



Semana Económica

Resumen Ejecutivo

N°680

Del 9 al 15 de julio de 2021



Claves de la semana

Por tercer mes consecutivo los precios se desaceleraron.

Se recupera el financiamiento al sector privado.

Leves mejoras en las proyecciones.

La demanda de servicios públicos frenó su recuperación.

El contexto internacional sigue siendo favorable.

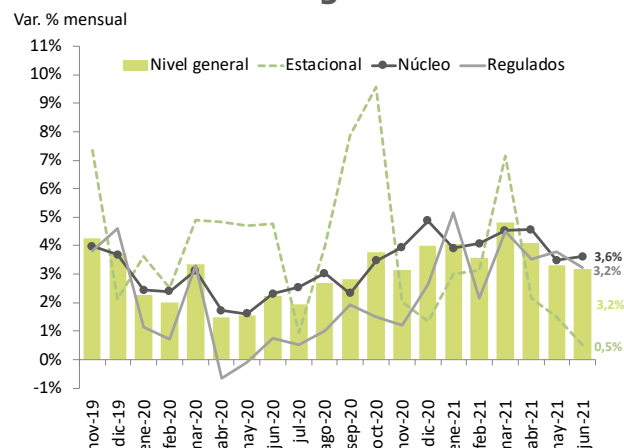
Por tercer mes consecutivo los precios se desaceleraron

El aumento de los precios al consumidor volvió a desacelerarse en términos mensuales, en línea con las expectativas de mercado. La menor presión observada en junio vino de la mano del acotado crecimiento de los denominados precios regulados, como la salud y el transporte, y de los servicios relacionados con el esparcimiento, que son los que resultaron fuertemente afectados por la propagación del virus.

En este contexto, el Gobierno sigue adoptando medidas para anclar las expectativas en un nivel más bajo, reduciendo el ritmo de aumento del tipo de cambio nominal, al tiempo que continúa llevando a cabo acuerdos con cadenas de supermercados y empresas proveedoras de gran variedad de productos.

Más concretamente, el Índice de precios al consumidor (IPC Nacional) exhibió en junio una suba de 3,2% mensual, es decir 0,1 puntos porcentuales (p.p.) por debajo de mayo. Pese a que se concretaron tres meses consecutivos de desaceleración, la inflación aún se ubica en niveles altos, acumulando en el primer semestre del año un alza de 25,3%. No obstante, merece señalarse que se el consenso del mercado espera que la inflación continúe desacelerándose en los meses subsiguientes.

IPC Nacional. Evolución mensual según categoría



Fuente: Elaboración en base a INDEC

IPC Nacional. Evolución según división Junio 2021

Apertura	Variación %		
	mensual	acumulada	interanual
Comunicaciones	7,0%	27,5%	28,0%
Restaurantes y hoteles	3,1%	27,3%	50,1%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,2%	26,4%	53,2%
Recreación y cultura	2,2%	20,8%	49,0%
Transporte	3,3%	32,0%	62,2%
Bebidas alcohólicas y tabaco	5,5%	27,9%	48,6%
Salud	3,2%	24,8%	52,0%
Equip. y mantenimiento del hogar	3,2%	22,4%	50,1%
Bienes y servicios varios	2,0%	17,1%	34,4%
Prendas de vestir y calzado	3,5%	29,3%	65,0%
Vivienda, agua, electr. y otros comb.	2,5%	13,1%	28,2%
Educación	1,1%	37,2%	39,6%
Nivel general	3,2%	25,3%	50,2%

Fuente: Elaboración en base a INDEC

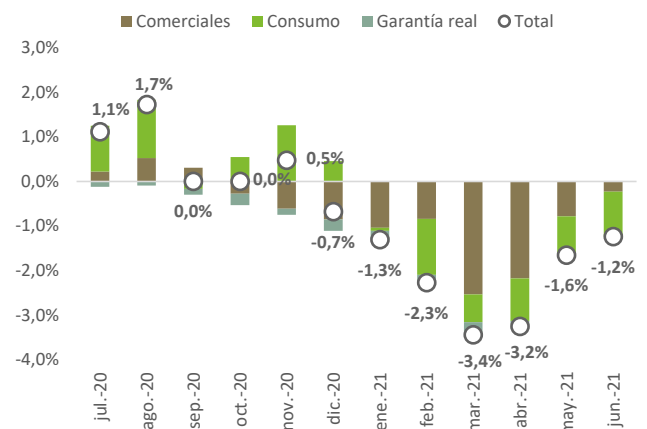
Se recupera el financiamiento al sector privado

En junio, la demanda de crédito continuó operando en forma contractiva, como consecuencia de la débil performance del segmento de consumo, dado que el crédito comercial acotó su comportamiento contractivo.

