

Informe del Departamento de Economía

Resumen económico semanal 05 de abril – 09 de abril

► Variables monetarias y cambiarias

- USD 39.709 millones, reservas del BCRA al 06 de abril y vendió USD 155 millones (entre el 26-03 y 05-04).
- +49,8% i.a. depósitos totales del sector privado y +31,9% i.a. préstamos tot. al sector privado, abr-21¹.
- 0,0 p.p. varió la tasa de política monetaria en la semana. +1,8% varió en la semana el Riesgo País (+29 p.b.).
- 36,6% TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), 34,1% TNA Badlar (bancos privados), 57,5% TNA Préstamos personales (en pesos), \$ 1.900.712 millones Saldo Leliq y 0,4% TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- \$92,44 Tipo de cambio mayorista (+0,5% variación), \$161,70 Dólar solidario, \$144,38 Dólar MEP y \$149,86 CCL.
- +0,5% el tipo de cambio real multilateral (TCRM), -0,5% varió el TCR bilateral con Estados Unidos, -0,6% el TCR bilateral con China y +1,8%, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 01-04 y el 08-04).

► Reales

- **CAC:** En febrero de 2021, las exportaciones² argentinas fueron de USD 4775 millones (-2,8% i.m. y +9,1% i.a.), explicada la suba interanual por mayores precios (14,2%) y menores cantidades (4,5%). En cuanto a importaciones, alcanzaron los USD 3713 millones (-3,4% i.m. y +16,4% i.a.) explicada la suba interanual por mayores compras en cantidad (19%) y menores precios (2,2%). El saldo comercial para el país fue positivo en USD 1062 millones.
- **CAC II:** En marzo la entidad³ detectó 714 puestos de venta ilegal callejera en las áreas relevadas de CABA, de acuerdo al último informe elaborado por el Observatorio de Comercio y Servicios de la Entidad. Este valor representó una baja del 11,6% i.m., mientras que, comparándolo con el período pre ASPO (febrero del 2020), la caída fue de 61,6%. Mientras que, en La Plata, se detectaron 290 puestos de venta callejera ilegal en las avenidas, calles y peatonales, representando un alza del 7% respecto al período pre ASPO y de 12,8% i.m.
- **Actividad:** El Gobierno intimó⁴ a las empresas de los sectores de comercio e industria a incrementar su producción hasta el máximo de capacidad instalada y asegurar el transporte, distribución y provisión de insumos y bienes finales en el país hasta tanto se mantenga la emergencia sanitaria en el país. Quedan incorporadas en la medida aquellas empresas que durante 2019 hayan registrado ventas totales en el mercado interno mayores a la suma establecida mediante la Resolución N° 220 de fecha 12 de abril de 2019 y sus modificatorias.
- **Trabajo:** Las empresas⁵ podrán solicitar la vuelta a la presencialidad de trabajadores (incluidos los dispensados y dispensadas de la misma por encontrarse comprendidos en los incisos a), b) y c) del artículo 1° de la Resolución del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seg. Soc. N° 207/2020 y sus modificatorias) que hubieren recibido al menos la primera dosis de cualquiera de las vacunas destinadas a generar inmunidad adquirida contra el COVID-19, independientemente de la edad y la condición de riesgo, transcurridos 14 días de la inoculación. Para trabajadores de salud se requerirá para su vuelta presencial, en caso de ser de riesgo, haberse vacunado con las dos dosis.
- **Salud:** El Gobierno autorizará una suba de 10% para la medicina prepaga para recomponer la ecuación de costos de las prepagas y facilitar el pago del aumento salarial del sector (36,1% fue el cierre de paritarias del sector para 2020 finalizando así el plan de lucha de dicho sector trabajador). El alza se pagará en abril (4,5%) y en mayo (5,5%). El incremento se sumará al 3,5% que ya había sido aprobado en marzo y pagan los afiliados.
- **Impositivo:** AFIP renovó⁶ el plazo del plan de facilidades de pago por deudas del impuesto a las Ganancias y Bienes Personales hasta el 30 de septiembre y se pueden regularizar hasta en 3 cuotas, con un pago a cuenta del 25%.
- **Impositivo II:** AFIP estableció⁷ que las empresas de la Economía del Conocimiento podrán solicitar un certificado de exclusión de retención y/o percepción del IVA desde el 10 de mayo. Los sujetos inscriptos y habilitados en el Registro Nacional de Beneficiarios del Régimen y que hayan realizado una o más operaciones de exportación en los 3 meses anteriores a la fecha de inscripción, podrán iniciar el trámite.
- **Exportaciones:** El Gobierno creó⁸ el Régimen de Fomento de Inversión para las Exportaciones de distintos sectores de la cadena productiva nacional. Por esto, se flexibilizarán los controles cambiarios y se permite que el 20% de las divisas obtenidas en las ventas externas vinculadas con una nueva inversión sean de libre aplicación.
- -2,0% i.a. ene-21 Actividad económica (EMAE), +10,2% i.a. Construcción, +4,6% i.a. Industria manuf., +2,6% i.a. Comercio mayorista y minorista, +1,7% i.a. Agricultura-ganadería, caza y silvi. y -39,1% i.a. Hoteles y restaurantes.

