

## Primeros impactos del anarcocapitalismo

### Informe de Taurocen del 13/03/24

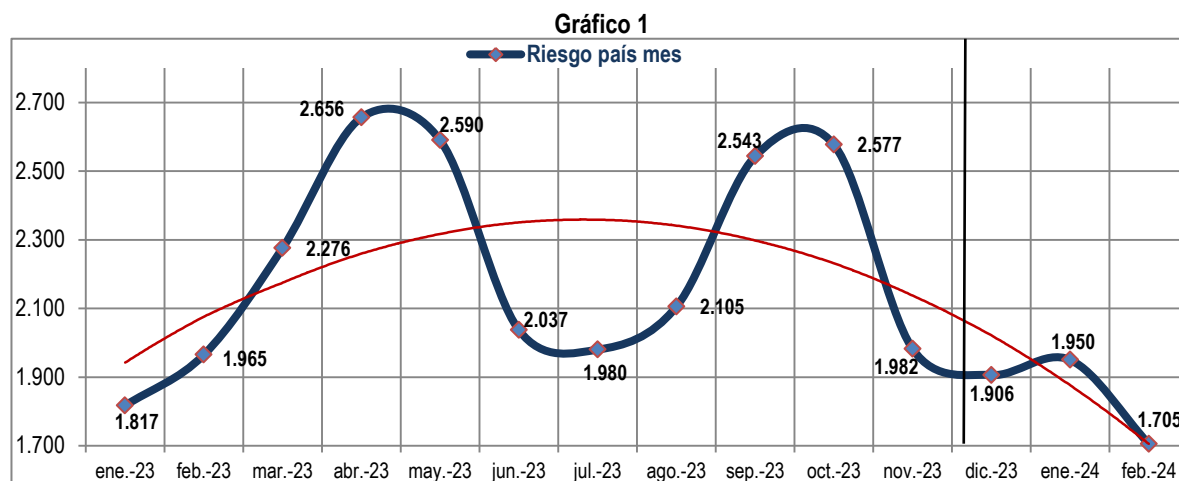
Seguimos con la práctica de informar el estado de los indicadores claves, en la economía argentina del anarco capitalismo, que sirven para evaluar el tránsito del gobierno. Los siguientes son algunos, aunque se pueden agregar otros dependiendo de la coyuntura.

#### 1. Riesgo país - EMBI

En la práctica el riesgo país se mide con el EMBI (Emerging Markets Bond Index) creado por la firma JPMorgan para dar seguimiento diario a instrumentos de deuda en bonos en US\$ emitidos por entes públicos o privados de países emergentes.

Desde enero 23 el EMBI era de 1.817 y osciló hasta llegar a 2.577 en Oct 23. Luego de esa fecha, inició un proceso de caída continuo (con oscilaciones) que llegó hasta 1.705 en febrero 24. El último dato del 11/03/24 es de 1.713.

Considerando que hace poco (octubre 23) llegó hasta 2.577 podemos decir que cayó un -33%. Es decir que esa disminución es importante aunque, teniendo en cuenta las oscilaciones del gráfico 1, nada augura que vaya a mantener la tendencia en el futuro.



Fuente: <https://www.ambito.com/contenidos/riesgo-pais.html>

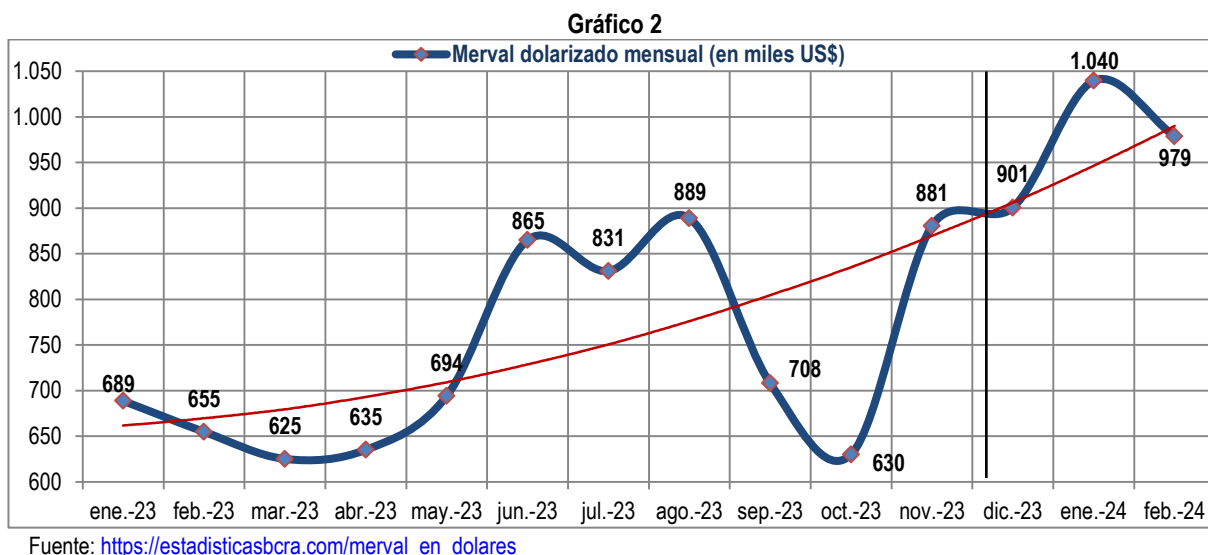
Mucho tendrá que ver los acuerdos y desacuerdos con el FMI, la continuidad del superávit fiscal, y la aprobación de leyes claves en el congreso. *Los mercados tienen dudas que la política económica implementada en este momento pueda lograr las metas comprometidas por el gobierno.*

