

# Informe del Departamento de Economía

## Resumen económico semanal 10 de mayo – 14 de mayo

### ► Variables monetarias y cambiarias

- USD 40.672 millones, reservas del BCRA al 11 de mayo.
- +46,5% i.a. depósitos totales del sector privado y +29,2% i.a. préstamos tot. al sector privado, may-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 (+14 p.b.).
- 36,5% TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), 34,2% TNA Badlar (bancos privados), 55,5% TNA Préstamos personales (en pesos), \$ 2.078.803 millones Saldo Leliq y 0,4% TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- \$94,01 Tipo de cambio mayorista (+0,2% variación), \$163,35 Dólar solidario, \$154,28 Dólar MEP y \$159,25 CCL.
- -0,6% el tipo de cambio real multilateral (TCRM), -0,5% varió el TCR bilateral con Estados Unidos, -0,3% el TCR bilateral con China y -0,9%, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 06-05 y el 13-05).

### ► Reales

- CAC: Según la décima encuesta realizada por la entidad, en mayo, una de cada cuatro empresas tuvo dificultades para abonar los sueldos a sus empleados, mientras que la mitad muestra atrasos en el pago de impuestos. De este modo, pese a que la actividad comercial se encuentra operando, preocupa al sector que las ventas no reaccionan.
- Banco Central: En su balance anual de 2020, la autoridad monetaria informó una ganancia de \$522.558 millones, lo que será el tope de utilidades que, según la normativa vigente, podrá transferirle al Tesoro en el año. De este modo, al sumar los Adelantos Transitorios, el Gobierno podrá pedir asistencia al BC por entre \$1,2 y \$1,4 billones, equivalente al 3,5% del PBI, una cifra que representa menos de la mitad de la emisión realizada durante 2020.
- Paritarias: Las empresas productoras de hidrocarburos junto a los sindicatos petroleros de todo el país acordaron un incremento salarial del 35% para el período 2021-22, abonado en diferentes tramos y con posibilidad de revisión. Asimismo, los representantes del sector sellaron una recomposición del 30% por el 2020.
- Jubilaciones: El Gobierno informó que en junio subirá el monto de las jubilaciones, pensiones y asignaciones un 12,12%, llevando el haber mínimo a \$23.064. Por su parte, las asignaciones serán de \$4.504 por beneficiario.
- Consumo I: El Ministerio de Desarrollo Productivo y las entidades exportadoras y frigoríficas de carne vacuna alcanzaron un acuerdo para vender 11 cortes a precios económicos en los supermercados. Dicha medida estará vigente hasta el 31 de diciembre, contemplando una actualización trimestral en el precio.
- Consumo II: El precio del pan subirá entre un 8% y 13% a partir del fin de semana en todo el país, dado el aumento en el costo de materias primas. De este modo, el kilo de pan pasará de \$150 a \$170 en los próximos días.
- Combustibles: La petrolera estatal YPF anunció un nuevo incremento en el precio de los combustibles, que sería el último del año. En este sentido, el nuevo ajuste en el valor será del 6% en todos los surtidores del país.
- AFIP: El ente recaudador extendió los plazos para las presentaciones de las declaraciones juradas y el pago del impuesto a las ganancias de las empresas. Esta prórroga alcanza a aquellas que cerraron sus balances en diciembre último y deberán realizar el pago a partir de un cronograma que estipula una fecha a partir del CUIT.
- Inversiones: La petrolera rusa Gazprom —una de las principales productoras de gas del mundo— firmó un acuerdo de confidencialidad con Pampa Energía para incorporarse al Plan Gas Ar y en el yacimiento Vaca Muerta.
- +4,1% i.m. abr-21 Nivel general Índice de Precios al Consumidor, +6% i.m. Prendas de vestir y calzado, +3,5% i.m. Vivienda, agua, electricidad y gas, +5,7% i.m. Transporte, +4,3 i.m. Aliment. y bebidas s/alcohol y +3,7% i.m. Salud.
- +3,8% i.m. abr-21 IPC nivel general (REM-BCRA). En 2021 +47,3% IPC nivel general y +6,4% PBI (REM-BCRA).
- +5,2% i.m. mar-21 Índice de salarios sector regist., +4,0% i.m. Privado registrado y +7,5% i.m. Sector público.
- -88% i.a. mar-21 Turismo receptivo, -61,6% i.a. Turismo emisivo. -39.700 saldo turistas mar-21, efecto Covid-19.
- -12% i.a. feb-21 Indicador sintético servicios públicos, -1% i.a. Telefonía, -10,6 i.a. Elect., gas y agua, -5,1% i.a. Recolección de residuos, -17,8% i.a. Peajes, -10,8% i.a. Transporte carga y -64% i.a. Transporte de Pasajeros.

