

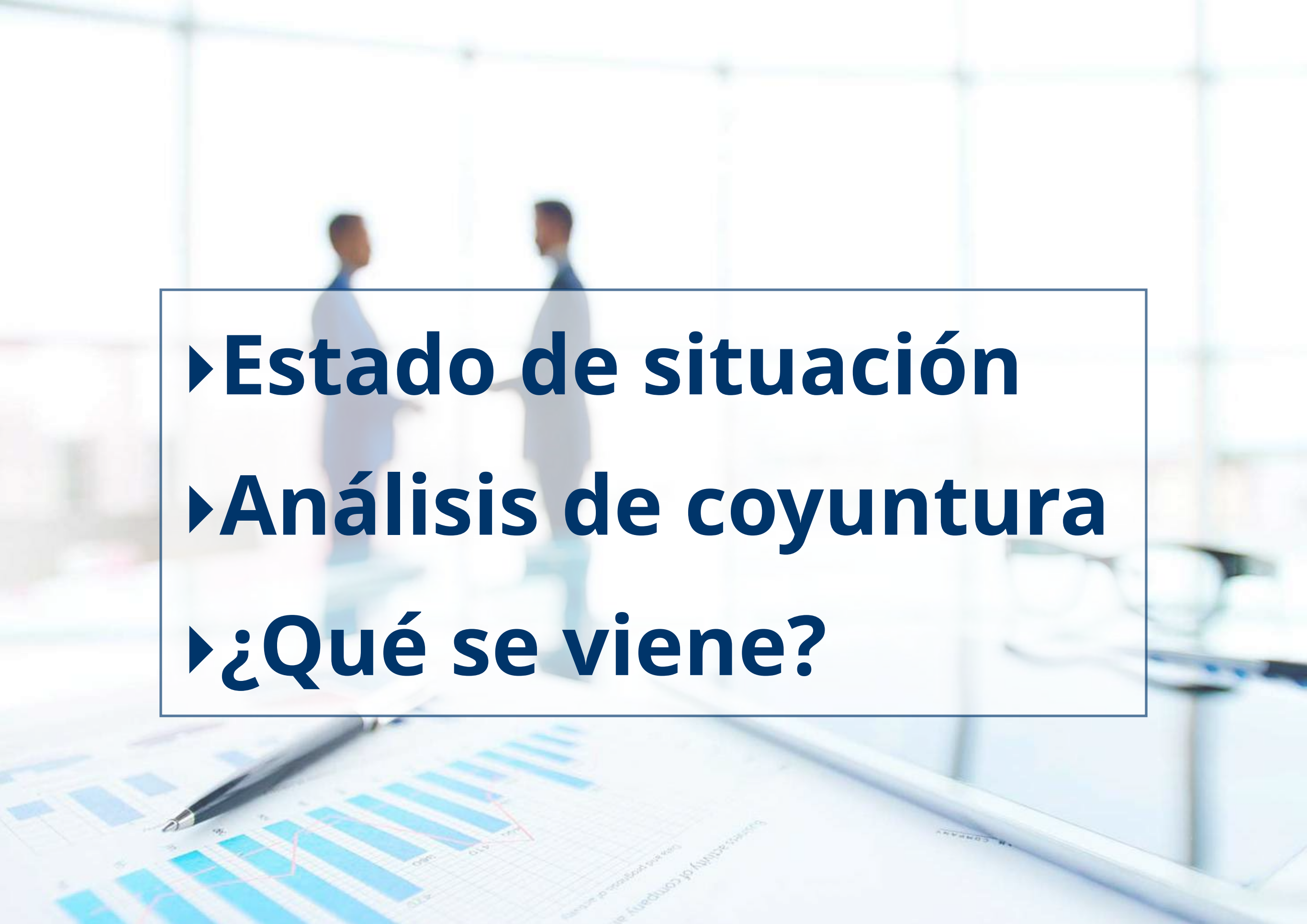
PULSO ECONÓMICO

para decidir mejor

Nº 42 - 15/08/18



Robinson & ASOC.
Consultora de Economía y Finanzas

- 
- ▶ **Estado de situación**
 - ▶ **Análisis de coyuntura**
 - ▶ **¿Qué se viene?**



Estado de situación



▶ Desde comienzo de año, **el dólar mostró una tendencia alcista.**

▶ Esta suba se atribuía a dos factores: el **recálculo de las metas de inflación para 2018** (del 10% al 15%) y el **relajamiento de la tasa de interés.**

▶ Durante febrero y marzo, la suba del dólar fue mucho más acentuada.

