



ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL PERÍODO III-2020

“El año que vivimos en peligro: Una recuperación sostenida que se convertirá en crecimiento económico si no volvemos al ASPO y salarios e ingresos le ganan a la inflación en 2021”.

Programa: SEGUIMIENTO DE LA COYUNTURA Y TABLERO MACROECONÓMICO
CENTRO DE ESTUDIOS DE ECONOMIA POLITICA Y DESARROLLO (CEEPYD)

Diciembre de 2020



Autoridades

Lic. Hugo O. ANDRADE
Rector

Prof. Manuel L. GÓMEZ
Vicerrector

Lic. Roxana CARELLI
Secretaria Académica

Lic. Adriana M. del H. SÁNCHEZ
Secretaria de Investigación, Vinculación Tecnológica y Relaciones Internacionales

Lic. Esteban SÁNCHEZ
Secretario de Extensión Universitaria a/c

Lic. Graciela C. HAGE
Secretaria de Administración

Dr. Guillermo E. CONY
Secretario Legal y Técnico

Lic. Esteban SÁNCHEZ
Secretario General a/c

Autoridades

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN

Lic. Pablo A. TAVILLA

Director General-Decano Departamento Economía y Administración

Lic. Alejandro L. ROBBA

Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Licenciatura en Economía

Mg. Alejandro A. OTERO

Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Contador Público Nacional

Lic. Sandra M. PÉREZ

Coordinadora-Vicedecana de la Carrera de Licenciatura en Relaciones del Trabajo

Lic. Marcelo A. MONZON

Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Licenciatura en Administración



EL MUNDO: principales conclusiones (I)

Las **proyecciones económicas para 2020 muestran que** la contracción tanto PIB como del comercio mundial en la era COVID-19 superará a la baja experimentada durante la crisis financiera global 2008: el PBI mundial se contraerá un -4,4% y, para el comercio, el desplome será histórico, -10%. Un dato positivo es que las caídas proyectadas para el 2020, son menores que las estimadas hace 4 meses que esperaban un mundo cayendo al -7,5%. En este escenario global, pensar que Argentina puede optar por un modelo de crecimiento impulsado por las exportaciones en lugar de potenciar el mercado interno, es estar viendo otro canal, porque además se afianzan mayores restricciones al comercio mundial.

Todos los países hicieron un gran **esfuerzo fiscal** para intentar combatir la caída de la producción y el consumo interno, mientras el comercio mundial se desplomaba. Los Desarrollados, con mas capacidad de endeudamiento que los Emergentes, duplicaron el impulso fiscal de estos últimos (izq.). La apuesta al mercado interno ha sido correcta, ya que el mundo se sigue cerrando aun mas, con restricciones tarifarias que abarcan el 14% del comercio mundial, y restricciones no tarifarias que llegan al 3% del comercio (der.).

El **mundo desarrollado** caerá -5,8% en 2020. Entre los países centrales, EE.UU. ha experimentado una fuerte retracción del PBI y del empleo, que pudo ser revertida en parte, por una expansión fiscal sin precedentes (-44% de déficit fiscal en el 2° Trim.). En cambio, en la Zona Euro, la suba del desempleo no ha sido tan dramática como en EE.UU. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente se profundizó por el desplome en la demanda mundial. Se espera una caída de su PIB del -4,3% y una recuperación del 3,1% en 2021.

Europa la pasa mal: Si bien el índice manufacturero se recuperó en el 3° Trim., su sector servicios vuelve a caer por los efectos de la 2° Ola de contagios. Por el contrario en EE.UU y China los servicios continúan expandiéndose (a pesar del rebrote de casos en EE.UU.). En la Zona Euro se espera una fuerte caída de su PIB (-8,3%) y una recuperación del 5,2% en 2021. Un dato significativo es que la Zona Euro, desde la crisis financiera mundial, viaja a dos velocidades: Mientras que Alemana creció 12% desde 2009, España lo hizo 10% y Portugal 8%. En tanto Italia y Grecia, sufren la peor caída en 20 años. Los efectos de la pandemia ampliarán la discrepancia en los ritmos de crecimiento económico entre países.

China. Luego de la caída histórica del 1° Tri. (-7%), el PIB chino se recuperó rápidamente, llegando a niveles de actividad previos a la pandemia. Las ventas de los comercios minoristas -excluido restaurantes- son mayores que al nivel pre-pandemia. Será el único país crecerá en 2020 (1,9%) y el rebote para 2021 volverá a ser a "tasas chinas" (8,2%). **La clave:** la presencia del estado tanto para atacar las consecuencias de la pandemia como para volver a poner en marcha la economía vía: estímulos fiscales, turismo interno y apoyo al sector servicios y a las exportaciones.

Los **países emergentes** caerán -3,3% (menos que los desarrollados). No obstante, Latinoamérica será la región de mayor caída en 2020 (-8,1%), muy golpeada por la el colapso en el ingreso de capitales, y solo superaba por India (-10,1%) con una crisis económica y de salud sin precedentes. Por su parte, las monedas de los países emergentes volvieron a depreciarse a partir de Junio, encabezados por Rusia y Turquía. Argentina es el país que peor ingresó a la Crisis Covid 19, siendo el único que experimentó caídas en el bienio previo (2018 y 2019).

A raíz del endeudamiento público para atender los gastos en la pandemia, el 75% de los países emergentes tendrán comprometidos sus ingresos fiscales para el servicio de la deuda pública por arriba del 30%, lo que complicará proseguir con los paquetes fiscales de ayuda.

Los países de **Latinoamérica** se recuperaron en el 3° Tri. luego de la fuerte caída en el 2°, aunque no compensará la recesión del 2020, que será del -8,1%.

PELIGRO: INFLACION IMPORTADA. En noviembre, los precios internacionales de los alimentos alcanzaron el nivel mas alto de los últimos 6 años (vs. diciembre 2014) con un crecimiento interanual del 6,5%. Además, constituyó la mayor subida intermensual desde julio de 2012. Los cereales experimentaron una suba interanual del 20%, aceites vegetales 31%, azúcar 11%, lácteos 3%; mientras que carne cayó 14%. Una oferta menor que la esperada, mas las mayores compras realizadas por China explican una parte importante de estos incrementos, que impactaran sobre los precios de los alimentos argentinos sino se toman medidas necesarias para cuidar la mesa de los argentinos.



EL MUNDO: principales conclusiones (II)

Brasil es uno de los países que más se recupera en el 3° Tri., impulsado por su sector industrial. No obstante la caída proyectada 2020 es -5,8%. El Estado Brasileño junto al Argentino fueron los que más han invertido en la inyección de fondos para ayudar a empresas y familias a paliar la caída de la producción y los ingresos. Respecto a las exportaciones argentinas a Brasil, éstas habían sufrido el mayo 2020, el peor desempeño en 16 años (U\$S 389 millones). Si bien la caída enero/octubre fue del 24%, en octubre las exportaciones recuperaron 12% con respecto al mes anterior, con buenos desempeños de autos, aluminio, plástico y aceites.

Respecto a la recuperación brasileña y a las razones de una caída de su PIB menor a la esperada a principios de la crisis, el impulso fiscal ha sido enorme, llevando su déficit fiscal 2020 a valores históricos (-13%). Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), casi la mitad de la población brasileña recibió las ayudas financieras dispuestas por el Congreso y el Gobierno para enfrentar la pandemia. Cerca de 100 millones de personas recibieron alguna ayuda de emergencia (subsidio directo tipo IFE o el respaldo al pago del salario de las empresas privadas tipo ATP). El auxilio de emergencia –que Bolsonaro había decretado en 50 dólares y el Congreso elevó a 600 reales (115 dólares mensuales) se sostuvo por 5 meses. Según The Economist, el impulso fiscal del gobierno brasileño redujo la extrema pobreza en el país y su Índice de Gini bajó de 0,55 a 0,49.



ARGENTINA: principales conclusiones(I)

La economía argentina venia golpeada por dos años recesivos (2018/2019), pero la pandemia empeoró aún más la situación. No obstante, después de la fuerte contracción del primer semestre (-12,4%), la economía argentina mejora mes a mes. Construcción, Industria y Comercio son los sectores que están traccionando en la expansión. Los índices de movilidad social indican mejoras en el AMBA, pero una ralentización en el Interior por la suba de casos positivos por COVID-19. Para 2020, estimamos una caída del **10,8%** del PIB.

Sectores. Ya en septiembre, todos los sectores habían superado el piso de la crisis (abril 2020) y algunos presentaron niveles similares o superiores a septiembre de 2019, estos son: Comercio, Industria, Agro, Servicios Públicos, Bancos, Pesca. Por su parte, Materiales de la construcción, Autos y Electrodomésticos dieron el impulso a la actividad industrial desde Julio.

La industria. El sector manufacturero incrementó su producción interanual en septiembre por primera vez en meses, de la mano de la Industria Química (15%), Maquinaria y equipos (21%), Vehículos (9,6%) y Alimentos (6,2%). La demanda eléctrica de la industria en Noviembre continuó mejorando, lo que vaticina que el crecimiento se mantiene.

Las pymes industriales continúan en recuperación desde la fuerte caída del 53% de mayo de 2020. En efecto, en octubre presentaron la menor caída del año (-3,8%). Entre los sectores que aun permanecen retrasados se encuentran Calzados (-20,7%), Papel y edición, Minerales no metálicos y Textiles (-10%). En cambio, Electrónicos, Químicos y Plásticos fueron los únicos sectores que mejoraron respecto a octubre de 2019.

Las **ventas minoristas**, luego de la fuertísima caída del 2° Tri, comenzaron una rápida recuperación. En agosto habían retrocedido -10,1% y en noviembre registraron, por primera vez en plena crisis, una caída de un dígito (-6,7%). En tanto que los supermercados, luego de los incrementos observados entre febrero y mayo, comenzaron a desacelerar sus ventas. Los Shopping continúan muy rezagados, con caídas del 80% en su facturación en agosto y septiembre.

Empleo y salario. Luego de la caída de 322 mil puestos entre Marzo y Mayo (62% asalariados privados), la creación de puestos de trabajo supero los 100 mil entre Junio y Agosto. En tanto que los salarios reales solo se reducen un 2,5% en términos reales, en relación al abrupto ajuste en 2019 (-9,5%). De la última medición de desempleo se desprende que más del 50% de los empleos perdidos en pandemia se recuperaron en el III Tri. En efecto, entre abril y junio 3,7 millones de personas que perdieron el empleo, en el III Tri., 2 millones lo recuperaron.

El **esfuerzo fiscal** del Gobierno implicó una inversión del 4,4% en relación al PIB (IFE, ATP, Alimentar, Obras Públicas-Hospitales modulares, etc.), que sumados al 0,9% de reducción o postergación de ingresos (contribuciones patronales) y otras medidas, determinaron ayudas por casi el 6% del PIB. El **gasto público** real paso de crecer al 35% en el II Tri. a moderar la suba al 17% en el III Tri. El déficit fiscal se va reduciendo a medida que los ingresos fiscales mejoran por la recuperación económica.

Sector Financiero. Luego de la fuerte suba de las cotizaciones alternativas (Blue y financieros) en Septiembre y Octubre que llevaron la brecha cambiaria con el oficial a superar el 100%, el CCL y el dólar MEP se retrajeron fuerte, bajando la brecha al 77%. También el dólar blue bajó a \$150, dejando la brecha en torno al 80%. El BCRA continua con la política de mejora en las tasas de plazo fijo para pequeños ahorristas, elevándola al 37% y el Ministerio de Economía sigue colocando exitosamente deuda en pesos y en dólares, logrando desactivar la corrida contra el peso de los meses previos.



ARGENTINA: principales conclusiones (II)

Luego de la fuerte expansión monetaria entre Marzo a Julio (\$750 mil millones), en donde el Sector Publico fue la principal fuente de emisión, a partir de la mejora en la recaudación impositiva y un mayor acceso al financiamiento local, el Gobierno está devolviéndole al BCRA los Adelantos Transitorios. Los **créditos al sector privado** crecen mas de 10 puntos por encima de la inflación, reflejando la fuerte política crediticia de asistencia a PYMES para capital de trabajo e inversión productiva.

La exitosa **reestructuración de la deuda externa** de fines de agosto determinó una fuerte baja del riesgo país, aunque se mantiene todavía, con tasas del 14%. El BCRA no pudo captar el flujo de divisas proveniente de la balanza comercial y las reservas no crecen. En efecto, en noviembre cayeron U\$S 3.000 millones perforando los U\$S 40.000 millones. Los primeros días de diciembre, se revirtió esa tendencia y el BCRA comenzó a comprar divisas, un dato positivo, como los que también se observan en el sector real de la economía.



PERSPECTIVAS 2021

La pandemia del COVID-19 combina por primera vez shocks externos e internos de gran magnitud: en Argentina se redujo simultáneamente la demanda (falta de ingresos) y la oferta (empresas cerradas). Ambos efectos condujeron a una fuerte caída de ingresos que ya venían golpeados por las políticas del gobierno anterior. No obstante, después del piso del mes de abril, las caídas comenzaron a ser menores y en el tercer trimestre comenzamos a ver mejoras sostenidas.

Cabe mencionar que, a partir del **desplome del comercio mundial**, nuestras exportaciones se retrajeron 14% en lo que va del año. Por lo tanto, la recuperación viene y vendrá fundamentalmente del mercado interno, sostenido por las políticas activas del gobierno nacional.

Datos oficiales y privados preanuncian que el año terminará con indicadores positivos, mejores a los estimados hace unos meses atrás, con la gran mayoría de los sectores mejorando respecto a octubre y una producción industrial para noviembre creciendo 2,4% interanual e intermensual superior al 3,0%, apalancada en automotriz, cemento y acero (dato del gobierno coincidente con las estimaciones de la UIA). Respecto a los servicios, en noviembre empezaron a repuntar sectores muy castigados como bares y restaurantes y en los primeros días de diciembre ya estaban sólo 10% abajo de los niveles del año pasado. El turismo también experimentó un buen noviembre y se espera el repunte de diciembre.

Para apoyar este proceso es fundamental **reconstruir un mercado financiero en pesos** que pueda colaborar al financiamiento a empresas y familias para poder iniciar el despegue y que, al mismo tiempo, construya instrumentos de ahorros en pesos que reviertan la dolarización de excedentes de público y empresas. Tan o mas importante para que no se frene el crecimiento es **alejarse de la restricción externa, es decir conseguir los dólares suficientes** para poder adquirir los insumos, bienes de capital y productos no producidos internamente que requerirá la economía argentina en su fase ascendente.

A nuestro entender, continuar en este sendero de recuperación y transformarlo en crecimiento económico va a depender de la evolución de la pandemia –una variable difícil de predecir-, pero especialmente **de la capacidad fiscal y la efectividad del estado** para seguir impulsando políticas de ingresos, créditos subsidiados a empresas, precios administrados, subsidios al consumo a plazo, tarifas pagables, planes de vivienda, obra pública, etc., todas medidas que recompongan ingresos familiares y de las empresas. A partir de estas medidas se podrá recuperar el consumo privado y con ello sostener el empleo.

Según el presupuesto 2021, el año que viene la economía crecerá un 5,5% (aunque podría ser aun mayor por como está cerrando el 2020) y la agenda de gobierno estará enmarcada **en (i) cerrar un acuerdo con el FMI que no atente contra el crecimiento, (ii) priorizar la lucha contra la inflación y (iii) recuperar el empleo y los ingresos, (iv) conseguir los dólares suficientes para no frenar el alto crecimiento**, en un año electoral donde se pondrá en juego la solidez de la coalición gobernante para enfrentar el deterioro lógico de la gestión y, a su vez, deberá **consolidar un modelo de desarrollo industrial** a largo plazo que lo diferencia de la oposición que aspira sólo a reeditar el modelo de especulación financiera y apertura liviana de la economía que luego de los tres ciclos vividos en los últimos 45 años (Dictadura, Los '90 y Macri) solo han traído mas desempleo, pobreza y desigualdad.



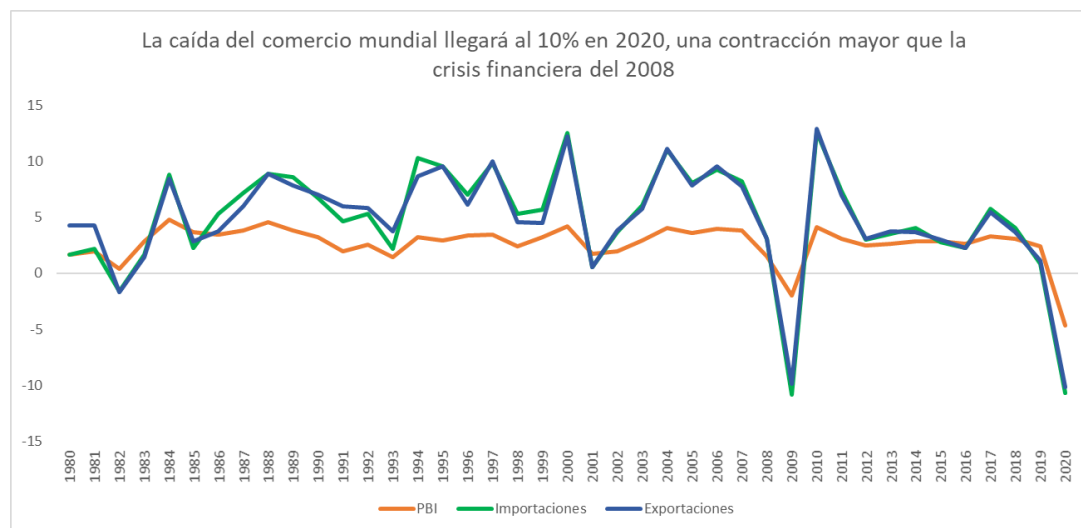
INTERNACIONAL



COYUNTURA INTERNACIONAL: Crecimiento y Comercio Mundial

La contracción tanto PIB como del comercio mundial en la era COVID-19 superará a la baja experimentada durante la crisis financiera global 2008: el PBI mundial se contraerá un -4,4% y, para el comercio, el desplome será histórico, -10%. Un dato positivo es que las caídas proyectadas para el 2020, son menores que las estimadas hace 4 meses que esperaban un mundo cayendo al -7,5%.

