

Informe del Departamento de Economía

Resumen económico semanal 01 de marzo – 05 de marzo

► Variables monetarias y cambiarias

- ▶ **USD 39.654** millones, reservas del BCRA al 02 de marzo y compró USD 300 millones (entre el 23-02 y 01-03).
- ▶ **+57,5%** i.a. depósitos totales del sector privado y **+35,1%** i.a. préstamos tot. al sector privado, mar-21¹.
- ▶ **0,0 p.p.** varió la tasa de política monetaria en la semana. **+5,4%** varió en la semana el Riesgo País (+82 p.b.).
- ▶ **36,5%** TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), **34,2%** TNA Badlar (bancos privados), **57,0%** TNA Préstamos personales (en pesos), \$ **1.836.169** millones Saldo Leliq y **0,4%** TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- ▶ \$**90,37** Tipo de cambio mayorista (+0,6% variación), \$**156,75** Dólar solidario, \$**144,86** Dólar MEP y \$**147,73** CCL.
- ▶ **-0,9%** el tipo de cambio real multilateral (TCRM), **+0,2%** varió el TCR bilateral con Estados Unidos, **+0,3%** el TCR bilateral con China y **-1,7%**, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 26-02 y el 04-03).

► Reales

- ▶ **CAC:** La entidad realizó² la 9ª encuesta sobre empresas y covid-19 y primera de 2021. Entre sus resultados se destaca que el 59,1% de las empresas consultadas indicó que aún no pudo recuperar el volumen de ventas, previo al comienzo de pandemia (primer bimestre 2020). Asimismo, solo el 4,7% de los encuestados piensa contratar nuevos trabajadores y solo el 25,7% de las empresas posee expectativas de inversión para los próximos meses.
- ▶ **Jubilaciones:** ANSES anunció³ el alza de jubilaciones y prestaciones familiares del 8,07% aplicables en marzo. Es la primera suba con la nueva fórmula de movilidad jubilatoria aprobada en diciembre de 2020. Así, el haber mensual mínimo de todas las jubilaciones pasará de \$19.035 a \$20.571, la PUAM aumentará a \$16.457, la Asignación Universal por hijo aumentará de \$3693 a \$4017 (ingreso que percibirán por sus hijos monotributistas y asalariados de bajos ingresos) y recibirán un bono extraordinario de \$1500 jubilados y pensionados con ingresos de hasta \$30.856, en abril y mayo.
- ▶ **Exportaciones:** CIARA y CEC⁴, entidades que representan el 40% de las exportaciones totales del país, indicaron que la liquidación de divisas por agroexportaciones fue la segunda más alta en 18 años, en febrero 2021, liquidando las empresas USD 1810 millones y acumulando en los dos primeros meses del año USD 3950 millones.
- ▶ **Alquileres:** El Ministerio de Desarrollo Territorial y Hábitat indicó que el 31 de marzo el decreto que prohíbe desalojos y el congelamiento de los alquileres, no será prorrogado. Así, los inquilinos que hayan acumulado deuda por alquiler deberán pagar las mismas en un plazo de 6 a 12 meses, sin punitivos.
- ▶ **Córdoba:** Desde la Cámara de Comercio, indicaron que en base a datos de AFIP e Indec, en 2020 el comercio de la provincia perdió 18.295 empleados formales y 17.259 informales (35,5 mil personas quedaron sin empleo). Asimismo, 3577 cuentapropistas formales se dieron de baja y 2717 comerciantes pidieron la baja impositiva.
- ▶ **+4,4%** i.a. ene-21 IPI manufacturero, **+31,2%** i.a. Maq. y equipo, **+16,5%** i.a. Vehículos automotores, **+1,0%** i.a. Alim. y bebidas, **-1,7%** i.a. Sustancia y prod. químicos, **-8,5%** i.a. Refinación de petróleo. **+4,4%** i.a. IPI acum -21.
- ▶ **+23,3%** i.a. ene-21 ISAC, **+44,1%** i.a. Ladrillos huecos, **+35,8%** i.a. Asfalto, **+30,2%** i.a. Hierro red. y aceros p/ construc., **+29,3%** i.a. Hormigón elab., **+20,1%** i.a. Cemento Portland y **-3,3%** i.a. Yeso. **+23,3%** i.a. ISAC acum - 21.
- ▶ **+51,9%** i.a. feb-21 Recaudación tributaria nacional, **+205,4%** i.a. Derechos de exportación, **+81,9%** i.a. Der. de importación, **+57,8%** i.a. Ganancias, **+49,3%** i.a. IVA, **+29,9%** i.a. Créditos y débitos cta. cte. y **+27,2%** i.a. Seg. Social.
- ▶ **-16,5%** i.a. feb-21 Producción Automotriz⁵, **-16,9%** i.a. Exportaciones y **-1,9%** i.a. Venta a concesionarios.
- ▶ **+8,9%** i.a. feb-21 Patentamiento autos tot, **+57,3** i.a. Com. Pes., **+23,4%** i.a. Comercial Liviano y **+1,8%** i.a. Autos.
- ▶ **+14,9%** i.a. feb-21 Patentamiento de motovehículos, **+15,2%** i.a. Motos, **+4,4%** i.a. Scooter, **-3,6%** i.a. Cuatriciclo.
- ▶ **+2,9%** i.m. feb-21 IPC regional CREEBBA (Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca), **+3,0%** i.m. Alimentos y bebidas, **+2,8%** i.m. Vivienda, y **+2,6%** i.m. IPC núcleo. **+33,6%** i.a. IPC regional y **+7,2%** acum. 2020.
- ▶ **+18,0%** i.a. feb-21 Despacho de cemento (desp. nac. + expo), **+18,2%** i.a. consumo (despacho nac. + impo).
- ▶ **+25,2%** i.a. feb-20 Índice Construya (Empresas líderes de construcción). **+8,2%** i.m. Índice desestacionalizado.

