

Informe del Departamento de Economía

Resumen económico semanal 24 de agosto – 28 de agosto

► Variables monetarias y cambiarias

- ▶ **USD 42.962** millones, las reservas del BCRA al 26 de agosto y vendió USD 107 millones (entre el 18-08 y 24-08).
- ▶ **+40,7%** i.a. depósitos totales del sector privado y **+16,5%** i.a. préstamos tot. al sector privado, ago-20¹.
- ▶ **0 p.p.** varió la tasa de política monetaria en la semana. **-0,2%** varió en la semana el Riesgo País (-5 p.b.).
- ▶ **32,0%** TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), **29,9%** TNA Badlar (bancos privados), **51,2%** TNA **Préstamos personales** (en pesos), **\$1.838.514** millones **Saldo Leliq** y **0,5%** TNA **Plazo Fijo** en USD (hasta USD 100.000).
- ▶ **\$74,00** Tipo de cambio mayorista (+0,6% variación), **\$101,40** Dólar solidario, **\$121,73** Dólar MEP y **\$125,84** CCL.
- ▶ **+0,3%** el tipo de cambio real multilateral (TCRM), **-0,1%** varió el TCR bilateral con Estados Unidos, **+0,5%** el TCR bilateral con China y **+0,5%**, el TCR bilateral con Brasil, entre los más importantes (todos entre el 20-8 y el 27-8).
- ▶ **BCRA:** El organismo² estableció facilidades para pagar los resúmenes de tarjeta de crédito que venzan entre el 1 y el 30 de septiembre. Se podrá financiar en 12 meses con 3 de gracia y 9 cuotas fijas a una tasa del 40% más IVA. **BCRA II:** El directorio de la entidad aprobó el método de cálculo del Índice para Contratos de Locación de inmuebles destinados a uso habitacional (art. 14, Ley 27.551). El índice elaborado por el BCRA tendrá carácter diario, estará disponible en la página web del banco.

► Reales

- ▶ **Financiamiento nacional:** El Gobierno consiguió financiamiento por \$113.100,2 millones, recibiendo 504 órdenes de compra. A cambio el Gobierno entregó 4 bonos: Letras del Tesoro Nac. en \$ a descuento (vto. 29-10-20 y con una TNA del 26,43%), Letras del Tesoro Nac. en \$ a descuento (vto. 30-11-20 y con una TNA del 29,75%), Letras del Tesoro Nac. en \$ a descuento (vto. 29-01-21 y con una TNA del 34,19%) y Letras del Tesoro Nac. ajustadas por CER a descuento (vto. 26-02-21 y con una TNA del 0,75%).
- ▶ **Paritarias:** Se cerró un nuevo acuerdo salarial en la semana entre la Federación Gremial del Personal de la Carne y sus derivados y las cámaras empresarias del sector, lográndose una recomposición salarial del 28% en 10 meses, hasta enero de 2021 inclusive y se reunirán más adelante para negociar los aumentos de febrero y marzo 2021.
- ▶ **Consumo:** La AFIP³ extendió hasta el 31 de diciembre el régimen de reintegros para los sectores vulnerables. La medida implica la devolución del 15% del monto total de los consumos con tarjeta de débito y beneficia a jubilados, pensionados que cobran la mínima y también titulares de AUH y Asignación Universal por Embarazo.
- ▶ **Gastronomía:** Fue sancionada en CABA la ley que exime por seis meses del pago de Ingresos Brutos a los locales gastronómicos que comenzará a regir a partir de septiembre, como forma de reducir el impacto de la pandemia.
- ▶ **Telecomunicaciones:** El presidente de la Nación declaró⁴ que los servicios de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (TIC) serán considerados servicios públicos esenciales y estratégicos en competencia (incluye la telefonía fija y móvil, Internet y TV paga) y congela las tarifas hasta el 31 de diciembre.
- ▶ **Exportaciones:** Las ventas de carne bovina al exterior cayó 6,9% i.a. en julio, por la fuerte baja del 23% en los precios de mercado durante la pandemia, según informó IPCVA. En cantidad las ventas al extranjero subieron un 20,9%. Respecto a junio, el precio promedio de las exportaciones de carne bovina tuvo una leve mejora de 0,4%.
- ▶ **Impositivo:** La AFIP estableció⁵ que ningún monotributista será dado de baja de oficio del régimen por falta de pago de sus obligaciones durante agosto. El organismo resolvió que agosto no será computado a los efectos de contabilizar el período necesario para la aplicación de las bajas automáticas.
- ▶ **Industria:** De acuerdo a datos de Adimra la ayuda que reciben las empresas del sector por parte del Estado, disminuyó, debido al crecimiento de ventas del sector. Los datos indicaron que en abril un 75% de las empresas del sector aplicaron para las ATP, mientras que el valor bajó al 41% en julio. En abril, 98% de las empresas del sector experimentó baja en ventas, mientras que en julio bajó al 62% dicho valor.
- ▶ **Electricidad:** Fundelec informó que la demanda de energía creció 1,2% i.a. en julio y un 13,3% i.m., debido a la suba del consumo de familias (factor estacional). Los datos de Cammesa indicaron un alza de la demanda residencial (13,7% i.a. en julio) y menor demanda comercial e industrial (7,3% i.a. y 3,1% i.a. respectivamente).

