

Informe del Departamento de Economía

Resumen económico semanal 08 de marzo – 12 de marzo

► Variables monetarias y cambiarias

- **USD 39.747** millones, reservas del BCRA al 09 de marzo y compró USD 529 millones (entre el 02-03 y 08-03).
- **+57,7%** i.a. depósitos totales del sector privado y **+35,3%** i.a. préstamos tot. al sector privado, mar-21¹.
- **0,0 p.p.** varió la tasa de política monetaria en la semana. **+0,9%** varió en la semana el Riesgo País (+15 p.b.).
- **35,3%** TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), **34,0%** TNA Badlar (bancos privados), **56,1%** TNA Préstamos personales (en pesos), **\$ 1.899.147** millones Saldo Leliq y **0,4%** TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- **\$90,85** Tipo de cambio mayorista (+0,5% variación), **\$157,99** Dólar solidario, **\$144,84** Dólar MEP y **\$148,78** CCL.
- **+0,9%** el tipo de cambio real multilateral (TCRM), **+0,5%** varió el TCR bilateral con Estados Unidos, **+0,2%** el TCR bilateral con China y **+2,0%**, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 04-03 y el 11-03).

► Reales

- **CAC:** La actividad del sector de Comercio y Servicios podría recuperarse alrededor del 6% en 2021 según indicó el titular de la Cámara Argentina de Comercio y Servicios, Natalio Mario Grinman. Asimismo, expresó el presidente de la CAC que alrededor del 9% de las empresas del sector, podría cerrar sus actividades de seguir la situación actual por los próximos treinta días, mientras que el 40% está entre reducirse y sufrir pérdidas.
- **CAC II:** La entidad realizó el relevamiento del número de locales vacíos en las principales áreas comerciales de CABA, detectándose un alza del 31,2% respecto a lo sucedido previo a la cuarentena (276 locales vacíos). En febrero hubo 362 locales en venta, alquiler o cerrados, un alza del 11,4% respecto a diciembre 2020 (325 locales).
- **CAC III:** La entidad realizó la 3ra encuesta² nacional de comercio exterior junto con Cámaras del sector. En el rubro exportador un 23% indicó que sus operaciones disminuyeron más de un 50% y otro 23% entre 1% y 25%, mientras un 27% expresó que sus operaciones no tuvieron cambios respecto a 2019. Por el lado de importadores, un 48% de las empresas informaron que sus compras bajaron (un 23% en más del 50%) y un 25% entre 1% y 50%, mientras el 24% mencionó que sus importaciones se mantuvieron constantes y un 26% que aumentaron en 2020.
- **Empleo:** La cantidad de empleados registrados en 2020 fue de 11,941 millones, según el Ministerio de Trabajo, perdiéndose 222.400 empleados respecto a 2019. Los sectores más perjudicados fueron Comercio, con una merma de 25.000 puestos, hoteles y restaurantes con 50.000 y Transporte y Almacenamiento con 21.000.
- **Transporte:** Los costos del sector crecieron en febrero 6,3%, acumulando un 11,3% en dos meses de 2021, según Fadeeac. La suba de salarios (tercer tramo acuerdo paritario, aumentó el rubro conducción en 12,6%), del gas-oil en un 4,45%, junto con el alza del precio de neumáticos en un 9,1% impactó fuerte en el sector.
- **Negocios:** La empresa Pampa Energía aumentará un 28% su producción de gas en invierno, luego de lograr la adjudicación de hasta un millón de metros cúbicos diarios en la licitación "Ronda 2 del Plan Gas.Ar", en el cual la empresa se presentó y ofreció una suba de la producción a un precio menor.
- **Comercio exterior:** Argentina incrementó las exportaciones³ hacia Brasil en febrero en un 17,6% i.a. (USD 890 millones), 2da suba consecutiva, mientras que las importaciones argentinas desde Brasil disminuyeron un 5,2% i.a. (USD 760 millones). Así, el saldo comercial para Argentina fue superavitario en USD 130 millones en febrero, una baja del 395,5% i.a., según datos publicados por el Ministerio de Economía de Brasil.
- **+3,6%** i.m. feb-21 **Nivel general Índice de Precios al Consumidor**, **+0,1%** i.m. Educación, **+1,8%** i.m. Comunicación, **+2,0%** i.m. Vivienda, agua, electricidad y gas, **+3,8** i.m. Alimentos y bebidas s/alcohol y **+4,8%** i.m. Transporte.
- **57,2%** ene-21 **Utilización capacidad instalada industria**, **77,5%** Refinación de petróleo, **70,7%** Industria metálicas básicas, **62,9%** Sustancias y productos químicos, **60,0%** Alimentos y bebidas y **31,4%** Industria automotriz.
- **-11,8%** i.a. dic-20 **Indicador sintético servicios públicos**, **-1,9** i.a. Elect., gas y agua, **-1,9%** i.a. Telefonía, **-4,2%** i.a. Recolección de residuos, **-24,9%** i.a. Peajes, **-35,5%** i.a. Transporte carga y **-70,4%** i.a. Transporte de Pasajeros.
- **-93,3%** i.a. ene-21 **Turismo receptivo**, **-80,6%** i.a. Turismo emisoro. **-38.200** saldo turistas ene-21, **efecto Covid-19**.
- **+3,5%** i.m. feb-21 **IPC nivel general (REM-BCRA)**. En 2021 **+46,6%** IPC nivel general y **+6,1%** PIB (REM-BCRA).
- **-7,3%** i.a. ene-21 **Producción total petróleo**⁴, **+12,7%** i.a. Petróleo no convencional (28,0% del petróleo).
- **-11,4%** i.a. ene-21 **Producción total gas**, **-16,8%** i.a. Gas no convencional (41,8% del total de gas).
- **+1,8%** i.a. **IV Trim-20 Acceso fijo a internet** (**+3,1%** i.a. residenciales), **+1,1%** i.a. Accesos móviles (**+2,1%** i.a. resid.).

