



**IERAL**

Fundación  
Mediterránea

# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 31 - Edición N° 1417 - 12 de Mayo de 2022

**Coordinador: Jorge Vasconcelos**

**Editorial – Gustavo Reyes**

Inflación: ¿Por qué se aceleró en el 1er. Trimestre?

¿Podemos esperar que la modesta desaceleración de abril continúe?

**En Foco 1 – Jorge Vasconcelos y Mariano Devita**

¿Se están dolarizando los precios?: en mercados no regulados tienden a sincronizarse, en segmentos protegidos hay una fuerte “inflación en dólares”, y en tarifas subsiste un gran atraso

**En Foco 2 – Marcos Cohen Arazi y Lautaro Carranza**

Trends: El interés por recitales y conciertos ¿se ha recuperado?

**Edición y compaginación**

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



**IERAL Córdoba**

(0351) 473-6326

[ieralcordoba@ieral.org](mailto:ieralcordoba@ieral.org)

**IERAL Buenos Aires**

(011) 4393-0375

[info@ieral.org](mailto:info@ieral.org)

**Fundación Mediterránea**

(0351) 463-0000

[info@fundmediterranea.org.ar](mailto:info@fundmediterranea.org.ar)

**Editorial:**

4

***Inflación: ¿Por qué se aceleró en el 1er. Trimestre? ¿Podemos esperar que la modesta desaceleración de abril continúe?***

- A pesar de la firma del acuerdo con el FMI y la contracción monetaria realizada por el Banco Central, en el primer trimestre de 2022 la economía experimentó una fuerte aceleración de la inflación. Varios factores contribuyeron a esta dinámica. Entre los estrictamente monetarios se destaca el gran excedente de pesos remanente del “plan platita” en el segundo semestre del 2021 y la caída en la demanda de dinero fruto de la incertidumbre imperante en la economía. Las variables no monetarias que también contribuyeron a la aceleración de la inflación en este período fueron la dinámica del tipo de cambio oficial, los precios internacionales, los salarios y el ajuste en los precios regulados
- La desaceleración de la inflación en abril se explica porque de los siete factores más relevantes para explicar la dinámica de corto plazo de la inflación, cuatro desaceleraron la inflación, uno fue neutral y sólo dos en ese mes jugaron a favor de la inflación. Con todo esto a favor, la inflación solamente bajó del 6.7% mensual en marzo al 6% en abril; mientras que la inflación núcleo inclusive se aceleró en dicho período (del 6.4% al 6.7%)
- La pregunta del millón es si en los próximos meses la desaceleración de la inflación evidenciada en abril profundizará su dinámica, permanecerá en valores similares a los de ese mes o se producirá una nueva y peligrosa espiralización. Si bien la respuesta a esta pregunta está claramente abierta, en esta editorial se analiza la posible evolución de los factores más relevantes para la dinámica de corto plazo de la inflación

**En Foco 1:**

12

***¿Se están dolarizando los precios?: en mercados no regulados tienden a sincronizarse, en segmentos protegidos hay una fuerte “inflación en dólares”, y en tarifas subsiste un gran atraso***

- Si bien el ritmo de la inflación en la Argentina se ha acelerado en el último periodo, se tiene todavía un panorama de precios sectoriales que responden a sus peculiaridades. En mercados asociados a bienes que se exportan e importan, pero sobre los que opera el “cepo”, lo que predomina es una muy elevada “inflación en dólares. Del otro lado, siguen pesando las regulaciones existentes para la fijación de las tarifas de servicios públicos, así como el freno que le define a la suba de precios la falta de poder adquisitivo de la demanda
- La tendencia a la “dolarización” de los precios se percibe, por el momento, en los mercados que no están regulados, ni por precios “políticos” ni por excesivas trabas al comercio exterior
- Una prueba de las distorsiones que subsisten se obtiene de la comparación del precio en dólares de abril de 2022 vs el promedio de julio 2012/abril 2022 para ítems seleccionados de bienes y servicios. Así, se encuentra que en automóviles los precios promedio se han encarecido un 62 % en dólares respecto del promedio de la última década, mientras que el “Suministro de agua” se ha abaratado un 43 %. Indumentaria, pasajes de avión y electrónica también se han encarecido en dólares, aunque menos que los autos. Del otro lado, también hay un significativo abaratamiento en dólares de gas, electricidad y alquileres
- Si se compara abril con el promedio de 2019, estas brechas no cambian en términos cualitativos, ya que el ordenamiento del ranking se mantiene en términos generales. Pero la modificación es importante en lo cuantitativo, ya que la dispersión se acentúa: contra 2019, en abril de 2022 los autos se han encarecido un 98% en dólares (tipo de cambio oficial), la indumentaria un 68 % y un 50 % los electrodomésticos y los pasajes de avión. En el otro extremo, el agua se ha abaratado un 55 % en dólares, la electricidad un 42 % y el gas un 40 %, siempre tomando los índices de CABA (en el interior del país los guarismos son diferentes)
- Hay un severo desafío para la economía argentina, ya que corregir las distorsiones de precios relativos, un paso imprescindible para cualquier plan de estabilización futuro, implica ir mucho más allá de atender la relación dólar/peso. Se hace cada vez más relevante la política de subsidios y tarifas de los servicios públicos y también el funcionamiento del comercio exterior, hoy muy afectado por la aplicación de un gran número de restricciones, tanto en la operatoria de importación/exportación como en la disponibilidad de divisas

**En Foco 2:****17*****Trends: El Interés por recitales y conciertos ¿se ha recuperado?***

- El interés de los argentinos por “recitales” y “conciertos”, reflejado en tendencias de búsqueda en Google, ha sido 14% mayor al observado en el periodo pre pandemia. Sin embargo, el volumen de búsquedas actual resulta 10% menor al de 2018-2019
- Las búsquedas de festivales musicales específicos en Argentina aún no recuperan los niveles pre pandemia. Comparando los periodos de mayor interés promedio en cada año, en 2022 el volumen de búsquedas ha sido 29% menor al nivel de 2020 (en este caso también es pre pandemia) y 30% menor al de 2019
- Luego de la notoria caída en las búsquedas por recitales y conciertos que se manifestó en plena pandemia, tanto en Argentina como a nivel mundial, las búsquedas en el mundo han comenzado a recuperarse vigorosamente a partir de abril de 2021, mientras que en Argentina lo han hecho recién a partir de noviembre, de forma tal que el rezago argentino respecto a la situación mundial ha sido de 7 meses

Esta publicación es propiedad del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL). Dirección Marcelo L. Capello. Dirección Nacional del Derecho de Autor Ley N° 11723 - N° 2328, Registro de Propiedad Intelectual N° 45241117. ISSN N° 1667-4790 (correo electrónico). Se autoriza la reproducción total o parcial citando la fuente. Sede Buenos Aires y domicilio legal: Viamonte 610, 5° piso B (C1053ABN) Buenos Aires, Argentina. Tel.: (54-11) 4393-0375. Sede Córdoba: Campillo 394 (5001) Córdoba, Argentina. Tel.: (54-351) 472-6525/6523. E-mail: [info@ieral.org](mailto:info@ieral.org) [ieralcordova@ieral.org](mailto:ieralcordova@ieral.org).

