



INFORME MACROECONÓMICO

11 de Mayo de 2020 / N°: 267

Panorama Económico



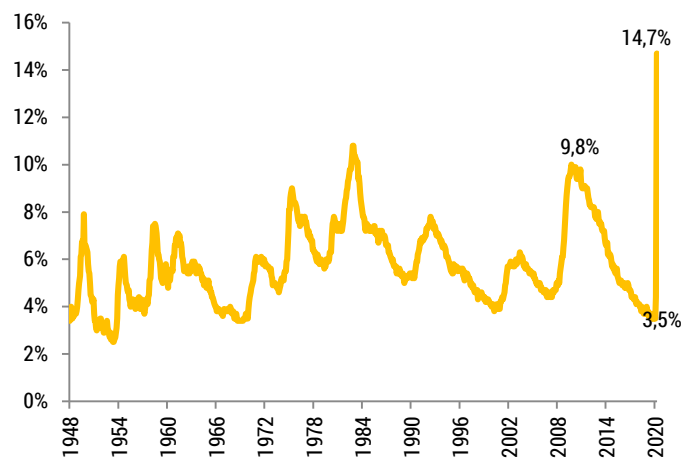


PANORAMA ECONÓMICO

Transcurridos ya cinco meses desde el surgimiento del COVID-19 en diciembre último, resulta claro que la pandemia está causando una recesión de proporciones significativas, tanto en Argentina como en el mundo.

Comenzando por el plano internacional, el viernes se conoció que, en abril, el desempleo en Estados Unidos alcanzó al 14,7% de la población activa en abril, indicador que da cuenta tanto de la magnitud como de la velocidad de la

Tasa de desempleo en Estados Unidos – % de la PEA

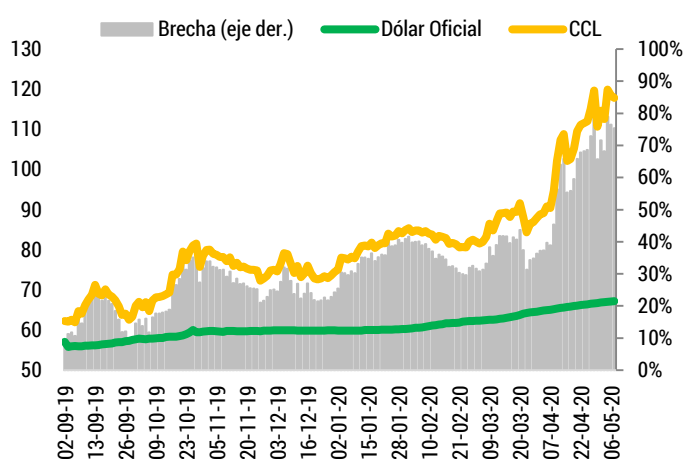


Fuente: Movimiento CREA sobre la base a St. Louis Fed.

crisis económica, teniendo en cuenta que, en febrero, se observaba una tasa de desempleo de sólo 3,5%, la más baja desde los 60. La novedad positiva radicó en los datos de la producción industrial y la inversión en China que, tras un muy mal primer bimestre, tuvieron un mejor comportamiento relativo en mayo. Más en detalle, la producción industrial acumula una retracción de 8% interanual en el primer trimestre, recortando la caída de 14% interanual que se observaba en el primer bimestre. De igual forma, la inversión pasó de caer 25% interanual en los primeros 2 mes del año a bajar 16% interanual en el primer trimestre.

