



Centro de Estudios Económicos Argentina XXI

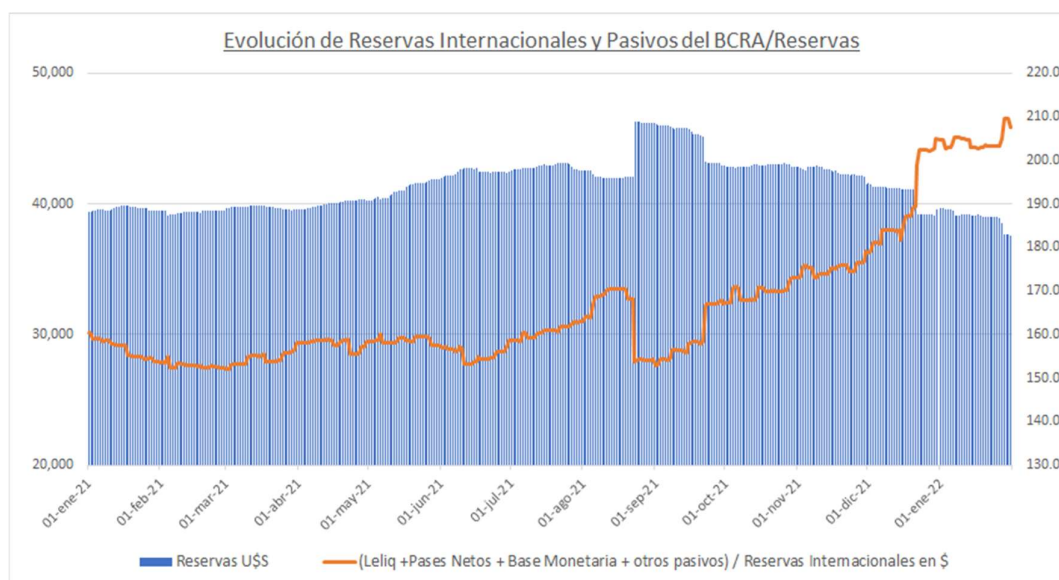
Indicadores y Perspectivas Economicas
Febrero 2022

1. Indicadores

1.1 Precios y Política Monetaria

En febrero del 2022, el BCRA volvió a incrementar la tasa de política monetaria, ubicándola en 42,5% anual con plazos fijos con tasas de máximo 41,5% 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 208,1 puntos.



Fuente: Elaboración del CEEA XXI en base a BCRA.

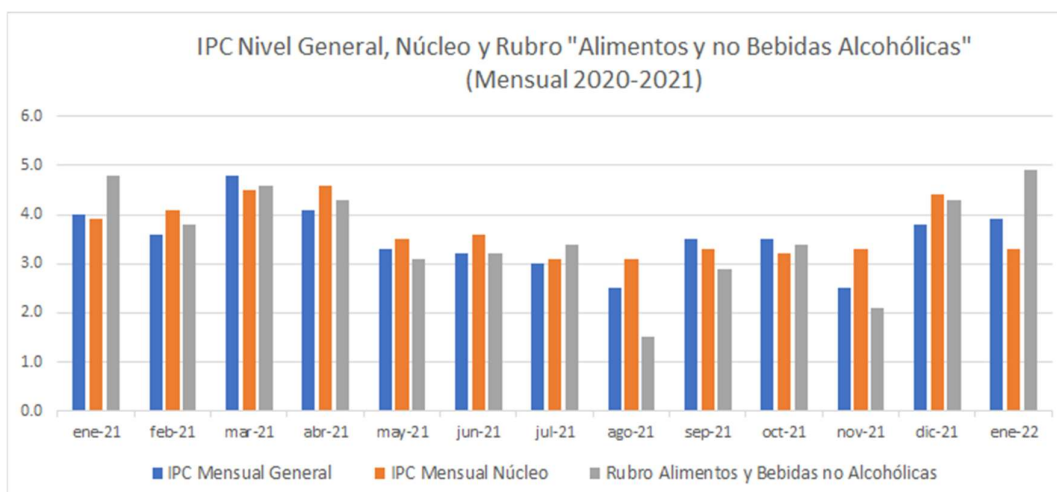
En tanto, las reservas internacionales cerraron febrero en USD 37.018 millones, lo que implica una retracción del 1,5% en el mes y del 6,32% respecto a febrero del 2021.