## Editorial

### **Inflación: ¿Por qué se aceleró en el 1er. Trimestre? ¿Podemos esperar que la modesta desaceleración de abril continúe?**

**Gustavo Reyes**

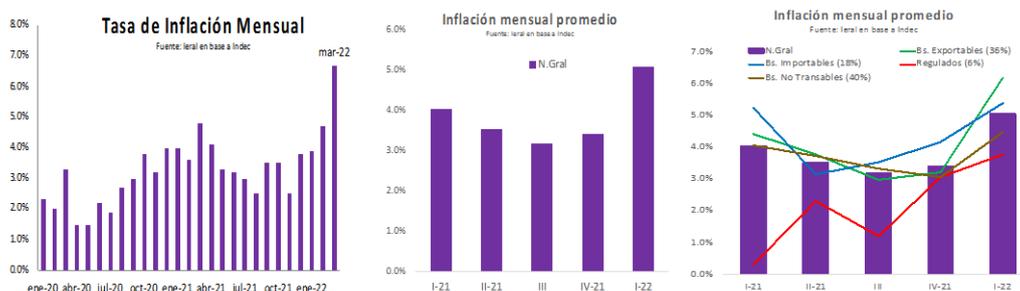
- A pesar de la firma del acuerdo con el FMI y la contracción monetaria realizada por el Banco Central, en el primer trimestre de 2022 la economía experimentó una fuerte aceleración de la inflación. Varios factores contribuyeron a esta dinámica. Entre los estrictamente monetarios se destaca el gran excedente de pesos remanente del “plan platita” en el segundo semestre del 2021 y la caída en la demanda de dinero fruto de la incertidumbre imperante en la economía. Las variables no monetarias que también contribuyeron a la aceleración de la inflación en este período fueron la dinámica del tipo de cambio oficial, los precios internacionales, los salarios y el ajuste en los precios regulados
- La desaceleración de la inflación en abril se explica porque de los siete factores más relevantes para explicar la dinámica de corto plazo de la inflación, cuatro desaceleraron la inflación, uno fue neutral y sólo dos en ese mes jugaron a favor de la inflación. Con todo esto a favor, la inflación solamente bajó del 6.7% mensual en marzo al 6% en abril; mientras que la inflación núcleo inclusive se aceleró en dicho período (del 6.4% al 6.7%)
- La pregunta del millón es si en los próximos meses la desaceleración de la inflación evidenciada en abril profundizará su dinámica, permanecerá en valores similares a los de ese mes o se producirá una nueva y peligrosa espiralización. Si bien la respuesta a esta pregunta está claramente abierta, en esta editorial se analiza la posible evolución de los factores más relevantes para la dinámica de corto plazo de la inflación

El proceso de alta inflación lleva demasiado tiempo en nuestro país y, luego de subir escalón tras escalón en los últimos años, el ritmo de suba de precios en el primer trimestre de 2022 ha encendido todas las alarmas. La pregunta es si hay riesgos ciertos de espiralización de la inflación en los próximos meses.

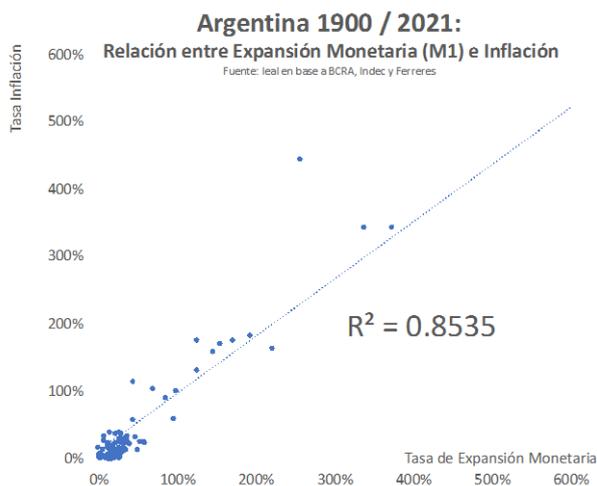
Esta editorial describe no sólo las causas del nuevo escalón alcanzado por la inflación en Argentina sino también los factores que determinaron la leve desaceleración de abril y analiza la posible evolución de las variables a monitorear para prever la dinámica de la inflación en el resto del año.

## ¿Qué pasó en el primer trimestre del 2022?

Como se describía en la introducción, durante el primer trimestre del 2022 el proceso inflacionario en Argentina se aceleró fuertemente tanto en el indicador general del IPC como en sus principales rubros: el de bienes pasibles de ser exportados (Exportables) e importados (Importables), el de bienes o servicios con precios regulados y el de bienes que no pueden ser comercializados internacionalmente (resto de los servicios - No Transables).



Hay amplio consenso en la teoría económica convencional y en la evidencia empírica que la inflación responde a factores monetarios en períodos de mediano y largo plazo. Argentina no está exenta a esta regla, como se puede observar en el siguiente gráfico, casi toda la inflación durante los últimos 120 años se explica por el fenómeno monetario.



Si bien esta relación entre mercado monetario e inflación es sumamente relevante en el mediano y largo plazo, en periodos cortos, otras variables también resultan importantes para explicar el fenómeno inflacionario. Factores como la evolución de los precios externos (dependiendo el régimen cambiario), la dinámica del tipo de cambio (tanto oficial como libre), los precios establecidos para los mercados regulados, la evolución de los salarios (respecto de su productividad), entre otros. El cuadro y los gráficos que se presentan a continuación muestran cómo jugaron estos factores en el salto inflacionario registrado entre el cuarto trimestre de 2021 y el primero de 2022.

Dinámica de las variables claves del proceso inflacionario:

	1) Precios Externos	2) Deva u\$s Oficial	3) Deva u\$s Libre	4) Precios Bs. & Ss. Regulados	5) Velocidad de circulación \$ (desconfianza, conflictos políticos)	6) Cantidad de pesos	7) Excedente Monetario (money overhang)
I-Trim 2022 versus IV-Trim 2021	A favor de aceleración de inflación: Fuerte aceleración respecto del IV-Tim 21 (tanto en bienes exportables como importables)	A favor de aceleración de la inflación: fuerte aceleración respecto del IV-Tim 21	Desacelera inflación (estable)	A favor de aceleración de inflación: fuerte aceleración respecto del IV-Tim 21	A favor de aceleración de inflación: fuerte aceleración respecto del IV-Tim 21	Desacelera inflación (menor oferta de \$)	A favor de aceleración de inflación: rezagos del Plan Platita (II Sem. 21)

¿Por qué se aceleró la inflación en el I-Trim. 2022?



