



INFORME MACROECONÓMICO

28 de Agosto de 2020 / N°: 271

Panorama Económico



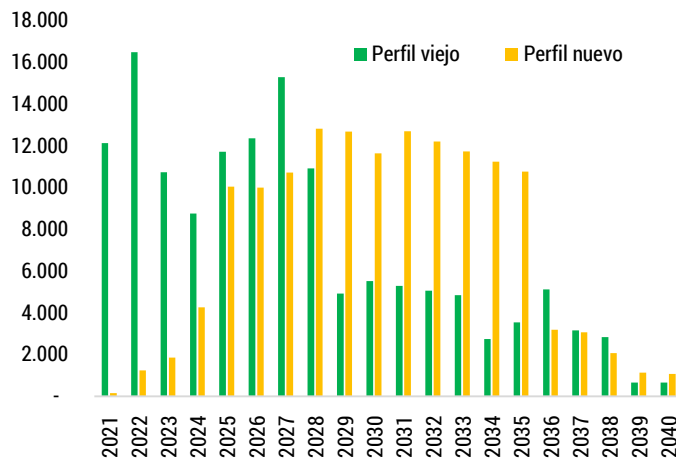


PANORAMA ECONÓMICO

Tensión cambiaria en la previa de la instrumentación del canje

Luego de varios meses de negociaciones el Gobierno se encuentra actualmente en la fase final del proceso de re estructuración de la deuda. En efecto, en las próximas semanas se producirá el canje de deuda, que se instrumenta dividido en dos partes de acuerdo a la legislación, local u extranjera que rija a los títulos. Si bien todavía resta ver el grado de aceptación de la propuesta, se estima que la recepción será favorable teniendo en cuenta que el Gobierno cuenta con un

Vencimientos capital + intereses – Ley Arg. y Ext. USD millones

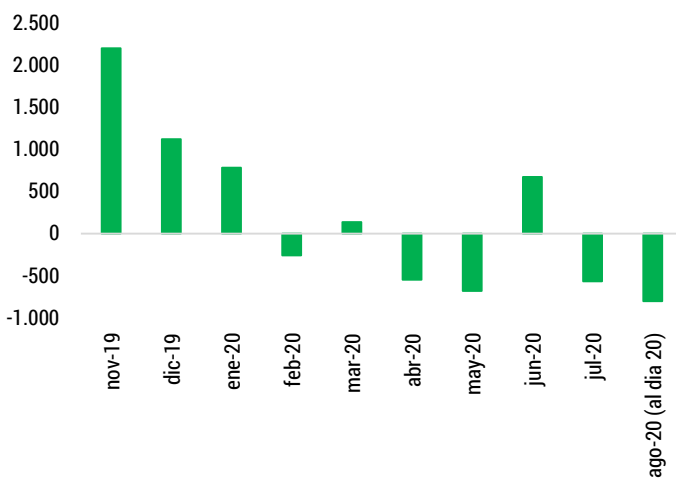


Fuente: Movimiento CREA sobre la base a OPC.

pre acuerdo con los principales acreedores internacionales. En ese sentido, producto de las condiciones más favorables de los nuevos títulos, la Oficina de presupuesto del Congreso estima que se ahorrarán, en caso de una aceptación total, USD42.388 millones en concepto de pagos de intereses, mientras que los desembolsos de capital no experimentarían una quita y, de hecho, se abonarán USD 2.826 millones adicionales, aunque se obtuvo un diferimiento de los vencimientos. Con la concreción del acuerdo, el Gobierno espera que se relaje el frente cambiario, que no ha tenido una evolución favorable en las últimas semanas.

En efecto, como puede verse en el gráfico, al 20 de agosto se llevaban vendidos USD801 millones, récord para la actual administración, para sostener al actual régimen de flotación del BCRA que consiste en una devaluación de 0,13% diario (entre 2,5% y 2,8% de devaluación mensual). Esta dinámica no es sostenible indefinidamente teniendo en cuenta que, como comentamos en anteriores informes, las reservas del BCRA son limitadas. Así,

