



Centro de Estudios Económicos Argentina XXI

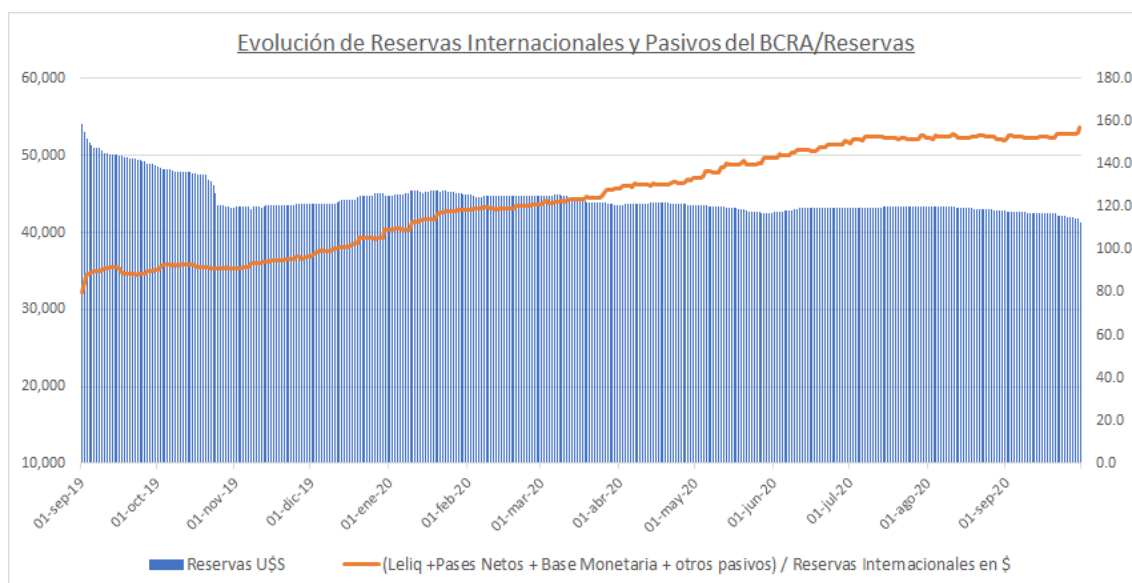
Indicadores y Perspectivas Economicas
Septiembre 2020

1. Indicadores

1.1 Precios y Política Monetaria

Desde principios del mes de febrero, y en línea con el camino iniciado desde diciembre con la nueva gestión, el BCRA redujo el piso de la tasa de política monetaria efectiva de las Leliqs, del 50% anual al 38%, la cual se mantiene estable desde hace 8 meses, con tasas de interés para las colocaciones en plazos fijos mínimas establecidas por la entidad del 30,02% anual hasta el 33,06%.

Respecto a los agregados monetarios, analizamos la evolución del stock de reservas internacionales del BCRA, así como el coeficiente entre los pasivos y las reservas. El resultado del coeficiente muestra un banco central quebrado, ya que al cierre del mes alcanzó un valor de 157.1 puntos, señal de un empeoramiento constante en esta relación desde septiembre de 2019, la cual se ha profundizado en los últimos meses producto de la fuerte emisión monetaria y la caída de reservas. Desde el mes de enero, el coeficiente aumentó más de 50 puntos.

