

# Informe del Departamento de Economía

## Resumen económico semanal 21 de septiembre – 25 de septiembre

### ► Variables monetarias y cambiarias

- **USD 42.177** millones, reservas del BCRA al 23 de septiembre y vendió USD 183 millones (entre el 15-09 y 21-09).
- **+61,7%** i.a. depósitos totales del sector privado y **+20,6%** i.a. préstamos tot. al sector privado, sep-20<sup>1</sup>.
- **0 p.p.** varió la tasa de política monetaria en la semana. **+5,7%** varió en la semana el Riesgo País (+71 p.b.).
- **32,6%** TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), **29,3%** TNA Badlar (bancos privados), **51,7%** TNA **Préstamos personales** (en pesos), **\$1.832.023** millones **Saldo Leliq** y **0,5%** TNA **Plazo Fijo** en USD (hasta USD 100.000).
- **\$75,85** Tipo de cambio mayorista (+0,6% variación), **\$131,59** Dólar solidario, **\$134,80** Dólar MEP y **\$144,00** CCL.
- **-2,1%** el tipo de cambio real multilateral (TCRM), **-0,1%** varió el TCR bilateral con Estados Unidos, **-1,6%** el TCR bilateral con China y **-4,8%**, el TCR bilateral con Brasil, entre los más importantes (todos entre el 17-9 y el 24-9).
- **BCRA:** La entidad dispuso<sup>2</sup> que todas las transferencias de cuentas nominadas en moneda extranjera se podrán realizar sin necesidad de validación previa como había sido impuesto el 15 de septiembre (ANSES debía emitir un certificado que convalidara dichas operaciones).

### ► Variables Reales

- **CAC:** La entidad presentó<sup>3</sup> los resultados de su 6ª encuesta sobre empresas y Covid-19. El 70,6% de los comercios registró caídas en sus ventas en comparación con el período pre pandemia. Hacia adentro, el 38,8% sostuvo que las ventas cayeron más del 50%, el 20,9% sufrió una disminución de entre el 26% y el 50%, mientras que el 10,9% señaló que la disminución fue de entre el 1% y el 25%. Respecto al empleo, solo el 5,4% de las empresas piensa contratar personal en los próximos tres meses, mientras que el 50,4% piensa en reducir la planta y el restante 44,2% mantendrá la cantidad de colaboradores.
- **Industria:** La Fundación FIEL indicó que el Índice de Producción Industrial que elabora registró una baja del 4,3% i.a. en agosto y tuvo una mejora del 2,5% i.m. Asimismo, el sector acumula una baja en 2020 del 9,1%. En agosto solo el sector de insumos químicos y plásticos crecieron respecto a 2019 un 11%.
- **Negocios:** Telecom refinanció vencimientos de 2020 y 2021 de préstamos con el BID y la CFI por USD 329 millones. Si bien al ser organismos multilaterales de crédito no están alcanzados por las medidas del cepo, la compañía decidió priorizar los desembolsos. Asimismo, precanceló USD 40 millones del monto pendiente de esos créditos.
- **Empleo:** Se prorrogó por 60 días la prohibición de despidos<sup>4</sup> de trabajadores “sin justa causa y por razones de falta o disminución de trabajo y fuerza mayor” y se extiende por 60 días la prohibición de suspensiones.
- **Agroindustria:** Según estimación de la Bolsa de Cereales de Bs. As. las ventas al exterior de los productos de los principales cultivos para grano comercial se reducirían un 3% i.a. alcanzando los USD 25.156 millones. La superficie sembrada en los principales granos caerá un 1,2% y la cosecha caerá un 6,1% respecto al año anterior.
- **Consumo:** El consumo interno de bebidas disminuyó 6,3% i.a. en el acumulado enero-julio 2020, mientras que la elaboración cayó en el mismo período 1,7% i.a., mientras que las exportaciones bajaron 7,2% i.a. en idéntico período según informó IES Consultores.
- **Inversión:** Las empresas Metrotel y Silica Networks se asociaron en una inversión conjunta por USD 10 millones para la construcción de una nueva traza de sus redes para unir Bs. As. con las estaciones de amarre de los cables submarinos de conectividad internacional que llegan a Las Toninas. La obra incluyó la construcción de un tendido de fibra óptica de alta capacidad de más de 450 km.
- **Inversión II:** La filial argentina de la multinacional francesa Lesaffre invirtió \$17,6 millones para actualizar tecnológicamente el área de envasado de levadura fresca en la fábrica de Virrey del Pino (Bs. As.). La inversión corresponde a un plan de expansión regional para 2020 y permitirá aumentar la capacidad de producción un 60%.
- **Combustibles:** La venta de combustibles en estaciones de servicio del país creció en agosto 2,3% i.m. frenándose la mejora debido a que en los últimos tres meses se registra el mismo nivel de consumo. Desde CECHA indicaron que en agosto hubo un fuerte aumento en la venta de nafta premium 13,3%, mientras que cayó la venta de gasoil premium un 2,9%. Las ventas se ubican actualmente un 24,7% por debajo de los niveles prepandemia.

