

Informe del Departamento de Economía

Resumen económico semanal 12 de abril – 16 de abril

► Variables monetarias y cambiarias

- ▶ USD 39.998 millones, reservas del BCRA al 13 de abril y vendió USD 570 millones (entre el 05-04 y 12-04).
- ▶ +48,8% i.a. depósitos totales del sector privado y +30,8% i.a. préstamos tot. al sector privado, abr-21¹.
- ▶ 0,0 p.p. varió la tasa de política monetaria en la semana. -0,8% varió en la semana el Riesgo País (-12 p.b.).
- ▶ 36,1% TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), 34,0% TNA Badlar (bancos privados), 56,0% TNA Préstamos personales (en pesos), \$ 1.953.946 millones Saldo Leliq y 0,4% TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- ▶ \$92,79 Tipo de cambio mayorista (+0,4% variación), \$162,11 Dólar solidario, \$144,29 Dólar MEP y \$152,43 CCL.
- ▶ -0,5% el tipo de cambio real multilateral (TCRM), -0,6% varió el TCR bilateral con Estados Unidos, -0,2% el TCR bilateral con China y -1,6%, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 08-04 y el 15-04).

► Reales

- ▶ **Financiamiento nacional:** El Gobierno consiguió financiamiento por \$ 37.830 millones recibiendo 505 órdenes de compra. A cambio el Gobierno entregó 3 letras: Letra del Tesoro Nac. en \$ a descuento (vto. 29-10-21 y TNA del 39,75%), Letra del Tesoro Nac. en \$ a tasa variable + 2,75% (vto. 29-10-21 y TNA del 39,25%), Letra del Tesoro Nac. en \$ ajustado por CER a descuento (vto. 18-04-22 y TNA del 1,9%).
- ▶ **Política social:** ANSES junto con el Ministerio de Trabajo informaron respecto a nuevas medidas para ayudar a grupos específicos de la población ante nuevas restricciones a la circulación y a la actividad económica. Así, el Estado anunció una ayuda de \$ 15.000 sólo por los próximos 15 días para titulares de AUH, AUE y monotributistas de las categorías A y B. Asimismo, se indicó que el programa Repro II se ampliará para asistir a los rubros críticos como gastronomía, hotelería y turismo elevando el valor a \$18.000.
- ▶ **Alquileres:** AFIP informó que prorrogará hasta el 31 de mayo, inclusive, el plazo para registrar los contratos de alquiler de inmuebles celebrados entre el 1° de julio de 2020 y el 15 de mayo de 2021 que continúen vigentes. Las fechas son para los contratos de locación urbanos, rurales, temporales, así como también las sublocaciones y los subarriendo, indicó el organismo. Los contratos celebrados luego del 15 de mayo de 2021 deberán registrarse en la web de AFIP dentro de los 15 días corridos posterior al acto.
- ▶ **Precios:** El gobierno nacional lanzó medidas² para contener el alza de precios en el sector de alimentos y garantizar el abastecimiento de alimentos, insumos y bienes industriales. Entre los principales puntos se destacan, garantizar el abastecimiento de la carne vacuna a precios accesibles y mejorar el funcionamiento del sector, lograr acuerdos sectoriales para una mayor previsibilidad de precios durante los próximos meses y que mejoren el funcionamiento sectorial, se lanza el programa Mercado Federal Móvil, el Programa PYMES en Góndolas, entre otros.
- ▶ **Precios II:** El Gobierno extendió el programa Precios Cuidados hasta julio 2021 sobre 670 productos, permitiendo un aumento promedio del 4,8% respecto al acuerdo previo. El rubro que mayor aumento tuvo fue el de lácteos.
- ▶ **Actividad:** Mediante DNU³ el Presidente del País extendió las restricciones a la actividad para frenar el avance de contagios. Se destacan la suspensión de centros comerciales y shoppings, se limita la actividad comercial (entre 19 pm y 6 am permanecerán cerrados), locales gastronómicos (restaurantes, bares, etc.) sólo podrán atender en espacios habilitados al aire libre y la restricción a circular se amplía entre las 20:00 y las 6:00 del día siguiente.
- ▶ **Agricultura:** La campaña 2021 de soja podría generar exportaciones por USD 20.400 millones a través de sus tres principales partidas, como son poroto, harinas y pellets y aceite. Este valor significaría una suba de casi el 30% i.a. según datos de la Bolsa de Comercio de Rosario. Sin embargo, se estima que la cosecha caiga en 5 millones de Tn. por la falta de lluvias en las principales zonas productivas, disminuyendo la cosecha a 45 millones de Tn.
- ▶ **Tecnología:** El Gobierno lanzó un paquete de 56 medidas para promover la incorporación de tecnología 4.0 en la producción nacional. El ministerio de Desarrollo Productivo detalló que se invertirán más de \$12.500 millones para mejorar la competitividad, fortalecer la generación de empleo de calidad y potenciar la salida exportadora.
- ▶ +4,8% i.m. mar-21 Nivel general Índice de Precios al Consumidor, +0,1% i.m. Comunicación, +1,3% i.m. Vivienda, agua, electricidad y gas, +4,2% i.m. Transporte, +4,6 i.m. Alimentos y bebidas s/alcohol y +28,5% i.m. Educación.
- ▶ +3,9% i.m. mar-21 IPC nivel general (REM-BCRA). En 2021 +45,6% IPC nivel general y +6,6% PBI (REM-BCRA).

