

Informe del Departamento de Economía

Resumen económico semanal 04 de enero – 08 de enero

► Variables monetarias y cambiarias

- **USD 39.540** millones, reservas del BCRA al 05 de enero y compró USD 254 millones (entre el 23-12 y 04-01).
- **+64,1%** i.a. depósitos totales del sector privado y **+30,2%** i.a. préstamos tot. al sector privado, ene-21¹.
- **0,0 p.p.** varió la tasa de política monetaria en la semana. **+0,6%** varió en la semana el Riesgo País (+8 p.b.).
- **36,5%** TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), **33,9%** TNA Badlar (bancos privados), **55,9%** TNA Préstamos personales (en pesos), \$ **1.726.967** millones Saldo Leliq y **0,4%** TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- **\$85,11** Tipo de cambio mayorista (+1,1% variación), **\$148,50** Dólar solidario, **\$145,46** Dólar MEP y **\$145,79** CCL.
- **-1,0%** el tipo de cambio real multilateral (TCRM), **+0,0%** varió el TCR bilateral con Estados Unidos, **+1,1%** el TCR bilateral con China y **-4,2%**, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 31-12 y el 07-01).
- **BCRA:** El Directorio de la entidad dispuso² que importadores de bienes suntuarios y otros bienes finales deberán obtener financiamiento antes de acceder al mercado oficial para cancelar los pagos. Los importadores recién podrán acceder al mercado oficial a partir de los 90 días desde el despacho a plaza para los productos finales y a partir de 365 días para los bienes identificados como suntuarios.
- **BCRA II:** El Directorio estableció³ que se mantendrá la tasa máxima de 43% TNA para el financiamiento de saldos impagos de tarjetas de crédito. La norma del BCRA establece que las entidades financieras deberán aplicar la tasa de 43% a los saldos de tarjeta de crédito hasta \$200.000 (doscientos mil pesos) por cada tarjeta emitida.

► Reales

- **CAC:** El Presidente de la Cámara, Mario Grinman, destacó que es fundamental evitar “ruidos políticos”, generar las condiciones para nuevas inversiones y alcanzar un acuerdo con el FMI para sostener la reactivación.
- **Comercio exterior:** Las exportaciones argentinas a Brasil⁴ en diciembre alcanzaron los USD 768 millones, una baja del 15,1% i.a., mientras que las importaciones desde dicho país fueron de USD 688 millones, una caída del 3% i.a. en idéntico período. De esta forma, el saldo comercial para Argentina fue superavitario tras 7 meses de déficit.
- **Exportaciones:** El Gobierno decidió suspender temporalmente (hasta marzo 2021) las exportaciones de maíz, para asegurar el abastecimiento del grano para los sectores que lo usan como materia prima. Según las bolsas de cereales de todo el país implicarían una pérdida para el Estado de USD 100 millones.
- **Biocombustibles:** El Gobierno decidió aplicar un esquema progresivo⁵ de recomposición de precios del sector. Las medidas aplicadas implican nuevos precios de adquisición del biodiesel destinado a su mezcla obligatoria (se reduce temporalmente el corte y crece hasta abril para recuperar su valor actual) y del bioetanol a base de caña de azúcar y se impusieron plazos máximos de 30 días corridos para que las petroleras abonen las facturas.
- **Combustibles:** Luego de aplicados los cambios en biocombustibles, la petrolera YPF aumentó el precio de las naftas y gasoil en promedio un 2,9% en el país (se espera otra suba a mediados de enero por actualización impositiva).
- **Inflación:** Según la consultora de Orlando Ferreres, en diciembre la inflación llegó al 3,6%, acumulando en 2020 un alza del 33,6% y la inflación núcleo creció 3,8% i.m. (acumuló un 35,7% en 2020). Hacia adentro, las principales subas fueron en Salud (7,3% i.m.), Indumentaria (5,2% i.m.) y Transporte y comunicaciones (4,4% i.m.).
- **Impositivo:** El Gobierno fijó nuevas alícuotas⁷ de derechos de exportación sobre más de 4300 productos a partir del 1 de enero de 2021 (la mayoría tendrá una alícuota del 4,5%, luego 1092 productos una alícuota del 3% y 362 fueron exceptuados). Se busca unificar la alícuota de los productos según el valor agregado de la exportación.
- **+107,7%** i.a. dic-20 Producción Automotriz⁸, **-9,3%** i.a. Exportaciones y **+25,2%** i.a. Venta a concesionarios.
- **-3,6%** i.a. dic-20 Patentamiento autos tot, **+15,6%** i.a. Comercial Liviano, **+12,1** i.a. Com. Pes. y **-11,4%** i.a. Autos.
- **+29,9%** i.a. dic-20 Patentamiento de motovehículos, **+31,1%** i.a. Motos, **+9,9%** i.a. Scooter y **+1,4%** i.a. Cuatri.
- **+2,9%** i.m. dic-20 IPC regional CREEBBA (Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca), **+1,3%** i.m. Vivienda, **+2,7%** i.m. Alimentos y bebidas y **+2,9%** i.m. IPC núcleo. **+30,2%** i.a. IPC regional y **+30,2%** acum. 2020.
- **+33,6%** i.a. dic-20 Despacho de cemento (desp. nac. + expo), **+33,3%** i.a. consumo (despacho nac. + impo).
- **+18,1%** i.a. dic-20 Índice Construya (Empresas Líderes de construcción). **-9,7%** i.m. Índice desestacionalizado.

