

# Informe del Departamento de Economía

## Resumen económico semanal 24 de mayo – 28 de mayo

### ► Variables monetarias y cambiarias

- USD 41.591 millones, reservas del BCRA al 21 de mayo y compró USD 236 millones (entre el 17-05 y 20-05).
- +45,7% i.a. depósitos totales del sector privado y +28,9% 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. -1,9% varió en la semana el Riesgo País (-29p.b.).
- 36,3% TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), 33,9% TNA Badlar (bancos privados), 52,5% TNA Préstamos personales (en pesos), \$ 2.022.058 millones Saldo Leliq y 0,4% TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- \$94,57 Tipo de cambio mayorista (+0,3% variación), \$164,59 Dólar solidario, \$159,29 Dólar MEP y \$164, 64 CCL.
- -0,2% el tipo de cambio real multilateral (TCRM), -0,4% varió el TCR bilateral con Estados Unidos, +0,4% el TCR bilateral con China y +0,2%, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 20-05 y el 27-05).
- BCRA: Las entidades financieras podrán<sup>2</sup> integrar los encajes que realizan actualmente en Leliq, en bonos del Tesoro, en una medida tendiente a contribuir al desarrollo del mercado de capitales doméstico.

### ► Reales

- **Financiamiento nacional:** El Gobierno consiguió financiamiento<sup>3</sup> por \$ 70.350 millones recibiendo 579 órdenes de compra por los 7 instrumentos presentados en la licitación. Los instrumentos ofrecidos de corto plazo vencen el 31 de agosto de 2021 y los de más largo plazo ofrecidos vencen el 25 de marzo de 2023.
- **Agroindustria:** El Centro de la Industria Lechera Argentina, la Asociación de Pequeñas y Medianas Empresas Lácteas y la Junta Intercooperativa de Productores de Leche acordaron con el gobierno nacional incrementar en 12 millones de litros la producción y abastecimiento al mercado interno y sumar, además, 32 nuevos productos lácteos a través del programa Precios Cuidados.
- **Industria:** Según la consultora de Orlando Ferreres el sector creció en abril 48,8% i.a. (en abril 2020 las operaciones estaban casi paralizadas en toda la industria) y acumula un alza del 14,5% i.a en 2021. Aunque al comparar contra marzo 2021 el sector registró una baja del 2,1% en términos desestacionalizados. Por su parte, FIEL indicó que en abril la suba fue del 60,7% i.a. mientras que mejoró 2,3% i.m. en términos desestacionalizados.
- **Salarios:** La Federación Argentina de Empleados de Comercio y Servicios (FAECYS) logró un acuerdo con Wal-Mart, por el cual se pagará una suma extraordinaria y por única vez de \$ 40.000, en 5 cuotas mensuales de \$8000, desde julio y hasta noviembre inclusive, aunque no se incorporará a los salarios básicos.
- **Hoteles y restaurantes:** Empresarios del sector adheridos a la Federación Empresaria Hotelera Gastronómica del país (FEHGRA), alertaron sobre el cierre de 11.800 establecimientos del rubro y la desaparición de 175 mil puestos de trabajo durante 2021 por efecto de las medidas aplicadas para contener el avance de la pandemia, por lo cual solicitan al Estado asistencia equivalente a dos salarios mínimos aplicable al pago de salarios de los trabajadores. En 2020 el sector ya había perdido aproximadamente 8000 establecimientos.
- **Turismo:** El Gobierno anunció<sup>4</sup> una ampliación de \$2000 millones en la línea de créditos para PyMEs, monotributistas y autónomos del sector con duración hasta el próximo 30 de junio. Los mismos se destinarán a capital de trabajo y serán por 2 años con tasa 0% en los primeros 12 meses y en los 12 siguientes la tasa será del 18%. Además, tendrán un año de gracia para comenzar a pagarlos.
- **Transporte:** El Gobierno pagará<sup>5</sup> una asistencia de \$ 1500 millones a las empresas de micros de larga distancia en 2 cuotas y considerará para su distribución el parque móvil y el personal computable de las empresas solicitantes.
- -7,8% i.a. may-21 Índice confianza consumidor (ICC-UTDT), -20,8% i.a. Sit. Macro y -14,2% i.a. Situación Personal.
- 50% may-21 Expectativa de inflación (UTDT) según mediana y 50,2% según promedio, próximos 12 meses.
- -8,8% i.a. mar-21 Ventas supermercados, -7,0% i.a. Ventas autoservicios mayoristas, 59,7% i.a. Ventas centros de compras país (+43,3% i.a. Vtas. centros en Bs.As. y +87,5% i.a. Vtas. resto del país) a precios constantes.
- +33.000% i.a. abr-21 Escrituras de compraventa de inmuebles en la CABA en cantidad y +103.971% i.a. en pesos.
- +2,2% i.a. mar-21 Pernoctaciones (Encuesta ocup. hotelera) y -5,2% i.a. Viajeros hospedados, por efecto Covid.
- -25,4% i.a. Trim-21 Cosechadoras, +67,3% i.a. sembradoras, +29,5% i.a. implementos, +26,8% i.a. Tractores, +47,4% i.a. cosechadoras nacionales, +44,2% i.a. implementos nac. y +98,2% i.a. tractores nac. (unid. vendidas).

