

# Informe del Departamento de Economía

## Resumen económico semanal 19 de abril – 23 de abril

### ► Variables monetarias y cambiarias

- USD 40.186,5 millones, reservas del BCRA al 20 de abril y compró USD 392 millones (entre el 12-04 y 19-04).
- +48,0% i.a. depósitos totales del sector privado y +30,5% i.a. préstamos tot. al sector privado, abr-21<sup>1</sup>.
- 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.).
- 36,3% TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), 34,1% TNA Badlar (bancos privados), 54,3% TNA Préstamos personales (en pesos), \$ 2.025.457 millones Saldo Leliq y 0,4% TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- \$93,13 Tipo de cambio mayorista (+0,4% variación), \$162,11 Dólar solidario, \$146,15 Dólar MEP y \$152,28 CCL.
- +0,4% el tipo de cambio real multilateral (TCRM), -0,6% varió el TCR bilateral con Estados Unidos, -0,2% el TCR bilateral con China y +2,2%, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 15-04 y el 22-04).

### ► Reales

- **Financiamiento nacional:** El Gobierno consiguió financiamiento por \$ 123.158 millones recibiendo 606 órdenes de compra. A cambio el Gobierno entregó 6 letras: Letra del Tesoro Nac. en \$ a descuento (vto. 30-07-21 y TNA del 37,24%), Letra del Tesoro Nac. en \$ a tasa variable + 2,25% (vto. 30-07-21 y TNA del 37,00%), Letra del Tesoro Nac. en \$ a descuento (vto. 30-09-21 y TNA del 39,75%), Letra del Tesoro Nac. en \$ a tasa variable + 2,0% (vto. 30-09-21 y TNA del 39,25%), Letra del Tesoro Nac. en \$ ajustado por CER a desc. (vto. 18-04-22 y TNA del 1,9%) y Bono del Tesoro Nacional a tasa fija 22% (vto. 21-05-22 y TNA del 26,0%).
- **Salud:** El Gobierno anunció<sup>2</sup> que 740.000 trabajadores del sistema de salud recibirán un bono de \$ 6500 mensuales durante 3 meses para compensar su esfuerzo durante la pandemia. Asimismo, se lanzó un refuerzo del sistema para realizar 134 obras por \$10.155 millones e incorporar 1415 camas para hacer frente al avance de la pandemia.
- **Construcción:** El Presidente presentó una nueva línea<sup>3</sup> de créditos hipotecarios para refacción y construcción de viviendas, un programa de 87.000 créditos que reemplazarán a los UVA y permitirá impulsar la construcción. Dicha línea complementará a la reglamentación de la Ley de Incentivo a la Construcción Federal Argentina y Acceso a la Vivienda que habilita el blanqueo de capitales para incentivar la oferta de construcción.
- **Gastronomía:** El gobierno nacional anunció un paquete<sup>4</sup> de ayuda al sector (el cual perdió 170 mil puestos de trabajo y cerraron 8000 empresas según FEHGRA) que consiste en el pago de \$18.000 por única vez para monotributistas y autónomos que se desempeñen en el sector. El programa está dentro del "Repro II" que permite asistir a empresas afectadas por la pandemia y las restricciones de circulación.
- **Industria:** La actividad del sector disminuyó 5,2% i.a. en febrero 2021 según UIA. Los sectores que sufrieron la caída fueron el sector automotriz con una baja del 16,5% i.a., Metales básicos, con una merma del 10,5% i.a., Sustancias y productos químicos cayó 7,7% i.a. y Alimentos y bebidas 1,7% menos que en 2020.
- **Electrodomésticos:** El Gobierno acordó con la Asociación de Fábricas Argentinas Terminales de Electrónica (AFARTE) precios máximos para la comercialización de artículos electrónicos y electrodomésticos con la intención retrotrayendo los mismos a los precios del 1 de abril y se mantendrán hasta el 31 de octubre fijos.
- **Consumo:** Según Focus Market el consumo cayó 26% i.a. en marzo 2021. En marzo 2020 se observó un efecto stockeo previo a la cuarentena, pero la fuerte pérdida del poder adquisitivo impactó también en marzo 2021, en el cual se destaca una mayor caída del consumo en el área metropolitana que en el interior del país.
- **Exportaciones:** El Ministerio de Agricultura monitoreará<sup>5</sup> a través del RUCA (creado en 2017) a operadores en el mercado de exportación que no tengan planta propia, los cuales tendrán que presentar una mayor cantidad de documentación como balances, probar solvencia a través del detalle de las cuentas bancarias con las que operan, presentar una constancia de ingreso de divisas al Banco Central, informar detalles sobre empleados. Esto podría generar una caída de exportaciones del 10% por la pérdida de alguna de las empresas del sector.
- -2,6% i.a. feb-21 Actividad económica (EMAE), +11,7% i.a. Construcción, +3,4% i.a. Comercio may. y minorista, +1,6% i.a. Industria manuf., +0,7% i.a. Agricultura-ganadería, caza y silvi. y -38,2% i.a. Hoteles y restaurantes.
- -\$74.466 millones mar-21 Resultado fiscal primario, +64,1% i.a. Ingresos totales, +33,4% i.a. Gastos totales, +36,2% i.a. Gastos primarios, -29,6% i.a. Resultado financiero (\$-117.061 millones) y +2,4% i.a. Intereses netos.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> <https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-presidente-agra-dia-y-anuncia-un-bono-de-6500-pesos-extra-para-los-trabajadores-de-la>

