ieNEWS 97

JUL 2022

Jacques-Yves Cousteau, el oceanógrafo más famoso del mundo. Con sus libros, películas y series, Cousteau difundió el valor de la vida en los mares del mundo y contribuyó a tomar conciencia de la importancia de su conservación.

INSTITUTO DE ECONOMIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS / UNICÉN

FCE UNICEN ECONOMICAS

El Instituto de Economía es un centro de investigación dependiente de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires. Desde su creación en 2009, el Instituto ha estado ligado al desarrollo económico local, colaborando con los municipios de la zona y el sector privado.

DIRECTOR
SEBASTIÁN AUGUSTE

STAFF
SERGIO GUTIÉRREZ
DANIEL HOYOS MALDONADO
PATRICIA LAURA RÁBAGO
MARÍA DEL CARMEN ROMERO
SEBASTIÁN RAMÓN
SANDRO JOSÉ GUIDI
MARIO RAVIOLI
MARIO SEFFINO
VERÓNICA BAZTERRICA
AGUSTINA SBERGAMO

SECRETARIA EJECUTIVA
PIERINA FRONTINI

Editorial

El mes de Julio ha dejado un estallido en muchas variables críticas de la economía. Y no es que las cosas cambiaran de un momento para el otro, sino más bien, que la salida del ex Ministro Guzmán actuó como la gota que rebasó el vaso.

Los dólares financieros mostraron en los últimos días otro salto, consolidando una brecha por encima del 160% con respecto al dólar oficial, marcando un nivel record en más de 30 años. El deterioro de los números fiscales, la alta emisión monetaria y la difícil situación cambiaria empañan el panorama. Así, no sorprende ver el riesgo país en máximos en dos años y una espiral inflacionaria preocupante. Con el ritmo anualizado de los últimos tres meses de 104%, (asumiendo una inflación de 8% en julio) un salto discreto de 30% a 50% sería consumido en apenas tres/cuatro meses (con una inflación de tres meses anualizada que se dispara a 290%). No hay una salida fácil si no se opta por un fuerte ajuste fiscal.

La historia de los últimos veinte años de esta Argentina de dominancia fiscal (el BCRA termina forzado a emitir moneda para financiar los déficits del Tesoro) muestra que la emisión monetaria para financiar al fisco típicamente se duplica en el segundo semestre, lo cual no deja un buen panorama para lo que viene.

Para colmo, la situación del mundo no ayuda. Veníamos de niveles record de commodities agropecuarios, pero la sintonía del dólar a nivel mundial y las presiones inflacionarias, podrían terminar impactando en los precios de los productos exportables para Argentina, aunque con las retenciones y la incertidumbre, las liquidaciones de exportaciones no son las que deberían.

En el presente newsletter les compartimos dos notas sobre la situación argentina. Atendemos una consulta de lectores preocupados por esta dinámica inflacionaria y les presentamos una selección de variables que grafican este complicado marco de la economía local.

Esperando que estas notas les resulten de utilidad, los saludo cordialmente.

DR. SEBASTIAN AUGUSTE
Director Instituto de Economía

Las opiniones vertidas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de quienes la emiten y no representan necesariamente el pensamiento del Instituto de Economía, de la Facultad de Ciencias Económicas, la Universidad Nacional del Centro de la Provincia de Buenos Aires o sus autoridades. Los contenidos de esta publicación pueden ser reproducidos parcialmente siempre que el extracto vaya precedido por una referencia completa al Instituto de Economía, FCE, UNICEN, seguida de la fecha de publicación del documento.
En nuestra Web: **http://www.econ.unicen.edu.ar/ie/** puede suscribirse a este Newsletter.
Para consultas o comentarios, escribir a **instituto_economía@econ.unicen.edu.ar.**

Escriben en este número

Dr. Sebastián Auguste

Doctor en Economía por la Universidad de Michigan, Ann Arbor, EE.UU. y Licenciado en Economía de la Universidad de Buenos Aires.

Es profesor en la Universidad Torcuato Di Tella y Director del Instituto de Economía en la UNICEN.

Lic. Guillermina Simonetta

Licenciada en Economía (UBA). Especialista en mercado de capitales (UBA-MERVAL-IAMC).
Es Asesora y analista de mercados. Investigadora Visitante del Instituto de Economía, UNICEN.

Sumario

P4 - Se dispara el dólar, ¿por qué?
Por Sebastián Auguste
P8- Argentina y el mundo
Por Guillermina Simonetta
P13- Usted pregunta, IECON responde
P15- La coyuntura en gráficos
P18- Cuadro de variables financieras al cierre del mes.

Se dispara el dólar, ¿por qué?

Por Sebastián Auguste

El dólar venía dormido, no había estado siguiendo a la inflación, y por ende se había retrasado. En parte se podía explicar ese retraso por un motivo real, la mejora en los precios de los commodities podía llevar a un tipo de cambio real de equilibrio más apreciado para la Argentina. Sin embargo, se despertó el gigante dormido y dio un salto muy largo. Obvio estamos hablando del dólar no oficial, ya sea el Blue, el MEP, el Contado con Liqui o el Cryptodólar. El oficial está pisado artificialmente en un número que hoy es claramente bajo

Pero ¿qué está pasando? Vamos por parte para entender mejor esta disparada.

En primer lugar, es obvio que influyó la salida del Ministro de Economía Martín Guzmán. No es que el ministro venía haciendo las cosas bien, ni que tenía el apoyo de toda la coalición del gobierno. La renuncia fue abrupta y no permitió realizar una transición ordenada. Por más que ya se sabía de los desbarajustes internos y la falta de coordinación, estos hechos siempre afectan las percepciones del ciudadano de pie, que se materializan en una corrida al dólar.

