

Noviembre 2022

Análisis Económico Financiero

La llegada de Massa al Ministerio de economía allá por los primeros días de agosto calmaba las aguas y abría la posibilidad de que, con un equipo económico nuevo y su poder político, las cosas podrían encaminarse hacia un sendero más prometedor. Hoy ya con más de un trimestre transitado desde aquella fecha, la desilusión es el sentimiento que prevalece. El objetivo primordial, que el flamante ministro se había trazado, era el control de la inflación. Durante su cargo, los precios minoristas acumularon una suba de 28% equivalente a una suba mensual del 6,5% (115% anualizado). Es decir, la dinámica alcista de los precios está lejos por el momento de ser quebrada y lógicamente alimentan expectativas alcistas hacia el futuro, la inercia hace su efecto demoledor y hace que los contratos hacia futuro incorporen las subas pasadas y esto se siga motorizando en mayores alzas. En lo que va del año, los precios minoristas acumulan un alza de 76,6% (98% anualizado), y en los último 12 meses la trayectoria inflacionaria totalizó un 88%. Octubre representó el cuarto mes en forma consecutiva en que la inflación mensual anualizada se ubicó por encima del 100% (110%). En lo que va del gobierno del FdT, la inflación totalizó un incremento del 263% equivalente a 58% anual. Mientras que la canasta básica total, que mide pobreza, subió 9,0% (185% anualizado). La variación interanual de ambas canastas está promediando el 100%, es decir que en términos prácticos en los últimos 12 meses se duplicaron los precios de los productos componentes de estas canastas que principalmente son alimentos. La canasta que mide la indigencia subió 277% y la de pobreza 246%. La suba de la inflación es una fábrica de pobres e indigencia que deteriora muchísimo el entramado social, las medidas tomadas por el gobierno están lejos de poder solucionar esta crisis. Se conocieron los datos fiscales de octubre 2022, los ingresos aumentaron 95% mientras que los gastos 64%. Esto derivó en que el déficit primario se achicara un 50% interanual a \$103.049 mill y el resultado financiero un 33% a \$185.251 mill. Entre los ingresos se destacan el IVA 108%, Ganancias 138% y aportes y contribuciones a la seguridad social 89%.

Los gastos verifican un ajuste real, creciendo por debajo de la inflación. Las prestaciones sociales aumentaron menos que los precios en un año, 71%. Quizás dónde más se visualiza un achique importante del gasto en términos reales es en los subsidios económicos, que subieron 49% interanual. Transferencias a provincias fue otro rubro que ajustó en términos reales, 28% Interanual. La foto luce un poco mejor, pero la película sigue siendo mala. El acumulado de todo el 2022 hasta octubre contabiliza un déficit de casi 1,0 billón de pesos (+184% i.a). Y un déficit financiero de casi 2,0 billones de pesos (+112% i.a). En síntesis, el déficit primario acumulado del 2022 casi se triplicó con relación al del 2021 y el déficit financiero se duplicó en relación al del año pasado y solo se verifica un ajuste del gasto solo vía licuación o sea crecimiento por debajo de la inflación más que ajuste genuino de partidas.

La Cartera Administrada finalizó el mes positiva 14%. Nuestras principales tenencias son: Galileo Event Driven (50%), AL30 (7%), TRAN (5%) y TGSU2 (5%).

NOVIEMBRE	2022	2021	2020	2019	2018	2017	RETORNO PROM. ANUAL	% MESES POSITIVOS
14,00%	74,91%	52,98%	85,71%	54,93%	42,09%	62,39%	63,04%	78,87%

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	% YTD
2022	8,79%	-9,40%	-1,40%	0,40%	0,85%	9,96%	18,40%	10,95%	5,62%	2,20%	14,00%	-	74,91%
2021	3,95%	-4,15%	-0,30%	7,30%	8,30%	4,45%	2,28%	5,00%	2,78%	16,00%	-0,90%	-1,30%	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%