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://comercioexterno.cac.com.ar/boletines/2020-04-16-de-los-emisores-privados-en-ventas-y-compras>

³ https://comercioexterno.cac.com.ar/boletines/Comercio_Boletines_Argentina_Brasil_1376

⁴ En base a datos de Instituto Argentino de la Energía, General Mosconi.

▶ Internacionales

- ▶ **+3,9%** (05 mar – 12 mar) **Dow Jones**, **+2,4%** S&P 500 y **+3,7%** Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ **+1,4%** (05 mar – 12 mar) **Oro** (USD 1722), **-0,3%** Petróleo Brent (USD 69), **-2,3%** Real x Dólar (apreciación del Real) cotizando a 5,56 Reales x Dólar y **-0,3%** Euros x Dólar (apreciación del Euro) cotizando a 0,837 Euros x Dólar.
- ▶ **EE.UU.:** El Presidente logró la aprobación del paquete de estímulo por USD 1,9 billones para apoyar a la población y lograr que la economía pueda expandirse. Entre otros puntos la medida incluye USD 400.000 millones en pagos directos de USD 1400 para la mayoría de la población, USD 350.000 millones en ayuda a gobiernos estatales y locales, una ampliación del crédito fiscal para niños y mayor financiación para la distribución de vacunas.
- ▶ **Banco Mundial:** La entidad indicó que estiman que más de 100 millones de personas cayeron en pobreza debido al impacto económico del Covid y particularmente en América Latina. El organismo espera entregar más de USD 10.000 millones a 24 países de la región para diferentes programas de ayuda en 2021, pero al mismo tiempo le preocupa el crecimiento de la deuda pública en la región (para pagar programas sociales o estímulos económicos), lo cual podría generar agravar los problemas de estos países pobres sin una reestructuración de las mismas.
- ▶ **Japón:** La economía oriental creció un 2,8% i.trim. en el cuarto trimestre de 2020 y cerró el año con una caída del 4,8% i.a., la segunda mayor baja desde 1955 (fue 2009 por la crisis financiera la cual hundió el PIB un 5,4% i.a.), fecha en que comienza la serie estadística. Asimismo, un dato de consumo de enero 2021 mostro los efectos de las restricciones por Covid, al limitar a los comercios generando una baja del consumo interno del 6,1% i.a.
- ▶ **Europa:** La Comisión Europea emitió € 9000 millones en bonos sociales para financiar el fondo contra el desempleo SURE (tiene € 100.000 millones en créditos destinados a cubrir los sistemas de reducción de jornada, como el ERTE español), del cual ya se entregaron €90.600 millones a 19 Estados miembros.
- ▶ **Chile:** El país lleva tres meses consecutivos de mejora intermensual de su indicador de actividad económica y ha vacunado a 20% de su población, pero las desigualdades por efecto del Covid crecieron (solo se recuperaron un millón de puestos de trabajo de los dos perdidos durante la pandemia). El próximo 11 de abril se elegirán 155 miembros para la Asamblea Constituyente que reformará la Constitución de 1980.

▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional lo más destacado es el plan impulsado en **EE.UU.** por su Gobierno con la intención de asistir a la sociedad e impulsar nuevamente la economía. La aprobación del Congreso a la propuesta de Joe Biden, abrió la posibilidad a aplicar el mayor plan de **ayuda del Gobierno** a su economía con la intención de que la sociedad pueda volver a consumir y la inversión privada se reactive rápidamente (esto depende también del ritmo de vacunación para lo cual también destinó una importante parte de dicho presupuesto el nuevo presidente).
A **nivel europeo**, la **OCDE** indicó que se espera una mejora en el continente en los próximos meses, aunque algo menor debido a las restricciones aplicadas para contener el avance del virus, lo cual ha provocado una recaída en la economía que retrasa la recuperación hasta el próximo verano. Además, otro problema y muy importante, es el faltante de **vacunas** en el continente lo cual puede retrasar más esa mejora y esperar que recién en el segundo semestre de 2021 la economía pueda crecer lo suficiente (dependiendo siempre del nivel de vacunación).
No obstante, la OCDE revisó sus previsiones al alza luego de que los datos oficiales mostraran menores bajas a las esperadas en el cuarto trimestre y durante los dos primeros meses de 2021. Aunque la suba es bastante moderada, solo 0,3 p.p., por lo cual el **PIB** de la **Eurozona** mejorará en 2021 un 3,9% i.a.
Por su parte, la entidad espera una mejora más importante de EE.UU. la cual mantuvo su actividad con menores restricciones pese a los **rebrotos**, lo que ha estimulado la **recuperación** y además recibirá el plan recién aprobado de Joe Biden, por lo cual la economía crecería un 6,5% i.a. solo comparable con niveles de China e India. Por esta causa, EE.UU. lograría recuperar en 2021 el PIB del año 2019 y tal vez logre superarlo de lograrse el valor estimado.
Por su parte, **Argentina** (de los 21 países analizados por la entidad) estará en 2021 más lejos de los niveles de PIB precrisis, mientras sigue en la lista de países que pese a crecer, estarán lejos de los niveles pre crisis (el grupo de cola lo forman Italia, México, Argentina, España y Arabia Saudita).
Por último, en EE.UU. se conoció el índice de **desempleo** el cual descendió 0,1 p.p. y en febrero se ubicó en 6,2%, período en el cual la economía generó 379.000 puestos de trabajo, bastante por encima de lo estimado por analistas. Así, el país ha recuperado desde mayo 2020 más de 13 millones de empleos (62% de los puestos perdidos en abril 2020). En cuanto a los 379.000 puestos de trabajo no agrícolas agregados en febrero, se debió a la creación de 465.000 empleos del sector privado y la pérdida de 86.000 empleos del sector público, siendo el sector del ocio y hotelería los que mayor cantidad generaron.

- ▶ **Sector interno:** A nivel interno hubo el dato más destacado de la semana fue el del IPC de febrero, el cual se desaceleró levemente respecto a los dos meses anteriores, al 3,6% i.m.