Como puede observarse, desde la óptica de los factores monetarios, el salto inflacionario del primer trimestre no se explica por una mayor expansión de pesos ya que el agregado de la oferta monetaria M2 se redujo en este período. No obstante, en este mercado había un importante excedente de pesos (“money overhang”) remanente del Plan Platita del segundo semestre del 2021. Este fenómeno junto con un **aumento en la velocidad de circulación del dinero** (menor demanda de \$ - debido a desconfianza, conflictos políticos, etc.) explican una buena parte de la aceleración de la inflación en el primer trimestre del 2022. Fenómeno que, a su vez, terminó “licuando” buena parte del excedente de pesos con el que arrancó el trimestre.

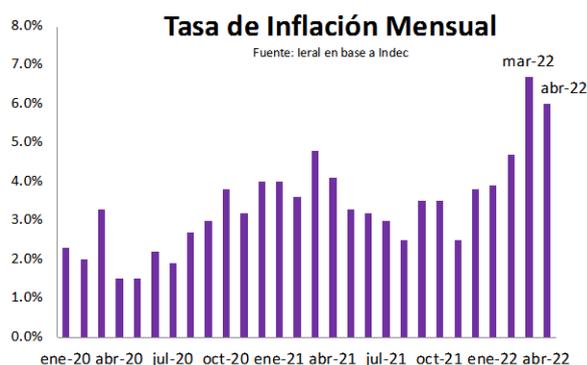
Como se explicaba anteriormente, en este corto período los fenómenos monetarios no fueron los únicos que potenciaron el proceso inflacionario.

La mayor tasa de **devaluación del peso en el mercado cambiario oficial**, como así también el aumento en los **precios internacionales** de los productos que exporta e importa Argentina, empujaron la aceleración de los precios de los bienes exportables e importables (entre ambos explican casi un 50% de la canasta del IPC). El único factor que jugó un rol de contención fue el comportamiento del dólar libre, que se mantuvo sin grandes cambios, acotando las presiones inflacionarias en los bienes importables.

Como se explicaba anteriormente, los bienes **No Transables** (40% de la canasta del IPC) también aumentaron el ritmo de ajuste de los precios. Entre los principales factores que afectaron directamente a este grupo se destaca el fuerte impulso que tuvieron **los salarios y los precios regulados** en dicho período.

### ¿Qué pasó en abril?

Los datos difundidos hoy por el Indec, muestran que la inflación en abril se desaceleró respecto de marzo pero se mantuvo en niveles aún muy elevados.

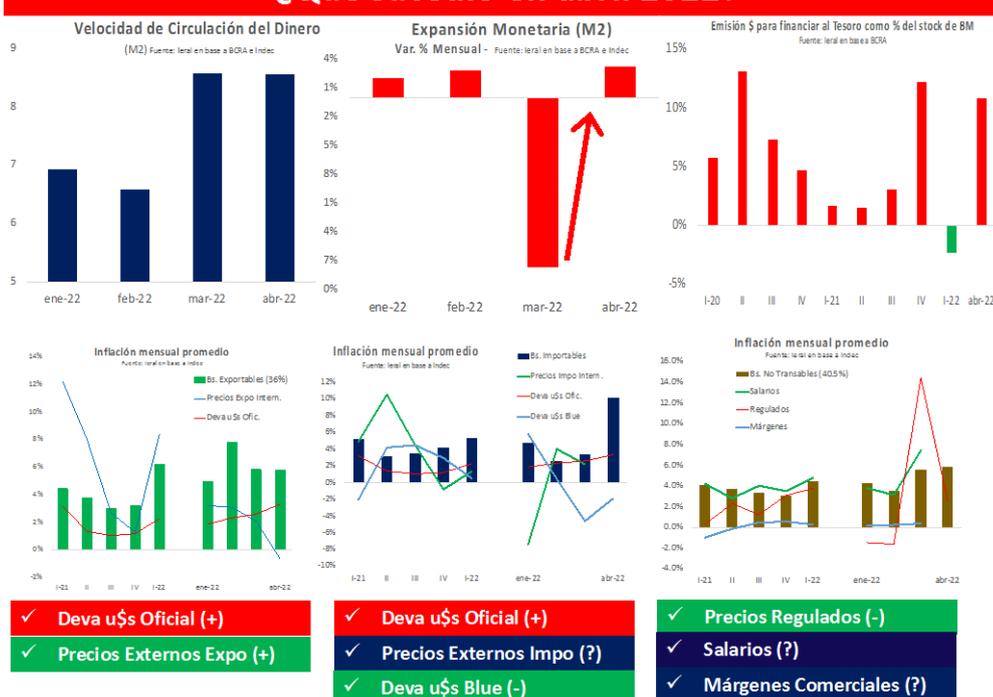


Siguiendo el mismo patrón del análisis anterior, de los siete factores más relevantes para la dinámica de corto plazo de la inflación y focalizando en abril, tenemos que cuatro de ellos contribuyeron a desacelerar la inflación, uno resultó neutral y dos siguieron avivando la inflación. Esta dinámica más reciente contrasta con la del primer trimestre, cuando los factores que aceleraban el proceso inflacionario eran cinco y solamente dos jugaban un rol de contención.

### Dinámica de las variables claves del proceso inflacionario:

	1) Precios Externos	2) Deva u\$s Oficial	3) Deva u\$s Libre	4) Precios Bs. & Ss. Regulados	5) Velocidad de circulación \$ (desconfianza, conflictos políticos)	6) Cantidad de pesos	7) Excedente Monetario (money overhang)
Abril 22 versus Mar 22	Desacelera inflación (precios commodities estables)	A favor de aceleración de inflación: mayor que I-Trim 21	Desacelera inflación (estable)	Desacelera inflación (desaceleración)	A pesar de conflictos políticos, la velocidad no tuvo grandes cambios (no influyó)	Acelera inflación: volvió subir	Desacelera inflación: poco excedente de \$. Fuerte licuación en I-Trim 22

### ¿Qué sucedió en abril 2022?



Como se desprende de las ilustraciones anteriores, a pesar de la desaceleración de la inflación en abril, algunos de los **factores monetarios resultaron expansivos** ya que el Banco Central tuvo que aumentar el financiamiento al Tesoro en dicho mes; el agregado de la oferta monetaria M2 volvió a ser expansivo, mientras que la demanda de dinero no se recuperó ya que la velocidad de circulación se mantuvo en niveles similares a los de marzo. El único factor monetario que jugó a favor de la contención inflacionaria fue el bajo excedente de pesos remanente del “plan platita” con el que empezó el mes de abril, luego de la licuación experimentada en el primer trimestre. No obstante, dada la mayor expansión monetaria registrada en este mes, junto con una demanda de dinero que no se recuperó, este remanente recuperó volumen, por lo que volvería a empujar al alza la tasa de inflación en los meses venideros.

Además del menor excedente monetario con el que empezó abril, también jugaron a favor de la desaceleración de la inflación variables que afectan directamente (y en el corto plazo) a los grupos de bienes exportables, importables y no transables. En este sentido ha

operado la estabilización de **precios internacionales** de las principales commodities que exporta argentina, la relativa estabilidad promedio **que tuvieron las cotizaciones del dólar libre y la fuerte desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios de los bienes y servicios regulados** respecto de marzo. En contra jugó nuevamente la devaluación registrada en el dólar oficial y probablemente la evolución de los salarios debido a las nuevas paritarias, aunque a la fecha del presente informe, aún no hay información estadística disponible.

