



DÓLAR SOJA II: PAN PARA HOY...

INDICADORES DE LA **NUEVA ECONOMÍA**

Informe de coyuntura

**Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la
Universidad de Belgrano**

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 220– Diciembre 2022

DÓLAR SOJA II: PAN PARA HOY...

La necesidad tiene cara de hereje. Cuando el ministerio de Economía lanzó el dólar soja en septiembre, se lo anunció como una medida excepcional y que tendría vigencia sólo hasta el 30 de septiembre.

Sin embargo, dos meses más tarde, se vuelve a poner en vigor, esta vez hasta fin de año.

Se estima que la medida puede aportar unos 3.000 millones de dólares a las anémicas arcas del Banco Central.

Pero, por otro lado, emite una clara señal respecto al futuro del dólar oficial. Hambrienta de dólares, la conducción económica reconoce que el dólar oficial es insuficiente para la exportación.

De aquí en más, ¿quién va a liquidar divisas provenientes de la soja o de cualquier otra exportación al dólar oficial? El dólar soja, más tarde o más temprano, pasará a ser el dólar oficial, lo cual implicará una devaluación del orden del 30%, con el consiguiente impacto sobre los precios internos.

CALENDARIO ECONÓMICO DICIEMBRE

Detallamos a continuación el cronograma de los principales acontecimientos económicos previstos para el mes, incluyendo vencimientos de la AFIP, información del INDEC y licitaciones de letras.

07	Índice de la Construcción
07	Índice de Producción Industrial
13	Anticipo de Impuesto a las Ganancias

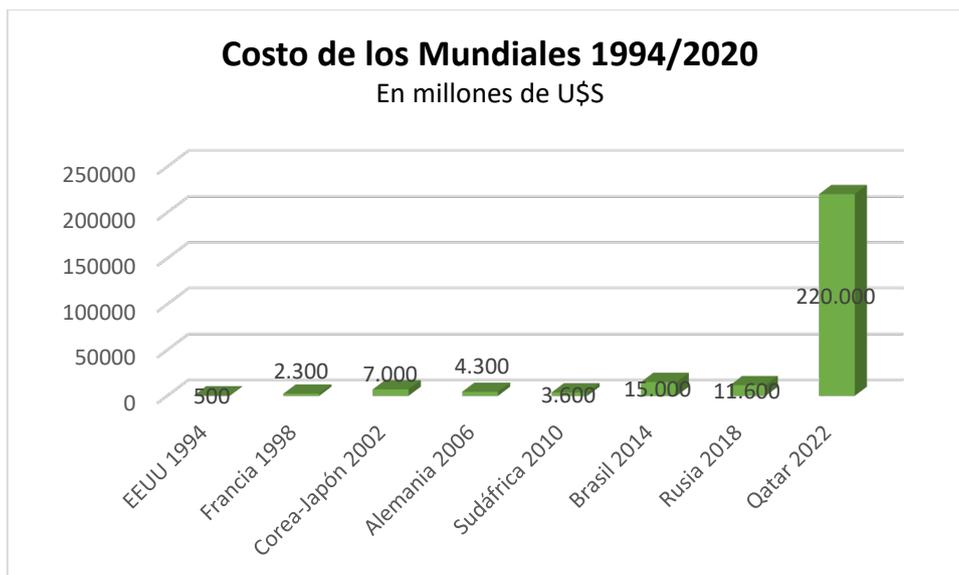
14	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
14	Licitación de letras del Tesoro en \$
15	Índice de Precios al Consumidor
19	Estadísticas de exportaciones e importaciones.
22	Índices de precios mayoristas
23	Pago de Derechos de Exportación-Servicios
28	Licitación de letras del Tesoro en \$

¿El Mundial más caro de la historia?

Se sostiene que el de Qatar es la Copa del Mundo de fútbol más cara de la historia. En realidad, los costos directamente relacionados con el Mundial están en el orden de los 7.000 a 10.000 millones de dólares. Pero hay unos 210.000 millones destinados a obras de infraestructura del ambicioso plan Qatar 2030, que apunta a “transformar Qatar en una sociedad avanzada, capaz de alcanzar un desarrollo sustentable”.

De acuerdo con los datos publicados en la página web de Front Office Sports, la evolución del costo de los torneos disputados a partir de 1994 es la que aparece en el gráfico publicado más abajo.

