

# Semana Económica

## Informe General

N°663

Del 12 al 18 de marzo de 2021

### La política monetaria de EEUU en la mira

En la semana, se conoció que la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió no modificar las tasas de interés de referencia, a la vez que corrigió sensiblemente sus proyecciones de crecimiento económico para 2021, mejorando el pronóstico hasta 6,5% en 2021 y 3,3% en 2022; en un contexto en el que la mayor inflación esperada ha propiciado un fuerte incremento en el rendimiento del bono del tesoro a 10 años, que pasó de 1,07% a finales de 2020 a 1,71% este jueves.

El martes 16 de marzo el Ministerio de Economía realizó la primera licitación de letras del Tesoro Nacional, de las tres previstas en el mes, logrando obtener un valor nominal de \$78.920 millones, magnitud que resulta superior a los fondos inicialmente buscados, destacando que el 50% de las ofertas se concentró en los instrumentos ajustables por CER. Es importante mencionar que durante el primer bimestre el Tesoro Nacional obtuvo un financiamiento neto positivo de \$76.332 millones, a la vez que a principios de marzo recibió \$70.000 millones del BCRA en concepto de Adelantos Transitorios, de modo tal que con estos nuevos recursos ya se cubrieron con holgura los vencimientos que operan durante todo el mes de marzo.

Dentro de este contexto, el Banco Central continúa adquiriendo divisas, constituyéndose en el principal factor de creación de base monetaria de marzo. Así, en los primeros doce días del mes las reservas internacionales aumentaron en más de USD 300 millones, alcanzando un stock de casi USD 40.000 millones. En este sentido, en el mismo período de marzo el tipo de cambio nominal (\$/USD) se incrementó 1,1%, acentuándose la desaceleración del ritmo de expansión que se había iniciado en el mes de febrero.

Por su parte, las tasas de interés continúan manteniéndose relativamente estables, en un mercado en el cual la liquidez bancaria se ubica en niveles históricamente elevados. En este marco, la intermediación financiera refleja un comportamiento divergente, como consecuencia del debilitamiento del crédito, mientras que los depósitos exhiben un mayor dinamismo, impulsados por las colocaciones a plazo, principalmente en el segmento ajustable por CER.

## Los depósitos a plazo mantienen el crecimiento y se desaceleran los préstamos

En el mes de febrero, la dinámica de la intermediación financiera mantuvo su ritmo de desaceleración de crecimiento respecto al mes previo, como consecuencia del menor dinamismo tanto de los préstamos como de los depósitos, continuando con el contexto de elevada liquidez y estabilidad de las tasas de interés.

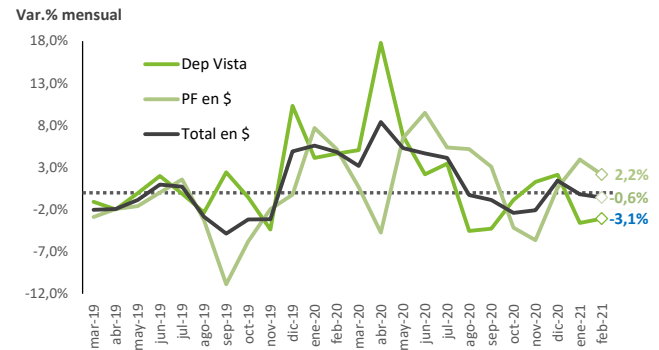
En el análisis desagregado, los depósitos del sector privado en pesos experimentaron un crecimiento de 3,2% mensual en febrero, impulsados por las colocaciones a plazo (+4,4% mensual), ya que los depósitos a la vista crecieron 1,3% mensual. A su vez, estos últimos fueron alentados por los depósitos en cuenta corriente que crecieron 2,1% mensual, en tanto que los realizados en caja de ahorro lo hicieron en apenas 0,6% mensual. Adicionalmente, el incremento de los depósitos a plazo estuvo impulsado principalmente por los plazos fijos mayoristas (+5,1% mensual) y, en menor medida, por los minoristas (+3% mensual). En este sentido, se destaca el dinamismo de las colocaciones ajustables por CER/UVA que conformaron un crecimiento de 24,1% mensual y continúan acelerando su trayectoria ascendente. Si la medición se hace en términos reales, se advierte que los depósitos del sector privado en pesos registraron en febrero una leve caída (-0,6% mensual), debido a un retroceso de 3,1% en los depósitos a la vista, parcialmente compensados por la suba de 2,2% mensual en los plazos fijos.

En los primeros doce días de marzo, los depósitos en pesos continúan con la tendencia observada en febrero, reflejando un aumento de 4,1% respecto a los primeros doce días del mes anterior. Ello es explicado por el dinamismo de las colocaciones a plazo que se expandieron 4,9%; mientras que los depósitos a la vista se incrementaron en 3,3% para el mencionado período.

