

# Informe del Departamento de Economía

## Resumen económico semanal 02 de noviembre – 06 de noviembre

### ► Variables monetarias y cambiarias

- **USD 39.882** millones, reservas del BCRA al 03 de noviembre y vendió USD 120 millones (entre el 27-10 y 02-11).
- **+64,5%** i.a. depósitos totales del sector privado y **+22,8%** i.a. préstamos tot. al sector privado, nov-20<sup>1</sup>.
- **0 p.p.** varió la tasa de política monetaria en la semana. **-6,1%** varió en la semana el Riesgo País (-91 p.b.).
- **33,6%** TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), **31,4%** TNA Badlar (bancos privados), **52,5%** TNA **Préstamos personales** (en pesos), **\$1.622.090** millones Saldo Leliq y **0,5%** TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- **\$79,10** Tipo de cambio mayorista (+1,0% variación), **\$139,01** Dólar solidario, **\$141,58** Dólar MEP y **\$146,99** CCL.
- **+2,5%** el tipo de cambio real multilateral (TCRM), **+0,8%** varió el TCR bilateral con Estados Unidos, **+2,4%** el TCR bilateral con China y **+4,4%**, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 29-10 y el 05-11).
- **BCRA:** La entidad presentó el resultado del Balance Cambiario de septiembre. El comercio exterior de bienes registró un superávit de apenas USD 7 millones. Ese mes se pagaron importaciones por USD 4423 millones y se cobraron exportaciones por USD 4430 millones.

### ► Reales

- **CAC:** De acuerdo a datos de la entidad en octubre, la cantidad de locales ofrecidos en CABA fue de 414 significando un incremento del 10% en relación a la última medición de agosto y de 263% en relación al período prepandémico. La peatonal Florida tuvo un alza en la oferta de estos inmuebles de un 1080%, seguido por avenida Pueyrredón con una suba del 567% y avenida Corrientes y Cabildo con una suba del 338% y 331% respectivamente.
- **Financiamiento nacional:** El Gobierno consiguió financiamiento por \$ 9755 millones recibiendo 298 órdenes de compra. A cambio el Gobierno entregó 2 bonos: Letra del Tesoro Nac. en \$ a tasa variable más margen (vto. 29-01-21 y TNA del 37,50%) y Letras del Tesoro Nac. en \$ a tasa variable más margen (vto. 31-03-21 y TNA del 37,7%).
- **Presupuesto público:** El Gobierno reordenó partidas del presupuesto<sup>2</sup> 2020 por \$18.000 millones para destinar principalmente al Fondo de Fortalecimiento Fiscal de la provincia de Buenos Aires y en menor medida para atender a las Fuerzas Armadas, al Ministerio de Educación, Correo y Radio y Televisión Argentina.
- **Comercio exterior:** Por sexto mes consecutivo, el saldo comercial con Brasil presentó un déficit. En octubre el saldo deficitario fue de USD 21 millones, impulsado por un incremento de las importaciones en un contexto de fuertes expectativas de devaluación mientras las exportaciones continúan en baja. En octubre de 2019, se había registrado un superávit de USD 250 millones. Respecto al mes anterior, el resultado negativo disminuyó un 84%.
- **Industria:** La producción metalúrgica creció 0,5% i.a. en septiembre luego de 28 meses de caída consecutiva, informó ADIMRA. Hacia adentro, Maquinaria agrícola aumentó 29,9% i.a., Carrocerías y remolques 7,7% i.a. y Otros productos de metal 2,2% i.a. Mientras que, por el contrario, se redujeron Autopartes 2,8% i.a., Fundición 4,4% i.a., Bienes de capital 9,1% i.a., Equipos electrónicos -3,8% i.a. y Equipamiento médico 3,2% i.a.
- **Salud:** El Gobierno invertirá al menos USD 200 millones para comprar 12,5 millones de vacunas rusas Sputnik V contra el Covid (llegarían entre diciembre y enero 2021). Asimismo, el Presidente indicó que encargó 25 millones de dosis al gobierno ruso y que también seguirá negociando con otros laboratorios para conseguir sus vacunas.
- **-9,8%** i.a. oct-20 Producción Automotriz<sup>3</sup>, **-23,2%** i.a. Exportaciones y **+22,5%** i.a. Venta a concesionarios.
- **+13,9%** i.a. oct-20 Patentamiento autos tot., **+9,3** i.a. Com. Pes, **+19,1%** i.a. Comercial Liviano y **+11,5%** i.a. Autos.
- **+22,6%** i.a. oct-20 Patentamiento de motovehículos, **+24,4%** i.a. Motos, **-10,7%** i.a. Scooter y **-19,6%** i.a. Cuatri.
- **+3,4%** i.a. sep-20 IPI manufacturero, **+21,2%** i.a. Maq. y equipo, **+15,2%** i.a. Sustancia y prod. químicos, **+9,6%** i.a. Vehículos automotores, **+6,1%** i.a. Alim. y bebidas, **-19,6%** i.a. Refinación de petróleo, y **-10,8%** i.a. IPI acum -20.
- **-3,9%** i.a. sep-20 ISAC, **+24,3%** i.a. Ladrillos huecos, **-7,1%** i.a. Hierro red. y aceros p/ construc., **+10,5%** i.a. Cemento Portland, **-31,1%** i.a. Yeso, **-22,7%** i.a. Asfalto y **-48,9%** i.a. Hormigón elab. **-28,6 %** i.a. ISAC acum -20.
- **+3,6%** i.m. oct-20 IPC regional CREEBBA (Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca), **+3,9%** i.m. Alimentos y bebidas, **+2,3%** i.m. Vivienda y **+3,3%** i.m. IPC núcleo. **+35,0%** i.a. IPC regional y **+22,9%** acum. 2020.
- **+13,2%** i.a. oct-20 Despacho de cemento (desp. nac. + expo), **+12,8%** i.a. consumo (despacho nac. + impo).

