

# Informe del Departamento de Economía

## Resumen económico semanal 28 de agosto - 3 de septiembre

### ► Variables monetarias y cambiarias

- ▶ USD 46.094 millones, reservas del BCRA al 01 de septiembre y vendió USD 143 millones (entre el 23-08 y 30-08).
- ▶ +43,1% i.a. depósitos totales del sector privado y +30,4% i.a. préstamos tot. al sector privado, (al 30 de agosto).
- ▶ 0,0 p.p. varió la tasa de política monetaria en la semana. -3,9% varió en la semana el Riesgo País (1482 puntos).
- ▶ 36,5% TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), 34,2% TNA Badlar (bancos privados), 55,6% TNA Préstamos personales (en pesos), \$ 2.102.931 millones Saldo Leliq y 0,4% TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- ▶ \$97,86 Tipo de cambio mayorista (+0,3% variación), \$170,49 Dólar solidario, \$170,99 Dólar MEP y \$171,12 CCL.
- ▶ +0,3% el tipo de cambio real multilateral (TCRM), -0,2% varió el TCR bilateral con Estados Unidos, +0% el TCR bilateral con China y +0,6%, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 28-08 y el 02-09).

### ► Reales

- ▶ **Financiamiento:** El Ministerio de Economía sumó financiamiento por \$2277 millones en la "segunda vuelta" de la última licitación de agosto. De esta manera, no logró refinanciar toda la deuda que tenía en el mes y cortó una racha de 14 meses consecutivos con "roll-over" superior al 100%. Entre las dos rondas el Tesoro captó \$73.651 millones, una cifra inferior a los casi \$93.000 millones que vencían en la última semana.
- ▶ **Financiamiento PyME:** El crédito PyME continuó su sendero de recuperación, ya que en el primer semestre del año tuvo un crecimiento del 36% interanual, superando los \$160 mil millones. Desde la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores se otorgaron 658.712 créditos entre 2020 y lo que va de 2021 y destacan que actualmente hay más de treinta líneas de créditos a tasa subsidiada disponible
- ▶ **Comercio con Brasil:** El intercambio comercial con Brasil arrojó un saldo deficitario de USD 116 millones en agosto, creciendo 21% en relación a igual mes de 2020. En este sentido, las exportaciones argentinas fueron de USD 1003 millones –el registro más elevado de los últimos tres años–, mientras que las importaciones totalizaron los USD 1119 millones, con avances de 60% y 54,8%, respectivamente. En el acumulado del año, el déficit de Argentina asciende a USD 677 millones frente al de USD 211 millones de igual período 2020.
- ▶ **Maquinaria agrícola:** La venta de maquinaria agrícola aumentó, en el I semestre del año, tanto en facturación como en unidades respecto el mismo período de 2020, según INDEC. En facturación creció 64% en valores corrientes, al llegar a los \$68.875,2 millones, y en unidades vendidas pasó de 9092 unidades a 9459 máquinas.
- ▶ **Deuda pública:** La Pcia. de Buenos Aires reestructuró el 98% de la deuda en dólares con acreedores privados, tras un año y medio de negociaciones. Desde el Gobierno precisaron que esto permitirá un alivio financiero de más de USD 4600 millones entre 2021 y 2027, triplicando los plazos de repago y rebajando el costo de la deuda.
- ▶ **Metalurgia:** La actividad creció 5,5% en julio respecto al mes previo y 15,7% en términos interanuales, según un informe elaborado por la Asociación de industriales metalúrgicos (ADIMRA). De esta forma, la actividad del sector acumuló un incremento de 24,5% en los primeros siete meses del año, por encima del registrado en igual período de 2019, en la etapa previa a la pandemia de coronavirus.
- ▶ **Ayuda estatal:** El Gobierno distribuirá antes de fin de año \$ 11.400 millones entre las obras sociales sindicales en dos tramos para compensarles el costo adicional que afrontaron durante la pandemia por servicios a sus afiliados discapacitados.
- ▶ **Recaudación tributaria:** La AFIP informó que los ingresos tributarios crecieron un 64,2% interanual en agosto a \$1.005.306 millones, ubicándose por encima de la inflación, lo que permitió un aumento de la recaudación real del 8,2% según informó AFIP. El incremento de los ingresos de agosto se explica por la recuperación de la actividad económica en 2021, por el impulso de los tributos del comercio exterior y la aceleración del crecimiento de los recursos de la Seguridad Social.
- ▶ **Hidrocarburos:** El Gobierno enviará al Congreso en los próximos días un proyecto de ley para promover las inversiones en el sector de hidrocarburos. Según trascendió, se otorgarían incentivos fiscales y mayor acceso a divisas. Para poder acceder a los beneficios, las empresas deberán presentar un plan que garantice la inclusión y el crecimiento de la industria nacional dentro de la cadena de valor.

