

Informe del Departamento de Economía

Resumen económico semanal 25 de enero – 29 de enero

► Variables monetarias y cambiarias

- **USD 39.627** millones, reservas del BCRA al 26 de enero y vendió USD 161 millones (entre el 19-01 y 25-01).
- **+57,8%** i.a. depósitos totales del sector privado y **+32,9%** i.a. préstamos tot. al sector privado, ene-21¹.
- **0,0 p.p.** varió la tasa de política monetaria en la semana. **+1,6%** varió en la semana el Riesgo País (+23 p.b.).
- **36,5%** TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), **33,9%** TNA Badlar (bancos privados), **55,8%** TNA Préstamos personales (en pesos), \$ **1.753.849** millones Saldo Leliq y **0,4%** TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- \$**87,30** Tipo de cambio mayorista (+0,9% variación), \$**152,21** Dólar solidario, \$**148,37** Dólar MEP y \$**151,31** CCL.
- **-0,3%** el tipo de cambio real multilateral (TCRM), **0,0%** varió el TCR bilateral con Estados Unidos, **+0,6%** el TCR bilateral con China y **-0,7%**, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 21-01 y el 28-01).

► Reales

- **CAC:** Según el último informe de *retail*² que lanzó la CAC junto a Colliers, el segundo semestre de 2020 obtuvo un total de 31.685 m² ofertados en alquiler entre los principales corredores comerciales de la CABA, lo que mostró un aumento del 15,66% con respecto al semestre anterior. Por su parte, se observó una suba generalizada de la vacancia en todos los corredores del mercado. Los corredores Santa Fe (Callao), Córdoba obtuvieron los valores más altos de rotación con un índice promedio de 8,24%, le siguen Pueyrredón, Florida y Cabildo que oscilan entre los 4,3 a 5%. El resto de los corredores se expresaron consolidados con tasas de rotación menores al 3,5%.
- **CAC II:** La CAC, CAME, UDECA y FAECyS suscribieron una revisión³ del acuerdo paritario para la actividad mercantil (CCT 130/75). Las partes pactaron una asignación no remunerativa para enero, febrero y marzo de 2021, que en el último de estos meses completa un 21%.
- **Financiamiento nacional:** El Gobierno consiguió financiamiento por \$ 199.947 millones recibiendo 519 órdenes de compra. A cambio el Gobierno entregó 6 bonos: Letra del Tesoro Nac. en \$ a descuento (vto. 30-04-21 y TNA del 37,75%), Letra del Tesoro Nac. en \$ a tasa variable + 1,5% (vto. 30-04-21 y TNA del 38%), Letra del Tesoro Nac. en \$ a descuento (vto. 30-04-21 y TNA del 38,50%), Letra del Tesoro Nac. en \$ a tasa variable + 2,25% (vto. 30-06-21 y TNA del 38,75%), Bono del Tesoro Nacional en \$ ajustado por CER 1,3% (vto. 20-09-22 y TNA del 1,4%) y Bono del Tesoro Nacional en \$ ajustado por CER 1,4% (vto. 25-03-23 y TNA del 2,5%).
- **Comercio exterior:** La DGA dispuso la digitalización⁴ del trámite (optativo) que permite a operadores de comercio exterior detallar los bienes que están incorporados dentro de un contenedor cuando ingresa al país vía acuática.
- **Impositivo:** AFIP prorrogó⁵ hasta el 1 de abril el período de suspensión (a los efectos del cómputo del plazo para la aplicación de la baja automática prevista en el la consideración del período marzo, abril, mayo y junio de 2020) de las exclusiones de pleno derecho y de las bajas automáticas del monotributo.
- **Industria:** La Secretaria de Industria realizó un relevamiento sobre el sector industrial de línea blanca, el cual mostró una fuerte mejora. Así, el sector de aparatos de uso doméstico incrementó su producción un 54,9% i.a. en noviembre de 2020, impulsado por heladeras, lavarropas y cocinas. Así el sector acumuló entre septiembre y noviembre de 2020 una mejora del 40,2% i.a.
- **-USD 364** mill. dic-20 **Saldo intercambio comercial Arg**, **-34,1%** i.a. exportaciones y **+24,7%** i.a. importaciones.
- **-3,7%** i.a. nov-20 Actividad económica (EMAE), **+3,9%** i.a. Comercio mayorista y minorista, **+3,7%** i.a. Industria manuf., **-0,6%** i.a. Agricultura-ganadería, caza y silvi., **-3,4%** i.a. Construcción y **-53,2%** i.a. Hoteles y restaurantes.
- **-11,2%** i.a. ene-21 **Índice confianza consumidor** (ICC-UTDT), **-25,6%** i.a. Sit. Macro y **-16,6%** i.a. Situación Personal.
- **45%** ene-21 **Expectativa de inflación** (UTDT) según mediana y **44,1%** según promedio, próximos 12 meses.
- **-1,1%** i.a. nov-20 **Ventas supermercados**, **+2,5%** i.a. Ventas autoservicios mayoristas, **-46,7%** i.a. Ventas centros de compras país (**-52,2%** i.a. Vtas. centros en Bs.As. y **-37,2%** i.a. Vtas. resto del país) a precios constantes.
- **-6,1%** i.a. dic-20 **Escrituras** de compraventa de **inmuebles** en la **CABA** en cantidad y **+12,2%** i.a. en pesos.