Mientras, la base monetaria alcanzó un valor de \$3.672.002 millones, mostrando un aumento del 1,1% respecto al mes anterior (+52,4% interanual).

Adentrándonos en el análisis de los pasivos, encontramos que el stock de Leliqs se sitúa en 4,09 billones de pesos, lo que representa un aumento del 12,8% en el mes y un aumento del 126,1% con relación al mismo mes del 2021. Mientras tanto, el stock de pases pasivos del BCRA continúa reduciéndose, totalizando 679.933 millones de pesos. Los pasivos del BCRA representan el 130% de la Base Monetaria.

En cuanto a precios, según el INDEC en enero de 2022 se incrementaron un 3,9% para el nivel general y 3,3% para el nivel núcleo, mostrando un aumento interanual de precios minoristas del 50,7% a nivel general.

En tanto, analizando al interior del índice, el rubro “Alimentos y bebidas no alcohólicas” presentó una suba del 4,9% mensual y 50,5% interanual.

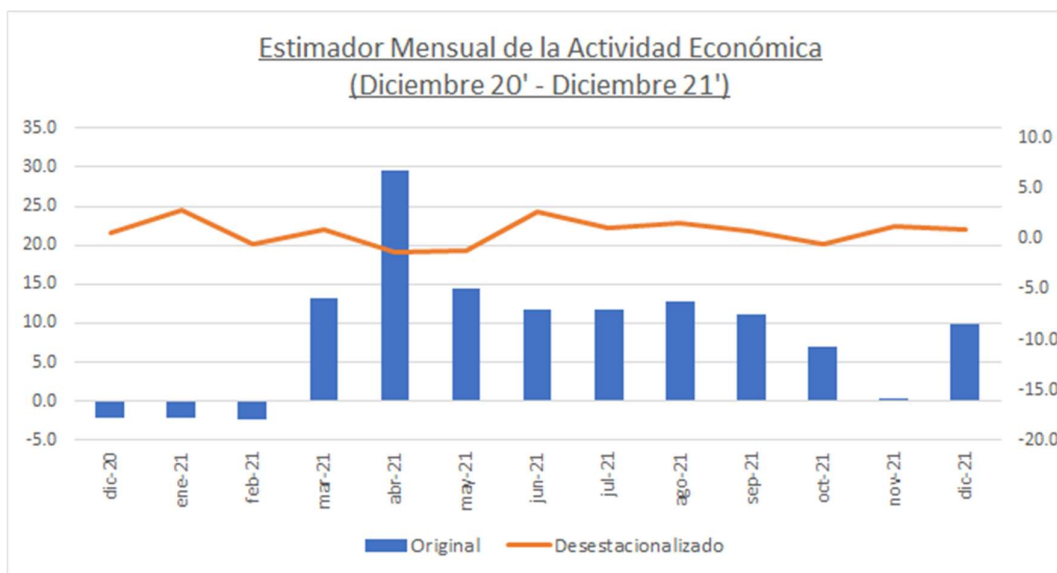


Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a INDEC.

En este escenario, las estimaciones de inflación para febrero oscilan entre el 4% y 6% mientras que para el cierre de 2022 las proyecciones superan el 60%.

