



Centro de Estudios Económicos Argentina XXI

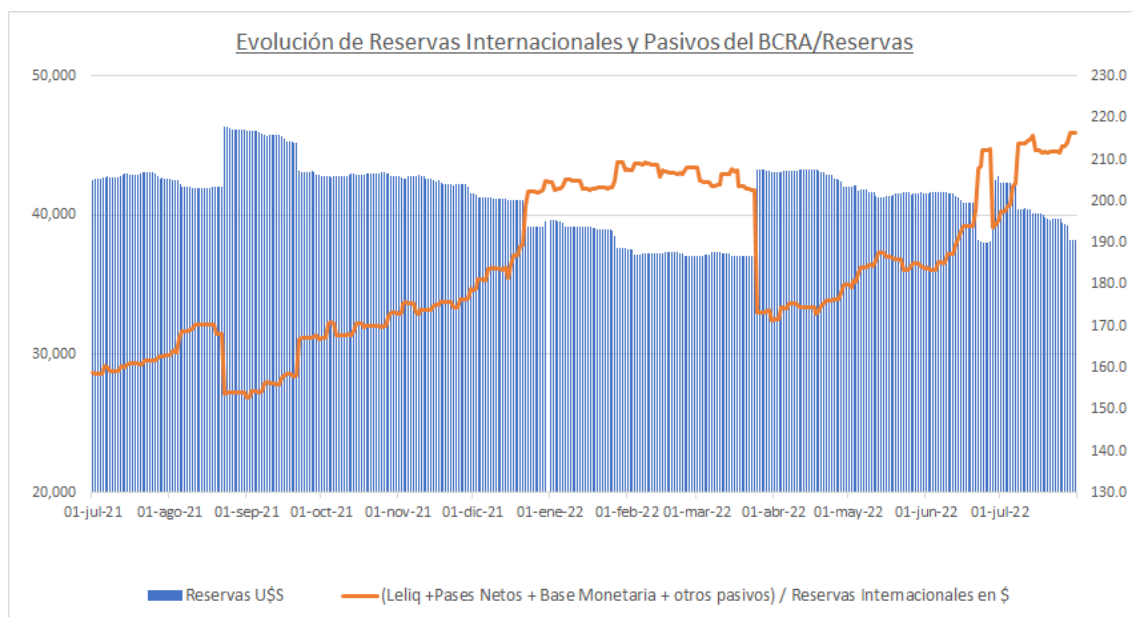
Indicadores y Perspectivas Economicas
Julio 2022

1. Indicadores

1.1 Precios y Política Monetaria

En julio del 2022, el BCRA volvió a incrementar la tasa de política monetaria por séptimo mes consecutivo, ubicándola en 60% anual con plazos fijos con tasas de máximo 61% anual.

Respecto a los agregados monetarios, analizamos la evolución del stock de reservas internacionales del BCRA, así como el coeficiente entre los pasivos y las reservas. El resultado muestra un banco central quebrado, a pesar de presentar al cierre del mes un valor de 216,3 puntos, empeorando en comparación con el cierre del mes de junio.



Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a BCRA.

