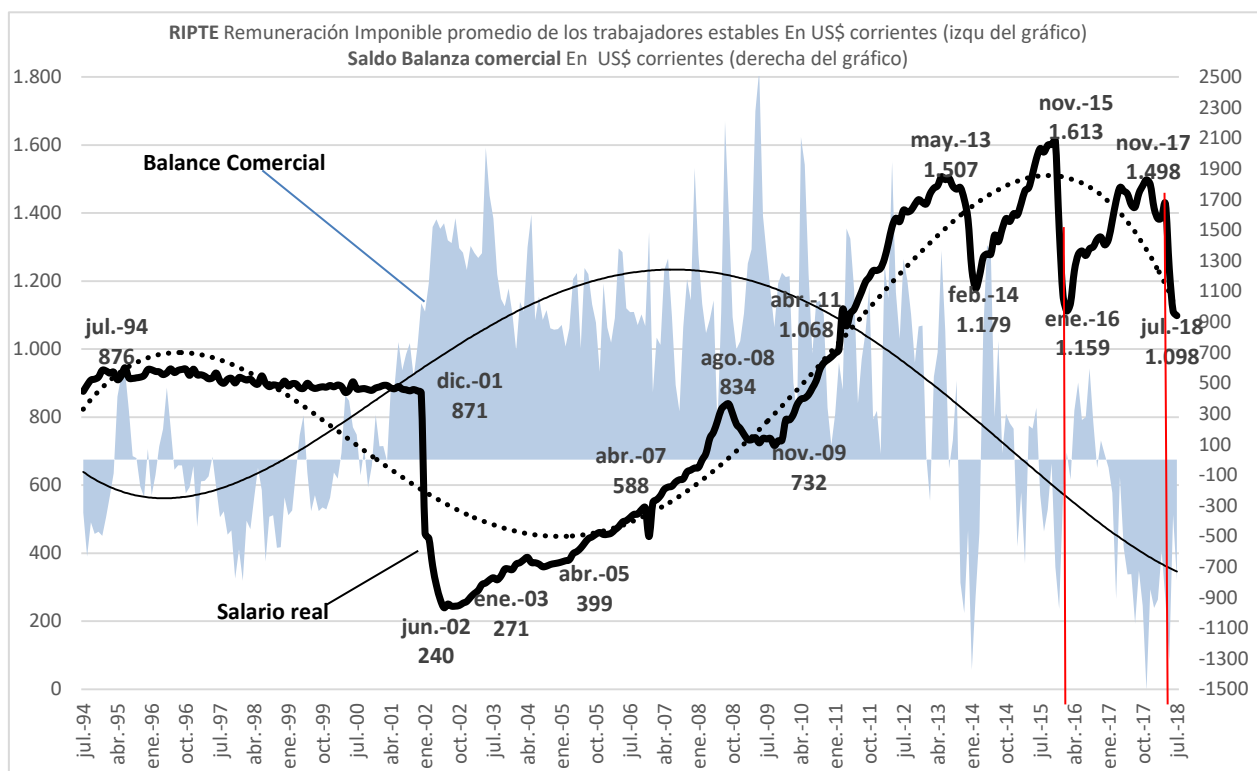
- El nivel del salario real de julio 2018 es 23% inferior al de diciembre 2011 y 11% inferior al de diciembre 2012, últimos años completos de equilibrio del balance comercial. En realidad en julio 2018 no se registraba un salario real tan bajo desde abril 2011, y seguramente con las cifras de inflación de agosto y septiembre se batirán todos los records.

- Sin embargo en esos años, 2011 y 2012, el balance comercial mensual sufrió fuertes altibajos, síntomas de que su sostenibilidad estaba en dudas. Por eso el mejor año para ver un salario real de equilibrio es el periodo agosto 2008 (salario real 834)-noviembre 2009 (salario real 732), donde se obtienen fuertes superávits de intercambio comercial. Ese salario real promedio anual de esos 2 años es de US\$ 783, un 29% inferior al que se registra en julio 2018 que es de US\$ 1.098.

- Dicho de otra forma el salario real tendría que descender todavía en ese porcentaje (29%) para lograr un saldo positivo de balance comercial de características similares al de ese periodo: US\$/año 15.000 millones.

- Con el nivel de salario real de julio 2018 (US\$ 1.098) se puede aspirar a un saldo de balance comercial algo menor de US\$/año 10.000 millones.

