

# #5 OBSERVATORIO IPA

## Informe 09/20 - 10/20



# ÍNDICE

01	SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS.....	3
02	PRINCIPALES MEDIDAS ADOPTADAS.....	13
03	SÍNTESIS NORMATIVA.....	15
04	INDICADORES ECONÓMICOS.....	23



# SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL



# 1. PERSPECTIVAS MUNDIALES DE LA ECONOMÍA

La crisis financiera global de 2008-2009, tan mencionada por la magnitud y velocidad de su propagación, se vivió como un duro golpe para la economía mundial que se manifestó en caídas de PIB, del volumen y precios del comercio internacional, del empleo y aumentos concomitantes de quiebras empresarias y de la desigualdad, la pobreza y la indigencia. Cuando esa situación se observa en porcentaje de caída de PIB, se recuerda que, en el momento más crítico, **primer trimestre de 2009**, el PIB de los países del G20 se había caído en **-1,6%**.

Si fuera por una simple comparación, diríamos que hoy es 4 veces más grave que lo sucedido en aquel entonces.

## CRECIMIENTO

De acuerdo con la información publicada por el Fondo Monetario Internacional, luego de un crecimiento económico global muy débil en 2019 del orden del **+2.8%**, las proyecciones del organismo avizoraban -según estimaciones efectuadas en octubre<sup>1</sup>- una tasa de **-4.4%** de crecimiento del PIB real para el año 2020 de la economía mundial. Las previsiones para 2021, sin embargo, son positivas en función de la leve recuperación que se ha venido produciendo después de abril-mayo del corriente año.

Distinguiendo por bloques, la **zona del Euro** será finalmente la más afectada con una caída promedio de **-8.3%**. Su locomotora, **Alemania**, caería en **-6%**.

**EE.UU.** la segunda economía más importante del globo caerá, mitigado por una fuerte recuperación durante el tercer trimestre de este año, en **-4.4%** en 2020. Su madre patria, el **Reino Unido** caerá en casi un **-10%**.

En ese contexto de caída, la **República Popular China** terminará el año con un crecimiento respecto del año anterior del orden del **+1.9%**.

Brasil y México, dos de las economías más importantes de América Latina, caerán en **-5.8** y **-9%** respectivamente. **Argentina terminaría según el FMI con una caída del -11.8%.**

Es claro que haciendo foco en el vínculo comercial, desde Argentina debe observarse que sucede con las economías de Brasil, principal socio comercial, y de China, el segundo socio comercial creciendo. Mientras que nuestras exportaciones medidas de enero a septiembre de 2020 caen respecto de 2019 en un **-9%**, Las exportaciones al país vecino se cayeron en un **-28%**, mientras que las exportaciones a China cayeron pero en menor

<sup>1</sup> <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2020/09/30/world-economic-outlook-october-2020#Table>

cuantía: **-4%**.

Esto significa que la participación de Brasil en el total de exportaciones Argentinas cae del 16% al 13% y la de China sube del 9% al 10%. Esos 3 puntos de diferencia muy probablemente desaparezcan en 2021 y China se convertiría en el principal destino de nuestras exportaciones. EE.UU. también pierde participación y se ubica debajo del 6% del total exportado por Argentina habiendo caído en relación al año pasado en un 20%.

*La pandemia ha afectado diferente a las economías del mundo, las razones por lo que ello ha sucedido no es tema que abordaremos en este informe, pero hay que señalar que en la disputa por la hegemonía mundial, China avanza respecto de sí misma y también en términos relativos. Si todas las economías caen, avanza en la suma de su tasa positiva más la tasa negativa de cada una de las otras locomotoras económicas mundiales.*

De cumplirse las proyecciones del fondo, hacia 2022 la economía China habrá crecido un 16% más que EE.UU. en término de su PIB real. El resto de los países seleccionados estarán por debajo aun del PIB real de 2018.

<sup>2</sup> <https://stats.oecd.org/Index.aspx?QueryName=350>

### Evolución PIB Real - 2018=100

Área/Pais	2018	2019	2020	2021
Mundo	100	103	98	103
China	100	106	108	117
EE.UU.	100	102	98	101
Alemania	100	101	95	99
Brasil	100	101	95	98
Argentina	100	98	86	91
Japón	100	101	95	98
Reino Unido	100	102	92	97

Fuente: Observatorio IPA en base a FMI

El cuadro de la derecha muestra las tasas de crecimiento del PIB en el mundo.

Durante el tercer trimestre del 2020 los datos que publicaba OCDE<sup>2</sup> de la coyuntura daban cuenta de la probabilidad de las tendencias de mediano plazo señaladas por el FMI. En efecto en la comparación inter anual del tercer trimestre de 2020 contra el mismo período de 2019 Alemania cae en **-4.2%**, EE.UU en **-2.9%**, mientras que China crece en **+4.9%**.

Cabe destacar especialmente que ha sido en el tercer trimestre donde la economía muestra una recuperación respecto del segundo trimestre lo que ha evitado, salvo en el caso de China, un

### Últimas proyecciones de crecimiento de Perspectivas de la economía mundial

(PIB real, variación porcentual anual)	PROYECCIONES		
	2019	2020	2021
Producto mundial	2,8	-4,4	5,2
Economías avanzadas	1,7	-5,8	3,9
Estados Unidos	2,2	-4,3	3,1
Zona del euro	1,3	-8,3	5,2
Alemania	0,6	-6,0	4,2
Francia	1,5	-9,8	6,0
Italia	0,3	-10,6	5,2
España	2,0	-12,8	7,2
Japón	0,7	-5,3	2,3
Reino Unido	1,5	-9,8	5,9
Canadá	1,7	-7,1	5,2
Otras economías avanzadas	1,7	-3,8	3,6
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	3,7	-3,3	6,0
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,5	-1,7	8,0
China	6,1	1,9	8,2
India	4,2	-10,3	8,8
ASEAN-5	4,9	-3,4	6,2
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2,1	-4,6	3,9
Rusia	1,3	-4,1	2,8
América Latina y el Caribe	0,0	-8,1	3,6
Brasil	1,1	-5,8	2,8
México	-0,3	-9,0	3,5
Oriente Medio y Asia Central	1,4	-4,1	3,0
Arabia Saudita	0,3	-5,4	3,1
África subsahariana	3,2	-3,0	3,1
Nigeria	2,2	-4,3	1,7
Sudáfrica	0,2	-8,0	3,0
Países en desarrollo de bajo ingreso	5,3	-1,2	4,9

Fuente: Actualización de las Perspectivas de la economía mundial, octubre de 2020.

Nota: En el caso de India, los datos y pronósticos están basados en el ejercicio fiscal, comenzando el ejercicio 2020/21 en abril de 2020. Basado en el año civil, el crecimiento de India es -3,6% en 2020 y 6,8% en 2021.

colapso de difícil predicción en cuanto a consecuencias más devastadoras. Sin embargo, los niveles de pobreza se han visto ya exacerbados significativamente y la cantidad de desempleados registra valores sorprendentes como podremos apreciar más adelante. Ha sido durante este trimestre –aun cuando falta información de varias economías – donde puede verse la evolución arriba señalada en tasa de crecimiento del PIB real respecto del periodo más duro de la pandemia (segundo trimestre).

Tasas de crecimiento (variación sobre trimestre anterior) del PIB real en 2020.			
Area/País	1º Trim.	2º Trim.	3º Trim.
India	+0.7 %	-25.2 %	s/d
China	-10.0 %	+11.7 %	+2.7 %
EE.UU.	-3.0 %	-9.0 %	+7.4 %
Alemania	-1.9 %	-9.8 %	+8.2 %
Brasil	-2.5 %	-9.7 %	s/d
Argentina	-4.2 %	-16.2 %	s/d
Japón	-0.6 %	-7.9 %	s/d
Reino Unido	-2.5 %	-19.8 %	+15.5 %

Fuente: Observatorio IPA en base a OCD

China, como puede observarse fue la primera en recibir las consecuencia del COVID 19, pero su proceso de recuperación en base a su grado de

organización, fue superior a la fuerte caída de su economía en el primer trimestre del año, y muestra tasa positiva en el tercer trimestre. Es importante notar lo que pasa con las 3 economías más importantes y tener en cuenta el vínculo, no solo comercial, que mantiene Argentina con cada una de estas naciones.

A la vez, cabe advertir, que la “recuperación” del tercer trimestre no necesariamente continuará en el cuarto dado el rebrote del COVID 19 actualmente en marcha.

### COMERCIO MUNDIAL

A la observación más general del crecimiento visto desde la evolución de los productos brutos hacemos foco en esta sección en la situación del comercio internacional. Las expectativas de los organismos internacionales dan cuenta de una fuerte caída de los flujos mundiales de comercio de aproximadamente un **-10%**

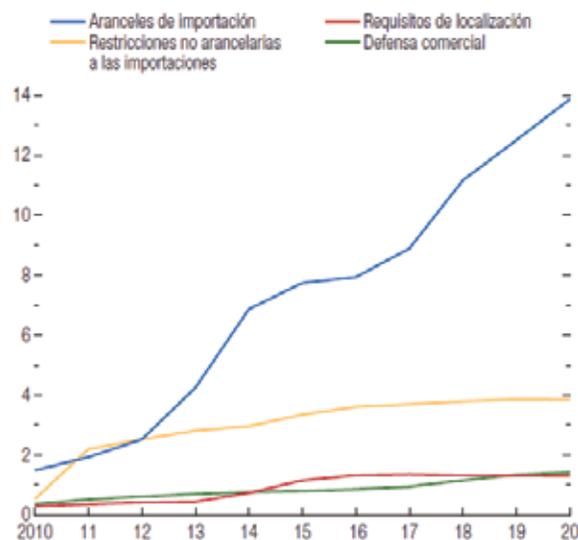
en 2020 como consecuencia de la caída de la demanda final tanto de bienes de consumo como de bienes de inversión.

*El gráfico del informe del FMI no sólo permite ver la reducción mencionada sino también una tendencia histórica de mediano plazo a la caída de los flujos de comercio representado por las bajas tasas de crecimiento del comercio internacional. Es muy importante notar además las débiles tasas de inversión extranjera directa luego de la recuperación de la crisis global de 2008-2009. Si cortamos la línea*



en 2020 y miramos a la vez las tasas de crecimiento de los productos brutos, observamos esa tendencia mundial del capitalismo a volverse más hacia dentro de los mercados nacionales. Esto se ve reforzado cuando se observan los niveles, en extremo elevados, del uso de capacidad en las economías avanzadas. **Interpretar esta señal de época puede resultar clave para el diseño de la política económica**

### Proporción de las importaciones mundiales afectadas por restricciones a las importaciones impuestas por los propios países. (%)



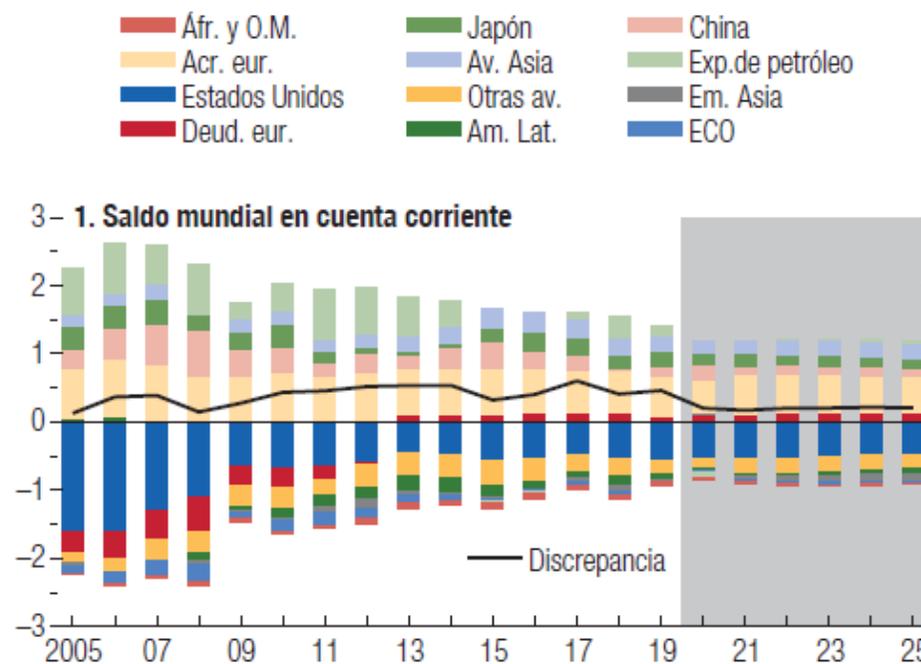
Fuente: Global Trade Alert.

de las naciones. Lo que es claro, es que las restricciones a los flujos de comercios, manifestados en una creciente cantidad de medidas arancelarias y para-arancelarias vienen acentuándose desde 2009. **No comprender este momento y situación de la crisis mundial puede conducir a fracasos estrepitosos de la política económica como acaba de demostrarlo Argentina entre 2015-2019.**

“Los modestos volúmenes del comercio también reflejan, en parte, posibles cambios en las cadenas de suministro debido a que las empresas relocalizan la producción para reducir las vulnerabilidades percibidas al depender de productores extranjeros. Como reflejo de esta evolución prevista, se prevé que los flujos de inversión extranjera directa como porcentaje del PIB mundial se mantengan muy por debajo de los niveles observa-

dos en la década anterior a la pandemia”, dice textualmente el informe del FMI.

Esta situación queda aún más nítida en la siguiente figura de la misma fuente que da cuenta de la reducción a lo largo del tiempo de los saldos mundiales de las cuentas corrientes. Las tendencias al achicamiento de los superávits y los déficits ya hace mucho tiempo que comenzaron y la pandemia los recrudecerá.



## CONDICIONES DE VIDA Y TRABAJO

Los informes de la Organización Internacional del Trabajo, del Fondo Monetario Internacional o los de OCDE dan cuenta de una situación sumamente compleja para la población mundial, particularmente para la de menores recursos y las que dependen de ingresos de trabajo informales y sin prestaciones de servicios sociales. La pobreza se incrementó y bajo las actuales condiciones seguramente aumentará y el desempleo persistirá en niveles elevados.

**Se estima que 90 millones de personas caerán por debajo de la línea de pobreza este año** y las tasas de desempleo se incrementarán, tanto en 2020 respecto del año pasado, como en 2021.

En primer lugar hay que tener en cuenta la caída del PIB de los diferentes países -a excepción hecha de China- que se vincula como es natural con el crecimiento natural de la población. La consecuencia de esa combinación es que el PIB per cápita cae más que el PIB total y, agregando a ello la desigualdad según cada país del impacto de covid-19 al interior de cada una de las poblaciones nacionales, el coeficiente de Gini, aumenta sustancialmente.

En este complejo contexto, la situación de los

trabajadores es cada vez más difícil. La pérdida de horas de trabajo como consecuencia del cierre de muchas empresas durante el segundo trimestre, según informa el Observatorio de la OIT, es superior a las proyecciones. Durante el segundo trimestre del año (en comparación con el cuarto de 2019) terminaron perdiéndose un 17.3% de horas de trabajo. En general, estas proyecciones de pérdida de horas se expresan en millones de empleos equivalentes a tiempo completo. **Este porcentaje significan 495 millones de puestos de trabajo a tiempo completo perdidos en el mundo.**

La consecuencia de la pérdida de horas de trabajo impacta en los ingresos y por ende en la demanda global. **Se estima que se han perdido ingresos equivalentes a un 5,5% del PIB mundial.** Se espera que las pérdidas de horas de trabajo sigan siendo elevadas en el tercer trimestre de 2020, con un 12,1 % o 345 millones de empleos a tiempo completo. Además, las proyecciones revisadas para el cuarto trimestre sugieren un panorama más sombrío que el estimado anteriormente. En el escenario de referencia, se espera que las pérdidas de horas de trabajo en el último trimestre de 2020 asciendan al 8,6%, o 245 millones de empleos a tiempo completo.

Estas pérdidas de horas de trabajo significan pérdidas sustanciales en los ingresos laborales.

Las estimaciones de las pérdidas de ingresos laborales (antes de tener en cuenta las medidas de apoyo a los ingresos) indican una disminución global del 10,7 por ciento durante los primeros tres trimestres de 2020 (en comparación con el período correspondiente en 2019), lo que equivale a 3,5 billones de dólares del producto interno bruto (PIB) mundial durante los tres primeros trimestres de 2019. Las pérdidas de ingresos laborales son mayores en los países de ingreso bajo y mediano bajo.

Las tasas de desempleo han venido subiendo durante los últimos 3 trimestres de modo que las previsiones de tasas anuales sean al alza. En efecto, se estima que el desempleo para las economías avanzadas de Europa, crezca a +8.0% de la población económicamente activa, durante 2020. En 2019 la tasa se ubicó en el 6.6%.

Dentro de este grupo de países se destacan por su dimensión las tasas de España que tendrá un desempleo en 2020 del 16,8%, de Grecia 19.9% y, de Italia: 11% y subiendo para 2021.

**La potente economía alemana sube su tasa de desempleo desde 3.1% en 2019 a 4.3% en 2020.**

**En Asia, China, pasa de un tasa de 3.6% en 2019 a 3.8% en 2020.**

En América del Norte, EE.UU. tendrá una tasa del 8.9% en 2020 siendo que en 2019 fue del 3.7%. México pasa del 3.5% al 5.2%.

En Brasil, la tasa de desempleo se ubicará en el 13.4 en 2020 y se proyecta creciente para 2021 en torno al 14.1%. Argentina, del 9.8% de 2019 pasará al 11 % en 2020 pero se prevé una baja para 2021.

