

CLAVES DE LECTURA

La estrategia cambiaria pegó un volantazo. Con la excusa de cerrar “la última canilla de emisión”, **el BCRA pasó de acumular reservas, a intervenir en los mercados de cambio paralelos**. En el medio, continuó relajando algunas medidas de acceso cuantitativo para las importaciones y hasta anunció la baja del impuesto país.

Por lo que resta de 2024 y aun cuando deje de acumular reservas, el escenario externo no se ve estresado. Pero este exceso de confianza se agota para 2025. **El Gobierno parece considerar que el blanqueo traerá dólares y con ello algo de aire**, de manera de, al menos, no adelantar tensiones a este año. Pero **si esto no funcionara, en 2025 deberá recurrir a financiamiento externo (de mercado o de FMI) y/o reprogramar** - una vez más - sus títulos de deuda.

La estrategia fiscal, por su parte, sigue firme. Aprovechamos este informe para mostrar qué tipo de ajustes son posibles, qué eligió el gobierno y por qué. Spoiler alert: no están ajustando a la casta.

El gasto público en términos de PIB se encuentra en niveles de 2006. El principal componente de este ajuste han sido las jubilaciones y pensiones. Mirando el gasto por beneficiario en este rubro, estamos por debajo incluso de 2001. El resto de los componentes no se salva: gastos de capital, universidades y transferencias a las provincias volvieron a valores de los '90. Con un montón de gastos tributarios que ajustar, o de refuerzos en los ingresos que promover (más después de una devaluación de 118% nominal), que afectarían a los verdaderos poderosos, **¿por qué el gobierno eligió el camino de más recesión y desigualdad?**

Más allá de cuestiones ideológicas sobre el Estado y el sector privado, a una economía con 30% menos de gasto público le está costando recuperarse de la última devaluación. La caída de la actividad es a su vez es funcional al

principal objetivo de corto plazo del gobierno: bajar la inflación. **Hay algunos esbozos de recuperación en algunos sectores, pero el consumo no repunta.** La recesión es profundamente desigual.

Podés leer el informe [acá](#)