



IERAL

Fundación
Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 30 - Edición N° 1369 - 19 de Agosto de 2021

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Marcelo Capello y Agustín Cugno

El déficit primario del sector público nacional se proyecta en 3,6 % para 2021, que compara con el rojo de 0,4 % del PIB registrado en 2019 (antes de la pandemia)

En Foco 1 – Marcos O´Connor

Se amplía a 28,2 puntos porcentuales la brecha entre los precios mayoristas y el tipo de cambio oficial en los últimos doce meses

En Foco 2 – Marcos Cohen Arazi y Lautaro Carranza

Trends: juguetes reaniman actividad comercial

Edición y compaginación

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



IERAL Córdoba

(0351) 473-6326

ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires

(011) 4393-0375

info@ieral.org

Fundación Mediterránea

(0351) 463-0000

info@fundmediterranea.org.ar

Editorial:

4

El déficit primario del sector público nacional se proyecta en 3,6 % para 2021, que compara con el rojo de 0,4 % del PIB registrado en 2019 (antes de la pandemia)

- En función de la estacionalidad de gastos del primer semestre de 2021, se pueden proyectar las cuentas públicas del sector público nacional para todo 2021, agregando a esa estimación los anuncios de mayores erogaciones desde julio (como los incrementos en los subsidios eléctricos o la recarga de la Tarjeta Alimentar) por un monto de 732.817 millones de pesos. De esta forma, el resultado primario de 2021 se posicionaría en 3,6% del PIB, unos 0,6 puntos por debajo del déficit expresado en el Presupuesto 2021 (4,2%), pero 3,2 puntos porcentuales superior al observado en 2019 (sin pandemia)
- Entre julio y diciembre de 2021, el SPN podría exhibir un déficit de 2,7% del PIB, contra 3,2% y 0,6% en igual periodo de 2020 y 2019, respectivamente. Así, en el segundo semestre de 2021 se estaría volviendo al déficit promedio observado en 2016 y 2017, antes de la crisis y recesión iniciada en 2018
- La asistencia del BCRA al Tesoro acumulada al 12 de agosto equivale a 1,78% del PIB, con una importante caída respecto de las transferencias de 2020, que para igual fecha alcanzaban a 5,6 % del PIB, pero por encima de cualquier año entre 2010 y 2019. Por caso, en los años electorales de 2013 y 2015 (también bajo el régimen del “cepo”), la emisión monetaria de origen fiscal para igual fecha alcanzaba a 1,13% y 1,08 % del PIB, respectivamente
- El rollover de deuda en lo que va de agosto fue de 106%, del cual un 45,1% fueron instrumentos en moneda local, el 36,7% en bonos ajustados por CER, y 18,3% en bonos dollar-linked, es decir, atados al tipo de cambio. De esta manera, el acumulado anual del refinanciamiento de las deudas del Tesoro alcanza el 121% al 12 de agosto de 2021
- La dinámica del rollover de la deuda pública nacional es importante para analizar qué puede pasar de acá a fin de año con la emisión monetaria. Se plantean 3 escenarios, con rollover de deuda del 120%, 100% y 80% de aquí a fin de año. De esta forma, el BCRA terminaría asistiendo al Tesoro en 2,3% del PIB con un rollover del 80% en lo que resta del año (caso pesimista), con una consecuente variación interanual de la base monetaria del orden del 59,9% (diciembre contra diciembre). En cambio, en el escenario optimista (rollover del 120% de aquí a fin de año), la asistencia sería del 1,0% del PIB, con una variación i.a. de la BM más acotada, del 38,2%
- ¿Cómo evolucionarían los pasivos monetarios del BCRA si se esteriliza en la cantidad suficiente para que la BM no aumente más de 40% i.a. en diciembre 2021? Si se suponen los tres niveles de rollover mencionados anteriormente (i) 80%, ii) 100% y iii) 120%) de aquí a fin de año, y que el BCRA no desea que la suba de la BM resulte superior al 40% (dic 2021), a fin de año se tendrían pasivos monetarios del BCRA del orden de 11,3%, 10,6% o 9,8% del PIB, respectivamente. Esto sin incluir la acumulación de intereses por Leliq y pases de aquí a fin de año, que agregan pasivos por 1,25 % del PIB. Cabe destacar que en 2017, antes de la crisis que se precipitara en 2018, estos pasivos del BCRA habían alcanzado a 11,4 % del PIB

En Foco 1:

14

Se amplía a 28,2 puntos porcentuales la brecha entre los precios mayoristas y el tipo de cambio oficial en los últimos doce meses

- En julio, el Índice de Precios Mayoristas registró un aumento de 2,2 % con respecto al mes anterior, mientras que en doce meses acumuló una suba de 63,0 %, que compara con una variación de 34,8 % del tipo de cambio oficial en igual periodo. Así, la brecha entre precios

mayoristas y tipo de cambio se amplía a 28,2 puntos porcentuales de acuerdo a esta última medición

- En el análisis por categorías, los precios que más aumentaron en doce meses fueron los de productos minerales, con una suba interanual de 74,3 %, seguidos de productos agropecuarios y manufacturados, ambos con un incremento de 62,5 %. Por su parte, los precios de energía eléctrica y los productos pesqueros registraron subas de 44,8 % y de 39,9 %, respectivamente
- En los últimos doce meses, también el costo de la construcción experimentó una suba significativa, acumulando un 66,8 %, con gastos generales anotando una variación de 62,7 % y materiales de 82,2 %

En Foco 2:

18

Trends: juguetes reaniman actividad comercial

- En el marco del festejo del Día del Niño, las ventas de juguetes tuvieron un importante despegue. Las búsquedas web relacionadas se multiplicaron por 1.59 respecto a 2019 y 1.27 respecto a 2020
- Algunas búsquedas específicas, juguetes altamente demandados, vieron el interés en ellos multiplicarse por 2,5 respecto 2019 y por 1,35 respecto 2020, reflejando tanto una recuperación de estos segmentos como un cambio en el uso de canales online respecto de la prepandemia
- La Cámara Argentina de la Industria del Juguete (CAIJ) difundió cifras en línea con estas tendencias de búsqueda, reflejando que las ventas motivadas por el día del Niño crecieron alrededor de 11% respecto de 2019

Editorial

El déficit primario del sector público nacional se proyecta en 3,6 % para 2021, que compara con el rojo de 0,4 % del PIB registrado en 2019 (antes de la pandemia)

