

Contexto Internacional

Según el IPMP del Banco Central, los precios de las principales materias primas que exporta el país vienen descendiendo en los últimos meses y se ubican en los mismo niveles de abril pasado, lo que implica un retroceso de casi el 15% del pico alcanzado en mayo. Sin embargo, **si miramos los últimos 12 meses, los precios muestran un avance del 33% y además se mantienen altos en términos históricos, con valores promedio similares al del periodo 2010-2014.**

Dicho índice considera los precios de los productos básicos agropecuarios (maíz, trigo, soja, pellets y aceite de soja, cebada, carne bovina), petróleo (crudo) y metales (oro, cobre, aluminio primario y acero), ponderados según su participación en las exportaciones totales.

Contexto Nacional

El resultado de las PASO desató una crisis política dentro del oficialismo, poniendo en evidencia las falencias en el manejo de la política económica y la insuficiencia de las medidas desplegadas para revertir la difícil situación económica que viene afectando a la mayoría de los hogares en los últimos años. Si bien la derrota generalizada del FdT a nivel nacional responde a una multiplicidad de factores, donde muchos de ellos que exceden el análisis económico, es innegable que la delicada realidad económica se reflejó en el resultado electoral. Dicho lo anterior, se hará el intento de minimizar el análisis político para enfocarnos en los aspectos económicos destacados de la semana y algunas de sus implicancias.

Primero, a pesar de la derrota del oficialismo y del estallido de la interna del FdT **no hubo grandes sobresaltos en el mercado cambiario/financiero**, más allá de los esperables en estos casos. Los dólares alternativos volvieron a los niveles previos a las PASO y el dólar mayorista, si bien se aceleró en el margen con respecto al mes previo, sigue bajo el control oficial.

Segundo, en medio del torbellino político que significó la renovación del gabinete, los principales cargos del equipo económico fueron confirmados por el presidente Alberto Fernández. Los ministros Martín Guzmán y Matías Kulfas seguirán en su puestos, como también lo hará Miguel Pesce al frente del BCRA, lo cual marca una **continuidad del rumbo económico que fuera duramente criticado desde el Kirchnerismo.** No obstante lo anterior, el **debate abierto sobre el accionar económico**, que tiene como punto de partida los magros resultados a la fecha, no solo abarcará el ritmo, si no también la diversidad y el alcance de las próximas medidas.

Tercero, esta "continuidad con cambios" planteada, idea tan recurrente tanto en las vísperas de cambio de gobierno o simplemente de gabinete, será el aspecto más destacado en el futuro. A temas tan vigentes como la inflación, la caída del salario real, el desempleo y la pobreza, se le sumará la urgente recomposición del entramado productivo y social, fuertemente dañado entre 2018 y 2020, y que la recuperación cada vez más generalizada de la actividad aún no ha subsanado. Se esperan algunas novedades en lo inmediato y de corte electoral, aunque quizás las mayores modificaciones provengan de la discusión de la Ley de Presupuesto 2022.

Cuarto, el proyecto elaborado y enviado por el Gobierno en medio de la crisis política conserva como eje central el ordenamiento de las variables macroeconómicas, actualiza las proyecciones económicas para 2021/22 y presume el acuerdo con el Fondo Monetario.

El próximo año se estima que la economía crezca un 4%, con una inflación que bajaría del 45% al 33% y que en igual periodo el dólar mayorista lo haría un 28%. El incremento de precios estimado fue nuevamente el dato más discutido, ya que el presupuesto contempla el descongelamiento de las tarifas y una aceleración del dólar con respecto a 2021.

Habrà una reducción del déficit primario pero con una mayor expansión del gasto, que crecería 35% el próximo año, aunque por debajo del incremento de los ingresos (+39%). El déficit primario sería del 3,3% del PBI y el déficit financiero (incluyendo servicios de deuda) se ubicaría en el 4,9% del PBI. Ese bache se cubriría con emisión (legalmente limitada, no superaría el 1,8% del PBI), con nueva deuda pública y elevadas renovaciones (*rollover*) y desembolsos de organismos internacionales.