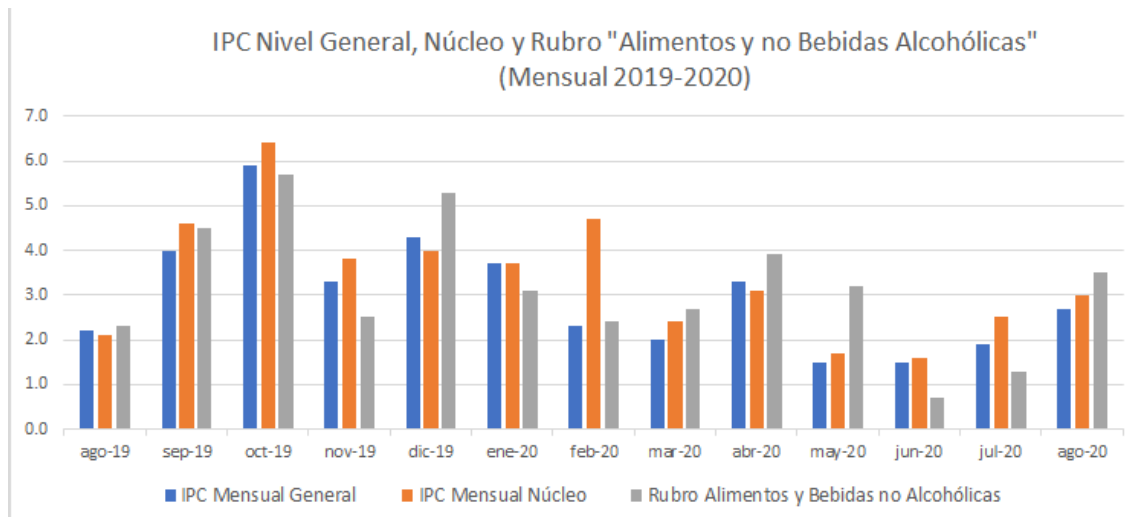


Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a BCRA.

Las reservas internacionales del BCRA cerraron el mes de septiembre en USD 41.379 millones, con una retracción del 3,41% en el mes y del 15% con relación al cierre del mes de septiembre de 2019.

En tanto, la base monetaria alcanzó un valor de 2.393.695 millones de pesos al finalizar el mes de septiembre. Durante este mes, el stock se incrementó 4,65% con respecto al mes anterior y aumentó un 82,72% respecto a septiembre de 2019. Cabe mencionar, además, que el stock de Leliqs se redujo 0,75% en septiembre, aunque viene con un incremento de casi el 70% con relación al mismo mes del 2019 y 171,2% desde el 10 de diciembre de 2019.

En cuanto a precios, el INDEC dio a conocer el IPC de agosto, el cual se incrementó un 2,7% para el nivel general y 3% para el nivel núcleo, acumulando de manera interanual un aumento de precios minoristas del 40,8% a nivel general. En tanto, analizando al interior del índice, el rubro “Alimentos y bebidas no alcohólicas” presentó una suba del 3,5% respecto al mes anterior, y un 44,5% interanual.



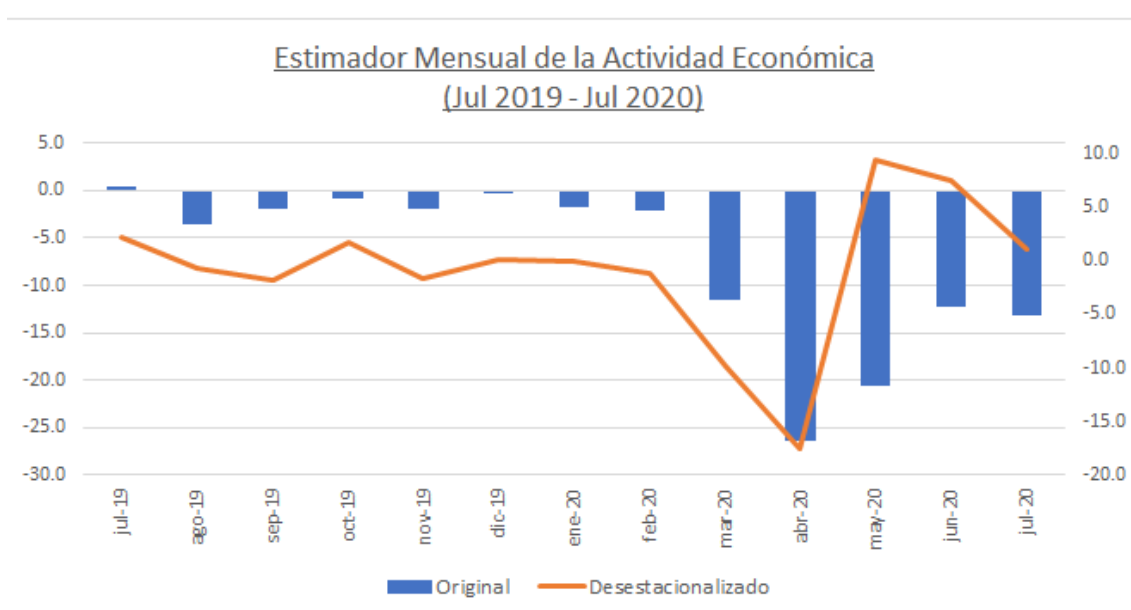
Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a INDEC.

