



Mateo & Marchioni Sociedad de Bolsa

Vamos Viendo

Informe del 27/04/2021 Por Jorge Bagur

En un escenario extremadamente complejo el gobierno no le encontró la mano al control de la inflación.

Puso en práctica distintos planes para frenar la inflación

El primero fue un plan en base a la fijación de precios máximos y congelamiento de tarifas

Fijo precios máximos para alimentos y productos de higiene y limpieza por un total 100.000 artículos que convivía con el tradicional sistema de precios cuidados

A los controles de precios se sumó el congelamiento de las tarifas de los servicios públicos tales como la luz y el gas.

Sin embargo, el plan no logró frenar la inflación.

Un segundo intento del ministro de economía fue instrumentar un ancla cambiaria, es decir ponerle un límite a las subas diarias del dólar oficial que dejó de acompañar la inflación.

Para tener los números a la vista

En diciembre del 2020 con una inflación del 4% la cotización del dólar subió 3,5%

En enero con inflación del 4% el dólar se elevó el 3,75%

En febrero los precios subieron un 3,6 el dólar creció un 2,9%

El mes pasado contra una inflación del 4, 8 % el dólar subió 2,4%

En lo que va de este mes, en la primera quincena la cotización del dólar mayorista se elevó 1,2% con un pronóstico cercano al 4% para todo el mes.

Este parece que plan tampoco tuvo resultado ya que la inflación acumulada de los primeros 4 meses (asumiendo abril al 4%) del 22,12% contra una devaluación del 16%, o sea que el peso se habría revaluado más de un 6 % en ese período.

Por esta razón sin respuesta satisfactoria con el plan b se estaría pensando en un plan que sería básicamente intervenir en los mercados sensibles tales como los de alimentos con restricciones sobre las exportaciones de carne, incluso la suba de retenciones, como ya advirtió Paula Español. El gobierno no necesita un permiso especial para elevar las retenciones de soja del 33 al 35%, en el caso de las carnes ya se habla de la posibilidad de imponer cupos a la ventas al exterior.

La brecha

Estamos transitando un año electoral con riesgo sanitario (Covid y sin vacunas) sin acuerdo con el fondo monetario.

Mientras el tipo de cambio oficial se aprecia al no bajar la inflación ni siquiera los dólares del campo ni la venta de bonos aseguran que no tendremos un susto en la brecha.

Cuando se termine la liquidación de sector primario aproximadamente en el mes de junio es probable que las presiones sobre el tipo de cambio se acrecientan.

Agregando que los requisitos de financiamiento del sector público debido a las necesidades de asistencia del fisco nacional debido al incremento del covid deterioren aún más la fortaleza monetaria del gobierno.

Esta, a la fecha, está sostenida principalmente por los ingresos de exportaciones y la renovación de la deuda en pesos.

En los próximos meses muy probablemente esto se deteriore haciendo más débil la capacidad del control monetario por parte del BCRA con el consecuente aumento de la brecha.

En este sentido la apuesta del gobierno es llegar a las elecciones sin la necesidad de devaluar, pero es un gran interrogante dada las condiciones que hemos mencionado acerca de la posibilidad que cumpla con ese deseo.

Jorge Bagur

Mateo & Marchioni S A

25 de mayo 298 2 piso, C A B A

TE 5238-5555