<sup>3</sup> <https://www.argentina.gob.ar/noticias/se-lanzaron-87000-creditos-para-refaccion-y-construccion-de-viviendas>

<sup>4</sup> <https://www.boletino-fiscal.gob.ar/detalle-Aviso-primera/243218/20210420Tanexos-1>

<sup>5</sup> <https://www.boletino-fiscal.gob.ar/detalle-Aviso-primera/243139/20210419>

- ▶ +USD 400 mill. mar-21 **Saldo intercambio comercial Arg, +30,5%** i.a. exportaciones y **+68,7%** i.a. importaciones.
- ▶ **\$19.700,22** mar-21 **Valor canasta básica total** para no ser considerado pobre y **\$8.312,33** **valor canasta básica alimentaria** para no ser incorporado en categoría indigente, expresados los valores por adulto equivalente.
- ▶ **+1,2%** i.a. mar-21 **Producción total Hierro** primario (arrabio-esponja), **+47,9%** i.a. Prod. Acero crudo, **+49,6%** i.a. Laminados terminado en caliente (**+34,1%** i.a. No planos, **+61,2%** i.a. Planos) y **+127,2%** i.a. Planos lamin. en frío.
- ▶ **+2,2%** i.m. mar-21 **Índice costo construc. (ICC)**<sup>6</sup>, **+4,0%** i.m. Mat., **+3,2%** i.m. Gasto gral. y **+0,2%** i.m. Mano de obra.
- ▶ **+3,9%** i.m. mar-21 **Índice precios internos x mayor (IPIM)**, **+3,7%** i.m. (IPIB) y **+3,3%** i.m. Básicos productor (IPP)<sup>7</sup>.
- ▶ **58,3%** feb-21 **Utilización capacidad instalada industria**, **77,3%** Refinación de petróleo, **70,1%** Industria metálicas básicas, **62,8%** Alimentos y bebidas, **55,5%** Sustancias y productos químicos y **33,4%** Industria automotriz.
- ▶ **+36,2%** i.a. mar-21 **Tpte. carga ferroviaria**, **+81,2%** i.a. San Martín cargas, **+18,7%** i.a. Belgrano c. y **+11,9%** i.a. NCA.
- ▶ **-2,9%** i.m. abr-21 **Índice confianza** en el **Gobierno**, **+15%** i.m. CABA, **+2,5%** i.m. GBA. y **-8,8%** i.m. Interior.

## ▶ Internacionales

- ▶ **-0,5%** (16 abr – 23 abr) **Dow Jones**, **-0,1%** S&P 500 y **-1,9%** Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ **-0,1%** (16 abr – 23 abr) **Oro** (USD 1777), **-1,0%** **Petróleo Brent** (USD 66,1), **-1,8%** **Real x Dólar** (apreciación del Real) cotizando a 5,49 Reales x Dólar y **-0,9%** **Euros x Dólar** (apreciación del Euro) cotizando a 0,827 Euros x Dólar.
- ▶ **FMI**: La deuda de Argentina con el organismo representa USD 45.600 millones, el 63% de los acuerdos pendientes que tiene la entidad. En el caso de los acuerdos de mayor tamaño, explica el 80% de los préstamos. La deuda pendiente de acuerdo de la Argentina llega a 31,91 miles de millones en DEG, mientras que los préstamos pendientes totales alcanzan a los 50,29 miles de millones de DEG.
- ▶ **China**: El PIB creció un 18,3% en el 1er trimestre de 2021, el mayor salto de un trimestre desde 1992 (cuando comienzan los registros). En 2020 en dicho período el país tuvo cuarentena obligatoria y control de actividades, lo cual afectó al PIB del 2020. La producción industrial creció 24,5% i.a. y las ventas al por menor un 33,9% i.a.
- ▶ **Japón**: En marzo el país registró un superávit comercial de USD 6100 millones. El saldo positivo es 88,5 veces superior al superávit de marzo 2020 y tres veces más que en febrero 2021. Las exportaciones aumentaron 16,1% i.a. en marzo y las importaciones subieron 5,7% i.a. Así, Japón registró superávit con China por USD 529,4 millones, con EE.UU. en USD 4130 millones y con la UE amplió su déficit en USD 774,6 millones en marzo 2021.
- ▶ **Reino Unido**: El IPC del reino registró un alza del 0,7% i.a. tres décimas más que en el mes anterior. La mayor suba se debió al incremento de los precios de combustibles, ropa y el calzado, mientras descendió el valor de los alimentos. Para 2021 el mercado estima que los precios subirán y que se alcanzará el 2% anual.
- ▶ **México**: La inflación anual se aceleró (al nivel más alto en 3 años) en la primera quincena de abril por encima del rango objetivo del banco central. El alza del IPC fue del 6,05% i.a. en dicho período. Asimismo, la inflación subyacente (excluye combustibles y alimentos) aumentó 4,13% i.a y 0,18% respecto a la tasa de fines de marzo.

## ▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo**: En el escenario internacional el tema más destacado fue el pedido realizado por la **secretaria del Tesoro de EE.UU.**, Janet Yellen, con la intención de trabajar con los países del G20 para implantar un **impuesto de sociedades mínimo a escala global** para las multinacionales.

El objetivo es lograr sistemas fiscales estables y justos que recauden suficientes ingresos y que todos los ciudadanos compartan de manera justa la carga financiera del Estado frente a la baja que está sufriendo ese tributo y que fue indicado por la secretaria (denunció una carrera a la baja en los últimos 30 años).

La intención de lograr una **tasa global** es evitar que las grandes empresas o corporaciones se instalen en jurisdicciones con una tasa más baja y resten recaudación a las arcas públicas (sobre todo para atender los desequilibrios que se generarán luego de la pandemia como en EE.UU.). Dicho país será el primero en subir el impuesto a las sociedades (el cual ya enfrenta resistencias de parte de empresarios). De hecho, el plan presentado por el Presidente de EE.UU. para realizar el programa de infraestructura se financiará con una suba del impuesto a las sociedades (del 21% actual al 28% si el Congreso aprueba dicha reforma y fija además en el 21% el tipo mínimo a abonar por parte de las empresas de EE.UU. por sus ganancias en el extranjero).

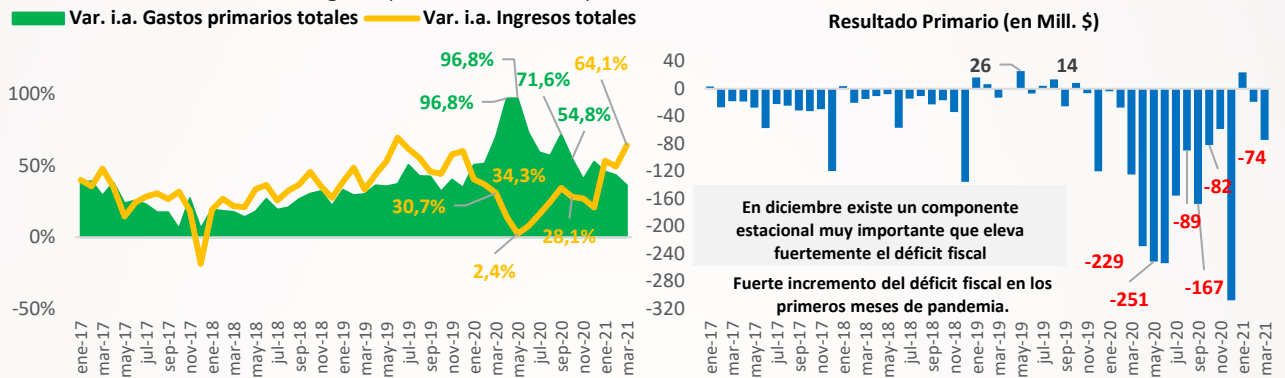
EE.UU. trabaja con 140 países para llegar a un acuerdo global sobre un **impuesto mínimo de sociedades** para que tenga en cuenta los grandes cambios en el mundo que impactaron en la economía, como la creciente digitalización y el poder de las grandes multinacionales (gigantes tecnológicos), que pueden esquivar el pago de impuestos.

<sup>6</sup> Índice de costo de la construcción en el Gran Buenos Aires. Mat. corresponde a materiales primas mientras que Gastos corresponde a gastos generales.  
<sup>7</sup> IPIB, es el Índice de precios internos básicos al por mayor y el IPP es el Índice de precios básicos al productor.

