

Informe del Departamento de Economía

Resumen económico semanal 15 de febrero – 19 de febrero

► Variables monetarias y cambiarias

- **USD 39.369** millones, reservas del BCRA al 12 de febrero y compró USD 144 millones (entre el 09-02 y 11-02).
- **+58,0%** i.a. depósitos totales del sector privado y **+33,6%** i.a. préstamos tot. al sector privado, feb-21¹.
- **0,0 p.p.** varió la tasa de política monetaria en la semana. **+1,9%** varió en la semana el Riesgo País (+27 p.b.).
- **35,9%** TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), **34,3%** TNA Badlar (bancos privados), **56,1%** TNA Préstamos personales (en pesos), **\$ 1.855.289** millones Saldo Leliq y **0,4%** TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- **\$89,14** Tipo de cambio mayorista (+0,7% variación), **\$155,10** Dólar solidario, **\$139,30** Dólar MEP y **\$143,63** CCL.
- **-0,5%** el tipo de cambio real multilateral (TCRM), **-0,2%** varió el TCR bilateral con Estados Unidos, **-0,2%** el TCR bilateral con China y **-1,7%**, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 09-02 y el 18-02).

► Reales

- **Consumo:** La Secretaría de Comercio imputó a grandes empresas² por retener volumen de producción o falta de entrega de determinados productos de consumo masivo para su comercialización. La medida fue tomada luego de fiscalizar y verificar que esas empresas habrían incumplido la intimación a "incrementar su producción hasta el más alto grado de su capacidad instalada y arbitrar los medios a su alcance para asegurar su transporte y distribución con el fin de satisfacer la demanda", establecida por la resolución 100/2020.
- **Empleo:** La ayuda económica del Seguro de Capacitación y Empleo aumentó de \$3000 a \$4500 mensual según dispuso el Ministerio de Trabajo³. Los participantes del seguro recibirán un suplemento sobre su prestación básica mensual por ese monto. Al seguro lo reciben trabajadores que se encuentran en la búsqueda activa de empleo, en la actualización de sus competencias laborales y en el desarrollo de emprendimientos independientes.
- **Salud:** Según el Observatorio de precios de costos de la salud de la Unión Argentina de Salud, los medicamentos tuvieron alzas de precios en 2020 superiores a la inflación general. La oferta concentrada de insumos y medicamentos fueron los causantes de la suba según el observatorio. Por ejemplo, los medicamentos de uso hospitalario aumentaron en promedio 278% y el propofol (para pacientes graves con Covid-19) aumentó 335% i.a., mientras el acenocumarol (para evitar ACV) incrementó su valor de venta 1397% i.a.
- **Alquileres:** AFIP reglamentó⁴ el régimen de registración de contratos de alquiler de inmuebles previsto en la nueva Ley de Alquileres (27.551) indicando que desde el 1° de marzo se deberán registrar todos los contratos de alquiler en el organismo. La medida es retroactiva a los contratos posteriores a esa fecha que sigan vigentes.
- **Combustibles:** En la semana volvió a aumentar el precio de nafta y gasoil en las estaciones YPF en un 1,2%, aunque la suba no fue generalizada. El alza fue en capitales de provincia y algunas estaciones de CABA y Bs. As. Desde Cecha indicaron que el incremento fue de \$1 por litro por producto y la suba se debe al reacomodamiento de precios del petróleo que estaba en USD 52 y subió a USD 63. Desde YPF indicaron que el aumento busca achicar la brecha de precios con la competencia y reducir la diferencia entre capitales e interiores de algunas provincias".
- **\$18.271,47 ene-21** Valor **canasta básica total** para no ser considerado pobre y **\$7677,09** valor **canasta básica alimentaria** para no ser incorporado en categoría indigente, expresados los valores por adulto equivalente.
- **+16,7%** i.a. **ene-21** Producción total Hierro primario (arrabio-esponja), **+24,3%** i.a. Prod. Acero crudo, **+41,5%** i.a. Laminados terminado en caliente (**+63,7%** i.a. No planos, **+28,4%** i.a. Planos) y **+15,7%** i.a. Planos lamin. en frío.
- **+3,1%** i.m. **ene-21** Índice costo construc. (ICC)⁵, **+0,6%** i.m. Mano de obra, **+1,8%** i.m. Gastos y **+5,9%** i.m. Mat.
- **+5,6%** i.m. **ene-21** Índice precios internos x mayor (IPIM), **+5,7%** i.m. (IPIB) y **+6,4%** i.m. Básicos productor (IPP)⁶.

