# Panorama Económico

June 09 st 2022

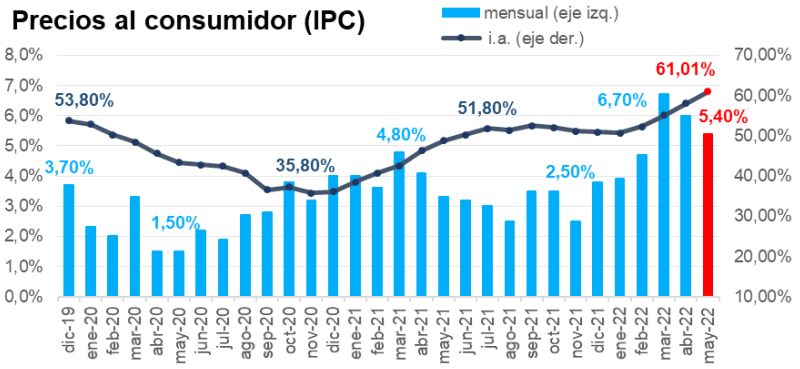
- El IPC perfora la barrera del 60% interanual en mayo

## Cinco meses de alta inflación y sin anclas

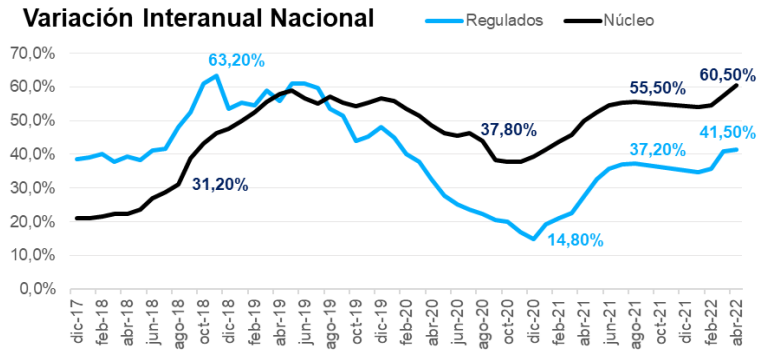
Argentina va camino a superar los 15 años de inflación elevada. A pesar del paso de diferentes gobiernos y programas para reducirla, la inflación no ha hecho otra cosa que subir año tras año. La manera en la que se generan las políticas públicas económicas ocasiona distorsiones que terminarán profundizando los mismos problemas (déficit fiscal, deuda, default e inflación).

El mes de mayo marcará por tercer mes consecutivo un IPC por encima del 5%. Según **estimaciones propias se ubicaría en el rango de 5,4%, lo cual marcará una inflación del 61% interanual, perforando la barrera del 60%.**
En los 5 meses del 2022, la inflación acumulada alcanzará 29,7%, siendo **la inflación acumulada más grande para los primeros cinco meses del año desde 1991.**

Una de las cuestiones más preocupantes es la inflación núcleo, que no tiene en cuenta a los regulados por el gobierno ni factores estacionales, y su inercia no da señales de ubicarse por debajo del 4% para los próximos meses.
A su vez, los precios regulados van recuperando el terreno perdido con subas en las tarifas de los servicios públicos, transporte, comunicación y combustibles, entre otros.



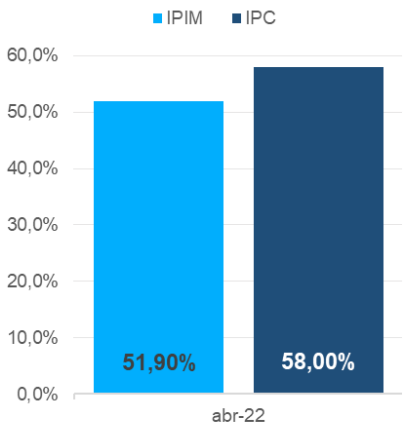
Elaboración propia por Romano Group con datos del INDEC.



Elaboración propia por Romano Group con datos del INDEC.