► Internacionales

- **-2,7%** (15 ene – 22 ene) **Dow Jones**, **-2,8%** S&P 500 y **+0,6%** 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/comunicado/el-panorama-del-mercado-de-retail-tras-un-ano-de-pandemia-13140>

³ <https://www.cac.com.ar/comunicado/la-cac-firma-la-revision-de-la-paritaria-de-comercio-13162>

⁴ <https://www.boletinooficial.aab.ar/detalle/aviso/primera/240145/20210128>

⁵ <https://www.boletinooficial.aab.ar/detalle/aviso/primera/240148/20210128>

- ▶ **-0,4% (15 ene – 22 ene) Oro** (USD 1850), **-0,5%** Petróleo Brent (USD 55,1), **-0,1%** Real x Dólar (apreciación del Real) cotizando a 5,46 Reales x Dólar y **+0,3%** Euros x Dólar (depreciación del Euro) cotizando a 0,824 Euros x Dólar.
- ▶ **FMI:** El organismo indicó que China y EEUU crecerán 8,1% i.a. y 5,1% i.a. respectivamente en 2021. Por su parte, Brasil crecerá en 2021 3,6% i.a. (en 2020 cayó 4,5% i.a. estimado) y 2,6% i.a. en 2022. Mientras que, Argentina, crecerá en 2021 un 4,5% i.a. y 2,7% i.a. en 2022, luego de la caída de 2020 estimada en 10,4% i.a. Por último, el mundo crecerá 5,5% i.a. estimado en 2021 y 4,2% i.a. en 2022.
- ▶ **Transparencia:** El nuevo informe de transparencia internacional sobre la percepción de corrupción (índice CPI) ubicó a Argentina en el puesto 78 (cayó 12 puestos respecto a 2020). El informe se basó en la gestión de la pandemia que realizó cada país. En América latina, Uruguay fue el mejor de la región, el cual hizo una fuerte inversión en sanidad y cuenta con un buen seguimiento epidemiológico. A nivel mundial Nueva Zelanda y Dinamarca lideran el ranking seguidos de Finlandia, Suecia y Noruega y el último lugar lo ocupa Venezuela.
- ▶ **EE.UU.:** La economía del país creció en el cuarto trimestre de 2020 un 4% anualizado, mientras el gasto en consumo personal lo hizo al 2,5% y que la inversión bruta privada mejoró un 25,3% anualizado. De esta forma, la economía cayó 3,5% i.a. en 2020, disminuyendo la inversión bruta 5,3% i.a. y el consumo 3,9% i.a.
- ▶ **Italia:** La crisis política derivó en la renuncia del Primer Ministro Giuseppe Conte luego de la salida del Ejecutivo del grupo Italia Viva (el grupo del expremier Matteo Renzi retiró a sus dos ministras, 30 diputados y 18 senadores del oficialismo) y buscará recibir un encargo del presidente Sergio Mattarella para formar un nuevo Gobierno en base a una coalición que incorpore sectores europeístas y de centro a la alianza de centroizquierda que encabeza.
- ▶ **UE:** España y Francia fueron los países que más ayuda destinaron de su PIB para enfrentar la pandemia durante el primer semestre de 2020 según el informe aprobado por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia. Ambos países destinaron el 4% de su PIB, frente al 1% del PIB en Alemania, mientras que en volumen fue el país teutón el que lideró con € 820.000 millones, frente a los € 100.000 millones de España.

▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional distintos han sido los temas más importantes de la semana. Un tema bastante delicado es lo que sucede en **Europa** con respecto a las **vacunas**. Esta semana la UE exigió parte de las dosis de las plantas del Reino Unido de **AstraZeneca**, al anunciar el laboratorio una reducción masiva de los envíos comprometidos. Durante la semana la empresa revisó a la baja las entregas para la UE debido a la “mala suerte” en el proceso de producción biotecnológica de una de las fábricas de la UE, mientras que la entrega a RU no sufrirá retraso debido a que firmó contrato tres meses antes. De esta forma, se avecina una nueva crisis diplomática entre Reino Unido (AstraZeneca) y la UE por las vacunas contra el Covid. Por otro lado, esta semana se actualizaron las **estimaciones** del **FMI** indicando que en 2020 el mundo crecerá algo más de lo estimado anteriormente, pero con diferencias hacia adentro entre las que se destacan menores alzas para Alemania, Francia, Italia, España, Reino Unido entre otras por la nueva ola de Covid que afecta el normal funcionamiento de las economías.

	Estim.		Proyección		Diferencia con la proyección de octubre 2020	
	2019	2020	2021	2022	2021	2022
EE.UU.	2,2	-3,4	5,1	2,5	2,0	-0,4
Alemania	0,6	-5,4	3,5	3,1	-0,7	0,0
Francia	1,5	-9,0	5,5	4,1	-0,5	1,2
Italia	0,3	-9,2	3,0	3,6	-2,2	1,0
España	2,0	-11,1	5,9	4,7	-1,3	0,2
Japón	0,3	-5,1	3,1	2,4	0,8	0,7
RU	1,4	-10,0	4,5	5,0	-1,4	1,8
China	6,0	2,3	8,1	5,6	-0,1	-0,2
Brasil	1,4	-4,5	3,6	2,6	0,8	0,3
México	-0,1	-8,5	4,3	2,5	0,8	0,2
Área Euro	1,3	-7,2	4,2	3,6	-1,0	0,5
Economías avanzadas	1,6	-4,9	4,3	3,1	0,4	0,2
Economía mundial	2,8	-3,5	5,5	4,2	0,3	0,0

Por su parte, **Alemania** indicó que el crecimiento esperado en 2021 es menor al estimado inicialmente y esperan una mejora de solo el 3% en 2021 debido a que las nuevas medidas adoptadas afectan a la economía más de lo esperado. El sector hotelero, el del ocio, la cultura y el deporte son los sectores más afectados por las nuevas medidas (el sector servicios continúa siendo el más afectado a nivel mundial por el Covid).

Algo similar ocurre con **España** que esperan un menor crecimiento en 2021 y estiman al igual que en el caso alemán que recién en 2022 (a mitad de año) podría observarse una mayor recuperación. El FMI recortó el crecimiento de España e Italia por la nueva ola de Covid y las medidas que se aplican para su contención.

Mientras tanto desde Alemania indicaron que ofrecerán más ayudas a empresas para sostener su situación frente a la pandemia. El Gobierno prevé otorgar ayudas de hasta € 50.000 millones que se aplicarán con ese objetivo.

Por otro lado, el **JPMorgan** indicó que existe riesgo de que Argentina y el FMI lleguen a un acuerdo que no considere los problemas de fondo en la economía que afectan a la inversión, las exportaciones y por ende a la actividad económica, por lo cual solo se logre un acuerdo de baja calidad eliminando las presiones de corto plazo. Por último, la OMS comenzó su misión para investigar el origen de la pandemia en China (el régimen comunista no tenía intención de realizar el mismo), luego de estar en cuarentena durante 14 días en dicho país.

- ▶ **Sector interno:** A nivel interno esta semana hubo dos datos centrales respecto al **EMAE** y la balanza comercial más la preocupación por la evolución de los precios en la economía.