Con respecto al segmento en moneda extranjera, en el segundo mes del año los depósitos en dólares del sector privado revirtieron la tendencia ascendente iniciada en diciembre pasado. En este sentido, dichas colocaciones exhibieron una baja de 0,5% mensual, hasta ubicarse en USD15.663 millones como consecuencia del retroceso de 0,2% (USD21 millones) en los depósitos en cuentas a la vista y de 1,6% en los realizados a plazo (USD62 millones). Merece consignarse que en los primeros doce días de marzo los depósitos en dólares del sector privado interrumpieron la tendencia descendente verificada en febrero

## Evolución mensual de los depósitos del sector privado en pesos

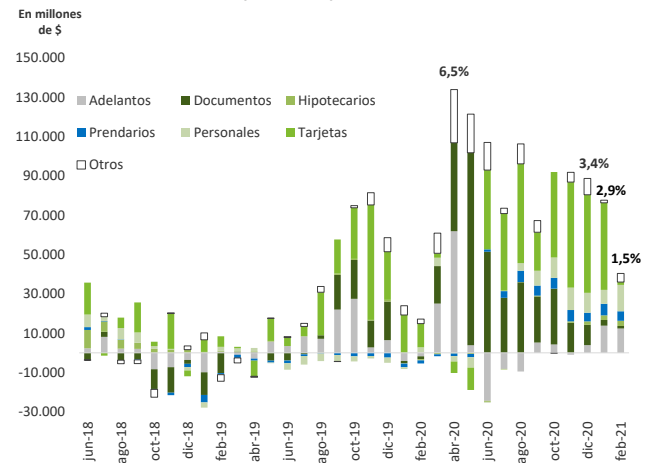
En valores reales



Fuente: Elaboración en base a BCRA

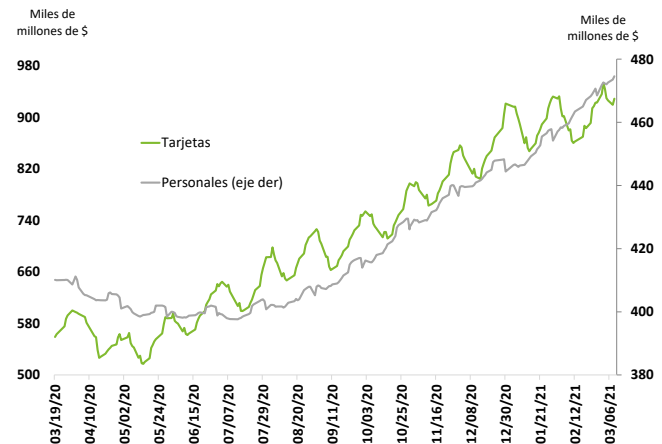
## Evolución del crédito del sector privado en pesos

Contribución por componente al crecimiento



Fuente: Elaboración en base a BCRA

## Evolución diaria del crédito al consumo



Fuente: Elaboración en base a BCRA

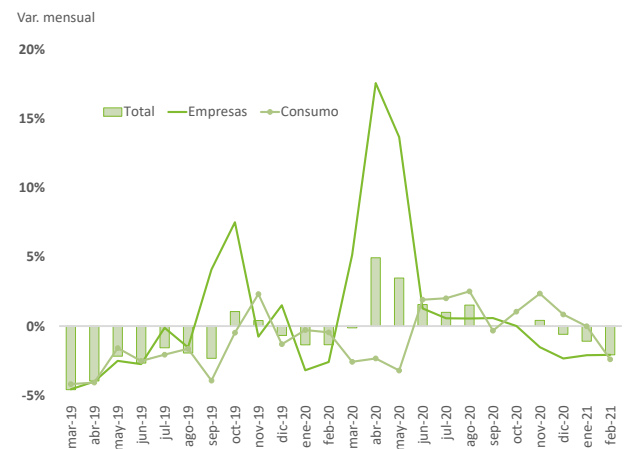
**Evolución del crédito del sector privado en pesos**  
En términos reales

y se recuperaron en promedio 0,6% con respecto al mismo período de febrero, acumulando en los primeros doce días de marzo USD 120 millones hasta los USD 15.783 millones.

En materia de créditos, en febrero los préstamos al sector privado se expandieron 1,5% mensual, desacelerando la tasa de crecimiento respecto a la experimentada el mes previo. Este comportamiento obedece a la merma en la dinámica de los préstamos destinados al consumo, que pasaron de un incremento mensual del 4% en enero al 1,1% mensual de febrero, como consecuencia de la acotada suba en el uso de las tarjetas de crédito (aumentaron solo 0,2% en febrero tras crecer a un promedio mensual de más de 6% en los cuatro meses previos). Por su parte, los préstamos con garantía real mantuvieron su ritmo de crecimiento con una suba de 2,3% mensual, apalancada por el aumento en la adquisición de vehículos 0 km que dinamizaron los créditos prendarios. Por último, los préstamos comerciales obtuvieron un incremento de 1,5% mensual. Es importante señalar que, medidos en términos reales, los préstamos totales al sector privado en pesos retrocedieron 2,1% con respecto a enero, con caídas de 2,4% en las financiaciones al consumo y de 2,1% en el crédito dirigido a empresas. Asimismo, en los primeros doce días del mes el crédito al sector privado subió 1,6% con respecto al mismo lapso de febrero, advirtiéndose un mayor dinamismo en tarjetas de crédito (4,3% mensual) y en los préstamos personales (+3,1% mensual).