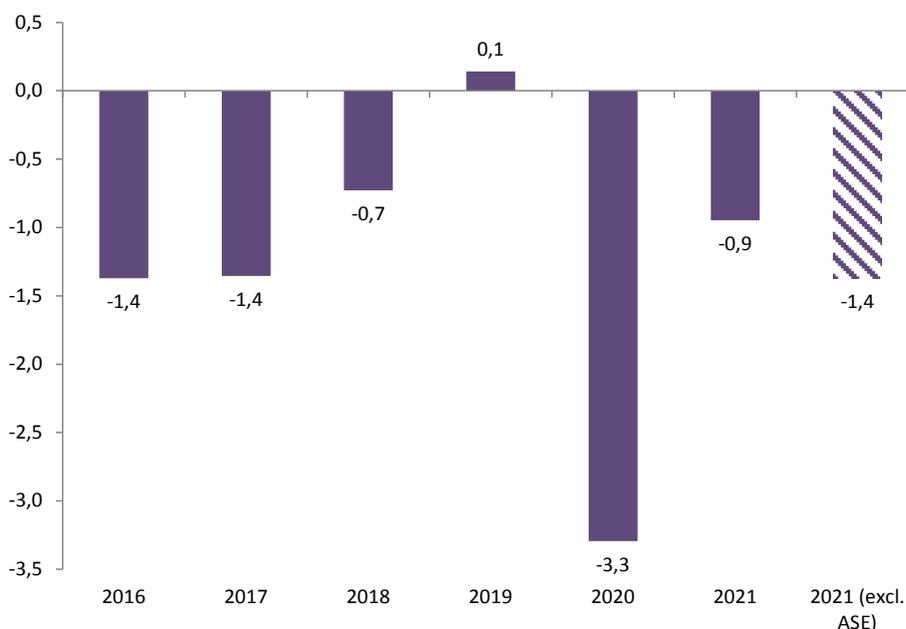
Marcelo Capello y Agustín Cugno

- En función de la estacionalidad de gastos del primer semestre de 2021, se pueden proyectar las cuentas públicas del sector público nacional para todo 2021, agregando a esa estimación los anuncios de mayores erogaciones desde julio (como los incrementos en los subsidios eléctricos o la recarga de la Tarjeta Alimentar) por un monto de 732.817 millones de pesos. De esta forma, el resultado primario de 2021 se posicionaría en 3,6% del PIB, unos 0,6 puntos por debajo del déficit expresado en el Presupuesto 2021 (4,2%), pero 3,2 puntos porcentuales superior al observado en 2019 (sin pandemia)
- Entre julio y diciembre de 2021, el SPN podría exhibir un déficit de 2,7% del PIB, contra 3,2% y 0,6% en igual período de 2020 y 2019, respectivamente. Así, en el segundo semestre de 2021 se estaría volviendo al déficit promedio observado en 2016 y 2017, antes de la crisis y recesión iniciada en 2018
- La asistencia del BCRA al Tesoro acumulada al 12 de agosto equivale a 1,78% del PIB, con una importante caída respecto de las transferencias de 2020, que para igual fecha alcanzaban a 5,6 % del PIB, pero por encima de cualquier año entre 2010 y 2019. Por caso, en los años electorales de 2013 y 2015 (también bajo el régimen del “cepo”), la emisión monetaria de origen fiscal para igual fecha alcanzaba a 1,13% y 1,08 % del PIB, respectivamente
- El rollover de deuda en lo que va de agosto fue de 106%, del cual un 45,1% fueron instrumentos en moneda local, el 36,7% en bonos ajustados por CER, y 18,3% en bonos dollar-linked, es decir, atados al tipo de cambio. De esta manera, el acumulado anual del refinanciamiento de las deudas del Tesoro alcanza el 121% al 12 de agosto de 2021
- La dinámica del rollover de la deuda pública nacional es importante para analizar qué puede pasar de acá a fin de año con la emisión monetaria. Se plantean 3 escenarios, con rollover de deuda del 120%, 100% y 80% de aquí a fin de año. De esta forma, el BCRA terminaría asistiendo al Tesoro en 2,3% del PIB con un rollover del 80% en lo que resta del año (caso pesimista), con una consecuente variación interanual de la base monetaria del orden del 59,9% (diciembre contra diciembre). En cambio, en el escenario optimista (rollover del 120% de aquí a fin de año), la asistencia sería del 1,0% del PIB, con una variación i.a. de la BM más acotada, del 38,2%

- ¿Cómo evolucionarían los pasivos monetarios del BCRA si se esteriliza en la cantidad suficiente para que la BM no aumente más de 40% i.a. en diciembre 2021?. Si se suponen los tres niveles de rollover mencionados anteriormente (i)80%, ii) 100% y iii) 120%) de aquí a fin de año, y que el BCRA no desea que la suba de la BM resulte superior al 40% (dic 2021), a fin de año se tendrían pasivos monetarios del BCRA del orden de 11,3%, 10,6% o 9,8% del PIB, respectivamente. Esto sin incluir la acumulación de intereses por Leliq y pases de aquí a fin de año, que agregan pasivos por 1,25 % del PIB. Cabe destacar que en 2017, antes de la crisis que se precipitara en 2018, estos pasivos del BCRA habían alcanzado a 11,4 % del PIB

En el primer semestre del año, el Sector Público Nacional (SPN) registró un déficit primario de 0,9% del PIB (1,4% si se excluye del cálculo el Aporte Solidario y Extraordinario, por ser transitorio y tener afectación específica). De esta forma, la mejora contra el año pasado es de 2,3 puntos porcentuales (pp) del PIB (o 1,9 sin ASE). Sin embargo, el año 2020 estuvo fuertemente marcado por gastos para hacer frente a la pandemia del COVID-19 y por caídas en la recaudación derivados de la recesión, de modo que mejor compararlo con el año 2019: el déficit primario del primer semestre de 2021 empeora en 1,0 pp del PIB respecto a igual período de 2019 (o 1,5 pp si se excluye el ASE).

Sector Público Nacional: resultado primario del primer semestre
(2016-2021, en porcentaje del PIB)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía.

En función de la *estacionalidad* de gastos del primer semestre de 2021, se pueden proyectar las cuentas públicas del sector público nacional para todo 2021. Luego se

agregan a esa estimación los anuncios de mayores erogaciones desde julio (como los incrementos en los subsidios eléctricos o la recarga de la Tarjeta Alimentar) por un monto de 732.817 millones de pesos. De esta forma, el resultado primario de 2020 se posicionaría en 3,6% del PIB, 0,6 pp. por debajo del déficit expresado en el Presupuesto 2021 (4,2%), pero 3,2 pp superior al observado en 2019 (sin pandemia).