PRESUPUESTO 2022 - PRINCIPALES PROYECCIONES		
	2021	2022
PRODUCTO BRUTO INTERNO	8%	4%
CONSUMO PRIVADO	9%	4,6%
CONSUMO PÚBLICO	5,2%	3,1%
INVERSIÓN	31,1%	6,6%
EXPORTACIONES	26%	5,9%
IMPORTACIONES	31,3%	12,3%
SALDO COMERCIAL	US\$ 12.878	US\$ 9.323
INFLACIÓN	45,1%	33%
DOLAR OFICIAL	\$102,4 (+21,7%)	\$131,1 (28%)
DÉFICIT FISCAL (% PBI)	-4,0%	-3,3%
DÉFICIT FINANCIERO (% PBI)	-5,4%	-4,9%

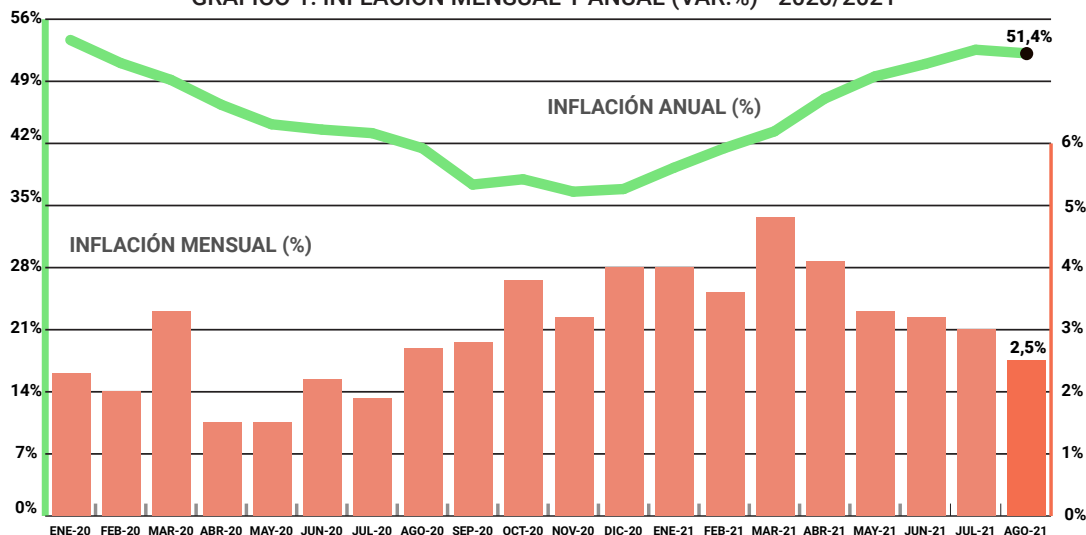
Economía Real

Por último, el dato más relevante fue **la inflación minorista de agosto, que marcó un alza de 2,5% con respecto a julio y logró perforar la barrera del 3% mensual luego de 10 meses.** De manera acumulada los precios crecen un 32,3%. La variación interanual también mostró un quiebre en la tendencia por primera vez desde noviembre de 2020 y se ubicó en 51,4% (Gráfico 1). Sin considerar la evolución de los precios en medio de la pandemia, nos encontramos en el mismo nivel de febrero de 2019, en el "valle" de los precios comprendido entre los dos saltos devaluatorios del macrismo. A comienzos de 2018, la inflación interanual rondaba el 25%.

TABLA N°1: ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (AGOSTO 2021)

INFLACIÓN (%)	ago-21	Acumulado 2021	Var. Interanual
IPC NACIONAL	2,50%	32,30%	51,40%

GRÁFICO 1: INFLACIÓN MENSUAL Y ANUAL (VAR.%) - 2020/2021



Elaboración propia en base a INDEC

LA SEMANA EN NÚMEROS (17-09-21)

	COTIZACIÓN	% SEMANAL	% EN 2021
Dólar BNA	\$ 103,50	0,2%	16,0%
Dólar BNA + 65%	\$ 170,78		
Dólar BCRA (DIC-21)	\$ 109,40	Devaluación durante 2021:	30,0%
Dólar BCRA + 65% (DIC-21)	\$ 180,51		
Euro	\$ 119,50	0,0%	14,1%
Real	\$ 20,00	0,0%	14,9%
Merval	78.512	3,4%	53,3%
Tasa BCRA (Leliq)	38,0%	0,00 p.p.	0,00 p.p.
Reservas	u\$s 45.682	-0,3%	16,4%
Novillo Liniers (INML)	\$ 178,50	2,2%	20,7%
Soja	\$ 34.350	3,2%	19,1%
Maíz	\$ 19.820	3,9%	15,6%
Trigo	\$ 22.560	0,3%	18,4%
Petróleo	u\$s 72,0	3,3%	48,5%

Fuentes: Banco Nación, Rofex, Merval, BCRA, Mercado de Liniers, Mercado de Rosario y West Texas Intermediate (WTI)