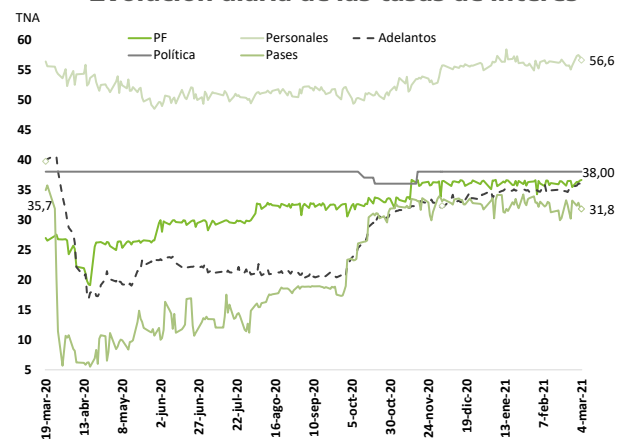
En este marco de desenvolvimiento, la autoridad monetaria continúa consolidando el proceso de armonización de tasas de interés, a los efectos de alentar el ahorro en moneda local y de lograr la convergencia de los rendimientos de los instrumentos que emite el Tesoro con los que utiliza el BCRA. En este sentido, el BCRA mantuvo la tasa mínima garantizada de los plazos fijos a 30 días hasta 37% TNA (44% TEA) para imposiciones de personas humanas menores a \$1 millón y para el resto se mantuvo en 34% (39,8% TEA). A su vez, mantuvo la tasa de interés de pases pasivos en 36,5% (TNA) y la de los pases a 1 día en 32% TNA. Además, la tasa de las Letras de Liquidez (Leliq) no tuvo modificaciones, tras ubicarse en 38% anual en el transcurso de todo el mes de febrero y lo que va de marzo.

El saldo de Reservas Internacionales finalizó el mes de febrero en USD39.518 millones, manteniéndose prácticamente sin variaciones significativas respecto al cierre de enero. Entre los factores de expansión de las Reservas, se destacaron las



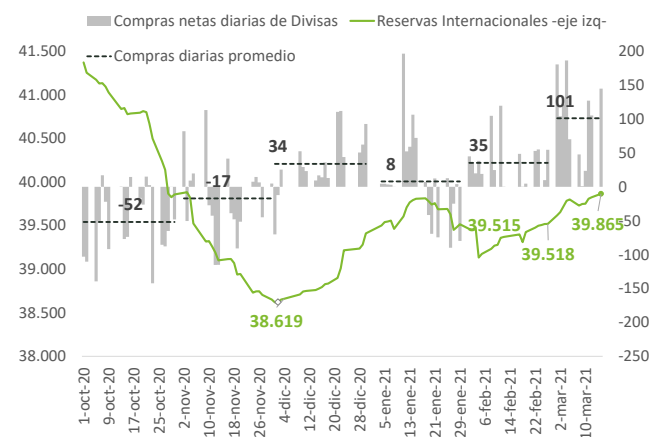
Fuente: Elaboración en base a BCRA

**Evolución diaria de las tasas de interés**



Fuente: Elaboración en base a BCRA

**Reservas Internacionales y Compras del BCRA**



Fuente: Elaboración en base a BCRA

compras netas de divisas al sector privado (USD633 millones) y el aumento de la cuenta corriente de las entidades financieras en el BCRA (USD400 millones). Ello fue contrarrestado, fundamentalmente, por la disminución asociada a los pagos netos a organismos internacionales y al efecto por la valuación de tipo de cambio. Asimismo, en los primeros doce días de marzo el Banco Central continuó comprando divisas por un monto de USD966 millones, magnitud que permitió acumular reservas hasta ubicarlas en USD39.823 millones.

El tipo de cambio nominal (\$/USD) se incrementó en promedio 3,1% con respecto a enero, concluyendo el mes en un valor de \$89,83. De este modo, se advierte una clara desaceleración en el ritmo de expansión del tipo de cambio nominal, comportamiento que continuó en los primeros dieciocho días de marzo, período en el cual acumuló un aumento mensual de 2,3%.

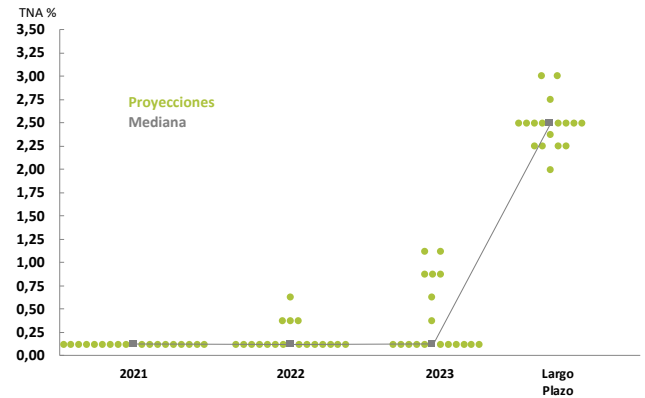
### Estados Unidos y Brasil: decisiones de política monetaria dentro de lo esperado

La Reserva Federal dejó sin cambios su tasa de referencia, mientras que el Banco Central de Brasil elevó la tasa Selic por primera vez en seis años. Tal como se esperaba, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de Estados Unidos mantuvo inalterada su tasa de referencia, previendo que la inflación se estabilizará tras el salto de este año y que la economía crecerá con fuerza gracias al apoyo fiscal y al incremento en el ritmo de vacunación. Por su parte, el Comité de Política Monetaria (COPOM) de Brasil subió su tasa de referencia, un movimiento que también se había anticipado, como respuesta al incremento de la inflación y al desafío que enfrenta la economía ante la revaloración de activos financieros en algunos mercados desarrollados.