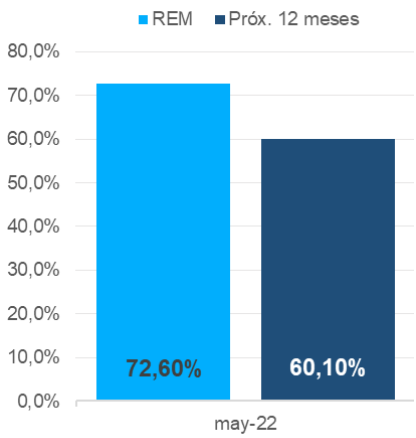

**Alfredo Romano Jr**
- Director de la Diplomatura de Mercado de Capitales de la Universidad Austral
- Presidente Romano Group
ajrs@romano-group.com

**Gaston Banchero**
- Chief Economist Romano Group

Elaboración propia por Romano Group con datos del INDEC.

* IPIM: Índice de precios internos al por mayor.
** Valores a Abril 2022.



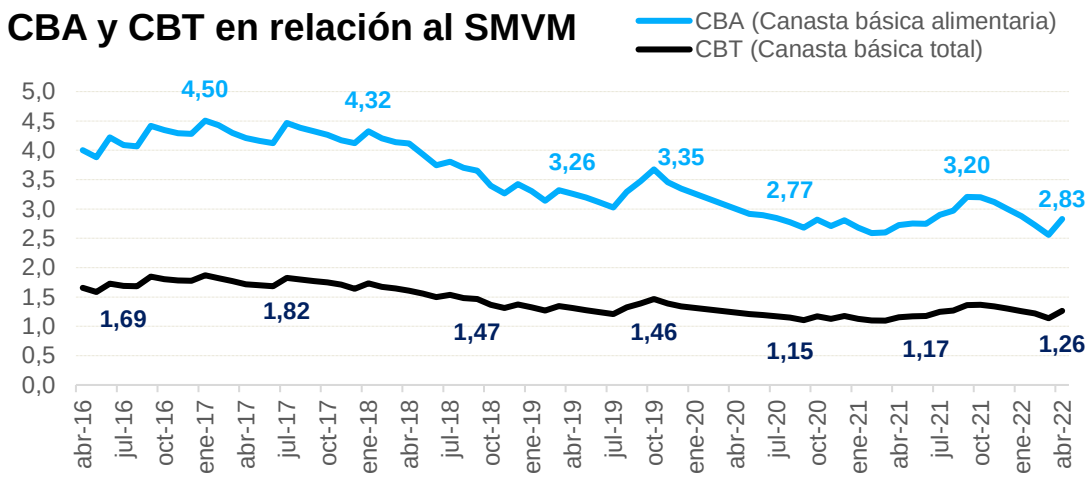
Elaboración propia por Romano Group con datos del BCRA

* REM: Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA

## Mayor pobreza e indigencia

Los indicadores sociales son decisivos para medir el impacto de la crisis económica actual. El costo de la Canasta Básica Total (CBT) determina la línea de pobreza –además de alimentos incluye otros ítems del gasto, como indumentaria, salud, transporte o educación–. Los hogares con ingresos menores a la CBT son considerados pobres. Del mismo modo, la Canasta Básica Alimentaria (CBA) tiene un alcance limitado a los bienes de primera necesidad, y es la que determina la línea de la indigencia.

La decadencia económica de los últimos años ha empujado a millones de argentinos bajo las líneas de pobreza y la indigencia. Al analizar las tendencias de la CBA y CBT (expresada por adulto) respecto al Salario Mínimo Vital y Móvil desde el 2016, se puede definir el comienzo de la pérdida del poder adquisitivo de los consumidores en la crisis de marzo del 2018. **En abril de aquel año, con un SMVM se podía acceder a 4,14 CBT y 1,64 CBA**, y ese fue el comienzo del declive que aún no se detiene. En aquel momento, la tasa de pobreza se situaba en 30,30% y la de indigencia en 6,10%. En el periodo de la cuarentena por la pandemia se llegó a los peores indicadores jamás vistos.