Precisamente, la menor caída de los préstamos a empresas es explicada por el dinamismo de los adelantos en cuenta corriente que brindaron un aporte positivo, un contexto de pago de aguinaldos y adelantamiento de paritarias. Esta tendencia se verificó también en los primeros días de julio, ocasionando que el crédito total real comience a mostrar cierto crecimiento por primera vez desde noviembre de 2020.

En materia de depósitos, las colocaciones a plazo tradicionales disminuyeron en junio por segundo mes consecutivo en términos reales, siendo el mayor aporte a la caída explicado por el dinamismo de los depósitos mayoristas (empresas y prestadoras de servicios financieros) por su participación sobre el total (70%). De tal modo, el segmento mayorista explica 0,5 p.p. de la caída de este tipo de depósitos habiendo descendido 0,7%, siempre en términos reales. En tanto, el segmento minorista mostró una mayor disminución mensual (-0,9% real), pero explicó 0,2 p.p. de la caída total.

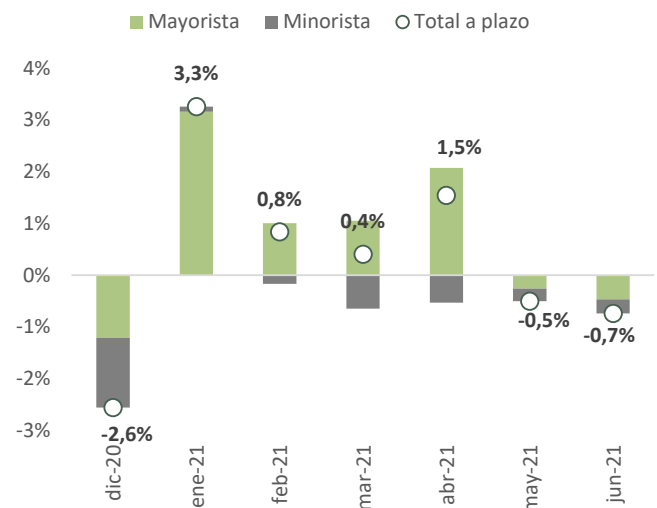
Crédito real al sector privado Contribución a la evolución mensual



Fuente: Elaboración en base a BCRA

Depósitos a plazo tradicionales del sector privado

Contribución al crecimiento mensual



Fuente: Elaboración en base a BCRA

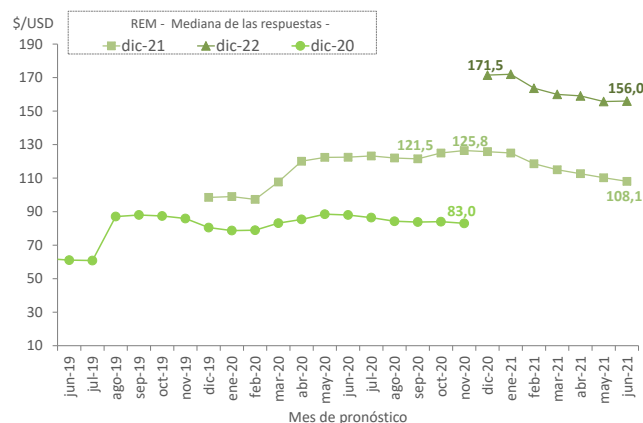
Leves mejoras en las proyecciones

El BCRA publicó el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de junio en el cual los analistas mejoraron sus pronósticos para 2021 respecto de la encuesta anterior, aumentando las proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), en tanto realizaron correcciones a la baja en las estimaciones de la inflación anual nivel general y del tipo de cambio nominal, a la vez que redujeron algunas estimaciones de tasas de interés y acotaron el déficit primario esperado.