Sector Público Nacional: proyección de resultados para todo 2021

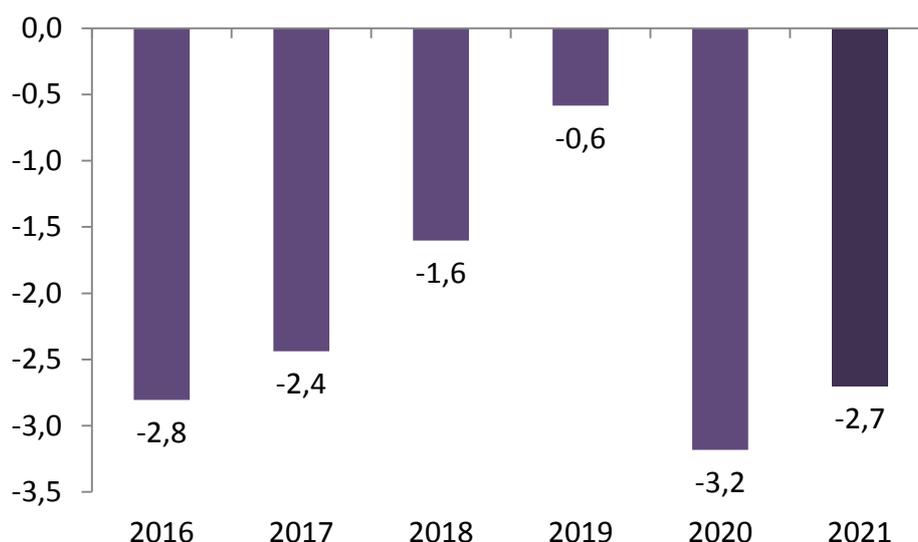
Cuenta	En \$ millones	En % del PIB
Ingresos totales	8.081.120	20,2
Tributarios	7.448.681	18,7
Otros*	632.439	1,6
Gastos primarios	9.027.322	22,6
Personal	985.976	2,5
Otros funcionamiento	370.965	0,9
Prestaciones sociales	5.035.558	12,6
Jubilaciones	3.519.093	8,8
Otras prestaciones sociales	1.516.466	3,8
Subsidios económicos	1.262.595	3,2
Transferencias corrientes a provincias	427.200	1,1
Otros gastos corrientes primarios	380.363	1,0
Inversión real directa	344.095	0,9
Transferencias de capital a provincias	153.752	0,4
Otros gastos de capital	66.819	0,2
Resultado primario	-946.202,2	-2,4
Mas	223.000	0,6
Aporte solidario y extraordinario	223.000	0,6
Menos	732.817	1,8
<i>Anuncios desde julio</i>		
Sustentabilidad del Mercado Electrico	90.000	0,2
Prestaciones Previsionales del Regimen de Reparto	64.148	0,2
Asistencia Financiera a Empresas Publicas y Otros Entes de la Sec	63.761	0,2
Tarjetas alimentar	60.000	0,2
Prestaciones Previsionales por Moratoria Previsional (PPG)	48.500	0,1
Acciones del Programa Nacional de Inclusion Socio-Productiva y	33.279	0,1
Evaluacion y Promocion de Infraestructura Hidrocarburifera	28.000	0,1
Administracion de Pasividades	27.831	0,1
Complementos a las Prestaciones Previsionales	23.885	0,1
Asignaciones Familiares Activos (NNA) (DIS)	20.600	0,1
Otros	272.813	0,7
Resultado primario	-1.456.020	-3,6

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía y la Oficina de Presupuesto del Congreso. *No incluye Aporte Solidario y Extraordinario. Los anuncios de julio se exponen de mayor a menor, siempre y cuando el costo supere el 0,1% del PIB; caso contrario, se consignan en "otros".

Con el déficit primario del primer semestre, y de la estimación para el déficit anual, se puede obtener por diferencia el desequilibrio proyectado para el segundo semestre de

2021. En este sentido, entre julio y diciembre de 2021 el SPN podría exhibir un déficit de 2,7% del PIB, contra 3,2% y 0,6% en igual período de 2020 y 2019, respectivamente. Así, en el segundo semestre de 2021 se volvería al déficit promedio observado en 2016 y 2017, antes de la crisis y recesión iniciada en 2018.

Sector Público Nacional: déficit primario del segundo semestre
(en porcentaje del PIB)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía y la Oficina de Presupuesto del Congreso.

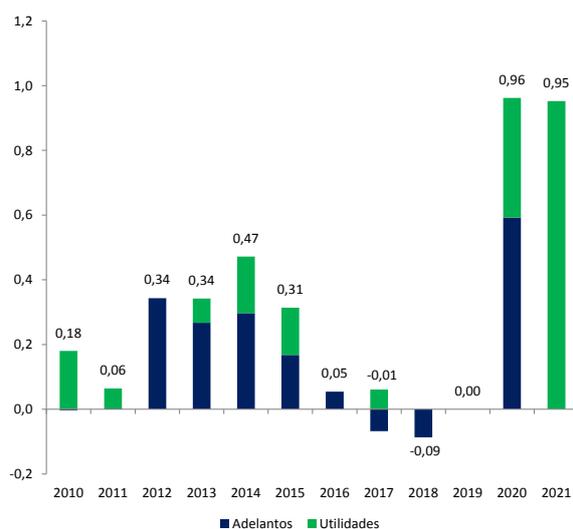
Asistencia del BCRA al Tesoro

Luego de que en el primer semestre del año el Tesoro requiriera escasa asistencia del BCRA, en el período comprendido entre el primero de julio y el 12 de agosto de 2021 el BCRA asistió monetariamente al Tesoro Nacional por el equivalente a 0,95% del PIB, similar a lo ocurrido en el mismo lapso de 2020 (plena pandemia). Se recuerda que el BCRA asiste al Tesoro mediante dos vías: i) Adelantos Transitorios (AT), préstamos que el Tesoro debería (supuestamente) devolver al BCRA y ii) Transferencias de Utilidades (TU), transferencias monetarias que el BCRA realiza por ganancias contables al Gobierno Nacional (no reintegrables). Para el Tesoro, los AT constituyen endeudamiento, mientras que las TU forman parte de sus rentas de la propiedad¹.

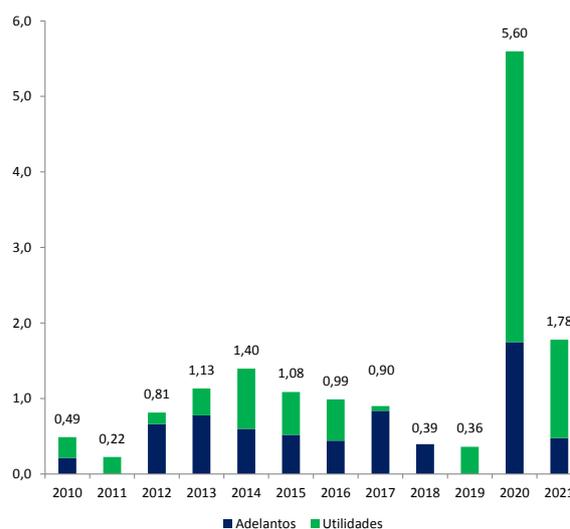
¹ Si bien no se registran en la cuenta AIF del Tesoro dentro de los ingresos, a modo de transparentar las rentas genuinas del sector público nacional.

Con estos números de julio y agosto del corriente año, la asistencia del BCRA acumulada al 12 de agosto (1,78% del PIB) exhibe una importante caída interanual versus igual periodo de 2020 (-3,82 pp), pero resulta mayor a la de cualquier año entre 2010 y 2019.

Asistencia del BCRA al Tesoro
(periodo julio – 12 de agosto, en porcentaje del PIB)



Asistencia del BCRA al Tesoro
(periodo enero – 12 de agosto, en porcentaje del PIB)

