

# Informe del Departamento de Economía

## Resumen económico semanal 8 de octubre-15 de octubre

### ► Variables monetarias y cambiarias

- ▶ **USD 42.848** millones, reservas del BCRA al 7 de octubre y compró USD 12 millones (entre el 1° y 7-10).
- ▶ **+46,7%** i.a. depósitos totales del sector privado y **+33,5%** i.a. préstamos tot. al sector privado, (al 7 de octubre).
- ▶ **0,0 p.p.** varió la tasa de política monetaria en la semana. **+2,6%** varió en la semana el Riesgo País (1629 puntos).
- ▶ **36,1%** TNA **Plazo Fijo** 30-44 días (hasta \$100.000), **34,2%** TNA **Badlar** (bancos privados), **54,2%** TNA **Préstamos personales** (en pesos), **\$ 2.214.765** millones **Saldo Leliq** y **0,4%** TNA **Plazo Fijo** en USD (hasta USD 100.000).
- ▶ **\$99,2** Tipo de cambio mayorista (**+0,2% variación**), **\$172,7** Dólar solidario, **\$177,9** Dólar MEP y **\$178** CCL.
- ▶ **-0,4%** el tipo de cambio real multilateral (TCRM), **-0,3%** varió el TCR bilateral con Estados Unidos, **-0,6%** el TCR bilateral con China y **-0,5%**, el TCR bilateral con Brasil, entre los más destacados (todos entre el 8-10 y el 14-10).

### ► Medidas financieras

- ▶ **Financiamiento:** El Ministerio de Economía realizó una nueva licitación de deuda en pesos. A través de cinco títulos, el Ministerio de Economía colocó \$46.403 millones. La licitación incluyó por primera vez las nuevas Letras de Liquidez del Tesoro (Lelites), un instrumento precancelable de muy corto plazo (21 días) destinado exclusivamente a fondos comunes de inversión (FCI).
- ▶ **Divisas:** En los últimos cinco días, el Banco Central acumuló compras por más de u\$s500 millones, por lo que registra un saldo positivo de u\$s280 millones en octubre.
- ▶ **Deuda pública:** El Ministerio de Economía aprobó el Procedimiento para los Títulos Elegibles no ingresados a la Operación de Reestructuración de deuda bajo Ley Argentina para aquellos tenedores de papeles de deuda pública que no ingresaron a la reestructuración (correspondiente al 0,45% del total).

### ► Reales

- ▶ **Inflación:** En septiembre, el Índice de Precios al Consumidor arrojó un alza de 3,5% mensual, y una suba de 52,5% interanual. En el acumulado del año, los precios avanzaron 37%. Los rubros de mayores aumentos fueron Prendas de vestir y calzado y Bebidas alcohólicas y tabaco.
- ▶ **Precios:** El secretario de comercio interior, Roberto Feletti, manifestó la intención de que se mantengan los precios de 1245 artículos por 90 días. De esta manera, el gobierno solicitó a las empresas que informen el precio que tenían hasta el 1° de octubre.
- ▶ **Paritarias:** El sindicato metalúrgico de la UOM reabrió su paritaria y alcanzó una actualización salarial del 50,2%, que incluye una cláusula de revisión para diciembre. Al 35,2% que había firmado con las cámaras empresariales en abril pasado ahora se le sumarán tres cuotas del 5% cada una, para enero, febrero y marzo de 2022.
- ▶ **Presupuesto:** El Gobierno amplió el Presupuesto para este año en \$46.500 millones, con el fin de aumentar los recursos para los gobiernos provinciales, apuntalar el programa PreViaje y atender el programa de fomento, promoción y apoyo a la cultura. De esta manera, los gobiernos provinciales recibirán \$26.551 millones provenientes de obligaciones a cargo del Tesoro Nacional; y otros \$2.400 millones del Ministerio de Desarrollo Social, como parte del programa Abordaje Territorial, para el cual se amplía su partida en \$10.850 millones, y se destinan otros \$8.450 millones a gobiernos municipales.
- ▶ **Bono estatal:** El gobernador de Santiago del Estero, Gerardo Zamora, anunció el pago de un bono de \$90.000 para todos los agentes de la administración pública provincial y un aumento del sueldo básico del 57%.
- ▶ **Salarios estatales:** Axel Kicillof anunció que otorgará un aumento salarial a personal policial y del Servicio Penitenciario en los meses de octubre y noviembre de 11% en este tramo que se suma a los percibidos en marzo, julio y septiembre, por lo que el incremento promedio será de 46,5% en relación a diciembre de 2020.
- ▶ **Transferencias monetarias:** El Gobierno otorgará \$5000 a jóvenes de entre 18 y 24 años de bajos recursos para "potenciar el consumo de bienes y servicios culturales".
- ▶ **Actividad automotriz:** Según la AFAC (Asociación de Fábricas Argentinas de Componentes), el 40% de las empresas autopartistas tuvo un aumento de la producción, de un 33,3% en promedio, y otro 50% afirmó que las unidades producidas no variaron en Julio con relación al promedio del segundo trimestre de 2021. Durante los primeros

siete meses de 2021 la actividad del sector autopartista registró un crecimiento de 65,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