▶ A las causas anteriores, se sumó el **incremento de tasas en Estados Unidos** y la **significativa sequía** que tuvo la Argentina, que implicó una caída de exportaciones de alrededor de 8.000 millones de dólares.

▶ Durante el mes de marzo y buena parte de abril, **el Banco Central empezó a intervenir con más fuerza en el mercado cambiario** vendiendo reservas para evitar que el dólar continúe subiendo.

▶ Hacia fines de abril, un nuevo incremento en las tasas de interés de Estados Unidos, produjo **devaluaciones en muchos países con mercados emergentes.**

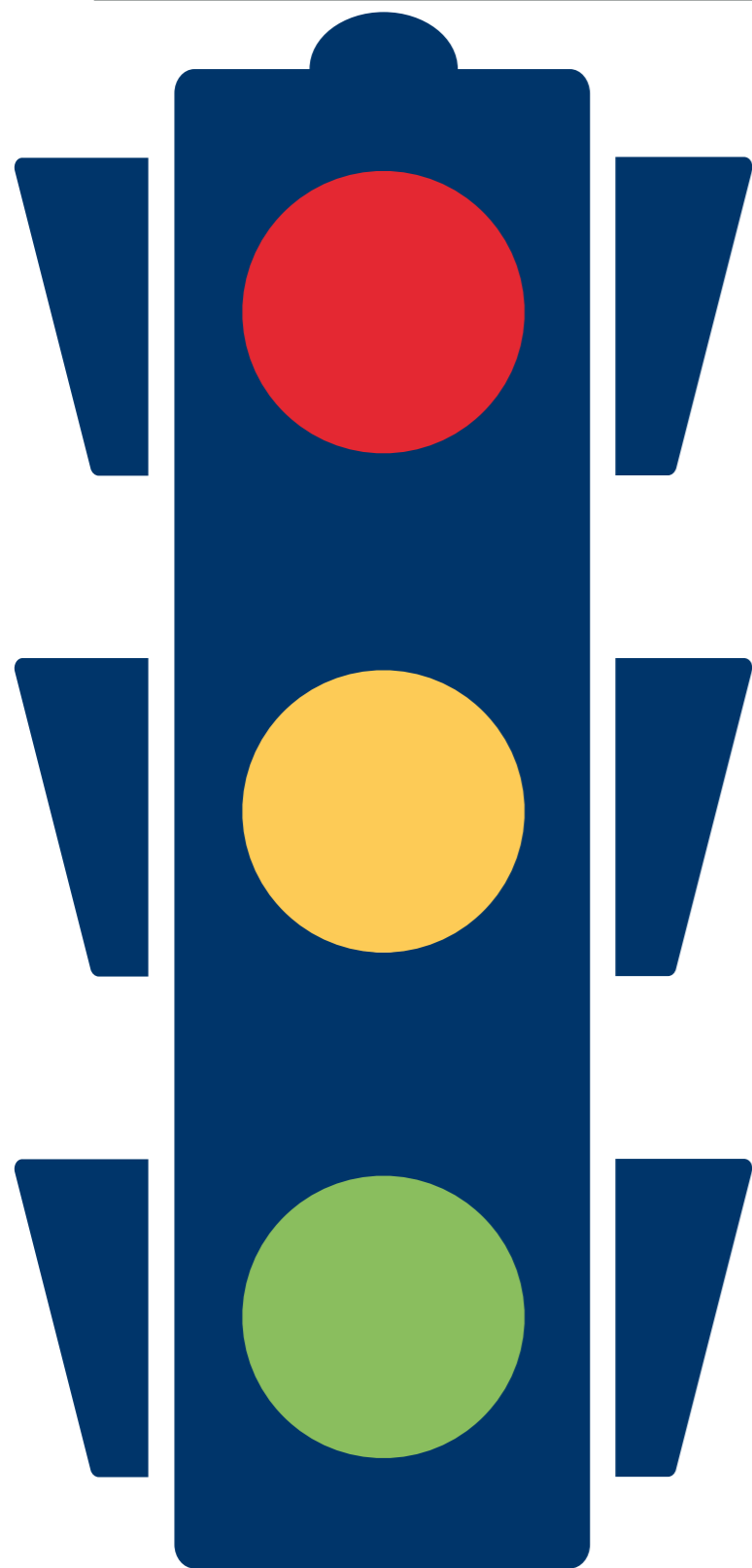
▶ Se empezó a acelerar con más virulencia la **devaluación en Argentina.**