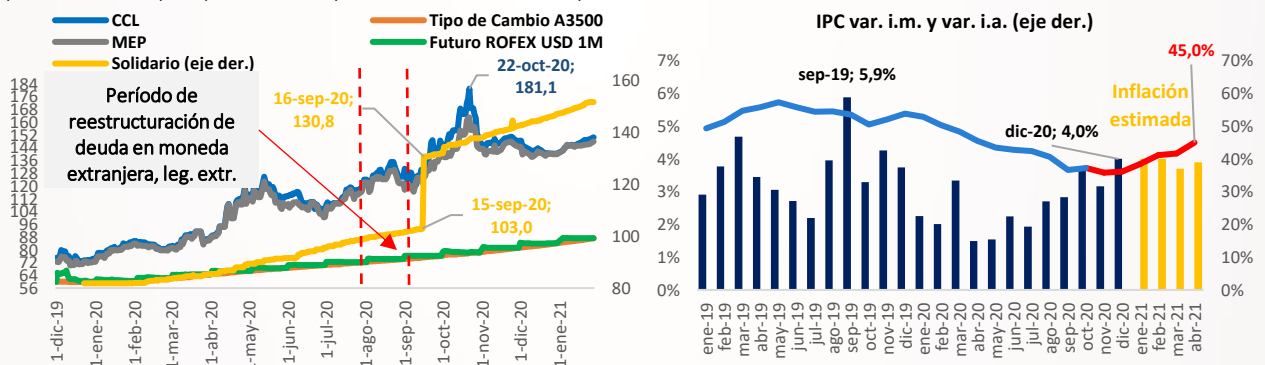
Respecto al primero si bien en noviembre volvió a caer la actividad, la baja fue la menor desde que comenzó la pandemia, destacándose hacia adentro la mejora de sectores como Comercio mayorista y minorista, Industria manufacturera, Electricidad, gas y agua e Intermediación financiera.

En cuanto a la **balanza comercial** el dato de diciembre fue sumamente preocupante debido a que las **importaciones** volvieron a crecer y al mismo tiempo cayeron las exportaciones generando un saldo deficitario de la balanza por primera vez desde agosto de 2018. El resultado generó una alerta importante porque si bien el BCRA ha venido sumando divisas (salvo esta última semana), la falta de divisas del país complica las posibilidades de crecimiento del país y sobre todo del sector industrial, el cual depende fuerte de importaciones y de divisas para su compra.

Durante la semana el **BCRA** dejó de ser comprador neto de divisas luego de casi dos meses y perdió USD 161 millones de **reservas**, mientras que el sector privado retiró depósitos en USD del sistema por USD 97 millones.

El otro punto que genera **preocupación** es la **presión ascendente de precios** y para esto el Gobierno retrasó el alza de los combustibles mediante decreto hasta el 12 de marzo, con la intención de lograr estabilizar los precios. El incremento iba a regir desde el 1° de marzo y se estima que será de hasta 5,2% en las naftas y el gasoil.

Asimismo, Adimra indicó que, durante 2020, los **costos metalúrgicos** crecieron 31,0% i.a. mientras que los insumos metalúrgicos aumentaron 45,4% i.a. con un alza importante en insumos básicos ferrosos y en no ferrosos. Pero para peor, desde el sector adelantaron que en enero recibieron precios más elevados en los insumos y que esperan que en marzo por paradas de plantas del sector los precios vuelvan a crecer.



Todo esto, sigue mostrando que uno de los problemas centrales que enfrenta el gobierno en los primeros meses de 2021 es el alza de precios y la posible aceleración que afectaría aún más a toda la economía y la capacidad de compra de la sociedad, frenando cualquier intento de mejora a corto plazo de la actividad.

El alza de precios puede ser otra piedra importante en la recuperación económica, como la falta de divisas por comercio exterior y la necesidad al mismo tiempo del sector industrial de las mismas. El Gobierno apuesta a la entrada de dólares por la nueva cosecha, aunque la misma si bien aumentará por precio caerá en parte por cantidad debido a que las sequías afectaron los valores de la nueva campaña.

Por último, otro punto negativo en cuanto a actividad económica fue la exclusión de la prórroga de la **Ley de Biocombustibles** del temario de sesiones extraordinarias, algo que el sector no esperaba dado que el oficialismo había prometido incluir dicho proyecto. La norma tratada ya en senadores, habilita la continuidad hasta 2024 de cortes en el gasoil y la nafta, con 10% de biodiésel y 12% de bioetanol, respectivamente lo cual daría previsibilidad al sector y ayudaría a mejorar sus expectativas luego de un 2020 bastante negativo que se sumó a la baja de 2019. En el sector piden que se trate urgente ante el riesgo de que en mayo caduque el régimen vigente, lo cual sería otro golpe importante a un sector que ayuda al medio ambiente y de alto valor agregado.