

PULSO ECONÓMICO

para decidir mejor

LA ECONOMÍA PANDÉMICA:
CÓMO ESTÁ Y QUÉ VIENE



Robinson & ASOC.
Consultora de Economía y Finanzas

1. Resumen
2. ¿Qué está pasando?
3. ¿Qué dicen los números?
4. El consejo inversor
5. ¿Qué se viene?



Robinson & ASOC.
Consultora de Economía y Finanzas

LA ECONOMÍA PANDÉMICA

La pandemia que, desde el inicio del año, ha impactado significativamente en la economía internacional profundizó la crisis en Argentina. Tal situación se debe a la debilidad de la economía argentina que viene de una década sin crecimiento y de dos años de recesión. Una situación de elevada inflación, desequilibrio fiscal, falta de financiamiento, insuficiente inversión y un deteriorado cuadro social. Es decir, la pandemia hizo que la economía enfrente una violenta caída, en medio de la incertidumbre inherente a la propia evolución de la pandemia y de la reestructuración de la deuda bajo legislación extranjera. La pregunta que domina en estos momentos, ¿cómo se sale de esta situación, el gobierno explicitará un plan, o no?



¿Qué está pasando?



1

No es que la economía va a una crisis, la crisis ya llegó

La caída evidenciada en abril de este año en relación con igual registro del año pasado, de acuerdo con el INDEC, es del 26%. Es decir, la crisis está instalada la pregunta pertinente es si puede profundizarse. Es claro que la respuesta dependerá de lo que decida hacer el gobierno. El derrumbe del empleo, de la recaudación tributaria, de los sectores industriales, del comercio y de servicios como hotelería y transporte de pasajeros, atraviesan el momento de la historia. La crisis por su profundidad es similar a la de 2001/02, pero el contexto internacional e interno es muy diferente.



2

La reestructuración de la deuda, ¿es el impedimento para poder explicitar un plan de salida de la crisis?

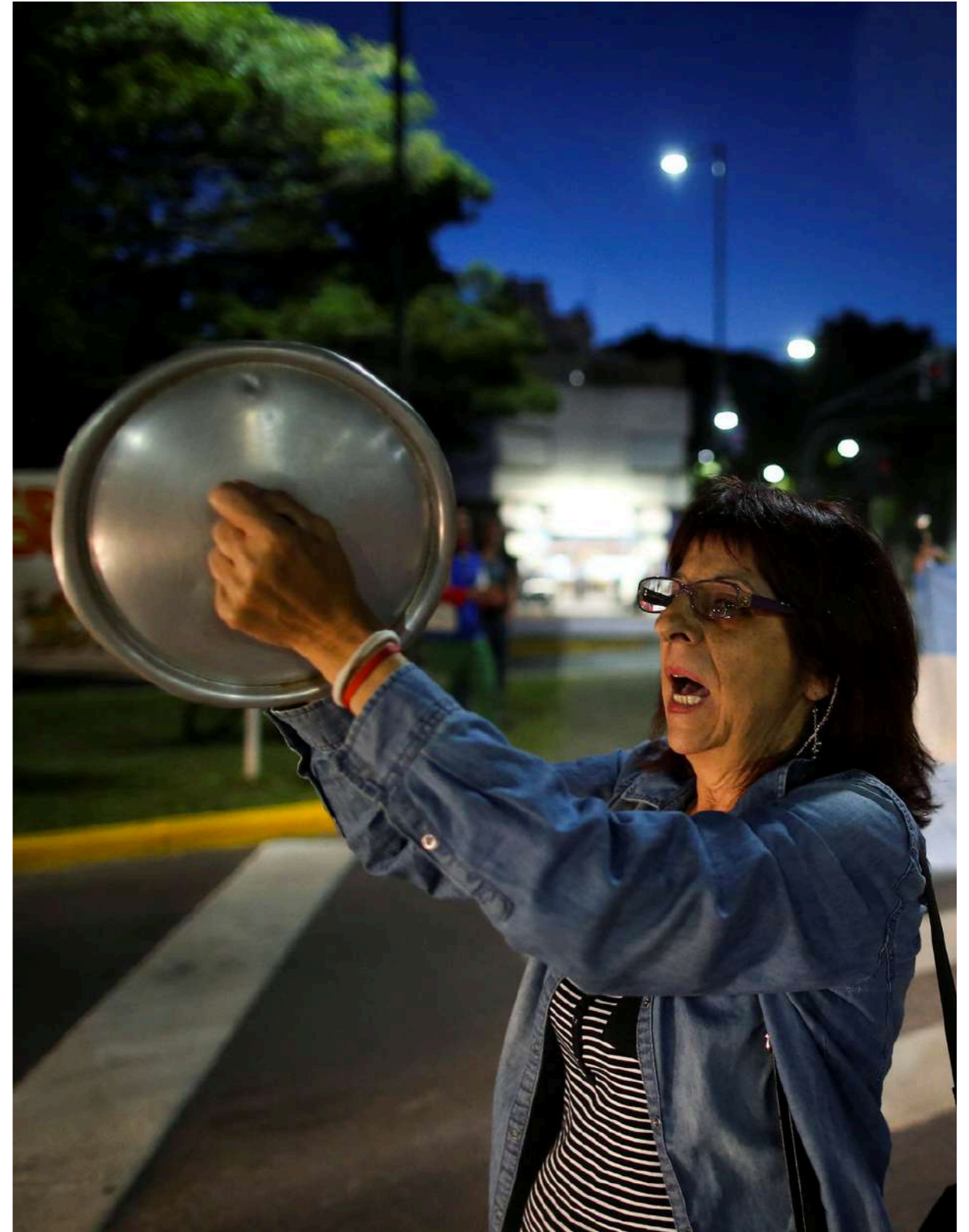
Desde abril del 2018 la economía argentina perdió un factor fundamental: la confianza. Durante la administración Macri, el gobierno, empezó a desarrollar un plan de reacomodamiento fiscal gradual, esto es, procurar reactivar la economía pero sin efectuar un ajuste fiscal de cuajo. Por ello, empezó a tomar deuda a una velocidad que se hizo difícil de sostener y los mercados empezaron a desconfiar de la sostenibilidad de la economía para cumplir sus compromisos. Cuando hacia mediados del año pasado, la economía mostró una tenue recuperación, llegaron las elecciones PASO de agosto, y se terminó de quebrar la confianza. Empezó a tener que reestructurar los vencimientos de deuda, tanto bajo legislación nacional como internacional. Pero, este hecho no debería ser un impedimento para concretar un plan económico consistente que recupera la confianza, como tampoco lo relacionado con la pandemia.