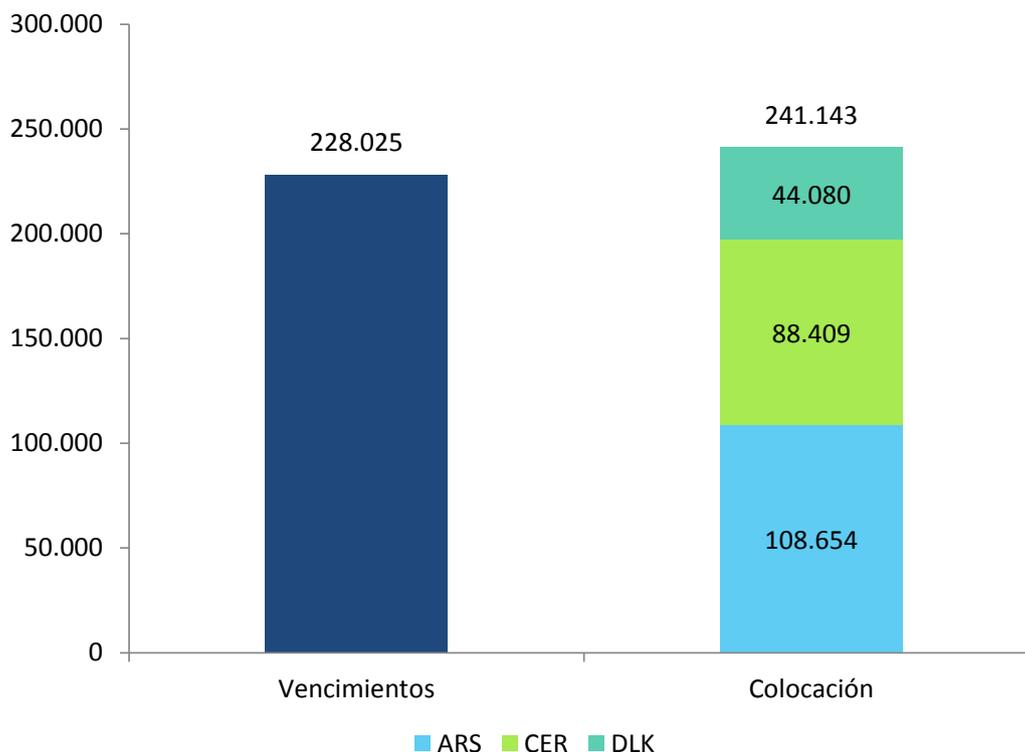


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del BCRA.

A partir de junio de 2020, los bancos pueden integrar sus encajes en el BCRA con títulos públicos en moneda local de una duración de al menos 180 días (además de poder constituirlos con LELIQ, depósitos en cuenta corriente y el bono a tasa fija TY22P). Esto surge en el marco de una abultada carga de vencimientos en el tercer trimestre de 2021 (alrededor de 1,18 billones de pesos). De esta forma, el *rollover* de deuda de junio se incrementó de 115% en mayo a 164% en junio. En julio, con vencimientos del orden de los 280.000 millones de pesos, se alcanzó un *rollover* de deuda de 112%. En lo que va del mes de agosto, los vencimientos en moneda local alcanzan una magnitud de 228.025 millones de pesos, mientras que se realizaron dos licitaciones de deuda para hacer frente a esos pagos. En la primera, llevada a cabo el 3 de agosto, se captaron \$146.345 millones, mientras que en la licitación del 18 de agosto se captaron \$94.798 millones.

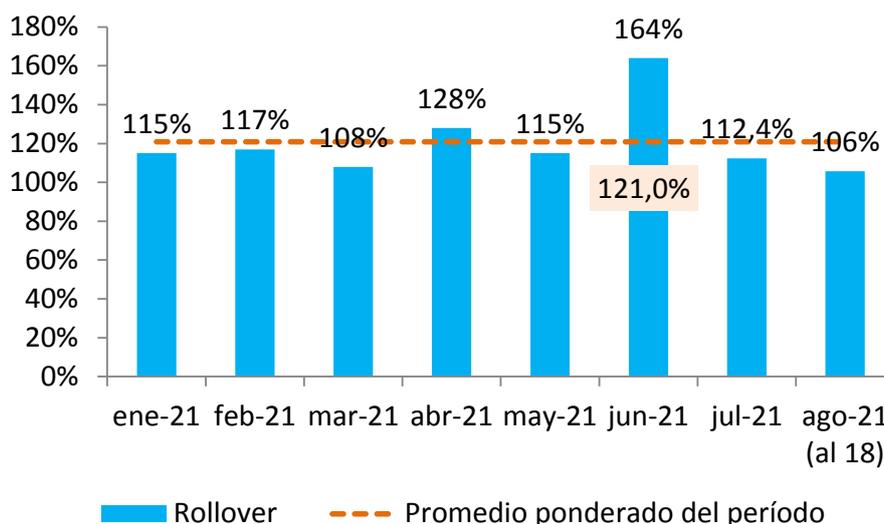
De esta forma, el *rollover* de deuda en lo que va de agosto fue de 106%, del cual un 45,1% fueron instrumentos en moneda local, el 36,7% en bonos ajustados por CER, y 18,3% en bonos *dollar-linked*, es decir, atados al tipo de cambio. De esta manera, el acumulado anual del refinanciamiento alcanza el 121% al 12 de agosto de 2021.

Sector Público Nacional: vencimientos en pesos y colocaciones en agosto de 2021.



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la Secretaría de Finanzas y la Oficina de Presupuesto del Congreso.

Sector Público Nacional: rollover de deuda en pesos, por mes

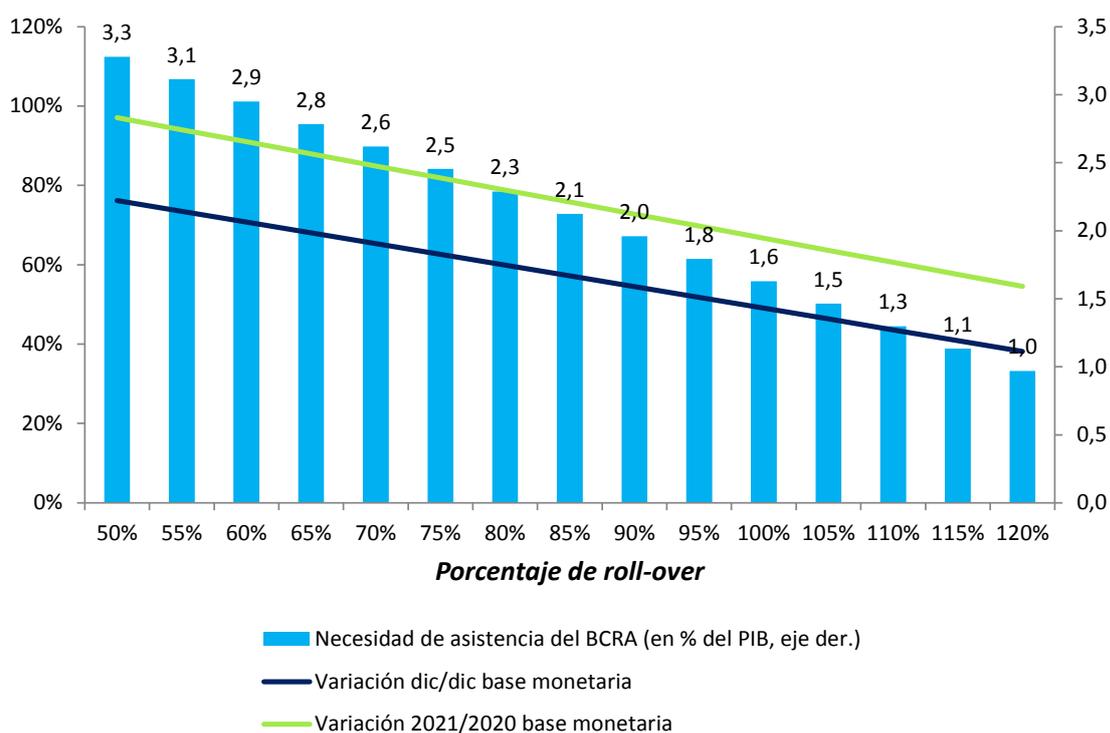


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la Secretaría de Finanzas y la Oficina de Presupuesto del Congreso.