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.argentina.gob.ar/noticias/el-gobierno-nacional-lanza-medidas-para-contener-la-suba-de-precios>

³ <https://www.bolainformal.gob.ar/detalle/avisos/primera/243058/20210416>

- ▶ -10,9% i.a. ene-21 Indicador sintético **servicios públicos**, -0,9% i.a. Telefonía, -1,6 i.a. Elect., gas y agua, -12,8% i.a. Recolección de residuos, -19,3% i.a. Peajes, -23,5% i.a. Transporte carga y -68,1% i.a. Transporte de Pasajeros.

▶ Internacionales

- ▶ +1,2% (09 abr – 16 abr) **Dow Jones**, +1,4% S&P 500 y -5,6% Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ +2,0% (09 abr – 16 abr) **Oro** (USD 1779), +6,0% Petróleo Brent (USD 66,7), -1,7% Real x Dólar (apreciación del Real) cotizando a 5,58 Reales x Dólar y -0,6% Euros x Dólar (apreciación del Euro) cotizando a 0,835 Euros x Dólar.
- ▶ **Reino Unido**: El PIB creció 0,4% i.m. en febrero 2021, pero está un 7,8% por debajo del nivel previo a la pandemia por Covid. El sector servicios aumentó 0,2% i.m., el industrial mejoró 1,3% i.m. y la construcción 1,6% i.m.
- ▶ **México**: El país registró una baja en la entrada de turistas del 58% i.a. en febrero 2021, por lo cual los ingresos que dejan los visitantes extranjeros cayeron un 66,1% i.a. En febrero 2021 solo ingresaron al país 3,4 millones de turistas (solo 1,5 millones fueron internacionales), mientras en febrero 2020 esa cifra superó los ocho millones.
- ▶ **EE.UU.**: En marzo las ventas minoristas registraron la mayor suba en 10 meses (9,8% i.m.) impulsado por el nuevo paquete fiscal, por el avance de la vacunación y la disminución de restricciones en el país, mientras que el pedido del seguro por desempleo finalizó la semana del 10 de abril, con solo 576.000 registros (superando las expectativas del mercado al respecto). El país inoculó de manera total al 30% de la población adulta y al 63% de los ancianos.
- ▶ **Ecuador**: El triunfo de Guillermo Lasso en las elecciones presidenciales generó una mejora importante en distintos indicadores económicos del país, debido a las expectativas que genera ese triunfo. Así, los bonos del país subieron más de 20%, mientras que el riesgo país disminuyó más de 400 puntos, quedando cerca de los 700 p.b.
- ▶ **EE.UU.-Rusia**: El gobierno de Joe Biden impuso sanciones contra Rusia como la prohibición a las instituciones financieras de su país a comprar deuda soberana rusa, incluyó en una lista negra a 32 entidades e individuos y expulsó a 10 diplomáticos rusos, luego de que EE.UU. entendiera que Rusia logró acceder a información privilegiada del Departamento de Seguridad Nacional, el Tesoro y de varias de las empresas más grandes del país (a través del *hackeo* de cuentas) y, además, por el despliegue militar en la frontera con Ucrania entre otras causas.
- ▶ **España**: El IPC subió en marzo 2021 un 1,0% i.m. y 1,3% i.a. debido al fuerte aumento que registró el sector de transporte y el de viviendas los cuales subieron 3,8% i.m. y 4,3% i.m. respectivamente, debido al fuerte incremento de la electricidad, 11,6% i.m. y de combustibles líquidos en un 8,0% i.m.

▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo**: En el escenario internacional el principal dato se refiere al avance de **vacunación** en el mundo. Un caso es el de la **UE** un continente bastante afectado no solo por el Covid sino también por la falta de vacunas o por los problemas generados por algunas vacunas puntuales. Esta semana la presidenta de la UE, Ursula von der Leyen, indicó que se encuentran negociando vacunas con Pfizer y BioNTech por 1,8 mil millones de dosis (para el período 2021-2023). Esto se debe a que Johnson & Johnson/Janssen frenó temporalmente el uso de vacunas en Europa (estimaban 55 millones de dosis en julio), luego de seis **cuadros** atípicos de **trombosis** y **bajas plaquetas**. Desde Europa estiman que es probable que el uso de las dosis de Johnson & Johnson/Janssen solo sea para personas mayores de 60 años como sucede con AstraZeneca y es Dinamarca el que indicó que finalizará definitivamente la vacunación con esa vacuna tras el resultado de una investigación sobre la aparición de cuadros de TSVC en persona inoculadas con la vacuna, según el cual 1 de cada 40.000 personas tiene riesgo de sufrir coágulos después de la inoculación. Asimismo, la jefa de la UE comunicó que los laboratorios acordaron adelantar para el segundo cuatrimestre unos 50 millones de dosis que inicialmente se preveían para los últimos meses de 2021. Con eso, el total de dosis entregadas por Pfizer-BioNTech ascendería a 250 millones. La UE ha vacunado a unos 100 millones de personas con la primera dosis y planea tener al 70% de la población adulta vacunada para el fin del verano europeo. En **Reino Unido** se está cerca de inmunizar al 50% de la población con una dosis y ya habilitó la apertura de negocios no esenciales, pubs y restaurantes. Mientras que **Israel**, por ejemplo, permitió, durante la semana, el no uso de barbijos en ambientes exteriores dado que el 61,7% de la población ha sido vacunada con al menos una dosis y más de un 53% con dos dosis por lo cual esperan de esta forma lograr la inmunidad colectiva. Mientras tanto en **Brasil**, durante la semana se cerró un nuevo contrato con Pfizer y BioNTech por 15,5 millones de dosis que llegarían entre abril y junio. Hasta el momento 24 millones de personas (cerca del 11% de la población) han sido vacunadas con la primera dosis de AstraZeneca o Coronavac (Sinovac). Por otra parte, la **OCDE** instó a **España** a no subir impuestos hasta que se logre la recuperación, por lo que solo se tendrían que considerar en el medio plazo (de acuerdo al informe 'Going for Growth', del organismo). El informe indica que un sistema tributario más efectivo podría disminuir la desigualdad del país y limitar la contaminación y

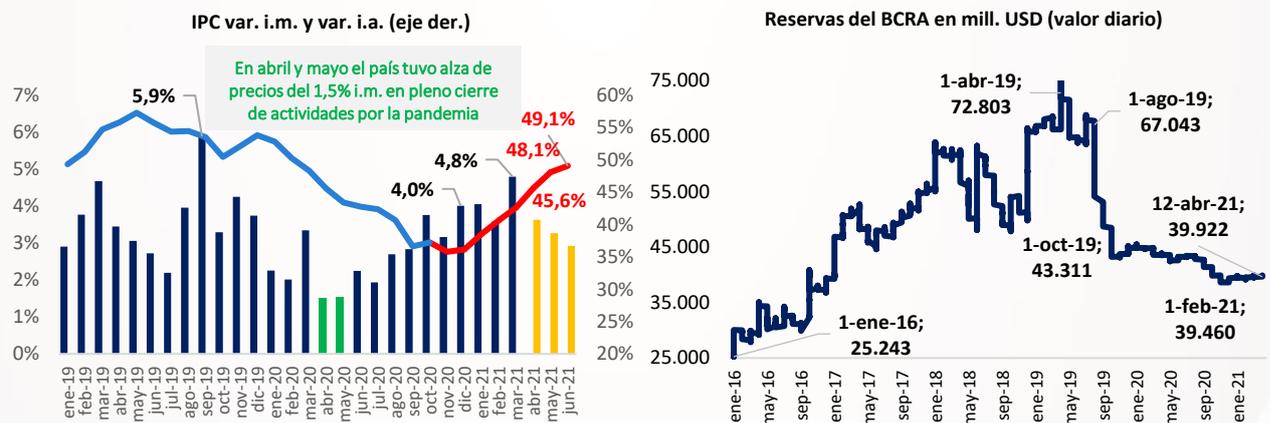
las emisiones. La suba de recaudación generaría el financiamiento necesario para realizar las reformas del mercado de trabajo, en educación e innovación (el análisis se debe a que España intentó subir el IVA a las bebidas azucaradas y elevar el impuesto sobre servicios digitales), debido a que el organismo indica que se deber reformar su sistema educativo universitario con la intención de que mejore el conocimiento de sus recursos humanos para acceder a los nuevos empleos que se están solicitando en la región y para mejorar la productividad de los mismos. Por último, habrá que estar atento que nuevas medidas se toman en la relación **EE.UU.-Rusia** y qué sucederá con **China** en las próximas semanas. Lejos de cambiar el modelo del ex presidente de EE.UU., la nueva administración comenzó a tomar medidas contra ambos países y fue Rusia el primero en recibir sanciones.

