

# Informe del Departamento de Economía

Resumen económico semanal 28 de septiembre – 02 de octubre

## ► Variables monetarias y cambiarias

- **USD 41.379** millones, reservas del BCRA al 30 de septiembre y vendió USD 825 millones (entre el 22-09 y 28-09).
- **+61,6%** i.a. depósitos totales del sector privado y **+20,7%** i.a. préstamos tot. al sector privado, sep-20<sup>1</sup>.
- **0 p.p.** varió la tasa de política monetaria en la semana. **+1,3%** varió en la semana el Riesgo País (+18 p.b.).
- **32,6%** TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), **29,7%** TNA Badlar (bancos privados), **52,0%** TNA Préstamos personales (en pesos), **\$1.842.807** millones Saldo Leliq y **0,5%** TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- **\$76,95** Tipo de cambio mayorista (+1,5% variación), **\$1134,48** Dólar solidario, **\$138,15** Dólar MEP y **\$145,75** CCL.
- **-0,6%** el tipo de cambio real multilateral (TCRM), **-0,1%** varió el TCR bilateral con Estados Unidos, **0,0%** el TCR bilateral con China y **-2,8%**, el TCR bilateral con Brasil, entre los más importantes (todos entre el 24-9 y el 01-10).
- **BCRA:** Desde la entidad indicaron que aquellos empleados de empresas que recibieron ayuda estatal para el pago de salarios (ATP), no podrán comprar el cupo mensual de USD 200, debido a que se considera el ATP como ayuda social y entonces queda alcanzado por la comunicación A 7105 que lo excluye del MULC al igual que a personas que reciben el IFE y la AUH. Esta medida apunta a restringir aún más la salida de divisas del sistema bancario.

## ► Reales

- **CAC:** La entidad solicitó<sup>2</sup> que sea inmediata la acreditación de los fondos por ventas realizadas con tarjetas de débito y la determinación de comisiones, aranceles y plazos de acreditación para operaciones con tarjetas de débito y crédito. Previo al pedido de una pronta sanción del proyecto de Ley, se señaló que el sistema actual perjudica la inclusión financiera fomentando la informalidad y la evasión, aspectos que exceden a las cuestiones puntuales de costos.
- **Financiamiento nacional:** El Gobierno consiguió financiamiento por \$ 61.801 millones recibiendo 267 órdenes de compra. A cambio el Gobierno entregó 3 bonos: Letras del Tesoro Nac. en \$ a descuento (vto. 26-02-21 y con una TNA del 35,0%), Letras del Tesoro Nac. en \$ ajustadas por CER a descuento (vto. 26-02-21 y con una TNA del 0,65%) y Bonos del Tesoro Nac. en \$ Badlar privada + 100 pbs. (vto. 2021 y con una TNA del 33,05%).
- **Salarios:** El Gobierno otorgó una suba del 10% a las carreras Científico Tecnológicas del CONICET en concepto de jerarquización salarial y regirá desde el 1 de noviembre (comprende a investigadores y al personal de apoyo).
- **Paritarias:** La Unión Argentina de trabajadores rurales y estibadores firmó con las entidades del campo un acuerdo de alza salarial del 32%. Un 20% será retroactivo con los salarios del mes de julio y el 12% restante con el sueldo de noviembre. El sueldo mínimo desde julio de un trabajador de dicha actividad será de \$35.246 y se elevará desde noviembre a \$38.770. En enero 2021, se revisará el acuerdo en función del avance del IPC.
- **Paritarias II:** Los trabajadores de la Administración pública recibirán en octubre un aumento del 7% como parte del primer tramo de paritaria 20-21. Asimismo, el pago adicional por presentismo se pagará de manera mensual y recibirá un ajuste similar al aplicado sobre los salarios desde octubre. En diciembre las partes se reunirán para finalizar el acuerdo que regirá por el resto del período de la paritaria.
- **Construcción:** La Cámara Argentina de la Construcción indicó que solo el 55% de las obras de construcción públicas y privadas con contrato vigente están en proceso de ejecución normal dado que el resto se encuentran afectadas (14% demoradas y 12% paralizadas) por las medidas aplicadas contra la pandemia Covid-19. Asimismo, en el área del AMBA solo el 32% está en desarrollo normal mientras que en el interior sube al 61% dicho valor.
- **Empleo:** Los datos laborales del 2do trimestre de 2020 presentados por Indec indicaron una pérdida de 2,5 millones de empleos, destacándose la baja de asalariados registrados en 300 mil trabajadores (-5% i.a.), cuentapropistas con 900 mil (-29% i.a.) y asalariados no registrados con 1,3 millones de personas (-43% i.a.).
- **Agroindustria:** El Ministerio de Agricultura declaró<sup>3</sup> el “estado de emergencia y/o desastre agropecuario” en las provincias de Córdoba y Formosa debido a los incendios y sequías que las afectan. La decisión incluye a productores agropecuarios (agrícolas, ganaderos, forestales, apícolas y frutihortícolas) y se extenderá desde el 1 de julio hasta el 30 de junio de 2021/31 de julio de 2021 para Formosa y Córdoba respectivamente.