En este contexto, en Argentina también se está registrando un impacto significativo de la pandemia sobre las variables macroeconómicas, a lo que se adicionan algunas particularidades locales debido a la frágil situación económica pre existente. En el plano cambiario, durante abril el dólar oficial tuvo la mayor depreciación del año (4,2% mensual) pero incluso esa dinámica no pudo evitar la ampliación de la brecha con las versiones paralelas del dólar. En efecto, la brecha con el dólar contado

Dólar oficial y contado con liquidación – ARS x USD y brecha



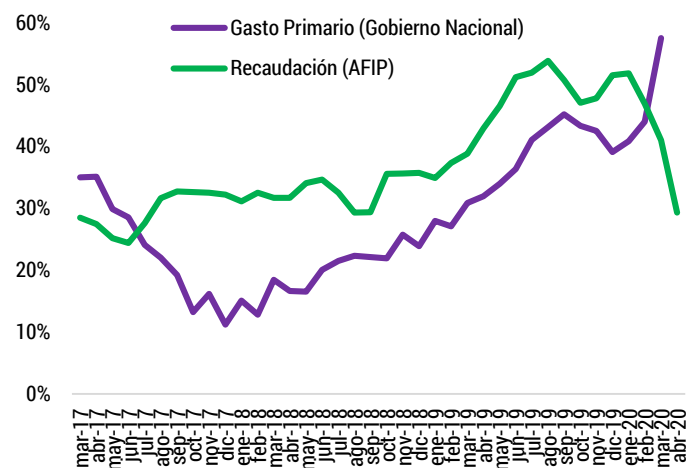
Fuente: Movimiento CREA sobre la base a BCRA y Ambito.com.



con liquidación pasó de 36,2% a inicios de abril a 71,5% a fin de mes. Otro indicador de una cierta tensión cambiaria fue que el BCRA tuvo que vender USD547 millones para sostener la cotización del dólar oficial, las mayores ventas desde la implementación de la versión “dura” de las restricciones cambiarias. Parte de la dinámica puede entenderse por factores locales, como la incertidumbre en torno a la renegociación de la deuda, pero también la situación internacional, donde la mayoría de los emergentes experimentan salidas de capitales y depreciación de sus monedas, pone presión para que el Gobierno permita el deslizamiento del dólar de manera de sostener la competitividad de la economía.

Mirando la situación fiscal, se advierte una aceleración del gasto público, producto de las medidas de estímulo implementadas por el Gobierno, y un freno en la recaudación en el contexto de crisis económica profundizada por la pandemia. Más en detalle, en abril, según informo la AFIP, la recaudación tributaria se incrementó solo 11,6% interanual en el marco de una inflación que ronda el 50% interanual. En la actual coyuntura, este incremento de los gastos por encima de los ingresos sólo

Gasto primario y recaudación – var. interanual prom. 3 meses



Fuente: Movimiento CREA sobre la base a Min. De Economía y AFIP.

puede ser financiado con emisión monetaria, lo que generó un incremento de la cantidad de circulante de 63,6% interanual en abril, el registro más elevado desde la salida de la convertibilidad. A su vez, esta dinámica implica riesgos inflacionarios una vez que se normalice la situación sanitaria y el dinero vuelva a circular con su velocidad habitual. En ese sentido, las mediciones privadas apuntan a que, durante la cuarentena del mes de abril, la inflación se mantuvo contenida e incluso mostró una desaceleración.

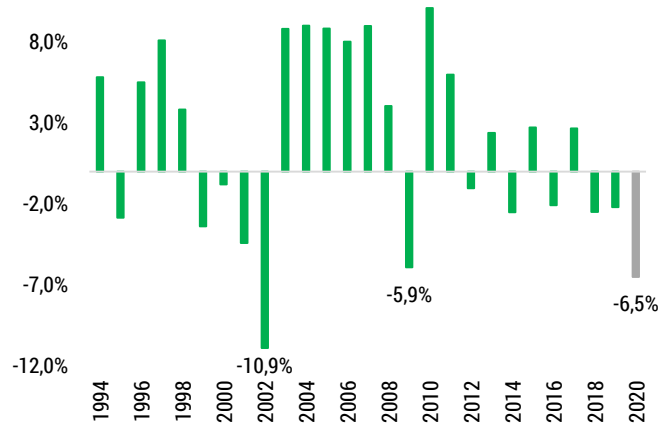
Por último, comenzaron a conocerse los primeros datos que dan cuenta del impacto del Covid-19 sobre la economía argentina y en marzo, de acuerdo al INDEC, la construcción cayó 46,8% interanual, mientras que la industria se retrajo 16,8% interanual. Además, si bien todavía prima un alto nivel de incertidumbre respecto a la duración de la pandemia, las primeras estimaciones del Gobierno apuntan a una caída del PBI de 6,5% durante 2020, lo que implicaría una recesión significativamente mayor a la de los últimos 2 años.



