

# Informe del Departamento de Economía

## Resumen económico semanal 17 de agosto – 21 de agosto

### ► Variables monetarias y cambiarias

- ▶ **USD 43.115** millones, las reservas del BCRA al 19 de agosto y vendió USD 265 millones (entre el 10-08 y 14-08).
- ▶ **+35,3%** i.a. depósitos totales del sector privado y **+14,0%** i.a. préstamos tot. al sector privado, ago-20<sup>1</sup>.
- ▶ **0 p.p.** varió la tasa de política monetaria en la semana. **-2,5%** varió en la semana el Riesgo País (-55 p.b.).
- ▶ **32,4%** TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), **29,9%** TNA Badlar (bancos privados), **51,4%** TNA **Préstamos personales** (en pesos), **\$1.857.350** millones **Saldo Leliq** y **0,6%** TNA **Plazo Fijo** en USD (hasta USD 100.000).
- ▶ **\$73,16** Tipo de cambio mayorista (+0,5% variación), **\$100,75** Dólar solidario, **\$129,52** Dólar MEP y **\$135,00** CCL.
- ▶ **-0,9%** el tipo de cambio real multilateral (TCRM), **-0,1%** varió el TCR bilateral con Estados Unidos, **+0,7%** el TCR bilateral con China y **-4,2%**, el TCR bilateral con Brasil, entre los más importantes (todos entre el 13-8 y el 20-8).

### ► Reales

- ▶ **Deuda local:** El gobierno nacional presentó la información<sup>2</sup> para la reestructuración de la deuda en USD emitida bajo legislación local. Los principales puntos son: los títulos elegibles son el BONARs, Bono Dual, BONTES y Letras denominadas y pagaderas en dólares (LETES) y denominadas en dólares y pagaderas en pesos (LELINKs) por USD 33.160 millones y DISCOUNT y PAR emitidos en dólares bajo Ley Argentina por USD 8555 millones. El 18 de agosto comienza el período de recepción de ofertas y el 1 de septiembre finaliza la aceptación de ofertas.
- ▶ **Paritarias:** La Unión Obrera Metalúrgica (UOM) llegó a un acuerdo por paritarias por la cual obtuvo una gratificación extraordinaria no remunerativa excepcional de \$30.000. El mismo se hará efectivo en cinco cuotas de \$6000 cada una, que se otorgarán con los sueldos de agosto hasta diciembre inclusive.
- ▶ **Paritarias II:** A continuación, incorporamos las paritarias cerradas en 2020: las actividades deportivas acordaron en febrero un 19% en entidades deportivas y civiles y del 20% para gimnasios; Aceiteros alcanzó el 30% más una suma fija de \$11.700, Azucareros 38%, Alimentación 6,5% más \$6.000, Bancarios 26% más compensación por el Día del bancario, Aguas gaseosas 50%, Camioneros 30%, Papeleros 26%, Químicos 24% más \$10.000 y bono de fin de año de \$21.700, Perfumistas 12% y \$4.000 incluidos en el salario y los Seguros acordaron alza 24%.
- ▶ **Locales en alquiler:** El número de locales en alquiler en la ciudad de Buenos Aires aumentó 67% en los primeros seis meses del año, según un informe conjunto de la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC) y Colliers. El primer semestre finalizó con un total de 27.395 metros cuadrados ofertados en alquiler entre los principales corredores comerciales de CABA (+66,88% respecto al II semestre 2019), mientras que la tasa de vacancia se ubicó en 2,82%, con un aumento de 1,17 puntos porcentuales respecto de igual lapso de 2019.
- ▶ **Combustibles:** La petrolera estatal YPF (luego la siguieron el resto de las empresas petroleras), aumentó el precio de la nafta y el gasoil un 4,5% promedio. La suba fue mayor en CABA (6%), respecto al resto del país. De esta forma, se dio el primer aumento de 2020, dado que el último se había registrado en diciembre de 2019.
- ▶ **Empleo:** De acuerdo a datos de AFIP en junio el empleo registrado fue de 10.178.090 trabajadores, una baja del 2,9% i.a. (305.000 puestos menos). No obstante, los datos muestran una recuperación del 1,45% i.m. (145.646 puestos más). El quinto mes del año habría marcado un freno en la caída del empleo en blanco.
- ▶ **Industria:** La consultora FIEL estimó que en julio el sector cayó 7,9% i.a. medido por el Índice de Producción Industrial y avanzó 5,9% i.m. Uno de los sectores que mostró una fuerte mejora en julio fue la industria automotriz cuya producción creció marcadamente. En 2020 el sector acumula una baja del 10%.
- ▶ **Presupuesto nacional:** El Gobierno modificó mediante decisión administrativa<sup>3</sup>, partidas del presupuesto nacional por \$3500 millones de los cuales se reasignaron \$2357 millones al Ministerio de Salud y otros \$748 millones al Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (Senasa) y el resto se destinó al Ministerio de Turismo.
- ▶ **Obra pública:** El presidente anunció la reactivación de obras<sup>4</sup> de infraestructura por \$19.700 millones. Las obras serán en Córdoba donde Nación financiará el 100% de la obra de ampliación de la Planta Depuradora cloacal y de los colectores principales de la ciudad. En Salta se acelerará el ritmo de obra de la Planta Potabilizadora y Acueducto Norte. En Misiones la construcción de 5 nuevos accesos y colectoras sobre la Autopista Ruta Nac. N° 12. En Chaco se reactivará la obra en la Autopista Ruta Nac. N° 11 y en La Pampa las obras en ruta Nac. N°35.