¹ La información para reservas de divisas y compra 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://datos.cac.com.ar/new/2010006_141935_178827.pdf

³ <https://www.cac.com.ar/comunicacion/observatorio-de-comercio-y-servicios>

⁴ <https://www.boletindesociedad.com.ar/boletines/2021/03/2021032001>

⁵ <https://www.boletindesociedad.com.ar/boletines/2021/03/2021032002>

⁶ <https://www.boletindesociedad.com.ar/boletines/2021/03/2021032003>

⁷ <https://www.boletindesociedad.com.ar/boletines/2021/03/2021032004>

⁸ <https://www.boletindesociedad.com.ar/boletines/2021/03/2021032005>

- ▶ **42,0% pobreza** (personas) y **10,5% indigencia** (personas), II sem-20. En dicho período, 12,0 millones de personas son pobres, 57,1% corresponden a Gran Bs. As., 5,3% Gran Córdoba, 4,2% Gran Rosario y 3,8% Gran Mendoza.
- ▶ **-USD 1372 mill.** IV Trim-20, **Cuenta corriente (+USD 620 mill.** Bs y serv. y **-USD 2186 mill.** Ingreso primario), **-USD 1329 mill.** Capacidad de financiamiento, **-USD 1991 mill.** Reservas internacionales BCRA y **USD 1364 mill.** IED.
- ▶ **+1,6%** i.a. feb-21 **IPI manufacturero**, **+15,4%** i.a. Maq. y equipo, **+0,3%** i.a. Alim. y bebidas, **-3,6%** i.a. Sustancia y prod. químicos, **-6,4%** i.a. Vehículos automotores y **-10,4%** i.a. Refinación de petróleo. **+2,9%** i.a. **IPI acum -21.**
- ▶ **+22,7%** i.a. feb-21 **ISAC**, **+67,1%** i.a. Asfalto, **+56,4%** i.a. Hierro red. y aceros p/ construc., **+34,4%** i.a. Ladrillos huecos, **+18,2%** i.a. Cemento Portland, **+14,2%** i.a. Hormigón elab. y **-0,2%** i.a. Yeso. **+23,0 %** i.a. **ISAC acum - 21.**
- ▶ **+3,6%** i.m. mar-21 **IPC regional CREEBBA** (Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca), **+4,1%** i.m. Alimentos y bebidas, **+2,1%** i.m. Vivienda, y **+4,4%** i.m. IPC núcleo. **+35,7%** i.a. IPC regional y **+11,1%** acum. 2020.
- ▶ **+125,2%** i.a. mar-21 **Producción Automotriz⁹**, **+60,8%** i.a. Exportaciones y **+71,0%** i.a. Venta a concesionarios.
- ▶ **+105,1%** i.a. mar-21 **Patentamiento autos total**, **+171,20** i.a. Com. Pes., **+140,5%** i.a. Com. Liv. y **+90,5%** i.a. Autos.
- ▶ **+76,5%** i.a. mar-21 **Patentamiento motovehículos**, **+77,3%** i.a. Motos, **+54,7%** i.a. Scooter, **+19,4%** i.a. Cuatriciclo.
- ▶ **+93,3%** i.a. mar-21 **Despacho de cemento** (desp. nac. + expo), **+94,0%** i.a. consumo (despacho nac. + impo).
- ▶ **+103,7%** i.a. mar-21 **Índice Construya** (Empresas líderes de construcción). **-5,1%** i.m. Índice desestacionalizado.
- ▶ **+72,2%** i.a. mar-21 **Recaudación tributaria nacional**, **+145,7%** i.a. Derechos de exportación, **+114,3%** i.a. Der. de importación, **+81,8%** i.a. IVA, **+77,2%** i.a. Ganancias, **+53,3%** i.a. Créditos y débitos cta. cte. y **+34,0%** i.a. Seg. Social.
- ▶ **-5,1%** i.a. feb-21 **Producción total petróleo¹⁰**, **+13,4%** i.a. Petróleo no convencional (28,6% del petróleo).
- ▶ **-10,7%** i.a. feb-21 **Producción total gas**, **-14,8%** i.a. Gas no convencional (41,8% del total de gas).
- ▶ **+3,5%** i.m. ene-21 **Índice de salarios sector regist.**, **+4,0%** i.m. Privado registrado y **+2,4%** i.m. Sector público.
- ▶ **-95,3%** i.a. feb-21 **Turismo receptivo**, **-83,5%** i.a. Turismo emisor. **-46.700** saldo turistas feb-21, efecto Covid-19.
- ▶ **-12,2%** i.a. IV Trim-20 **ISE¹¹**, **-5,7%** i.a. Energía Autogenerada, **-18,1%** i.a. Bioetanol y **-90,1%** i.a. Biodiesel.

