

Informe del Departamento de Economía

Resumen económico semanal 14 de diciembre – 18 de diciembre

► Variables monetarias y cambiarias

- USD 38.776,7 millones, reservas del BCRA al 15 de diciembre y compró USD 114 millones (entre el 09-12 y 14-12).
- +63,2% i.a. depósitos totales del sector privado y +27,5% i.a. préstamos tot. al sector privado, dic-20¹.
- 0,0 p.p. varió la tasa de política monetaria en la semana. -0,6% varió en la semana el Riesgo País (-9 p.b.).
- 36,5% TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), 34,2% TNA Badlar (bancos privados), 55,6% TNA Préstamos personales (en pesos), \$1.667.092 millones Saldo Leliq y 0,4% TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- \$82,84 Tipo de cambio mayorista (+0,8% variación), \$145,20 Dólar solidario, \$140,73 Dólar MEP y \$142,03 CCL.
- +0,4% el tipo de cambio real multilateral (TCRM), -0,1% varió el TCR bilateral con Estados Unidos, +0,2% el TCR bilateral con China y 0,0%, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 10-12 y el 17-12).

► Reales

- **Financiamiento nacional:** El Gobierno consiguió financiamiento por USD 750 millones recibiendo 188 órdenes en a la licitación para la conversión títulos elegibles por Bono AL30 y Bono AL35 en el marco del art. 7 de la Ley 27.561. Por el Bono AL30 se consiguió financiamiento por USD 400 millones y por el segundo USD 350 millones.
- **Combustibles:** YPF y Shell aumentaron en promedio un 4,5% el precio de sus naftas y gasoil en el país. El alza en CABA fue del 5,5%, (+1 p.p. que en el resto del país) para achicar brechas de precios con el resto del país. De esta forma trasladaron el impuesto sobre los combustibles líquidos y al CO2 al precio final en los surtidores.
- **Construcción:** Un informe de la Universidad de Avellaneda indicó que la construcción ha logrado generar entre julio y septiembre cerca de 12.000 puestos de trabajo en el sector, mientras que la actividad respecto al piso de abril ya se encuentra un 170% por encima y en relación al último mes pre-pandemia, casi un 60% por encima.
- **Ingresos:** Según Indec durante la pandemia el 49,3% de los hogares de Gran Bs. As. sufrieron caída en sus ingresos respecto a la situación previa. De acuerdo a la encuesta realizada la baja de ingresos alcanzó el 57,3% en el caso de los hogares con niños y el 57,1% en el caso de los hogares con bajo nivel de instrucción, mientras que más del 40% de los hogares tuvo problemas relacionados con el empleo, como despidos, suspensión o baja de salario.
- **Impositivo:** Luego de publicado el Ripte, el mínimo no imponible para el pago del impuesto a las ganancias subirá 35,38% a partir de enero 2021 para todo el año. Así, el empleado soltero que gane más de \$74.810 al mes comenzará a pagar el impuesto, mientras que en el caso de un empleado con dos hijos lo hará a partir de los \$98.963,2. Estos umbrales se pueden modificar si el contribuyente puede realizar alguna deducción familiar.
- **Impositivo II:** Se sancionó la ley² que grava ingresos superiores a los \$200 millones para crear un fondo de ayuda que modere los efectos de la pandemia. De lo recaudado, la distribución será un 20% a la compra y/o elaboración de equipamiento médico, un 20% a subsidios a micro, pequeñas y medianas empresas, 20% a las becas Progresar, 15% al Fondo de Integración Socio Urbana y un 25% a programas de la Secretaría de Energía de la Nación.
- **Transporte ferroviario:** Alberto Fernández cerró cuatro acuerdos de inversión con China por USD 4695 millones para reactivar distintas líneas ferroviarias del país. La inversión permitirá revitalizar tres líneas de carga y adquirir material rodante que se utilizará en dichas líneas (Belgrano cargas, San Martín cargas, Tren Norpatagónico).
- **Petróleo-gas:** La empresa YPF anunció una inversión en Chubut en 2021 por USD 320 millones para continuar recuperando la producción de petróleo convencional, en este caso en yacimiento Manantiales Behr.
- **Consumo:** El Gobierno reglamentó la Ley de Gondolas³ que incentiva a que Pymes, cooperativas y emprendimientos de agricultura familiar tengan un “trato más equitativo en grandes cadenas de supermercados”.
- -10,2% i.a. III Trim-20 Producto Bruto Interno, -6,5% i.a. Consumo público, -10,3% i.a. Formación bruta capital fijo, -14,7% i.a. Consumo priv., -17,0% i.a. Exportaciones FOB y -22,0% i.a. Importaciones FOB. -11,8% Acum. -20 PBI.
- +2,0 p.p. i.a. III Trim-20 Tasa de Desocupación abierta, -5,2 p.p. Tasa de empleo y -4,9 p.p. Tasa de Actividad.
- +3,2% i.m. nov-20 Nivel general Índice de Precios al Consumidor, -0,6% i.m. Comunicación, +0,4% i.m. Educación, +2,5% i.m. Vivienda, agua, electricidad y gas, +2,7 i.m. Alimentos y bebidas s/alcohol y +3,6% i.m. Transporte.
- \$16.755,86 nov-20 Valor canasta básica total para no ser considerado pobre y \$6981,61 valor canasta básica alimentaria para no ser incorporado en categoría indigente, expresados los valores por adulto equivalente.

