

# Semana Económica

## Informe General

Nº660

Del 19 al 25 de febrero de 2021

### 2021: Buen comienzo

En la semana se difundieron datos oficiales referidos a la evolución de la actividad económica, de las cuentas fiscales y del intercambio comercial, los cuales permiten inferir un comienzo de año mejor de lo esperado.

El martes 23 de febrero el INDEC publicó el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) correspondiente al mes de diciembre, el cual captó una mejora respecto al mes previo, aunque se advierte una clara desaceleración en el ritmo de recuperación económica. Así, los actuales niveles de actividad todavía se ubican por debajo de los registros verificados en momentos previos al inicio de la pandemia. En el desagregado sectorial se advierte una mayor difusión del crecimiento, dado que cada vez son más los sectores que están expandiéndose.

La lenta pero firme recuperación económica impactó favorablemente sobre los ingresos tributarios que, junto con la extraordinaria recaudación de los derechos de exportación y la desaceleración del crecimiento del gasto público, permitieron revertir en enero el déficit fiscal primario evidenciado en los catorce meses previos. Esto último, sumado al menor pago de intereses de la deuda, contribuyó a acotar significativamente el desequilibrio financiero, debiendo enfatizar que en el transcurso del presente año el Tesoro no necesitó asistencia alguna del Banco Central. En este sentido, el miércoles 24 de febrero el Gobierno concretó la segunda licitación de títulos del mes, logrando cubrir con holgura el total de vencimientos de deuda, al ofrecer tres instrumentos ya vigentes, a la vez que se emitieron tres nuevos títulos, logrando extender el plazo de financiamiento del Tesoro.

Adicionalmente, el INDEC dio a conocer las cifras de comercio exterior de enero, las cuales muestran un crecimiento tanto de las exportaciones como de las importaciones, permitiendo recuperar a su vez el superávit comercial que se había interrumpido durante el mes de diciembre.

## Ocho meses de recuperación

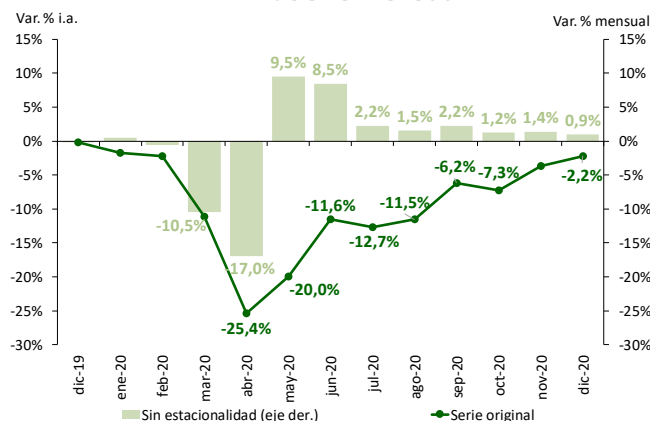
En diciembre la economía sumó su octava variación positiva mensual consecutiva, manteniendo su senda de recuperación dentro del marco de la pandemia de COVID-19 tras el piso alcanzado en abril pasado. En este sentido, la imposibilidad de poder realizarse con normalidad un número importante de actividades derivó en una notoria retracción de la actividad en el acumulado de 2020, aunque durante el último trimestre se registró un dato alentador para el año entrante.

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) correspondiente al mes de diciembre subió 0,9% mensual sin estacionalidad (s.e), desacelerándose frente a lo revestido el mes previo (+1,4% mensual). Es importante destacar que, desde el piso de la recesión experimentado en abril, el EMAE ya se recuperó 30,5%, aunque todavía se encuentra 3,0% por debajo de los niveles previos al inicio de la pandemia. En términos interanuales (i.a.), el retroceso económico alcanzó a 2,2%, recortando la caída observada en noviembre (-3,7% i.a.). En el acumulado anual, la economía registró una disminución menor a la esperada de la oferta de bienes y servicios (-10% i.a.), contemplando que fue la peor caída desde 2002 y retomando niveles cercanos a los evidenciados en el 2009.

Los sectores caracterizados por el uso intensivo de mano de obra afianzaron la tendencia favorable iniciada el mes previo al avanzar 1,5% i.a. en el último mes del año. Este comportamiento se explica fundamentalmente por la evolución de la industria (+4,5% i.a.) y Electricidad, gas y agua (+2,7% i.a.), sumados a la reversión en la dinámica de la Construcción, que avanzó 6,3% i.a. Este rubro denota un presente divergente, dado que mientras que las grandes obras se mantienen en valores mínimos (por la caída de la inversión pública y privada), las ventas de materiales registran elevados niveles, impulsados por la rápida recomposición de las pequeñas obras privadas de construcción y refacción. A su vez, el sector Explotación de minas y canteras continuó desacelerando su caída con un deterioro de 9,2% i.a.

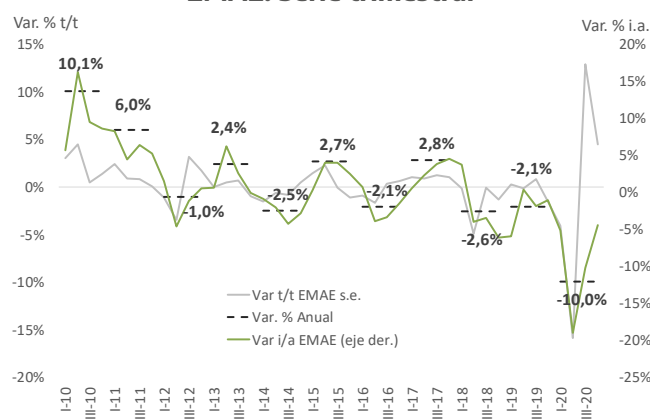
Por el lado de los servicios, los mismos redujeron su deterioro interanual por sexto mes consecutivo al contraerse 3,7% i.a. (-5,3% i.a. en noviembre), favorecidos por la aceleración en la trayectoria ascendente de la intermediación financiera que se posicionó, junto a comercio mayorista y minorista en los únicos servicios en exhibir un crecimiento respecto a diciembre de 2019,

### EMAE. Serie mensual



Fuente: Elaboración en base a INDEC

### EMAE. Serie trimestral



Fuente: Elaboración en base a INDEC

siendo este último el de mayor incidencia positiva en la variación total. Asimismo, los sectores relacionados con el ocio como hoteles y restaurantes y otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales desaceleraron sus bajas arrojando un rasgo favorable en el último mes del año, aunque continúan en niveles históricamente bajos.