- ▶ **Préstamos:** El presidente de BICE (Banco de Inversión y Comercio Exterior) presentó líneas de créditos de inversión y comercio exterior con tasa bonificada que el banco. Se destacó la ampliación a \$10.500 millones de las líneas que el banco dispone con tasa bonificada por el Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (FONDEP) del Ministerio de Desarrollo Productivo.
- ▶ **Expectativas:** Una encuesta de la consultora KPMG indicó que los CEOs argentinos recuperaron la confianza y las perspectivas de crecimiento a niveles prepandemia.

## ▶ Internacionales

- ▶ **+1,5%** (8 oct- 15 oct) **Dow Jones**, **+1,8%** S&P 500 y **+2,1%** Nasdaq.
- ▶ **-0,9%** (8 oct- 14 oct) **Oro** (USD 1785,4), **+3,0%** petróleo Brent (USD 83,9), **+0,0%** Real x Dólar cotizando 5,48 Reales x Dólar y **0%** Euro x Dólar cotizando 0,86 Euros x Dólar; **+0,0%** Índice dólar.
- ▶ **Evergrande:** El gigante asiático incumplió su ronda de pagos de intereses de sus bonos internacionales, lo que alimenta la idea del default. La empresa tiene más de u\$s300.000 millones en pasivos y 1.300 proyectos inmobiliarios en más de 280 ciudades.
- ▶ **China:** Las importaciones de soja de China cayeron un 30% en septiembre con respecto al mismo periodo del año anterior y tocaron el nivel más bajo para el mes desde 2014. El país asiático es el principal consumidor mundial de soja, adquirió 6,88 millones de toneladas de semillas oleaginosas en septiembre, frente a los 9,79 millones de toneladas de igual mes del año pasado
- ▶ **Soja:** Los futuros de la soja en Chicago cayeron a su nivel más bajo desde diciembre de 2020, luego de que un informe del gobierno de Estados Unidos estableciera que la producción de soja y maíz sería mayor de lo que los comerciantes habían esperado anteriormente.
- ▶ **EEUU:** El índice de precios al consumo en Estados Unidos repuntó en septiembre (+0,4% mensual), impulsado por el aumento del costo de la energía y las interrupciones de la cadena de suministro mundial. En comparación con septiembre de 2020, los precios subieron un 5,4%, más que el aumento interanual del 5,3% observado en agosto y marcó el nivel más alto en 13 años.
- ▶ **EEUU II:** En septiembre, las ventas minoristas subieron un 0,7%, frente a la expectativa de -0,2% que tenían los analistas.
- ▶ **FMI:** La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, dijo que espera que las economías ricas transfieran 100.000 millones de dólares de los 650.000 millones de dólares que existen en reservas de emergencia a los países vulnerables.
- ▶ **Europa:** Las ventas de vehículos en el Viejo Continente retrocedieron un 23,1% en septiembre en ritmo anual, debido a la falta de chips electrónicos. Entre septiembre de 2020 y septiembre de 2021, los principales mercados registraron bajas impresionantes: Alemania -25,7%, Italia -32,7%, Francia -20,5% y España -15,7%.

## ▶ Conclusiones

**Sector externo:** La preocupación por los precios sigue escalando en las principales economías del mundo. Por caso, el FMI instó a los bancos centrales de los países a que vigilen de cerca la dinámica de precios y cuiden sus políticas internas, con el objetivo de no apuntalar más la inflación. Los motivos de la persistencia de este fenómeno, como venimos anticipando hace unas semanas, tiene que ver con problemas en la cadena de suministros y el alza del costo de la energía, que impacta en los precios del productor, en momentos en que la demanda aumenta por el regreso paulatino a la normalidad.

En el caso de China, la crisis energética llevó a los precios del carbón a nuevos máximos, sumado a un clima más frío. Tras esto, las empresas energéticas comenzaron a buscar acuerdos de largo plazo con proveedores estadounidenses. De concretarse, implicaría un aumento de las importaciones chinas desde EEUU, en momentos de tensión de sus vínculos. Por su parte, en Europa, no se descarta tomar medidas de emergencia, como precios máximos y subsidios, para contener el alza de estos precios.

Otro de los países que entró en escena fue Rusia, quien se ofreció a aumentar las exportaciones de gas (si es que se lo piden), pero desde el Viejo Continente creen que esto es aprovechado con fines geopolíticos.