▶ En el mes de mayo, se acentuó la devaluación del peso con relación al dólar y **la salida de capitales fue muy acentuada en Argentina.**



Análisis de coyuntura



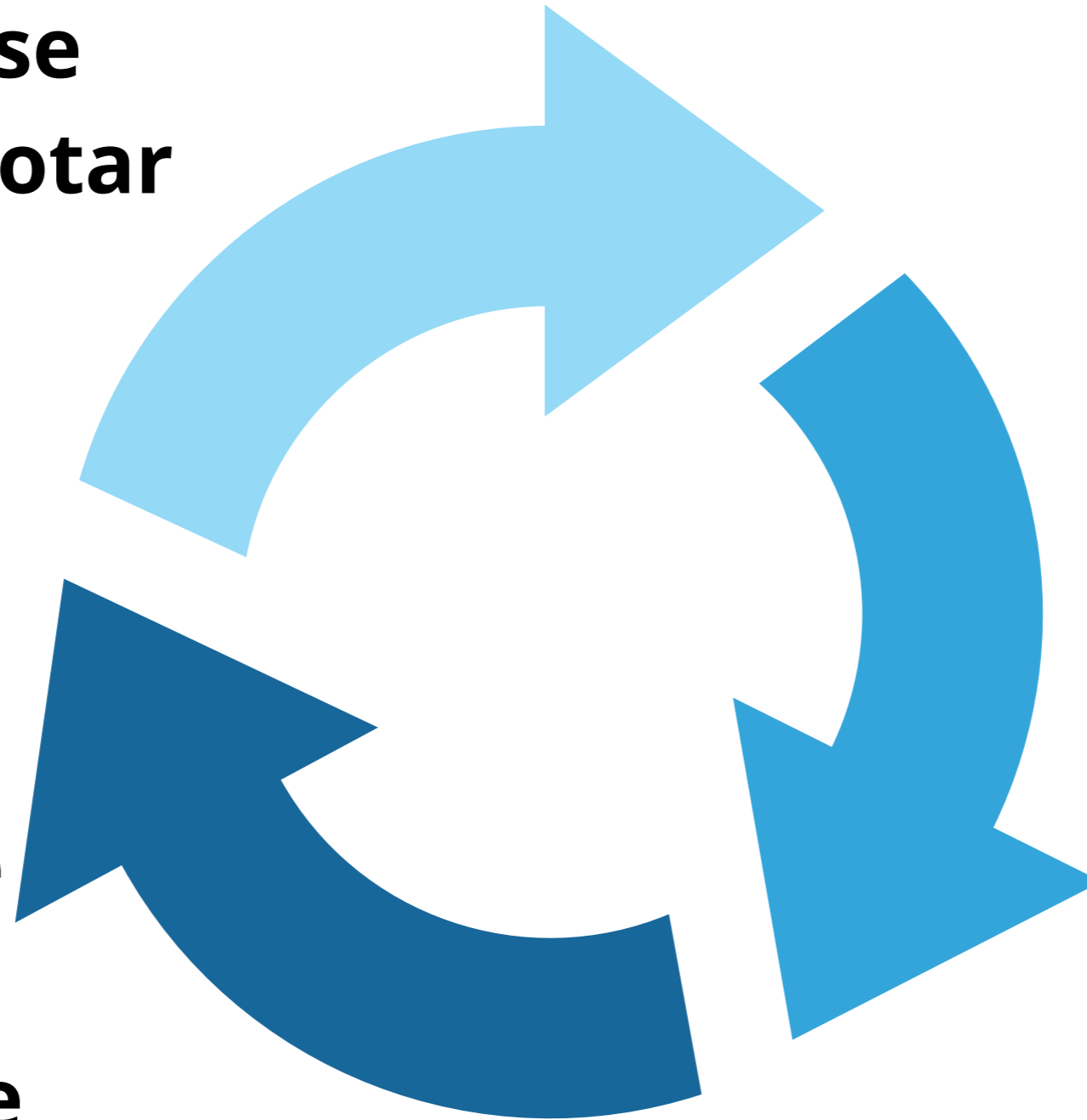


- ▶ **La inflación no da tregua.** En el curso de la semana se conoció la variación del IPC y fue ligeramente superior al 3%. La inflación del mes de julio, con un nuevo episodio devaluatorio, afecta la demanda de pesos y no permite bajar las tasas de interés. De hecho, continúan subiendo. Está en 45% la tasa de referencia de la política monetaria
- ▶ **El blindaje que se procuró acordando con el FMI, no resulta suficiente para despejar dudas.** Durante julio se logró estabilizar variables, pero no se restableció confianza. De hecho lo acontecido en los últimos días es una muestra de ello. En otro sacudón de los mercados internacionales, Argentina volvió a tener una suba del dólar significativa y el riesgo país no cede, superó en la semana los 700 puntos básicos. Persisten las dudas y no está muy claro el horizonte
- ▶ Aunque el contexto general de la economía no es alentador, **la política económica no va por detrás de los acontecimientos.** El gobierno reconoce las vulnerabilidades de la economía y está procurando diseñar una política fiscal más consistente, así se entiende la poda por \$65.000 millones y una política monetaria contractiva que evite mayor inflación.