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 <http://www.bcra.gov.ar/Noticias/mecanismos-que-promueven-mercado-capitales.asp>

3 <https://www.argentina.gob.ar/noticias/resultados-de-la-licitacion-de-ledes-lepase-lecer-y-banquer-0>

4 <https://www.argentina.gob.ar/noticias/ampliacion-de-la-linea-de-credito-tasa-0-para-el-sector-turistico>

5 <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/244957/20210528>

- ▶ **+97,4%** i.a. | Trim-21 Comercio **electro. y art.** para el hogar. **+183,4%** i.a. ene-21 Electrodomésticos (precios corr.).

## ▶ Internacionales

- ▶ **+0,9%** (21 may – 28 may) **Dow Jones**, **+1,2%** S&P 500 y **-2,6%** Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ **+0,8%** (21 may – 28 may) **Oro** (USD 1896), **+4,8%** Petróleo Brent (USD 66,6), **-2,7%** Real x Dólar (apreciación del Real) cotizando a 5,22 Reales x Dólar y **-0,1%** Euros x Dólar (apreciación del Euro) cotizando a 0,820 Euros x Dólar.
- ▶ **FMI:** El director del Departamento Occidental del organismo indicó que el retraso de la vacunación contra el Covid en la región de Latinoamérica impactará en la pobreza y estimó que el PIB per cápita de 2025 sea similar al de 2015. El crecimiento esperado para el primer semestre de 2021 será menor al estimado originalmente por la falta de vacunas, pero creen que la región logrará crecer entre un 4,5% y 5%.
- ▶ **Brasil:** El Ministerio de Economía del país mejoró las expectativas de crecimiento para 2021, indicando que espera una mejora en la industria del 5,5% i.a. y un alza del PBI del 3,52% i.a. en base al relevamiento de expectativas que realiza el Banco Central de Brasil. Asimismo, aumentaron las expectativas de inflación al 5,36% para 2021. Cabe recordar que la industria manufacturera cayó 3,2% i.a. en el primer trimestre por efecto de la pandemia.
- ▶ **México:** El nivel de desempleo en el país creció por efecto de la pandemia. Desde abril 2020 se sumaron 574.000 personas sin trabajo por lo cual ya hay 2,7 millones de personas desocupadas en abril 2021. Así la tasa de desempleo se situó en 4,7% de la PEA y la tasa de trabajo informal alcanzó al 55,6% de la población ocupada. Un dato curioso es que la falta de trabajo es más evidente en los sectores con educación más elevada.
- ▶ **EE.UU.:** El PIB del país aumentó 1,6% i. trim. en el 1er trimestre de 2021 (+1,1% i. trim. IV trimestre 2020), por lo cual se encuentra el país solo un 0,9% por debajo del nivel registrado en el IV trimestre de 2019, previo a la pandemia. De este modo, el país crece más rápido que la zona euro que cayó 0,6% i. trim. en el 1er trimestre de 2021 y que por ejemplo Japón que registró una caída del 1,3% i. trim. en el mismo período.

## ▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional destacamos entre otros temas el pedido del **FMI** para **ayudar** a países en la **compra y provisión de vacunas**, la solicitud del presidente de EE.UU. para investigar una posible fuga del virus desde un laboratorio chino y lo que está sucediendo en México a medida que avanza el proceso de vacunación. Respecto al primer punto, el organismo realizó un llamado para realizar un plan de gastos por USD 50.000 millones y reducir la brecha de acceso a vacunas de grandes regiones del mundo. El objetivo es inmunizar al menos a un 40% de la población mundial a fin de 2021 y al 60% durante el 1er semestre de 2022. Asimismo, la entidad estimó que de lograrse este objetivo ayudaría al mundo a crecer en unos USD 9 billones para 2025, y de esta forma lograr reducir la pobreza que aumentó fuertemente por efecto de la **pandemia**. Según Bloomberg, solo un 2% de la población de África ha sido vacunada hasta fin de abril 2021. La OMS será la encargada junto con Access to Covid-19 Tools Accelerator para llevar adelante la campaña de compra y vacunación.

A continuación, se incorpora un cuadro con la evolución de la vacunación en algunos países seleccionados:

Ultimo dato	País	2da. Dosis / 1ra. Dosis	1ra vacuna	2da vacuna	Total	Población
25/5/2021	Israel	60,07% / 63,87%	5.446.028	5.122.050	10.568.078	8.527.400
25/5/2021	R. Unido	36,27% / 58,94%	38.378.564	23.616.498	61.995.062	65.110.000
25/5/2021	Canadá	4,69% / 55,16%	19.942.129	1.695.594	21.637.723	36.155.487
25/5/2021	Chile	42,96% / 54,85%	9.979.014	7.815.470	17.794.484	18.191.900
25/5/2021	EE.UU.	40,46% / 50,74%	164.378.258	131.078.608	287.788.872	323.947.000
25/5/2021	Uruguay	28,24% / 46,49%	1.618.128	982.891	2.601.019	3.480.222
25/5/2021	Alemania	15,01% / 41,69%	34.093.752	12.274.086	46.063.274	81.770.900
25/5/2021	España	18,16% / 37,01%	17.187.731	8.434.233	25.280.864	46.438.422
25/5/2021	Suecia	12,26% / 35,94%	3.556.089	1.213.015	4.769.104	9.894.888
25/5/2021	Italia	17,56% / 35,75%	21.688.857	10.655.241	31.872.815	60.665.551
25/5/2021	Francia	15,20% / 35,61%	23.752.184	10.139.195	33.681.416	66.710.000
25/5/2021	Grecia	16,92% / 30,92%	3.357.664	1.836.773	5.107.830	10.858.018
25/5/2021	Noruega	15,57% / 30,85%	1.611.593	813.074	2.424.667	5.223.256
25/5/2021	Brasil	10,21% / 20,72%	42.702.699	21.037.858	63.740.557	206.135.893
27/5/2021	Argentina	5,83% / 20,42%	9.084.600	2.592.133	11.676.733	44.494.502
24/5/2021	México	9,68% / 15,22%	18.610.667	11.832.208	26.953.788	122.273.473

Fuente: Elaboración propia en base a Our World in Data y La Nación

Asimismo, relacionado con la pandemia el **Presidente** de **EE.UU.** ordenó investigar el **origen** de la **pandemia** y la posible fuga del virus de un laboratorio chino. El presidente solicitó a los servicios de espionaje del país realizar investigaciones profundas al respecto en los próximos 90 días. Esto podría sin duda generar un nuevo capítulo en la guerra entre ambas potencias, situación que ya comenzó, dado que luego de conocerse la noticia, China solicitó realizar la misma investigación sobre un laboratorio de EE.UU. La intención de Joe Biden es presionar sobre Pekín para que coopere con la investigación de los orígenes de la pandemia. Sin dudas, este capítulo se suma a las disputas que llevan adelante ambas potencias y habrá que estar atentos a los resultados y si existe algún impacto sobre el comercio de ambos países o afecta a algún otro país que participe de la investigación.