En el acumulado anual, se observaron comportamientos heterogéneos a nivel sectorial que dependen principalmente de los efectos de la pandemia. Los rubros más afectados por las restricciones a la movilidad, la cercanía física y la concentración de personas fueron los hoteles y restaurantes que acumularon un descenso de 48,6% i.a., seguidos por la caída de 37,5% i.a. en Otras actividades de servicios (mayormente esparcimiento, clubes y servicios personales) y la retracción de 25,3% i.a. en Construcción. En el otro extremo, los únicos rubros que denotaron una mejoría en 2020 fueron Electricidad, gas y agua (0,8% i.a.) y la Intermediación financiera (2,1% i.a.)

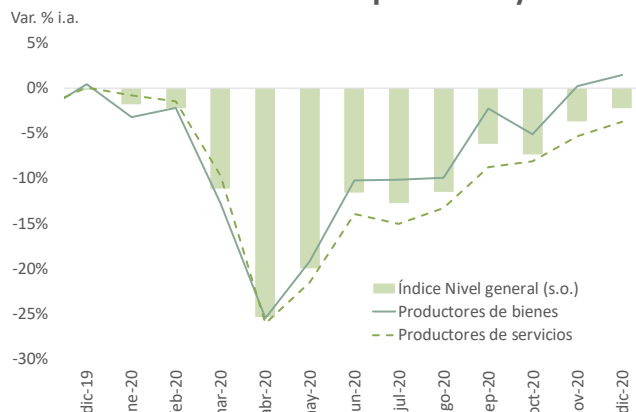
El panorama a futuro luce un poco más alentador, gracias a la vigente reactivación económica que se ve acompañada por un mejor contexto sanitario ante la mayor oferta de vacunas. En este sentido, el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM del BCRA) capta un pronóstico favorable para la economía en el primer trimestre de 2021, período en el cual la expansión sería de 0,7% trimestral sin estacionalidad, desacelerando la recuperación que sería indefectiblemente más prolongada.

## El balance fiscal de enero arrojó un superávit

En el primer mes del año, la evolución del resultado fiscal primario resultó favorable tras catorce meses consecutivos en rojo. Ello se debió a una dinámica positiva en los recursos que, motivados por una mejora en el nivel de actividad e ingresos extraordinarios de derechos de exportación, logró más que compensar el aumento más acotado de los gastos del mes. En este sentido, se destaca la moderación en el ritmo de crecimiento de las erogaciones que junto con el menor pago de intereses permitió alcanzar una mayor holgura financiera.

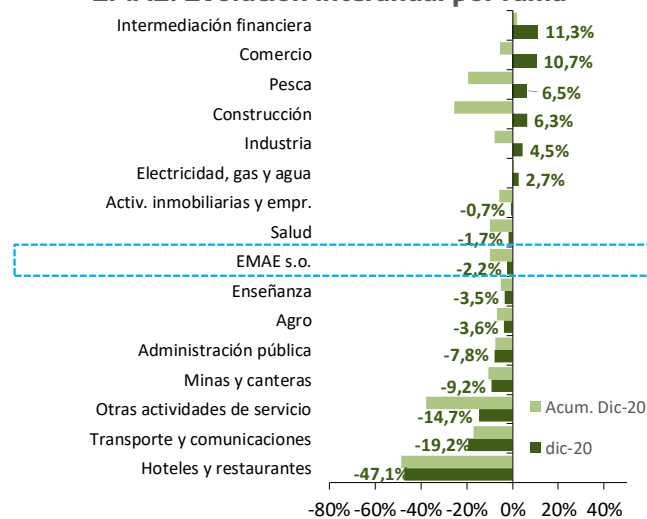
En enero, los ingresos totales alcanzaron a \$605.761 millones (2,2% del PIB), equivalente a un incremento interanual (i.a.) de 53,3%, variación que resultó superior a la del Gasto primario y más que duplicó la evolución del mes previo. Este favorable comportamiento estuvo impulsado principalmente por los recursos tributarios, donde los derechos de exportación y los

## EMAE. Evolución interanual por bienes y servicios



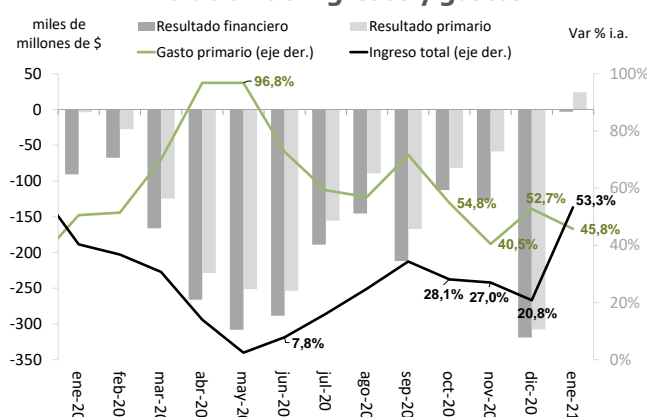
Fuente: Elaboración en base a INDEC

## EMAE. Evolución interanual por rama



Fuente: Elaboración en base a INDEC

## Evolución de ingresos y gastos



Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

gravámenes relacionados con el nivel de actividad como Ganancias e IVA, denotaron incrementos de 136,9% i.a., 30,5% i.a. y 8,5% i.a., respectivamente, en términos reales. En particular, la importante suba registrada en los derechos de exportación se explicó por el alza de los términos de intercambio del comercio exterior, sumado a que las medidas de fuerza realizadas en diciembre en las zonas portuarias y en ciertas plantas aceiteras obligó a la postergación de los envíos para el mes de enero.