En este escenario, las estimaciones de inflación privadas para el mes de septiembre 2020 oscilan entre el 2% y 3% mientras que, para el acumulado de este año, las proyecciones superan el 45%.

1.2 Actividad Económica

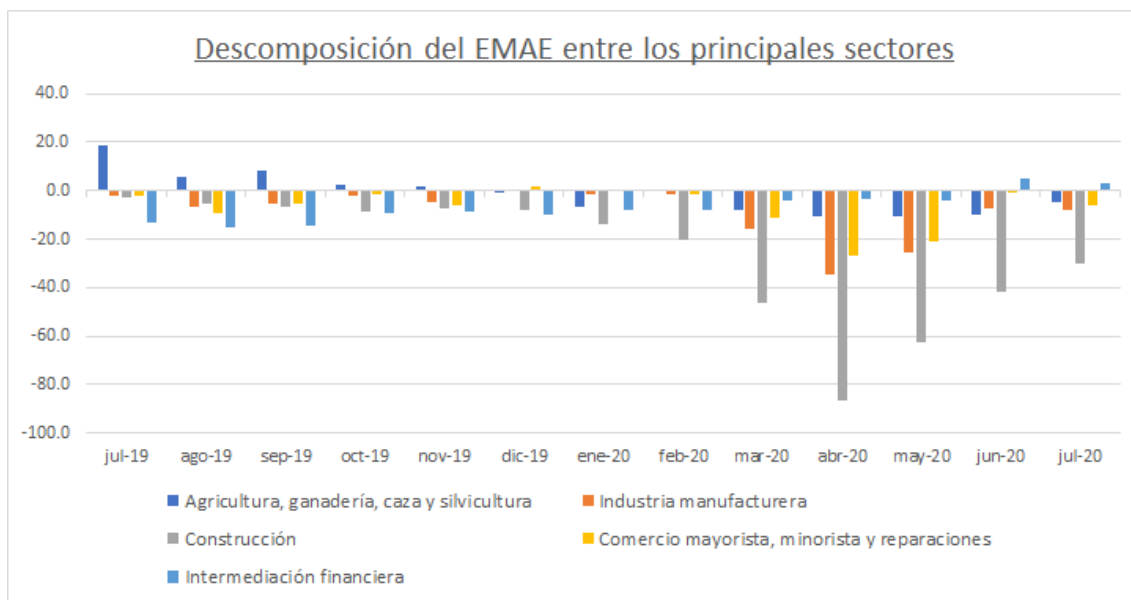
En septiembre, se hizo oficial el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) del mes de julio, que marca una caída del 13,1% respecto al mismo mes de 2019, mientras que, respecto al mes anterior, se registra una expansión del 1,1%.

Si bien aún no se han publicado datos oficiales sobre julio, según el Informe General de Actividad (IGA) que elabora la Consultora Orlando Ferreres, el nivel general de actividad registró una caída de 8,5% anual en agosto, acumulando así una contracción de 9,8% en los primeros ocho meses del año.



Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a INDEC.

Analizando la evolución del EMAE por sectores respecto al mismo mes del año anterior, se observa que, durante junio, el rubro Construcción se contrajo 30,1%; “Agricultura, ganadería, caza y silvicultura” cayó un 4,8%; “Industria Manufacturera” descendió un 8,1%; “Comercio mayorista, minorista y reparaciones” sufrió una contracción del 5,8%; mientras que “Intermediación Financiera” experimentó una mejora del 2,9%.



Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a INDEC.