<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> <http://www.bcr.gov.ar/Pdfs/comytexard/A7112.pdf>

<sup>3</sup> [https://www.cac.com.ar/noticia/Encuesta\\_CAC\\_el\\_70\\_de\\_los\\_empresas vende\\_menos\\_que\\_antes\\_de\\_la\\_pandemia\\_12782](https://www.cac.com.ar/noticia/Encuesta_CAC_el_70_de_los_empresas vende_menos_que_antes_de_la_pandemia_12782)

<sup>4</sup> <https://www.boletinoficial.gob.ar/detalleAviso/primera/235299/20200924>

- ▶ **-19,1%** i.a. II Trim-20 Producto Bruto Interno, **-10,1%** i.a. Consumo público, **-11,7%** i.a. Exportaciones FOB, **-22,3%** i.a. Consumo priv., **-30,1%** i.a. Importaciones FOB y **-38,4%** i.a. Formación bruta capital fijo. **-12,6%** Acum. -20 PBI.
- ▶ **+2,5 p.p.** i.a. II Trim-20 Tasa de desocupación abierta, **-9,2 p.p.** Tasa de empleo y **-9,3 p.p.** Tasa de actividad.
- ▶ **+USD 1436 mill.** ago-20 Saldo intercambio comercial Arg, **-11,3%** i.a. exportaciones y **-20,4%** i.a. importaciones.
- ▶ **-\$89.499 millones** ago-20 Resultado fiscal primario, **+24,9%** i.a. Ingresos totales, **+60,0%** i.a. Gastos totales, **+56,9%** i.a. Gastos primarios, **+883,6%** i.a. Resultado financiero (**-\$145.552 millones**) y **-96,4%** i.a. Intereses netos.
- ▶ **+1,0%** i.a. jul-20 Ventas supermercados, **+5,8%** i.a. Ventas autoservicios mayoristas, **-83,3%** i.a. Ventas centros de compras país (**-97,6%** i.a. Vtas. centros en Bs.As. y **-59,8%** i.a. Vtas. resto del país) a precios constantes.
- ▶ **-45,9%** i.a. jul-20 Escrituras de compraventa de **inmuebles** en la **CABA** en cantidad y **-41,2%** i.a. en pesos.
- ▶ **-2,4%** i.a. sep-20 Índice confianza consumidor (ICC-UTDT), **-1,7%** i.a. Situación Personal y **-20,2%** i.a. Sit. Macro.
- ▶ **40%** sep-20 Expectativa de inflación (UTDT) según mediana y **43,3%** según promedio, próximos 12 meses.
- ▶ **-97,8%** i.a. jul-20 Pernoctaciones (Encuesta ocup. hotelera) y **-98,3%** i.a. Viajeros hospedados, por efecto Covid.
- ▶ **-4,7%** i.m. sep-20 Índice confianza en el **Gobierno**, **+0,4%** i.m. GBA., **-5,1%** i.m. Interior y **-19,1%** i.m. CABA.

