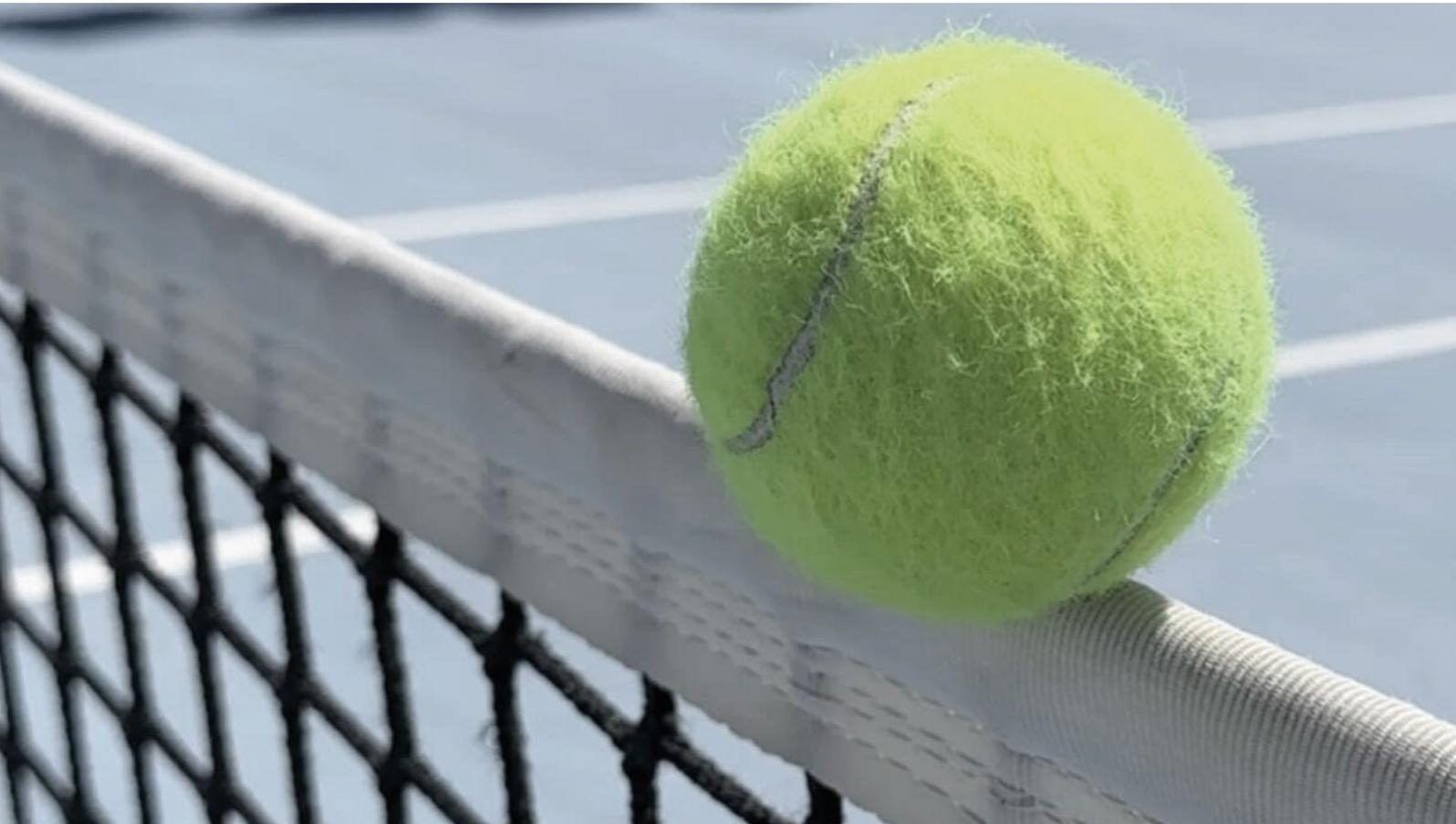

PUNTO DE INFLEXIÓN



INFORME DE COYUNTURA

OCTUBRE 2024

Punto de Inflexión

Octubre tal vez haya sido el mejor mes de la gestión económica del presidente Milei. O al menos un mes para olvidar temporalmente lo que en nuestro informe anterior se hizo alusión con la metáfora de la “manta corta”. Luego de varios meses con un comportamiento errático y de una tendencia incierta, tanto la actividad económica como la inflación marcaron el punto de inflexión que tanto deseaba el gobierno.

Por un lado, la actividad finalmente logró crecer algunos meses consecutivos y de manera desestacionalizada, alcanzando de esta forma los niveles de noviembre de 2023, nivel previo al cambio de gobierno. Por el otro lado, los precios minoristas lograron perforar el piso del 4% mensual en septiembre y del 3% en octubre, luego de que el proceso de desinflación transitara varios meses de amesetamiento.

Esto sumado al clima favorable que se mantiene en el plano cambiario-financiero, con la brecha a la baja, el BCRA comprando reservas contra todo pronóstico, el Riesgo País por debajo de 800 puntos básicos y los mercados financieros al alza. El blanqueo también tuvo un impacto significativo, con más de USD 20.000 millones declarados, lo que se tradujo en un incremento de los depósitos y en una mayor dinamización del crédito en dólares, además de la suscripción de obligaciones negociables del sector privado por unos USD 2.600 millones. El éxito del blanqueo de capitales le dio al gobierno algunos meses de alivio y facilitó el actual ciclo de euforia financiera.

En este contexto, no solo los indicadores económicos acompañaron. Luego de las victorias políticas en el Congreso, donde logró vetar las leyes que ponían en riesgo el “innegociable” equilibrio fiscal logrado por el gobierno, tanto la confianza del consumidor como la del gobierno (que mide la UTDT) aumentaron después del traspíe registrado en septiembre, subiendo 8,8% y 12,2%, respectivamente.

Con estos resultados el oficialismo terminaría el 2024 con una mayor tranquilidad a la esperada, esquivando por el momento tensiones inevitables en el plano cambiario. El programa económico, que viene tomando una forma más consistente con el paso de los meses, puede estirar por un tiempo el final del cepo, aunque mantiene sus debilidades y no está exento de riesgos: las reservas netas siguen negativas frente a un 2025 que se anticipa más



desafiante, persiste la inquietud sobre la evolución del tipo de cambio real en el mediano plazo, y quedará por verse, el impacto que tendrá en los indicadores sociales la eventual recuperación de la economía real, por ahora incipiente y heterogénea. Por último, pero no menos relevante, el clima financiero internacional actual, caracterizado por condiciones favorables, podría experimentar transformaciones significativas a corto plazo, lo que eventualmente propiciaría un escenario de inestabilidad económica.