¹ La información para reservas de divisas y compras del BCRA considera el último dato disponible. Préstamos y depósitos se calcula con promedio semanal en función de la actualización diaria que realiza el BCRA.

² <http://www.bcra.gov.ar/Pdfs/comytexard/A2095.pdf>

³ <https://www.boletinoficial.aob.ar/detalleAviso/primera/234175/20200827>

⁴ <https://www.boletinoficial.aob.ar/detalleAviso/primera/233932/20200822>

⁵ <https://www.boletinoficial.aob.ar/detalleAviso/primera/234177/20200827>

- ▶ **Inversiones:** Newsan invirtió USD 10 millones para poner en marcha en Avellaneda (Bs. As.), una nueva línea exclusiva de producción de lavarropas de la marca LG con capacidad para fabricar 100 mil unidades por año.
- ▶ **Combustibles:** La Confederación de Expendedores indicó que en julio se estancó la recuperación de las ventas del sector registradas en mayo y junio. En julio el despacho de naftas y gasoil en las 4800 estaciones de servicio del país bajó 0,5% i.m. y respecto al último mes sin efectos de la cuarentena (febrero), una baja del 27,7%.
- ▶ **Construcción:** Capital Federal aprobó exenciones para el Desarrollo Urbano y el Hábitat Sustentable para las obras que inicien y obtengan permiso entre el 01-09-20 y el 31-08-21 y que inicien su ejecución hasta el 31-12-21.
- ▶ **Construcción II:** De acuerdo a la encuesta de la Cámara de la Construcción 54% de las obras con contrato vigente hasta el 31 de julio ya están con desarrollo normal, mejorando 20 p.p. respecto a la encuesta previa. Al mismo tiempo las obras demoradas cayeron del 21% al 17% y las obras paralizadas pasó del 22% al 13%.
- ▶ **Jubilaciones:** El Gobierno oficializó⁶ la suba para jubilados y pensionados del 7,5% a partir de septiembre.
- ▶ **+USD 1476 mill. jul-20 Saldo intercambio comercial Arg, -16,3%** i.a. exportaciones y **-30,1%** i.a. importaciones.
- ▶ **-1,5%** i.a. **jun-20 Ventas supermercados, +5,8%** i.a. Ventas autoservicios mayoristas, **-88,6%** i.a. Ventas centros de compras país (**-97,8%** i.a. Vtas. centros en Bs.As. y **-73,4%** i.a. Vtas. resto del país), a precios constantes.
- ▶ **+31,1%** i.a. **II Trim-20 Comercio electro. y art. para el hogar. +46,4%** i.a. **jun-20 Electrodomésticos (precios corr.)**.
- ▶ **-82,0%** i.a. **jul-20 Escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA en cantidad y -41,8%** i.a. en pesos.
- ▶ **-1,3%** i.a. **ago-20 Índice confianza consumidor (ICC-UTDT), -0,8%** i.a. Situación Personal y **-14,9%** i.a. Sit. Macro.
- ▶ **40% ago-20 Expectativa de inflación (UTDT) según mediana y 45,0%** según promedio, próximos 12 meses.
- ▶ **-98,2%** i.a **jun-20 Pernoctaciones (Encuesta ocup. hotelera) y -98,5%** i.a. Viajeros hospedados, por efecto Covid.

