

# Informe del Departamento de Economía

Resumen económico semanal 31 de agosto – 04 de septiembre

## ► Variables monetarias y cambiarias

- **USD 42.640** millones, reservas del BCRA al 02 de septiembre y vendió USD 430 millones (entre el 25-08 y 31-08).
- **+44,5%** i.a. depósitos totales del sector privado y **+16,5%** i.a. préstamos tot. al sector privado, ago-20<sup>1</sup>.
- **0 p.p.** varió la tasa de política monetaria en la semana. **+0,5%** varió en la semana el Riesgo País (+10 p.b.).
- **32,7%** TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), **29,7%** TNA Badlar (bancos privados), **50,4%** TNA Préstamos personales (en pesos), **\$1.856.751** millones Saldo Leliq y **0,6%** TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- **\$74,44** Tipo de cambio mayorista (+0,6% variación), **\$101,73** Dólar solidario, **\$119,66** Dólar MEP y **\$128,10** CCL.
- **+1,4%** el tipo de cambio real multilateral (TCRM), **-0,1%** varió el TCR bilateral con Estados Unidos, **+0,5%** el TCR bilateral con China y **+4,8%**, el TCR bilateral con Brasil, entre los más importantes (todos entre el 28-8 y el 03-9).

## ► Reales

- **Deuda:** El Gobierno anunció<sup>2</sup> que obtuvo el consentimiento para canjear y/o modificar el 99,01% del monto total de capital pendiente de todas las series de bonos elegibles emitidos de acuerdo al contrato de 2005 y al contrato de 2016. La fecha de ejecución, la fecha de entrada en vigencia y la fecha de liquidación de la invitación han sido programadas para el 4 de septiembre de 2020 o lo antes posible de allí en adelante. De esta manera, los bonos elegibles serán canjeados por nuevos bonos a ser emitidos por la República Argentina.
- **Paritarias:** El Gobierno no abrió paritarias, pero sí otorgó un bono extraordinario para hacer frente a reclamos sindicales y definió una suma no remunerativa de \$5000 para investigadores de carrera del CONICET (a cobrar en septiembre y octubre). El alza acumulada representa un 10% y lo cobrarán 13.500 investigadores.
- **Industria:** El Gobierno anunció en el Día de la Industria medidas para alentar el sector mediante líneas de financiamiento a tasa subsidiada para pymes, generación de proveedores, plan de transformación digital y desarrollo de parques industriales y tecnológicos. Las principales medidas son: créditos por \$455.000 para financiamiento de pymes con tasa de interés de fomento y plazo a 10 años, otra línea de crédito para la reactivación productiva PyME (con tasas entre el 10% y 24%), un plan de transformación digital PyME y Plataforma Industria Argentina 4.0 con financiamiento público de \$2500 millones a tasas bonificadas y el Programa Nacional para el Desarrollo de Parques Industriales con más de \$3000 millones de aportes y financiamiento en los próximos 12 meses. Este último se destinará inicialmente a 48 parques industriales del país.
- **Gas:** El Enargas avanzó y confirmó el proyecto para que los clubes de barrio alcancen la tarifa diferencial. El objetivo es que los clubes incluidos en la ley 27.098 puedan acceder al régimen tarifario diferenciado.
- **Inversiones:** La empresa Vicentin Family Group vendió el 50% que tenía del frigorífico Friar, aunque no se supo por qué monto. El comprador fue BAF Capital, que es uno de los principales acreedores de SanCor. La compañía BAF cuenta ya con el 99% del paquete accionario de Friar una de las principales exportadoras de carne del país.
- **Inversiones II:** La empresa Saesa (comercializadora de gas y energía renovable) compró a la estadounidense AES y al Banco Nacional de Brasil una generadora eléctrica. La central térmica Uruguiana estaba inactiva desde 2015. La empresa hará una inversión inicial de USD 10 millones para el mantenimiento de la central. La empresa importará gas desde Vaca Muerta y estimó que ingresarán divisas al país por USD 100 millones.
- **Comercio exterior:** AFIP<sup>3</sup> estableció que los trámites aduaneros en los pasos fronterizos deberán abonarse a través de medios de pago electrónico. Los pagos se realizarán a través de un Volante Electrónico de Pago (VEP). La medida será implementada por la Dirección General de Aduanas y alcanza al pago de la “Tarifa reducida”.
- **Transporte ferroviario:** El Gobierno renovó<sup>4</sup> una letra en dólares por USD 168,3 millones con la empresa china a cargo de las obras de reconversión del Ferrocarril Belgrano Cargas que vencía el 21 de septiembre. La letra vencerá el 22 de septiembre de 2022, no devengará intereses y pagará todo el capital en la fecha de vencimiento.
- **Maquinaria agrícola:** Con casi 400 empresas vinculadas a la maquinaria agrícola y 9.900 empleados, Córdoba representa un tercio de la producción nacional del sector. Según un relevamiento realizado en la provincia las principales empresas tienen garantizada la producción hasta fin de año contratando más trabajadores (algunos con horas extras de trabajo) e ingresando a nuevos mercados externos como Rusia, Bulgaria, México y Nigeria.

