

# Informe del Departamento de Economía

## Resumen económico semanal 05 de octubre – 09 de octubre

### ► Variables monetarias y cambiarias

- USD 41.132 millones, reservas del BCRA al 07 de octubre y vendió USD 403 millones (entre el 29-09 y 05-10).
- +58,8% i.a. depósitos totales del sector privado y +22,0% i.a. préstamos tot. al sector privado, oct-20<sup>1</sup>.
- 0 p.p. varió la tasa de política monetaria en la semana. -0,9% varió en la semana el Riesgo País (-12 p.b.).
- 32,7% TNA Plazo Fijo 30-44 días (hasta \$100.000), 29,7% TNA Badlar (bancos privados), 48,8% TNA Préstamos personales (en pesos), \$1.717.371 millones Saldo Leliq y 0,4% TNA Plazo Fijo en USD (hasta USD 100.000).
- \$77,11 Tipo de cambio mayorista (+0,2% variación), \$135,30 Dólar solidario, \$143,42 Dólar MEP y \$154,95 CCL.
- +0,6% el tipo de cambio real multilateral (TCRM), +0,4% varió el TCR bilateral con Estados Unidos, +0,2% el TCR bilateral con China y +1,2%, el TCR bilateral con Brasil, entre los más importantes (todos entre el 01-10 y el 8-10).

### ► Reales

- **CAC:** La entidad acordó<sup>2</sup> la prórroga del convenio de emergencia por suspensión de actividades para sostener los puestos de trabajo y la actividad productiva durante la pandemia. El mismo regirá hasta diciembre 2020 e indica que los montos dinerarios que como prestaciones no remunerativas abonen los empleadores en concepto de suspensiones no podrán ser menor al 75% del salario neto que hubieran recibido en condiciones de normalidad.
- **Financiamiento nacional:** El Gobierno consiguió financiamiento por \$ 30.763 millones recibiendo 257 órdenes de compra. A cambio el Gobierno entregó 3 bonos: Letras del Tesoro Nac. en \$ a descuento (vto. 13-11-20 y con una TNA del 28,5%), Letras del Tesoro Nac. en \$ a descuento (vto. 29-01-21 y con una TNA del 33,5%) y Letra del Tesoro Nac. ajustadas por CER a descuento (vto. 26-02-21 y con una TNA del 0,95%).
- **Financiamiento nacional:** El Gobierno consiguió financiamiento por USD 1.766.417.715 recibiendo 1362 órdenes de compra. A cambio el Gobierno entregó el Bono del Tesoro Nacional vinculado al dólar con vencimiento el 30 de noviembre de 2021 con un tipo de cambio de referencia de \$ 77,0517.
- **Paritarias:** La Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC) suscribió<sup>3</sup> el nuevo acuerdo paritario el cual estableció una gratificación extraordinaria por única vez, no remunerativa y excepcional, de \$30.000, que se abonará en 6 cuotas mensuales y consecutivas, de \$5000 cada una de ellas, pagaderas con las remuneraciones de octubre, noviembre y diciembre del 2020, y de enero, febrero y marzo del 2021. Las sumas no se incorporan a los salarios básicos de convenio y tendrán impacto solo en los adicionales de presentismo y antigüedad.
- **Industria:** El sector metalúrgico disminuyó su producción 2,1% i.a. en agosto y acumula una caída de producción en 2020 del 16,3% i.a. Asimismo, la actividad permanece 2,4% por debajo de los niveles anteriores de pandemia. El punto positivo es que desde abril la producción creció un 49%.
- **Industria II:** La industria manufacturera logró en septiembre un alza en la actividad del 1,6% i.a., según el indicador adelantado del Centro de Estudios para la Producción, del Ministerio de Desarrollo Productivo. La suba en los despachos de cemento, la industria automotriz, línea blanca y el sector metalúrgico explican dicho aumento.
- **Precios cuidados:** El Gobierno anunció la renovación del programa con un alza promedio de precios del 5% y se incorporarán 26 nuevos productos y se darán de baja 20. El programa continuará hasta diciembre 2020.
- **Precios máximos:** El gobierno nacional oficializó la actualización del programa con aumento de precios que van entre el 2% y 4,5%. La suba estuvo impulsada principalmente por la necesidad de la industria alimenticia de actualizar sus precios luego de la suba de costos sufridas en los últimos meses.
- +16,1% i.a. sep-20 Producción Automotriz<sup>4</sup>, -17,0% i.a. Exportaciones y +30,5% i.a. Venta a concesionarios.
- -7,1% i.a. ago-20 IPI manufacturero, +10,4% i.a. Sustancia y prod. químicos, +5,2% i.a. Maq. y equipo, -4,9% i.a. Alim. y bebidas, -13,0% i.a. Refinación de petróleo, y -17,0% i.a. Vehículos automotores. -12,5% i.a. IPI acum -20.
- -17,7% i.a. ago-20 ISAC, +17,4% i.a. Ladrillos huecos, -12,2% i.a. Hierro red. y aceros p/ construc., -12,5% i.a. Cemento Portland, -38,5% i.a. Yeso, -60,9% i.a. Asfalto y -64,2% i.a. Hormigón elab. -31,8 % i.a. ISAC acum -20.