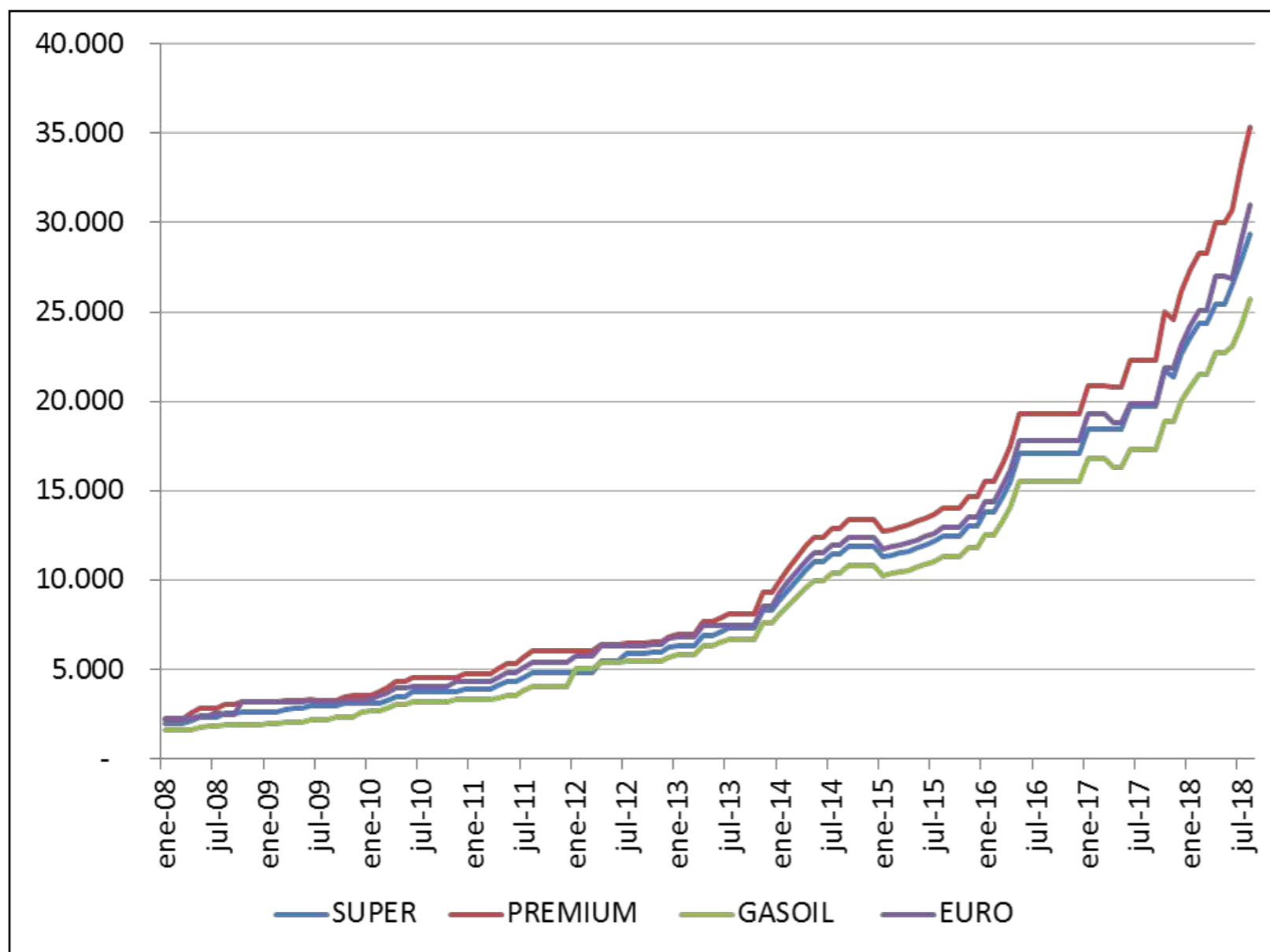
La **recesión** se empieza a notar

Afecta al consumo, que significa el **65% del PBI de Argentina**

Debilita el salario



Un precio clave que alimenta la inflación. El precio de Combustibles YPF – Capital Federal