► Internacionales

- ▶ **+1,8%** (26 feb – 05 mar) Dow Jones, **+0,8%** S&P 500 y **+11,3%** 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://cdn.www.cac.com.ar/www/20210304_112312_857931.pdf

³ <https://www.boletinoicial.aob.ar/detalle/avisos/primeras/241294/20210228>

⁴ CIARA: Cámara de la Industria Acetiera de la República Argentina. CEC: Centro de Exportadores de Cereales.

⁵ Excluye datos correspondientes a Mercedes Benz e Iveco.

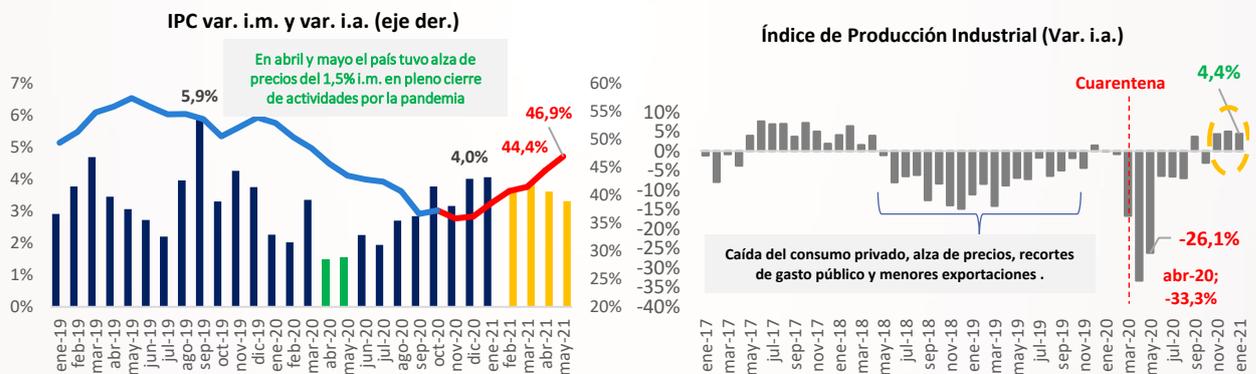
- ▶ **-1,9%** (26 feb–05 mar) **Oro** (USD 1697), **+5,2%** Petróleo Brent (USD 69,6), **+1,5%** Real x Dólar (depreciación del Real) cotizando a 5,68 Reales x Dólar y **+1,4%** Euros x Dólar (depreciación del Euro) cotizando a 0,839 Euros x Dólar.
- ▶ **OPEP:** Arabia Saudita recortará más su producción de forma voluntaria en un millón de bpd. En 2020, la OPEP+ había recortado la oferta en 9,7 millones de bpd por menor demanda mundial debido al Covid, mientras que el recorte actual era de 7 millones de bpd (7% de la demanda mundial) y subirá a ocho millones de bpd. Por su parte, Rusia aumentará su producción de petróleo en 130.000 bpd y Kazajistán en 20.000 bpd con permiso de la OPEP.
- ▶ **Brasil:** El PIB del país cayó en 2020 un 4,1% i.a., el peor resultado en 30 años por efecto de la pandemia, la cual afectó al sector servicios (-4,5% i.a.) e industria (-3,5% i.a.), generando una baja de la inversión privada del 0,8% i.a. y el consumo de las familias del 5,5% i.a. Solo mejoró el sector agropecuario (2% i.a. por mayor demanda de soja, café y carnes. Asimismo, cayeron las exportaciones 1,8% i.a. y las importaciones un 10,0% i.a.
- ▶ **Alemania:** Las ventas minoristas del país cayeron en enero 2021 un 4,5% i.m. en términos reales y 3,9% en términos nominales por efecto de la segunda ola de Covid (8,7% i.a. real y 7,4% i.a. nominal). El segundo confinamiento explica gran parte de la caída por el cierre parcial minorista desde el 16 de diciembre de 2020.
- ▶ **Eurozona:** El nivel de desempleo en la zona euro en enero fue del 8,1% (0,7 p.p. más que en enero 2020), en línea con los dos meses anteriores, mientras que la UE sostuvo el 7,3% como el mes anterior. Los países con mayor desempleo en enero fueron Grecia (16,2% con datos hasta noviembre), España (16%) y Lituania (9,6%), mientras que los países con menor desempleo fueron Polonia (3,1%), Rep. Checa (3,2%) y Países Bajos (3,6%).
- ▶ **Australia:** En 2020 el PIB cayó 1,1% i.a. pero en los dos últimos trimestres los valores fueron positivos (3,1% i. trim., en el 4to trimestre impulsado principalmente por mayores exportaciones de hierro y aumento del consumo interno y las inversiones privadas y 3,4% i. trim. en el 3er trimestre). Cabe recordar, que el Gobierno australiano implementó paquetes de ayuda (subsidios salariales y de desempleo y estímulos económicos) por 13,3% del PIB.

▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional dos temas destacados impactan sobre el país. Por un lado, se conoció esta semana que el presidente de **Brasil** vendrá a Argentina el 26 de marzo para sumarse a los festejos por los 30 años de la creación del **Mercosur**. Asimismo, el presidente brasileño respaldó a Argentina en las negociaciones que se mantienen con el FMI para solucionar el problema de su deuda externa. Por otro lado, otra noticia importante para Argentina fue la reapertura del **mercado uruguayo** para exportar bovinos, luego de que el servicio sanitario uruguayo aceptara el certificado de Senasa⁶. El servicio sanitario uruguayo aceptó el certificado propuesto por ese organismo (para acompañar el envío) y de esa forma se abre el mercado luego de dos años de negociaciones. De esta forma, es posible exportar ahora bovinos para reproducción y engorde, mientras se sigue negociando una propuesta para enviar bovinos para faena. Respecto al mundo, primero se conoció en **Europa** la tasa de **inflación** de febrero el cual mostró una suba del 0,9% i.a. para la zona euro, valor semejante al de enero. Hacia adentro, el precio de la energía tuvo una caída del 1,7% i.a., mientras alimentos frescos aumentaron 1,4% i.a., servicios 1,2% i.a. y bienes industriales no energéticos un 1% i.a. Esto indica que hubo cierta desaceleración en el alza de precios en la zona euro respecto a lo sucedido en enero por lo cual no hay todavía alarmas al respecto. Entre los países de la zona euro, los de mayor suba de precios fueron Países Bajos (1,9% i.a.) y Alemania (1,6% i.a.) y por el contrario Grecia (1,9% i.a.) y Eslovenia (1,1% i.a.) tuvieron valores negativos, igual que España (-0,1% i.a.). Segundo, un tema que viene discutiéndose en el mundo y que la pandemia aceleró es el uso del **dinero en efectivo** y de las **tecnologías** para su reemplazo. Por ejemplo, en España, estudios estiman que la digitalización de **medios de pagos** reduciría la economía en negro, impulsaría la actividad y aumentaría la recaudación fiscal entre €16.000 y €32.000 millones al año. La pandemia provocó cambios de hábito en las personas a favor de **pagos digitales** y se espera además que se logren reducir desincentivos en el uso para compras de bajo importe, por ejemplo. En el caso español algunas empresas han solicitado que exista un marco regulatorio que fomente los pagos digitales y que destaque las oportunidades de esta vía en la administración pública. Por último, siguiendo con el tema del uso del dinero en España, durante 2020 se redujeron las operaciones de retiro de efectivo un 31,25% i.a. y su importe un 18,36% i.a. por los confinamientos aplicados y el uso de tarjetas para realizar pagos, según el Banco de España., al mismo tiempo que cerraron más de 1000 cajeros en el país. Por el contrario, la red de terminales de puntos de venta (TPV) creció un 6,77% i.a., hasta los 2,07 millones de dispositivos. El mismo banco informó que los pagos con tarjeta en TPV crecieron el 4,4% i.a. en 2020, hasta 4735 millones de operaciones, con aumentos todos los trimestres respecto al mismo periodo del ejercicio 2019.