<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.cac.com.ar/noticia/en-Diputados-la-CAC-solicita-la-reforma-del-sistema-de-tarjetas-de-credito-y-debito-12801>

<sup>3</sup> <https://www.boletindicial.agr.ar/DetalleAvisoPrimera/235407/20200928>

- ▶ **Combustibles:** El Gobierno postergó<sup>4</sup> la suba de impuestos a los combustibles (hasta 3,2% para naftas y 2,3% para gasoil) hasta el 16 de octubre próximo y se suspende toda otra actualización hasta el 1 de diciembre de 2020.
  - ▶ **-3,9%** i.a. sep-20 **Patentamiento autos tot.**, **+3,4** i.a. Com. Pes, **+2,3%** i.a. Comercial Liviano y **-7,8%** i.a. Autos.
  - ▶ **+49,5%** i.a. sep-20 **Patentamiento de motovehículos**, **+51,0%** i.a. Motos, **+19,8%** i.a. Scooter y **+12,5%** i.a. Cuatri.
  - ▶ **+43,7%** i.a. sep-20 **Recaudación tributaria** nacional, **+44,2%** i.a. Derechos de exportación, **+44,1%** i.a. Ganancias, **+40,9%** i.a. Seg. Social, **+28,1%** i.a. Créditos y débitos cta. cte., **+20,2%** i.a. IVA y **+14,6%** i.a. Der. de importación.
  - ▶ **+1,2%** i.m. jul-20 **Índice de salarios sector regist.**, **+1,1%** i.m. Sector público y **+1,3%** i.m. Privado registrado.
  - ▶ **+USD 2824** mill. II Trim-20, **Cuenta corriente** (+USD 4971 mill. Bs y serv. y -USD 2484 mill. Ingreso primario), **+USD 2831** mill. Capacidad de financiamiento, **-USD 320** mill. Reservas internacionales BCRA y **USD 812** mill. IED.
  - ▶ **-13,2%** i.a. jul-20 **Actividad económica (EMAE)**, **-4,8%** i.a. Agric. - ganadería, caza y silvi., **-5,8%** i.a. Comercio mayorista y minorista, **-8,1%** i.a. Industria manuf., **-30,1%** i.a. Construcción y **-65,4%** i.a. Hoteles y restaurantes.
  - ▶ **40,9% pobreza** (personas) y **10,5% indigencia** (personas), I sem-20. En dicho período, 11,7 millones de personas cayeron en la pobreza, 54,8% corresponden a Gran Bs. As., 5,4% Gran Córdoba, 4,7% Gran Rosario y 3,6% Gran Mendoza.
- ▶ **Internacionales**
- ▶ **+2,0%** (25 sep – 02 oct) **Oro**, **-6,5%** Petróleo Brent, **+2,2%** Real x dólar (depreciación del real) cotizando a 5,683 real por dólar y **-0,7%** Euros por dólar (apreciación del euro) cotizando a 0,854 euros por dólar.
  - ▶ **+1,9%** (25 sep – 02 oct) **Dow Jones**, **+1,5%** S&P 500 y **+7,3%** Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
  - ▶ **EE.UU.:** A poco más de 30 días para las elecciones presidenciales, esta semana el New York Times presentó información sobre las finanzas del actual presidente lo cual encendió aún más las diferencias entre las partes implicadas en las elecciones. Según se conoció, Donald Trump se ha beneficiado impositivamente de sus bancarrotas y pagó 0 dólares en impuestos federales en 10 de los últimos 15 años.
  - ▶ **México:** Los datos laborales son alentadores debido a que 608.000 personas se reincorporaron a la población económicamente activa, aunque todavía la cifra total se encuentra bastante lejos de la situación anterior a la pandemia. La información presentada indica que un 35% de los mexicanos expulsados del mercado laboral aún no retornaron al mismo. El rebote de agosto se debió principalmente a la recuperación del empleo informal.