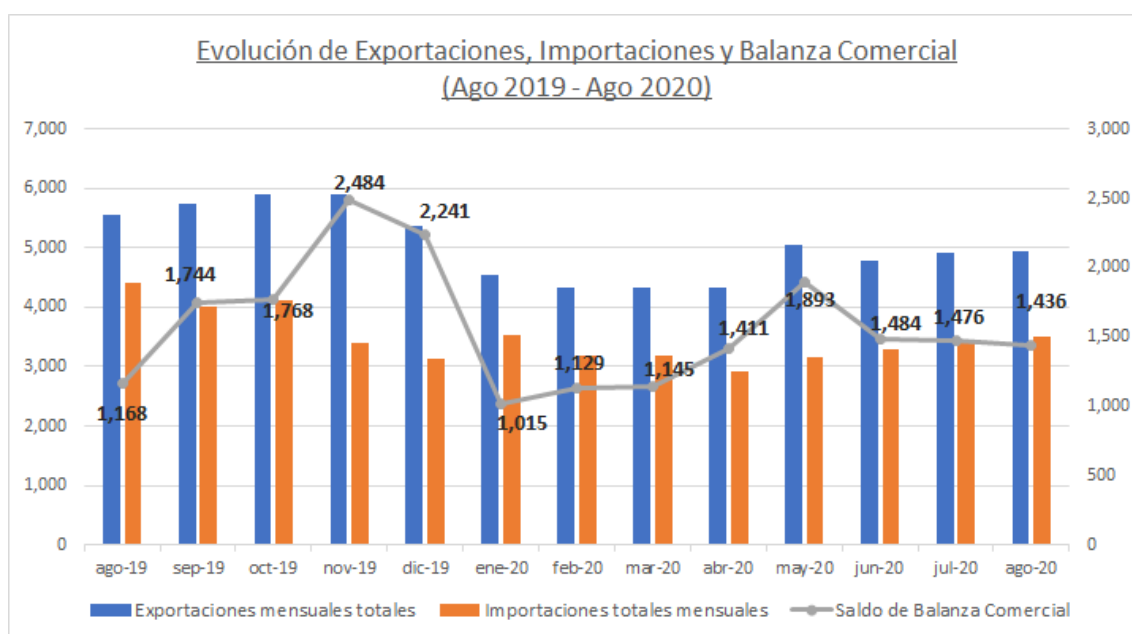
Estimaciones de organismos y consultoras internacionales proyectan una contracción de la actividad económica de entre el 9% y el 13% para 2020, profundizándose con respecto a los meses anteriores por los efectos que el aislamiento social, preventivo y obligatorio está teniendo en la economía.

Por su parte, en julio de 2020, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en 56,8%, nivel inferior al del mismo mes de 2019, en el que se registró un 58,7%.

En tanto, la balanza comercial del mes de agosto arrojó un superávit de USD 1.436 millones: las exportaciones superaron los USD 4.938 millones y las importaciones los USD 3.502 millones.

Las exportaciones se contrajeron 11,3% respecto al mismo mes de 2019, debido a las caídas en precios y cantidades de 3,5% y 8,1% respectivamente. Sin embargo, aumentaron 4,8%, con relación a julio de 2020.