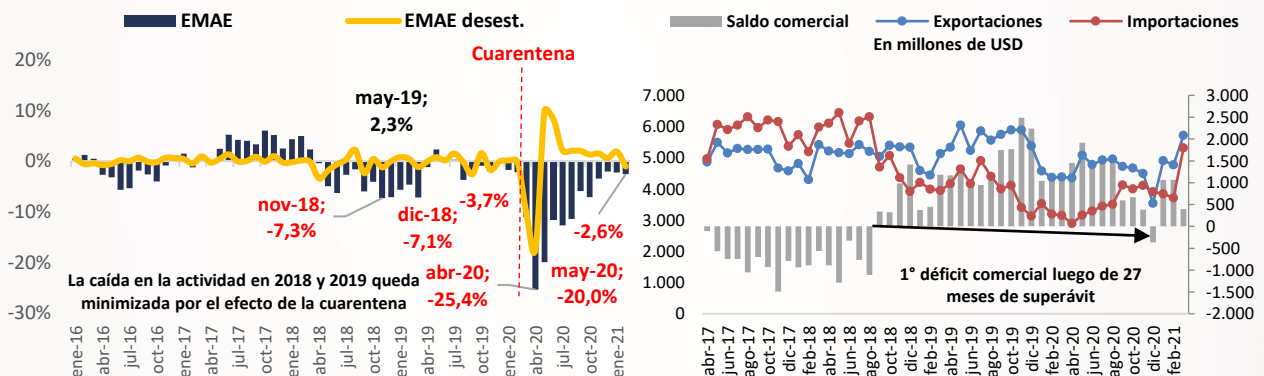
► **Sector interno:** A nivel interno esta semana lo más destacado fueron los datos respecto al resultado fiscal de marzo, la evolución de la actividad económica en febrero y la balanza comercial de marzo.

Sin dudas, no se puede dejar de mencionar que la posibilidad que en el país se produzca en los próximos meses una **vacuna** contra el Covid es una noticia importante porque, de lograrse, podría ayudar a acelerar el ritmo de vacunación en el país que viene a un ritmo más lento al esperado inicialmente.

Los datos de la semana indicaron que el **Gobierno** volvió a gastar más que sus ingresos y acumula en el primer trimestre un **déficit fiscal**, al igual que en 2020, aunque bastante menor.



Por su parte, la **balanza comercial** volvió a tener saldo superavitario, pero el dato que enciende alarmas es el ritmo de crecimiento de las importaciones el cual casi duplica al de las exportaciones (esto podría deberse a que algunos sectores adelantaron la **importación** de algunos bienes de capital o insumos, señalando alguna expectativa de devaluación poselecciones). Mientras que la **actividad económica** mostró una nueva caída en febrero acelerándose respecto a los dos meses previos (algo no del todo esperado inicialmente) y cortando nueve meses de alza consecutiva en términos mensuales.



Otro problema que hay que considerar es el **bloqueo en Neuquén**, por cuestiones salariales principalmente, lo que está generando problemas en la actividad de **petróleo y gas**, que no está funcionando a pleno y provocaría problemas en la entrega de gas en el invierno por los cortes realizados por los trabajadores autoconvocados de la Salud que, por el momento, no aceptaron la oferta del gobernador de la provincia. Según autoridades provinciales, la medida generaría por día una pérdida de 10 millones de **dólares** y la provincia estaría perdiendo por regalías 10 millones de pesos. Esto también impactará en las cuentas del **BCRA** debido a que se necesitará importar gas para proveer a las industrias y generará una pérdida de divisas que disminuirá el incremento que viene logrando lentamente la entidad durante 2021.

Estas reservas tienen que estar disponible para la **industria manufacturera** y se generará otra presión más para la entidad por lo que continúa con su estricto control. En casi cuatro meses aumentaron solo USD 759 millones lo que representa todo un reto para la entidad, aunque se espera que continúen ingresando más divisas del sector agroexportador gracias a la fuerte alza de los **commodities** que comenzó a fines de 2020 y que continúa en 2021. No obstante, las alertas están presente en distintos temas, no solo dólares, actividad, desempleo y pobreza sino también en precios. Esto significa que estamos transitando una delicada situación a futuro y se necesitan **reformas** que permitan modificar expectativas de forma de permitir un incremento de **inversión privada** fundamental para el crecimiento de la oferta agregada, además de lograr un incremento del consumo privado que vaya de la mano con una disminución en el ritmo de alza de precios, destacándose en todos estos cambios la participación del **sector privado**.