En este escenario global, pensar que Argentina puede optar por un modelo de crecimiento impulsado por las exportaciones en lugar de potenciar el mercado interno, es estar viendo otro canal, porque además se afianzan mayores restricciones al comercio mundial.

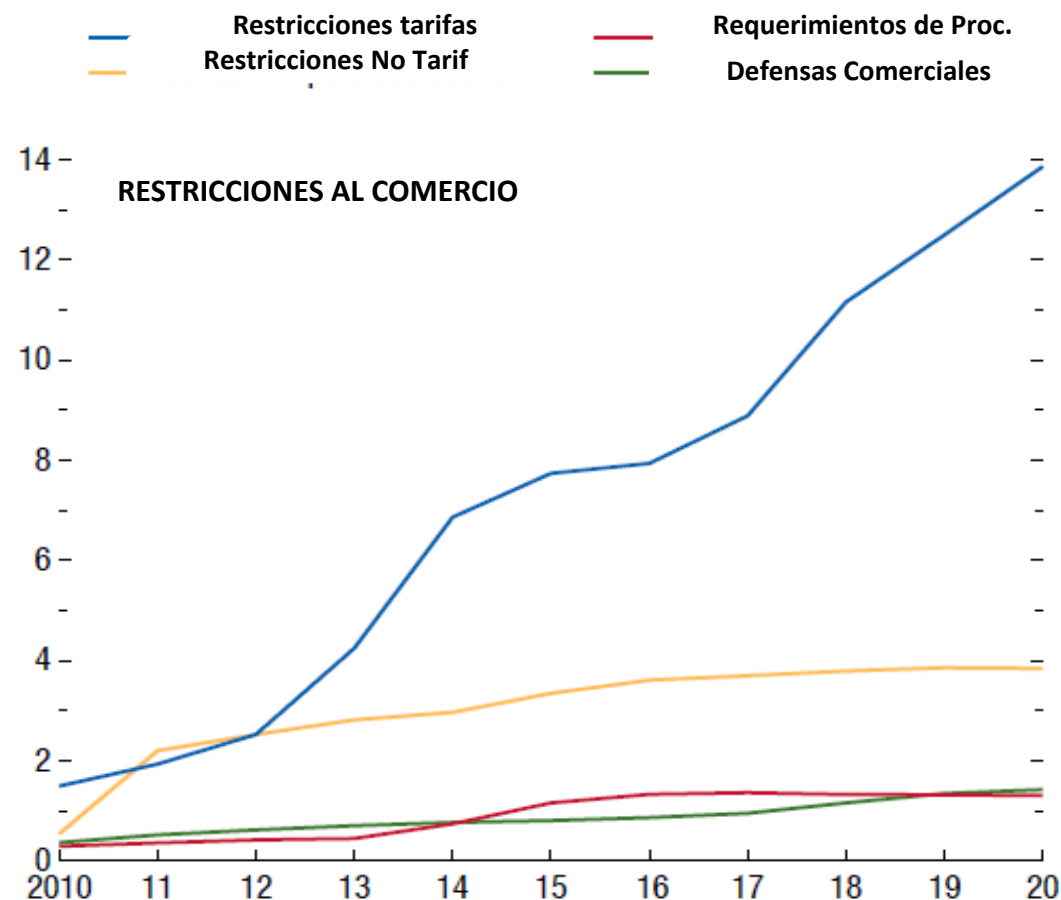
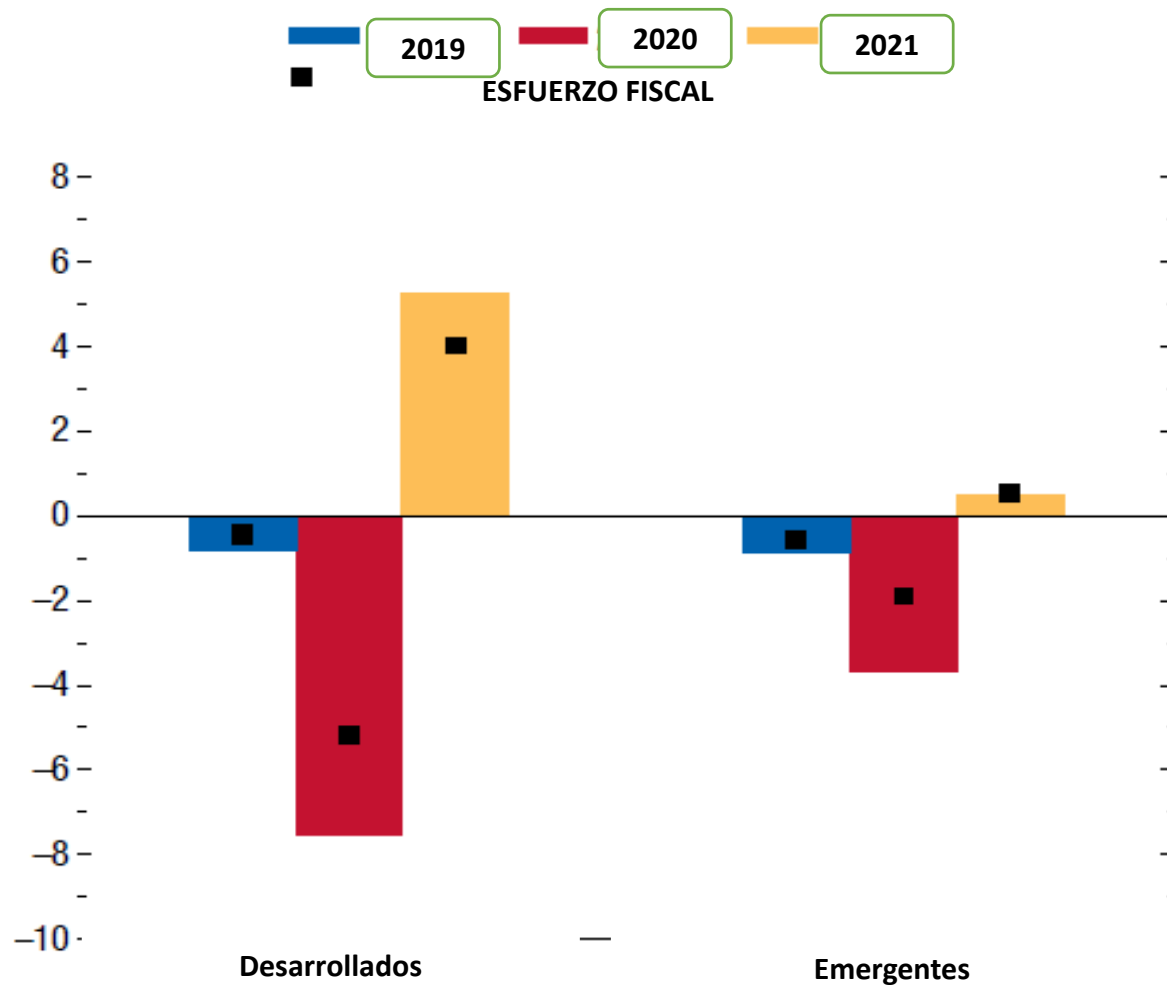


Fuente: FMI



COYUNTURA INTERNACIONAL: Mercado interno vs. Comercio mundial

Todos los países hicieron un gran esfuerzo fiscal para intentar combatir la caída de la producción y el consumo interno, mientras el comercio mundial se desplomaba. Los Desarrollados, con mas capacidad de endeudamiento que los Emergentes, duplicaron el impulso fiscal de estos últimos (izq.). La apuesta al mercado interno ha sido correcta, ya que el mundo se sigue cerrando aun mas, con restricciones tarifarias que abarcan el 14% del comercial mundial, y restricciones no tarifarias que llegan al 3% del comercio (der.).

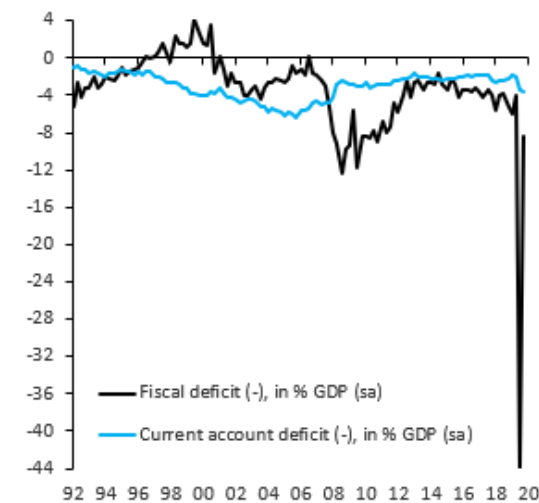
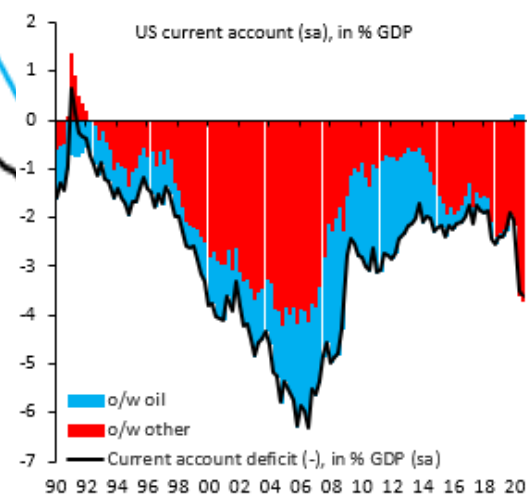
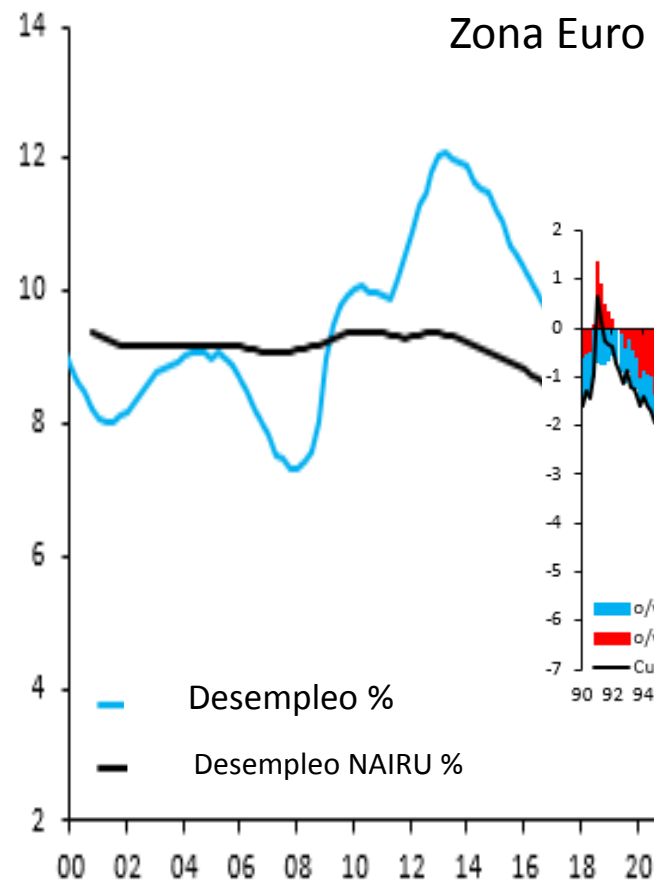
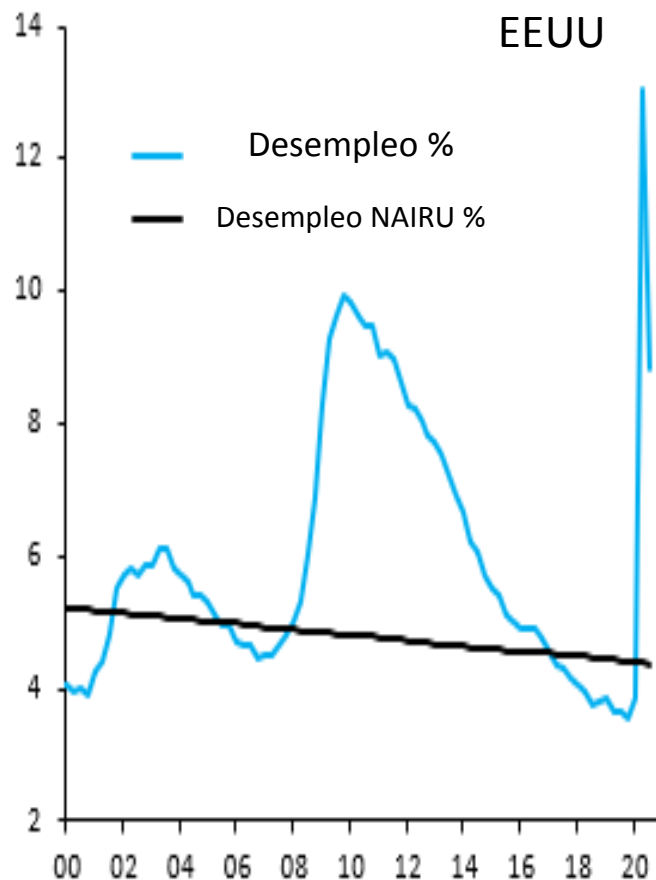


Fuente:
FMI



COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Centrales

EE.UU. ha experimentado una fuerte retracción del PBI y del empleo, que pudo ser revertida en parte, por una expansión fiscal sin precedentes (-44% de déficit fiscal en el 2º Trim.). En cambio, en la Zona Euro, la suba del desempleo no ha sido tan dramática como en EE.UU. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente se profundizó por el desplome en la demanda mundial. Se espera una caída de su PIB del -4,3% y una recuperación del 3,1% en 2021.



