



Semana Económica

Resumen Ejecutivo

N°691

Del 24 al 30 de septiembre de 2021

Claves de la semana

Recomposición de reservas internacionales

La actividad económica en la senda de la recuperación

El consumo masivo sostiene su tendencia positiva

Contrastes regionales en la evolución de la pobreza

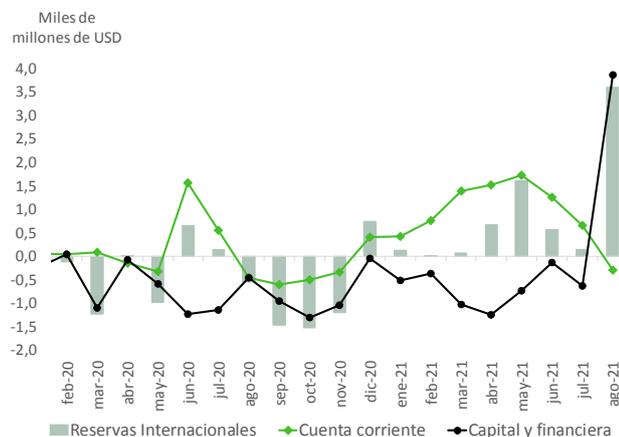
Recomposición de reservas internacionales

En el mes de agosto, la cuenta corriente cambiaria experimentó un deterioro revirtiendo el resultado favorable de los meses previos. Por su parte, la cuenta financiera arrojó un resultado positivo que se explica por el superávit del “Gobierno general y BCRA” tras recibir la asignación de Derechos Especiales de Giro por parte del Fondo Monetario Internacional, asistencia financiera a los países miembros para mitigar los efectos de la pandemia de COVID-19.

En el octavo mes del año, la cuenta corriente cambiaria registró un déficit de USD301 millones revirtiendo el saldo favorable de los ocho meses previos. En particular, el resultado cambiario de los bienes mostró un superávit de USD608 millones, siendo 58,9% menor al mes previo y 66,3% mayor a agosto de 2020 (USD365 millones). En agosto, las operaciones de la cuenta financiera del Gobierno y el BCRA terminaron con un superávit de USD3.961 millones, el más alto desde julio de 2019, explicado por el ingreso de la asignación de Derechos Especiales de Giro del Fondo Monetario Internacional que totalizaron USD4.326 millones.

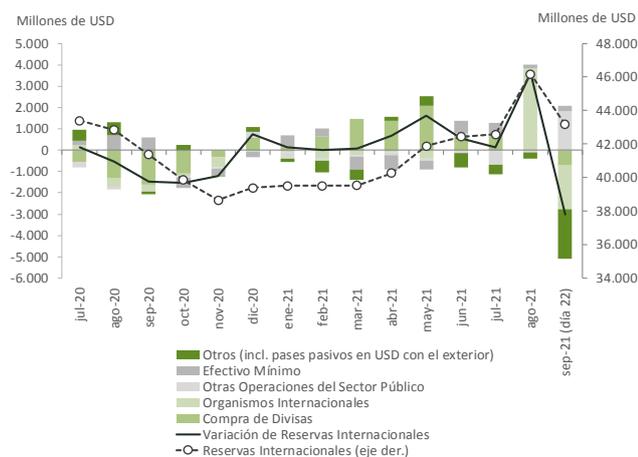
En el mes bajo análisis y según las condiciones detalladas, las reservas internacionales alcanzaron un nivel de USD46.180 millones, registrando una suba de USD3.599 millones, sosteniendo por noveno mes consecutivo su sendero positivo iniciado en diciembre. En los primeros 22 días de septiembre, las reservas exhibieron una caída de USD3.002 millones

Mercado Único y Libre de Cambios. Balance Cambiario



Fuente: Elaboración en base a BCRA

Factores de Variación Mensual de las Reservas Internacionales



Fuente: Elaboración en base a BCRA

llegando a un stock de USD43.177 millones a fin de mes.

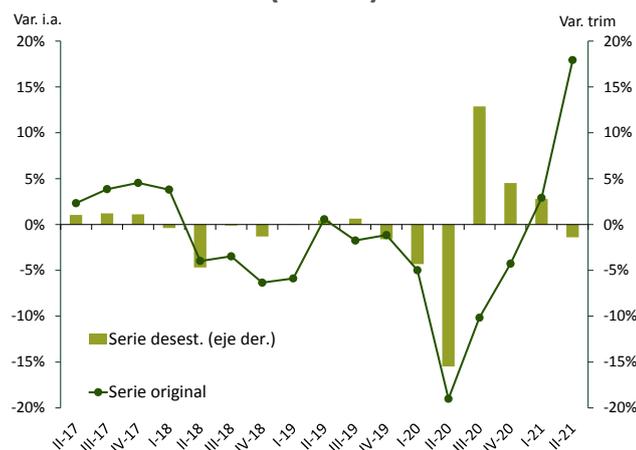
La actividad económica en la senda de la recuperación

En julio, la economía exhibió un buen desempeño por segundo mes consecutivo, permitiéndole retomar al sendero favorable. Así, el nivel de actividad observado a lo largo del corriente año continúa dando muestras de una recomposición de gran parte de la economía, pese a mostrar cierta volatilidad en su trayectoria que prolonga el alcance al nivel pre pandemia.

