

**¿HAY  
DÓLARES**

**PARA UN  
"GO"  
ELECTORAL?**



- Actividad
- Precios e ingresos
- Finanzas públicas

- Finanzas y bancos
- Balance cambiario
- Sector externo



## ¿Hay dólares para un “go” electoral?

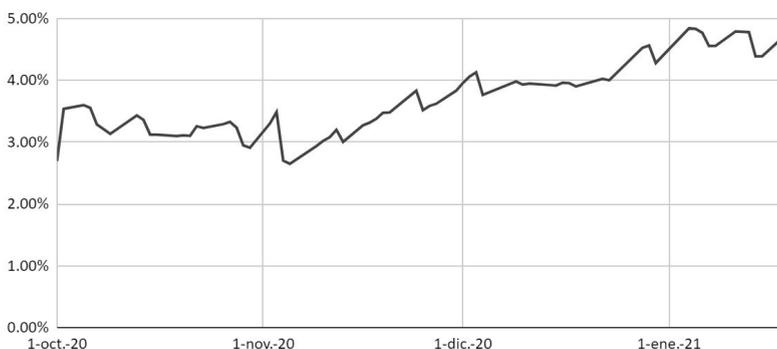
¿Qué margen cuenta el país para sostener un proceso de crecimiento, diversificando y ampliando capacidades productivas a la par que se transforman las condiciones de vida? O más modestamente, ¿hay dólares suficientes como para una reactivación electoral? Desde la tradición heterodoxa se ha señalado históricamente la relevancia de la dependencia financiera y la escasez de divisas como el principal condicionante de estos procesos. De allí surgió la famosa expresión del “stop & go” para explicar el comportamiento cíclico de la economía. Al menos durante la vigencia de estos ciclos, tuvimos la oportunidad de tener algún “go” después del “stop”.

**Nuestra visión es que, aún viniendo del “stop” más grande en términos históricos por los últimos tres años de recesión, podemos enfrentarnos nuevamente en 2021 a un escenario de restricción al crecimiento por escasez de divisas. En ese contexto, una reactivación electoral será a costa de un mercado de divisas en permanente tensión, que aleja las chances de transformar el despegue coyuntural en un proceso de crecimiento de mediano plazo.**

Esto se debe a un proceso estructural que es la dolarización del excedente generado en la economía local. Con incentivos nulos o muy débiles para el ahorro en moneda local y sin alternativas tentadoras en la economía real para canalizar esos excedentes, su destino inmediato es la moneda extranjera. La versión más difundida de este fenómeno es la fuga de capitales pero también, como se vio en el transcurso del 2020, otros mecanismos pueden emplearse generando el mismo resultado sobre las reservas y el tipo de cambio. Adelantamiento de importaciones, pagos anticipados de deudas financieras y comerciales y retraso en la concertación de exportaciones, entre otros, hicieron que haya sido muy difícil para el banco central acumular reservas a pesar de tener una importante caída en la actividad y un dólar que no se retrasó en términos reales durante todo el año e inclusive aceleró su ritmo de depreciación desde diciembre (Ver Gráficos “Se acelera el ritmo de devaluación” e “Intervención del BCRA en el mercado de cambios”).

## Se acelera el ritmo de devaluación

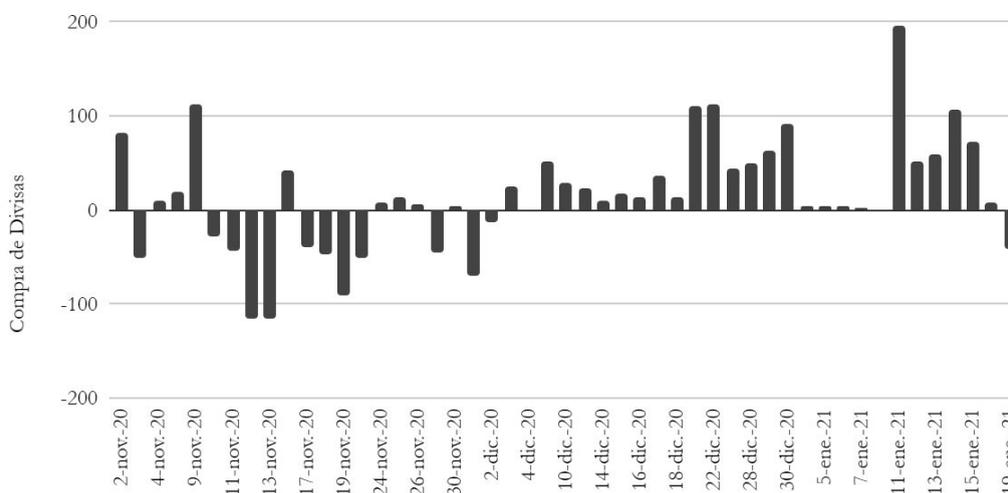
Variación del tipo de cambio respecto de 30 días anteriores



Fuente: CESO en base a BCRA

Todas estas estrategias alternativas de fuga no tardan en aparecer cuando, como consecuencia de los controles cambiarios, surgen distintos tipos de cambio y la “brecha” entre un tipo de cambio oficial y las distintas variantes de dólares paralelos. La gestión económica cuenta con herramientas para administrar esa brecha que tardaron en emplearse, aún contando con un experimentado equipo de gestión en materia de controles cambiarios. En resumen, **la brecha es una nueva expresión del proceso de extranjerización de excedentes que se inscribe en una coyuntura de mayor dependencia financiera que hace más bruscos y disruptivos los períodos de “stop” mientras que limita todavía más los procesos de “go”**. En la medida que los controles se implementan a destiempo, los incentivos para el ahorro estimulen su dolarización, la economía real tenga muy poco atractivo para la inversión productiva y el BCRA no tenga margen para vender divisas de forma sostenida, la debilidad externa va a seguir condicionando las posibilidades de crecimiento aún en el corto plazo.

## Intervención del BCRA en el Mercado de Cambios



Fuente: CESO en base a BCRA

## **La tensión entre una reactivación electoral y las exigencias del FMI**

El reducido margen de maniobra en el frente externo se origina en un magro resultado comercial que fue de USD 12.500 millones en 2020 y con el crecimiento esperado para 2021, dadas la administración actual para el comercio exterior, se reducirá a USD 10.000 mill. Con ese saldo debe financiarse los 200 millones de dólares mensuales para la compra minorista, el monto en el que se estabilizó esta variable a partir de los controles de octubre. El saldo comercial también debe cubrir el pago de deudas del sector privado, que nubló parte del exitoso canje de la deuda pública, al demandar USD 7.000 mill. en 2020 para la cancelación de préstamos financieros, títulos y líneas de crédito. La expectativa de los funcionarios de economía es que esos cancelamientos anticipados dejen un margen de divisas para 2021. Sin embargo, la práctica de fugar divisas por la vía de la cancelación de autopréstamos, pone en duda el realismo de aquella esperanza.

La búsqueda de un horizonte externo compatible con el crecimiento económico llevó a una reestructuración de los compromisos de deuda pública en dólares con el sector privado hasta 2024. Sin embargo, todavía queda por resolver la situación con el principal acreedor del país: el Fondo Monetario Internacional. Desde los inicios, un punto que han resaltado distintos funcionarios es la autoría del programa bajo acuerdo que quedaría bajo exclusiva autoría del gobierno argentino. Sin obviar las evidentes diferencias entre el gobierno que inició la relación con el FMI y el que tiene que administrar sus consecuencias, esto no es una garantía suficiente del resultado. El riesgo siempre es intentar buscar acomodar las pretensiones propias a los estándares del Fondo o bien tener que someter al Congreso las eufemísticas “reformas estructurales” que suele exigir el organismo, siempre reduciendo el margen de maniobra de los Estados Nacionales, esmerilando el poder de negociación de sectores organizados del trabajo y dando mayores garantías para los fondos extranjeros. En este caso, se suma que el gobierno actual llega como la expresión electoral de un rechazo rotundo a la experiencia reciente con el FMI, arriesgando en la negociación parte de ese capital político.

En su efecto económico, tal como hemos insistido con la renegociación cerrada en agosto pasado, la reestructuración exitosa de la deuda no es un factor suficiente para reactivar la economía argentina. La posibilidad de que sea leído como un gesto favorable hacia el mercado es baja si consideran otros temas en la agenda del gobierno que no son del todo “*market friendly*” (controles cambiarios, eventuales reformas del sector salud, cambios en la gestión de YPF, administración del comercio exterior, etc.). Pero sobre todo, está claro que estos gestos no bastan para sostener procesos de crecimiento genuinos, y quedan reducidos a una efímera euforia bursátil.