Para el mes analizado, el gasto primario alcanzó un total de \$581.687 millones (2,1% del PIB), guarismo equivalente a un incremento de 45,8% i.a. y a una desaceleración de 7 p.p. respecto de lo sucedido en diciembre. Aun así, los egresos fiscales crecieron por encima de la inflación, marcando un avance de 5,3% i.a. en términos reales. Al interior de este, los gastos corrientes y de capital experimentaron subas 41,4% i.a. y de 193,2% i.a., respectivamente. En lo que respecta a los gastos corrientes, los subsidios a la energía y, en menor medida al transporte, tuvieron un papel fundamental en la desaceleración del gasto junto a la pérdida real que verificaron las jubilaciones y pensiones contributivas (en enero del año previo se había otorgado un bono excepcional). Particularmente en lo que concierne a los subsidios, se espera en los meses venideros un incremento de tarifas energéticas para grandes industrias, de modo tal que los subsidios se mantendrían constantes en términos de PIB. Por el lado del gasto de capital, principal impulsor del gasto primario, el abultado incremento estuvo apalancado por la inversión en obras relacionadas con agua y alcantarillado, energía y transporte, pero desde bajos niveles.

De esta forma, las cuentas fiscales arrojaron un balance favorable de \$24.074 millones en enero (0,1% del PIB), de la mano de un nivel de actividad en ascenso, mayores niveles de liquidación de exportaciones y un recorte en el ritmo de crecimiento del gasto que contempló menores transferencias a provincias y una reducción en la tasa de crecimiento de las jubilaciones y pensiones contributivas en términos reales (-27,4% i.a. y -3,7% i.a., respectivamente).

Por último, en el primer mes del año, el resultado financiero fue deficitario en apenas \$3.030 millones (-96,7% i.a.), siendo que los intereses de la deuda representaron una caída de 68,9% i.a. tras alcanzar los \$27.104 millones. Así, se destaca el significativo alivio para los próximos años que dejó la renegociación de la deuda externa acordada en agosto pasado, cuyo pago de

## Resultado del SPNF Ingresos y gastos

En millones de \$	ene-21	ene-20	Var. % i.a.	Var. % i.a. real	Var. Absoluta	% PIB	% PIB 12 meses móviles
<b>Ingresos totales</b>	<b>605.761</b>	<b>395.225</b>	<b>53,3%</b>	<b>10,7%</b>	<b>210.536</b>	<b>2,2%</b>	<b>18,2%</b>
Tributarios	547.895	352.746	55,3%	12,1%	195.149	2,0%	16,5%
Rentas de la propiedad	36.388	29.778	22,2%	-11,8%	6.610	0,1%	0,6%
Otros ingresos corrientes	19.682	12.501	57,4%	13,7%	7.180	0,1%	0,6%
Ingresos de capital	1.796	200	799,7%	549,6%	1.596	0,0%	0,3%
<b>Gasto primario</b>	<b>581.687</b>	<b>398.991</b>	<b>45,8%</b>	<b>5,3%</b>	<b>182.696</b>	<b>2,1%</b>	<b>30,4%</b>
<b>Gasto corriente primario</b>	<b>548.030</b>	<b>387.510</b>	<b>41,4%</b>	<b>2,1%</b>	<b>160.520</b>	<b>2,0%</b>	<b>29,3%</b>
Prestaciones sociales	330.592	253.278	30,5%	-5,8%	77.313	1,2%	15,0%
Subsidios económicos	57.003	30.987	84,0%	32,8%	26.016	0,2%	8,6%
Gastos de funcionamiento y otros	103.506	67.603	53,1%	10,5%	35.903	0,4%	3,4%
Transferencias a provincias	21.233	21.106	0,6%	-27,4%	127	0,1%	1,2%
Otros Gastos Corrientes	35.697	14.536	145,6%	77,3%	21.162	0,1%	1,1%
<b>Gastos de capital</b>	<b>33.656,9</b>	<b>11.481</b>	<b>193,2%</b>	<b>111,7%</b>	<b>22.176</b>	<b>0,1%</b>	<b>1,1%</b>
<b>Resultado primario</b>	<b>24.074</b>	<b>-3.766</b>	<b>-739,2%</b>	<b>-561,5%</b>	<b>27.840</b>	<b>0,1%</b>	<b>-6,2%</b>
Intereses netos	27.104	87.052	-68,9%	-77,5%	-59.948	0,1%	1,7%
<b>Resultado financiero</b>	<b>-3.030</b>	<b>-90.818</b>	<b>-96,7%</b>	<b>-97,6%</b>	<b>87.788</b>	<b>0,0%</b>	<b>-7,9%</b>

Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

## Evolución del Gasto Primario SPNF según componente Var. % i.a. real



Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía e INDEC

servicios se ubica en valores muy acotados hasta al menos 2024, despejando de este modo, el camino hacia una mayor reactivación productiva.

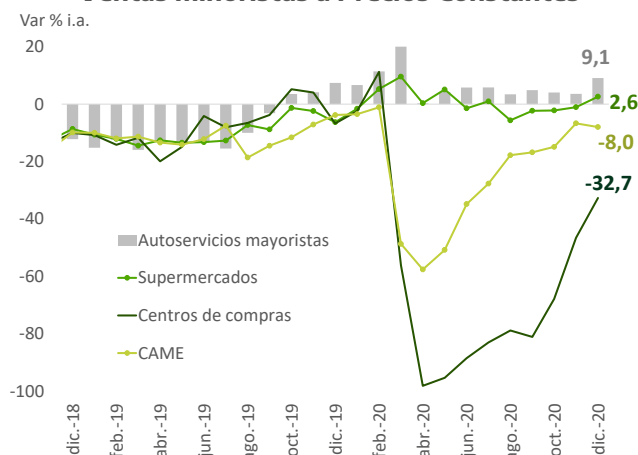
## Repunte del consumo masivo

En diciembre, las ventas de Supermercados observaron una suba luego de cuatro meses de variaciones negativas, mientras que las registradas en Autoservicios mayoristas volvieron a incrementarse profundizando la tendencia, en un contexto de emergencia sanitaria y cambio en los hábitos de consumo de la población. Por su parte, el índice de confianza del consumidor se redujo nuevamente en el segundo mes del año, situándose en valores históricamente bajos. No obstante, la mejora en las perspectivas en la obtención de bienes durables e inmuebles estaría amortiguando el retroceso.

