



EL AS EN LA MANGA QUE GUARDA EL MINISTRO MASSA

INDICADORES DE LA

NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

**Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la
Universidad de Belgrano**

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 226– Julio 2023

EL AS EN LA MANGA QUE GUARDA EL MINISTRO MASSA

La conducción económica parece haberse asegurado una *pax cambiaria* al menos hasta las PASO. El resultado electoral podría, sin embargo, tornar más complicado el tránsito desde entonces hasta el 10 de diciembre.

Existe, sin embargo, un último recurso al que podría apelar la conducción económica para evitar llegar a un default.

El acuerdo con el FMI de 2018 preveía un desembolso por parte de aquel organismo por u\$s 57.000 millones. Sin embargo, sólo se desembolsaron unos u\$s 45.000 millones. El resto no se utilizó por decisión del gobierno argentino.

Utilizando el argumento de un hecho imprevisto –la sequía- Argentina podría solicitar el desembolso del tramo no utilizado y cubrir así los pagos en el periodo entre las PASO y la entrega del gobierno en diciembre de 2023.

La principal dificultad es política; el presidente debería explicar que tras la sequía y la guerra en Ucrania hoy la respuesta a la pregunta que formulara en noviembre de 2019 –“¿si tenés un problema porque estás muy endeudado, creés que la solución es seguir endeudándose?”- es distinta. La necesidad tiene cara de hereje.

A su vez, el FMI debería hacer la vista gorda a los incumplimientos del gobierno argentino con el argumento de no precipitar una crisis institucional en vísperas de las elecciones presidenciales y no agregar la Argentina a la lista de países en default o en riesgo de inminente default de la que dimos cuenta en nuestro número 221.

CALENDARIO ECONÓMICO JULIO

Detallamos a continuación el cronograma de los principales acontecimientos económicos previstos para el mes incluyendo vencimientos de la AFIP, información del INDEC y licitaciones de letras.

06	Índice de la Construcción
06	Índice Producción Industrial
13	Índice de Precios al Consumidor
14	Licitación de letras del Tesoro en \$
15	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
17	Declaración jurada Imp. a las ganancias
18	Índices de precios mayoristas
19	Estadísticas de exportaciones e importaciones.
21	Pago derechos de Exportación – Servicios
27	Licitación de letras del Tesoro en \$

Algunas cuestiones respecto al pago al FMI

El pasado 30 de junio el gobierno argentino canceló una cuota de u\$s 2.700 millones de su deuda con el FMI. Lo hizo de una manera novedosa: utilizó a tal efecto el equivalente de u\$s 1.650 millones en Derechos Especiales de Giro y el resto en remimbi (la moneda nacional de China).

Respecto a este pago, cabe hacer las siguientes aclaraciones:

1) Contrariamente a lo informado profusamente el pago no se hizo en yuanes por una sencilla razón: no existe tal moneda. La divisa de la República Popular China es el remimbi (dinero del pueblo, en chino); su cantidad se mide en yuanes. Por tanto, lo correcto es afirmar que se pagó en remimbi por un importe de 7.616 yuanes equivalentes a u\$s 1.050 millones.

2) Muchos analistas venían señalando que las reservas de libre disponibilidad del Banco Central se encontraban en niveles negativos. ¿Cómo se pudo saldar una deuda con reservas negativas? Sucede que dicho cómputo excluye algunos

componentes de las reservas del Banco Central, tales como las tenencias de oro, los Derechos Especiales de Giro y los remimbi del swap con China. Sin embargo, como quedó demostrado, son activos disponibles para saldar los compromisos con el FMI.

Cumbre de París debatió cómo reducir la pobreza y el riesgo climático en el planeta

“Ningún país debe tener que elegir entre la reducción de la pobreza y la protección del planeta”, afirmó Macron en la intervención de apertura de la Cumbre para un nuevo pacto financiero mundial celebrada el 22 y 23 de junio en París.

El presidente Macron reiteró que la reforma del sistema financiero es necesaria en un momento en que “las desigualdades aumentan y el cambio climático eleva los riesgos”.

Durante dos días, se reunieron en París dirigentes gubernamentales, instituciones internacionales y representantes de la sociedad civil para intentar sentar las bases de un nuevo sistema de financiación del desarrollo que permita a los países implicados salir de la pobreza y a la vez afrontar los retos del cambio climático.