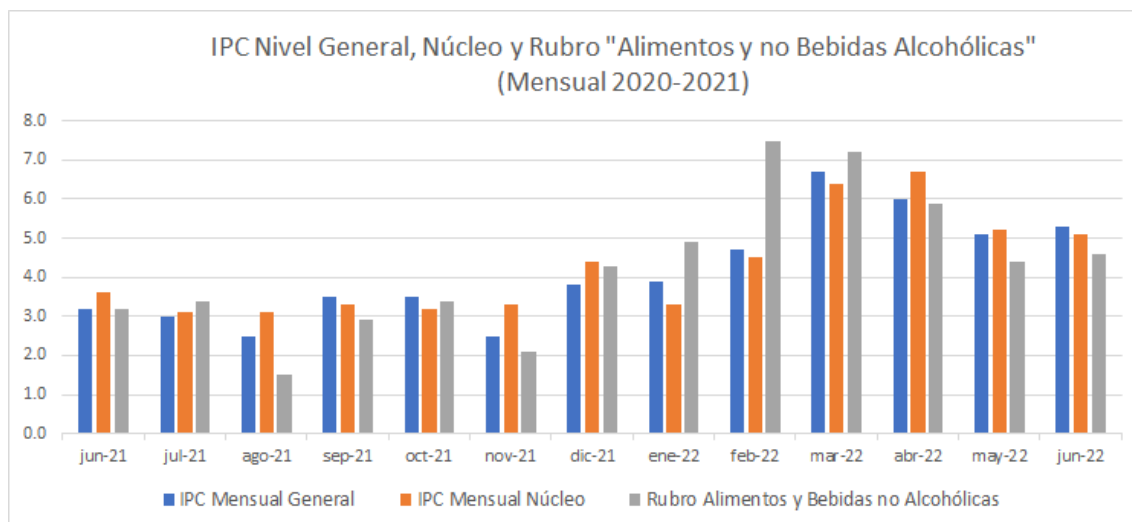
En tanto, las reservas internacionales cerraron julio en USD 38.232 millones, lo que implica una contracción del 10,6% en el mes y del 10,4% respecto a julio del 2021.

Mientras, la base monetaria alcanzó un valor de \$ 4.316.999 millones, mostrando un aumento del 8,4% respecto al mes anterior (+55,1% interanual).

Adentrándonos en el análisis de los pasivos, encontramos que el stock de Leliqs se sitúa en 5,829 billones de pesos, lo que representa un aumento del 5% en el mes y un aumento del 189,2% con relación al mismo mes del 2021. Mientras tanto, el stock de pases pasivos del BCRA cerró julio totalizando 892 mil millones de pesos, mostrando un descenso del 24% en el mes. Los pasivos del BCRA representan el 157% de la Base Monetaria, sumando 6,76 billones de pesos.

En cuanto a precios, según el INDEC en junio de 2022 se incrementaron un 5,3% para el nivel general y 5,1% para el nivel núcleo, mostrando un aumento interanual de precios minoristas del 64% a nivel general. En el 2022, el incremento de precios acumula 36,2%.

En tanto, analizando al interior del índice, el rubro “Alimentos y bebidas no alcohólicas” presentó una suba del 4,6% mensual y 66,4% interanual.