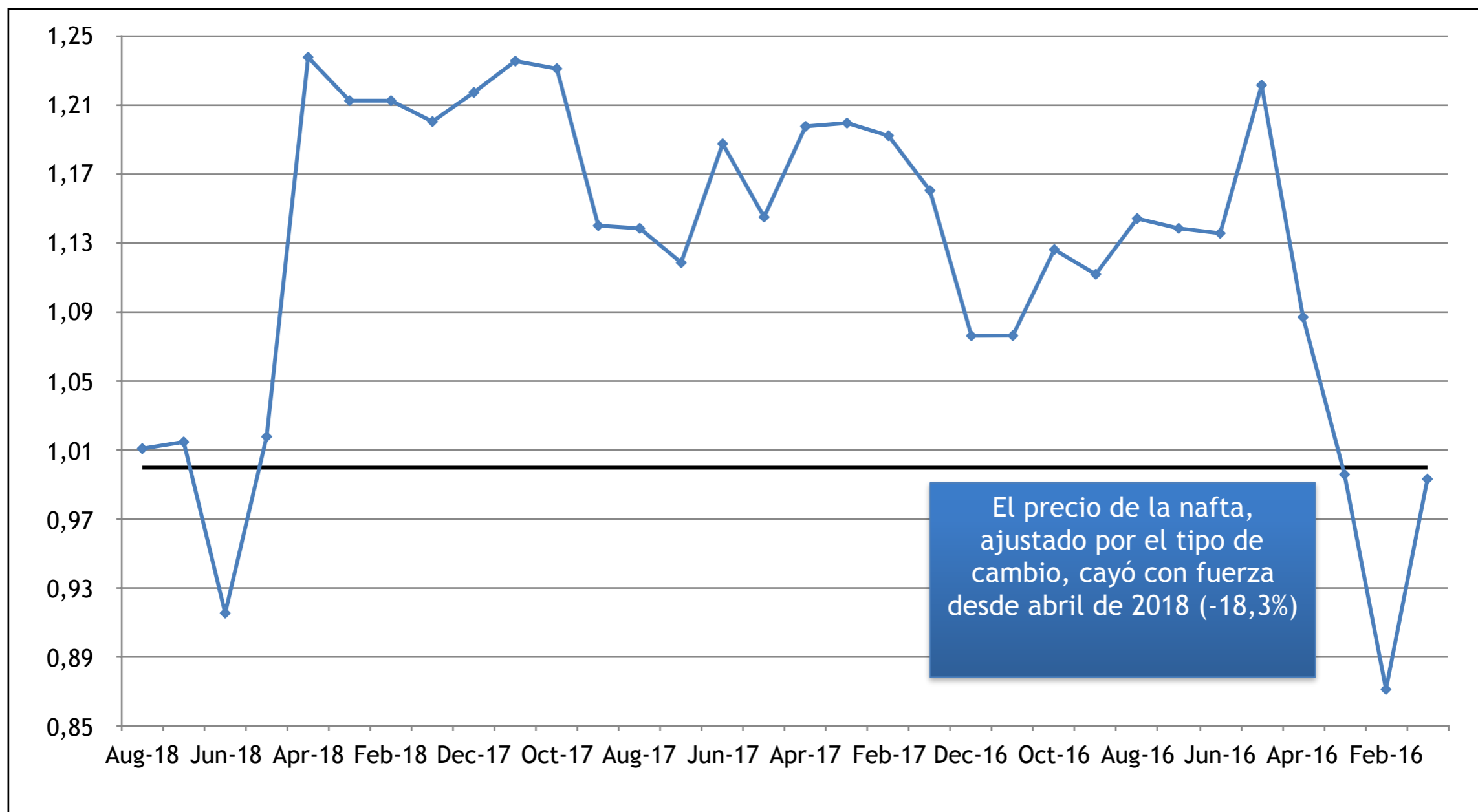


Aumento por año en pesos

	Nafta super a agosto de cada año	Variación interanual
2018	29,37	48%
2017	19,74	16%
2016	17,08	37%
2015	12,45	9%
2014	11,45	56%
2013	7,33	23%
