

LA ECONOMÍA ARGENTINA EN EL LIMBO DISTRIBUTIVO



- Actividad
- Precios e ingresos
- Finanzas públicas
- Finanzas y bancos
- Balance cambiario
- Sector externo



La economía argentina en el limbo distributivo

Para este año, la voluntad del gobierno de alcanzar un determinado resultado distributivo con salarios apenas algunos puntos por encima de la inflación depende en gran medida del comportamiento que tengan tres variables clave: tipo de cambio, salarios e inflación. Los incentivos y desincentivos económicos, los controles y las regulaciones, la autoridad política de poder ejecutivo y hasta la participación de actores de la sociedad civil tiene que coordinarse milimétricamente para dar con el escenario deseado. Mostrar una salida con expectativas positivas hacia adelante a la luz de la recuperación será fundamental para las chances electorales del Frente de Todos. En este informe nos proponemos analizar en detalle los determinantes de cada una de estas variables para poder tener una verdadera dimensión de las capacidades del gobierno de alcanzar ese resultado, los límites que pudiera tener y las decisiones que deberá tomar en el camino.

La estrategia cambiaria

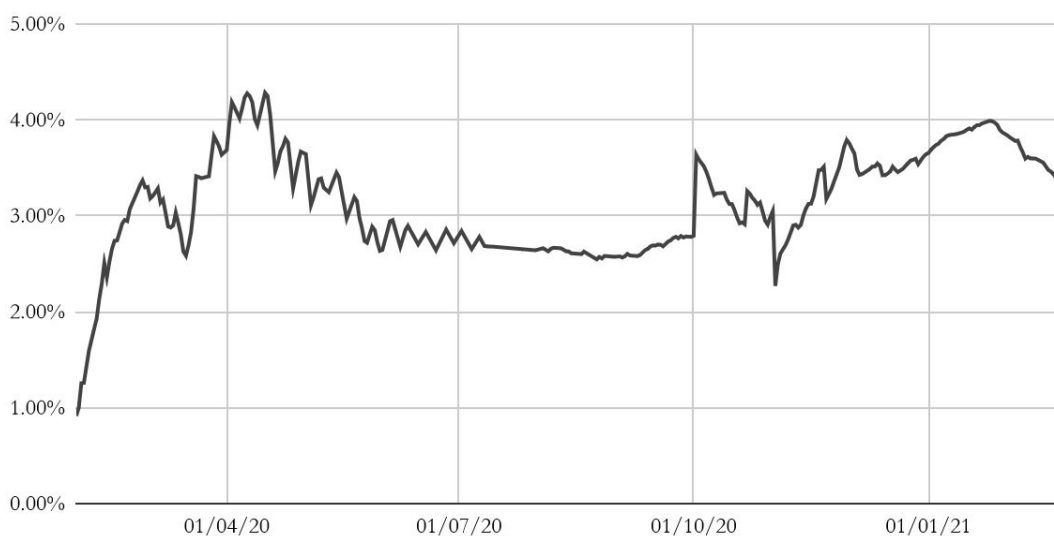
El tipo de cambio tiene la particularidad de ser el precio que el gobierno puede administrar de forma más directa gracias a los controles cambiarios. Sin embargo, la lectura que predominó en el gobierno inicialmente fue la de mantener el tipo de cambio real heredado como una forma de preservar el equilibrio externo. Luego de acompañar las depreciaciones de los países emergentes a inicios de la pandemia - en los últimos doce meses, el real se depreció un 22% con un incremento de los precios del 4,5% -, siguió al ritmo mensual de la inflación y con mayor volatilidad a partir de octubre cuando la tensión de la brecha cambiaria se trasladó también a los precios. En el mes de enero, a la par de la inflación de diciembre, el tipo de cambio subió un 4%. **En el mes de febrero, el tipo de cambio ya rompe la tendencia de seguir a la par de la inflación y se ve un menor ritmo de devaluación.** Esta es una de las claves para dar lugar a una recuperación salarial en un año donde van a jugar las expectativas a futuro en las elecciones tras tres años de pérdida del poder adquisitivo. De todos modos, **entendemos que a pesar de que no se siga exactamente a la par de la inflación, el tipo de cambio tampoco será utilizado como un ancla que trate de frenar de golpe toda la inercia inflacionaria** como pudo haber sido la estrategia en gestiones anteriores. Pero sí es importante tener en cuenta que un tipo de cambio aumentando todos los meses a la par de la inflación reduce el margen para que los salarios reales se recuperen. El nivel heredado y mantenido durante 2020 da cierto aire para que una devaluación del tipo de cambio oficial sea absolutamente evitable. Y más si se incorpora el efecto de los términos del intercambio por el lado comercial, que mejoraron un 3,1% en el último año y un 8,5% en los últimos dos años por el incremento en los precios de las exportaciones y la reducción de los precios de las importaciones.

Hacia adelante, una referencia para la relación entre precios y tipo de cambio la puede dar el presupuesto nacional en el que se estipuló una depreciación de 25% con una inflación del 29%.

En caso de que la inflación supere esa proyección, sería esperable que también lo haga la del tipo de cambio manteniéndose unos 5 puntos por detrás del IPC. De esa manera, quedan descartados los escenarios con apreciaciones cambiarias descomunales que suponen una inflación del 50% con un tipo de cambio de \$102 para el mes de diciembre, algo que solo puede aparecer como una posibilidad en cálculos de una ortodoxia económica aferrada a la necesidad de que haya un escenario catastrófico para recuperar cierta legitimidad.

Variación del Tipo de Cambio Oficial

Variación % respecto a 30 días anteriores



El salario real en 2021 ¿Un cambio de tendencia? ¿Para quiénes?

El 2021 apunta a ser el año de la recuperación del salario en términos agregados. Aunque tímidamente, el esperado cambio de tendencia puede materializarse este año. Una ventaja para ese objetivo es el contexto de crecimiento económico. En una economía que no crece, la disputa distributiva siempre es de suma cero: para que un actor gane el otro debe perder. En cambio, **con un crecimiento esperado cerca del 5% no es necesario que la mejora del salario real se dé a costa del beneficio empresario. En todo caso, será necesaria una reducción de los márgenes sobre los costos que será compensada con una suba en las cantidades vendidas.**

Como se evidencia por los números presentados, el cambio en las cantidades tampoco va a dar lugar para una recuperación muy significativa de los ingresos reales. En qué medida ese 5% se traslade a los salarios y no termine en otras manos que pueden alterar el resultado distributivo a través del incremento en los precios es la forma de evaluar el éxito del programa económico para este año.

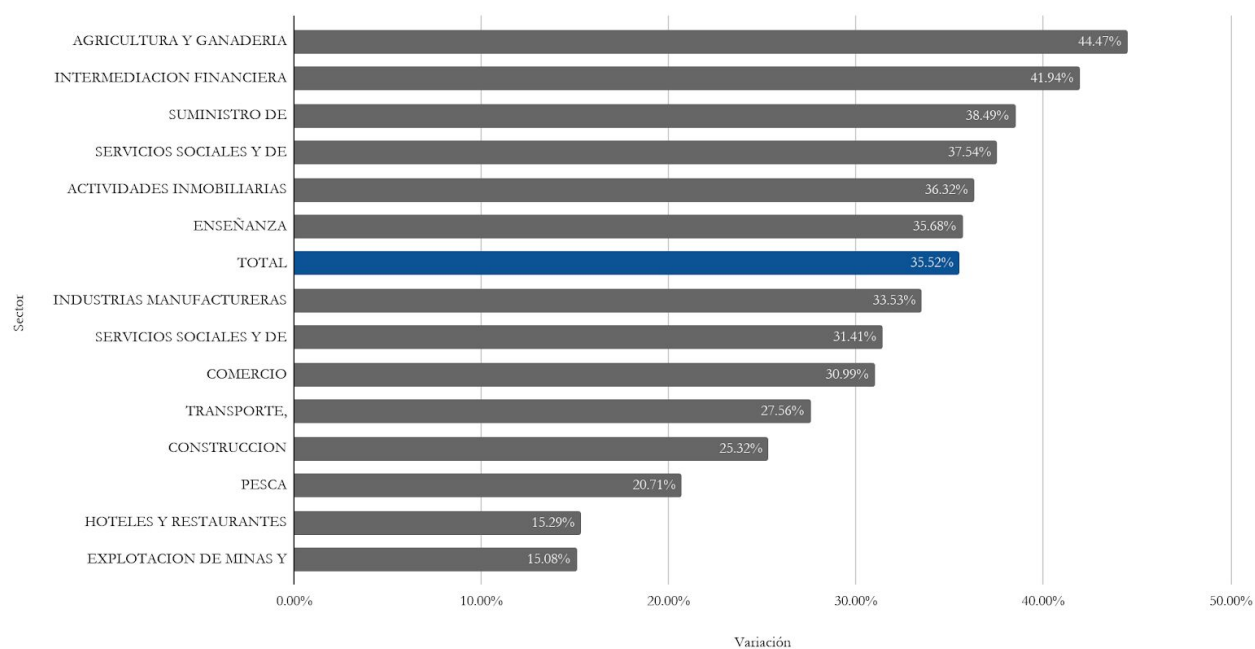
En la parte que implica acuerdos salariales y negociaciones colectivas, el sector público tiene un rol más que significativo. De los 12 millones de trabajadores registrados, apenas un 48% pertenecen al sector privado mientras que el 30% dependen del sector público - 3,2 millones de asalariados y 360 mil monotributistas sociales -. El resto son trabajadores independientes,