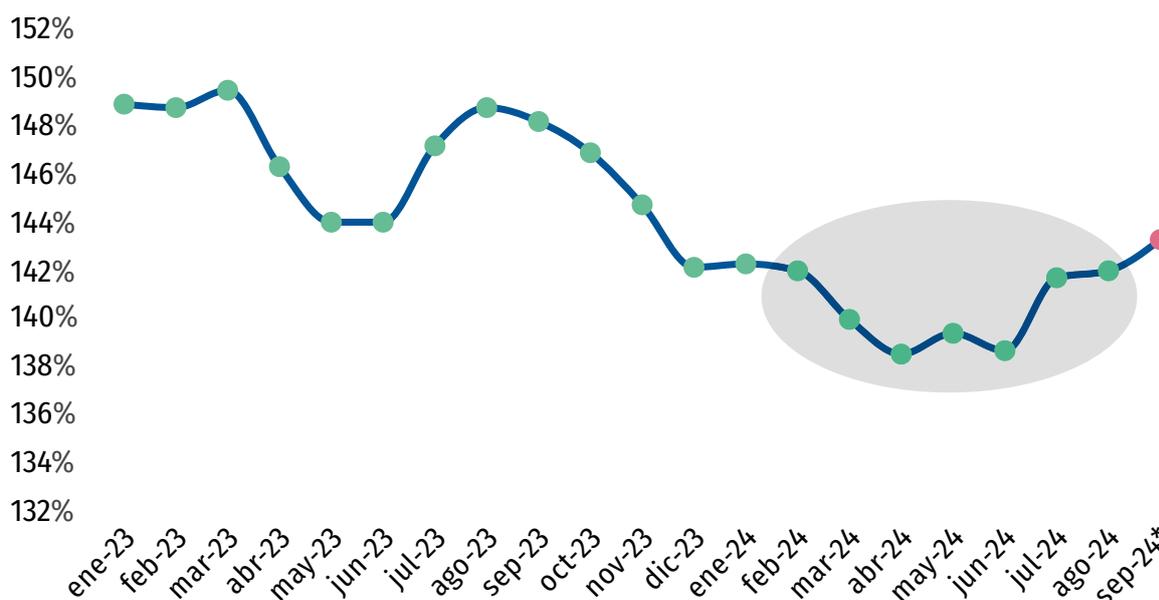
ACTIVIDAD

Se habló bastante sobre la forma o silueta que ilustraría la economía al recuperarse, especialmente el presidente que prematuramente habló de una recuperación en “forma de V” allá por marzo, cuando el nivel de la actividad aún no encontraba un piso. Un par de meses después, el INDEC confirmaba que el PIB había caído tanto en el primer como en el segundo trimestre del año comparado con el trimestre previo (-2,2% y -1,7%, respectivamente). Sin embargo, a partir de julio y agosto, el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) revirtió la tendencia descendente y volvió a crecer dos meses consecutivos por primera vez en casi un año (+2,1% y +0,2% s.e.).

Los indicadores adelantados de actividad son consistentes con una suba aún mayor en septiembre (+1% como piso), y si bien con respecto a octubre aún se conocen pocos datos, éstos acompañan la hipótesis de que la recuperación no se detuvo. Por caso, las ventas minoristas que estima CAME subieron de manera interanual 2,9% (la primera suba anual desde diciembre de 2022) y de manera mensual desestacionalizada un 7,4%.

ESTIMADOR MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (2023/2024)

Serie desestacionalizada. *Valores estimados



Fuente: Elaborado por Elysium Consultores en base a INDEC y estimaciones propias

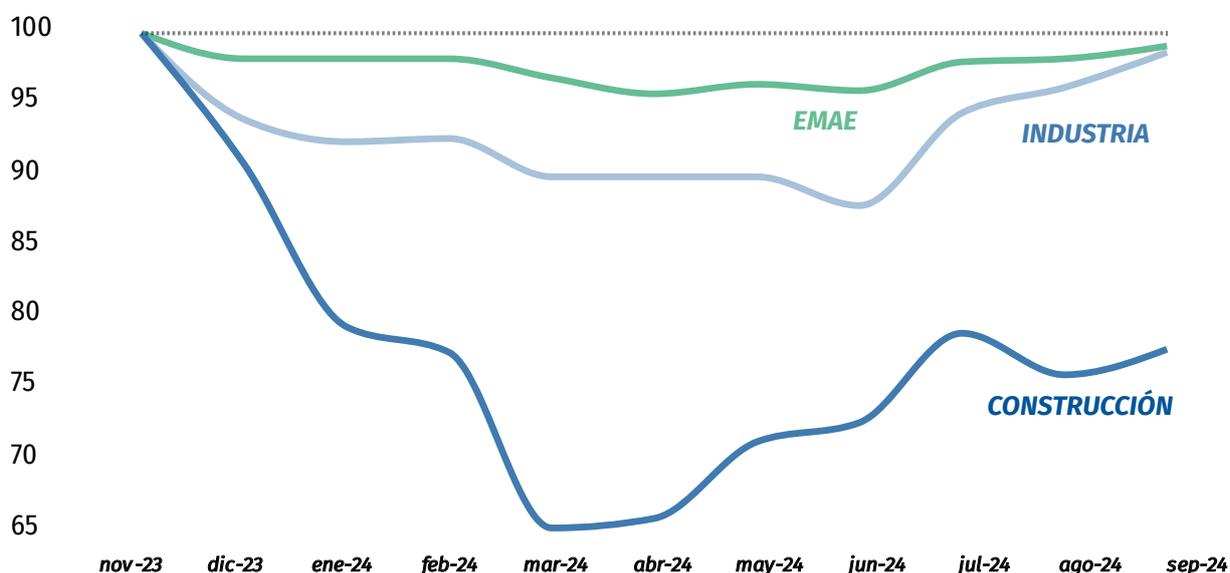


De manera desagregada, existe un desempeño dispar entre los sectores económicos, una de las razones que se encuentran detrás de la débil recuperación que muestra el empleo, ya que los sectores vinculados al sector primario y exportador, los cuales vienen mostrando mayor dinamismo (agro, minería y energía) son menos intensivos en mano de obra. La novedad es que de los sectores más vinculados a la economía doméstica-urbana, la industria y la construcción, comenzaron a recuperar parte del terreno perdido en los últimos meses.

La industria acumula a septiembre tres subas consecutivas (primera vez desde junio de 2022) mientras que la construcción experimentó 4 subas en los últimos 5 meses (para la medición sin estacionalidad en ambos casos).

EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, INDUSTRIA Y CONSTRUCCIÓN (2023/2024)

Series desestacionalizadas EMAE, IPI e ISAC. Base noviembre = 100



Fuente: Elaborado por **ElysiumConsultores** en base a INDEC

En el gráfico precedente se toma el mes de noviembre de 2023 como base = 100. Concluido el tercer trimestre de 2024, la economía estaría prácticamente al mismo nivel que antes de la asunción de Milei (99 puntos), la industria a solo 1,4 puntos y la construcción, que llegó a caer hasta 35 puntos a marzo de 2024, se encontraría a 22 puntos del nivel de referencia.