Para julio del corriente año, América Latina y El Caribe ya contaban 41 millones de desempleados, en Argentina son más de dos millones y a esa cantidad se llegaba de sumar a los 26 millones de desocupados existentes unos nuevos 15 millones de desempleados. Un 73% más de desocupados.

El mundo tiene aproximadamente unos 3.500 millones de personas que conforman su población económicamente activa, Por cada punto que sube el desempleo mundial 35 millones de personas (y familias) tienen graves problemas.

## ALGUNOS INDICADORES DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

La economía Argentina está revirtiendo en parte el profundo golpe sufrido por la aparición del Covid 19 y por la debilidad estructural en que ella quedó luego de los 4 años de la presidencia del ingeniero Mauricio Macri. En efecto, en septiembre de 2020 varios indicadores mostraron un comportamiento

interanual positivo luego de varios meses de caída a excepción de la producción de acero y de las exportaciones a Brasil como mencionáramos arriba.

Esta situación es reflejada por el CEP XXI<sup>3</sup> que muestra de modo sintético y muy claramente la evolución reciente.

INDICADORES DE ACTIVIDAD PRODUCTIVA									
Var. interanual en porcentaje									
Indicador	ene.20	feb.20	mar.20	abr.20	may.20	jun.20	jul.20	ago.20	sep.20
Índice adelantado de producción industrial (CEP-CAMMESA)	2,8	-0,6	-13,1	-34,3	-23,8	-11,8	-7,3	-4,2	1,2
Patentamiento de autos 0 km	-25,2	-31,0	-54,4	-88,2	-42,3	3,1	-38,9	-31,5	-3,9
Patentamiento de autos usados	3,2	-6,8	-24,5	-86,4	-48,8	5,3	-11,5	-4,6	4,2
Patentamiento de motos 0km	-36,3	-34,9	-38,2	-85,5	-38,1	10,3	-22,8	-4,7	48,9
Despachos de cemento	-14,3	-25,2	-46,5	-55,2	-32,8	-6,9	-13,3	-12,3	10,1
Índice Construya (materiales de construcción)	-3,9	-5,9	-39,5	-74,3	-34,0	1,7	13,6	2,3	18,5
Producción de autos 0km	39,7	-20,0	-34,4	-100,0	-84,1	-34,5	-1,5	-16,2	16,1
Producción de acero crudo	-19,6	8,0	-26,7	-74,6	-52,2	-41,4	-22,2	-22,8	-11,9
Recaudación real	-5,3	-5,2	-8,8	-23,4	-21,6	-15,8	-12,8	-5,0	4,9
Producción de carne bovina	0,9	0,8	5,4	9,5	-2,0	12,6	-3,1	-2,5	0,4
Producción de carne aviar	4,7	5,2	7,0	12,7	-7,5	7,3	-5,5	-7,8	6,1
Importaciones desde Brasil	-11,9	-6,5	-3,3	-48,6	-55,7	-30,8	-18,6	-16,2	3,8
Exportaciones a Brasil	-16,9	-15,6	-16,9	-40,6	-55,6	-39,5	-38,9	-25,0	-8,5
Días hábiles (diferencia vs. mismo mes de 2019)	0	-2	0	-1	-3	3	0	-1	1

Fuente: CEP XXI sobre la base de CAMMESA, ACARA, CAA, CCA, CAFAM, AFCP, Grupo Construya, MAGyP, SecEx, ADEFA, AFIP e INDEC.

<sup>3</sup> [https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/informe\\_de\\_panorama\\_productivo\\_-\\_octubre\\_2020\\_2.pdf](https://www.argentina.gob.ar/sites/default/files/informe_de_panorama_productivo_-_octubre_2020_2.pdf)

### PORCENTAJE DE EMPRESAS CON FACTURACIÓN NULA O MÍNIMA

Sectores seleccionados, enero a agosto de 2020

Total economía | Alojamiento | Gastronomía | Construcción | Industria | Comercio



Nota: se consideró como "facturación nula o mínima" a aquellas empresas que tuvieron una caída en la facturación declarada superior al 90% real.  
Fuente: CEP-XXI sobre la base de AFIP.

Como puede verse, hay datos alentadores, como el de la producción de autos 0 kilómetro por todo lo que esta producción implica en el conjunto de la economía, o los despachos de cemento por su vinculación con una actividad fuertemente multiplicadora como es la construcción. Los efectos de las restricciones a la adquisición de dólares han tenido a la vez repercusión en el consumo de determinados bienes como los automóviles. En efecto, la estadística da cuenta de un aumento interanual del patentamiento de cero km del orden del 49%.

La misma fuente incluso permite distinguir claramente el impacto sectorial a partir del indicador de facturación nula o mínima que el CEP construye.

Los más golpeados como consecuencia directa del aislamiento han sido los servicios como alojamiento y gastronomía, mientras que luego del fenomenal golpe en abril del corriente año se produce una recuperación en la producción de bienes, como es el caso de la industria y la construcción.

De acuerdo con información del INDEC en las estadísticas de generación del ingreso, con datos estimados del segundo trimestre, es decir, datos

que no tienen en cuenta el desempeño reciente del tercer trimestre del año, se produjo una caída interanual de los puestos de trabajo en **-16.8%**.

Por supuesto que los que sufren la peor situación son los puestos precarizados, los asalariados no registrados se caen en un **-34%** y también cae el número de cuentapropistas dentro del universo de los puestos de trabajo totales, en un **-29%**.

*Igualmente, y a pesar de este dato negativo que se refleja luego en tasas de desempleo crecientes, la distribución del valor agregado mejoró para la remuneración al trabajo respecto de igual periodo de 2019 en **5,5 puntos**. Sin embargo esto ha sido a expensas de un aumento de los subsidios del Estado, dado que también mejora el excedente bruto de explotación cuya participación en el valor agregado era del 45.7% en 2019 y sube a 48.1%. Han perdido los cuentapropistas. Los impuestos netos de subsidios pasaron de representar un **-1.4%** del Valor Agregado al **-8%**.*

Por otra parte, observando las estadísticas de la AFIP, entre julio de 2019 y julio de 2020, la economía argentina perdió 21.673 empresas y 324.330 trabajadores registrados. Unos 125 mil empleos ha perdido el sector de la construcción (el

más golpeado con una caída de -28.1% de puestos) y unos 30 mil la industria manufacturera. En términos relativos, el segundo sector más golpeado ha sido el de Servicios de Alojamiento y Servicios de Comida con **-10.6%**.

### CONSIDERACIONES DE POLÍTICA

Tras el duro golpe que ha significado la aparición del COVID 19 en la economía mundial y la forma desigual que toma la recuperación asociado a un clima de inestabilidad geopolítica internacional, es necesario plantear el significado estratégico de la situación para la Argentina, su economía y en particular, la industria.

La atención que deberá poner en la situación interna el futuro presidente de los EE.UU., genera las condiciones de posibilidad para un planteo que lleve a nuestro país a márgenes de libertad crecientes que hagan factible la aplicación de políticas de cambio estructural. Aun en el marco de cierta debilidad económica mitigada en gran medida por el proceso relativamente exitoso de la negociación de la deuda.

Por un lado es dable avanzar en el control más férreo de la evolución de los precios monopólicos de los insumos difundidos para mejorar la

rentabilidad del resto de las cadenas productivas que tienen en dichos insumos un componente fundamental de los costos. Ese control es factible siempre que existe la voluntad política de plantearse la creación de empresas mixtas y/o de mayoría estatal si es que dicho control no logra los resultados del caso. Es necesaria una política activa de la autoridad de defensa de la competencia, como así también el estudio de las áreas correspondientes del Estado para elaborar proyectos productivos vinculados a segmentos claves de insumos industriales.

En igual sentido, se plantea la necesidad de continuar y profundizar la regulación de la banca privada para generar las condiciones de acceso al crédito que ayude a los sectores productivos a no tener diferenciales de competitividad por costos financieros excesivos. La obligación de destinar parte de la cartera a créditos productivos pre-seleccionados por la autoridad de aplicación correspondiente es un punto del arco de posibilidades que puede contener además la creación de una banca de desarrollo.

Otro punto crucial para una política de crecimiento sostenible refiere a la política energética. La energía en sus diferentes formas no debe ser

concebida como un bien de exportación, sino como un insumo para el desarrollo industrial. En tal sentido también debe permanecer en valores compatibles con el crecimiento productivo. No sólo se trata de des-dolarizar tarifas sino de analizar el costo de producción como los de transporte y distribución, asegurando sustentabilidad y márgenes de rentabilidad razonables. Debe analizarse la conveniencia de una mayor actividad estatal en los 3 segmentos.

Esas condiciones son necesarias para el desarrollo industrial pero lograrlas requiere también de un actor social comprometido con el cambio estructural que pueda desarrollar los medios para lograr los fines. **Es claro que tales cambios no son factibles si no se desarrolla ese actor que no es más que la construcción de una alianza de trabajadores industriales y empresarios industriales nacionales.**

Los aspectos mencionados son en cierta medida, las condiciones externas. Al interior de la industria deben también impulsarse cambios vinculados a los aumentos sostenidos de productividad. La productividad se incrementa sólo si hay una ardua tarea de formación, especialización y actualización permanente de las capacidades de

la fuerza de trabajo como el esfuerzo de alcanzar la frontera tecnológica en cada rama de actividad. Ante el inminente cambio que supone el desarrollo del paradigma conocido como **industria 4.0**, la vinculación con todo el sistema científico-tecnológico es del todo necesaria. Necesario para la industria como para el sistema mismo que puede entonces realizar el conjunto de sus desarrollos. Una política de capacitación y de vinculación son dos aspectos cruciales para un desempeño productivo óptimo y eficiente del proceso inversor. La segunda cuestión es la calidad. La producción en base a normas de reconocimiento internacional son garantías de seguridad y de calidad. Deberán facilitarse los procesos para el acceso con adecuadas políticas de sensibilización, difusión y financiamiento.

La competitividad industrial es un proceso sistémico. No es factible sino se combinan todos los aspectos en su debida medida. A la vez, de fondo debe cuidarse el mercado interno de la competencia internacional para asegurar una demanda sostenida que permita a las unidades productivas ganar músculo. Las políticas de desarrollo de proveedores tienen mucho sentido en un programa general de estas características. Las grandes corporaciones que concentran gran

parte del valor agregado de la economía nacional deben ser observadas respecto de la demanda intermedia. Si se asegura calidad y en condiciones de eficiencia, precios razonables, debe entonces impulsarse una política de compra nacional con aseguramiento de su efectiva puesta en práctica.

Las condiciones internacionales están dadas para avanzar en un proceso sostenido de desarrollo siempre que se analicen las alianzas geopolíticas correspondientes.

PRINCIPALES  
MEDIDAS  
ADOPTADAS  
Y SU INFLUENCIA  
EN LA INDUSTRIA

2

Desde 01/08/20

En nuestros últimos informes, detallamos las principales medidas tomadas a efectos de combatir las consecuencias de la pandemia.

Durante los dos meses transcurridos, el gobierno no ha tomado nuevas medidas, limitándose a extender la vigencia de algunas de ellas.

Se ha prorrogado la prohibición de despidos así como la doble indemnización.

El programa de Asistencia al Trabajo Productivo se transformó, pasando de un subsidio por los salarios devengados a un crédito a tasa subsidiada.

Esto último en consonancia con nuestras recomendaciones anteriores, en tanto, como se visualiza claramente en el resto del presente informe, la actividad industrial ha logrado un nivel similar al de septiembre de 2019, mes que, si bien fue altamente recesivo, fue un mes donde no hubo pandemia. Esto justifica en parte la transformación de dicho beneficio.

Podemos describir mucho más aquello que falta hacer que lo hecho. En estos meses la acción gubernamental se ha limitado a mitigar los efectos de la pandemia, excepto por algunos programas como el

PRODEPRO o el SOLUCIONA, que ya hemos descripto en informes anteriores, los cuales si bien tienden a dar un impulso a ciertos sectores a través de aportes no reembolsables o créditos a tasas subsidiadas, no llegan a conformar una acción decidida por parte del estado para solucionar los problemas que impiden el desarrollo industrial.

Las tasas se mantienen excesivamente elevadas, estando la tasa de referencia en torno al 43% efectivo anual, siendo este uno de los motores de la inflación, que en el mes de octubre fue del 3.8% mensual, siendo los sectores concentrados de alimentos, cuya demanda es inelástica, los que volvieron a situarse por encima del promedio, en este continuo movimiento de los precios relativos en donde acceden a la renta de sectores cuyas demandas no tienen esa característica.

Lo mismo sucede con los precios de los insumos difundidos, que mantienen una variación superior al promedio, anticipando las variaciones de precios y volviendo ineficiente a la cadena productiva, por sobre todo a la cadena productiva con valor agregado de exportación.

La inflación interanual se ubicó en 37.2, y si bien bajó de los 50 puntos de hace un año, entendemos que sigue siendo elevada atento a las condiciones

objetivas que la producen. La base monetaria no se ha incrementado en términos reales pese a la mayor emisión provocada por los programas del gobierno como el IFE y el ATP, lo cual derriba los fundamentos de una inflación basada en los términos monetarios. Por otra parte las expectativas medidas por el BCRA a través del REM la sitúan en el 50% para el próximo año, pero sabemos que son solo expectativas que muy probablemente contemplen situaciones de inestabilidad cambiaria. De no producirse estas (entendemos que el gobierno tiene las herramientas necesarias para que no se produzcan) la inflación debería continuar su descenso y situarse cerca de lo enviado al Congreso Nacional en el presupuesto 2021, en torno al 28% anual. Esto lejos de ser una predicción, es el resultado de la evaluación de los elementos objetivos que al día de hoy afectan a la economía argentina. No existiendo problemas de demanda y con un frente externo que permite avizorar un flujo de fondos positivo en dólares, se mantienen alimentando la inflación el sistema financiero y los sectores concentrados de la economía. Esperamos que en los meses siguientes, el gobierno, a través del Banco Central y a través de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia, tome las medidas necesarias para ir modificando el comportamiento de dichos sectores.

# SÍNTESIS NORMATIVA

# 3

## TABLA RESUMEN DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS ECONÓMICAS.

FECHA	TIPO	DEPENDENCIA	NÚMERO	DESCRIPCIÓN
03/08/20	Resolución	INYM	185	"CERTIFICADO DE ANÁLISIS DE LABORATORIO DE YERBA MATE " para promover, fomentar y fortalecer el desarrollo de los sectores que conforman la actividad yerbatera, encontrándose comprometido a proteger el producto yerba mate.
03/08/20	Resolución General	AFIP	4784	Regularización de obligaciones tributarias - Para inscriptos en el "Registro de Empresas MiPymes y entidades civiles sin fines de lucro. Prórroga hasta el 30 de noviembre de 2020
03/08/20	Resolución General	AFIP	4785	Exportación. Valores referenciales de carácter preventivo. NCM 0806.20.00
05/08/20	Resolución	MDP	390	Creación "Régimen de Promoción de la Economía del Conocimiento" que regirá en todo el territorio de la República Argentina
05/08/20	Decreto	PEN	643	Pro.Cre.Ar.Préstamos con garantía hipotecaria y financiaciones de saldo de precio de boletos de compra-venta de terrenos, lotes o parcelas u otros inmuebles que cumplan con los requisitos establecidos. Vivienda única familiar.
05/08/20	Resolución	MDP - Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores	76	Promover proyecto productivos de Micro Pequeñas y Medianas Empresas que reactiven la producción, apoyar el desarrollo de las Pequeñas y Medianas Empresas industriales argentinas, mediante asistencia técnica en tecnologías de gestión a través de la adopción de la metodología Kaizen y tecnologías asociadas (KAIZEN 4.0)
12/08/20	Resolución General	AFIP	4792	Obtención del beneficio de "Crédito a Tasa Subsidiada" según "Clasificador de Actividades Económicas. Según la tasa de interés a la que accedan
12/08/20	Resolución	MAGP	164	Declarar el estado de Emergencia y/o Desastre, según corresponda, por caída de granizo en los cultivos frutihortícolas, vitivinícolas, frutos secos, vid y otros, Provincia de Río Negro. Generar listado de productores afectados.

## TABLA RESUMEN DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS ECONÓMICAS.

FECHA	TIPO	DEPENDENCIA	NÚMERO	DESCRIPCIÓN
12/08/20	Resolución	MAGP	165	Declarar el estado de Emergencia y/o Desastre Agrario por nieve en todo el territorio provincial - Neuquen - Generar listado de productores afectados.
19/08/20	Resolución	MDP	422	Fíjase a las operaciones de exportación hacia la República Argentina de mezclas que contengan tetrafluoroetano y pentafluoroetano, un derecho antidumping Ad Valorem definitivo calculado sobre los valores FOB de exportación de 7%, y a las operaciones de exportación hacia la República Argentina de mezclas que contengan difluorometano y pentafluoroetano, un derecho antidumping Ad Valorem definitivo calculado sobre los valores FOB de exportación de 23 %.
22/08/20	Decreto	PEN	690	Se establece que los Servicios de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (TIC) y el acceso a las redes de telecomunicaciones para y entre licenciatarios y licenciatarias de servicios TIC son servicios públicos esenciales y estratégicos en competencia. La autoridad de aplicación garantizará su efectiva disponibilidad”.
25/08/20	Resolución	MAGP	172	Suba de la Tasa de Inspección y Fiscalización que deberá abonarse por cada kilogramo de yerba mate elaborada en todas sus modalidades, envasada nacional e importada, compuesta o no, con destino a ser comercializada en el territorio nacional.
28/08/20	Resolución	MDP - Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores	79	Programa de Apoyo a la Competitividad para MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS Empresas (MiPyME). Presentación de Ideas Proyecto (IP), tendientes a promover procesos productivos de Micro Pequeñas y Medianas Empresas que reactiven la producción, brindando apoyo para el desarrollo de las PyMEs industriales argentinas y los emprendedores, mediante asistencias técnicas vinculadas a procedimientos tendientes a la calidad de Alimentos, el diseño e innovación, la eficiencia energética y la transformación digital.
29/08/20	Resolución General	AFIP	4805	Establecer un nuevo plazo para acceder al servicio web “Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción - ATP”, a los efectos de obtener –de así corresponder- los beneficios establecidos respecto de los salarios y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino que se devenguen durante el mes de agosto de 2020, y el beneficio de crédito a tasa subsidiada para empresas.

