



LA AMENAZA DE LA INFLACIÓN PARA LA SOLVENCIA DE LA EMPRESA

1^{RA}. PARTE

1. Sumario:

El siguiente trabajo propone evaluar posibles variables que permitan atravesar una dinámica inflacionaria y devaluatoria de consecuencias imprevisibles para la estabilidad de la empresa. La única seguridad en estos entornos aleatorios es que en algún momento la distorsión de precios y destrucción de la riqueza, propia de cierta mala praxis económica terminará ¿Cuándo? No se sabe con seguridad. La postura es asegurar liquidez para no perder el rumbo y mantenerse a flote hasta que la tormenta económica amaine.

El abordaje que se propone en estas líneas implica un escenario global de trombosis financiera con factores externos e internos superpuestos: crisis de deuda, recesión, pérdida generalizada de la actividad económica, crisis alimentaria y una inflación que distorsiona no solo variables económicas sino hábitos de productores y consumidores. Se atraviesa así un cambio de ciclo que aumenta las vulnerabilidades de las empresas y las expone a diversos riesgos en especial, la insolvencia. i Sucede con este fenómeno económico que de dar tantas vueltas a los argumentos que le dan origen, se acaba olvidando de qué se está hablando. No se debe subestimar la incertidumbre a la hora de crear previsiones ni sobreestimar el escenario dejando de lado todo análisis posible. La inflación complica la lectura de las cifras, por lo cual, llevarse solo por la intuición para decidir puede comprometer seriamente el patrimonio. Este es el punto de inflexión.

La insolvencia resulta en muchas ocasiones de la omisión, postergación o ejecución equivocada de decisiones que no interpretan adecuadamente el entorno donde se desenvuelve la empresa. Interesa resaltar

esta perspectiva porque cuando la espiral inflacionaria se acelera, la economía sufre y se distorsionan todas las variables.

Los palos más rectos al ser sumergidos en el agua causan a quien los ve la impresión de ser curvos o quebrados. Lo mismo ocurre en contextos inflacionarios. Importa para la empresa, no sólo lo que se observa, sino como lo observa. Pues la percepción anda ciega para concebir la realidad económica y suelen cometerse errores que terminan afectando la solvencia.

2. Tiempos inflacionarios

La esencia de la economía es su mutabilidad. Un dólar más fuerte hace que deudas de gobiernos y empresas de los mercados emergentes contraídas en dólares estadounidenses se transformen y sean más caras de pagar. El récord de deuda pública marcó otro hito en el 2022. Este es un dato que se debe observar porque los signos de tensión están muy extendidos. Para el caso Argentina aumentó otro 20% y deberá en el 2025, según proyecciones, más de U\$S 8.000 per cápita. ii

La deuda pública mundial aumentó un 7,6% en 2022, con Estados Unidos como responsable de más de la mitad del incremento. En 2025, los gobiernos de todo el mundo tendrán que gastar 2,8 billones de dólares en intereses, más del doble que en 2022. iii Esto repercute sin dudas en cualquier proyección inflacionaria y, por consiguiente, en toda planificación de la empresa.

¿Cuál es el contexto al que se enfrentan las empresas ante una crisis de deuda soberana u otros fenómenos económicos graves cómo la inflación? Las condiciones financieras están actuando como un obstáculo para toda proyección

empresarial afectando la solvencia. A medida que las monedas pierden valor, aumentan las tasas de inflación. El dinero que los países de mercados emergentes tomaron prestado a tasas de interés “bajas” en dólares estadounidenses se convierte en una montaña creciente de deuda y en una bomba de tiempo que obliga a gestionar al borde del abismo.