Este último sector tiene mucho terreno para recuperar dada la fuerte caída inicial y su marcado perfil procíclico, sumado a la disminución de la inversión productiva y la obra pública, especialmente con la ayuda que podría dar la reaparición del crédito hipotecario y el blanqueo. El resto de las ramas más vinculadas a la demanda interna seguirán más atadas al ritmo de recuperación del empleo y del ingreso real, que por el momento ha sido bastante limitada.



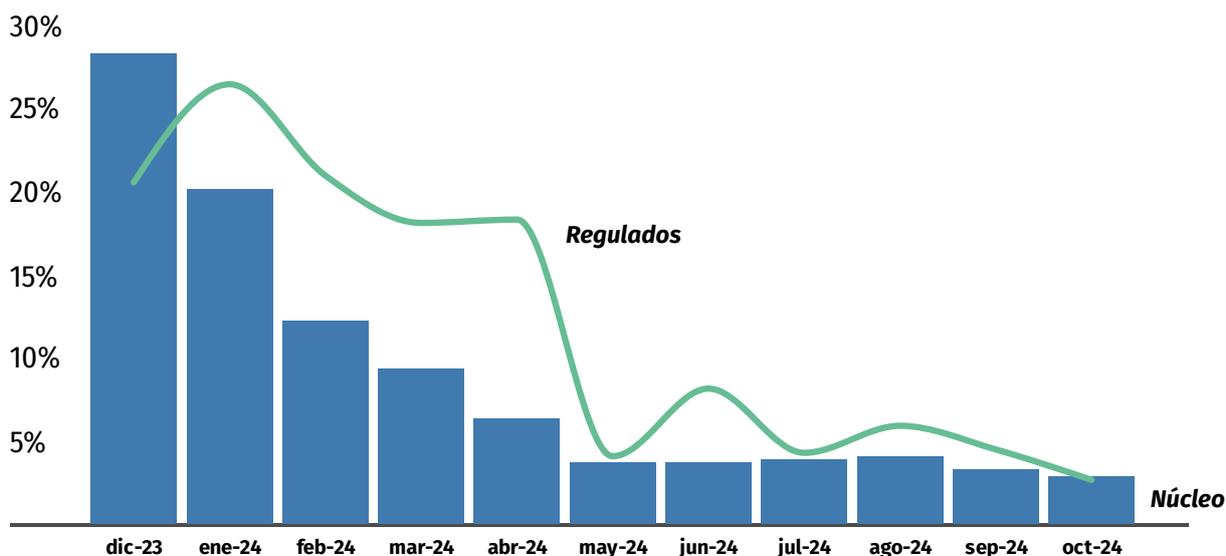
INFLACIÓN

Los precios minoristas retomaron el sendero descendente en septiembre y octubre, luego de varios meses de mostrar una fuerte resistencia a la baja. En septiembre el IPC marcó un 3,5%, superando las expectativas oficiales y perforando el promedio mensual de 4,3% registrado entre mayo y agosto. Parte de este descenso fue atribuido a la reducción de 10 puntos en el impuesto PAIS a las importaciones, que impactaron en los precios mayoristas (según el INDEC subieron 2% en dicho mes).

Sin embargo, el dato de octubre fue aún más alentador, al marcar una suba mensual del 2,7% (casi un punto menos que septiembre) y transformándose de esta manera en el más bajo de la gestión actual. En perspectiva, es el menor registro mensual desde noviembre de 2021 y la medición más baja para dicho mes desde 2017. De manera interanual la variación fue de 193% (sexto mes consecutivo a la baja, pero desde los valores máximos de abril que había sido 289,4%). Finalmente, en lo que va del 2024 los precios subieron 107%

INFLACIÓN MENSUAL SEGÚN CATEGORÍA

Indice de Precios al Consumidor. Variación porcentual mensual. dic-2023/ oct-2024



Fuente: Elaborado por **ElysiumConsultores** en base a INDEC

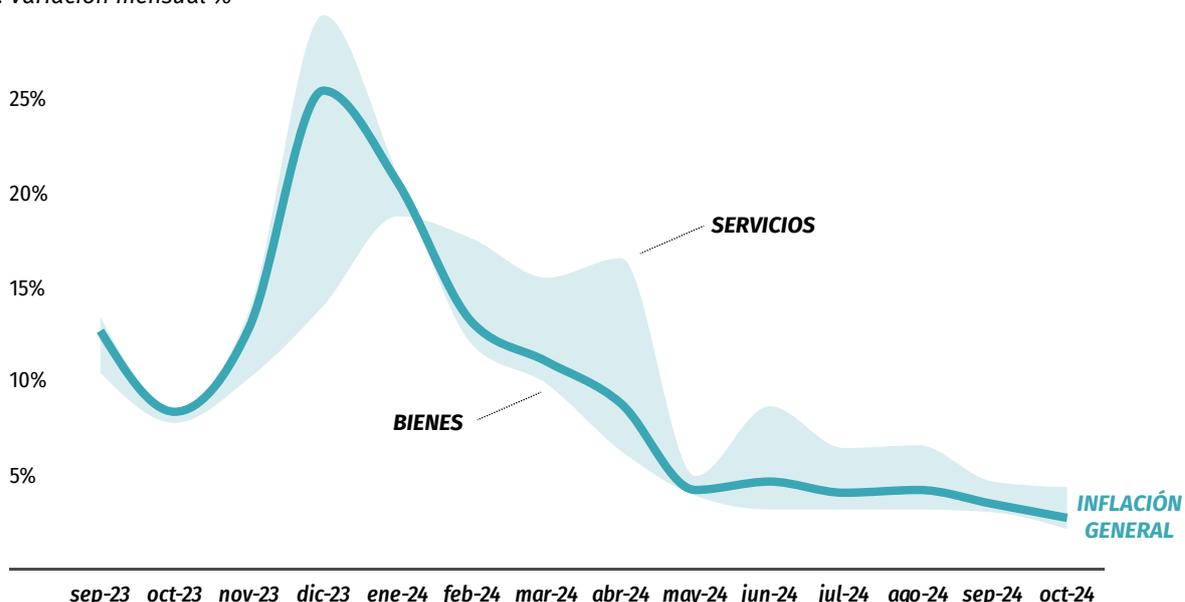
En el desagregado, vemos que los tres componentes se desaceleraron, con la particularidad de que la inflación núcleo (la tendencia) se ubicó por encima del nivel general por primera vez en el año (2,9%). Los precios estacionales y regulados hicieron lo suyo, aumentado 1,4% y 2,7%, respectivamente. Para encontrar valores similares, debemos remontarnos a valores de finales de 2021 y de septiembre de 2020 en el caso de la inflación núcleo. Paralelamente, persiste la tendencia observada entre bienes y servicios, ya que por noveno mes consecutivo los precios de los bienes viajaron por debajo del nivel trazado por los servicios (2,1% vs. 4,3%). Esto explica gran parte de la tendencia a la baja que muestra el IPC debido a la ponderación de cada categoría (los bienes explican prácticamente dos tercios del IPC nacional).



