

# Informe del Departamento de Economía

## Resumen económico semanal 28 de diciembre – 31 de diciembre

### ► Variables monetarias y cambiarias

- ▶ **USD 39.216** millones, reservas del BCRA al 23 de diciembre y compró USD 222 millones (entre el 21-12 y 22-12).
- ▶ **+65,1%** i.a. depósitos totales del sector privado y **+29,4%** i.a. préstamos tot. al sector privado, dic-20<sup>1</sup>.
- ▶ **0,0 p.p.** varió la tasa de política monetaria en la semana. **+1,0%** varió en la semana el Riesgo País (+13 p.b.).
- ▶ **36,1%** TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), **34,1%** TNA Badlar (bancos privados), **55,7%** TNA Préstamos personales (en pesos), **\$ 1.570.513** millones Saldo Leliq y **0,5%** TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- ▶ **\$84,15** Tipo de cambio mayorista (+0,9% variación), **\$147,26** Dólar solidario, **\$140,36** Dólar MEP y **\$140,84** CCL.
- ▶ **-0,1%** el tipo de cambio real multilateral (TCRM), **+0,0%** varió el TCR bilateral con Estados Unidos, **+0,1%** el TCR bilateral con China y **-1,1%**, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 22-12 y el 23-12).

### ► Reales

- ▶ **CAC:** Desde el 1º de enero de 2021, el arancel máximo que pagarán los comercios será de 1,8% por operaciones con tarjetas de crédito y 0,8% con tarjetas de débito. La reducción gradual de las comisiones fue posible gracias al acuerdo firmado por la CAC, Prisma, First Data, Cabal, Tarjeta Naranja, Italcred y Tarshop en marzo de 2017.
- ▶ **Financiamiento nacional:** El Gobierno consiguió financiamiento por \$ 131.844 millones recibiendo 337 órdenes de compra. A cambio el Gobierno entregó 4 bonos: Letra del Tesoro Nac. en \$ a descuento (vto. 31-03-21 y TNA del 39%), Letra del Tesoro Nac. en \$ a tasa variable + 3,2% (vto. 31-03-21 y TNA del 38%), Letra del Tesoro Nac. en \$ ajustada por CER a descuento (vto. 21-05-21 y TNA del 0,40%) y Letra del Tesoro Nac. en \$ ajustada por CER a descuento (vto. 13-09-21 y TNA del 0,90%).
- ▶ **Fiscal:** El Gobierno promulgó la Ley 27.606 que modifica los recursos que el Estado nacional le otorga CABA para financiar a la policía de la Ciudad. La iniciativa aprobada en el Congreso, recorta el monto de coparticipación que en materia de seguridad recibe la CABA y prevé la transferencia en forma mensual y automática desde el Tesoro Nacional a la Ciudad de la doceava parte de \$24.500 millones para la policía porteña.
- ▶ **Impositivo:** El Gobierno extendió hasta el 31 de diciembre de 2021 el Régimen de Incentivo Fiscal para los fabricantes nacionales de bienes de capital a través del decreto 1051/2020 publicado en el Boletín Oficial.
- ▶ **Impositivo II:** A partir del 1º de enero de 2021 las empresas que inicien sus ejercicios desde esa fecha van a empezar a tributar una alícuota del Impuesto a las Ganancias del 25% debido a que volverá a regir el cronograma de reducción aprobado por el Congreso en la Reforma Tributaria de 2017.
- ▶ **Actividad:** Según el índice de la consultora Orlando Ferreres, la inversión, medida en términos de volúmenes físicos, creció en noviembre un 8,5% i.a. Así, fue la primera suba interanual desde abril de 2018 previo al estallido de la crisis cambiaria que sumergió al país en una profunda recesión agravada por la pandemia de Covid-19.
- ▶ **Consumo:** La Cámara Argentina de la Industria del Juguete indicó que en Navidad la cantidad de juguetes vendidos en unidades crecieron un 2% i.a. destacándose la venta de productos de aire libre. El ticket promedio fue de \$900 y la suba de precios del sector fue en torno al 40% i.a. pese a mayor alza en el costo de materias primas plásticas.
- ▶ **Industria:** Según un informe de ADIMRA, el sector mejoró en noviembre un 2,6% i.a. El alza se explica por las buenas perspectivas del agro que empujaron a la maquinaria agrícola, el desempeño positivo de la construcción y la baja base de comparación. No obstante, la actividad acumula una caída en 2020 del 11,5% i.a.
- ▶ **Transporte:** El gobierno nacional otorgó \$55.180 millones en concepto de compensaciones a las empresas de transporte urbano de pasajeros por colectivos que operan en el AMBA correspondientes a septiembre, octubre, noviembre y diciembre, todos de 2020, y de enero de 2021.
- ▶ **Paritarias:** Luego de 20 días de paro los gremios aceiteros lograron un acuerdo con la agroindustria por un ajuste extra de 10% sobre la paritaria de 2020 y un piso de 25% para la de 2021. El sueldo básico llegará a los \$93.000. Asimismo, se elevó el bono de fin de año a \$70.000 y se concedió otro "adicional Covid" de \$90.000 que los dos gremios del rubro habían pedido para compensarles a los operarios las labores desarrolladas durante la pandemia.
- ▶ **-2,2%** i.a. oct-20 Ventas supermercados, **+4,0%** i.a. Ventas autoservicios mayoristas, **-67,9%** i.a. Ventas centros de compras país (**-77,5%** i.a. Vtas. centros en Bs.As. y **-51,4%** i.a. Vtas. resto del país) a precios constantes.
- ▶ **+4,2%** i.a. nov-20 Escrituras de compraventa de **inmuebles** en la **CABA** en cantidad y **+159,0%** i.a. en pesos.