En el último mes del año, las ventas en Autoservicios mayoristas y Supermercados exhibieron signo positivo. Así, medidas a precios constantes, se observa un incremento en las ventas de los canales mayoristas y de Supermercados de 9,1% i.a. y 2,6% i.a., respectivamente. En el caso de los primeros profundizando la tendencia positiva de los meses previos y en el de los segundos, revirtiendo la tendencia negativa observada desde septiembre. En tanto, los Centros de compras operaron en forma contractiva en diciembre, dado que aún continúan operando con ciertas restricciones. De esta manera, las cantidades vendidas registraron un descenso de 32,7% i.a., desacelerando el retroceso evidenciado desde el inicio del aislamiento preventivo, ante el cierre de éstos en el Área Metropolitana de Buenos Aires. Cabe señalar que, con la reapertura de los Shoppings en la región metropolitana a mediados de octubre, las ventas comenzaron a exhibir subas mensuales, creciendo en diciembre 105,6%, en valores corrientes, en relación con el mes previo.

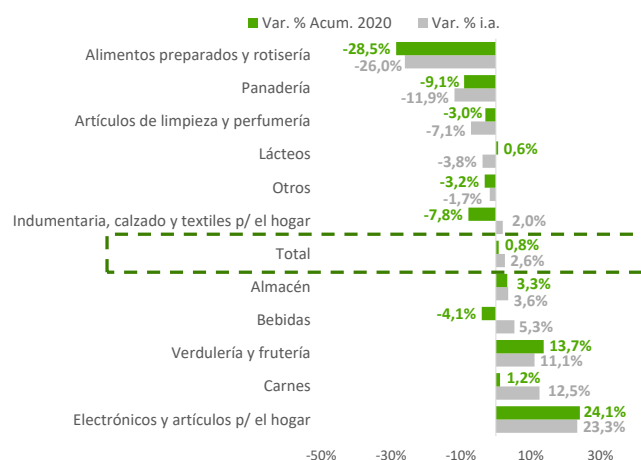
Si se analizan las ventas en Supermercados según los principales rubros, se observa que los ítems más dinámicos continuaron siendo los vinculados con la tecnología y dentro de alimentación, al consumo de verduras, frutas y carnes. En el mes de diciembre y medidas a precios constantes, las subas más importantes se verificaron en las compras de Electrónicos y artículos para el hogar (beneficiadas por la extensión y ampliación del Programa "Ahora 12 y 18"), Carnes, Verdulería y frutería y, en menor medida, en Bebidas y Almacén. En contraste, Alimentos preparados y rotisería y Panadería fueron los rubros que

## Ventas minoristas a Precios Constantes



Fuente: Elaboración en base a INDEC

## Ventas en Supermercados a Precios Constantes Diciembre



Fuente: Elaboración en base a INDEC

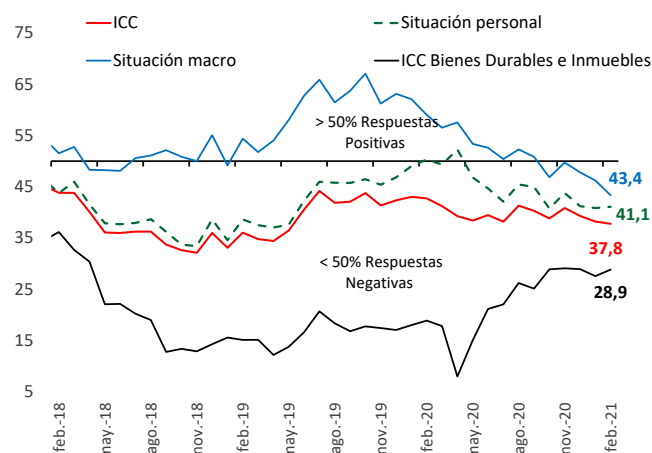


evidenciaron mayores retracciones, siendo el primero el más afectado por el contexto de pandemia, dado que sus ventas aún se encuentran 9,6% por debajo de las observadas en febrero, siempre medidas a precios constantes. En lo referente a los canales de ventas y medios de pago, se verificó una participación históricamente elevada de las transacciones *online* que con una suba de 211,1% i.a., en diciembre, representaron 3,4% de las ventas totales, apuntaladas por el considerable crecimiento en el uso de las billeteras electrónicas.

En el acumulado de 2020, las ventas en Autoservicios mayoristas y, en menor medida, en Supermercados, denotaron signo positivo. Así, las cantidades vendidas mostraron una suba de 6,7% i.a. y 0,8% i.a., respectivamente, advirtiéndose un mayor dinamismo de las ventas en los Autoservicios mayoristas respecto de los restantes canales de comercialización. Por su parte, los Centros de compras, que sufrieron más intensamente el impacto de la emergencia sanitaria debido a que aún deben cumplir con algunas restricciones para su funcionamiento, acumularon un deterioro en términos reales de 60,9% i.a., en el acumulado anual.