### ► Internacionales

- -1,6% (07 may – 14 may) Dow Jones, -1,9% S&P 500 y +3,9% Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- +0,2% (07 may – 14 may) Oro (USD 1835), -0,1% Petróleo Brent (USD 68,2), +0,8% Real x Dólar (depreciación del Real) cotizando a 5,28 Reales x Dólar y +0,3% Euros x Dólar (depreciación del Euro) cotizando a 0,824 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.

- ▶ **EE.UU.:** El IPC creció un 0,8% mensual en abril, el registro más elevado desde 1982, llevando la tasa anualizada al 4,2%. Este dato arrastró a terreno negativo a los mercados internacionales, ya que se estima una eventual suba de la tasa de interés de referencia por parte de la FED para frenar el avance de los precios. Asimismo, es el mayor incremento interanual desde la crisis de 2008, según precisó el Departamento de Trabajo.
- ▶ **Reino Unido:** La economía se contrajo, en el primer trimestre del año, un 1,5% frente al período anterior, tras haber sellado el acuerdo por el *Brexit* y un confinamiento más largo y estricto que en el resto de Europa. No obstante, esta cifra resultó menor a lo esperado por el mercado.
- ▶ **OPEP:** La Organización de Países Exportadores de Petróleo mantuvo su predicción de crecimiento de la demanda mundial de petróleo en 5,95 millones de barriles por día para este año, lo que implicaría un 6,6% más respecto a 2020. El informe mensual divulgado destaca que la fuerte recuperación en la demanda se debe al crecimiento de las economías de China y EE.UU., que contrarrestan la crisis que azota a la India.
- ▶ **Vacunas:** China declaró que está a favor de la propuesta de la Organización Mundial de Comercio (OMC) de suspender las patentes de las vacunas contra el Covid-19 para acelerar la producción a escala mundial. Así, se suma a otros países, como EE.UU., Rusia y Francia, que ya expresaron su apoyo a la iniciativa.

## ► Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional, sorprendió el dato de inflación de los **Estados Unidos** durante abril, aunque se cree que esta aceleración es temporal. El IPC avanzó un 0,8% mensual, derrumbando los mercados internacionales, puesto que fue el registro más elevado en casi cuatro décadas, lo que llevo la tasa anualizada a un 4,2%. De este modo, la economía estadounidense viene mostrando solidez en los principales indicadores macroeconómicos, lo que da cuenta de una recuperación robusta con su impacto favorable sobre el nivel de empleo, conforme se extiende progresivamente la vacunación en todo el país y la pandemia empieza a quedar atrás. Sin embargo, el dato de inflación alerta al mercado ante un eventual ajuste de tasas de interés por parte de la Reserva Federal que, en su última reunión de política monetaria, la mantuvo en mínimos históricos entre 0% y 0,25%. En este sentido, el ascenso progresivo en los precios puede llevar a que la FED suba ligeramente las tasas de referencia con el objetivo de enfriar la economía, aunque por el momento la autoridad monetaria ha descartado esa posibilidad.