1 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.

2 [https://www.cac.com.ar/noticia/La\\_CAC\\_firma\\_la\\_prorroga\\_del\\_convenio\\_de\\_emergencia\\_por\\_suspension\\_de\\_actividades\\_12830](https://www.cac.com.ar/noticia/La_CAC_firma_la_prorroga_del_convenio_de_emergencia_por_suspension_de_actividades_12830)

3 [https://www.cac.com.ar/comunicado/la\\_cac\\_firma\\_la\\_paritaria\\_de\\_comercio\\_12826](https://www.cac.com.ar/comunicado/la_cac_firma_la_paritaria_de_comercio_12826)

4 Excluye datos correspondientes a Mercedes Benz e Iveco.

- ▶ **+2,7%** i.m. sep-20 **IPC regional CREEBBA** (Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca), **+4,2%** i.m. Vivienda, **+2,7%** i.m. Alimentos y bebidas y **+2,3%** i.m. IPC núcleo. **+35,2%** i.a. IPC regional y **+18,7%** acum. 2020.
- ▶ **+10,1%** i.a. sep-20 **Despacho de cemento** (desp. nac. + expo), **+10,5%** i.a. consumo (despacho nac. + impo).
- ▶ **+18,5%** i.a. sep-20 **Índice Construya** (Empresas líderes de construcción). **+3,8%** i.m. Índice desestacionalizado.
- ▶ **-10,7%** i.a. ago-20 **Producción total petróleo<sup>5</sup>**, **+8,3%** i.a. Petróleo no convencional (20,7% del petróleo).
- ▶ **-14,1%** i.a. ago-20 **Producción total gas**, **-16,6%** i.a. Gas no convencional (44,5% del total de gas).