Petróleo

Bienes

Déficit CC

Déficit Fiscal

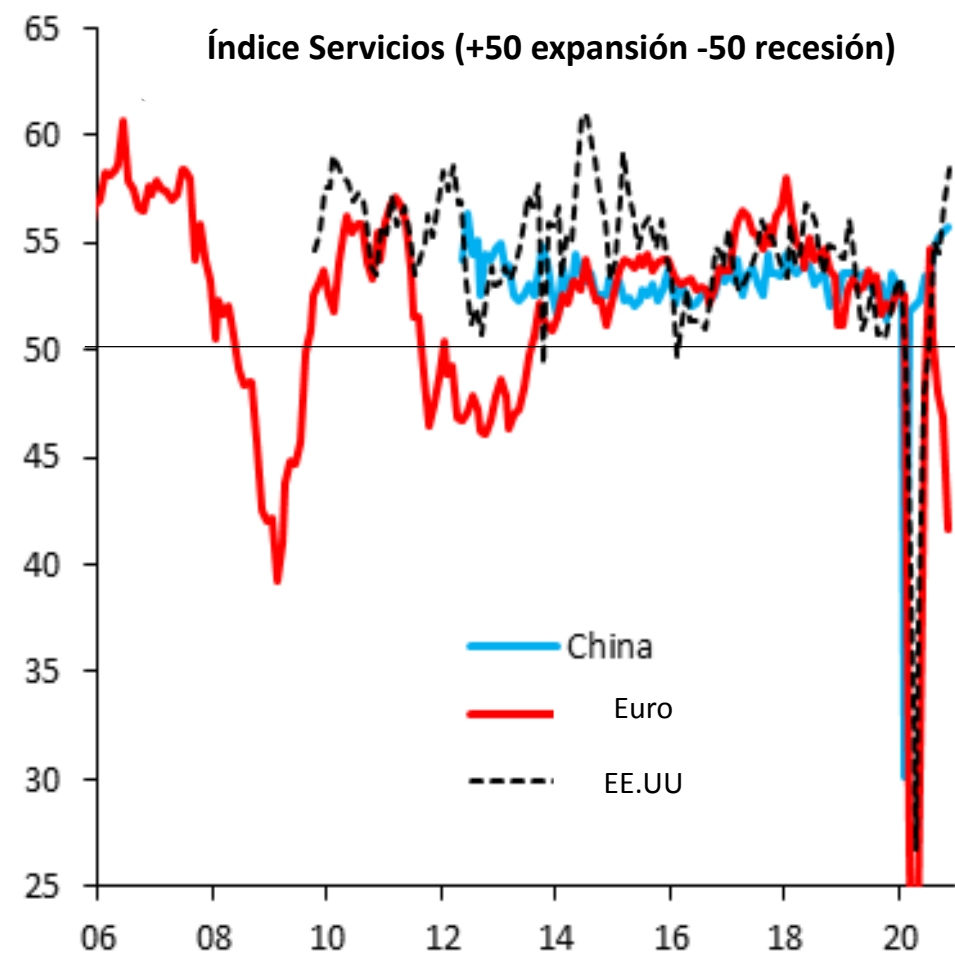
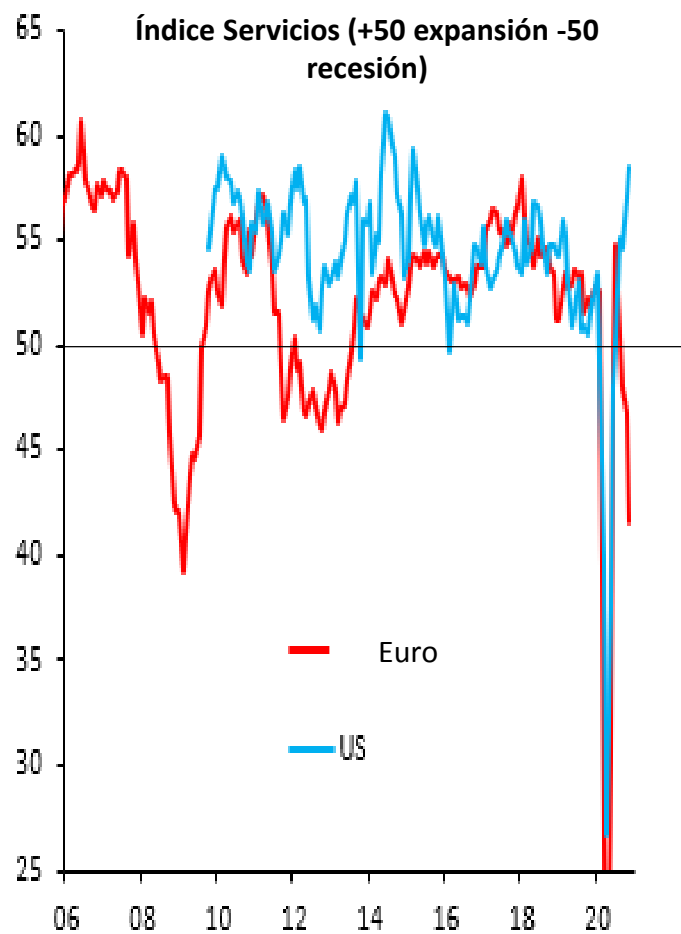
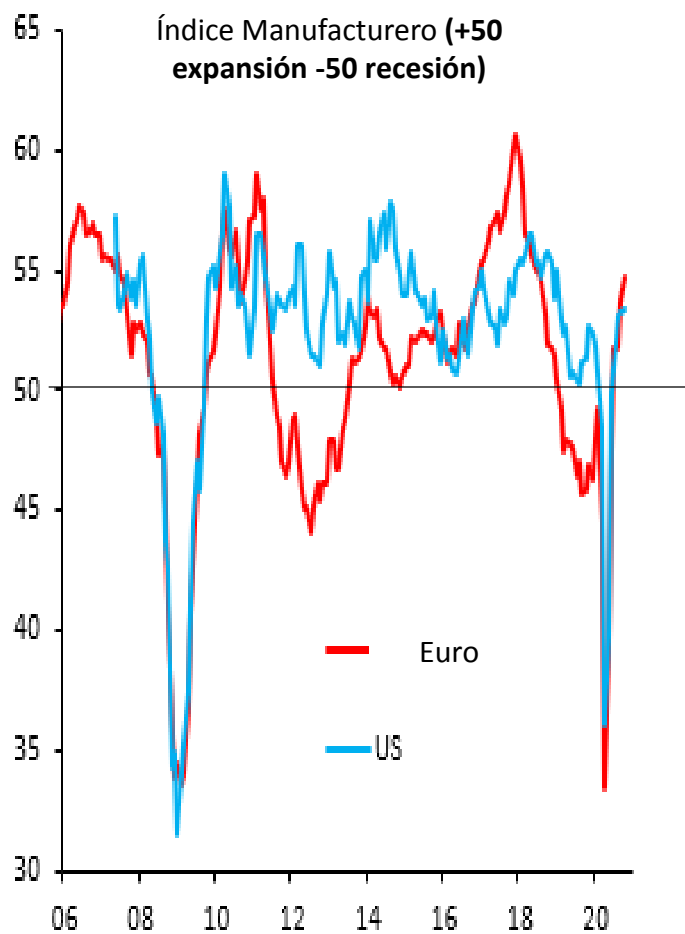
Déficit Cuenta
Corriente

Fuente: Banco Mundial



COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Centrales. Zona Euro

Europa la pasa mal: Si bien el índice manufacturero se recuperó en el 3° Trim., su sector servicios vuelve a caer por los efectos de la 2° Ola de contagios. Por el contrario en EE.UU y China los servicios continúan expandiéndose (a pesar del rebrote de casos en EE.UU.). En la Zona Euro se espera una fuerte caída de su PIB (-8,3%) y una recuperación del 5,2% en 2021.

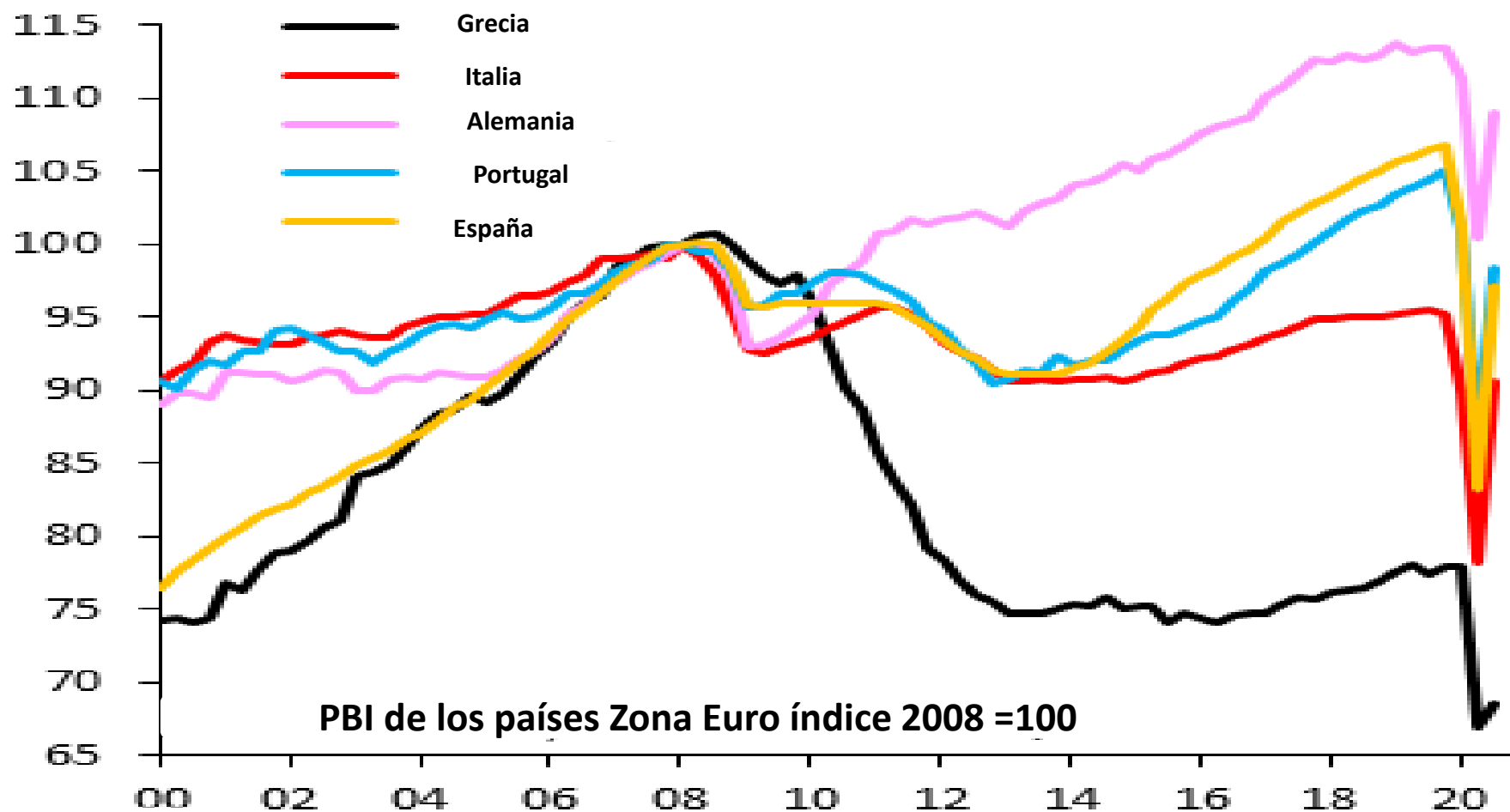


Fuente: Banco Mundial



COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Centrales. Zona Euro

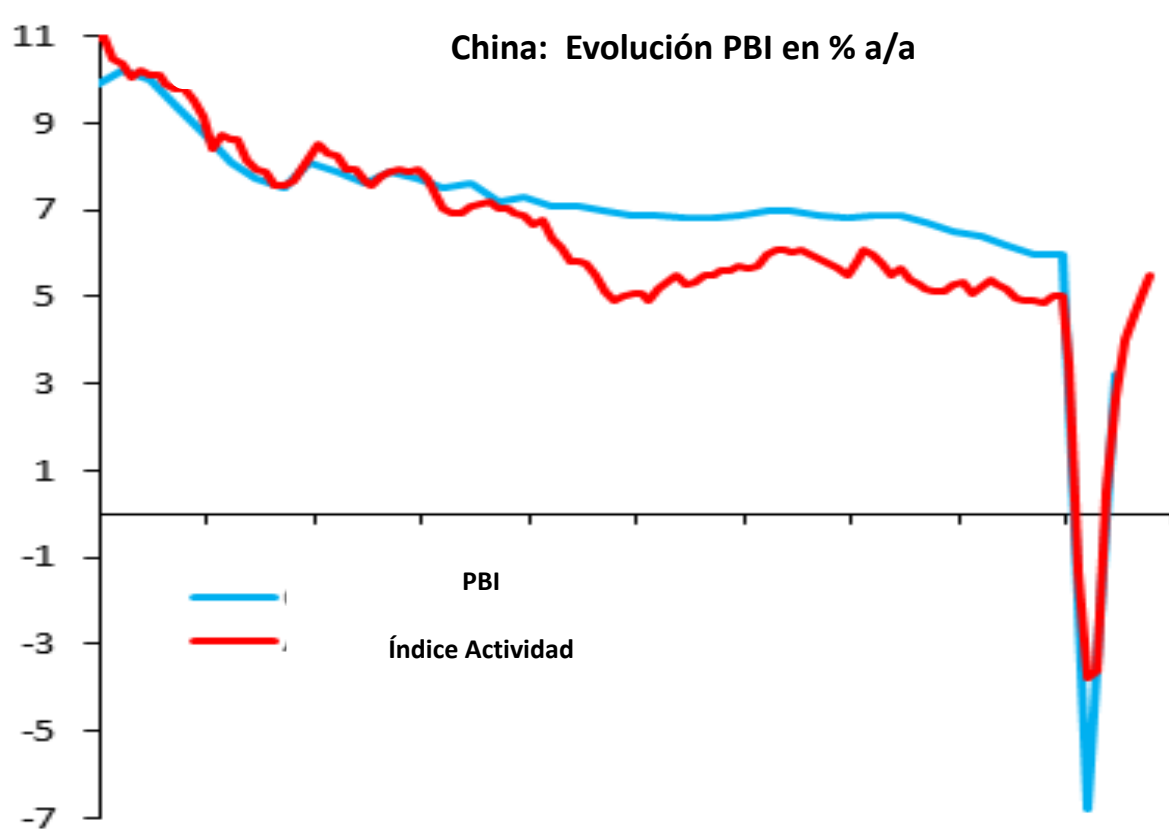
Un dato significativo es que la Zona Euro, desde la crisis financiera mundial, viaja a dos velocidades: Mientras que Alemania creció 12% desde 2009, España lo hizo 10% y Portugal 8%. En tanto Italia y Grecia, sufren la peor caída en 20 años. Los efectos de la pandemia ampliarán la discrepancia en los ritmos de crecimiento económico entre países.



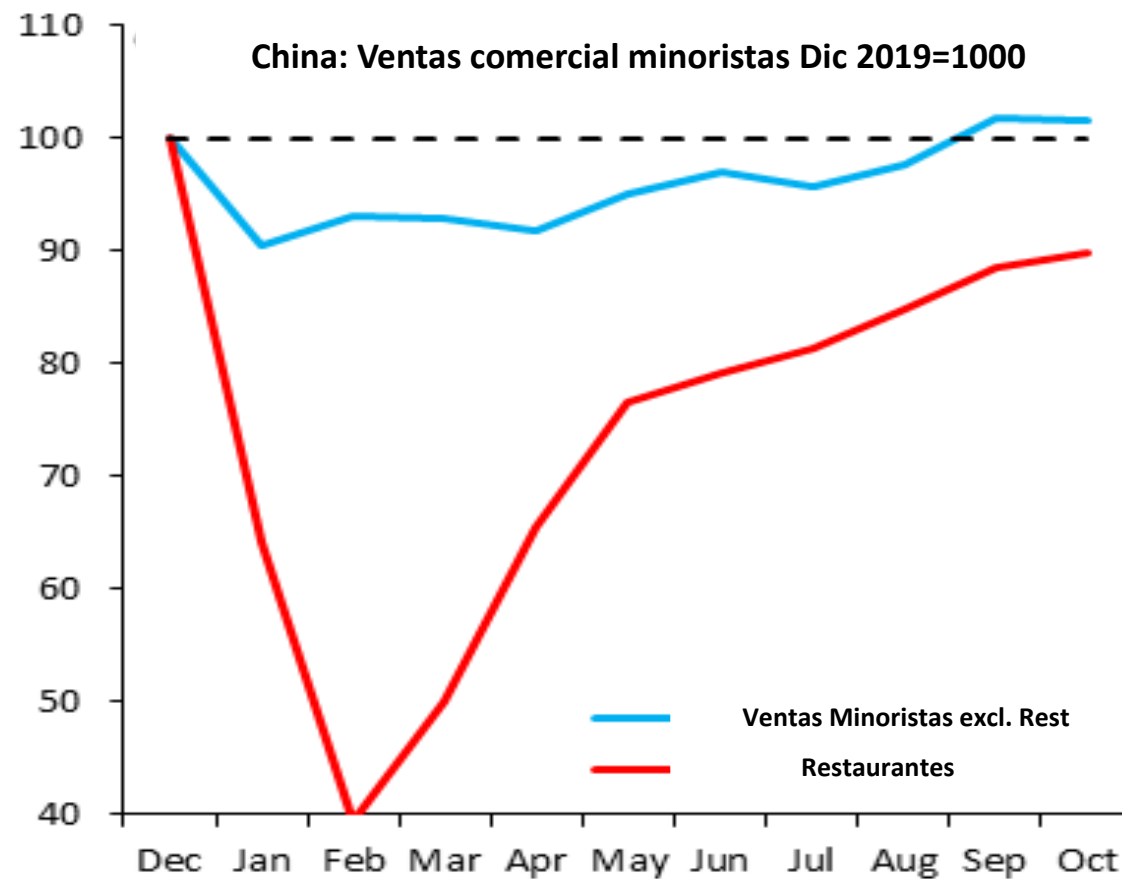


COYUNTURA INTERNACIONAL: China

Luego de la caída histórica del 1° Tri. (-7%), el PIB chino se recuperó rápidamente, llegando a niveles de actividad previos a la pandemia. Las ventas de los comercios minoristas -excluido restaurantes- son mayores que al nivel pre-pandemia. Será el único país crecerá en 2020 (1,9%) y el rebote para 2021 volverá a ser a "tasas chinas" (8,2%). **La clave:** la presencia del estado tanto para atacar las consecuencias de la pandemia como para volver a poner en marcha la economía vía: estímulos fiscales, turismo interno y apoyo al sector servicios y a las exportaciones.