En segundo lugar, el mercado parece no creerle a la nueva ministra Batakis. Los anuncios son un combo de medidas ortodoxas para frenar el déficit fiscal, y medidas heterodoxas que ya han fracasado en el pasado (controles de precios, tipos de cambio múltiples, restricción de importaciones). No es que sea muy distinto a lo que venía haciendo Guzmán, aunque sí podemos decir que Batakis pareciera ponerle más el pecho a las balas. La principal medida que me parece los diferencia es que Batakis quiere centralizar los pagos desde el Ministerio de Economía, lo que va a generar un cuello de botella y un verdadero ajuste en el sector público. La medida de control de precios es más de lo mismo, en general no funciona. Algunos dichos de la nueva ministra no fueron muy afortunados, como el relacionado al dólar turista, ya que muestra que a la Ministra le gusta el tipo de cambio múltiple, algo que es bastante resistido en el mundo y entre los académicos, y tiene un montón de inconvenientes generando más problemas que soluciones. Tal vez forzada por sus

propias palabras salió ahora a afirmar el dólar turista. Es obvio que el dólar barato es un subsidio a viajar, como también lo es a importar bienes Lo que no es obvio es por qué quiere frenar algunos subsidios y no todos.

En la misma dirección de medidas que tienen impacto negativo en el dólar podemos mencionar las restricciones a la compra de dólares para la importación. Esto hace que: (a) los importadores traten de vender al dólar blue o MEP y no al oficial, lo que implicó fuerte aumento de precio es muchos productos y en otros directamente la suspensión de ventas lo que afecta la cadena de suministros y finalmente a los precios, y (b) importadores que salen a comprar dólares para cubrirse y seguir con el giro de su negocio.

Otra medida que genera ruido y es ineficaz es la restricción a comprar CEDEARs, que es prácticamente la única forma de cobertura que hoy tenemos ante la devaluación. El CEDEAR es una inversión en pesos, que es un certificado de depósito que tiene como contrapartida acciones de alguna empresa que cotiza en los EE.UU. Por ejemplo, el CEDEAR de APPLE es como comprar con pesos en la Argentina una acción de APPLE que cotiza en dólares en Estados Unidos, por lo que es como comprar dólares sin hacerlo (tus pesos siguen al precio de APPLE en dólares). La construcción del CEDEAR sí implica uso de dólares, pero no necesariamente una salida de capitales. Un inversor argentino compra con dólares una acción en los Estados Unidos, la deposita, le dan un certificado de depósito y luego vende ese certificado en la Argentina. Ahora los dólares que usa para hacer esa compra pueden ya estar afuera, con lo cual no implica necesariamente una salida de capitales y calma la demanda interna de dólares con pesos. Paradójicamente la restricción es para las empresas que compran al oficial, supuestamente importadores, lo que los deja complicados para cubrirse de eventuales devaluaciones, riesgo que también se trasladará a precios. El importador prefiere subir el precio y de última no vender a correr el riesgo de quedar descalzado en su negocio.

La raíz del problema es que el tipo de cambio oficial no es de equilibrio, y el gobierno se ha engolosinado en usarlo como ancla nominal para frenar la inflación. Esta es una vieja receta argentina que es muy mala, y sólo genera períodos de stop and go, es decir, períodos de apreciación y recesión, y luego fuertes devaluaciones. Cuando la olla a presión no aguanta más, se viene la devaluación brusca un episodio de fuerte inflación, y ajuste del gasto público vía la licuación de la devaluación e inflación. Más de lo mismo, de lo malo, de lo muy malo.

Otro tema que el mercado puede leer mal del discurso de la nueva ministra es el énfasis en la escasez de dólares, en vez de entender que no es un problema de escasez sino de precio: si el oficial vale lo que debería valer no habría escasez. Ahora muchos justifican el dólar barato porque ayuda a importar barato bienes de capital e insumos intermedios, que es lo que hay que leer de lo que dijo

Batakis respecto a los “dólares para producir”. La matriz productiva argentina depende mucho de importaciones de insumos y bienes de capital, lo mismo que pasa en muchas otras economías modernas en un mundo globalizado, no es un problema patológico de la Argentina, lo que es patológico es generar volatilidad que afecta a toda esta red productiva. En el mismo sentido, con la fuerte presión tributaria y la volatilidad terminamos importando más y produciendo menos. Si bien esta idea de mantener el tipo de cambio apreciado podríamos decir que tiene una lógica, sobre todo si se logra frenar a las importaciones que no son de capital, lo que pone al Estado en esta teoría como un árbitro esencial y que decide quién puede y quién no (lo que usualmente suele funcionar mal para la economía en el mediano plazo y es justo una falencia de esta teoría, que el Estado sabe mejor que todos y controla mejor que todos), es una teoría que no ha funcionado en ningún lado. Todo lo contrario, la evidencia empírica internacional es bastante abrumadora, el daño que hace el tipo de cambio atrasado termina siendo peor que el beneficio que podría generarse por subsidiar la inversión aún en un país donde los bienes de capital son mayoritariamente importados. Y si se quiere modificar el crecimiento con el tipo de cambio, es más conveniente tenerlo depreciado que apreciado, como muestra la experiencia de los países asiáticos (lo que promueve exportaciones en vez de alentar las importaciones).

Un problema de fondo para el gobierno en toda su estructura de política económica fue su errática política energética. Esto nos lleva a que el boom de precios de commodities, que potencialmente podría ser glorioso para nuestro país porque producimos todos los productos que subieron, no lo es porque dependemos de importaciones de energía. Aquí nos salió el tiro por la culata. La política de desaliento a la inversión en el sector energético que han tenido diversos gobiernos desde el 2003 llevó a un escaso crecimiento de la oferta energética, sumado a que no se racionaliza la demanda por tener precios de la energía subsidiados, que, a propósito, representan gran parte del déficit fiscal, y nos lleva a gastar más en transferencias al sector privado por energía que en asistencia social. Además, para mal de males, el gobierno no fue previsor y no firmó contratos convenientes de importación de energía, lo que le llevó a ir a buscar energía a precios carísimos, y peor aún a que nos falte gasoil para poder producir bienes de exportación.