El EMAE correspondiente al mes de julio registró una suba de 0,8% mensual sin estacionalidad (s.e) contemplando una notable mejora en el contexto sanitario. En este sentido, es importante destacar que el EMAE se situó 33,6% sobre el piso de la recesión experimentado en abril de 2020, advirtiendo que aún se encuentra 0,8% por debajo de los niveles previos al inicio de la pandemia.

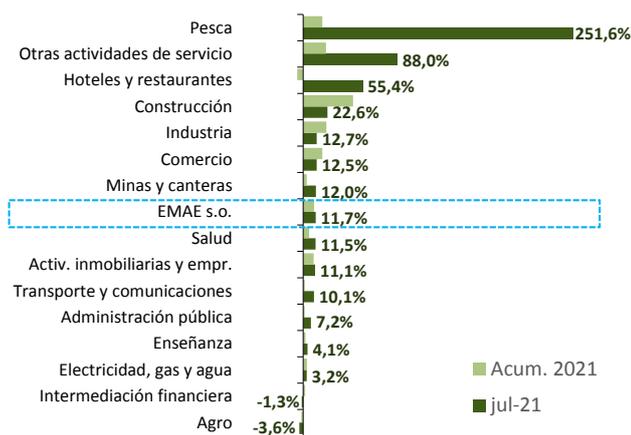
El panorama a corto plazo luce un poco más alentador con el programa de vacunación en constante avance que apacigua la incertidumbre generada por la situación sanitaria. Esta creciente oferta de vacunas, junto a una población que estaría más adaptada a la nueva normalidad, permite prever un mayor control en relación a lo ocurrido en 2020, de modo que la incidencia negativa de la pandemia sobre la actividad económica se reduciría notoriamente. En este sentido, el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM del

Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)



Fuente: Elaboración en base a INDEC

EMAE. Variación interanual por sector



Fuente: Elaboración en base a INDEC

BCRA) captó un pronóstico favorable para la economía en el tercer trimestre del año, proyectando una expansión de 1,3% trimestral s.e.

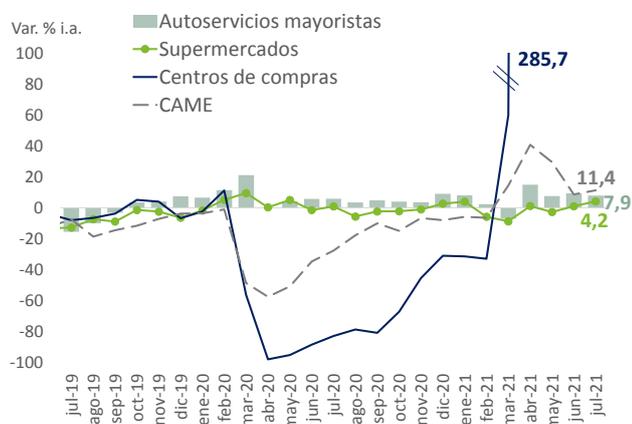
El consumo masivo sostiene su tendencia positiva

En julio y por segundo mes consecutivo, las ventas minoristas se incrementaron en todos los canales relevados, observándose el mayor dinamismo en las ventas en Autoservicios mayoristas. Por su parte, en los Centros de Compras continúan registrándose amplios incrementos interanuales considerando la baja base de comparación de 2020 como consecuencia de los cierres preventivos durante la fase más restrictiva del aislamiento social. A su vez, la dinámica mensual da cuenta de un mejor desempeño de las ventas en Supermercados con respecto al mes previo.

En julio, las ventas en Autoservicios mayoristas sostuvieron la tendencia positiva (+7,9% i.a.), mientras que las ventas en Supermercados se incrementaron por segundo mes consecutivo (+4,2% i.a.) luego de la caída registrada en mayo ante las medidas de restricción frente a la segunda ola de contagios. En cuanto a los Centros de Compras, las ventas continúan en ascenso, acelerándose con respecto a junio (+285,7% i.a.).