### ¿Cómo sigue la economía?

Mirando hacia adelante, la pregunta del millón es si en los próximos meses la desaceleración de la inflación evidenciada en abril profundizará su dinámica, permanecerá en valores similares a los de ese mes o se producirá una nueva y peligrosa espiralización.

De acuerdo al análisis realizado, la respuesta a esta pregunta depende obviamente de la dinámica que tengan los distintos factores que afectan al proceso inflacionario. Si bien esta dinámica está claramente abierta, algunas especificaciones pueden hacerse y se resumen en los siguientes cuadros:

#### Dinámica de las variables claves del proceso inflacionario:

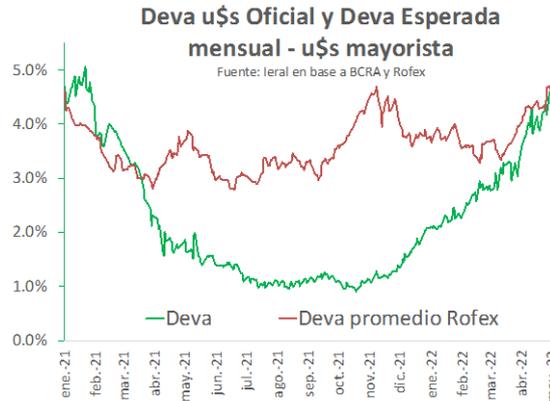
	1) Precios Externos	2) Deva u\$s Oficial	3) Deva u\$s Libre	4) Precios Bs. & Ss. Regulados	5) Velocidad circulación \$ (desconfianza, confl. políticos)	6) Cant. de pesos	7) Excedente Monetario (money overhang)
Mayo 22 en adelante	Dinámica u\$s en el mundo puede reducir precios de commodities. Corto Plazo, reduce presiones inflacionarias. Pero complica cuentas fiscales, afecta confianza (-) y puede subir velocidad de circulación del \$ e inflación	Poco margen para bajar. Expect. de mercado similares a actual deva	Estabilidad de últimos meses. alta inflación & escenario externo generan signos de interrogación sobre la continuidad de la dinámica del u\$s libre.	Acelera inflación en los meses de ajustes tarifarios.	Depende de confianza (cumplimiento FMI) y evolución de conflictos políticos.	Depende de evolución fiscal (FMI)	¿Acelera inflación? En abril vuelve a subir excedente monetario

### Variables relevantes a monitorear para la evolución de inflación:

Menor Inflación		Mayor Inflación	
Suba de Tasas en el mundo		aumenta prima de riesgo, > presión Blue, presión deva	
Guerra: puede mantener precios altos, mejora cuentas fiscales, menor emisión \$.	Pr. internacionales	Fortaleza u\$s (mundo) puede bajar commodities y traer mayor presión devaluatoria.	
Señales de Cumplimiento	Metas con FMI	Dudas de cumplimiento: presiones cambiarias	
Menor emisión \$	Precios Regulados y Tarifas	CPlazo: Pr. No Transables	
Corto Plazo: Precios int. Exportables e Impotables	Deva pierde con inflación	> Brecha, presiones deva y menor demanda \$	
Conflictos políticos:		Menor demanda de \$ (+ velocidad de circulación), Mayor oferta de \$ (menos crédito privado p financiar déficit).	
S/fuerza (economía estancada)	Márgenes Comerciales		
Salarios		¿Se viraliza acuerdo Bancarios?	

En los próximos meses, la dinámica del mundo sin duda resultará muy importante. Por un lado, la fortaleza internacional del dólar podría afectar negativamente al precio de las commodities. En el muy corto plazo, esto juega transitoriamente a favor de una desaceleración de la inflación en los bienes exportables. Sin embargo, la contrapartida es que, a menores precios de commodities, empeoran tanto las cuentas externas como las fiscales y esto genera mayores presiones devaluatorias y de emisión monetaria. Por lo tanto, menores precios de commodities, podrían traducirse finalmente en un aumento permanente de las presiones inflacionarias.

La evolución de los tipos de cambio (tanto oficiales como libres) es difícil que generen un ancla de estabilidad sobre los precios. Más allá del compromiso con el Fondo Monetario de mantener el tipo de cambio real, al no tener el Banco Central demasiadas reservas internacionales ni tener ningún tipo de colchón cambiario, la autoridad monetaria no tiene demasiadas chances de atrasar mucho el tipo de cambio nominal respecto de la inflación. En este sentido, las expectativas de los mercados del dólar futuro reflejan tasas esperadas de devaluación similares a las registradas actualmente (ver gráfico). Respecto del dólar libre, las actuales condiciones de los mercados financieros internacionales sumado a las necesidades de emisión monetaria, la elevada inflación registrada, junto a la relativa estabilidad de las cotizaciones en los últimos meses, generan signos de interrogación sobre la continuidad de esta dinámica en lo que resta del año.



Por el lado de los precios regulados, el prometido ajuste de las tarifas energéticas al FMI seguramente traccionará en el cortísimo plazo acelerando la inflación de los bienes no transables aunque luego, al atemperar los subsidios, redundará en menores requerimientos de emisión monetaria (y de inflación).

Con respecto a los factores monetarios, la mayor emisión monetaria durante abril aumentó nuevamente el excedente de pesos lo cual presionará a los precios de los bienes positivamente en el futuro. Por otro lado, la evolución tanto de la oferta de pesos como su demanda resultan altamente dependientes del cumplimiento o no del programa con el FMI. En este sentido, la dinámica de los actuales conflictos políticos pueden jugar un rol muy importante en cuanto a las expectativas de dicho cumplimiento.

Dadas las bajas expectativas de crecimiento económico para 2022 (3.5% de acuerdo al REM del BCRA), los márgenes de comercialización no deberían presionar demasiado a los precios de los No Transables.

Por último, como se analizó anteriormente, en marzo de 2022 los salarios mostraron una importante reacción. Teniendo en cuenta esto y sumado a las últimas negociaciones salariales de un importante gremio, la dinámica las remuneraciones también pueden ejercer una importante presión inflacionaria de corto plazo.