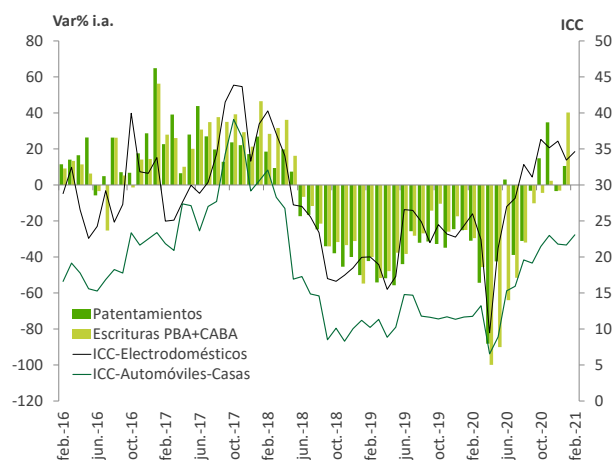
En febrero, la confianza de los consumidores cayó nuevamente situándose en niveles deprimidos. En el segundo mes del año, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) mostró un retroceso mensual de 1,1%, a la vez que se ubicó 11,6% por debajo del registro de igual mes de 2020 (37,8 puntos). Dicho resultado puede ser explicado por la retracción de las percepciones ligadas a la Situación macroeconómica, mientras que las vinculadas a la Situación personal y a la obtención de Bienes durables e inmuebles, evidenciaron aumentos en relación con enero, contrarrestando el descenso del índice general. En lo que respecta puntualmente a las perspectivas de compras de Bienes durables e inmuebles, conviene remarcar el incremento del subíndice Automóviles y casas tanto en la comparación mensual (+6,5%), como en la interanual (+96,1%), a nivel nacional. El mismo denota una tendencia ascendente desde mayo de 2020, y conjuntamente a lo observado en el subíndice Electrodomésticos, la mejora se asocia a la obtención de bienes como refugio de ahorro ante las restricciones para el atesoramiento de dólares, a lo que se le adiciona la estabilidad cambiaria observada durante los últimos meses. De acuerdo con datos recientemente publicados, los patentamientos de automóviles experimentaron una suba de 10,5% en enero de 2021, mientras que las escrituras crecieron 40,2% en la

### Índice de Confianza del Consumidor



Fuente: Elaboración en base a CIF-UTDT

### Consumo de Bienes Durables



Fuente: Elaboración en base a CIF-UTDT, ACARA, COLESCBA y Colegio de Escribanos de la CABA.

comparación interanual, si bien en ambas series los niveles se ubican en valores históricamente bajos.

A nivel geográfico, se destaca el avance de confianza de los consumidores en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, que se incrementó 3,3%, en relación con enero, mientras que en lo que respecta a la confianza en la obtención de Bienes durables e inmuebles, cabe señalar el ascenso registrado en el Gran Buenos Aires, que fue de 17,8%, en la comparación mensual de febrero de 2021.

### Regresó el superávit comercial

En el inicio de 2021 regresó el superávit comercial de la mano de más exportaciones. Las ventas hacia el exterior crecieron por primera vez en doce meses, como resultado de las mayores ventas de los subproductos derivados del cultivo de soja, que se vieron beneficiadas por la mejora de los precios, por el incremento de la demanda internacional y por la concentración de los envíos demorados por los conflictos gremiales. Por su parte, en línea con la recuperación de la economía, las importaciones también crecieron, pero el buen desempeño de las exportaciones permitió anotar en enero el superávit comercial más amplio observado para este mes desde 2010 y revertir el rojo de diciembre pasado.

La mejora de los precios internacionales se empezó a reflejar en las cuentas comerciales. Las ventas del país hacia el exterior totalizaron USD4.912 millones (7,3% i.a.), resultante de una caída de las cantidades (-3,1% i.a.) y de un incremento de los precios medios (10,7% i.a.), propiciado por las subas de los precios internacionales de los alimentos, liderados por los aceites, la soja (y sus derivados), la carne y los cereales, en un contexto de especulación financiera por las bajas tasas de interés globales y la mayor demanda de China, debido a la recomposición de su cabaña porcina (que se había visto diezmada por la peste porcina africana). Por su parte, en términos desestacionalizados las exportaciones se expandieron 58,4% en relación con diciembre, aunque vale recordar que dicho mes se vio afectado atípicamente por el conflicto gremial en terminales portuarias y fábricas aceiteras.

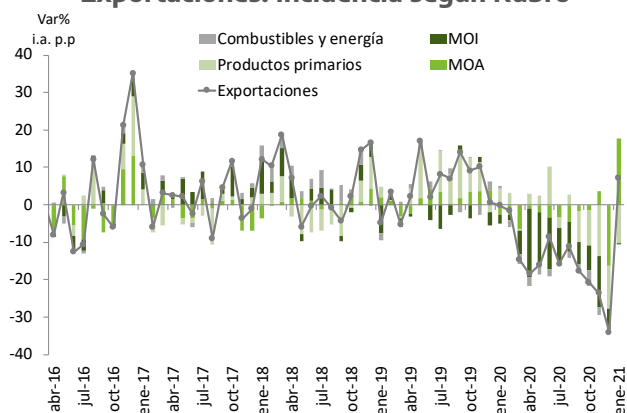
Las exportaciones de PP siguieron cayendo pese a la suba de los precios. Las ventas al exterior totalizaron en enero USD1.079 millones. Dicho guarismo representó una contracción de 30% i.a., compuesto por una caída de 36,5% i.a. en las cantidades y un incremento de 10,4% i.a. de los precios. La caída se explicó

### Intercambio Comercial

RUBROS Y USOS	Valor en millones de USD		Var. % i.a.
	ene-21	ene-20	
<b>Exportación</b>	<b>4.912</b>	<b>4.579</b>	<b>7,3%</b>
PP	1.079	1.541	-30,0%
MOA	2.460	1.646	49,5%
MOI	1.022	1.037	-1,4%
Combustibles	350	355	-1,4%
<b>Importación</b>	<b>3.844</b>	<b>3.535</b>	<b>8,7%</b>
Bienes de capital	725	646	12,2%
Bs. Intermedios	1.416	1.240	14,2%
Combustibles	266	312	-14,7%
Pzas. y acc. Bs. De K	744	726	2,5%
Consumo	501	482	3,9%
Autos	158	112	41,1%
Resto	32	18	77,8%
<b>Saldo</b>	<b>1.068</b>	<b>1.044</b>	