Por eso, el mejor resultado es aquel que logre una salida por arriba sin tener que arriesgar la cohesión del frente político a cambio de prácticamente nulos beneficios económicos. Lo mejor que podrá conseguir es terminar de abrir la ventana de tiempo que se inició con la

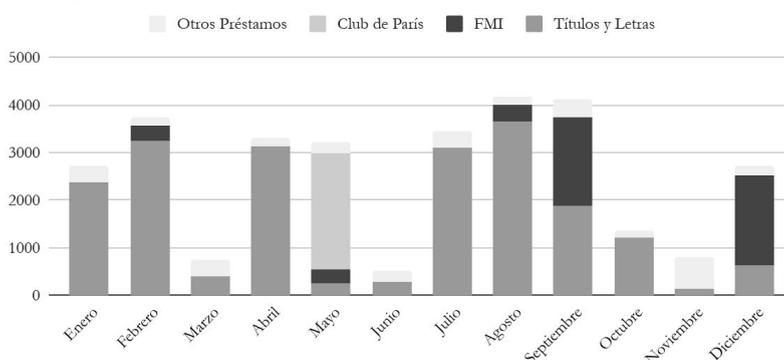
reestructuración de la deuda privada, con las menores condicionalidades que puedan provenir del FMI.

Así y todo, entendemos que **hay dos puntos clave en la línea de tiempo para 2021**, siempre considerando que después de cada vencimiento hay un plazo de gracia que va de los 30 a 60 días. Un primer evento es **el pago al Club de París por 2.400 USD mill. en el mes de Mayo**. El segundo es **el primer pago comprometido con el FMI por el acuerdo stand-by que debería realizarse en el mes de septiembre por 1.900 USD mill.** Si se excluye al BCRA, en conjunto combinan un 45% de los pagos de deuda en moneda extranjera que deberían realizarse durante 2021. Como todo pago comprometido, suele haber dos formas de no realizarlo: renegociarlo de forma acordada o incorporarlo como una táctica en el marco de una negociación más dura tal como sucedió en 2002-3 durante un breve período en la presidencia de Duhalde o más recientemente en el caso de Grecia en 2015 (para más detalle sugerimos el [Informe Especial “¿Qué hacemos con la Deuda y el FMI?”](#)). La posibilidad de una negociación dura no puede descartarse livianamente. Para el Fondo ya es un paso importante que su principal deudor que concentra el 32% de los préstamos otorgados por el organismo, haya reconocido la deuda y no haya avanzado en un desconocimiento de fondo de los compromisos.

En resumen, quedan cuatro escenarios posibles. Un acuerdo en los próximos dos meses para despejar de los pagos también el vencimiento con el Club de París o uno más dilatado cerca del mes de Septiembre. En los dos escenarios, puede llegarse a un acuerdo con la incógnita a develar del nivel de permeabilidad de la propuesta Argentina ante las exigencias del Fondo o bien puede derivar en una negociación más hostil con incumplimientos de pagos puntuales para reforzar la posición negociadora.

Pagos de deuda durante 2021

No incluye deudas con el BCRA



Fuente: CESO en base a Secretaría de Finanzas

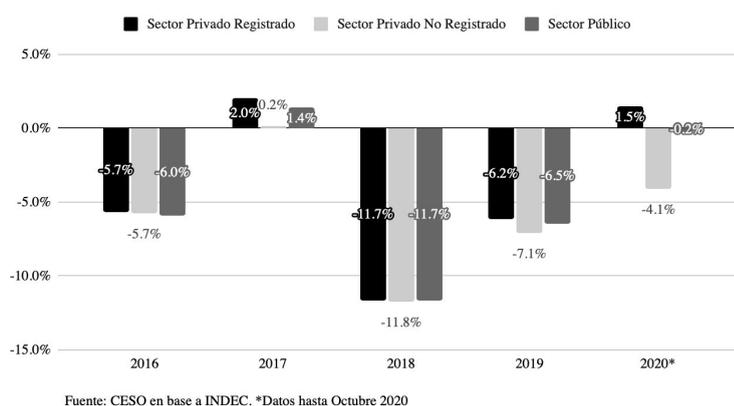
## Salarios, empleo y pandemia, la clave del año electoral

El riesgo de la segunda ola de la pandemia se materializó en nuestro país desde las últimas semanas de 2020. Aunque en muchas ciudades no había llegado a reducirse tanto la circulación del virus como en la zona metropolitana de Buenos Aires, la situación del AMBA encendió las alarmas frente a un incremento sostenido en los casos positivos de COVID-19. **La esperanza que llegó con el despliegue de un importante operativo de vacunación se vio empañada en el medio de los rebrotes locales e internacionales.** En este sentido, la situación de países como el Reino Unido o los Estados Unidos que cuentan con los porcentajes de población vacunada más altos del mundo (entre un 5 y 7,5%) reflejan que aún no son suficientes para contener la propagación del COVID-19 en el medio de un pico de casos, aún en un escenario de estricto aislamiento. Argentina, como la mayoría de los países, difícilmente pueda estar exenta de los problemas logísticos, productivos y distributivos que implica la inmunización de la población a nivel mundial. Más aún cuando su acceso replica la desigual distribución de los recursos a nivel global. Segundas y terceras olas pueden darse mientras se desarrollen políticas de prevención y vacunación históricas. La normalidad que podamos imaginar, sobre todo en lo que refiere a actividades con alta concentración de gente (espectáculos, turismo, recreación), no llegará hasta pasada la mitad de este año aún considerando un exitoso programa de vacunación. Por lo tanto, **la política económica todavía no puede independizarse de la política sanitaria.**

Con un ojo en la saturación del sistema de salud y otro en la saturación de las condiciones de vida, la reactivación económica se convierte en una necesidad. La demanda surge de dos fenómenos que anteceden a la pandemia: la caída en los ingresos reales y el estancamiento - o incluso destrucción, en determinados sectores- de los puestos de trabajo. Llamativamente, durante 2020 los ingresos nominales estuvieron más emparejados con la inflación que durante 2018 o 2019. **Puesto en números, los**

**trabajadores registrados del sector privado perdieron un 11,7% del poder adquisitivo en 2018 y un 6,2% en 2019 pero en 2020 se observó una módica recuperación del 1,5% hasta el mes de octubre (último dato disponible).** Como resulta evidente, en nuestro país, las devaluaciones bruscas y su consecuente traslado a los precios tiene mayor capacidad de reducir el poder de compra de los ingresos que una pandemia histórica.

Variación del salario real en cada año



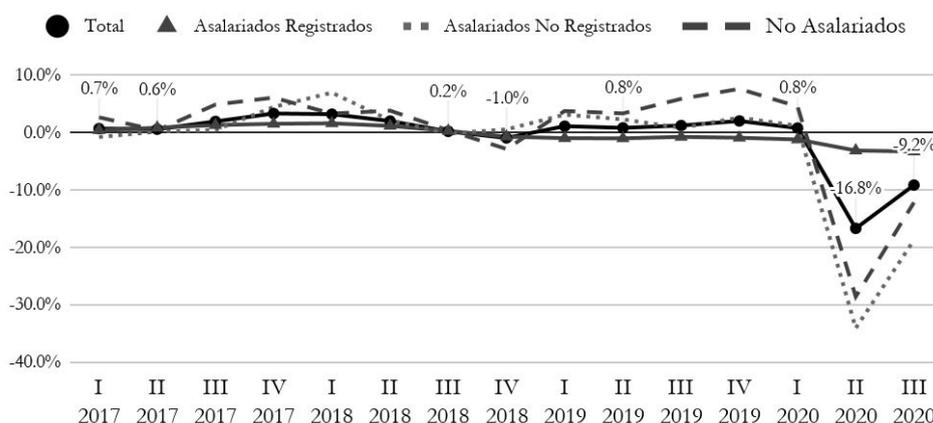
Pero esto no es suficiente para enfrentar un año electoral en el cual todo el frente político va a ser evaluado por su capacidad de recomponer, aunque sea en parte, las condiciones de vida deterioradas por la gestión de la alianza Cambiemos y la pandemia. **Para retornar a los valores de 2015, el poder de compra de los asalariados registrados debería crecer un 25% y el de los trabajadores informales un 33%.** Con mucho menos que eso, el gobierno puede mostrar que va en el sentido de recomponer el nivel de vida de enormes sectores de la población.