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.bcra.gov.ar/Pdfs/com/estad/A7201.pdf>

³ <https://www.bcra.gov.ar/Pdfs/com/estad/A7208.pdf>

⁴ https://www.cac.com.ar/comunicado/comercio_bilateral_argentina_-_brasil_13084

⁵ <https://www.boletinooficial.aob.ar/detalle/Aviso/primera/239499/20210104>

⁶ <https://www.boletinooficial.aob.ar/detalle/Aviso/primera/239500/20210104>

⁷ <https://www.boletinooficial.aob.ar/detalle/Aviso/primera/239414/20201231>

⁸ Excluye datos correspondientes a Mercedes Benz e Iveco.

- ▶ **+38,0%** i.a. dic-20 Recaudación tributaria nacional, **+62,9%** i.a. Ganancias, **+51,7%** i.a. IVA, **+50,7%** i.a. Der. de importación, **+29,9%** i.a. Créditos y débitos cta. cte., **+20,9%** i.a. Seg. Social y **-55,1%** i.a. Derechos de exportación.
- ▶ **-8,9%** i.a. nov-20 Producción total petróleo⁹, **+10,4%** i.a. Petróleo no convencional (21,5% del petróleo).
- ▶ **-9,7%** i.a. nov-20 Producción total gas, **-13,0%** i.a. Gas no convencional (42,6% del total de gas).
- ▶ **+4,6%** i.m. oct-20 Índice de salarios sector regist., **+3,1%** i.m. Sector público y **+5,3%** i.m. Privado registrado.
- ▶ **+4,5%** i.a. nov-20 IPI manufacturero, **+30,9%** i.a. Maq. y equipo, **+15,3%** i.a. Vehículos automotores, **+4,3%** i.a. Alim. y bebidas, **+2,3%** i.a. Sustancia y prod. químicos y **-15,3%** i.a. Refinación de petróleo. **-8,6%** i.a. IPI acum -20.
- ▶ **+6,2%** i.a. nov-20 ISAC, **+29,9%** i.a. Ladrillos huecos, **+25,1%** i.a. Cemento Portland, **+2,7%** i.a. Hierro red. y aceros p/ construc., **-7,1%** i.a. Hormigón elab., **-12,1%** i.a. Yeso y **-15,4%** i.a. Asfalto. **-22,8 %** i.a. ISAC acum - 20.

▶ Internacionales

- ▶ **+2,1%** (30 dic – 08 ene) **Dow Jones**, **+2,3%** S&P 500 y **+20,6%** Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ **-2,5%** (30 dic – 08 ene) **Oro** (USD 1846), **+9,3%** Petróleo Brent (USD 56,0), **+4,0%** Real x Dólar (depreciación del Real) cotizando a 5,4 Reales x Dólar y **+0,7%** Euros x Dólar (depreciación del Euro) cotizando a 0,818 Euros x Dólar.
- ▶ **Alemania:** La cantidad de ocupados en el país en 2020 registró una pérdida de 477.000 personas (-1,1% i.a.), lográndose una media de 44,8 millones, finalizando con el aumento anual del empleo iniciado en 2007. Por su parte, el Instituto de estadísticas del país indicó que si no hubiera sido la pandemia la que disminuyera el nivel de empleos hubiera sido el cambio demográfico que sufre la fuerza laboral lo que hubiera generado su disminución.
- ▶ **Alemania II:** La industria manufacturera registró en noviembre una nueva suba de pedidos, del 2,3% i.m. (7 meses consecutivos de alzas) y del 6,3% i.a., situándose por encima de valores pre-pandemia. Los pedidos de bienes intermedios mejoraron 4,9% i.m., los de bienes de capital 1,1% i.m. y los bienes de consumo 0,5% i.m.
- ▶ **Arabia Saudita:** El reino indicó esta semana su intención de recortar el volumen de producción en febrero (de forma de fortalecer la suba del precio del petróleo pese a menor demanda). Esto va en contra de Rusia que quiere aumentar el bombeo en febrero y de la OPEP que pensaba mantener el volumen actual de producción en febrero.
- ▶ **Reino Unido:** El Primer Ministro indicó esta semana que la cuarentena obligatoria podría extenderse en el reino de continuar en aumento la cantidad diaria de contagios y muertes por Covid. Las escuelas serán una de las prioridades en la reapertura, pero no está confirmada la vuelta a la presencialidad a partir del 22 de febrero.
- ▶ **Eurozona:** En diciembre la inflación en la zona euro fue del -0,3% i.a., alcanzando cinco meses con valores negativos en la región (dos tercios de los países miembros registraron deflación). El precio de la energía disminuyó 6,9% i.a., alimentos frescos 2,1% i.a., mientras que los servicios aumentaron un 0,7% i.a.

▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional la información estuvo concentrada en los avances de las vacunas y las cuarentenas en distintos países, sumado a los problemas económicos derivados de la pandemia y los hechos de violencia en EE.UU. derivados de protestas por los resultados de las elecciones presidenciales.

Respecto a las perspectivas económicas mundiales, el **Banco Mundial** indicó que por el momento la situación es incierta. De no avanzar la vacunación a nivel general en los distintos países, podría traer aparejado una mejora del **PIB mundial** muy leve, del 1,6% y no del 4,3% (o hasta 5% si se terminaran los confinamientos en 2021).

El organismo entiende que de no aplicarse las vacunas y disminuir el ritmo de contagio, las cuarentenas obligatorias serán la moda y afectará el consumo, la producción y el comercio generando en muchos casos recesiones y en otros afectando fuerte su comercio exterior (Argentina podría entrar en esta categoría por menor demanda de sus productos primarios o de la industria alimenticia). No obstante, la demanda China sigue siendo importante y ayuda a aumentar el precio de los commodities lo cual impacta positivamente en el país.

Otro tema destacado por el BM es el alto nivel de **deuda mundial** que se aceleró por la pandemia y los efectos que podría tener en el mundo, si ocurre un cambio de expectativas de los acreedores o inversiones mundiales ante mayor riesgo, por lo cual su sostenibilidad está en alerta. El BM indicó que esta cuarta ola de deuda es peligrosa por los efectos sobre países de renta media y baja que han tomado más deuda para hacer frente a los problemas generados por la pandemia. Por lo tanto, es un tema importante para considerar y analizar su desenvolvimiento y cómo afectaría a Argentina (aunque se debe resolver primero la deuda con el FMI).

Por otro lado, distintos países han presentado una reducción de su nivel de **empleo** durante 2020 por efecto de la pandemia. Es el caso de **Alemania y España** por ejemplo que con el cierre de 2020 cortaron varios años seguidos de mejora en materia laboral (en Alemania se llevaban 14 años de aumento y en España seis seguidos). En el primer caso, los sectores más perjudicados fueron el sector servicios (-281.000 ocupados), transporte, comercio,

9 En base a datos de Instituto Argentino de la Energía, General Mosconi.

alojamiento y servicios de comidas (-207.000 ocupados) y servicios empresariales (-156.000 puestos), mientras que aumentó el número de empleados en los servicios públicos, la educación y la sanidad (+153.000 personas). En el segundo caso, los datos indicaron que el país tuvo 360.105 afiliados menos y 724.532 desempleados más registrados en las oficinas públicas y el ERTE fue la medida estrella del Gobierno para evitar una situación peor. Cabe recordar que no todos los países en el mundo lograron recuperarse plenamente del efecto de la crisis 2008-2009 y la pandemia profundizó problemas de distribución en algunos casos y estructurales en otros.

Por último, en **EE.UU.** esta semana se vivió una situación bastante anómala para su democracia y fue la toma temporal del Capitolio por un grupo de seguidores del actual presidente, en contra de la reafirmación del **Congreso** de que Joe Biden será el nuevo presidente desde el 20 de enero. Lamentablemente la situación terminó con heridos y muertos pero un punto para analizar en las próximas semanas y meses, es que efectos pueda tener sobre dicha **democracia** estas medidas llevadas adelante por activistas justo en un momento en el mundo en que se están discutiendo fuertemente el sentido o no de las democracias occidentales frente a un nuevo paradigma que es por ejemplo el régimen chino y su influencia sobre distintos países del mundo.