autónomos o monotributistas que muchas veces carecen de un encuadre colectivo para la actualización de las remuneraciones.

Más aún, la gran heterogeneidad se percibe incluso al interior del sector privado registrado, del cual se disponen datos más desagregados y precisos para el análisis. Como se ve en el siguiente cuadro “Variación de la remuneración neta promedio por rama del sector privado”, la variación en promedio para el total de trabajadores registrados es de 35,5% pero se destacan dos rubros ganadores (Agricultura e Intermediación Financiera) y varios sectores que estuvieron por debajo del 30% (Construcción, Hoteles y Restaurantes, Comercio, Transporte, Pesca y Explotación de Minas y Canteras que en conjunto representan el 20% del trabajo registrado privado).

Variación de la remuneración neta promedio por rama del sector privado

Septiembre 2020 vs Septiembre 2019



La gestión política de la economía

Para completar el panorama distributivo falta saber cómo se comportarán el resto de los bienes y servicios. Este conjunto es también heterogéneo porque incluye servicios regulados cuyo precio depende de la decisión política (tarifas, combustibles, transporte) y otros precios fijados por empresas pero que dependen de autorizaciones (comunicación, medicina prepaga, productos con precios máximos). Pero también se compone de una enorme cantidad de artículos donde la capacidad de fijar el precio de forma centralizada se ve diluida y termina dependiendo en definitiva, según el caso, de la decisión de algunos pocos actores económicos concentrados o de muchos actores atomizados. Se puede ver esta diferencia en la estructura de los mercados de producción de cemento o frutas y verduras para tener dos casos contrapuestos.

Como la capacidad del gobierno de incidir en esta dinámica de forma directa es más limitada requiere distintos tipos de estrategias. Estas se organizan en tres frentes: el microeconómico, el

macroeconómico y el político. **En materia microeconómica, se trata de buscar acuerdos puntuales cuando se advierte un comportamiento muy disruptivo en un mercado puntual.** Fue el caso del maíz y las carnes las últimas semanas. Como respuesta a variaciones abruptas se abrieron mesas con los sectores involucrados y se buscó cerrar acuerdos puntuales. **En el aspecto macroeconómico, el gobierno tiene la responsabilidad de garantizar la previsibilidad de las variables clave: tipo de cambio y tarifas.** Por lo comentado más arriba, la decisión es jugar a un equilibrio más fino en el cual estas variables no tengan un retraso significativo. La premisa de mantener constantes los subsidios en términos del PBI, como sostuvo el Ministro Guzmán, da margen para un leve incremento en términos reales dado que se espera un crecimiento cercano al 5%. Pero en su equipo y en la autoexigencia del propio Alberto Fernandez, la cuestión fiscal sigue siendo una fuente de preocupación.

Con estas herramientas debe sentarse a tener una discusión más general con el sector empresario y sindical sobre el equilibrio distributivo que pretende lograr. La elevada nominalidad hace más difícil poder lograr una relación tan fina entre las variables. ¿Alguien está hoy en condiciones de asegurar que la inflación vaya a ser del 30% y no del 35%? La mayoría de las personas casi ni advertirían la diferencia y sin embargo implicaría pasar de una recuperación salarial a perderse otro año de ingresos reales muy deteriorados sin modificar la tendencia. Además, ya no alcanza con sentar en una mesa de café a un dirigente de la CGT y un dirigente empresario para sellar un acuerdo social que sea representativo como podría haber funcionado con la estructura económica argentina hace 50 años. Si se pretende tener una representación de la heterogeneidad de sectores y tamaño de los actores ya se requiere, de mínima, un escenario como el que se vio en el CCK y podría decirse que más también. Pero en la multitud, se sabe, las responsabilidades se diluyen.

¿Podrá darse el caso deseado en el que los empresarios resignen margen de rentabilidad en cada unidad a cambio de un mayor volumen de actividad? Es un escenario difícil pero no improbable. A todas luces, el riesgo de un fracaso de este plan está asociado más a la respuesta que pueda lograr del sector empresario que a una tensión excesiva generada por reclamos sindicales. Lograrlo al mismo tiempo que se consolida el apoyo electoral es un desafío más grande que será sin dudas un mérito del equipo económico por el que todavía pocos apuestan. Para aumentar las chances de éxito, la autoridad política debe ser la mayor posible. Todos los actores del frente político, y en especial los referenciados directamente con el presidente, deberían estar concentrados en la acumulación de esa autoridad necesaria para poder fijar los mojones del sendero distributivo. Caso contrario, cada actor se sentirá con un margen de discrecionalidad adicional para resolver el dilema con sus propias herramientas, es decir, subiendo los precios y deteriorando así las chances de éxito del programa distributivo.

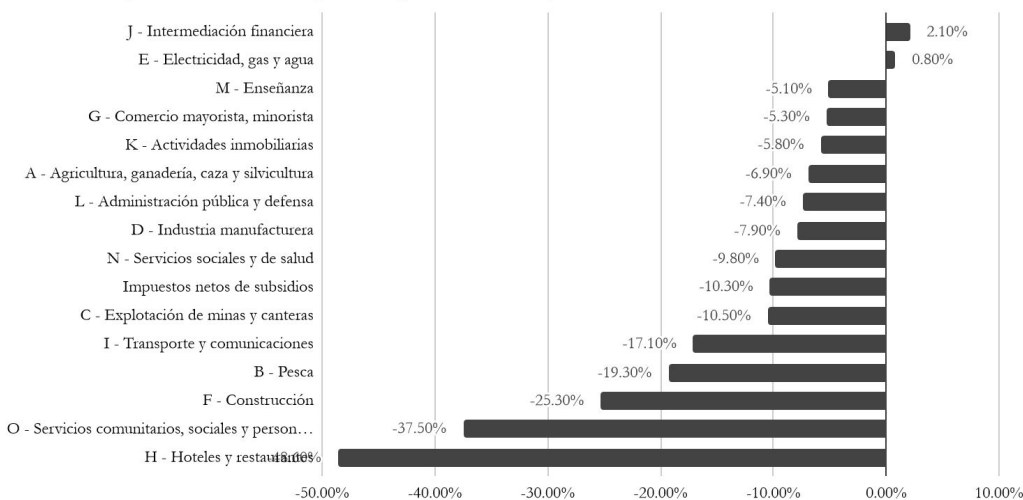
Heterogeneidad en todos lados

Mencionamos la heterogeneidad como un factor fundamental a tener en cuenta en materia de salarios. Como es de esperar, la recuperación económica también es muy dispar según los sectores que se analicen. Los sectores más castigados al comparar 2020 y 2019 son, lógicamente, muy similares a aquellos en los que más sufrió el empleo: Hoteles y Restaurantes (-48,6%), Servicios Comunitarios y Sociales (-37,5%) y Construcción (-25,3%) fueron los más afectados. Sólo Electricidad, Gas y Agua (+0,8%) e Intermediación Financiera (+2,1%) tuvieron en promedio un mejor 2020 que 2019. Sin embargo, algunos de los más afectados durante el año ya tienen mejores indicadores que doce meses atrás. Por ejemplo, Construcción tiene una

actividad un 6,3% mayor en diciembre de 2020 al compararla con diciembre de 2019 y la industria manufacturera está un 4,5% con la misma comparación. Sin embargo, las actividades recreativas como Hoteles y Restaurantes todavía muestran una caída de 47,1%. Lo que es indiscutible es que la recuperación se ha sostenido a nivel agregado con los indicadores que se tomen. Los próximos meses se va a ver reforzado por el efecto base-comparación cuando en el mes de Marzo se tenga como referencia el primer mes que estuvo afectado por las medidas más estrictas de la pandemia. Este crecimiento es indispensable para poder dar lugar al equilibrio distributivo a que apuesta llegar el equipo económico del gobierno.

