

Nº 200

MARZO 2021

cene

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA
NUEVA ECONOMÍA
UNIVERSIDAD DE BELGRANO



LOS 200 EJEMPLARES DE INDICADORES

INDICADORES DE LA **NUEVA ECONOMÍA**

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 200 – Marzo de 2021

LOS 200 EJEMPLARES DE *INDICADORES*

Con esta entrega, *Indicadores de la Nueva Economía* totaliza 200 ejemplares difundidos mensualmente desde principios de 2003.

A través de este instrumento, el CENE ha procurado brindar una visión objetiva de la problemática económica, anticipando tendencias y evaluando la política económica en curso en cada momento.

Un repaso de los temas analizados a lo largo de estos 18 años muestra el carácter recursivo de la economía argentina. Ya en el número 2 se abordaban cuestiones como la cotización del dólar -en aquel entonces en torno a los 3 pesos-, la deuda externa en default y el acuerdo con el FMI.

No muy distinta es la temática de 2021. El único aditamento relevante es la pandemia.

Muchos anticipos de *Indicadores* permitieron a sus lectores enterarse antes que se convirtieran en noticias y se difundieran por los medios.

Al cumplir estas 200 publicaciones, renovamos nuestro compromiso de informar con objetividad y evaluar desde la ciencia económica la coyuntura argentina y los acontecimientos más relevantes a nivel económico internacional.

Para alcanzar el objetivo oficial, la inflación no debe superar el 2% mensual

Tras la inflación de enero del 4%, la posibilidad de alcanzar la meta del 29% anual depende de que en los 11 meses restantes el guarismo mensual no supere el 2%.

Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano - Zabala
1837. 4788-5400

Se trata de un objetivo de difícil consecución, cuando se espera un incremento para febrero no menor al 3%.

Ello implicaría que, para los restantes 10 meses del año, el incremento mensual de precios debería ubicarse por debajo de aquel 2%.

Frente a este panorama, desde el Ministerio de Economía se anunció una ralentización de las microdevaluaciones mensuales. El peligro de esta medida es que se produzca un retraso cambiario que impacte negativamente sobre las exportaciones y el ingreso de divisas.

Record mundial: el comercio online creció un 84% en la Argentina

La pandemia y la cuarentena obligaron a modificar drásticamente los canales de comercialización durante 2020.

Según información de la Cámara de Comercio Electrónico, el e-commerce registró en la Argentina un crecimiento del 84%, en comparación con los guarismos de 2019. Esto supera el aumento en los EE.UU., que fue del 44%; en América latina, del 36,7%, y en el mundo, donde creció un 27,6%.

La gran novedad de 2020 es que alimentos y bebidas pasó del décimo al tercer lugar en el ranking de demanda, sólo superado por indumentaria deportiva y no deportiva. Entre los rubros comprados por primera vez en 2020, alimentos y bebidas ocupa el primer lugar.

La referida es una estimación de mínima, ya que refleja el comportamiento verificado por los oferentes preexistentes. Sin embargo, durante la pandemia se expandió el número de emprendimientos -incluso de carácter familiar- que recurrieron al canal online para la colocación de sus productos.

Si bien es probable que, en la medida que la pandemia vaya declinando, los canales tradicionales recuperen posiciones, se estima que el avance del comercio online vino para quedarse. En realidad, se aceleró una tendencia que ya se venía verificando en años anteriores.

Fuerte retroceso de la economía argentina en 2020

Las cifras del INDEC para 2020 confirmaron lo que ya se sabía: la economía argentina se desplomó un 10% en 2020, fruto de la pandemia y la cuarentena, que restringió fuertemente el nivel de actividad económica durante gran parte del año.

No llama la atención que el mayor retroceso haya ocurrido en el rubro de Hoteles y Restaurantes, con una caída del 47,1%. El segundo lugar lo ocupa Transporte y Comunicaciones, con un descenso del 19,2%

Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano - Zabala
1837. 4788-5400

La caída no fue mayor, merced al desempeño de la actividad financiera, que creció un 11,2%, de la mano de la bancarización forzada que impuso la cuarentena.

La recuperación operada en el segundo semestre se reflejó en un aumento en el total del año del comercio, la industria y la construcción.

Los países que optaron por priorizar la continuidad de las actividades económicas tuvieron también retrocesos en sus economías, pero de menor magnitud. Mientras la Argentina registró una caída del 10%, en los Estados Unidos sería de solo el 3,5%, en Brasil de 4,7% y en Chile de 6%, todos ellos con tasas de mortalidad por COVID-19 superiores a nuestro país. Un caso particular lo constituye el Reino Unido con una de las tasas mayores de letalidad y de caída del PBI.

Mejóro en enero la competitividad del tipo de cambio

El tipo de cambio real calculado para el mercado oficial avanzó un 0,8% en enero último, aunque retrocedió un 13,4% respecto de igual mes de 2020.

La mejora registrada en enero se dio pese al alto nivel de la inflación doméstica. La corrección en la cotización de la divisa estadounidense estuvo en línea con aquélla, pero contribuyó también al resultado el relativamente elevado nivel de la inflación en los Estados Unidos, que excedió el 1% mensual.

Para el cálculo se tiene en cuenta el tipo de cambio oficial ya que es el que se aplica a las operaciones de comercio exterior y, por tanto, es el que determina la competitividad de las exportaciones e importaciones.