Roll-over de deuda, emisión de dinero y pasivos monetarios del BCRA

La dinámica del *rollover* de la deuda pública nacional es importante para analizar qué puede pasar de acá a fin de año con la emisión monetaria. Para ello, se toma el déficit proyectado del segundo semestre y los vencimientos de deuda del segundo semestre (teniendo en cuenta lo que efectivamente se refinanció en jul-ago). Sumando ambos conceptos, queda una necesidad de financiamiento bruta, que podrá ser asumida en dos formas: i) con colocaciones de deuda en el mercado en pesos (*rollover*), o ii) con asistencia del BCRA. Asumiendo que el BCRA saldrá de prestamista de última instancia del SPN en caso de no conseguir el financiamiento necesario en el mercado, a continuación se simula cuánta asistencia podría proveer el BCRA para distintos escenarios del *rollover* de deuda a vencer entre el 19 de agosto y fin de año.

Sector Público Nacional: escenarios de asistencia del BCRA y consecuente variación de la base monetaria, según escenarios de rollover



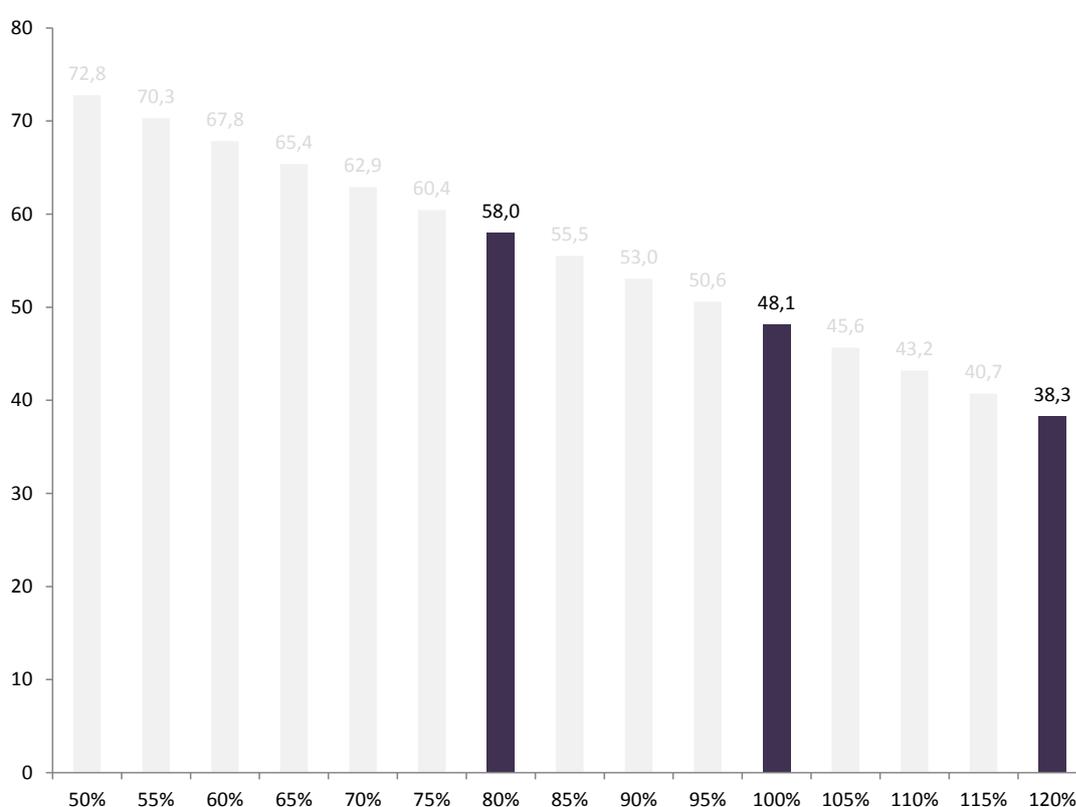
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la Secretaría de Finanzas y la Oficina de Presupuesto del Congreso y simulaciones propias.

Así, el *rollover* resultó en promedio del 121% en lo que va de 2021, pero disminuyó a 106% en agosto. Por ende, se plantean 3 escenarios, con *rollover* de deuda del 120%, 100% y 80% en lo que resta del año. De esta forma el BCRA debiera asistir al Tesoro en 2,3% del PIB con un *rollover* del 80% (caso pesimista), con una consecuente variación interanual de la base monetaria del orden del 59,9% (diciembre contra diciembre),

mientras que en el escenario optimista (*rollover* del 120%) la asistencia sería del 1,0% del PIB, con una variación i.a. de la BM más acotada, del 38,2%.

Ahora bien, los incrementos de la BM mencionados en el párrafo anterior asumen que el BCRA no esteriliza (vía LELIQ o Pases) los excesos monetarios, es decir, no retira dinero del mercado para compensar. ¿Cómo evolucionarían los pasivos monetarios del BCRA si se esteriliza en la cantidad suficiente para que la BM no aumente más de 40% i.a. en diciembre 2021?

BCRA: variación interanual de los pasivos monetarios al 31/12/2021, asumiendo que se esteriliza para que la BM no crezca mas de 40% i.a., según rollover.



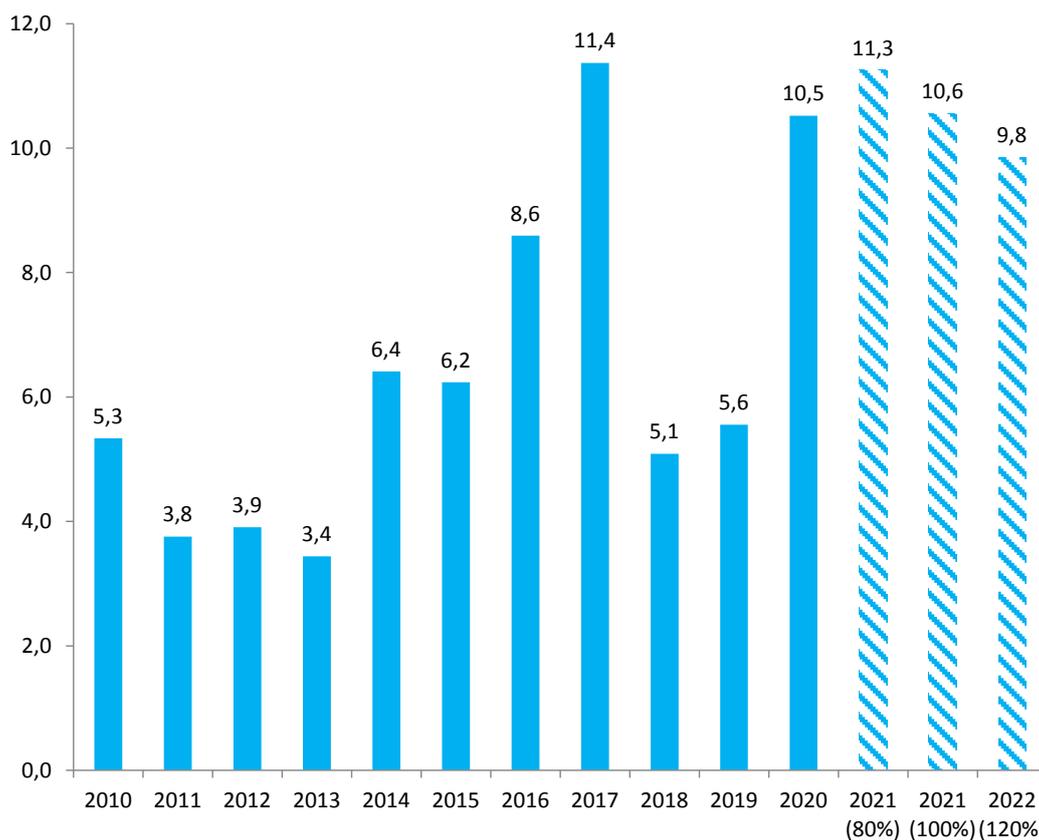
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la Secretaría de Finanzas y la Oficina de Presupuesto del Congreso, BCRA y simulaciones propias.