<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/noticias/la-republica-argentina-anuncia-los-resultados-del-canje-de-deuda-publica-externa-boip-liv>

<sup>3</sup> <https://www.boletino.official.gob.ar/detalle/Aviso/primera/23449/20200903>

<sup>4</sup> <https://www.boletino.official.gob.ar/detalle/Aviso/primera/23449/20200903>

- ▶ -16,2% i.a. ago-20 Producción Automotriz<sup>5</sup>, -27,8% i.a. Exportaciones y -25,4% i.a. Venta a concesionarios.
- ▶ -31,5% i.a. ago-20 Patentamiento autos tot., -38,7% i.a. Autos, -17,7% i.a. Comercial Liviano y -1,6 i.a. Com. Pes.
- ▶ -4,0% i.a. ago-20 Patentamiento de motovehículos, -3,6% i.a. Motos, -17,6% i.a. Scooter y +12,2% i.a. Cuatri.
- ▶ +33,5% i.a. agp-20 Recaudación tributaria nacional, +37,4% i.a. Ganancias, +22,1% i.a. Seg. Social, +20,7% i.a. Créditos y débitos cta. cte., +11,7% i.a. IVA, -0,9% i.a. Der. de importación y -6,0% i.a. Derechos de exportación.
- ▶ -6,9% i.a. jul-20 IPI manufacturero, +13,3% i.a. Sustancia y prod. químicos, -1,4% i.a. Alim. y bebidas, -6,9% i.a. Maq. y equipo, -7,6% i.a. Refinación de petróleo y -20,4% i.a. Vehículos automotores. -13,4% i.a. IPI acum -20.
- ▶ -12,9% i.a. jul-20 ISAC, +25,3% i.a. Ladrillos huecos, -5,3% i.a. Hierro red. y aceros p/ construc., -13,5% i.a. Cemento Portland, -30,9% i.a. Yeso, -62,8% i.a. Asfalto y -67,6% i.a. Hormigón elab. -34,0 % i.a. ISAC acum - 20.
- ▶ +2,4% i.m. ago-20 IPC regional CREEBBA (Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca), +3,3% i.m. Vivienda, +2,7% i.m. Alimentos y bebidas y +2,6% i.m. IPC núcleo. +39,5% i.a. IPC regional y +15,6% acum. 2020.
- ▶ -12,3% i.a. agosto-20 Despacho de cemento (desp. nac. + expo), -12,5% i.a. consumo (despacho nac. + impo).
- ▶ +2,3% i.a. ago-20 Índice Construya (Empresas líderes de construcción). -11,3% i.m. Índice desestacionalizado.
- ▶ 0,4% i.m. jun-20 Índice de salarios sector regist., +0,9% i.m. Sector público y +0,1% i.m. Privado registrado.