## ▶ Internacionales

- ▶ **+1,4%** (02 oct – 09 oct) Oro, **+9,1%** Petróleo Brent, **-2,2%** Real x dólar (apreciación del Real) cotizando a 5,532 real por dólar y **-0,9%** Euros por dólar (apreciación del Euro) cotizando a 0,8454 euros por dólar.
- ▶ **+3,3%** (02 oct – 09 oct) Dow Jones, **+3,8%** S&P 500 y **+10,4%** Rendimiento bonos a 10 años de EE.UU.
- ▶ **Banco mundial:** De acuerdo al organismo la crisis provocada por el Covid-19 empujará a la pobreza extrema a entre 110 y 150 millones de personas este año y el próximo. El nuevo dato estimado implica que hasta el 1,4% de la población mundial podría estar afectada por esta situación. Lamentablemente los habitantes de los países más pobres serán los que más sufran y las desigualdades aumentarán en los próximos meses. Esta vez la caída es más amplia, más profunda y afecta más a los trabajadores del sector informal y los pobres, especialmente a las mujeres y a los niños, dijo el presidente de la entidad.
- ▶ **BCE:** La entidad destinó €61.030 millones para la compra de deuda soberana española en los primeros seis meses de vida de su programa de compras de emergencia contra la pandemia. En los últimos dos meses las compras netas de bonos españoles alcanzaron los €14.918 millones, un 37% por debajo del importe invertido entre junio y julio y un 33% menos que entre finales de marzo y mayo.
- ▶ **OCDE:** La tasa de inflación de los países de la organización se mantuvieron en 1,2% i.m. en agosto. La energía disminuyó su costo en agosto 7,1%. La tasa de inflación excluyendo energía y alimentos alcanza el 1,6% i.m. En términos interanuales las mayores alzas se dieron en Turquía 11,8%, México 4% y Hungría 3,9%.
- ▶ **EE.UU.:** La tasa de desempleo del país volvió a caer en septiembre a 7,9% del 8,4% registrado en agosto. De esta forma, en septiembre se crearon 661.000 empleos no agrícolas, mientras en agosto había sido 1,5 millones y 1,8 en julio. No obstante, el resultado no fue el esperado por el mercado debido a que fue menor al estimado.
- ▶ **Ecuador:** El acuerdo con el FMI (recibirá USD 4000 millones de los USD 6500 millones en 2020) impondrá cambios en 2021. Entre ellos se destacan la suba del IVA de 3 p.p. (de 12% al 15%) como parte de la reforma tributaria que implica también cambios en el impuesto a la renta y a las sociedades. Esta reforma se aplicará hacia fines de 2021 con la intención de incrementar la recaudación del país en un 2,52% del PIB. El programa durará 27 meses.
- ▶ **CEPAL:** La entidad indicó que América Latina disminuirá su PIB un 9,1%, el peor valor en 120 años, el desempleo subirá hasta el 13,5%, la pobreza alcanzará a un 37,7% de la población y la desigualdad continuará creciendo en la región más desigual del país. Las estimaciones indican que en un año la región perderá el ingreso de una década.
- ▶ **España:** El Gobierno recortó las previsiones del PIB 2020 y 2021 después de analizar que la evolución de la economía es peor de lo que se esperaba en abril. En 2020 se espera una contracción del 11,2% mientras que para 2021 estiman un crecimiento del 7,2% como rebote sin medidas de estímulo por el momento.
- ▶ **RU:** El Gobierno está analizando invertir USD 2600 millones en un programa para construir pequeños reactores nucleares, con la intención de combinar la generación atómica constante con la energía renovable intermitente. Esto generaría 40.000 empleos y £ 250.000 millones en exportaciones.
- ▶ **Chile:** El índice de precios al consumidor subió en septiembre dos veces más rápido de lo esperado. En agosto el IPC aumentó 0,6% i.m. impulsado principalmente por los retiros anticipados de los fondos de pensiones que impulsaron el consumo y por el levantamiento de la cuarentena en varias ciudades. Los analistas estimaban un aumento del 0,3% para septiembre. Las principales subas se dieron en alimentos y bebidas 1,8% i.m. y equipamiento y mantenimiento del hogar 1%. En 2020 el país acumula un alza del 2,1%.
- ▶ **Alemania:** La producción industrial registró en agosto una baja del 0,2% i.m. y un 9,6% i.a. Excluyendo energía y construcción la industria bajó 0,7% i.m. En el caso de los bienes intermedios la producción aumentó 3,3% i.m., bienes de capital bajó un 3,6% i.m. y bienes de consumo 1,3% i.m. (industria automotriz cayó 12,5% i.m.).

<sup>5</sup> En base a datos de Instituto Argentino de la Energía, General Mosconi.