3

¿Se puede salir de la crisis como a finales del 2002?

No, en el 2002 se dieron dos hechos que posibilitaron la salida: una fuerte devaluación que implicó destrozar contratos de la convertibilidad y la significativa escalada de los precios internacionales de las materias primas. Además, la economía carece de un nivel de inversiones que si había al producirse la crisis del 2001. Por lo tanto, puede haber una reactivación, pero sin un plan integral no puede haber un crecimiento sostenido e incrementar la capacidad productiva de la economía





¿Qué dicen los números?

EVOLUCIÓN RECAUDACIÓN IMPOSITIVA

IMPUESTO	Período (datos en millones de \$)		Variación (%)	
	Ene-may 19	Ene-may 20	Nominal	Real
IIBB (Tucumán)	7.588	9.992	32%	-11%
IVA (País)	570.295	706.503	24%	-16%

EFECTO PANDEMIA DE MARZO - MAYO

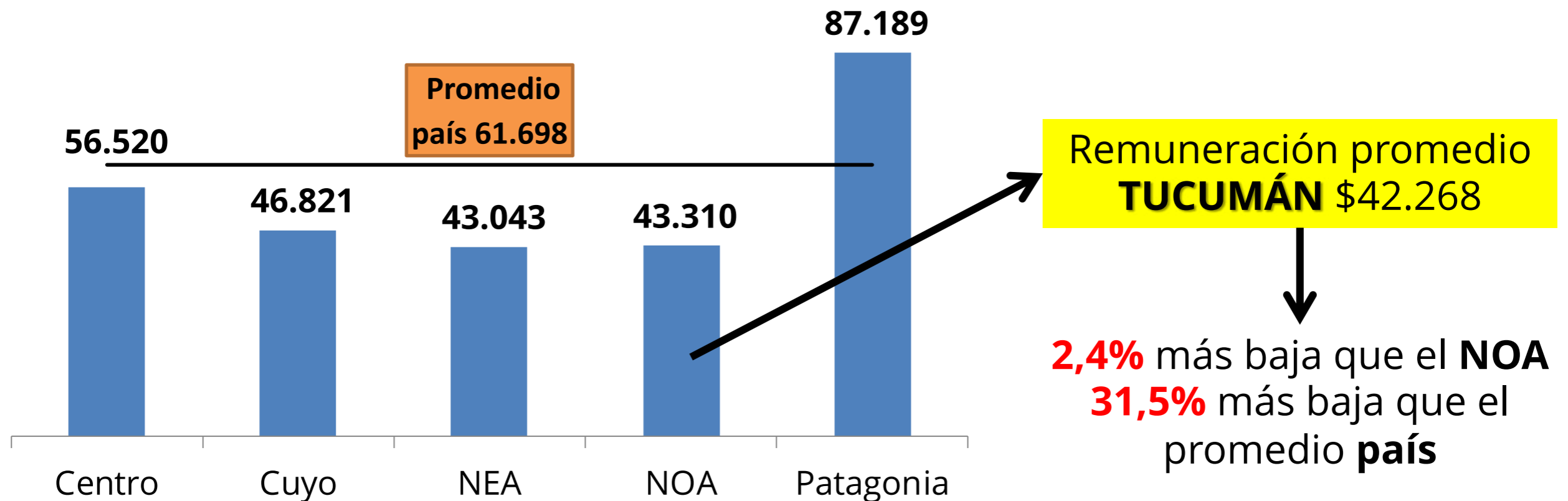
LA VARIACIÓN INTERANUAL EN LA RECAUDACIÓN REAL EN EL PERÍODO DE MARZO, ABRIL Y MAYO DE 2020 FUE DEL -
23% PARA EL IVA Y DEL -11% PARA IIBB