## En Foco 1

### **¿Se están dolarizando los precios?: en mercados no regulados tienden a sincronizarse, en segmentos protegidos hay una fuerte “inflación en dólares”, y en tarifas subsiste un gran atraso**

**Jorge Vasconcelos y Mariano Devita**

- Si bien el ritmo de la inflación en la Argentina se ha acelerado en el último periodo, se tiene todavía un panorama de precios sectoriales que responden a sus peculiaridades. En mercados asociados a bienes que se exportan e importan, pero sobre los que opera el “cepo”, lo que predomina es una muy elevada “inflación en dólares. Del otro lado, siguen pesando las regulaciones existentes para la fijación de las tarifas de servicios públicos, así como el freno que le define a la suba de precios la falta de poder adquisitivo de la demanda
- La tendencia a la “dolarización” de los precios se percibe, por el momento, en los mercados que no están regulados, ni por precios “políticos” ni por excesivas trabas al comercio exterior
- Una prueba de las distorsiones que subsisten se obtiene de la comparación del precio en dólares de abril de 2022 vs el promedio de julio 2012/abril 2022 para ítems seleccionados de bienes y servicios. Así, se encuentra que en automóviles los precios promedio se han encarecido un 62 % en dólares respecto del promedio de la última década, mientras que el “Suministro de agua” se ha abaratado un 43 %. Indumentaria, pasajes de avión y electrónica también se han encarecido en dólares, aunque menos que los autos. Del otro lado, también hay un significativo abaratamiento en dólares de gas, electricidad y alquileres
- Si se compara abril con el promedio de 2019, estas brechas no cambian en términos cualitativos, ya que el ordenamiento del ranking se mantiene en términos generales. Pero la modificación es importante en lo cuantitativo, ya que la dispersión se acentúa: contra 2019, en abril de 2022 los autos se han encarecido un 98% en dólares (tipo de cambio oficial), la indumentaria un 68 % y un 50 % los electrodomésticos y los pasajes de avión. En el otro extremo, el agua se ha abaratado un 55 % en dólares, la electricidad un 42 % y el gas un 40 %, siempre tomando los índices de CABA (en el interior del país los guarismos son diferentes)
- Hay un severo desafío para la economía argentina, ya que corregir las distorsiones de precios relativos, un paso imprescindible para cualquier plan de estabilización futuro, implica ir mucho más allá de atender la relación dólar/peso. Se hace cada vez más relevante la política de subsidios y tarifas de los servicios públicos y también el funcionamiento del comercio exterior, hoy muy afectado por la aplicación de un gran

número de restricciones, tanto en la operatoria de importación/exportación como en la disponibilidad de divisas

Es sabido que, en los procesos de violenta aceleración inflacionaria, los contratos tienden a acortar su duración de hecho, y los precios pasan a sincronizarse con una unidad de cuenta de referencia que, en general es alguna divisa, caso del dólar. Lo que manda es la huida de la moneda local, más allá del ritmo de emisión del Banco Central de turno.

Si bien el ritmo de la inflación en la Argentina se ha acelerado en el último periodo, y existe un incipiente repudio del peso, la inflación todavía responde a los patrones clásicos, siendo básicamente un fenómeno monetario. Si la suba de los precios es generalizada, no puede decirse que ya esté en una fase de sincronización al dólar, como ocurrió en otros episodios del pasado.

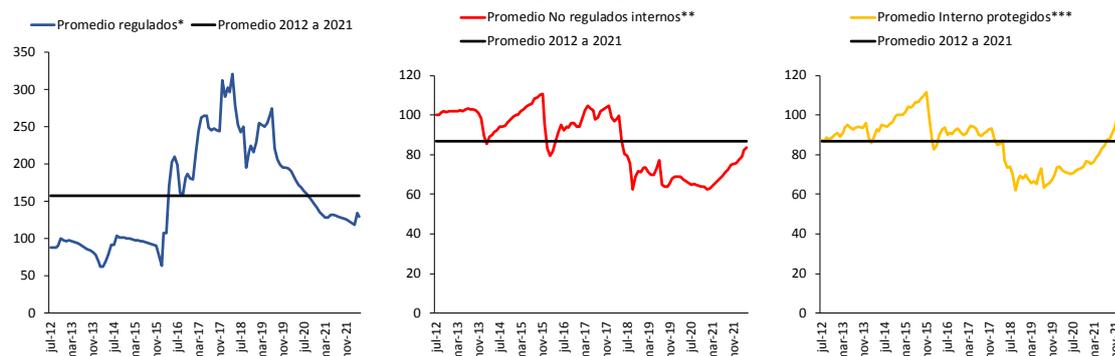
Así, más allá del telón de fondo del "exceso de pesos", se tiene todavía un panorama de precios sectoriales que responden a sus peculiaridades. Precios de bienes que son comercializables internacionalmente, y que por lo tanto responden a la evolución de los precios externos y, al mismo tiempo, a interferencias de distinto tipo al comercio exterior del país, dados los cupos, impuestos y restricciones existentes tanto para las exportaciones como las importaciones.

De otro lado, también siguen pesando las regulaciones existentes para la fijación de precios en el mercado interno (caso de las tarifas), así como el freno que le define a la suba de precios la falta de poder adquisitivo de la demanda.

Una forma de mostrar esas disparidades es llevar a tipo de cambio oficial los precios de bienes y servicios encuestados por la dirección de estadística de CABA. Así, organizando los datos de ítems seleccionados, se tiene que para el grupo de bienes "protegidos", esto es, para aquellos bienes cuya importación no es libre, los precios en dólares están por encima del promedio de 2012 a la fecha.

A su vez, los bienes y servicios domésticos tienen una dinámica diferente distinguiendo entre regulados y no regulados. Los primeros se encuentran muy por debajo de los precios promedio en dólares de la última década, mientras que los no regulados han comenzado a converger al promedio. Es decir, si hay una tendencia a la "dolarización" de los precios, ésta se encuentra asociada, por el momento, a los mercados que no están regulados, ni por precios "políticos" ni por excesivas trabas al comercio exterior.

Evolución de precios en dólares  
Base 100 = ene-2015



\* Comprende Electricidad, Gas y Agua.

\*\* Comprende Alimentos y bebidas no alcohólicas, Seguros médicos, Servicios educativos, Alquiler de la vivienda, Cuidado personal, Herramientas y equipos para el hogar y el jardín.

\*\*\* Comprende Adquisición de vehículos, Artefactos para el hogar, Servicios de transporte aéreo, Prendas de vestir y materiales.

Fuente: IERAL con base en Estadística CBA, BCRA.

Una prueba de las distorsiones que subsisten se obtiene de la comparación del precio en dólares de abril de 2022 vs el promedio de julio 2012/abril 2022 para ítems seleccionados de bienes y servicios.