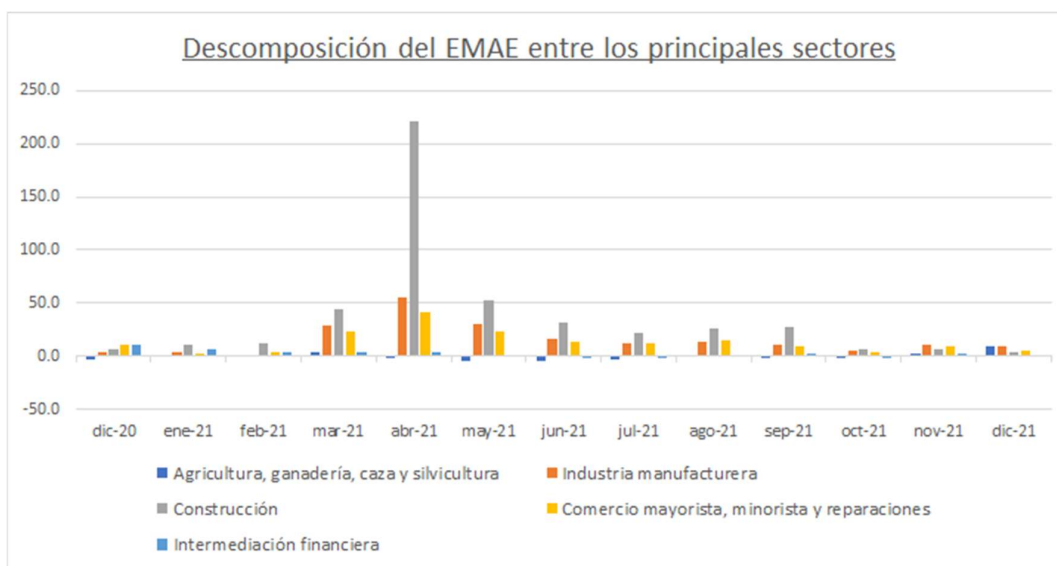
1.2 Actividad Económica

Según el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), en el mes de diciembre, la economía se expandió 9,8% interanual y del 0,9% con respecto al mes de noviembre.



Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a INDEC.

Analizando la evolución interanual por sectores se observa que, durante diciembre, todos los rubros analizados presentaron recuperaciones, salvo por Intermediación Financiera, que no presentó variación.

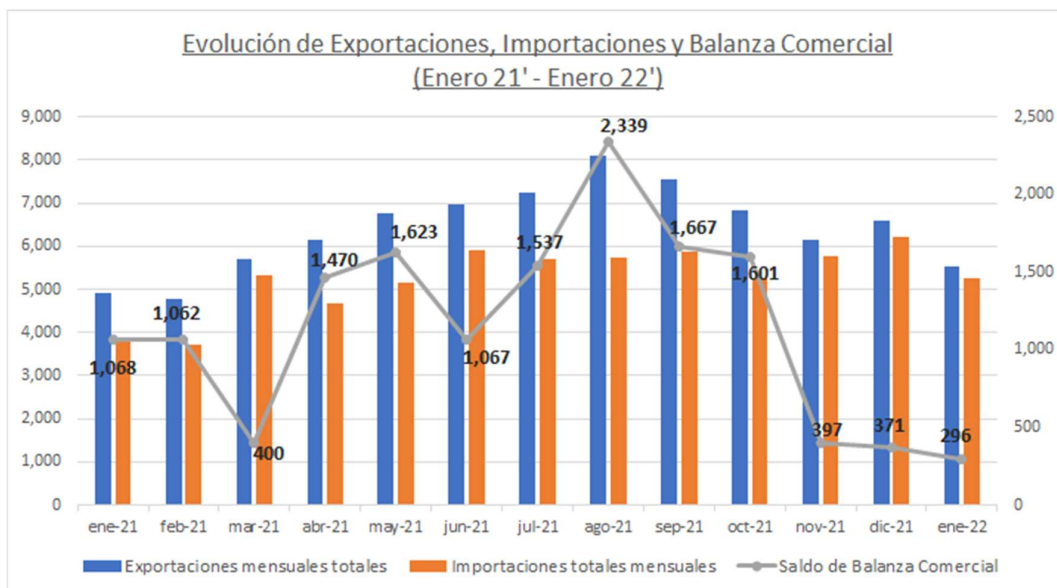


Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a INDEC.

Estimaciones de organismos y consultoras proyectan una recuperación de la actividad económica más del 5% para 2022.

Por su parte, la utilización de la capacidad instalada en la industria del mes de diciembre de 2021 se ubica en 64,4, nivel superior al del mismo mes de 2020, en el que se registró un 58,4%.

En tanto, la balanza comercial del mes de enero arrojó un superávit de USD 296 millones: las exportaciones superaron los USD 5.547 millones y las importaciones los USD 5.251 millones.