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 <https://www.boletimoficial.gob.ar/detalle/aviso/primera/238737/20201218>

³ <https://www.boletimoficial.gob.ar/detalle/aviso/primera/238807/20201215>

- ▶ **61,8%** oct-20 **Utilización capacidad instalada industria**, **71,3%** Industria metálicas básicas, **64,3%** Refinación de petróleo, **69,3%** Sustancias y productos químicos, **63,7%** Alimentos y bebidas y **40,3%** Industria automotriz.
- ▶ **+46,3%** i.a. **III Trim-20 Facturación total Ind. Farmacéutica Argentina**, **+45,9%** i.a. Factur. Prod. Nac. Mercado int.
- ▶ **-9,7%** i.a. **III Trim-20 ISE⁴**, **-10,0%** i.a. Energía Autogenerada, **-23,3%** i.a. Bioetanol y **-30,0%** i.a. Biodiesel.
- ▶ **-16,1%** i.a. **nov-20 Producción total Hierro** primario (arrabio-esponja), **+9,3%** i.a. Prod. Acero crudo, **+16,8%** i.a. Laminados terminado en caliente (**-9,7%** i.a. No planos, **+45,6%** i.a. Planos) y **+36,8%** i.a. Planos lamin. en frío.

▶ Internacionales

- ▶ **+0,5%** (11 dic – 18 dic) **Dow Jones**, **+1,4%** S&P 500 y **+5,5%** Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ **+2,3%** (11 dic – 18 dic) **Oro** (USD 1886), **+4,6%** Petróleo Brent (USD 52), **+0,8%** Real x Dólar (depreciación del Real) cotizando a 5,104 Reales x Dólar y **-1,1%** Euros x Dólar (apreciación del Euro) cotizando a 0,816 Euros x Dólar.
- ▶ **G20**: El grupo registró una mejora del 8,1% i. trim. en el III trimestre de 2020 según publicó OCDE. No obstante, el PIB se ubica un 2,4% por debajo de los niveles registrados a fines de 2019. Dentro del G20 las mayores alzas se registraron en India (+21,9%), Francia (+18,7%) e Italia (+15,9%), mientras que las alzas más leves se registraron en Arabia Saudita (+1,2%), Corea del Sur (+2,1%) y China (+2,7%), todo en términos inter trimestrales.
- ▶ **Francia**: El país galo estimó que la salida del RU de la UE le costará al país solo un 0,1% de su PIB. Asimismo, indicó que algunos sectores como el pesquero y algunas de las 150.000 empresas que exportan al RU, sufrirán por dicha partida, pero el Gobierno los ayudará. Francia indicó que las exportaciones francesas a RU son de € 33.000 millones anuales y Francia vende al mundo por más de €500.000 millones.
- ▶ **España**: A fin de 2020, las tecnologías renovables producirán el 43,6% de toda la electricidad del país. El nivel de producción renovable es el mayor desde que se tienen estadísticas del sector renovable y supone un incremento de 6,1 p.p. respecto a 2019 (37,5%) y 3,2 p.p. por encima del máximo anterior registrado en 2014.
- ▶ **WEF**: El Foro Económico Mundial de competitividad se centró en la recuperación pospandemia y dejó a Argentina muy relegada con, por ejemplo, 49 puntos promedio en factores de transformación, 60 puntos en mejora de infraestructura para el recambio energético, repensar marcos laborales e incentivos para generar diversidad e inclusión (en todos bastante por debajo de la media). Asimismo, se mantuvo la baja calificación en incentivos para mejorar financiamiento a largo plazo y desregulación de mercados necesarios para la cuarta revolución industrial.
- ▶ **BID**: El banco destinará USD 1000 millones para ayudar a países de Latinoamérica y Caribe a comprar y distribuir vacunas contra el Covid y se sumarán dichos fondos a los ya comprometidos en 2020 de USD 1200 millones.

▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo**: En el escenario internacional podemos destacar distintos puntos relacionados con estimaciones sobre el PIB de 2020 en diferentes regiones del mundo, qué se espera para 2021, los avances o no en las negociaciones en el marco del Brexit, las estimaciones de la FED sobre EE.UU. y el presidente de dicho país tomando medidas sobre otros países por manipular sus propias monedas en contra del dólar.

Por un lado, la **CEPAL** indicó que en **América Latina y el Caribe** tendrán una caída del **PIB** en 2020 del 7,7% i.a. y se espera una mejora del 3,7% i.a. en 2021 (pero solo rebote estadístico). Una de las economías que más caerá será la de Argentina en un 10,5% i.a., solo por debajo de Perú (-12,9% i.a. y se excluye a Venezuela). Para 2021, Argentina según CEPAL, crecerá un 4,9% i.a., pero Perú logrará una gran recuperación del 9% i.a.

Por otro lado, esta semana el **primer ministro británico** y la presidenta de la **Comisión Europea** decidieron continuar las conversaciones (pese a la fecha límite que habían acordado) para lograr un acuerdo sobre la salida del RU de la UE. Los tres puntos pendientes siguen siendo la pesca, igualdad de condiciones y gobernanza. Por el contrario, no se fijó en este momento una nueva 'fecha límite' para las conversaciones y la última será el 31 de diciembre (concluye el periodo de transición y el derecho de la Unión deja de aplicarse en RU).

También en **Europa**, pero no relacionado con el Brexit, fue el avance en las medidas necesarias para lograr la vacunación masiva contra el Covid. Las autoridades europeas presionaron para lograr algo similar a EE.UU. y RU. pero no lo lograron y todo depende de la **Agencia Europea de Medicamentos** (EMA), que se reunirá el 29 y decidirá si se puede utilizar la vacuna de Pfizer-BioNTech ese mismo día. La aprobación depende de la necesidad de que la evaluación se considere libre de interferencia política, dijo un funcionario de la UE. Actualmente, EMA está revisando la vacuna para una autorización de comercialización condicional (la UE dispondrá de 300 millones de vacunas para sus estados miembros y firmó un acuerdo con Moderna Inc., para obtener más dosis).

Mientras que, cruzando el Atlántico, esta semana hubo dos noticias para considerar. Por un lado, la **FED** mantuvo las tasas en torno a 0% y prometió el miércoles seguir entregando efectivo a los mercados financieros para luchar

⁴ ISE = Índice sintético de energía.

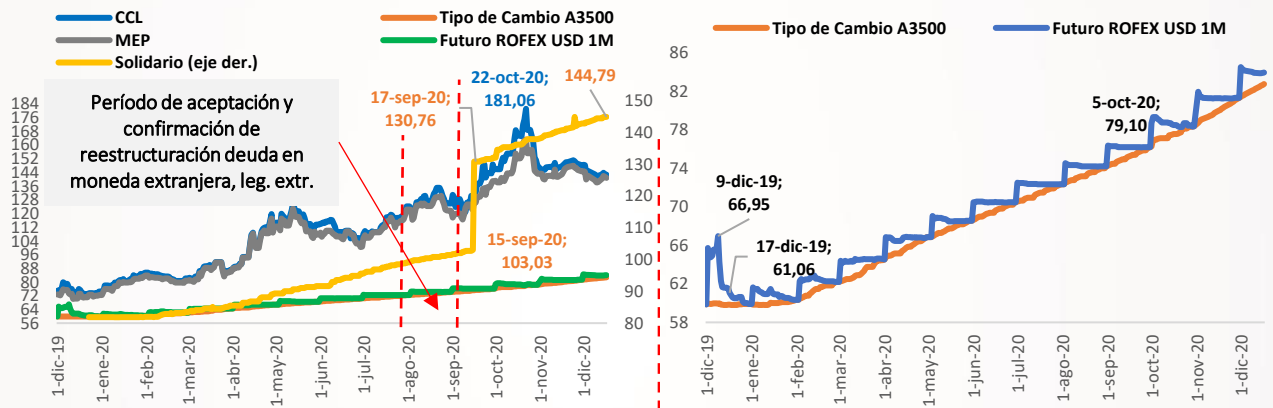
contra la actual recesión. Los responsables de política monetaria consideran que en 2021 la economía crecerá un 4,2% desde el 4% anterior y redujeron la tasa esperada de desempleo desde 5,5% al 5%.