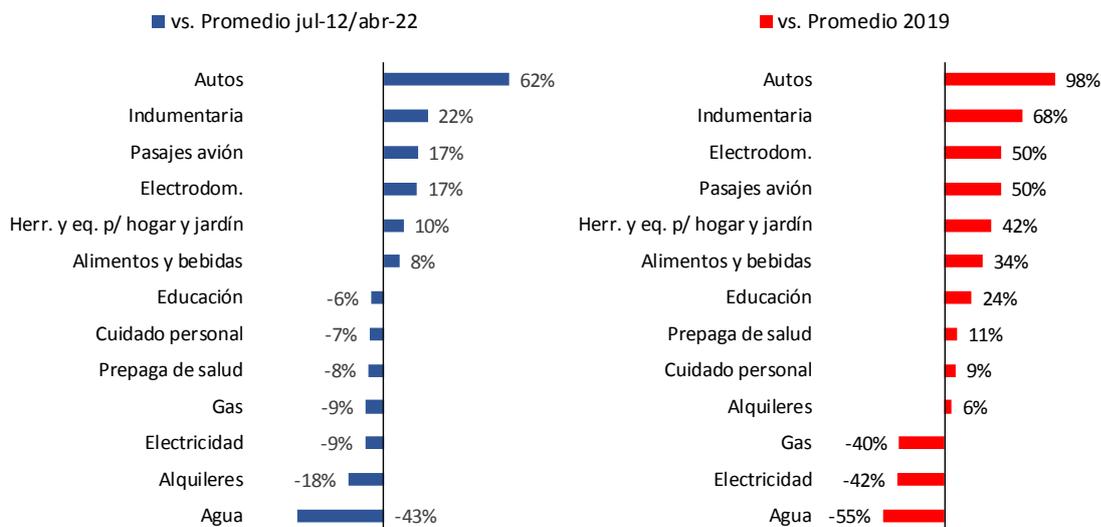
La brecha de precios en relación con el promedio de la última década va desde el encarecimiento en dólares de los autos, que fue del 62 %, hasta el abaratamiento del 43 % en el Suministro de agua. Indumentaria, pasajes de avión y electrónica también se han encarecido en dólares, aunque menos que los autos. Del otro lado, también hay un significativo abaratamiento en dólares de gas, electricidad y alquileres.

Si se compara abril con el promedio de 2019 (no con la última década), estas brechas no cambian en forma significativa en términos cualitativos, ya que el ordenamiento del ranking se mantiene en términos generales. Pero la modificación sí es importante en términos cuantitativos, ya que la dispersión se acentúa: contra 2019, en abril de 2022 los autos se han encarecido un 98% en dólares (tipo de cambio oficial), la indumentaria un 68 % y un 50 % los electrodomésticos y los pasajes de avión. En el otro extremo, el agua se ha abaratado un 55 % en dólares, la electricidad un 42 % y el gas un 40 %, siempre tomando los índices de CABA (en el interior del país los guarismos son diferentes).

Por su parte, Alimentos y Bebidas, que en la comparación con la última década mostraba un encarecimiento en dólares de 8 puntos porcentuales, acentúa el fenómeno de la "inflación en dólares" en la comparación puntual con 2019, ya que la diferencia de abril 2022 con ese año alcanza los 34 puntos porcentuales.

Un ítem intensivo en trabajo y, por ende, en el que los precios están fuertemente asociados a los salarios, es el de "Cuidado Personal". En este caso, la comparación con los últimos diez años muestra un "abaratamiento en dólares" de 7 puntos, pero si la referencia es 2019, se ha encarecido en moneda dura en un 9 %.

Precios de bienes y servicios seleccionados, en dólares al tipo de cambio oficial  
Diferencia en puntos porcentuales de abril 2022 vs promedio 2012/2022 y vs promedio 2019



Fuente: IERAL en base a BCRA y dirección de estadísticas de CABA.

La comparación con 2019 no es arbitraria, ya que nos remite a la situación precovid, siendo que, además, fue un año de cierto equilibrio en la cuenta corriente del balance de pagos (con un déficit de -0,8 puntos del PIB) y, sobre todo, de bajo déficit primario del sector público (-0,5 puntos del PIB), explicado por el hecho que los subsidios a las tarifas de electricidad, gas y transporte había sido acotado a 1,6 puntos del PIB.

La disparidad en la evolución de precios se da en un contexto en que el tipo de cambio oficial se viene atrasando desde mediados de 2021, a pesar del aumento en el ritmo devaluatorio nominal de los últimos meses.



Fuente: IERAL con base en BCRA.

En resumen, los datos aportados ponen el foco en un severo desafío para la economía argentina. Queda en evidencia que corregir las distorsiones de precios relativos, un paso imprescindible para cualquier plan de estabilización futuro, implica ir mucho más allá de atender la relación dólar/peso, siendo cada vez más relevante la política de subsidios y tarifas de los servicios públicos y el funcionamiento del comercio exterior, hoy muy

afectado por la aplicación de un gran número de restricciones, tanto en la operatoria de importación/exportación como en la disponibilidad de divisas. El impacto sobre los precios promedio de la economía será ambivalente ya que, en ese escenario, las tarifas deberían encarecerse en dólares, pero los precios de sectores con mayores restricciones al comercio exterior tienen margen para abaratare, medidos en divisas.

## En Foco 2

### Trends: El interés por recitales y conciertos ¿se ha recuperado?

Marcos Cohen Arazi y Lautaro Carranza

- El interés de los argentinos por “recitales” y “conciertos”, reflejado en tendencias de búsqueda en Google, ha sido 14% mayor al observado en el periodo pre pandemia. Sin embargo, el volumen de búsquedas actual resulta 10% menor al de 2018-2019
- Las búsquedas de festivales musicales específicos en Argentina aún no recuperan los niveles pre pandemia. Comparando los periodos de mayor interés promedio en cada año, en 2022 el volumen de búsquedas ha sido 29% menor al nivel de 2020 (en este caso también es pre pandemia) y 30% menor al de 2019
- Luego de la notoria caída en las búsquedas por recitales y conciertos que se manifestó en plena pandemia, tanto en Argentina como a nivel mundial, las búsquedas en el mundo han comenzado a recuperarse vigorosamente a partir de abril de 2021, mientras que en Argentina lo han hecho recién a partir de noviembre, de forma tal que el rezago argentino respecto a la situación mundial ha sido de 7 meses

#### Las políticas de aislamiento y su flexibilización

Los recitales, conciertos, festivales y eventos masivos musicales fueron una de las tantas actividades que fueron suspendidas tanto en Argentina como en el resto del mundo desde el comienzo de la pandemia de COVID-19 en marzo de 2020 (o antes, como en países asiáticos y europeos).

En Argentina, recién el 1 de octubre de 2021 el gobierno nacional aplicó ciertas flexibilizaciones en las restricciones relacionadas a eventos masivos, lo cual permitió una gradual vuelta de recitales y eventos musicales. Inicialmente, se permitió un aforo del 50% para eventos masivos al aire libre, se autorizó a discotecas a trabajar con un aforo del 50% (con esquema completo de vacunación), y se habilitaron salones de fiestas, bailes o actividades similares (para personas con esquema completo de vacunación, o con una dosis más un test PCR o antígeno negativo).

A partir del 16 de noviembre de 2021, el gobierno nacional decidió permitir un aforo del 100% para eventos masivos al aire libre. Cabe destacar, sin embargo, que las jurisdicciones siempre han podido establecer medidas sanitarias adicionales y focalizadas en sus territorios, de forma tal que, a pesar del anuncio del gobierno nacional, en ciertas jurisdicciones, como en las provincias de Córdoba y Buenos Aires, el permiso de aforo del 100% en eventos masivos al aire libre fue aplicado más adelante. Como puede apreciarse,

se trata de una de las actividades con mayor retardo para obtener permiso para recuperar estándares flexibilizados.