Fuente : Standard & Poors

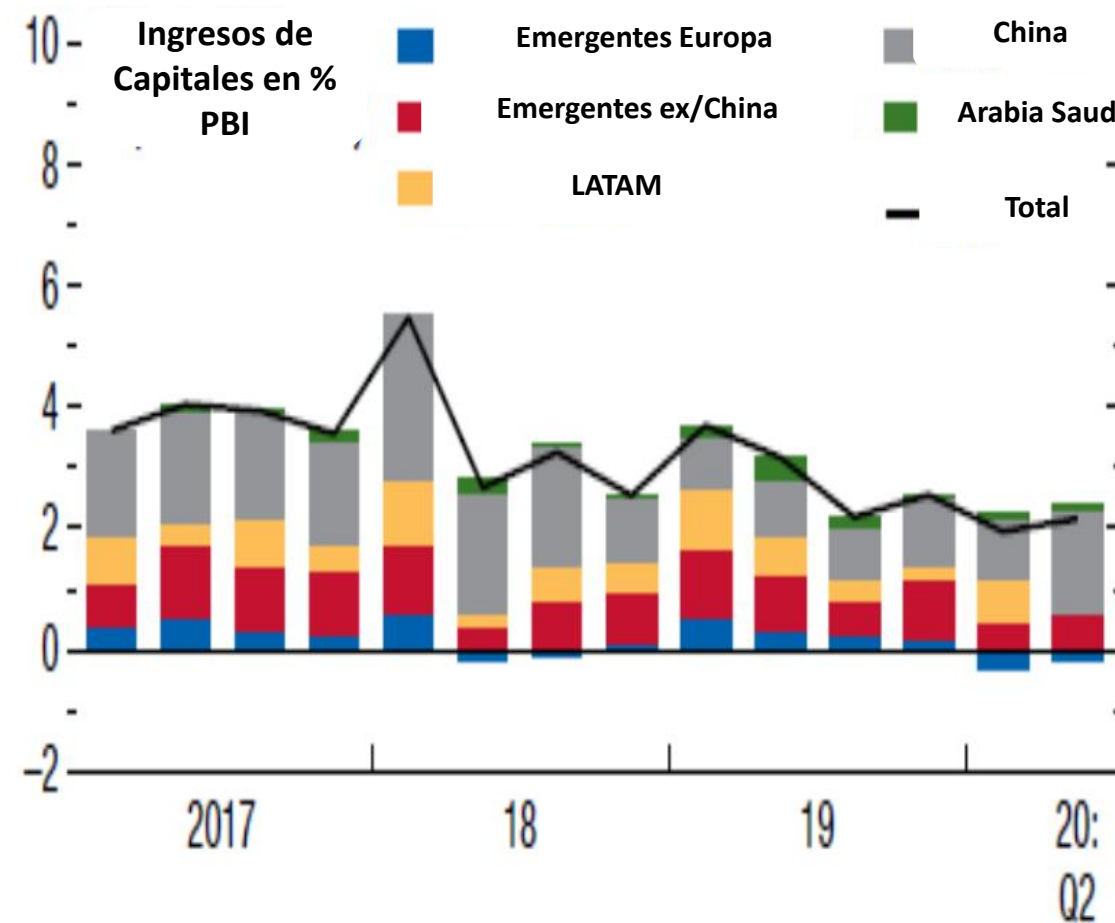
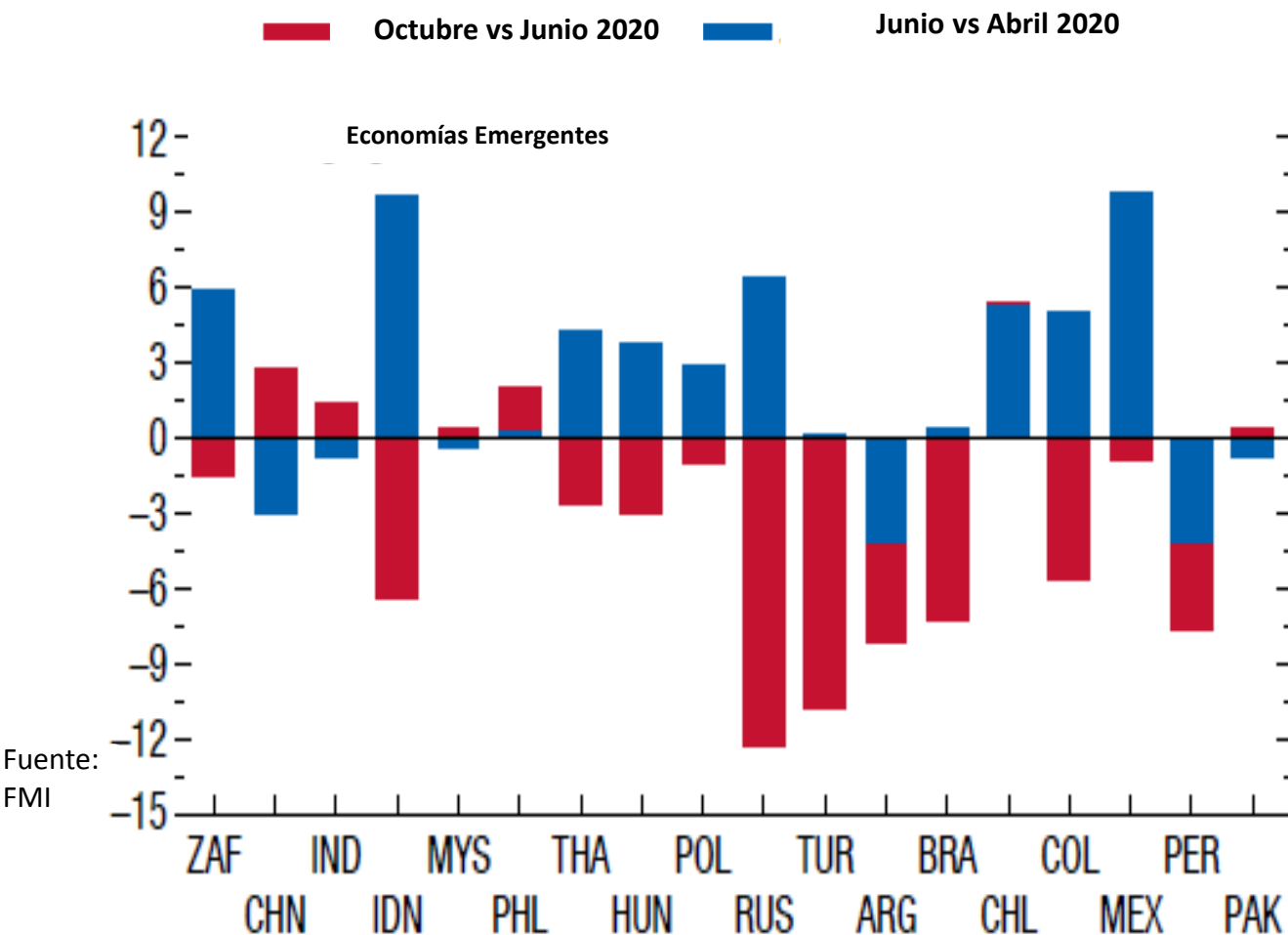


Fuente : Standard & Poors



COYUNTURA INTERNACIONAL: Países Emergentes

Los países emergentes caerán menos que los desarrollados (-3,3%). No obstante, Latinoamérica será la región de mayor caída en 2020 (-8,1%), muy golpeada por la el colapso en el ingreso de capitales, y solo superaba por India (-10,1%) con una crisis económica y de salud sin precedentes. Por su parte, las monedas de los países emergentes volvieron a depreciarse a partir de Junio, encabezados por Rusia y Turquía. Argentina es el país que peor ingresó a la Crisis Covid 19, siendo el único que experimentó caídas en el bienio previo (2018 y 2019).

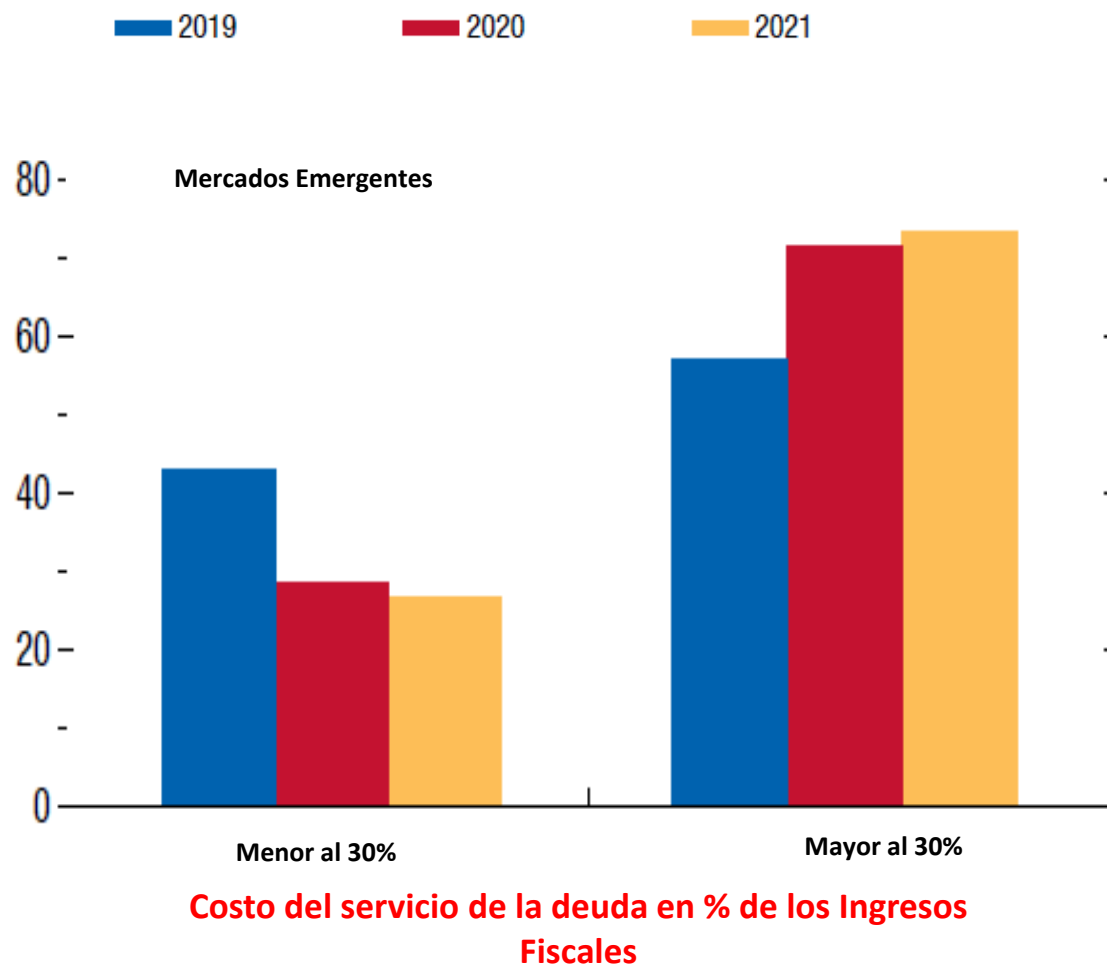




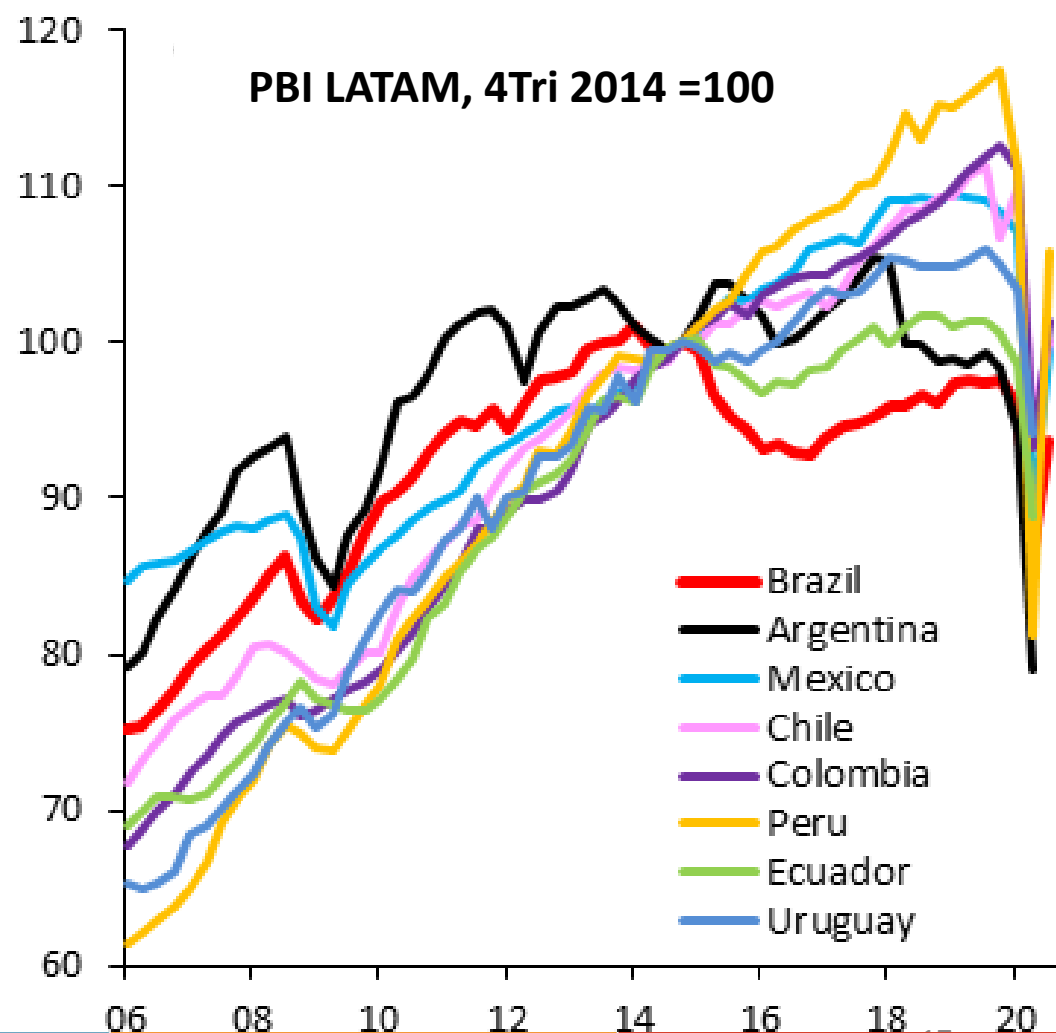
Países Emergentes: Endeudamiento y actividad

A raíz del endeudamiento público para atender los gastos en la pandemia, el 75% de los países emergentes tendrán comprometidos sus ingresos fiscales para el servicio de la deuda pública por arriba del 30%, lo que complicará proseguir con los paquetes fiscales de ayuda.

Los países de Latinoamérica se recuperaron en el 3° Tri. luego de la fuerte caída en el 2°, aunque no compensará la recesión del 2020, que será del -8,1%.