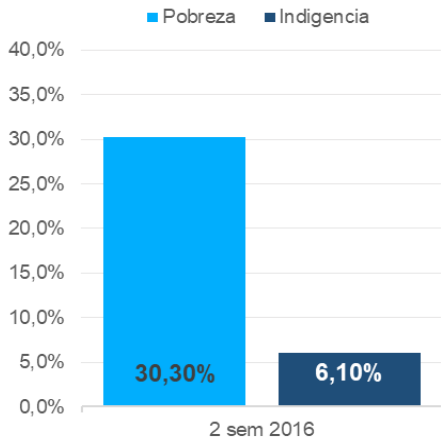



Elaboración propia por Romano Group con datos del INDEC.

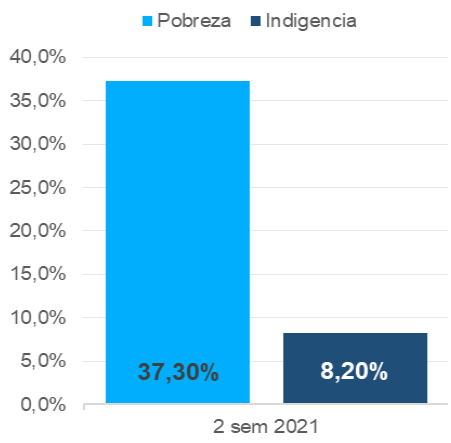
Recordemos que el principal componente de ambas canastas son los precios de los alimentos.

En 2021, con una recuperación económica superior al 10%, tanto la pobreza como la indigencia tuvieron una reducción. Sin embargo, ese alivio fue parcial, en especial para las familias que viven de ingresos de empleos no registrados. Los trabajadores informales tuvieron una pérdida superior del poder adquisitivo que los trabajadores formales.

Transitados los primeros 5 meses del año, los augurios no son para nada alentadores, con una inflación proyectada del 75%. **En abril de 2022, con un SMVN que se situaba en $38.940, se podía acceder a 2,83 CBT y 1,26 CBA. En términos relativos respecto a abril del 2018, el SMVN tuvo una pérdida del 32% respecto a la CBT, y del 24% en la CBA, impactando negativamente en los estratos sociales más bajos.**



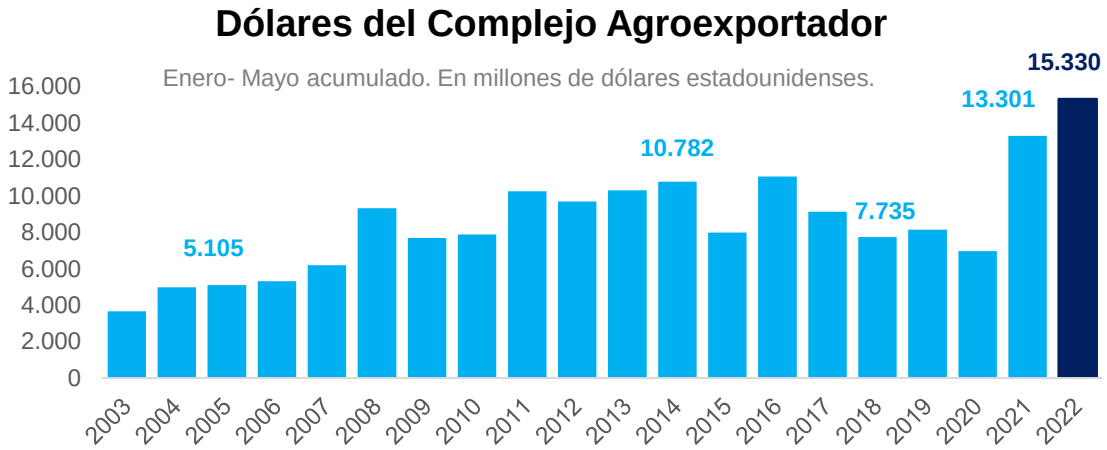

Elaboración propia por Romano Group con datos del INDEC




Elaboración propia por Romano Group con datos del INDEC.

