

Semana Económica

Informe General

N°665

Del 26 al 31 de marzo de 2021

Se recuperan las ventas externas

En el transcurso de la semana hubo novedades tanto del frente externo como en materia de actividad. Las cifras del intercambio comercial argentino de febrero dan cuenta de un avance de las exportaciones, impulsado fundamentalmente por los mayores embarques de subproductos derivados de la soja, beneficiados por la mejora de los precios internacionales y por el incremento de la demanda internacional. Las importaciones también operaron en forma ascendente, acompañando la recuperación de la economía, dinamizadas por las mayores compras de bienes de capital y de bienes intermedios. De este modo, el resultado comercial registró un superávit de magnitud similar a la observada el mes anterior.

Asimismo, el Banco Central publicó el informe sobre la evolución del mercado de cambios, el cual registró el tercer superávit mensual consecutivo de la cuenta corriente cambiaria. Este resultado fue parcialmente neutralizado por el saldo de la cuenta financiera, que arrojó un déficit motivado en gran medida por las cancelaciones de deuda financiera. De este modo, en febrero el Banco Central logró acumular reservas por tercer mes consecutivo, continuando la misma tendencia en marzo.

Finalmente, el nivel de actividad económica registró en enero una mejora en relación con diciembre último. Según el INDEC, el EMAE superó el nivel de marzo de 2020 y se ubica apenas 1,3 puntos por debajo del nivel pre pandemia. Los rubros que más crecieron fueron Pesca, Construcción, Intermediación Financiera, Industria y Comercio, destacándose en estos dos últimos su tercer aumento consecutivo. Adicionalmente, en materia de consumo tanto las ventas en Supermercados como en Autoservicios Mayoristas captaron una mejora en enero, acompañando la gradual recuperación de la actividad económica.

Se consolida el superávit comercial

En febrero se anotó un nuevo superávit comercial, casi de igual magnitud que el del mes previo. Las ventas hacia el exterior crecieron nuevamente como resultado de las mayores exportaciones de los subproductos derivados del cultivo de soja, beneficiadas por la mejora de los precios internacionales y por el incremento de la demanda internacional. Asimismo, en línea con la recuperación de la economía, las importaciones también crecieron, de modo que el intercambio comercial volvió a incrementarse, destacando que se obtuvo un nuevo superávit comercial, dejando atrás el déficit transitorio de diciembre a raíz del paro en los principales puertos.

Los precios internacionales continúan favoreciendo las cuentas comerciales. Las ventas del país hacia el exterior totalizaron USD4.775 millones (9,1% i.a.), resultante de una caída de las cantidades (-4,5% i.a.) y de un incremento de los precios medios (14,2% i.a.), explicado principalmente por el aumento de los precios internacionales de los alimentos. En términos desestacionalizados las exportaciones se contrajeron 0,2% respecto a enero, pero se ubican en un nivel similar al de 2014.

Las cantidades vendidas de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) fueron las únicas en crecer. Las ventas del rubro exhibieron una suba de 41,9% i.a., debido a la expansión de las cantidades (11,5% i.a.) y de los precios (27,3% i.a.). La normalización de los envíos de los productos demorados por el paro de diciembre y el aumento de la demanda mundial de harina y pellets de la extracción del aceite de soja (83,3% i.a. en valor) y de aceite de soja (104,3% i.a. también en valor), fueron los principales determinantes de este comportamiento.

Por su parte, las ventas de Productos Primarios (PP) continuaron contrayéndose (-10,5% i.a.), a pesar del incremento de sus precios (7,4% i.a.), pues las cantidades volvieron a caer (-16,7%) debido a las menores ventas de trigo y morcajo hacia Brasil y Bangladesh, entre otros, y de maíz en grano con destino a Vietnam. Asimismo, la contracción en las ventas de porotos de soja (-52,3% i.a.), producto que no acompañó el comportamiento expansivo observado en el *cluster* sojero, afectó la dinámica del rubro.

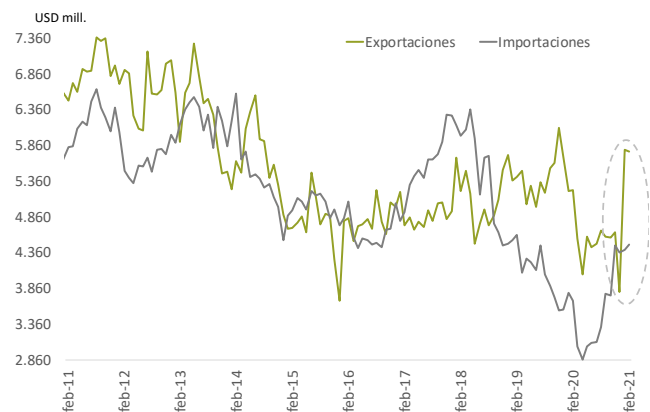
Los bienes de origen industrial y energético cayeron, aunque las ventas de vehículos para transporte de mercancías crecieron por tercer mes consecutivo. La exportación de MOI se contrajo 0,2% i.a. en febrero (-6,8% i.a. en cantidades y +7,1% i.a. en precios),

RUBROS Y USOS	Valor en millones de USD		Var. % i.a.
	feb-21	feb-20	
Exportación	4.775	4.378	9,1%
PP	1.082	1.209	-10,5%
MOA	2.115	1.490	41,9%
MOI	1.281	1.283	-0,2%
Combustibles	297	395	-24,8%
Importación	3.713	3.191	16,4%
Bienes de capital	729	512	42,4%
Bs. Intermedios	1.409	1.214	16,1%
Combustibles	173	251	-31,1%
Pzas. y acc. Bs. De K	744	621	19,8%
Consumo	449	441	1,8%
Autos	173	135	28,1%
Resto	35	17	105,9%
Saldo	1.062	1.187	