**VARIACIÓN
ACUMULADA
ANUAL**

SITUACIÓN DEL SALARIO TUCUMÁN EN COMPARACIÓN OTRAS REGIONES

Remuneración bruta privada mensual (\$)
Marzo 2020



EMPLEO REGISTRADO EN EL SECTOR PRIVADO

-datos en miles-

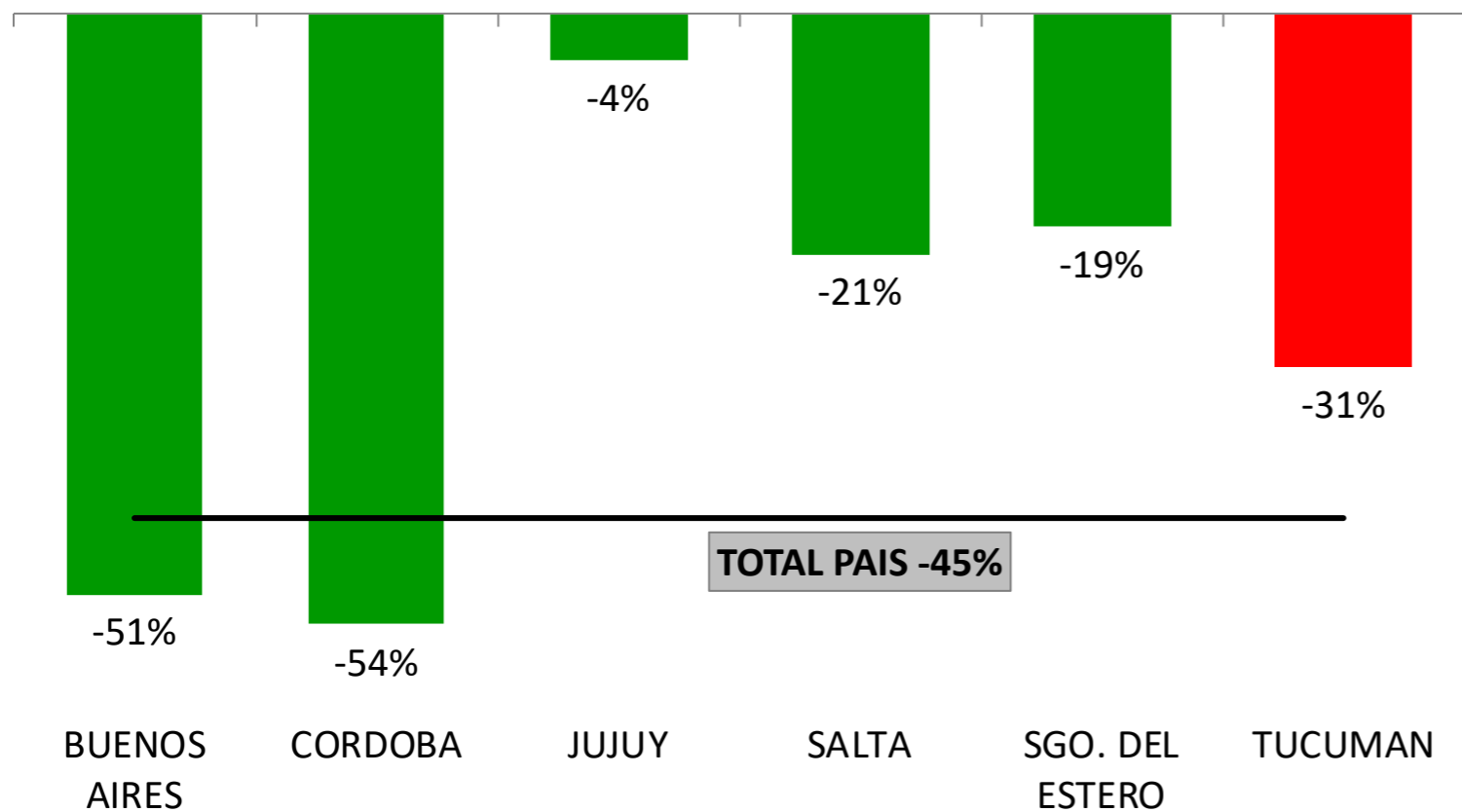
	mar-19	mar-20	Variación interanual
BUENOS AIRES	1.932	1.871	-3,1%
CORDOBA	503	484	-3,7%
SALTA	117	116	-0,9%
SANTIAGO DEL ESTERO	52	50	-4,6%
TUCUMÁN	162	160	-1,7%

En el NOA el empleo registrado cayó un **2,1%** en marzo de 2020 con respecto al año anterior

En el país la caída fue del **3,1%**, que corresponde a 194 mil puestos de trabajo

