

cene

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA

UNIVERSIDAD DE BELGRANO



SERGIO MASSA APROBÓ SU PRIMER MES DE GESTIÓN

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 217– Setiembre de 2022

SERGIO MASSA APROBÓ SU PRIMER MES DE GESTIÓN

Tras un caótico julio, en que el dólar paralelo llegó a cotizar a \$350, a partir de la asunción de Sergio Massa al frente al ministerio de Economía, se evidenció una mayor calma en los mercados. Ello obedeció a que el Ministro no sólo ratificó la decisión de cumplir el acuerdo con el FMI, sino que adoptó medidas concretas en tal dirección: anunció que el Banco Central no financiará el déficit fiscal de acá a fin de año; dispuso el congelamiento de vacantes en el sector público; puso en marcha el ajuste de tarifas de los servicios públicos, y recortó partidas en Educación, Salud Pública, Transporte, Obras Públicas y Desarrollo Territorial, dando credibilidad a aquel compromiso.

Por el lado de los ingresos, la AFIP dispuso un adelanto extraordinario del impuesto a las ganancias para unas 1.900 grandes empresas.

También se completó, con un 85% de aceptación, un canje de bonos en pesos que posibilitó extender cerca de \$2 billones en pagos, inicialmente previstos entre agosto y octubre de este año, por otros instrumentos que vencen en 2023.

De esta manera, el Ministro se dispone a enfrentar la evaluación del FMI con mejores números fiscales que los de sus dos antecesores.

Sin embargo, la gran asignatura pendiente sigue teniendo que ver con las reservas del BCRA. Si bien es cierto que, tras la suba de las tasas de interés, se frenó su caída, se está lejos de cumplir el compromiso de incrementarlas en u\$d 5.800 millones en 2022.

En tal sentido, no se entiende por qué no se autoriza la liquidación de las divisas provenientes de las exportaciones de soja al tipo de cambio turista por un plazo de 30 días. Dado que la soja no integra la canasta de consumo de la mayoría de la población, la medida tendría un mínimo efecto sobre la inflación y alentaría un fuerte e inmediato ingreso de divisas a las exhaustas arcas del Banco Central.

La turbulencia política ha jugado inicialmente a favor de la gestión del flamante ministro, quitando el foco de la economía y posibilitando que las medidas de

ajuste pasaran bastante desapercibidas, pero habrá que ver qué sucede en el futuro.

Los pasos dados son necesarios pero insuficientes para hacer frente a una inflación de la envergadura de la que afecta a la Argentina. Más allá de las fluctuaciones en el índice de un mes al otro, se requiere un plan integral de ataque si se pretende bajarla significativamente.

Es posible que el ministro aproveche su estadía en Washington para acordar detalles de tal plan con el Fondo Monetario Internacional y lo anuncie a su regreso.

CALENDARIO ECONÓMICO SETIEMBRE

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.

09	Índice de la Construcción
09	Índice Producción Industrial
11	Índice de Precios al Consumidor
13	Anticipo Imp. a las ganancias
16	Licitación de letras del Tesoro en \$
17	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
18	Índices de precios mayoristas
21	Pago derechos de Exportación - Servicios
22	Estadísticas de exportaciones e importaciones.
28	Licitación de letras del Tesoro en \$

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	Índice
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

Fuente: BCRA

Es decir, que un alquiler pactado en \$ 20.000 el 1° de julio de 2020 se transformó en uno de \$ 49.400 al 1° de setiembre de 2022, o sea acumuló un 147% de incremento.

Cayó el tipo de cambio real

El tipo de cambio real calculado para el mercado oficial retrocedió en julio un 3,4% respecto de junio y un 3,8% con relación al registrado en el mismo mes de 2021.

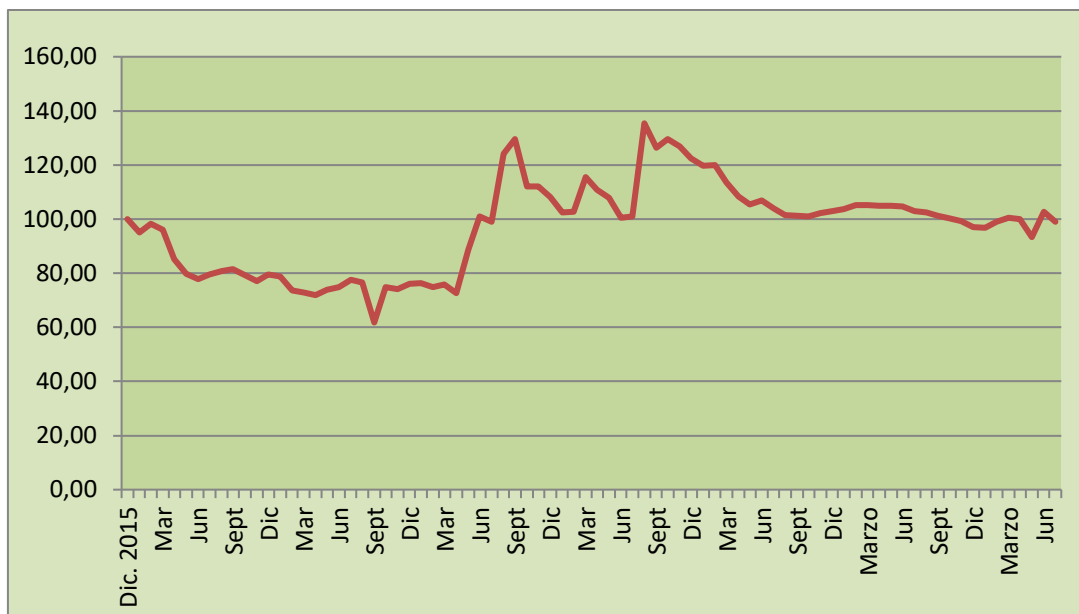
El resultado de julio es atribuible a la combinación de un pico inflacionario en la Argentina y un retroceso en la inflación estadounidense.