## ▶ Internacionales

- ▶ -1,8% (28 ago – 04 sep) Oro, -5,8% Petróleo Brent, -1,6% Real x dólar (apreciación del real) cotizando a 5,30 real por dólar y +0,6% Euros por dólar (depreciación del Euro) cotizando a 0,845 euros por dólar.
- ▶ -1,8% (28 ago – 04 sep) Dow Jones, -2,3% S&P 500 y -0,6% Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ **Brasil:** El PBI del 2do trimestre cayó 11,4% i.a. y, respecto al I trimestre de 2020, la caída fue del 9,7%, la más pronunciada desde que se iniciaron los registros en 1996. Debido al fuerte impacto del Covid-19 sobre la economía, la misma entró en recesión luego de dos trimestres consecutivos de contracción del PBI. La industria, por su parte, disminuyó 11,2% i.a en el II trimestre 2020 mientras que los servicios cayeron 11,2% i.a., la agricultura mejoró un 1,2% i.a. y el consumo de las familias disminuyó 13,5% en el mismo período considerado.
- ▶ **Brasil II:** La pobreza en dicho país se redujo debido al auxilio de emergencia de USD 110 por persona lanzado en abril para contener los efectos económicos de la pandemia en los sectores más vulnerables. Se calcula que 30% de la población recibe los “*coronavouchers*”. De esta forma, la pobreza se redujo 3,9 p.p. en un año desde el 25,6% en junio 2019 al 21,7% en junio 2020 (valor mínimo en los últimos 16 años). El programa fue extendido hasta fin de año por el presidente, aunque reduce su monto a USD 55 dólares. Entre abril y agosto el programa implicó un gasto de USD 9300 millones y esto agrega incertidumbre al futuro de la economía brasilera.
- ▶ **EE.UU.:** El comercio exterior reflejó en julio de 2020 un déficit de USD 63,6 billones (+18,9% i.m.) debido a que las importaciones fueron de USD 231,7 billones (+10,9% i.m.), mientras que las exportaciones alcanzaron los USD 168,1 billones (+8,1% i.m.). Mientras tanto, las exportaciones disminuyeron un 20% i.a., mientras que las importaciones lo hicieron en un 11% i.a. Desagregando entre bienes y servicios los segundos sufrieron fuertes descensos respecto a 2019. Las exportaciones de servicios disminuyeron un 28% y las importaciones un 29%.
- ▶ **EE.UU. II:** La Oficina de Presupuesto del Congreso estimó que la deuda pública alcanzará en 2020 el 98% del PIB (USD 20,2 billones), mientras que, en 2021, del 104,4%, y, en 2023, estiman que sea del 107%. Además, el déficit fiscal llegaría en 2020 a USD 3,3 billones (16% del PIB), el triple de lo registrado en 2019 y el mayor desde 1945.
- ▶ **China:** El país permitió esta semana por primera vez desde el 23 de marzo la llegada de vuelos internacionales al aeropuerto de Beijing. En principio son nueve las rutas permitidas, consideradas seguras, con ingreso de personas de 8 países que tienen menos casos diarios (Tailandia, Pakistán, Canadá, Grecia, Dinamarca, Austria, Suiza y Camboya). Sin embargo, se permitirá un número limitados de pasajeros por vuelo y con un control muy estricto.
- ▶ **Kuwait:** El ministro de finanzas del país advirtió que se podrían quedar sin recursos líquidos para pagar salarios de trabajadores estatales desde noviembre de 2020. El trabajo estatal representa el 80% del total. La baja en las exportaciones de petróleo y gas genera menor recaudación para la economía (estos ingresos representan el 90% del total). Asimismo, el país lleva 7 años consecutivos de déficit presupuestario y el Covid-19 agravó la situación.
- ▶ **Rusia:** La relación con la UE se complicó tras conocerse, de parte de autoridades alemanas, que el líder opositor *Alexéi Navalny* fue envenenado con una sustancia neurotóxica de tipo *Novichok*. De hecho, la UE solicitó a Rusia que coopere plenamente con la Organización para la Prohibición de Armas Químicas (OPAQ) para garantizar una investigación internacional imparcial y advirtió que no excluye sanciones.

<sup>5</sup> Excluye datos correspondientes a Mercedes Benz e Iveco.

## Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional un tema muy importante durante la semana fue la presentación en Brasil de la reforma constitucional en el Congreso por parte del presidente Jair Bolsonaro con el objetivo de reducir el gasto y hacer más eficiente la administración pública.

El proyecto presentado requiere una enmienda constitucional y plantea como puntos destacados finalizar con los ascensos automáticos, beneficios por antigüedad y una mayor flexibilidad en las contrataciones que realice el sector público. Asimismo, la reforma intentará reducir el número de cargos y los sueldos del nivel inicial y mayores rangos salariales de la carrera pública. Desde el gobierno estiman que los sueldos públicos representan 13,6% del PIB. De este modo el gobierno continuará con su intención de reducir el tamaño del Estado.