En suma, en Argentina y el mundo el COVID-19 está causando una fuerte recesión. En Argentina, la frágil situación de la economía ya previo al impacto de la pandemia añade dificultades adicionales, como los riesgos inflacionarios derivados del financiamiento monetario de la ampliación del déficit fiscal ocasionada por la coyuntura. Además, en línea con el comportamiento de otros países emergentes, se están registrando tensiones cambiarias que se expresaron

mayormente a través de las versiones paralelas del dólar, aunque la cotización oficial también aceleró su ritmo de depreciación en abril, lo cual también podría tener un impacto sobre la inflación en la medida que la tendencia continúe o se profundice.

PBI Argentino – variación interanual



Fuente: Movimiento CREA sobre la base a Min. De Economía e INDEC.



TABLERO MACRO

Variables Mensuales

Sector	Indicador	Variación Porcentual			Fecha	Unidad	
		Mensual	Interanual	Acum. Año			
Actividad	Nivel General	EMAE	-1,1%	-2,2%	-2,0%	feb-20	Pesos Constantes
	Agro	EMAE - Sector Agropecuario	-	0,2%	-3,3%	feb-20	Pesos Constantes
	Construcción	ISAC	-32,3%	-46,8%	-28,1%	mar-20	Índice de Cantidades
	Construcción	Despachos de Cemento (Portland)	-19,8%	-55,1%	-35,5%	abr-20	Toneladas
	Industria	IPI	-17,0%	-16,8%	-6,4%	mar-20	Índice de Cantidades
	Industria	Producción de Autos	-26,7%	-34,4%	-14,0%	mar-20	Unidades
	Consumo	Ventas en Supermercados y Mayoristas	-	-6,3%	-9,7%	dic-19	Pesos Constantes
	Consumo	IVA Real	-	-25,4%	-12,7%	abr-20	Pesos Constantes
Consumo	Confianza del Consumidor	-4,7%	14,1%	20,2%	abr-20	Índice	
Empleo y Salarios	Nivel General	Empleo Privado Formal	0,0%	-2,5%	-2,5%	ene-20	Miles de Trabajadores
	Agro	Sector Agropecuario	0,8%	-1,3%	-1,3%	ene-20	Miles de Trabajadores
	S. Pub.	Empleo Público Formal	-1,7%	1,0%	1,0%	ene-20	Miles de Trabajadores
Nivel General	Salario Privado Formal	-	-4,7%	-4,7%	ene-20	Pesos Constantes	
Exportaciones	Nivel General	Exportaciones Totales	-	-15,9%	-6,8%	mar-20	Millones de Dólares
	Agro	Productos Primarios	-	-1,7%	8,1%	mar-20	Millones de Dólares
	Agro	Manufacturas de Origen Agrop.	-	-18,2%	-11,2%	mar-20	Millones de Dólares
	Industria	Manufacturas de Origen Ind.	-	-20,5%	-12,6%	mar-20	Millones de Dólares
Minería / Petróleo	Combustibles y Energía	-	-35,2%	-15,9%	mar-20	Millones de Dólares	
Importaciones	Nivel General	Importaciones Totales	-	-20,1%	-18,0%	feb-20	Millones de Dólares
	Inversión	Bienes de Capital	-	-27,3%	-19,6%	feb-20	Millones de Dólares
	Consumo	Bienes de Consumo	-	-9,6%	-10,1%	feb-20	Millones de Dólares
Precios		IPC Nacional	3,3%	48,4%	7,8%	mar-20	Índice de Precios
Monetarias y Financieras		Dólar Mayorista	4,2%	52,1%	56,0%	abr-20	Pesos por Dólar
		Índice Merval	1,5%	-5,6%	2,6%	abr-20	Puntos Básicos
		Reservas	-1,4%	-39,6%	-34,9%	abr-20	Millones de Dólares
		Prestamos en Pesos	5,5%	-7,8%	-16,5%	abr-20	Pesos Constantes
		Prestamos en Dólares (S Privado)	-6,3%	-45,2%	-40,2%	abr-20	Millones de Dólares
Fiscales		Gasto Primario	-	70,0%	57,6%	mar-20	Pesos Corrientes
		Subsidios Económicos	-	125,1%	97,2%	mar-20	Pesos Corrientes
		Gasto Social	-	66,8%	62,4%	mar-20	Pesos Corrientes
		Gasto en Infraestructura	-	-2,6%	-17,8%	mar-20	Pesos Corrientes
		Recaudación	-	36,6%	38,8%	mar-20	Pesos Corrientes
		IVA Neto de Reintegros	-	25,7%	25,5%	mar-20	Pesos Corrientes
		Ganancias	-	23,4%	48,2%	mar-20	Pesos Corrientes
	Seguridad Social	-	42,2%	40,8%	mar-20	Pesos Corrientes	