2012	5,88	22%
2011	4,83	23%
2010	3,75	27%
2009	2,96	15%
2008	2,58	

Fuente: elaboración propia en base a datos de CECHA

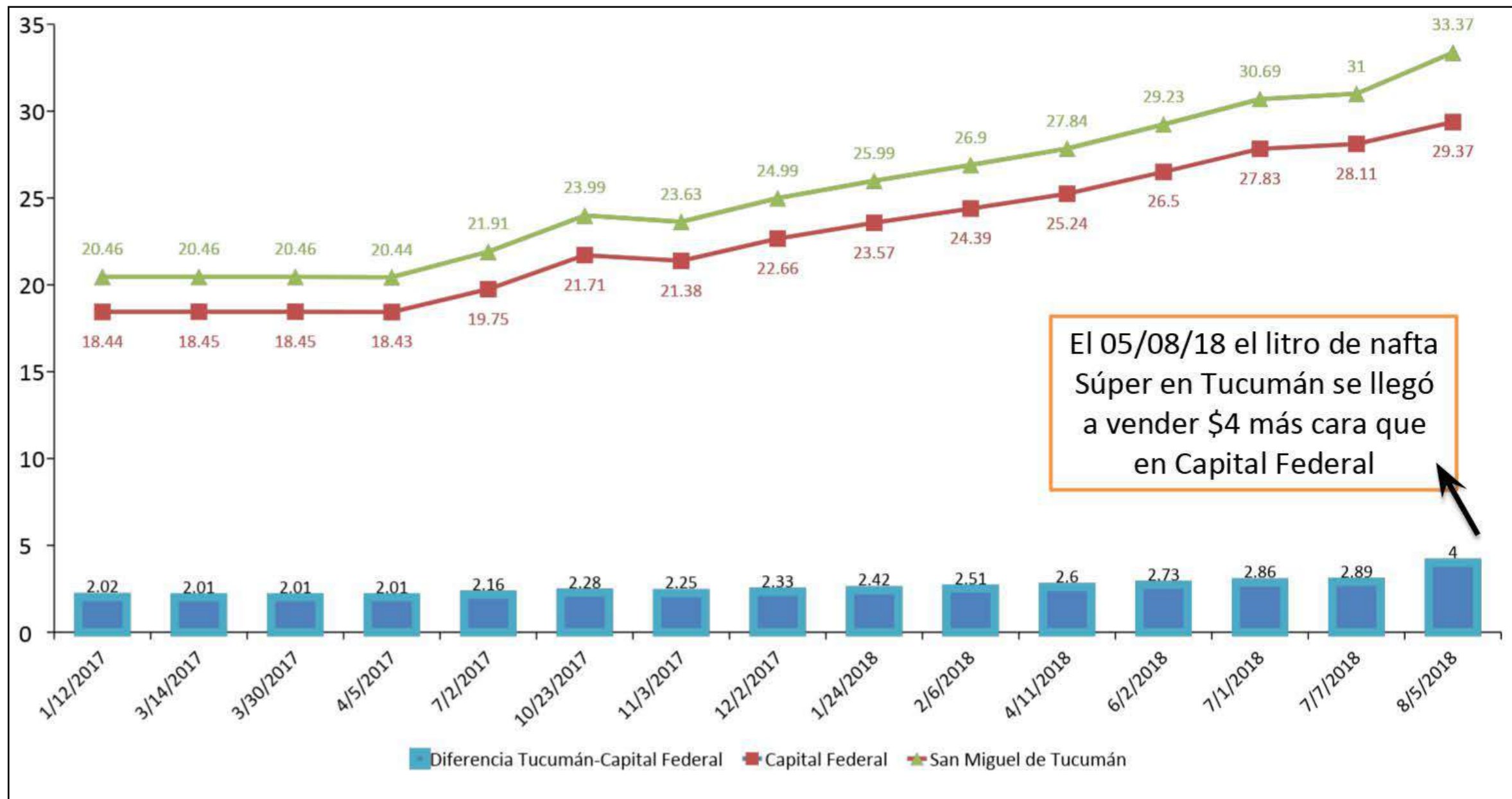
Precio Nafta Súper YPF (USD por litro)