La dinámica de los próximos meses dependerá de la evolución del tipo de cambio, que bajo el esquema de crawling peg del 2% resultó ser el principal ancla para reducir la inflación. Hay otros factores que también acompañan, como el ordenamiento macroeconómico, medidas puntuales a nivel microeconómico, la reducción de la brecha cambiaria y el *timing* utilizado para la desregulación de tarifas y su impacto posterior en el IPC. Noviembre mostraría cifras similares, aunque resta ver el impacto de una nueva tanda de subas puntuales programadas (tarifas, combustibles y educación) y del leve incremento observado en el consumo gracias al repunte del crédito privado.

INFLACIÓN GENERAL, BIENES Y SERVICIOS (2023/2024)

IPC. Variación mensual %



Fuente: Elaborado por ElysiumConsultores en base a INDEC

FISCAL

En el mes de septiembre se consolidó el sendero fiscalista adoptado por el gobierno nacional, dejando atrás el único mes en lo que va del año con déficit financiero, julio, y aportando un nuevo superávit primario (ingresos menos gastos primarios) de \$816.447,1 M y financiero (luego de intereses) de \$466.631 M. Los intereses erogados en dicho mes ascendieron a \$349.816,4 M, un 61% menos respecto al mes anterior de agosto, constituyendo de esta manera la principal explicación del resultado positivo, ya que los ingresos crecieron menos que los gastos primarios (4,2% vs 5,7%) provocando una caída en el resultado primario de 9,2% respecto al mes anterior.

En el acumulado del año hasta septiembre inclusive de acuerdo a los últimos datos oficiales, el gobierno logró un superávit primario de \$9.578.389,5 M, pagando intereses por \$7.136.858,8 M, obteniendo así un resultado financiero positivo por \$2.441.531 M, que representó un 4% sobre el total de los ingresos (base caja).



Al desglosar por grandes rubros, observamos que los ingresos tributarios crecieron respecto a agosto en un 4,5%, traccionados por IVA con 5,1%, bienes personales con 243,3%, derechos de exportación y de importación con 22,7% y 8,9% respectivamente. El crecimiento de bienes personales responde al éxito del régimen de regularización de activos.

En relación al gasto, los corrientes primarios crecieron un 5,1% mientras que los de capital un 23,8%. Entre los primeros se encuentran las prestaciones sociales (+17,8%), subsidios económicos (-37,8%), transferencias corrientes a provincias (-22,5%) y transferencias a universidades (+19%). A su vez, dentro de subsidios económicos, un rubro muy relevante en lo que refiere al reacomodamiento de precios relativos, vemos que energía descendió un 41% mientras que los correspondientes a transporte lo hicieron en un 34%, explicando de esta manera la fuerte caída del rubro.

En el acumulado anual hasta septiembre, la variación entre 2024 y 2023 fue de 234% para ingresos, 155% para gastos primarios y un 227,9% para intereses, demostrando el gran ajuste en términos reales del gasto primario, con los gastos de capital inclusive variando en negativo. El resultado primario pasó de -\$2.632.498 M en 2023 a \$9.578.389 en 2024, y el financiero de \$-4.808.910 M a \$2.441.531.

Estos últimos números muestran claramente el cambio fundamental en la política fiscal, el ajuste del gasto en términos reales (también en ingresos pero en mucho menor proporción), y el éxito del gobierno que está logrando convencer a la sociedad y a los mercados que no prescindirá del ancla fiscal durante su gestión.

CAMBIARIO, MONETARIO Y FINANCIERO

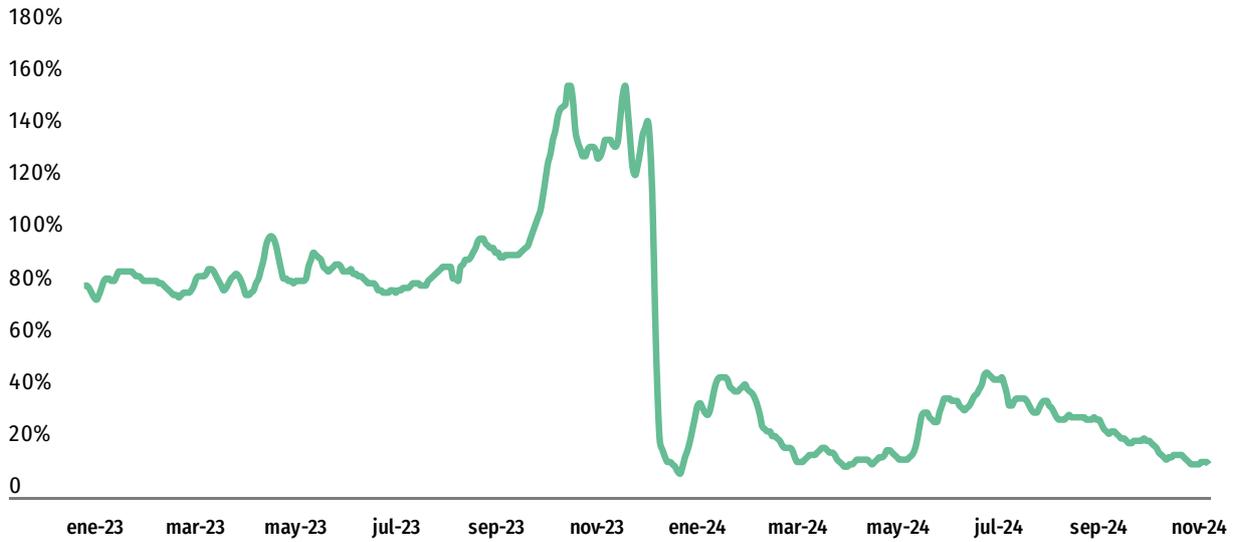
La política cambiaria aún nos obliga a seguirla de cerca y ponerle la lupa en materia de riesgo, esto, como consecuencia del atraso del tipo de cambio real generado por el sostenimiento del crawling peg del 2% mensual, y el crecimiento del carry trade que aporta dólares financieros pero que constituye una trampa de la que se hace difícil salir sin consecuencias.

Al igual que lo destacamos en nuestro informe anterior, la calma cambiaria persiste, con baja inclusive de la cotización nominal, y las razones son por un lado, la gran liquidez en dólares de los bancos como consecuencia del rotundo éxito del blanqueo de activos, que al finalizar la etapa I contabilizó más de u\$s 25.000 M de depósitos en cuentas CERA y más de 100.000 contribuyentes adheridos, y por el otro, la liquidación de divisas por parte del sector agroexportador, que tuvo en octubre una gran performance, liquidando u\$d 2.553 M, un 243% superior al mismo período de 2023 (muy bajo por la sequía) y un 109,7% superior a 2022 (año récord).