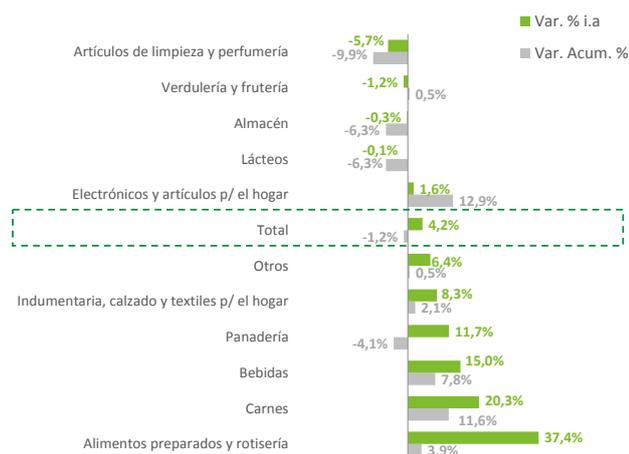
Al analizar de forma desagregada las ventas realizadas en Supermercados, se destaca el incremento en los rubros de Alimentos preparados y rotisería (+37,4% i.a.), Carnes (+20,3% i.a.), Bebidas (+15,0% i.a.) y Panadería (+11,7% i.a.). Asimismo, el consumo de Indumentaria, calzado y textil retorna al

Evolución de las Ventas en Comercios. Precios Constantes



Fuente: Elaboración en base a INDEC

Ventas en Supermercados A precios constantes Julio 2021



Fuente: Elaboración en base a INDEC

terreno positivo (+8,3% i.a.). Por su parte, las ventas de Electrónicos y artículos para el hogar exhibieron una dinámica positiva, aunque presentando una notoria desaceleración respecto del mes previo.

Contrastes regionales en la evolución de la pobreza

La incidencia de la pobreza evidenció una reducción interanual en el primer semestre del año, habida cuenta de la paulatina recuperación económica ante la flexibilización de actividades un año después del inicio de la pandemia de COVID-19. De acuerdo a la reciente publicación del INDEC, la incidencia de la pobreza pasó de ser 40,9% de la población en el primer semestre de 2020 a 40,6% en los primeros seis meses de 2021, observando una merma de 0,3 p.p., en la comparación interanual, en tanto una caída de 1,4 p.p., en relación al semestre anterior. Así, en valores absolutos, 11.726.794 personas percibieron ingresos por debajo de la línea de pobreza en los principales aglomerados urbanos del país, en el período analizado. En lo que respecta a la indigencia, se advierte un ascenso interanual de 0,2 puntos porcentuales (p.p.) –ubicándose en 10,7%, implicando que 3.087.427 personas no alcanzaron a cubrir la canasta básica alimentaria, ubicándose por debajo de la línea de indigencia.

Desde una perspectiva geográfica, se observa que sólo Gran Buenos Aires y la región Patagónica lograron revertir la pobreza en relación al mismo semestre del año anterior, cayendo 2,4 p.p. y 2,6 p.p., respectivamente, en dicho lapso, mientras que las regiones restantes denotaron incrementos. En

Incidencia de la Pobreza



Fuente: Elaboración en base a INDEC

Incidencia de la Pobreza. Primer Semestre de 2021.

Área Geográfica	% Incidencia		Personas bajo la línea de pobreza	% Pobreza.Var i.a. en p.p.
	Pobreza	Indigencia		
Total aglomerados urbanos	40,6	10,7	11.726.794	-0,3
Noreste	45,4	11,7	649.887	2,6
Noroeste	44,7	9,2	1.232.382	4,0
Pampeana	42,1	11,1	2.633.231	2,3
Cuyo	41,5	6,4	752.585	2,0
Agglomerados del Interior	40,6	10,7	5.637.695	0,6
GBA	39,2	11,5	6.089.099	-2,4
Patagónica	34,4	5,9	316.407	-2,6
Pob. Total Aglomerados Urbanos*		28.858.476		

Fuente: Elaboración en base a INDEC

*Población total de referencia de la Encuesta Permanente de Hogares.

contraste, son las regiones Noreste (NEA) y Noroeste (NOA) las que detentaron las tasas más elevadas de pobreza, siendo 45,4% y 44,8% de la población, en ese orden.

Glosario

- **MULC:** El Mercado Único y Libre de Cambios es el mercado donde se llevan adelante todas las operaciones de cambio en divisas extranjeras que se realizan en la República Argentina, a través de su liquidación mediante el BCRA.
- **EMAE:** El Estimador Mensual de la Actividad Económica es el indicador elaborado por el INDEC que refleja la evolución mensual de la oferta de un conjunto de bienes y servicios producidos en el país.
- **Índice de Confianza del Consumidor:** es un indicador económico que mide el grado de optimismo que los consumidores sienten sobre la evolución del estado en general de la economía, y sobre su situación financiera personal. Al tiempo que, permite captar la disposición que muestran los agentes económicos a la hora de consumir.
- **Línea de Pobreza (LP):** La medición de la pobreza con este método consiste en establecer, a partir de los ingresos de los hogares, si estos tienen capacidad de satisfacer –por medio de la compra de bienes y servicios– un conjunto de necesidades alimentarias y no alimentarias consideradas esenciales.