La reactivación económica tiene dos partes: la ya mencionada asociada a la remuneración al trabajo (el precio) y la otra pata fundamental está vinculada al nivel de actividad y la generación de nuevos -o viejos destruidos- puestos de trabajo (la cantidad). Si nos detenemos en este último punto podemos observar que, de la misma manera que muestran otra cantidad de indicadores, en el tercer trimestre de 2020 se recortaron las caídas de producción producidas en el segundo trimestre de 2020 (el más afectado por las restricciones sanitarias). En el caso de la construcción, el mes de noviembre mostró mayor actividad que el mismo mes de 2016, 2018 y 2019.

**Volviendo a la cantidad de puestos de trabajo, la principal preocupación pasa por el sector no registrado de la economía, ya por definición menos protegido, que tuvo una caída del 18,8% respecto del mismo período de 2019 y también una caída en sus ingresos reales del 4,1%.** Eso se tradujo en una baja total del 9,2% si se consideran todas las distintas modalidades de trabajo. Las políticas más universales implementadas durante la pandemia y que serán reformuladas durante 2021 no pueden perder de vista a este segmento de la población que, si bien no es todo el universo, representa un porcentaje importante del mismo. A ello parece apuntar el incremento en 839.000 beneficiarios del programa Potenciar Trabajo y Progresar, proyectados en el presupuesto.

Total, Asalariados Registrados, Asalariados No Registrados y No Asalariados

Variación respecto del mismo trimestre del año anterior



Fuente: CESO en base a INDEC

## Actividad

La actividad económica continúa recortando las caídas producto de la flexibilización de actividades, sobre todo en el área metropolitana.

Según el registro del EMAE, en noviembre la actividad económica agregada creció un 1,4% respecto del mes anterior haciendo que la variación respecto al año anterior haya sido de sólo -3,7%.

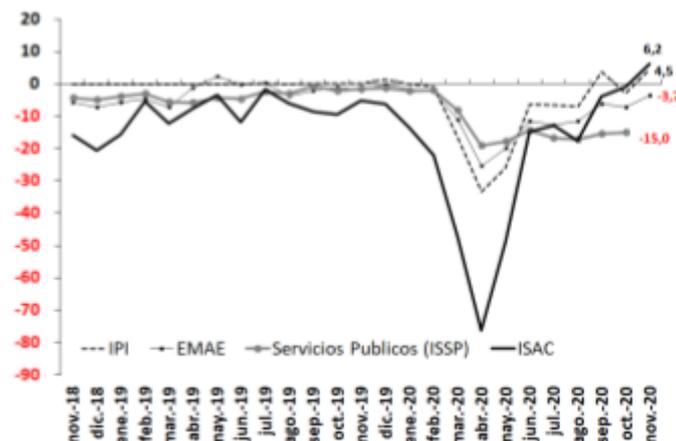
**En el caso de la construcción, registra una suba anual del 6,2% en noviembre según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC).** No debemos olvidar que el sector ya venía muy golpeado, incluso antes de la pandemia. Esta es la primera suba interanual luego de 26 meses consecutivos a la baja de la actividad. Con este registro, **el mes de Noviembre de 2020 mostró mayor actividad que el mismo período de 2016, 2018 y 2019.**

El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una caída de -15% en octubre de 2020 respecto al mismo mes del año pasado y acumula 30 meses consecutivos sin crecer. El detalle del último mes registra caídas en todos los rubros: transporte de pasajeros (-83,6% i.a.), peajes (-37,5% i.a.), recolección de residuos (-8,7% i.a.), transporte de carga (-17,9% i.a.), correo postal (-22,6% i.a.)

**En cuanto a la actividad industrial, se registró una suba del 4,5% en noviembre respecto al mismo mes del año anterior. Luego de mostrar señales de crecimiento interanual en septiembre, en noviembre se siguen consolidando los recortes en la caída.** En lo que va del año, la industria acumula una caída de 8,6% con respecto a igual período de 2019. En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento fueron: Maquinaria y equipo (+30,9% i.a.), Otros equipos (+30,9% i.a.), Minerales no metálicos (+15,3% i.a.), Automotriz (+15,3% i.a.), Caucho y plástico (+5,8% i.a.), Alimentos y bebidas (+4,3% i.a.), Químicos (+2,3% i.a.), Metálicas básicas (+2,3% i.a.) y Madera, papel, edición e impresión (+4,8% i.a.). Mientras que, entre los sectores que siguen mostrando caídas interanuales, se encuentran Prendas de cuero y calzado (-19,6% i.a.), en, Productos de metal (-4,6% i.a.), Otros equipos de transporte (-7,2% i.a.), Tabaco (-1,9% i.a.) y textiles (-2,7% i.a.).

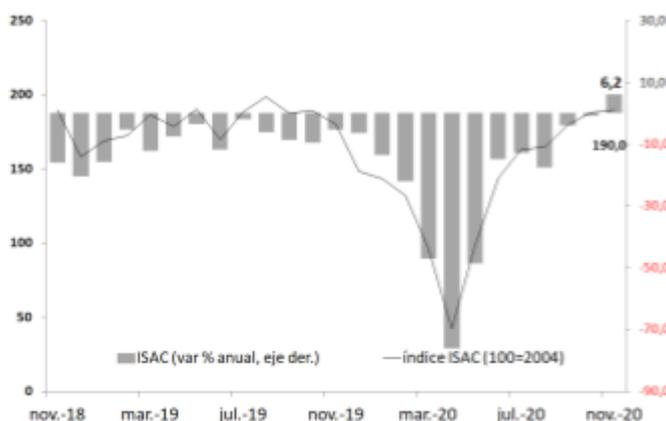
### Actividad Económica Mensual

% de var. interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



### Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

% de var. interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



### Actividad Industrial (IPI)

Apertura en bloques, % de var. interanual. INDEC



## Adelantándonos un mes a la información del INDEC y a partir de información de las cámaras empresarias, varios bloques de la industria observan crecimiento.

La industria metálica básica creció en diciembre 2020. La producción total de Hierro Primario fue de 252,5 mil toneladas, un 27,9% más respecto del mismo mes del año anterior, la de acero crudo fue de 403,6 mil toneladas un 35,4% más que diciembre del año anterior, y la producción del total de laminados fue de 530 mil toneladas, un 35,9% más que el mismo mes del año anterior.

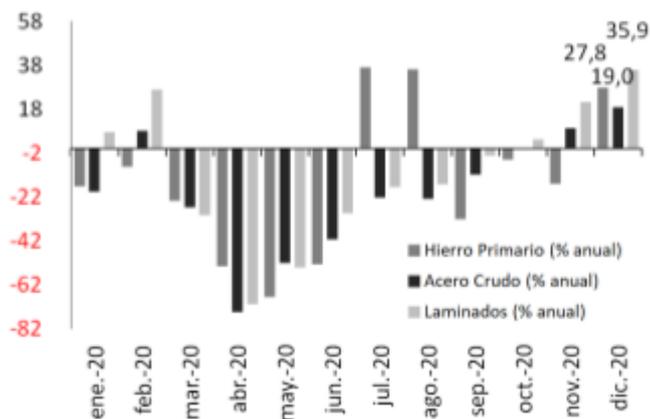
Por su parte, la producción de aluminio arrojó un resultado negativo de 29,4% respecto al mismo mes de 2019, según datos del INDEC. La producción continúa golpeada por el temporal que afectó a Puerto Madryn en abril, la ciudad donde opera Aluar, derribando torres de alta tensión. La producción continuó abastecida por energía del Sistema Interconectado Nacional, aunque con una menor utilización capacidad instalada.

**La producción de minerales de cemento y clinker en diciembre 2020 subió en un 22,8% en relación con diciembre de 2019, y en el acumulado anual la producción cayó un 12,8%.** El indicador de consumo de cemento en el mercado interno muestra signos positivos por cuarto mes consecutivo. La producción de cemento en el mes de diciembre muestra una variación interanual positiva del 31,8%.