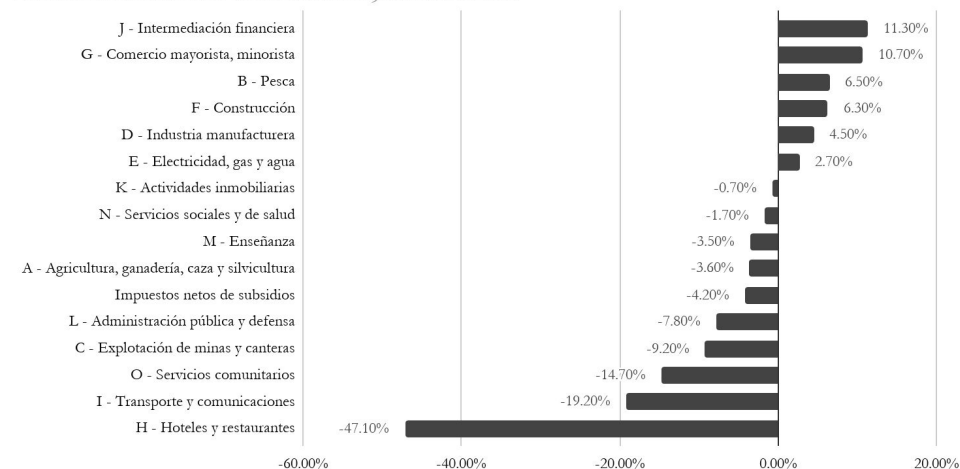
Actividad por sector

Variación del promedio de 2020 respecto del promedio de 2019. Fuente: INDEC



Actividad por sector

Variación Diciembre 2020 vs Diciembre 2019. Fuente: INDEC



La actividad económica continúa recortando las caídas producto de la recomposición de stocks y la gradual normalización de muchas actividades.

Según el registro del EMAE, en diciembre la actividad económica agregada cayó un 0,5% respecto del mes anterior haciendo que la variación respecto al año anterior disminuya un -2,2%.

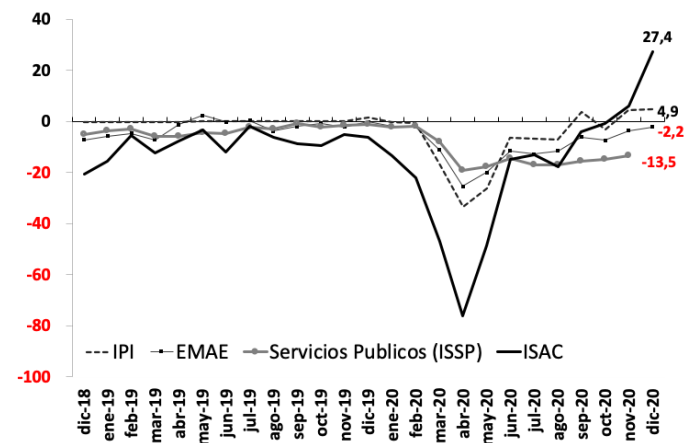
En el caso de la construcción, registra una suba anual del 27,4% en diciembre según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). No debemos olvidar que el sector venía muy golpeado, incluso antes de la pandemia. Esta es la segunda suba interanual consecutiva luego de 26 meses a la baja en la actividad. Con este registro, **el mes de Diciembre 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 -13,5% en noviembre de 2020 respecto al mismo mes del año pasado y acumula 31 meses consecutivos sin crecer. El detalle del último mes registra caídas en todos los rubros: transporte de pasajeros (-78,5% i.a.), peajes (-30,4% i.a.), recolección de residuos (-6,4% i.a.), transporte de carga (-18,0% i.a.), correo postal (-28,0% i.a.)

En cuanto a la actividad industrial, se registró una suba del 4,9% en diciembre respecto al mismo mes del año anterior. Luego de mostrar señales de crecimiento interanual en septiembre y en noviembre, se siguen consolidando los recortes en la caída. En lo que va del año, la industria acumula una caída de 7,6% con respecto a igual período de 2019. En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento fueron: Maquinaria y equipo (+35,3% i.a.), Otros equipos (+27,6% i.a), Metales no metálicos (+26,5% i.a), Automotriz (+40,6% i.a.), Caucho y plástico (+12,0% i.a), Alimentos y bebidas (+5,8% i.a.), Químicos (+7,7% i.a.), Metales básicos (+10,5% i.a.), Muebles, colchones y otros (+5,8% i.a) y Textiles (+4,8% i.a).. Mientras que, entre los sectores que siguen mostrando caídas interanuales, se encuentran Prendas de cuero y calzado (-4,1% i.a.), en Productos de metal (-1,8% i.a) y Otros equipos de transporte (-14,7% i.a).

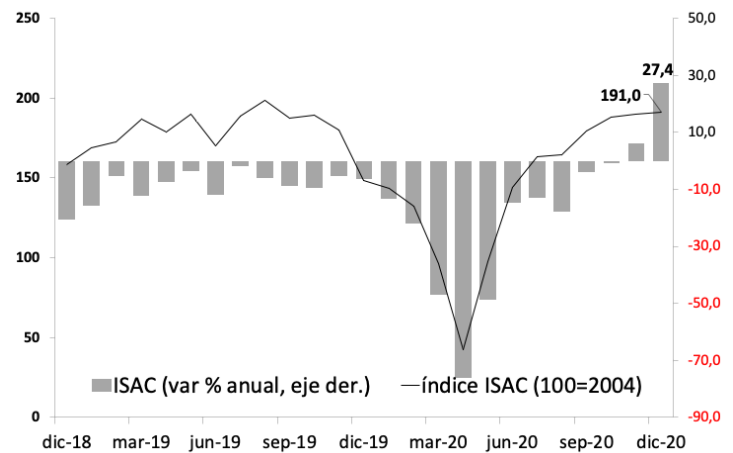
Actividad Económica Mensual

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



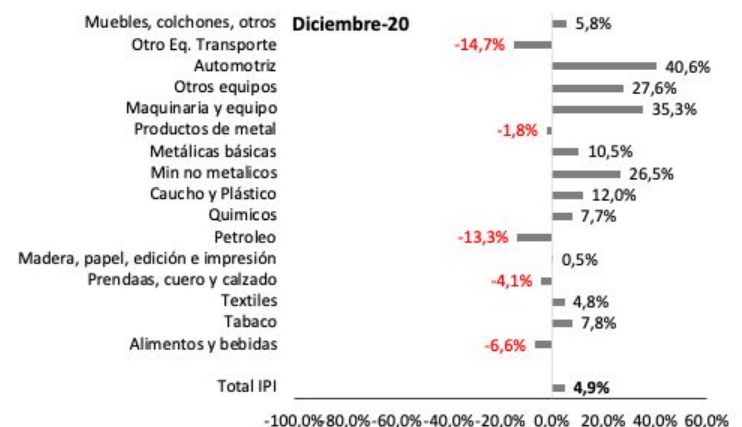
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

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



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en bloques, % de var. interanual. INDEC



Complementando 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.