Fuente: elaboración propia en base a datos de CECHA e Investing

Precio litro de nafta súper YPF

Capital Federal vs. Tucumán



Fuente: elaboración propia en base a datos de Ministerio de Energía y Minería



¿Qué se viene?

- ▶ La economía transita por un período de elevada incertidumbre, en este contexto, la pregunta pertinente es: **¿cómo recuperar confianza para impulsar la inversión desde el sector privado?**
- ▶ El contexto de comienzo de esta segunda parte del año se caracteriza por:



Inestabilidad financiera internacional. Lo que sucedió con la depreciación de la lira turca es un claro ejemplo de la influencia de la globalización financiera. Por ello, la economía argentina debe recuperar solvencia fiscal y depender menos del financiamiento externo



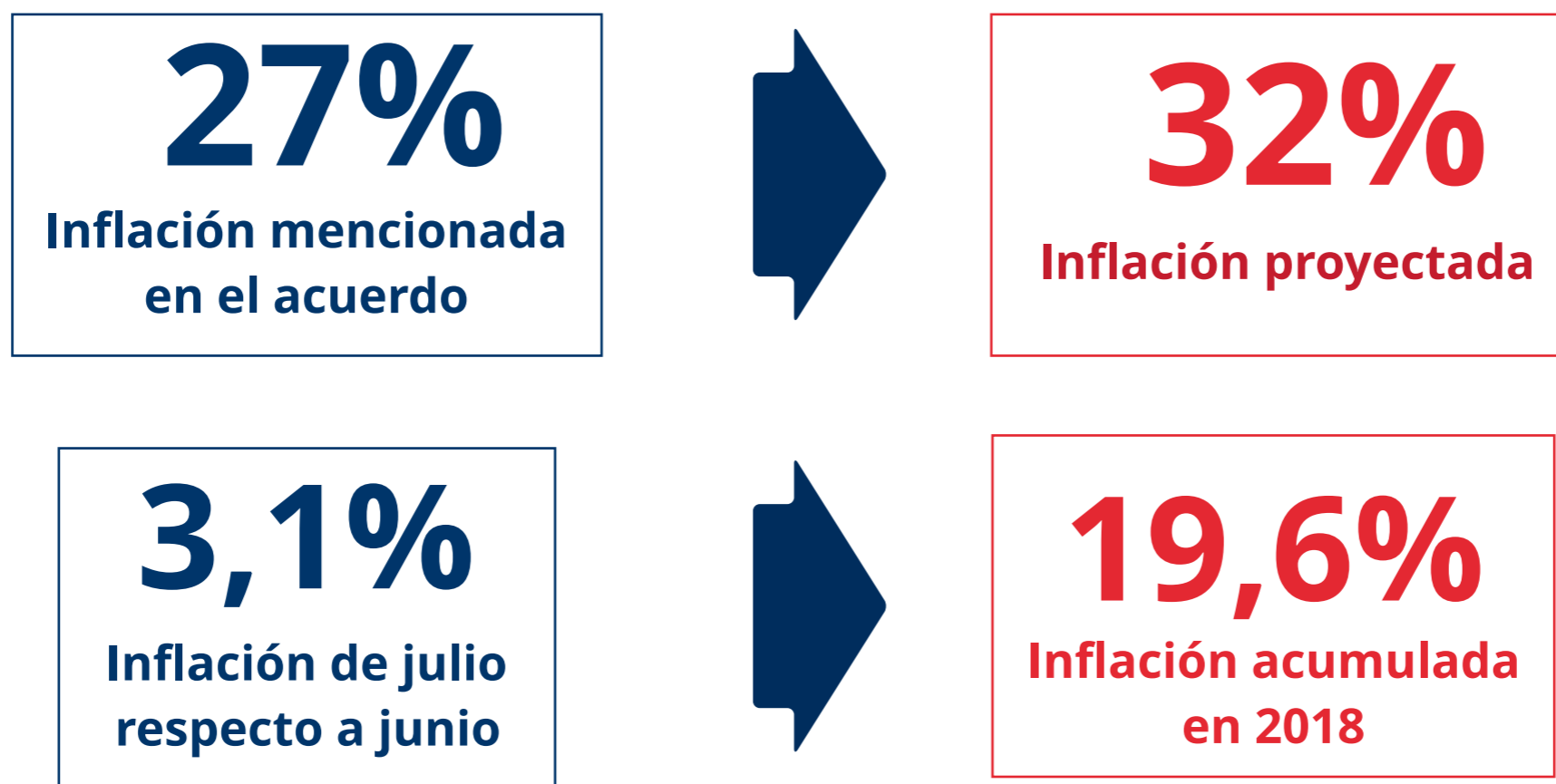
Recesión interna. Se empezó a evidenciar la debilidad de la economía, producto de la fuerte devaluación del peso, la caída del salario real y el contexto de elevada incertidumbre



Episodio judicial con los casos de corrupción. Es también es un condicionante para la inversión, dado que no se sabe en qué puede derivar el escándalo y en qué afectará a la inversión