DESPACHOS DE CEMENTO

VARIACIÓN INTERANUAL PERÍODO CUARENTENA
MARZO-MAYO 2020 VS MARZO-MAYO 2019



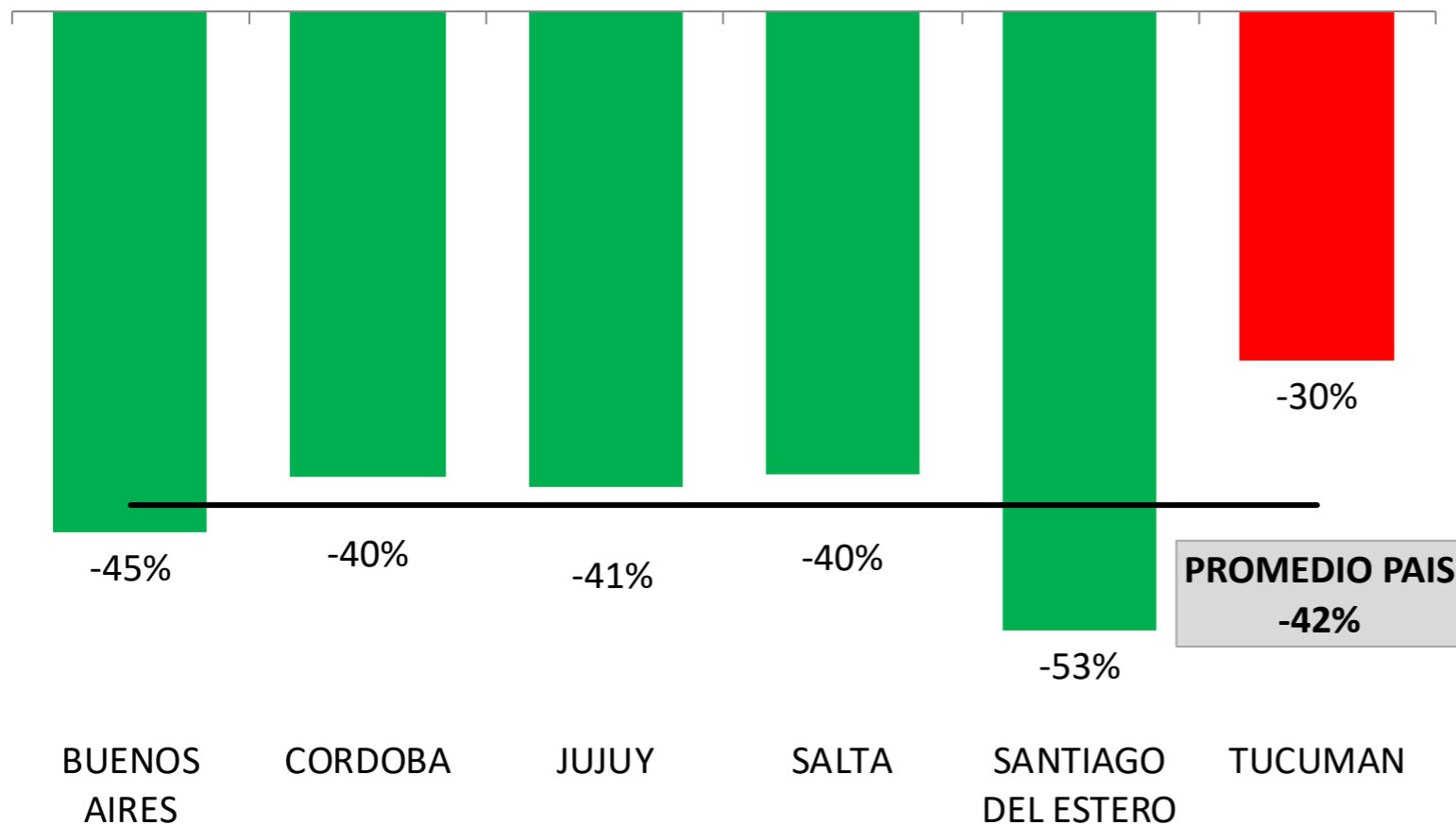
EL CONSUMO DE CEMENTO
CAYÓ UN 45% CON RESPECTO
AL AÑO ANTERIOR

CABA ES LA MÁS AFECTADA
CON CAÍDAS DEL **76%** EN EL
PERÍODO ANALIZADO

EN TUCUMÁN HUBO UN
FUERTE REPUNTE EN MAYO
(67,6%) CON RESPECTO A
LOS VALORES DE ABRIL

PATENTAMIENTO AUTOMOTOR

VARIACIÓN INTERANUAL ÚLTIMO AÑO
MAYO 2020 VS MAYO 2019

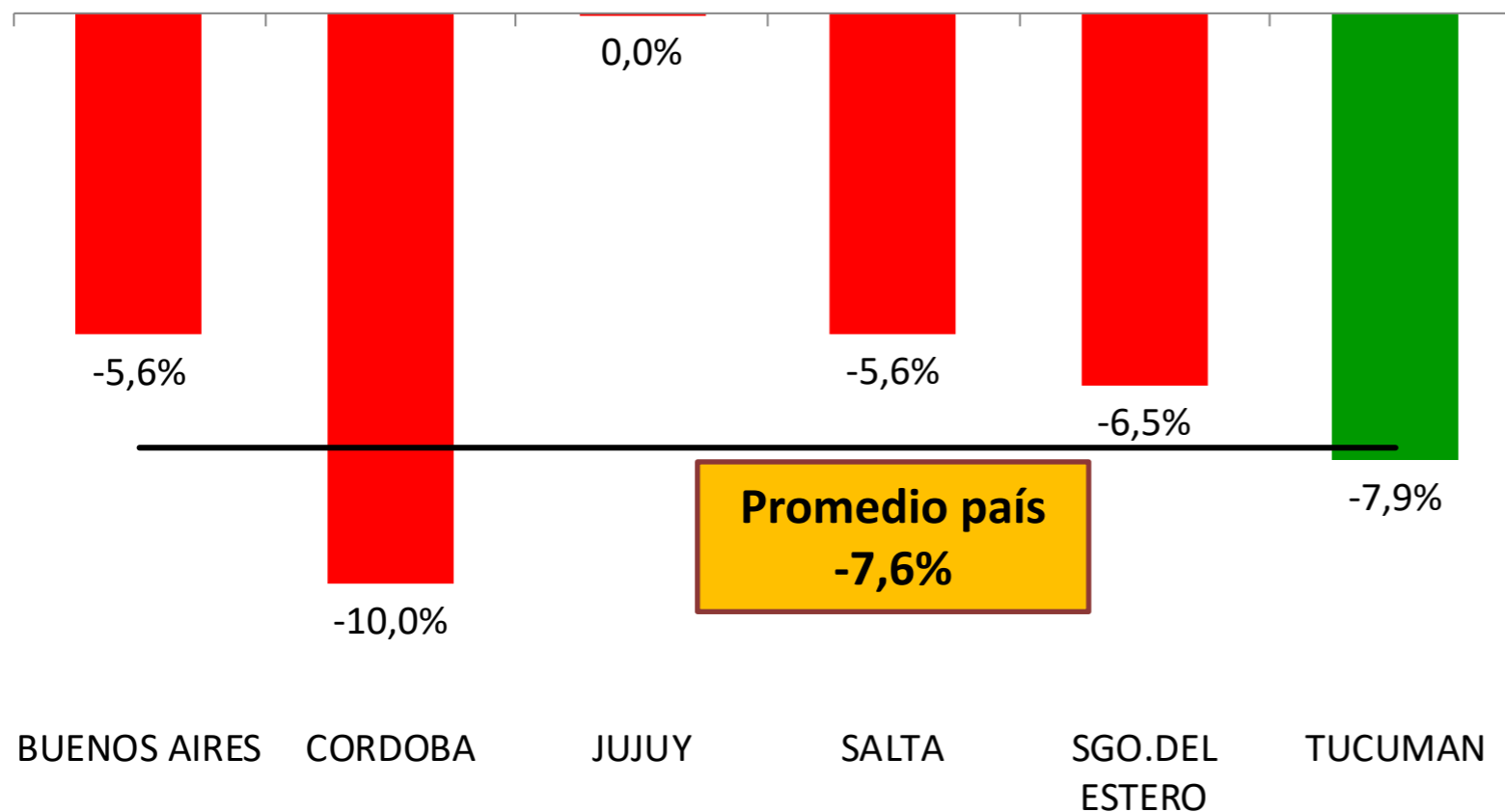


ACUMULADO 2019 VS. 2020

SI COMPARAMOS EL ACUMULADO ANUAL DEL PERÍODO ENE-MAY 2019 Y 2020, LAS CAÍDAS A NIVEL PAÍS FUERON DEL 46% Y DE TUCUMÁN, DEL 47%