Si se suponen los tres niveles de *rollover* mencionados anteriormente (i)80%, ii) 100% y iii) 120%), y que el BCRA no desea que la suba de la BM resulte superior al 40% (dic 2021), a fin de año se tendrían pasivos monetarios del BCRA del orden de 11,3%, 10,6% o 9,8% del PIB, respectivamente. Con un *rollover* de 80%, los pasivos monetarios de 2021 (a diciembre) quedarían ubicados 0,8 pp del PIB por arriba de 2020 y sólo 0,1 pp por debajo de 2017, el récord de los últimos años. Esto sin incluir la acumulación de intereses por Leliq y pases de aquí a fin de año, que agregan pasivos por 1,25 % del PIB. Resumiendo, se vuelve clave para el Tesoro conseguir un *rollover* de deuda de al menos 100%, para

mantener las variables monetarias dentro de rangos tolerables en 2021. Para 2022, deberá bajar drásticamente el déficit primario.

Evolución pasivos del BCRA: supuesto de crecimiento de la BM de 40%

(en porcentaje del PIB, según supuestos de *roll-over* seleccionados)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la Secretaría de Finanzas y la Oficina de Presupuesto del Congreso, BCRA y simulaciones propias.

Tabla resumen de los escenarios de rollover

Rollover	Asistencia del BCRA (% PIB)	Variación i.a. BM (al 31/dic)	Variación i.a. pasivos BCRA (al 31/dic, supuesto: es esteriliza para que la BM no crezca mas del 40%)
50%	3,3	76,2%	72,8%
55,0%	3,1	73,5%	70,3%
60,0%	2,9	70,8%	67,8%
65,0%	2,8	68,0%	65,4%
70,0%	2,6	65,3%	62,9%
75,0%	2,5	62,6%	60,4%
80,0%	2,3	59,9%	58,0%
85,0%	2,1	57,2%	55,5%
90,0%	2,0	54,5%	53,0%
95,0%	1,8	51,8%	50,6%
100,0%	1,6	49,0%	48,1%
105,0%	1,5	46,3%	45,6%
110,0%	1,3	43,6%	43,2%
115,0%	1,1	40,9%	40,7%
120,0%	1,0	38,2%	38,3%

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de la Secretaría de Finanzas y la Oficina de Presupuesto del Congreso, BCRA y simulaciones propias.

En Foco 1

Se amplía a 28,2 puntos porcentuales la brecha entre los precios mayoristas y el tipo de cambio oficial en los últimos doce meses

Marcos O` Connor

- En julio, el Índice de Precios Mayoristas registró un aumento de 2,2 % con respecto al mes anterior, mientras que en doce meses acumuló una suba de 63,0 %, que compara con una variación de 34,8 % del tipo de cambio oficial en igual período. Así, la brecha entre precios mayoristas y tipo de cambio se amplía a 28,2 puntos porcentuales de acuerdo a esta última medición
- En el análisis por categorías, los precios que más aumentaron en doce meses fueron los de productos minerales, con una suba interanual de 74,3 %, seguidos de productos agropecuarios y manufacturados, ambos con un incremento de 62,5 %. Por su parte, los precios de energía eléctrica y los productos pesqueros registraron subas de 44,8 % y de 39,9 %, respectivamente
- En los últimos doce meses, también el costo de la construcción experimentó una suba significativa, acumulando un 66,8 %, con gastos generales anotando una variación de 62,7 % y materiales de 82,2 %

A diferencia del Índice de Precios al Consumidor, en la canasta que mide el Índice de Precios Mayoristas prevalecen los bienes e insumos transables, que son aquellos que se comercian con el resto del mundo y, por ende, son más sensibles a la evolución del tipo de cambio, de los precios internacionales y de las condiciones de abastecimiento del mercado local.

En julio, según los datos del INDEC, los precios mayoristas aumentaron un 2,2 % mensual, explicado por una suba de 2,3 % de los productos nacionales y de 1,6 % de los importados.

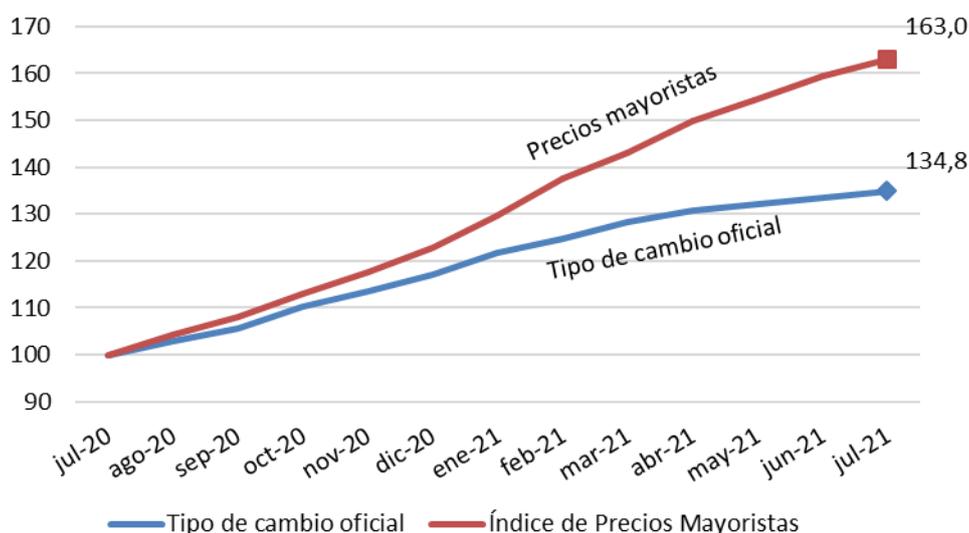
En el gráfico a continuación, se observa la brecha entre los precios mayoristas y el tipo de cambio oficial. En julio, los precios mayoristas acumulan una suba interanual de 63,0 %, que compara con una variación interanual en el valor del dólar oficial de 34,8 %.

Hay que tener en cuenta que desde mediados del año pasado se han acentuado las restricciones al comercio exterior y el racionamiento de dólares, y se amplió la brecha cambiaria (aunque haya descendido desde el pico de octubre). Esas tres razones, que generan incertidumbre acerca del valor de reposición de los inventarios, han sido determinantes para que los precios mayoristas empiecen a despegarse de la trayectoria del

tipo de cambio oficial, abriendo una brecha de 28,2 puntos porcentuales entre ambas variables para el último dato.

