

# Informe del Departamento de Economía

## Resumen económico semanal 14 de septiembre – 18 de septiembre

### ► Variables monetarias y cambiarias

- ▶ **USD 42.521** millones, reservas del BCRA al 16 de septiembre y vendió USD 486 millones (entre el 08-09 y 14-09).
- ▶ **+57,7%** i.a. depósitos totales del sector privado y **+19,0%** i.a. préstamos tot. al sector privado, sep-20<sup>1</sup>.
- ▶ **0 p.p.** varió la tasa de política monetaria en la semana. **+13,4%** varió en la semana el Riesgo País (+148 p.b.).
- ▶ **32,8%** TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), **29,9%** TNA Badlar (bancos privados), **51,5%** TNA **Préstamos personales** (en pesos), **\$1.860.884** millones **Saldo Leliq** y **0,5%** TNA **Plazo Fijo** en USD (hasta USD 100.000).
- ▶ **\$75,39** Tipo de cambio mayorista (+0,6% variación), **\$130,76** Dólar solidario, **\$129,72** Dólar MEP y **\$137,30** CCL.
- ▶ **+0,3%** el tipo de cambio real multilateral (TCRM), **-0,1%** varió el TCR bilateral con Estados Unidos, **+0,4%** el TCR bilateral con China y **+0,9%**, el TCR bilateral con Brasil, entre los más importantes (todos entre el 10-9 y el 17-9).  
**BCRA:** La entidad restringió<sup>2</sup> la compra de dólares. Así, estableció que los gastos realizados con tarjetas en el exterior ocuparán parte del cupo mensual de USD 200. Además, incorporó una retención del 35% para la compra de dólares ahorro o gastos con tarjeta en el exterior, extendió el *parking* para la compra de títulos públicos locales y limitó el acceso al mercado a empresas que deban afrontar deudas superiores a USD 1 millón por mes.

### ► Reales

- ▶ **CAC:** La entidad considera<sup>3</sup> que la baja del déficit fiscal debería lograrse combatiendo la evasión, reduciendo el gasto y no mediante nuevos tributos. Asimismo, manifiesta su preocupación por una nueva carga sobre las personas humanas, en este caso sobre grandes patrimonios, lo cual aumentará la presión impositiva aún más.
- ▶ **Financiamiento nacional:** El Gobierno consiguió financiamiento por \$ 97.185 millones recibiendo 289 órdenes de compra. A cambio el Gobierno entregó 4 bonos: Letras del Tesoro Nac. en \$ a descuento (vto. 30-12-20 y con una TNA del 28,5%), Letras del Tesoro Nac. en \$ a descuento (vto. 26-02-21 y con una TNA del 35,15%), Bonos del Tesoro Nac. en \$ Badlar privada + 100 pbs. (vto. 2021 y con una TNA del 33,36%) y Bonos del Tesoro Nac. ajustadas por CER 1% (vto. 2021 y con una TNA del 1%).
- ▶ **Impositivo:** La AFIP definió<sup>4</sup> las operaciones que quedan excluidas de la retención a cuenta del impuesto a las ganancias o de bienes personales del 35% para las compras de dólar ahorro y pagos con tarjeta de crédito al exterior. Entre los principales se destacan gastos referidos a prestaciones de salud y proyectos de investigación.
- ▶ **Impositivo II:** AFIP reglamentó<sup>5</sup> la nueva moratoria impositiva mediante la cual se podrá acceder a planes de pagos de las deudas contraídas con el organismo hasta el 31 de julio pasado inclusive. Las deudas previsionales, tributarias y aduaneras podrán regularizarse en hasta 120 cuotas. Ingresan pymes, comerciantes, profesionales, grandes empresas, monotributistas, autónomos, cooperativas y entidades sin fines de lucro. Empresas e individuos pagarán la primera cuota el 16 de diciembre. Hasta el 31 de octubre se aceptan las inscripciones.
- ▶ **Inversión pública:** El Presidente presentó el Plan Nacional de Conectividad, una inversión por \$37.900 millones, el cual permitirá que todos puedan tener acceso a banda ancha de última generación y servicios de tecnología de información. Asimismo, se prevé la construcción de la segunda generación de satélites de telecomunicaciones. El nuevo satélite se lanzará en 2023 y conectará a 200.000 hogares rurales. Trabajan en conjunto Invap y Arsat.
- ▶ **Tecnología:** El municipio de Córdoba informó que, desde el 11 de diciembre pasado, las notificaciones electrónicas realizadas superaron las 420 mil, generando un ahorro superior a los \$84 millones en correo postal y gasto de papel. Asimismo, el ahorro representó un 35% de los \$241 millones ahorrados calculados por la digitalización implementada a partir del cedulón digital del boletín electrónico y subasta electrónica entre otros.
- ▶ **Industria:** El sector registró una fuerte caída en el primer semestre respecto a 2019. Las ventas del sector indumentaria cayeron un 44,1% y el rubro blanco un 39,2% en forma acumulada. Asimismo, las exportaciones se derrumbaron un 47,7% y la fabricación de prendas de vestir cayó un 43,1% durante el primer semestre de 2020.
- ▶ **Salud:** El Gobierno indicó que el bono estímulo (\$5000) que reciben los trabajadores de la salud se extenderá por otros 90 días en el marco de la emergencia sanitaria y además se extenderá el universo de beneficiarios.
- ▶ **Negocios:** Durante la semana se conoció la noticia de que Falabella está evaluando opciones para retirarse del país (opciones de rentabilización de sus operaciones en el país que podría incluir el ingreso de un socio