Fuente: Elaboración en base a INDEC

### Exportaciones. Incidencia según Rubro



Fuente: Elaboración en base a INDEC

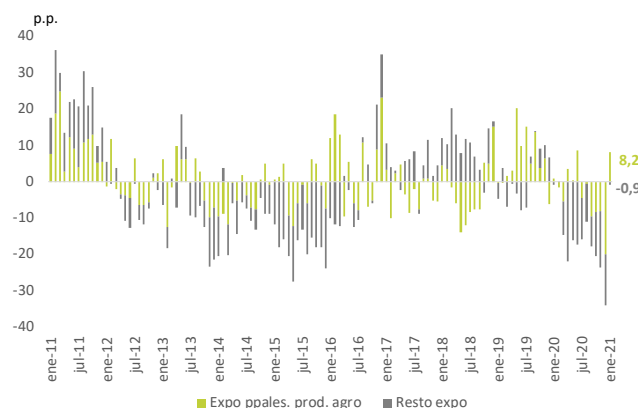
por las menores ventas de trigo y morcajo hacia Brasil, así como por la contracción en las ventas de porotos de soja, producto que no acompañó el comportamiento expansivo observado este mes en el cluster sojero.

Las MOA determinaron el crecimiento de las exportaciones. Tras la contracción observada en diciembre, las ventas hacia el exterior de MOA volvieron a crecer (49,5% i.a.), de la mano del incremento de los precios (18,2% i.a.) y de las cantidades (26,4% i.a.). Respecto al último punto, vale resaltar que en enero se concentró el envío al exterior de los productos demorados por los conflictos gremiales ocurridos en diciembre y parte de enero, lo que propició, junto con el aumento de la demanda global, la fuerte expansión de harina y pellets de la extracción del aceite de soja (96,9% i.a. en valor) y de aceite de soja (100,6% i.a. también en valor).

Los bienes de origen industrial y energético cayeron, aunque las ventas de vehículos para transporte de mercancías volvieron a crecer. La exportación de MOI se contrajo 1,4% i.a. en enero (-4,6% i.a. en cantidades y 3,3% i.a. en precios), el mejor desempeño desde noviembre de 2019. A nivel de rubros, vale la pena resaltar el incremento en las ventas de vehículos para transporte de mercancías (28% i.a.), principalmente hacia Brasil, Chile y Colombia, entre otros, así como el incremento de las ventas de Biodiesel y sus mezclas (114% i.a.), principalmente con destino a Países Bajos y Paraguay. En cuanto a las exportaciones energéticas, estas también cayeron 1,4% i.a. (-26,4% i.a. en precios y 33,9% i.a. en cantidades), aunque el efecto de precios podría verse atenuado en el corto plazo dado el incremento observado recientemente en los precios de la energía.

Por su parte, las importaciones volvieron a crecer debido al incremento de los bienes intermedios. Durante enero, las compras al exterior totalizaron USD3.844 millones, lo que implicó una suba de 8,7% i.a. (7,3% i.a. en cantidades y 1,4% i.a. en precios). Con excepción de Combustibles y Lubricantes (-14,7% i.a.), el incremento fue generalizado en todos los rubros, respondiendo a una recuperación de la actividad económica. Al igual que en los períodos anteriores, la mejora en Bienes Intermedios (14,2% i.a.) tuvo el principal aporte positivo al crecimiento, debido a que se incrementaron fuerte las compras de aglomerados de hierro desde Brasil y Canadá y volvieron a incrementarse las importaciones de porotos de soja excluidos para siembra con origen en Paraguay, ingresados bajo el

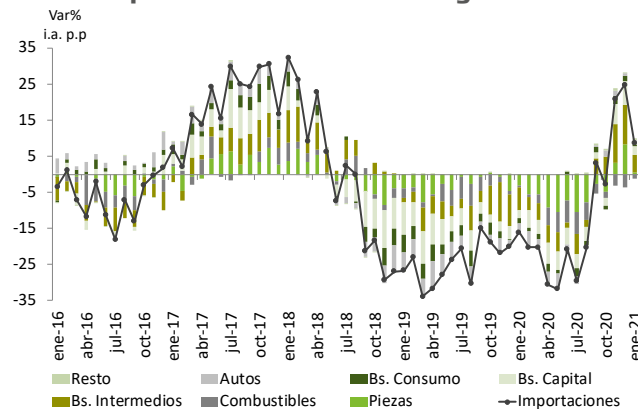
### Exportaciones. Incidencia según Grupo de Productos



Principales productos agroindustriales: cereales, porotos de soja, harinas oleaginosas y aceites

Fuente: Elaboración en base a INDEC

### Importaciones. Incidencia según Uso



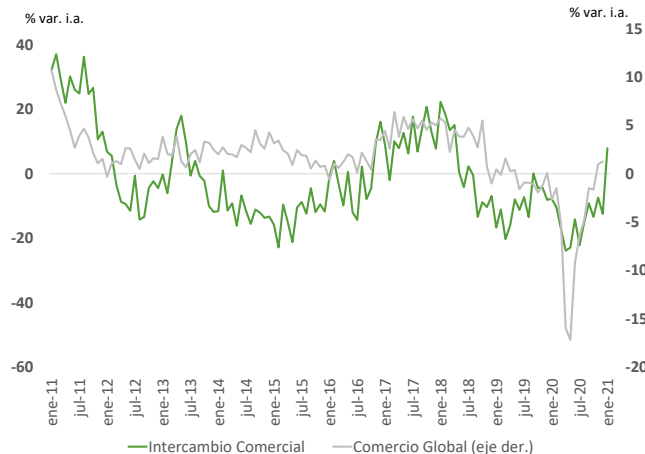
Fuente: Elaboración en base a INDEC



régimen de importaciones temporarias con el objetivo de ser industrializadas. En cuanto a la medición sin estacionalidad, las importaciones crecieron 1% respecto a diciembre.

