



**ESTUDIOVEXINA**  
+ASOCIADOS

---

# Informe

Económico - Financiero

Abril 2021

0

---

## Índice de contenido

Conclusión general.....	2
Moneda y finanzas.....	4
Estimador Mensual Industrial (EMI).....	7
Índice de Precios al Consumidor.....	10
Intercambio Comercial Argentino.....	12
Convenios colectivos de trabajo .....	14

## Conclusión general

La decisión está tomada. Los casos de coronavirus se multiplicaron y el Gobierno resolvió que la Argentina volverá a transitar una etapa de restricciones, como mínimo, hasta fin de abril para intentar contener la segunda ola de la pandemia.

Un camino casi inevitable, si se tiene en cuenta la escasez de vacunas para proteger a la población y el escaso apego social a los protocolos sanitarios. Pero sumamente peligroso, como quedó plasmado en 2020, cuando el confinamiento le costó al país el 10% de su Producto Bruto Interno, forzó el cierre de pymes, elevó la tasa de desocupación al 11% e incrementó los niveles de pobreza e indigencia.

Las exenciones impositivas, los diferimientos de aumentos tarifarios y la aplicación de subsidios que contribuyan al pago de salarios pueden surgir como un paliativo para aquellos que vean disminuida su actividad, aunque, claramente, no serán una solución.

Alberto Fernández no consigue dar señales claras sobre el rumbo que le quiere dar a su gestión. El año pasado la excusa fue la pandemia, pero tampoco en 2021 logra que se entienda con claridad de qué manera piensa atraer inversiones y sentar las bases para volver a crecer y generar empleo.

Mientras tanto, por acción u omisión, parece ahuyentar a cualquiera que esté pensando en invertir en la Argentina. El acuerdo con el FMI, que sería clave para anclar expectativas, pasó para después de las elecciones. La recuperación económica que se vislumbró en los últimos meses del año pasado y el arranque del 2021 tendrá corto vuelo, si no hay cierta claridad del rumbo que quiere imprimir el Gobierno a su gestión.

Todo parece indicar que la inflación seguirá alta en los próximos meses y eso también preocupa. De ser así, es imposible avanzar con la mejora del salario real con semejante aumento de los precios, especialmente en alimentos y bebidas.

El Gobierno está muy cerca de volver a dilapidar una oportunidad excepcional. Entre el ingreso extra de la cosecha y la capitalización del FMI llegarán USD 10.000 millones adicionales en 2021. Pero ni siquiera se aprovechará para consolidar el nivel de reservas. La brecha entre el dólar oficial y los dólares financieros, se mantiene estable, en torno del 60%. Sin embargo, varias voces advierten que podría volver la presión sobre el tipo de cambio en los próximos meses.

Aunque parecen el agua y el aceite, el ala dura kirchnerista y los empresarios tienen una preocupación común: el rápido deterioro del tejido económico y social de la Argentina. El derrumbe viene de hace ya muchos años y la pandemia lo único que hizo fue acelerar los tiempos.

El Gobierno debe, a toda costa, evitar que la segunda ola de Covid arrastre a la economía.

## Moneda y finanzas

- Los agregados monetarios continuaron desacelerándose, mostrando una sostenida caída en términos del Producto desde el nivel máximo alcanzado en 2020. El ratio M3 privado a PIB se ubica en 18,4%, acumulando una caída de 6 p.p. desde junio del año pasado y ubicándose en un nivel menor al de los máximos anteriores al período de pandemia. Por su parte, el M2 privado en términos del PIB alcanzó a 11,1%, más de 2 p.p. por debajo de los máximos del período 2005-2019 y a un nivel similar al observado durante 2016-2017. Por último, el ratio circulante en poder del público a PIB se ubica en 4,2%, cada vez más cerca del mínimo histórico de 2019.
- Ajustado por estacionalidad, el agregado monetario amplio (M3 privado) continuó presentando una variación acotada (0,2%) en términos reales. Al interior del mismo, el único factor de expansión fueron, nuevamente, los depósitos a plazo. Dichas colocaciones completaron el primer trimestre del año con una tasa de crecimiento mensual positiva en términos reales: el aumento registrado en marzo fue de 1,9%, alcanzando así una tasa de expansión promedio de 2,6% en el trimestre. La variación interanual a valores constantes se incrementó 1,3 p.p. con respecto al mes previo y se ubicó en 22%, valor cercano al máximo registro del período comprendido entre 2004 y 2019.
- Si bien el crecimiento del mes se explicó fundamentalmente por las imposiciones en pesos, los depósitos denominados en UVA continuaron creciendo a buen ritmo. Estos últimos alcanzaron un saldo de \$109.023 millones a fin de marzo, lo que implicó un aumento en términos reales de 20,6% respecto al 28 de febrero. Este aumento estuvo compuesto tanto por las colocaciones tradicionales como por las que tienen opción de cancelación anticipada, las cuales crecieron en el mes 16,7% y 35,7%, respectivamente.