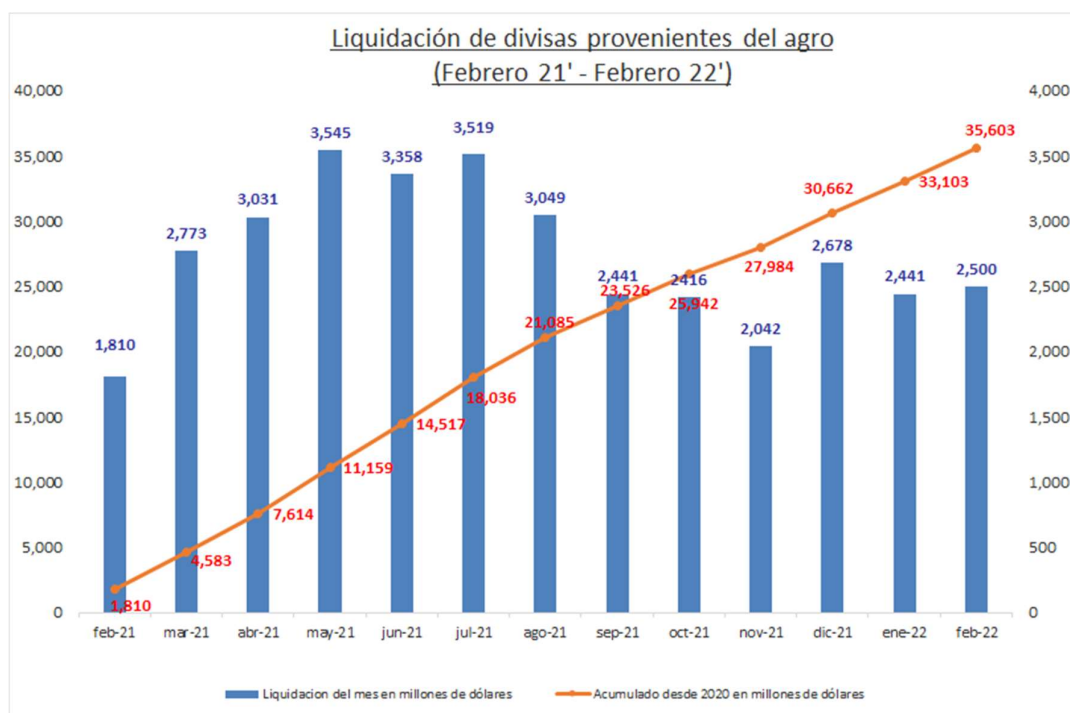
Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a INDEC.

Las exportaciones aumentaron 12,9% respecto al mismo mes de 2021, debido a un aumento los precios del 20,5% y un descenso del 6,3% en cantidades. También, se observó una disminución en las exportaciones del 1,5% en relación con diciembre 2021.

Las importaciones, por su parte, aumentaron 36,6% respecto a igual mes del año anterior por una expansión en las cantidades del 20,5% y del 13% en los precios. Con relación al mes anterior, cayeron 12,5%.

1.3 Agroindustria y Ganadería

En el plano local, de acuerdo con CIARA-CEC, las empresas del sector liquidaron durante el mes de febrero de 2022 la suma de USD 2.500 millones, lo que representan un aumento del 2,4% con respecto al del mes anterior y del 38,1% respecto del mes de febrero del 2021.



Según datos de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al finalizar el mes de febrero, la cosecha de maíz ya avanza al 4,9% del área apta, que se proyecta en 51 millones de toneladas. Las áreas más avanzadas la Zona Núcleo Norte y Centro Norte de Santa Fe. El rinde promedio se encuentra en 49,4 quintales por hectárea.

En cuanto al girasol, la cosecha registra un avance del 30,3% del área apta, con un rinde promedio de 20,9 quintales por hectárea. La producción proyectada es de 3,3 millones de toneladas. Los avances más significativos se encuentran en el Noroeste, Centro Norte de Córdoba y Santa Fe, así como las zonas Núcleo Norte y Sur.

La soja, finalmente, que había concluido su período de siembra para la campaña 2021/2022 en enero, presenta un 25% del área con cultivos en situación de regular a mala. La proyección de producción se mantiene en 42 millones de toneladas.

En cuanto a la ganadería, en el mes de febrero, ingresó al Mercado de Liniers un total de 84.568 cabezas de ganado con un volumen de operaciones por 7.909 millones de pesos. Los valores del mes de febrero son 12,1% superiores en cantidad de cabezas y 23% en volumen de operaciones con respecto al mes de enero.