DEMANDA DE ENERGÍA ELÉCTRICA

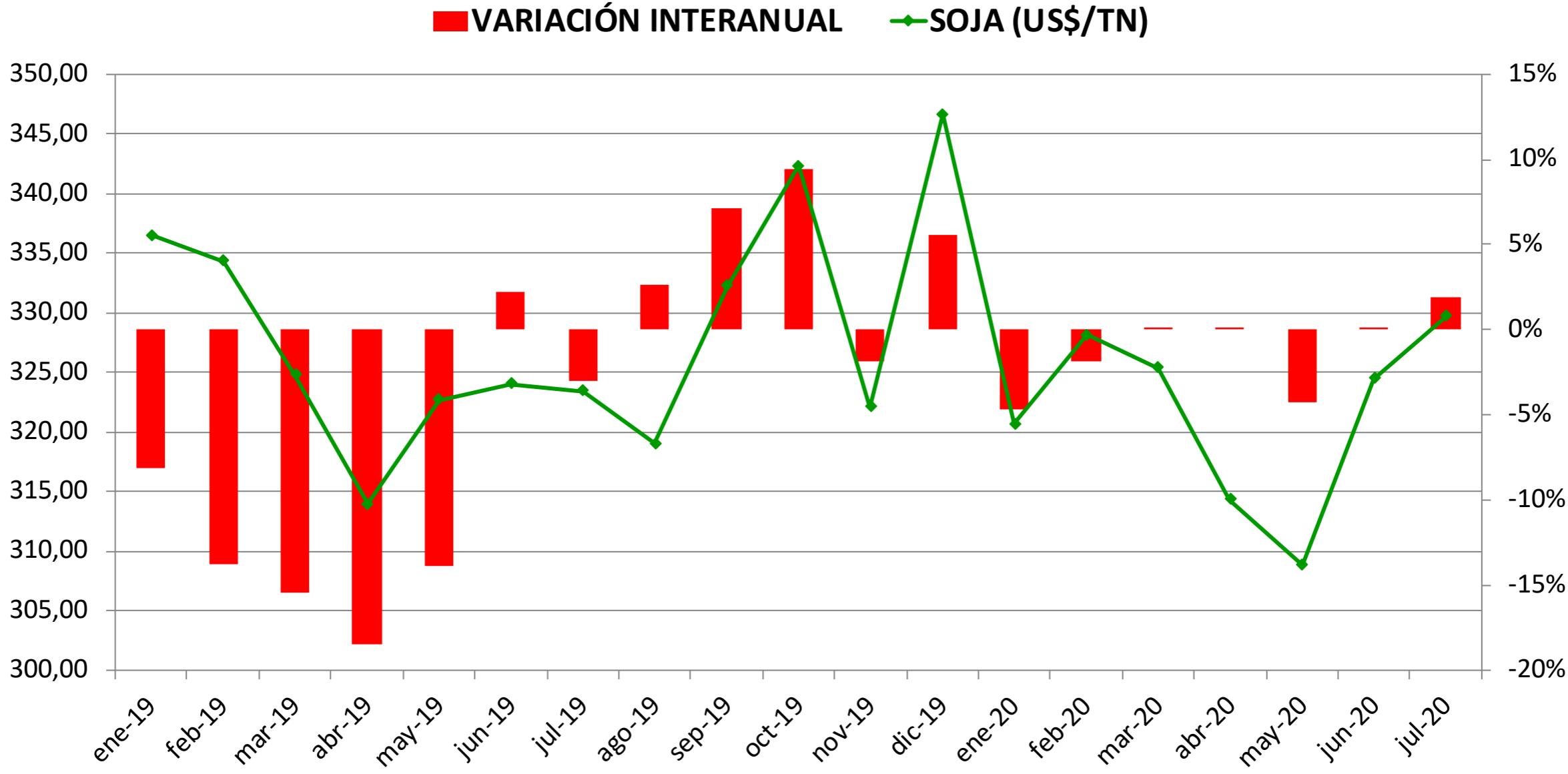
Demanda mercado mayorista eléctrico
Variación interanual
MAYO 2020 VS MAYO 2019



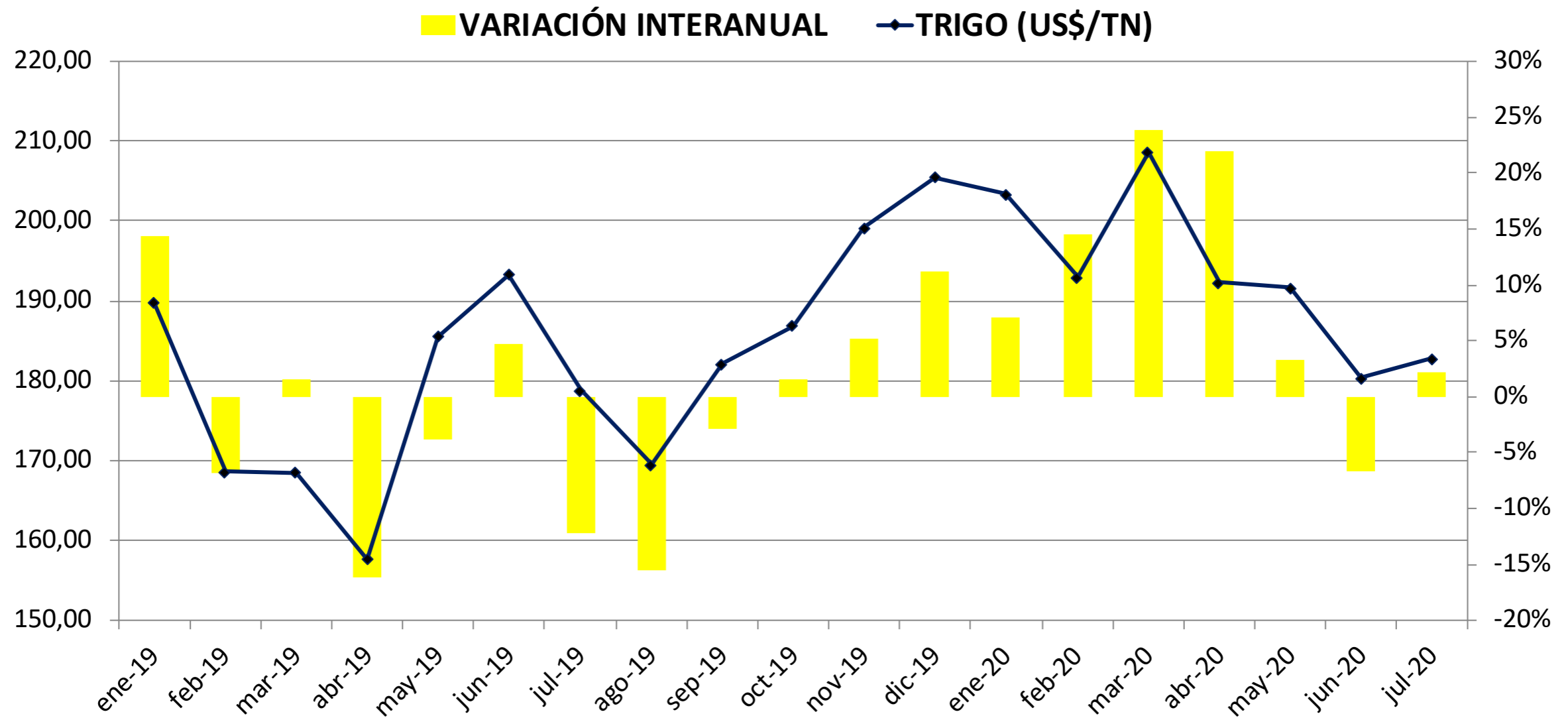
ACUMULADO 2019 VS. 2020

SI COMPARAMOS EL ACUMULADO ANUAL DEL PERÍODO ENE-MAY 2019 Y 2020, LA CAÍDA A NIVEL **PAÍS** FUE DEL **0,8%** MIENTRAS QUE EN **TUCUMÁN** LA DEMANDA DE MWh AUMENTÓ **2,6%**