#### 2. Merval

El índice Merval mide el valor en pesos de una canasta teórica de acciones, seleccionadas de acuerdo a criterios que ponderan su liquidez. El índice está compuesto por una cantidad nominal fija de acciones de distintas empresas cotizantes (comúnmente conocidas como "empresas líderes"). Una minuciosa observación del Merval nos ayudará a predecir los acontecimientos económicos derivados de una política macro.

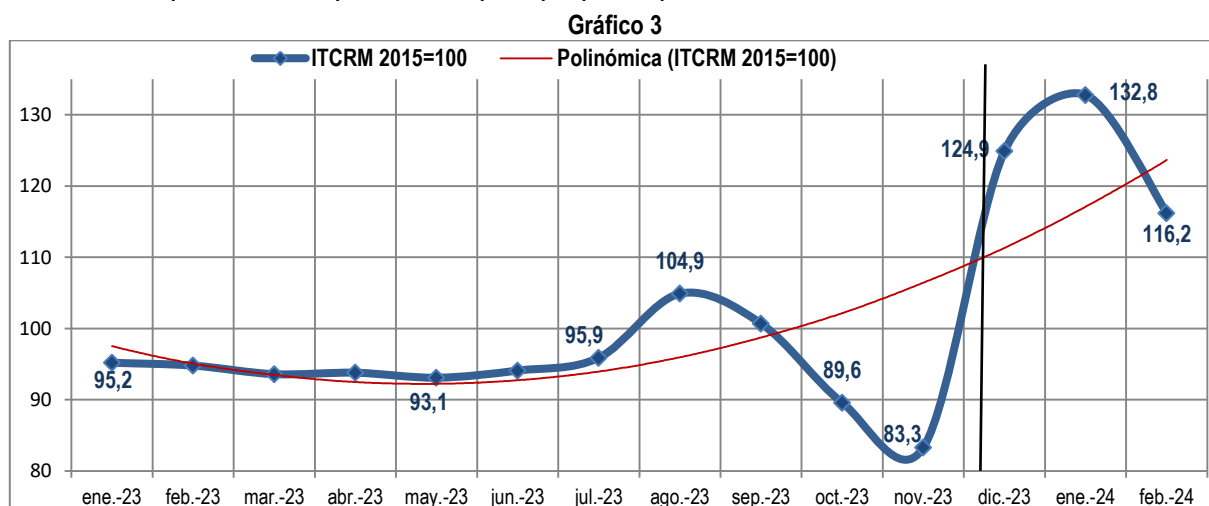
Este indicador "dolarizado" (Gráfico 2) se calcula dividiendo el valor diario del Merval por la cotización del dólar ese mismo día (se registró el llamado blue). Sirve para evaluar la rentabilidad en dólares del Merval y nos parece una observación más transparente que el Merval que emite diariamente la Bolsa de Comercio que puede estar afectado por la inflación.

La realidad a la vista del gráfico es que el índice Merval, evoluciona positivamente desde oct 23 y muestra una tendencia de crecimiento sostenido en especial a partir de la asunción del nuevo gobierno. Es un *síntoma de que los operadores por ahora tienen confianza del rumbo económico gestionado por el anarco capitalismo.*



### 3. Tipo de Cambio Real Multilateral TCRM

Mide el precio relativo de los bienes y servicios de la economía argentina con respecto al de los principales 12 socios comerciales del país, en función del flujo de comercio de manufacturas. Se obtiene a partir de un promedio ponderado de los tipos de cambio reales bilaterales de los principales socios comerciales del país constituyéndose como una de las medidas amplias de competitividad (de tipo precio).



A Nov 23 registró un mínimo de 83,3 y luego de sucesivas devaluaciones de Massa y Caputo se recuperó en enero hasta 132,8 (gráfico 3). Obviamente diciembre con un incremento de precios de 26%, enero con 20% y febrero 13%, irán horadando la competitividad lograda. Al **11/03/24 la marca es 108,9**, muy cerca del nivel de agosto 23, y del registro de 2015 que fue el año de partida de saldos de intercambio comercial negativo.

Obviamente otra devaluación se vuelve a trasladar a los precios y destruye mucho más el salario real, un crimen que en política se paga caro.