- ▶ **Patentamientos I:** La cantidad de autos 0 Km patentados durante agosto ascendió a 31.167 unidades, con una suba de 1,8% interanual, mientras que el acumulado de los primeros ocho meses marcó un incremento de 28,2% respecto a igual período de 2020.
- ▶ **Patentamientos II:** Durante agosto se patentaron 35.184 motos, con un crecimiento del 32,2% interanual, según informó ACARA. En el acumulado del año, los patentamientos ascienden a 325.407 unidades, un 46% más respecto a igual período de 2020.
- ▶ **Inflación:** Según la medición de la consultora Orlando Ferreres, los precios avanzaron en agosto un 2,6% mensual y registró un crecimiento interanual de 46,3%. Por otra parte, la inflación núcleo avanzó a un ritmo mensual de 2,9%, y un aumento de 46,7% anual. La inflación general acumulada fue de 30%.
- ▶ **AFIP:** La AFIP actualizó los valores para la aplicación de Impuestos Internos a la venta de automóviles 0 km. De este modo, los vehículos que superen los \$3,08 millones pasarán a abonar el tributo más conocido como “impuesto al lujo”. El gravamen, pensado para impactar sobre bienes suntuarios, termina afectando a automóviles de gama media en el orden de los USD 17.000 de valor de mercado.

## ▶ Internacionales

- ▶ **+0,7%** (26 ago-02 sept) **Dow Jones**, **+1,5%** S&P 500 y **+2,6%** Nasdaq.
- ▶ **+0,9%** (26 ago- 02 sept) **Oro** (USD 1811,5), **+2,8%** petróleo Brent (USD 73,03), **-1,3%** Real x Dólar (apreciación del Real) cotizando 5,18 Reales x Dólar y **-1%** Euro x Dólar cotizando 0,84 Euros x Dólar; **-0,9%** Índice dólar.
- ▶ **EE.UU.:** La tasa de desempleo cayó al 5,2% en agosto desde el 5,4% de julio, desacelerándose más de lo esperado la baja en medio de un debilitamiento en la demanda de servicios y la persistente escasez de trabajadores a medida que aumentaron las infecciones por COVID-19, pero el ritmo fue suficiente para sostener la expansión económica.
- ▶ **Brasil:** En el segundo trimestre del año, el PBI de Brasil se contrajo un 0,1% respecto al trimestre anterior –en línea con las proyecciones del mercado– aunque mejoró un 12,4% en la comparación interanual, de acuerdo a los datos del IBGE. De este modo, la economía brasileña acumula una expansión del 6,4% i.a. en lo que va del año.
- ▶ **EE.UU.:** El déficit comercial se redujo un 4,3% a USD 70,1 mil millones, más de lo esperado en julio, ya que las importaciones disminuyeron probablemente debido a la escasez y un cambio en el gasto interno de bienes a servicios. De sostenerse, la reducción del rojo comercial ayudaría a que el comercio contribuya al crecimiento del PBI en el tercer trimestre después de ser un lastre para la actividad durante cuatro trimestres consecutivos.
- ▶ **UE:** La inflación de agosto fue del 3% anual, siendo el registro más elevado desde noviembre de 2011. El rubro energético fue el que presentó la mayor suba, mientras que los servicios solo aumentaron un 1,1% en el período.
- ▶ **EE.UU. y México:** La administración Biden reiniciará un diálogo económico con México después de una brecha de cuatro años. Tendrá como objetivo reconstruir una asociación que ha cambiado significativamente en los últimos años y cubrir otros temas clave como la facilitación del comercio. También se centrará en promover la inversión en el Triángulo Norte de Centroamérica, que incluye a Guatemala, El Salvador y Honduras, en un esfuerzo por detener la migración desde la región.
- ▶ **CEPAL:** Según estimaciones realizadas por el organismo internacional, la región de América Latina y el Caribe crecerá un 5,9% durante 2021 por la baja base de comparación de 2020 y el repunte de los precios de las materias primas, en tanto se proyecta una desaceleración en el ritmo de expansión para el próximo año, al esperar un moderado registro del 2,9%. En este sentido, la CEPAL enfatiza en que la pandemia ha agudizado los problemas estructurales que enfrentan desde hace décadas las economías de la región.

