



INFORME MACROECONÓMICO

1 de agosto de 2022/ N°: 294



PANORAMA ECONÓMICO

El arribo de Sergio Massa como “superministro”, a cargo de Economía, Producción y Agricultura, intenta dar una salida frente al impasse que se encuentra el gobierno. La acumulación de poder sobre su figura expresa el desafío que se enfrenta ante el desequilibrio en las principales variables macroeconómicas, que se alejan de los parámetros establecidos en el acuerdo con el Fondo Monetario (FMI).

En efecto, la disparada de las cotizaciones de los dólares paralelos, que refleja las inconsistencias del esquema económico, aumenta la presión sobre el mercado cambiario oficial e incrementa el riesgo de un salto en la cotización de la divisa norteamericana. Más en detalle, el dólar informal alcanzó un pico de ARS 333, mientras que los dólares financieros tocaron el ARS 326 (MEP) y ARS 326 (CCL). Con la salida de Batakis y la asunción de Massa, se

revirtió parcialmente la situación por las expectativas generadas en torno a la nueva gestión. Así, la brecha entre la cotización del dólar oficial y los paralelos ronda hoy 120%¹ un valor que, de todas formas, sigue siendo elevado y afecta al normal funcionamiento de la economía.

Puntualmente, la brecha cambiaria incentiva a adelantar y sobrefacturar las importaciones y, al mismo tiempo, genera expectativas de devaluación que afectan a las exportaciones, deteriorando la balanza comercial que, en junio, ya fue negativa (-USD 115 millones) poniendo fin a cuatro años de superávit para ese mes. Además, la demanda de dólares oficiales se ve incentivada ante la búsqueda de generar rentabilidad a través de la brecha por diversos mecanismos. La suma de estos efectos lleva a que el BCRA haya vendido en julio USD 1.270 millones, una situación que no es sostenible y lleva a pensar que la nueva conducción de economía deberá implementar cambios. Hasta ahora, el Gobierno viene apostando por incrementar las restricciones cambiarias, generando el peso pierda como punto de referencia la cotización oficial y siendo uno de los factores que llevó la inflación a 7,8% mensual, según estiman las consultoras, en el séptimo mes del año. En paralelo, el dólar oficial viene acelerando su ritmo de depreciación diario (“*crawling peg*”), hasta un 5% mensual que, de todas formas, resulta insuficiente para comprimir la brecha o alcanzar la dinámica de la inflación (+5,4% en junio).

Evolución de la brecha – en porcentaje.

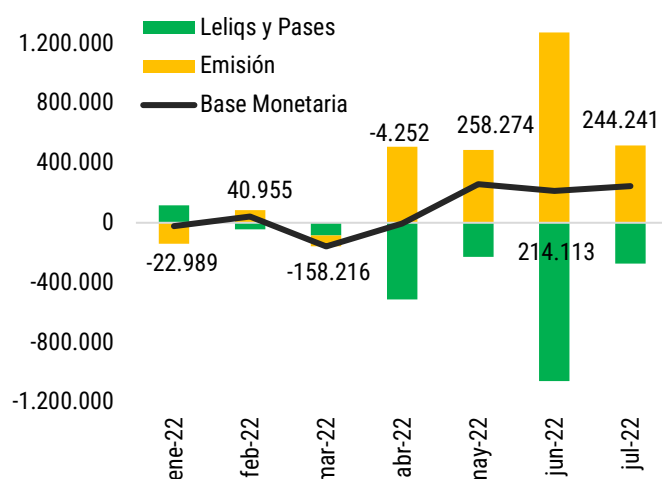


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA y Ámbito Financiero.

¹ Al 29/7.

Se debe tener en cuenta que la dinámica inflacionaria y la brecha cambiaria son, en última instancia, explicadas por la evolución de la política monetaria y fiscal. En ese sentido, la base monetaria se viene expandiendo a partir de la financiación monetaria del déficit fiscal y del rescate de la deuda en pesos atada a la inflación. Mas en detalle, los inversores, ante las dudas de si el país estará en condiciones de honrar los crecientes niveles de deuda en pesos, se desprendieron de los títulos y

Evolución de la base monetaria – en millones de pesos.