- Los préstamos en pesos al sector privado, en términos reales y ajustados por estacionalidad, presentaron en marzo una contracción de 1,6%. La moderación en el crecimiento de los préstamos ocurre en un contexto de paulatina recuperación de la actividad económica, que ha dado lugar a una menor demanda de las líneas de créditos creadas durante la emergencia sanitaria, permitiéndole al BCRA focalizar los esfuerzos de asistencia crediticia a los sectores más rezagados. Así, las líneas comerciales vienen realizando un aporte negativo a la variación del mes. No obstante, en términos interanuales, crecieron 22,6% a precios constantes. Si bien reflejaron una marcada desaceleración, en gran parte, se explica por una mayor base de comparación, ya que el crecimiento del crédito se aceleró desde marzo de 2020. Diferenciando por tipo de empresa, prácticamente toda la desaceleración respondió al segmento de empresas grandes, ya que las MiPyMEs mantuvieron una tasa de crecimiento real relativamente estable en torno al 65% i.a.
- La Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva viene siendo un vehículo ampliamente utilizado para canalizar el crédito comercial a las MiPyMEs. A fines de marzo, se llevan otorgados préstamos por aproximadamente \$411.700 millones, 32% más respecto a igual período de febrero. En marzo, el BCRA dispuso prorrogar la vigencia de la LFIP hasta fines de septiembre.
- Por su parte, los préstamos con garantía prendaria y las financiaciones con tarjetas de crédito contribuyeron positivamente a la variación mensual. Uno de los factores que incide en la evolución de esta última línea es la facturación en el marco del programa “Ahora 12”. Recientemente, la Secretaría de Comercio Interior lo prorrogó hasta el 31 de julio para abonar compras financiadas en 3, 6, 12 o 18 cuotas fijas mensuales con tarjeta de crédito. Entre sus principales modificaciones se encuentra la eliminación del período de 3 meses de gracia, así como una adecuación en las condiciones de financiación.

**Fuente: Banco Central de la República Argentina – BCRA**

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

En febrero de 2021, el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) muestra una suba de 1,6% respecto a igual mes de 2020. El acumulado del primer bimestre de 2021 presenta un incremento de 2,9% respecto a igual período de 2020.

Por su parte, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 1,6% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 0,5% respecto al mes anterior.

### IPI manufacturero nivel general. Serie original, desestacionalizada y tendencia-ciclo, base 2004=100, en números índice y variación porcentual. Enero 2020-febrero 2021