Argentina termina muy enredada por sus ideas confusas y malas políticas. Aunque no se devalúe el dólar oficial arranca el espiral inflacionario porque la gente reacciona ante la incertidumbre y ante los problemas irresueltos cubriéndose con precios. Y acá no hay que dejarse llevar por teorías conspirativas de monopolios fijadores de precios, el peluquero de la esquina sube el precio y no es monopólico.

Ahora, lo raro de todo esto es que la nueva Ministra no devalué el tipo de cambio oficial, máxime

cuando ya están subiendo los precios. La gente no va a bajar los precios por dejar el dólar donde está, sino que ya los subió anticipándose, ahora el gobierno debería convalidar esta devaluación anticipada, porque sino terminamos en el peor de los mundos, con un dólar barato y precios subiendo, lo que genera mucho más retraso cambiario, en la jerga de la ministra más escasez de dólares (porque conviene exportar menos que es lo que genera dólares e importar más que es la demanda).

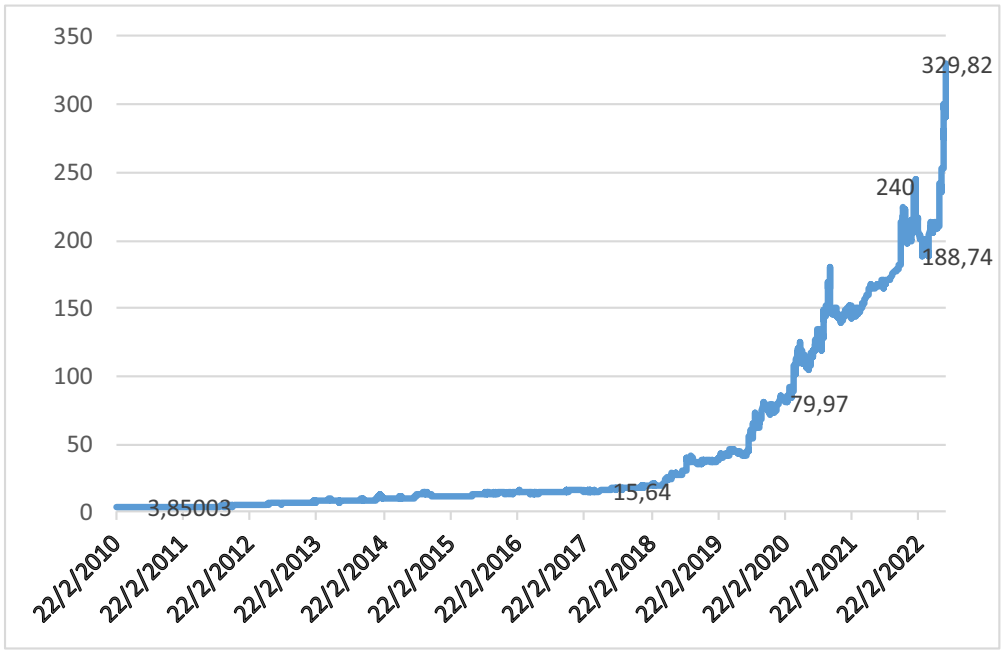
Con este panorama es fácil divisar una inflación de tres dígitos. Lo único que podría salvar esto es una reacción rápida del gobierno que muestre una clara voluntad de ajuste fiscal (y no por el lado de subir más impuestos) y una convalidación de un dólar oficial más depreciado, lo que le sacará presión al blue. La economía se orienta a la siguiente alternativa, o haces el ajuste desde el gobierno o se ajusta por el mercado, con devaluación, recesión, inflación y pobreza. Ya no tiene sentido empecinarse en un ancla nominal que no para la inflación y solo nos ahoga en el mar. Lo único que detendrá la inflación, bajo estas circunstancias, es dejar de imprimir moneda y por ende achicar el déficit fiscal. ¿Podrá hacerlo Batakis cuando Guzmán no pudo? La situación no está para espejitos de colores de controles de precios, controles de importaciones, controles de turismo, y más retraso cambiario. La urgencia es muy grande, preocupante.

Argentina y el mundo

Por Guillermina Simonetta

El nombramiento de Silvina Batakis al frente del ministerio de Economía acrecentó los temores del mercado y empujó al dólar a un nuevo escalón oscilando los financieros entre $320-340. La macroeconomía de la Argentina no cambió de una semana para la otra, pero la renuncia del ex ministro Guzmán fue un catalizador que aceleró el deterioro de las expectativas y el plano cambiario fue la clara expresión. ¿Por qué se disparó el CCL? Entre las razones económicas, se destaca la exorbitante emisión monetaria para asistir al Tesoro entre junio y mediados de julio. El BCRA tuvo salir al rescate de la deuda en pesos desde el 9 de junio comprando bonos con emisión monetaria. Llevaba acumuladas a mediados de julio compras por $1,16 billones (1,5% del PBI) que inundaron de pesos el mercado. La solución a la crisis no parece clara, ya que el mayor desequilibrio fiscal demandó mayor emisión monetaria para el fisco y la acumulación de reservas nunca llegó, dado los desincentivos que genera el sistema de control de cambios.

EVOLUCIÓN DEL DÓLAR CCL



Los primeros anuncios de Batakis, marcados por una impronta fiscalista, no fueron tomados con desagrado por el mercado, pero lo principal es que quedan enormes dudas sobre su implementación.

Para sumar incertidumbre en lo que va de julio el 14 por la tarde el INDEC publicó el dato de inflación de junio. El nivel de precios se aceleró a 5,3% (85,8% anualizado) desde 5,1% en mayo. Este guarismo quedó levemente por encima del 5,2% esperado por el REM de junio. De esta manera, es la primera vez desde abril 1991 que la inflación viaja por encima del 5% mensual por cuatro meses consecutivos. En tanto, la variación anual avanzó a 64% desde 60,7%, convirtiéndose en el registro más alto desde enero 1992 (76%). Una medida más tendencial como la media móvil de 3 meses cedió a 89,3% desde 99,9% anterior, pero persiste en niveles sumamente elevados y no vistos desde 2002. Cabe destacar que desde hace cuatro meses consecutivos que el IPC se mueve a un ritmo anualizado superior al 80%, lo que es una muestra innegable de la nueva dinámica inflacionaria en Argentina. La emisión monetaria de los últimos 45 días (arriba de 2% del PBI) para financiar al Tesoro y sostener la deuda en pesos sumado a la fragilidad de la demanda de dinero sientan un mal precedente para la inflación de los próximos meses. Típicamente, la expansión monetaria impacta en precios con un lag de seis meses. En esta línea, consultoras privadas proyectan un piso de 6,5% de base a la inflación de julio y de 90% a la de cierre de 2022.

