

Abril 2022

Análisis Económico Financiero

Una coalición de gobierno que no estaría funcionando como tal siendo más bien un experimento electoral que, ante un escenario económico muy adverso y diferentes problemáticas severas, está enviando señales muy difusas y complejas a todos los agentes económicos aumentando la incertidumbre generalizada y el desánimo. El ICG (Índice de Confianza en el Gobierno) relevado por la UTDT de abril 2022 fue de 1,44 puntos con una disminución de 4,8% respecto al mes de marzo. En términos interanuales el índice tuvo una variación negativa de 17%. El nivel de confianza actual es 27% inferior al de la última medición del gobierno de Mauricio Macri (diciembre de 2019) y 38% menor al del primer mes completo del gobierno de Alberto Fernández (enero de 2020). Recordemos que la escala de este índice se mueve entre 1 y 5. Según el informe, esto consolida el estancamiento de la imagen del gobierno de Alberto Fernández en los muy bajo valores en los que se encuentra desde octubre de 2021. En seis de las últimas siete mediciones el índice se ubicó por debajo de la peor medición registrada durante el gobierno de Mauricio Macri (ICG abril de 2019 = 1,53). Cuando a la gente se le pregunta cual es el principal problema, el 50% responde que es la inflación y la respuesta no debería sorprendernos. La economía argentina presenta un severo problema de nominalidad marcada por una inflación insostenible. El índice de precios minoristas para marzo reportó una suba de 6,7% mensual (equivalente a 120% anualizada). Hubo rubros que tuvieron alzas muy por encima del índice como educación +23%, prendas de vestir y calzado +10,9%. Alimentos merece un párrafo aparte, aumentó 7,2% (equivalente a una tasa anualizada de 133%). En lo que va del 2022, el rubro alimentos se incrementó 20,9% (116% anualizada) y en los últimos 12 meses totaliza casi un 60%. La variación acumulada del IPC hasta marzo fue de 16,1% (83% anualizada) y la variación interanual se ubicó en 55,1%. La inflación núcleo se encuentra muy alta, 6,4% mensual para marzo (113% anualizada) y para los últimos 12 meses acumula 57%. Los rubros regulados siguen atrasados respecto a los demás precios como agua, electricidad y gas con 12,7% acumulado a marzo (62% anualizada). En los últimos 12 meses estos servicios acumulan un alza de 38% (-17% con relación al índice general).

En el resultado mensual de marzo la mayor incidencia correspondió al alza en alimentos (1,56%) y a prendas de vestir (1,26%). La velocidad de suba de los precios entró en un terreno muy peligroso a un ritmo anualizado de tres dígitos, que rememoran los peores momentos de la Argentina (hiperinflación del 89, periodo previo a la convertibilidad). La dinámica de precios prende luces rojas, ya que la velocidad de la suba pasó de 35% anual en noviembre de 2021, luego 57% anual en diciembre, 59% anual en enero, salto a 75% en febrero y la sorpresa de tres dígitos para marzo. La consecuencia directa es un aumento de la pobreza y la indigencia que trae malestar social y un clima inestable hacia adelante para el gobierno y el resto de la sociedad. La canasta básica (delimita la línea de pobreza) subió 7,0% mensual y una familia tipo necesitó casi \$90.000 para no ser pobre (acumulado 47% anual). Mientras que la canasta básica alimentaria aumentó 6,5% mensual, totalizando para un grupo familiar casi \$40.000 para no ser indigente (55% acumulado anual). El gobierno tiene por delante un desafío enorme que es tratar de que las variables nominales no tomen una trayectoria caótica en medio de mucha falta de credibilidad y confianza, por ahora el acuerdo con el FMI es un poco sostén de que eso no suceda, pero nada está asegurado.

La Cartera Administrada finalizó el mes positiva 0,40%. Nuestras principales tenencias son: Galileo Event Driven (50%), Ternium Argentina (5%), YPF (5%) y Transportadora de Gas del Sur (5%).

ABRIL	2022	2021	2020	2019	2018	2017	RETORNO PROM. ANUAL	% MESES POSITIVOS
0,40%	-2,43%	52,98%	85,71%	54,93%	42,09%	62,39%	55,44%	73,44%

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	% YTD
2022	8,79%	-9,40%	-1,40%	0,40%	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,43%
2021	3,95%	-4,15%	-0,30%	7,30%	8,30%	4,45%	2,28%	5,00%	2,78%	16,00%	-0,90%	-0,01%	52,89%
2020	8,78%	-9,36%	-22,10%	35,10%	7,85%	5,10%	20,96%	1,50%	10,00%	3,00%	15,00%	-1,30%	85,71%
2019	6,50%	1,50%	6,50%	-0,10%	2,50%	2,60%	2,70%	5,70%	3,80%	10,00%	-2,50%	6,00%	54,93%
2018	9,50%	-1,30%	1,00%	0,20%	5,80%	-2,00%	6,10%	10,50%	12,00%	-10,00%	5,60%	0,40%	42,09%
2017	6,40%	-0,40%	5,20%	2,50%	3,15%	2,00%	-1,00%	10,00%	8,50%	5,20%	0,15%	8,50%	62,39%