<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> <https://www.boletino oficial.cac.com.ar/detalle/aviso/primera/236870/20201104>

<sup>3</sup> Excluye datos correspondientes a Mercedes Benz e Iveco.

- ▶ **+15,8%** i.a. oct-20 Índice Construya (Empresas líderes de construcción). **+3,8%** i.m. Índice desestacionalizado.
- ▶ **+43,9%** i.a. oct-20 Recaudación tributaria nacional, **+76,0%** i.a. Ganancias, **+32,4%** i.a. Seg. Social, **+28,6%** i.a. IVA, **+25,8%** i.a. Créditos y débitos cta. cte., **+7,6%** i.a. Der. de importación y **+1,8%** i.a. Derechos de exportación.
- ▶ **-9,0%** i.a. sep-20 Producción total petróleo<sup>4</sup>, **+6,3%** i.a. Petróleo no convencional (21,0% del petróleo).
- ▶ **-10,9%** i.a. sep-20 Producción total gas, **-14,6%** i.a. Gas no convencional (44,2% del total de gas).

## ▶ Internacionales

- ▶ **+4,0%** (30 oct – 06 nov) **Oro** (USD 1878), **+5,9%** Petróleo Brent (USD 39,7), **-6,3%** Real x Dólar (apreciación del Real) cotizando a 5,38 Reales x Dólar y **-1,9%** Euros x Dólar (apreciación del Euro) cotizando a 0,842 Euros x Dólar.
- ▶ **+6,9%** (30 oct – 06 nov) **Dow Jones**, **+7,3%** S&P 500 y **-6,4%** Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ **FMI**: El organismo exhortó a los países del G20 que sigan impulsando políticas fiscales expansivas para contener la crisis de la actividad económica generada por el Covid-19 el cual aún no terminó. Un menor impulso fiscal podría agravar los problemas de desempleo que afectan a los distintos países y pronunciar más la baja del consumo.
- ▶ **España**: El sector turístico sufrió una fuerte contracción en 2020 debido al efecto de la pandemia. El país recibió en septiembre un 87% menos de turistas respecto a igual mes de 2019 (aproximadamente 7 millones menos de turistas). Ya en agosto habían registrado una pérdida de 7,5 millones de turistas y en lo que va de 2020 son 50 millones menos los turistas que ingresaron al país lo cual afecta aún más al sector turístico y de servicios.
- ▶ **Brasil**: La producción industrial subió en septiembre 3,4% i.a. y 2,6% i.m. (-7,2% i.a. en 2020). Hacia adentro, creció la producción de bienes intermedios 5,5% i.a. y bienes durables 2,2% i.a., mientras cayó bienes de capital 2,0% i.a.
- ▶ **Brasil II**: En octubre los precios al consumidor registraron un alza del 0,86% i.m. (3,92% i.a.), la mayor suba para el mes de octubre desde octubre 2002 y acumula en 2020 un alza del 2,22%. Hacia adentro, las principales alzas se dieron en Alimentos y bebidas con un 1,93% i.m., Artículos de vivienda con 1,53% i.m. y Transporte (1,19% i.m.).
- ▶ **América Latina**: Según datos del Instituto Internacional de Finanzas, las economías emergentes recibieron en octubre inversiones en instrumentos financieros (bonos de deuda y acciones) por USD 17.900 millones, una suba del 139% i.m. Casi USD 4000 millones llegaron a la región principalmente a Brasil, Chile, Colombia y Perú.
- ▶ **Reino Unido**: El banco de Inglaterra decidió comprar deuda soberana por € 165.000 millones a lo largo de 2021 para impulsar el consumo mientras sufre el país la segunda ola de Covid. Asimismo, se prorrogó por noviembre el plan de apoyo al empleo que finalizaba en octubre. La intención es que el desempleo que actualmente alcanza el 4,5%, no supere más allá del 5,75% durante el próximo verano cuando finalicen las medidas de ayuda.
- ▶ **UE**: La Comisión Europea indicó que las previsiones de PIB para 2020 empeoraron debido a la segunda ola del Covid-19, destacándose la baja del PIB de España por sobre el resto. Los nuevos datos indican que la UE reducirá su PIB un 7,4% en 2020 mientras que la Eurozona retrocedería un 7,8%. España caerá 12,4% i.a., seguido de Italia con -9,9% i.a., Francia -9,4% i.a. y Alemania -5,6% i.a. entre los más destacados. Mientras que, en 2021, la UE mejoraría 3,3% i.a. y la Eurozona 4,2% i.a. (la estimación previa era una mejora del +6,1% i.a. en julio).

## ▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo**: En el escenario internacional las novedades siguen vinculadas a los efectos de la pandemia y las medias aplicadas para contenerla y a lo sucedido en las elecciones de EE.UU. y sus posibles consecuencias. Por un lado, los resultados económicos muestran que las recuperaciones esperadas podrían ser algo menor a lo estimado meses anteriores debido a que al no existir vacunas se deben tomar medidas restrictivas en cuanto a movilidad y actividad económica. Por ejemplo, esta semana las medidas aplicadas por Boris Johnson para contener el avance de la Covid disminuirán el crecimiento esperado del cuarto trimestre de 2020. El **Banco de Inglaterra** estima ahora que el **PIB** del RU se reducirá un 2% adicional durante ese periodo y que la pandemia afectará la inversión en el corto plazo, pero de un modo menos intenso que a principios del año. Asimismo, otro problema que enfrenta RU es el posible efecto negativo sobre el intercambio comercial que generará inicialmente el **Brexit** en 2021. Asimismo, la autoridad monetaria inglesa mantuvo sin cambio la tasa de interés en el 0,1%, mientras la inflación alcanza el 0,7% y no se prevé hasta 2021 y/o 2022 que pueda alcanzar el 2%. Tampoco en el continente europeo hay buenas noticias. El **desempleo** en **Grecia** cerraría con un 18% en 2020 y en **España** en un 16,7%, el doble que la media de sus socios del euro, mientras que no se espera mejora de este indicador hasta 2022. En relación a esto, la crisis generada en dicho país se puede medir a través de la pobreza energética. Los beneficiarios acogidos al bono social (el descuento en factura para aquellos consumidores con menos recursos) han escalado hasta el 1.293.836 hogares y los consumidores vulnerables severos, en situación de **pobreza** más extrema subió a los 620.100, por lo cual el Gobierno decidió aumentar los recursos a través de los

<sup>4</sup> En base a datos de Instituto Argentino de la Energía, General Mosconi.

Presupuestos Generales del Estado que sufraga la calefacción de los más vulnerables que ya reciben el bono social eléctrico, cuyo pago corre a cargo de las comercializadoras eléctricas.

Por su parte, la **deuda pública** en la **Eurozona** superará en 2020 el 100% del PIB a raíz del gasto extraordinario en los países para reactivar sus economías ante la pandemia y al mismo tiempo, la segunda ola de la pandemia arruinó las esperanzas de una rápida recuperación económica en la zona euro, según la Comisión Europea.

Por otra parte, la **Reserva Federal** de Estados Unidos mantuvo las tasas de interés en un rango de 0 a 0,25% y las dejará sin cambios hasta que se recupere el mercado laboral. También indicó que continuará comprando al menos USD 120.000 millones mensuales en bonos del gobierno.

Por último, hasta el momento no se conocía quién era el ganador de las elecciones **presidenciales** de **EE.UU.** pero el candidato demócrata llevaba la delantera. Las **expectativas** respecto a un gobierno demócrata indican una baja de conflicto comercial con China y con el mundo a través de aranceles (Argentina tiene dos temas cruciales como los Biocombustibles y aranceles sobre el sector siderúrgico). Asimismo, se espera una política expansiva en EE.UU. para potenciar su economía, mejor relación no solo comercial con países de la región de América Latina y la posibilidad de “interceder” para que se logre un acuerdo menos agresivo entre el FMI y Argentina.