Índice de Precios Mayoristas y tipo de cambio oficial

Índice base 100=julio 2020



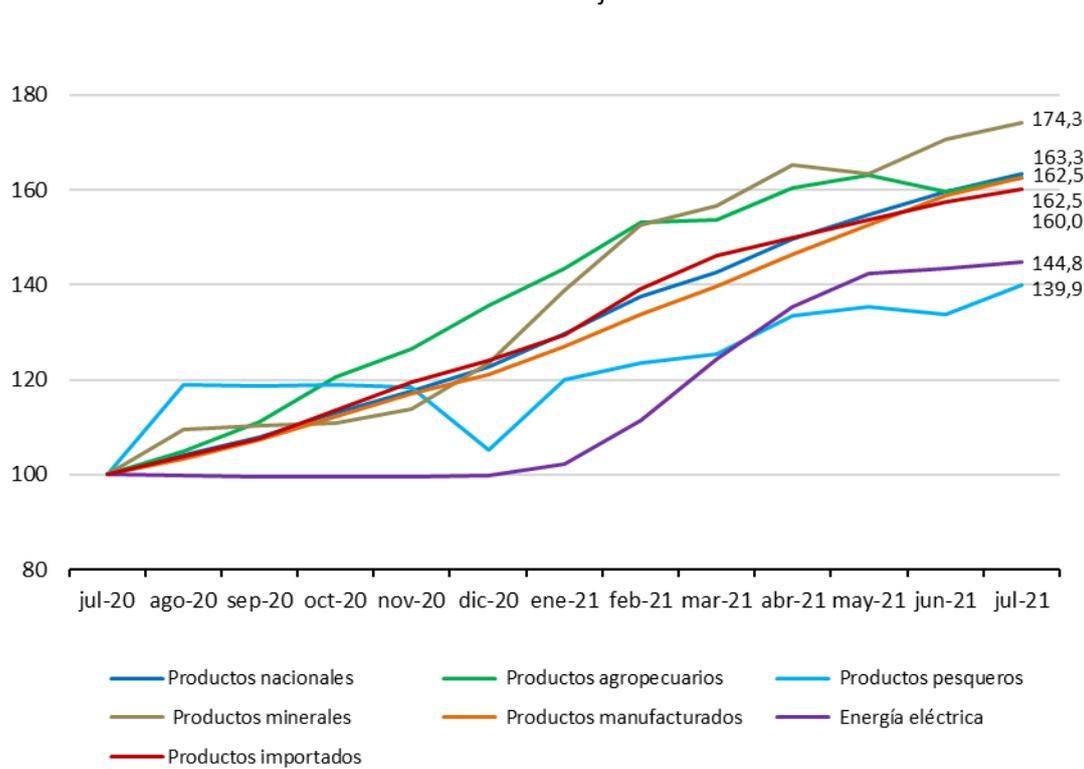
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

En el análisis por categorías, los precios de los productos nacionales aumentaron un 63,3 % en los últimos doce meses, mientras que los importados lo hicieron un 60,0 %.

Asimismo, en el desagregado de los productos nacionales, los precios que más aumentaron fueron los de productos minerales, con una suba interanual de 74,3 %. Le siguen los productos agropecuarios y los manufacturados, ambos con un incremento interanual de 62,5 %, mientras que los precios de energía eléctrica y los productos pesqueros fueron los que menos aumentaron, pero con subas de 44,8 % y 39,9 %, respectivamente.

Índice de Precios Mayoristas según sus principales divisiones

Índice base 100 = julio 2020



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Por otro lado, el INDEC publicó el Índice de Costo de la Construcción, que presenta los precios asociados a la construcción privada de edificios destinados a las viviendas en la región del AMBA. A diferencia de los precios mayoristas, en julio, este índice aumentó un 5,0 % mensual, impulsado por una fuerte suba en la mano de obra (7,2 %) y en gastos generales (5,0 %).

En los últimos doce meses, se observa una amplia disparidad en los precios relativos de la economía. Por un lado, se tiene el tipo de cambio oficial, que se ajustó un 34,8 %, mientras que el Índice de Precios al Consumidor y los precios mayoristas aumentaron un 51,8 % y un 63,0 %, respectivamente. Por último, los precios que presentaron la mayor suba fueron los de la construcción, con una suba interanual de 66,8 %. Asimismo, en el desagregado por categorías de este último índice, la mano de obra y los gastos generales aumentaron un 54,7 % y un 62,7 %, respectivamente, mientras que los materiales de la construcción anotaron una suba interanual de 82,2 %.

Índice de Precios al Consumidor
Variación interanual julio 2021



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

En Foco 2

Trends: juguetes reaniman actividad comercial

Marcos Cohen Arazi y Lautaro Carranza

- En el marco del festejo del Día del Niño, las ventas de juguetes tuvieron un importante despegue. Las búsquedas web relacionadas se multiplicaron por 1.59 respecto a 2019 y 1.27 respecto a 2020
- Algunas búsquedas específicas, juguetes altamente demandados, vieron el interés en ellos multiplicarse por 2,5 respecto 2019 y por 1,35 respecto 2020, reflejando tanto una recuperación de estos segmentos como un cambio en el uso de canales online respecto de la prepandemia
- La Cámara Argentina de la Industria del Juguete (CAIJ) difundió cifras en línea con estas tendencias de búsqueda, reflejando que las ventas motivadas por el día del Niño crecieron alrededor de 11% respecto de 2019

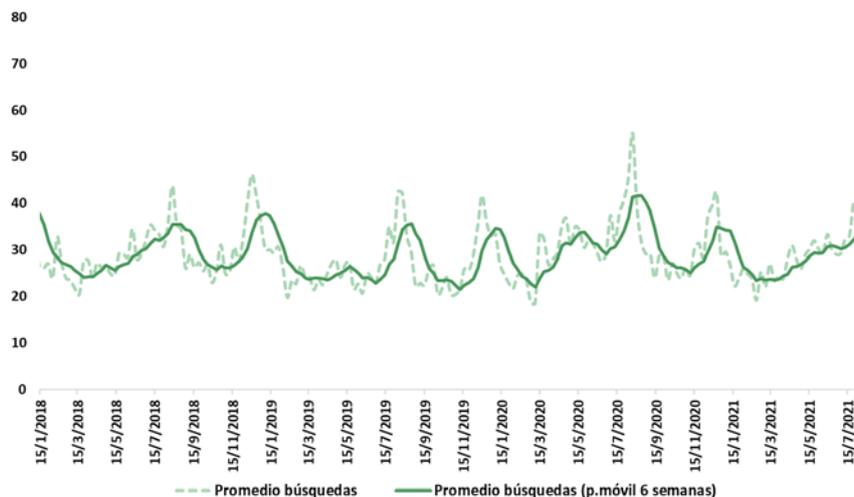
Tendencias de búsqueda

La temporada del Día del Niño tiene una gran importancia en la industria de juguetes: explica alrededor del 60% de las ventas anuales del sector. Por ello, la fecha era esperada con entusiasmo en esta industria, con la intención de acelerar la recuperación luego de los tiempos difíciles de pandemia.

Resulta interesante analizar la dinámica de ciertas búsquedas realizadas por la población argentina en el motor de búsquedas de Google. Los resultados se presentan en una escala de 0 a 100, siendo 100 el valor representativo del mayor nivel de interés de búsquedas en el periodo analizado.