<sup>1</sup> La información para reservas de divisas y compras del BCRA considera el último dato disponible. Préstamos y depósitos se calcula con promedio semanal en función de la actualización diaria que realiza el BCRA.

<sup>2</sup> [https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/material\\_informativo\\_canje\\_local\\_1.pdf](https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/material_informativo_canje_local_1.pdf)

<sup>3</sup> <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/233897/20200821>

<sup>4</sup> <https://www.argentina.gob.ar/noticias/el-presidente-anuncia-obras-para-chaco-misiones-cordoba-la-pampa-y-salta-por-20-mil>

- ▶ **Inversiones:** La empresa Nissan anunció inversiones por USD 130 millones y se desarrollará en los próximos dos años. Los fondos se destinarán al desarrollo de proveedores locales y la incorporación de tecnología con el objetivo de exportar el vehículo a otros mercados de América Latina.
- ▶ **Inversiones II:** La compañía Telecom anunció una mejora en el nivel de inversión para 2020 en USD 100 millones (pasará de USD 500 a USD 600 millones) debido al éxito del canje de deuda y la estabilidad del negocio.
- ▶ **-12,3%** i.a. jun-20 Actividad económica (EMAE), **-9,6%** i.a. Agric. ganadería, caza y silvicult., **-0,3%** i.a. Comercio mayorista y min., **-7,3%** i.a. Industria manufacturera, **-41,9%** i.a. Construcción y **-62,7%** i.a. Hoteles-restaurantes.
- ▶ **+2,2%** i.m. jul-20 Índice costo construcción (ICC)<sup>5</sup>, **-0,0%** i.m. Mano de obra, **+1,9%** i.m. Gastos y **+5,0%** i.m. Mat.
- ▶ **+3,5%** i.m. jul-20 Índice precios internos x mayor (IPIM), **+3,9%** i.m. (IPBI) y **+4,0%** i.m. Básicos productor (IPP)<sup>6</sup>.
- ▶ **-\$155.524** millones jul-20 **Resultado fiscal primario**, **+16,1%** i.a. Ingresos totales, **+37,8%** i.a. Gastos totales, **+59,2%** i.a. Gastos primarios, **+142,8%** i.a. Resultado financiero (**-\$189.089** millones) y **-59,1%** i.a. Intereses netos.
- ▶ **-6,0%** i.m. ago-20 **Índice confianza** en el **Gobierno**, **-0,8%** i.m. CABA, **-4,1%** i.m. Interior y **-11,0%** i.m. GBA.
- ▶ **\$14.408,17** julio-20 Valor **canasta básica total** para no ser considerado pobre y **\$5.929,29** valor **canasta básica alimentaria** para no ser incorporado en categoría indigente, expresados los valores por adulto equivalente.
- ▶ **+105,8%** i.a. II Trim-20 **Cosechadoras**, **+168,9%** i.a. sembradoras, **+141,3%** i.a. implementos, **+67,6%** i.a. Tractores, **+14,5%** i.a. cosechadoras nacionales, **+39%** i.a. implementos nac. y **+37,8%** i.a. tractores nac. (unidades vendidas).