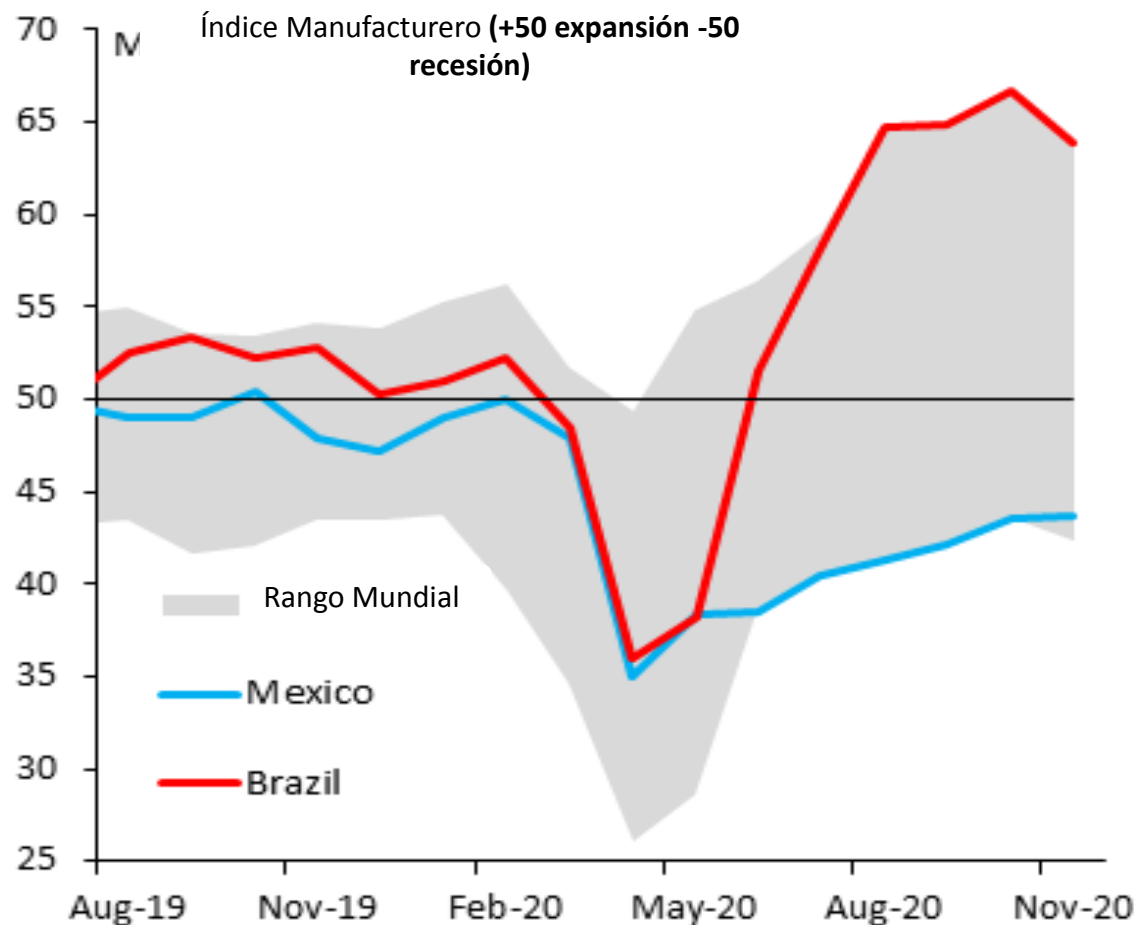
Fuente:
FMI



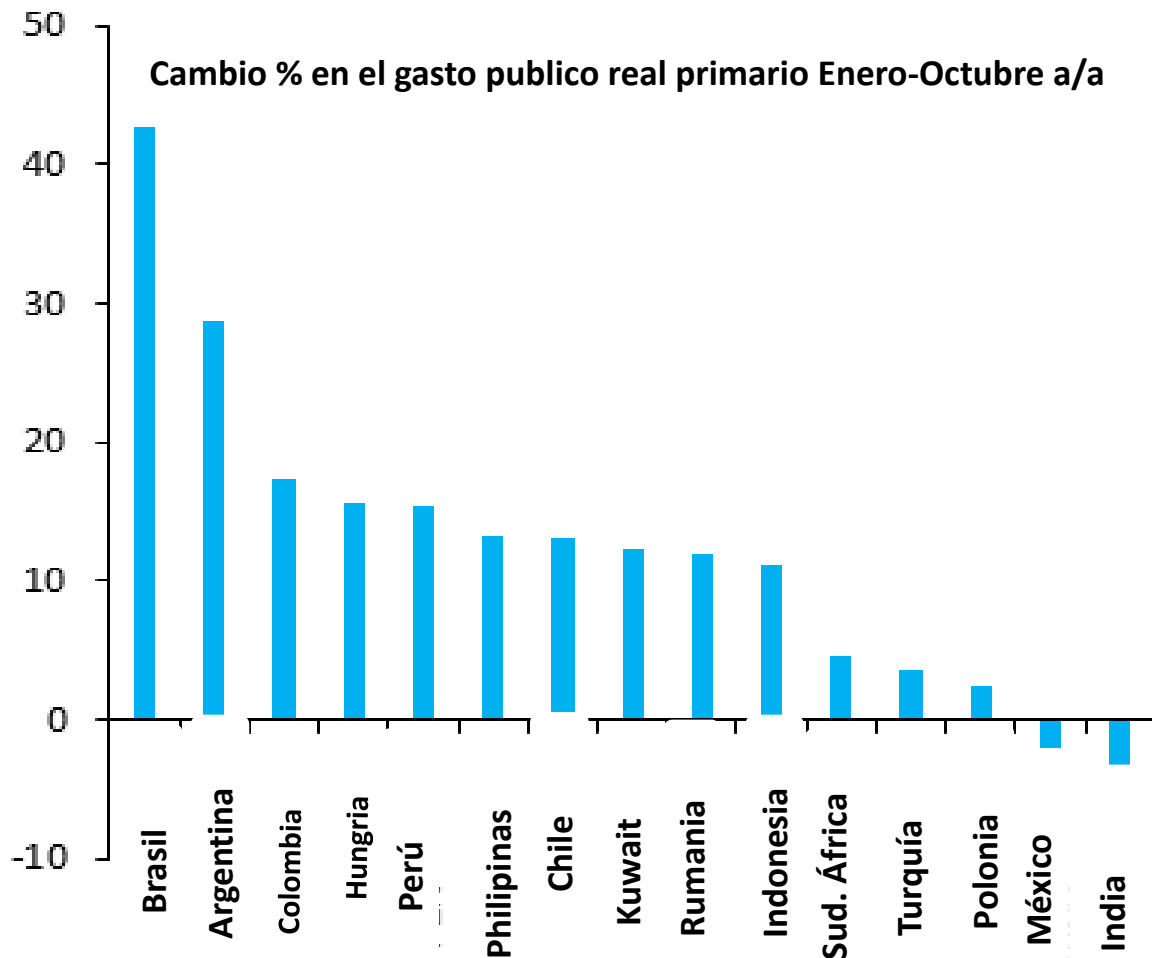


COYUNTURA INTERNACIONAL: Brasil

Brasil es uno de los países que más se recupera en el 3° Tri., impulsado por su sector industrial. No obstante la caída proyectada 2020 es -5,8%. El Estado Brasileño junto al Argentino fueron los que más han invertido en la inyección de fondos para ayudar a empresas y familias a paliar la caída de la producción y los ingresos. Respecto a las exportaciones argentinas a Brasil, éstas habían sufrido el mayo 2020, el peor desempeño en 16 años (U\$S 389 millones). Si bien la caída enero/octubre fue del 24%, en octubre las exportaciones subieron 12% con respecto al mes anterior, con buenos desempeños de autos, aluminio, plástico y aceites.



Fuente: Banco Mundial





COYUNTURA INTERNACIONAL: Precios internacionales de alimentos e Inflación doméstica

PELIGRO: INFLACION IMPORTADA. En noviembre, los precios internacionales de los alimentos alcanzaron el nivel mas alto de los últimos 6 años (vs. diciembre 2014) con un crecimiento interanual del 6,5%. Además, constituyó la mayor subida intermensual desde julio de 2012. Los cereales experimentaron una suba interanual del 20%, aceites vegetales 31%, azúcar 11%, lácteos 3%; mientras que carne cayó 14%. Una oferta menor que la esperada, mas las mayores compras realizadas por China explican una parte importante de estos incrementos, que impactaran sobre los precios de los alimentos argentinos sino se toman medidas necesarias para cuidar la mesa de los argentinos.



Fuente:
FAO

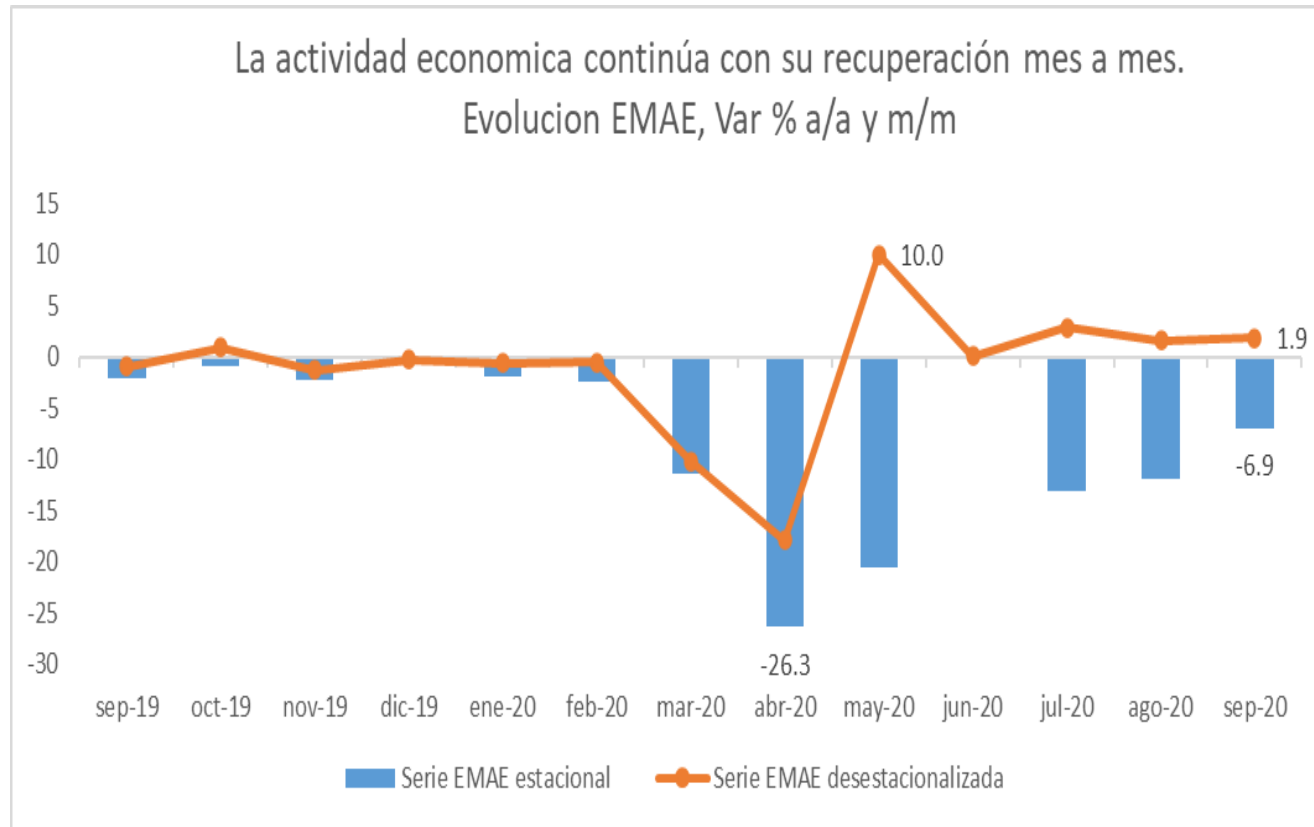


ARGENTINA

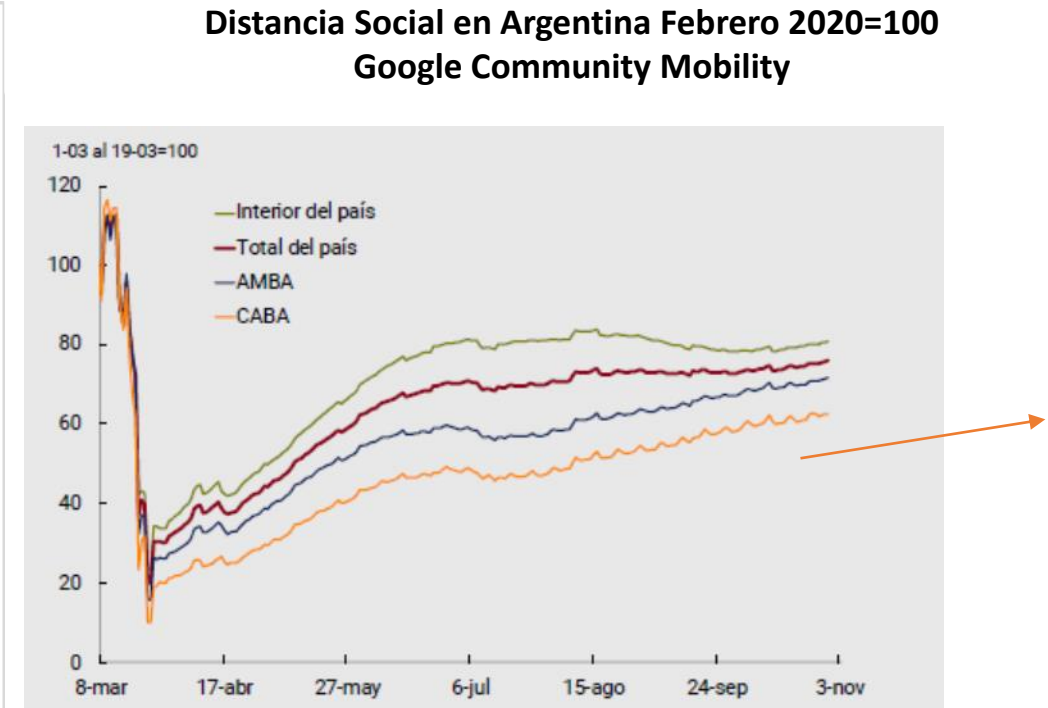


Actividad Económica: Etapa de Recuperación

Después de la fuerte contracción del primer semestre (-12,4%), la economía argentina mejora mes a mes. Construcción, Industria y Comercio son los sectores que están traccionando en la expansión. Los índices de movilidad social indican mejoras en el AMBA, pero una ralentización en el Interior por la suba de casos positivos por COVID-19. Para 2020, estimamos una caída del **10,8%** del PIB.



Fuente: Elaboración Propia en Base a INDEC

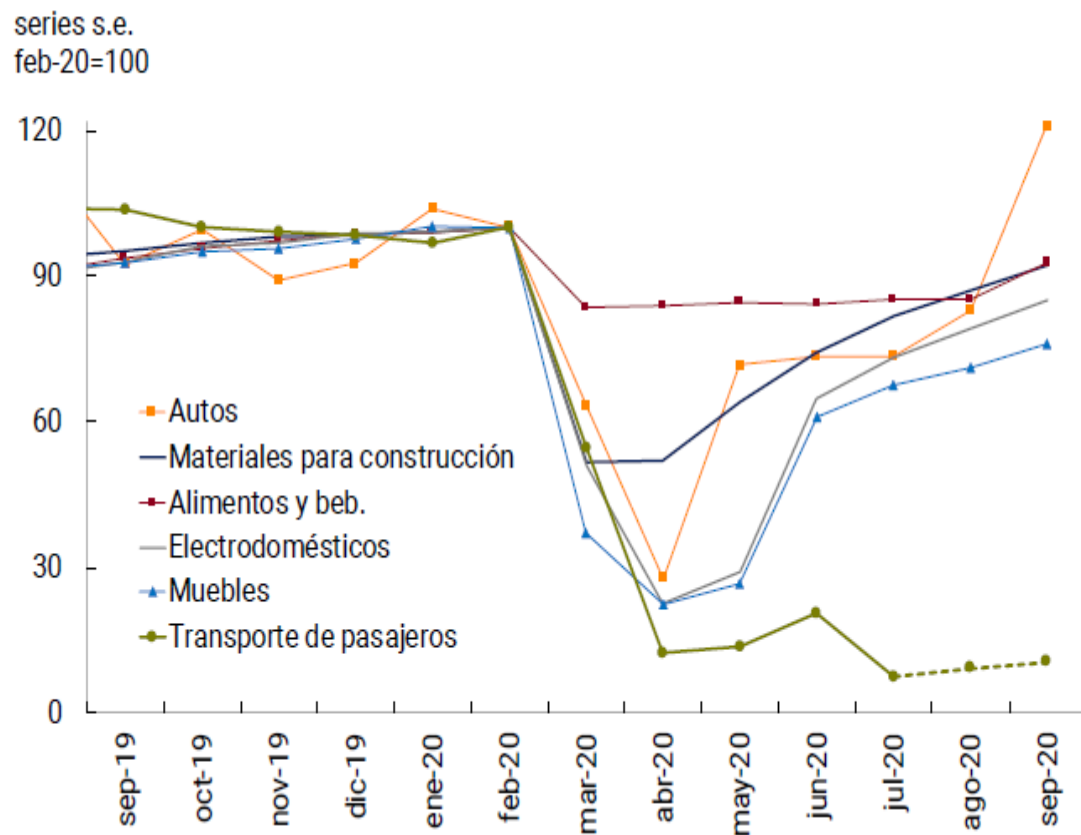


Fuente: Google y JP Morgan

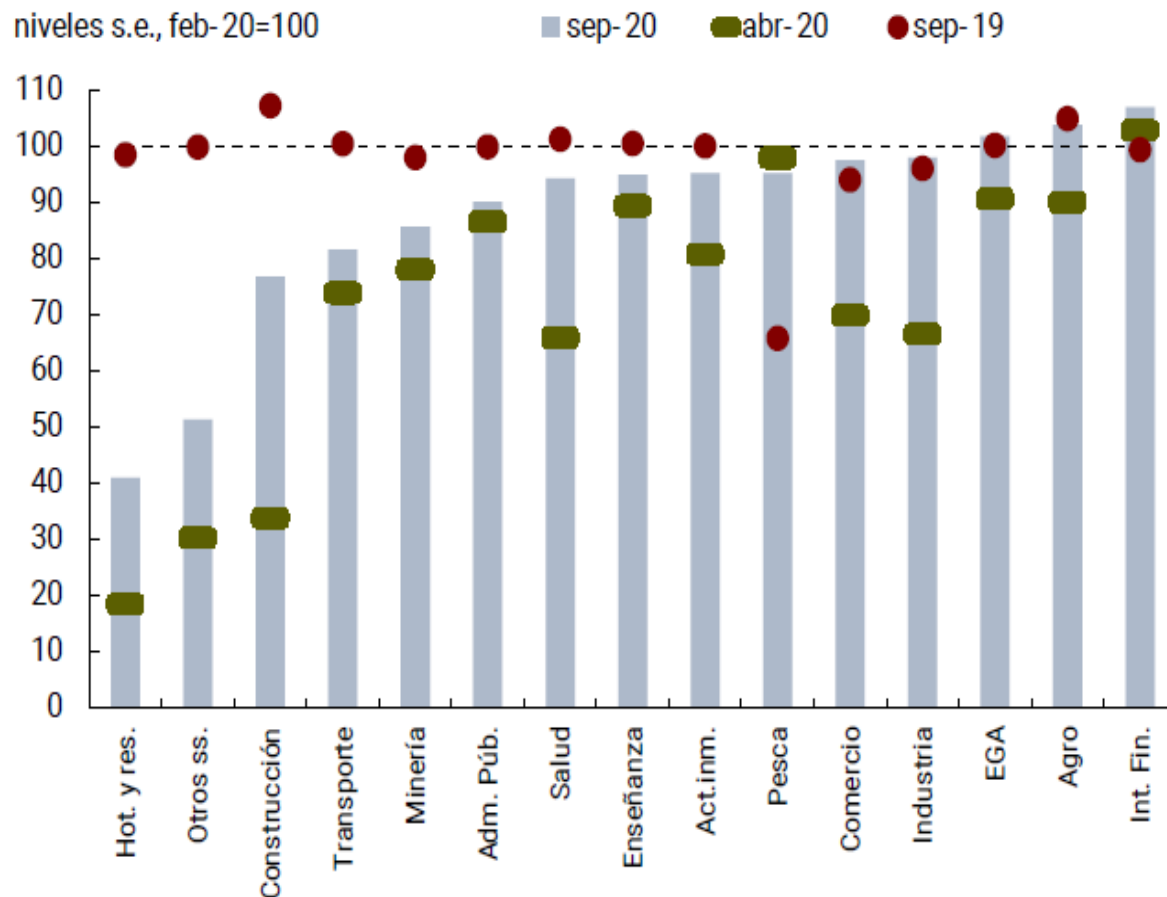


Actividad Económica: efectos sectoriales de la pandemia

Ya en septiembre, todos los sectores habían superado el piso de la crisis (abril 2020) y algunos presentaron niveles similares o superiores a un año atrás (septiembre de 2019): Comercio, Industria, Agro, Servicios Públicos, Bancos, Pesca. Por su parte, Materiales de la construcción, Autos y Electrodomésticos dieron el impulso a la actividad industrial desde julio.



