

Informe del Departamento de Economía

Resumen económico semanal 26 de abril – 30 de abril

► Variables monetarias y cambiarias

- ▶ USD 40.330 millones, reservas del BCRA al 27 de abril.
- ▶ +47,4% i.a. depósitos totales del sector privado y +30,1% 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 (-13 p.b.).
- ▶ 35,5% TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), 33,9% TNA Badlar (bancos privados), 54,6% TNA Préstamos personales (en pesos), \$ 1.987.396 millones Saldo Leliq y 0,4% TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- ▶ \$93,55 Tipo de cambio mayorista (+0,5% variación), \$163,19 Dólar solidario, \$152,19 Dólar MEP y \$155,64 CCL.
- ▶ +0,1% el tipo de cambio real multilateral (TCRM), -0,6% varió el TCR bilateral con Estados Unidos, -0,4% el TCR bilateral con China y +1,4%, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 20-04 y el 27-04).

► Reales

- ▶ **Paritarias:** La Federación Argentina de Empleados de Comercio y Servicios (FAECyS), la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC), la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) y la Unión de Entidades Comerciales Argentinas (UDECA) acordaron un nuevo acuerdo paritario 2021 para la actividad mercantil. Así, se pactó un incremento salarial del 32% sobre las escalas de las remuneraciones básicas del CCT N° 130/75, y será abonado en cuatro tramos: 8% en mayo, 8% en septiembre, 8% en enero de 2022, y 8% en febrero de 2022.
- ▶ **FMI:** El Gobierno le pagará al organismo multilateral unos USD 300 millones la próxima semana en concepto de un vencimiento de intereses del programa *Stand By*. Representa el segundo giro realizado en lo que va del año.
- ▶ **Financiamiento nacional:** El Ministerio de Economía colocó casi \$107.700 millones mediante cinco instrumentos de deuda en moneda local, lo que le permitió cerrar abril con un financiamiento neto de \$58.250 millones. De esta manera, en el primer cuatrimestre del año, el endeudamiento neto asciende a \$148.800 millones.
- ▶ **Deuda externa privada:** El BCRA informó que la deuda externa de las empresas se redujo en USD 5.686 millones durante 2020, puesto que, al IV trimestre, los pasivos totalizaban los USD 78.075, un 6,8% menos que en 2019.
- ▶ **AFIP:** Reintegrará más de \$973 millones a monotributistas y autónomos que en 2020 abonaron sus obligaciones por débito automático o tarjeta de crédito. El beneficio abarca a más de 484 mil contribuyentes de todo el país.
- ▶ **Salario Mínimo, Vital y Móvil:** El gobierno Nacional y representantes de las centrales sindicales y de cámaras empresarias acordaron un incremento en el SMVM del 35%, a pagarse en siete tramos, con una cláusula de revisión en septiembre. Así, pasará a ser de \$29.160 a partir de febrero 2022.
- ▶ **Precios:** El precio del GNC para vehículos aumentará entre \$8 y \$9 por metro cúbico –equivalente a un 30%– a partir del 1 de mayo en todo el país. De este modo, el precio final rondaría los \$35 por metro cúbico.
- ▶ **Industria:** La Fundación FIEL informó que la producción industrial aumentó un 17,8% i.a. en marzo, mientras que, en la comparación mensual, tuvo una mejora del 4,1%. Así, en el primer trimestre del año, el sector acumula un crecimiento del 6,3% respecto a igual período del año anterior.
- ▶ -10% i.a. abr-21 Índice confianza consumidor (ICC-UTDT), -27,4% i.a. Sit. Macro y -23% i.a. Situación Personal.
- ▶ 50% abr-21 Expectativa de inflación (UTDT) según mediana y 47,9% según promedio, próximos 12 meses.
- ▶ -5,8% i.a. feb-21 Ventas supermercados, +2,4% i.a. Ventas autoservicios mayoristas, -33,3% i.a. Ventas centros de compras país (-38,9% i.a. Vtas. centros en Bs.As. y -24,6% i.a. Vtas. resto del país) a precios constantes.
- ▶ +77,2% i.a. mar-21 Escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA en cantidad y +167,9% i.a. en pesos.
- ▶ -50,2% i.a. feb-21 Pernoctaciones (Encuesta ocup. hotelera) y -51,6% i.a. Viajeros hospedados, por efecto Covid.
- ▶ +4,7% i.m. feb-21 Índice de salarios sector regist., +5,1% i.m. Privado registrado y +3,8% i.m. Sector público.