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> <http://www.bcr.gov.ar/Pdfs/comtextos/47106.pdf>

<sup>3</sup> <https://www.cac.com.ar/comunicado/postura-de-la-cac-ante-el-proyecto-de-impuesto-a-la-riqueza-12747>

<sup>4</sup> <https://www.boletimoficial.aab.ar/detalle/aviso/primera/235038/20200916>

<sup>5</sup> <https://www.boletimoficial.aab.ar/detalle/aviso/primera/235039/20200916>

estratégico). Además, indicaron desde la empresa que abrieron un retiro voluntario para sus empleados y que Falabella y Sodimac decidieron cerrar 4 tiendas (2 de cada una) en Buenos Aires de sus 19 tiendas en el país.

- ▶ **Negocios II:** La empresa española *Glovo* vendió sus operaciones en América Latina a la alemana Delivery Hero por USD 272 millones. La venta incluye activos y la red de logística de Argentina, Perú, Ecuador y 5 países más.
- ▶ **+2,7%** i.m. ago-20 **Nivel general Índice de Precios al Consumidor**, **+0,3%** i.m. Comunicación, **+0,8%** i.m. Educación, **+2,3%** i.m. Vivienda, agua, electricidad y gas, **+2,8%** i.m. Transporte y **+3,5%** i.m. Alimentos y bebidas s/alcohol.
- ▶ **+36,3%** i.a. ago-20 **Producción total Hierro** primario (arrabio-esponja), **-22,8%** i.a. Prod. Acero crudo, **-23,1%** i.a. Laminados terminado en caliente (**-41,5%** i.a. No planos, **-0,5%** i.a. Planos) y **+9,6%** i.a. Planos laminados en frío.
- ▶ **+2,5%** i.m. ago-20 **Índice costo construcción (ICC)**<sup>6</sup>, **+0,2%** i.m. Mano de obra, **+1,6%** i.m. Gastos y **+5,5%** i.m. Mat.
- ▶ **+4,1%** i.m. ago-20 **Índice precios internos x mayor (IPIM)**, **+4,4%** i.m. (IPIB) y **+4,5%** i.m. Básicos productor (IPP)<sup>7</sup>.
- ▶ **\$14.717,69** ago-20 **Valor canasta básica total** para no ser considerado pobre y **\$6.081,69** valor **canasta básica alimentaria** para no ser incorporado en categoría indigente, expresados los valores por adulto equivalente.
- ▶ **+54,6%** i.a. II Trim-20 **Facturación total Ind. Farmacéutica Argentina**, **+57,4%** i.a. Factur. Prod. Nac. Mercado int.
- ▶ **-15,1%** i.a. II Trim-20 **ISE**<sup>8</sup>, **-28,7%** i.a. Energía Autogenerada, **-55,7%** i.a. Bioetanol y **-64,6%** i.a. Biodiesel.