En junio, por séptimo mes consecutivo se revisó a la baja la previsión del precio del dólar estadounidense para 2021. Para diciembre del corriente año, la mediana de las respuestas indica que el tipo de cambio mayorista se ubicará en \$108,1 por dólar, retrocediendo \$2,1 respecto del pronóstico previo, mientras que para diciembre de 2022 se prevé un tipo de cambio mayorista de \$156 por dólar.

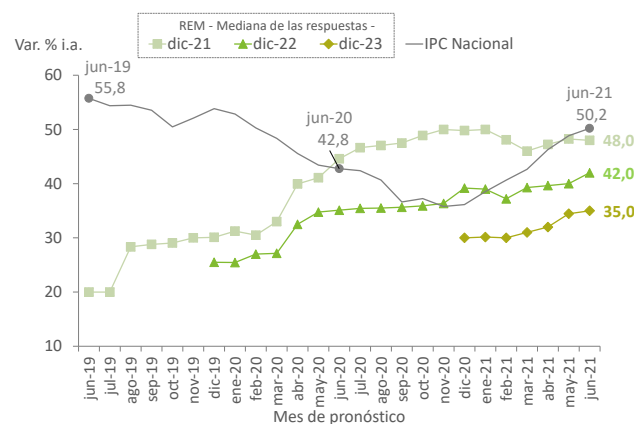
En cuanto a la inflación minorista, los especialistas indican para diciembre de 2021 un incremento del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del 48,0% i.a., 0,3 puntos porcentuales inferior a lo relevado el mes previo. En el corto plazo, se estima que tanto la inflación núcleo como la general se mantendrían en un sendero descendente hasta septiembre, sin cambios en octubre y noviembre, para luego incrementarse en diciembre.

REM. Tipo de cambio mayorista



Fuente: Elaboración en base a BCRA

REM. Expectativas de inflación



Fuente: Elaboración en base a BCRA

La demanda de servicios públicos frenó su recuperación

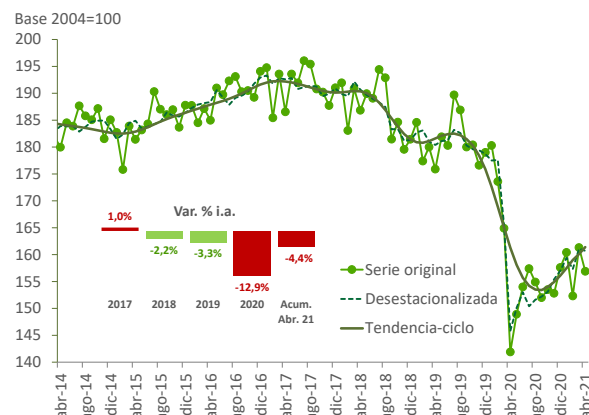
En el mes de abril, el consumo de servicios públicos interrumpió la trayectoria alcista iniciada en agosto de 2020, arrojando un leve descenso que estuvo apuntalado por las restricciones a la circulación implementadas por el Gobierno para moderar el impacto negativo del aumento de los contagios sobre la evolución de la actividad económica.

El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) mostró una baja mensual en abril de 2021. Los datos desestacionalizados de abril muestran que el consumo de servicios públicos obtuvo una merma de 0.2% mensual, motorizada por el comportamiento de la demanda del servicio de Correo postal (-21,2% mensual), Peajes (-6,5%).

En la comparación interanual (i.a.) el ISSP registró un aumento del 10,6%, gracias a que los segmentos de Transporte de pasajeros y los Peajes que, contemplando la baja base de comparación, muestran incrementos extraordinarios.

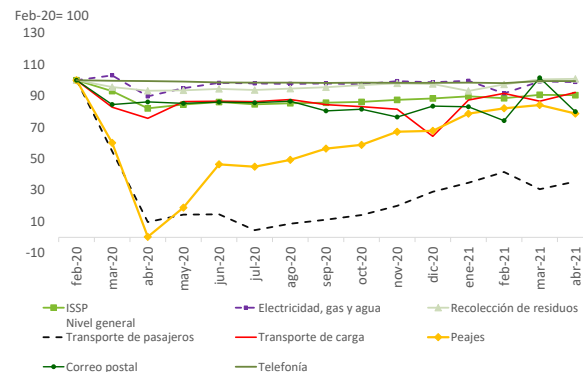
Hacia el futuro, tras un año de contexto pandémico, la convergencia de la sociedad hacia nuevos hábitos y protocolos sanitarios permitiría que la repercusión de un retroceso sobre la demanda de servicios públicos sea menor.