Intervención cambiaria BCRA – USD millones

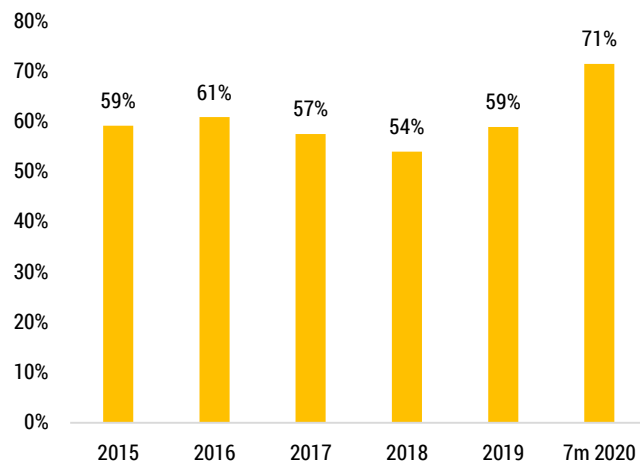


Fuente: Movimiento CREA sobre la base a BCRA.



si las expectativas del Gobierno de mayor tranquilidad luego de la concreción del canje no se materializan, es esperable cambios en el escenario actual que podrían incluir mayores tasas de interés, mayores restricciones a la operatoria cambiaria, un aumento en el ritmo de devaluación o una combinación de varias. Además, existe el riesgo de una nueva devaluación si la presión sobre el tipo de cambio continua y no se logra administrarla. Para más detalles en ese sentido, recomendamos referirse a nuestro [Informe Macroeconómico 270](#).

Exportaciones agroindustriales – % del total

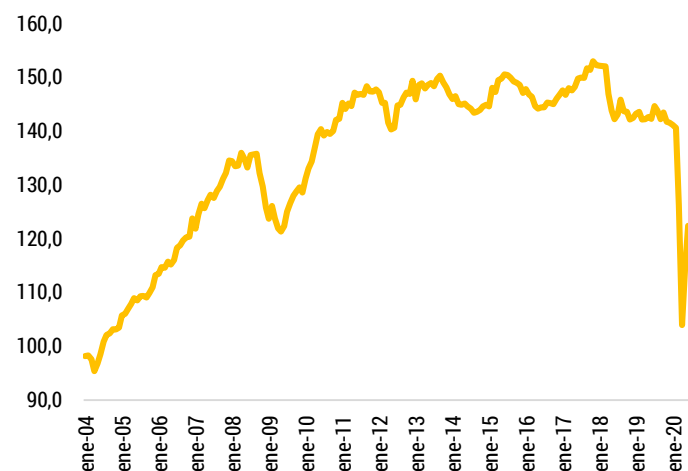


Fuente: Movimiento CREA sobre la base a INDEC.

En este contexto, el rol tradicional del sector agropecuario como el mayor exportador de Argentina se ve reforzado por la coyuntura de la pandemia. Más en detalle, en los primeros 7 meses de 2020 el 71% de las exportaciones provinieron del complejo agroindustrial, cuando en los últimos años el porcentaje rondaba el 60%, situación que se explica por la mejor performance relativa de las exportaciones agroindustriales en relación a las industriales.

Finalmente, en el plano local la economía parece haber comenzado a recuperarse, creciendo 9,7% mensual en mayo y 7,4% mensual en junio, luego del fuerte golpe experimentado en marzo y abril producto de la pandemia y las medidas asociadas para enfrentarla. Probablemente, la mejor dinámica relativa se deba a la mayor circulación de personas a medida que la

Indicador mensual de act. económica (EMAE) – var. mensual



Fuente: Movimiento CREA sobre la base a INDEC.

cuarentena se fue relajando de hecho, según constan los datos de movilidad que publica Google. Así es difícil pensar que, en los próximos meses, no haya una recuperación respecto a la fuerte retracción experimentada, que devolvió a la actividad económica a niveles de 2005. Por este motivo, el interrogante



INFORME MACROECONÓMICO



más bien es cuál será la forma de la recuperación y cuánto tiempo se tardará en volver a los niveles pre pandemia. En ese sentido, si la actual presión sobre el tipo de cambio no puede administrarse y se produce una nueva devaluación, es esperable que se produzcan complicaciones y el sendero no sea lineal.