El FOMC se comprometió a utilizar su gama completa de herramientas para respaldar las metas de máximo empleo y estabilidad de precios. Tras finalizar uno de los cónclaves monetarios más importantes del mundo, la FED ratificó este miércoles que mantendrá la tasa de interés de referencia cercana a cero<sup>1</sup>, en su actual rango de 0-0,25% anual, al menos hasta 2023 y que continuará aumentando sus compras de activos, que actualmente representan un 35,4% del PIB de

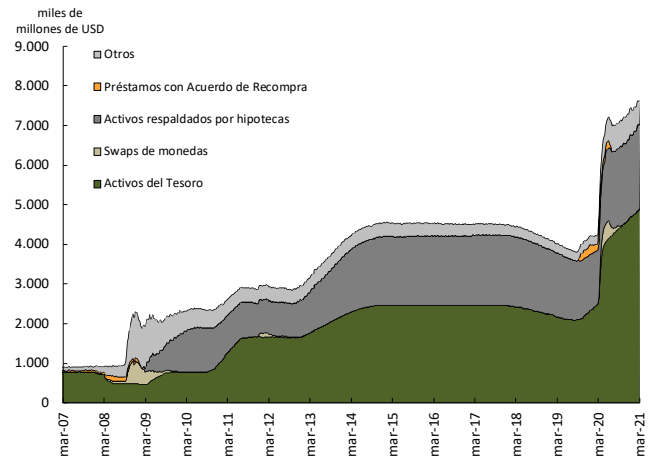
<sup>1</sup> Para 2021, se mantuvo la unanimidad en la decisión; para 2022, actualmente 4 miembros prevén una suba de tasas, respecto a 1 miembro en la reunión pasada y, para 2023, 7 miembros esperan un aumento, respecto a 5 de la reunión pasada. El total de miembros considerados actualmente es 18 y en la reunión de diciembre 17 presentaron proyecciones.

### Estados Unidos. Punto medio del rango objetivo para la tasa de Fondos Federales



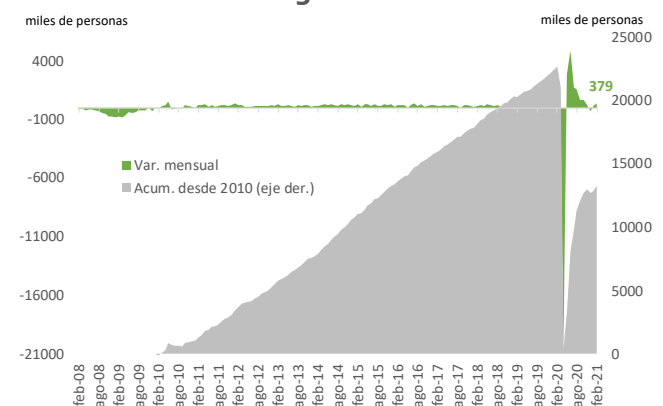
Fuente: Elaboración propia en base a FED

### Estados Unidos. Balance de la FED



Fuente: Elaboración propia en base a FED

### Estados Unidos. Evolución de las Nóminas no Agrícolas



Fuente: Elaboración propia en base a Bloomberg

**Estados Unidos. Proyecciones FOMC**

Proyecciones	2021	2022	2023	Largo Plazo	Cambio 2021
<b>PIB Real</b>					
Proyección Marzo	6,5	3,3	2,2	1,8	+
Proyección Diciembre	4,2	3,2	2,4	1,8	
<b>Tasa de Desempleo</b>					
Proyección Marzo	4,5	3,9	3,5	4	-
Proyección Diciembre	5	4,2	3,7	4,1	
<b>Índice de Precio PCE</b>					
Proyección Marzo	2,4	2,0	2,1	2,0	+
Proyección Diciembre	1,8	1,9	2,0	2,0	
<b>Índice de Precio PCE Núcleo</b>					
Proyección Marzo	2,2	2,0	2,1		+
Proyección Diciembre	1,8	1,9	2,0		
<b>Tasa Fondos Federales</b>					
Proyección Marzo	0,1	0,1	0,1	2,5	=
Proyección Diciembre	0,1	0,1	0,1	2,5	

Fuente: Elaboración propia en base a FED

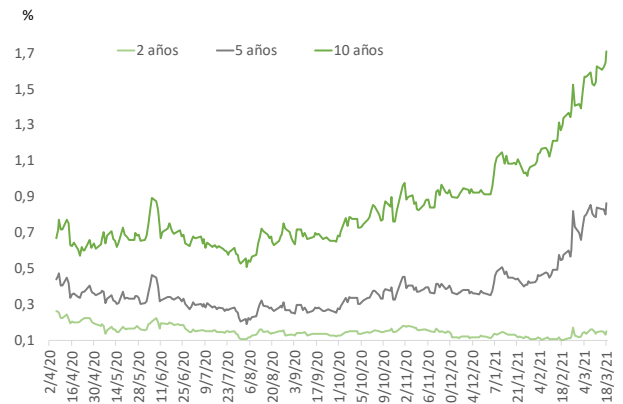
Estados Unidos, en al menos USD120.000 millones por mes (USD80.000 millones en tenencias de valores del Tesoro y USD40.000 millones de valores respaldados por hipotecas de agencias) hasta que se haya logrado un progreso sustancial hacia sus objetivos máximos.

