

Nº 216

AGOSTO 2022

cene

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA

UNIVERSIDAD DE BELGRANO



LA NUEVA GESTIÓN ECONÓMICA

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 216– Agosto de 2022

LA NUEVA GESTIÓN ECONÓMICA

En su primer día en funciones, el flamante ministro de Economía formuló dos anuncios concretos: cesan los adelantos del Banco Central al Tesoro nacional y existe un acuerdo con exportadores para adelantar 5.000 millones de dólares que, junto con unos 2.000 millones provenientes de organismos multilaterales, darán oxígeno a las exhaustas arcas del Banco Central.

Ambos son anuncios positivos. El primero implica atacar una de las fuentes -no la única- del actual proceso inflacionario. El segundo da un respiro, mientras se instrumentan las medidas que posibiliten mejorar el resultado de la balanza comercial.

Sin embargo, enfrentar un proceso inflacionario de la envergadura del actual requiere un plan integral orientado a tal efecto y que ataque a sus múltiples causas. Y éste por ahora no aparece. Una inflación que amenaza alcanzar el 100% anual exige un conjunto de medidas fiscales, monetarias, cambiarias y de ingresos coordinadas y simultáneas para enfrentarla.

Por otra parte, se corre el peligro que anuncios parciales -aunque vayan en la dirección correcta- no estén a la altura de las expectativas despertadas por la designación.

Quedan numerosas cuestiones por resolver. Una de ellas es el régimen cambiario. Al respecto, ya en nuestro número 209, de diciembre pasado, habíamos señalado la posibilidad de autorizar la liquidación de las divisas provenientes de las exportaciones no tradicionales al tipo de cambio Turista. En la medida que se trate de bienes y servicios que no integran la canasta de consumo, tendrían un mínimo efecto sobre la inflación y alentarían un fuerte ingreso de divisas a las arcas del Banco Central. Sería, además, un primer paso hacia un desdoblamiento cambiario que elimine el mercado blue.

Habrá que ver cómo, con el correr del tiempo, el resto de los anuncios formulados se va plasmando en medidas concretas y cuáles quedan en meras intenciones.

Toda crisis es una oportunidad. La clave es saber aprovecharla.

CALENDARIO ECONÓMICO AGOSTO

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

Las crisis argentinas y sus ministros

La Argentina ha atravesado numerosas crisis económicas. Recordamos aquí la actuación que le cupo a tres de los ministros de Economía que debieron afrontar tales situaciones críticas con diferentes enfoques y distintos resultados.

Pedro Bonnani

Fue convocado en julio de 1975 por la presidente Isabel Perón para hacerse cargo del ministerio de Economía tras el "Rodrigazo". Habiendo llegado al

Ministerio de Economía como consecuencia de la movilización encabezada por el sindicalismo -que forzó la renuncia de Celestino Rodrigo-, intentó manejar la cartera económica con independencia de aquellos.

No alcanzó a cumplir un mes en el cargo.

Lorenzo Sigaut

Asumió como ministro de Economía en marzo de 1982, cuando el general Roberto Viola reemplazó a Jorge Rafael Videla en la presidencia de la Nación.

El ministro había anunciado que iba a corregir el atraso cambiario generado por la “tablita” implementada por su predecesor, José A. Martínez de Hoz. Para ello, instrumentó una devaluación del 30%. Contra las previsiones del ministro, ello desató una corrida cambiaria que forzó nuevas y sucesivas devaluaciones del peso. En medio de la presión sobre el dólar, pronunció su famosa frase: “El que apuesta al dólar pierde”.

Sigaut asumió con un dólar a 2.500 pesos; cuando dejó el cargo, la cotización era de 11.100 pesos.

Permaneció 9 meses.

Jesús Rodríguez

Asumió el cargo de ministro de Economía el 26 de mayo de 1989 en medio de una corrida cambiaria que determinó la renuncia de su predecesor, Juan Carlos Pugliese. Dos semanas antes, las elecciones presidenciales habían consagrado al candidato opositor Carlos Menem, de quien se esperaba que instrumentara una fuerte devaluación.

El nuevo ministro estableció un régimen de control de cambios y anunció un ajuste paulatino del tipo de cambio en base a la inflación pasada (*crawling peg*). Asimismo, dispuso restricciones al retiro de depósitos. El paquete de medidas logró moderar la evolución del tipo de cambio hasta que el 8 de julio dejó el cargo, al anticiparse la entrega del mando del presidente Alfonsín al presidente Menem. Estuvo 44 días al frente del Ministerio.

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

Fuente: BCRA

Es decir que un alquiler pactado en \$ 20.000 el 1° de julio de 2020 se transformó en uno de \$ 47.000 al 1° de agosto de 2022, o sea acumuló un 135% de incremento.

Se recuperó el tipo de cambio real

El tipo de cambio real calculado para el mercado oficial avanzó en junio un 5,4% respecto de mayo, pero se ubicó un 6% por debajo del nivel registrado en el mismo mes de 2021.

El resultado de junio se verificó debido a una mayor corrección del tipo de cambio nominal y al fuerte avance en la inflación estadounidense.

El nivel alcanzado en junio por el tipo de cambio real lo ubica apenas un 1,67% por debajo del de diciembre de 2015, cuando se levantara el anterior cepo cambiario y se liberara el mercado de cambios.

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)

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	98,33
Jul	79,51	77,68	98,96	101,07	103,91	103,05	
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. Junio	Var. Anual
Nación	5,30%	64,00%
GBA	5,50%	65,00%
CABA	5,10%	61,80%
Córdoba	5,13%	59,25%
Mendoza	5,90%	66,30%
Neuquén	5,21%	62,09%
San Luis	4,30%	63,20%
Tucumán	4,82%	60,70%

En junio volvió a deteriorarse la situación fiscal

El Índice de Equilibrio Fiscal registró en junio una caída del 8,7% respecto del mes anterior, si bien se ubicó un 8,2% por encima del 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 71,1% - superior a la inflación- registrado en los ingresos tributarios. Del mismo modo, crecieron un 84,2% los aportes y contribuciones a la Seguridad Social.

El gasto público, en cambio, creció un 64%. Las transferencias al sector privado aumentaron un 49,2%, mientras que las correspondientes al sector público lo hicieron en un 28,6%. Ambos rubros evolucionaron por debajo de la inflación, favoreciendo el ajuste interanual registrado.

De este modo, las cifras del primer semestre se encuentran aún en línea con la meta de déficit fiscal primario anual de 2,5% incluida en el acuerdo con el FMI y en la actualización del presupuesto nacional.

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