► Internacionales

- **+0,3%** (12 feb – 19 feb) Dow Jones, **-0,5%** S&P 500 y **+11,3%** Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- **-2,4%** (12 feb – 19 feb) Oro (USD 1780), **+1,0%** Petróleo Brent (USD 63), **+0,6%** Real x Dólar (depreciación del Real) cotizando a 5,40 Reales x Dólar y **+0,1%** Euros x Dólar (depreciación del Euro) cotizando a 0,826 Euros x Dólar.
- **Reino Unido:** El IPC creció 0,7% i.a. en enero, alimentos 0,6% i.a., muebles del hogar disminuyó 1,5% i.a. y vestidos y calzado cayó 4,9% i.a. El alza de precios la explicó alimentos y bebidas y la menor baja de muebles del hogar.

¹ La información para reservas de divisas y compras del BCRA considera el último dato disponible. Préstamos y depósitos se calcula con promedio sem anal en función de la actualización diaria que realiza el BCRA.

² Mastellone, Fargo, AGD, Danone, Molinos Cañuelas, Bunge, Molinos Río de la Plata, Unilever, P&G, Paladini y Potigian

³ <https://www.boletino.ficial.gob.ar/detalle/aviso/primer/240840/20210217>

⁴ <https://www.boletino.ficial.gob.ar/detalle/aviso/primer/240911/20210218>

⁵ Índice de costo de la construcción en el Gran Buenos Aires. Mat. corresponde a materiales primas mientras que Gastos corresponde a gastos generales.

⁶ IPIB, es el Índice de precios internos básicos al por mayor y el IPP es el Índice de precios básicos al productor.

- ▶ **EE.UU.:** La nueva administración presentó en el Congreso su reforma migratoria que podría dar acceso a la nacionalidad a 11 millones de inmigrantes sin papeles en 8 años (primera en más de tres décadas). El proyecto contempla que los inmigrantes sin documentos puedan vivir y trabajar en EE.UU. legalmente y luego de 5 años solicitar *green card* (residencia permanente) y 3 años después, solicitar la nacionalidad.
- ▶ **EE.UU. II:** El segundo *impeachment* contra Donald Trump finalizó con su absolución. La Cámara Alta no se alcanzó el número de votos suficientes para la condena por "incitación a la insurrección" el 6 de enero en el Capitolio.
- ▶ **España:** Mientras los casos de contagio de Covid siguen en baja, aunque no está superada la pandemia, algunas comunidades avanzan en su plan de desescalada. Así, la comunidad de Madrid retrasa el inicio del toque de queda a las 23.00 y permite abrir los bares hasta esa hora. En Castilla y León se levantará el cierre perimetral por provincias y Aragón desconfinará el perímetro de las ciudades de Zaragoza y Calatayud.
- ▶ **Australia:** El sitio Facebook bloqueó el contenido de los medios locales o internacionales de noticias en la página de usuarios australianos. El apagón también afectó a quienes consultan la red social desde fuera de Australia, dado que no reciben noticias de ese país. La disputa entre medios de comunicación y Google o Facebook se debe a que los primeros consideran que las páginas se aprovechan de su trabajo sin generarles remuneración alguna mientras que Google y Facebook indican que gracias a ellos se ha multiplicado la cifra de lectores.
- ▶ **OMC-UE:** La Comunidad Europea quiere aprovechar los cambios en la cúpula de la OMC para impulsar una reforma de la institución desde junio próximo. La Comisión Europea fijó tres puntos destacados: mejora en intercambio de productos sanitarios, subsidios a la pesca y un nuevo sistema de resolución de disputas. La intención es prepararse para tomar represalias en caso de una agresión a empresas europeas y oponerse al duopolio actual de EE.UU. y China. Desde el viejo continente entienden que las reglas comerciales no garantizan la igualdad de condiciones, no responden a los desafíos en evolución de la sostenibilidad y la digitalización de la economía.