**Tendencias de búsqueda como indicador proxy**

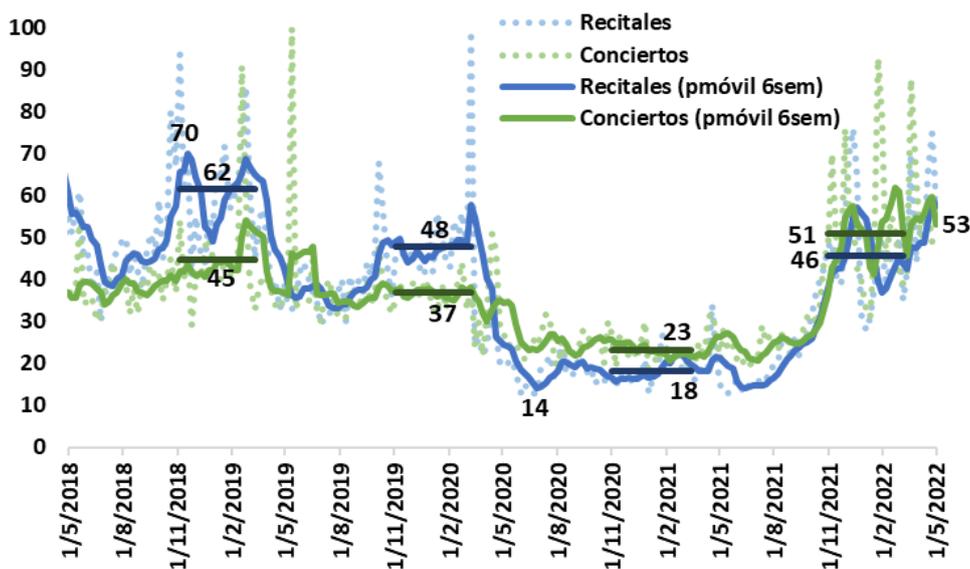
La información ofrecida por Google Trends sobre el nivel y dinámica de las búsquedas realizadas en el motor de búsqueda permite analizar la evolución de las búsquedas relacionadas a recitales, conciertos y festivales, tanto en Argentina como en todo el mundo.

Considerando las búsquedas relacionadas a “recitales” y “conciertos” en Argentina, se observa que, primero alcanzaron niveles muy bajos en 2020 debido a la pandemia de COVID-19 y la prohibición de realizar eventos masivos. Luego, a finales de 2021, junto con las flexibilizaciones para la actividad que beneficiaron a los recitales y eventos musicales, las búsquedas comenzaron a recuperarse paulatinamente y terminaron alcanzando niveles cercanos a los de la pre pandemia.

Es importante destacar, antes de continuar, que las búsquedas del público sobre recitales se estima que están influenciadas tanto por lo que ocurre con la demanda como con la oferta. Cuando la actividad de recitales y conciertos no estuvo permitida y las búsquedas de este tipo disminuyeron fuertemente, el factor clave estuvo más del lado de la oferta (aunque de haber estado permitida la actividad, posiblemente la demanda también habría estado retraída). Mientras tanto, cuando la actividad comenzó a flexibilizarse, posiblemente la recuperación en las búsquedas pueda explicarse más por un repunte de la demanda.

*Volumen semanal de búsquedas relacionadas con recitales y conciertos en Argentina*

*Índices de búsquedas*



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Google Trends.

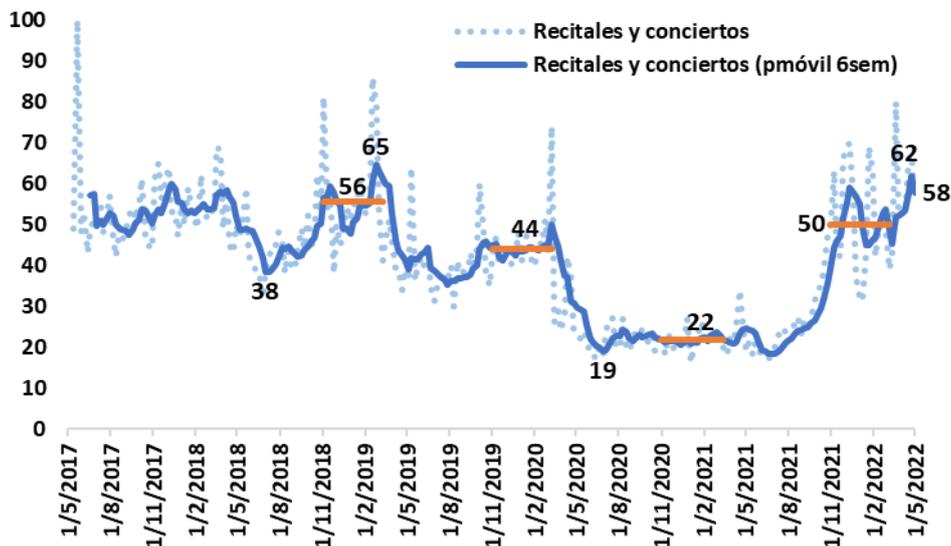
Tomando el promedio de 19 semanas que van desde noviembre hasta principios de marzo (se toma este periodo para comparar la situación desde la flexibilización de la actividad y además poder comparar con los meses previos al inicio de la pandemia), en 2021-2022 el interés online de los argentinos por “recitales” ha crecido 150% respecto a los niveles de 2020-2021 y ha sido 4% menor comparando con niveles de 2019-2020, de forma tal que el interés se ha ubicado muy cerca de los niveles pre pandemia. Si se compara contra niveles de 2018-2019, las búsquedas de recitales en 2021-2022 han sido 26% menores.

El desempeño de las búsquedas acerca de “conciertos” muestra un mejor comportamiento relativo, ya que en 2021-2022 las búsquedas de este tipo realizadas por usuarios en Argentina han sido 120% mayores que las de 2020-2021 (pandemia), 39% mayores que las de 2019-2020 (pre pandemia) y 15% mayores que las correspondientes al periodo noviembre 2018-marzo 2019.

Si se suman las búsquedas de ambos términos, el promedio de búsquedas de “recitales” y “conciertos” realizadas por argentinos resulta 130% mayor en el periodo noviembre 2021-marzo 2022 que en el periodo noviembre 2020-marzo 2021. Respecto a los niveles de 2019-2020, el interés online por recitales y conciertos supera los niveles pre pandemia (+14%), sin embargo, resulta menor al nivel de 2018-2019 (-10%).

Volumen semanal de búsquedas relacionadas con recitales y conciertos en Argentina

Índices de búsquedas



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Google Trends.