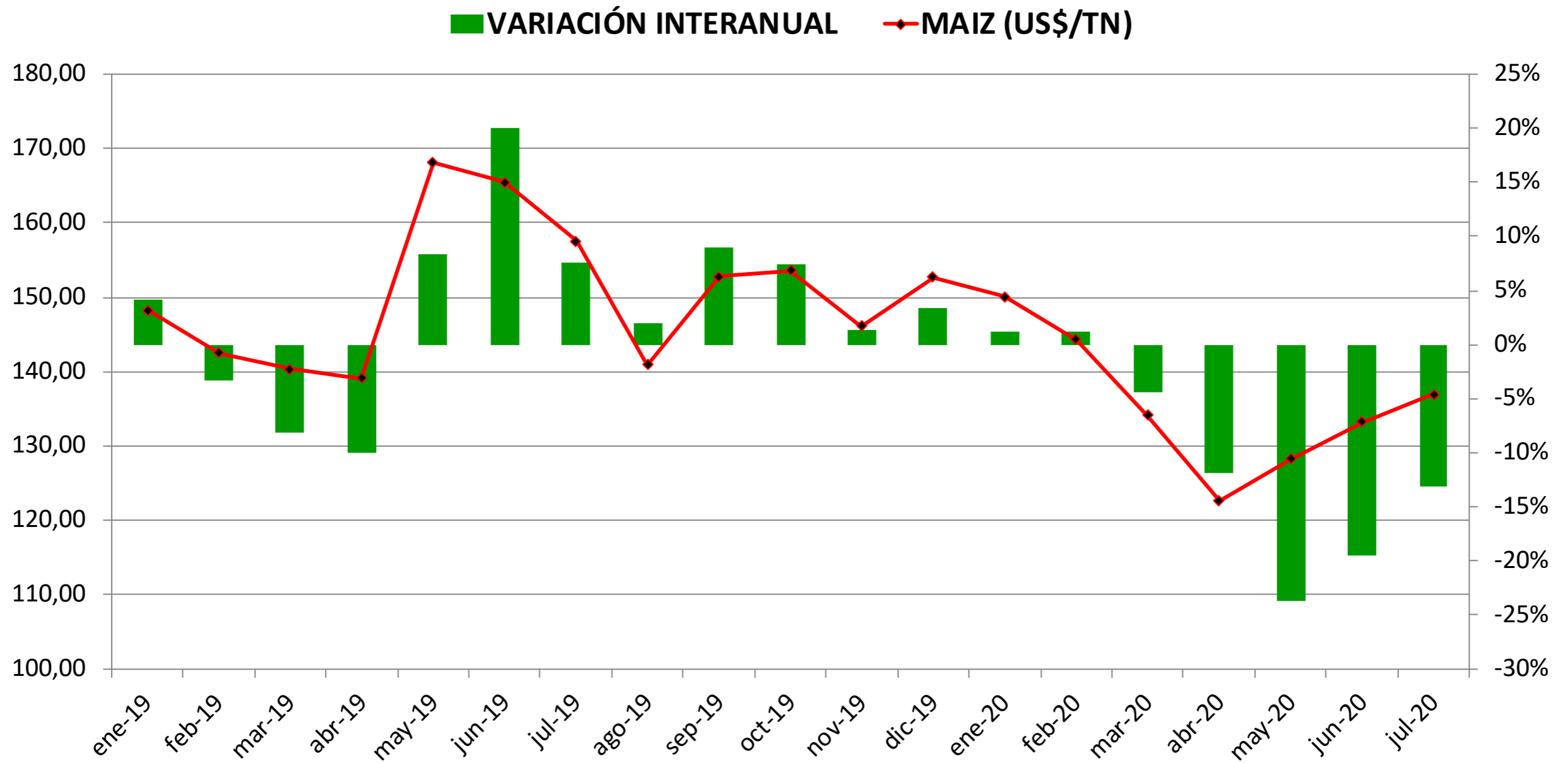
PRECIOS INTERNACIONACIONALES: SOJA



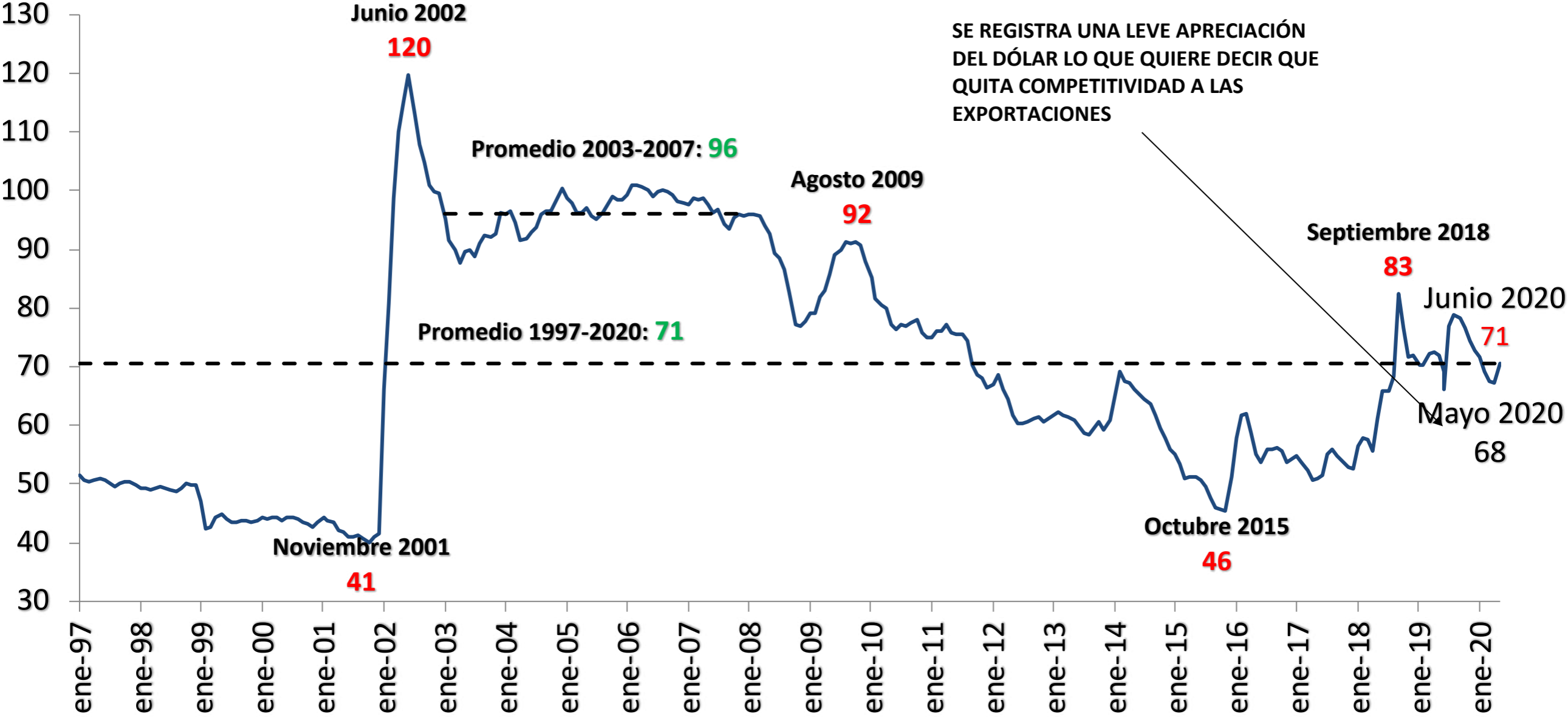
PRECIOS INTERNACIONALES: TRIGO



PRECIOS INTERNACIONALES: MAÍZ



EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

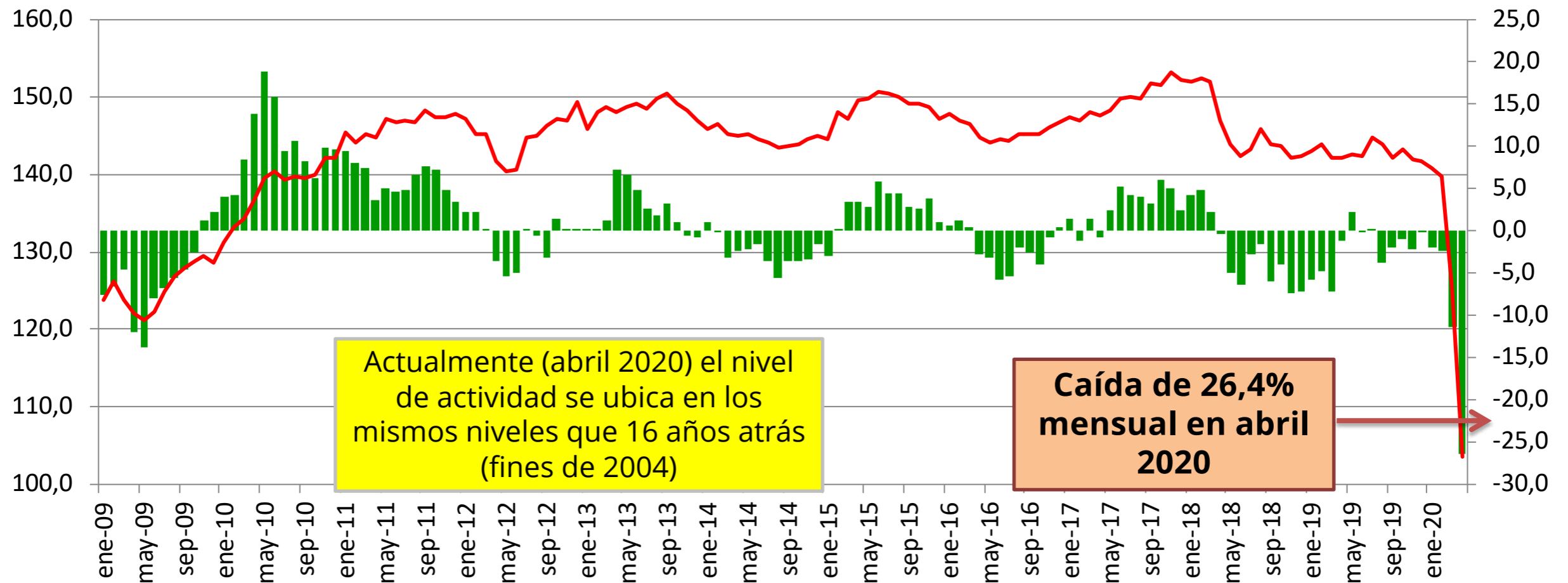


EVOLUCIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Estimador Mensual de la Actividad Económica

■ Índice Serie Desestacionalizada
2004=100

— Var % respecto a igual período del año anterior



Actualmente (abril 2020) el nivel de actividad se ubica en los mismos niveles que 16 años atrás (fines de 2004)

Caída de 26,4% mensual en abril 2020

Variación punta a punta: -16%

EL RIESGO PAÍS LATINOAMÉRICA

	31/12/2019	07/07/2020	AUMENTO EN PUNTOS BÁSICOS
ARGENTINA	1.744	2.509	765
BRASIL	212	359	147
CHILE	135	206	71
MÉXICO	292	512	220

EFFECTO PANDEMIA
EL RIESGO PAIS EN
ARGENTINA
ALCANZÓ UN PICO
DE 4362 PUNTOS
EL 23 DE MARZO
DE 2020

DÓLAR LATINOAMÉRICA

		30/12/2019	03/07/2020	AUMENTO 2020 ACUMULADO
ARGENTINA	OFICIAL	59,81	70,64	18%
	BLUE	77,15	129,00	67%
BRASIL		4,05	5,32	31%
URUGUAY		37,13	42,19	14%
CHILE		744,62	801,30	8%