BRECHA CAMBIARIA DEL DÓLAR OFICIAL VS PROMEDIO MEP/CCL

Periodo 2023/2024. Media móvil de la serie diaria

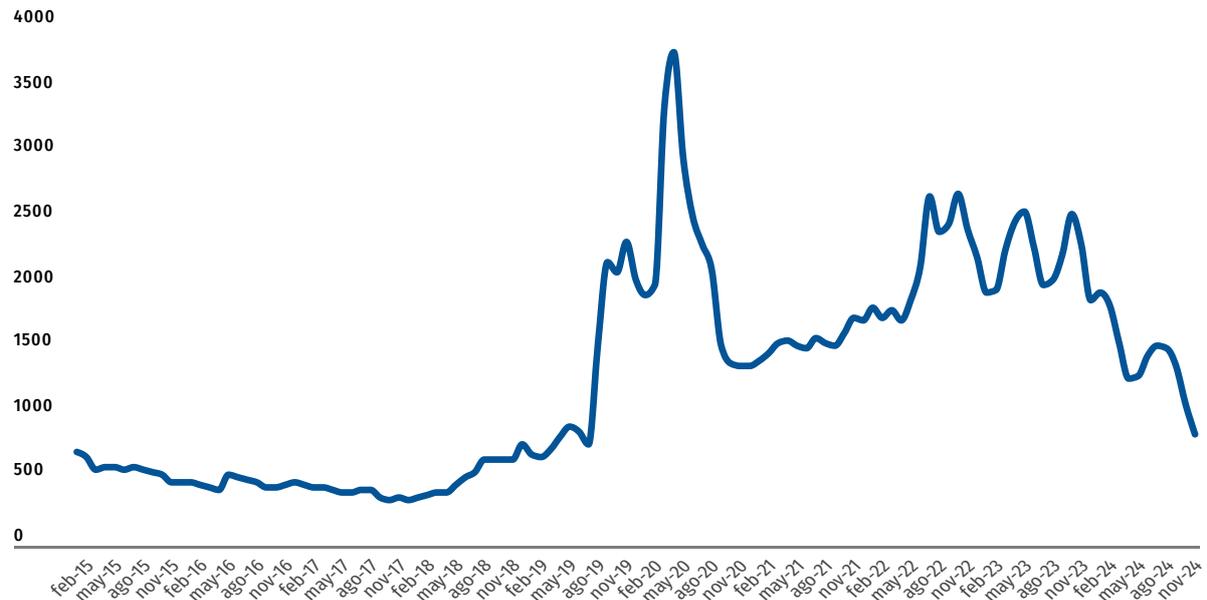


Fuente: Elaborado por **ElysiumConsultores** en base BCRA

Si bien entendemos que los incentivos del sector siguen siendo bajos para liquidar (por TCR y precios), creemos que el aumento de las ventas se debe a dos factores, la necesidad de afrontar gastos de la siembra gruesa, y el bajo nivel de brecha entre el dólar oficial y las cotizaciones CCL y MEP, que se sitúa alrededor del 15%. También, consideramos necesario asignarle una menor probabilidad al riesgo cambiario sobre el cual venimos insistiendo en nuestros últimos análisis, ya que si bien sigue existiendo, la decisión de sostener el crawling peg en 2% (o bajarlo inclusive) está resultando en materia de baja de inflación, siendo esta la principal “batalla” del gobierno y la que le está dando mejores resultados.

RIESGO PAÍS ARGENTINO (2015/2024)

En puntos básicos. Promedio mensual



Fuente: Elaborado por **ElysiumConsultores** en base JP Morgan



Con el triunfo de Trump en las elecciones de EEUU, se abre un camino de fortalecimiento del dólar respecto al resto de las monedas que agrega una mayor dificultad a la política cambiaria del gobierno argentino. Si bien es deseable una moneda fuerte, esto debe ser consecuencia de una mayor productividad que se refleje en una mayor demanda del peso, no por decisiones coyunturales de la política.

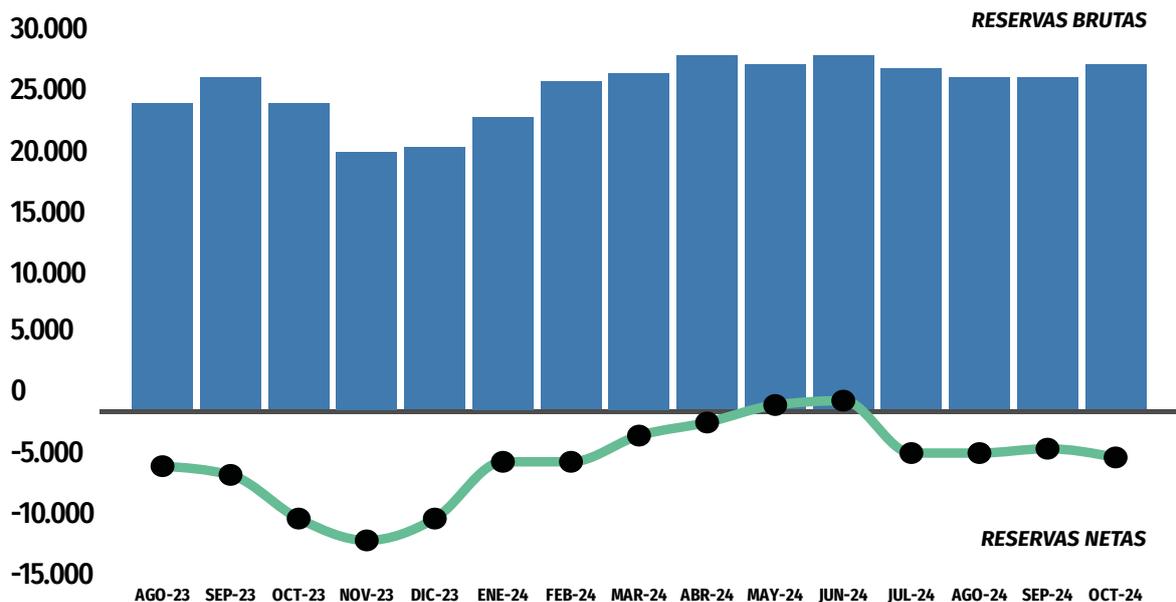
En el frente financiero, los activos argentinos pasan por un buen momento, con alzas en los precios de soberanos y consecuente caída del riesgo país, que se encuentra por debajo de los 800 puntos básicos, lo que implica un menor rendimiento exigido para el descuento de los bonos nacionales.