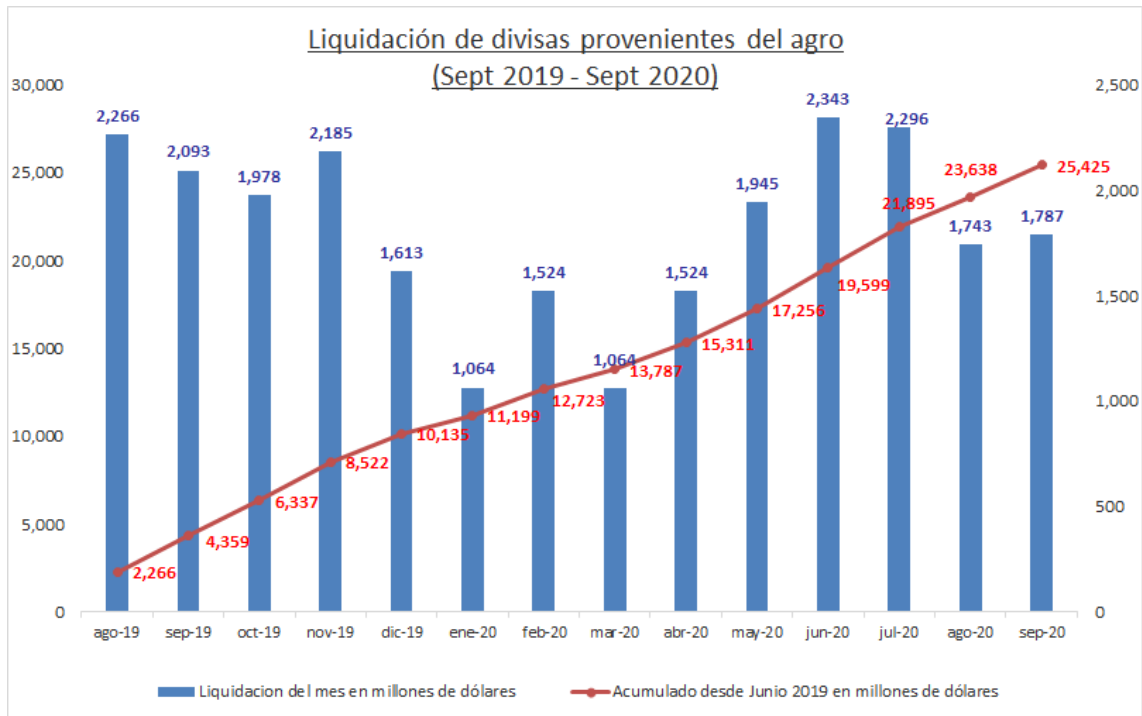
Las importaciones, por su parte, disminuyeron 20,4% respecto a igual mes del año anterior por un descenso en las cantidades del 18,3% y en los precios del 2,7%. En relación al mes anterior aumentaron 7,0%.



Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a INDEC.

1.3 Agroindustria y Ganadería

De acuerdo con CIARA, las empresas del sector liquidaron durante septiembre la suma de USD 1.743 millones, lo que representa una suba del 2,52% con respecto al del mes anterior y una caída del 14,6% con respecto al mismo mes del año pasado. El acumulado de 2020 en liquidaciones asciende a USD 15.11 millones.



Fuente: Elaboración del CEEAXXI en base a CIARA-CEC.

En cuanto al maíz, la siembra de las 6,3 millones de hectáreas se encuentra en un avance del 15,4%, lo que implica 970 mil hectáreas. Se ha avanzado principalmente en la zona núcleo Este.

La siembra del girasol, por su parte, ya cubre el 18,2% de las 1,4 millones de hectáreas proyectadas. Se presentan serias demoras debido a las heladas.

En cuanto a la ganadería, durante el mes de septiembre, ingresó un total de 117.590 cabezas de ganado con un volumen de operaciones por 4.523 millones de pesos. Este volumen es 26,02% superior al del mes de agosto en cantidad de cabezas y 29,9% en volumen de operaciones.

El IPCVA informó que las exportaciones de carne bovina argentina correspondientes al mes de agosto del 2020 alcanzaron un valor aproximado de 243,9 millones de dólares, resultando 17% inferiores al mismo periodo del 2019. El precio promedio de exportación correspondiente al mes de julio del año 2020 fue 23% inferior al observado a lo largo del séptimo mes del año 2019. Las exportaciones de carne vacuna acumuladas desde septiembre 2019 se ubican en las 914 mil toneladas por un valor aproximado de 3.118 millones de dólares.

1.4 Mercado Financiero

Durante el mes de septiembre, el S&P Merval se retrajo 11,9% y terminó cotizando 41.260 puntos. Durante el año, acumula una expansión en pesos del 0,37%.

El Riesgo País cerró el mes en .291 puntos, un descenso de 860 puntos, desde la última rueda de agosto.

El tipo de cambio oficial, en un contexto de cepo, se encuentra en 82 pesos. Sin embargo, el dólar contado con liquidación y el dólar "blue" se han disparado a 140 y 150 pesos respectivamente. Hay que tener en cuenta que el dólar oficial es inexistente a ese precio, dado que el Gobierno ha dispuesto el Impuesto "PAIS" que grava con un 30% a la compra de divisa, sumado al 35% del impuesto a las ganancias.