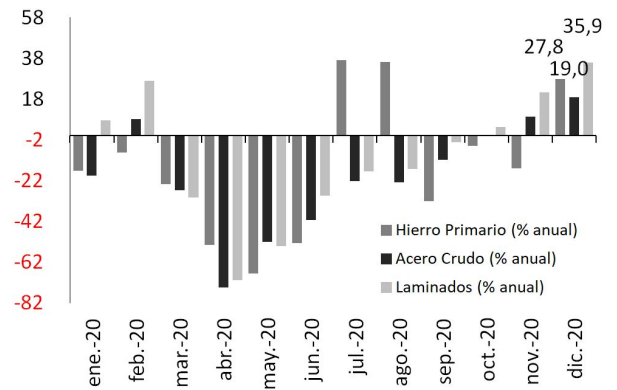
Por su parte, la producción de aluminio arrojó un resultado negativo de 29,4% respecto al mismo mes de 2019, según datos del INDEC. La producción continúa golpeada por efectos de la pandemia a nivel global dado que Aluar exporta el 75% de su producción. Actualmente ya se encuentra operando a un 70% de su capacidad.

La producción de minerales de cemento y clinker en enero 2021 subió en un 8,3% en relación con enero de 2020, y en el acumulado anual la producción subió un 8,3%. El indicador de consumo de cemento en el mercado interno muestra signos positivos por quinto mes consecutivo. La producción de cemento en el mes de enero muestra una variación interanual positiva del 24,6% como resultado de una mayor actividad privada, impulsada por la brecha cambiaria que resulta en bajos valores de construcción en dólares por m².

En cuanto a la producción automotriz, en enero 2021 las terminales produjeron 24,308 unidades, un 17,5% más que enero de 2020. Desde enero 2020, la producción crece en términos interanuales por quinta vez. Al desagregar los componentes de la demanda, se exportaron en enero 11.924 unidades, un 33,1% más que el mismo mes del año anterior; y se vendieron 27.303 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 6,1% más respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado anual, la producción de automóviles creció un 18%, las ventas de vehículos nacionales a concesionarios crecieron un 49% y la comercialización por terminales aumentó un 6% para el período enero de 2021 respecto a igual período de 2020.

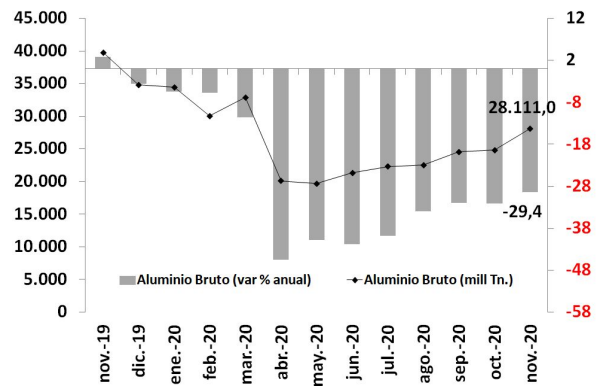
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio Crudo

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



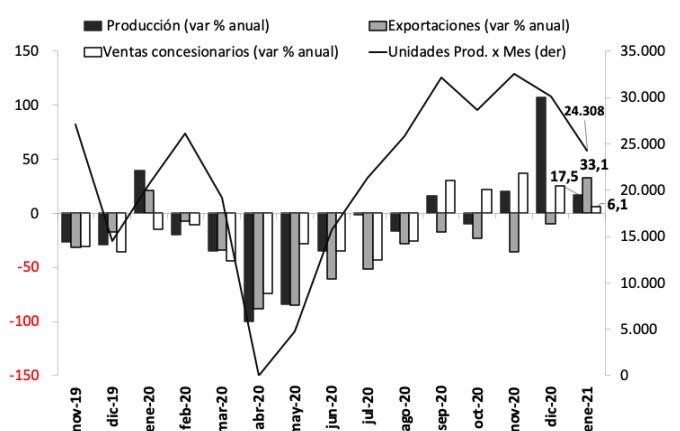
Producción de Minerales no metálicos

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

| | Producción (tn) | | Consumo (tn) |
|----------------------|-----------------|-------------|-----------------|
| | Del Mes | Acumulado | Mercado Interno |
| ene-20 | 1.569.765 | 1.569.765 | 745.681 |
| ene-21 | 1.700.410 | 1.700.410 | 895.559 |
| Var % 2020/19 | 8,3% | 8,3% | 20,1% |

Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una caída del 4,2% en diciembre de 2020 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de Nafta cayó un 6% i.a. en octubre, y la producción de Gasoil un 13% i.a. y la de sub-productos disminuyó un 25% i.a.

La producción primaria de gas convencional cayó 10,3% en el mes de diciembre de 2020, respecto al mismo mes de 2019. La producción de gas convencional de YPF disminuyó en un 31,4% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional disminuyó un 7,3% en diciembre respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de YPF cayó un 2,5% para el mismo período.

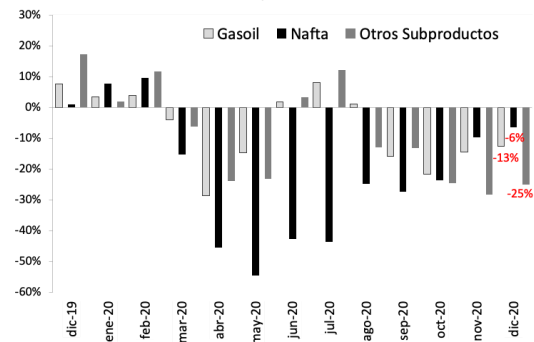
Por el lado de las producciones no convencionales, que se vieron muy golpeados durante la pandemia, y recién comienzan a recuperarse.

La producción de petróleo no convencional creció un 9,3% en diciembre, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+30,2% 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 13,6% en diciembre 2020 respecto a diciembre de 2019, con una fuerte caída de YPF (-31,4% 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.

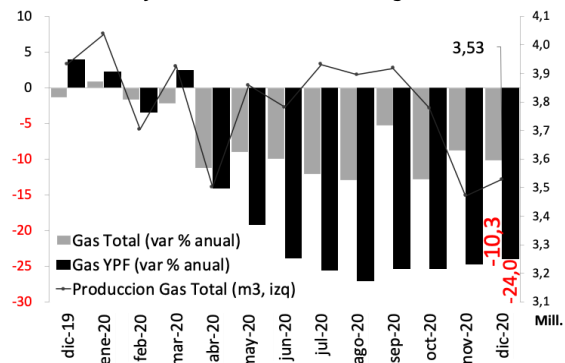
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo

% de var interanual. Sec. de Energía



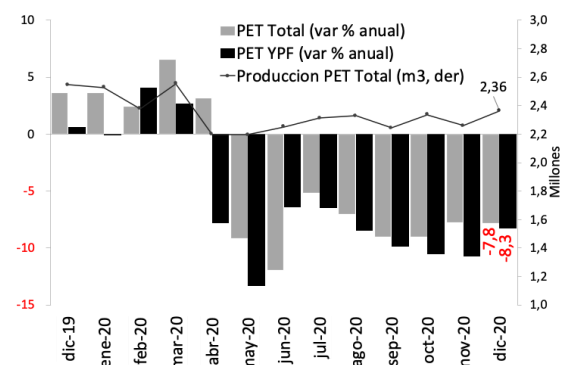
Extracción de Gas. YPF y Total de Empresas

% de var interanual y miles de m³. Sec. de Energía



Extracción de Petróleo en Pozo. YPF y Total de Empresas

Extr. Primaria y Sec. % de var interanual y miles de m³. Sec. de Energía



Métodos de Extracción de Petróleo y Gas

En m³ y % del total. Sec. de Energía

| | dic-19 | dic-20 | mismo mes año anterior |
|-----------------|------------------|------------------|------------------------|
| | M3 | M3 | var % |
| Gas | | | |
| Convencional | 3.932.787 | 3.528.588 | -10,3% |
| No convencional | 1.706.908 | 1.458.137 | -14,6% |
| YPF | 655.387 | 449.740 | -31,4% |
| Resto | 1.051.521 | 1.008.397 | -4,1% |
| Total | 5.639.695 | 4.986.725 | -11,6% |
| Petroleo | | | |
| Convencional | 2.547.996 | 2.362.877 | -7,3% |
| No convencional | 586.679 | 640.434 | 9,2% |
| YPF | 377.983 | 368.623 | -2,5% |
| Resto | 208.696 | 271.811 | 30,2% |
| Total | 3.134.675 | 3.003.311 | -4,2% |