## ▶ Internacionales

- ▶ **+0,5%** (11 sep – 18 sep) **Oro**, **+8,0%** **Petróleo Brent**, **+1,4%** **Real x dólar** (depreciación del real) cotizando a 5,392 real por dólar y **0,0%** **Euros por dólar** (sin cambio) cotizando a 0,844 euros por dólar.
- ▶ **0,0%** (11 sep – 18 sep) **Dow Jones**, **-0,6%** **S&P 500** y **+4,2%** **Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.**
- ▶ **Reino Unido:** El reino junto con Japón llegaron a un acuerdo de libre comercio (el primero desde el Brexit) que implicará una mejora en el comercio del RU de £ 15.000 millones. El acuerdo prevé mejoras para los sectores manufacturero, de alimentación y bebida y en las industrias tecnológicas del país. El acuerdo implica que un 99% de los productos ingleses que ingresen a Japón estarán exentos de tarifas.
- ▶ **BCE:** El organismo ofreció a los prestamistas un alivio regulatorio (excluir temporalmente los depósitos mantenidos en bancos centrales al calcular la métrica de solidez financiera llamada índice de apalancamiento). Con un menor índice de apalancamiento, los bancos podrán otorgar más préstamos con menos capital.
- ▶ **OCDE:** El organismo informó que la mayoría de los países del G20 sufrieron una caída récord del PIB en el II trimestre de 2020 respecto al I trimestre del 6,9%. Solo China logró crecer en dicho período 11,5%, mientras que India se contrajo 25,2%, Reino Unido 20,4% y México 17,1%. Al mismo tiempo, los países que conforman la OCDE disminuyeron su PIB en el II trimestre un 3,5%. La zona euro registró una baja del 11,8%, destacándose la caída de España (18,5%), Francia (13,8%), Italia (12,8%) y Alemania (9,7%).
- ▶ **OCDE II:** La institución pronosticó una caída (aunque menor) del PIB mundial del 4,5%, frente al 6,1% calculado en junio pasado, para 2020 y estimó para 2021 un crecimiento del 5,2% (una baja de 0,2 p.p. respecto a la estimación anterior). Solo China crecerá en ambos años y el resto mostrarán rebotes en 2021 aunque la inestabilidad continuará dado que estiman que la vacuna estará disponible en forma masiva a fin de 2021.
- ▶ **UE:** La oficina de estadísticas Eurostat informó que la producción industrial (incluye minería, manufacturas y gas, electricidad y agua) aumentó 4,1% i.m. en julio en la eurozona y en la UE. Se destacó el aumento de España con un 9,4% i.m. en julio 2020 aunque cayó respecto a julio 2019 un 6,8%. No obstante, las mayores caídas respecto al año anterior se registraron en Dinamarca (12,4%), Alemania (11,5%) y Portugal (9,6%). Mientras que, por el contrario, Irlanda logró crecer un 13,0% i.a. en julio 2020.
- ▶ **Brasil:** Por tercer mes consecutivo, la actividad económica de Brasil muestra una mejora respecto al mes anterior, aunque menor a lo esperado por el mercado. El Índice de Actividad Económica mostró un alza del 2,15% i.m. en julio, aunque cayó 4,48% i.a. No obstante, las caídas respecto al año anterior se van reduciendo mes a mes.
- ▶ **Petróleo:** Debido a los efectos de la pandemia la OPEP y la Asociación Internacional de la Energía estimaron a la baja la demanda de crudo para el resto de 2020. La demanda mundial de petróleo se ubicaría en niveles de 2013. El pronóstico de consumo para 2020 es de 91,7 millones de barriles diarios (8,4 millones menos que en 2019).

## ▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional el **Covid-19** pone en alarma a varios países (por ej.: España, Reino Unido e Israel), los cuales toman medidas temporales de **confinamiento**. Por otro lado, otros puntos destacados fueron las novedades respecto a la **guerra comercial** entre EE.UU. y China y el nuevo **presidente electo del BID**.

<sup>6</sup> Índice de costo de la construcción en el Gran Buenos Aires. Mat, corresponde a materiales primas mientras que Gastos corresponde a gastos generales.  
<sup>7</sup> IPIB, es el Índice de precios internos básicos al por mayor y el IPP es el Índice de precios básicos al productor.  
<sup>8</sup> ISE = Índice sintético de energía.

En el primer caso, la comunidad de **Madrid** prevé confinamientos sectorizados (por áreas de salud), a partir de esta semana por la evolución de contagios. Se trata de reducir la movilidad y limitar los contactos no necesarios. Mientras que, en **Reino Unido**, comenzaron a regir medidas para frenar los contagios en la región noreste del país. Así, más de 2 millones (*Newcastle, Sunderland* y otros cinco municipios), tendrán menor disponibilidad horaria para ir a pubs y restaurantes y se prohibieron las reuniones entre familiares y amigos. Tampoco, se podrá usar el transporte excepto para ir a la escuela y al trabajo.