Fuente: Elaboración en base a INDEC

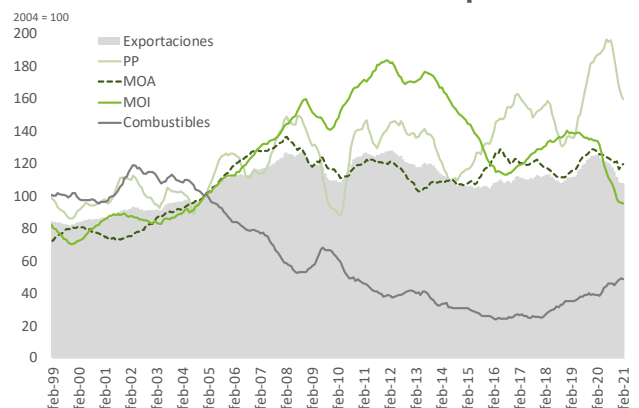
Exportaciones e Importaciones

Serie sin estacionalidad



Fuente: Elaboración en base a INDEC

Evolución de las Cantidades Exportadas



Fuente: Elaboración en base a INDEC

el mejor desempeño desde noviembre de 2019. A nivel de rubros, vale resaltar el incremento en las ventas de vehículos para transporte de mercancías (8% i.a.), principalmente hacia Brasil, Perú, Chile, Colombia y Australia. En cuanto a las exportaciones energéticas, estas también cayeron 24,8% i.a. (-7,9% i.a. en precios y -18,5% i.a. en cantidades), debido a las menores ventas de gas natural en estado gaseoso (-30,3% i.a.) a Bolivia.

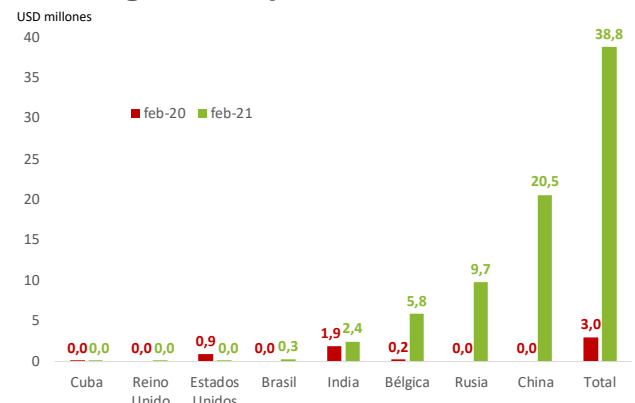
Las importaciones volvieron a crecer debido al incremento de los bienes de capital y de los bienes intermedios. Durante febrero, las compras al exterior totalizaron USD3.713 millones, significando una suba de 16,4% i.a. (19% i.a. en cantidades y -2,2% i.a. en precios). Con excepción de Combustibles y Lubricantes (-31,1% i.a.), el incremento fue generalizado en todos los rubros, respondiendo a una recuperación de la actividad económica. En cuanto a la medición sin estacionalidad, las importaciones crecieron 1,5% respecto a enero.

A diferencia de períodos anteriores, el mayor impulso en febrero vino de la mano de las compras de Bienes de Capital (42,4% i.a.), aunque seguido muy de cerca por la suba en Bienes Intermedios (16,1% i.a.), debido al fuerte aumento de aglomerados de hierro desde Brasil y Canadá (287,4% i.a.) y de vacunas provenientes de China, Rusia, Bélgica, India y Brasil por USD39 millones (1.197,5% i.a.) para combatir al Coronavirus. En este sentido, excluyendo la compra de vacunas, las importaciones se hubiesen expandido 15,1% i.a. en febrero.

El balance comercial volvió a registrar un superávit. El saldo comercial registró un balance positivo de USD1.062 millones, acumulando en el primer bimestre USD2.131 millones, apenas USD100 millones por debajo del anotado en el mismo período de 2020, cuando todavía no habían impactado los efectos de la pandemia.

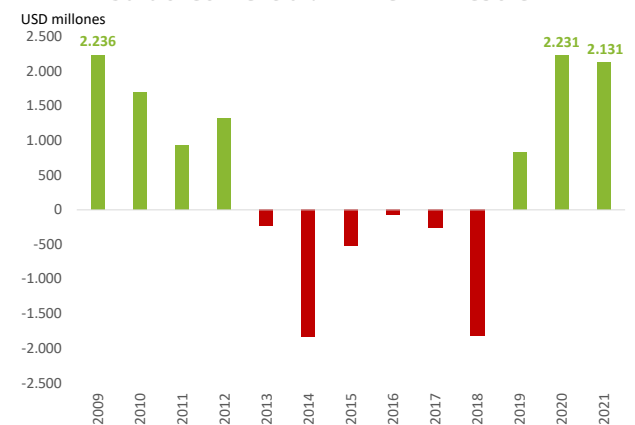
Por su parte, el intercambio comercial con el resto del mundo, es decir la suma de las exportaciones más las importaciones, creció nuevamente (12,1% i.a.) como resultado de la normalización del comercio global y la mayor interacción con Brasil, China y Estados Unidos. Al respecto, en los dos primeros países es explicado por la expansión tanto las exportaciones como de las importaciones, mientras que en Estados Unidos se originó por el incremento de las exportaciones, puesto que las importaciones se contrajeron. Asimismo, es importante señalar que durante febrero se revirtió la tendencia superavitaria que se había visto

Argentina. Importación de Vacunas



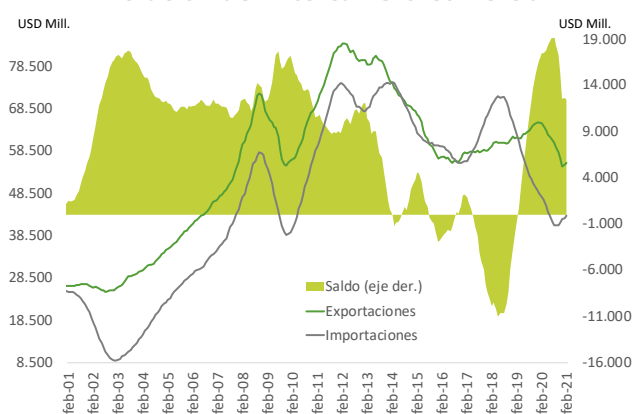
Fuente: Elaboración en base a INDEC

Saldo Comercial. Primer Bimestre



Fuente: Elaboración en base a INDEC

Evolución del Intercambio Comercial



Fuente: Elaboración en base a INDEC

en diciembre y enero con Brasil (-USD25 millones), debido a la contracción de las ventas de MOI ante la desaceleración de su industria, dinámica que podría profundizarse debido al recrudescimiento de la pandemia en el país vecino.