El FMI hará por estos días una primera revisión de la marcha del acuerdo con el Gobierno y las metas

- ▶ La principal duda es lo relacionado con la inflación.



- ▶ No sólo la inflación, **además habrá que monitorear la marcha del acuerdo político para reducir el déficit fiscal del 2,7% en el presente año al 1,3% en el 2019.** ¿Se podrá tratándose de un año electoral?

- ▶ **La política económica enfrenta varias disyuntivas, entre ellas:**
- ▶ ¿Cómo desalentar las expectativas de devaluación cuando la inflación no cede?
- ▶ Si logra estabilizar el dólar, ¿cómo evitar que se atrase el tipo de cambio y se pierda la competitividad cambiaria que permitió la fuerte suba del dólar?
- ▶ ¿Incrementar la cantidad de dólares en subastas del Banco Central, lo que lleva a reducir las reservas, similar a lo que pasó antes del acuerdo con el FMI?

“

Mientras tanto, la pobreza nuevamente estará por encima del 30%, con lo cual más presión fiscal, más informalidad en la economía y más vulnerabilidades.

”



Robinson & ASOC.

Consultora de Economía y Finanzas

Miembros del equipo

Lic. Eduardo Robinson

Lic. Paula Mejail

Lic. Jessica Petrino



Buenos Aires 225, S. M. de Tucumán, Tucumán, Argentina



erobinsonyasociados@gmail.com



www.robinsonyasoc.com.ar