1.5 Resultados Fiscales

El Ministerio de Economía dio a conocer el resultado fiscal del mes de agosto, que marcó un resultado primario deficitario de \$89.499 millones. Dicho mes del año anterior había contado con un superávit primario de \$4.293 millones.

El déficit financiero fue de \$142.552 millones, dado que las erogaciones en concepto de intereses de la deuda pública ascendieron a \$56.053 millones.

El gasto primario totalizó \$522.033, resultando así 56,9% superior al registrado en agosto de 2019. Las transferencias corrientes y las prestaciones a la seguridad social explican la totalidad del incremento absoluto del gasto primario.

Por el lado de los ingresos, la recaudación tributaria ascendió durante septiembre a \$606.508 millones, lo que representó un incremento del 43,7% en relación con el mes del año pasado.

2. Perspectivas

Las perspectivas económicas empeoran mes a mes. Por más que tratemos de ser optimistas, los resultados nos muestran que la dinámica que viene para los próximos meses y 2021 es una profundización de la crisis.

Desde el plano monetario, el Banco Central se ha quedado sin reservas de libre disponibilidad, y las medidas de “apretar” más el cepo y agregar un 35% adicional a cuenta de adelanto de Impuesto a las Ganancias ha provocado una corrida al dólar. Desde los bancos se informan retiros masivos de depósitos, aún sobrevuela el fantasma del corralito, y bien dice el conocido dicho: “el que se quema con leche, ve una vaca y llora”. Hoy ese es el panorama de los ahorristas más atentos en el mercado.

Si bien asumimos que desde el gobierno la intención era mantener el stock de reservas, la falta total de confianza en este gobierno ha llegado ya a niveles altísimos. Si el objetivo era achicar la brecha, claramente lo lograron, pero con un stock de base monetaria (esterilizada) que ya duplica al de diciembre del año pasado, y un stock de pasivos remunerados (Leliqs y Pases) que se ha más que duplicado, la gente está dispuesta a sacarse los pesos de encima, y el dólar es barato a cualquier precio (o los bienes no perecederos o durables).

Sin lugar a dudas esto tendrá un efecto sobre los precios, pero no es la causa, sino consecuencia del desfalco fiscal monetizado con emisión. Cada vez estamos más cerca de un escenario de hiperinflación, y si bien es un escenario pesimista, deberíamos tener como lección que el enorme costo social, económico y político derivado de estos escenarios (en caso de darse, esperemos que así no sea, por el bien de todos los argentinos), da lugar a poder llevar adelante medidas correctivas necesarias.

¿Qué necesitamos hoy? Una reforma laboral, que quite las barreras de salida para eliminar las barreras de entrada, una reforma previsional que haga sustentable la seguridad social, una reforma del Estado y una reducción de impuestos y simplificación, una moneda que vuelva a cumplir sus funciones, entre otras. Pero nada de eso se ve en el horizonte, sino todo lo contrario: nuevos impuestos, un gasto público creciente, una moneda que vale menos que un caramelo, y sistema laboral y previsional quebrados, y ese parece ser el plan que el gobierno tiene para ofrecernos para los próximos tres años.

El panorama es desolador. Numerosas empresas están empezando a irse del país, muchos argentinos planeando el éxodo como en 2001, y los que se quedan acá viendo cómo sobrevivir.

No hay ya margen de acción, desde el gobierno continúan con la tesitura de seguir en este camino, lo que implica que la crisis seguirá profundizándose. Claro indicio que la lucha política la ganó el kirchnerismo y la perdió el albertismo: el dilema es quién tomará el poder en un caso de crisis extrema. El escenario político es aún más incierto que el económico, ya que estamos frente a un gobierno peronista sin

plata, algo que no estamos acostumbrados a ver. El final de la película parece que no será el mejor, pero así como pasa en el cine, todo puede cambiar de un momento a otro, esperemos que para bien por todos los ciudadanos que todos los días se levantan a trabajar por un país mejor.