- ▶ **Sector interno:** A nivel interno esta semana lo más destacado en materia económica fue el dato de **inflación**. Como indicamos en el informe mensual y en los últimos resúmenes semanales, un dato para preocuparse es el avance de los precios en la economía.

En marzo la suba del 4,8% del **IPC** encendió aún más las alertas en el gobierno nacional el cual implementó medidas tendientes a disminuir esta progresión del ritmo de precios en los próximos meses, sobre todo en el capítulo alimentos y bebidas no alcohólicas que es el que más afecta a las personas con menores recursos. El problema es que aún con dichas medidas, siguen existiendo distintos factores que impulsarán en los próximos meses el alza del IPC. Por ejemplo, para abril y mayo está prevista la suba de las prepagas (el **sector salud** representa el 8,8% del IPC), la nueva alza de **combustibles** por ajuste impositivo, la suba de **tarifas energéticas** (recordar que aumenta el precio que pagarán las industrias y comercios) y, a su vez, que el alza mayorista supera a la minorista por lo cual puede seguir existiendo un efecto traspaso, de inflación mayorista a la minorista.

Hay que remontarse a marzo de 1991 para encontrar un mes de marzo con una suba del IPC más elevada que la de marzo 2021 (30 años). El alza del IPC acumula en 2021 un 13,0% vs un 7,8% en tres meses de 2020, mientras que hacia dentro del IPC, **Alimentos y bebidas** acumula una suba del 13,8%, Transporte un 14,2% y Restaurantes y hoteles 14,6% entre otros. Asimismo, hay que reconocer que el IPC no crece más debido a que el Gobierno mantiene regulado el precio de tarifas públicas principalmente y hay un acuerdo de precios máximos para intentar frenar el avance del mismo.

Este fuerte avance de precios minoristas de marzo, el más alto intermensual desde septiembre 2019, puede alejar bastante las estimaciones del **Gobierno** del 29% (de continuar este ritmo de expansión del primer trimestre de 2021, la inflación podría alcanzar el 60% durante todo el año). Cabe recordar que, en 2020, el IPC logró su valor más bajo durante abril y marzo (1,5% i.m.) durante la cuarentena estricta, pero cabe recordar que la misma impactó con una fuerte contracción del PIB.



En el gráfico adjunto del IPC las barras en amarillo son valores estimados.

Por otro lado, durante la semana, el **BCRA** logró aumentar sus **reservas** y alcanzar los USD 40.000 millones luego de comprar casi USD 600 millones en la última semana, mientras que no giró fondos para financiar al Gobierno, aunque esto podría cambiar debido a las nuevas medidas para contener la expansión del coronavirus.

El sector privado necesitará alguna asistencia del Gobierno para sostener la actividad dado que las restricciones volverán a impactar negativamente y podría generar mayores cierres de negocios y un incremento del desempleo, lo cual impactará en el rebote económico esperado para 2021. Si esto sucediera, esperamos que el BCRA tenga que imprimir más pesos para financiar al Estado, lo cual podría generar ciertas presiones sobre el tipo de cambio nominal que por el momento ha logrado controlar el BCRA y esto podría retroalimentarse en la evolución del IPC. La acumulación de **desequilibrios económicos** podría aumentar la presión para reequilibrar más abruptamente la macroeconomía después de las elecciones.