## TABLA RESUMEN DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS ECONÓMICAS.

FECHA	TIPO	DEPENDENCIA	NÚMERO	DESCRIPCIÓN
31/08/20	Resolución	ANSES - SEOFGS	5	Apruébese la suspensión del pago de las cuotas para los créditos vigentes por los meses de SEPTIEMBRE y OCTUBRE de 2020 del Programa "CRÉDITOS ANSES", período durante el cual los beneficiarios alcanzados por esta medida no podrán solicitar el otorgamiento de nuevos créditos del Programa CREDITOS ANSES
02/09/20	Resolución	ANSES	312	El incremento de los rangos de ingresos del grupo familiar y de los montos de las asignaciones familiares previstas en la Ley N° 24.714, sus normas modificatorias y complementarias, con excepción de la establecida en el inciso e) del artículo 6° de la misma, será equivalente al 7,50% de los rangos y montos establecidos
02/09/20	Resolución General	AFIP	4808	Disponer que los empleadores pertenecientes a los servicios, establecimientos e instituciones relacionadas con la salud, comprendidos en su anexo, apliquen por el plazo de 90 días una reducción del 95% de la alícuota prevista en el artículo 19 de la Ley N° 27.541 y su modificación, que se destine al SIPA , respecto de los profesionales técnicos, auxiliares y ayudantes que presten servicios relacionados con la salud. Períodos devengados agosto, septiembre y octubre de 2020
03/09/20	Decreto	PEN	716	Creación "Programa Nacional para el Desarrollo de Parques Industriales Públicos en el Bicentenario" con el objetivo de financiar obras de infraestructura intra y extramuros en Parques Industriales Públicos inscriptos en el RENPI. Promover el ordenamiento territorial impulsando esquemas de asociativismo y cooperativismo en procura del desarrollo industrial, de incidir en la planificación productiva local, en el desarrollo sustentable e inclusivo, incentivar la generación de empleo local y potenciar las sinergias derivadas de la localización común.
07/09/20	Resolución	MDP - Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores	85	Prorrogar el plazo de la convocatoria hasta el día 30 de septiembre de 2020. Posibilitar una mayor concurrencia de Micro, Pequeñas y Medianas Empresas con propuestas de Proyectos de Desarrollo Empresarial PAC KAIZEN factibles de ser aprobados.
10/09/20	Disposición	MDP - Subsecretaría de Industria	2	Convócase a aquellas empresas interesadas en acceder al PRODEPRO, pertenecientes a los sectores estratégicos de Ferroviario y Transporte y movilidad eléctrica, específicamente a las cadenas de valor Ferroviario; movilidad sustentable; autopartes para mercado original, a realizar las correspondientes presentaciones de conformidad a las previsiones dispuestas.

# TABLA RESUMEN DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS ECONÓMICAS.

FECHA	TIPO	DEPENDENCIA	NÚMERO	DESCRIPCIÓN
10/09/20	Disposición	MDP - Subsecretaría de Industria	3	Convócase a aquellas empresas interesadas en acceder al PRODEPRO, pertenecientes a los sectores estratégicos de Energía -renovable, no renovable y nuclear- y Minería -metalífera y litio-, específicamente a las cadenas de valor Energías renovables; petróleo y gas; nuclear; generación eléctrica; distribución eléctrica; minería metalífera y litio, a realizar las correspondientes presentaciones de conformidad a las previsiones dispuestas.
10/09/20	Disposición	MDP - Subsecretaría de Industria	4	Convócase a aquellas empresas interesadas en acceder al PRODEPRO, pertenecientes al sector estratégico de Bienes, servicios y tecnologías asociadas a las Fuerzas de Defensa y Seguridad y su cadena de valor, a realizar las correspondientes presentaciones de conformidad a las previsiones dispuestas.
10/09/20	Disposición	MDP - Subsecretaría de Industria	5	Convócase a aquellas empresas interesadas en acceder al PRODEPRO, pertenecientes a los sectores estratégicos de Aeroespacial y Naval (pesada y liviana) y sus cadenas de valor, a realizar las correspondientes presentaciones de conformidad a las previsiones dispuestas.
10/09/20	Disposición	MDP - Subsecretaría de Industria	6	Convócase a aquellas empresas interesadas en acceder al PRODEPRO, pertenecientes al sector estratégico de salud, específicamente a las cadenas de valor de medicamentos, productos médicos, equipamiento médico y salud animal, a realizar las correspondientes presentaciones de conformidad a las previsiones dispuestas.
14/09/20	Resolución	MDP - Sec. de Industria, Economía del Conocimiento y Gestión Comercial Externa	154	Extiéndese el alcance del "Programa Capacitación 4.0 y Economía del Conocimiento para Municipios"
16/09/20	Resolución	MTE y SS - Secretaría de Empleo	473	PROGRAMA TRABAJO AUTOGESTIONADO. Fíjase en \$ 9.000 el monto mensual de la ayuda económica individual a otorgarse durante el quinto mes a los socios trabajadores y a las socias trabajadoras de las unidades productivas autogestionadas destinatarias de la asistencia económica de emergencia
21/09/20	Resolución	MDP - Secretaría de Comercio Interior	353	Adquirir mediante el financiamiento previsto "AHORA 12", los bienes de producción nacional y servicios prestados en el territorio de la República Argentina comprendidos en las categorías que se detallan en la Norma.

## TABLA RESUMEN DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS ECONÓMICAS.

FECHA	TIPO	DEPENDENCIA	NÚMERO	DESCRIPCIÓN
23/09/20	Resolución General	AFIP - Dirección General de Aduanas	4819	Establecer los valores referenciales de exportación de las mercaderías NCM 0303.89.10 con destino a los países consignados en el Grupo 3 y Grupo 9.
24/09/20	Decreto	PEN	761	Prorrógase la prohibición de efectuar despidos sin justa causa y por las causales de falta o disminución de trabajo y fuerza mayor por el plazo de 60 días contados a partir del vencimiento del plazo establecido por el Decreto N° 624/20.
29/09/20	Resolución	MDP - Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores	97	Prorroga hasta el día 30 de octubre el plazo de las convocatorias para el PAC TRANSFORMACIÓN DIGITAL, PAC CALIDAD DE ALIMENTOS, PAC EFICIENCIA ENERGÉTICA, PAC DISEÑO E INNOVACIÓN.
30/09/20	Resolución	MDP - Secretaría de Comercio Interior	415	Se considera necesario aprobar modelos de convenio con obligaciones recíprocas, en conjunto con las Empresas Comercializadoras y con las Empresas Proveedoras de Materiales de Construcción, en condiciones previsible, ciertas y transparentes de precio y calidad hacia las y los consumidores.
02/10/20	Decreto	PEN	785	Fíjase, hasta el 31 de diciembre de 2021, un derecho de exportación del OCHO POR CIENTO (8 %) a la exportación para productos de minería.NCM 2703.00.00, 2714.90.00, 6801.00.00, 6802.10.00, 6803.00.00, 6806.10.00, 7108.12.10.
02/10/20	Resolución General	AFIP	4830	Extender el plazo previsto a fin de permitir que los pequeños contribuyentes y trabajadores autónomos susceptibles de obtener los beneficios de "Crédito a Tasa Cero" o "Crédito a Tasa Cero Cultura", puedan tramitarlos hasta los días 31 de octubre o 31 de diciembre de 2020, respectivamente.
05/10/20	Decreto	PEN	787	Extender el pago de la asignación estímulo otorgada por el Decreto N° 315 del 26 de marzo de 2020 por TRES (3) períodos mensuales y consecutivos adicionales. Trabajadores profesionales, técnicos, auxiliares y ayudantes relacionados con la pandemia de COVID - 19.
05/10/20	Decreto	PEN	788	Exención transitoria del impuesto a las ganancias desde el 1° de marzo hasta el 30 de septiembre de 2020, aplicable a las remuneraciones devengadas en concepto de guardias obligatorias (activas o pasivas) y horas extras, y todo otro concepto que se liquidara en forma específica y adicional en virtud de la emergencia sanitaria provocada por COVID-19

# TABLA RESUMEN DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS ECONÓMICAS.

FECHA	TIPO	DEPENDENCIA	NÚMERO	DESCRIPCIÓN
07/10/20	Disposición	MDP Subsecretaría para la Defensa de las y los Consumidores	14	Establecer nuevos precios máximos para algunas categorías de productos, los cuales tendrán la variación porcentual máxima que se establecen y, asimismo, deberán respetar las demás condiciones establecidas.
15/10/20	Disposición	MDP	551	"Programa de Asistencia a Empresas Estratégicas en proceso de Reestructuración de Pasivos" (PAEERP). Asistir económicamente a empresas que presenten proyectos para la reestructuración de sus pasivos y cumplan con los siguientes requisitos: mas de 500 empleados en relación de dependencia, situación financiera y/o económica con necesidad justificada de reestructuración de sus pasivos, Vendan bienes y/o servicios con alto contenido tecnológico y/o realicen exportaciones con alto valor agregado.
20/10/20	Decreto	PEN	812	Morigerar el impacto sobre los procesos productivos y el empleo de las medidas sanitarias adoptadas para mitigar la pandemia de COVID-19, se dispuso desgravar, por el término de SESENTA (60) días, del derecho de exportación de las mercaderías comprendidas en las posiciones arancelarias de la NCM: 4101.20.00,b4101.50.10, 4101.50.20, 4101.50.30, 4101.90.10, 4101.90.20, 4101.90.30, 4102.10.00, 4103.90.00
20/10/20	Resolución	MTE y SS	4	Fijase Salario Mínimo, Vital y Móvil, excluidas las asignaciones familiares, las siguientes sumas: A partir del 1° octubre de 2020, \$18.900,00. A partir del 1° de diciembre de 2020, \$20.587,50, A partir del 1° de marzo de 2021 \$21.600,00. Ratifícase el aumento de los montos mínimo y máximo de las prestaciones por desempleo fijados en la suma de \$ 6.000 y \$ 10.000 respectivamente.
22/10/20	Resolución	MDP - Secretaría de Industria, Economía del Conocimiento y Gestión Comercial Externa	240	Créase el programa "PRODUCCIÓN COLABORATIVA DE ECONOMÍA DEL CONOCIMIENTO" con el objetivo de brindar asistencia financiera a proyectos innovadores que combinen al menos dos actividades de la economía del conocimiento.
27/10/20	Decreto	PEN	823	Extiéndese la vigencia del Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP) establecido por el Decreto N° 332/20 y sus modificatorios, hasta el 31 de diciembre de 2020.
27/10/20	Resolución	ANSES	10	Apruébese la suspensión del pago de las cuotas para los créditos vigentes por el mes de NOVIEMBRE de 2020 del Programa "CRÉDITOS ANSES".

# TABLA RESUMEN DE LAS PRINCIPALES MEDIDAS ECONÓMICAS.

FECHA	TIPO	DEPENDENCIA	NÚMERO	DESCRIPCIÓN
29/10/20	Decisión Administrativa	PEN Jefatura de Gabinete	1949	Prueba Piloto Turismo. Exceptuarse, al servicio público de transporte internacional y a la actividad de turismo, de la prohibición establecida en el artículo 17 incisos 3 y 4 del Decreto N° 814/20
29/10/20	Resolución General	AFIP	4843	Aquellos exportadores inscriptos en el Registro de Empresas Micro, Pequeñas y Medianas Empresas que presenten incumplimientos de sus obligaciones impositivas y/o de la seguridad social ante esta Administración Federal, podrán utilizar la garantía "Declaración jurada del exportador". Prorrogar hasta el 30 de noviembre de 2020, el plazo otorgado por el artículo 1° de la Resolución General N° 4.728 y sus complementarias.
05/11/20	Decreto	PEN	845	Exceptuarse a los empleadores y a las empleadoras que resultaren pasibles de las sanciones previstas por la Ley N° 26.940 de la aplicación de lo previsto en los artículos 13 y 14 de dicha Ley, durante el término de vigencia de la emergencia declarada por la Ley N° 27.541, ampliada por el Decreto N° 260/20.
05/11/20	Decreto	PEN	846	Restablécese la vigencia de las alícuotas correspondientes al D.I.E. indicadas para las posiciones arancelarias de la N.C.M. 8703.40.00, 8703.50.00, 8703.60.00, 8703.70.00 y 8703.80.00, vigentes en el referido instrumento tarifario nacional. y sus respectivas referencias, por el plazo de SEIS meses. Establécese en MIL (1000) el límite máximo de unidades que efectivamente podrán importarse durante el periodo de extensión de la vigencia.
09/11/20	Resolución General	AFIP	4854	Postergación del vencimiento para el pago de las contribuciones patronales al Sistema Integrado Previsional Argentino del periodo devengado octubre de 2020.
11/11/20	Decreto	MDP - Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores	138	Convócase a la presentación de Proyectos (Py) para acceder al financiamiento de asistencia técnica (transmisión de información y conocimientos) y servicios de consultorías profesionales con experiencia o conocimientos en áreas específicas mediante Aportes No Reembolsables (ANR), en el marco del Documento Ejecutivo del Préstamo BID N° 3174/OC-AR.
11/11/20	Resolución	MDP - Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y los Emprendedores	139	Convócase a las universidades estatales para la presentación de proyectos para acceder al financiamiento de actividades de capacitación y asistencia técnica (transmisión de información y conocimientos), servicios de consultorías profesionales, vinculando actores públicos y privados en el territorio y realizando un seguimiento sobre las iniciativas con experiencia o conocimientos en áreas específicas.
13/11/20	Resolución	MTESS	938	Créase el "Programa REPRO II", que consistirá en una suma dineraria individual y fija a abonar a los trabajadores y las trabajadoras, a cuenta del pago de las remuneraciones a cargo de los empleadores y las empleadoras adheridos al Programa

# INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

# 4



## INDICADORES INTERNACIONALES

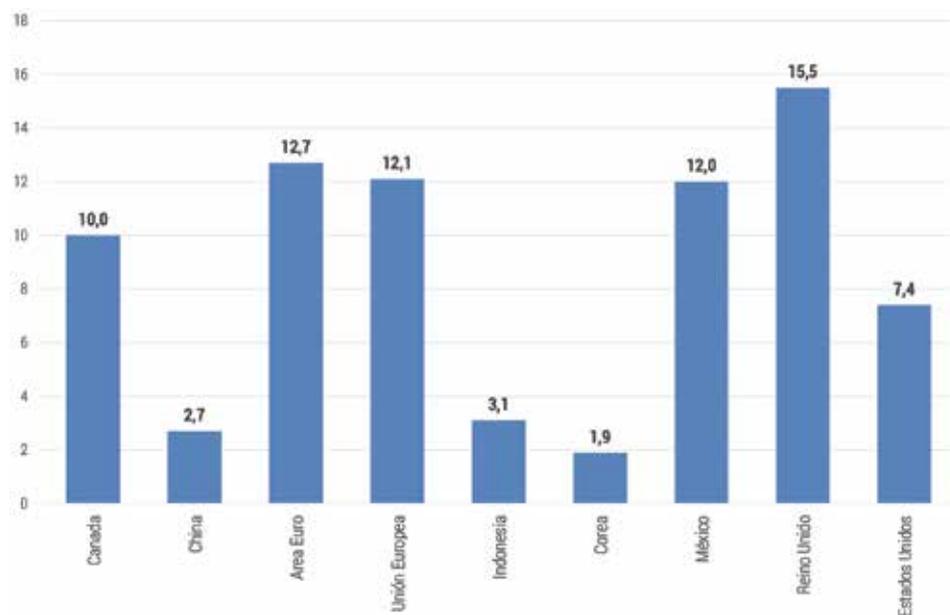
En el tercer trimestre de 2020 las principales economías mundiales mostraron una recuperación, por lo menos hasta el mes de septiembre cuando una nueva oleada de la pandemia de Covid-19 impactó al continente europeo. Tal como muestran las cifras de la OCDE, tanto Estados Unidos, como la Unión Europea,

Reino Unido y China han mostrado una recuperación respecto del segundo trimestre del año. Las políticas de estímulo de tipo fiscal y monetaria han permitido que este rebote ocurra relativamente rápido luego de la caída en la producción.