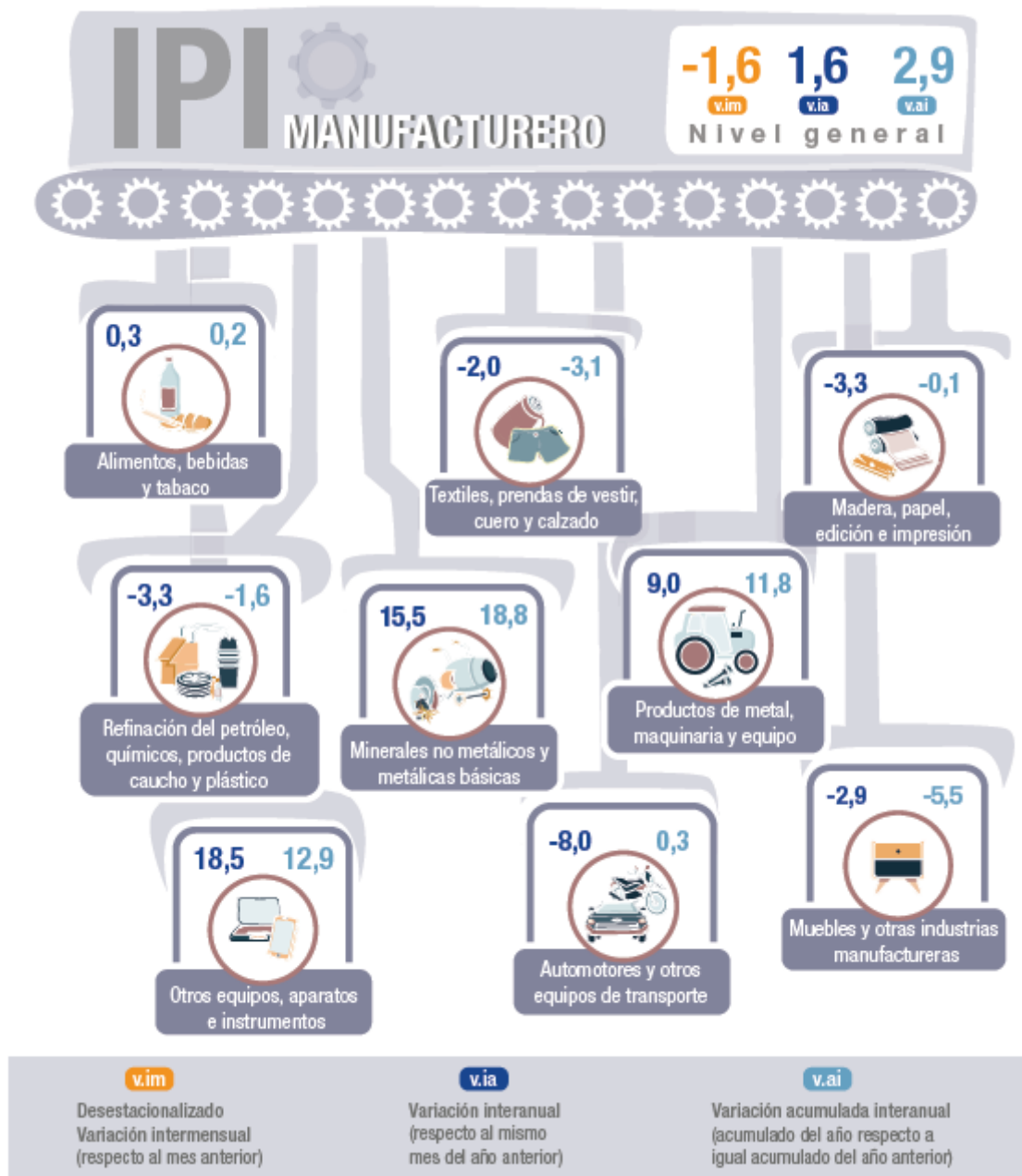
Periodo	Índice serie original			Índice serie desestacionalizada (¹)		Índice serie tendencia-ciclo	
	Nivel general	Variación porcentual		Nivel general	Variación porcentual respecto al mes anterior	Nivel general	Variación porcentual respecto al mes anterior
		respecto al mismo mes del año anterior	acumulada del año respecto a igual acumulado del año anterior				
	Números índice	%		Números índice	%	Números índice	%
2020*							
Enero	107,0	-0,1	-0,1	116,3	0,5	108,5	-2,5
Febrero	105,9	-0,8	-0,4	118,3	1,7	105,8	-2,5
Marzo	98,7	-16,6	-6,2	92,4	-21,9	103,7	-2,0
Abril	80,3	-33,3	-13,4	81,0	-12,4	102,7	-0,9
Mayo	93,3	-26,2	-16,2	88,8	9,7	103,1	0,4
Junio	107,5	-6,4	-14,6	110,4	24,3	104,7	1,6
Julio	116,4	-6,6	-13,4	112,3	1,7	107,2	2,4
Agosto	116,8	-7,1	-12,5	111,8	-0,5	110,1	2,7
Septiembre	121,1	3,8	-10,7	117,2	4,9	113,0	2,6
Octubre	124,6	-3,1	-9,9	115,7	-1,3	115,5	2,2
Noviembre	121,4	4,2	-8,6	120,8	4,4	117,5	1,7
Diciembre	114,7	5,1	-7,6	121,8	0,8	119,0	1,3
2021*							
Enero	111,5	4,2	4,2	123,8	1,7	120,1	0,9
Febrero	107,5	1,6	2,9	121,8	-1,6	120,7	0,5

