

Informe del Departamento de Economía

Resumen económico semanal 18 de enero – 22 de enero

► Variables monetarias y cambiarias

- ▶ USD 39.779 millones, reservas del BCRA al 19 de enero y compró USD 297 millones (entre el 12-01 y 18-01).
- ▶ +59,7% i.a. depósitos totales del sector privado y +32,2% i.a. préstamos tot. al sector privado, ene-21¹.
- ▶ 0,0 p.p. varió la tasa de política monetaria en la semana. -1,3% varió en la semana el Riesgo País (-19 p.b.).
- ▶ 35,8% TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), 34,2% TNA Badlar (bancos privados), 57,2% TNA Préstamos personales (en pesos), \$ 1.691.156 millones Saldo Leliq y 0,4% TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- ▶ \$86,56 Tipo de cambio mayorista (+0,9% variación), \$151,39 Dólar solidario, \$146,03 Dólar MEP y \$148,88 CCL.
- ▶ -0,6% el tipo de cambio real multilateral (TCRM), +0,1% varió el TCR bilateral con Estados Unidos, +0,6% el TCR bilateral con China y -3,1%, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 14-01 y el 21-01).

► Reales

- ▶ **CAC:** La entidad logró que ARBA haga efectivo un conjunto de beneficios² para contribuyentes que aún no se habían efectivizado. La medida exime del pago del Impuesto sobre los Ingresos Brutos por las obligaciones devengadas desde el 1° de julio y hasta el 31 de diciembre de 2020. La exención será del 15% y cuando se trate de micro, pequeñas y medianas empresas, se otorgará un porcentaje adicional del 35%.
- ▶ **Transporte:** Transportistas unidos de Argentina lleva casi una semana de protesta con corte de ruta incluido, afectando a la actividad portuaria, agroindustria exportadora y a la automotriz debido a la paralización de actividades del sector. Asimismo, otro sector que ya había realizado un paro muy fuerte de actividades como es el aceitero, amenazó con volver a las protestas si no se realiza el pago en 10 cuotas del bono pandemia acordado.
- ▶ **Trabajo:** AFIP habilitó³ el sistema para tramitar los REPRO II del Ministerio de Trabajo, para poder pagar los salarios de enero 2021. Los empleadores ya pueden comenzar a realizar dicho trámite y hasta el 28 de enero inclusive y en este caso se amplió la base de cobertura a empresas consideradas en situación crítica como las del sector turismo, cultura, recreación y el sector salud que percibían el ATP, podrán acceder a dicho beneficio.
- ▶ **Industria:** La industria mejoró 2,2% i.a. según UIA en noviembre 2020. La entidad indicó que respecto a niveles prepandemia (febrero) la industria se encuentra 2,3% por debajo. El sector automotriz, junto con sustancias y productos químicos y minerales no metálicos y alimenticio fueron los sectores que más crecieron en noviembre.
- ▶ **Industria II:** El sector automotor logró un nuevo esquema de retenciones luego del acuerdo firmado entre Adefa y el Gobierno. Si las exportaciones de autos crecen en 2021, no pagarán derechos de exportación. Es decir, la intención es mantener las exportaciones de 2020 como base y desgravar las exportaciones incrementales.
- ▶ **Consumo:** El banco Ciudad lanzará una línea de préstamos para la compra de bicicletas y accesorios en 36 cuotas sin interés para alentar su uso en alumnos y docentes durante el retorno a clases presenciales.
- ▶ **Empleo:** Durante el tercer trimestre de 2020 se perdieron 1,9 millones de puestos de trabajo (-9,2% i.a.). El empleo registrado cayó 3,3% i.a., mientras que el empleo informal disminuyó 18,8% i.a., mientras los monotributistas sufrieron una merma del 12,2% i.a.
- ▶ \$17.542,89 dic-20 Valor **canasta básica total** para no ser considerado pobre y \$7340,12 valor **canasta básica alimentaria** para no ser incorporado en categoría indigente, expresados los valores por adulto equivalente.
- ▶ \$-307.628 millones dic-20 **Resultado fiscal primario**, +20,8% i.a. Ingresos totales, +28,4% i.a. Gastos totales, +52,7% i.a. Gastos primarios, +41,5% i.a. Resultado financiero (\$-318.909 millones) y -89,3% i.a. Intereses netos.
- ▶ +3,4% i.m. dic-20 Índice costo construcción (ICC)⁴, +6,2% i.m. Mat., +3,2% i.m. Gastos y +0,8% i.m. Mano de obra.
- ▶ +4,4% i.m. dic-20 Índice precios internos x mayor (IPIM), +4,5% i.m. (IPIB) y +4,6% i.m. Básicos productor (IPP)⁵.
- ▶ +1,1% i.m. ene-20 Índice confianza en el Gobierno, +1,4% i.m. GBA., +2,4% i.m. Interior y -7,6% i.m. CABA.
- ▶ -92,0% i.a. nov-20 **Pernoctaciones** (Encuesta ocup. hotelera) y -93,2% i.a. Viajeros hospedados, por efecto Covid.