Esto representa un voto de confianza del mercado al gobierno de Milei, siendo el camino hacia la normalización que permita volver a tomar deuda en condiciones “normales”, con tasas que resulten pagables. Sin embargo, el desafío más importante en el corto plazo sigue siendo la salida del cepo cambiario, algo que no vemos como factible ya en 2024, como consecuencia principalmente del nivel de reservas netas negativas, y la necesidad de sostener la política cambiaria como ancla de expectativas en materia de inflación.

El próximo vencimiento fuerte es en Enero, por más de u\$D 4 MM, donde los dólares de los intereses que representan u\$D 1,5 MM ya fueron comprados por el tesoro al BCRA, depositando inclusive u\$D 1 MM en una cuenta en Nueva York, demostrando la intención de cumplir con los compromisos y llevando tranquilidad a los acreedores. Para el pago del capital, es probable que el gobierno acuerde un REPO con bancos del exterior, algo que de suceder, será antes del vencimiento.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS Y BRUTAS

En millones de dólares



Fuente: Elaborado por **ElysiumConsultores** en base a BCRA y estimación propias



Respecto a la política monetaria, el BCRA a su vez bajó la tasa de interés al 35% TNA (que arroja una tasa efectiva mensual de 2,9% y una efectiva anual de 41,4%), que pasó a ser positiva respecto a la inflación, ya que esta última cerró en octubre en 2,7%. El gobierno se sigue aproximando a la convergencia de estas dos variables con el ritmo de devaluación mensual.

El nivel de reservas se sitúa negativo en términos netos, pero en máximos en términos brutos, en casi u\$d 30 MM, como consecuencia en parte de las compras que el BCRA mantuvo en los meses de septiembre y octubre principalmente, mes en el que logró comprar USD 1.627 millones, algo atípico tanto por el contexto de controles cambiarios como por la época del año (fue el mejor octubre desde 2003).

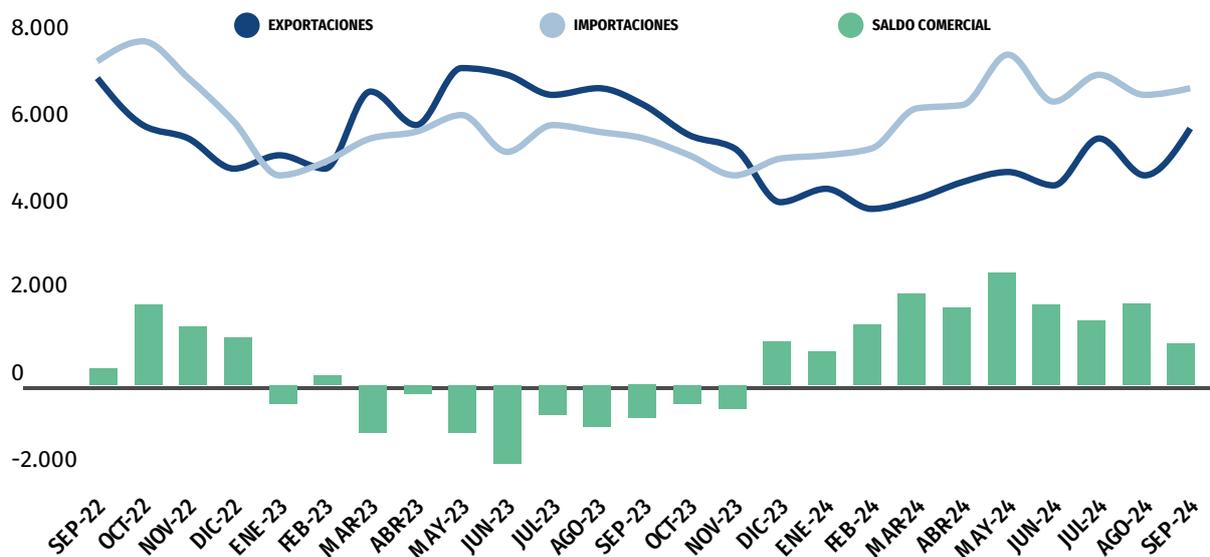
Se espera que el camino sea el de robustecer las reservas, algo que puede lograrse siempre y cuando todas las variables mencionadas anteriormente sigan el mismo camino sin grandes sobresaltos.

COMERCIO EXTERIOR

En septiembre de 2024, el saldo comercial de la balanza externa registró un superávit de 981 millones de dólares, una cifra inferior a la de los meses anteriores debido, en gran parte, al comportamiento de las importaciones. De manera acumulada, el saldo comercial hasta dicho mes alcanzó los 15.075 millones de dólares, consolidando una tendencia positiva que se ha mantenido por diez meses consecutivos. Durante el mes de septiembre, las exportaciones sumaron 6.934 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 5.954 millones, lo que representó un incremento del 5,0% en el intercambio comercial en comparación con septiembre de 2023.

BALANZA COMERCIAL MENSUAL (2022/2024)

En millones de dólares.



Fuente: Elaborado por ElysiumConsultores en base INDEC

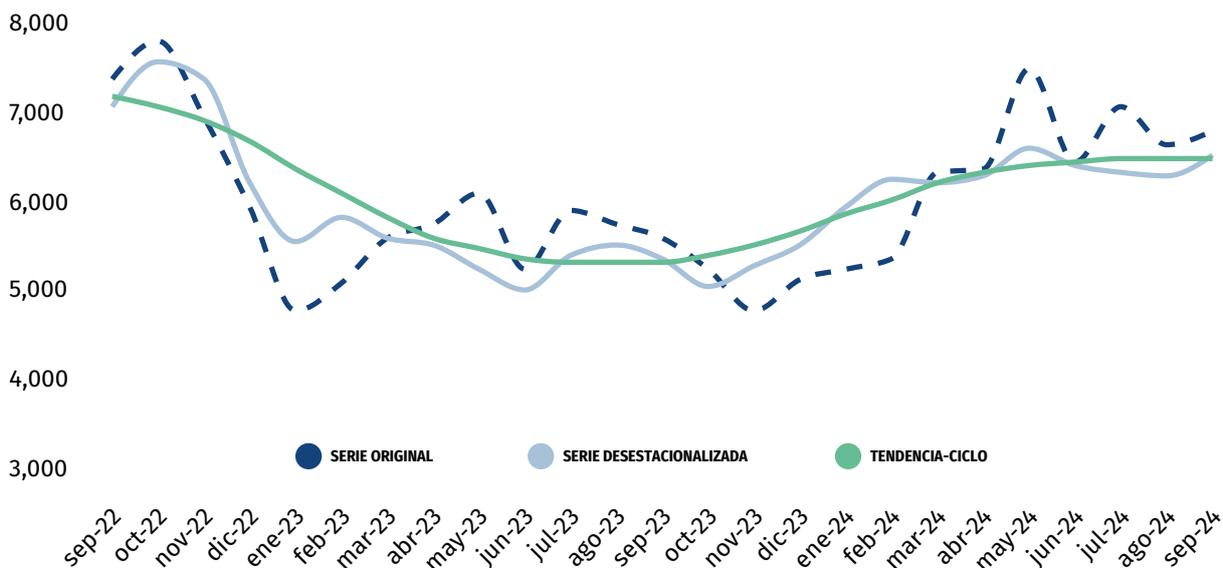


Las exportaciones del período analizado evidenciaron un aumento interanual del 20,6%, impulsado principalmente por un incremento del 25,9% en las cantidades exportadas, a pesar de una reducción del 4,2% en los precios. Comparadas con agosto, la serie desestacionalizada mostró un incremento del 4,0%, mientras que el índice de tendencia-ciclo se mantuvo constante. En términos sectoriales, todos los rubros experimentaron ascensos, salvo Productos Primarios (PP), que disminuyeron un 1,0%.