Mientras que, también en EE.UU., el **Departamento del Tesoro** indicó que Suiza y Vietnam son manipuladores de divisas y agregó tres nuevos nombres a una lista de vigilancia de países sospechosos de estar tomando medidas para devaluar sus monedas frente al dólar y evitar ajustes efectivos en la balanza de pagos. De esta forma Donald Trump se retirará en enero próximo dejando su huella en la discusión comercial mundial

- ▶ **Sector interno:** A nivel interno los datos más importantes de la semana fueron el avance de la actividad económica del país en el tercer trimestre de 2020 y el alza de precios registrada en noviembre.

En cuanto a la **actividad económica** por un lado se puede decir que la actividad siguió en baja respecto a 2019 pero que mejoró respecto al segundo trimestre de 2020 que fue cuando se paralizó gran parte de la actividad económica del país y la circulación principalmente de individuos. Esto produjo que durante el 3er trimestre exista una mejora del 12,8%, aunque se debe mencionar que no es un cambio de tendencia sino una mejora comparada con el peor momento del país durante la pandemia. Esto es lo que generó una mejora intertrimestral en la **formación bruta de capital fijo** del 42,9%. Pero lamentablemente, cuando se compara contra 2019 el PIB cayó 10,2% pese a que en dicho período impactó de lleno el resultado de las PASO, lo cual generó un freno de inversión y consumo que mantuvo a la economía en caída hasta diciembre cuando se conoció el nuevo gabinete.

En cuanto al **tipo de cambio**, luego de la fuerte alza registrada a fines de octubre, las medidas del BCRA lograron controlar algo más su variación con mayores imposiciones para la compra de divisas y esto generó, por el momento, cierta estabilidad en el valor de la divisa, aunque diariamente sube un en promedio un 0,2%.



Por otro lado, el avance de **precios** en noviembre fue algo menor a lo estimado, pero continúa encorsetado por el Gobierno para evitar mayores variaciones. Sin duda, la menor suba de Alimentos y bebidas permitió que el **IPC** solo subiera 3,2% i.m. Pero los problemas de fondo continúan y esta semana el gobierno nacional estableció⁵, por un lado, que las **tarifas de gas y electricidad** se mantengan congeladas por 90 días al menos (se da inicio a la renegociación tarifaria integral respecto a energía eléctrica y gas con un plazo de hasta dos años), mientras que, por otro, estableció solo una suba del 5% para los servicios de internet, telefonía móvil y cable como manera de acotar los problemas inflacionarios que un alza mayor traería aparejada. Así, el problema de fondo sigue subsistiendo y puede ocasionar otros como menor inversión y menor calidad de los servicios prestados por las empresas.

Este problema junto con el de falta de divisas, aunque, el **BCRA** esta semana logró comprar USD 114 millones (no lograba comprar divisas en una semana desde la segunda semana de junio de 2020) y el problema de financiamiento del Gobierno que esta semana fue asistido por el BCRA nuevamente con \$100.000 millones mediante **transferencias de utilidades**, muestran la debilidad económica del país y los problemas que debe sortear para intentar girar el rumbo económico durante 2021 (falta el arreglo con el FMI que podría ser un dato positivo por la menor necesidad de divisas durante 2021-2023 para pagar dicha deuda) y, al mismo tiempo, aumentando la presión impositiva para la sociedad (ya se sancionó el impuesto a la riqueza y seguramente vendrán más en los próximos meses para poder pagar el gran gasto del Estado).

Esto deja poco margen al sector privado y no alienta la competencia como mecanismo para incentivar el crecimiento económico, la innovación ni la generación de empleo y la reducción de pobreza.

⁵<https://www.boletínoficial.aob.ar/detalleAviso/primera/238668/20201217>