Cuando el análisis se realiza comparando con el

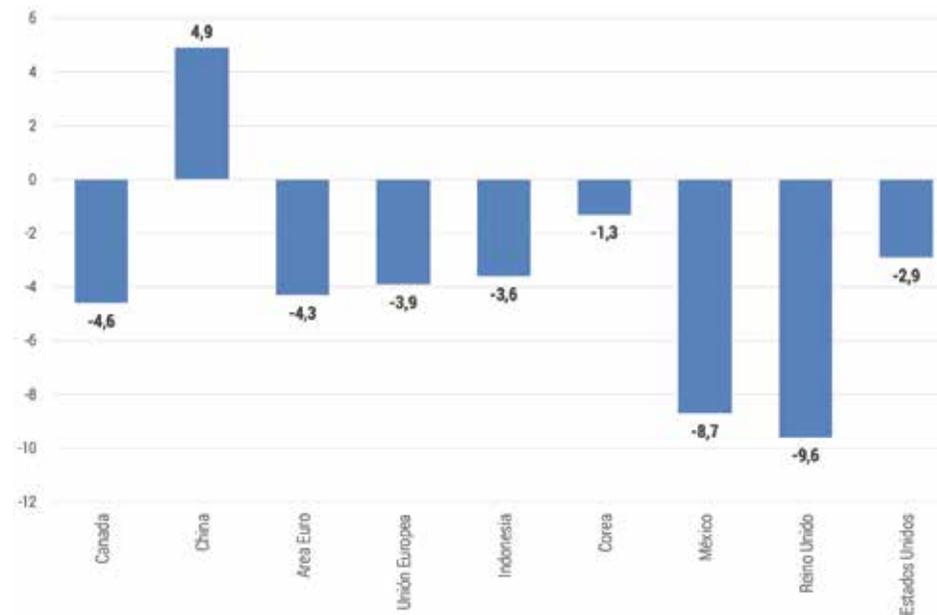
tercer trimestre de 2019, es decir previo al inicio de la pandemia aún en China, se observa que la única economía que ha mostrado una recuperación y continuado un camino de crecimiento del producto, ha sido precisamente China. En particular las economías de México y Reino Unido han quedado muy por debajo del año pasado, pese a su recuperación en el tercer trimestre de 2020.

Gráfico 1: **VARIACIÓN TRIMESTRAL DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS MUNDIALES** (en %)



Fuente: OCDE

Gráfico 2: **VARIACIÓN PRODUCTO INTERNO BRUTO RESPECTO DE MISMO TRIMESTRE DE 2019** (en %)



Las proyecciones para todo el año 2020 para las economías avanzadas es de una caída en su Producto Interno Bruto de 5,8% (superior a la caída proyectada para todo el mundo que es de 4,4%)<sup>1</sup>. Para 2021 se espera una recuperación mundial de 5,2%. Para las economías avanzadas, dicha mejoría no alcanzaría a compensar la caída de 2020 ya que sería solo de 3,9%. En el siguiente cuadro se observan las proyecciones para algunos países y regiones seleccionados. Tal como puede apreciarse, las regiones que muestran un mayor impacto de la pandemia en 2020 son el Área Euro y América Latina con caídas superiores al 8% en su

Cuadro 1: **PROYECCIÓN DE VARIACIONES DEL PRODUCTO INTERNO 2020 – 2021** (en %)

País / Región	2020	2021
Estados Unidos	-4,3	3,1
Área Euro	-8,3	5,2
Japón	-5,3	2,3
China	1,9	8,2
América Latina	-8,1	3,6
Argentina	-11,8	4,9
Brasil	-5,8	2,8
África Subsahariana	-3,0	3,1

<sup>1</sup> FMI – World Economic Outlook – Octubre 2020. - Fuente: FMI – World Economic Outlook – Octubre 2020

producto. Sin embargo, la proyección para 2021 es claramente mejor para los países de Europa, mientras que la recuperación de América Latina mostraría una mayor lentitud.

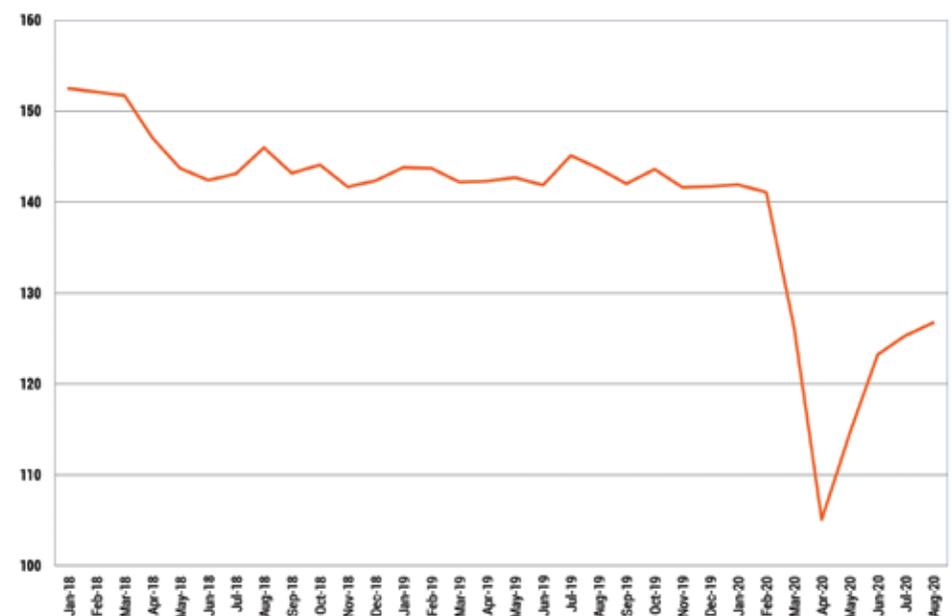
### INDICADORES DE ARGENTINA

La actividad económica en Argentina continúa mostrando leves señales de recuperación respecto de meses anteriores. El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) muestra un rebote a partir del peor mes (abril 2020), una fuerte recuperación en mayo y junio para luego mostrar un crecimiento más moderado en julio y agosto (Gráfico 3). Los indicadores no oficiales muestran una variación positiva similar a la de agosto para el mes de septiembre.

En la comparación interanual las variaciones continúan

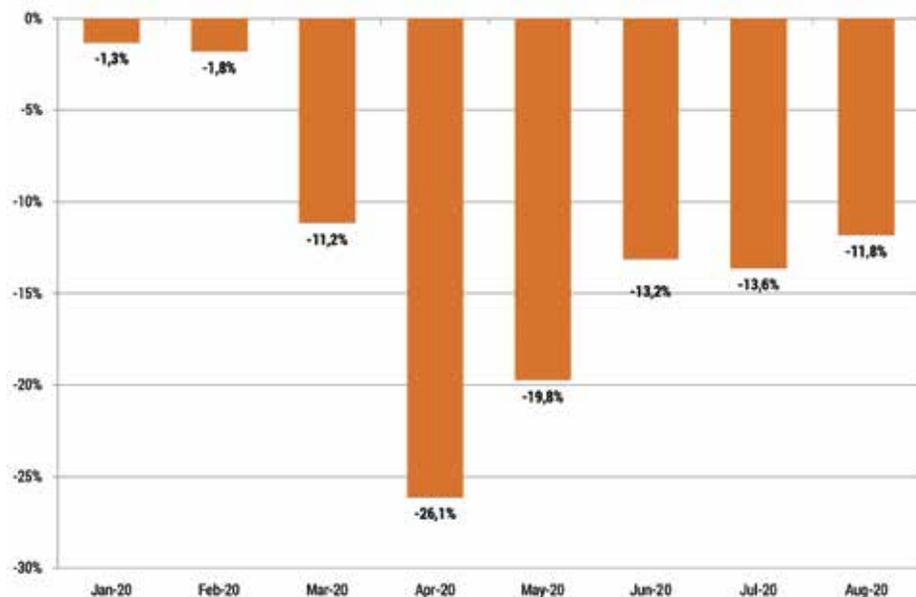
siendo fuertemente negativas, mostrando sobre todo el impacto del segundo trimestre. Sin embargo, tal como se aprecia en el Gráfico 4, las caídas resultan menores cada mes mostrando la recuperación de algunos sectores. Para septiembre se espera un mejor resultado ya que se vería el doble efecto de comparar un mes de recuperación con un mes que ya evidenciaba una fuerte crisis en la economía como fue septiembre de 2019.

Gráfico 3: **ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)** – índice base 2004 = 100



Fuente: INDEC

Gráfico 4: **ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)**  
variación interanual



La evolución de los distintos sectores de la economía continúa siendo muy dispar, dependiendo de cuáles han sido los que han sido más impactados por la pandemia y las restricciones derivadas de esta. En el Gráfico 5 se muestra la variación interanual de los principales sectores.

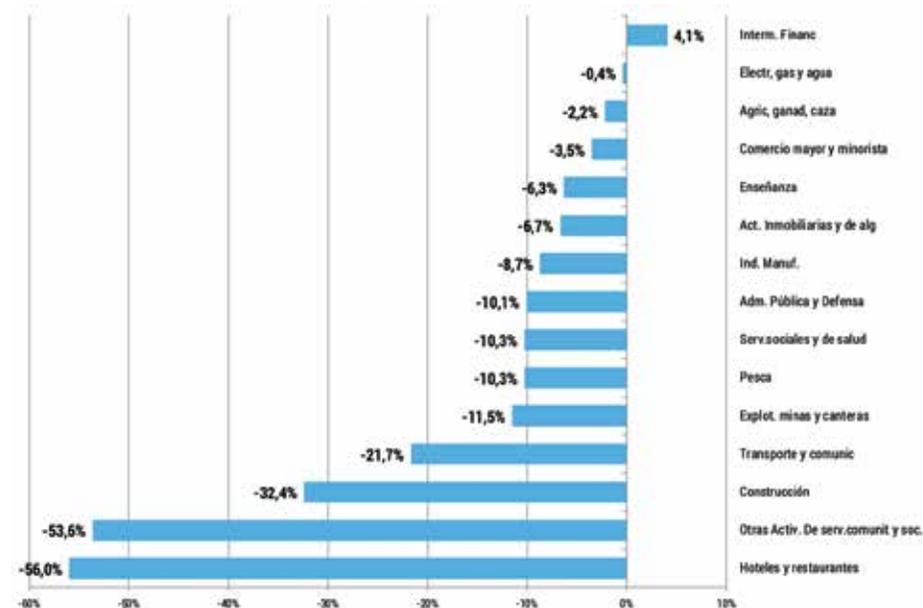
Tal como puede apreciarse, sectores fuertemente

FUENTE: Elaboración propia sobre la base de INDEC

afectados por las restricciones como Hoteles y Restaurantes continuaron mostrando una fuerte caída respecto del año anterior. En particular este último sector muestra una caída muy fuerte (-56%) debido a la comparación con el mes de agosto 2019 donde todavía impactó el final de las vacaciones de invierno de ese año, al menos en la primera semana.

Sectores como la Construcción y Transporte y

Gráfico 5: **VARIACIÓN INTERANUAL EMAE POR SECTOR**  
agosto 2019 - agosto 2020 (en %)



Comunicación continúan sintiendo el efecto de las restricciones, mostrando caídas del 32,4% y 21,7% respectivamente. Del otro lado se encuentran actividades como la intermediación financiera que continúa siendo el sector de mayor crecimiento con un incremento en el período de 4,1% pese a la pandemia.

En relación a esto, el principal indicador bursátil de nuestro país (MERVAL) muestra una evolución

Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

positiva en el mes de octubre, luego de una caída en septiembre (similar a la de los principales índices mundiales). El comportamiento del

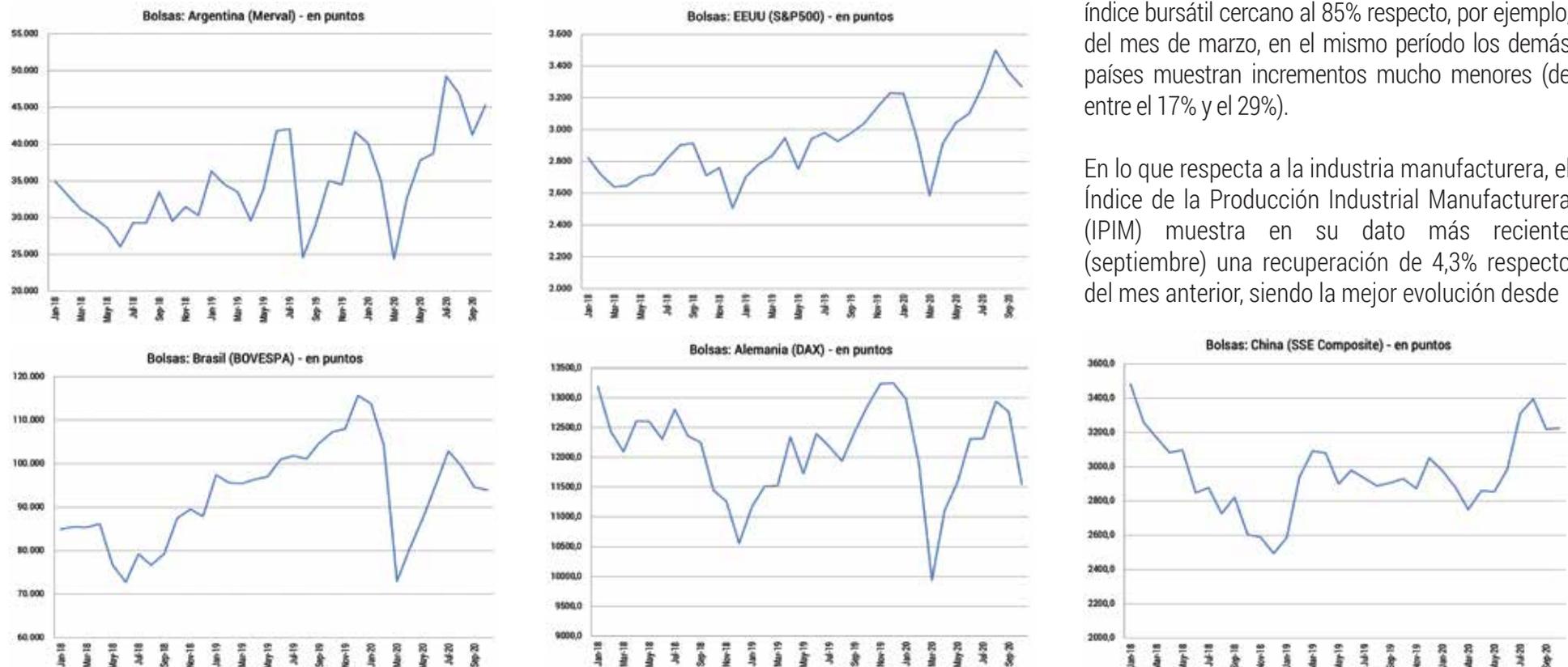
indicador, que mostraba similitudes con los de los otros países con los que se suele comparar, mostró una clara diferencia en octubre, con un

fuerte incremento de casi el 10% mientras índices como el S&P500, DAX o BOVESPA mostraban descensos de entre 3% y 5%.

En la comparación con el inicio del año, se observa un comportamiento dispar en los mercados. Mientras que Argentina muestra un fuerte incremento en su índice bursátil cercano al 85% respecto, por ejemplo, del mes de marzo, en el mismo período los demás países muestran incrementos mucho menores (de entre el 17% y el 29%).

En lo que respecta a la industria manufacturera, el Índice de la Producción Industrial Manufacturera (IPIM) muestra en su dato más reciente (septiembre) una recuperación de 4,3% respecto del mes anterior, siendo la mejor evolución desde

Gráfico 6: **EVOLUCIÓN DE INDICADORES BURSÁTILES SELECCIONADOS**



Fuente: Elaboración propia

junio cuando recién comenzaba a reanudarse la actividad luego de los primeros meses de restricciones. Sin embargo, aún el indicador se encuentra en valores por debajo de los de enero y febrero.

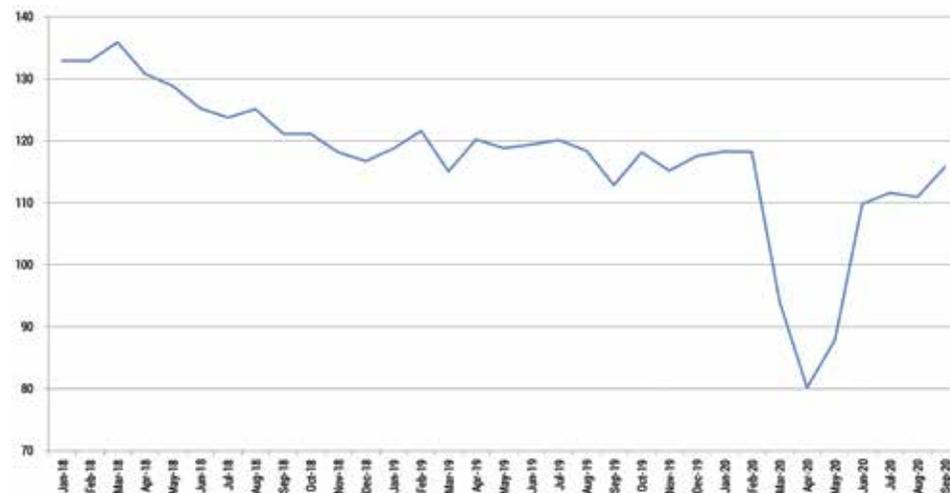
La evolución del IPIM es similar a la del EMAE pero muestra una recuperación mayor ya que no se están considerando uno de los sectores más afectador por la pandemia que es el comercio.