Por otro lado, aparece la evolución de la economía de EE.UU. en meses previos a las elecciones presidenciales. Por un lado, los indicadores siguen mostrando el fuerte impacto en materia económica del Covid y también en materia social siendo el país con mayor cantidad de contagiados y de muertos. Asimismo, se sumaron otros hechos que impactan en la intención de voto (como los asesinatos de personas de origen afroamericano), aunque no está claro el efecto sobre el actual presidente, dado que algunas encuestas mostraron una mejora de su imagen e intención de voto pese a lo sucedido. Además, Donald Trump indicó que podría reducir o restringir las partidas presupuestarias a los Estados en los cuales “se permita la anarquía en las calles”. Por último, el presidente de EE.UU. instó a los Estados a prepararse para distribuir una posible vacuna contra el Covid para la semana del 1 de noviembre, días antes de las elecciones presidenciales.

Por otro lado, en Europa los casos de contagios han vuelto a niveles similares a marzo de 2020. La directora del Centro Europeo para la Prevención y el Control de Enfermedades indicó que el continente está a niveles de marzo y la reapertura de escuelas no necesariamente plantea nuevos riesgos. Los nuevos casos afectan en gran medida a personas más jóvenes y esto beneficia al reducir los casos de personas hospitalizadas.

Por último, la relación entre Rusia y la UE, aunque también con EE.UU., se ha tensado debido a lo sucedido con el líder opositor a Vladimir Putin. Esto generó puntos opuestos entre las partes y ahora la OTAN realizará una reunión especial en la cual se tratará también este tema. Las relaciones entre Alemania, Rusia, y ahora EE.UU., están más delicadas debido a lo sucedido y a que Alemania participaba en un proyecto de un gasoducto ruso muy importante y, ahora, por posibles sanciones de EE.UU., el mismo ha quedado paralizado.

- ▶ **Sector interno:** A nivel interno, se destacó el logro en cuanto a la deuda externa. Haber logrado que casi el 100% acepte la reestructuración es muy importante para el país debido a que disminuye la presión que tiene el mismo para conseguir las divisas necesarias para pagar la deuda. No obstante, esto no significa que la economía pueda crecer inmediatamente. Algo está claro y es que el país tiene 8 o 9 años para implementar medidas que permitan incrementar las exportaciones de forma de conseguir las divisas necesarias para pagar la deuda reestructurada. Por el momento, el país se sigue recuperando, pero necesitará reformas que alienten a la producción, reducción de costos y mejorar la competitividad del país para exportar más. Si la situación actual en términos de balanza comercial se mantuviera, entonces, sería imposible pensar en pagar la deuda sin tener graves problemas en cuanto a las reservas del BCRA, que actualmente siguen en baja, y llegar a otra situación de cesación de pagos. Por esto, es necesario realizar reformas de fondo porque el país necesita exportar. Esta perspectiva comenzó a ser expresada con mayor insistencia por autoridades del gobierno lo cual es un primer paso importante. Luego vendrá el paso de qué medidas se tomarán para que esto se efectivice.

Los datos adelantados de agosto son agridulces. Por un lado, hubo un incremento más importante de la recaudación fiscal pero gran parte correspondió al efecto estacional del impuesto a las ganancias, mientras que impuestos relacionados con actividad o comercio exterior todavía siguen con niveles muy bajos de crecimiento. Asimismo, la producción automotriz volvió a bajar fuerte en agosto y reduce las expectativas sobre el nivel de producción en 2020. Lo mismo ha sucedido con el índice Construya que creció, pero a un ritmo menor que en julio. Esto, sumado a los datos de producción industrial y construcción de julio 2020, mostró una desaceleración de la mejora mensual que venía registrándose, lo cual refleja un panorama de inestabilidad en el país, sumado al hecho de que todavía persiste la incertidumbre sobre la pandemia y la posible vacuna.

En materia monetaria el, BCRA no realizó giros al Tesoro Nacional, pero sí vendió casi USD 400 millones durante la semana de sus reservas lo cual presiona más sobre el tipo de cambio y genera mayores rumores a un cepo mayor o el desdoblamiento cambiario.

Por último, el Gobierno comenzó a anunciar medidas para intentar ayudar al sector industrial. No obstante, lo que se espera son medidas integrales que impacten en todos los sectores positivamente, pero esto necesita algunas reformas de fondo como, entre otras, el tamaño del Estado que debe financiar el sector privado, lo que retrasa cualquier intento de mejorar la competitividad de las empresas del país.