La coyuntura de crisis argentina con esta preocupante espiral casi hiperinflacionaria se agrava si consideramos el **contexto mundial: riesgos de una recesión mundial con presiones de precios**, o sea, de **estanflación.**

En este sentido, parte de las miradas del mercado mundial se centran en el dato de PBI norteamericano del segundo trimestre de 2022 que se conocerá a fin de este mes. Vale recordar que durante el primer trimestre la economía norteamericana retrocedió 1,6% respecto al año anterior y en caso que la cifra vuelva a ubicarse en terreno negativo, la principal economía del mundo entraría técnicamente en recesión (dos trimestres consecutivos de caída del PBI es el requerimiento para considerar una recesión).

A pesar de ello, el mercado de empleo norteamericano sigue mostrando robustez en algunos indicadores: se crearon 372.000 nuevos empleos en junio, la tasa de desempleo permaneció en niveles bajos de 3,6% y los salarios también crecen.

Pero es la dinámica de precios la que se lleva gran parte de la preocupación: el último dato de índice de precios al consumidor dejó una nueva sorpresa inflacionaria: el IPC de junio saltó 1,3% mensual y el indicador interanual trepó hasta 9,1%. Este valor se ubicó por encima de lo que estimaban los analistas (1,1% y 8,8% respectivamente), dejando **un nuevo récord de inflación interanual para Estados Unidos de los últimos 41 años.** Parte de la aceleración se explica por el salto en los precios de la energía (7,5% mensual), aunque es importante alertar que la inflación core o núcleo (sacando energía y alimentos) también se aceleró respecto al mes anterior y de los pronósticos (0,6% y 0,5% respectivamente) hacia 0,7% (5,9% interanual). Así el mercado comienza rápidamente a recalibrar las probabilidades de que el próximo aumento en la tasa de la FED sea mayor.

Con un nivel de empleo y consumo fuerte, la FED podría aprovechar la oportunidad para robustecer su compromiso de hacer todo lo que está al alcance para controlar la inflación, aún si ello implicara una desaceleración de la economía.

El 6 de julio se hicieron públicas las actas de la última reunión de la FOMC del pasado mes de junio cuando se anunció un aumento de 75 puntos básicos de la tasa de referencia en la economía estadounidense. los participantes de la reunión reconocieron que el endurecimiento de la política podría afectar el ritmo de crecimiento de la economía por un tiempo, pero creen que el regreso de la inflación al 2% es una prioridad impostergable para lograr el máximo empleo de manera sostenida.

¿Qué sucede en los demás mercados?

Del otro lado del mundo, **la economía de China creció al ritmo más lento desde el inicio de la pandemia.** Así, el objetivo de crecimiento de Beijing para el año 2022 es cada vez más inalcanzable a medida que se reducen sus pronósticos. Goldman Sachs recortó su previsión de crecimiento para China en 2022 del 4% al 3,3%. Asimismo, se van observando los efectos financieros en el plano social: la crisis de los bancos locales fomenta los alborotos sociales. Desde finales de abril los clientes de los bancos pertenecientes a Henan Xincaifu Group Investment se vieron con obstáculos a la hora de retirar sus ahorros. Sumado a esto, se encuentra una investigación en curso respecto a la procedencia del financiamiento del holding bancario. Además, esta semana se aplicaron sanciones a Alibaba y Tencent por no apegarse a las regulaciones antimonopolio, golpeando sus cotizaciones en la bolsa de valores.

En lo que respecta a la **Zona Euro** las preocupaciones por la suba general de precios permanecen latentes, hay miembros del Banco Central Europeo BCE que estarían a favor de un incremento superior a 25bps en la tasa de referencia. La cotización del Euro a la par y levemente por debajo del valor del dólar es un fiel reflejo de la incertidumbre global de los agentes en la búsqueda por activos de refugio y las posibilidades de que Europa se enfrente a una profunda recesión en los próximos meses, marcando la moneda común la cotización más baja frente al dólar desde el 2002, año de lanzamiento del euro. El valor del euro ha ido perdiendo terreno frente al dólar progresivamente en los últimos meses, pero se aceleró en las últimas semanas, a raíz de las amenazas de Rusia de interrumpir el suministro de gas al resto de los países europeos como contrapartida a las sanciones que occidente le ha impuesto por la invasión a Ucrania. El efecto de las presiones inflacionarias habla de un 8,6% acumulado en junio de tasas de inflación anual para la zona del euro con una desaceleración gradual de la actividad económica.

La robustez del dólar a nivel global, su espejo, se presenta como una amenaza adicional para los resultados de las empresas de Wall Street que han comenzado a publicar sus balances, sumando un eje de volatilidad a los mercados financieros para las siguientes semanas.

En lo que va de año, el dólar estadounidense ha subido casi un 8% frente a una cesta de seis divisas importantes, incluidas el euro, el yen japonés y la libra esterlina de Reino Unido. En los últimos 12 meses, ha subido casi un 13%, acercándose a máximos no vistos en los últimos 20 años. Los motivos que están impulsando al dólar son el recrudecimiento de las tensiones geopolítica, en especial con la invasión en Ucrania y la posterior guerra; y la búsqueda de refugio por parte de los inversores ante la incertidumbre, ya que se percibe el dólar como un valor seguro. A esto habría que sumar, la postura restrictiva de la FED y la más débil respuesta del resto de los bancos centrales.