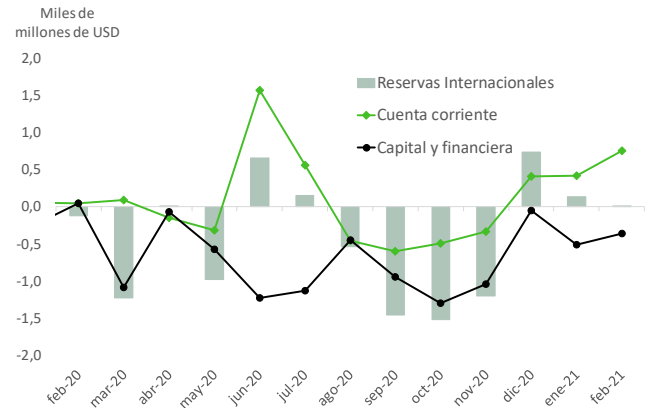
Leve aumento de reservas en febrero

En el segundo mes del año, el Banco Central logró acumular reservas por tercer mes consecutivo, aunque desacelerando notoriamente su ritmo. Esto es explicado principalmente por la cuenta corriente cambiaria que sostuvo las cifras positivas arrojadas el mes previo; aunque el resultado financiero sumó un nuevo déficit como consecuencia principalmente de las cancelaciones de crédito.

El resultado de la cuenta corriente cambiaria se ubicó en terreno positivo en febrero, afianzando la tendencia creciente iniciada diciembre. Así, el balance mensual resultó superavitario en USD751 millones, representando una suba de 80,2% mensual. Ello se debió a que durante el mes bajo análisis el saldo de los bienes en el mercado de cambios registró un superávit mayor al evidenciado en diciembre, de la mano de menores importaciones, que logró más que compensar el acotado desequilibrio en el saldo de servicios y los pagos de rentas efectuados principalmente al FMI en los primeros días de febrero (USD314 millones).

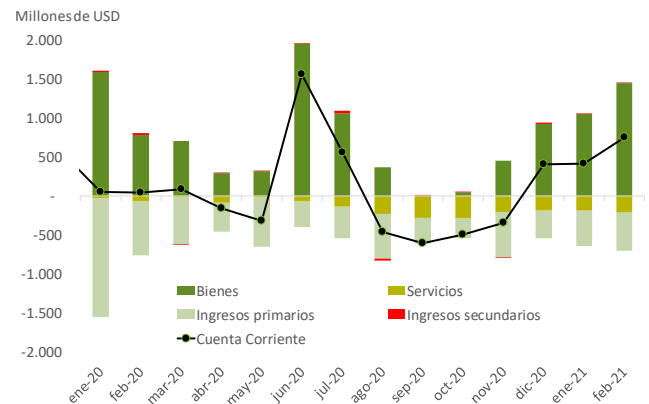
El resultado cambiario de los bienes finalizó el mes con una notoria expansión de 37,5% mensual, alcanzando los USD1.445 millones, monto que se ubicó USD666 millones por debajo de lo registrado en el mismo mes del año previo (USD779 millones). Dicho saldo estuvo compuesto por una baja de 2,5% mensual en las exportaciones que llegaron a las USD4.757 millones y una mayor caída en las importaciones (-13,4% mensual) desalentadas por la merma en las expectativas devaluatorias en línea con la baja en la brecha cambiaria y las limitaciones a las importaciones. Por el lado de las compras al exterior, se destaca la discrepancia existente respecto a lo publicado por el INDEC sobre el Intercambio Comercial Argentino (ICA), donde el nivel de importaciones resulta mayor al observado en el MULC (USD3.713 millones versus USD3.312 millones). En lo que concierne a las exportaciones, se advierte que el sector oleaginosas y cereales incrementó su aporte en el mes, alcanzando los USD2.121 millones, motivado por la suba de los precios de los *commodities* que promueve un mayor nivel de liquidación.

MULC: Balance Cambiario



Fuente: Elaboración en base a BCRA

Cuenta Corriente Cambiaria



Fuente: Elaboración en base a BCRA

En lo que respecta a los servicios, la cuenta se mantuvo sin variaciones significativas respecto a lo ocurrido el mes previo, en línea con el limitado movimiento turístico. La balanza de servicios alcanzó en febrero un déficit de USD216 millones, que resultó USD144 millones mayor al de un año atrás. Dicho comportamiento derivó principalmente de los menores ingresos en concepto de Viajes y otros pagos con tarjeta, ya que los egresos fueron más acotados que los de un año atrás.