- Dentro de este marco, un incremento del salario real por sobre el nivel del promedio de estos años del gobierno de MM (US\$ 1.300), sería catastrófico para la suerte del balance comercial y de la economía.



Fuente: http://www.trabajo.gov.ar/downloads/seguridadSoc/INF_RIPE.pdf

Conclusión

La anterior es una aproximación simplificada del fenómeno que debería contar con el agregado de otros factores y la incorporación de otras variables (como la tasa de interés, movilidad de capitales, etc. por ejemplo). Medir un “salario real de equilibrio” forma parte de un análisis de mayor extensión que el de unas breves páginas para un blog.

El propósito de este informe es advertir sobre **la estrecha conexión entre salario real y balance comercial en la economía argentina** (más aún habría que incorporar la cuenta corriente en su totalidad).

Una cuestión a tener en cuenta. Por ejemplo, la relación entre salario real y elecciones. Se puede observar en el gráfico como el salario real crece durante casi toda la etapa del kirchnerismo hasta mayo 2013, cuando cae fuerte hasta febrero 2014. Justamente en las elecciones de octubre 2013 ganó la oposición en PBA.

En febrero 2014 empieza a crecer de nuevo el salario real pero le llevó 25 meses (hasta mayo 2015) alcanzar los valores de mayo 2013. Quizás esa fue una de las causas de la derrota electoral de ese año (además obviamente de otros factores).

También se puede apreciar que entre enero 2016 y noviembre 2017 (marcada entre líneas rojas en el gráfico) se transita una zona de salario real creciente que cae abruptamente a partir de este último mes. Justamente un periodo del gobierno de MM que ofrece al ciudadano una **sensación de prosperidad** que le permite a la alianza gobernante triunfar en las elecciones de medio término.

Bueno ahora hay una encrucijada interesante. Si el gobierno quiere tener mejores oportunidades para ganar las elecciones del año próximo tendría que implementar una política de mejora del salario real hasta esa fecha, pero es evidente, por lo dicho anteriormente, que eso agudizaría la restricción externa del país y alteraría los planes con el Fondo.

Otra cuestión a tener en cuenta. Ese sistema dual que habíamos comentado al principio de esta nota, o sea un sistema primario agro-alimenticio competitivo y un sistema industrial semi-desarrollado, es no solo un dilema económico sino social al mismo tiempo.

Sin entrar en detalles, ambos sistemas reúnen intereses contrapuestos, el sector primario produce bienes que son exportados, aunque también se consumen en el mercado interno, y dependen de precios y demanda del mercado externo. El sector industrial produce básicamente para el mercado interno y es afectado principal por la baja del salario real. Por lo tanto, los asalariados y los industriales tienen intereses complementarios⁵ (no siempre), en tanto que los empresarios rurales siempre estarán en la oposición.

Eso se transmite al comportamiento electoral de las clases medias urbanas (industriales, profesionales y sectores de asalariados medios). Cuando el salario real mejora en el marco de un gobierno “populista”⁶ no tiene problemas en apostar por un candidato del mismo tipo, en tanto que si empeora vuelven a sus orígenes.

Esta descripción de la problemática vinculada a la restricción externa tiene solución. No crea el lector que el país está condenado a un estigma irresoluble. Se trata de elaborar una propuesta que evite estas fluctuaciones entre salarios reales y devaluaciones. Para ello se debería establecer un conjunto de precios relativos que combinen las aspiraciones de salarios, tipo de cambio y precios industriales y agro-alimenticios, que permitan un crecimiento continuo de empleos y salarios dentro del marco de la restricción externa y las necesidades de inversión. Su desarrollo es materia de otro tipo de análisis mucho más preciso que el breve relato de este blog.

Informe de Teresa Llincava del 11/10/18

⁵ Algunas confluencias de este tipo se observan en los últimos tiempos: <http://www.ambito.com/934062-la-ua-mostro-preocupacion-por-fuerte-contraccion-en-el-sector-y-pidio-medidas-al-bcra> y <http://laopinionaustral.com.ar/came-propuso-medidas-para-poder-sobrevivir/>

⁶ En esta nota se entiende por populista a los sectores políticos que poseen una ideología nacionalista y tratan de seguir una política económica que satisfaga los intereses de las mayorías populares. Para eso se proponen mejorar las condiciones de vida de los sectores de medianos y bajos ingresos.