Por otro lado, en contraste con lo descripto previamente, la economía de **Reino Unido** se contrajo un 6,1% interanual en el primer trimestre, mientras que la caída fue del 1,5% en comparación al período octubre-diciembre, cuando se había registrado un avance del 1,3%. La contracción —inferior a lo pronosticado por el mercado— fue consecuencia de las medidas restrictivas y el extenso confinamiento que Londres mantuvo durante todo el invierno ante la escalada de casos de Coronavirus, lo que golpeó en forma considerable la actividad económica. No obstante, es de esperarse que, ante el levantamiento de las restricciones a medida que la vacunación se extiende por todo el territorio y comiencen a verse los brotes positivos del acuerdo comercial *posBrexit* firmado con la UE, la actividad comience a recuperarse a fin de evitar un nuevo derrumbe en el segundo trimestre, lo que llevaría a la economía a entrar en recesión.

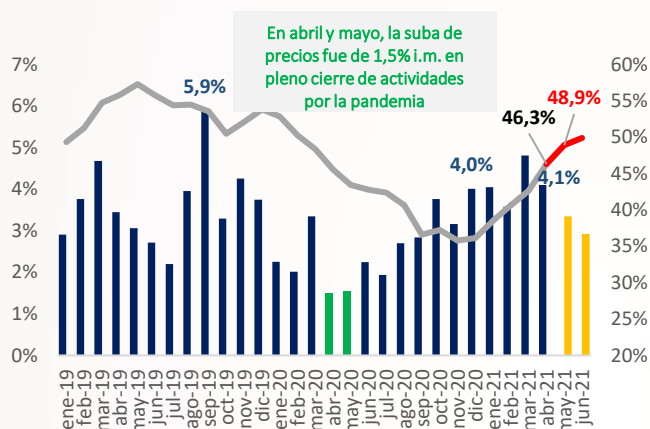
Por último, mientras la inmunización avanza a nivel global, esta semana se sumó el **apoyo de China** —país donde surgió el virus y se inició la pandemia— a la iniciativa que India y Sudáfrica presentaron en octubre pasado ante la OMC para liberar las patentes de las vacunas contra el Covid. Si bien hasta el momento Beijing no anunció la liberación de las patentes de ninguna de sus vacunas, ha manifestado su deseo de que sean consideradas un bien público mundial ante la emergencia sanitaria que azota a todos los países desde inicios del año pasado.

- ▶ **Sector interno:** En el plano local, es importante destacar la **gira por Europa** que está realizando el presidente, Alberto Fernández. En medio de las negociaciones con el FMI por el acuerdo *Stand-By*, el mandatario argentino cosechó el apoyo de Francia, España, Portugal e Italia para avanzar en la firma de un Acuerdo de Facilidades Extendidas. Asimismo, mantuvo una reunión el Papa Francisco en la que trataron temas relacionados a la pandemia, la deuda y la pobreza en Argentina, mientras que se reunió con la titular del FMI, Kristalina Georgieva, en Roma, en lo que fue su primera reunión personal para conversar sobre las negociaciones de la deuda externa. En este sentido, Fernández le planteó la necesidad de reformar la política de sobrecargos, revisar plazos y los DEGs, a la vez que la titular del organismo internacional se comprometió a evaluar los temas, puesto que el objetivo es ayudar a que Argentina pueda construir un sendero de crecimiento próspero y sostenible en el tiempo. En línea con esto, Hacienda se encuentra en plena negociación el Club de París, organismo a quien este mes se le deben girar unos USD 2.400 millones, una cifra muy elevada para la frágil situación fiscal del país. No obstante, los

acreedores estarían dispuestos a que se incumpla dicho pago a cambio de que se selle el acuerdo con el FMI, en medio de la gira del presidente por Europa y la reunión con la titular del organismo multilateral.