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 diciembre disminuye 4,9 pp. 2019, quedando 1,5 puntos porcentuales más que el mismo mes del año anterior.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de diciembre fueron Vehículos Automotores (41,0%), Textiles (42,4%), metalmecánicas sin autos (49,7%), Caucho y Plástico (49,5%), edición e impresión (52,2%). Por encima del promedio se encuentran Papel y cartón (62,6%), Sustancias y productos químicos (63,7%), minerales no metales (69,2%), petróleo (72,0%). Las mayores caídas interanuales ocurrieron en tabaco (-12,4%), Minerales no Metales (-10,9%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings cayó un 5,2% en diciembre 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 creció un 2,6% en términos reales, con respecto a diciembre de 2019, y aumentó un 24,5% con respecto al mes inmediatamente anterior. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 38,5% interanual en diciembre de 2020.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un desplome de 32,7% en diciembre 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. Ministerio de Agricultura

| | Granos | Aceites | Pellets/Harinas |
|------------|-------------|-------------|-----------------|
| | Oleaginosas | Oleaginosas | Oleaginosas |
| dic-19 | 2.901.778 | 606.740 | 2.052.047 |
| dic-20 | 823.360 | 162.137 | 546.770 |
| var % | -71,6% | -73,3% | -73,4% |
| Total 2019 | 44.883.808 | 9.602.080 | 31.671.709 |
| Total 2020 | 38.845.993 | 8.310.307 | 27.444.970 |
| var % | -13,5% | -13,5% | -13,3% |

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 oleaginosa.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

| BLOQUE | Nivel | diciembre-20 | |
|-----------------------|-------|----------------------|--------------------------------|
| | | var pp. mes anterior | var pp. mismo mes año anterior |
| Alimen y bebidas | 56,90 | -8,40 | -6,40 |
| Tabaco | 46,70 | -12,40 | -3,40 |
| Textiles | 42,40 | -6,70 | 1,30 |
| Papel y cartón | 62,60 | -8,90 | -5,50 |
| Ed e impresión | 52,10 | -4,00 | 2,80 |
| Petróleo | 72,00 | 2,30 | -6,60 |
| Sus y Pr Químicos | 63,70 | -5,00 | -5,10 |
| Cauc y Plást | 49,50 | -7,70 | 4,80 |
| Minerales no metal | 69,20 | -10,90 | 12,00 |
| Ind metálicas básicas | 73,50 | -1,50 | 7,40 |
| Vehiculos Autom | 41,00 | -5,90 | 19,90 |
| Metalmecánic S/Autos | 49,70 | -0,20 | 9,70 |
| Nivel General | 58,40 | -4,90 | 1,50 |

Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

| diciembre-20 | | | |
|----------------------|-------------|--------------|----------------------|
| Supermercados | | | |
| | Indec | | |
| | Nivel | Mes anterior | Mismo mes año pasado |
| | Abr '08=100 | var % | var % |
| Ventas Corrientes | 3.436,5 | 27,8 | 38,5 |
| Ventas Constantes | 29.929,5 | 24,5 | 2,6 |
| Centros Comerciales | | | |
| | Indec | | |
| | Nivel | Mes anterior | Mismo mes año pasado |
| | Abr '08=100 | var % | var % |
| Ventas Corrientes | 25.588,0 | 105,6 | 5,1 |
| Ventas Constantes | 6.475,0 | 100,0 | -32,7 |
| Indice cons. Privado | | 41,1 | -5,2 |

La inflación mensual en enero de 2021 fue 4% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 4,8% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 38,5% en el nivel general y 42,2% 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 enero se mantuvo respecto del mes anterior, al igual que sucedió con el rubro de alimentos.

En términos anuales, los aumentos de enero se centraron en carnes y derivados (+57,7% i.a), frutas (+81,5% i.a), adquisición de vehículos (+67,3% i.a), mantenimiento y reparación de vivienda (+63,4 i.a) y equipos audiovisuales y de procesamiento de información (+78,2% 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 4,2% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 32,3% para el nivel general y del 35,4% en alimentos en el mes de enero 2021.

En febrero, el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 10.000 precios online, arrojó una variación del +2,8% para las últimas 4 semanas y del +0,28%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, en octubre se acordó una suba del SMVM del 28% en tres tramos. Queda pendiente el 6% de marzo de 2021 junto con un 8% que se espera para las jubilaciones y AUH para el mismo mes. El SMVM, la jubilación mínima y la AUH no presentaron aumentos nominales en enero. Esto significó una pérdida real interanual del -11,9% para el SMVM y del -2,3% para la AUH, y las jubilaciones mínimas respecto del mismo mes del año pasado.

Al observar los salarios, en diciembre de 2020 (último dato disponible) el nivel general aumentó un 25,5% respecto al mismo mes del año pasado, aunque hasta ese mes implica una caída anual en términos reales del 2,3%. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 33,5% y un incremento real del 2,1% en diciembre; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 23,8%, que resulta en una caída real del 1,3%.

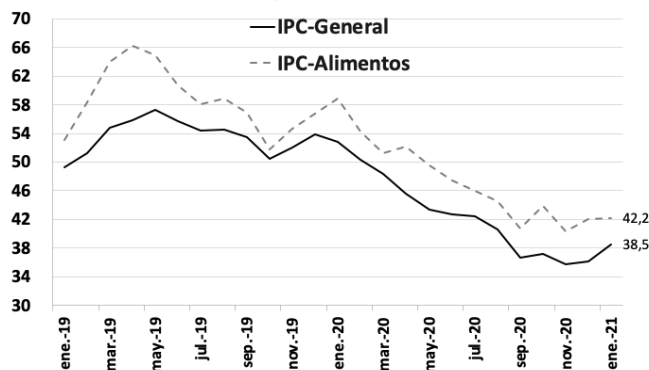
Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

| | enero-2021 | | | | | |
|-----------|---------------|-------|-----------|-----------|-------|-----------|
| | Nivel General | | | Alimentos | | |
| | Nivel | mes | mismo mes | Nivel | mes | mismo mes |
| | Dic | var % | var % | Dic | var % | var % |
| IPC Indec | 7.613,4 | 4,0 | 38,5 | 424,8 | 4,8 | 42,2 |
| IPC CABA | 1.434,0 | 3,8 | 32,3 | 1.499,5 | 4,2 | 35,4 |

Precios - Nivel General y Alimentos

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



Inflación

Índice de precios en supermercados. Nivel General y Categorías

| | febrero-21 | | |
|----------------------------|----------------------|--------------|----------------|
| | Nivel | Var. Semanal | Var. 4 Semanas |
| | Dic-2015=100 | | |
| Aire Libre | 339 | 0,00% | 0,00% |
| Alimentos Frescos | 583 | 0,67% | 4,17% |
| Alimentos Secos | 465 | 0,29% | 1,08% |
| Bebidas | 436 | 0,14% | 5,76% |
| Electrodomésticos | 574 | -2,08% | 2,52% |
| Hogar | 376 | 0,00% | 1,65% |
| Limpieza | 490 | 0,14% | 1,66% |
| Juguetes y otros | 471 | 0,33% | 2,08% |
| Perfumería | 510 | 0,29% | 3,13% |
| Textil | 237 | 0,00% | 0,00% |
| Total Supermercados | 469 | 0,26% | 2,87% |
| | Registros relevados: | | 9252 |

Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima

| | enero-21 | | | | | |
|-------------------|----------|-------|-----------|----------------|-------|-----------|
| | Nominal | | | IPC-Indec Real | | |
| | Nivel | mes | mismo mes | Nivel | mes | mismo mes |
| | \$ | var % | var % | Dic '01=100 | var % | var % |
| SMVM | 20.587 | 0,0 | 22,0 | 135 | -3,9 | -11,9 |
| Jubilación Mínima | 19.035 | 0,0 | 35,3 | 167 | -3,9 | -2,3 |
| AUH | 3717 | 0,0 | 35,4 | 95,6 | -3,9 | -2,3 |

| | diciembre-20 | | | | | |
|--------------------------|-----------------|--------------|----------------------|--------------|--------------|----------------------|
| | Salario Nominal | | | Salario Real | | |
| | Nivel | Mes anterior | Mismo mes año pasado | Nivel | Mes anterior | Mismo mes año pasado |
| | oct | var % | var % | oct 16=100 | var % | var % |
| Nivel General | 318 | 1,8 | 25,5 | 80,2 | -2,2 | -2,3 |
| Privado Registrado | 331 | 1,6 | 23,8 | 83,5 | -2,3 | -1,3 |
| Privado No Registrado | 311 | 1,6 | 33,5 | 78,3 | -2,7 | 2,1 |
| Sector Público | 302 | 1,2 | 23,5 | 76,1 | -1,5 | -6,9 |
| Total Registrados | 320 | 2,4 | 23,7 | 80,7 | -2,0 | -3,3 |

En enero de 2020, la Recaudación Nacional alcanzó los \$ 608.791 M, lo cual representó un aumento del 46,6% nominal y un crecimiento real de 12%.