## ▶ Internacionales

- ▶ **-0,1%** (14 ago – 21 ago) **Oro**, **-1,2%** Petróleo Brent, **+3,7%** Real x dólar (depreciación del real) cotizando a 5,62 real por dólar y **+0,4%** Euros por dólar (depreciación del Euro) cotizando a 0,848 euros por dólar.
- ▶ **0,0%** (14 ago – 21 ago) **Dow Jones**, **+0,7%** S&P 500 y **-10,4%** Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ **España:** La deuda pública registró su mayor alza en 88 meses y roza los € 1289 billones, impulsada por programas de gasto público para hacer frente a los efectos de la pandemia y un nuevo record de la seguridad social. Solo desde febrero, la deuda del conjunto de administraciones aumentó en € 88.000 millones, un aumento del 7,3% en cuatro meses. El Banco de España estima que la deuda se ubicará entre el 115% y el 120% del PBI en 2020.
- ▶ **España II:** El sector turismo prevé perder a finales de año €99.000 millones, €15.000 millones más de lo previsto en junio, debido al creciente empeoramiento de las expectativas empresariales, en especial la demanda externa. En 2020 la actividad habrá experimentado una caída del 64,7% i.a. (84% explicado por baja de demanda externa).
- ▶ **Japón:** El PBI cayó 7,8% en el segundo trimestre del 2020 respecto al primero, siendo la mayor caída en 7 décadas y agrava su recesión luego de tres trimestres consecutivos de baja. En el segundo trimestre el consumo privado disminuyó un 8,2%, las exportaciones 18,5% y la inversión en capital 1,5% respecto al primer trimestre.
- ▶ **Latinoamérica:** Según la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), la crisis económica generada por la covid-19 afectará aún más a las mujeres, especialmente con las que tienen menos recursos y dejará a 118 millones de latinoamericanas viviendo en la pobreza este 2020, un 22% más que el año anterior.
- ▶ **Mundo:** Según el Índice de Miseria de *Bloomberg*, Argentina ocupa el segundo lugar en 2020, seguida de Sudáfrica, Turquía y Colombia (primero se mantiene sin cambio Venezuela). El índice se basa en estadísticas oficiales de los países encuestados y calcula desde hace seis años la posición relativa de las economías en base a la suma de la inflación y la tasa de desempleo de cada país. Los menos miserables son Tailandia, Singapur y Japón.
- ▶ **Reino Unido:** A fines de julio, la deuda alcanzó los £ 2 billones de libras (USD 2,61 billones), lo que representa el 100,5% del PBI, algo no registrado desde 1961. El déficit público se disparó hasta alcanzar los £150.100 millones entre abril y julio, USD 198.300 millones. Los expertos esperan que supere los £ 300.000 millones (casi USD 400.000 millones) en el ejercicio presupuestario de 2020-2021 (que finaliza en marzo). El Gobierno invirtió miles de millones de libras especialmente en un dispositivo de subsidios de desempleo parcial.
- ▶ **EE.UU.:** El ex vicepresidente Joe Biden aceptó la nominación demócrata para competir con Donald Trump en las elecciones presidenciales de noviembre próximo y dijo que sacará lo mejor de cada uno, no lo peor; elegirá la verdad, sobre la ficción, la luz, sobre la oscuridad, en contraposición al actual presidente.

## ▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional al igual que en los últimos informes las noticias destacadas siguen siendo las medidas que toman diferentes países para intentar contener la expansión del virus y los resultados económicos que esas medidas van generando en cada economía.

5 Índice de costo de la construcción en el Gran Buenos Aires. Mat. corresponde a materiales primas mientras que Gastos corresponde a gastos generales.  
6 IPBI, es el Índice de precios internos básicos al por mayor y el IPP es el Índice de precios básicos al productor.

Si bien en algunos países europeos los casos están creciendo (ejemplo España), el Gobierno aún no anunció cuarentena o freno de actividades debido a que el efecto que traería sobre la economía sería más desastroso, al que ya tiene actualmente. Mientras los países europeos siguen trabajando para intentar continuar en la nueva normalidad pese al aumento de casos, otros países tomaron decisiones contrarias a estas como en Australia y Nueva Zelanda que, luego de haber tenido casi tres meses de apertura total, la aparición de nuevos casos y la aceleración de contagios obligó a retrotraer las medidas y volver a una cuarentena más estricta.

En el segundo punto, los resultados siguen mostrando que el Covid-19 quedará en la historia y los efectos económicos también. Los ejemplos presentados de España y Reino Unido muestran la profundidad de la caída de la actividad económica y la fuerte asistencia realizada por cada gobierno para intentar sostener temporalmente la actividad, principalmente el consumo de las familias y el desenvolvimiento de empresas para mantener las bases de un futuro crecimiento económico.

