



INFORME MACROECONÓMICO

29 de Noviembre de 2021/ N°: 286

Panorama Económico

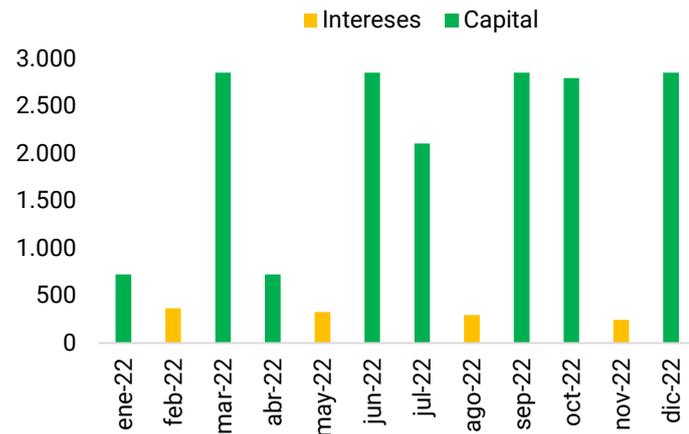




PANORAMA ECONÓMICO

Los comicios transcurrieron sin grandes novedades y, fundamentalmente, confirmaron los resultados observados durante las PASO. En el plano económico, el oficialismo manifestó la intención de lograr un programa plurianual acordado con la oposición, probablemente con miras a la renegociación de la deuda con el FMI. Sin embargo, el contenido específico del plan es todavía desconocido y no se registraron grandes cambios en la política económica desde las elecciones.

Vencimientos con el FMI - USD millones

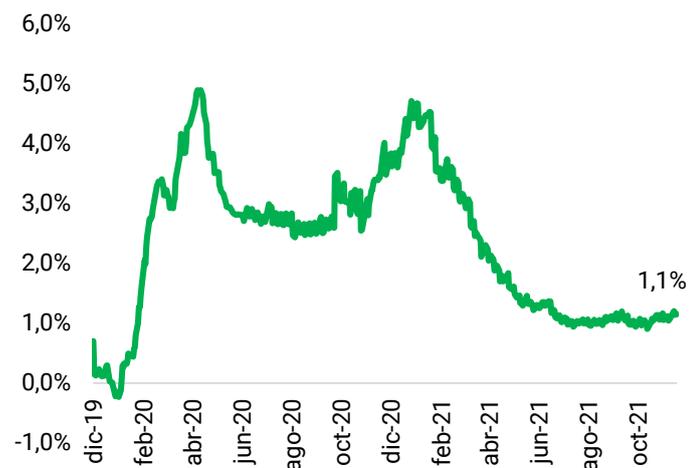


Fuente: Movimiento CREA sobre la base a Ministerio de Economía.

Quizás por ese motivo, y dada la inminencia de importantes vencimientos de capital con el FMI (marzo), los índices financieros argentinos vienen teniendo importantes caídas en las últimas semanas. En efecto, el índice Merval cayó 10,5% desde el 14 de noviembre, el riesgo país subió 5% y la brecha entre el dólar oficial y el contado con liquidación pasó de 83,7% a 114%.

A pesar de estos movimientos, no hubo hasta el momento modificaciones en la velocidad de depreciación del tipo de cambio. Puntualmente, se vio un aumento de 0,5% en los 9 días posteriores a las elecciones, muy similar al 0,4% verificado en los 9 días anteriores a esa fecha. En este marco, el BCRA alterna compras con ventas en el mercado oficial, aunque en noviembre registró un saldo negativo de USD750 millones, lo cual impacta

Variación del dólar oficial - acumulada últimos 30d



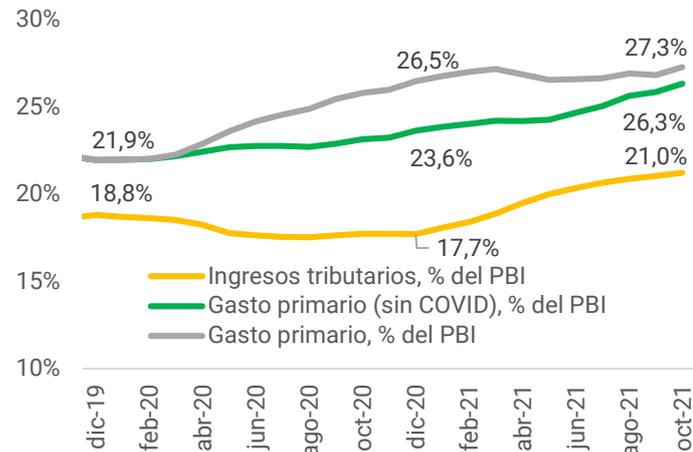
Fuente: Movimiento CREA sobre la base a BCRA.

negativamente sobre unas reservas netas muy bajas (en torno a USD5.449 millones). Probablemente, la autoridad monetaria espera poder aliviar la situación con el ingreso



de las divisas provenientes de la cosecha fina, principalmente trigo, cuya cotización aumentó 14% en Chicago desde septiembre (promedio septiembre vs promedio noviembre). De todas formas, incluso con las fuertes restricciones a las importaciones vigentes y con los elevados precios internacionales de las materias primas actuales, existen dificultades evidentes para mantener la trayectoria actual del tipo de cambio, que en el año se