Por otro lado, se conoció el dato de **inflación** de abril que, tal como descontaba el mercado, fue del 4,1% mensual, una cifra elevada y ligeramente inferior a la de marzo. De este modo, el acumulado en el primer cuatrimestre del año es del 17,6%, valor que se ubica poco más de 11 puntos por debajo de la meta de inflación prevista en el presupuesto para este año del 29%. En este sentido, se destacó la suba del rubro Alimentos y bebidas no alcohólicas, que fue del 4,3% i.m., Transporte (5,7% i.m.) y Prendas de vestir y calzado (6% i.m.), lo que resulta preocupante a la luz de los nuevos aumentos autorizados y que aún no han impactado. En este escenario, el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que realiza mensualmente el Banco Central muestra que el mercado espera una leve desaceleración de la inflación para los meses siguientes —aunque con cifras elevadas—, de modo tal que luce complicado el cumplimiento de la meta establecida para 2021. El descongelamiento de las tarifas de servicios públicos (energía y gas), sumado al nuevo ajuste en los combustibles —que según el presidente de la petrolera no subirían más que la inflación en 2021— tendrán un efecto considerable sobre la evolución de precios de los próximos meses.

IPC var. i.m. y var. i.a. (eje der.)



REM – BCRA, abril 2021

Período	Mediana	Promedio	Referencia
abr-21	3,8	3,8	IPC Nivel gral.
may-21	3,2	3,3	IPC Nivel gral.
jun-21	3,0	3,0	IPC Nivel gral.
abr-21	3,9	3,9	IPC Núcleo
may-21	3,4	3,4	IPC Núcleo
jun-21	3,1	3,1	IPC Núcleo
Trim. I-21	2,2	2,0	PIB pcios. Constantes
Trim. II-21	-1,5	-1,6	PIB pcios. Constantes
2021	6,4	6,3	PIB pcios. Constantes

Por su parte, es importante destacar que los **salarios** (registrados + no registrados) avanzaron un 5% mensual, acumulando una suba del 13,1% interanual en los primeros tres meses del año, cifra que le ganó a la inflación del 13% registrada en el mismo período. Esta performance estuvo vinculada al ajuste paritario que tuvieron muchos sectores y a la revisión de 2020. No obstante, al evaluar los últimos 12 meses, los sueldos aumentaron un 32,7%, por debajo del avance en los precios que fue del 42,6%, erosionando el poder de compra de los mismos.

Por último, un tema de suma importancia para la economía local es la escalada del **precio internacional de la soja**. Mientras el Gobierno intenta pasar la segunda ola de contagios con restricciones más leves que el año pasado para no frenar de modo total la economía —lo que sería devastador para la mayoría de las actividades—, la evolución favorable del precio de la soja, principal *commodity* de la canasta exportadora argentina, es una luz de esperanza para la ansiada recuperación. Esta semana, la cotización superó los USD 600 por tonelada, en lo que fue la mayor cifra en los últimos nueve años, traccionada por una fuerte demanda de China y por cuestiones climáticas en zonas productoras de soja. De este modo, la mejora en el frente externo será una de las claves para el repunte económico, considerando el incremento en el precio de los *commodities* y una mayor demanda de los principales socios comerciales de Argentina, lo que redundará en mayores ingresos de divisas, fundamental para descomprimir la restricción externa y las exigencias sobre el Banco Central.

En este escenario, el mercado espera un crecimiento de la economía del 6,4% para este año, levemente por debajo de lo previsto en meses anteriores. Por el momento, con el invierno asentado y una curva de contagios que se estabilizó, el futuro luce incierto. A la espera de la llegada de nuevos lotes de vacunas *Sputnik* y del laboratorio AstraZeneca en los próximos días, las actividades continúan operando casi en su totalidad con restricciones tanto de capacidad como de horario, lo que conforma un panorama más favorable si se compara con el 2020. No obstante, el escepticismo derivado de la **delicada situación** que atraviesan los sectores más golpeados, sumado a la falta de un plan concreto a corto plazo y a mediano plazo, configuran un panorama algo frágil tanto económico como social.



**Cámara  
Argentina de  
Comercio y Servicios**