► Internacionales

- ▶ -0,6% (23 abr – 30 abr) Dow Jones, +0,1% S&P 500 y +4,9% Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ -0,6% (23 abr – 30 abr) Oro (USD 1.767), +0,8% Petróleo Brent (USD 66,7), -1% Real x Dólar (apreciación del Real) cotizando a 5,42 Reales x Dólar y +0,6% Euros x Dólar (depreciación del Euro) cotizando a 0,831 Euros x Dólar.

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.

- ▶ **Mercosur:** En la XII Reunión Extraordinaria del Consejo del Mercado Común, Argentina presentó formalmente la propuesta de reducción del Arancel Externo Común (AEC), ratificando la importancia del relacionamiento conjunto de los miembros con terceros países en base a las prioridades comerciales del bloque.
- ▶ **EE.UU.:** La economía creció a una tasa anualizada del 6,4% en el primer trimestre del año, de acuerdo a la primera de las tres estimaciones realizadas por el Departamento de Comercio. La cifra se ubicó por encima del 4,3% registrado en el cuarto trimestre del 2020, y, a su vez, superó las proyecciones del mercado.
- ▶ **EE.UU.:** El presidente, Joe Biden, presentará un plan por USD 1,8 billones para expandir oportunidades educativas y el cuidado infantil para familias. El mismo combina USD 1 billón en gastos con USD 800.000 millones en recortes impositivos y créditos a las familiares de ingresos medios y bajos.
- ▶ **FED:** La Reserva Federal de Estados Unidos mantuvo, en su última reunión, la tasa de interés de referencia en un rango entre 0%-0,25%, ya que, si bien la actividad y el nivel de empleo se han fortalecido, consideran que es muy temprano para retirar el apoyo en plena pandemia.
- ▶ **UE:** En el primer trimestre del año, el PBI de la eurozona se contrajo un 1,8% interanual y un 0,6% respecto al trimestre anterior. Asimismo, la caída para el conjunto europeo —liderada por Alemania— fue de 1,7% i.a. y del 0,4% inter-trimestral. De este modo, Europa vuelve a entrar en recesión al acumular dos trimestres consecutivos en baja, en contraste con la recuperación exhibida por las economías de Estados Unidos y China.
- ▶ **UE:** El bloque anunció la reapertura del mercado para cítricos argentinos a partir del 1 de mayo. Los envíos estaban suspendidos desde agosto, cuando se registró la enfermedad Mancha Negra, en especial, en limones de la región del Noroeste. Argentina había tomado medidas para reforzar el sistema de certificación de exportaciones.
- ▶ **España:** El IPC registró una suba del 1,2% mensual en abril, mientras que avanzó un 2,2% en términos interanuales, nueve décimas por encima de marzo (1,3% i.a.). Así, este registro es el más elevado desde octubre de 2018.