Analistas de países europeos y EE.UU. estimaron que las economías podrían tardar dos años en retornar a los niveles pre Covid-19, aunque habrá que estar atento a si las medidas económicas adoptadas pueden generar algún pico inflacionario o si los bancos centrales podrán manejar luego el exceso de liquidez.

Otro punto importante que tomó mayor importancia esta semana es el hecho de que el candidato demócrata en EE.UU. haya aceptado su postulación para las próximas elecciones presidenciales, las cuales tienen impacto mundial. Las relaciones bilaterales con China siguen sumando tensiones semana a semana (se conoció que la empresa Huawei trabaja con el ejército chino en el desarrollo de aplicaciones, lo cual incrementó los temores de EE.UU. en cuanto al uso de información que hace dicha empresa y podría generar nuevas sanciones).

Por último, Cancillería Argentina sigue trabajando para conseguir la apertura nuevamente del mercado europeo para los cítricos argentinos, que fueron prohibidos hace una semana. Desde el ente gubernamental local consideran que es una medida paraarancelaria aplicada a los productos primarios. Sin dudas, la pandemia puede generar circunstancias no deseadas en el plano internacional, pero el Gobierno deberá seguir trabajando para reducir estos episodios y lograr que el país pueda exportar sus productos y que se cumplan los acuerdos.

► **Sector interno:** A nivel interno, lo más destacado fue el resultado fiscal de julio y el EMAE de junio.

Continuó la menor suba de la recaudación fiscal junto con el aumento del gasto para disminuir los efectos de la cuarentena, generando un aumento del déficit fiscal primario que deberá seguir financiándose con emisión monetaria (o algún aumento de impuestos). Los ingresos tributarios crecieron en julio 25,6% i.a. mientras que el gasto primario corriente creció un 61,2% i.a. dentro del cual se destaca el aumento de las prestaciones sociales 74,7% i.a. y las transferencias corrientes a las provincias 61,0% i.a. Sin dudas, la posible resolución de la deuda será de gran ayuda en los próximos meses para lograr una fuerte reducción del costo del servicio de la deuda lo cual reducirá el déficit financiero debido a la necesidad de pagar menores intereses por tal concepto.

Por otro lado, el EMAE mostró una menor caída en el sector comercio lo cual es positivo en un momento tan difícil y una reducción en las caídas del sector industria manufacturera, construcción y Hoteles y restaurantes entre otros. Un sector que continúa cayendo es el primario, impactado por la sequía que afecta a gran parte del país, sumado a problemas internos en algunos sectores (ej. lácteo) y a menores ventas externas (cítricos y carnes). Sin dudas, los datos muestran que lo peor de la cuarentena ya habría pasado (salvo que por alguna circunstancia se tuviera que volver a una fase 0 estricta, lo cual vemos poco probable), pero el efecto será duradero (la actividad acumula en 2020 una baja del 12,9% i.a. contra el mismo período de 2019).

Otro punto a tener en cuenta es la variable precios que mostraron una aceleración de los mayoristas en julio (3,5% i.m.), lo cual impactará en el IPC y, a su vez, la suba del precio de naftas implicará mayor presión sobre dicho indicador. Esto, sumado a que lentamente la actividad va aumentando, irá presionando sobre la evolución de precios minoristas y será otra variable a tener en cuenta por el Gobierno.

En la semana el BCRA vendió USD 265 millones (último dato disponible) y continúa la preocupación por su nivel de reservas líquidas estimadas en USD 5000 millones. A comienzo de semana se discutió la posibilidad de que los individuos no puedan comprar más divisas para sostener el nivel que posee el BCRA. Esto generó un aumento en la compra de divisas y la suba del precio del dólar paralelo. Las restricciones de reservas que tiene el BCRA aumentan día a día a pesar del posible arreglo de la deuda externa. La necesidad de un marco para el incremento de las exportaciones se hace cada vez más visible de forma de reducir la restricción externa del país. De no ocurrir esto es posible esperar un incremento en el tipo de cambio en los mercados alternativos que impactará tarde o temprano con saltos cambiarios en el tipo de cambio oficial y atrasos en ciertos precios afectando la producción (posibles faltantes), sobre todo de aquellos productos que usan insumos importados y de aquellos bienes que se exportan.