La mayor recaudación nominal fue impulsada fundamentalmente por los impuestos relacionados al comercio exterior como derechos a la exportación, y IVA Aduana, el impuesto país y el imp. a las ganancias.

Los derechos a la exportación crecieron un 231%, producto de la mayor recaudación producto de la suba de precios de commodities, la devaluación y las mayores ventas (fundamentalmente trigo).

El IVA DGI creció nominalmente un 28%, lo que en términos reales significa una caída real de 4%, revirtiendo parcialmente el repunte de diciembre.

La recaudación por Seguridad Social aumentó nominalmente un 24,7%, lo que supone una caída 10% en términos reales, explicado fundamentalmente por la pérdida de poder adquisitivo del salario en 2020.

En cuanto al gasto público, en enero de 2021 se registró un aumento del 25,3% i.a. (8 puntos porcentuales debajo de la inflación). Se observa un cambio en la composición del gasto respecto a meses anteriores. En primer lugar, cayeron con fuerza los pagos de intereses de deuda en un 70% i.a. En segundo lugar, las partidas de transferencias corrientes que venían creciendo con fuerza (IFE, AUH, Tr. Provincias) registraron una leve desaceleración. En tercer lugar, crecieron los gastos de capital. La obra pública nacional creció un 193% i.a. (130 puntos en términos reales), especialmente en agua y alcantarillado (+2440% i.a.), Energía (+316% i.a.) y Transporte gestionado por provincias (+6223% i.a.).

En diciembre de 2020, el resultado fiscal primario fue superavitario por \$ 24 MM y el déficit financiero fue \$3 MM. Este resultado financiero más bajo desde enero de 2016.

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

| | ene-21 | dic-20 | ene-20 | mes anterior | mismo mes año anterior |
|-------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|------------------------|
| | Mill de \$ | | | var % | var % |
| Tributarios | 772.860 | 679.641 | 527.284 | 13,7 | 46,6 |
| Ganancias | 149.585 | 166.887 | 96.142 | -10,4 | 55,6 |
| IVA | 232.832 | 203.985 | 170.696 | 14,1 | 36,4 |
| IVA DGI | 157.595 | 132.324 | 122.376 | 19,1 | 28,8 |
| IVA Aduana | 82.737 | 77.761 | 50.203 | 6,4 | 64,8 |
| Der. de exportación | 79.423 | 28.338 | 23.979 | 180,3 | 231,2 |
| Der. de importación | 24.442 | 23.648 | 16.415 | 3,4 | 48,9 |
| Impuesto al cheque | 48.171 | 46.621 | 35.776 | 3,3 | 34,6 |
| Imp. PAIS | 8.347 | 7.495 | 3.181 | 11,4 | 162,4 |
| Seguridad Social | 188.265 | 132.843 | 151.026 | 41,7 | 24,7 |
| TOTAL | 961.125 | 812.483 | 678.311 | 18,29 | 41,7 |

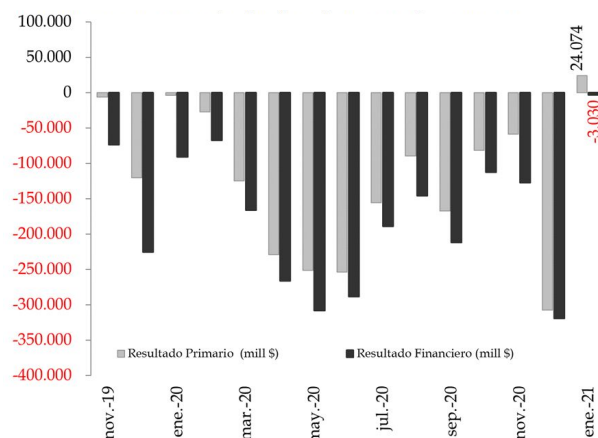
Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

| | enero | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|--------------|
| | 2021 | 2020 | |
| | Mill de \$ | | Var % |
| Recursos | | | |
| Ingresos (*) | 605.761 | 395.225 | 53,3 |
| Gasto Público | | | |
| Gto. Corr. | 548.030 | 387.510 | 41,4 |
| Prestac. Seg. Social | 330.592 | 253.278 | 30,5 |
| Transf. Corrientes | 78.235 | 52.093 | 50,2 |
| Subsidios Economicos | 57.003 | 30.987 | 84,0 |
| Gs. Funcionm y otros | 79.545 | 53.074 | 49,9 |
| Tr. a provincias | 21.233 | 21.106 | 0,6 |
| Salarios | 79.545 | 53.074 | 49,9 |
| Gto. Capital | 33.657 | 11.481 | 193,2 |
| Nacion | 26.283 | 8.345 | 215,0 |
| Provincias | 7.374 | 3.137 | 135,1 |
| Inv. financ y otros | 2.165 | 134 | 1511,2 |
| Intereses deuda | 27.104 | 87.052 | -68,9 |
| GASTO TOTAL | 608.791 | 486.043 | 25,3 |
| Resultado Primario | 24.074 | -3.766 | |
| Resultado Financiero | -3.030 | -90.818 | |

Resultado primario y financiero del Sector Público Nac.

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON



En diciembre de 2020, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron 77% respecto de igual período del año anterior mientras los depósitos en dólares cayeron 15% 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 93% 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 encima de los 40 pp.

Por el contrario, los **depósitos en dólares** se contrajeron un 15% i.a. en diciembre. Igualmente, en diciembre y, por segundo mes consecutivo, los depósitos en dólares dejaron de caer tras casi 2 años de caída continua. Los depósitos en dólares son 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 enero continuó relativamente similar al mismo mes del año anterior. La tasa de referencia de política monetaria se mantuvo en 38% anual en enero, igual que el mes anterior. Lo mismo sucedió con la tasa de plazo fijo mayorista, la tasa de pases y la tasa BADLAR y la tasa de pases, cercanas al 31% anual.

Respecto a los **agregados monetarios**, el circulante en poder del público totalizó los \$ 1.579.700 M en enero de 2021; esto significó una caída de 3% respecto al mes anterior y del 57% respecto a diciembre de 2019.

En cuanto al resultado de las **inversiones financieras**, en enero de 2021 respecto de igual mes del año anterior, las opciones que superaron a la inflación fueron las LELIQ (+45,5% i.a.), plazos fijos domésticos (+43,9% i.a.) el dólar oficial (+43,3% i.a.) y el CCL (+68,5% i.a.). En tanto, los bonos dolarizados y el Merval tuvieron rendimientos reales negativos.