## ▶ Internacionales

- ▶ **-4,9%** (18 sep – 25 sep) **Oro**, **-2,9%** Petróleo Brent, **+3,1%** Real x dólar (depreciación del real) cotizando a 5,557 real por dólar y **+1,8%** Euros por dólar (sin cambio) cotizando a 0,860 euros por dólar.
- ▶ **-1,7%** (18 sep – 25 sep) **Dow Jones**, **-0,6%** S&P 500 y **-5,9%** Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ **Riesgo país:** La calificadora de riesgo Moody's alertó sobre los cambios normativos resueltos por el BCRA con la comunicación A 7106 y aseguró que exponen a las empresas a un mayor riesgo sobre la capacidad de pago en tiempo y forma de sus obligaciones. Las medidas exponen a las empresas argentinas a un mayor riesgo de *Default* incluso aquellas que tienen capacidad de pagos, pero tienen ingresos en pesos. Esto generará fuertes restricciones al financiamiento externo, suba en el costo financiero en moneda extranjera y desfinanciamiento de grandes proyectos de inversión, indicaron desde la entidad.
- ▶ **OIT:** El organismo indicó que entre abril y junio de 2020 se perdieron 495 millones de empleos en el mundo (horas de trabajo equivalente) y cayó en USD 3,5 billones los ingresos de los trabajadores este año. Asimismo, espera en el 2do y 3er trimestre descensos equivalentes a 345 y 245 millones de empleo respectivamente.
- ▶ **BCE:** La semana previa las compras netas de activos por parte del banco bajo el programa de compras de emergencia contra la pandemia alcanzaron los €16.090 millones, la cifra semanal más alta desde hace siete semanas. Así la entidad lleva utilizado el 40,2% de los fondos del programa que funcionará hasta junio 2021.
- ▶ **CEPAL:** El organismo indicó que, en 2020, el PIB en la región se contraerá un 9% (por efecto de la pandemia y las medidas aplicadas para contenerla), lo cual implicará un cierre del 19% de las empresas (2,7 millones, destacándose las Microempresas), una destrucción de 8,5 millones de puestos de trabajo y una suba del 4,4% de la pobreza. Asimismo, se destaca que un 40% de los trabajadores de la región carecen de red de seguridad social.
- ▶ **OCDE:** Según el organismo, junto con UN, la CAF y la UE, América Latina tendrá en 2020 el mismo nivel de renta per cápita que en 2009, por lo cual sostiene que será importante cerrar la brecha digital para asegurar el futuro del bloque. Solo el 68% de los latinoamericanos tienen acceso a Internet, frente al 84% de media en los países ricos. El 20% más rico de los latinoamericanos usa la red diariamente y solo el 37% del 20% más pobre lo hace cada día. La transformación digital inclusiva es una prioridad para reducir efectos negativos.
- ▶ **España:** La Cámara de Comercio solicitó un paquete de medidas urgente de ayuda para la industria turística para hacer frente a la pandemia. Principalmente se solicita la baja de impuestos como el IVA a los servicios turísticos, ubicándolos en un 7% como Alemania. También solicitó la prórroga del ERTE y flexibilidad en sus condiciones, la necesidad de suspender o aplazar el pago de impuestos vinculados al sector sean nacionales, autonómicos o locales y la creación de instrumentos financieros de largo plazo para ayudar al sector.
- ▶ **España II:** La cobertura del sistema de protección por desempleo alcanzó el 91,1% de los desempleados en el II trimestre (25 p.p. más que en 2019) y parte del incremento se debe al efecto de los expedientes de regulación temporal del empleo (ERTE). Este sistema permite que personas no contabilizadas como desempleadas obtengan la prestación por lo cual aumenta el número de personas protegidas sin que lo haga el número de desempleados.

## ▶ Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional las novedades siguen estando relacionadas con los efectos provocados por la pandemia, avances con las vacunas y las medidas que van tomando algunos países para evitar una segunda ola de contagios o reducir lo máximo posible la misma.

Respecto al avance de contagios, por ejemplo, **Israel** endureció medidas esta semana luego de que los casos diarios alcanzaron más de 6800 contagios. Las sinagogas permanecerán cerradas excepto para la festividad del Yom Kippur (Día del Perdón) que será el próximo domingo 27 por la noche y el lunes y solo los sectores de trabajos esenciales podrán continuar funcionando, aunque la población no está de acuerdo con las medidas tomadas por el gobierno y la desconfianza hacia el Primer Ministro va creciendo semana a semana.

Por otra parte, en el caso de **Europa** preocupa la situación de España, Rumania, Bulgaria, Croacia, Hungría, Rep. Checa y Malta. Según el Centro Europeo para la Prevención y Control de Enfermedades, estos países muestran una proporción más elevada de casos graves u hospitalizables. La alerta se produce debido al avance en estas naciones de casos sobre personas adultas, por lo cual se solicitan que se tomen medidas al respecto. En el resto de Europa por el momento la transmisión se está dando en personas más jóvenes y que por el momento no han necesitado hospitalización como los casos ocurridos en los primeros países mencionados.