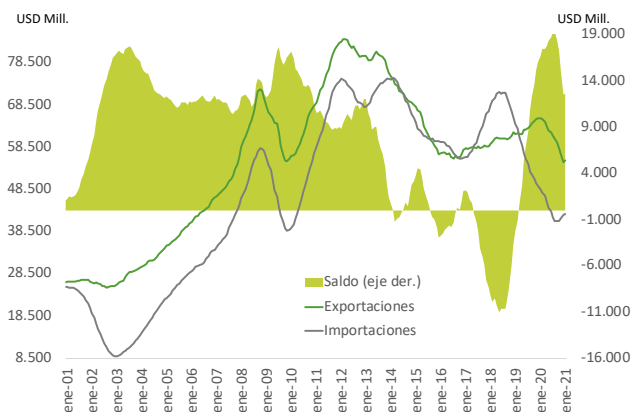
El balance comercial retornó a terreno positivo. El saldo comercial registró un superávit de USD1.068 millones, el más alto para un mes de enero desde 2010 (USD1.199 millones). Por su parte, el intercambio comercial con el resto del mundo, es decir la suma de las exportaciones más las importaciones, creció por primera vez en quince meses (7,9% i.a.) como resultado de la mayor interacción con Brasil y China, con subas tanto de las exportaciones como de las importaciones. Asimismo, es importante señalar que durante enero se registró un nuevo superávit comercial con Brasil de USD63 millones, propiciado por el incremento de las MOI, ante la recuperación de su industria, pero también por el mayor dinamismo de las MOA y de los combustibles, dada la recuperación de su actividad en general. Así las cosas, la expansión de nuestro principal socio comercial, la recomposición de la demanda externa y el incremento previsto para el precio de los *commodities* estarían propiciando un escenario favorable para la generación genuina de dólares en 2021, apuntalar la confianza, incrementar las reservas internacionales y reducir las expectativas devaluatorias.

### Intercambio Comercial Argentina y Comercio Global



Fuente: Elaboración en base a INDEC y CPB

### Evolución del Intercambio Comercial



Fuente: Elaboración en base a INDEC

# Novedades

	Lunes 22	Martes 23	Miércoles 24	Jueves 25	Viernes 26
<b>Nacionales</b>		En diciembre, las ventas a precios constantes cayeron 32,7% i.a., mientras que en supermercados crecieron 2,6% i.a. y en autoservicios mayoristas 9,1% i.a. En febrero la expectativa de inflación para los próximos 12 meses se ubicó en 45,2%.	En diciembre, la actividad económica registró una contracción de 2,2% i.a. En diciembre, según el informe de política monetaria, el crédito alcanzó un nivel de 8,5% del PIB, 1,4 puntos porcentuales por encima del mismo período de 2019.	En enero, la balanza comercial registró un superávit de USD 1.068 millones. En diciembre, el saldo real de los depósitos en moneda nacional del sector privado acumuló un aumento de 34% i.a. En febrero la confianza del consumidor cayó 1,1% mensual manteniéndose en zona negativa.	Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario (Ene-21, BCRA)
<b>Internacionales</b>		<b>EE. UU.</b> En febrero la confianza del consumidor creció 2,7% mensual hasta 91,3 puntos. <b>Eurozona</b> En enero la inflación fue de 0,9%i.a.	<b>Brasil</b> En febrero la confianza del consumidor se ubicó en 78 puntos, un incremento de 2,9% mensual.		<b>Brasil:</b> El desempleo se ubicó en 13,9% en febrero.
	Lunes 1	Martes 2	Miércoles 3	Jueves 4	Viernes 5
<b>Nacionales</b>			Recaudación tributaria (Feb-21, MinHac.).	Índice de producción industrial manufacturero (Ene-21, INDEC) Actividad de la construcción (Ene-21, INDEC).	Relevamiento de expectativas de mercado (Feb-21, BCRA) Informe Monetario Mensual (Feb-21, BCRA) Trabajo Registrado -SIPA- (Dic-2020, MTEySs).
<b>Internacionales</b>	<b>Brasil:</b> Balance Comercial (Feb-21).		<b>Brasil:</b> PIB (IV-20).	<b>Eurozona.:</b> Desempleo (Ene-21).	<b>Brasil:</b> Producción industrial (Ene-21) Producción y ventas de automóviles (Feb-21) <b>EE. UU.:</b> Desempleo (Feb-21).

El presente informe no podrá interpretarse o considerarse como un asesoramiento profesional para la realización de operaciones financieras. El Banco de la Provincia de Buenos Aires, sus directores, agentes o empleados no serán responsables por cualquier pérdida o daño, ya sea personal o patrimonial, que pudiera derivarse directa o indirectamente del uso y aplicación del contenido del presente informe. Para su reproducción total o parcial agradecemos citar la fuente.