▶ Conclusiones

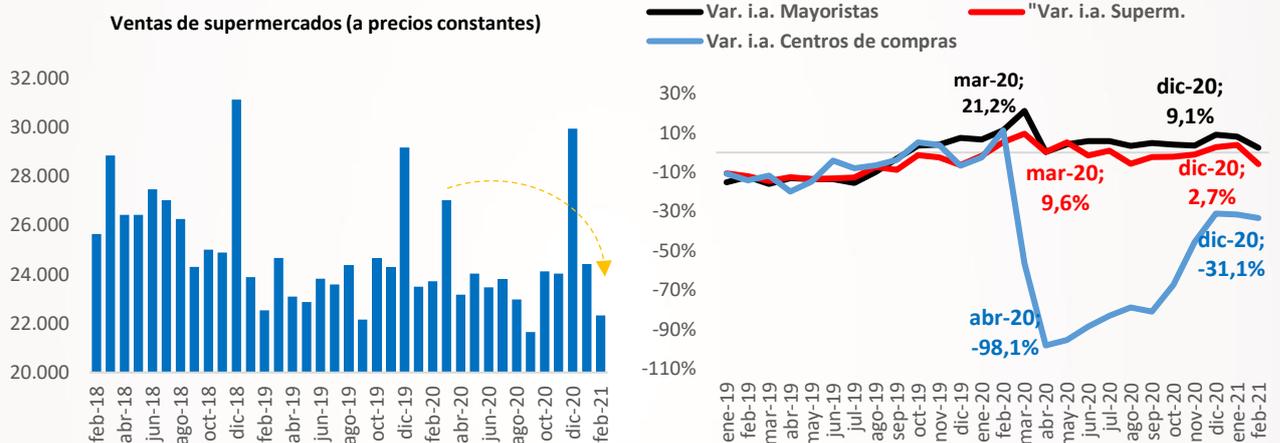
- ▶ **Sector externo:** A nivel internacional, se destacan los datos de la evolución del PBI en los **Estados Unidos** y en Europa, que contrastan fuertemente. Por un lado, la economía estadounidense mostró, en el primer trimestre del 2021, un repunte anualizado del 6,4%, tasa que superó las expectativas del mercado que esperaban un 6,1%. Este desempeño estuvo impulsado por un fuerte avance en el gasto de los hogares, estimulado por las políticas de asistencia por parte del Estado, lo que permitió recuperar los niveles de producción prepandemia. A esto, se suma la exitosa campaña de vacunación, la disminución progresiva en los contagios y la política monetaria ultraexpansiva que viene llevando a cabo la Reserva Federal. Incluso, en su última reunión, el comité decidió mantener las tasas de interés de referencia en mínimos que se ubican en un rango de entre 0% y 0,25% alegando que, si bien la economía se encuentra en fase de recuperación, y los datos del mercado laboral también dan cuenta de ello —las solicitudes de desempleo se redujeron a mínimos desde que comenzó la pandemia—, aún no es oportuno retirar el apoyo. Por otro lado, el escenario de las economías europeas se contrapone a la situación descrita previamente. El PBI del **bloque europeo** se contrajo un 1,7% interanual y un 0,4% en comparación al trimestre anterior, acumulando dos trimestres consecutivos de caída, lo que hace que la región vuelva a entrar en recesión. Las medidas restrictivas impuestas durante el invierno europeo han socavado las chances de un incipiente rebote económico, en especial, por el importante retroceso en Alemania, Italia y España. Sin dudas, la performance de la región dista de lo evidenciado en los Estados Unidos y China, con tasas de crecimiento que muestran una recuperación sólida luego de un magro 2020 azotado por la pandemia.

En el mundo, las **campañas de inmunización** contra la enfermedad Covid-19 continúan, aunque en forma dispar en las regiones. La concentración de la mayor parte de la oferta disponible en las grandes economías, la importante demanda a nivel mundial y el colapso sanitario en India —centro de la producción de la vacuna Covishield— configuran un escenario complicado con la llegada del invierno en el hemisferio sur. En este contexto, el nivel de vacunación insuficiente en muchas economías abre las puertas para nuevas restricciones, azotadas por la velocidad en que se diseminan las nuevas cepas.

En términos regionales, esta semana se llevó a cabo una nueva reunión del Consejo Mercado, cuya agenda se centró en dos temas de gran sensibilidad como son la rebaja del AEC y la flexibilización comercial del **bloque Mercosur**. En este sentido, hay posturas contrapuestas: mientras que Brasil y Uruguay tienen una visión más aperturista, Paraguay es más moderado y Argentina —que tiene la presidencia pro t mpore tiene una posición más proteccionista—. Sin dudas, en la próxima reunión a celebrarse en mayo, los cancilleres y ministros de Economía deberán trabajar a fin de conciliar una postura común, en pos de la unidad y del progreso del bloque regional.