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.

- ▶ **-8,2%** i.m. dic-20 **Índice confianza** en el **Gobierno**, **-3,6%** i.m. GBA., **-11,9%** i.m. Interior y **+1,1%** i.m. CABA.

## ▶ Internacionales

- ▶ **+0,9%** (23 dic – 30 dic) **Dow Jones**, **+1,2%** S&P 500 y **-1,6%** Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ **+0,9%** (23 dic – 30 dic) **Oro** (USD 1895), **+0,8%** **Petróleo Brent** (USD 51,5), **-0,6%** **Real x Dólar** (apreciación del Real) cotizando a 5,185 Reales x Dólar y **-0,8%** **Euros x Dólar** (apreciación del Euro) cotizando a 0,814 Euros x Dólar.
- ▶ **Brasil:** La confianza industrial subió en diciembre, por 8vo mes consecutivo, hasta una cifra desestacionalizada de 114,9 desde el 113,1 en noviembre, el valor más alto desde mayo de 2010. De los 19 sectores encuestados, 12 mostraron una mejora de la confianza, con 17 de ellos en niveles más altos que febrero, previo a la pandemia.
- ▶ **Brexit:** La UE autorizó la aplicación provisoria (será ratificado a fin de febrero 2021) del acuerdo de Comercio y Cooperación entre la UE y el Reino Unido a partir del 1 de enero. Los líderes de la UE firmaron en Bruselas el texto del acuerdo que regirá las relaciones comerciales con el RU a partir de 2021 luego de su salida del bloque. El reino espera discutir y ratificar el acuerdo antes de que finalice el año 2020.
- ▶ **EE.UU.:** El próximo presidente llamó a reforzar lazos con la UE y RU luego del acuerdo logrado entre estos últimos para la salida del RU del bloque europeo felicitando a ambas partes por el acuerdo logrado y dijo que EE.UU. está listo para trabajar con ambos grupos para fortalecer las relaciones transatlánticas. Asimismo, funcionarios británicos prometieron un acercamiento comercial con EE.UU. para compensar la salida de Europa.
- ▶ **China:** Durante la Cumbre de Ambición Climática, el presidente chino Xi Jinping declaró que la nación proyecta generar 1200 GW de energía utilizando fuentes renovables como la solar y la eólica para 2030 y anunció, además, que China reducirá sus emisiones de CO2 por unidad del PIB en más del 65% frente al nivel de 2005.