Los resultados de la cumbre —a la que asistieron 40 jefes de Estado y de Gobierno— estuvieron lejos de las expectativas despertadas por el encuentro. No obstante, cabe señalar que el Fondo Monetario Internacional aseguró estar en disposición de ofrecer 100.000 millones de dólares en financiación a los países emergentes. El Banco Mundial ha propuesto incluir en sus nuevos préstamos una cláusula que permita suspender temporalmente el pago de la deuda de aquellos países afectados por desastres de origen climático, una condición que el Reino Unido, Francia y Estados Unidos han prometido incorporar a sus préstamos bilaterales.

En cuanto a la transición en materia climática, se sentaron las bases para abordar su financiación en todas las reuniones multilaterales de los próximos meses —G-20, G-7, reuniones del FMI y del Banco Mundial—, con el objetivo de plantear medidas específicas en una nueva cumbre que se celebrará en septiembre de 2024.

Tecnología e innovación

La Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD) dio a conocer un informe sobre Tecnología e Innovación. El mismo incluye un índice acerca del grado de preparación de los distintos países para adoptar las nuevas tecnologías basadas en la conectividad y la digitalización.

El informe abarca diecisiete tecnologías verdes y de frontera, que van desde la inteligencia artificial y el Internet de las cosas hasta el hidrógeno verde y los vehículos eléctricos.

Como era de esperar, el ranking es encabezado por los países desarrollados. En el puesto 35 aparece China, en el 40 se ubica Brasil e India en el 46.

Detrás de Brasil el país latinoamericano mejor ubicado es Chile, en el puesto 48, seguido de Costa Rica ubicada 57. Argentina está situada en el puesto 65.

El informe destaca la experiencia de tres países cuyo desempeño excede el esperado: India, Filipinas y Viet Nam. Se trata de casos en que su índice de preparación sobrepasa el que le correspondería en base a su nivel de ingreso per cápita. La inversión en infraestructura, las habilidades técnicas de sus recursos humanos y el buen clima de negocios se destacan como los factores a los cuales atribuir dicho desempeño sobresaliente.

Si bien las nuevas tecnologías constituyen una oportunidad para los países emergentes, su aprovechamiento depende en buena medida de políticas que fomenten su adopción en cada país.

En el caso de Argentina, es aún incipiente la investigación y la aplicación de la inteligencia artificial (IA).

Por ejemplo, un estudio del BID sobre el sector de maquinaria agrícola señala que el 83% de las empresas encuestadas solo han realizado experimentos iniciales con la IA, y la mayoría de ellas todavía está pasando de una toma de conciencia general de la tecnología a preguntas específicas sobre qué problemas u oportunidades pueden ayudar a abordar la IA.

En materia de energías renovables, Argentina alcanzó en 2022 un 13,9% de participación de esas fuentes en la generación de energía primaria. Se destaca la energía eólica con una participación del 73% seguida de la solar con un 15%.

En cuanto a la generación de hidrógeno verde, transcurrido casi un año desde el anuncio de una mega inversión de 8.000 millones de dólares, que pretendía realizar la empresa australiana Fortescue, poco se ha avanzado y los puestos de trabajo generados hasta ahora están muy lejos de los 15.000 prometidos. Apenas medio centenar de profesionales están abocados a estudios vinculados a este desarrollo.

En cuanto a la producción de vehículos eléctricos, en 2022 se patentaron 7.848 unidades -7.588 híbridos y 260 puramente eléctricos. Empero, a dicha cifra contribuyen con alrededor de la mitad los vehículos fabricados en Brasil.

El informe de la UNCTAD concluye remarcando que para que los países en desarrollo obtengan beneficios asociados a las nuevas tecnologías sus empresas deben tener las capacidades requeridas. Esto incluye no sólo las habilidades científicas y técnicas sino también las políticas, las reglamentaciones y la infraestructura necesarias.

Índice de ajuste de alquileres

El Banco Central tiene a su cargo el cálculo del índice diario de ajuste de alquileres, el cual se estima ponderando en partes iguales las variaciones mensuales de precios al consumidor y de salarios promedio. Tiene base igual a 1,00 para el 1° de julio de 2020.

He aquí los valores al 1° de cada mes.