Fuente: Elaboración Propia en Base a BCRA



Fuente: Elaboración Propia en Base a INDEC

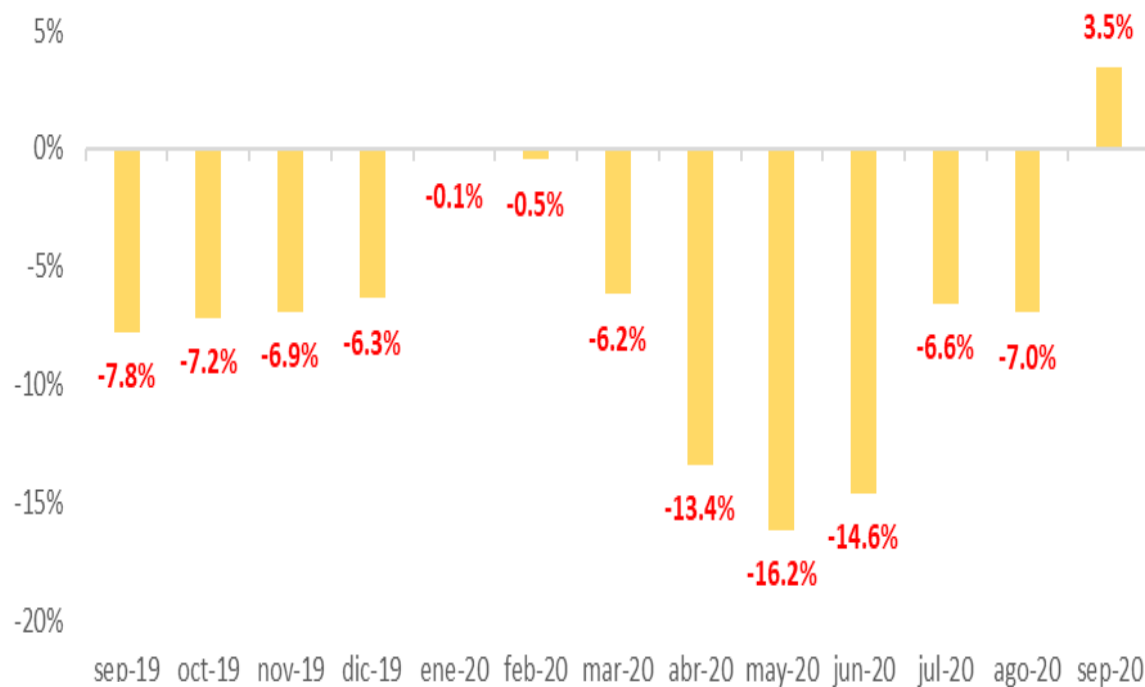


Actividad Económica: sector industrial

El sector manufacturero incrementó su producción interanual en septiembre por primera vez en meses, de la mano de la Industria Química (15%), Maquinaria y equipos (21%), Vehículos (9,6%) y Alimentos (6,2%). La demanda eléctrica de la industria en Noviembre continuó mejorando, lo que vaticina que el crecimiento se mantiene.

La industria continuó fuerte su expansión en Septiembre

Evolucion IPI manufacturero Var % a/a



Fuente: Elaboración Propia en Base a BCRA

**Demanda de electricidad de grandes usuarios de la industria
del Mercado Eléctrico Mayorista**

Promedio móvil semanal (en MW). Enero 2018 - diciembre 2020



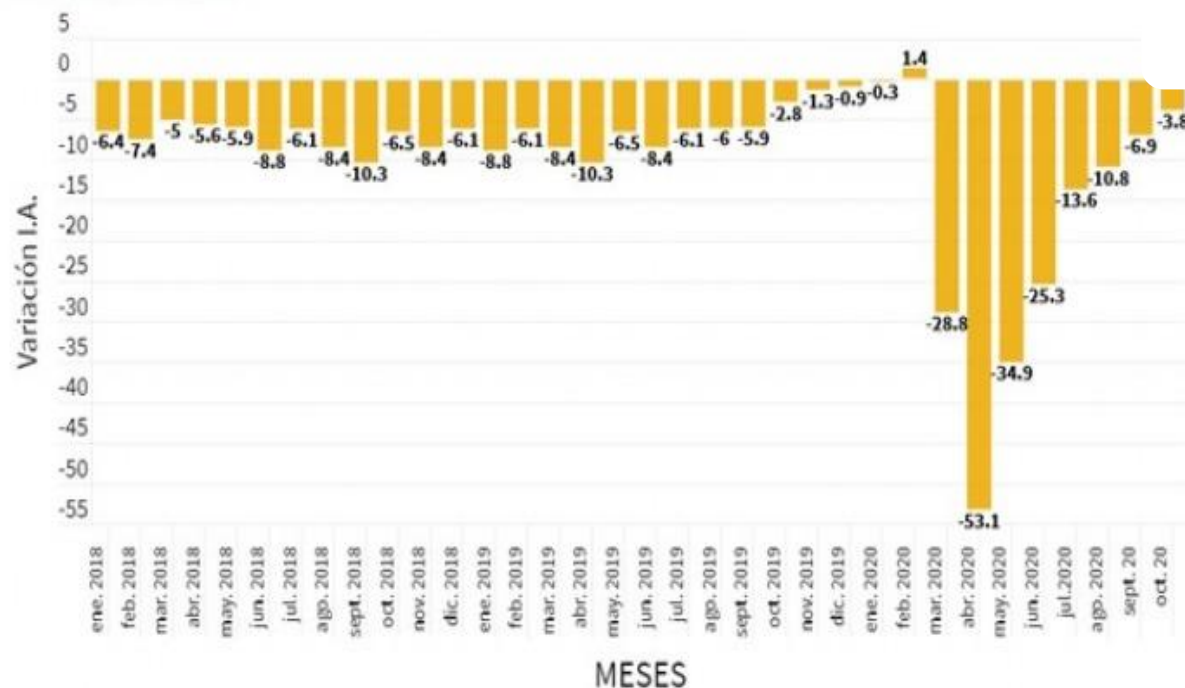
Fuente: Elaboración Propia en Base a BCRA



Actividad Económica: la Industria Pyme

Las pymes continúan en recuperación desde la fuerte caída del 53% de mayo de 2020. En efecto, en octubre presentaron la menor caída del año (-3,8%). Entre los sectores que aun permanecen retrasados se encuentran los Calzados (-20,7%), Papel y edición, Minerales no metálicos y Textiles (-10%). En cambio, Electrónicos, Químicos y Plásticos fueron los únicos sectores que mejoraron respecto a octubre de 2019.

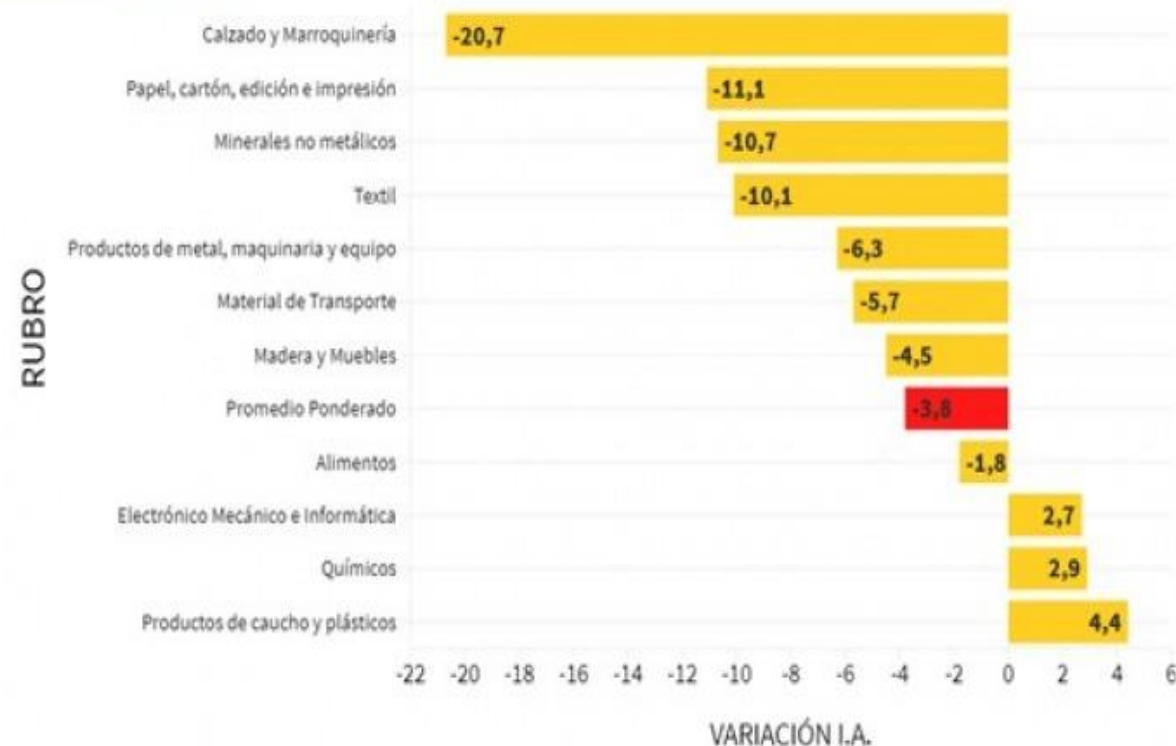
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PYME
Enero 2018 - Octubre 2020



Fuente:CAME

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PYME

Variación Interanual por rubro. Total país. Octubre 2020

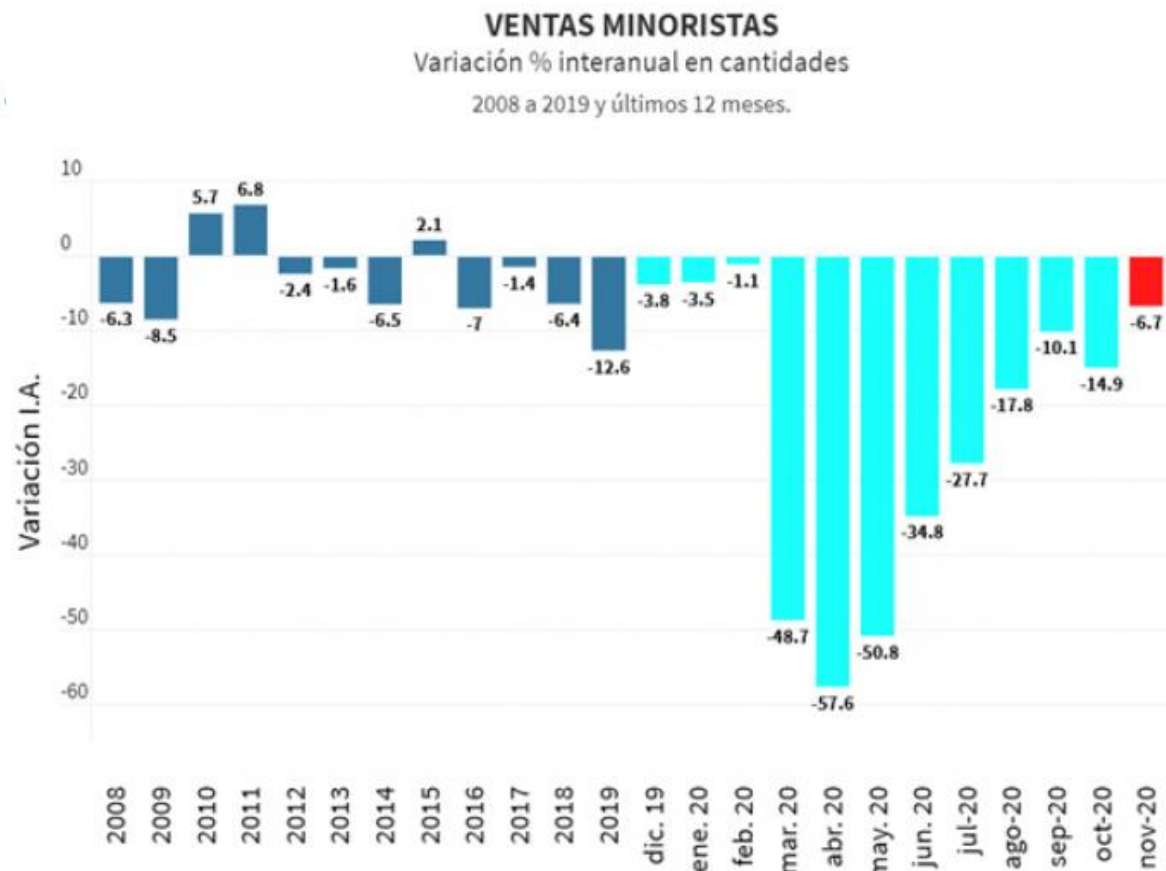


Fuente:CAME

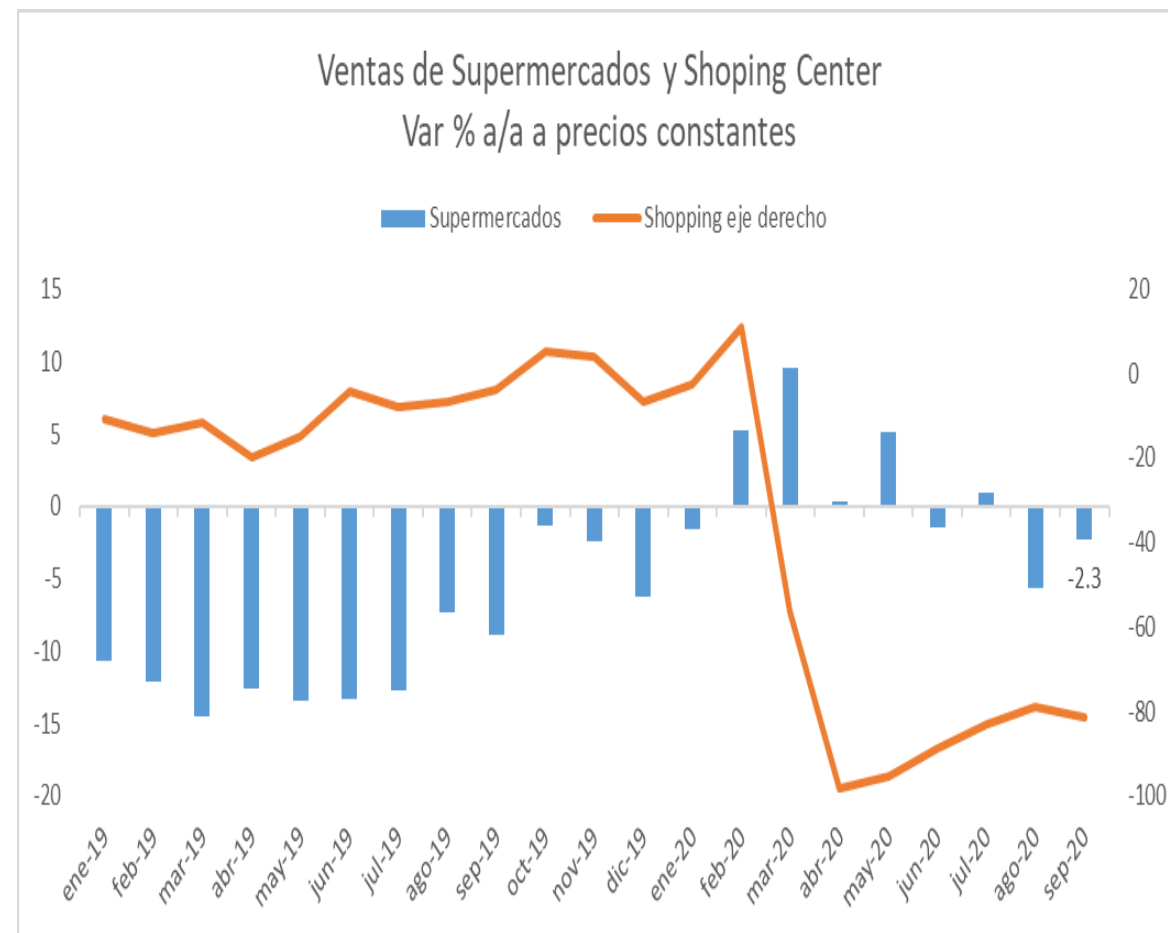


Actividad Económica: Consumo y Ventas Minoristas

Las ventas minoristas, luego de la fuertísima caída del 2° Tri, comenzaron una rápida recuperación. En agosto habían retrocedido -10,1% y en noviembre registraron, por primera vez en plena crisis, una caída de un dígito (-6,7%). En tanto que los supermercados, luego de los incrementos observados entre febrero y mayo, comenzaron a desacelerar sus ventas. Los Shopping continúan muy rezagados, con caídas del 80% en su facturación en agosto y septiembre.