Variables Trimestrales

Categoría / Sector	Indicador	Variación Porcentual			Fecha	Unidad	
		Trimestral	Interanual	Acum. Año			
Actividad	Nivel General	PBI	0,9%	-1,7%	-2,5%	III-19	Pesos Constantes
	Agro	PBI - Agro	-	12,2%	26,3%	III-19	Pesos Constantes
	Consumo	PBI - Consumo	0,3%	-4,9%	-7,8%	III-19	Pesos Constantes
	Inversión	PBI - Inversión	0,0%	-10,2%	-17,8%	III-19	Pesos Constantes
	Agro	Venta de Cosechadoras	-27,6%	53,9%	5,8%	III-19	Unidades
	Agro	Venta de Tractores	20,1%	39,0%	-4,1%	III-19	Unidades
	Agro	Venta de Sembradoras	9,0%	13,4%	22,5%	III-19	Unidades
	Agro	Venta de Implementos	-19,1%	19,2%	5,7%	III-19	Unidades



INFORME MACROECONÓMICO



Informe Macroeconómico
Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe:
Laura Pederiva

Economista a Cargo:
Santiago Giraud

Equipo Colaborador:
Esteban Barelli
Naiara Fernandez Yarza

Visite nuestra página web: www.crea.org.ar

Elaborado el Área Economía, Unidad I+D. AACREA, sobre la base de datos e informes publicados por INDEC, Ministerio de Economía, BCRA, FMI, Banco Mundial y otras fuentes oficiales y no oficiales. economia@crea.org.ar
Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ) Buenos Aires - Argentina. Tel. (54-11) 4382-2076/79

CREA es una organización civil sin fines de lucro integrada y dirigida por aproximadamente 2.000 empresarios agropecuarios que se nuclean en 218 grupos presentes en todo el país. Cada grupo CREA es coordinado por un presidente y un asesor técnico e integrado por diez o doce empresarios que se reúnen periódicamente con el objetivo de mejorar los resultados de sus empresas a través del intercambio de conocimiento, ideas y experiencias. Asimismo, la institución se destaca por el desarrollo de temáticas relacionadas con el sector; uno de los fines es la transferencia del conocimiento colaborando con su desarrollo. Por su parte, las empresas CREA, integradas a la comunidad, son referentes de innovación y trabajan para el desarrollo sostenible de las empresas, las localidades de las que forman parte y el país. Para mayor información <http://www.crea.org.ar/>