Hacia dentro, se destacó el alza **Alimentos y bebidas** no alcohólicas un 3,8%, **Equipamiento y mantenimiento del hogar** 4,6%, **Salud** 3,5%, **Transporte** 4,8%. Asimismo, las expectativas del mercado es que en los precios se mantengan en los próximos cuatro meses en un promedio del 3,3% i.m. (siendo marzo el mes con alza más elevada del 3,7% i.m.), según datos del REM del BCRA (ver cuadro adjunto con valores en porcentaje). Aunque esto podría ser difícil si se confirma el reciente anuncio por parte de un 7% el próximo martes y de un 18% en total en los próximos tres meses.

Pero lo más preocupante es la inflación núcleo que se espera sea más alta que el valor del IPC total siendo compensada por los precios regulados. De hecho, en febrero 2021, la inflación Núcleo alcanzó el 4,1%, mientras que los Estacionales crecieron un 3,1% y los Regulados 2,2%.

Asimismo, las estimaciones del REM indican que el mercado espera para 2021 una mejora del PIB del 6,1% i.a., en 2022 un 2,1% i.a. y en 2023 mejoraría un 2,5% i.a., logrando recién ese año volver la economía al nivel del año previo a la pandemia.

Debido a esto, una de las grandes preocupaciones del **gobierno nacional** continúa siendo el alza de precios en la economía, debido a que a este ritmo la **inflación** alcanzaría valores muy elevados, más cercanos al 45%-50% que lo estimado por el Gobierno en el presupuesto público. Con solo dos meses la suba acumulada en 2021 alcanza el 7,8% vs 4,3% de 2020 previo al cierre de la economía.



Período	Mediana	Promedio	Referencia
feb-21	3,5	3,5	IPC Nivel gral.
mar-21	3,7	3,7	IPC Nivel gral.
abr-21	3,4	3,4	IPC Nivel gral.
may-21	3,1	3,1	IPC Nivel gral.
feb-21	3,8	3,8	IPC Núcleo
mar-21	3,7	3,7	IPC Núcleo
abr-21	3,4	3,5	IPC Núcleo
may-21	3,3	3,2	IPC Núcleo
Trim. I-21	1,1	1,0	PIB pcios. Constantes
Trim. II-21	0,3	0,4	PIB pcios. Constantes
2021	6,2	6,1	PIB pcios. Constantes
2022	2,4	2,1	PIB pcios. Constantes

Cuando la economía se reabrió, el IPC comenzó a acelerarse mes a mes a medida que las distintas actividades recuperaban cierta normalidad. Esto agravaría las perspectivas para 2021 dado que si no hay cierre de actividades por la pandemia (esperamos que no haya cuarentena obligatoria nuevamente), no hay mecanismos que puedan frenar dicha suba del IPC, dado que la inercia inflacionaria continúa y pese al control cambiario que realiza el BCRA (que esta semana compró USD 500 millones) con la intención de frenar una de las vías que impacta en el IPC, el Gobierno tendría un déficit fiscal estimado por el mercado (REM) del 4,5% lo cual obligará al BCRA a emitir dinero para financiar el mismo y esto sigue generando inestabilidad en el mercado por lo cual podría impactar en el IPC. Por su parte, esta semana el BCRA volvió a emitir pesos para financiar al Gobierno por \$70.000 millones luego de más de dos meses de no realizar esa práctica, pero al mismo tiempo absorbió del Gobierno unos \$54.600 millones a través de la cuenta "otros".

Por último, pese a las compras del BCRA de **dólares**, las **reservas** lograron aumentar levemente (solo USD 112 millones en la semana) debido a que las operaciones de pasivos en USD le restaron esta semana USD 355 millones (la semana pasada había alcanzado los USD 223 millones). El problema que genera esto es que pese a la compra semana a semana que hace la entidad las reservas no aumentan lo suficiente para financiar las importaciones del sector privado (se conoció nuevamente que muchas empresas realizaron amparos judiciales para liberar importaciones, cuyo problema es la **falta de divisas** para realizar aquellas).

Estos problemas junto con la inflación repercutirán negativamente en el desarrollo de la actividad económica que, si bien se espera un salto o rebote para 2021, después de un muy mal año 2020, presentará desigualdades hacia adentro por sectores, no siendo todos beneficiados por la mejora. Pero si hubiera algún hecho negativo interno o externo, esta mejora podría sufrir repercusiones también negativas.