En la comparación con los niveles del mismo mes de 2019 se observa que ya el IPIM se encuentra por

encima en septiembre ya que la crisis (que ya se evidenciaba desde 2018) se profundizó a partir de la segunda mitad de 2019. Si se consideran los primeros tres trimestres de 2020 y se los compara con igual período del año anterior, todavía el índice se encuentra un 11% por debajo, lo cual muestra el impacto de la pandemia en la industria nacional en los meses de abril y mayo principalmente. Existe una gran

heterogeneidad en la variación para cada uno de los sectores que componen el índice. En la comparación entre septiembre 2020 y el mismo mes del año anterior, se observan sectores con caídas muy fuertes como "Otro equipo de transporte" (-31,7%), "Prendas de vestir, cuero y

Gráfico 7: **ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MANUFACTURERA** base 2004 = 100



Fuente: INDEC

Gráfico 8: **ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MANUFACTURERA** variación interanual por sector Septiembre 2020



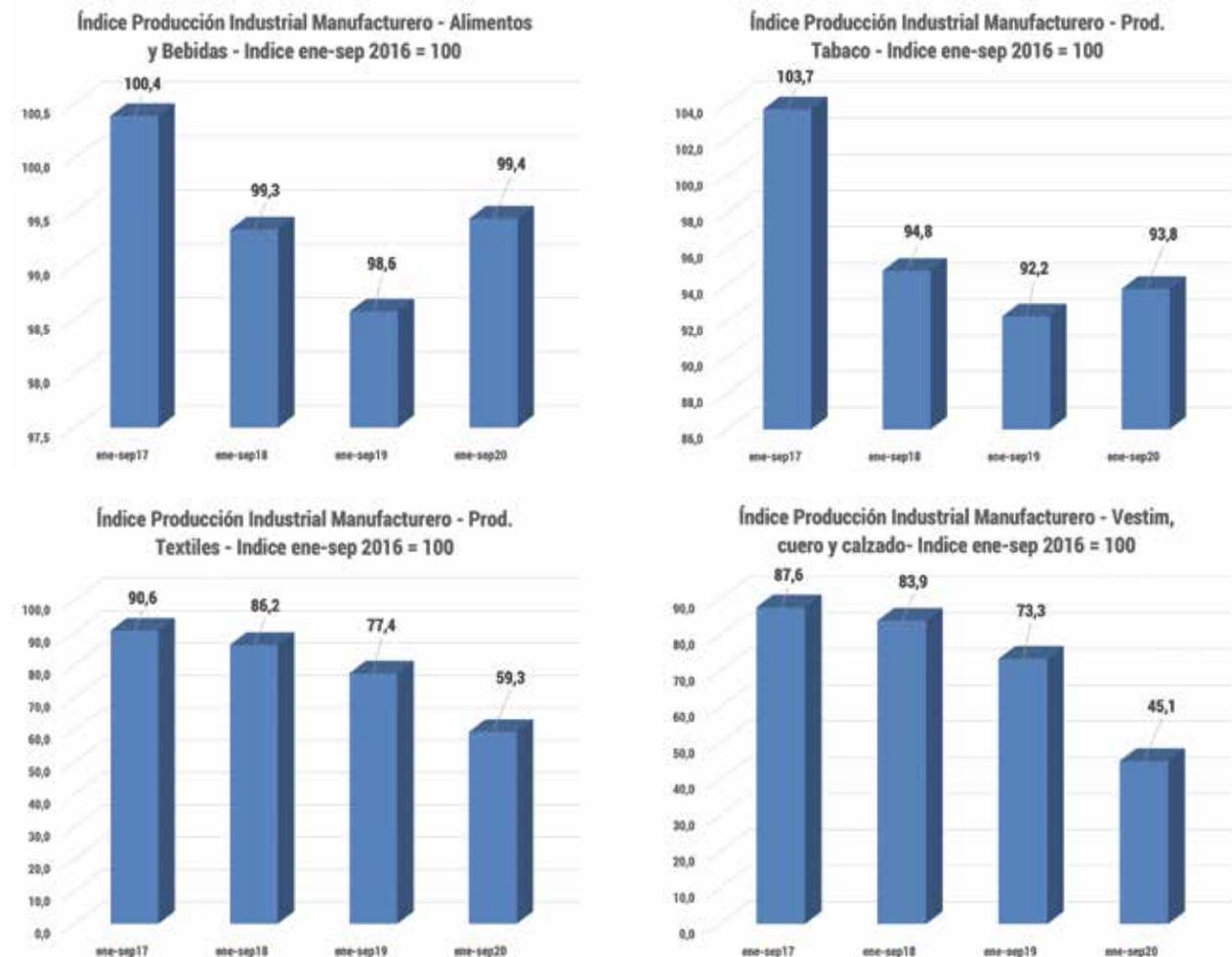
Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

calzado" (-21,3%) o "Refinación de petróleo, coque y combustible nuclear" (-19,6%). Otros, muestran mejoras como por ejemplo "Maquinaria y Equipo" (21,2%), "Productos Textiles" (19,2%) y "Muebles, colchones y otros" (18%).

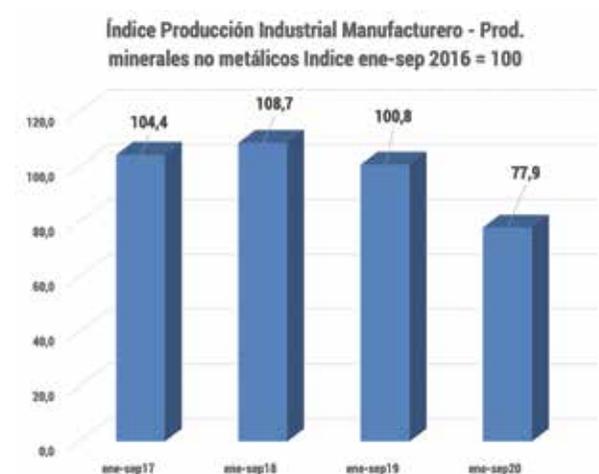
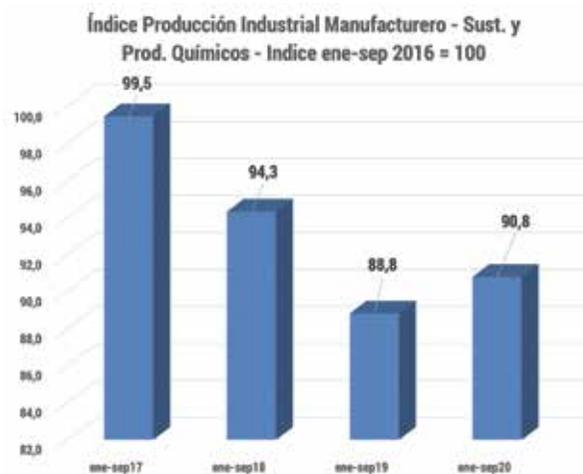
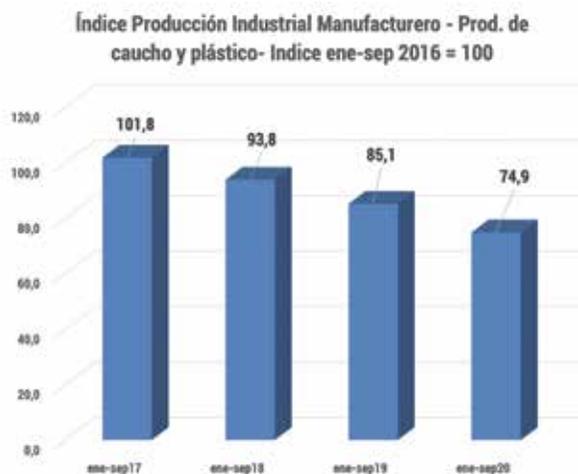
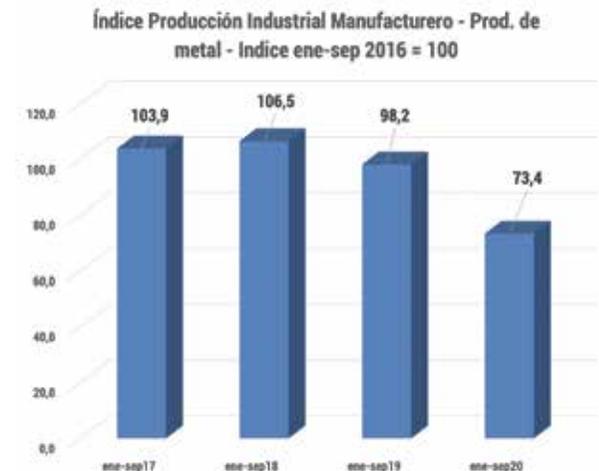
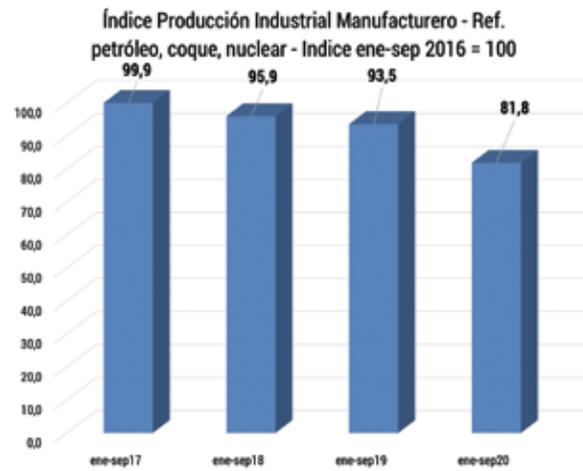
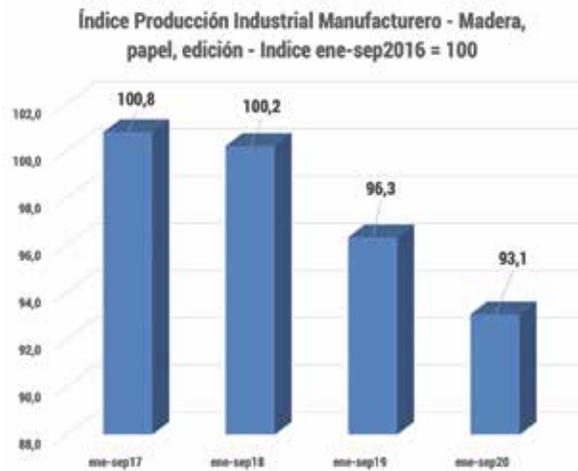
Si se compara cada sector con el momento previo a las primeras medidas tomadas para hacer frente a la pandemia (marzo 2020), todavía cuatro de ellos (sobre un total de 16 sectores) se encuentran en niveles inferiores: Productos de Tabaco (-42%); Refinación de coque, petróleo y combustible nuclear (-22,6%); Otro Equipo de Transporte (-18,6%) y "Prendas de Vestir, Cuero y Calzado" (-2,7%). Los doce restantes ya muestran valores superiores a febrero, el último mes completo sin restricciones. Esto es una clara mejoría respecto a los valores del primer semestre cuando quince sectores estaban aún por debajo de febrero. Lo que se observa, respecto del peor momento de la pandemia es una recomposición de stocks por parte de algunos sectores y la recuperación en actividades puntuales y también en las regiones geográficas donde se ha permitido el regreso a la actividad.

En el siguiente gráfico podemos ver la evolución de los distintos sectores de la industria manufacturera comparando los primeros tres trimestres de los últimos cuatro años:

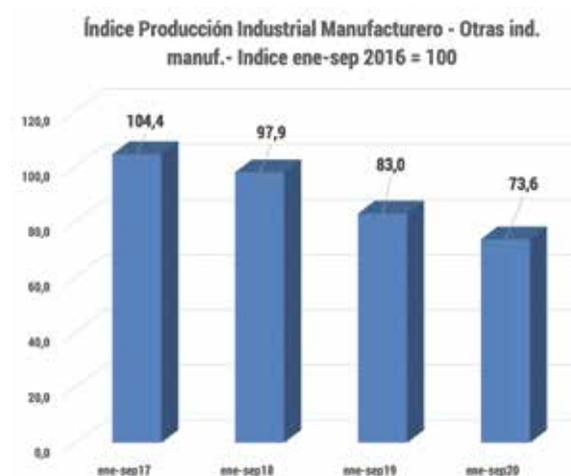
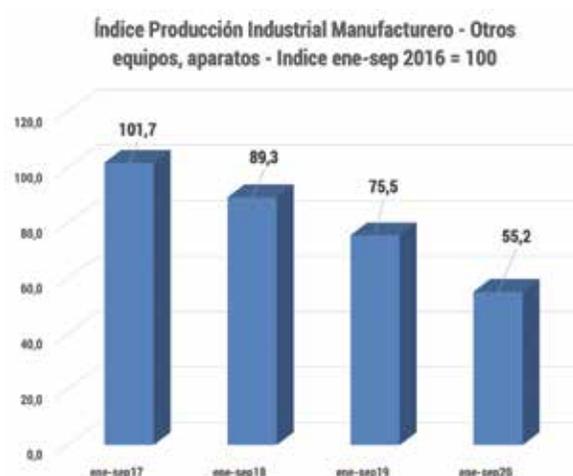
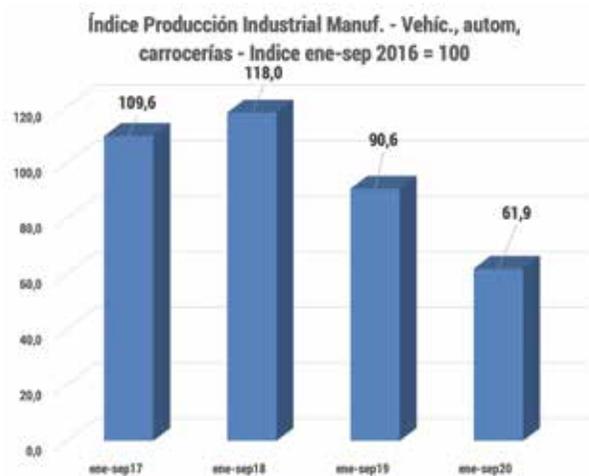
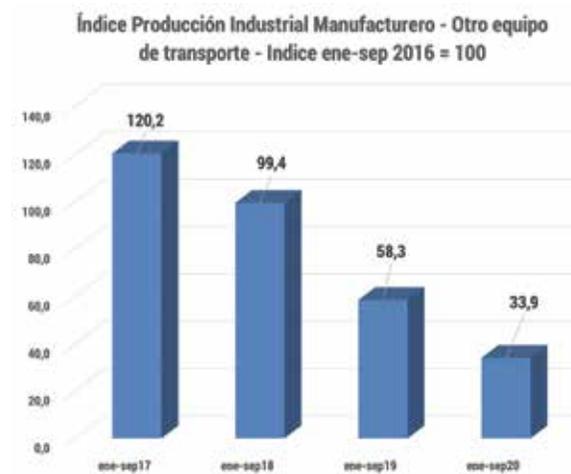
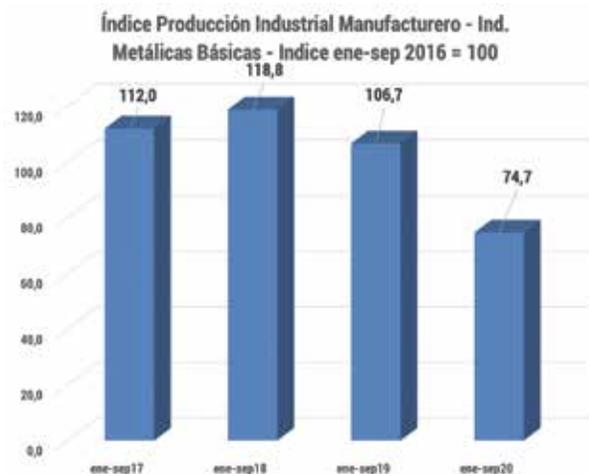
Gráfico 9: **ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MANUFACTURERA POR SECTOR – 2017-2020**



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC 29



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

Fuente: INDEC 31

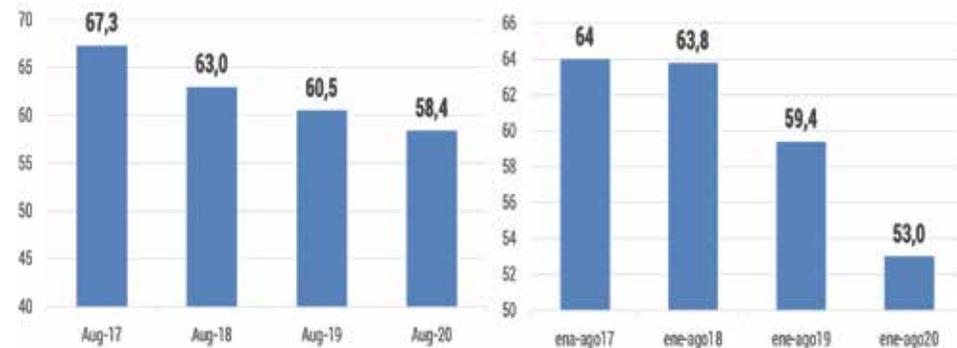
Tal como puede apreciarse, la totalidad de los sectores todavía se encuentra con un nivel de producción inferior al de los primeros tres trimestres de 2017. Algunos comienzan ya a mostrar mejorías respecto del mismo período de 2019, lo cual muestra el efecto de la recuperación post-pandemia. Sin embargo, aún queda bastante para revertir la tendencia a la caída de la producción industrial de los años anteriores. Si la comparación se realiza respecto de los primeros tres trimestres de 2016 (el período base de todos los paneles del Gráfico 9), los dieciséis sectores se encuentran aún por debajo. Claramente hay sectores como Otro Equipo de Transporte que se encuentran un 66% por debajo del período enero-septiembre de 2016 o Vestimenta, Cuero y Calzado, un 55%. Como hemos mencionado en informes

anteriores, este gráfico muestra el impacto, en primer lugar, de las políticas económicas del período 2016-2019 que finalizan con el default encubierto de la Argentina al llegar al acuerdo fallido con el FMI a mediados de 2018, cuyo mayor impacto se ve en 2019 al terminarse las fuentes de financiamiento de un período basado en el endeudamiento; por otro lado, el impacto de la pandemia y las medidas de restricción derivadas de este.