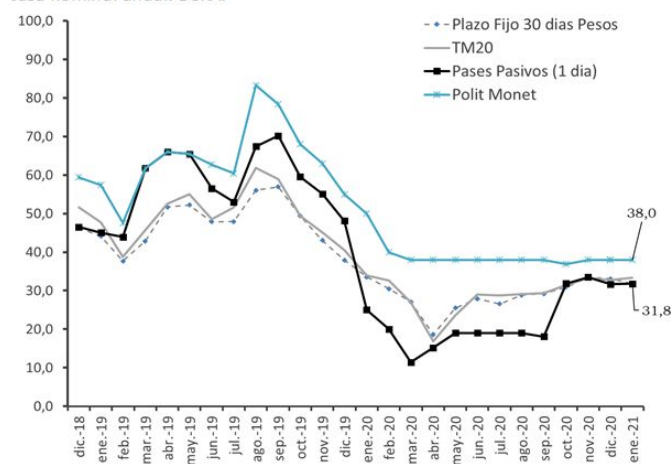
Depósitos en el sistema bancario

millones de \$. BCRA.

| | ene-21 | | |
|-----------------------------------|------------------|-------------|-------------|
| | Mill \$ | Var mensual | Var Anual |
| Cuenta Corriente | 1.671.076 | -1,41% | 79% |
| Caja de Ahorros | 1.397.382 | 0,5% | 77% |
| Plazo Fijo | 2.896.516 | 5,2% | 79% |
| Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs | 68.690 | 12,9% | 93% |
| Otros | 168.769 | 0,4% | 38% |
| Total depósitos en Pesos | 6.202.433 | 2,2% | 77% |
| Total depósitos en Dólares | 18.448 | 3,8% | -15% |

Tasas de intereses pasivas

tasa nominal anual. BCRA.



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

| | enero-2021 | | | |
|-------------------|------------|----------|---------|------------------------|
| | Cotización | Indice | Mensual | Mismo mes año anterior |
| | \$ | 2004=100 | var % | var % |
| Inflación* | 5.005,0 | 401 | 4,0 | 38,5 |
| Plazo Fijo | 31,9 | 1.875 | 3,1 | 43,9 |
| Merval | 49.268,4 | 670 | -2,4 | 22,8 |
| Leliq | 38,0 | 1.875 | 3,2 | 45,5 |
| Bono en USD | 5.005,0 | s/i | -12,9 | s/i |
| Dólar oficial | 86,0 | 2.923 | 4,0 | 43,3 |
| Contado con liqui | 143,9 | 4.892 | 2,6 | 68,5 |

En cuanto al crédito, en el mes de enero, se observaron evoluciones diferentes según la categoría de préstamos que se analice, aunque en el volumen total de crédito registró una suba del 51% i.a. (suba real de 16%i.a.).

En el detalle, las alzas nominales en términos interanuales las lideran 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 57% (mejora real de 25% ia.) en la reactivación del consumo. Mientras que, en tercer lugar, se ubicaron los adelantos bancarios que mostraron un aumento del 36,8% i.a. (mejora real 3% 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 minorista se negoció a \$93,9, subiendo \$2,15 pesos en un mes; el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 145, subiendo \$8,2 en un mes, y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$146, cayendo \$13 en un mes. La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación alcanzó el 62% (igual nivel que el mes anterior), y de 65% entre el ilegal y el oficial (18 p.p. menos que fines del mes anterior).

Préstamos en pesos al sector privado
millones de \$ nominales. BCRA

| | ene-21 | | | |
|--------------|------------------|---------------|---------------|--------------|
| | Mill \$ | % sobre total | Var % Mensual | Var % Anual |
| Adelantos | 301.367 | 11% | 7,8% | 36,8% |
| Documentos | 644.326 | 23% | -0,0% | 121,2% |
| Hipotecarios | 216.018 | 8% | 0,6% | 0,7% |
| Prendarios | 107.702 | 4% | 5,0% | 39,3% |
| Personales | 447.204 | 16% | 0,9% | 11,5% |
| Tarjetas | 867.427 | 31% | 2,5% | 56,9% |
| Otros | 174.183 | 6% | 0,1% | 152,2% |
| Total | 2.758.227 | 100,0% | 2,0% | 51,0% |

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha
BCRA, Ravaonline y ambito.com



En diciembre de 2020, el Balance Cambiario fue superavitario por USD 357 M, revirtiendo el saldo de pérdida de reservas de los dos meses anteriores.

Por el lado de la oferta, ya en diciembre se registró de manera plena el efecto del ingreso de divisas por la baja de retenciones a soja y derivados de octubre.

Muestra de ello es lo sucedido con el saldo comercial.

En diciembre el balance de mercancías tuvo un saldo superavitario de USD 927 M.

Por el lado de las exportaciones, estas fueron menores que en diciembre del año pasado (efecto cambio de gobierno y suba de retenciones) aunque crecieron en casi 1500 millones respecto a los meses anteriores. Por el lado de las importaciones, estas fueron casi equivalentes a las de diciembre de 2019, dando cuenta del nivel elevado de las compras externas a pesar del impacto de la pandemia sobre la actividad.

En cuanto a las rentas, se destaca la fuerte caída en pagos de intereses de la deuda de USD 1.651 M en diciembre 2019 a solo 338 M en diciembre 2020. Los servicios de turismo continuaron en niveles muy bajos. En diciembre 2020 la cuenta corriente cambiaria fue superavitaria por USD 406 M. Sin embargo, en el balance anual para 2020 fue deficitaria por USD 5.379 M.

Por el lado financiero, la cuenta capital cambiaria registró fue levemente deficitaria por 49 M en diciembre 2020.

En este saldo se destacan dos razones. Por el lado de la demanda, la regulación para acceso de divisas para beneficiarios del ATP y otros continuó impactando sobre la compra de dólares minorista. Las salidas por FAE resultaron superavitarias producto de la menor compra de billetes y el ingreso de dólares de grandes inversores en la posición divisas. En cuanto a billetes, 851 mil personas compraron dólares billete en noviembre *versus* 4 M de personas durante septiembre 2020. Por el lado divisas, se registraron ingresos desde cuentas propias del exterior por USD 171 M correspondientes a individuos (USD 76 M) y sector real (USD 73 M). Las entidades financieras, aumentar su Posición General de Cambios (PGC) y demandaron billetes por USD 1.297 M.

Por el lado de la oferta, se destaca la colocación de deuda pública con organismos internacionales de crédito del Estado Nacional por USD 933 M (BID, CAF).

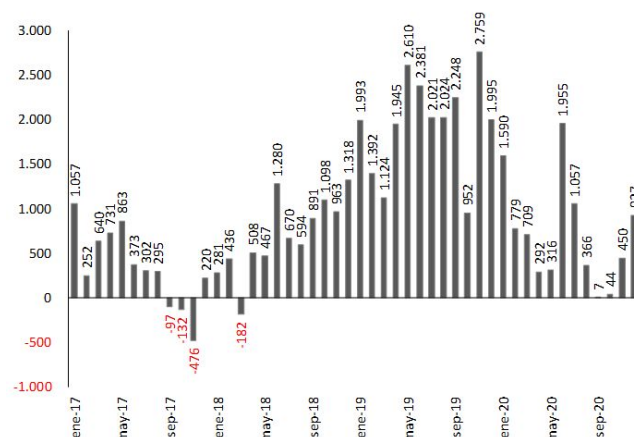
Balance Cambiario - Principales Conceptos