El crecimiento más significativo se observó en las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), con un alza del 47,8%, impulsada por el incremento en las cantidades exportadas de residuos de industrias alimentarias y grasas y aceites, con contribuciones de 378 y 218 millones de dólares, respectivamente. En el acumulado de los primeros nueve meses de 2024, el valor total de las exportaciones ascendió a 59.124 millones de dólares, lo cual representa un crecimiento interanual del 15,5%.

EXPORTACIONES MENSUALES (2022/2024)

En millones de dólares. Serie original, desestacionalizada y tendencia-ciclo



Fuente: Elaborado por **ElysiumConsultores** en base INDEC

Los Productos Primarios (PP) alcanzaron un total de 1.413 millones de dólares, lo que representa una caída del 1,0% en comparación con el mismo mes del año anterior (-14 millones de dólares). En este rubro, aunque las cantidades exportadas crecieron un 10,1% interanual, los precios experimentaron una disminución del 9,8%. La mayor baja dentro de los PP se dio en el subgrupo de cereales, cuyo valor de exportación fue un 13,5% inferior al de septiembre de 2023 (-118 millones de dólares).

Por otra parte, las importaciones en septiembre experimentaron una reducción interanual del 8,8%, aunque este descenso resultó menos pronunciado que en meses anteriores, con un total de 5.954 millones de dólares. Esta caída se desarrolló con una disminución del 7,1% en las cantidades importadas y del 1,8% en los precios.



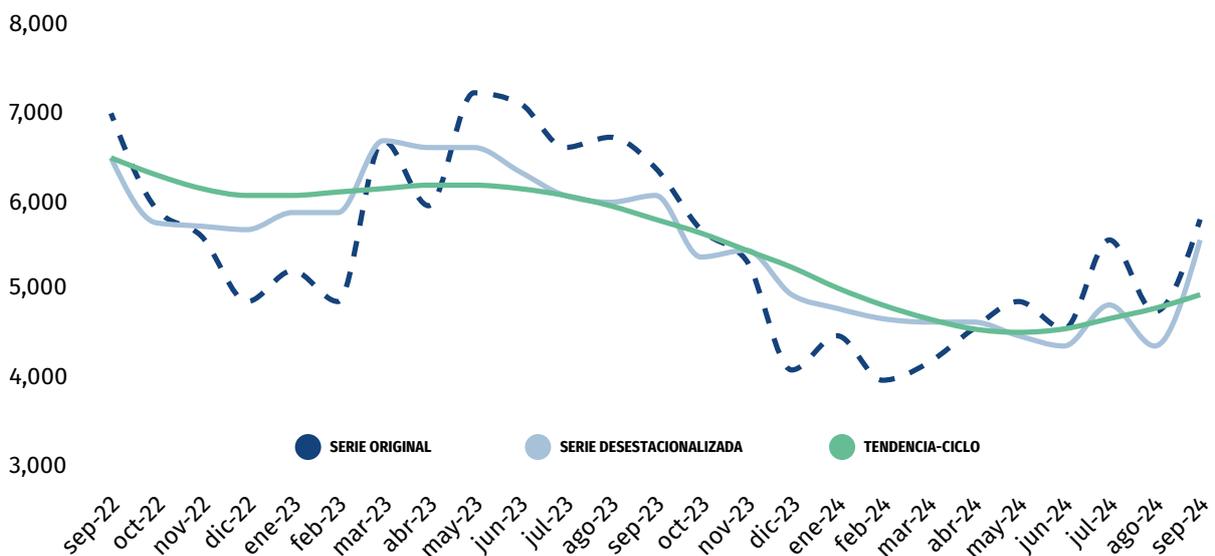
Al comparar con el mes anterior, la serie desestacionalizada de importaciones mostró un aumento del 26,7%, mientras que el índice de tendencia-ciclo reflejó un crecimiento del 2,8%.

El rubro de Combustibles y Lubricantes (CyL) fue el uso económico más afectado por el descenso en las importaciones, mostrando una disminución del 67,9% (-351 millones de dólares), atribuible a una reducción del 57,9% en las cantidades y del 22,5% en los precios. Los Bienes Intermedios (BI) también registraron una baja del 2,5% (-58 millones de dólares) debido a descensos del 2,0% en los precios y del 1,0% en las cantidades, con los alimentos y bebidas básicos para la industria (-66 millones de dólares) y los suministros industriales elaborados (-29 millones de dólares) como subrubros más afectados.

Los Bienes de Capital (BK) experimentaron una contracción del 2,3% (-26 millones de dólares), con una caída del 0,2% en cantidades y del 1,8% en precios. En contraste, los Bienes de Consumo (BC) mostraron un incremento del 15,0% (104 millones de dólares), resultado de aumentos del 7,5% en precios y del 7,3% en cantidades, destacándose los artículos de consumo no duraderos (72 millones de dólares) y semiduraderos (46 millones de dólares) como los subrubros de mayor crecimiento.

IMPORTACIONES MENSUALES (2022/2024)

En millones de dólares. Serie original, desestacionalizada y tendencia-ciclo



Fuente: Elaborado por **ElvsiumConsultores** en base INDEC

PANORAMA INTERNACIONAL

Donald Trump aseguró un nuevo mandato tras vencer a Kamala Harris en las elecciones presidenciales de Estados Unidos, obteniendo 312 electores frente a los 226 de su contrincante y logrando un contundente triunfo en los siete estados clave. Este resultado marca un cambio significativo en el panorama político y refleja un giro en el apoyo de diversas regiones y grupos demográficos, con un notable incremento del respaldo republicano entre comunidades tradicionalmente demócratas, como latinos y árabes.



En particular, el voto hispano mostró una transformación destacada: mientras que Biden había obtenido una ventaja de 33 puntos en 2020, Harris apenas superó a Trump por 8 puntos en 2024, con un cambio especialmente visible entre los hombres hispanos, quienes pasaron de apoyar a Biden por 23 puntos en 2020 a preferir a Trump por 12 puntos en 2024. Además, Trump consolidó su apoyo entre la clase trabajadora, atrayendo tanto a votantes blancos como a un creciente número de afroamericanos e hispanos, en un contexto de descontento con el liberalismo progresista, percibido como enfocado en minorías específicas en detrimento de los intereses más amplios de la clase trabajadora.