▶▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional varios temas son importantes de presentar y analizar brevemente. Por un lado, un tema central es la **vacunación** contra el Covid y su avance. Pero los datos no son para nada alentadores. Entre la falta de producción para tanta demanda, Rusia indicó que estarán algo atrasados para poder cumplir con todos los pedidos realizados por su vacuna, junto con la falta de eficiencia de algunas vacunas y la **desconfianza** de la gente, hace presumir que la vuelta a la normalidad tardará bastante más de lo esperado. En **Europa** el problema con la vacuna de AstraZeneca/Oxford es importante dado que la gente, al no confiar, no se vacuna y deja dosis sin uso. Por ejemplo, se conoció que, en Alemania, debido a que desaconsejaron el uso de esa vacuna en mayores de 65 años (indican que las de BioNTech/Pfizer y Moderna, basadas en la tecnología del ARN mensajero, presentan una eficacia superior al 90%, frente al 60% de AstraZeneca), de las 740.000 dosis entregadas a las 16 regiones del país, sólo se aplicaron 107.000. Otro ejemplo, es Francia donde no creen en la vacuna, lo mismo sucede en Bulgaria donde los mayores no quieren aplicarse la misma y en Austria e Italia donde personal médico renunció a vacunarse, entre otros casos.

No obstante, las autoridades indican que el uso masivo de esta vacuna es indispensable para llegar al objetivo de los diferentes países de lograr la inmunidad de rebaño.

Por otro lado, está el **debate** que se encendió en **Australia** (lleva un tiempo largo de discusiones) respecto a las **grandes tecnológicas** y los **medios de comunicación**. Al apagón informativo realizado por las primeras debido al proyecto de ley introducido por el Gobierno de Scott Morrison (pretende que Facebook y Google paguen a los editores por los enlaces a sus noticias en estas plataformas) generó gran controversia a nivel mundial. No es el único país que está trabajando al respecto. De hecho, la Unión Europea (principalmente Francia) está analizando una regla similar. Por un lado, Google indicó que pagará durante los próximos tres años a News Corp (de Rupert Murdoch) por el material que distribuyen muchas de las cabeceras de su conglomerado, como The Wall Street Journal, Barron's, MarketWatch y The New York Post en Estados Unidos; The Times, The Sunday Times y The Sun en el Reino Unido; y otras publicaciones en Australia como The Australian, Sky News y news.com.au. El acuerdo llega luego de que la empresa acordara pagar € 63 millones a 121 editores de prensa en Francia. Desde el gobierno australiano indicaron que las compañías que operan en el país tienen el deber de cumplir con las leyes aprobadas por el Parlamento. El **proyecto de ley** se debate hace casi un año y fue impulsado por la Comisión Australiana de Competencia y Consumidores y pretende obligar a las grandes plataformas a negociar con los editores un precio por sus contenidos. Por su parte, Facebook considera que el proyecto nace de una idea confusa, dado que los medios se benefician de dicho portal y la utilizan como publicidad. Algo similar había ocurrido en España en 2014

debido a una ley de propiedad intelectual que obligaba a Google a pagar por las informaciones indexadas y fueron sacados de Google news.

Otro tema a destacar, es la intención de la UE de realizar **cambios** de fondo en la OMC y también internos que impactarán en el Mercosur. El organismo quedó inoperativo en diciembre de 2019 cuando Donald Trump bloqueó por completo la renovación del Órgano de Apelación que resuelve las disputas de sus 164 socios. Bruselas entiende que ese mecanismo de arbitraje debe reformarse para lo cual lanzaron una propuesta de reforma.

Un objetivo de la UE es facilitar los intercambios mundiales de productos sanitarios, avanzar en el terreno de la pesca, la lucha contra el cambio climático, los subsidios industriales o las reglas para el comercio electrónico. Mientras tanto, la UE intensificará su relación con otros países o grupos como el de Ottawa (en los que están 12 bloques de los cinco continentes), los llamados FAST, el mismo EE.UU., Japón y países africanos y discutirá también con China respecto al acuerdo de inversión recientemente alcanzado entre las partes.