La caída en la producción industrial tiene su reflejo en la caída en la utilización de la capacidad instalada. Si bien, como dijimos antes, se observa una mejoría respecto del peor mes de la crisis derivada de la pandemia,

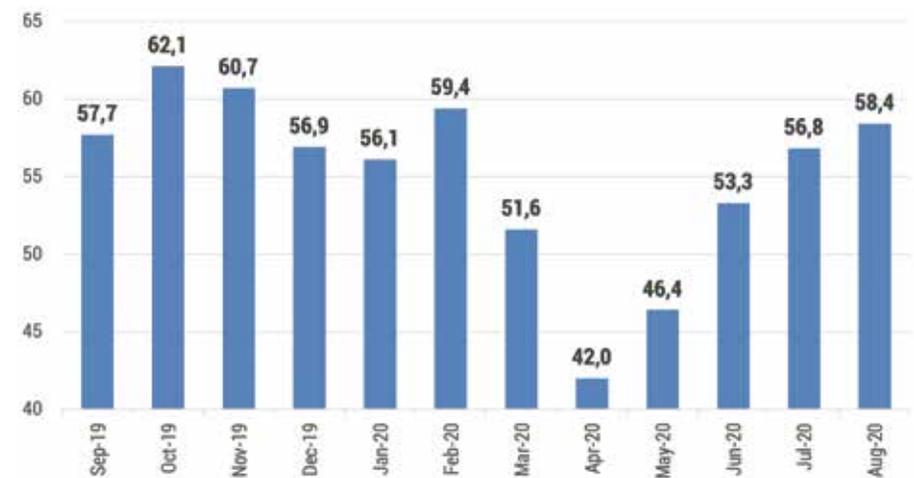
todavía se está en niveles debajo de los previos a la pandemia (cercanos al 59% en febrero), aunque es muy posible que en el dato de septiembre, todavía no publicado, los valores ya se encuentren por encima, ya que el número de agosto ya es muy cercano al previo a las restricciones. Tal como puede apreciarse en el siguiente gráfico, el momento fue el mes de abril, donde la utilización de la capacidad instalada alcanzó un piso de 42%, es decir que el 58% de la capacidad productiva de la industria se encontraba paralizada. En el último mes con datos oficiales, ya esta variable se ha

Gráfico 10: **UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA EN LA INDUSTRIA** (en porcentaje)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

Gráfico 11: **EVOLUCIÓN DE LA UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA EN LA INDUSTRIA 2019-2020** (en porcentaje)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

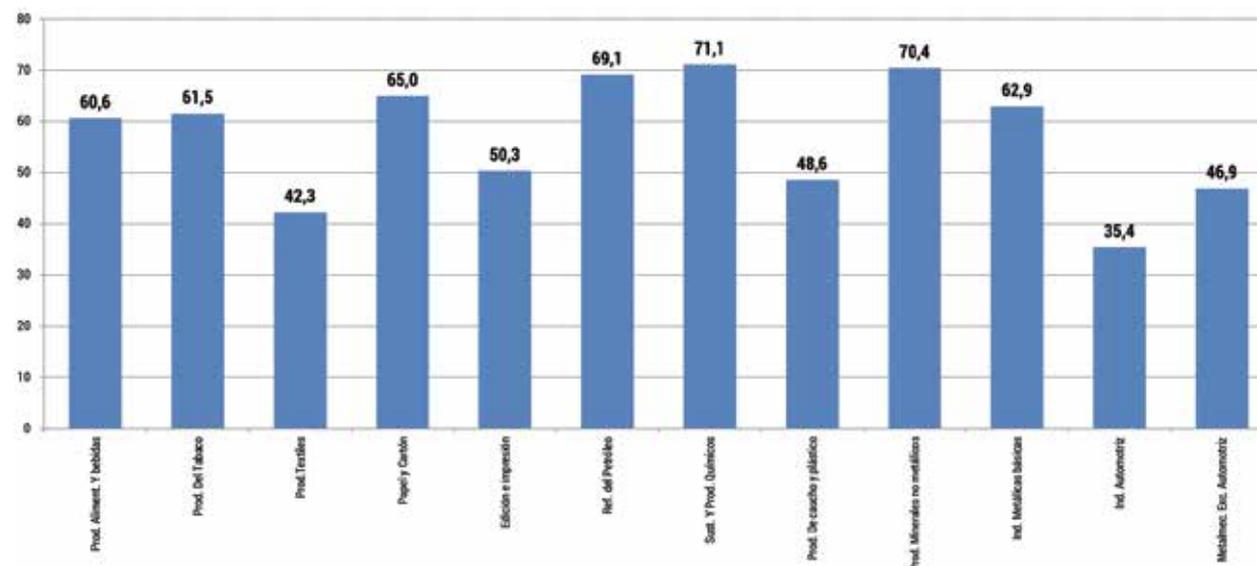
incrementado en más de 16 puntos.

En el análisis interanual, pese a la recuperación de agosto se observa que la utilización de la capacidad instalada se encuentra aún 2 puntos por debajo de la de agosto 2019 (una mejoría, ya que como vimos en el informe anterior, en junio se encontraba 6 puntos por debajo del mismo mes de 2019). Si se consideran los años anteriores, queda todavía mucho por recuperar hasta llegar a valores que rondan el 70% como los de la segunda mitad de 2015.

Cuando se comparan los períodos de enero a agosto de distintos años puede verse que la utilización de la capacidad instalada se encuentra todavía poco más de 6 puntos por debajo de 2019 (leve mejoría respecto del primer semestre cuando la diferencia alcanzaba los 8 puntos).

Si realizamos el análisis por sector para el mes de agosto podemos ver una fuerte heterogeneidad. Mientras que hay sectores con valores cercanos al 70% (Sustancias y Productos Químicos, Productos Minerales No Metálicos, Refinación de Petróleo), otros permanecen considerablemente por debajo, tal como ocurre con la Industria Automotriz (35,4%), Productos Textiles (42,3%) o Metalmeccánica (46,9%). Si bien se nota una mejoría respecto a meses anteriores, aún queda bastante capacidad sin utilizar en la industria manufacturera de nuestro país.

Gráfico 12: **UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA DE LA INDUSTRIA POR SECTOR** (en porcentaje) – agosto 2020

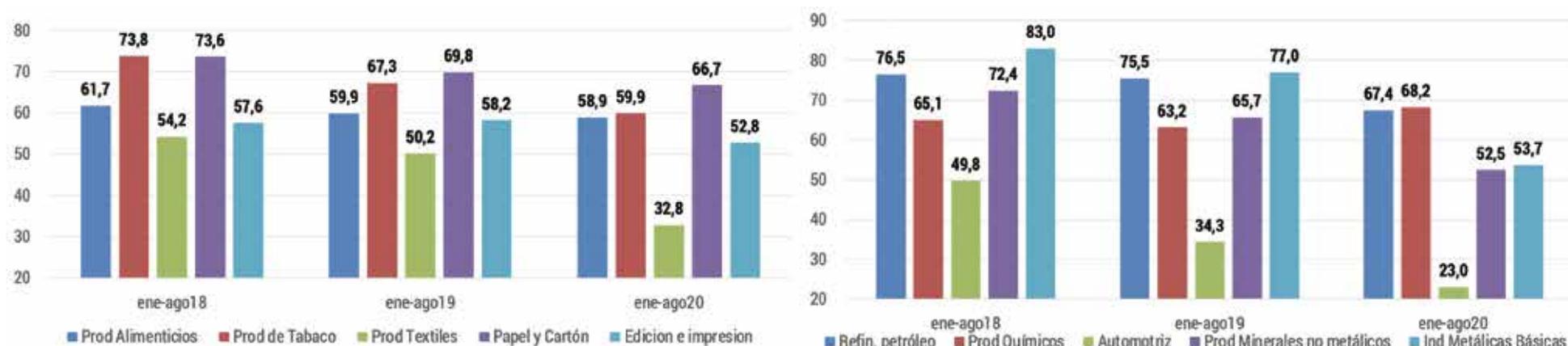


En el análisis sectorial para el período enero-agosto 2020 también hay grandes disparidades. Existen sectores, como por ejemplo el de Productos Alimenticios que se encontraban en el primer semestre de 2020 casi a los mismos niveles que en el mismo período de 2019 (aproximadamente 58%) o Productos Químicos (cerca de 67%). Otros, como Productos de Tabaco muestran una caída, pese a la buena performance del mes de junio, de 67,4% en el primer semestre de 2019 a 56,4 en el

mismo período de 2020 o industrias metálicas básicas que en la comparación cayó casi 25 puntos. Debe remarcarse que ningún sector ha mostrado mejorías en el primer semestre 2020 respecto del mismo período del año anterior.

Fuente: INDEC

Gráfico 13: **UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA POR SECTOR** Ene-Sep. 2018-2020 (en %)



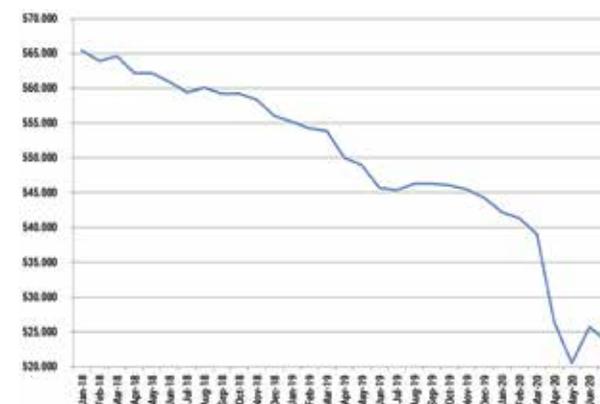
Íntimamente relacionado con las fluctuaciones en el nivel de actividad se encuentra la cantidad de Empleadores de la economía de nuestro país, es decir, la cantidad de empresas registradas. El último dato oficial disponible es el correspondiente al mes de julio, lo cual muestra un rezago en la disponibilidad de información. Tal como puede verse en el siguiente gráfico, la serie muestra un leve empeoramiento en el mes de julio respecto del mes anterior, mostrando que la recuperación en ese mes respondió más a la mayor utilización de capacidad ociosa que a la creación de nuevas empresas.

Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

En el mes de julio las empresas totalizaban unas 523.700, unas 2000 menos que en junio. Si se compara respecto del momento previo a la pandemia (mes de febrero 2020) se tiene una caída de 15.651 empresas. Si la comparación se realiza respecto de diciembre 2019, la disminución es de 20.526. Es decir, el 76% de la destrucción de empresas se encuentra explicada por el impacto que la pandemia tuvo sobre la economía argentina. Del total de empresas cerradas respecto del momento previo a la pandemia, el 88% (15.559) corresponden a sectores productores de servicios, especialmente 5.108 de comercio al por mayor y menor

Fuente: Elaboración propia sobre la base de AFIP (\*) Sistema Integrado Previsional Argentino

Gráfico 14: **CANTIDAD DE EMPLEADORES REGISTRADOS – (SIPA)\***



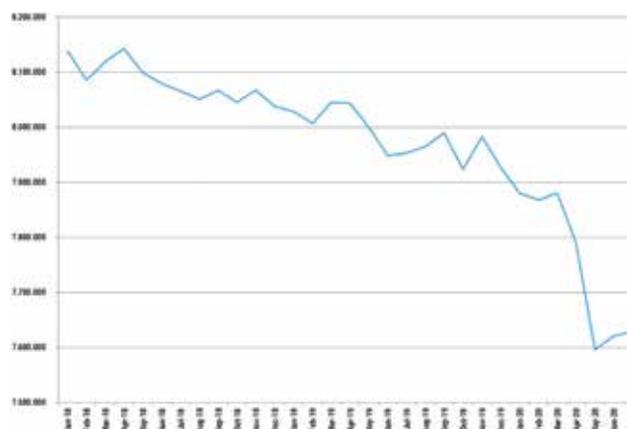
y repuestos para automotores y 4.203 de servicios de alojamiento y de comida. En lo referente a la industria manufacturera, la caída respecto de febrero es de 608 empresas (un 1,2%), mientras que respecto de diciembre la disminución es de 1.164 (un 2,3%).

Del total de empresas a julio, unas 49.710 correspondían a la industria manufacturera, solo 73 menos que en junio. Este número implica una mejoría respecto del mes de mayo (el peor mes de la caída) de alrededor de 673 empresas.

Muy relacionado con la producción y el número de empresas se encuentra el tema de la cantidad de trabajadores registrados en la economía. En el mes de julio, los puestos de trabajo registrados fueron 7.629.109, unos 8.241 más que en el mes de junio, pero todavía sin alcanzar el nivel de abril cuando ya se evidenciaban los efectos de la pandemia sobre la actividad económica. Tal como se aprecia en el siguiente gráfico, la recuperación es muy débil cuando se la compara con la caída en el número de puestos de trabajo que se evidencia desde 2018 (profundizada por la pandemia en 2020). Esto resulta evidente en el gráfico en la pendiente muy suave correspondiente a los meses de junio y julio.

Si se analizan cuáles son los sectores que mostraron

Gráfico 15: **PUESTOS DE TRABAJO REGISTRADOS – (SIPA)\***



mejorías en el mes de julio, se advierte que un 48% de los nuevos puestos de trabajo corresponden a los sectores productores de bienes y un 52% a los de servicios, mostrando una fuerte diferencia con el mes de junio donde más del 80% de los nuevos puestos era generado por estos últimos sectores. Dentro de los productores de bienes debe remarcar que la industria manufacturera creó unos 4.930 puestos de trabajo registrados, siendo el sector que más trabajo ha generado (en este mes el agro y minas y canteras destruyeron puestos de trabajo).

A julio, la totalidad de puestos de trabajo perdidos respecto del momento previo a la pandemia era de 238.996, donde el 65% corresponde a los sectores

productores de servicios. Dentro de estos, los que más han sufrido el impacto de la pandemia han sido los Servicios de Alojamiento y Comida (-50.716) y Comercio al por mayor y menor (-35.255). También es muy relevante la caída en los puestos de trabajo registrados de Actividades Administrativas y Servicios de apoyo (-34.419).

Otro sector fuertemente golpeado por la pandemia es el de la Construcción, que tocó piso el mes de mayo y luego comenzó una recuperación muy débil en los meses de junio y julio quedando muy por debajo de las cantidades de abril o marzo.

La evolución de la actividad del sector de la Construcción puede verse en el siguiente gráfico, correspondiente al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC). Dicha serie muestra la caída en los meses de marzo y abril y la recuperación en los meses posteriores. En esta serie ya se tiene el dato del mes de septiembre con una variación positiva respecto de agosto, lo cual seguramente se reflejará en más puestos de trabajo en el sector en dichos meses.

Fuente: Elaboración propia sobre la base de AFIP (\*) Sistema Integrado Previsional Argentino

Gráfico 16: **INDICADOR SINTÉTICO DE LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN (ISAC)** desestacionalizado – base 2004 = 100



Una evolución similar, lógicamente, siguen los insumos de la construcción con una fuerte recuperación entre mayo y julio, que si bien no llega todavía a los niveles de diciembre 2019, sí ha alcanzado los niveles de los meses previos a la cuarentena.

Entre los insumos con mayor incremento desde el peor momento de la pandemia se encuentran los Ladrillos

Fuente: INDEC

Gráfico 17: **INSUMOS PARA LA CONSTRUCCIÓN SERIE DESESTACIONALIZADA PROMEDIO** – base 2004 = 100



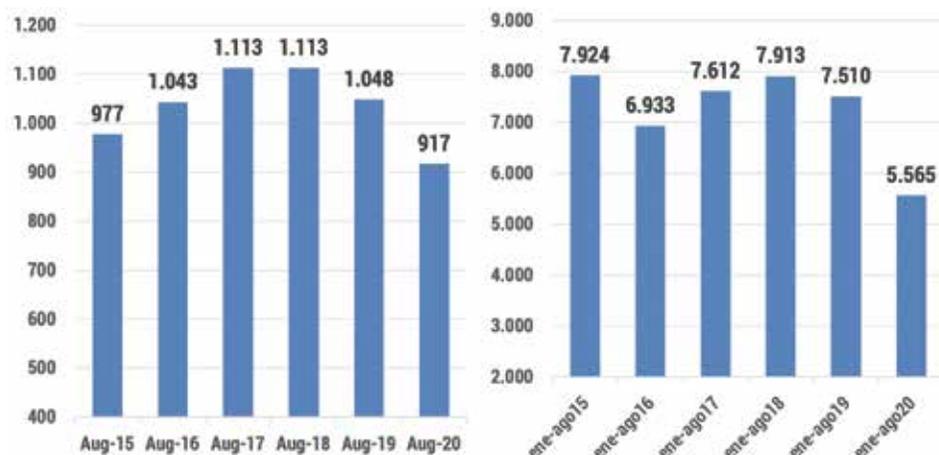
Huecos (+1091% respecto de abril) y hormigón elaborado (+722% en igual período).

Entre los productos relacionados con la construcción y la obra pública se encuentran los despachos de cemento y asfalto. En el caso del primer insumo, la pandemia redujo casi a la mitad los despachos que previo a la cuarentena eran en promedio de 880 mil toneladas. En el mes de agosto se superó este nivel

totalizando las 917 mil toneladas y para septiembre las estimaciones son superiores al millón de toneladas.