## Análisis sectorial:

Es conveniente analizar los resultados de la coyuntura industrial de enero y febrero de cada año tomando el primer bimestre en su conjunto, dada la variabilidad del período de vacaciones y de las paradas técnicas programadas por los establecimientos industriales.

En el primer bimestre de 2021, el IPI manufacturero aumenta 2,9% con respecto al primer bimestre del año anterior. En febrero de 2021 el IPI manufacturero tiene una variación positiva de 1,6% con respecto al mismo mes del año anterior. Las incidencias de las divisiones que componen el nivel general del índice presentan subas de 1,1% en “Industrias metálicas básicas”; 0,7% en “Maquinaria y equipo”; 0,7% en “Productos minerales no metálicos”; 0,6% en “Otros equipos, aparatos e instrumentos”; 0,2% en “Productos de caucho y plástico”; 0,2% en “Productos textiles”; 0,1% en “Alimentos y bebidas”; y 0,1% en “Productos de metal”. Por otra parte, se observan incidencias negativas de 0,5% en “Sustancias y productos químicos”; 0,4% en “Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear”; 0,3% en “Madera, papel, edición e impresión”; 0,3% en “Prendas de vestir, cuero y calzado”; 0,3% en “Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes”; 0,1% en “Otro equipo de transporte”; y 0,1% en “Muebles y colchones, y otras industrias manufactureras”. Asimismo, “Productos de tabaco” presenta una incidencia negativa cercana a cero.





Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

## Índice de Precios al Consumidor

El nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en marzo una variación de 4,8% con relación al mes anterior. Una síntesis de las variaciones de precios correspondientes a cada división de la canasta del IPC se puede observar en el cuadro 1.

**Cuadro 1. Índice de precios al consumidor.**  
Variaciones de marzo con respecto al mes anterior, según divisiones. Total nacional y regiones

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
<b>Nivel general</b>	<b>4,8</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>3,3</b>	<b>4,2</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,6	4,9	4,8	3,2	3,5	4,3	4,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	6,4	6,3	6,8	5,6	6,5	6,4	6,0
Prendas de vestir y calzado	10,8	16,2	7,1	3,4	6,0	4,8	6,2
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	1,3	1,0	1,4	2,1	1,5	2,5	1,9
Equipamiento y mantenimiento del hogar	3,2	3,1	3,4	2,9	3,0	3,6	2,0
Salud	4,0	4,0	4,3	2,9	3,6	3,6	3,6
Transporte	4,2	3,7	4,5	4,1	5,6	4,5	3,8
Comunicación	0,1	0,1	-0,5	1,6	0,6	1,3	0,7
Recreación y cultura	5,3	3,5	8,8	1,7	2,7	6,5	3,6
Educación	28,5	30,1	29,7	23,4	26,9	16,5	24,2
Restaurantes y hoteles	3,1	2,7	3,1	3,9	4,3	4,0	4,8
Bienes y servicios varios	2,2	2,2	2,1	2,4	3,0	2,1	2,0

Fuente: INDEC. Dirección de Índices de Precios de Consumo.