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

| CONCEPTO | DICIEMBRE | | | DOCE MESES | | |
|---|-------------|---------------|--------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2020 | 2019 | dif anual | 2020 | 2019 | dif anual |
| CTA. CORRIENTE CAMBIARIA | 406 | 576 | -170 | 322 | 5.701 | -5.379 |
| Transferencias por Mercancías | 927 | 1.995 | -1.068 | 8.492 | 21.449 | -12.957 |
| Cobro por exportaciones | 4.654 | 5.725 | -1.071 | 50.357 | 52.022 | -1.665 |
| Pago por importaciones | 3.727 | 3.730 | -3 | 41.865 | 30.573 | 11.292 |
| Servicios | -188 | -346 | 158 | -1.595 | -5.136 | 3.541 |
| Ingresos | 576 | 867 | -291 | 6.900 | 7.466 | -566 |
| Egresos | -764 | -1.213 | 449 | -8.495 | -12.602 | 4.107 |
| <i>Servicios turismo y pasajes (neto)</i> | -151 | -422 | 272 | -1.593 | -5.165 | 3.572 |
| Rentas | -350 | -1.096 | 746 | -6.657 | -10.766 | 4.109 |
| Utilidad y dividendos | -16 | -11 | -5 | -128 | -884 | 756 |
| Ingresos | 2 | 6 | -3 | 38 | 196 | -158 |
| Egresos | -18 | -17 | -1 | -166 | -1.080 | 914 |
| Intereses | -335 | -1.085 | 751 | -6.528 | -9.882 | 3.354 |
| Ingresos | 3 | 566 | -563 | 308 | 2.467 | -2.160 |
| Egresos | -338 | -1.651 | 1.313 | -6.836 | -12.349 | 5.513 |
| <i>Otros pagos del Gob. Nacional</i> | -2 | -1.121 | 1.119 | -1.372 | -7.262 | 5.890 |
| Otras transferencias corr. | 17 | 23 | -6 | 82 | 154 | -73 |
| C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto) | -49 | 170 | -219 | -8.048 | -32.571 | 24.523 |
| Inv. directa de no residentes | 87 | 83 | 4 | 1.059 | 2.378 | -1.319 |
| Inv. de portafolio de no residentes | -1 | 6 | -7 | 35 | -4.520 | 4.555 |
| Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto) | -359 | -737 | 378 | -7.421 | -6.319 | -1.102 |
| Prest. de otros Org. Int. y otros (neto) | 933 | -128 | 1.061 | 759 | -296 | 1.055 |
| Deuda del Sect. Publ. Nacional (neto) | -2 | -616 | 613 | -289 | -11.103 | 10.814 |
| Operaciones FMI (neto) | 0 | 0 | 0 | 0 | 16.226 | -16.226 |
| FAE Sector Privado no Financiero (neto) | 89 | 153 | -64 | -3.053 | -27.024 | 23.970 |
| FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neto) | -1.297 | -648 | -649 | 138 | 1.467 | -1.329 |
| Otros mov.+concepto no informado (netos) | 703 | 1.998 | -1.295 | 915 | -2.845 | 3.760 |
| VARIACION DE RESERVAS | 357 | -6.896 | 6.252 | -7.726 | -22.137 | 14.412 |

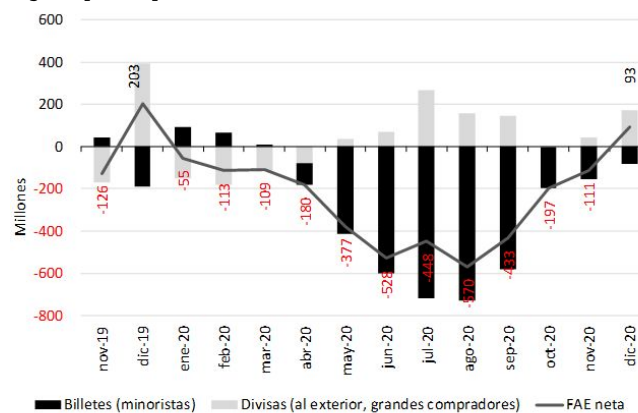
Balance Cambiario de mercancías

En mill. de USD. BCRA



Formación de Activos Externos del SPNF

Según tipo de operación. en mill. de USD. BCRA



En enero de 2021 se registró un superávit de USD 1.068 millones, revirtiendo el saldo deficitario de diciembre 2020. En esta mejora del saldo comercial se destaca el aumento de exportaciones de subproductos de soja y una caída de las importaciones, especialmente combustibles.

Para el mes enero, las **exportaciones** aumentaron un 7,3% i.a. La suba de precios (especialmente de productos primarios) más que compensó la caída de las cantidades.

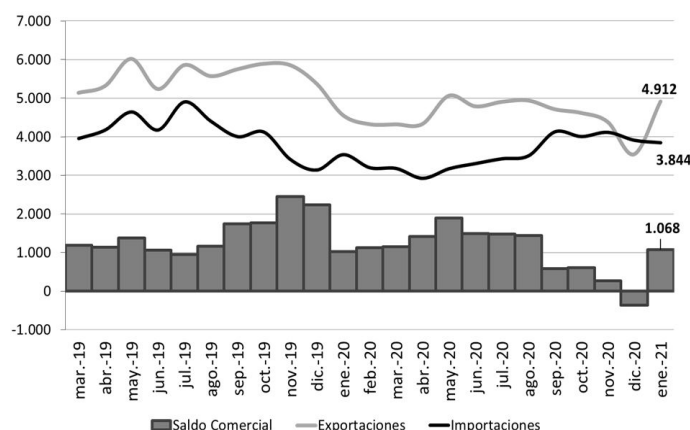
A nivel de productos, se destacan los fuertes aumentos de cantidades vendidas de MOA (+18,2% i.a.) debido al aumento de ventas externas de gasolinas (+372% i.a.), chasis con motor (+323% i.a.), aceite de soja (+597% i.a.), harina y pellets de soja (+16,8% i.a.). Entre las bajas, aparece la carne sin hueso (-10,7% i.a.), cajas de cambio (+25% i.a.), trigo (-25,3% i.a.) y cebada (-40,3% i.a.).

Por el lado de las **importaciones** se registró un aumento de las compras externas del 8,7%, desacelerando el crecimiento a más de la mitad del ritmo registrado en diciembre 2020. Según informó el INDEC, se importaron más bienes de capital (+13,8 i.a. medidas en cantidades) y vehículos automotores (+54,1% i.a.).

En el detalle, se destacan las mayores importaciones de aglomerados de hierro (+338% i.a.), tractores (+223% i.a.), entre las bajas componentes para celulares (-4,5% i.a.) y gasoleo (23% i.a.).

En enero, la **balanza comercial energética** fue superavitaria por USD 84M, un 98% más que el mismo mes del año 2020.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)
Exportaciones, importaciones y Saldo comercial. Millones de USD. INDEC.



Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros
Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

| | DICIEMBRE | | |
|---------------------------------|-------------|--------------|--------------|
| | Valor | Precio | Cantidad |
| Exportaciones | 7,30 | 10,70 | -3,10 |
| Productos Primarios | -30,00 | 10,40 | -36,50 |
| Manuf. de Origen Agrop. (MOA) | 49,50 | 18,20 | 26,40 |
| Manuf. de Origen Ind. (MOI) | -1,40 | 3,30 | -4,60 |
| Combustibles y Energía | -1,40 | -26,40 | 33,90 |
| Importaciones | 8,70 | 1,40 | 7,30 |
| Bs. de Capital | 12,20 | -1,30 | 13,80 |
| Bs. Intermedios | 14,20 | 6,20 | 7,50 |
| Combustibles y Lubricantes | -14,70 | -16,60 | 1,90 |
| Piezas y Acc para Bs de Capital | 2,50 | 1,10 | 1,40 |
| Bs. de consumo | 3,90 | 6,10 | -2,10 |
| Vehículos automotores | 41,10 | -8,50 | 54,10 |
| Resto | 77,80 | . | . |

Exportaciones e Importaciones los Principales Productos
En millones USD y var. anual %. INDEC

| | MES DE ENERO | | |
|--|--------------|--------|--------|
| | 2020 | 2021 | var % |
| Exportaciones | | | |
| Gasolinas | 4,0 | 19,0 | 372,0 |
| Chasis con motor | 4,0 | 17,0 | 323,0 |
| Aceite de soja | 297,6 | 597,0 | 100,6 |
| Harina de soja | 897,3 | 1048,0 | 16,8 |
| Carne sin hueso | 163 | 146 | -10,70 |
| Cajas de cambio para vehículos automóviles | 25 | 19 | -25,00 |
| Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra | 25 | 19 | -25,30 |
| Cebada | 42 | 25 | -40,30 |
| Importaciones | | | |
| Aglomerados de hierro | 12 | 51 | 338,0 |
| Tractores | 6 | 20 | 223,0 |
| Motores de embolo | 6 | 15 | 169,0 |
| Bienes despachados por serv. Postales | 15 | 30 | 96,4 |
| Componentes para celulares | 30 | 29 | -4,5 |
| Gasóleo (gasoil) | 55 | 42 | -23,0 |

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

FEBRERO 2021

ceso. 

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

PRESIDENTA

Lorena Putero

DIRECTOR

Andrés Asiain

ECONOMISTA JEFE

Nicolás Pertierra

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

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.