Indicador Sintético de Servicios Públicos



Fuente: Elaboración en base a INDEC

ISSP. Por sector de actividad económica -Serie desestacionalizada-



Fuente: Elaboración en base a INDEC

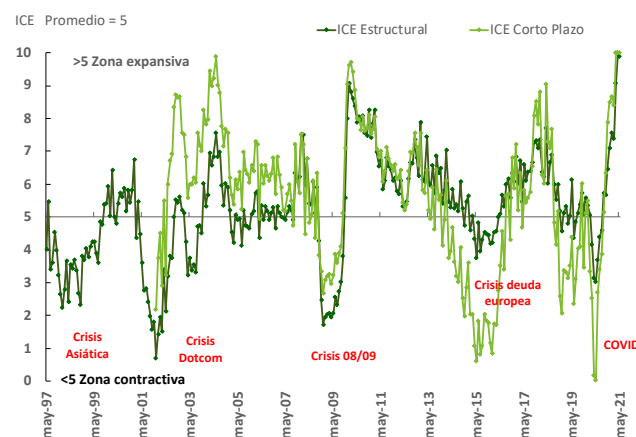
El contexto internacional sigue siendo favorable

Luego del mínimo registrado en mayo de 2020, cuando se sintieron los efectos plenos de la pandemia, la normalización de la actividad económica mundial ha permitido una fuerte recuperación en las condiciones externas, que además desde septiembre se convirtieron en un factor positivo en la senda de recuperación del país al ubicarse por encima del umbral neutral de 5 puntos (p.) del Índice de Condiciones Externas (ICE).

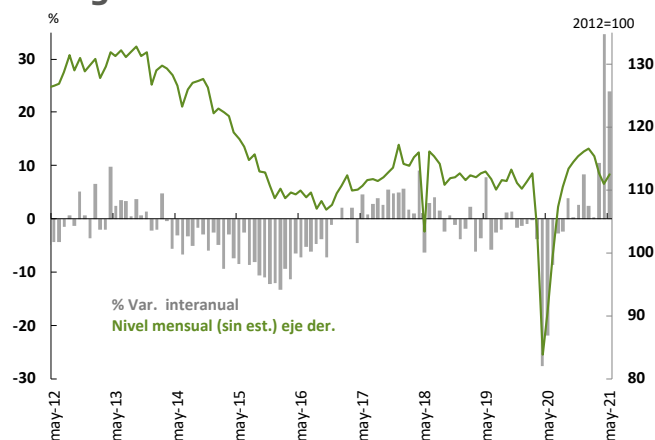
La industria de Brasil volvió a crecer, tras la contracción mensual observada en febrero, marzo y abril. De acuerdo con el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), la producción industrial se expandió en el quinto mes del año 1,4% en la medición libre de estacionalidad.

Por su parte, los términos del intercambio se mantienen altos, aunque en mayo los precios de importación aceleraron su recuperación. La importante mejora de los precios de exportación registrada en los últimos meses en el entramado agroindustrial se ha convertido en un factor determinante para la economía local. Sin embargo, el reciente descenso en las cotizaciones internacionales de las materias primas agrícolas y el temor por el inicio de una nueva ronda de revaloración de activos en Estados Unidos podría restar holgura al sector externo del país.

Índice de Condiciones Externas



Argentina. Términos del Intercambio



Glosario

BADLAR (Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate): Es la tasa de interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos en el tramo de 30 a 35 días por el promedio de entidades bancarias.

Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM): Es una encuesta mensual que realiza el BCRA, a través de un seguimiento sistemático de los principales pronósticos macroeconómicos de corto y mediano plazo que realizan analistas especializados, locales y extranjeros, sobre la evolución de variables seleccionadas de la economía argentina. Este relevamiento permite a las autoridades que conducen la política monetaria, financiera y cambiaria contar con la mejor información disponible en materia de proyecciones económicas.

Precios regulados: Bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo, a saber: combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, sistemas de salud y servicios auxiliares, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono, educación formal y cigarrillos.