► Internacionales

- ▶ +0,8% (15 ene – 22 ene) Dow Jones, +2,1% S&P 500 y 0% Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.

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.cac.com.ar/noticia/Tras_el_pedido_de_la_CAC_se_implementaron_beneficios_impositivos_en_la_provincia_de_Buenos_Aires_1312

³ <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/239899/20210119>

⁴ Índice de costo de la construcción en el Gran Buenos Aires. Mat. corresponde a materiales primas mientras que Gastos corresponde a gastos generales.

⁵ IPIB, es el Índice de precios internos básicos al por mayor y el IPP es el Índice de precios básicos al productor.

- ▶ **+1,4%** (15 ene – 22 ene) Oro (USD 1855), **+0,3%** Petróleo Brent (USD 55,3), **+3,5%** Real x Dólar (depreciación del Real) cotizando a 5,48 Reales x Dólar y **-0,7%** Euros x Dólar (apreciación del Euro) cotizando a 0,822 Euros x Dólar.
- ▶ **EE.UU.:** El 20 de enero asumió como nuevo presidente Joe Biden (demócrata) por los próximos cuatro años. Dentro del gabinete se destaca desde el punto de vista económico Janet Yellen como Secretaria del Tesoro, Gina Raimondo como Secretaria de Comercio. Algunas medidas adelantadas por el nuevo gobierno fueron presentadas durante el discurso de asunción. Entre otras se destacan la vuelta del país a la OMS y una campaña de vacunación para 100 millones de personas en materia de salud. En lo económico, ordenará la prórroga de las ejecuciones hipotecarias y desalojos hasta fines de marzo y extenderá la moratoria de los créditos estudiantiles hasta septiembre, además de anunciar un paquete de estímulo de USD 1,9 billones, aumento del subsidio por desempleo y del salario mínimo, además de asistencia para pequeños negocios, aunque también prevé el aumento de algunos impuestos para financiar el incremento del gasto público. Por último, entre lo más destacado, será la vuelta al acuerdo de París en materia ambiental e intentar llevar adelante un nuevo gran acuerdo “verde” para la reducción de la emisión de carbono y la convergencia a energías limpias.
- ▶ **Energía:** En 2020 el mundo gastó USD 501.300 millones (alza del 9,0% i.a) en energía renovable, vehículos eléctricos y otras tecnologías con la intención de disminuir la emisión de dióxido de carbono y disminuir su dependencia del sistema energético tradicional a base de combustibles fósiles. Según informó Bloomberg, la mejora no fue uniforme encontrándose diferencias importantes entre Europa, EE.UU. y China aumentando solo en el primer caso y disminuyendo en los otros dos casos (+52% i.a., -20% i.a. y -12% i.a. respectivamente).
- ▶ **China:** El PIB del país creció 6,5% i.a. en el IV trim-20, lo cual significó que el país aumentó su PIB durante todo el año un 2,3% i.a. a pesar de la pandemia debido al fuerte aumento del sector industrial para cubrir la creciente demanda de exportaciones, mientras que se espera que, en 2021, la economía mejore un 8,2% i.a.
- ▶ **BCE:** El organismo indicó esta semana que continuará con su apoyo a la economía europea en momentos en que las previsiones indican un nuevo freno en la recuperación por la segunda ola de coronavirus. La entidad pronostica una mejora menor en el último trimestre de 2020 y que el primer trimestre de 2021 pueda presentar una caída.
- ▶ **España:** El sector servicios volvió a caer en noviembre por noveno mes consecutivo, disminuyendo su facturación un 12,6% i.a. (leve mejora respecto a la baja de octubre del 14% i.a.). Hacia adentro las principales caídas de facturación se dieron en actividades de agencias de viajes (-87%), servicios de alojamiento (-79,9%) y transporte aéreo (-70,1%), todas relacionadas con el turismo.

▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional el dato central de la semana fue la **asunción del nuevo presidente de EE.UU.** y las medidas que lentamente ha ido señalando que va a tomar.

En este sentido, la recepción del mercado fue bastante positiva con las **bolsas de EE.UU.** tocando nuevos máximos históricos (índices S&P 500 y el tecnológico Nasdaq) en el momento de la jura del nuevo presidente debido a la agenda económica que entienden impulsará la secretaria del Tesoro. Por esta causa, también las bolsas europeas subían, mientras que sucedió lo mismo en Asia, donde el índice de MSCI de acciones de Asia-Pacífico excluyendo Japón trepó un 1% a su máximo histórico.

Otro punto importante es la **dinámica del PIB** que se espera para **2021**. De hecho, el **FMI** la semana que viene brindará nuevas estimaciones que podrían corregir las actuales, incorporadas en el cuadro siguiente.

Crecimiento PIB	Prom.										Proyecciones		
	02-11	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2025	
Mundo	4,1	3,5	3,5	3,5	3,4	3,3	3,8	3,5	2,8	-4,4	5,2	3,5	
Economías avanzadas	1,7	1,2	1,4	2,1	2,4	1,8	2,5	2,2	1,7	-5,8	3,9	1,7	
EE.UU.	1,8	2,2	1,8	2,5	3,1	1,7	2,3	3,0	2,2	-4,3	3,1	1,8	
Zona Euro	1,1	-0,9	-0,2	1,4	2,0	1,9	2,6	1,8	1,3	-8,3	5,2	1,4	
Japón	0,6	1,5	2,0	0,4	1,2	0,5	2,2	0,3	0,7	-5,3	2,3	0,6	
Otras econ. avanzadas	2,9	2,0	2,4	2,9	2,1	2,2	2,8	2,3	1,7	-5,5	4,3	2,1	
Mdos. emergentes y econ. en des.	6,5	5,4	5,1	4,7	4,3	4,5	4,8	4,5	3,7	-3,3	6,0	4,7	

Sin dudas, la **nueva ola de Covid** en el mundo implicará recalibrar los cálculos de lo que sucederá con el PIB. Si bien la experiencia de 2020 ayudará en cuanto a medidas sanitarias, la necesidad de vacunación masiva y que sean efectivas las vacunas será esencial para pensar en un 2021 mejor al 2020. Esta semana el **BCE** indicó que continuarán con su ayuda a los países miembros debido a que los datos económicos entrantes, las encuestas y los

indicadores de alta frecuencia sugieren que los rebrotes de la pandemia y la intensificación de las medidas de contención probablemente hayan llevado a una disminución de la actividad en el cuarto trimestre de 2020 y que afecte a la misma en el primer trimestre de 2021. Por el momento, los tipos de interés de referencia se mantendrán sin cambios (para sus operaciones de refinanciación (0%), la tasa de facilidad de depósito (-0,50%) y la de facilidad de préstamo (0,25%)) y continuará con la compra de activos hasta marzo 2022.

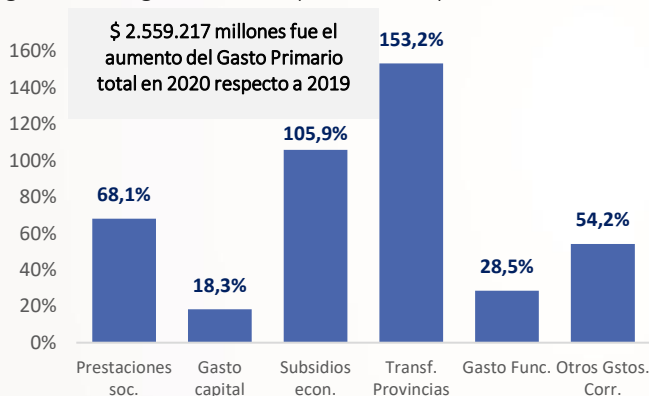
Asimismo, otro punto destacado en la semana en Europa es la intención de la **Comisión Europea** de lograr impulsar la autonomía financiera de la UE por la inestabilidad política en EE.UU. y los recelos con China. Así, la comisión hará una propuesta para disputar al dólar su hegemonía en los mercados financieros mundiales y para esto será necesario avanzar en la **unión bancaria** y del **mercado de capitales**, aprovechar las emisiones masivas de bonos europeos y protegerse de la política de sanciones de Washington. Además, la comisión espera progresar junto con EE.UU. en una amplia agenda respecto al comercio internacional, 5G y el cambio climático entre otros temas.

