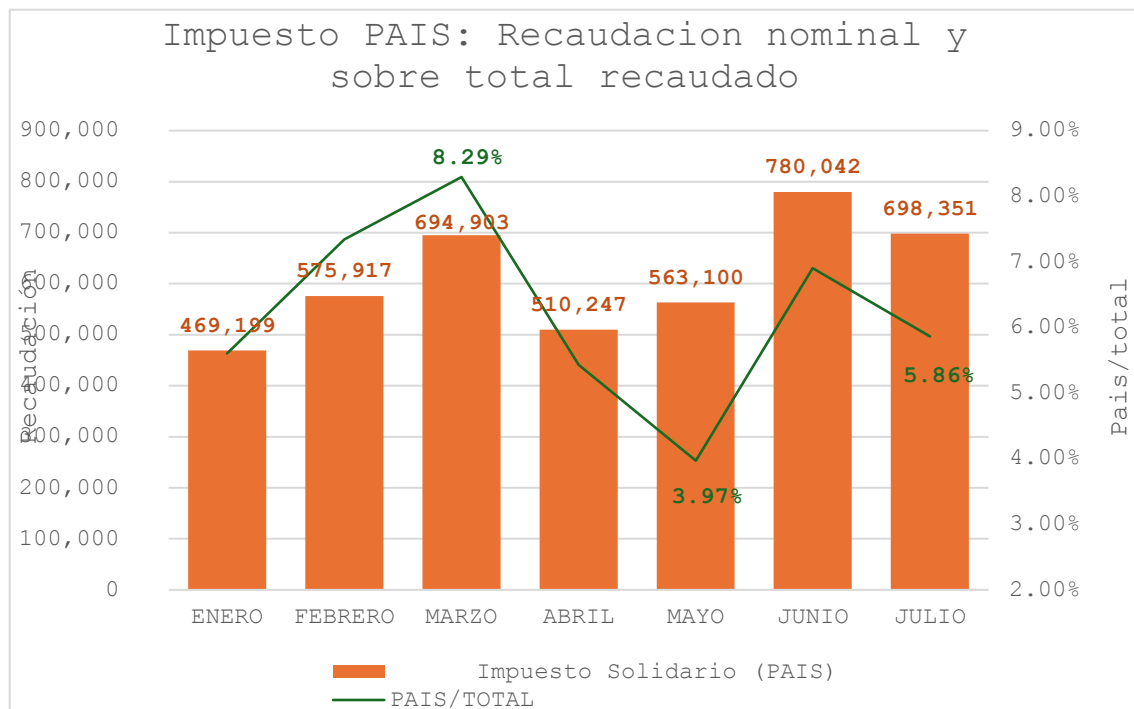


Impuesto PAIS y reservas en el BCRA

Hace unos días, el ministro de Economía Luis Caputo, en conferencia de prensa, anuncio que el impuesto PAIS se reducirá del 17% al 7% en el mes de septiembre, y luego no prorrogarlo en diciembre, fecha que vence este impuesto. A su vez, las reservas siguen disminuyendo en el último mes.

Impuesto PAIS

El ministro Caputo, quiere lograr una reducción del gasto público de manera sostenida, para presentar superávit fiscal los próximos meses y de ahí poder reducir impuestos. Sin embargo, la recaudación del impuesto PAIS creció un 965% interanualmente, aumentando su incidencia dentro de los ingresos fiscales. Viendo como fue ganando terreno el impuesto PAIS dentro de los ingresos, realmente pone en duda si se puede reducir porque compromete la sostenibilidad del superávit fiscal, por su volumen de recaudación y también porque es parte del cepo, que tanto se hace desear su eliminación.



Reservas

Para una salida del cepo de manera ordenada, el BCRA debe acumular reservas para hacer frente a la demanda de dólares existente, pero observamos que la acumulación de reservas muestra señales de ir en el sentido contrario al que deberían ir, mostrando que en un último mes cayeron un 10,84%. Este sangrado de las reservas perjudica las expectativas de poder afrontar los vencimientos de deuda de los próximos meses, aun cuando que el presidente y el ministro, aclararon que están los dólares para pagar. Con el objetivo de que no dispare la brecha cambiaria, se decidió intervenir en el mercado de bonos perjudicando la acumulación de reservas.



Esto genera presión sobre el tipo de cambio, el gobierno quiere y hace todo lo posible para que todos los dólares convergen alrededor de \$1.000, sin embargo, a ese precio el campo no te liquida y los agentes esperan una devaluación hasta fin de año, presentando una discrepancia entre las expectativas de los agentes.

La incertidumbre de no saber si se va a poder salir o no del cepo, si el impuesto PAIS se va a reducir o no, problemas con las expectativas del tipo de cambio, alejan mas el sueño del presidente Milei de dolarizar la economía, cambiando diametralmente el rumbo, apostando a un fortalecimiento del peso.