

# RESUMEN SEMANAL DE NOVEDADES



INSTITUTO DE INVESTIGACIONES  
ECONÓMICAS



## Persisten las presiones inflacionarias

Entre noviembre y enero el circulante se incrementó en casi **200 mil millones de pesos**, el mayor aumento de los últimos 9 años para ese período. A pesar de la absorción de pesos del Banco Central en enero, a través de **LELIQ** y pases, no compensó la expansión de la base monetaria de los meses previos. Las expectativas de emisión persisten, en un contexto de vencimientos de deuda en pesos con bajas tasas de roll-over, que podría requerir de inyección de base monetaria para evitar el default. Esto, sumado a las menores tasa de interés y la baja estacional en la demanda de dinero, hace que las presiones sobre la brecha cambiaria y el nivel de precios continúen elevadas, redoblando los desafíos de esterilización del **Banco Central**. Además, el fin de la eliminación del **IVA** sobre alimentos impactó en la inflación del mes pasado, que no será menor a **3%**. Intentar contener la inflación con controles cambiarios, acuerdos de precios y congelamientos es insostenible. Mientras que no se avance en un programa consistente para bajar la inflación, esos instrumentos de control de precios perderán efectividad, y a la larga deberán abandonarse, agravando el problema.

SPONSOR DIAMANTE



AUTOCITY



## Más allá del apoyo del FMI, preocupa el manejo de la deuda con acreedores privados

El pago de **250 millones de dólares** del bono de la Provincia de Buenos Aires pagados de contado y con recursos propios, luego de la elevada incertidumbre respecto al cumplimiento del vencimiento, habiendo causado inestabilidad financiera, aumento del riesgo país y de las brechas cambiarias, afecta la credibilidad de la mucho más compleja renegociación nacional. En particular, preocupa el inminente vencimiento del **Bono Dual**, dada la baja adhesión de solo **10%** a la oferta de canje propuesta, que implica quitas de entre **20%** y **40%**. Para lograr una mayor adhesión, el Gobierno deberá realizar propuestas más aceptables a los acreedores, disminuyendo así las necesidades de emitir para pagar deuda en pesos o reperfilar compulsivamente.



## Mejoran las expectativas según el REM del Banco Central

Según el **relevamiento de expectativas de mercado (REM)** de enero de 2020 publicado por el **Banco Central**, la inflación de febrero se ubicará en un **3,0%** mensual, **0,3 p.p.** menos que el relevamiento anterior, mientras que para el 2020, se estima una inflación general de **41,7%**, **0,6 p.p.** por debajo de lo que se esperaba en el **REM** de diciembre de 2019. Para el

caso del **producto bruto interno (PBI)**, se espera una variación real de **-1,5%**, lo que significaría una caída de **0,1 p.p.** menos de la que se esperaba en el relevamiento previo.



## Resultados ambiguos de industria y construcción

En diciembre de 2019, el índice de producción industrial manufacturero mostró un aumento de **1,2%** interanual, mientras que la construcción tuvo una caída de **6,4%**. Para el acumulado 2019, la industria refleja una baja de **6,4%** respecto al 2018, y la construcción, de **7,9%**. La serie desestacionalizada, por su parte, muestra un incremento de **1,1%** respecto al mes anterior para las manufacturas y una baja de **7,3%** en la construcción.

SPONSOR PLATINO



AGUAS CORDOBESAS

## CONTEXTO INTERNACIONAL



### Brexit y la mayor apertura del Reino Unido

Tras la salida del **Reino Unido de la Unión Europea**, **Londres** busca llegar a un acuerdo de libre comercio con el bloque, aunque hay ciertas dificultades en el camino; **Boris Johnson** no quiere adaptarse a las regulaciones europeas y querría flexibilizar leyes para poder competir con **Europa**. El **Reino Unido** también busca abrirse más al mundo con acuerdos bilaterales con otros países, lo que para **Argentina** sería una oportunidad para mejorar sus vínculos con la potencia británica.

SPONSORS ORO



ACOPIADORES  
DE CÓRDOBA

SPONSORS PLATA