## Conclusiones

- ▶ **Sector externo:** En el escenario internacional continúa siendo el Covid-19 el tema principal y sus efectos en las economías y en las sociedades. Algunos países están sufriendo rebrotes sobre todo en las principales economías del mundo y están aplicando ciertas restricciones temporales al movimiento como forma de disminuir los contagios, pero por sobre todo el uso de camas de terapia intensiva.  
Si bien las economías han ido recuperando la libertad para operar, algunas industrias y principalmente servicios continúan afectados y el hemisferio norte enfrentará un nuevo retroceso en la actividad (menor al sufrido durante los primeros meses de 2020) debido a que la vacuna todavía no está disponible.  
Las **autoridades europeas** por ejemplo consideran que en otoño presentará una retracción de la actividad respecto a los últimos meses, aunque estarán en mejores condiciones de enfrentar la pandemia que en febrero y marzo de 2020. No obstante, no tienen en claro cómo repercutirá en invierno el hecho de no tener una vacuna que permita la libre circulación de los individuos y el libre movimiento de bienes y servicios. Un hecho destacado esta semana fue que en Madrid la **justicia** rechazó el confinamiento por afectar los **derechos y libertades individuales** al no pasar por el Parlamento la disposición del Ejecutivo, lo cual muestra que los confinamientos (aunque es un solo caso como ejemplo) podrían no ser aceptados por la población y por la justicia en diferentes países por lo cual las actividades continuarían algo más liberadas y cómo se dieron durante el verano. Sin dudas, el efecto económico de estas medidas y sobre la sociedad son tenidas en cuenta en muchos países.  
En el caso de **América Latina** las consecuencias que se estiman son desastrosas como la vuelta a un nivel de PIB per cápita de la región a los mismos niveles de 2006, más de diez años de pequeño crecimiento perdido en menos de un año y con un incremento del **desempleo** y la **pobreza** bastante preocupante (recordemos que es una región con alto nivel de empleo informal y actividad sin declarar lo cual afecta aún más a su desarrollo).  
Por último, continúa la pelea por la presidencia de **EE.UU.** la cual se definirá el 3 de noviembre. Las encuestas indican que Joe Biden tiene una clara ventaja sobre el actual presidente Donald Trump. Pero los analistas consideran imposible decir que el candidato demócrata será el nuevo presidente, aun cuando las estimaciones indiquen que la diferencia está entre los 12 y 20 puntos entre ambas partes, debido a que las estrategias que usa el candidato republicano lograron su objetivo en 2016 con todas las encuestas en contra. Si bien se cree que las últimas medidas tomadas por el actual presidente no han sido las adecuadas para su país se puede esperar que en los últimos días haya un gran cambio en las expectativas del público y esto genere un incremento de votos a su favor. En cuanto a los planes económicos, se espera que el **Joe Biden** sea bastante **expansivo** en cuanto al **gasto público**, que sostendría el consumo de la principal economía del mundo o la segunda, mientras que el del actual presidente sería algo menos expansivo y más por el lado de recorte de impuestos que por aumento del gasto.
- ▶ **Sector interno:** A nivel interno los **datos** siguen siendo negativos no solo a nivel real (pese al dato del Ministerio de Producción respecto a la industria manufacturera la cual podría mostrar signo positivo dado que en 2019 las elecciones PASO provocaron una fuerte caída de la misma), sino en materia monetaria y cambiaria.  
El hecho de que las medidas dispuestas hace una semana no hayan generado una mejora en la cotización de activos argentinos, que la brecha del dólar continúe en alza y que el **BCRA** continúe vendiendo reservas, significa que la incertidumbre en torno a la economía (plan económico) y al futuro de la actividad del país es creciente semana a semana.  
Asimismo, las **expectativas** de una **depreciación** del precio crecen día a día y esto no genera confianza en productores agropecuarios, o de aceites, de modo de liquidar divisas debido a que las posibilidades de obtener mayor cantidad de pesos en los próximos días por una depreciación implicarían que este sector espere el momento en que efectivamente se produzca para liquidar sus divisas.  
A su vez, otro problema aparece para el Gobierno. Si bien ha logrado mantener la **inflación “controlada”** en un 2% mensual, las presiones se siguen sumando semana a semana. La suba del dólar (de la brecha y lentamente del oficial) generan mayor preocupación. El alza de precios otorgada a los programas Precios Cuidados y Precios Máximos impactarán en un alza de precios en octubre y falta todavía el aumento del precio de las naftas. Con lo cual las presiones para que el IPC mensual se aceleren en los últimos meses están creciendo.  
Esta semana el BCRA perdió USD 403 millones y las **reservas** están más cerca de quebrar la barrera de los USD 41.000 millones, por lo cual la presión sobre el valor del peso crece. Durante la semana, a su vez, financió al Gobierno con \$30.000 por transferencia de utilidades de forma de cubrir el rojo del Tesoro.  
La situación para el país en este momento es de mucha **incertidumbre** y sin un **programa económico** sólido será difícil mejorar en los próximos meses y no enfrentar un panorama bastante más complicado para todo el país.