

## Contexto Internacional

**La disputa entre EE.UU. y China se trasladó al Fondo Monetario, haciendo tambalear en su cargo a la directora gerenta del FMI, Kristalina Georgieva.** El Banco Mundial informó hace unas semanas los resultados de una auditoría externa sobre la elaboración del ranking DB y se abrió una investigación que incluye a Georgieva sobre irregularidades en la elaboración del ranking, del que supuestamente China se habría beneficiado.

Esto puso a la principal aliada de Martín Guzmán en contra de todo el establishment financiero internacional: el Tesoro Norteamericano, a Wall Street y por supuesto, al Banco Mundial, situación que abre una incógnita a pocos meses de que el país alcance un acuerdo con el Fondo.

La persistencia de la inflación en valores relativamente altos tanto en Brasil y como en Estados Unidos, auguran un endurecimiento de la política monetaria antes de lo previsto. Si bien Brasil viene subiendo su tasa de interés de referencia, la Reserva Federal sigue defendiendo su "nueva" tolerancia a la inflación y sosteniendo que el recalentamiento de los precios es transitorio. A pesar de ello, se advierte que a medida que pasan los meses el comienzo de una política menos expansiva se hace más probable, que según los mercados sería a partir de 2022.

## Contexto Nacional

En las semanas posteriores a las PASO y como consecuencia de la derrota electoral, **el Gobierno salió decididamente a relanzar su gestión a fuerza de un reordenamiento político interno y la incorporación de figuras de peso** en áreas apuntadas como responsables de los malos resultados. Como mencionamos en el informe anterior, esto no ocurrió en el ámbito económico, donde prevaleció la continuidad del rumbo económico a pesar de las fuertes críticas dentro de la coalición gobernante. El abanico de medidas anunciadas es el primer adelanto de este "acuse de recibo", que también se traduce en una nueva dinámica en la gestión.

Las destacadas son la actualización del Salario Mínimo Vital y Móvil, modificaciones al Impuesto a las Ganancias, Jubilaciones anticipadas (personas desempleadas con 30 años de aportes) y el programa "Registradas" (empleadas domesticas). A esto se le suma una serie de medidas de impulso a sectores productivos y exportadores: beneficios para pymes, la reanudación de las exportaciones de carnes, modificaciones en retenciones de exportaciones de servicios, automotriz y de autopartes. Finalmente, se presentó el proyecto de fomento a la agroindustria.

Paralelamente, la economía comienza a darle al Gobierno algunas señales de alivio en medio de la compleja situación económica y social, que generan entusiasmo en la recta final hacia la elección legislativa de noviembre. El rebote de la actividad en lo que va del año va hacia la dirección del 8% proyectada por Guzmán (luego del derrumbe de 9,9% en 2020), y **la flexibilización generalizada de las restricciones comienza a impactar hasta en las actividades más rezagadas por la pandemia**. El EMAE desestacionalizado de julio quedó apenas un 0,8% por debajo del nivel económico pre-pandemia (febrero 2020) y es un 2,4% inferior con respecto a julio de 2019.