El nivel alcanzado en julio por el tipo de cambio real lo ubica tan solo 1% por debajo del de diciembre de 2015, cuando se levantara el anterior cepo cambiario y se liberara el mercado de cambios. Por lo tanto, no parece ser una señal de atraso cambiario y menos aún de un atraso del orden del 30%, como estimara el actual viceministro de Economía antes de asumir su cargo, a fin de proponer una devaluación del 50%.

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	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ene	95,17	78,80	76,27	102,35	119,83	103,80	96,69
Feb	98,23	73,51	74,84	102,79	120,02	105,28	98,97
Mar	95,98	72,91	75,72	115,58	113,52	105,09	100,48
Abr	85,11	71,89	72,71	110,78	108,42	104,98	99,95
May	79,86	73,93	88,69	107,86	105,37	105,03	93,30
Jun	77,70	74,93	100,93	100,37	106,99	104,65	102,61
Jul	79,51	77,68	98,96	101,07	103,91	103,05	99,09
Agos	80,72	76,68	124,09	135,39	101,53	102,48	
Sept	81,58	61,78	129,46	126,26	101,23	101,28	
Oct	79,18	74,92	112,16	129,58	101,05	100,24	
Nov	77,09	74,10	112,16	126,80	102,33	99,13	
Dic	79,57	76,17	108,18	122,40	102,98	97,02	



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. Julio	Var. Anual
Nación	7,40%	71,00%
GBA	7,40%	71,80%
C.A.B.A.	7,70%	69,19%
Córdoba	6,56%	65,44%
Mendoza	7,00%	71,80%
Neuquén	7,93%	69,78%
San Luis	6,90%	79,10%
Tucumán	6,38%	67,15%

Mejóro la situación fiscal en julio

El Índice de Equilibrio Fiscal registró en julio un avance del 21,4% respecto del mes anterior y del 13,9% con relación al nivel registrado en igual mes del año pasado.

Recordamos que el índice de equilibrio fiscal se calcula como el cociente entre los gastos y los ingresos totales. El valor 100 indica una situación equilibrada

(ingresos iguales a los gastos); por encima de dicho valor denota superávit y por debajo, déficit.

El avance respecto del año anterior se verificó merced al aumento del 87,5% registrado en los ingresos, mientras los gastos crecían un 64,7%. En particular, la recaudación del impuesto a las ganancias creció un 132,6% y la del impuesto a los bienes personales, un 322,8%, impulsada por el pago a cuenta y de la primera cuota del plan de facilidades de la declaración jurada de personas humanas.

En cuanto al gasto público, las transferencias al sector privado aumentaron un 34,2%, mientras que las transferencias al sector público lo hicieron en un 37,7%. Ambos rubros evolucionaron por debajo de la inflación, favoreciendo el ajuste interanual registrado.

Índice de Equilibrio Fiscal

	Ingresos	Gastos	IEF
Ene-19	281.653	341.691	82,43
Febr	256.589	268.221	95,66
Mar	261.284	311.122	83,98
Abril	277.427	343.500	80,76
Mayo	320.348	358.982	89,24
Jun	373.618	441.331	84,66
Jul	375.867	453.734	82,84
Agos	346.423	361.221	95,90
Sept	331.692	407.916	81,31
Oct	354.697	418.944	84,66
Nov	368.903	648.227	56,91
Dic	388.572	613.975	63,29
Ene-20	395.225	486.043	81,31
Febr	350.915	418.492	83,85
Mar	341.518	507.823	67,25
Abril	316.249	582.298	54,31
Mayo	328.120	636.640	51,54
Jun	402.899	691.464	58,27
Jul	436.207	625.296	69,76
Agos	432.533	578.085	74,82
Sept	445.625	657.645	67,76
Oct	454.326	567.022	80,12
Nov	468.451	595.481	78,67
Dic	469.386	788.295	59,54
Ene-21	605.761	608.791	99,50
Febr	523.897	588.214	89,07
Marzo	560.576	677.637	82,73

Abril	610.182	667.214	91,45
Mayo	711.305	775.923	91,67
Junio	676.946	974.627	69,46
Julio	738.447	920.772	80,20
Agosto	735.712	929.106	79,18
Sept	717.453	927.419	77,36
Oct	771.447	1.048.541	73,57
Nov	793.086	1.035.176	76,61
Dic	879.208	1.391.203	63,20
Ene-22	895.591	1.046.244	85,60
Febr	846.031	882.929	95,82
Marzo	1.074.714	1.246.743	86,20
Abril	1.085.582	1.231.896	88,12
Mayo	1.128.630	1.371.063	82,32
Junio	1.201.888	1.598.465	75,19
Julio	1.384.925	1.516.588	91,32