**Índice de precios al consumidor.**  
**Variaciones de marzo con respecto a diciembre de 2020, según divisiones. Total nacional y regiones**

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
<b>Nivel general</b>	<b>13,0</b>	<b>12,6</b>	<b>13,5</b>	<b>11,9</b>	<b>13,5</b>	<b>13,4</b>	<b>12,5</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	13,8	13,4	14,8	12,9	13,4	13,5	12,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	15,2	14,6	16,0	13,7	16,2	15,4	14,9
Prendas de vestir y calzado	15,5	19,0	12,9	8,1	12,7	14,3	11,7
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	4,6	2,2	5,7	4,4	9,5	10,9	4,9
Equipamiento y mantenimiento del hogar	11,1	11,2	10,8	10,2	11,4	13,0	10,4
Salud	11,3	10,5	11,6	13,5	12,4	11,0	11,9
Transporte	14,2	11,9	15,7	16,0	17,7	16,3	16,5
Comunicación	17,3	17,9	15,9	18,7	18,2	16,2	20,0
Recreación y cultura	12,9	11,0	16,9	8,8	10,9	10,4	13,0
Educación	29,4	31,1	29,8	25,6	29,8	16,5	25,9
Restaurantes y hoteles	14,6	14,9	13,4	15,0	15,9	16,8	14,7
Bienes y servicios varios	7,7	7,7	7,8	7,4	7,8	7,7	6,1

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

## Intercambio comercial argentino

En febrero de 2021, las exportaciones alcanzaron 4.775 millones de dólares y las importaciones, 3.713 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 12,1%, en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un valor de 8.488 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit de 1.062 millones de dólares.

Las exportaciones aumentaron 9,1% respecto a igual mes de 2020 (397 millones de dólares), debido principalmente a un aumento de los precios de 14,2%, en tanto las cantidades disminuyeron 4,5%. En términos desestacionalizados, las exportaciones descendieron levemente 0,2%, respecto a enero de 2021 y la tendencia-ciclo aumentó 2,8%. A nivel de rubros, las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) aumentaron 41,9%, las manufacturas de origen industrial (MOI) mostraron una leve baja de 0,2%, en tanto los combustibles y energía (CyE) y productos primarios (PP) disminuyeron 24,8% y 10,5%, respectivamente.

Las importaciones aumentaron 16,4% respecto a igual mes del año anterior (522 millones de dólares), principalmente por suba en las cantidades de 19,0% ya que los precios disminuyeron 2,2%. En términos desestacionalizados y tendencia-ciclo, las importaciones crecieron 1,5% y 2,8%, en cada caso, con relación a enero de 2021. Todos los usos económicos registraron variaciones positivas, salvo los combustibles y lubricantes (CyL), que disminuyeron 31,1%. Los bienes de capital (BK) subieron 42,4%; bienes intermedios (BI), 16,1%; piezas y accesorios para bienes de capital (PyA), 19,8%; bienes de consumo (BC), 1,8%; y vehículos automotores de pasajeros (VA), 28,1%.

La balanza comercial fue de 1.062 millones de dólares, fue 125 millones de dólares inferior que la del mismo mes de 2020. Esto fue debido a que las importaciones, impulsadas por un aumento en las cantidades, superó al

crecimiento de las exportaciones, cuya suba se debió principalmente al incremento de los precios.

### Intercambio comercial argentino. Febrero y primer bimestre de 2020-2021

Período	Exportación				Importación				Saldo	
	2021 <sup>e</sup>	2020 <sup>*</sup>	Variación porcentual		2021 <sup>*</sup>	2020 <sup>*</sup>	Variación porcentual		2021 <sup>*</sup>	2020 <sup>*</sup>
			Igual período año anterior	Acumulado igual período año anterior			Igual período año anterior	Acumulado igual período año anterior		
Millones de dólares		%		Millones de dólares		%		Millones de dólares		
Total anual	///	54.884	///	///	///	42.356	///	///	///	12.528
Total primer bimestre	9.687	8.957	///	8,2	7.556	6.727	///	12,3	2.131	2.231
Enero	4.912	4.579	7,3	7,3	3.844	3.535	8,7	8,7	1.068	1.044
Febrero	4.775	4.378	9,1	8,2	3.713	3.191	16,4	12,3	1.062	1.187
Marzo		4.383				3.154				1.228
Abril		4.349				2.894				1.455
Mayo		5.078				3.166				1.912
Junio		4.786				3.299				1.487
Julio		4.931				3.451				1.480
Agosto		4.955				3.508				1.446
Septiembre		4.727				4.129				598
Octubre		4.674				4.004				670
Noviembre		4.500				4.115				386
Diciembre		3.544				3.908				-364