Sin embargo, la UE entiende su inferioridad respecto a EE.UU. sobre la infraestructura financiera y de que depende de muchas instituciones de dicho país, como la banca de inversión por la cual intentarán fortalecer este sector.

Por último, la Comisión Europea envió a cada país un borrador para prorrogar hasta el 31 de diciembre de 2021 la suspensión de las reglas en materia de ayudas de Estado y de aprobarse se habrían suspendido por casi dos años las reglas comunitarias sobre ayudas de Estado.

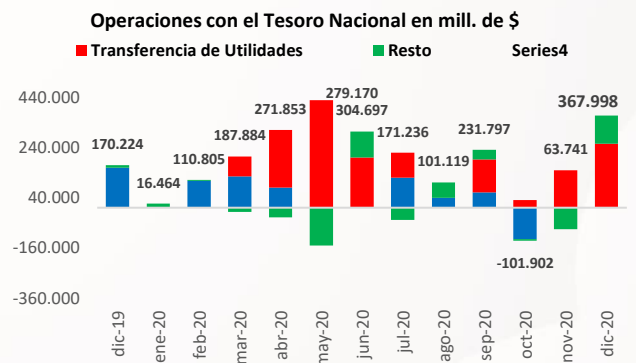
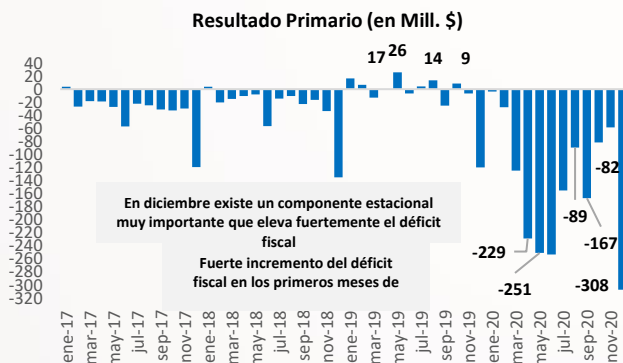
- ▶ **Sector interno:** A nivel interno esta semana el dato más destacado fue el resultado fiscal del Gobierno para todo 2020, el cual mostró un incremento del déficit fiscal muy importante por efecto principalmente de la pandemia, pero también de la propia política del actual equipo económico.

De esta forma, el **déficit fiscal primario** alcanzó el 6,5% del PIB mientras el financiero alcanzó el 8,5% del PIB. Hacia dentro, se presenta a continuación el gráfico que muestra la evolución en 2020 del gasto por carácter económico. Sin duda, se destaca el fuerte crecimiento de los **subsidios económicos** ligado a tarifas fijas de servicios públicos y el fuerte aumento de **transferencias a provincias** para hacer frente al efecto de la pandemia (gran parte de dicho gasto se dirigió a resolver parte de los problemas fiscales de la provincia de Buenos Aires) y **prestaciones sociales**.



Evolución del gasto según IMIG del SPN. En 2020 en % y en mill. de \$		
Otros programas (Prest. Soc.)	514,4%	694.802
Jubilaciones y pensiones contributivas (Prest. Soc.)	40,6%	684.849
Energía (Subsidios)	129,9%	278.201
Otras transferencias (Transf. Corr. Prov.)	267,6%	153.609
Prestaciones del INSSJP	56,5%	95.606
Transporte (Subsidios)	63,8%	76.745
Salud (Transf. Corr. Prov.)	173,0%	19.101
Seg. Soc. (Transf. Corr. Prov.)	75,1%	16.900

De esta forma se destaca no solo la ayuda otorgada por el gobierno nacional a diferentes sectores a través del IFE y ATP (incorporados en Otros programas), sino también el aumento otorgado en otras funciones o programas.



Por último, se incorpora un gráfico con la **financiación** obtenida por parte del BCRA durante todo 2020, lo cual alcanzó los \$2.004.862 millones. Durante los primeros días de 2021, el BCRA por el momento no ha entregado fondos al Gobierno, aunque aumentó la **base monetaria** fuerte por caída de Pases por \$93.709 millones mientras que continuó con la **compra de divisas** y ha logrado acumular desde el 3 de diciembre USD 1199 millones lo cual es muy importante en este momento de escasas de dólares.