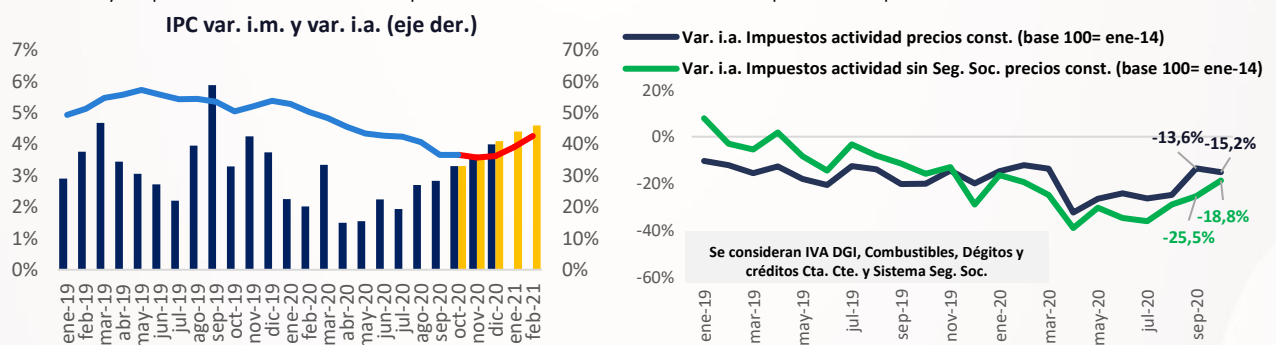
- ▶ **Sector interno:** A nivel interno los datos de **industria manufacturera** y **construcción** fueron positivos pese a su valor negativo en el último caso. Sin dudas, esto es importante pero no definitivo y tampoco se puede a partir de estos datos considerar que la economía se está recuperando y que va a comenzar a crecer.

Mientras, industria mostró en septiembre buenos datos, algunos datos adelantados de octubre muestran signo mixto. Mientras que el sector construcción seguiría mejorando de la mano de la obra privada y algo más de la obra pública que lentamente se va desarrollando en el país (todavía sigue frenada en el AMBA). Pero las nuevas medidas de finalizar con este período de “cuarentena”, podrían acelerar notablemente la actividad de este sector.

En cuanto a la **recaudación** de octubre el dato en términos de poder de compra del Estado fue positivo pero gran parte de su crecimiento lo explica **Ganancias**, cuya base mínima no imponible se mantiene sin cambio ya hace casi un año y por **Bienes personales** (en octubre ambos impuestos recaudaron el 28% del total, mientras que IVA y Sistema de **Seguridad Social** explicaron otro 48,9%).

Pero insistimos que preocupa la inflación. Los próximos datos mostrarán un alza de precios mayor a meses anteriores. El hecho de que la semana pasada el **Gobierno** le devolviera al **BCRA** fondos por **adelantos transitorios** (\$101.000 millones) fue positivo para lograr calmar parte de la volatilidad del valor del dólar, pero la posibilidad de pedido que surgió esta semana respecto a asistencia financiera del Ministerio de Economía al Central va en contra de ese objetivo y en definitiva de la posibilidad de frenar el avance de precios en la economía.

Las expectativas por suba del gasto público en los dos últimos meses del año, mayor emisión para financiar el mismo, escasez de divisas y falta de medidas que disminuyan la incertidumbre económica atentan contra cualquier posibilidad de estabilidad económica. Y si sumamos que distintos sectores piden ajuste de precios en las últimas semanas y la posible suba de tarifas públicas a comienzo de 2021 es posible esperar una **aceleración** del IPC.



En el gráfico se incluye la expectativa de que el Gobierno permitirá esos ajustes en alimentos, salud, energía, combustibles y transporte. Esto impactará en una aceleración de precios a fin de 2020 y comienzos de 2021.

Este es un punto delicado, debido a la posibilidad o no de que el gobierno pueda controlar dicha expansión.

Mientras tanto continuará el problema de cómo financiar el gasto del gobierno sin generar mayores problemas sobre el IPC y por otro lado como sostener el nivel de reservas, que ya con un mes de mejora del sector industrial mostró una baja del 66% i.a. del superávit mensual de septiembre respecto al del año anterior.

Sin dudas, se vienen semanas importantes para el Gobierno de forma de dar **señales** que calmen al mercado, pero que puedan alentar a generar ciertas **inversiones**, que se logre cierta **confianza** necesaria en el mundo empresario y que se eviten medidas que puedan aumentar la incertidumbre de hacia dónde se dirige el gobierno.