Considerando el promedio de búsquedas relacionadas con juguetes muy demandados en la actualidad para diferentes rangos de edades (juegos de mesa, cama elástica, bloques de encastre, barbies, slime, rompecabezas, juego uno, pelota de fútbol, tobogán y pop-it), se observa que estas se han multiplicado por 1.59 y 1.27 con respecto a 2019 y 2020, respectivamente, durante las semanas previas al Día del Niño.

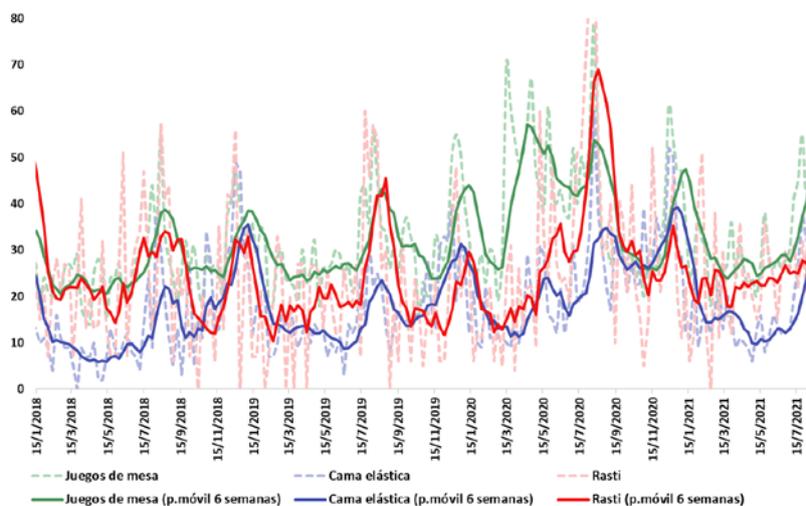
Volumen semanal promedio de búsquedas en Argentina relacionadas con juguetes altamente demandados
15/08/2018 – 21/08/2021



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Google Trends.

Si se analizan las búsquedas con un mayor tráfico relativo, como las relacionadas a juegos de mesa, cama elástica o bloques de encastre (“rasti”), reflejan una muy buena performance en las últimas semanas. Considerando el promedio de las últimas dos semanas con datos disponibles (desde el 8 al 21 de agosto de 2021), y comparando con 2019, el tráfico de búsquedas sobre “juegos de mesa” se multiplicó por 2, el de “cama elástica” se multiplicó por 3.2 y el de “rasti” se multiplicó por 2.2 (entre estos tres juguetes, en promedio, las búsquedas se multiplicaron por 2,5). Comparando respecto de 2020, las búsquedas se han multiplicado por 1.3, 1.5 y 1.1, respectivamente (en promedio se multiplicaron por 1,35). Otro aspecto a destacar es que en las últimas semanas se verificó un intenso crecimiento intersemanal.

Volumen semanal de búsquedas en Argentina relacionadas con juguetes altamente demandados
15/08/2018 – 21/08/2021



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Google Trends.

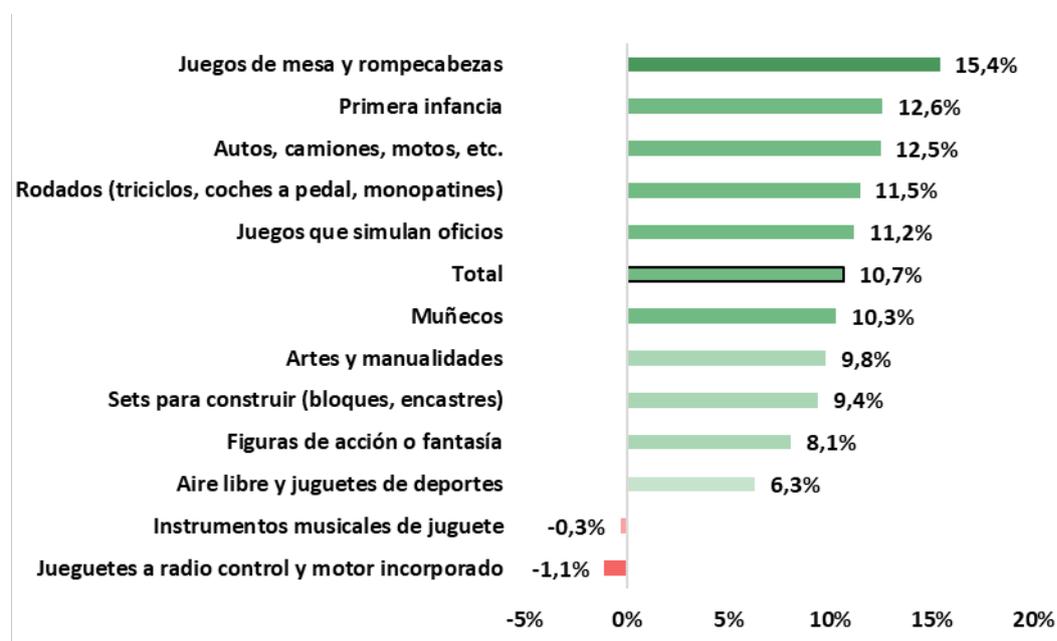
Las cifras de la industria del juguete

La Cámara Argentina de la Industria del Juguete (CAIJ) difundió sus estimaciones del desempeño de las ventas de juguetes, y confirma las cifras que reflejan las tendencias de búsqueda presentadas previamente. Luego de que en los primeros seis meses del año de 2021 las ventas minoristas de juguetes crecieran 23,2% y 4,9% en relación a enero-junio de 2020 y 2019, respectivamente, las cantidades vendidas en las semanas previas al Día del Niño registraron un crecimiento de 10,7% en comparación a la festividad de 2019 (pre-pandemia).

En relación al Día de la Niño de 2019, en su versión de 2021 el rubro que tuvo un mayor crecimiento fue el de Juegos de mesa y Rompecabezas, con un alza de 15,4% (teniendo una participación de 11,4% en el total de transacciones del sector de juguetes). Le siguieron los juguetes destinados a la primera infancia, con un crecimiento de 12,6%, siendo éste el rubro con mayor participación en el total de ventas del sector (22,3%). Los rubros de autos, camiones y motos, rodados (triciclos, coches a pedal, monopatinés), juegos que simulan oficios y muñecos, fueron los otros que más crecieron, con incrementos de 12,5%, 11,5%, 11,2% y 10,3%, respectivamente, con respecto al Día del Niño de 2019 (pre-pandemia).

Evolución de cantidades vendidas por rubro durante el Día de Niño 2021

Variación (%) con respecto a 2019



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Cámara Argentina de la Industria del Juguete (CAIJ).

De acuerdo con lo informado por dicha cámara, programas de financiamiento como el Ahora 12, con 3, 6, 12 y hasta 18 cuotas, la baja en las tasas de interés, además de la expansión y posibilidad de realizar compras por canales online, explican en parte el

crecimiento señalado. En esta fecha del 2021 el Programa Ahora 12 ha duplicado su participación como forma de pago y explica el 80% de las ventas con tarjetas de crédito.

Es importante destacar que la realidad de los comercios minoristas sigue siendo muy delicada, según cifras de CAME. Este segmento manifestaba una recuperación incompleta aún en general hasta el mes de julio, y en particular para los comercios que venden juguetes y artículos de librería. Según dicha cámara, al mes de julio ese segmento verificaba una recuperación de unidades vendidas de 31% respecto del mismo mes en 2020, que ubicaba a las ventas 14% por debajo de las de 2019.