TABLERO MACRO

Variables Mensuales

Sector	Indicador	Variación Porcentual			Fecha	Unidad	
		Mensual	Interanual	Acum. Año			
Actividad	Nivel General	EMAE	9,7%	#N/A	-13,1%	may-20	Pesos Constantes
	Agro	EMAE-Sector Agropecuario	-	#N/A	-9,0%	may-20	Pesos Constantes
	Construcción	ISAC	38,2%	-14,8%	-37,8%	jun-20	Índice de Cantidades
	Construcción	Despachos de Cemento (Portland)	23,0%	-7,6%	-30,8%	jun-20	Toneladas
	Industria	IPI	13,8%	-6,6%	-14,6%	jun-20	Índice de Cantidades
	Industria	Producción de Autos	36,1%	-1,5%	-41,1%	jul-20	Unidades
	Consumo	Ventas en Supermercados y Mayoristas	-	5,1%	3,7%	may-20	Pesos Constantes
	Consumo	IVA Real	-	-20,6%	-15,3%	jun-20	Pesos Constantes
Consumo	Confianza del Consumidor	-3,3%	-13,6%	8,8%	jul-20	Índice	
Empleo y Salarios	Nivel General	Empleo Privado Formal	-0,1%	-4,8%	-3,6%	may-20	Miles de Trabajadores
	Agro	Sector Agropecuario	-2,0%	-2,5%	0,1%	may-20	Miles de Trabajadores
	S. Pub.	Empleo Público Formal	0,2%	0,7%	1,1%	may-20	Miles de Trabajadores
Exportaciones	Nivel General	Salario Privado Formal	-	-4,5%	-6,3%	may-20	Pesos Constantes
	Nivel General	Exportaciones Totales	-	-8,6%	-11,0%	jun-20	Millones de Dólares
	Agro	Productos Primarios	-	46,3%	14,2%	jun-20	Millones de Dólares
	Agro	Manufacturas de Origen Agrop.	-	-8,2%	-8,0%	jun-20	Millones de Dólares
	Industria	Manufacturas de Origen Ind.	-	-45,9%	-34,4%	jun-20	Millones de Dólares
Minería / Petróleo	Combustibles y Energía	-	-27,0%	-25,0%	jun-20	Millones de Dólares	
Importaciones	Nivel General	Importaciones Totales	-	-20,8%	-23,3%	jun-20	Millones de Dólares
	Inversión	Bienes de Capital	-	-26,8%	-26,1%	jun-20	Millones de Dólares
	Consumo	Bienes de Consumo	-	7,1%	-8,8%	jun-20	Millones de Dólares
Precios		IPC Nacional	1,9%	42,3%	15,6%	jul-20	Índice de Precios
Monetarias y Financieras		Dólar Mayorista	2,8%	68,0%	57,4%	jul-20	Pesos por Dólar
		Índice Merval	7,5%	9,9%	6,4%	jul-20	Puntos Básicos
		Reservas	0,4%	-34,9%	-35,1%	jul-20	Millones de Dólares
		Prestamos en Pesos	-48,8%	-47,3%	-16,3%	jul-20	Pesos Constantes
		Prestamos en Dólares (S Privado)	-8,2%	-56,9%	-45,5%	jul-20	Millones de Dólares
Fiscales		Gasto Primario	-	59,2%	71,2%	jul-20	Pesos Corrientes
		Subsidios Económicos	-	43,5%	100,7%	jul-20	Pesos Corrientes
		Gasto Social	-	75,3%	79,4%	jul-20	Pesos Corrientes
		Gasto en Infraestructura	-	27,6%	3,5%	jul-20	Pesos Corrientes
		Recaudación	-	25,6%	25,5%	jul-20	Pesos Corrientes
		IVA Neto de Reintegros	-	5,3%	14,2%	jul-20	Pesos Corrientes
		Ganancias	-	0,2%	14,4%	jul-20	Pesos Corrientes
	Seguridad Social	-	17,9%	25,5%	jul-20	Pesos Corrientes	

Variables Trimestrales

Categoría / Sector	Indicador	Variación Porcentual			Fecha	Unidad	
		Trimestral	Interanual	Acum. Año			
Actividad	Nivel General	PBI	-4,8%	-5,5%	-5,5%	I-20	Pesos Constantes
	Agro	PBI - Agro	-	-5,5%	-5,5%	I-20	Pesos Constantes
	Consumo	PBI - Consumo	-6,8%	-6,6%	-6,6%	I-20	Pesos Constantes
	Inversión	PBI - Inversión	-9,7%	-18,3%	-18,3%	I-20	Pesos Constantes
	Agro	Venta de Cosechadoras	5,1%	29,0%	5,1%	II-20	Unidades
	Agro	Venta de Tractores	4,5%	30,2%	4,5%	II-20	Unidades
	Agro	Venta de Sembradoras	22,2%	48,5%	22,2%	II-20	Unidades
	Agro	Venta de Implementos	10,5%	37,7%	10,5%	II-20	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/>