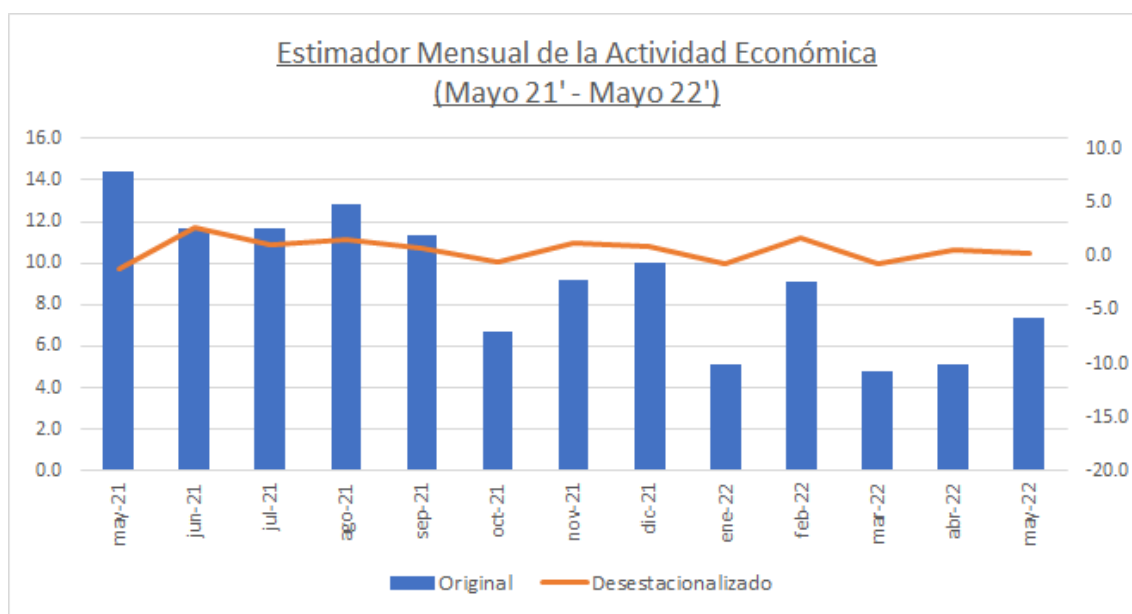


Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a INDEC.

En este escenario, las estimaciones de inflación para julio oscilan entre el 8% y 9% mientras que para el cierre de 2022 las proyecciones superan el 90%.

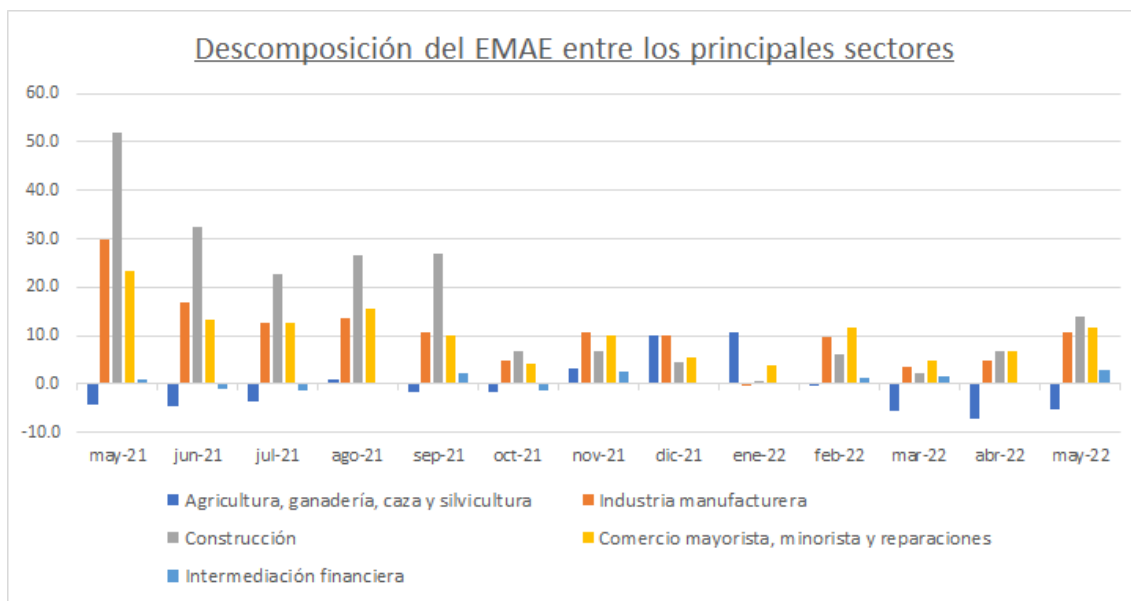
1.2 Actividad Económica

Según el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), en el mes de mayo (comunicado durante el mes de julio), la economía se expandió 7,4% interanual y 0,3% con respecto al mes de abril.



Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a INDEC.

Analizando la evolución interanual por sectores se observa que, durante mayo, todos los rubros analizados presentaron recuperaciones, salvo por el rubro Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura que disminuyó 5,3%.