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

## Convenios colectivos de trabajo

A continuación, realizamos una exposición de las principales novedades publicadas en el último mes, por acuerdos celebrados en las agrupaciones sindicales de mayor relevancia:

### Carne

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre la Federación Gremial del Personal de la Industria de la Carne y sus Derivados, la Asociación de Frigoríficos e Industriales de la Carne, la Cámara de Frigoríficos de Argentina, la Cámara de Frigoríficos de la Provincia de Santa Fe, el Consorcio de Exportadores de Carnes Argentinas, la Federación de Industrias Frigoríficas Regionales Argentinas y la Unión de la Industria Cárnica Argentina, en el marco del CCT 56/1975, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 58/2020 (S.T.)

### Comercio:

Se homologa Acuerdo salarial celebrado entre la Federación Argentina de Empleados de Comercio y Servicios, la Cámara Argentina de Comercio, la Confederación Argentina de la Mediana Empresa y la Unión de Entidades Comerciales Argentinas, en el marco del CCT 130/1975, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 139/2021 (S.T.) -

### Limpieza:

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre el Sindicato Obreros de Recolección y Barrido y la Asociación de Empresas de Limpieza y Afines, en el marco del CCT 576/2010, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 40/2021 (S.T.)

### **Mecánicos:**

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado el Sindicato de Mecánicos y Afines del Transporte Automotor de la República Argentina y la Federación Argentina de Asociaciones de Talleres Reparación de Automotores y Afines, en el marco del CCT 27/1988, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas.

RESOLUCIÓN 117/2021 (S.T.)

### **Metalúrgica:**

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre la Asociación de Supervisores de la Industria Metalmecánica de la República Argentina, la Asociación de Fábricas Argentinas de Terminales Electrónicas, la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina, la Cámara Argentina de la Industria del Aluminio y Metales Afines, la Cámara de la Pequeña y Mediana Industria Metalúrgica Argentina, el Centro de Laminadores Industriales Metalúrgicos Argentinos y la Federación de Cámaras Industriales de Artefactos para el Hogar de la República Argentina, en el marco de los CCT 233/94, N° 237/94, N° 246/94, N° 247/95, N° 248/95, N° 249/95, N° 251/95, N° 252/95, N° 253/95, N° 266/95 y N° 275/75, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 38/2021 (S.T.)

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre la Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina y la Cámara Argentina del Acero, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 116/2021 (S.T.)

### **Neumático:**

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre el Sindicato Obreros del Caucho y la Federación Argentina del Neumático, en el marco del CCT 231/1975, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 50/2021 (S.T.)

**Papel:**

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre la Federación de Obreros y Empleados de la Industria del Papel, Cartón y Químicos y la Cámara Argentina de Fabricantes de Cartón Corrugado, en el marco del CCT 757/2019, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 29/2021 (S.T.)

**Peluqueros:**

Se homologa un acuerdo celebrado entre la Federación Nacional de Trabajadores de Peluquería, Estética y Afines y la Confederación Argentina de Peluqueros y Peinadores de la República Argentina, en el que las partes convienen suspensiones del personal. RESOLUCIÓN 194/2021 (S.T.) - B.O. 07/04/2021

**Plásticos:**

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre la Unión Obreros y Empleados Plásticos y la Cámara Argentina de la Industria Plástica, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 102/2021 (S.T.)

**Químicas y petroquímicas**

Se homologa un acuerdo salarial celebrado entre la Federación de Sindicatos de Trabajadores de Industrias Químicas y Petroquímicas de la República Argentina y la Cámara de la Industria Química y Petroquímica, en el marco del CCT 564/2009, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 1411/2020 (S.T.)