La dinámica inflacionaria provoca que las subidas de precios se trasladen a los salarios. Las empresas a su vez tienen que volver a subir precios para repercutir la subida de costos. Por su parte, los consumidores tienen capacidad para absorber estas subidas de precios, porque les han subido el sueldo y optan por adelantar las compras de productos de primera necesidad. Esto explica no solo la resistencia de los precios a bajar sino algunos conceptos que usan los responsables de la política monetaria, como el anclaje de expectativas. iv

Es necesario que se observe el desenvolvimiento de la economía en el día a día, pero sin sufrir parálisis de decisión. Si el Estado se queda sin financiamiento, las empresas también. El estatismo sucumbe cuando el Estado ya no puede financiar a nadie y su onda expansiva alcanza a todos con diversos grados de daños. Sin dudas la restricción crediticia corre en todas las direcciones porque el escenario de crisis es dinámico, no estático. De las decisiones empresariales que se tomen, depende que la exposición sea mayor o menor a la implosión que se producirá de un momento a otro. v

En Sudamérica la coyuntura inflacionaria se profundiza. Para el caso en Chile, con una inflación del 11,32% anual, vi el desempeño de las empresas no es óptimo. vii

Las ventas disminuyen y los costos son altos. Esto se advierte en la cantidad de ciudadanos de ese país que cruzan la frontera hacia Argentina, para comprar productos por tres veces menos del valor. Como respuesta las empresas en Chile comienzan a realizar ajustes a medida que las ventas se deterioran. Brasil por su parte, con una inflación del 4,65% anual, viii advierte que el descenso de la inflación será moderado en los próximos meses. Los responsables de las políticas monetarias en ese país no están dando muestras de pretender bajar las tasas de interés. Ix

La lectura de la situación depende en buena medida del orden de los factores. En el enfoque propuesto destaca un aspecto psicológico no menor y es que la gente se acostumbró a vivir con inflación alta. Argentina, con una inflación anual del 102,5% x está en el puesto 112 en calidad institucional, el 69 en gestión, con un 8,1% de su población en la indigencia y luego de haber perdido 25 destinos de exportación, proyecta una inflación anual superior del 130%. Esa resignación, es caldo de cultivo para que la dinámica inflacionaria siga su curso sin límites. La inflación es un territorio hostil para consumidores y empresas porque comienza a integrarse en la fijación de precios y salarios. Los consumidores xi están aceptando precios más altos, lo que lleva a muchas empresas a aumentar precios, más rápido que los costos y los empleados a exigir mejores sueldos. En síntesis, distintas formas de convivir con la distorsión de precios que la inflación plantea. Se vuelve necesario ser precavidos cuando el futuro es incierto, porque los enfoques tradicionales de planificación pueden ser peligrosos. xii

Dr. Carlos Alberto Ferro
Prof. Adjunto Cátedra de Derecho Comercial II
Carrera de Contador Público

i Se produce cuando el activo circulante de un patrimonio es inferior al pasivo exigible.

ii Janus Henderson, “Récord de deuda pública a nivel global.” [elpais.com.uy](https://www.elpais.com.uy) <https://www.elpais.com.uy/> 8.05.2023

iii Janus Henderson, “Récord de deuda pública a nivel global.” <https://www.elpais.com.uy/> 08.05.2023

iv Nuño Rodrigo Palacios, “Ganan demasiado las empresas?” <https://cincodias.elpais.com/> 26.05.2023

v El porcentaje de inflación es el termómetro que indica que tan alta esta la fiebre del paciente, cuanto más alta sea, mayor probabilidad es que se acerque la descomposición total del cuadro económico.

vi <https://www.inflation.eu/>; tomada de marzo 2022-marzo 2023

vii “Empresas siguen percibiendo deterioro...” en <https://www.latercera.com/> 9.05.2023

viii <https://www.inflation.eu/>; tomada de marzo 2022-marzo 2023

ix Maria Eloisa Capurro, “Banco Central de Brasil pide paciencia...” <https://www.bloomberglinea.com/>

x <https://tn.com.ar/>; tomada de febrero 2022-febrero 2023

xi Harriet Torry y Nick Timiraos, “El gasto del consumidor en EE.UU saltó en abril y la inflación se aceleró” www.wsj.com 26.05.2023

xii Courtney, Kirkland y Viguerie “Estrategia en tiempos de incertidumbre” en “La gestión en tiempos de incertidumbre” Harvard Business Review p. 5