Fuente: CAME



Fuente: Elaboración Propia en Base a INDEC

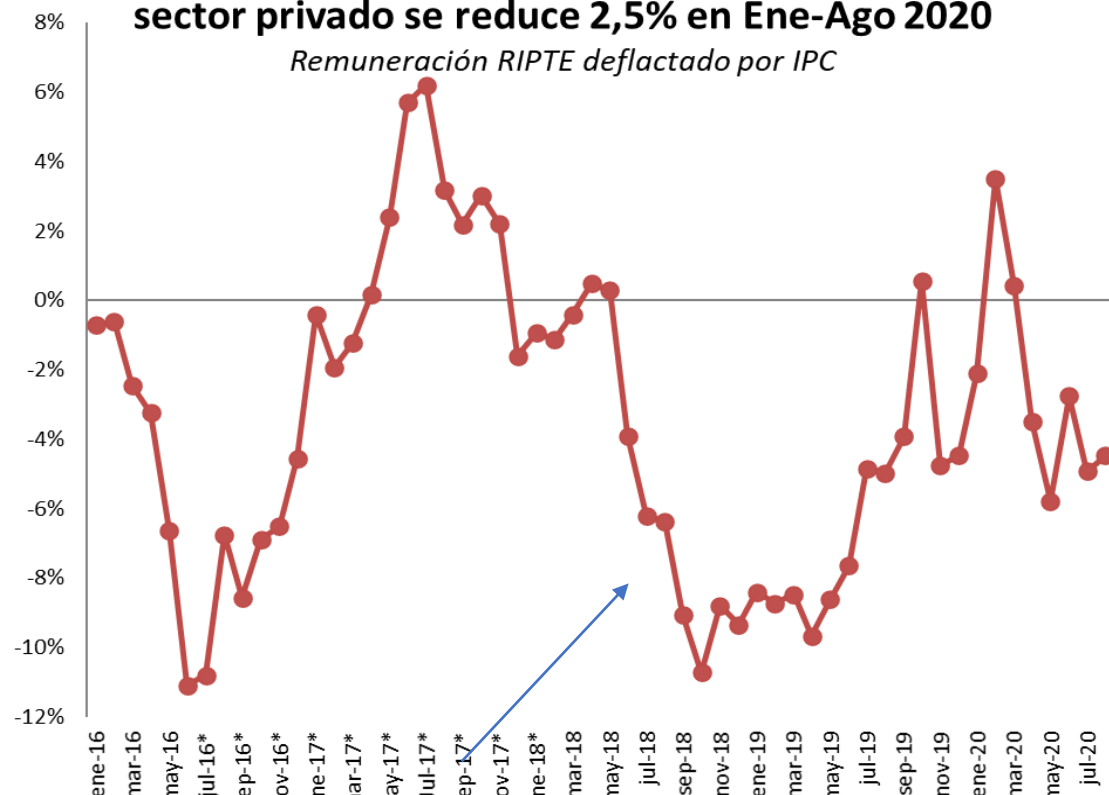


Actividad Económica: Salario y Empleo

Luego de la caída de 322 mil puestos entre Marzo y Mayo, la creación de puestos de trabajo supero los 100 mil entre Junio y Agosto. En tanto que los salarios reales solo se reducen un 2,5% en términos reales, en relación al abrupto ajuste en 2019 (-9,5%).

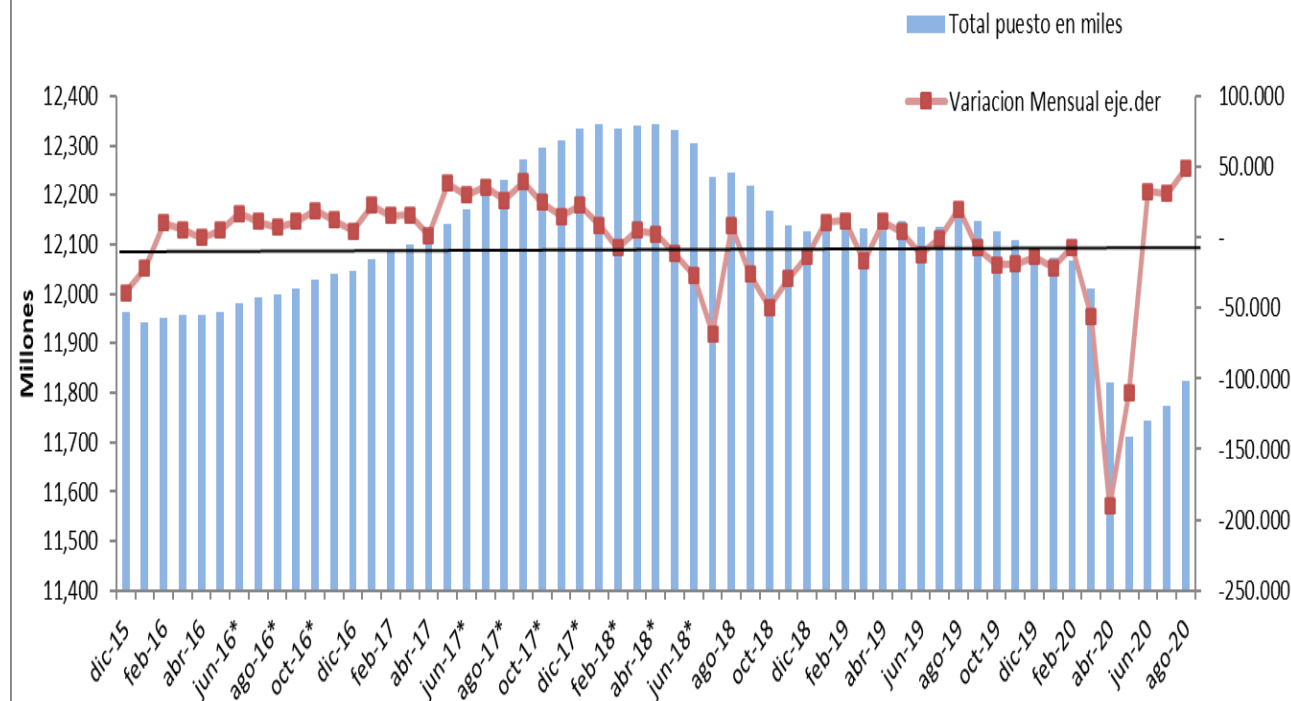
Luego de la caída del 9,5% en 2019, el salario del sector privado se reduce 2,5% en Ene-Ago 2020

Remuneración RIPTe deflactado por IPC



Se recupera el empleo registrado. 111 mil nuevos puestos entre Junio-Agosto

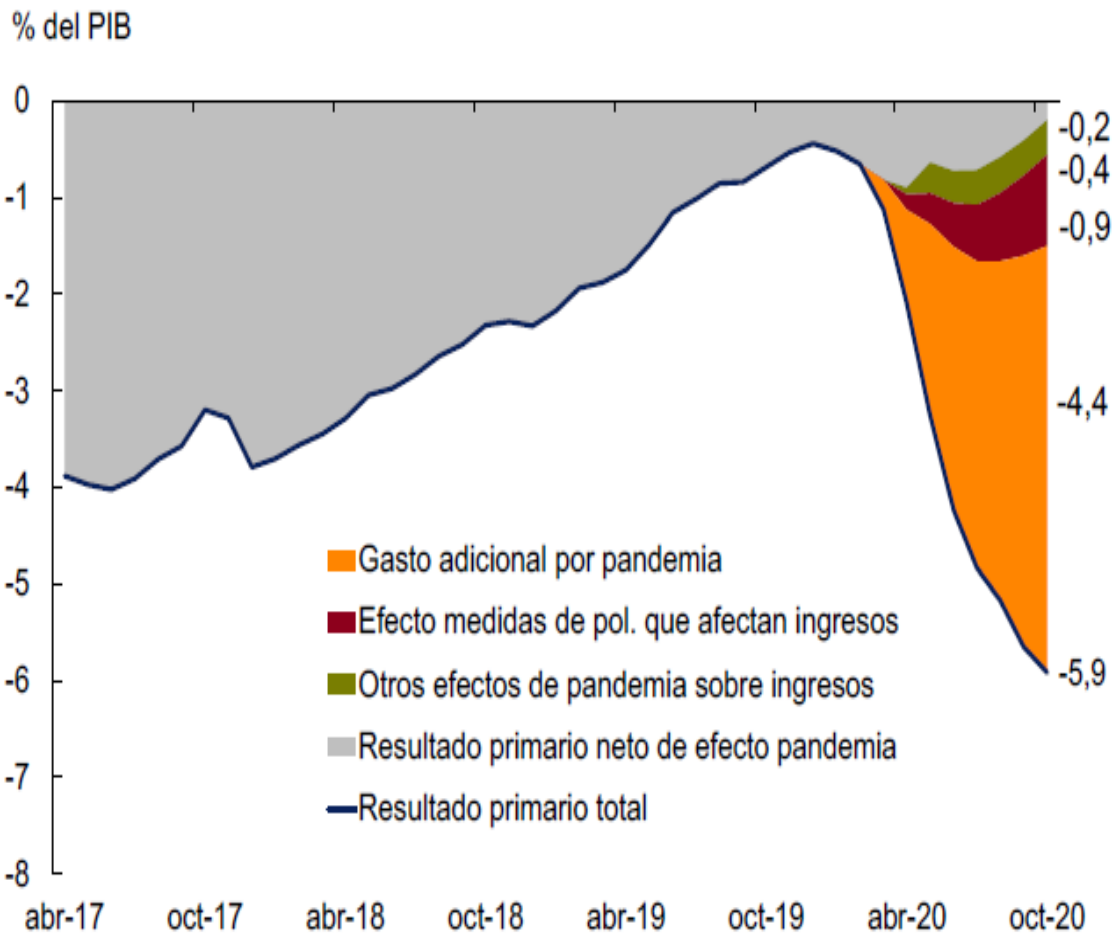
Trabajadores registrados segun ocupacion principal en miles



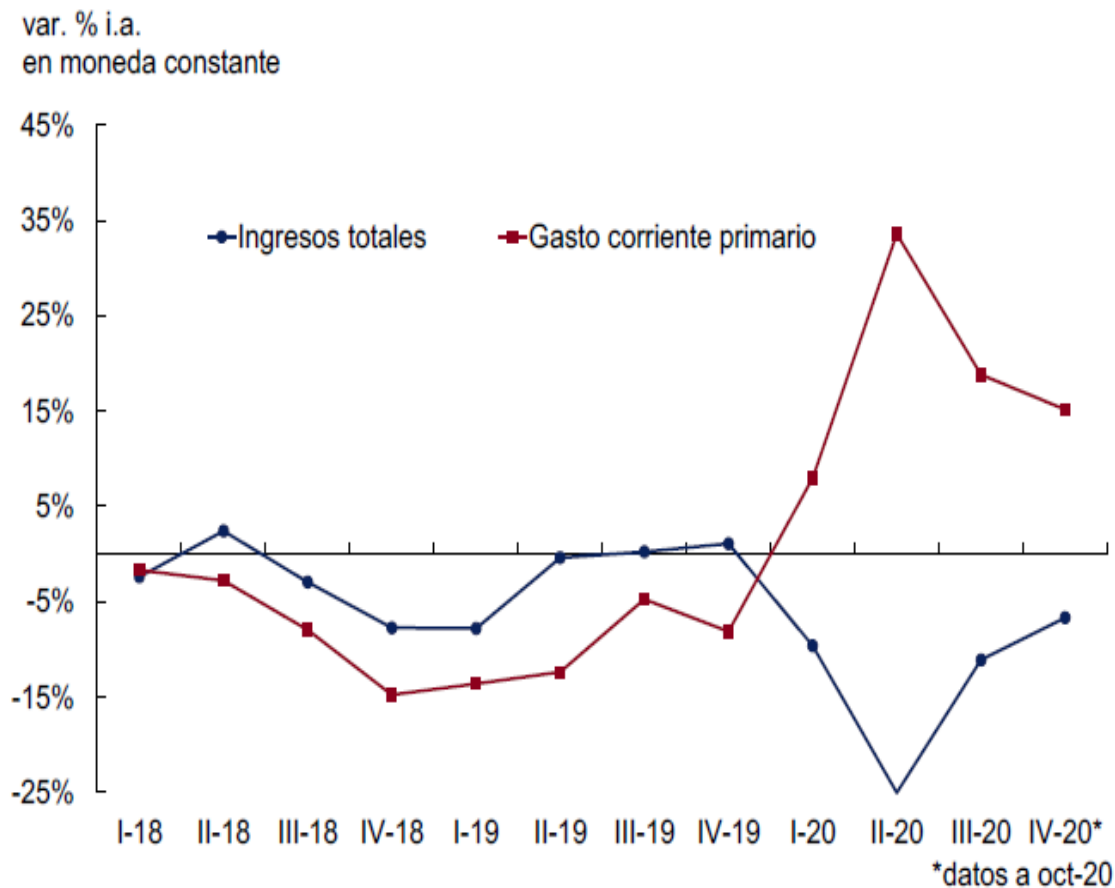


Finanzas Públicas: Impacto fiscal de las políticas de apoyo al empleo y a los ingresos

El esfuerzo fiscal del Gobierno implicó una inversión del 4,4% en relación al PIB (IFE, ATP, Alimentar, Obras Públicas-Hospitales modulares-, etc.), que sumados al 0,9% de reducción o postergación de ingresos (contribuciones patronales) y otras medidas, determinaron ayudas por casi el 6% del PIB. El gasto público real paso de crecer al 35% en el II Tri. a moderar la suba al 17% en el III Tri. El déficit fiscal se va reduciendo a medida que los ingresos fiscales mejoran por la recuperación económica.



Fuente: Elaboración Propia en Base a BCRA



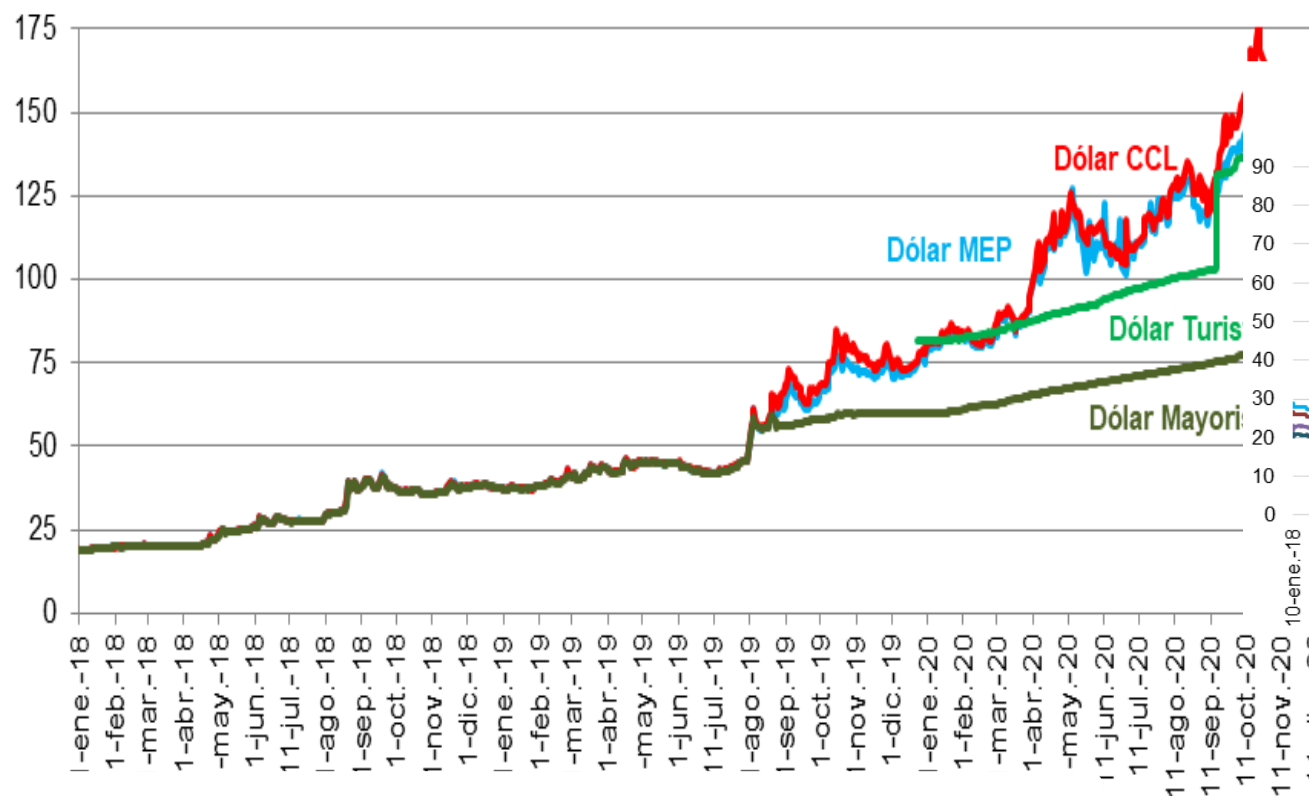
Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA



Sector Financiero: Estabilización de la brecha cambiaria, mayor emisión de deuda y suba de tasas

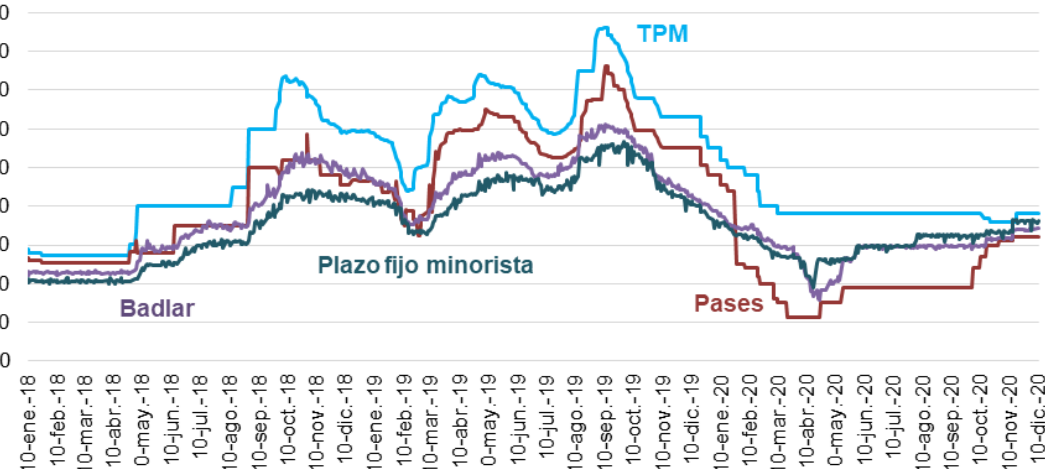
Luego de la fuerte suba de las cotizaciones alternativas (Blue y financieros) en Septiembre y Octubre que llevaron la brecha cambiaria con el oficial a superar el 100%, el CCL y el dólar MEP se retrajeron fuerte, bajando la brecha al 77%. También el dólar blue bajó a \$150, dejando la brecha en torno al 80%. El BCRA continúa con la política de mejora en las tasas de plazo fijo para pequeños ahorristas, elevándola al 37% y el Ministerio de Economía sigue colocando exitosamente deuda en pesos y en dólares, logrando desactivar la corrida contra el peso de los meses previos.