▶▶ Internacionales

- ▶ **+1,3%** (21 jul – 28 ago) **Oro, +3,4%** Petróleo Brent, **-4,1%** Real x dólar (apreciación del real) cotizando a 5,39 real por dólar y **-0,9%** Euros por dólar (apreciación del Euro) cotizando a 0,84 euros por dólar.
- ▶ **+2,6%** (21 jul – 28 ago) **Dow Jones, +3,3%** S&P 500 y **+14,0%** Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ **FED:** El organismo aplicará una nueva estrategia agresiva para mejorar la situación del mercado laboral. La Fed dijo que buscará una meta de inflación promedio del 2% y que compensará los períodos por debajo de ese umbral permitiendo un índice inflacionario mayor por cierto tiempo con la intención de incrementar el empleo en el país.
- ▶ **Francia:** El país tomó nuevas medidas de prevención para evitar mayores contagios por Covid. Se destaca el uso obligatorio de barbijos en París y sus suburbios (sobre todo en empresas y colegios) y en otras regiones francesas. Además, 21 departamentos del país fueron identificados como zona roja por tener circulación activa del virus. En París se prolongó por 10 meses el permiso a bares y restaurantes de extender sus terrazas al espacio público.
- ▶ **España:** En los primeros seis meses del año el déficit comercial alcanzó los €7573 millones, una caída del 48,5% respecto al mismo período del año anterior, debido a la incidencia de la pandemia mundial en el comercio. Las exportaciones disminuyeron un 15,8% en idéntico período mientras que las importaciones cayeron 18,8%.
- ▶ **España II:** El país sufre la segunda mayor caída del PBI en el II trimestre dentro de los países que conforman la OCDE. Dichos países registraron una baja trimestral del 9,8% en el período considerado, la mayor caída desde 2009. España registró una baja del PIB del 18,5% en el II trimestre, solo superado por el Reino Unido (-20,4%).
- ▶ **Alemania:** El país entró en recesión técnica luego de registrar en el II trimestre de 2020 una caída del PIB del 9,7% respecto al I trimestre (-11,3% i.a.) como consecuencia del impacto del Covid (había caído un 2% en el I trimestre 2020). La baja del II trimestre es la mayor caída trimestral desde que comenzaron dichos cálculos del PIB en 1970.
- ▶ **Japón:** El primer ministro Shinzo Abe (65 años) dimitió a su cargo debido al empeoramiento de su salud. Esta noticia implicará una discusión por el liderazgo en el Partido Liberal Democrático (LDP) gobernante (calculan en 2 o 3 semanas) y el ganador deberá ser elegido formalmente en el parlamento. El nuevo líder del partido ocupará el puesto durante el resto del mandato de Abe.
- ▶ **EE.UU.:** El presidente aceptó esta semana la nominación republicana para un segundo mandato al frente del país. El actual presidente indicó que las elecciones de noviembre decidirán si se protege a los estadounidenses respetuosos de la ley o si se da rienda suelta a los agitadores anárquicos violentos.

▶▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional los datos estadísticos mostraron la fuerte **caída** de la **actividad económica** en el II trimestre del año, período en el cual las principales economías del mundo impusieron, durante una parte del mismo, cuarentenas más estrictas para intentar controlar el **avance** del **Covid-19**.

⁶ <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/234035/20200825>

Sin embargo, pese a la baja de casos y a la progresiva apertura económica, debido a que no existe vacuna, los casos lentamente han crecido principalmente en **Europa** debido al período vacacional que implicó mayor movimiento de personas y contactos entre las mismas. Por esta causa, algunos países esperan que la actividad económica mejore, pero a un ritmo bastante lento y que a su vez sea necesario tomar nuevas medidas debido a que el otoño se acerca y los casos van creciendo (un ejemplo es **Francia** que ya tomó medidas al respecto).

Por otro lado, las **elecciones** en **EE.UU.** comienzan a ser el centro de los análisis en el mundo por las repercusiones que tendrá no solo a nivel interno dependiendo quién sea el ganador (las medidas que podría tomar Joe Biden serían más progresistas al intentar incluir a grupos más de centro izquierda en el desarrollo del país), sino también a nivel mundial y principalmente por las relaciones futuras con **China**. Las tensiones geopolíticas han ido creciendo por temas políticos, comerciales (se destaca lo sucedido en **Hong Kong** y el avance chino en su forma de gobierno, además de espionaje entre EE.UU. y China) y también en la **carrera tecnológica** que implica tener cierto dominio en el mundo en los próximos años.