En cuanto al avance de la **vacuna**, **Johnson & Johnson** inició esta semana la prueba final en 60.000 personas con una inyección única a diferencia de sus competidores que inyectan dos, por lo que sería más sencilla su distribución. La compañía indicó que Argentina formará parte de los test y esperan resultados para fin de 2020 o inicios de 2021. Por su parte, **Rusia** comenzó a probar su vacuna (*Sputnik V*) en grupos de riesgo (adultos mayores). Mientras tanto, los resultados económicos siguen mostrando las penurias generadas por la pandemia, pero, sobre todo, la región de **América Latina** será una de las mayores afectadas con un incremento importante de la pobreza, caída del nivel de ingresos (según estimaciones se retrocedería una década entera), más la pérdida de **empleo** y empresas que cerrarán. Esto implicará, sin dudas, que los organismos regionales, junto con los gobiernos, intenten llevar adelante en los próximos años políticas que alienten el **desarrollo humano** (con educación) con un fuerte trabajo del Estado en políticas que permitan una mejora del mismo además de alentar el desarrollo del sector privado y generar incentivos para el desarrollo de valor. La región es una de las más desiguales en el mundo y con un **retraso** en materia económica y tecnológica. Los cambios en la región serán necesarios o el atraso **económico** crecerá y las **desigualdades** también.

- ▶ **Sector interno:** A nivel interno hubo mucha información destacada, como el avance del nivel de actividad del segundo trimestre de 2020, el resultado fiscal primario de agosto y el **intercambio comercial** del país de agosto. Sin dudas, todos los datos son negativos evidenciando los efectos de la cuarentena y las medidas tomadas durante su transcurso. Solo se puede rescatar el valor positivo del intercambio de bienes con el resto del mundo, pero lo preocupante es la caída de las exportaciones en términos de cantidades y que la baja de importaciones implica que la actividad sigue frenada. En agosto las **exportaciones** de manufacturas de origen agropecuario disminuyeron en cantidades un -11,6% i.a. mientras que las de origen industrial lo hicieron un 21,8% i.a. y de combustibles y energía lo hizo un 5,0% i.a., datos preocupantes para el futuro del país. Mientras que la caída de **importaciones** mostró una baja del 21,8% i.a. en bienes de capital y de 38,3% i.a. en accesorios para bienes de capital (ambas en cantidades), entre los más destacados.

Por su parte, la actividad económica bajó casi un 20% en el segundo trimestre, pero preocupa aún más la fuerte caída de la **inversión privada** (38,4% i.a.), lo cual significa que no se está ni siquiera reponiendo el capital que se desgasta por su uso y esto implicará una caída en la capacidad de producción. De hecho, el nivel de inversión del segundo trimestre es comparable con niveles del año 2004 a valores constantes (16 años perdidos).

El **sector fiscal** tuvo un fuerte incremento del gasto en prestaciones sociales (87,6% i.a.), pero no necesariamente relacionado con la pandemia, como **jubilaciones** que aumentaron 43,2% i.a. (crecieron fuerte otros Programas Sociales donde sí se incluyen las medidas adoptadas para enfrentar el Covid-19 con un alza del 713,6% i.a.). Por su parte, crecieron las **transferencias a las provincias** y universidades un 80,4% i.a. y 50,5% i.a. respectivamente. Por último, en **materia monetaria** el **BCRA** asistió al **Tesoro** con \$39.000 millones en la semana, prosiguió con la venta de **reservas** por USD 183 millones pese al endurecimiento del cepo cambiario y los **depósitos** en **USD** del sector privado cambiaron de signo durante la semana, saliendo del sistema USD 220 millones.

Lo que muestran los datos es la difícil situación que atraviesa la economía durante la pandemia y las **expectativas negativas** respecto a su futuro (la compra de divisas y la salida de dólares del sistema por parte del sector privado van en esa dirección). El sector privado no encuentra, por el momento, medidas que ayuden a morigerar la incertidumbre o que fomenten la inversión. La **pesificación** que el Gobierno intenta llevar adelante, sin medidas que acompañen y modifiquen la estructura de funcionamiento del país, no generan confianza y, por el contrario, aumentan las expectativas de depreciación del peso. Asimismo, el hecho, por ejemplo, de que la ley de economía del conocimiento aún no haya sido aprobada pone en peligro un sector con gran valor para el país y la posibilidad de perder empleos y empresas. Estas, sin dudas, son las medidas que se reclaman en el país para poder avanzar. De lo contrario, el futuro será más complicado aún.