Latam tiene altos niveles de desempleo, informalidad y, a diferencia de Europa o EE.UU., la gran mayoría de los consumidores tiene menor capacidad y cultura de ahorro lo que los deja con una menor capacidad frente a la escalada de precios. Con esto, es natural que los consumidores busquen racionalizar su desembolso, desde una **priorización de gastos** hasta la **elección de canales.**

La compra se vuelve más fragmentada entre los puntos de venta. Por lo que es clave para la industria y el retail entender las dinámicas y posicionarse bien en cada uno de los formatos de productos y tipo de compra que hacen los compradores.

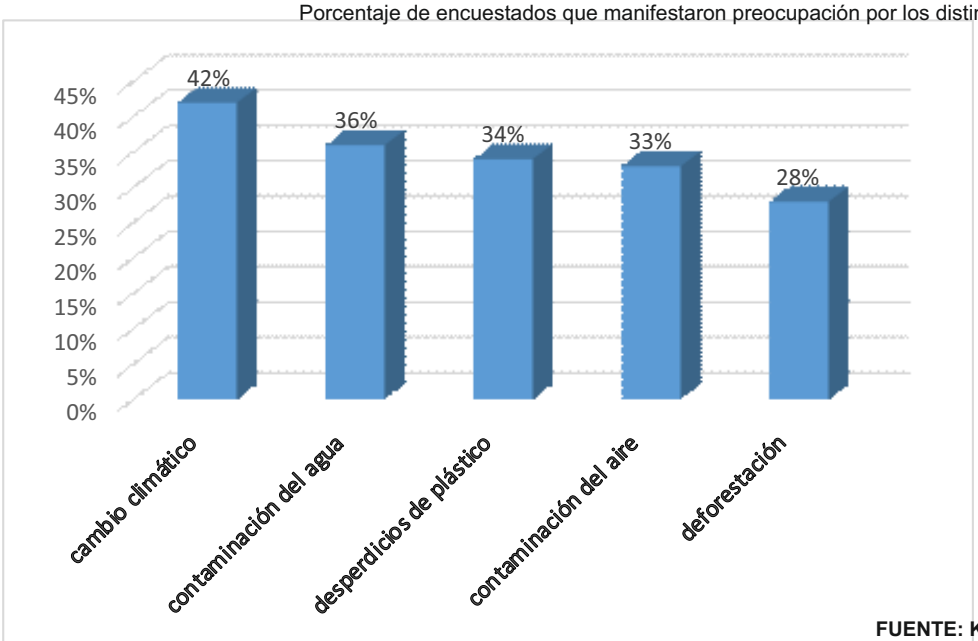
También es importante prestar atención a los consumidores con mayor responsabilidad sobre el medioambiente. La Sostenibilidad es una opción para una porción relevante de sus consumidores y explorarla es un buen negocio.

La participación de los consumidores más comprometidos en la reducción de su impacto ambiental ha crecido en los últimos años en América Latina, alcanzando a ser el grupo con mayor poder económico teniendo en cuenta su tamaño. En esta región se estima que es un 16% de la población, pero para el 2031 se proyecta que crezcan en más de un 40% en valor, es decir, aumentarán su participación de gasto en el mercado.

Por otro lado, aquellos que no tienen interés en el tema medioambiental (47%) se han ido reduciendo, siguiendo una tendencia mundial. En el medio se identifica una categoría que representa aproximadamente el 37% de la población de Latam. Son compradores a los que les gustaría comprar de forma más consciente, pero no pueden.

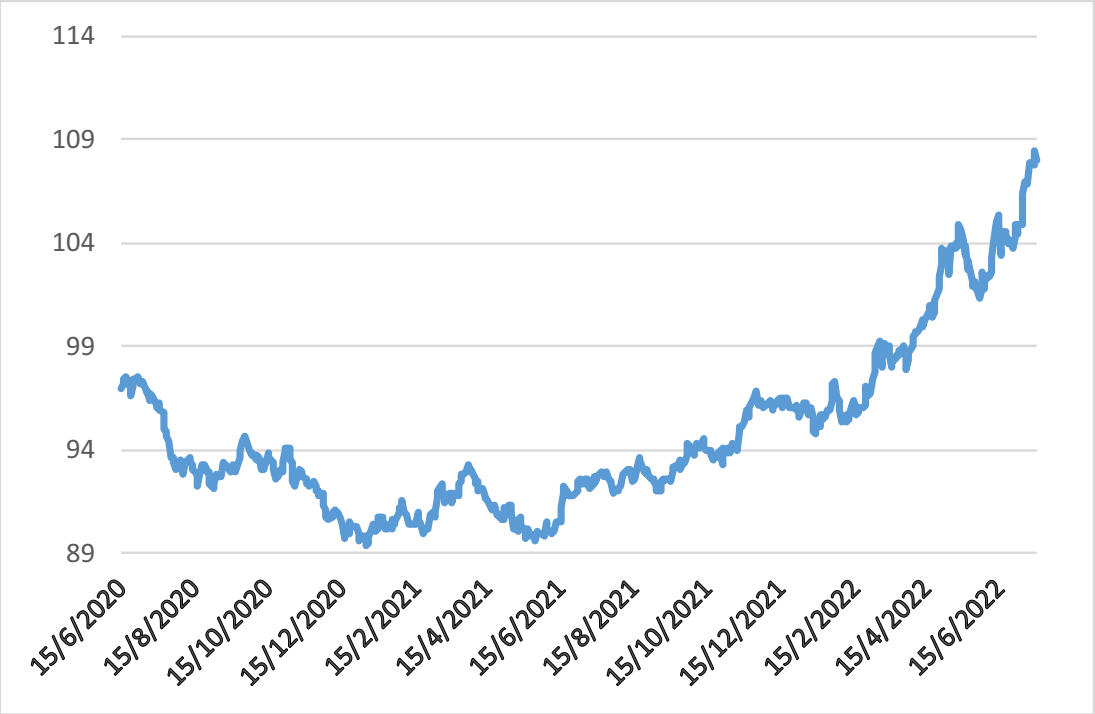
PRINCIPALES PREOCUPACIONES DEL MEDIOAMBIENTE DE LATINOAMERICANOS INDEX.