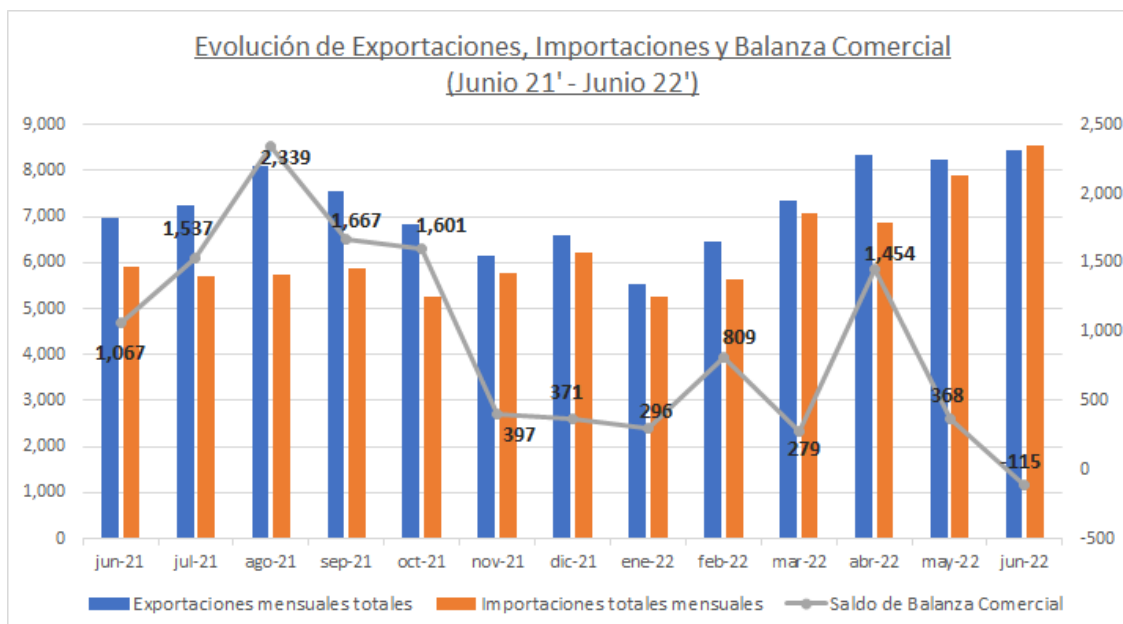


Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a INDEC.

Estimaciones de organismos y consultoras proyectan una recuperación de la actividad económica más del 4% para 2022.

Por su parte, en mayo de 2022, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en 68,4%, nivel superior al del mismo mes de 2021, que fue de 61,5%.

En tanto, la balanza comercial del mes de junio arrojó un déficit de USD 115 millones: las exportaciones superaron los USD 8.432 millones y las importaciones los USD 8.547 millones.



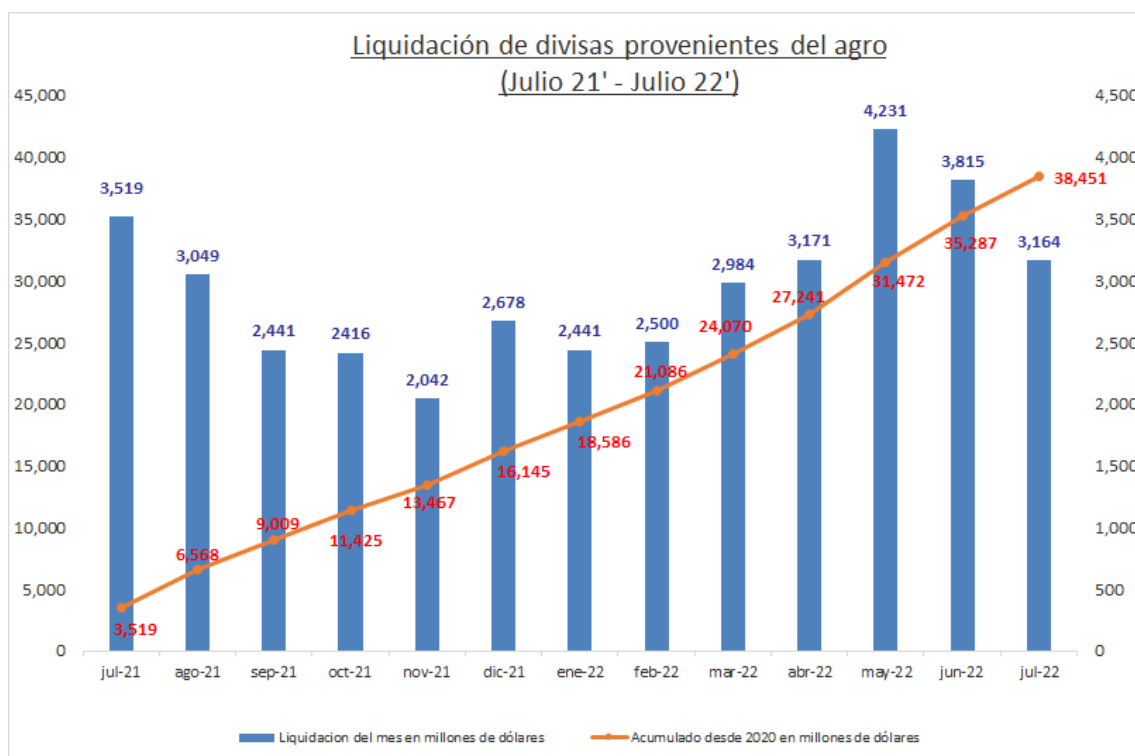
Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a INDEC.