Si bien los costos directamente vinculados con la construcción de estadios están en línea con los de torneos anteriores, hay cerca de 210.000 millones que estarían relacionados con obras destinadas a cumplir con los objetivos del plan Qatar 2030.



Índice de ajuste de alquileres

El Banco Central tiene a su cargo el cálculo del índice diario de ajuste de alquileres, el cual se estima ponderando en partes iguales las variaciones mensuales de precios al consumidor y de salarios promedio. Tiene base igual a 1,00 para el 1° de julio de 2020.

He aquí los valores al 1° de cada mes.

Fecha	Índice
1/07/20	1,00
1/08/20	1,01
1/09/20	1,02
1/10/20	1,05
1/11/20	1,07
1/12/20	1,09
1/01/21	1,13
1/02/21	1,17
1/03/21	1,20
1/04/21	1,23
1/05/21	1,28
1/06/21	1,34
1/07/21	1,41
1/08/21	1,46
1/09/21	1,50
1/10/21	1,56
1/11/21	1,60
1/12/21	1,65
1/01/22	1,72

1/02/22	1,77
1/03/22	1,82
1/04/22	1,89
1/05/22	1,97
1/06/22	2,09
1/07/22	2,23
1/08/22	2,35
1/09/22	2,47
1/10/22	2,61
1/11/22	2,77

Fuente: BCRA

Es decir que un alquiler pactado en \$ 20.000 el 1° de julio de 2020 se transformó en uno de \$ 50.200 al 1° de octubre de 2022, o sea acumuló un 151% de incremento.

El tipo de cambio real es el menor desde junio 2018

El tipo de cambio real calculado para el mercado oficial retrocedió en octubre un 4,1% respecto de setiembre y un 5,2% con relación al nivel registrado en el mismo mes de 2021.

Para el retroceso de octubre fue determinante el repunte en la inflación en el sector servicios, que alcanzó el 7,4%.

El nivel alcanzado en octubre por el tipo de cambio real lo ubica un 4,8% por debajo del de diciembre de 2015, cuando se levantara el anterior cepo cambiario y se liberara el mercado de cambios, y es el menor registrado desde junio de 2018.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

Tipo de cambio real (dic. 2015 = 100)

Mes	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Ene	95,17	78,8	76,27	102,35	119,83	103,8	96,69
Feb	98,23	73,51	74,84	102,79	120,02	105,28	98,97
Mar	95,98	72,91	75,72	115,58	113,52	105,09	100,48
Abr	85,11	71,89	72,71	110,78	108,42	104,98	99,95
May	79,86	73,93	88,69	107,86	105,37	105,03	93,3
Jun	77,7	74,93	100,93	100,37	106,99	104,65	102,61

Jul	79,51	77,68	98,96	101,07	103,91	103,05	99,19
Agos	80,72	76,68	124,09	135,39	101,53	102,48	97,30
Sept	81,58	61,78	129,46	126,26	101,23	101,28	99,08
Oct	79,18	74,92	112,16	129,58	101,05	100,24	95,02
Nov	77,09	74,1	112,16	126,8	102,33	99,13	
Dic	79,57	76,17	108,18	122,4	102,98	97,02	



Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC, así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Octubre	Var. Anual
Nación	6,30%	88,00%
GBA	6,60%	87,80%
CABA	5,60%	84,02%
Córdoba	6,80%	82,87%
Mendoza	6,20%	90,20%
Neuquén	7,13%	91,16%
San Luis	5,50%	88,50%
Tucumán	5,41%	84,55%

Empeoraron las cuentas fiscales en octubre

El Resultado Financiero (RF) que computa el total de ingresos y egresos del Sector Público Nacional registró en octubre un saldo negativo de 103.000 millones de pesos, tras haber quedado prácticamente equilibrado en el mes anterior.

Resultado financiero

(en miles de millones de \$)

	Ingresos	Gastos	RF
Agosto 22	1.278	1.648	-370
Septiembre	1.643	1.647	-4
Octubre	1.501	1.604	-103

Desaparecido el efecto del dólar soja sobre las liquidaciones de divisas, parte de los ingresos en materia de retenciones de septiembre recién se contabilizó en octubre. Ello explica que, si bien hubo un retroceso en los ingresos totales, se ubicaron por encima del nivel alcanzado en agosto pasado. El nivel del gasto muestra una suave tendencia descendente, lo cual, habida cuenta la inflación mensual, implica un descenso más significativo en términos reales.