El IPCVA informó que los precios de los distintos cortes de carne vacuna mostraron, en promedio, subas del 3,1% durante el mes de febrero con respecto al mes de enero. Con respecto a los valores de febrero de 2021, los precios promedio de la carne vacuna experimentan una suba interanual del 57,9%.

Las exportaciones de carne bovina correspondientes a enero 2022 alcanzaron un valor de aproximadamente 206,7 millones de dólares, 19,7% inferiores a los del mes de diciembre 2021. Estos valores son, además, 2,6% superiores a los de enero 2021.

1.4 Mercado Financiero

Durante el mes de febrero, el S&P Merval cayó 3,2% y terminó cotizando en 87.969 puntos.

El Riesgo País cerró el mes en 1832 puntos, un avance de 108 puntos desde la última rueda de enero.

El tipo de cambio oficial, en un contexto de cepo, se encuentra en 112,5 pesos. Sin embargo, el dólar contado con liquidación y el dólar "blue" cotizan a 204 y 208 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 enero, que marcó un resultado déficit primario de \$16.698 millones (+169,4% i.a.). El déficit financiero, por su parte, fue de 133.966 millones (+4871,9% i.a.).

El gasto primario resultó 56,8% superior al registrado en enero 2021. La inversión de capital (+83,2% i.a) y las prestaciones a la seguridad social (+63,5% i.a.) explican el gran parte del incremento del gasto primario.

Por el lado de los ingresos del mes de febrero, la recaudación tributaria creció 62,8% interanual por lo que acumula 18 meses consecutivos de variación por encima de la inflación, totalizando 1.166.514 millones de pesos.

2. Perspectivas

La lucha de poder dentro del oficialismo complica aún mas el ya dañado panorama macroeconómico.

El acuerdo con el FMI fue aprobado en el Congreso de la Nación con la mayoría de los votos de la principal oposición, y con la fuerte crítica (y voto negativo) del núcleo duro del oficialismo, a quienes no parece importarle llevar a la economía al “default”. Esto muestra que la alianza Frente de Todos se encuentra en una descarnizada lucha de poder entre el peronismo y el kirchnerismo duro (La Cámpora).

Si bien hay puntos del acuerdo controvertidos, como el estiramiento de los plazos de los vencimientos, lo que dejaría una dura carga a la próxima gestión, y un recorte de subsidios que recaerá principalmente sobre la clase media, la única que siempre paga el ajuste, en términos del historial de deuda argentina, es una señal menos negativa que no haber acordado y entrar en cesación de pagos.

El principal problema de este acuerdo además está ligado a que no se explicitan reformas estructurales que vuelvan sustentable la macroeconomía. Fuera entonces del debate quedaron los recortes de impuestos y la rebaja de gasto, la reforma laboral y previsional, la apertura económica, el tratamiento de la independencia del Banco Central a fin de volver a tener moneda que permita a los precios funcionar como señales de mercado.

Sin dudas, no está en planes del gobierno realizar algún cambio de fondo, sino más bien se buscarán poner parches y aguantar lo que más se pueda. El principal problema es que tienen al enemigo adentro, boicoteando cada intento de evitar el choque contra el iceberg.

El panorama monetario es sumamente grave, transcurrido más de dos meses del año, la inflación acumulada ya ronda el 10%, y sin acceso al crédito, sin dudas la emisión monetaria nuevamente será la principal fuente del financiamiento del déficit, fogueando aun más la encendida inflación.

En este contexto el gasto privado interno (consumo e inversión) continuarán deprimidos, y las exportaciones, principal fuente de divisas para el país, no podrá ser el motor del crecimiento de la demanda dadas las nuevas restricciones que se imponen todos los días para apropiarse de cada vez mas producción. El panorama luce complejo, pero el argentino tiene esa habilidad de adaptarse a todo.

La duda que queda de cara al año próximo es que modelo de país queremos. Claro está el propuesto por Todos, no tan claro lo propuesto por Juntos por el Cambio, ya que desde lo discursivo algunos de sus principales referentes se encuentran en las antípodas ideológicas de otros referentes del espacio.

La opción más sólida parece ser la liberal, sin embargo, es una fuerza muy joven, y carece (o aun no ha encontrado la forma) de construir poder más allá de algunos líderes personalistas. Aún falta mucho, pero es momento de ponernos a pensar como queremos vivir los próximos años.