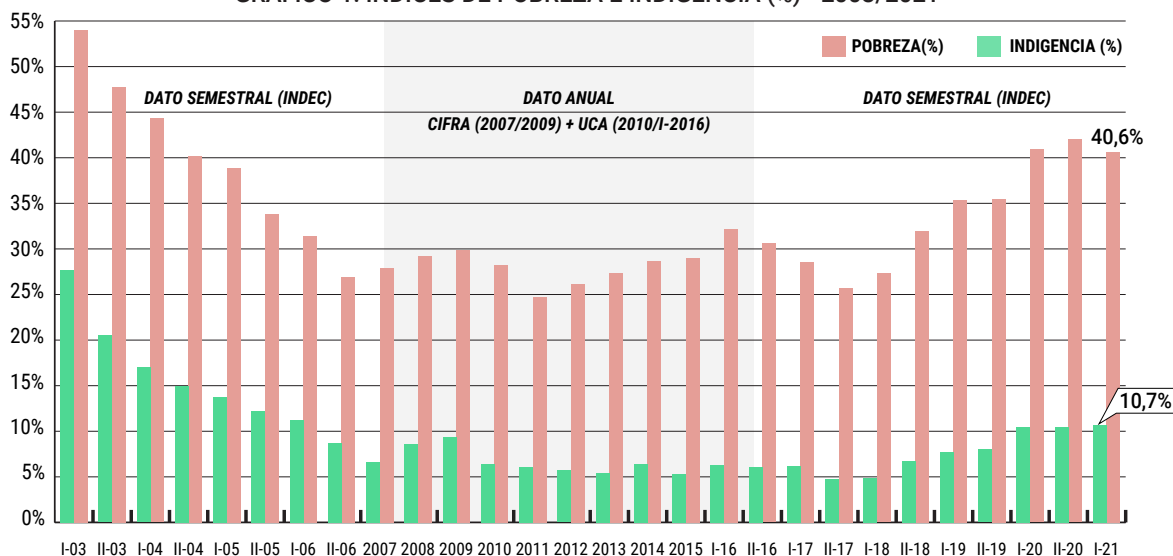
## Economía Real

El INDEC difundió recientemente varios indicadores de bienestar económico, que en términos generales, confirma por un lado que la recuperación de la actividad económica está impactando favorablemente en distintos sectores de la población, y por el otro, que dichas mejoras son todavía marginales comparadas al daño acumulado producido por las sucesivas crisis económicas y caídas del producto bruto en el último lustro: 2016, 2018, 2019 y 2020.

Empezando por la pobreza, **durante el primer semestre del año alcanzó al 40,6% de la población, retrocediendo levemente versus igual periodo de 2020 (40,9%)**. A su vez, la indigencia trepó en un año de 10,5% al 10,7%. Esto significa que hay cerca de 19 millones de personas en situación de pobreza, y que de esa población unas 4,8 millones personas no alcanzaron a cubrir las necesidades alimenticias básicas.

Luego de la convertibilidad, la pobreza logró niveles mínimos en 2011 y 2017, cercanos al 25%, aunque con un pico de 32% en 2016. En la segunda parte del Macrismo pasó del 25% al 35% y con el Albertismo, con variaciones, se estancó en torno al 40% (Gráfico 1).

GRÁFICO 1: ÍNDICES DE POBREZA E INDIGENCIA (%) - 2003/2021



Fuente: Elaboración propia en base INDEC, CIFRA y UCA

Por su parte, **la desigualdad en la distribución del ingreso medida por el coeficiente de Gini mejoró en el segundo trimestre** frente al primero y también comparado con igual trimestre de 2020. En una escala que va de 0 a 1 (el cero representa "igualdad absoluta"), el índice se ubicó 0,434 y se convirtió en el mejor registro de la gestión. Como la cifra es idéntica a la del segundo trimestre de 2019, vemos que la pobreza aumentó 5 puntos y sin embargo la distribución del ingreso se mantuvo sin cambios. El gasto asistencial efectivamente logró proteger en mayor medida el ingreso familiar de los sectores más pobres, evitando una caída posiblemente más profunda.

Finalmente, **el desempleo también mejoró en el segundo trimestre (9,6%) pero el dato se debe interpretar con cautela**. Lo positivo es que perforó los dos dígitos por primera vez desde 2019 y se ubicó al mismo nivel que el segundo trimestre de 2018 (en 2019 y 2020 se registraron 10,6% y 13,1% respectivamente). La mejora oculta, además de un mayor cuentapropismo, tasas de empleo y de actividad inferiores a trimestres de años anteriores similares, lo que significa que la mejora no estuvo asociada a la creación de empleo sino a que las personas desempleadas dejaron de buscar trabajo activamente.

**LA SEMANA EN NÚMEROS (01-10-21)**

	COTIZACIÓN	% SEMANAL	% EN 2021
Dólar BNA	\$ 104,00	0,2%	16,5%
Dólar BNA + 65%	\$ 171,60		
Dólar BCRA (DIC-21)	\$ 108,10	Devaluación durante 2021:	28,5%
Dólar BCRA + 65% (DIC-21)	\$ 178,37		
Euro	\$ 119,75	0,0%	14,3%
Real	\$ 20,00	0,0%	14,9%
Merval	77.626	4,6%	51,5%
Tasa BCRA (Leliq)	38,0%	0,00 p.p.	0,00 p.p.
Reservas	u\$s 42.895	-0,7%	9,3%
Novillo Liniers (INML)	\$ 176,20	0,0%	19,1%
Soja	\$ 33.900	-1,5%	17,6%
Maíz	\$ 19.900	-0,3%	16,0%
Trigo	\$ 23.650	2,3%	24,1%
Petróleo	u\$s 75,7	2,3%	56,1%

Fuentes: Banco Nación, Rofex, Merval, BCRA, Mercado de Liniers, Mercado de Rosario y West Texas Intermediate (WTI)