## ▶ Conclusiones

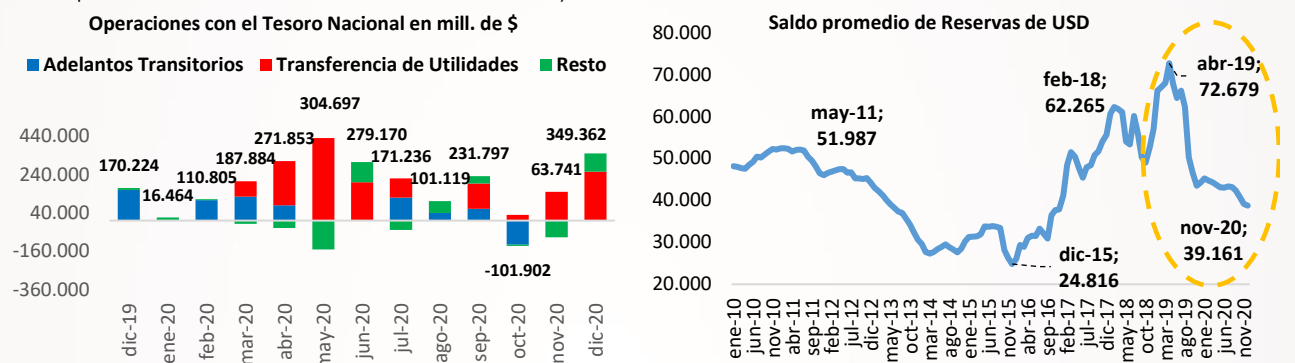
- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional varios fueron los temas destacados de la semana. Por un lado, está el rebrote de casos en Europa y otros países del mundo y, al mismo tiempo, el comienzo de la vacunación contra el Covid-19 mientras que otros puntos destacados son las discusiones entre Europa y China para avanzar en un proyecto de inversiones que afecta a EE.UU. y los efectos de la pandemia sobre distintas actividades económicas. Respecto al **avance del Covid** varios son los casos que se pueden destacar. Por ejemplo, en **Brasil** durante diciembre aumentó el número de fallecidos en un 40% i.m. Los casos registrados en diciembre confirman la tendencia al agravamiento en dicho país. Por su parte, en **España** se superaron los 50.000 muertos por coronavirus y los nuevos contagios crecieron hasta 24.462 durante el jueves de nochebuena lo que muestra, también, un incremento de casos. Por su parte, en **Reino Unido** la aceleración de positivos por la mutación del virus generó 53.135 contagios nuevos, número récord desde que surgió la pandemia. Más de 24 millones de personas, o el 43% de Inglaterra, ya viven bajo estrictas medidas como quedarse en casa, con bares, restaurantes, pubs cerrados. Mientras tanto, la **agencia británica del medicamento** (MHRA) aprobó la vacuna contra el Covid desarrollada por AstraZeneca y la universidad de Oxford. Con esta decisión el Reino Unido se convierte en el primer país en aprobar esta vacuna, menos cara y de más fácil distribución. El reino ha encargado 100 millones de dosis, pero de aquí a fines del año 2021 llegarán a 350 millones, según contratos suscritos con fabricantes. El reino ya ha vacunado a más de 600.000 personas con la vacuna de Pfizer/BioNTech. Por otra parte, esta semana **se firmó el acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea** y, al mismo tiempo, se firmó el miércoles 30 de diciembre un **acuerdo de inversión** entre la **UE y China**, que dará a las compañías europeas un mayor acceso a los mercados chinos con inversiones en nuevos sectores y menos requisitos para empresas conjuntas. Con el acuerdo China prohíbe la transferencia forzada de tecnología de compañías extranjeras y prometió ser más transparente sobre los subsidios y prohibir que las empresas estatales discriminen contra los inversores extranjeros. El pacto permitirá **eliminar las barreras a la inversión** en China y los límites al capital extranjero en ciertas industrias. Sin embargo, pese a la firma, algunas voces se muestran preocupadas por los efectos que este acuerdo pueda generar sobre los mecanismos puestos en pie por la Unión Europea durante los últimos años para analizar y escrutar las inversiones de terceros Estados para impedir que, precisamente, potencias extranjeras como China puedan llegar a adquirir partes de la economía europea que son críticas para la seguridad del bloque comunitario. Este punto preocupa también a EE.UU. que no ve con buenos ojos las posibles inversiones chinas en el viejo continente y las intenciones que puedan tener las mismas. Por último, un **ejemplo más de la crisis** causada por la pandemia puede ser vista en el **sector turismo en España**. Los números muestran caídas superiores al 75%, mientras que el ejercicio cerrará con menos de 20 millones de llegadas de turistas extranjeros (83,5 millones el año anterior), cuyo gasto no llegará a los 20.000 millones de euros

(frente a los casi 92.000 millones de 2019). Este es otro ejemplo del golpe que ha significado para una economía el avance del coronavirus y las medidas impuestas para evitar mayores contagios.