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de INDEC

Gráfico 18: **VENTAS AL MERCADO INTERNO DE PRODUCCIÓN NACIONAL DE CEMENTO** (en miles de toneladas)

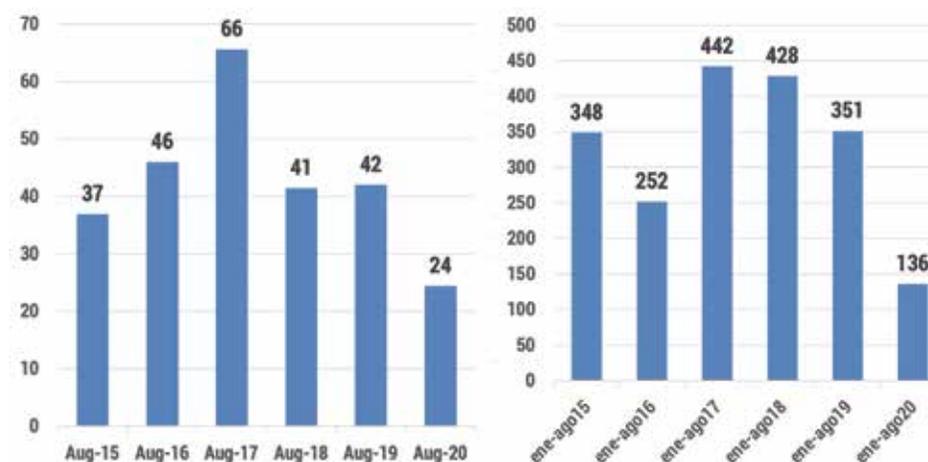


Pese a la recuperación de los últimos meses, el resultado en los primeros ocho meses ha sido considerablemente más bajo que en igual período de años anteriores.

Respecto del asfalto, se observa una evolución distinta con recuperación a partir de junio pero un estancamiento en niveles similares a los de dicho mes (en promedio cercanos a las 20.000 toneladas).

El análisis de los valores para los primeros ocho meses del año muestra niveles considerablemente inferiores no solo a los de 2019, sino también a

Gráfico 19: **VENTAS AL MERCADO INTERNO DE PRODUCCIÓN NACIONAL DE ASFALTO** (en miles de toneladas)



todos los años de la serie. Esto se explica por la fuerte parálisis en la obra pública en los meses de mayores restricciones.

La producción automotriz fuertemente afectada por el freno en la producción y por la fuerte caída en la demanda interna y externa, alcanzó una producción fue de 12.842 unidades en el mes de septiembre. Esta cifra hace que septiembre sea el mes de mayor producción en lo que va del año 2020 y que sea un 54% superior a la del mismo mes de 2019. Pese a ello los primeros nueve meses de 2020 arrojan una producción de casi 25.656

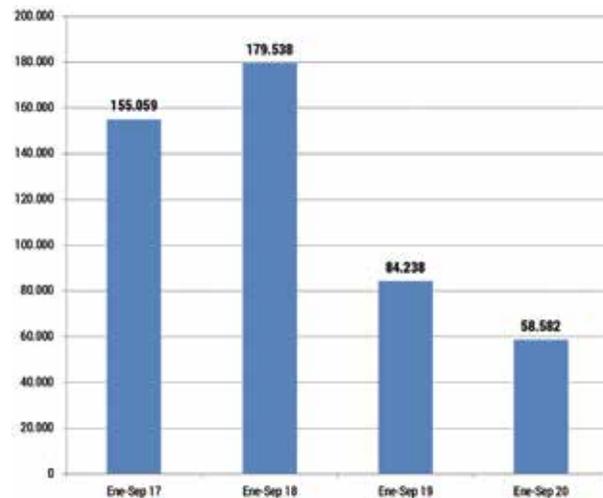
unidades menos (-30%) que en el mismo período del año anterior, aunque con tendencia a ir acortando la brecha mes a mes.

Como mencionamos anteriormente, la demanda interna de automóviles, fuertemente deprimida desde mediados de 2018, comenzó a mostrar signos de recuperación en agosto y septiembre. Estos meses son los primeros del año en mostrar una mejoría, llegando a niveles similares a los de mediados de 2019.

La balanza comercial de la Argentina continúa

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del Ministerio de Economía

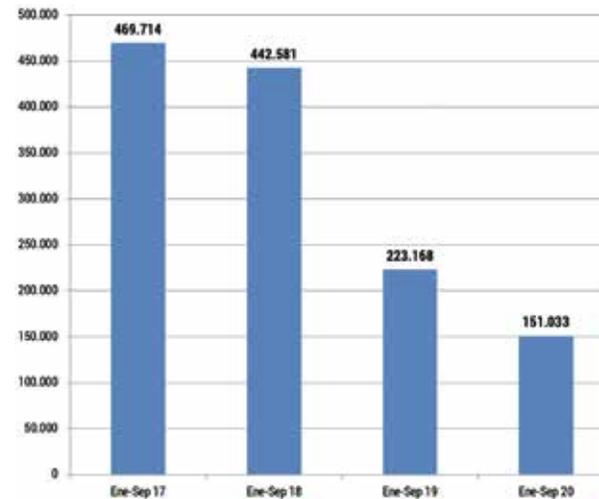
Gráfico 20: **PRODUCCIÓN DE AUTOMÓVILES**  
(en unidades)



mostrando resultados positivos, aunque en el mes de septiembre este muestra una fuerte disminución respecto de los meses anteriores del año, alcanzando apenas USD 584 millones. Pese a ello, en los tres primeros trimestres del año se observa un resultado positivo que incluso supera al de 2019 donde el efecto de la crisis y la devaluación de la moneda doméstica ocasionó la reversión del signo negativo que la balanza tenía en los años inmediatamente anteriores. La explicación del signo del resultado continúa

Fuente: Elaboración propia sobre la base de ADEFA

Gráfico 21: **AUTOMÓVILES - VENTAS AL MERCADO INTERNO** (en unidades)

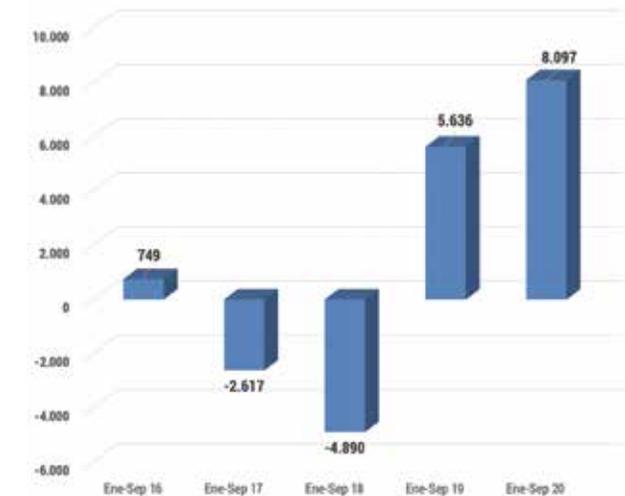


dándose más por la caída de las importaciones, ya que las exportaciones aún no han logrado repuntar respecto a 2019.

En el análisis de las exportaciones se observa con claridad el impacto de la pandemia en el sector externo, particularmente en el segundo trimestre del año. En el gráfico también se observa que las exportaciones de los primeros tres trimestres de 2020 son inferiores a las del mismo período de todos los años desde 2016 y un 4% debajo de este

Fuente: Elaboración propia sobre la base de ADEFA

Gráfico 22: **RESULTADO DE LA BALANZA COMERCIAL ARGENTINA** (en millones de U\$D)

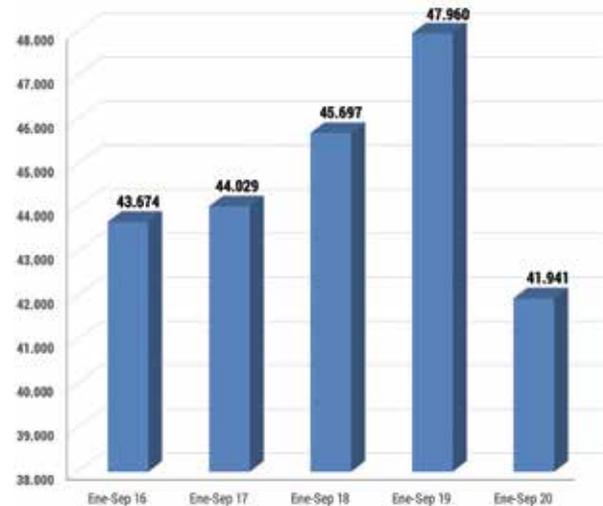


año, el peor de la muestra.

Si observamos la desagregación de las exportaciones, vemos que la mayor parte de la disminución en el total se encuentra explicada por la caída en las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) que fueron USD 4.400 millones menos que en los nueve primeros meses de 2019. A su vez, las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) se contrajeron USD 1.488 millones en el mismo período y las de Combustibles y Energía cayeron

Fuente: INDEC

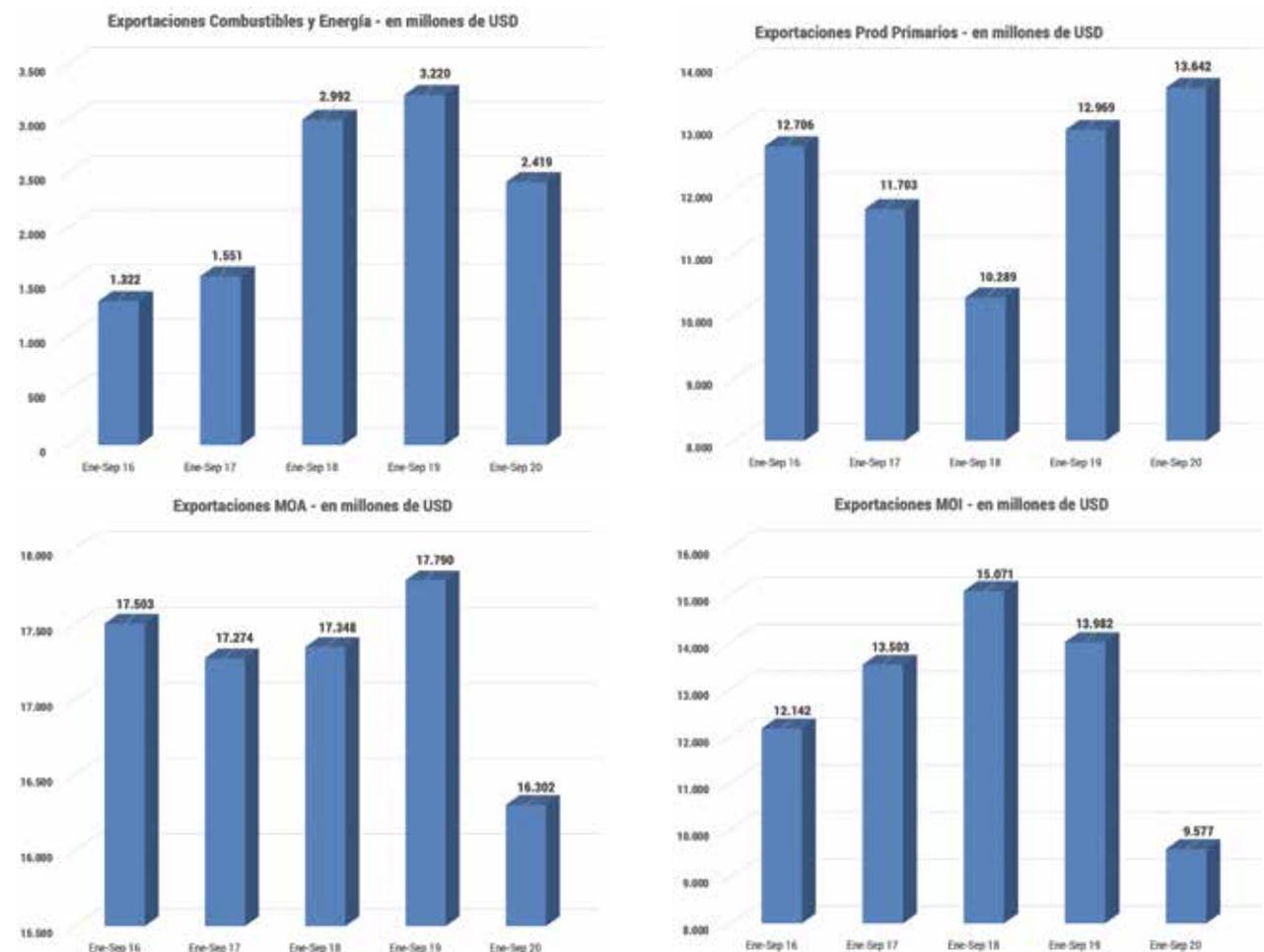
Gráfico 23: **EXPORTACIONES ENERO/ SEPTIEMBRE 2016-2020** en millones de USD



USD 801 millones. Las únicas exportaciones que mostraron una evolución positiva fueron las de Productos Primarios con un aumento de USD 673 millones en los tres primeros trimestres de 2020 (empeorando en el tercer trimestre respecto de los dos anteriores).

Fuente: INDEC

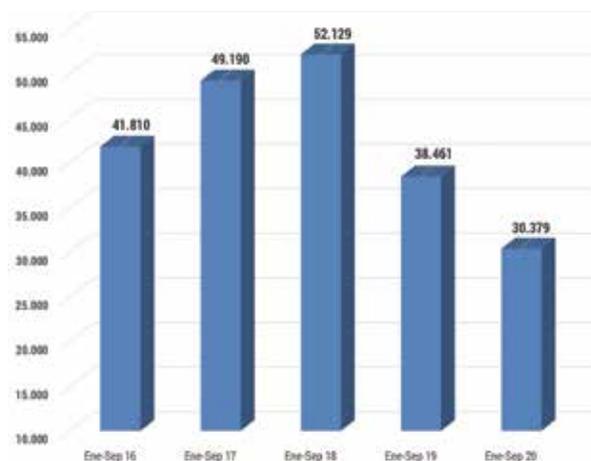
Gráfico 24: **EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES POR RUBRO** (en millones de USD)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

En el caso de las importaciones, el mes de septiembre resulta ser el primero del año en el cual las importaciones son superiores a las del mismo mes de 2019 (+ USD 125 millones). Esto se explica en parte por la fuerte caída que habían tenido en dicho mes al depreciarse el tipo de cambio, así como a la recuperación de la producción que hace necesaria la compra de insumos importados. Pese a ello, los primeros nueve meses de 2020 siguen mostrando una fuerte caída en las importaciones en comparación a todos los años inmediatamente anteriores.

Gráfico 25: **IMPORTACIONES ENERO/ SEPTIEMBRE 2016-2020** – en millones de USD

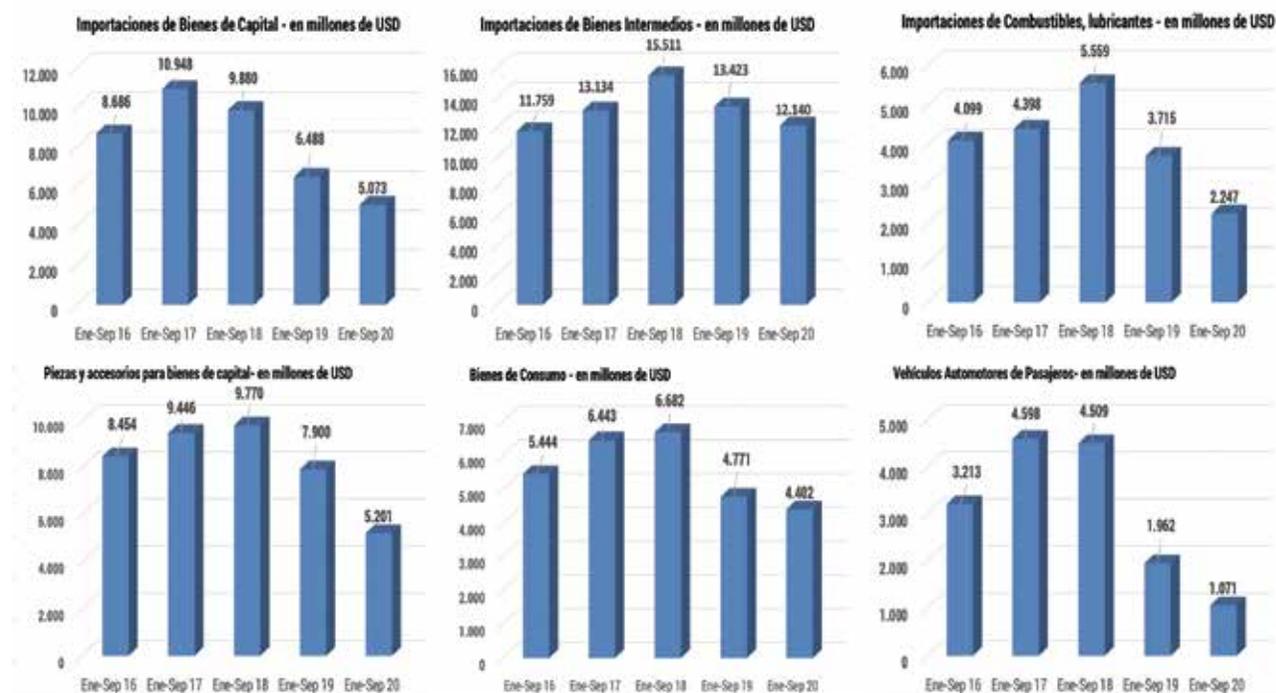


Fuente: INDEC

En el análisis por uso económico, el mayor incremento en el mes de septiembre se da en Bienes Intermedios que explican la casi totalidad del crecimiento de las importaciones. En los tres primeros trimestres del año se ven caídas en todos los rubros, particularmente en Piezas y Accesorios para Bienes de Capital (-2.699 millones de USD).

También revisten importancia la disminución de importación de Combustibles y Lubricantes (-1.468 millones de USD) y las de Bienes de Capital (-1.415 millones de USD). Las importaciones de Bienes de Consumo, si bien mostraron también una evolución negativa, cayeron en un monto mucho menor (-369 millones de USD).