Al respecto, vale resaltar que la economía todavía se encuentra lejos de los objetivos de la FED. Pese al incremento de 379.000 puestos de trabajo en febrero, con los que se contabiliza un total de 12,9 millones creados desde mayo, el mercado todavía tiene un déficit de 7,8 millones aproximadamente para recuperar los casi 21 millones de empleos perdidos en abril de 2020. Asimismo, la inflación ha estado persistentemente por debajo de la meta anual de 2%. En este sentido, cabe recordar que con el cambio de estrategia monetaria el Comité tratará de lograr una inflación moderadamente superior al 2% durante algún tiempo para que promedie 2% a lo largo del tiempo y las expectativas a largo plazo se mantengan ancladas en dicho guarismo. Ello estaría en línea con las proyecciones dadas a conocer este miércoles, las cuales también consignaron que durante 2021 la economía crecerá considerablemente, debido al avance de la vacunación y la aprobación del paquete de estímulo fiscal de USD1,9 billones, y el mercado laboral retornará a niveles pre pandemia. De acuerdo con los nuevos pronósticos, la economía de Estados Unidos crecerá 6,5% este año, tras haber predicho en diciembre un 4,2%. Asimismo, espera que el nivel de desempleo se ubique en 4,5% de la PEA, 0,5 p.p. menos que en la proyección anterior.

Las perspectivas de mayor crecimiento y mayor inflación contribuyeron al aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos en las últimas semanas, especialmente los de 10 años, propiciando un entorno más desafiante para las economías en desarrollo que han sufrido importantes salidas de capitales y una consecuente debilidad en sus monedas. Ello, sumado al incremento del precio internacional de las materias primas, ha generado presión en los precios locales en varios mercados emergentes, siendo Brasil un ejemplo de ello.

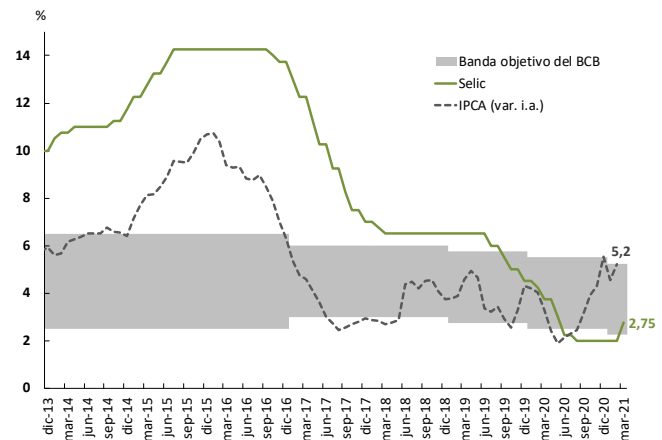
En este contexto, el COPOM decidió de manera unánime subir por primera vez desde 2015 su tasa de referencia. Durante 2020 Brasil registró una inflación de 4,52%, la más alta desde 2016, explicada principalmente por el incremento en el precio de los alimentos (14,09%), y una depreciación del Real de 22,5%. En lo que va de 2021 la moneda se debilitó más de 7% y la inflación en febrero se ubicó en 5,2% i.a., apenas por debajo de su meta

**Estados Unidos. Rendimiento Bonos del Tesoro**



Fuente: Elaboración propia en base a Bloomberg

**Brasil. Inflación y tasa de política**



Fuente: Elaboración propia en base a IBGE y Focus

máxima de inflación (3,75% ±1,5), lo que motivó al Banco Central a incrementar su tasa Selic de referencia en 0,75 p.p., hasta 2,75%, y prever una nueva suba de igual tenor para la próxima reunión, a menos que se produzca un cambio significativo en las proyecciones de inflación o en el balance de riesgos por un agravamiento de la pandemia que retrase el proceso de recuperación económica.

Por su parte, de acuerdo con las perspectivas más recientes de FOCUS, la tasa de referencia finalizará el 2021 en 4,5% y escalará hasta 5,5% en 2022. Asimismo, prevé que los datos de inflación se ubicarán en 4,6% y 3,5%, respectivamente, lo que mantendría las tasas de interés reales prácticamente en cero, mejorando el rendimiento negativo que se observa desde mediados del año pasado.

### La falta de lluvias pone en alerta a la producción

En el transcurso de las últimas semanas, las condiciones climáticas de enero, que parecían brindar alivio en la etapa más crítica de la campaña 2020/2021, se extinguieron, disminuyendo el rinde y la superficie sembrada. Así, la campaña agrícola resultó desfavorecida por el poco caudal de agua que recibió el territorio, de modo que las estimaciones productivas del año descendieron respecto de lo previsto el mes pasado, donde se esperaban 49 millones de toneladas (Mt) de soja. Como contrapartida, dicho descenso en las cantidades se encontraría más que compensado por un sostenido incremento en los precios de las materias primas, cuya trayectoria favorable se inició meses atrás y se estima persistiría en el tiempo.