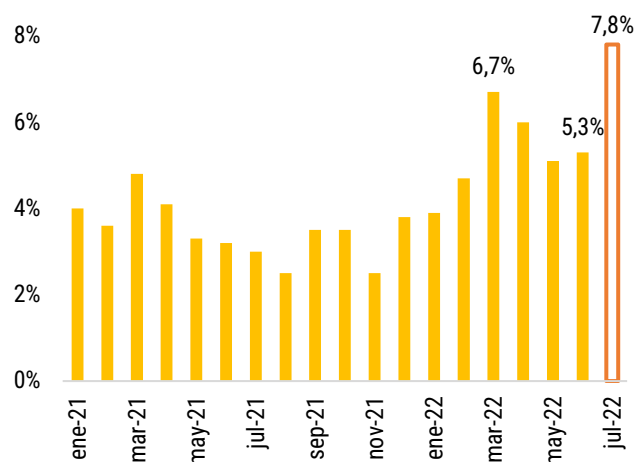


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

dolarizaron sus carteras o pasaron a deuda de corto plazo (Pases y Leliqs) con el Banco Central, un acreedor más seguro. Así, el BCRA se vio obligado a comprar bonos del Tesoro (alrededor de ARS 1 billón) para frenar una caída que provocaría problemas mayores. No obstante, la intervención dejó como saldo aumento mensual de más de ARS 200 millones en la base monetaria. En este marco, la semana pasada, para poner las tasas de interés a tono con la dinámica inflacionaria y cambiaria el BCRA subió su tasa de referencia 800 puntos básicos, alcanzando el 60% (tasa nominal anual).

De esta manera, la emisión aparece asociada al financiamiento directo del déficit fiscal o a la dificultades para financiar la deuda del Tesoro por lo que, pensando en futuras medidas, resulta difícil pensar en una solución para los problemas actuales que no involucre el control de las cuentas públicas. Sin embargo, hoy se está yendo en sentido contrario y, en los últimos meses, se perdió el sendero planteado en el acuerdo con el Fondo Monetario (FMI). En efecto, hasta junio el déficit fue de 1,7%, del PBI, un 277% más que en 2021 para la misma etapa del año. En este contexto, no sorprende que la inflación proyectada de julio pasaría a ser récord en 20 años y que el año cerraría con un registro de 73,5% anual².

Inflación mensual y proyección de julio – en porcentaje.



Fuente: Elaboración propia en base a Indec y Alphacast.

En síntesis, como se pudo ver con la promesa de una mayor austeridad de Batakis, la pérdida de credibilidad del gobierno lleva a que sea difícil alterar las expectativas solo con anuncios. La

economía argentina enfrenta importantes desafíos y el nuevo “superministro” deberá respaldar las

² Según el promedio estimado por consultoras.

expectativas que se forjaron sobre su figura con medidas concretas. Así, si no se atacan los problemas de fondo, reduciendo el déficit, la emisión y acumulando reservas, difícilmente se logre revertir la situación independientemente de quien ocupe el Ministerio de Economía.

¿Te interesan los datos macroeconómicos? ¿Buscas insumos para tu análisis o reunión CREA? Te invitamos a ingresar a nuestra presentación interactiva, que se actualiza automáticamente, en la plataforma Alphacast haciendo [click aca](#)

¿Querés puntuar el reporte o dejarnos comentarios? Hace [click acá](#)

Informe Macroeconómico
Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe:
Esteban Barelli

Economista a Cargo:
Santiago Giraud

Equipo Colaborador:
Francisco Anzoategui

Visite nuestra página web: www.crea.org.ar

Elaborado el Área Economía, Unidad I+D. AACREA, sobre la base de datos e informes publicados por INDEC, Ministerio de Economía, BCRA, FMI, Banco Mundial y otras fuentes oficiales y no oficiales. economia@crea.org.ar
Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ) Buenos Aires - Argentina. Tel. (54-11) 4382-2076/79

CREA es una organización civil sin fines de lucro integrada y dirigida por aproximadamente 2.000 empresarios agropecuarios que se nuclean en 218 grupos presentes en todo el país. Cada grupo CREA es coordinado por un presidente y un asesor técnico e integrado por diez o doce empresarios que se reúnen periódicamente con el objetivo de mejorar los resultados de sus empresas a través del intercambio de conocimiento, ideas y experiencias. Asimismo, la institución se destaca por el desarrollo de temáticas relacionadas con el sector; uno de los fines es la transferencia del conocimiento colaborando con su desarrollo. Por su parte, las empresas CREA, integradas a la comunidad, son referentes de innovación y trabajan para el desarrollo sostenible de las empresas, las localidades de las que forman parte y el país. Para mayor información <http://www.crea.org.ar/>