Fecha	Indice
1/07/20	1,00
1/08/20	1,01
1/09/20	1,02
1/10/20	1,05
1/11/20	1,07
1/12/20	1,09
1/01/21	1,13
1/02/21	1,17
1/03/21	1,20
1/04/21	1,23
1/05/21	1,28
1/06/21	1,34
1/07/21	1,41
1/08/21	1,46
1/09/21	1,50
1/10/21	1,56
1/11/21	1,60
1/12/21	1,65
1/01/22	1,72
1/02/22	1,77
1/03/22	1,82
1/04/22	1,89
1/05/22	1,97
1/06/22	2,09
1/07/22	2,23
1/08/22	2,35
1/09/22	2,47
1/10/22	2,61
1/11/22	2,77
1/12/22	2,93
1/01/23	3,12
1/02/23	3,29
1/03/23	3,45
1/04/23	3,64
1/05/23	3,86
1/06/23	4,18
1/07/23	4,55

Fuente: BCRA

Ello implica que un alquiler que se inició el 1° de julio del año pasado se incrementa en un 104% en igual fecha de este año. Si el alquiler era de 100.000 pesos, ésa es la suma pagada hasta junio pasado, pero a partir de julio pasa a ser de \$204.000.

Se profundiza la caída del tipo de cambio real

El tipo de cambio real calculado para el mercado oficial experimentó en mayo un retroceso del 2,6% respecto a abril y del 3,9% con relación al nivel registrado en el mismo mes de 2022.

La caída en el nivel de precios al productor registrada en Estados Unidos se sumó al pico verificado en el índice de precios de servicios en Argentina para dar el resultado comentado.

Como puede advertirse en el cuadro más abajo, el tipo de cambio real alcanzó un pico en agosto de 2019 y, salvo recuperaciones parciales, fue retrocediendo a lo largo de los años siguientes. El nivel alcanzado en mayo último se aproxima al registrado en igual mes de 2018, en vísperas de la crisis cambiaria que llevó al acuerdo con el FMI.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

Tipo de cambio real (dic. 2015 = 100)

Mes	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ene	78,8	76,27	102,35	119,83	103,80	96,69	93,94
Feb	73,51	74,84	102,79	120,02	105,28	98,97	93,83
Mar	72,91	75,72	115,58	113,52	105,09	100,48	91,89
Abr	71,89	72,71	110,78	108,42	104,98	99,95	92,02
May	73,93	88,69	107,86	105,37	105,03	93,30	89,67
Jun	74,93	100,93	100,37	106,99	104,65	102,61	
Jul	77,68	98,96	101,07	103,91	103,05	99,19	
Agos	76,68	124,09	135,39	101,53	102,48	97,30	
Sept	61,78	129,46	126,26	101,23	101,28	99,08	
Oct	74,2	112,16	129,58	101,05	100,24	95,02	
Nov	74,1	112,16	126,80	102,33	99,13	95,73	
Dic	76,17	108,18	122,40	102,98	97,02	94,93	



Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC, así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Mayo	Var. Anual
Nación	7,80%	114,20%
GBA	8,00%	116,30%
C.A.B.A.	7,50%	114,44%
Córdoba	7,98%	107,40%
Mendoza	6,40%	111,50%
Neuquén	7,10%	
San Luis	6,20%	106,40%
Tucumán	7,70%	110,60%

Se profundiza el desequilibrio fiscal

El Resultado Financiero registrado en mayo mostró un nuevo deterioro en las cuentas fiscales.

Los ingresos reflejaron los efectos de la sequía en la recaudación de impuestos a la exportación pese a la implementación del Programa de Incremento Exportador. En cambio, se destacaron los avances en materia de Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social, del impuesto sobre débitos y créditos y del IVA.

Por otra parte, las erogaciones registraron un fuerte incremento, en particular por el pago de intereses de la deuda pública, los subsidios a la energía y por la inversión asociada a obras de infraestructura energética, donde se destaca la financiación del Gasoducto Néstor Kirchner.

El creciente deterioro en las cifras fiscales implica la necesidad de su inclusión en la renegociación de las metas acordadas en su momento con el FMI.

Resultado financiero

(en miles de millones de \$)

	Ingresos	Gastos	RF
Agosto 2022	1.278	1.648	-370
Sept	1.643	1.647	-4
Octubre	1.501	1.604	-103
Noviembre	1.422	1.954	-532
Diciembre	1.688	2.373	-685
Enero 2023	1.723	2.261	-538
Febrero	1.570	2.056	-486
Marzo	1.727	2.115	-388
Abril	1.866	2.274	-408
Mayo	2.312	2.943	-631