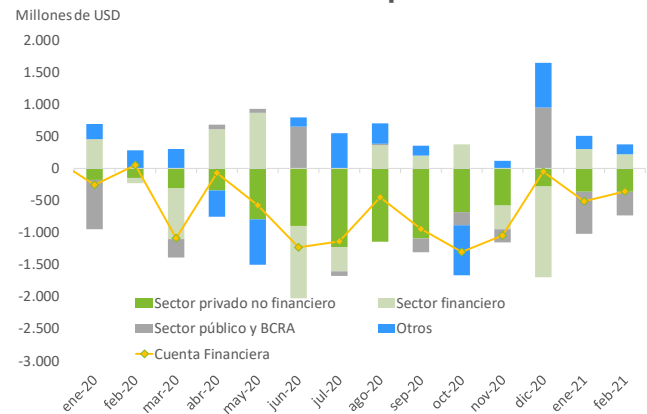
Desde el segmento financiero, la cancelación de préstamos presentó una importante aceleración, a la vez que la formación de activos externos se mantuvo acotada. De este modo, la cuenta financiera registró un resultado negativo de USD365 millones, acotando en USD152 millones lo observado en enero.

Por su parte, la formación de activos externos (FAE) del sector privado no financiero se sostuvo en un mínimo histórico, tras registrar una salida de dólares de solo USD2 millones, como consecuencia de las compras netas de billetes por USD35 millones que superaron las transferencias netas de divisas recibidas del exterior (USD32 millones). Particularmente, las personas humanas asociadas a la compra para atesoramiento fueron compradoras netas de billetes por USD91 millones, mientras que las personas jurídicas registraron ventas netas por USD56 millones. En lo que refiere a la cantidad de individuos compradores de billetes, merece destacarse que continuó su dinámica hacia la baja y en el segundo mes del año alcanzó a 536.000 personas, representando un recorte mensual de 187.000 personas.

Otra fuente deficitaria de divisas ha sido la cancelación del financiamiento en dólares por parte del sector privado, en particular de origen externo que presentó un alza interesante. En el mes bajo análisis se registraron cancelaciones netas por USD557 millones (+60% mensual), de los cuales USD160 millones correspondieron a cancelaciones de origen local y USD397 millones a financiamiento del sector externo, revirtiendo su tendencia descendente.

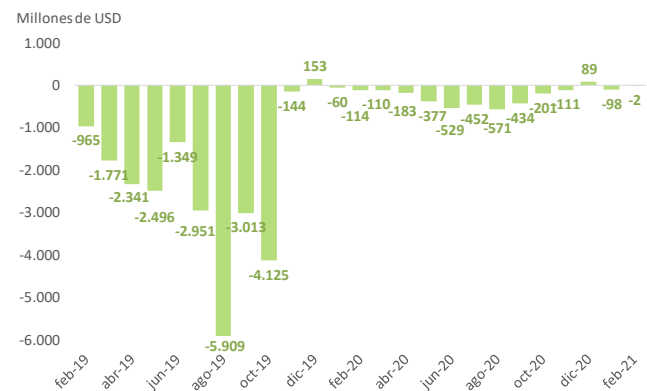
En este contexto, las reservas internacionales registraron una acotada suba de USD3 millones, continuando en su sendero positivo iniciado diciembre. Particularmente, dicha variación estuvo conformada por un aumento en las reservas por transacciones de USD392 millones y un ajuste por tipo de pase y valuación de USD389 millones, afectado por la baja en las cotizaciones de los distintos activos de reserva con relación al

Cuenta Financiera por sector



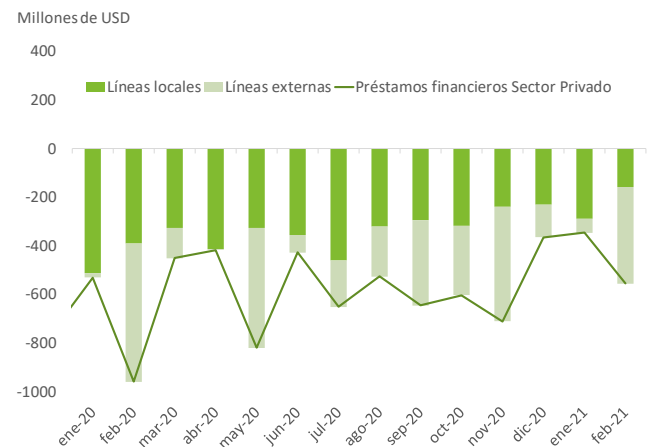
Fuente: Elaboración en base a BCRA

Formación de Activos Externos (FAE) del Sector Privado



Fuente: Elaboración en base a BCRA

Sector Privado Préstamos Financieros



Fuente: Elaboración en base a BCRA

dólar estadounidense. En este sentido, merece destacarse que en marzo el BCRA continuó acumulando reservas, a un mayor ritmo, siendo que con información al día 23, las mismas mostraron un crecimiento de USD161 millones.

Nueve meses de recuperación

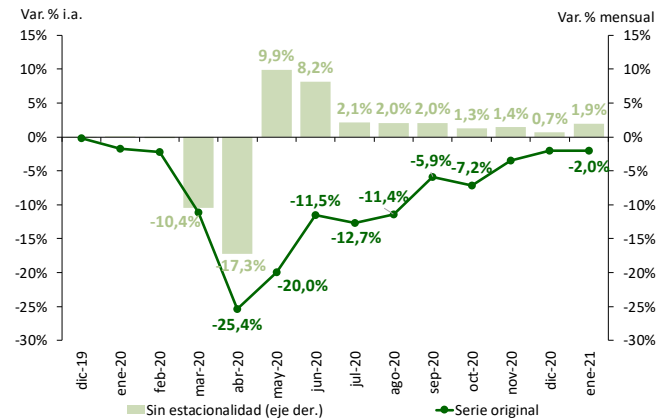
En enero, la economía sumó su novena variación positiva mensual consecutiva, manteniendo su senda de recuperación dentro del marco de la pandemia de COVID-19 tras el piso alcanzado en abril pasado. En este sentido, se destaca que la actividad recobró prácticamente todo el terreno perdido por la pandemia, aunque crece la incertidumbre por el actual aumento en el número de contagios.