## SÍNTESIS DE DATOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Categoría/variable	Período	Valor	Unidad de medida	Variación		
				Per. ant. *	i.a. **	Acum. ***
Internacional						
EMBI+Argentina	25-feb-21	1.499,0	p.b.	17 p.	-583 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	25-feb-21	63,5	USD/barril	5,0%	29,7%	///
Tasa Selic (Brasil)	25-feb-21	2,0%	% anual	0 p.p.	-2,25 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	25-feb-21	0,0%	% anual	0 p.p.	-1,75 p.p.	///
Precio de la soja (CBOT)	25-feb-21	518,2	USD/tn	2,3%	61,4%	///
Precio del trigo (Kansas)	25-feb-21	246,1	USD/tn	1,1%	47,0%	///
Precio del maíz (CBOT)	25-feb-21	212,6	USD/tn	0,9%	49,6%	///
Actividad económica						
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	dic-20	132,4	2004 = 100	0,9% <sup>(1)</sup>	-2,2%	-10,0%
Supermercados-INDEC	dic-20	115.817,3	Mill. de \$	///	38,5%	45,0%
Centros de compras-INDEC	dic-20	25.588,0	Mill. de \$	///	5,1%	-39,7%
Producción de vehículos-ADEFA	ene-21	24.308	Unidades	///	17,5%	17,5%
Transferencias de vehículos-DNRPA	ene-21	132.584	Unidades	///	-13,6%	-13,6%
Patentamiento de vehículos-DNRPA	ene-21	49.918,0	Unidades	///	10,5%	10,5%
Producción de cemento - AFCP	ene-21	908,9	Miles de tn	///	24,5%	24,5%
Consumo de cemento - AFCP	ene-21	895,4	Miles de tn	///	20,1%	20,1%
Mercado de trabajo						
Índice de salarios -INDEC	dic-20	318,4	Oct-16=100	1,8%	33,0%	33,0%
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	nov-20	69.455,3	\$ por mes	///	35,4%	39,8%
Tasa de ocupación-EPH	III-20	37,4%	% pob. total	4 p.p.	-5,2 p.p.	-4,83 p.p.
Tasa de desempleo-EPH	III-20	11,7%	% de la PEA	-1,4 p.p.	2 p.p.	1,6 p.p.
Tasa de actividad-EPH	III-20	42,3%	% pob. total	3,9 p.p.	-4,9 p.p.	-4,7 p.p.
Fiscal						
Recaudación nacional	ene-21	772.860,0	Mill. de \$	///	46,6%	46,6%
Gasto primario sector público nacional	ene-21	581.687,0	Mill. de \$	///	45,8%	45,8%
Resultado primario sector público nacional	ene-21	24.073,6	Mill. de \$	///	-739,2%	-739,2%
Resultado financiero sector público nacional	ene-21	-3.030,3	Mill. de \$	///	-96,7%	-96,7%
Precios						
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	ene-21	401,5	Dic-16=100	4,0%	38,5%	4,0%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	ene-21	406,1	Dic-16=100	3,9%	41,4%	3,9%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	ene-21	380,7	Dic-16=100	5,1%	19,3%	5,1%
Expectativas de inflación (mediana para los prox 12 meses)-UTDT	ene-21	45,0%	%	5 p.p.	15 p.p.	///
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	ene-21		1993=100	3,1%	38,4%	3,1%
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)	ene-21	628,3	Dic-15=100	5,6%	40,8%	5,6%
Comercio exterior						
Cuenta corriente en % del PBI	III-20	1,8%	%	0,6 p.p.	3,65 p.p.	4,1 p.p.
Cuenta financiera en % del PBI	III-20	-4,3%	%	2,2 p.p.	-6,16 p.p.	-8,95 p.p.
Exportaciones (ICA)	ene-21	4.912	Mill. USD	///	7,3%	7,3%
Importaciones (ICA)	ene-21	3.844	Mill. USD	///	8,7%	8,7%
Saldo balanza comercial (ICA)	ene-21	1.068	Mill. USD	///	2,3%	2,3%
Tipo de cambio real multilateral (diario)	25-feb-21	122,7	17/12/15=100	-0,1%	3,1%	2,5%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	25-feb-21	102,2	17/12/15=100	-1,2%	-13,3%	-14,6%
Monetario y financiero						
Índice Merval	25-feb-21	48.920,7	índice	-5,6%	34,3%	24,0%
Badlar-Bancos Privados	24-feb-21	33,8%	% anual	0,31 p.p.	2,25 p.p.	-1,11 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	24-feb-21	33,8%	% anual	-0,4 p.p.	2,5 p.p.	-0,74 p.p.
Tasa de política monetaria	24-feb-21	38,0%	% anual	0 p.p.	-2 p.p.	-11,68 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	25-feb-21	68,9	\$/UVA	1,0%	37,1%	36,0%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	25-feb-21	27,3	Coef.	1,0%	36,8%	35,9%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	25-feb-21	89,8	\$/USD	0,8%	44,6%	44,1%
Reservas Internacionales (diario)	22-feb-21	39.476,4	Mill. USD	0,2%	-11,7%	-12,2%
Depósitos SPNF (\$+USD)	22-feb-21	6.535.818,1	Mill. de \$	-0,1%	57,1%	54,8%
Préstamos SPNF (\$+USD)	22-feb-21	3.275.563,2	Mill. de \$	0,5%	34,3%	29,7%
Provincia de Buenos Aires						
Total Recaudación Provincial	ene-21	56.690,1	Mill. de \$	///	62,7%	62,7%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	dic-20	19.561,0	Mill. USD	///	-14,9%	///
Supermercados PBA-INDEC	dic-20	40.711,7	Mill. de \$	///	41,3%	46,2%
Centros de compras PBA-INDEC	dic-20	7.712,3	Mill. de \$	///	0,4%	-52,0%
Consumo de cemento PBA-AFCP	ene-21	337.202	Toneladas	///	17,4%	17,4%
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	ene-21	14.411	Unidades	///	12,1%	12,1%

\*Para la variación de los datos diarios, se consideró como período anterior el quinto día hábil anterior a la fecha actual.

\*\*En caso de que el mismo período del año anterior fuera fin de semana o feriado, se consideró el día hábil inmediato posterior.

\*\*\* En los casos de CER, expectativas de inflación, tasas de interés de política y la categoría Precios, la variación acumulada se calculó tomando como referencia el último período del año pasado (mes o día, según corresponda).

(1) Para el cálculo se ha tomado la serie desestacionalizada

**Glosario**

Per. ant. : Variación respecto al período anterior

i.a. : Variación respecto al mismo período del año anterior

acum. : Variación acumulada interanual

p.p. : puntos porcentuales

p.b. : puntos básicos

p. : puntos

/// : No corresponde el cálculo, no existe el dato o su cómputo resulta irrelevante