▶ Internacionales

- ▶ **+2,0%** (02 abr – 09 abr) **Dow Jones**, **+2,7%** S&P 500 y **-3,0%** Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ **+1,0%** (02 abr – 09 abr) **Oro** (USD 1744), **-2,8%** Petróleo Brent (USD 63,0), **-0,5%** Real x Dólar (apreciación del Real) cotizando a 5,68 Reales x Dólar y **-1,1%** Euros x Dólar (apreciación del Euro) cotizando a 0,840 Euros x Dólar.
- ▶ **FMI:** La titular del organismo indicó que los derechos especiales de giro (DEG) estarán disponibles recién en septiembre cuando comenzará su distribución debido a que se debe aún determinar cuánto le corresponde a cada país del total (USD 650.000 millones) y qué pasará con el dinero si un Gobierno decide no tomar el préstamo, por ejemplo, si puede ser entregado a otro país. A Argentina le corresponderían USD 4354 millones.
- ▶ **Perú:** El país tendrá elecciones presidenciales este fin de semana, sumido en un clima social marcado por la desconfianza en la clase política y un recrudecimiento de la segunda ola de Covid. Se presentarán 18 candidatos presidenciales y la dispersión de votos garantizaría la segunda vuelta a realizarse el 6 de junio.
- ▶ **Ecuador:** El país celebrará la segunda vuelta de las elecciones presidenciales y decidirá entre el candidato de Rafael Correa, Andrés Arauz (32,72%), y Guillermo Lasso (19,74%). Los últimos datos indicaban que Arauz (UNES) estaría cerca de la victoria, aunque Lasso (CREO) habría recortado gran parte de la diferencia. La ley del país prohíbe difundir encuestas 10 días antes de las elecciones.
- ▶ **Petróleo:** El Príncipe árabe-saudí espera que las empresas grandes que cotizan en bolsa inviertan en la próxima década más de USD 1,3 billones en el reino y solicitó que reduzcan los dividendos para acelerar los planes de diversificación de su economía que depende del petróleo. El Príncipe indicó que más de 20 empresas acordaron participar en su iniciativa, liderando la inversión la estatal Aramco con el 60% y la petroquímica Sabic.

▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional lo más destacado es la **evolución** de la **vacunación** en el mundo. En **EE.UU.** la mejora de la situación epidemiológica, permitió flexibilizar las restricciones en la mayoría de los estados y junto con el paquete estímulo (USD 1,9 billones) y un posible plan de infraestructura (USD 2,2 billones) para generar empleo menos calificado, empieza a reflejarse en indicadores económicos como el **índice de servicios** del Instituto de Gestión de Suministros que registró en marzo un alza récord respecto a febrero. Además, el país ya tiene cerca del 19% de los mayores de 18 años con dos dosis aplicadas y el 32,4% con al menos una. En **RU** (vacunó a más del 46% de la población con 1 dosis) se reabrirán comercios no esenciales, gimnasios, peluquerías, pubs y restaurantes desde el 12 de abril y esperan reanudar vuelos internacionales el 17 de mayo.

⁹ Excluye datos correspondientes a Mercados Buzo e Ineco.
¹⁰ En base a datos de Instituto Argentino de la Energía, General Mosconi.
¹¹ ISE = Índice sintético de energía.

Pero, en el resto del continente europeo la situación es distinta. En **Francia** reconocieron que las UTI podrían estar próximamente a niveles semejantes a abril de 2020, sucediendo algo similar en **Austria** y en **Alemania** esperan vacunar al 20% del país entre fin de abril y comienzo de mayo (en 3 meses vacunaron solo al 10%).

El continente no posee vacunas suficientes y tiene más de 200.000 médicos esperando las mismas. Hay que recordar que los 27 Estados compraron en forma conjunta las vacunas y quieren inocular al 70% de su población adulta (255 millones de personas), para septiembre. Mientras que otro gran problema es que la población ya no acepta los cierres de actividades y se intensifican las manifestaciones en contra, como sucede en Alemania, Francia e Italia, en los cuales la gente no está respetando las medidas y no desea quedarse en sus viviendas.