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) correspondiente al mes de enero subió 1,9% mensual sin estacionalidad (s.e), acelerando su ritmo de expansión frente a lo revestido el mes previo (+0,7% mensual). Es importante destacar que, desde el piso de la recesión experimentado en abril, el EMAE ya se recuperó 33,2%, aunque todavía se encuentra 1,3% por debajo de los niveles previos al inicio de la pandemia. En términos interanuales (i.a.), el retroceso económico alcanzó a 2%, igualando la caída observada en noviembre.

Los sectores caracterizados por el uso intensivo de mano de obra afianzaron la tendencia favorable iniciada en noviembre pasado al avanzar 3% i.a. en el primer mes del año. Este comportamiento se explica fundamentalmente por la evolución de la construcción (+10,2% i.a.) y la industria (+4,6% i.a.) que fueron los sectores de mayor incidencia positiva en el mes. A su vez, se destaca el sector Pesca que, dependiendo de los recursos naturales, reflejó el mayor crecimiento en el transcurso del mes (12,3% i.a.).

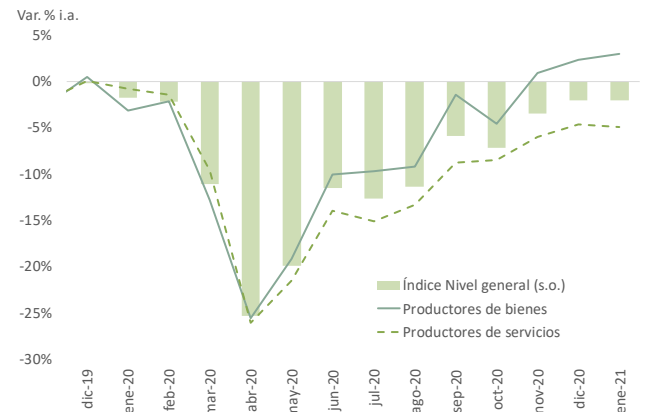
Por el lado de los servicios, los mismos aceleraron levemente su deterioro interanual al contraerse 4,9% i.a. (-4,6% i.a. en diciembre), desfavorecidos por la merma en la trayectoria ascendente de la intermediación financiera y comercio mayorista y minorista cuyos incrementos fueron igualmente los más preponderantes dentro del segmento. A su vez, 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 primer mes del año, aunque continúan en niveles históricamente bajos.

EMAE. Serie mensual



Fuente: Elaboración en base a INDEC

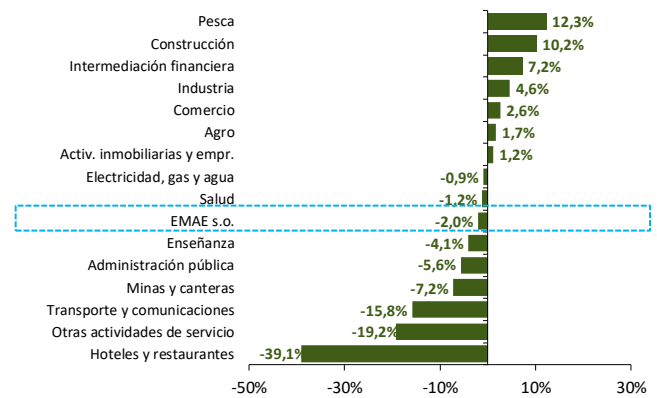
EMAE. Evolución interanual por bienes y servicios



Fuente: Elaboración en base a INDEC

EMAE. Evolución interanual por rama

Ene-21



Fuente: Elaboración en base a INDEC

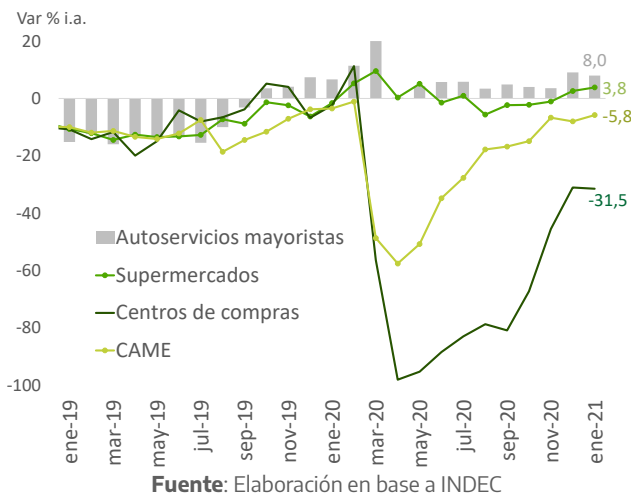
El panorama a futuro luce más alentador gracias a la vigente reactivación económica que se ve acompañada por una mayor oferta de vacunas. En este sentido, merece destacarse la creciente incertidumbre en términos sanitarios por el aumento de contagios, aunque al comparar con lo ocurrido en 2020, la incidencia negativa sobre la actividad económica se reduciría. En este sentido, el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM del BCRA) capta un pronóstico favorable para la economía en el primer trimestre del 2021, período en el cual la expansión sería de 1,1% trimestral sin estacionalidad, desacelerando su ritmo en los trimestres posteriores.

El consumo masivo continúa en un sendero positivo

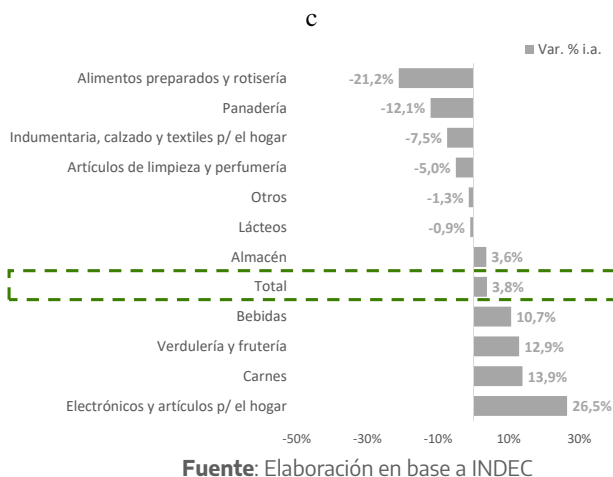
El año 2021 comenzó registrando un aumento interanual tanto en las ventas en Supermercados como en Autoservicios Mayoristas, sosteniendo la tendencia interanual positiva frente a un contexto de creciente demanda incentivada por la flexibilización del aislamiento y la paulatina recuperación de la actividad económica. Asimismo, el Índice de confianza del consumidor (ICC) observó un leve incremento luego de tres meses consecutivos de retrocesos, aunque todavía se encuentra en niveles históricamente deprimidos.