**En cuanto a la producción automotriz, en diciembre 2020 las terminales produjeron 30,172 unidades, un 107,7% más que diciembre de 2019.** Desde enero 2020, la producción crece en términos interanuales por cuarta vez. Al desagregar los componentes de la demanda, se exportaron en diciembre 17.200 unidades, un 9,3% menos que el mismo mes del año anterior; y se vendieron 38.994 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 25,2% más respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado anual, la producción de automóviles cayó un 18%, las exportaciones cayeron un 27% y la comercialización por terminales descendió 17% para el período enero diciembre de 2020 respecto a igual período de 2019.

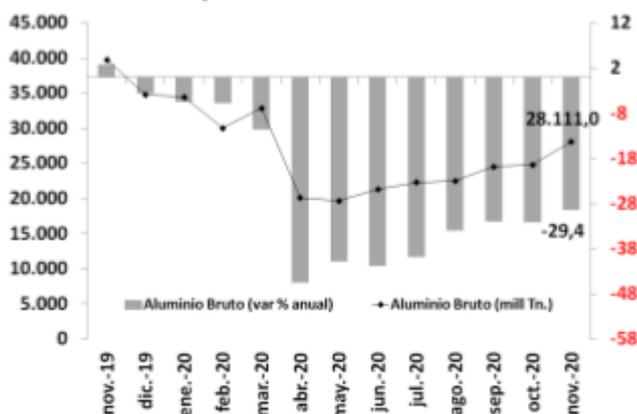
### Producción Industrias Metálicas Básicas

% de var. interanual por tipo. Cámara Argentina del Acero



### Producción de Aluminio crudo

% de var. interanual y Tn. UIA-ALUAR e INDEC



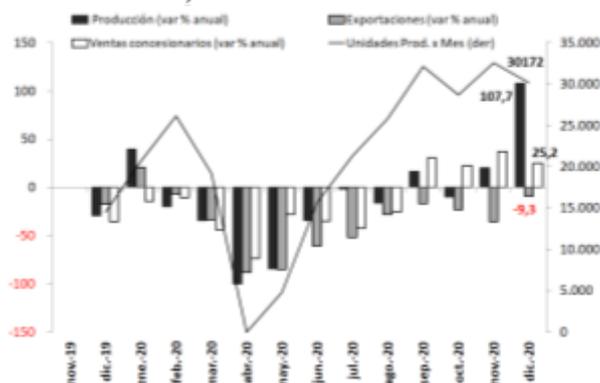
### Producción de Minerales No Metálicos

Mensual y Acumulado anual en Tn. Asoc. de Fab. de Cemento Portland

	Producción (tn)		Consumo (tn)	
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno	
dic-19	1.347.008	19.229.525	732.734	
dic-20	1.654.062	16.774.315	976.939	
Var % 2020/19	22,8%	-12,8%	33,3%	

### Producción, exportaciones y venta de Automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



## La industria de extracción de petróleo registró una caída del 4,5% en noviembre de 2020 respecto al mismo mes del año anterior, según el INDEC.

La producción de Nafta cayó un 10% i.a. en octubre, y la producción de Gasoil un 15% i.a. y la de sub-productos disminuyó un 28% i.a.

La producción primaria de gas convencional cayó 8,9% en el mes de noviembre de 2020, respecto al mismo mes de 2019. La producción de gas convencional de YPF disminuyó en un 33% en la comparación interanual.

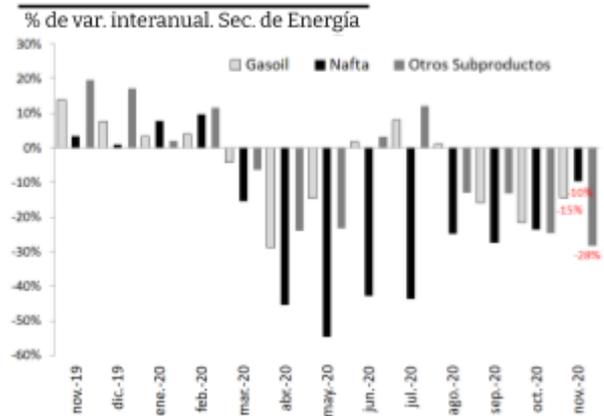
La extracción de petróleo convencional disminuyó un 7,8% en noviembre respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de YPF cayó un 4,6% para el mismo período.

**Por el lado de las producciones no convencionales, que se vieron muy golpeados durante la pandemia, recién comienzan a recuperarse.**

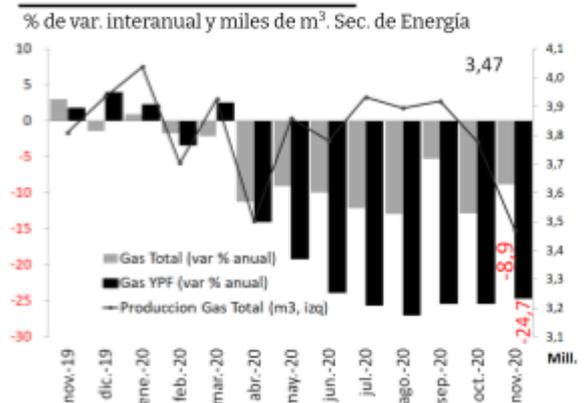
La producción de petróleo no convencional creció un 10,7% en noviembre, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+41,9% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 2% de la producción total del sector, y de esta, el 58% está en manos de YPF.

La producción de gas no convencional cayó 13% en noviembre respecto a octubre de 2019, con una fuerte caída de YPF (-33% i.a.). A nivel agregado, el gas no convencional representa el 30% de la producción total de gas, y de estos, el 31% de la producción no convencional está en manos de YPF.

### Industria Petrolera. Subproductos del petróleo

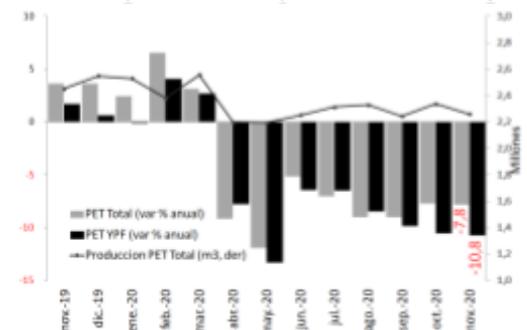


### Extracción de Gas. YPF y Total de Empresas



### Extracción de Petróleo en Pozo. YPF y Total de Empresas

Extr. Primaria y Secundaria. En m<sup>3</sup> y % interanual. Sec. de Energía



### Métodos de Extracción de Petróleo y Gas

En m<sup>3</sup> y % del total. Sec. de Energía

	nov-19	nov-20	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
<b>Gas</b>			
Convencional	3.809.477	3.470.757	-8,9%
No convencional	1.630.327	1.418.465	-13,0%
YPF	653.388	435.627	-33,3%
Resto	976.939	982.838	0,6%
<b>Total</b>	<b>5.439.804</b>	<b>4.889.222</b>	<b>-10,1%</b>
<b>Petroleo</b>			
Convencional	2.451.543	2.259.207	-7,8%
No convencional	538.101	595.482	10,7%
YPF	361.389	344.714	-4,6%
Resto	176.712	250.769	41,9%
<b>Total</b>	<b>2.989.643</b>	<b>2.854.689</b>	<b>-4,5%</b>

## Actividad

En cuanto a la industria oleaginosa, en diciembre la producción se contrajo. Se observa una disminución del 71,6% i.a. en la molienda de granos oleaginosos en diciembre respecto del 2019. La producción de harinas y subproductos de oleaginosas, cayó un 73,4% en diciembre en relación con el mismo mes del 2019. En cuanto a los aceites, la producción disminuyó un 73,3% en el mismo período.

Indicando el rebote de actividades, se moderó el derrumbe de la utilización de la capacidad instalada en casi todos los sectores.

**La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de noviembre se recupera levemente, fue del 63,3%, 1,5 punto porcentual más que el mes anterior.**

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de noviembre fueron Vehículos Automotores (46,9%), Textiles (49,1%), metalmecánicas sin autos (49,9%), Caucho y Plástico (57,2%), edición e impresión (56,1%). Por encima del promedio se encuentran Papel y cartón (71,5%), Sustancias y productos químicos (68,7%), minerales no metales (80,1%), petróleo (69,7). Las mayores caídas interanuales ocurrieron en tabaco

(-10,6%), Petróleo (-9%).

**Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings cayó un 16,7% en octubre de 2020 en relación con el mismo mes de 2019.** Sin embargo, a causa de la pandemia, el comportamiento del consumo resultó muy heterogéneo aumentando el consumo en supermercados, y cayendo en los centros de compras.