**<u>Política cambiaria</u>: Récord de liquidación de divisas. Dólares para todos menos para el BCRA.**

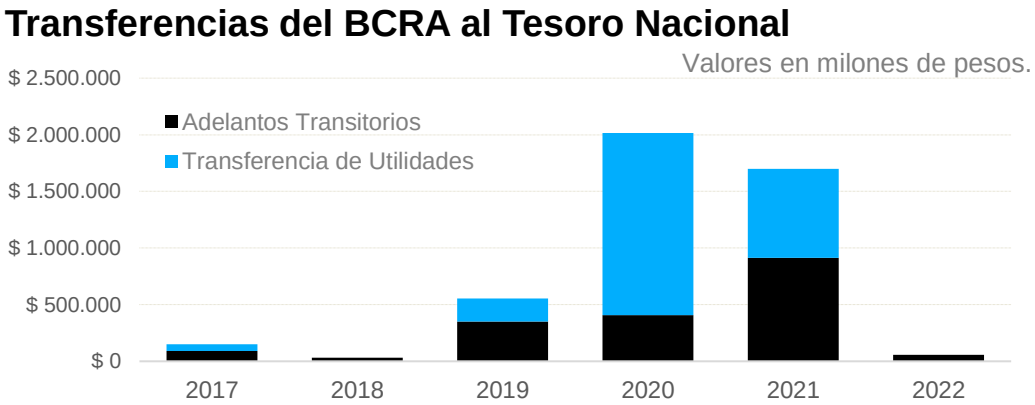
En el mes de mayo de 2022 el complejo agroexportador liquidó divisas por USD 4.231 millones, situándose un 33% por encima del mes previo. **Durante mayo se logró el mayor registro histórico de liquidación de agrodólares para un solo mes**. Según la Cámara de la Industria Aceitera y el Centro de Exportadores de Cereales (Ciara-CEC), en los cinco meses del año, el ingreso de dólares de la industria acumuló USD 15.330 millones, lo que en la comparativa interanual marcó un aumento de USD 2.029 millones. Con semejante volumen de divisas aportado, es el rubro más superavitario de la economía, lo que se explica por precios promedio de exportación superiores al 25% en comparación al 2021.
Sin embargo, **los enormes inconvenientes que el BCRA tiene para acumular reservas es alarmante.** Esto se debe a mayores gastos por importación de energía y la salida de divisas a través de la cuenta de servicios, que viene incrementándose considerablemente en lo que va de 2022. Ante este escenario, **la expectativa sobre el cumplimiento de la meta de reservas para el 2T22 de USD 4.100 millones con el FMI luce imposible**.



Elaborado por Romano Group con datos de CIARA.

**Contabilidad creativa con los DEG**

El Tesoro volvió a utilizar los DEG recibidos por el FMI para bajar su deuda con el BCRA, y evitar el tope de financiamiento monetario fijado en el acuerdo con el organismo de Washington. La maniobra contable utilizada por el Mecon consiste en venderle los DEG que recibió del FMI al BCRA, que emite pesos para comprarlos. Luego, el Tesoro cancela parte de la deuda (AT: Adelantos transitorios) con la entidad monetaria con los pesos recibidos. Como el Tesoro llegó al límite de los AT que puede recibir del BCRA, con dicho artilugio contable de cancelar parte de los AT permite que la entidad monetaria recupere terreno para financiar con emisión el incremento del gasto público respetando las metas en el acuerdo con el FMI. **Para el mes corriente, el Tesoro tenía margen de financiarse con el BCRA por $60.000 millones para cumplir la meta con el FMI. Luego de la contabilidad creativa, el margen se amplió hasta los $ 380.000 millones, y las transferencias al Tesoro se redujeron a mínimos en el año.**



Elaboración propia por Romano Group con datos del BCRA.