  - ▶ **España:** Según la patronal de agencias privadas de empleo Asemplo, en seis meses de crisis 1,56 millones de personas perdieron su empleo o no se reincorporaron a la fuerza laboral, lo cual equivale al 8,1% del empleo previo a la pandemia. Los sectores más afectados por pérdida de empleo son hotelería, comercio y educación.
  - ▶ **Petróleo-gas:** La empresa Shell indicó que recortará a nivel mundial hasta 9000 puestos de trabajo hacia fines de 2022 (representa el 11% de su fuerza laboral) debido a que debe recomponer su negocio por efecto de la pandemia. Actualmente, 1500 personas acordaron el retiro voluntario y la empresa espera recortar costos entre USD 2000 y USD 2500 millones para 2022 mientras analizan cómo reenfocar sus negocios de refinación.
  - ▶ **Francia:** Las ventas de automóviles cayeron por segundo mes consecutivo en Francia y España (3% i.a. y 13% i.a. respectivamente). La modesta recuperación que exhibió Francia en junio y julio se debió principalmente a subsidios e incentivos de concesionarias. Pero al igual que en España la demanda del sector continúa deprimida.
  - ▶ **UE:** El Fondo de Recuperación por €750.000 millones está en riesgo debido a las medias que se exigirán para girar los fondos. Existe una cláusula que puede afectar a que el mismo llegue a implementarse, debido a que impacta sobre Polonia y Hungría. Este último amenazó con no ratificar el acuerdo si hay normas duras para el control de la situación del Estado de derecho. La UE busca evitar que violaciones del Estado de derecho afecten el presupuesto de la Unión (por ejemplo, la reforma judicial de Polonia).
  - ▶ **Ecuador:** Previo al cierre del nuevo acuerdo con el FMI (el país recibirá USD 4000 millones adicionales), el Gobierno ha ido modificando el sistema de subsidios al sector energético de forma de generar ahorros solicitados por el organismo. Mediante un nuevo decreto el Gobierno eliminó el monopolio de la estatal Petroecuador para la importación de combustibles de uso industrial y comercial. Así se permitirá el ingreso del sector privado en nueve ramas, como el aeronáutico o naviero, de forma que compren directamente el combustible que utilicen.
- ▶ **Conclusiones**
- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional los **datos económicos** de la pandemia, los **confinamientos** temporales en algunos países ante la segunda ola de contagios, la etapa final la **carrera presidencial** en EE.UU. y la posible vuelta de un **Hard Brexit** se destacan como noticias centrales.

<sup>4</sup> <https://www.boletinoeficial.gub.ar/detalle/aviso/primer/235605/20201001>

La pérdida de empleos en diferentes países, la caída de ventas de distintos productos, el cierre o reorganización de diferentes empresas y las dificultades para llegar a acuerdos duraderos en la UE fueron las novedades más importantes esta semana.

Mientras, algunos países continúan recuperando su actividad e incorporando trabajadores al mercado laboral, las noticias sobre el futuro no son del todo alentadoras. Desde Wall Street consideran que la recuperación económica mundial se ha desacelerado y que la mejor parte ya ha terminado y empieza una etapa de mucho esfuerzo para ver mejoras económicas. De acuerdo a economistas de Wall Street, estiman que formuladores de política podrían reducir el apoyo fiscal el cual ha sido clave por ejemplo en EE.UU.