⁶ SENASA: Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria de Argentina

► **Sector interno:** A nivel interno hubo datos destacados positivos durante la semana referidos a la recaudación tributaria, el patentamiento de vehículos y a la producción industrial y del sector construcción. Sin dudas, el dato de **recaudación** de febrero es positivo en el sentido de que el gobierno nacional tiene mayores recursos para afrontar sus gastos y evita recurrir a la emisión monetaria (BCRA no financió al Gobierno todavía). También es real, que parte del financiamiento, el Estado lo logró con mayor deuda emitida y con nuevos impuestos (impuesto a la riqueza) o el alza de los existentes, lo cual reduce las necesidades financieras, de manera temporal. Asimismo, se conocieron los datos de enero para **construcción e industria manufacturera** y ambos fueron positivos por tercer mes consecutivo lo cual estaría indicando que comienza el rebote económico esperado. Por un lado, el Gobierno está llevando adelante un fuerte gasto en **obra pública** para dinamizar la economía y aumentar el empleo formal. El Gobierno había planteado en septiembre- octubre 2020 que sería la construcción el sector a impulsar para lograr que la economía mejore y por esto se esperan datos positivos a futuro (más comparado con una base con valores muy bajos por efecto pandemia). Hacia adentro, tanto los insumos que utiliza el sector público para grandes obras como los que utiliza el sector privado mostraron alzas importantes en enero. Por otro lado, el **sector industrial** lentamente sale de su agonía y hacia dentro se puede destacar que Alimentos y bebidas creció 1,0% i.a., mientras que Maquinaria y equipos volvió a crecer por 5to mes consecutivo (31,2% i.a.) y Otros equipos, aparatos e instrumentos por 4to mes seguido (6,7% i.a.), Industrias metálicas básicas (tercer mes consecutivo) y por primera vez desde junio 2018 el sector Productos de metal tuvo signo positivo. Dato a considerar, es la **balanza comercial** que en enero 2021 fue positiva, pero indicamos la semana pasada que las importaciones crecieron más que las exportaciones. Estos últimos sectores indicados (los relacionados con producción metálica y equipos e instrumentos) son demandantes de bienes de capital e insumos y por lo tanto necesitan divisas para seguir operando. Por esto, es sumamente importante el nivel de divisas que tenga el **BCRA** (+USD 300 millones esta semana y comenzó marzo con signo positivo). El tener suficientes reservas será fundamental para sostener este rebote económico y satisfacer la demanda industrial de dólares. De lo contrario, la economía sufrirá la falta de divisas e impactará en la evolución económica y en su posible recuperación. Una ayuda para este punto será el ingreso de **divisas del campo** que de hecho registró un récord de liquidación entre enero y febrero 2021. De continuar el valor actual de los **commodities** será un gran aliado que tendrá el Gobierno en cuanto a divisas e ingresos tributarios para los próximos meses con menor presión cambiaria y fiscal.



En cuanto a la **inflación** las estimaciones indican una desaceleración respecto a los niveles previos, en torno al 3,5% i.m., pero con discusiones aún por aumentos de tarifas y en alimentos y bebidas (aún no hubo autorización a éstas empresas para que suban sus productos nuevamente y de hecho se solicitó que las empresas alimenticias informen a la Secretaría de Comercio sobre la **evolución** de sus **costos** como mecanismo para intentar reducir el problema inflacionario del país, lo cual creemos no ayudará a frenar ese problema de fondo que tiene el país). No obstante, la preocupación continúa y la inflación reprimida podría afectar a este crecimiento incipiente que muestran algunos sectores (inflación esperada del 3,5% promedio mensual en los próximos 4 meses). No obstante, lo expresado, igual que la semana pasada, indicamos que es un rebote económico lo que se observa (solo en algunos sectores), pero no un modelo de crecimiento económico. De hecho, no ha habido hasta el momento reformas o políticas que apunten a disminuir los **problemas estructurales** que tienen el país y gran parte del empresariado solicitó al Estado intentar actuar para disminuir los mismos de forma de poder aumentar la inversión privada y que efectivamente la actividad privada pueda crecer en la economía, la base para que el país pueda volver a la senda del crecimiento estable y duradero. En este sentido, el Consejo Económico y Social puede jugar un rol crucial para la armonización de intereses y de la coordinación de acciones.