- ▶ **Sector interno:** A nivel interno, la situación económica muestra algunos matices importantes. En primer lugar, en referencia al acuerdo por la **renegociación de la deuda con el FMI**, el ministro de economía, Martín Guzmán, espera el próximo mes tener sellado el Acuerdo de Facilidades Extendidas para presentarlo al presidente. En estos momentos, continúa negociando dos importantes cláusulas, una que permita mejorar los plazos y extenderlos a más de diez años, y la otra que le garantice al país la renegociación de los pagos mientras se cumplan las condiciones pautadas durante la vigencia del acuerdo. Ahora bien, la decisión está en manos de los funcionarios norteamericanos que integran el FMI, ya que, si bien Argentina cuenta con el apoyo de la mayoría de los países europeos, EE.UU. tiene el 17% de las acciones del *board* del Fondo. De este modo, es imprescindible contar con el aval estadounidense para que la negociación tenga un final feliz, de otro modo, el país no alcanzaría lo necesario para sellar el ansiado acuerdo.

En segundo lugar, algunos indicadores muestran una evolución desfavorable. Tal es el caso de las **ventas** en supermercados y en centros de compras que, durante febrero, disminuyeron un 5,8% i.a. y 33,3% i.a., respectivamente, en términos reales. En contraposición a ello, las ventas mayoristas mostraron un alza del 2,4% i.a., también a precios constantes. En este escenario, la expectativa de inflación para los próximos doce meses se ubicó en el 50% en abril, mientras que la confianza del consumidor se derrumbó un 10% interanual en el mes, deteriorada por un empeoramiento en la confianza de la evolución macroeconómica y la situación personal.



En tercer lugar, en el **mercado cambiario** se viene observando, en especial estos últimos días, un desfase entre la cotización del dólar oficial, los alternativos y el *blue*. Luego de una fuerte escalada del billete paralelo, la jornada de ayer recortó gran parte de la suba de los días anteriores, ubicando nuevamente la cotización por debajo del “solidario”, aunque no se observó el mismo comportamiento en los dólares financieros que se mantienen por encima de los \$150. No obstante, si bien el Gobierno se muestra consciente del atraso del tipo de cambio real, en tanto el tipo de cambio nominal avanza ligeramente frente a la escalada de precios de los últimos meses, que acumula, en el primer trimestre, un 12,4% frente a la pauta anual fijada en el Presupuesto del 29%, no luce probable una corrección hasta después de las elecciones —y esta no sería abrupta—.

Por último, la **continuidad de las restricciones** impuestas por el avance de la pandemia, en especial, en el AMBA, configuran un panorama más incierto a corto plazo. Las demoras en la llegada de las vacunas pautadas han llevado al Gobierno a reabrir el canal de diálogo con el laboratorio Pfizer para concretar un acuerdo. En este contexto, donde los contagios no cesan, las vacunas escasean y comienzan a aparecer los primeros fríos, el Ejecutivo decidió extender las restricciones a la circulación, la suspensión de clases y la actividad comercial restringida hasta las 19hs en la Ciudad de Buenos Aires y la Provincia. No caben dudas del efecto adverso sobre la actividad económica en general y, en especial, en aquellos sectores en los que, a la limitación en su capacidad operativa, se les suma la restricción horaria, como el caso de los restaurantes y bares. La incertidumbre es generalizada, porque luego de un año de iniciada la pandemia, y donde muchos meses estuvieron paralizadas numerosas actividades, ya no queda prácticamente margen. El costo económico y social es enorme. No obstante, la situación sanitaria es crítica en algunas zonas del país y, como se observa en todas partes del mundo, las restricciones son una medida de contención temporal en tanto empiecen a llegar masivamente las vacunas para avanzar en la inmunización de la

población. Por el momento, la apuesta es mantener la actividad en funcionamiento parcial, con estrictos protocolos, pero con horarios restringidos, a fin de evitar un derrumbe económico como el de 2020.