



El déficit fiscal y la falta de dólares están relacionados

Tras el rebote de junio, la política económica marcará el ritmo de la actividad en los próximos meses

De acuerdo a lo previsto, los últimos datos oficiales confirman la severidad de la recesión económica en el primer semestre, con una contracción acumulada de **12,9%** respecto a los primeros **6 meses de 2019**.

En efecto, más allá de que hubo un crecimiento mensual de **7,4%** respecto a junio, la actividad sigue alejada de los niveles previos a la pandemia (**12,9%** por debajo de febrero) y persisten dudas sobre el ritmo de la recuperación, fundadas no solo en la evolución de la pandemia y las medidas sanitarias sino también, y posiblemente en mayor medida, en aspectos preocupantes de la política económica.

SPONSOR DIAMANTE



AUTOCITY

Continúa aumentando el déficit fiscal y su potencial impacto inflacionario

Si bien se advierte una leve desaceleración en relación a los meses previos, el déficit fiscal primario de julio superó los **155 mil millones** de pesos y continuó abultando el acumulado de **2020**, que en siete meses equivale a **4%** del **PBI**. El déficit financiero por su parte superó los 189 mil millones de pesos y ya acumula un **5%** del **PBI**.

Los ingresos del fisco mejoraron en julio, pero aún crecieron mucho menos que la inflación, aumentando tan solo **16%** respecto a julio del año pasado. La contracara se dio por el lado del gasto, que con una expansión de **59%** interanual contribuyó al aumento del déficit fiscal primario, que se espera superará fácilmente el **7%** del **PBI** hacia fines de **2020**.

Más preocupante aún es que, nuevamente, casi todo (**96%**) el déficit financiero haya

sido cubierto con emisión monetaria del **Banco Central**, lo que profundiza aún más los riesgos de rebrotes inflacionarios y de retrasar la recuperación de la actividad. Esto se percibe en el mercado cambiario, donde más allá de los fuertes controles y restricciones, la brecha entre la cotización oficial del dólar y la de los mercados paralelos es muy elevada, generando incentivos que profundizan un drenaje de reservas que se viene acelerando desde julio.

Ante esto, es un error asumir que el problema de la falta de dólares y el del déficit fiscal no están relacionados; más que la escasez de divisas, el problema es el fuerte exceso de pesos que requiere financiar un Estado desbordado y desfinanciado.

Por ello, un programa fiscal que establezca un ordenamiento racional y planificado del Estado podrá resolver las tensiones entre las cuentas públicas y las cuentas externas; de esa manera se logrará transmitir la confianza necesaria para dinamizar la actividad económica y también avanzar en reformas de segundo orden que apunten a la generación de divisas del sector productivo.

SPONSOR PLATINO



Los precios mayoristas de julio comienzan a reflejar presiones inflacionarias

La evolución del mercado cambiario y el exceso de pesos en la economía llevó a que los precios mayoristas tuvieran una aceleración en su crecimiento durante julio, que de acuerdo al **INDEC** presentaron un incremento de **3,5%** mensual, con subas similares tanto en los productos nacionales como los importados (de **3,5%** y **3,9%**, respectivamente). Aun cuando estos resultados no necesariamente prevén un traslado directo a los precios afrontados por los consumidores, ante los crecientes desequilibrios fiscales y monetarios se espera un aumento de la inflación minorista para agosto y el resto de **2020**.

SPONSORS ORO



SPONSORS PLATA



Resumen del 17 al 21 de agosto del 2020