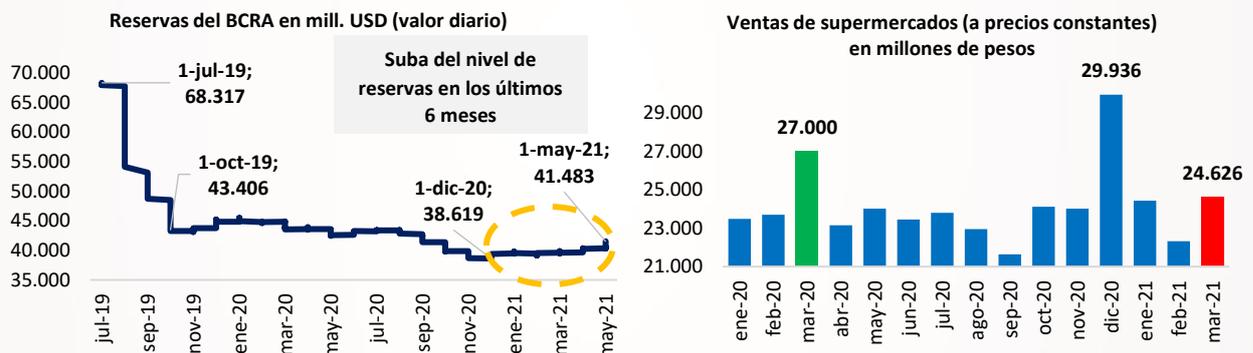
Por otra parte, **México** está mostrando una **caída** en los casos diarios de **contagios** y **muerteras** a medida que avanza el plan de **vacunación** y también se va logrando una mayor inmunidad luego de la cantidad de contagios sufridos. La tasa de positividad de las pruebas continúa descendiendo, alcanzando solo el 17%, mientras que la tasa de ocupación hospitalaria ha bajado al 13% frente al 90% de enero.

No obstante, según una epidemióloga de la Facultad de Salud Pública Johns Hopkins indicó que este efecto puede deberse al cambio de estación del año, al proceso de vacunación en México, pero también en EE.UU. y a que muchos mexicanos se han vacunado en EE.UU. luego de que Joe Biden permitiera los viajes para inmunizarse. Asimismo, la epidemióloga indicó que la vacuna es el mejor método para lograr una inmunidad más duradera.

- ▶ **Sector interno:** En el plano local, fue una semana tranquila nuevamente para el **BCRA** el cual logró adquirir USD 236 millones (ha comprado USD 1793 millones hasta el momento en mayo 2021, la mayor cantidad en un mes desde noviembre 2019 y lleva seis meses consecutivos de compra por USD 6040 millones), logrando alcanzar los USD 41.500 millones de **reservas**, una cifra similar a las de enero 2017.

Las medidas adoptadas por el BCRA en cuanto a restringir el acceso al mercado de divisas por parte del público ha logrado reducir la fuerte salida de divisas que había registrado la entidad durante la primera parte de 2020.

No obstante, el avance de precios que se espera para mayo sea del 4% mensual y otra el crecimiento de la deuda del BCRA (**Leliq + pasivos pasivos**) generan una potencial inestabilidad.



Asimismo, durante la semana se conocieron datos adelantados por entidades privadas respecto a la evolución de la **industria manufacturera** que mostró en abril un fuerte salto (era de esperarse por compararse ese período con un mes de cuarentena estricta en 2020), aunque la comparación mensual no sería positiva. De hecho, las nuevas restricciones aplicadas en hacia fines de mayo impactarán negativamente en la comparación intermensual.

Sin dudas otro dato que muestra la delicada situación del país es la caída en el **gasto real** en **supermercados** y en autoservicios, aunque tiene dos explicaciones posibles, una positiva y otra negativa. En marzo de 2020, por efecto de las restricciones hubo un fuerte incremento en las ventas debido a la incertidumbre en torno a las medidas aplicadas, por lo cual hubo una fuerte acumulación de productos. El punto negativo es que por segundo mes consecutivo se registra una baja y habrá que estar atentos a si el efecto precios está impactando en el nivel de compras al igual que en autoservicios mayoristas que en febrero había mejorado, pero a una tasa bastante por debajo de los dos meses anteriores.

Otro punto que genera incertidumbre lo que pasará con la **deuda** que debe pagar el gobierno nacional al **Club de París** y al **FMI**. De no existir un arreglo las consecuencias podrían impactar de manera negativa en el financiamiento al sector privado y repercutir en la inversión privada lo cual no ayudaría a una posible recuperación económica. Por último, las restricciones aplicadas volverán a impactar sobre la actividad reduciendo parte de la mejora esperada para 2021.