El índice de ventas constantes en supermercados cayó un 2,2% en términos reales, con respecto a octubre de 2019, y aumentó un 11,5% con respecto al mes inmediatamente anterior. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 16,8% interanual en octubre de 2020.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un desplome de 67,9% en octubre de 2020 con respecto a igual mes de 2019. Esto se debe a que por el aislamiento la facturación nominal se detuvo ya que la mayoría permanecieron cerrados.

## Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod.

Industria Alimenticia, en tn. Min. Agricultura

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
nov-19	3.103.844	650.512	2.165.966
nov-20	3.109.590	650.987	2.219.914
var %	0,2%	0,1%	2,5%
Total 2019	41.982.030	8.995.340	29.619.662
Total 2020	38.019.267	8.147.715	26.898.200
var %	-9,4%	-9,4%	-9,2%

*Nota: La soja representa el 93% de la molienda de granos, el 85% de la producción de aceites y el 95% de la producción de harinas del total de la industria*

## Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial. Nivel General y Bloques. Base 2012=100. INDEC

BLOQUE	noviembre-20		
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	65,30	1,60	5,60
Tabaco	59,10	4,60	-10,60
Textiles	49,10	1,10	-2,50
Papel y cartón	71,50	5,40	-3,10
Ed e impresión	56,10	0,40	-3,20
Petróleo	69,70	5,40	-9,00
Sus y Pr Químicos	68,70	-0,60	0,00
Cauc y Plást	57,20	3,00	2,50
Minerales no metal	80,10	2,50	9,00
Ind metálicas básicas	75,00	3,70	1,40
Vehiculos Autom	46,90	6,60	8,20
Metalmeccánic S/Autos	49,90	-4,10	7,60
Nivel General	63,30	1,50	2,60

## Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

octubre-20

### Supermercados

	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	2.622,4	16,8	34,5
Ventas Constantes	24.128,6	11,5	-2,2

### Centros Comerciales

	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	8.429,5	123,5	-50,1
Ventas Constantes	2.272,5	111,5	-67,9

Indice cons. Privado 33,5 -16,7

**La inflación mensual en diciembre de 2020 fue 4% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 4,4% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 36,1% en el nivel general y 42,1% en el rubro alimentos.**

La causa de la inflación tiene que ver con la inercia de los precios, la devaluación del tipo de cambio oficial y el efecto, sobre sectores de elevado componente importados como electrónica, del aumento de la brecha cambiaria meses atrás.

El aumento del nivel general de precios en diciembre se aceleró respecto del mes anterior, al igual que sucedió con el rubro de alimentos que aumentó 1,7 pp. respecto del mes anterior.

En términos anuales, los aumentos de diciembre se centraron en verduras, tubérculos y legumbres (+58% i.a), frutas (+64% i.a), adquisición de vehículos (+64% i.a), mantenimiento y reparación de vivienda (+59,8 i.a) y equipos audiovisuales y de procesamiento de información (+75% i.a). Este último sector ha registrado el impacto del aumento del dólar financiero y las expectativas de devaluación del tipo de cambio oficial.

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 3,8% en el nivel general, y de 3,2% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 30,5% para el nivel general y del 36,2% en alimentos en el mes de diciembre 2020.

En diciembre, el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 10.000 precios online, arrojó una variación del 1,25% respecto al mes anterior y del 0,32%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, en octubre se acordó una suba del SMVM del 28%, en tres tramos: 12% en octubre y un 10% en diciembre de 2020 y el 6% restante en marzo de 2021. Tanto el SMVM, la jubilación mínima y la AUH presentaron aumentos nominales del 9%, 5% y 5%, respectivamente, en diciembre. Esto significó una pérdida real interanual del 10,4% para el SMVM y del 0,6% para la AUH, y de un 0,6% para las jubilaciones mínimas, respecto del mismo mes del año pasado.

Al observar los salarios, en octubre de 2020 (último dato disponible) el nivel general aumentó un 29,8% respecto al mismo mes del año pasado, aunque hasta ese mes implica una caída anual en términos reales 3,2%. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 34,6% y un incremento real del 0,3% en diciembre; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 30,8%, que resulta en una caída real del 2,1%.

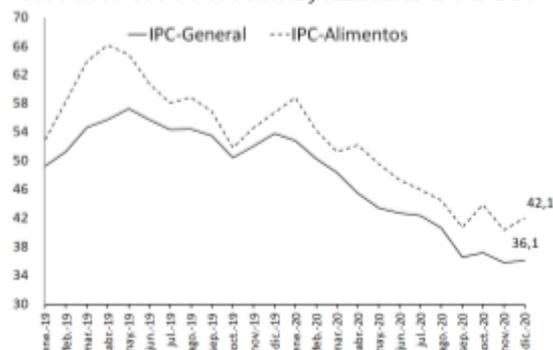
## Precios - Nivel General y Alimentos

Base: 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC

diciembre-2020						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC Indec	7.317,3	4,0	36,1	405,3	4,4	42,1
IPC CABA	1.381,0	3,8	30,5	1.439,1	3,2	36,2

## Precios - Nivel General y Alimentos

Base: 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC



## Inflación

Índice de precios en supermercados. Nivel General y Categorías.

enero-21				
	Nivel	Semana anterior	Misma semana mes anterior	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %	var %
Aire Libre	329	0,33	0,54	0,33
Alimentos Frescos	557	1,78	3,48	1,98
Alimentos Secos	450	1,41	1,60	0,76
Bebidas	408	0,55	0,64	0,29
Electrodomésticos	561	-0,26	3,13	4,72
Hogar	374	1,29	4,88	3,34
Limpieza	462	3,05	3,32	1,24
Jug., aut. y otros	488	0,36	9,65	9,53
Perfumería	485	1,48	1,30	0,50
Textil	239	0,00	0,00	0,52
Supermercados	440	1,45	2,68	1,69
registros relevados	9.993			

## Ingresos

### Salarios, AUH y Jubilación Mínima

diciembre-20						
	Nominal			IPC-Índice Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	20.587	8,3	22,0	141	4,7	-10,4
Jubilación Mínima	10.005	5,0	35,3	173	1,0	-0,6
AUH	3717	5,0	35,4	95,6	1,0	-0,6

octubre-20						
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	oct '15=100	var %	var %	oct '15=100	var %	var %
Nivel General	303	4,1	29,8	81,9	0,3	-3,2
Privado Registrado	318	5,3	30,8	85,9	1,5	-2,1
Privado No Registrado	286	5,3	34,6	77,3	-1,5	0,3
Sector Público	290	2,2	25,2	78,3	-0,6	-7,2
Total Registrados	307	3,1	28,8	83,1	0,8	-3,9

**En noviembre de 2020, la Recaudación Nacional alcanzó los \$ 812.483 M, lo cual representó un aumento del 34,9% nominal y una caída del 1% real respecto a igual mes de 2019.**

La mayor recaudación nominal fue impulsada fundamentalmente por Ganancias, un buen desempeño en IVA Aduana, Bienes Personales y el aporte adicional del Impuesto PAIS (aunque ya no tiene el empuje de meses anteriores producto de la caída de la compra de dólares).

El IVA DGI creció nominalmente un 35%, lo que en términos reales significa un virtual empate por primera vez en el año. Eso anticipa una leve recuperación de la actividad económica para el cierre de 2020.

La recaudación por Seguridad Social aumentó nominalmente un 20,9%, lo que supone una caída 15% en términos reales, explicado fundamentalmente por la pérdida de poder adquisitivo del salario en 2020.

En el acumulado enero-diciembre de 2020, los tributos que aportaron a la recaudación en términos reales fueron Ganancias e IVA DGA.

**En cuanto al gasto público, en diciembre de 2020 se registró un aumento del 28,4% i.a. (7 puntos porcentuales debajo de la inflación).** Se observa un cambio en la composición del gasto respecto a meses anteriores. Las partidas de transferencias corrientes que venían creciendo con fuerza (IFE, AUH, Tr. Provincias) registraron caídas reales a la par que crecieron los gastos de capital. La obra pública nacional creció un 148% i.a. (110 puntos en términos reales), especialmente en viviendas (+1660% i.a.) y agua y alcantarillado (+163% i.a.). Junto con ello, se registró un marcado descenso real la partida destinada al pago de intereses por la deuda pública (-90% i.a.). En diciembre de 2020, el resultado fiscal primario fue deficitario por \$ -307 MM y el déficit financiero fue \$-318 MM. En el acumulado de los doce meses del 2020, el déficit primario equivalió a -6,4% del PBI y el déficit financiero a -8,3% del PBI.