Ingresos tributarios y gasto primario - % del PBI

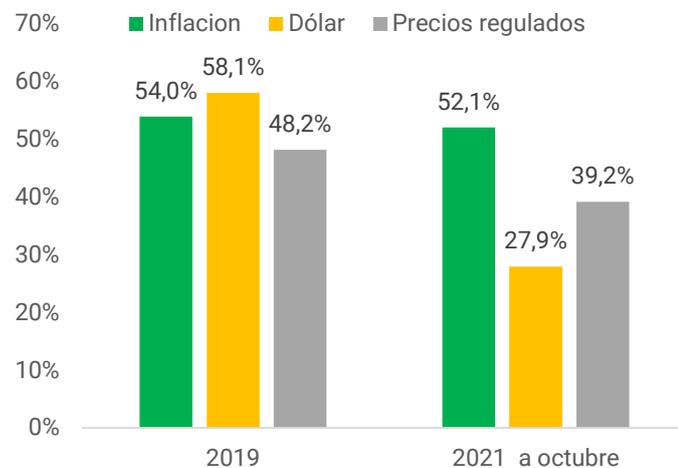


Fuente: Movimiento CREA sobre la base a Alphacast.

apreció 17%. En ese sentido, durante 2021, los desequilibrios monetarios y fiscales impidieron que el superávit comercial (USD12.964 millones a octubre), impulsado por una importante actividad exportadora del sector agropecuario (a octubre, USD11.237 millones más que en 2020), se tradujera en un incremento de las reservas que aleje los temores de una devaluación del peso

Por otra parte, en la dinámica cambiaria no influye únicamente la magnitud de los desequilibrios sino también su sendero hacia adelante: una de las principales incertidumbres de la actualidad es como se instrumentará la reducción del déficit fiscal que el propio Gobierno admite como una necesidad. Hasta ahora, el achicamiento del rojo del estado, respecto a los niveles récord de 2020, se produjo a partir de un incremento de la recaudación impositiva y un retiro del gasto asociado a la pandemia. Sin embargo, en 2022, ya prácticamente no quedará gasto asociado a la pandemia y las subas impositivas a las que recurrió el Gobierno deberán enfrentar un Congreso más adverso al

Inflación - variación interanual



Fuente: Movimiento CREA sobre la base a INDEC y BCRA.

oficialismo. De esta manera, alcanzar los consensos políticos para reducir el déficit es



un problema no menor, especialmente teniendo en cuenta la impopularidad de algunas medidas sin las cuales difícilmente pueda lograrse (como por ejemplo es aumentar las tarifas para reducir los subsidios). Por otra parte, como puede verse en el gráfico, en lo transcurrido de la presente gestión, lejos de reducirse, el gasto primario ha tendido a crecer, incluso si se excluyen las erogaciones relacionadas al COVID.

Un factor adicional que complica el panorama para los próximos meses es la dinámica inflacionaria. En efecto, los precios aumentaron 3,5% mensual en octubre pese al congelamiento de precios instrumentado por el Gobierno y la continuidad de las anclas cambiaria y tarifaria, comportamiento que se habría mantenido similar en noviembre. Así, hacia adelante, uno de los principales riesgos que enfrenta la economía es la interacción entre las correcciones cambiarias y tarifarias que probablemente sean necesarias y la dinámica de una inflación que ya parte de niveles superiores al 50% anual. Dados los tiempos que imponen los vencimientos con el FMI, se trata de un dilema que el país deberá enfrentar a corto plazo si se desea lograr un acuerdo con el organismo.



¿Te interesan los datos macroeconómicos? ¿Buscas insumos para tu análisis o reunión CREA? Te invitamos a ingresar a nuestra presentación interactiva, que se actualiza automáticamente, en la plataforma Alphacast haciendo [click aca](#)

¿Querés puntuar el reporte o dejarnos comentarios? Hace [click acá](#)

Informe Macroeconómico
Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe:
Esteban Barelli

Economista a Cargo:
Santiago Giraud

Equipo Colaborador:
Naiara Fernandez Yarza

Visite nuestra página web: www.crea.org.ar

Elaborado el Área Economía, Unidad I+D. AACREA, sobre la base de datos e informes publicados por INDEC, Ministerio de Economía, BCRA, FMI, Banco Mundial y otras fuentes oficiales y no oficiales.

economia@crea.org.ar

Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ) Buenos Aires - Argentina. Tel. (54-11) 4382-2076/79

CREA es una organización civil sin fines de lucro integrada y dirigida por aproximadamente 2.000 empresarios agropecuarios que se nuclean en 218 grupos presentes en todo el país. Cada grupo CREA es coordinado por un presidente y un asesor técnico e integrado por diez o doce empresarios que se reúnen periódicamente con el objetivo de mejorar los resultados de sus empresas a través del intercambio de conocimiento, ideas y experiencias. Asimismo, la institución se destaca por el desarrollo de temáticas relacionadas con el sector; uno de los fines es la transferencia del conocimiento colaborando con su desarrollo. Por su parte, las empresas CREA, integradas a la comunidad, son referentes de innovación y trabajan para el desarrollo sostenible de las empresas, las localidades de las que forman parte y el país. Para mayor información <http://www.crea.org.ar/>