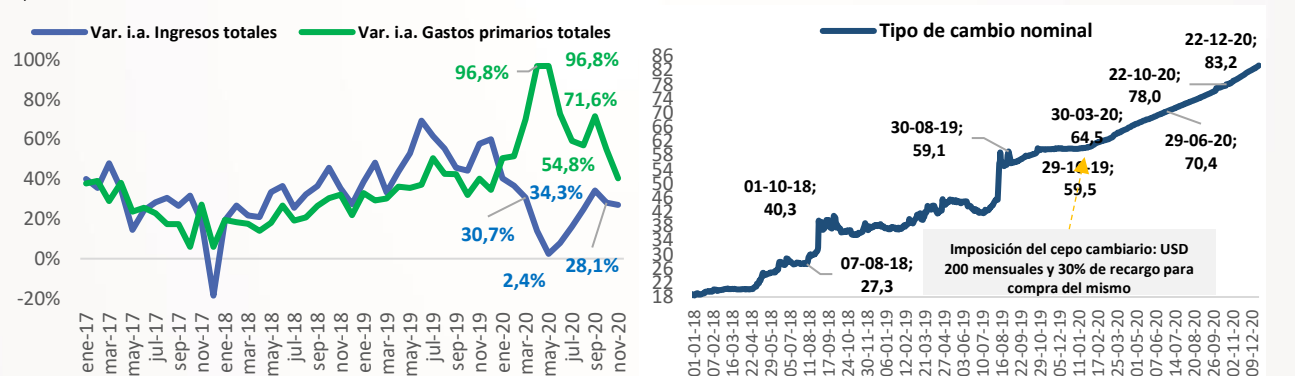
- ▶ **Sector interno:** A nivel interno esta semana se pueden destacar distintos puntos relacionados con la actividad económica que muestran lo difícil de 2020 en nuestro país.

Durante la corta semana que analizamos, los datos del **BCRA** no muestran nuevas partidas para financiar al **Gobierno**, aunque, por el resto de operaciones con el Tesoro se sumaron \$23.862 millones lo cual sin dudas ayuda a financiar pagos que debe realizar el Estado. Asimismo, durante estos últimos días el BCRA ha logrado incrementar sus **reservas** en USD 222 millones y lleva comprado desde el 3 de diciembre USD 441 millones que permitieron incrementar las reservas y superar los USD 39.000 millones. Mientras tanto, en diciembre el sector privado incorporó al sistema USD 660 millones cifra récord durante 2020.

Pero pese a estos datos positivos de las últimas semanas, lo sucedido durante gran parte de 2020 muestra resultados negativos. Gran pérdida de divisas por parte del BCRA (USD 5839 millones), USD 4111 millones de **depósitos del sector privado** que se alejaron del sistema, 39,2% de **depreciación** de nuestra moneda respecto al dólar, aumento de la base monetaria en un 30,8 e incremento de las Leliq en un 106,6% (fuerte esterilización del BCRA para contener la suba de la **base monetaria**).



Si avanzamos por el lado fiscal, los ingresos del Gobierno crecieron a un ritmo promedio del 23,9% i.a. mientras que los gastos lo hicieron al 65,6% i.a. generando un **déficit fiscal primario** (sin pago de intereses de deuda) del 4,6% del PIB hasta noviembre 2020.



Por último, en cuanto a **actividad económica** y precios, podemos indicar que la actividad productiva en el país ha caído hasta octubre 2020 un 11,3% i.a. destacándose bajas en casi todos los sectores excepto Electricidad, gas y agua que mejoró 0,7% i.a. e intermediación financiera con una suba del 0,2% i.a.

Mientras que, al analizar el **IPC**, la suba acumulada hasta noviembre alcanzó el 30,9%, destacándose hacia adentro Alimentos y bebidas con una suba del 36,1%, Prendas de vestir y calzado con 54,4% y Recreación y cultura 40,7%. El año finaliza con **muchos interrogantes** sin resolver no solo de corto plazo sino de mediano y largo plazo. No está claro, por el momento, el lineamiento económico del Gobierno. Por un lado, realizan recortes que indicarían que tienen intenciones de reducir el déficit fiscal, y con ello la emisión monetaria necesaria para financiarlo, pero, por el otro, aumentan otras partidas que van en contra del primer objetivo.

No está claro qué sectores tendrán mejor **rentabilidad** en 2021 dado que aún no se definieron parámetros para considerar lo que podría suceder en cada uno. Por el momento, hay solo intenciones de reformas, algunas más grandes que otras, pero, por el momento, solo queda en enunciados. El año 2020 fue otro año perdido con gran **destrucción** de **capacidad productiva** y **empleo**. Esperamos que el rebote técnico del año que viene ayude a disminuir estas pérdidas, pero sin reformas de fondo, será difícil esperar un escenario de crecimiento sostenido.