### 4. Reservas internacionales

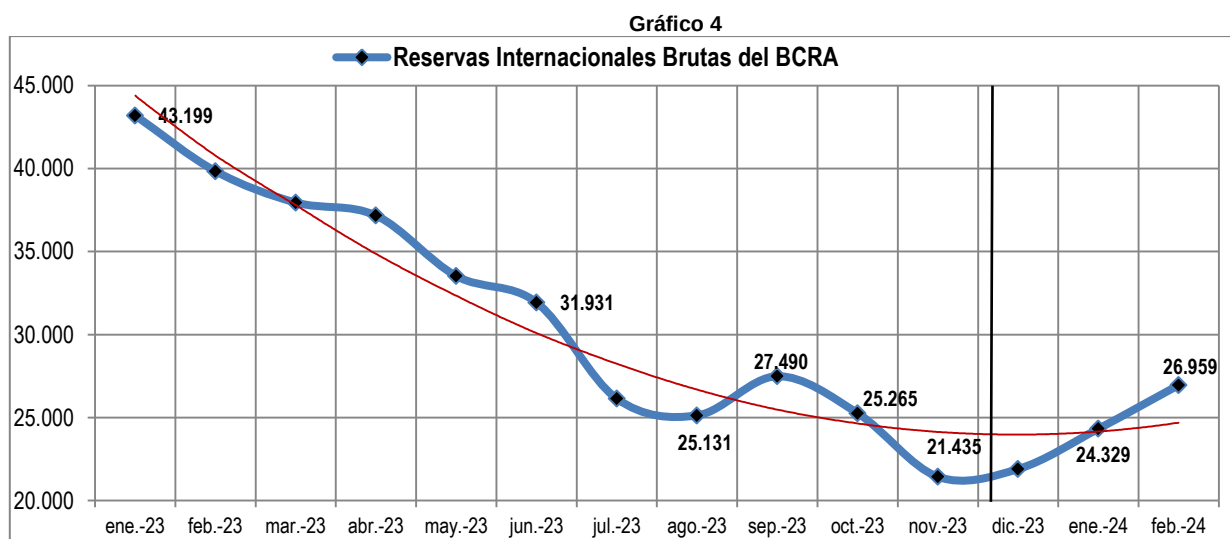
El rubro reservas es siempre una señal de alarma, en especial cuando se anuncia dolarización. El año pasado concluyó con un balance comercial negativo (sequía mediante). En el 2022 a pesar de tener un balance comercial que indicaba exportaciones records también registraba importaciones superiores las de años anteriores<sup>1</sup> (cepo mediante), de manera que el Banco Central no logra absorber los montos necesarios para que crezcan las reservas netas (se estiman en un valor cercano a los US\$ -3.000 millones).

<sup>1</sup> Los años de la salida de la convertibilidad el crecimiento del PBI logró valores importantes de 10,4% en 2021 y 5,3% en el 2022.

El gráfico 4 está indicando una recuperación de reserva desde la asunción del gobierno hasta la fecha (el jueves 7/3 alcanzaron los US\$ 28.000 mill). Desde que asumió el nuevo gobierno las reservas brutas aumentaron US\$ 6.900 mill, un avance importante (como también indican las compras diarias del BCRA desde diciembre: US\$ 9.500 mill). Pero considerando que cualquier sendero de crecimiento exige una mayor cantidad de importaciones, la solución parecería ser mantener un nivel de actividad bajo con consumo controlado por ingresos fijos reales negativos.

También hay que considerar la deuda comercial que habría alcanzado en los primeros tres meses unos u\$s 8.600 millones, cifra similar a las compras de divisas del BCRA en igual período (u\$s 8.526 millones) y a la deuda ya resuelta a través de los BOPREAL (u\$s 5.000 millones serie I, u\$s 2.000 millones serie II y u\$s 800 millones serie III).

Por eso la buena cosecha que se espera serviría más que nada para cumplir con los cronogramas de pago y evitar que la nueva deuda se incremente más.



Fuente: <https://www.economia.gob.ar/datos/>

## 5. Conclusiones

- **Riesgo país:** El riesgo país está bajando pero todavía, y sobre todo comparado con otros países, se encuentra en un nivel preocupante, lo que indica precaución de los inversores sobre las medidas adoptadas por el gobierno (hasta el FMI puso en dudas los resultados).
- **Índice Merval:** La evolución del índice Merval ha sido volátil, reflejando la incertidumbre en el mercado bursátil argentino. Las mejoras observadas indica que hay un sector de empresas que se ven beneficiadas, o confían, en las nuevas medidas.
- **Tipo de cambio real multilateral:** Es posible que siga avanzando la depreciación del tipo de cambio real, lo que podría afectar nuevamente la competitividad de la economía argentina.
- **Reservas:** El BCRA ha logrado cambiar la tendencia de las reservas brutas, y también las netas, pero igual comparada con la deuda que se intenta normalizar, y los bonos emitidos, estamos lejos de normalizar la situación. Por eso la imaginación del presidente que con US\$ 15.000 millones elimina el cepo nos parece aventurada aunque tampoco impensable teniendo en cuenta de donde viene.

-----