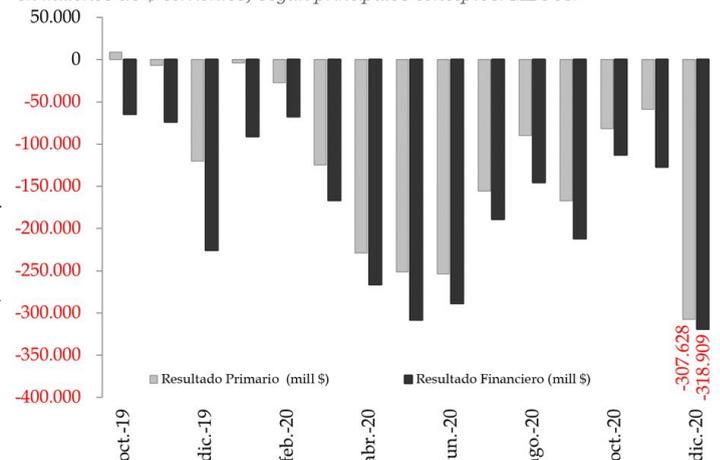
Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento  
en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

Recursos	diciembre			Doce meses		
	2020	2019	Var %	2020	2019	Var %
<b>Ingresos (*)</b>	<b>469.386</b>	<b>388.572</b>	<b>20,8</b>	<b>4.841.454</b>	<b>3.937.074</b>	<b>23,0</b>
<b>Gasto Público</b>						
<b>Gto. Corr.</b>	<b>731.257</b>	<b>490.963</b>	<b>48,9</b>	<b>323.731</b>	<b>127.832</b>	<b>153,2</b>
Prestac. Seg. Social	466.559	345.542	35,0	542.873	724.285	-25,0
Transf. Corrientes	119.043	40.912	191,0	1.020.537	466.240	118,9
Subsidios Economicos	81.562	33.389	144,3	696.806	338.409	105,9
Gs. Funcionm y otros	80.703	68.603	17,6	696.030	536.937	29,6
Tr. a provincias	37.481	7.523	398,2	<b>323.731</b>	<b>127.832</b>	<b>153,2</b>
Salarios	80.703	68.603	17,6	696.030	536.937	29,6
<b>Gto. Capital</b>	<b>45.756</b>	<b>17.753</b>	<b>157,7</b>	<b>279.626</b>	<b>236.362</b>	<b>18,3</b>
Nacion	36.898	14.830	148,8	227.481	185.390	22,7
Provincias	8.858	2.923	203,1	52.145	50.972	2,3
Inv. financ y otros	1.493	518	188,4	84.583	56.002	51,0
<b>Intereses deuda</b>	<b>11.282</b>	<b>105.260</b>	<b>-89,3</b>	<b>542.873</b>	<b>724.285</b>	<b>-25,0</b>
<b>GASTO TOTAL</b>	<b>788.295</b>	<b>613.975</b>	<b>28,4</b>	<b>7.134.285</b>	<b>4.756.480</b>	<b>50,0</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>-307.628</b>	<b>-120.143</b>		<b>-1.749.957</b>	<b>-95.122</b>	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-318.909</b>	<b>-225.403</b>		<b>-2.292.830</b>	<b>-819.407</b>	

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social  
Administración Nacional  
en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	dic-20	nov-20	dic-19	mes anterior	mismo mes año anterior	Doce meses		
	Mill de \$			var %	var %	Mill de \$		
<b>Tributarios</b>	<b>679.641</b>	<b>648.976</b>	<b>492.367</b>	<b>4,7</b>	<b>38,0</b>	<b>6.635.238</b>	<b>5.023.566</b>	<b>32,1</b>
Ganancias	166.887	156.602	102.459	6,6	62,9	1.467.303	1.096.521	33,8
IVA	203.985	192.370	134.422	6,0	51,7	1.905.385	1.532.597	24,3
IVA DGI	132.324	123.604	97.983	7,1	35,0	1.289.514	1.097.201	17,5
IVA Aduana	77.761	71.365	43.638	9,0	78,2	662.047	481.096	37,6
Der. de exportación	28.338	40.259	63.099	-29,6	-55,1	387.643	398.312	-2,7
Der. de importación	23.648	20.821	15.689	13,6	50,7	199.737	163.077	22,5
Impuesto al cheque	46.621	45.500	35.888	2,5	29,9	452.459	349.559	29,4
Imp. PAIS	7.495	8.480	0	-11,6	s/i	134.971	s/i	s/i
<b>Seguridad Social</b>	<b>132.843</b>	<b>127.794</b>	<b>109.894</b>	<b>4,0</b>	<b>20,9</b>	<b>1.464.054</b>	<b>1.156.454</b>	<b>26,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>812.483</b>	<b>776.771</b>	<b>602.261</b>	<b>4,60</b>	<b>34,9</b>	<b>8.099.293</b>	<b>6.180.020</b>	<b>31,1</b>

Resultado primario y financiero del Sector Público Nacional  
en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON



**En noviembre de 2020, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron 88% respecto de igual período del año anterior mientras los depósitos en dólares cayeron 14% en igual comparación.**

Al mirar en detalle los **depósitos en pesos** se advierte una destacable suba de los valores en Plazo Fijo ajustables por CER/UVAs, que treparon 138% en la comparación anual; los fondos en Cuentas Corrientes, Cajas de Ahorro y Plazos Fijos estándar también tuvieron una buena performance, todos crecieron en términos reales.

Por el contrario, los **depósitos en dólares** se contrajeron un 14% i.a. en diciembre. En este mes, y luego de 16 meses consecutivos, los depósitos en dólares dejaron de caer. Y si bien el stock de depósitos es de la mitad que los de 2019 previo a que se declare el segundo incumplimiento del acuerdo con el FMI, la salida se detuvo.

El esquema de **tasas de interés** de diciembre continuó al mismo nivel que el mes anterior. La tasa de referencia de política monetaria se mantuvo en 38% anual en diciembre, igual que el mes anterior. Lo mismo sucedió con la tasa de plazo fijo mayorista, la tasa de pases y la de depósitos mayoristas (TM20), cercanas al 32% anual.

Respecto a los **agregados monetarios**, el circulante en poder del público totalizó los \$ 1.636.000 M en noviembre de 2020; esto significó un aumento 11,9% respecto al mes anterior y del 91% respecto a diciembre de 2019.

En cuanto al resultado de las **inversiones financieras**, en diciembre de 2020 respecto de igual mes del año anterior, las opciones que superaron a la inflación fueron las LELIQ (+46,9%) y el dólar oficial (+38%) y el CCL (+88,4%). En tanto, los plazos fijos domésticos, los bonos dolarizados y el Merval tuvieron rendimientos reales negativos.

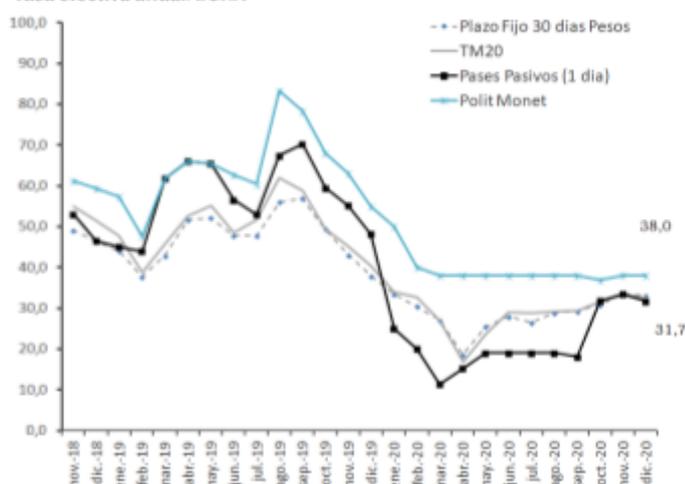
## Depósitos en el sistema bancario

millones de \$. BCRA

	dic-20		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	1.695.054	6,38%	91%
Caja de Ahorros	1.390.003	9,4%	100%
Plazo Fijo	2.752.171	1,8%	85%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	60.864	12,8%	138%
Otros	168.085	5,1%	39%
<b>Total depósitos en Pesos</b>	<b>6.066.177</b>	<b>4,9%</b>	<b>88%</b>
<b>Total depósitos en Dólares</b>	<b>17.778</b>	<b>4,7%</b>	<b>-14%</b>

## Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



## Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	diciembre-2020			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes
	\$	2004=100	var %	año anterior
Inflación*	5.745,0	386	4,0	36,1
Plazo Fijo	33,1	1.664	2,8	32,9
Merval	50.483,8	649	-8,9	21,1
Leliq	38,0	1.664	3,2	46,9
Bono en USD	5.745,0	s/i	3,4	s/i
Dólar oficial	82,6	2.809	3,4	38,0
Contado con liqui	140,2	4.766	-5,3	88,4

\*IPC INDEC

**En cuanto al crédito, en el mes de diciembre, se observaron evoluciones diferentes según la categoría que se analice, aunque en el volumen total de crédito registró una suba del 49% i.a. (suba real de 15%i.a.).**

Más en detalle, entre las alzas se destacan en términos interanuales los préstamos documentados, que aumentaron notoriamente en 120% (mejora real de 90%). En segundo lugar, se encontraron los Consumos por tarjeta de créditos, con un aumento del 58% (mejora real de 18% ia.) en la reactivación del consumo. Mientras que, en tercer lugar, se ubicaron los Adelantos bancarios que mostraron un aumento del 24% i.a. (con pérdida real de -10% i.a.), dado el crédito productivo barato. Los préstamos prendarios y personales aumentaron 30% y 10% respectivamente (caídas reales del -5% y -15%). El crédito hipotecario se mantuvo estancado.

En cuanto al mercado de divisas, para mitad de enero de 2021, el dólar oficial mayorista se negoció a \$91,2. En la comparación mensual, el dólar oficial subió \$3,0 pesos, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 145, el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$159. La brecha cambiaria entre el dólar oficial el contado con liquidación alcanzó el 59% (3 pp. menos que el mes anterior), y de 74% entre el ilegal y el oficial (9 p.p. mas que fines del mes anterior).

## Préstamos en pesos al sector privado

millones de \$ nominales. BCRA

	dic-20			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	279.638	10%	1,4%	24,6%
Documentos	644.471	24%	1,6%	120,4%
Hipotecarios	214.684	8%	0,9%	-0,1%
Prendarios	102.538	4%	4,3%	29,5%
Personales	443.194	16%	2,3%	10,3%
Tarjetas	846.564	31%	6,2%	58,6%
Otros	174.088	6%	5,0%	170,4%
<b>Total</b>	<b>2.705.177</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>49,4%</b>

## Dólar oficial, Informal, Contado con Liqui y Brecha

BCRA, Ámbito.com



**En octubre de 2020, el Balance Cambiario fue deficitario por USD -1.377 M, un nivel cercano al resultado del mes previo.**

Por el lado de la demanda, hay que tener en cuenta que noviembre ya registró totalmente el impacto completo de la última tanda de regulaciones del BCRA sobre el acceso a las divisas, como compra de dólares para beneficiarios del ATP y normativa sobre pagos de importadores.

Por el lado de la oferta, aún en noviembre no se registró el ingreso de dólares por la baja de retenciones a la soja y derivados.

Muestra de ello es lo sucedido con el saldo comercial. **En noviembre la cuenta corriente tuvo un saldo negativo de USD -340 M.** Se achicó el superávit comercial por cuenta de Mercancías (USD 450 M versus USD 2.759 M en noviembre de 2019), explicado por el menor ingreso de divisas de exportaciones (USD -1.100 M en la comparación anual) y las mayores importaciones (USD 1.200 M en la comparación anual). El saldo acumulado por Cuenta Corriente entre enero y noviembre de 2020 ya resulta levemente deficitario por USD 34 M.

**En cuanto a los flujos financieros, la Cuenta Capital registró un déficit de USD -1.037 M en noviembre de 2020.** Este déficit se explica por dos razones. Por un lado, se destaca la cancelación de Préstamos Financieros de privados y gobiernos provinciales por USD -627 M. Por otro, y a pesar de las regulaciones, la Formación de Activos Externos de parte del sector privado no financiero por USD -111 M.

Las salidas por FAE fueron sensiblemente menores a los registros de 2019 y se explicaron íntegramente por la compra de billetes por parte del público minorista. Según detalle de las operaciones, 971 mil personas compraron dólares billete en noviembre versus 4 M de personas durante septiembre 2020.

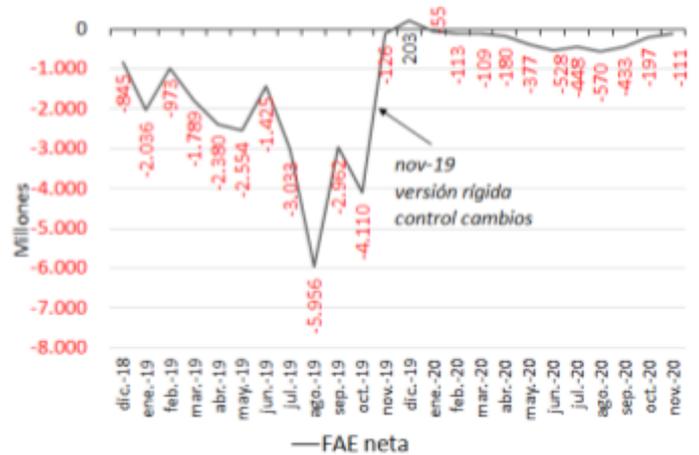
## Balance Cambiario - Principales Conceptos

en mill. USD y diferencias absolutas. BCRA

CONCEPTO	NOVIEMBRE			ONCE MESES		
	2019	2020	dif anual	2019	2020	Dif acum
<b>CTA. CORRIENTE CAMBIARIA</b>	<b>1.350</b>	<b>-340</b>	<b>-1.690</b>	<b>5.701</b>	<b>84</b>	<b>-5.785</b>
Transferencias por Mercancías	2.759	450	-2.309	21.449	7.565	-13.884
Cobro por exportaciones	5.306	4.196	-1.110	52.022	45.703	-6.319
Pago por importaciones	2.547	3.746	1.199	30.573	38.138	7.566
<b>Servicios</b>	<b>-259</b>	<b>-201</b>	<b>58</b>	<b>-5.136</b>	<b>-1.407</b>	<b>3.729</b>
Ingresos	767	464	-304	7.466	6.324	-1.142
Egresos	-1.026	-664	362	-12.602	-7.791	4.811
Servicios turismo y pasajes (neto)	-422	-151	272	-5.165	-1.595	3.572
<b>Reventas</b>	<b>-1.171</b>	<b>-584</b>	<b>586</b>	<b>-10.766</b>	<b>-6.306</b>	<b>4.460</b>
Utilidad y dividendos	-9	-11	-2	-884	-113	771
Ingresos	4	4	0	196	36	-161
Egresos	-13	-15	-2	-1.080	-148	932
Intereses	-1.162	-574	588	-9.882	-6.193	3.688
Ingresos	44	2	-42	2.467	304	-2.163
Egresos	-1.206	-576	631	-12.349	-6.498	5.851
Otros pagos del Gob. Nacional	-428	-	428	-7.262	-1.370	5.892
Otras transferencias corr.	21	-5	-26	154	65	-89
<b>S.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)</b>	<b>-830</b>	<b>-1.037</b>	<b>-197</b>	<b>-12.371</b>	<b>-7.998</b>	<b>24.572</b>
Inv. directa de no residentes	166	64	-102	2.378	972	-1.406
Inv. de portafolio de no residentes	-	1	1	-4.520	36	4.555
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-822	-627	195	-6.319	-7.062	-743
Prést. de otros Org. Int. y otros (neto)	-128	-113	15	-296	-175	122
Deuda del Sect. Publ. Nacional (neto)	-547	-5	542	-11.103	-286	10.817
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	16.226	0	-16.226
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-144	-111	34	-27.024	-3.142	23.881
FAE Sect Financ (Posicion Gri Cambios) (neto)	750	-86	-836	1.467	1.435	-32
Otros mov. concepto no informado (netos)	-456	27	483	-2.845	212	3.057
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS</b>	<b>-5.896</b>	<b>-1.377</b>	<b>4.518</b>	<b>-22.137</b>	<b>-8.082</b>	<b>14.055</b>