En enero, medidas a precios constantes, las ventas en Autoservicios mayoristas aumentaron un 8,0% interanual (i.a.), a la vez que las ventas en Supermercados mantuvieron una conducta positiva por segundo mes consecutivo registrando una suba de 3,8% i.a. En el primer mes de 2021, dentro de las ventas en Supermercados se observa que los ítems más dinámicos a nivel país continuaron siendo los artículos de primera necesidad. Se registraron incrementos interanuales en carnes (+13,9%), verduras y frutas (+12,9%), almacén (+3,6%) y bebidas (+10,7%), éstas últimas evidenciando una aceleración del nivel de ventas. Adicionalmente, los electrónicos y artículos para el hogar sostuvieron el avance interanual del consumo, aunque el volumen de ventas fue inferior al registrado en el último trimestre de 2020, ante un Programa “Ahora 12 y 18” que de no extenderse concluiría a fines de marzo. En el otro extremo, el consumo de Alimentos preparados y rotisería continúa exhibiendo la mayor contracción, con un retroceso de las ventas medidas a precios constantes de 13,8% con respecto al mes anterior. El segundo rubro más afectado es el de Panadería, que verificó en enero una caída mensual de las ventas de 19,6%, sumando diez meses de registros interanuales negativos. Por otra parte, en el rubro Indumentaria, calzado y textiles para el

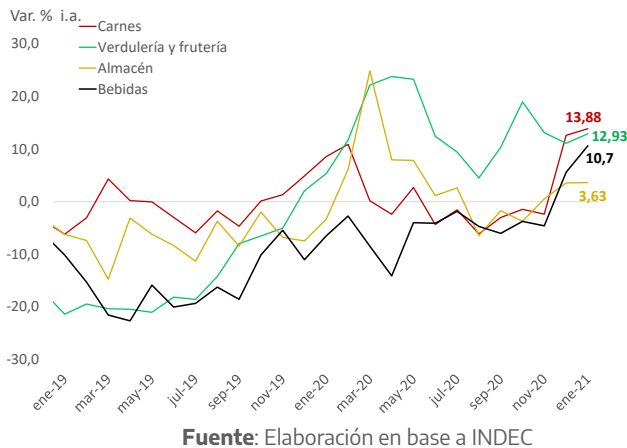
Ventas minoristas a Precios Constantes



Ventas en Supermercados a Precios Constantes Enero 2021



Ventas en Supermercados Evolución Rubros Principales



hogar en Supermercados se verificó una retracción interanual del consumo de 7,5%, el mayor retroceso interanual desde lo observado en abril.

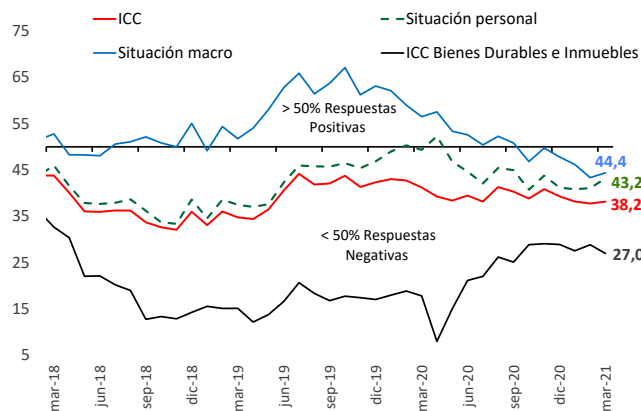
La situación del consumo masivo difiere de lo que sucede en los centros de compras. En enero, las ventas registraron una disminución del 31,5% i.a., evidenciando una desaceleración en la caída interanual de las ventas mensuales que desde el inicio de la Pandemia hasta noviembre 2020 registraban variaciones mayores al 45% i.a. Vale destacar que, si bien desde octubre con la reapertura de los shoppings en la región metropolitana las ventas comenzaron a exhibir subas mensuales, enero arrojó una variación de -38,0% con respecto al mes anterior, caída explicada en parte al compararse contra diciembre, mes signado por el aumento de compras estacional que suponen las fechas festivas acompañadas por el cobro del aguinaldo.

En cuanto a los otros canales de ventas, con el avance de las billeteras electrónicas y los nuevos hábitos de compra debido al distanciamiento social, en enero se sostuvo la tendencia hacia las compras *online*, tanto en Supermercados como en Autoservicios mayoristas a nivel nacional. En los primeros, las transacciones *online* subieron 234,6% i.a, siendo en los Autoservicios el aumento de 160,6% i.a. En el canal mayorista el medio de pago predilecto continuó siendo el efectivo, abarcando el 46,1% del total de las compras, mientras que en Supermercados persistió la preferencia por el pago con tarjetas de crédito, alcanzando una participación el 35,8% seguido por un 31,3% en efectivo.