Por último, a nivel regional **Brasil** analiza eliminar temporalmente los **aranceles** a la importación de arroz, maíz y soja, de acuerdo al Ministerio de Agricultura. La intención es combatir la inflación debido a que el precio de los tres productos ha subido fuerte en las últimas semanas. Sin embargo, los países del **Mercosur** indicaron que esperan que dicha medida sea consensuada con los países participantes y no de forma unilateral. En el caso argentino el efecto de dicha medida sería muy reducido debido al bajo nivel de exportaciones hacia dicho destino, de los productos considerados.

- ▶ **Sector interno:** A nivel interno, se destaca como positivo la **recuperación (lenta, por cierto)** de algunos sectores como construcción, metalurgia, aunque todavía en niveles bastantes alejados a los previos a la cuarentena, los cuales de por sí eran bastante magros. Pero lentamente, la actividad va tomando algo más de color, aunque también está a la espera de nuevas medidas económicas (más estructurales que coyunturales).

Sin embargo, las preocupaciones alcanzan a todos los sectores por diferentes circunstancias. Habíamos comentado en las semanas previas que la falta de lluvias afecta a la **cosecha fina** pero también puede afectar a la gruesa si se mantienen los regímenes actuales de precipitaciones (bastante escasos o casi nulos). La **sequía** que atraviesa el campo (la mayor en 10 años para la temporada otoño-invierno) reduce las estimaciones de producción de **trigo** (a principios de la campaña invernal se esperaba una implantación de 7 millones de hectáreas de trigo, superficie que se redujo a 6,5 millones por la falta de agua). Pero a su vez afectará el rendimiento promedio por hectárea lo cual agrega otro inconveniente y las estimaciones no son por el momento positivas respecto a próximas lluvias. Asimismo, desde el sector indican que la propia **ganadería** podría verse afectada en los próximos meses si la falta de precipitaciones continúa a lo largo de la primavera.

Por otro lado, positivo para un sector del comercio es que en CABA se aprobó la eximición de pago de ingresos brutos por seis meses de forma de ayudar a mitigar los efectos de la pandemia sobre un sector muy golpeado (otros sectores como hoteles, shoppings y se suman centros vacacionales continúan discutiendo que medidas aplicar para intentar mejorar su difícil situación).

Durante la semana el **BCRA** no financió al **Tesoro Nacional** y logró asimismo disminuir un 3,7% el promedio de la **Base Monetaria** respecto a la semana anterior (\$2.271.555 millones es el valor actual) mediante operaciones de **Pases** que restaron \$93.183 millones, mientras que con las Leliq se agregaron \$2086 millones. Sin embargo, en términos de USD el BCRA vendió USD 107 millones por lo cual sus **reservas** quedaron muy cerca de caer por debajo de los USD 43.000 millones, mientras que los depósitos en dólares del sector privado disminuyeron en USD 29 millones. Por último, por un lado, las tasas del mercado se mantuvieron sin cambios en la semana (con último valor disponible al 26 de agosto) y por el otro, los **préstamos** en pesos al sector privado crecieron 1,1%, destacándose hacia adentro el aumento del consumo con tarjetas 2,4% y las operaciones con documentos 1,2%. En cuanto al sector fiscal el incremento de **obras públicas** implicará que en los próximos meses el gasto en capital vuelva a crecer (impactando positivamente la realización de obras públicas para el país, aunque negativamente en términos de necesidades fiscales), lo cual implicará algún giro extra del BCRA a los ya estimados a realizar para el año 2020 aunque las necesidades financieras del Gobierno se reducirán al lograr el acuerdo con los deudores lo cual reducirá los intereses que deberá pagar en dicho concepto.

La intención del gobierno nacional es que la **construcción** recupere fuerzas luego de transitada la pandemia y que de esta forma genere empleo y aumente la producción como forma de impulsar la economía.

Por último, se espera que el arreglo de la **deuda** ya plasmado permita al país pensar cómo reformar estructuralmente el sistema de producción de forma de incentivar al sector privado, alentando **exportaciones** e incorporar **tecnología** (sin olvidar la educación necesaria para este objetivo) para pensar en un crecimiento de la economía sostenido a través de saltos de productividad.