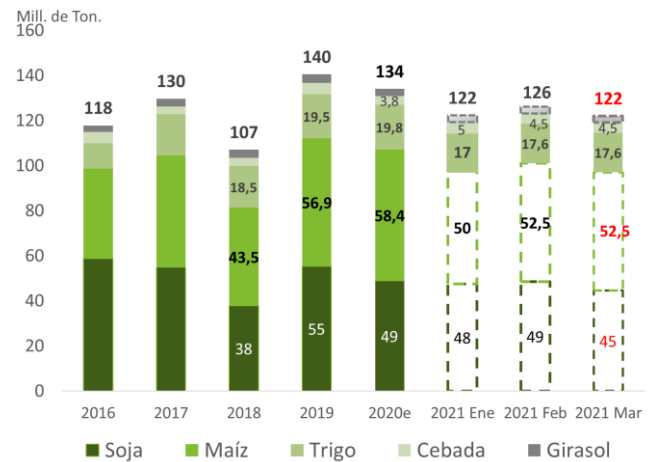
Por el lado de las cantidades, la falta de lluvias agudizó el nivel de incertidumbre respecto a una sequía que amenaza la campaña 2020/21 principalmente en la franja este del país, donde predomina la soja de segunda que sería la más afectada. De este modo, las condiciones extremadamente secas recortaron las estimaciones productivas para la soja en el año tras un retroceso de 4 Mt (millones de toneladas) respecto a lo previsto en febrero pasado, ubicando la previsión de cosecha en 45 Mt. En particular, las provincias más afectadas resultaron Santa Fe y Buenos Aires, donde las estimaciones de producción tuvieron una baja de 2,5 Mt y 1,6 Mt, respectivamente en relación con la previsión de febrero. En términos de rinde, la caída para dichas provincias fue de 4,3 qq/ha y 3,6 qq/ha, respectivamente. Por su parte, el maíz no sufrió modificaciones significativas y se estableció en 51,5 Mt para el año, gracias a las

**Brasil. Tasa de interés real**  
Selic / IPCA acumulado 12 meses



Fuente: Elaboración propia en base a IBGE y Focus

**Cantidades estimadas de cosecha**



Aclaración: La cosecha de maíz incluye el comercializable y el utilizado para consumo animal.

Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

deseables condiciones climáticas de la región pampeana que compensa la falta de lluvias del este del país. En este sentido, los técnicos destacan la necesidad de una mayor cantidad de milímetros de lluvia en los próximos días para evitar nuevas pérdidas en el rinde, dado que hay suelos que poseen una acotada reserva hídrica. En este sentido, en el transcurso de la última semana se advirtieron lluvias sobre la región pampeana y el norte del país que lograron superar las expectativas para el período. Este necesario cambio climático promueve una mejor evolución de la soja de segunda, así como también la mantención del rinde del maíz tardío, estableciendo un oportuno piso a la producción. De este modo, tras preverse una campaña en el ciclo 2020/2021 de 124,8 Mt, la producción alcanzaría un volumen de 122 Mt y la caída con respecto al ciclo previo sería de 9,7% (anteriormente 5%).

En lo que concierne a los precios, la tónica favorable iniciada en mayo pasado logró impulsar el valor de venta de los productos primarios a través de una mayor debilidad del dólar y un robusto nivel de compras por parte de China, coronando un contexto ventajoso para el comercio exterior argentino. A su vez, se advierte la necesidad de que los precios se sostengan en los meses venideros, período en el cual comienza la etapa de mayor liquidación, contemplando que una expectativa al alza de precios podría atrasar la liquidación más de lo esperado derivando en un inconveniente por la posible escasa oferta de dólares. Asimismo, se destaca que el escaso nivel de stock mundial podría mantener los precios estables, favoreciendo la dinámica del comercio exterior. En particular, el precio de USD575 por tonelada de soja resultó el más favorecido por el contexto global con un incremento interanual de 53% mientras que, en el caso del maíz y el trigo, los precios de febrero se ubicaron en USD245,2 y USD276,6 por tonelada, respectivamente, lo cual se traduce en una suba de 45,4% i.a. en los primeros y 15,8% i.a. en los segundos.

Como corolario de una mayor elasticidad de los precios respecto a la merma de las cantidades, se prevé que las exportaciones agroindustriales logren crecer más de 20% en el año, superando en casi USD5.000 millones las ventas logradas en el 2020, monto que brindaría cierto alivio en el mercado cambiario y reduciría la presión sobre las reservas internacionales. Particularmente, la mencionada suba en los precios iría acompañada por una cantidad de exportaciones de harina, principal aportante en el total, que superaría la campaña previa