Asimismo, los recortes temporales y en algunos casos definitivos de **empleo** como los casos conocidos esta semana de Walt Disney con un recorte de 28.000 empleos, Shell con 9000 empleos y Continental de Alemania con 30.000 puestos menos son ejemplos que muestran la dificultad de **recuperación económica**, mientras que, al mismo tiempo, diferentes países, sobre todo europeos, vuelven a imponer restricciones ante el avance de contagios por el coronavirus.

Estos riesgos han generado que los **inversores** sean menos optimistas de lo que han sido desde las primeras semanas de la crisis del coronavirus. El índice S&P 500 bajó en septiembre luego de cinco meses consecutivos de alzas y el Stoxx 600 de Europa también redujo las ganancias.

Sin dudas, las **expectativas** en los próximos meses están puestas en si se logrará que el Fondo de Recuperación de la UE efectivamente se pueda aplicar, si el Congreso de EE.UU. aprobará un nuevo programa de ampliación del gasto público para sostener a la economía por los efectos del Covid-19 y cómo se combina actividad económica con restricciones al movimiento de personas frente a la nueva ola de contagios.

Otro punto importante a considerar es el proceso electoral que se avecina en EE.UU. Las divergencias entre las partes tal vez sea una de las más amplias por décadas, pero, también, las movilizaciones internas son muy fuertes a favor y en contra de uno u otro candidato y sin duda la elección del próximo presidente o la reelección marcarán las relaciones con **China** (todavía sigue latente la guerra comercial y tecnológica frenada por el momento por las elecciones presidenciales).

Por último, el **Hard Brexit** vuelve a escena y la **UE** demandó a **Reino Unido** para que cumpla lo firmado lo cual podría llevar a otro problema extra a nivel mundial para la confianza de empresarios e inversionistas agregando otra dificultad para la recuperación económica.

- ▶ **Sector interno:** A nivel interno, los datos estadísticos mostraron los efectos de la cuarentena sobre la actividad económica y sobre la distribución del ingreso en la población.

Esta semana se conoció el dato de **pobreza**: el 40,9% de las personas está por debajo de la línea de la pobreza y el 10,5% por debajo de la línea de indigencia. Esto implica que más de 2,8 millones de hogares (implica 11,6 millones de personas), no alcanzan a cubrir la canasta básica total para su supervivencia y que más de 750 hogares (casi 3 millones de personas) no cubren la canasta básica alimentaria, destacándose la situación negativa sobre la población más joven, lo que implica un futuro complicado para el país debido a la falta de condiciones básicas para el desarrollo de esta población y para su futuro laboral.

Asimismo, el dato de julio de **actividad económica** mostró una *ralentización* en la mejora que venía registrándose respecto a meses anteriores, lo que preocupa pese a que en dicho mes se habían tomado algunas medidas restrictivas de circulación para evitar el avance de los contagios.

En materia monetaria, el **BCRA** entregó en concepto de **transferencia de utilidades** al Gobierno \$93.000 millones. En septiembre el banco ha entregado al Gobierno \$193.500 millones en concepto de adelantos transitorios y giro de utilidades lo cual representa el 11,3% del total recibido por el Estado nacional en 2020. Asimismo, pese al incremento de restricciones al acceso al **mercado de divisas**, el **organismo vendió** esta semana USD 405 millones, lo que presiona más al dólar (expectativas de depreciación de nuestra moneda en alza), debido a lo cual se esperan nuevas medidas que permitan contener la inestabilidad cambiaria. De hecho, en la última semana el **sector privado retiró** USD 876 millones lo cual agrava más la situación del BCRA.

Sin dudas, los resultados negativos que muestra la economía (ya condiciones complicadas previas a la pandemia, aunque las medidas durante la misma las profundizaron) necesitarán medidas que permitan recuperar la confianza de empresarios, trabajadores, inversores, pero esto requiere medidas de largo plazo que, junto con medidas de coyuntura, anclen las expectativas de forma de incentivar, no solo el consumo, sino, fundamentalmente, la inversión privada, que ha caído fuertemente en los últimos meses.

Por último, el **Gobierno** anunció una serie de **medidas económicas** a última hora del jueves, con la intención fundamental de conseguir más divisas para sostener las reservas del BCRA, pero las medidas anunciadas son más de **corto plazo**, por lo cual el efecto podría ser bastante menor al esperado.