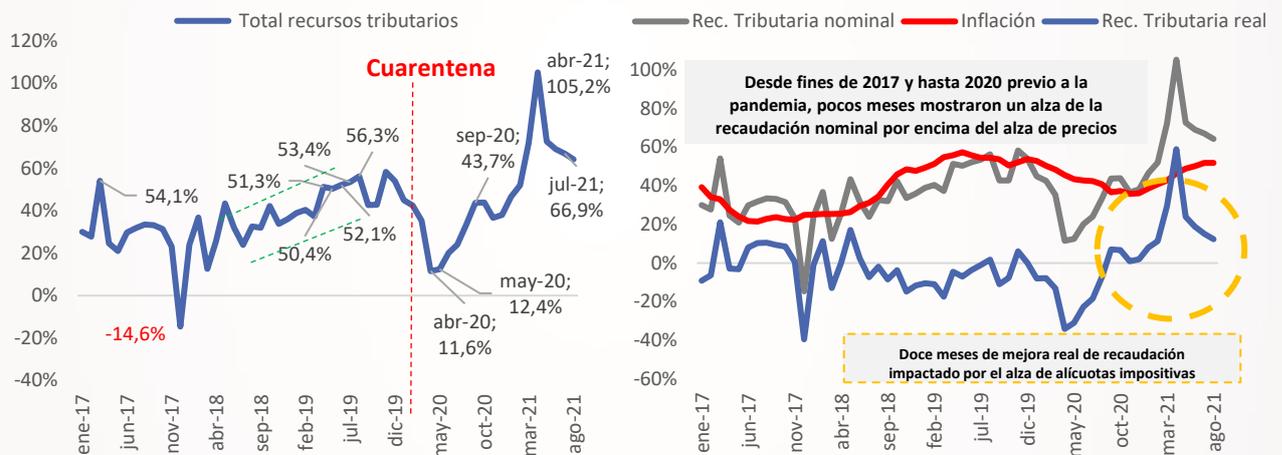
## ▶ Conclusiones

**Sector externo:** A nivel internacional, el dato de la moderada caída del desempleo en **Estados Unidos** durante agosto sacudió los mercados, ya que se crearon solo 235 mil nuevos puestos de trabajo, la cifra más baja de los últimos siete meses, lo que reflejaría que la expansión de la variante “Delta” está condicionando la recuperación económica. Si bien el desempleo se ubicó en el 5,2%, representando la menor cifra desde inicios de la pandemia, la ralentización en la campaña de vacunación y el incremento en los contagios generan incertidumbre en los inversores.

Por otro lado, en el ámbito regional, la **economía brasileña** se contrajo un 0,1% en el segundo trimestre del año respecto al período anterior, desacelerándose respecto al 1,2% del período enero – marzo. De este modo, el PBI detiene el rumbo expansivo de los tres trimestres anteriores, aunque, pese a ello, es importante destacar que se mantuvo en los niveles pre-pandemia. Si se compara con igual período de 2020, la actividad creció un 12,4%, lo que evidencia una mejora del 6,4% en el primer semestre del año, y de mantenerse esa recuperación –de hecho, las estimaciones esperan un crecimiento del 5,2% para 2021– resultará de gran impacto para Argentina, dado el estrecho vínculo que mantienen. En línea con esto, esta semana se conoció que el intercambio entre ambas economías se expandió un 57,2% respecto a 2020, alcanzando el registro más elevado de los últimos tres años, de la mano de exportaciones argentinas récord desde agosto de 2018.

Por último, la **CEPAL** espera que la región de América Latina y el Caribe repunte un 5,9% en 2021, aunque advierte que la crisis desatada por la pandemia acentuó los problemas estructurales de los países, y que se debe trabajar en una agenda a futuro para reducir la pobreza, encauzar el crecimiento de las economías a largo plazo y mejorar las condiciones de vida de toda la población.

**Sector interno:** A nivel local, tres cuestiones importantes a destacar. En primer lugar, la recaudación de impuestos creció un 64,2% interanual en agosto, superando por duodécimo mes consecutivo el avance de los precios. De este modo, la recaudación en términos reales – descontando el efecto inflación – avanzó un 8,2%, lo que da un respiro a las arcas fiscales de cara a las necesidades de gasto que se avecinan en los próximos meses. Al evaluar la performance de los principales tributos, sobresalieron aquellos asociados al comercio exterior, como los Derechos de exportación (131,9%) y Derechos de importación (80,7%), los vinculados con la mejora en la actividad doméstica, como son Combustibles (84,3%) e IVA (75,9%) y los vinculados a la seguridad social (Sistema de seguridad social, un 63,7%).



Por otro lado, a la espera de la publicación del dato oficial de **inflación** de agosto, que el mercado estima que se ubicaría por debajo del 3% mensual, la expectativa es grande puesto que de confirmarse esa cifra se bajaría el umbral del 3% por primera vez desde septiembre de 2020, lo que daría “cierto alivio” a la economía. No obstante, ya obsoleta la meta del 29% fijada en el Presupuesto para el 2020 –al ser superada en los primeros siete meses del año– los ajustes que tendrán lugar a partir de este mes (expensas, alquileres, colegios, prepagas) volverán a presionar sobre el poder adquisitivo de las personas e impactarán en los próximos meses.

Por último, de cara a las **elecciones Legislativas** que tendrán lugar en noviembre, el Ejecutivo deberá redoblar esfuerzos por mantener la estabilidad en el mercado cambiario, de modo de dar certidumbre y previsibilidad sobre las medidas que se adoptarán post elecciones. En los últimos días, el BCRA salió a vender dólares en el segmento mayorista a fin de evitar una mayor depreciación del peso. Las presiones sobre el mercado de divisas son una fuente de extrema inestabilidad, por lo tanto, aminorar los ajustes del tipo de cambio será crucial para evitar el efecto derrame sobre el nivel de precios de la economía en los próximos meses.