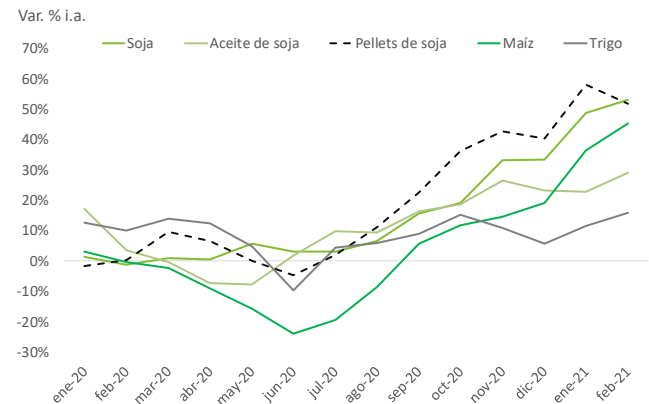
**Campaña de soja 2020/2021**

	Superficie Sembrada	Rinde		Producción Nacional
<b>Nacional</b>	<b>17,2 M ha</b>	<b>27,5 qq/ha</b>		<b>45 Mt</b>
Provincia	Superficie sembrada	Rinde		Producción Nacional
		Estimado al 10/02	Estimado al 10/03	
Buenos Aires	5,25 Mt	29,0 qq/ha	25,4 qq/ha	12,45 Mt
Córdoba	4,57 Mt	32,1 qq/ha	32,1 qq/ha	14,49 Mt
Santa Fé	3,12 Mt	34,4 qq/ha	30,1 qq/ha	9,00 Mt
Entre Ríos	1,14 Mt	24,0 qq/ha	20,6 qq/ha	2,24 Mt
La Pampa	0,52 Mt	19,9 qq/ha	16,2 qq/ha	0,72 Mt
Otras prov.	2,6 Mt	21,9 qq/ha	25,1 qq/ha	6,14 Mt

Aclaración: la sumatoria de cada variable provincial puede no coincidir con el total por efecto de redondeo de cifras.

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario

**Precios Internacionales de Oleaginosas**



Fuente: Elaboración en base a Bloomberg

en 20,1%, mientras que la comercialización de aceites ascendería 14,1% respecto al mismo período. Por el lado de los cereales, la preponderancia en cuanto a las cantidades sería menor, con una caída en las exportaciones de maíz y trigo, compensada por la dinámica de precios. De esta forma, se destaca que en la estimación de exportaciones de oleaginosas los porotos sufrirían una notable reducción, brindando protagonismo a los bienes producidos a través de la molienda.

Como conclusión, la capacidad exportable de Argentina se sitúa en un contexto favorable para el 2021 pese a las perspectivas climáticas desfavorables, con precios de materias primas elevados que apalancarían dicha mejora. Asimismo, esta trayectoria de los precios se torna fundamental para la campaña siguiente, dado que mayores ingresos apuntalan la decisión de una mayor inversión futura.

### Estimación de Exportaciones Agroindustriales

en millones de USD

	2019	2020	2021	Var. % 2020	Var. % 2021
Trigo	2.449,5	2.113,7	2.257,7	-13,7%	6,8%
Cebada	673,8	459,7	731,2	-31,8%	59,1%
Maíz	5.919,4	6.018,9	6.639,8	1,7%	10,3%
Oleaginosas	16.504,7	14.384,6	18.318,8	-12,8%	27,3%
Poroto	3.440,6	2.316,9	1.033,1	-32,7%	-55,4%
Harinas	8.792,4	7.727,5	10.636,3	-12,1%	37,6%
Aceites	3.496,8	3.869,8	6.015,6	10,7%	55,4%
Biodiesel	774,9	470,4	633,7	-39,3%	34,7%
<b>Total</b>	<b>25.547,3</b>	<b>22.976,9</b>	<b>27.947,5</b>	<b>-10,1%</b>	<b>21,6%</b>

Fuente: Elaboración propia

# Novedades

	Lunes 15	Martes 16	Miércoles 17	Jueves 18	Viernes 19
<b>Nacionales</b>	A excepción del Noreste que tuvo un aumento de 12,7% i.a., el resto de las regiones del país exhibieron caídas de las exportaciones respecto al año anterior: la región Patagonia disminuyó 24,7%; la Pampeana, 15,5%; Noroeste, 12,2%; y Cuyo 11,5% i.a.	Durante febrero de 2021, la variación mensual de la canasta básica alimentaria fue de 3,6%, mientras que la variación de la canasta básica total fue de 2,7%. La variación i.a. de la CBA y la CBT fueron de 46,4% y 42,2%.	El índice del costo de la construcción en el GBA subió en febrero de 2021 5,0% mensual. Los precios mayoristas aumentaron 6,1% mensual en febrero pasado. El Índice Líder de la UTDT aumentó en febrero 0,56% mensual, a la vez que creció 11,95% i.a.		
<b>Internacionales</b>	<b>China:</b> En febrero, el índice de producción industrial registró una suba de 35,1% i.a.	<b>EE.UU.</b> En febrero, el índice de producción industrial tuvo una caída de 4,25% i.a.	<b>Eurozona</b> La inflación en febrero se mantuvo en 0,1% mensual. <b>EE.UU.</b> La Reserva Federal mantuvo inalterada su tasa de interés en 0/0,25% <b>Brasil:</b> El Banco Central decidió una suba de 75 puntos básicos en su tasa de interés.	<b>Reino Unido:</b> Decisión de tasa de interés. <b>Eurozona:</b> La balanza comercial registró una caída de 6,3 miles de millones de euros en 2020.	
	Lunes 22	Martes 23	Miércoles 24	Jueves 25	Viernes 26
<b>Nacionales</b>	Resultado fiscal. (Feb-2021 MinHac.).	Informe de avance del nivel de actividad. (IV- 2020, INDEC)  Informe de la industria de maquinaria agrícola. (IV- 2020, INDEC).	Feriado nacional	Encuesta de supermercados y autoservicios mayoristas. (Ene-2021, INDEC) Mercado de trabajo. Tasas e indicadores socioeconómicos. (IV- 20, INDEC) Informe sobre Bancos (BCRA) Índice de confianza del consumidor (Feb-21, CIF.Di Tella).	Estadísticas de Productos Industriales. (INDEC).  Intercambio comercial argentino. (Feb- 2021, INDEC)  MULC (Feb-21; BCRA).
<b>Internacionales</b>		<b>Reino Unido:</b> Evolución del desempleo. (Feb-21).	<b>Reino Unido:</b> IPC (Feb-21) <b>EE.UU:</b> PMI manufacturero (Mar-21).	<b>Brasil:</b> IPC mediados de mes. (Mar-21).	<b>EE.UU:</b> Presupuesto Federal.

