

Cómo llega la economía a las PASO

Mientras se afianza la actividad, aumenta la incertidumbre en los mercado financieros

- En las últimas semanas, las noticias económicas estuvieron en el centro de la escena: el dólar tocó un nuevo record, la inflación volvió a orillar el 2% el mes pasado, el gobierno sobre-cumplió la pauta fiscal del primer semestre, y los datos actividad (junio) consolidan su recuperación. Aunque el estado de situación de la economía siempre es tema de debate, las novedades que estuvieron circulando en los últimos días adquieren un significado especial a poco más de una semana de las Primarias Abiertas Simultaneas y Obligatorias (PASO).
- El último dato que dio a conocer el INDEC sobre la actividad mostraba una consolidación de la recuperación económica. De acuerdo al EMAE, en mayo el PBI creció más de 3% respecto del mismo período de 2016 y en los primeros cinco meses del año acumula un incremento de 1% i.a.
- La mejora también se consolida por el lado del mercado laboral. A mayo, el empleo registrado acumula un crecimiento de 0,8% en relación al cierre de 2016 y ya se ubica 1,1% por encima del valor de noviembre de 2015.
- Por su parte, al quinto mes del año el salario real de los trabajadores formales muestra un incremento de 2,4% respecto de igual período del año pasado, impulsado a partir del segundo trimestre del año (en marzo el poder adquisitivo había caído 0,7% contra diciembre del año pasado). De todas formas, la mejora del poder adquisitivo de los trabajadores formales no alcanza a recomponer el terreno cedido en 2016, y es probable que sea menor en el caso de informal y/o cuentapropistas.
- En síntesis, la mejora de la mayoría de las variables durante los últimos meses hacía pensar que la economía llegaba a las PASO con algo más de margen. En lo que va del año la economía ha dado señales de recuperación, dejando lentamente atrás el escenario de 2016. No obstante, hay encuestas de opinión que muestran que esta performance económica no entusiasma a la mayoría (está por debajo de las expectativas). Más aún, la mejora de diversos indicadores de coyuntura ha sido opacada por la reciente trepada del dólar y la aceleración de la inflación en julio.
- El dólar se despertó tras un largo letargo (estuvo planchado durante casi todo el primer semestre). Este fenómeno no es ajeno al contexto político: la incertidumbre respecto a la performance electoral del oficialismo (y un posible triunfo de la ex presidente en Provincia de Buenos Aires), y la falta de intervención del BCRA explican por qué el tipo de cambio oficial se depreció, a contramano del resto del mundo.
- Desde el cierre de listas a fines de junio la cotización de dólar subió cerca de 10%, cuando hasta entonces sólo había subido 1,6% respecto del cierre del 2016.

- La contraparte de la depreciación del tipo de cambio oficial fue la caída en el valor del resto de los activos, como el precio de los bonos del país. Por caso, el Riesgo País subió más de 6% desde que el momento en que se cerraron las candidaturas de las PASO, cuando el EMBI de la región cayó 2% en este mismo período.
- Más allá de la importancia que tienen las elecciones de mitad de término sobre el apoyo político al oficialismo, el resultado tendrá un impacto significativo sobre el plano económico. El gobierno actual intentó generar un clima de mayor previsibilidad a los inversores y una derrota en Provincia de Buenos Aires podría ser interpretada por los agentes como un riesgo para los avances del plan económico oficial. Asimismo, un resultado positivo en las legislativas facilitaría el tratamiento de diversas leyes que el Ejecutivo desea aprobar para tentar a los inversores a hundir capital en nuestro país.