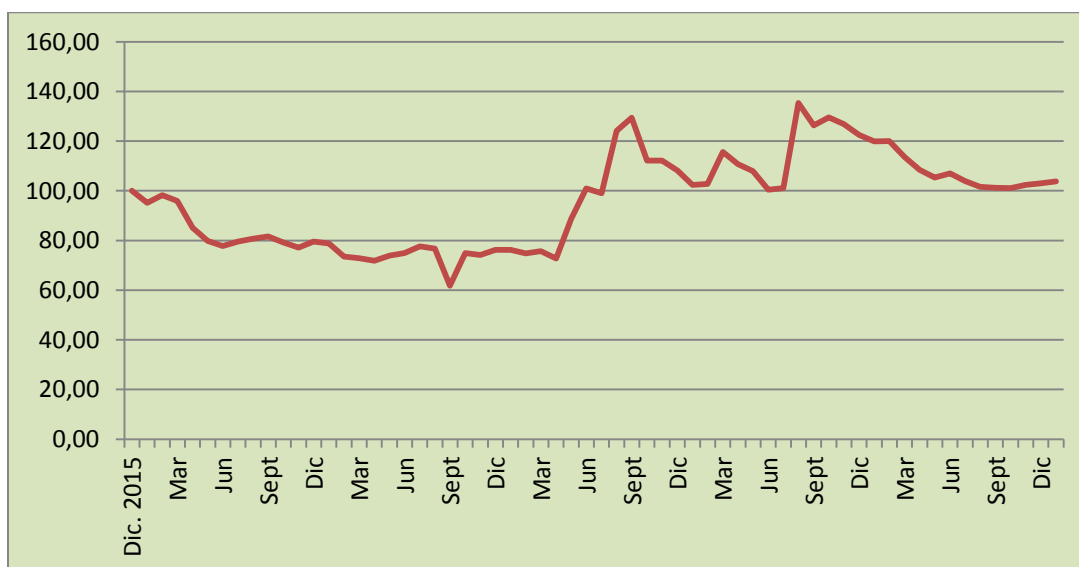
El tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015 luego del levantamiento del anterior cepo cambiario. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

Tipo de cambio real (dic. 2015 = 100)

Dic. 2015	100,00
Ene-2016	95,17
Feb	98,23
Mar	95,98
Abr	85,11
May	79,86
Jun	77,7

Jul	79,51
Agos	80,72
Sept	81,58
Oct	79,18
Nov	77,09
Dic	79,57
Ene-2017	78,8
Feb	73,51
Mar	72,91
Abr	71,89
May	73,93
Jun	74,93
Jul	77,68
Agos	76,68
Sept	61,78
Oct	74,92
Nov	74,1
Dic	76,17
Ene-2018	76,27
Feb	74,84
Mar	75,72
Abr	72,71
May	88,69
Jun	100,93
Jul	98,96
Agos	124,09
Sept	129,46
Oct	112,16
Nov	112,16
Dic	108,18
Ene-2019	102,35
Feb	102,79
Mar	115,58
Abril	110,78
May	107,86
Jun	100,37
Jul	101,07
Agos	135,39
Sept	126,26
Oct	129,58

Nov	126,80
Dic	122,40
Ene-2020	119,83
Feb	120,02
Mar	113,52
Abr	108,42
May	105,37
Jun	106,99
Jul	103,91
Agos	101,53
Sept	101,23
Oct	101,05
Nov	102,33
Dic	102,98
Ene-2021	103,80



Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Enero	Var. Anual
Nación	4,00%	38,50%

Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano - Zabala
1837. 4788-5400

GBA	3,30%	35,90%
CABA	3,80%	32,25%
Córdoba	5,81%	35,50%
Mendoza	3,10%	36,80%
Neuquén	2,68%	33,23%
San Luis	5,00%	44,50%
Tucumán	6,20%	39,42%

El fisco rozó el equilibrio en enero

El Índice de Equilibrio Fiscal registró en enero una mejora del 67,1% respecto del nivel registrado en diciembre y del 22,4% con relación a igual mes del año pasado.

Recordamos que el Índice de Equilibrio Fiscal se calcula como el cociente entre los gastos y los ingresos totales. El valor 100 indica una situación equilibrada (ingresos iguales a los gastos); por encima de dicho valor denota superávit y por debajo, déficit.

El desempeño fiscal en enero es atribuible a un notable incremento en los ingresos, motorizados por los derechos de exportación, al reactivarse los embarques tras las medidas de fuerza en zonas portuarias registradas en diciembre.

Ello se vio acompañado por un descenso de los gastos fiscales, tras el aumento estacional de diciembre, afectado por el pago del medio aguinaldo.

El desempeño verificado en enero es una buena noticia para las negociaciones en curso con el FMI, indicando una menor dependencia del Tesoro del financiamiento por parte del Banco Central, cuando el crecimiento de la base monetaria en un nivel del 45% anual no es compatible con un objetivo de inflación del 29%.

Índice de Equilibrio Fiscal

	Ingresos	Gastos	IEF
Ene-19	281.653	341.691	82,43
Febr	256.589	268.221	95,66
Mar	261.284	311.122	83,98
Abril	277.427	343.500	80,76
Mayo	320.348	358.982	89,24
Jun	373.618	441.331	84,66
Jul	375.867	453.734	82,84
Agos	346.423	361.221	95,9
Sept	331.692	407.916	81,31

Oct	354.697	418.944	84,66
Nov	368.903	648.227	56,91
Dic	388.572	613.975	63,29
Ene-20	395.225	486.043	81,31
Febr	350.915	418.492	83,85
Mar	341.518	507.823	67,25
Abril	316.249	582.298	54,31
Mayo	328.120	636.640	51,54
Jun	402.899	691.464	58,27
Jul	436.207	625.296	69,76
Agos	432.533	578.085	74,82
Sept	445.625	657.645	67,76
Oct	454.326	567.022	80,12
Nov	468.451	595.481	78,67
Dic	469.386	788.295	59,54
Ene-21	605.761	608.791	99,50