Porcentaje de encuestados que manifestaron preocupación por los distintos ítems ambientales



FUENTE: KANTAR EUROPANEL

FORTALECIMIENTO DEL DÓLAR: EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DEL DOLLAR INDEX.



Desde la perspectiva de inversiones, los activos latinoamericanos han mostrado un mejor papel en los últimos 20 años que otras regiones. El fin de la hiperinflación y políticas cambiarias en contra de la inflación y a favor de la flotación de las monedas en muchos países de Latam han ayudado a promover el crecimiento y han reducido vulnerabilidades. Sin embargo, el contexto actual de menores perspectivas de crecimiento, posibilidades de recesión, presiones inflacionarias globales y fortalecimiento del dólar, deja a América Latina como región y a Argentina, en particular, (ya que no ha logrado esos avances en materia cambiaria y de estabilidad de precios y fiscal), en una coyuntura más complicada.

El crecimiento de la productividad en América Latina debe de ser apoyado por instituciones fortalecidas, mejores condiciones para hacer negocios, y un ambiente positivo a favor del emprendimiento y la innovación. A la región le tomará tiempo combatir los vientos en contra si consideramos que un denominador común de sus características es el de una economía informal grande y varios problemas de seguridad jurídica, salvo algunos países como excepción. América Latina tiene niveles insuficientes de ahorro e inversión que son las razones de sus mercados financieros domésticos poco desarrollados y que frente a coyunturas de déficit de financiamiento se recurran a mecanismos monetarios y cambiarios que exacerban las crisis. Y nuestro país es lamentablemente uno de los ejemplos más claros al respecto.

Usted pregunta, IECON responde

Lo invitamos a enviarnos su consulta antes del 10 de cada mes para que nuestro equipo pueda darle una respuesta a sus consultas.

instituto_economia@econ.unicen.edu.ar

Marta: La inflación nos está afectando cada vez más como vendedores. ¿Qué recomiendan mirar para el armado de estrategias de venta?

IECON: Enfrentar la inflación es un desafío diario para las familias. Y la misión de equilibrar las cuentas del hogar requiere adaptabilidad. A medida que aumentan los precios y el poder adquisitivo disminuye es importante comprender qué estrategias utilizan los consumidores para lidiar con la inflación para así poder como empresas y comercios adecuar estrategias a esos cambios.

Cuando se enfrentan a la presión financiera, los compradores pueden usar diferentes palancas para administrar sus gastos. El seguimiento a lo largo del tiempo proporciona una visión clara de las reacciones de los compradores ante la presión de la recesión y la inflación, y podemos medir la contribución de cada factor al cambio en el gasto de los hogares comparando el comportamiento con un período anterior.

NECESIDAD DE REDUCIR GASTOS

- COMPRAR MENOS
- BUSCAR COMERCIOS MAS BARATOS
- COMPRAR MAS BARATO
  - ✔ POR PROMOCIONES
  - ✔ ELECCION DE PRODUCTOS

Los consumidores de Argentina y de toda América Latina están adoptando dos comportamientos: la **reducción de volumen de compra y cambio de canales.**

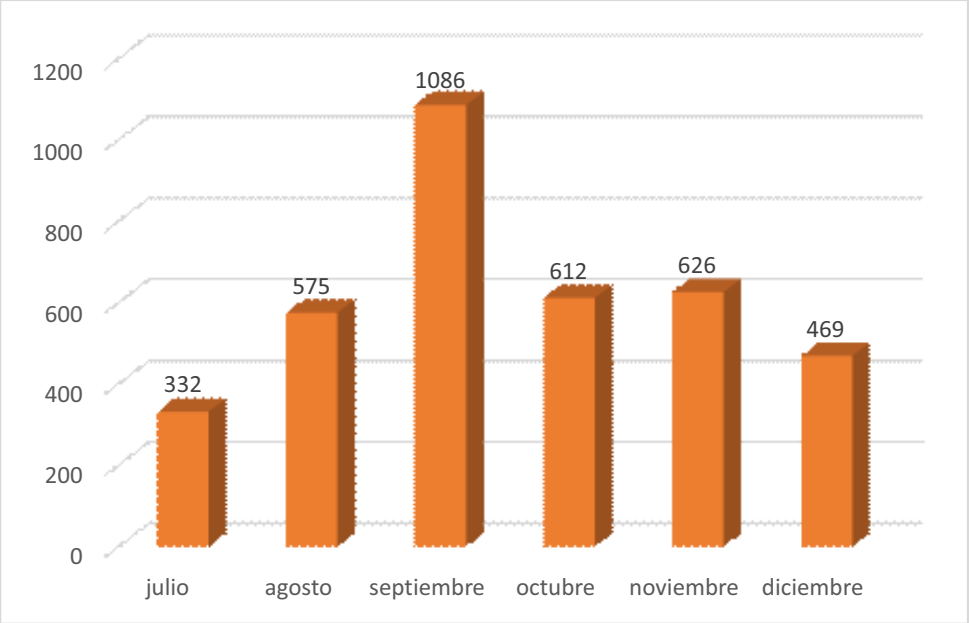
En economías avanzadas, se estima que el 50% de la inflación ha sido impulsada por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. En Latinoamérica, donde la presión de precios es creciente, un 20% está asociado a este factor, y el resto se adjudica a dinámicas propias de los países de la región, pero en todos los casos significa un menor poder de compra para los hogares.

Considerar las preocupaciones de los consumidores puede a las empresas a comprender las prioridades para luego volcarse en soluciones efectivas. Hay segmentos de productos que han ganado market share aprovechando las tendencias de sustentabilidad. Resulta clave que las marcas puedan sacar ventaja de estos ítems en cada etapa, desde la elaboración de productos, hasta el final de la vida útil, ya sea con procesos y materiales sustentables, como por envases reciclables.

Es crucial sobrevivir al corto plazo, pero con la mirada puesta en las tendencias de mediano plazo.