Otro indicador que permite adelantar el comportamiento del consumo es el Índice de confianza del consumidor que elabora la Universidad Torcuato Di Tella, el cual en marzo mostró un avance mensual de 1,1%, marcando un cambio de signo tras tres meses de retrocesos consecutivos, aunque todavía se encuentra 7,4% por debajo del registro de febrero de 2020 (41,2 puntos). Si bien comparando marzo con respecto a los registros del mes anterior se evidencia una mejor percepción por parte de los consumidores, tanto de la Situación personal (+5,1% mensual), como de la Situación macroeconómica (+2,4% mensual), las variaciones interanuales mantienen el signo negativo (-12,5% i.a. y -21,4% i.a., respectivamente).

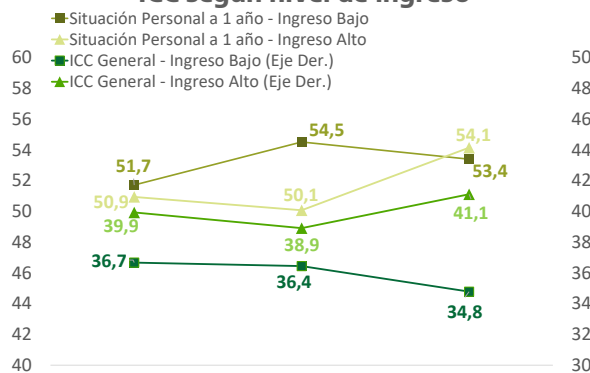
Al desagregar por nivel de ingreso, se observa un comportamiento divergente, siendo que el ICC general para los consumidores de ingresos más altos subió 5,6% mensual y se

Índice de Confianza del Consumidor (ICC)



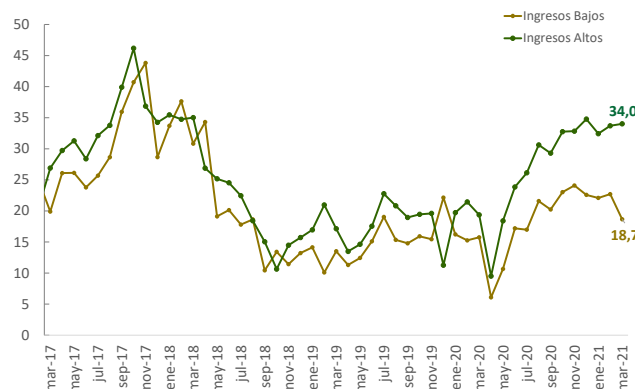
Fuente: Elaboración en base a CIF-UTDT

ICC según nivel de ingreso



Fuente: Elaboración en base a CIF-UTDT

ICC - Bienes Durables e Inmuebles según nivel de ingreso

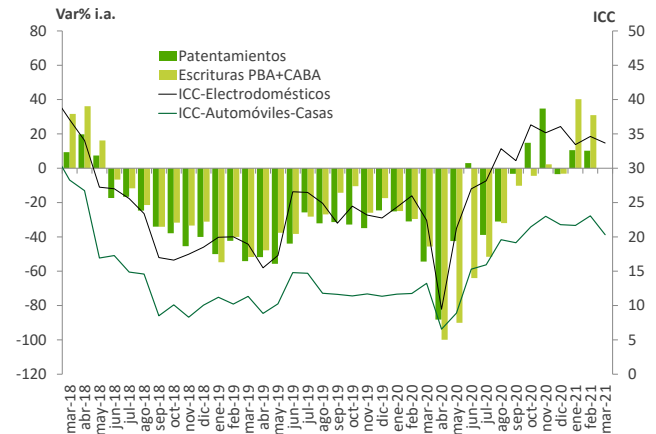


Fuente: Elaboración en base a CIF-UTDT

ubica 1,9% por encima de un año atrás, mientras que para los ingresos más bajos retrocedió 4,5% mensual y cayó 17,2% i.a.

En marzo, las perspectivas de compras de Bienes durables e inmuebles a nivel nacional mostraron un incremento de 51,4% i.a., aunque se evidenció un retroceso de 6,4% con respecto al mes anterior, y se ubica en valores históricamente muy deprimidos. Ello es explicado por la caída mensual del 11,9% del subíndice Automóviles y casas, y de -2,8% en el Subíndice de Electrodomésticos. Estos resultados pueden asociarse con el incremento en los precios de los automóviles, que en febrero alcanzaron una suba del 47,6% i.a., según informa la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA). A nivel regional, tanto el Gran Buenos Aires como la Ciudad Autónoma de Buenos Aires registraron un descenso en la confianza de la obtención de Bienes durables e inmuebles (-13,2% y -2,9%, respectivamente) con respecto a febrero, mientras que el Interior registró un aumento del 9,3%.