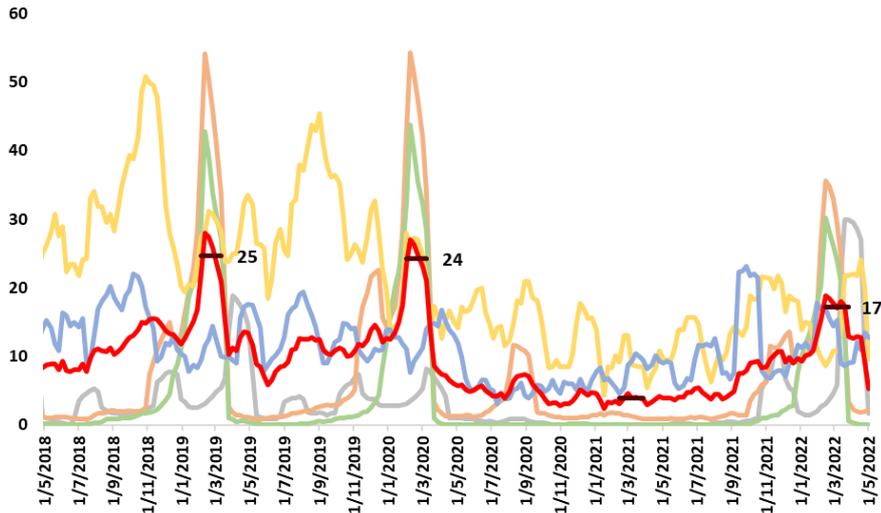
Analizando búsquedas online acerca de festivales musicales específicos, los de mayor asistencia en Argentina<sup>1</sup>, se observa una dinámica diferente, ya que el promedio de estas búsquedas aún no alcanza los niveles pre pandemia.

<sup>1</sup> Se incluyen las búsquedas “lollapalooza”, “cosquín rock”, “festival villa maría”, “creamfields” y “time warp”.

Tomando los periodos en los cuales el promedio de todas estas búsquedas alcanza sus mayores niveles en cada año (en el contexto previo y mientras se llevaron a cabo los festivales con mayor convocatoria), se observa que en 2022 el interés online promedio por estos festivales musicales masivos ha sido 340% mayor respecto a niveles de 2021, pero 29% menor en comparación a los niveles de 2020 y 30% menor respecto a los de 2019.

*Volumen semanal promedio de búsquedas relacionadas con festivales musicales masivos en Argentina\**

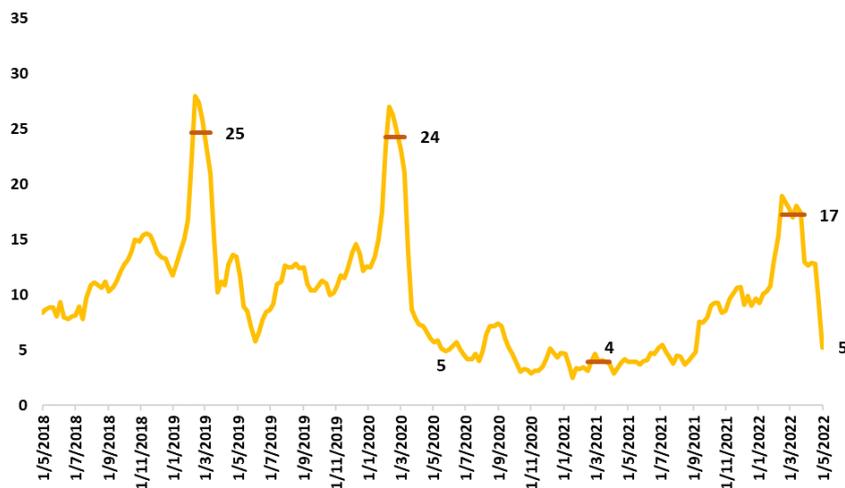
Índices de búsquedas



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Google Trends.

*Volumen semanal promedio de búsquedas relacionadas con festivales musicales masivos en Argentina\**

Índices de búsquedas



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Google Trends.

\*Nota: se incluyen las búsquedas “lollapalooza”, “cosquín rock”, “festival villa maría”, “creamfields” y “time warp”.

**Argentina y el mundo**

Es interesante notar que búsquedas de este tipo también pueden analizarse para todo el mundo y en diferentes idiomas. En este sentido, se analizarán las búsquedas relacionadas a “recitales” y “conciertos” en los idiomas inglés y español para todo el mundo, comparándolas con las búsquedas ya analizadas realizadas por habitantes de territorio argentino.

Al comenzar la pandemia de COVID-19 en ambas series puede observarse una dinámica y caída prácticamente idéntica. La diferencia se encuentra en la recuperación posterior: mientras a nivel mundial el interés por recitales y conciertos comienza a recuperarse a partir de abril de 2021, la recuperación en Argentina comienza recién unos meses después, en octubre-noviembre, cuando el gobierno nacional anuncia ciertas flexibilizaciones en las restricciones sobre eventos masivos.

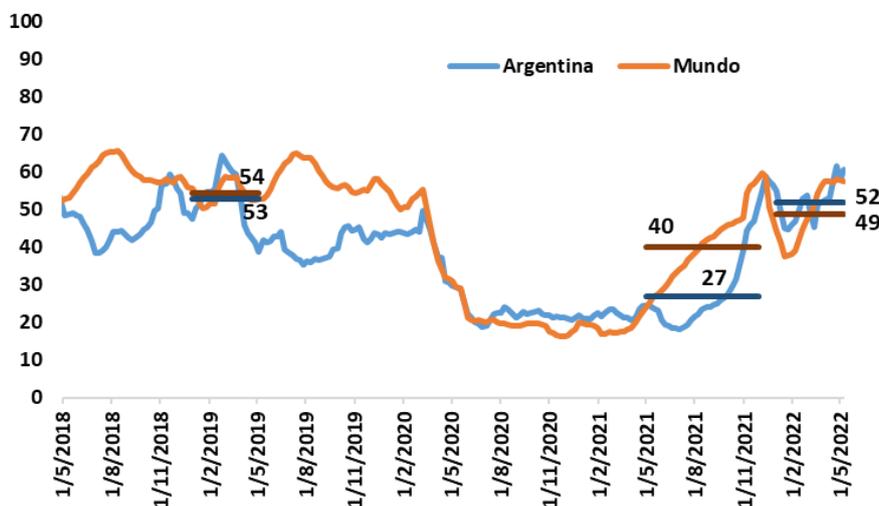
Si se considera que la recuperación en el interés por recitales y conciertos por parte de los argentinos comienza recién en noviembre de 2021, el rezago respecto a la recuperación mundial ha sido de 7 meses.

Durante el periodo mayo-noviembre de 2021, el interés promedio por recitales y conciertos en todo el mundo ha sido 1.5 veces mayor en comparación al interés de los argentinos. En la actualidad, se ha acortado fuertemente la brecha entre las búsquedas a nivel mundial y las de Argentina.

En comparación al periodo enero-mayo de 2019 (pre pandemia), las búsquedas de este tipo durante enero-mayo de 2022 en todo el mundo han sido 10% menores, mientras que las búsquedas realizadas por argentinos han sido solo 2% menores.

*Volumen semanal de búsquedas relacionadas con recitales y conciertos en Argentina y en el mundo*

*Índices de búsquedas*



*Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Google Trends.*