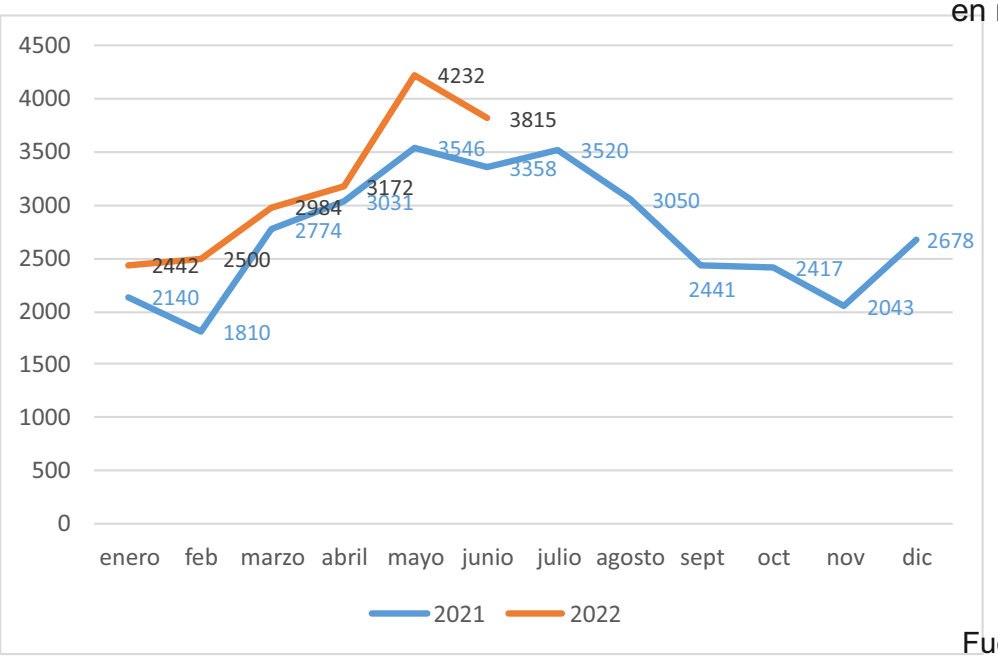
La Coyuntura en gráficos

PRÓXIMOS VENCIMIENTOS DE DEUDA ARGENTINA EN PESOS ($ MILLONES)



LIQUIDACIÓN MENSUAL DE EXPORTACIONES, 2021-2022

en millones de USD



Fuente: CIARACEC

TITULARES DE PLANES SOCIALES SELECCIONADOS Y MONTOS ACUMULADOS

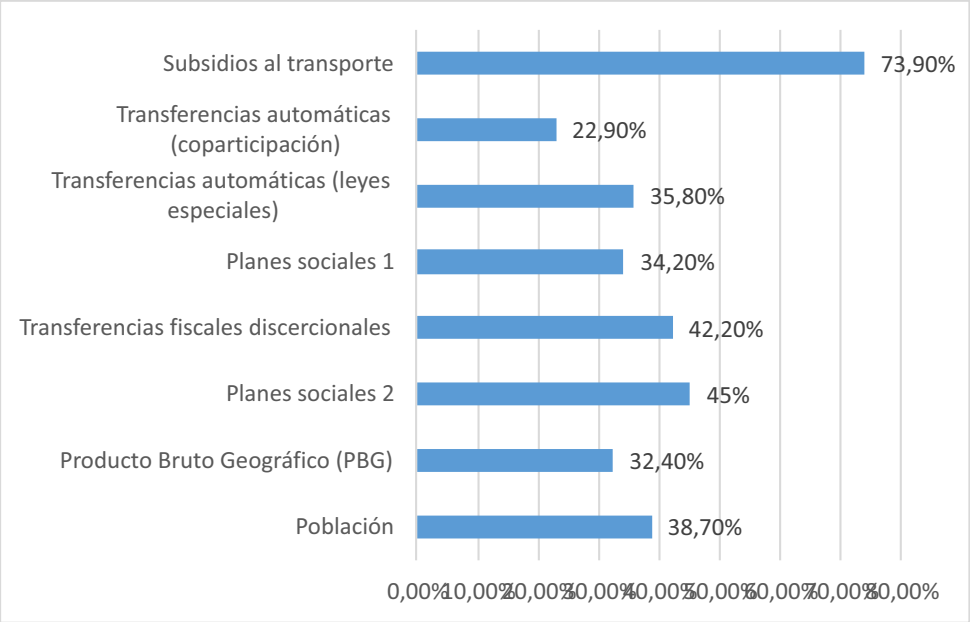
al mes de mayo 2022 por provincia

Provincia	AUH + AUE		tarjeta alimentar		potenciar trabajo	
	titulares	monto en millones	titulares	monto en millones	titulares	monto en millones
Buenos Aires	974,784	43,585	909,801	42,148	591,234	70,793
Córdoba	193,795	7,789	182,454	8,665	37,181	4,983
Santa Fe	178,293	7,225	165,275	7,787	36,946	5,008
Tucumán	118,61	2,956	114,883	5,933	62,006	7,469
Mendoza	113,752	4,372	109,144	5,277	21,061	2,825
Salta	108,291	3,271	104,499	5,034	41,973	5,458
Chaco	103,91	1,403	101,345	4,987	40,786	5,395
Misiones	102,854	2,377	101,083	5,083	38,295	4,958
Corrientes	85,055	1,739	83,938	3,979	21,601	2,652
CABA	82,283	41,213	68,571	3,259	51,643	10,557
Santiago del Estero	81,26	1,03	81,426	3,906	28,032	3,732
Entre	72,849	2,2	69,684	3,286	22,472	2,84
Jujuy	51,105	1,311	49,77	2,31	43,609	5,125
Formosa	50,63	539	49,138	2,328	14,476	1,896
Río Negro	33,42	2,096	31,445	1,473	11,873	1,483
San Luis	29,562	1,043	28,006	1,308	10,924	805
Neuquén	27,248	1,804	25,186	1,199	11,985	1,668
Catamarca	25,728	568	25,095	1,138	9,183	1,218
La Rioja	23,435	753	22,581	1,028	10,217	1,329
Chubut	22,223	3,351	20,196	969	7,602	1,01
La Pampa	16,431	733	14,884	707	2,865	371
Santa Cruz	15,547	2,313	13,405	654	6,466	705
San Juan	6,947	1,842	50,618	2,467	17,884	2,13
Tierra del fuego	5,513	1,35	4,609	213	1,74	257
Total	**2.523.525**	**136,862**	**2.427.036**	**115,138**	**1.142.054**	**144,667**