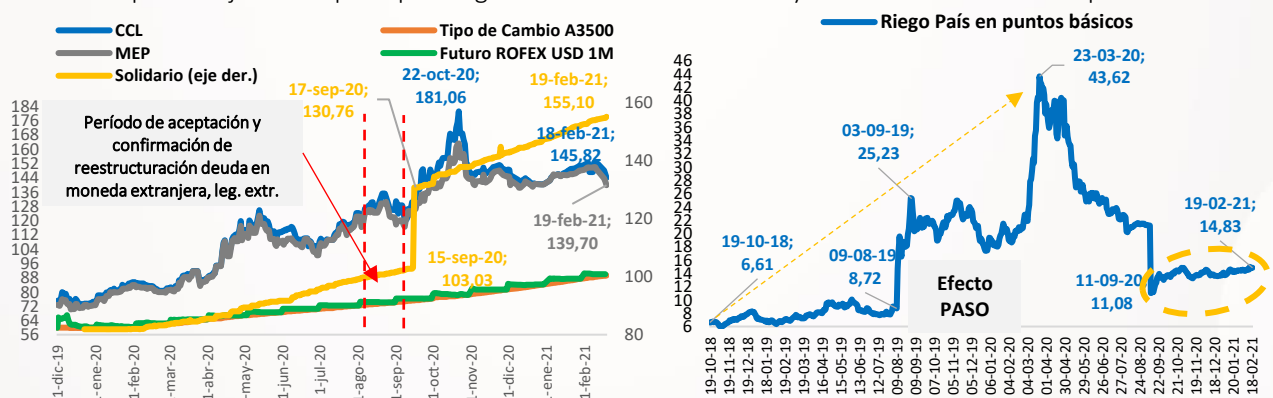
Además, la UE está estudiando la posibilidad de prohibir la entrada de productos que se hayan elaborado con incumplimiento de las convenciones internacionales de trabajo. Por último, también indicó que trabajará para que los 27 ratifiquen el **acuerdo con el Mercosur**. Algunos países como Francia y Holanda, expresaron su rechazo al pacto sin más garantías de que Brasil cumpliría sus compromisos contra la deforestación o en materia de lucha contra el cambio climático, para lo cual están en contacto con las autoridades para lograr su cumplimiento.

Por último, con la nueva administración en **EE.UU.** se abre la posibilidad de revitalizar el **pacto nuclear** con Irán siempre y cuando este país permita el ingreso de veedores en su país para controlar las instalaciones y la producción que se lleva adelante. Al salir Donald Trump (rompió el acuerdo en 2018 de manera unilateral) las posibilidades de lograr un acuerdo aumentaron, aunque tanto EE.UU. como Alemania, Francia y Reino Unido insisten en que Irán respete las obligaciones que impone el acuerdo nuclear.

- ▶ **Sector interno:** A nivel interno durante una semana muy corta el tipo de cambio continuó controlado por el BCRA, el cual logró incrementar sus **reservas** nuevamente de forma de sostener su volumen por encima de USD 39.000 millones y a la espera de la entrada de dólares de la nueva cosecha, mientras que por el momento por segundo mes consecutivo sigue sin aportar pesos al **Tesoro nacional** para financiar el **déficit fiscal** del mismo, el cual se conocerá el próximo 22 de febrero. Durante la corta semana el BCRA redujo la base monetaria a través de Pases (\$55.984 millones) y mediante **Leliq** (\$63.459 millones), mientras que la depreciación del peso argentino fue del 0,7% semanal, nivel similar al de las últimas semanas (salvo las dos últimas de enero al 0,9% semanal).

No obstante, pese al tipo de cambio “estable” y a haber logrado comprar más divisas el BCRA para sostener su nivel de reservas, un dato que sigue preocupando es el alza del **riesgo país** desde mediados de agosto 2020. Pese a la reestructuración de la deuda externa y la caída del riesgo país asociada, el mismo siguió en aumento y hoy se encuentra un 33,9% más alto que el valor de la primera semana de septiembre 2020 tras el arreglo.

Por otro lado, hubo un dato importante en la semana que fue el alza de **precios mayoristas** por encima de los precios minoristas lo cual indica que parte de este aumento podría recaer en los consumidores en febrero. Asimismo, esta semana hubo otro incremento de combustibles por ajuste de precios relativos, pero sabemos que en nuestro país un ajuste temporal puede generar inercia inflacionaria y sostener la misma en los próximos meses.



Por el momento, solo **Salud** llega con aumento de valores en febrero, pero también el sector de turismo, recreación, hoteles y restaurantes han tenido ajustes en lo que va de febrero lo cual presionará en el **IPC** de dicho mes. Sin dudas, seguimos haciendo referencia a que la suba que más “impacta” es la de alimentos y bebidas dado que afecta más a las personas que menos ingresos tienen. Este será un punto importante a trabajar por el equipo económico, aunque su solución no es de corto plazo y requiere reformas estructurales que permitan incrementar la inversión y la producción en la economía además de darle credibilidad a la moneda.