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. ***
<b>Internacional</b>						
EMBI+Argentina	18-mar-21	1.536,0	p.b.	-94 p.	-2433 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	18-mar-21	60,0	USD/barril	-9,1%	95,4%	///
Tasa Selic (Brasil)	18-mar-21	2,8%	% anual	0,75 p.p.	-1 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	18-mar-21	0,0%	% anual	0 p.p.	-0,25 p.p.	///
Precio de la soja (CBOT)	18-mar-21	514,9	USD/tn	-1,1%	73,1%	///
Precio del trigo (Kansas)	18-mar-21	227,0	USD/tn	-2,7%	36,8%	///
Precio del maíz (CBOT)	18-mar-21	209,4	USD/tn	1,5%	66,8%	///
<b>Actividad económica</b>						
Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	dic-20	158,0	2004 = 100	1,3% <sup>(1)</sup>	-11,8%	-12,9%
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	ene-21	57,2%	%	4,4% <sup>(1)</sup>	1,1 p.p.	1,1 p.p.
Producción de vehículos-ADEFA	feb-21	21.809	Unidades	///	-16,5%	-1,5%
Patentamiento de vehículos-DNRPA	feb-21	30.610	Unidades	///	10,1%	10,4%
Transferencias de vehículos-DNRPA	feb-21	125.616	Unidades	///	0,4%	-7,3%
Producción de acero-Acero Argentino	feb-21	330,8	Miles de tn	8,2% <sup>(1)</sup>	-3,8%	9,3%
Producción de cemento - AFCP	feb-21	817,0	Miles de tn	///	15,6%	20,1%
Consumo de cemento - AFCP	feb-21	811,7	Miles de tn	///	18,2%	19,2%
<b>Mercado de trabajo</b>						
Índice de salarios -INDEC	dic-20	318,4	Oct-16=100	1,8%	33,0%	33,0%
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	dic-20	102.566,6	\$ por mes	///	34,8%	39,0%
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.
<b>Fiscal</b>						
Recaudación nacional	feb-21	716.595,0	Mill. de \$	///	51,9%	49,1%
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%
<b>Precios</b>						
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	feb-21	415,9	Dic-16=100	3,6%	40,7%	7,8%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	feb-21	422,6	Dic-16=100	4,1%	43,7%	8,1%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	feb-21	388,9	Dic-16=100	2,2%	21,0%	7,4%
Expectativas de inflación (promedio para los prox 12 meses)-UTDT	feb-21	45,2%	%	1,1 p.p.	9,4 p.p.	///
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	feb-21		1993=100	5,0%	39,4%	8,2%
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)	feb-21	666,5	Dic-15=100	6,1%	47,7%	12,0%
<b>Comercio exterior</b>						
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)	18-mar-21	121,2	17/12/15=100	-0,4%	8,4%	3,0%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	18-mar-21	101,7	17/12/15=100	-0,2%	0,4%	-13,4%
<b>Monetario y financiero</b>						
Índice Merval	18-mar-21	48.599,3	índice	0,5%	120,0%	30,8%
Badlar-Bancos Privados	17-mar-21	33,6%	% anual	0,31 p.p.	4,88 p.p.	0,38 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	17-mar-21	30,6%	% anual	-2,12 p.p.	1,97 p.p.	0,68 p.p.
Tasa de política monetaria	17-mar-21	38,0%	% anual	0 p.p.	0 p.p.	-8,65 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	18-mar-21	70,9	\$/UVA	0,9%	38,4%	36,4%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	18-mar-21	28,1	Coef.	0,9%	38,5%	36,4%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	18-mar-21	91,3	\$/USD	0,5%	44,1%	44,3%
Reservas Internacionales (diario)	15-mar-21	39.864,6	Mill. USD	0,3%	-10,1%	-11,9%
Depósitos SPNF (\$+USD)	15-mar-21	6.806.914,3	Mill. de \$	-0,6%	57,6%	56,0%
Préstamos SPNF (\$+USD)	15-mar-21	3.311.121,1	Mill. de \$	0,0%	36,7%	31,6%
<b>Provincia de Buenos Aires</b>						
Total Recaudación Provincial	ene-21	56.690,1	Mill. de \$	///	62,7%	62,7%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	ene-21	1.691,0	Mill. USD	///	-5,2%	///
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	feb-21	8.562,0	Unidades	///	5,7%	9,6%
Transferencias de vehículos PBA-DNRPA	feb-21	47.888,0	Unidades	///	1,9%	-5,7%
Consumo de cemento PBA-AFCP	feb-21	296.065	Toneladas	///	11,1%	14,4%
Centros de compras PBA-INDEC	dic-20	7.712	Mill. de \$	///	0,4%	-52,0%

\*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

p.p. : puntos porcentuales

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

p.b. : puntos básicos

acum. : Variación acumulada interanual

p. : puntos

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