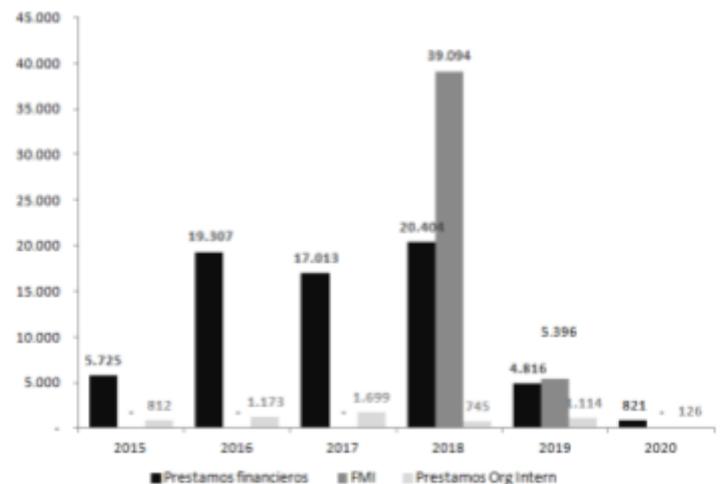
## Formación de Activos Externos del SPNF

Total mensual neto en mill. USD. BCRA



## Cuenta Financiera - Préstamos con el exterior

En mill. USD acumulados en el año. BCRA



**En diciembre de 2020 se registró por única vez en el año y saldo deficitario por USD 364 M, continuando su deterioro desde hace 8 meses atrás. Continúa el estancamiento de las exportaciones a la vez que el rebote económico continuó aumentando la demanda de importaciones.**

Para el mes diciembre las **exportaciones** retrocedieron -34,1% i.a. mientras en el acumulado para todo 2020 anotaron una merma de -24,1% ia. Se profundiza así la caída: la caída del 0,4% en los precios se combinó con una retracción del 33,8% en las cantidades contra diciembre del año pasado. Esto se debe, fundamentalmente, al efecto menor procesamiento y venta de granos previo a la baja de las retenciones.

A nivel de productos, en el mes, anotaron fuertes caídas las ventas de aceite de soja (-57% i.a.), harina y pellets de soja (-55,8% ia.) y trigo (-53,8% ia.). Dentro de los principales artículos, sólo mostraron un crecimiento los minerales: plata en bruto (+31,1%) y el oro en bruto (+18,1%)

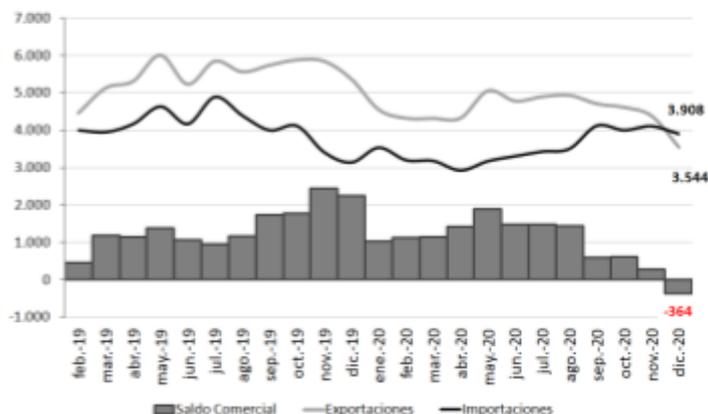
Por el lado de las **importaciones** se registró un aumento de las compras externas del 24,7% i.a. respecto al mismo mes del año anterior. Según informó el INDEC, se importaron más bienes de capital (+37,3% ia. medidas en cantidades), bienes intermedios (+29,8% ia.) y piezas y accesorios de bienes de capital(+51,1% ia.)

Los productos importados con mayor tasa de aumento fueron computadoras y vehículos de transporte de mercancías. Por el contrario, las caídas más intensas se registraron en el gas natural y gasoil.

En diciembre, la **balanza comercial energética** fue superavitaria por USD 380 M y en el año acumula un saldo positivo de USD 3.568 M por lo que representó un saldo 19,3% menor al del año anterior

## Intercambio Comercial Argentino (ICA)

Exportaciones, Importaciones y Saldo en mill. USD. INDEC



## Exportaciones e Importaciones por Rubros

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	DICIEMBRE		
	Valor	Precio	Cantidad
<b>Exportaciones</b>	<b>-34,1</b>	<b>-0,4</b>	<b>-33,8</b>
Productos Primarios	-45,3	3,1	-46,9
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-44,2	6,1	-47,4
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-18,3	-0,6	-17,8
Combustibles y Energía	-10,0	-26,1	21,8
<b>Importaciones</b>	<b>24,7</b>	<b>-4,2</b>	<b>30,2</b>
Bs. de Capital	34,3	-2,1	37,3
Bs. Intermedios	31,6	1,3	29,8
Combustibles y Lubricantes	-44,2	-25,4	-24,8
Piezas y Acc para Bs de Capital	49,6	-0,9	51,1
Bs. de consumo	9,3	-0,9	10,3
Vehículos automotores	14,0	-4,9	20,4
Resto	52,2	.	.

## Exportaciones e Importaciones por Producto

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	MES DE DICIEMBRE		
	2019	2020	var %
<b>Exportaciones</b>			
Oro para uso no monetario, formas en bruto	184	217	18,1%
Vehículos para transporte de mercancías (carga menor 5t)	292	363	24,2%
Maníes sin cáscara	65	69	6,8%
Plata en bruto	36	47	31,1%
Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	258	111	-57%
Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra	407	188	-54%
Maíz en grano	318	179	-44%
Camarones, langostinos y otros decápodos	61	36	-41%
<b>Importaciones</b>			
Circuitos electrónicos	21	43	105%
Cajas de cambio para vehículos automóviles	16	34	116%
Bienes despachados mediante servicios postales	19	33	78%
Glifosato	12	24	94%
Gas natural en estado gaseoso	88	65	-26%
Gasóleo (gasoil)	65	31	-52%

# SUSCRIPCIONES

RECIBÍ TODOS NUESTROS INFORMES COMPLETOS

ACTUALIZACIÓN MENSUAL DE LAS PRINCIPALES VARIABLES SOCIOECONÓMICAS - INFORMES ESPECIALES EXCLUSIVOS PARA SUSCRIPTORES Y SUSCRIPTORAS

INFORME ECONÓMICO MENSUAL XII - DICIEMBRE 2020

¿UN AÑO  
ATÍPICO?

2020 

INFORME MENSUAL - ENERO 2021

PRECIOS DE  
ALQUILERES EN CABA

SE ALQUILA



ESCRIBINOS A:  
[INFOCESO@GMAIL.COM](mailto:INFOCESO@GMAIL.COM)

ECONOMÍA SOCIAL Y POPULAR  
REGULACIÓN PARA EL SECTOR

INFORME MENSUAL - ENERO 2021  
COMARCA VIEDMA - CARMEN DE PATAGONES

INFLACIÓN  
SUPERMERCADOS

2020 

[WWW.CESO.COM.AR](http://WWW.CESO.COM.AR)  
[INFOCESO@GMAIL.COM](mailto:INFOCESO@GMAIL.COM)



En este informe:

ENTIDADES DE CABA:  
PARIDAD DE GÉNERO  
EN LOS CONSEJOS  
DE ADMINISTRACIÓN  
Y FISCALIZACIÓN

IGJ | RESOLUCIÓN GENERAL 34/20

 ceso  
incuba

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

## ENERO 2021

ceso 

Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

### **DIRECTOR**

Andrés Asiain

### **VICEDIRECTOR**

Miguel Cichowolski

### **CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME**

Nicolás Pertierra

Agustín Romero

### INTEGRAN EL CESO:

Agustín Crivelli, Agustín Romero, Alejo Muratti, Augusto Prato, Cecilia Olivera, Cecilia Wilhelm, Cristian Andrés Nieto, Cristián Berardi, Eric Delgado, Estefanía Manau, Fabio Agueci, Fabio Carboni, Facundo Pesce, Federico Castelli, Gaspar Herrero, Laura Sformo, Lisandro Mondino, Lorena Putero, Mahuén Gallo, , Mara Pedrazzoli, María Alejandra Martínez Fernández, María Belén Basile, María Celina Calore, María Laura Iribas, Maximiliano Uller, Miriam Juaiek, Nicolás Gutman, Nicolás Pertierra, Nicolás Zeolla, Rodrigo López, Tomás Castagnino, Virginia Brunengo, Yamila Steg.