Por otro lado, fue elegido como nuevo presidente del BID, Mauricio Claver-Carone (el estadounidense asumirá su cargo el 1 de octubre y estará a cargo de la institución por cinco años) por lo cual primó la influencia de EE.UU. a la hora de imponer su candidato en América. El nuevo presidente declaró su intención de ayudar a Argentina para que pueda renegociar su deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Otro dato importante fue la resolución de la **OMC** sobre el conflicto entre **EE.UU. y China**. El organismo dictó una primera sentencia contraria a los intereses de Washington. La OMC determinó que los **aranceles** aplicados por EE.UU. a China en 2018 y 2019, son excesivos y violan las leyes internacionales ("no son consistentes con los principios de nación más favorecida de la OMC y exceden las tarifas máximas acordadas por EEUU" ante el organismo). Sin dudas, esto acrecienta los problemas que ya había entre la OMC y EE.UU. respecto a las decisiones que está tomando la entidad multilateral (Donald Trump criticó fuertemente el sesgo de la medida).

Por último, los **datos económicos** volvieron a mostrar la dura realidad que enfrenta el mundo. Si bien se espera una mejora en **2021** las nuevas **estimaciones** consolidan el techo del 5% - 5,5% debido a la falta de vacuna que ponga fin a las medidas que se utilizan para evitar contagios masivos.

- ▶ **Sector interno:** A nivel interno se conocieron distintos datos importantes para el país como el proyecto de **presupuesto 2021**, el índice de precios al consumidor y las medidas adoptadas por el BCRA.

En cuanto a lo primero, el **Ministerio de Economía** envió el proyecto a la Cámara de Diputados. Se destaca en el mismo un déficit primario del 4,5% del PBI para 2021, un crecimiento de la economía estimado en 5,5%, mientras que la tasa de inflación alcanzaría el 29% y el tipo de cambio se ubicaría en \$102 x USD al finalizar 2021

En cuanto al **IPC** de **agosto**, el dato mostró la aceleración esperada por el mercado, cerrando con un **2,7% i.m.**, aunque lo más preocupante fue el avance de la división rubro **alimentos y bebidas** con un **3,5% i.m.** Asimismo, la categoría estacional alcanzó el 4% i.m. mientras que la inflación Núcleo llegó al 3%.

Por otro lado, el **BCRA** tomó medidas bastante drásticas para contener la pérdida que está sufriendo semana a semana de sus reservas. Durante la semana el banco vendió casi USD 500 millones por lo cual endureció el cepo para evitar mayores fugas. Asimismo, el BCRA **financió al Tesoro** con \$65.000 millones a través de adelantos transitorios, mientras que el resto de las operaciones con el Tesoro restaron al mismo \$14.800 millones. No obstante, esto significó un incremento de la base monetaria en \$25.680 millones respecto a la semana anterior (dato de último saldo semanal). En cuanto a los depósitos del sector privado en USD solo se redujeron en USD 16 millones.

Sin dudas las noticias de la semana no son alentadoras. Los datos muestran muchos interrogantes al mismo tiempo sobre el futuro del país. Por un lado, el **presupuesto de 2021** muestra que un 60% del **gasto público** será cubierto con **emisión monetaria**. Esto se suma al problema actual de caja del Gobierno que obliga al BCRA a financiar casi todas las semanas al Tesoro de forma de que este pueda pagar sus gastos. Pero sabemos que esta emisión no ha provocado aún efectos más negativos sobre los **precios** porque los mismos están en este momento fuertemente **regulados por el Estado**. Pero a su vez esto alienta a una mayor presión del valor del peso respecto a otras monedas por lo cual las expectativas de depreciación aumentan. Asimismo, esta semana el BCRA para evitar mayor pérdida de reservas fortaleció el cepo cambiario generando más ruido aún sobre la cotización de las **divisas extranjeras**. Entonces estamos en un problema circular donde las medidas que se toman alientan a que las variables sigan desajustándose y las presiones para corrección del valor de las mismas crece. Si los precios no se disparan es por la gran cantidad de medidas que los regulan, pero esto está acumulando problemas sobre el sector privado el cual debería ser el actor principal para intentar sacar de la crisis a la economía argentina. Pero, por el contrario, las medidas no ayudan y las noticias negativas lamentablemente se van conociendo semana a semana. Si bien es común que empresas modifiquen sus formatos de negocios que vendan sus filiales el problema es que en el país solo se escucha de salida de empresas y no entrada de capitales productivos. Asimismo, las medidas implementadas por el BCRA obligan a refinanciar una parte de la deuda del **sector privado** (un cuasi default) lo que no ayuda a incentivar la **inversión** en el país, algo tan necesario para hacer sostenible el crecimiento.