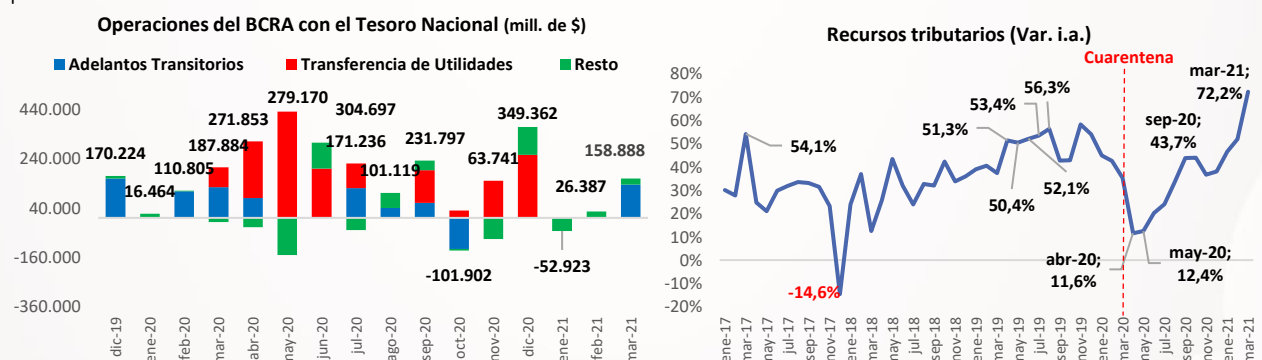
Por último, en **Chile** pese al gran ritmo de vacunación aumentaron los contagios y explicaron que se debió a la presencia de **nuevas cepas** del virus, al gran movimiento de la gente en el país debido a las vacaciones y al poco respeto del distanciamiento social debido a que entendieron que al estar vacunados el problema iba a terminarse. Hasta el momento el 40% de la población ya recibió una vacuna y menos de la mitad de ese valor dos dosis.

- ▶ **Sector interno:** A nivel interno esta semana junto a la anterior hubo mucha información estadística que muestra la **difícil situación** a nivel macro, **estructural** pese a que algunos sectores estén mostrando números positivos. Algo que venimos indicando es que la **construcción** avanza apoyándose en gran medida en el sector público con el fuerte plan de obras puesto en ejecución y también por el avance de la actividad privada. No solo el ISAC refleja esto sino también el **Índice Construya**, despachos de **Cemento** y la **producción siderúrgica**.

Asimismo, cabe aclarar que los números de marzo no solo para la construcción sino también para el sector automotriz muestran grandes cambios positivos y se debe a que se compara contra marzo 2020 período en el cual comenzó la cuarentena obligatoria con casi dos semanas hábiles sin actividades. Esto también se reflejó en el fuerte **saldo recaudatorio** de marzo con impuestos que crecieron más del 100% i.a.

No obstante, algunos buenos datos como construcción, la tendencia positiva de la industria manufacturera, el avance del **sector automotor** en producción y patentamiento, preocupan varias cifras conocidas en la última semana y media. Una primordial es el nivel de **pobreza** con un 42% de la población sufriendo dicha situación. A esto se debe sumar la evolución del **IPC** que se conocerá la próxima semana, pero se estima más cerca del 4% mensual. Esto impactará más en este valor, pero a su vez, habrá otros ajustes tarifarios que continuarán impactando en el avance del IPC y agrandando más el nivel de pobreza.

Se suma a esto que en marzo el **BCRA** volvió a emitir dinero para financiar al **Tesoro** y esto puede desestabilizar la situación cambiaria que el BCRA ha logrado controlar desde hace ya casi seis meses. Asimismo, si el Gobierno tuviera que imponer restricciones a la actividad la situación económica podría agravarse aún más (dado que no se dispone de las vacunas aún para inocular a la población más afectada por la pandemia) debido a medidas restrictivas que requerirán que el Gobierno actúe de alguna forma para ayudar al sector privado, lo cual podría generar la necesidad de crear nuevos programas transitorios o aumentar los montos disponibles de los programas ya existentes para asistir a quienes pierdan el trabajo o no puedan desenvolver su actividad. Si esto implica mayor emisión del BCRA, la presión cambiaria aumentará y esto sin hacer mención al peso que tienen las Leliq y los pases pasivos sobre la base monetaria.



En general, la situación es bastante compleja y el **rebote económico** se podrá mantener siempre y cuando no se tomen medidas restrictivas en cuanto a la actividad económica, el IPC aminore su ritmo de expansión, la balanza comercial siga generando divisas y no se tomen medidas que afecten la actividad privada en general y no solo referido a la pandemia. Para consolidar la recuperación faltaría profundizar la coordinación entre la **agenda de corto** y la de **largo plazo** para que las líneas que empiezan a trabajarse en el Consejo Económico y Social no se desdibujen.