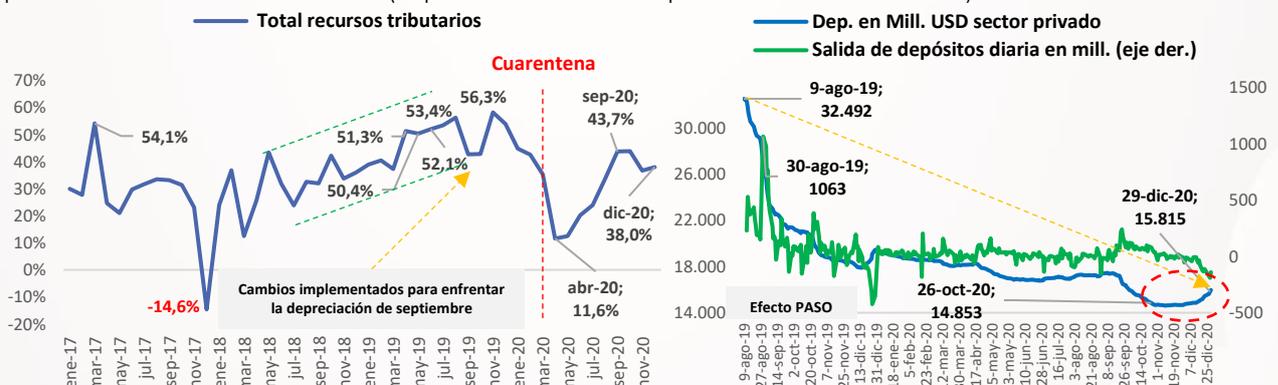
- ▶ **Sector interno:** A nivel interno esta semana se conocieron bastantes datos destacados entre los cuales están el avance de la **construcción** e **industria manufacturera** en noviembre y la producción automotriz de diciembre y la recaudación de diciembre.

Respecto a los dos primeros indicadores los datos fueron positivos en noviembre mostrando una importante mejora en sectores como metálicos, aparatos eléctricos, alimentos y sustancias y productos químicos. En cuanto a construcción se ve una mejora de insumos de la construcción heterogénea en el sentido que hay tanto mayor demanda del sector privado como público, pero no en todos los insumos. Lo positivo sin dudas es que se vayan reactivando los sectores luego de las caídas registradas en meses anteriores. No obstante, no es posible aún hablar de una tendencia positiva en dichos sectores, aunque el **Estado** está impulsando la **obra pública**.

Por otro lado, se conoció el dato de **recaudación** de diciembre 2020 y volvió a mostrar un fuerte aumento de lo recaudado por **impuesto a las ganancias** (más personas pagan mes a mes dicho impuesto) y también hubo una mejora importante de IVA DGI que estuvo cerca de crecer en términos reales.

Relacionado con el nivel de actividad, la producción de autos creció a niveles record en términos porcentuales mientras que el despacho de cemento y los principales insumos de la construcción volvieron a crecer de manera sostenida en diciembre. Parte de la demanda que están viviendo dichos sectores se relaciona con el destino de ahorros que no pueden trasladarse al dólar por las restricciones existentes y para evitar pérdidas de capacidad de compra, se compran automóviles o se realizan construcciones o refacciones en viviendas, algo que se está observando con las estadísticas del sector.

No obstante, otros puntos preocupan y uno es la decisión del Gobierno de suspender **exportaciones** de maíz. Ante esto, el campo decidió suspender la comercialización de granos por tres días desde el lunes 11 hasta el miércoles 13 inclusive como forma de protesta ante la medida llevada adelante por el Gobierno. Por el momento, la medida solo es para la **venta de granos** y no para el sector de la carne. Esto sin dudas golpeará más a la economía en general y al propio Gobierno quien perderá divisas importantes y más en estos tiempos en que necesita dólares para fortalecer el activo del BCRA (lo positivo es el alza del precio de los commodities).



El BCRA logró esta semana incrementar sus reservas y superar los USD 39.500 millones y el **sector privado** aumentó los **depósitos en USD** en el sistema en la última semana de 2020 en USD 754 millones. Esto significa por lo menos a corto plazo algo más de tranquilidad y credibilidad del público hacia la autoridad monetaria. Por último, el BCRA no giró nuevos fondos en los últimos días de 2020 al Gobierno y el tipo de cambio nominal se mantuvo estable.