Las exportaciones aumentaron 20,3% respecto al mismo mes de 2021, debido a un aumento los precios del 20,7% y a pesar de una caída del 0,4% en cantidades. También, se observó una expansión en las exportaciones de 5,4% en relación con mayo 2022.

Las importaciones, por su parte, aumentaron 44,6% respecto a igual mes del año anterior por una expansión en las cantidades del 14,6% y del 26,4% en los precios. Con relación al mes anterior, aumentaron 5,4%.

1.3 Agroindustria y Ganadería

En el plano local, de acuerdo con CIARA-CEC, las empresas del sector liquidaron durante el mes de julio de 2022 la suma de USD 3.164 millones, lo que representan un descenso del 17% con respecto al del mes anterior y del 10% respecto del mes de julio del 2021. En lo que va del año, acumula 22.309 millones de dólares.



Según datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al finalizar el mes de julio, la cosecha de maíz, cuya producción se proyecta en 49 millones de toneladas, ya avanza al 74,2% del área apta. Las áreas más avanzadas la Zona Núcleo Norte, Núcleo Sur y Centro Norte de Santa Fe. El rinde promedio se encuentra en 70,2 quintales por hectárea.

En cuanto al trigo, durante el mes de julio la siembra del ciclo 2022/2023 ya presenta un avance del 98,8%. Se espera que la superficie sembrada totalice las 6,1 millones de hectáreas.

Finalmente, la cebada completa el 93,1% de las 1,3 millones de hectáreas para la siembra.

En cuanto a la ganadería, en el mes de julio, ingresó al Mercado de Liniers un total de 85.910 cabezas de ganado con un volumen de operaciones por 8.764 millones de pesos. Los valores del mes de julio son 5,5% inferiores en cantidad de cabezas y 2,1% en volumen de operaciones con respecto al mes de junio.

El IPCVA informó en julio que los precios de los distintos cortes de carne vacuna mostraron, en promedio, subas del 1,4% durante el mes de junio con respecto al mes de mayo. Con respecto a los valores de junio de 2021, los precios promedio de la carne vacuna experimentan una suba interanual del 58,2%.

Las exportaciones de carne bovina correspondientes a junio 2022 alcanzaron un valor de aproximadamente 335 millones de dólares, 102% superiores a los del mes de junio 2022. Estos valores son, sin embargo, son 3,8% inferiores los de mayo 2022.

El precio promedio de exportación correspondiente al mes de junio de 2022 es 29,3% superior al observado a lo largo del mismo mes del año 2021. Sin embargo, dichos valores resultaron 2,1% inferiores con relación al registrado en el mes de mayo del año 2022. Se registró, además, una expansión interanual del 56% en los volúmenes exportados.