En el ámbito económico, las propuestas de Trump han suscitado una gran controversia debido a su marcado carácter proteccionista y su potencial impacto disruptivo. Entre las iniciativas más radicales destacan la imposición de aranceles de hasta un 60% para productos provenientes de China y de entre un 10% y un 20% para bienes de otros países. Estas políticas, orientadas hacia una estrategia de confrontación, podrían desincentivar la inversión, reducir la productividad y generar inestabilidad económica.

Asimismo, la intención de Trump de limitar la independencia de la Reserva Federal y ejercer un control directo sobre los fondos asignados por el Congreso plantea riesgos significativos para la transparencia y la predictibilidad de la gobernanza fiscal. Tales acciones podrían incrementar la percepción de riesgo sobre la deuda estadounidense, obligando al Tesoro a ofrecer tasas de interés más elevadas para atraer financiamiento, lo que presionaría el presupuesto federal y encarecería los pagos de deuda.

El sector agrícola también enfrenta un panorama incierto. Si bien productos como el maíz y el trigo han mostrado resiliencia, las exportaciones de soja podrían verse gravemente afectadas por los aranceles y un dólar fortalecido, particularmente en el comercio con China, principal comprador de este producto. Además, el sostenido fortalecimiento del dólar y la volatilidad de los precios de las materias primas, exacerbada por conflictos como la guerra en Ucrania y la inestabilidad en Oriente Medio, continúan ejerciendo presión sobre las economías emergentes. En este contexto, las políticas propuestas por Trump podrían intensificar las presiones inflacionarias y llevar a la Reserva Federal a incrementar las tasas de interés más allá de lo previsto, exacerbando los riesgos para los mercados emergentes.

El panorama de Estados Unidos en 2025 se perfila como incierto, marcado por cambios en su rol global y un entorno doméstico cada vez más complejo. El primer aspecto se observa en cómo otros países buscan alternativas económicas y tecnológicas fuera de la influencia estadounidense, con una menor dependencia de su financiación y de sus instituciones. La pérdida de poder blando y el déficit fiscal persistente debilitan su hegemonía, mientras que el retiro de tropas y la retirada de compromisos institucionales erosionan aún más sus alianzas.



Esto generará un mundo más volátil, donde potencias de Asia y Europa buscarán medidas de contingencia ante la disminución de la fiabilidad de EE.UU. en términos de seguridad y comercio. Por otro lado, Trump impulsará una agenda de desregulación y recortes de impuestos corporativos, lo cual atraerá inversión, pero generará tensiones con los compromisos sociales y ambientales de las empresas.

El regreso de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos tiene implicancias mixtas para Argentina, con posibles beneficios y riesgos. La afinidad ideológica entre Trump y el presidente argentino Javier Milei ha suscitado especulaciones sobre un posible apoyo estadounidense para flexibilizar las condiciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) hacia Argentina, facilitando un nuevo programa con mayores desembolsos. Sin embargo, la historia de la política exterior de Estados Unidos, incluso bajo administraciones republicanas, evidencia una atención limitada hacia América Latina. Aunque Milei podría ganar mayor visibilidad regional debido a su alineación ideológica con Trump, los cambios sustantivos en la postura del FMI requerirían tiempo y el respaldo de otros accionistas clave, quienes podrían mostrarse reticentes a aumentar la exposición del Fondo en Argentina.

Además, las políticas proteccionistas de Trump podrían tener un impacto adverso para la economía argentina, dado que Estados Unidos es su tercer mercado de exportación más importante, que alcanzó 4.605 millones de dólares en los primeros nueve meses de 2024. Si bien la afinidad ideológica podría traducirse en un respaldo político sostenido para Milei, también podría derivar en tensiones arancelarias que afectarían negativamente las relaciones comerciales y la estabilidad económica del país. Por ello, a pesar de las expectativas positivas generadas tras el triunfo de Trump, los riesgos asociados a un entorno global más volátil no deben subestimarse. La experiencia del gobierno de Mauricio Macri sugiere que los posibles beneficios bilaterales podrían verse eclipsados por las desventajas derivadas de un contexto internacional inestable.

Para concluir, reiteramos que, en un contexto global caracterizado por la creciente complejidad de las relaciones geopolíticas y económicas, Argentina necesita una estrategia de inserción internacional que sea tanto inteligente como equilibrada, capaz de articular de manera efectiva sus intereses nacionales y posicionamientos geopolíticos. Es fundamental integrar la política exterior con las políticas productivas, fortaleciendo simultáneamente las capacidades institucionales del Estado en esta área. Sin un diagnóstico preciso y una visión estratégica clara, cualquier intento de inserción en el escenario internacional corre el riesgo de fracasar, especialmente en un entorno que exige seriedad y precisión. En este sentido, la política exterior debe priorizar la promoción del desarrollo nacional, evitando adoptar posturas ideológicas extremas que no ofrezcan beneficios concretos para el país.

MONITOR FINANCIERO

MONEDAS	Valor	% 30d	% 2024	% 365d
ARS	990,0	2,1%	22,1%	182,9%
BRL	5,9	7,9%	21,0%	18,5%
EUR	1,1	-2,1%	-1,9%	2,4%
DXY	104,3	3,1%	2,9%	-2,4%
COMMODITIES				
BRENT	73,1	-1,8%	-5,1%	-13,0%
GAS NATURAL	2,7	-8,3%	-0,2%	-29,0%
ORO	2.749,2	2,2%	31,4%	38,3%
SOJA	365,1	-6,0%	-23,2%	-23,0%
TRIGO	208,7	-5,2%	-9,6%	1,1%
MAIZ	163,2	-3,3%	-12,0%	-12,7%
INDICES				
S&P 500	5.728,8	0,5%	20,1%	35,2%
S&P Merval	1.879.879	8,7%	102,2%	205,1%
S&P Merval (USD)	1.623	-10,2%	41,6%	127,8%
INDICADORES FINANCIEROS				
Tasa Política Monetaria (TEA)	41,9%	-7,27	-129,58	-212,94
Plazo fijo mayorista	41,5%	2,10	-143,60	-84,69
FCI (Conservador)*	4,458	2,3%	65,0%	144,3%
Riesgo País	984,0	-23,7%	-48,4%	-61,8%
Dólar CCL	1.158,1	-6,9%	19,0%	33,9%
Dólar MEP	1.131,5	-6,9%	13,7%	32,7%
Bono USA 2Y	4,21%	0,57	-0,04	-0,74
Bono USA 10Y	4,39%	0,65	0,49	-0,35
Tasa FED	4,83%	0,00	-0,50	-0,50

(* Wise capital saving)

Nota: Las variaciones de tasas están expresadas en puntos porcentuales





elysiumconsultores.com