Consumo de Bienes Durables



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

Novedades

	Lunes 29	Martes 30	Miércoles 31	Jueves 01	Viernes 02
Nacionales	En IV-20, el índice del indicador sintético de energía, registró una baja de 12,2% con respecto a igual período de 2019. La generación neta de energía eléctrica verificó una suba de 7,3 i.a. y el gas distribuido una caída de 14,3 i.a.	En enero, el estimador mensual de actividad económica, registró una contracción de 2,0% i.a. Durante el IV-2020, la Cta. Cte. arrojó un déficit de USD1.372M. El stock de deuda externa bruta total con títulos de deuda a valor nominal residual a diciembre se estimó en USD271.505 M.	Incidencia de la pobreza y de la indigencia. (II sem-20, INDEC) Índice de salarios. (Ene-21, INDEC)	Feriado Nacional	Feriado Nacional
Internacionales		Zona Euro: En marzo, índice de confianza de consumidor cayó 10,8 mensual. EE.UU.: En febrero, el índice de confianza de consumidor aumentó 20,1% mensual y se ubicó en los 109.7 puntos.	China: El índice PMI compuesto de marzo se ubicó en 55,3 puntos. Reino Unido: En el cuarto trimestre, el PBI aumentó 1,3% i.a. Zona Euro: En febrero, el IPC registró un aumento de 0,9% i.a. Brasil: En enero, la tasa de desempleo se ubicó en 14,2% mensual.	Brasil: Índice de producción industrial. (Feb-21) EE.UU.: PMI manufacturero. (Mar-21) Brasil: Balanza comercial. (Mar-21)	EE.UU.: Tasa de desempleo (Mar-21)
	Lunes 05	Martes 06	Miércoles 07	Jueves 08	Viernes 09
Nacionales	Estudio sobre impacto Covid-19 en hogares (INDEC) Recaudación Tributaria (Mar-21, MinHac.)		Evolución de la distribución del ingreso (IV-20, INDEC)	Índice de la producción industrial manufacturera. (Feb-21, INDEC) Indicadores de coyuntura de la construcción. (Feb-21, INDEC)	Relevamiento de expectativas de mercado. (Mar-21, BCRA)
Internacionales	EE.UU.: PMI no manufacturero. (Mar-21)	China: PMI compuesto (Mar-21) Zona Euro: Tasa de desempleo. (Feb-21)	Reino Unido: PMI compuesto. (Mar-21) EE.UU.: Balanza comercial. (Feb-21)	Reino Unido: PMI sector construcción. (Mar-21)	China: Índice de precios de consumidor. (Mar-21) Brasil: Índice de precios de consumidor. (Mar-21) EE.UU.: Índice de precios de productor. (Mar-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	30-mar-21	1.607,0	p.b.	85 p.	-2475 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	30-mar-21	60,6	USD/barril	4,8%	69,3%	///
Tasa Selic (Brasil)	30-mar-21	2,8%	% anual	0 p.p.	-1 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	30-mar-21	0,0%	% anual	0 p.p.	0 p.p.	///
Precio de la soja (CBOT)	30-mar-21	505,6	USD/tn	-3,9%	58,8%	///
Precio del trigo (Kansas)	30-mar-21	216,7	USD/tn	-3,8%	19,7%	///
Precio del maíz (CBOT)	30-mar-21	207,5	USD/tn	-1,9%	62,7%	///
Actividad económica						
PIB a precios de mercado, valores constantes	IV-20	643.709,7	Mill. de \$	4,5% ⁽¹⁾	-4,3%	-9,9%
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	ene-21	129	2004 = 100	1,9% ⁽¹⁾	-2,0%	-2,0%
Centros de compras-INDEC	ene-21	16.264	Mill. de \$	///	7,5%	7,5%
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	///	-3,8%	9,3%
Producción de cemento - AFCEP	feb-21	817,0	Miles de tn	///	15,6%	20,1%
Consumo de cemento - AFCEP	feb-21	811,7	Miles de tn	///	18,2%	19,2%
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	dic-20	102.566,6	\$ por mes	///	34,8%	39,0%
Tasa de ocupación-EPH	IV-20	40,1%	% pob. total	2,7 p.p.	-2,9 p.p.	-4,35 p.p.
Tasa de desempleo-EPH	IV-20	11,0%	% de la PEA	-0,7 p.p.	2,1 p.p.	1,73 p.p.
Tasa de actividad-EPH	IV-20	45,0%	% pob. total	2,7 p.p.	-2,2 p.p.	-4,08 p.p.
Fiscal						
Recaudación nacional	feb-21	716.595,0	Mill. de \$	///	51,9%	49,1%
Gasto primario sector público nacional	feb-21	542.654,3	Mill. de \$	///	43,4%	44,6%
Resultado primario sector público nacional	feb-21	-18.757,2	Mill. de \$	///	-31,8%	-117,0%
Resultado financiero sector público nacional	feb-21	-64.316,5	Mill. de \$	///	-4,8%	-57,5%
Precios						
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%
Comercio exterior						
Cuenta corriente en % del PBI	IV-20	0,8%	%	-1 p.p.	1,7 p.p.	3,5 p.p.
Cuenta financiera en % del PBI	IV-20	-2,8%	%	1,5 p.p.	1,09 p.p.	-6,44 p.p.
Exportaciones (ICA)	feb-21	4.775	Mill. USD	///	9,1%	8,2%
Importaciones (ICA)	feb-21	3.713	Mill. USD	///	16,4%	12,4%
Saldo balanza comercial (ICA)	feb-21	1.062	Mill. USD	///	-10,5%	-4,5%
Tipo de cambio real multilateral (diario)	30-mar-21	118,1	17/12/15=100	-2,2%	4,9%	3,4%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	30-mar-21	97,4	17/12/15=100	-4,8%	-4,3%	-12,3%
Monetario y financiero						
Índice Merval	30-mar-21	48.090,7	índice	-1,1%	97,2%	35,1%
Badlar-Bancos Privados	29-mar-21	32,9%	% anual	-0,81 p.p.	6,63 p.p.	0,9 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	29-mar-21	32,9%	% anual	-1,38 p.p.	6,49 p.p.	1,22 p.p.
Tasa de política monetaria	29-mar-21	38,0%	% anual	0 p.p.	0 p.p.	-7,76 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	30-mar-21	71,8	\$/UVA	0,8%	39,4%	36,7%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	30-mar-21	28,5	Coef.	0,8%	39,3%	36,8%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	30-mar-21	92,0	\$/USD	0,4%	42,6%	44,2%
Reservas Internacionales (diario)	25-mar-21	39.609,6	Mill. USD	-0,4%	-9,7%	-11,7%
Depósitos SPNF (\$+USD)	25-mar-21	6.821.620,0	Mill. de \$	0,6%	54,6%	56,2%
Préstamos SPNF (\$+USD)	25-mar-21	3.336.103,8	Mill. de \$	1,4%	31,5%	31,9%
Provincia de Buenos Aires						
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%
Supermercados PBA-INDEC	ene-21	34.842	Mill. de \$	///	43,3%	43,3%
Centros de compras PBA-INDEC	ene-21	4.815	Mill. de \$	///	4,4%	4,4%

*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