1.4 Mercado Financiero

Durante el mes de julio, el S&P Merval avanzó 38,5% y terminó cotizando en 122.528 puntos.

El Riesgo País cerró el mes en 2.300 puntos, una caída de 74 puntos desde la última rueda de junio.

El tipo de cambio oficial, en un contexto de cepo, se encuentra en 130 pesos. Sin embargo, el dólar contado con liquidación y el dólar "blue" cotizan a 310.1 y 298 pesos respectivamente. Hay que tener en cuenta que el dólar oficial es inexistente a ese precio, dado que el Gobierno ha dispuesto el Impuesto "PAIS" que grava con un 30% a la compra de divisa, sumado al 35% del Anticipo en concepto de Impuesto a las Ganancias.

1.5 Resultados Fiscales

El Ministerio de Economía dio a conocer el resultado fiscal del mes de junio, que marcó un resultado déficit primario de \$ 321.644 millones (+109% i.a; +98% MoM). El déficit financiero, por su parte, fue de \$ 396.577 millones (+90% i.a; +64% MoM).

El gasto primario resultó 65% superior al registrado en mayo 2021. Los gastos de capital (+113%) y las prestaciones a la seguridad social (+75,6% i.a.) explican el gran parte del incremento del gasto primario.

Por el lado de los ingresos del mes de julio, la recaudación tributaria creció 87% interanual por lo que acumula 23 meses consecutivos de variación por encima de la inflación, totalizando 1.75 billones de pesos.

2. Perspectivas

Las perspectivas, en términos de fundamentos económicos, no han presentado variaciones respecto de los meses precedentes. Sin embargo, en términos políticos, el gobierno, a fin de lograr algo de credibilidad en los mercados, ha hecho una jugada de ajedrez estratégicamente planeada: se dio la salida de Silvina Batakis del Ministerio de Economía, y con ella se disolvieron las carteras de Producción a cargo de Daniel Scioli y de Agricultura, Ganadería y Pesca en manos de Domínguez, y todo se “fusionó” en un superministerio a cargo de Sergio Massa.

La principal noticia fue entonces un leve retroceso del dólar, que había sobre reaccionado por el conflicto político, pero no mucho más. Si bien Massa planteó un ajuste fiscal a fin de equilibrar las cuentas públicas, una vez más, para no perder la costumbre, este recaerá sobre el sector privado, dado que se acelerará el mecanismo de quita de subsidios energéticos. Además, planteó el congelamiento de las plantas estatales, aunque en las semanas anteriores ya habían apurado los nombramientos pendientes.

En cuanto al dólar, plantea la necesidad de fortalecer las reservas internacionales, con un tipo de cambio diferencial para la liquidación del sector agropecuario, el cual no ve con buenos ojos seguir vendiendo cosecha a cambio de dólares netos de retenciones a menos de un tercio del valor libre. Por otra parte, el BCRA ya se encuentra utilizando el swap chino, por lo que la autoridad monetaria está en “rojo”.

En cuanto a lo más importante, la inflación, las novedades brillan por su ausencia: si bien es necesario reducir el déficit fiscal, es necesario hacerlo en un marco coordinado entre el Tesoro y el BCRA, y en este organismo continúa Pesce, que desde que asumió incrementó un 150% la base monetaria y un 450% los pasivos remunerados. Sin dudas, en la medida que la autoridad monetaria no pegue un giro a la ortodoxia, pocas chances, a pesar de que uno siempre quiere confiar en las buenas intenciones, de controlar la suba del nivel general de precios, que durante julio se aceleró fuertemente.

Y en esta línea, persiste la caída de los ingresos reales, y con ellos el poder de compra. Se observa una fuerte caída en el consumo, pasando si a comprar productos de resguardo ante la pérdida del valor del dinero como no perecederos, durables y divisas. El panorama luce complejo, habrá que esperar si hay alguna novedad durante las próximas semanas que puedan hacer cambiar esta visión.