Fuente: SIEMPRO, Informes del Congreso, Datos Abiertos Argentina y Presupuesto Nacional

PARTICIPACIÓN DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES EN VARIABLES

Porcentaje relativo al resto de las provincias de Montos acumulados a mayo 2022

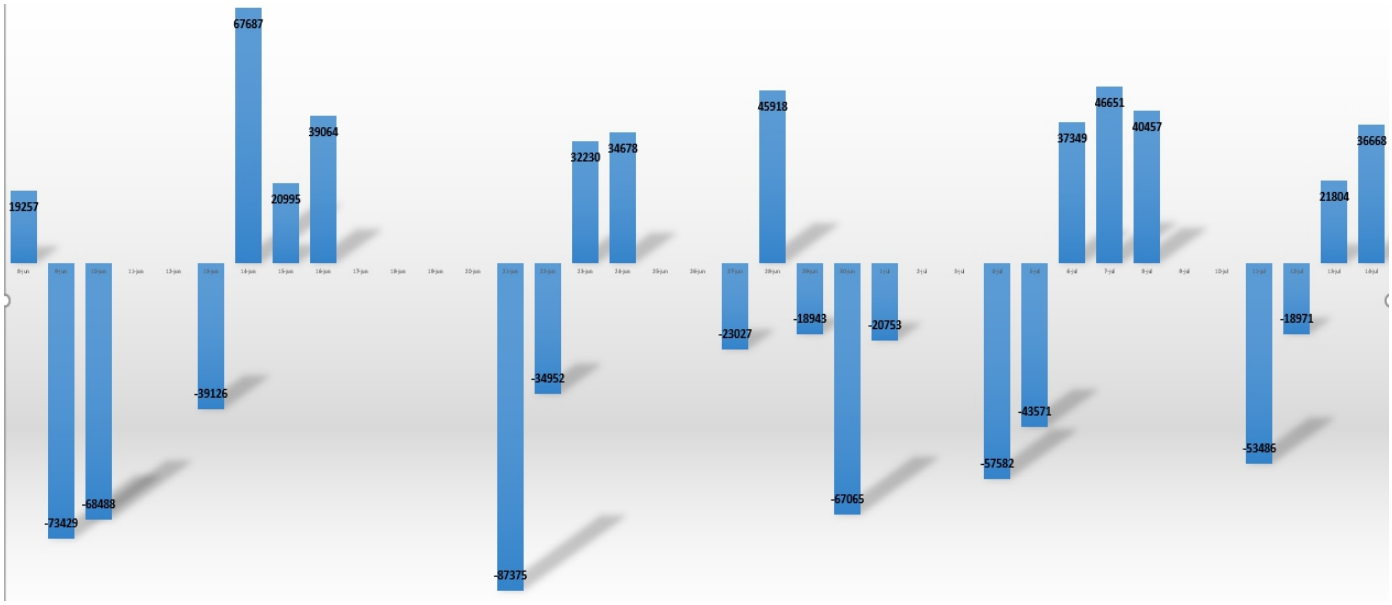


Fuente: Presupuesto Abierto Nacional - “Planes sociales 1” incluye aquellos cuyos beneficiarios pueden seleccionarse en forma más objetiva en todas las provincias, en función de los criterios de elegibilidad incluidos en la normativa (AUH, Tarjeta Alimentar y Progresar). ”Planes sociales 2” son aquellos en que la selección de beneficiarios no resulta objetiva, y es más discrecional (Potenciar Trabajo y otros).

FONDOS COMUNES DE INVERSION SELECCIONADAS DE TRANSFERENCIAS

La industria de Fondos Comunes de Inversión fue una vez más el reflejo de los ruidos del mercado local en Argentina, y la crisis institucional que se profundizó tras la renuncia del ministro. El mes de junio cortó con la racha de 19 meses consecutivos de crecimiento y la salida de Guzmán profundizó la tendencia. Un combo que nos lleva a acumular, desde el 7 de junio, salidas por más de $240 mil millones, o un 5% del patrimonio total de la industria.

SUSCRIPCIONES NETAS DE RESCATES DIARIOS



Fuente: Superintendencia de Fondos Comunes De Inversión.

CUADRO DE VARIABLES FINANCIERAS AL 15-07-2022

VARIABLES FINANCIERAS	15/07/22	VARIACION YTD - 2022
DÓLAR OFICIAL EN ARGENTINA - VENTA	135,00	25,29%
DÓLAR CCL EN ARGENTINA	299,59	24,83%
DÓLAR EN BRASIL (VS.REAL)	5,40	-3,26%
RIESGO PAÍS -EMBI+ ARGENTINA JPMORGAN	2772	50,57%
INDICE S&P MERVAL (ARGENTINA)	103186	22,83%
DOW JONES (USA)	31255,50	-14,20%
BOVESPA (BRASIL)	96525	-7,92%
SOJA . MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	535,91	8,86%
MAIZ. MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	237,20	1,58%
TRIGO. MERCADO INTERNACIONAL USD POR TONELADA	284,49	0,45%
PETROLEO WTI -USD POR BARRIL	98,06	30,38%
ORO - USD POR ONZA	1702,85	-7,00%
TASA BADLAR ENTIDADES PRIVADAS EN $	50,88%	49,12%
PLAZO FIJO 30 DÍAS EN $	51,25%	50,74%
BITCOIN	20.818,00	-54,96%