Tipos de cambio (\$/US\$)
Enero 2018 - diciembre 2020



Fuente: Ministerio de Hacienda

Tasas de política monetaria y pasivas (%)
Enero 2018 - diciembre 2020

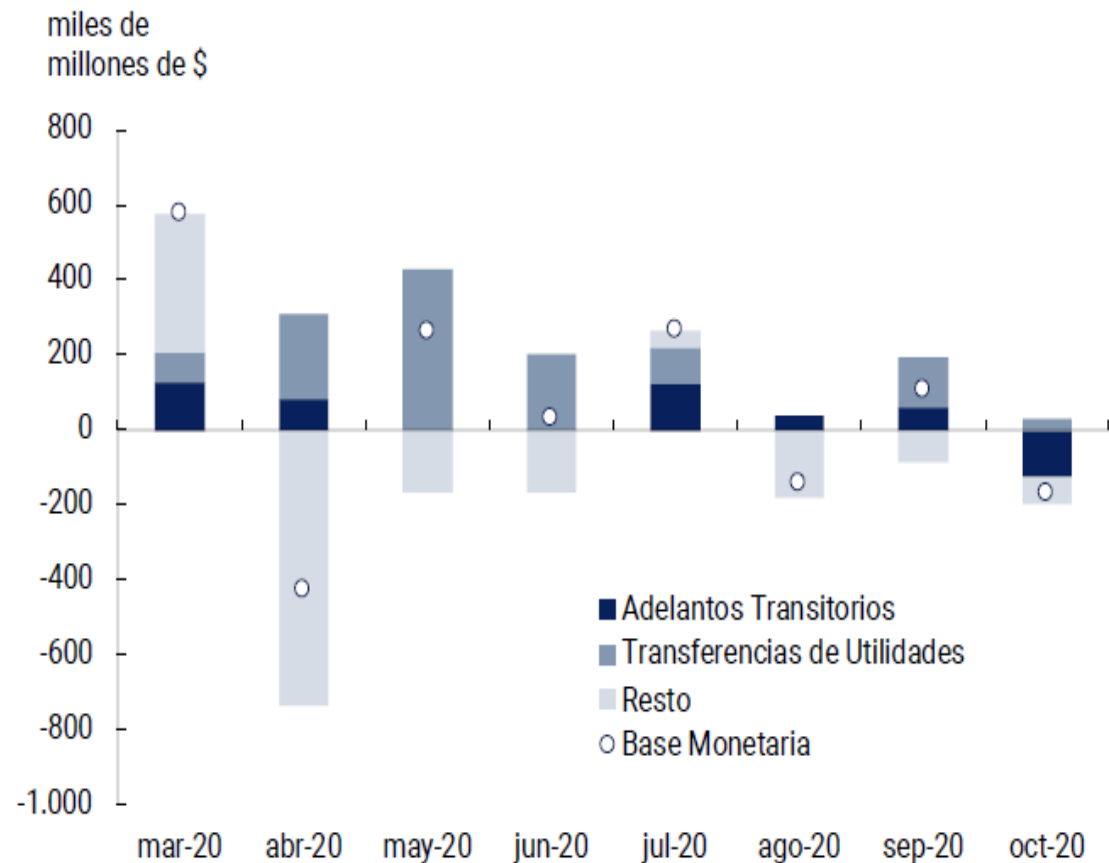
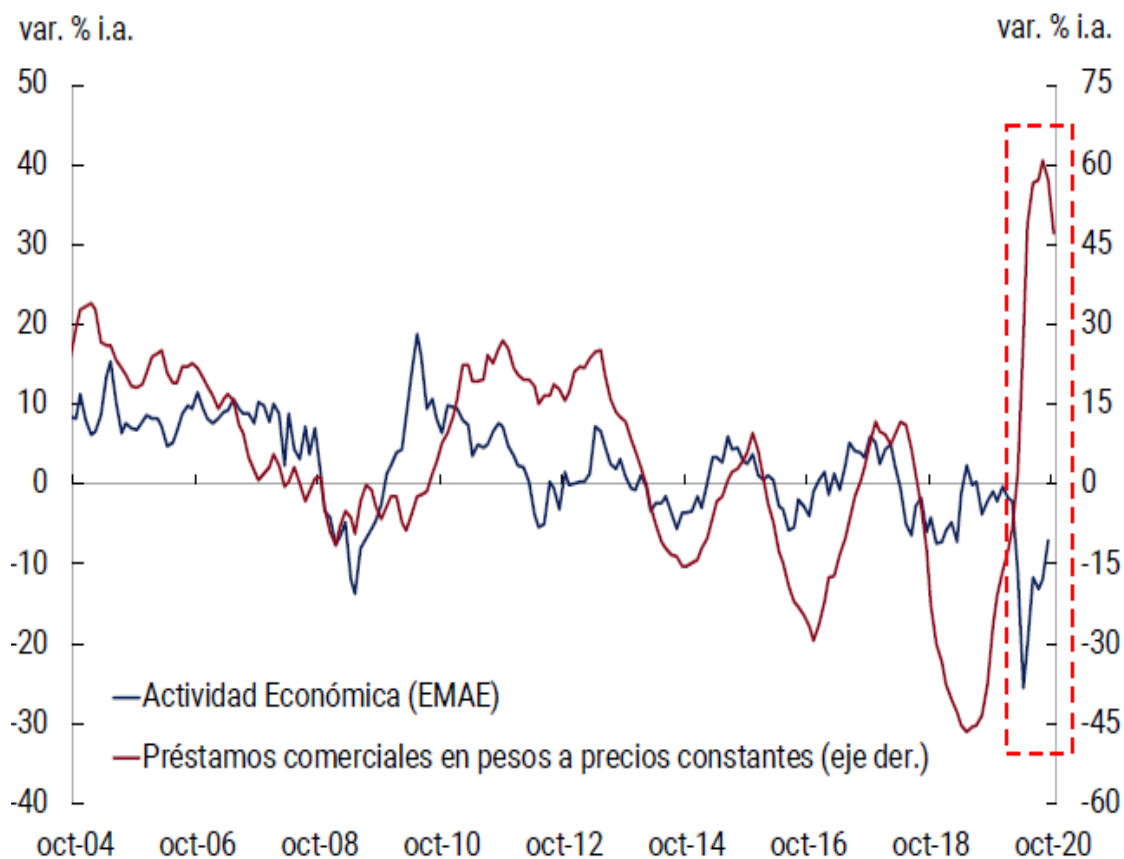


Fuente: Ministerio de Hacienda



Sector Financiero: Expansión crediticia y ajuste monetario

Luego de la fuerte expansión monetaria entre Marzo a Julio (\$750 mil millones), en donde el Sector Publico fue la principal fuente de emisión, a partir de la mejora en la recaudación impositiva y un mayor acceso al financiamiento local, el Gobierno está devolviéndole al BCRA los Adelantos Transitorios. Los créditos al sector privado crecen mas de 10 puntos por encima de la inflación, reflejando la fuerte política crediticia de asistencia a PYMES para capital de trabajo e inversión productiva.

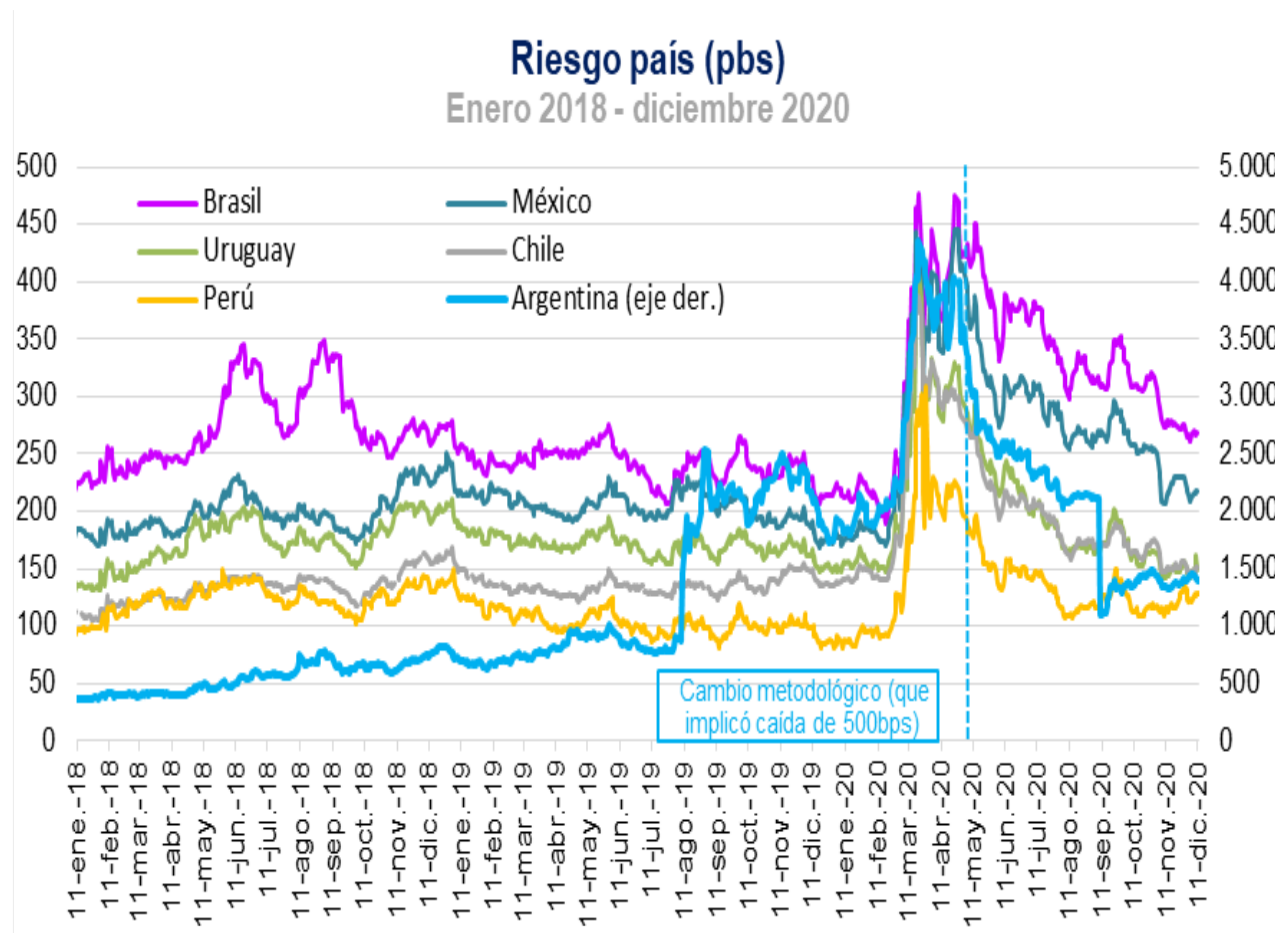


Fuente: Elaboración Propia en Base a BCRA

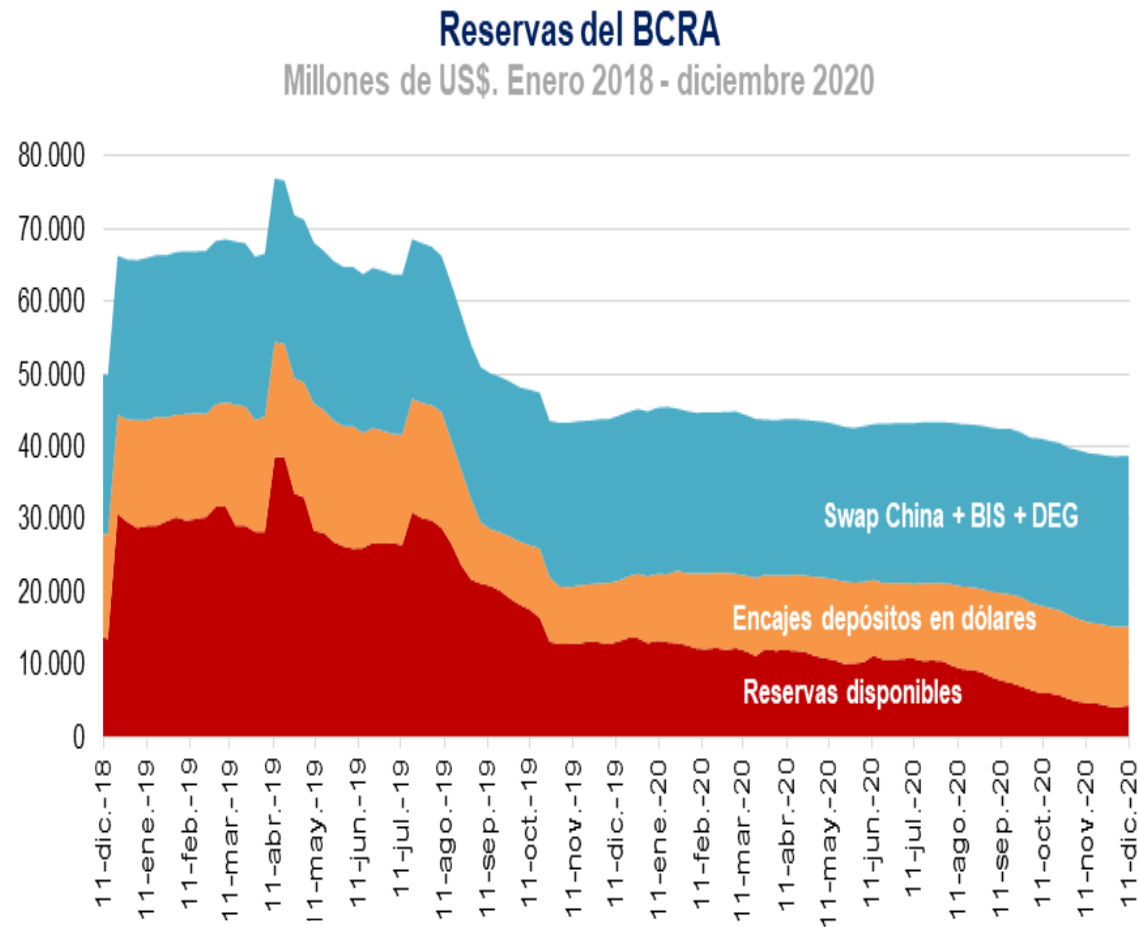


Sector Financiero: Las reservas aun no logran estabilizarse con un riesgo país todavía alto

La exitosa reestructuración de la deuda externa de fines de agosto determinó una fuerte baja del riesgo país, aunque se mantiene todavía, con tasas del 14%. El BCRA no pudo captar el flujo de divisas proveniente de la balanza comercial y las reservas no crecen. En efecto, en noviembre cayeron U\$S 3.000 millones perforando los U\$S 40.000 millones. Los primeros días de diciembre, se revirtió esa tendencia y el BCRA comenzó a comprar divisas, un dato positivo, como los que también se observan en el sector real de la economía.



Fuente: Elaboración Propia en Base a BCRA



Fuente: Elaboración Propia en Base a BCRA



**UNIVERSIDAD
NACIONAL
DE MORENO**

**ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL
INFORME N° 20 III-2020**

Publicación digital del Programa: SEGUIMIENTO DE LA COYUNTURA Y TABLERO MACROECONÓMICO

**Lic. Alejandro L. Robba
Lic. Emiliano J. Colombo
Lic. Enrique Aschieri
Esteban Nicolau**

**CENTRO DE ESTUDIOS DE ECONOMÍA POLÍTICA Y DESARROLLO (CEEPYD)
DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y ADMINISTRACIÓN**