Gráfico 26: **EVOLUCIÓN DE LAS IMPORTACIONES POR USO ECONÓMICO** (en millones de USD)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

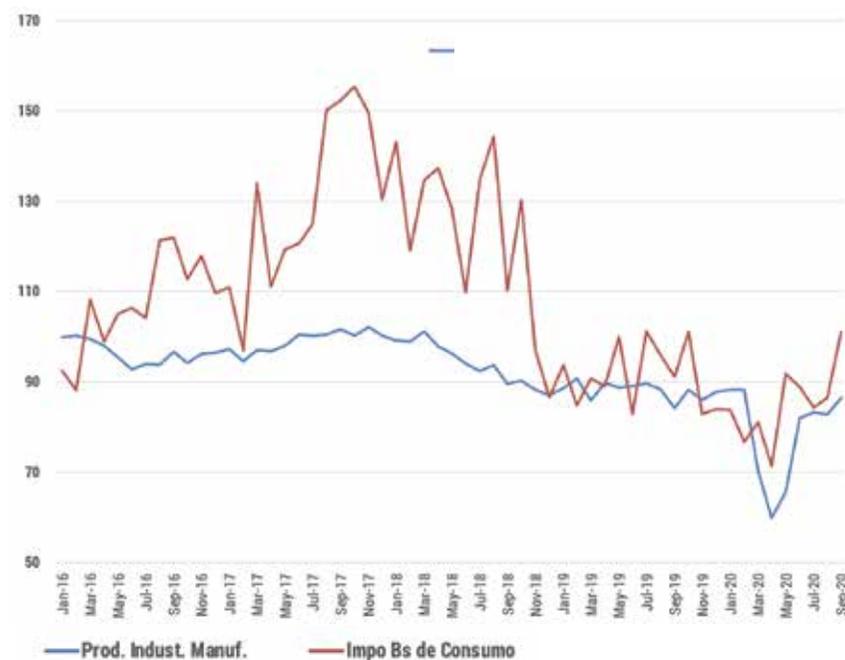
En el gráfico siguiente se observa que la variación en la importación de bienes de consumo no tiene un sentido contrario al de la producción industrial manufacturera en los últimos meses. Es decir, no se observa un proceso de sustituir los bienes que dejan de importarse, ni tampoco un proceso de desindustrialización con fuertes

importaciones como entre 2017 y mediados de 2019.

Como se hace en cada informe del Observatorio IPA se realiza el seguimiento de una de las principales restricciones que tienen en la actualidad las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs) que es la dificultad para el

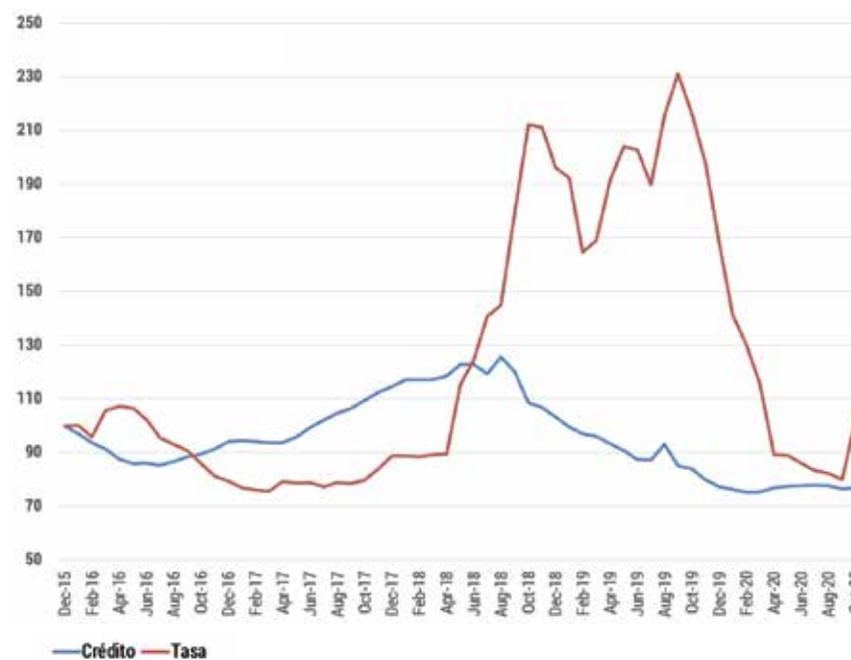
acceso a créditos para la producción. En el siguiente gráfico se aprecia un fenómeno del mes de octubre que revierte un proceso beneficioso que se daba desde principios de 2020: se ha detenido la reducción en la tasa de financiamiento promedio a privados y en el último mes se observa un incremento notorio en esta.

Gráfico 27: **EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MANUFACTURERA Y DE IMPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO** – índice base 12/2015 = 100



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

Gráfico 28: **EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO Y LA TASA DE INTERÉS PROMEDIO** – índice dic 2015 = 100



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

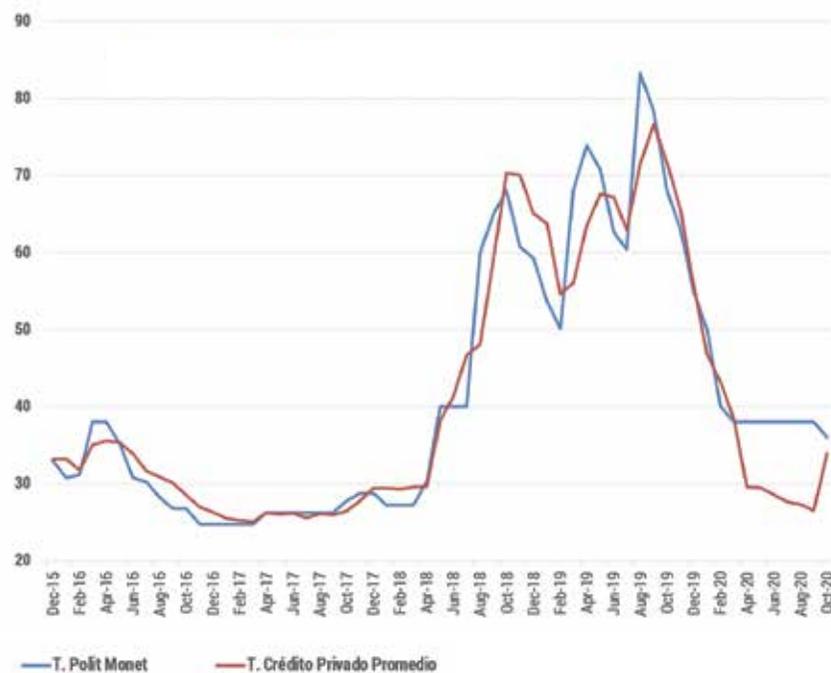
Asimismo, el crédito a privados medido en términos reales continúa completamente estancado mostrando las dificultades que tiene el sistema financiero para ofrecer productos que permitan financiar al sistema productivo argentino.

El incremento en la tasa promedio en el último mes no se explica, como ocurría en los períodos anteriores, por la evolución de la tasa de política monetaria. Esta continúa bajando y se ubica en un nivel de 36% anual, dos puntos menos que en septiembre (aunque en noviembre ha vuelto a 38% junto al incremento de otras tasas como

respuesta al elevado dato de incremento de precios del mes de octubre).

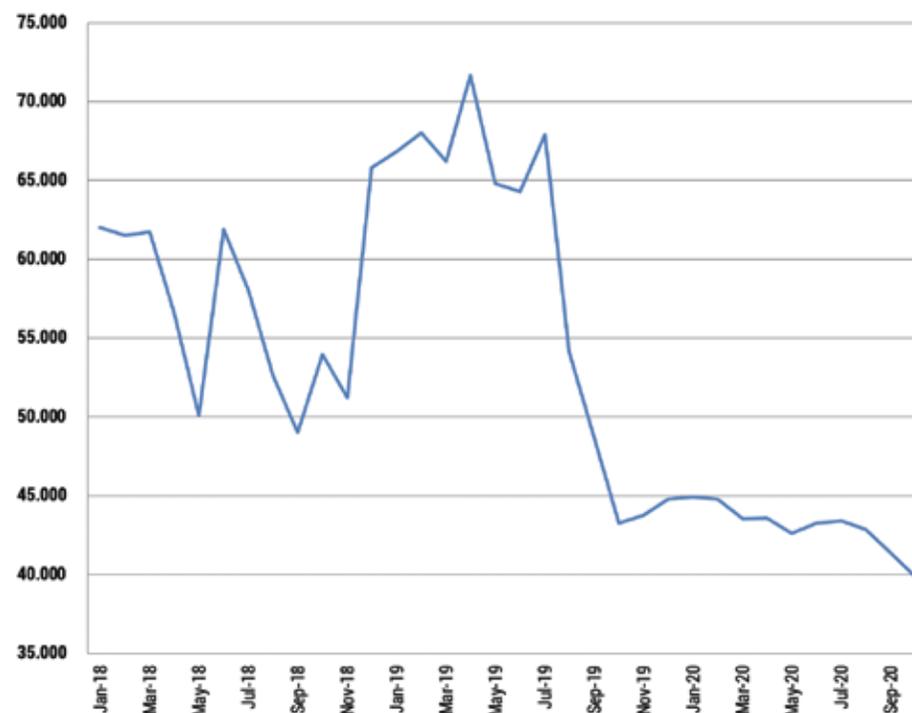
Como mencionamos en otras oportunidades, el Banco Central tiene un margen acotado para realizar políticas expansivas o de reducción de tasas, ya que cuenta con un nivel de reservas internacionales que no es

Gráfico 29: **TASA DE POLÍTICA MONETARIA VS. TASAS DE INTERÉS SECTOR PRIVADO** (en % nominal anual)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del BCRA

Gráfico 30: **RESERVAS INTERNACIONALES BCRA** (en millones de USD)



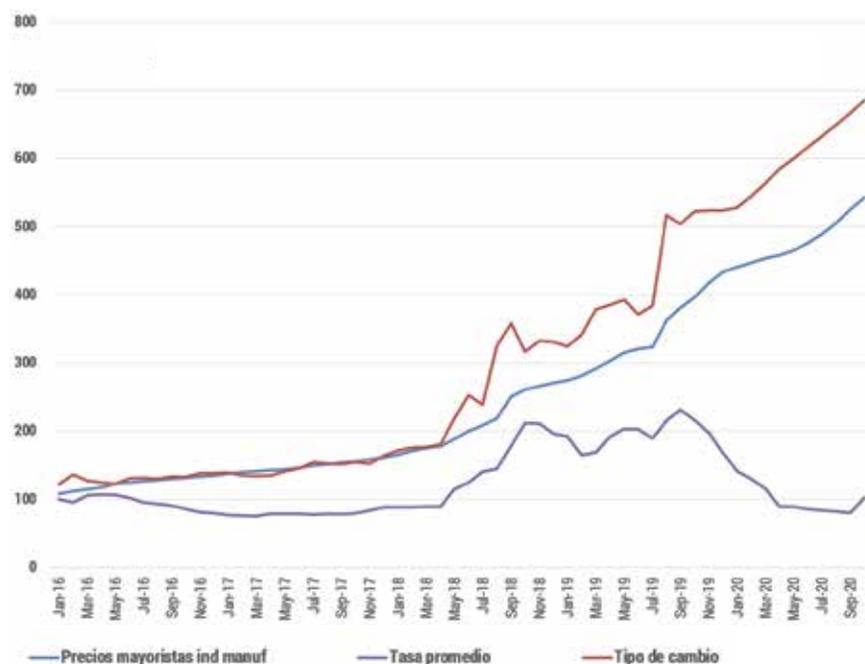
Fuente: BCRA

demasiado elevado (y que se reducen aún más si hablamos de reservas de libre disponibilidad con las cuales puede, por ejemplo, intervenir en el mercado cambiario, por lo menos hasta tanto no se pueda hacer uso de herramientas como el swap con China). A fines de octubre, las reservas internacionales habían perforado el piso de USD 40.000 millones.

En lo que respecta a las empresas industriales, vemos que en los últimos meses los reajustes de precios mayoristas obedecen más a las variaciones del tipo de cambio, aunque en octubre también se tiene el impacto en el incremento de las tasas de interés de financiamiento privado (que no era un factor relevante en los meses anteriores de 2020 al haber descendido en casi

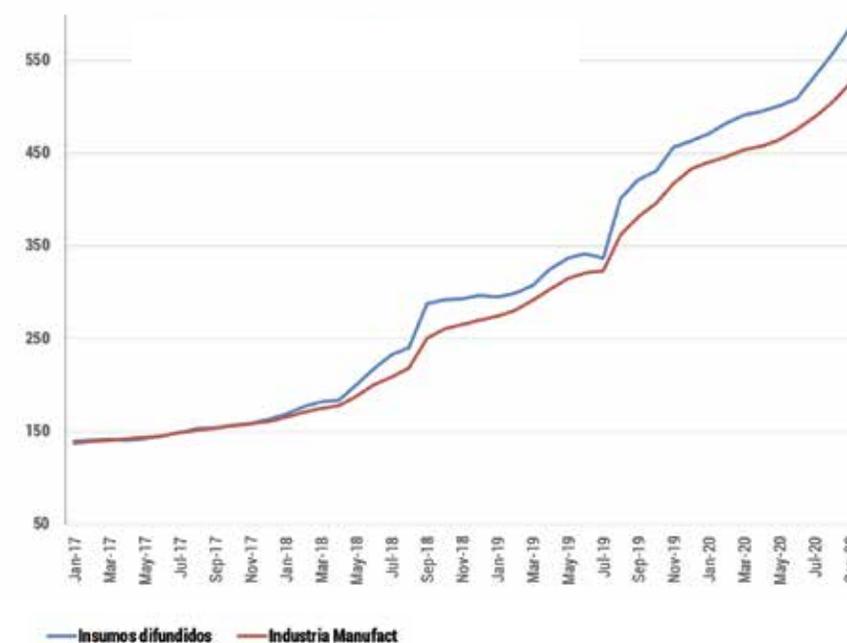
todos ellos), tal como puede apreciarse en el gráfico 31. Como mencionamos en cada informe, una de las principales fuentes de presión al alza de los precios de las manufacturas industriales es la evolución de los precios de los insumos difundidos, que generalmente evidencian un comportamiento oligopólico. Vemos en el Gráfico 31, la constante alza de los precios de insumos

**Gráfico 31: PRECIOS MAYORISTAS INDUSTRIALES VERSUS TASA DE INTERÉS PROMEDIO Y TIPO DE CAMBIO** (índice base 12/2015 = 100)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC y BCRA.

**Gráfico 32: PRECIOS MAYORISTAS MANUFACTURAS INDUSTRIALES VS. PRECIOS MAYORISTAS INSUMOS DIFUNDIDOS** (índice base 12/2015 = 100)



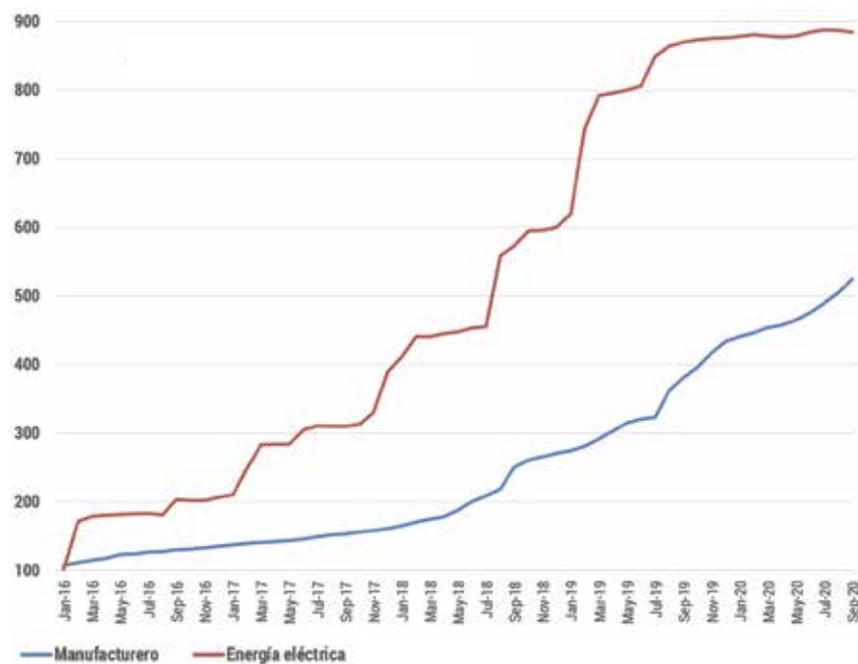
Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC.

difundidos que es una fuerte presión por el lado de los costos que las empresas no pueden traspasar completamente a sus precios, particularmente en un contexto como el actual.

Otro factor, que en la actualidad no ejerce gran presión pero que puede resultar relevante cuando se llegue al momento de descongelar las tarifas, es el precio de la

electricidad. Tal como puede apreciarse en el gráfico, la serie continúa achatada como en los últimos meses, pero debe tenerse en cuenta lo que ocurra a partir de enero 2021.

Gráfico 33: **PRECIO MAYORISTA DE LA ENERGÍA ELÉCTRICA Y DE LAS MANUFACTURAS INDUSTRIALES** – índice base 12/2015 =100



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

# #5 OBSERVATORIO IPA

Informe 09/20 - 10/20

25.11.20



Industriales Pymes Argentinas

## OBSERVATORIO IPA

Carlos Alonso - Federico Marongiu

Av. Córdoba 937 5º piso of. 1

Buenos Aires - Argentina

Tel: +54 11 5365 7644



Industriales Pymes Argentinas



[www.industrialespymesargentinos.com](http://www.industrialespymesargentinos.com)