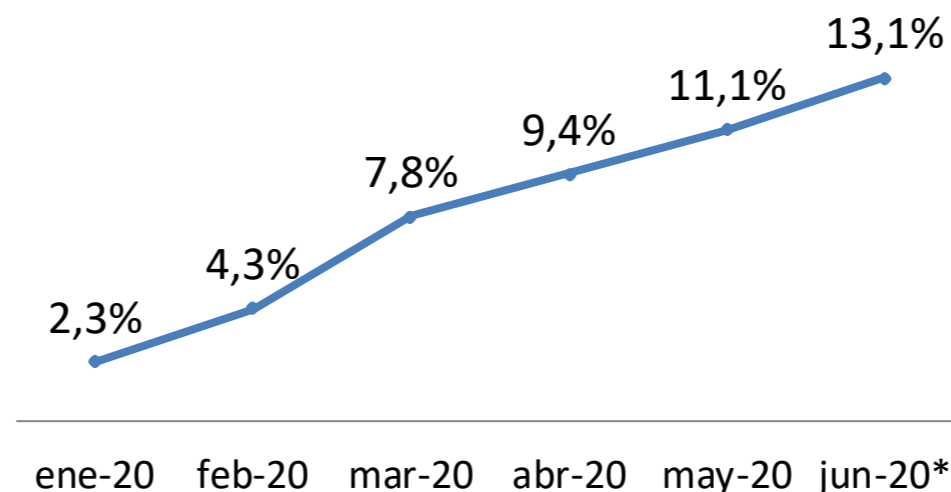
**EL DÓLAR EN
ARGENTINA
ACUMULA UNA
SUBA DEL **67%**
EN LO QUE VA
DEL 2020**

EVOLUCIÓN INFLACIÓN

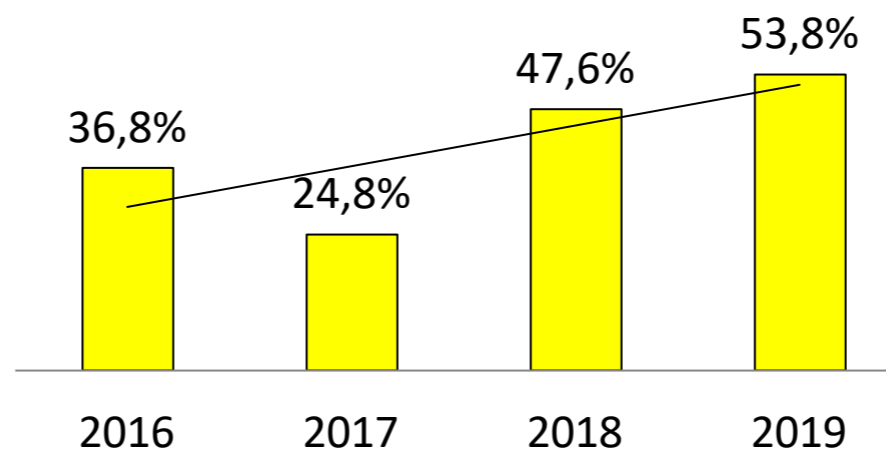
Mes	Inflación mensual	Inflación interanual
ene-20	2,3%	52,8%
feb-20	2,0%	50,2%
mar-20	3,3%	48,2%
abr-20	1,5%	45,5%
may-20	1,5%	43,3%
jun-20*	1,8%	42,1%

* Inflación junio estimada

Inflación acumulada 2020



Inflación años anteriores



LOS PRECIOS ACUMULAN EN LO QUE VA DEL AÑO UNA SUBA DEL 13,1%*

UN 42,1% EN TÉRMINOS INTERANUALES*



El consejo inversor



¿Cuál es la sugerencia para el inversor? El dólar seguirá siendo un activo apetecible para cubrirse de lo que puede venir. El mercado de activos financieros está altamente volátil hasta que la economía logre cierta estabilidad.



¿Qué se viene?

- 1. La economía a la espera de las definiciones:** tras un primer semestre en el que se registró un derrumbe de la economía, los agentes económicos empiezan a demandar un plan consistente. Lo más probable, es que haya una reactivación de la economía en la medida en que vayan cediendo los efectos de la pandemia. En este contexto, lo que el gobierno aplicará son medidas paliativas, créditos para empresas a tasas subsidiadas, planes de reactivación para el sector de la construcción y una moratoria para el pago de impuestos. Pero, por ahora no más que eso.
- 2. El FMI, la deuda y el plan económico:** la cuarta oferta que eleva el gobierno argentino a los bonistas, cuenta con el apoyo del FMI. No es un dato menor. El FMI, tiene que esperar que se termine de reestructurar la deuda bajo legislación internacional para empezar a renegociar la deuda por 44.000 millones de dólares que tiene el país con el organismo. En ese caso, lo más probable que la renegociación, implique que el FMI, sugiera llevar adelante un programa de reformas: tributaria, laboral, reducir el déficit fiscal de manera consistente, liberar un poco más el mercado cambiario. Pero, la duda que persiste es si el gobierno aceptará empezar a introducir esa agenda de reformas o no. Sin reformas, la economía no puede crecer, y por lo tanto la desconfianza persistirá. I
- 3. La inflación el dólar y las tasas:** la inflación en el primer semestre acumula alrededor de un 13%. Esta tasa de inflación, que puede resultar relativamente moderada, para la dinámica de los precios que venía registrando la economía, no es mérito a la política económica, sino más bien, al hecho de que hay sectores que no han tenido facturación en los últimos meses y a que la recesión es demasiado aguda. Sin embargo, en la medida que empiece la reactivación la tasa de inflación empezará a subir. En este contexto, lo más probable es que continúe el cepo al dólar para contener las tasas, pero si la inflación sube, deberían también subir las tasas de interés lo que iría a contramano de reactivar el crédito.



Robinson & ASOC.

Consultora de Economía y Finanzas

Miembros del equipo

Lic. Eduardo Robinson

Lic. Paula Mejail

Lic. Jessica Petrino



Buenos Aires 225, S. M. de Tucumán, Tucumán, Argentina



erobinsonyasociados@gmail.com



www.robinsonyasoc.com.ar