En suma, el problema de la energía puede derivar en un cambio en las relaciones internacionales, en pos de cubrir la demanda de energía y controlar el avance de los precios. Se verá cómo se resuelve en las próximas semanas, dado el acercamiento al periodo invernal, se esperan novedades pronto.

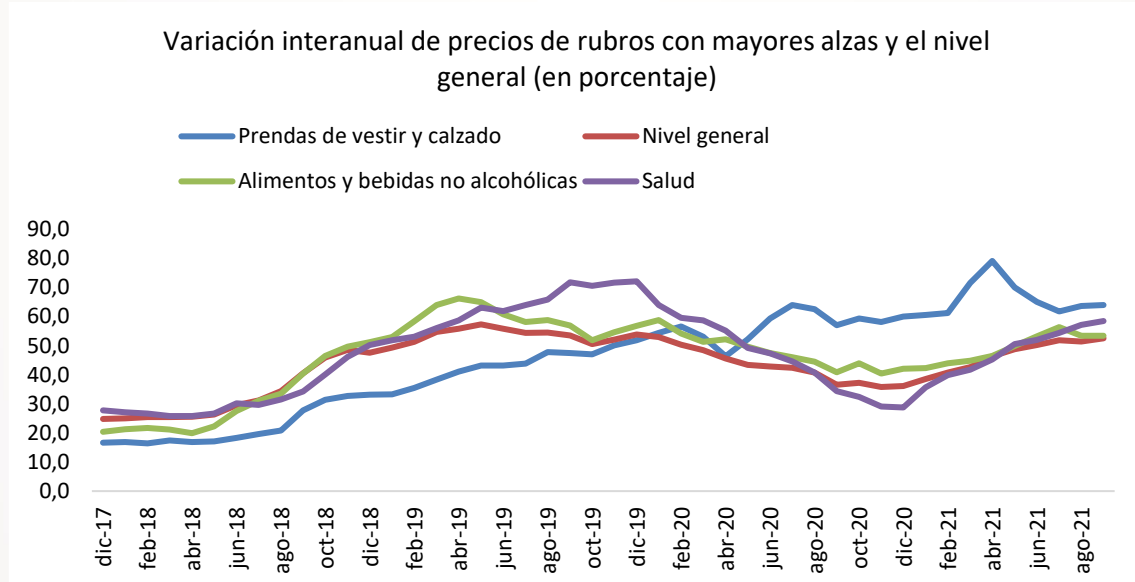
**Sector interno:** Definitivamente, la noticia de los precios al consumidor de septiembre se llevó toda la atención esta semana, al sorprender con una suba de 3,5% mensual. Desde este espacio se viene anticipando que la inflación tiene muchos condimentos para acelerarse, y esto fue en contraposición a lo que la mayoría de los analistas estimaba, que era una variación del 2,8%.

A pesar de que hay factores estacionales que justificaron, de alguna manera, alzas considerables en alguno rubros, lo cierto es que hay una cuestión estructural que viene marcando o condicionando la velocidad de los precios, en especial si se ve la inflación núcleo (o de bienes no regulados). Creemos que no se está contemplando la necesidad de anclar las expectativas inflacionarias, lejos de eso, las medidas que vienen tomando más impulso pueden llegar a intensificar el ritmo de los precios.

Si bien la cuestión cambiaria, en el mercado oficial, está sostenida, los inversores siguen apostando al aumento de precios, tal como se observa en los depósitos indexados que vienen creciendo a un ritmo superior al 200% interanual.

Actualmente, la vuelta a la nueva normalidad, ya genera un avance en la actividad, por lo que medidas procíclicas, en un contexto de alta inflación, puede llevar a profundizar el proceso y lentificar la recuperación. El problema subyace en que, a pesar de esta mayor actividad, se reconoce que el poder adquisitivo no se recuperó del todo, y es, bajo esa premisa, que el Gobierno apuntala el ingreso de la población. Pero esto, asimismo, genera expectativas de más inflación, por lo cual se genera un círculo vicioso entre mejorar el ingreso de la población y los precios.

Uno de los rubros que más llamó la atención dentro del IPC es el de Prendas de vestir, que, si bien están en cambio de temporada, desde abril del 2020 que muestran un aumento superior al resto de los bienes y servicios.



La variación de textiles está relacionada con el aumento de costos que esa industria tuvo que afrontar debido a las restricciones por covid, pero también, justamente, con esta recuperación de la actividad. Por caso, según el Índice de Producción Industrial, las Prendas de vestir y calzado vienen creciendo, en el 2021 (hasta agosto inclusive), a un promedio

de 89,3%, sólo superada por automotores y otros equipos de transporte. En el caso de productos textiles, el alza promedia el 40% i.a., y es uno de los sectores con mayores expectativas de ventas para los próximos meses.