



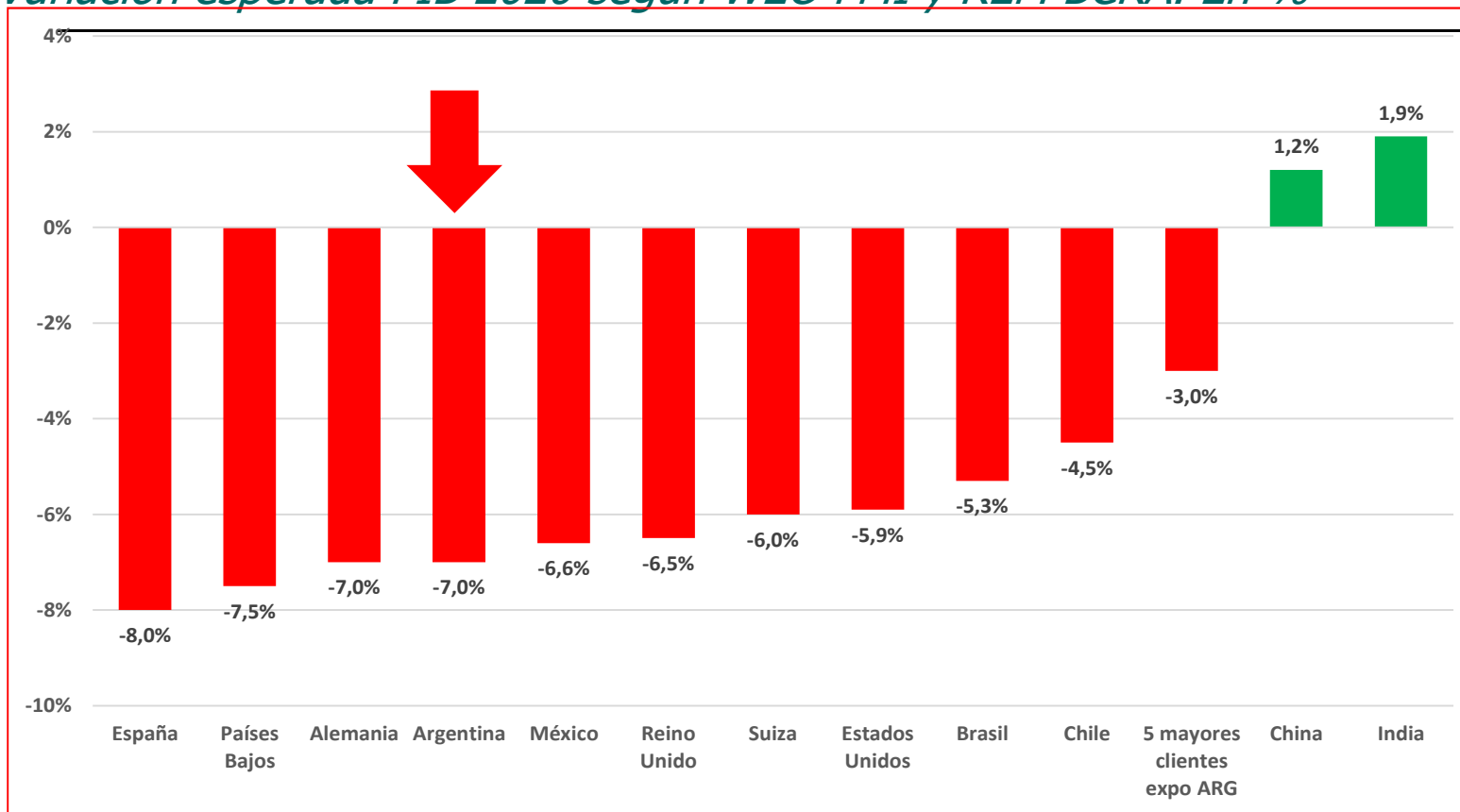
LA ECONOMIA EN TIEMPOS DE COVID-19

Funepe
Mayo de 2020

Situación económica COVID-19

El escenario internacional al “rojo” vivo

Variación esperada PIB 2020 según WEO FMI y REM BCRA. En %

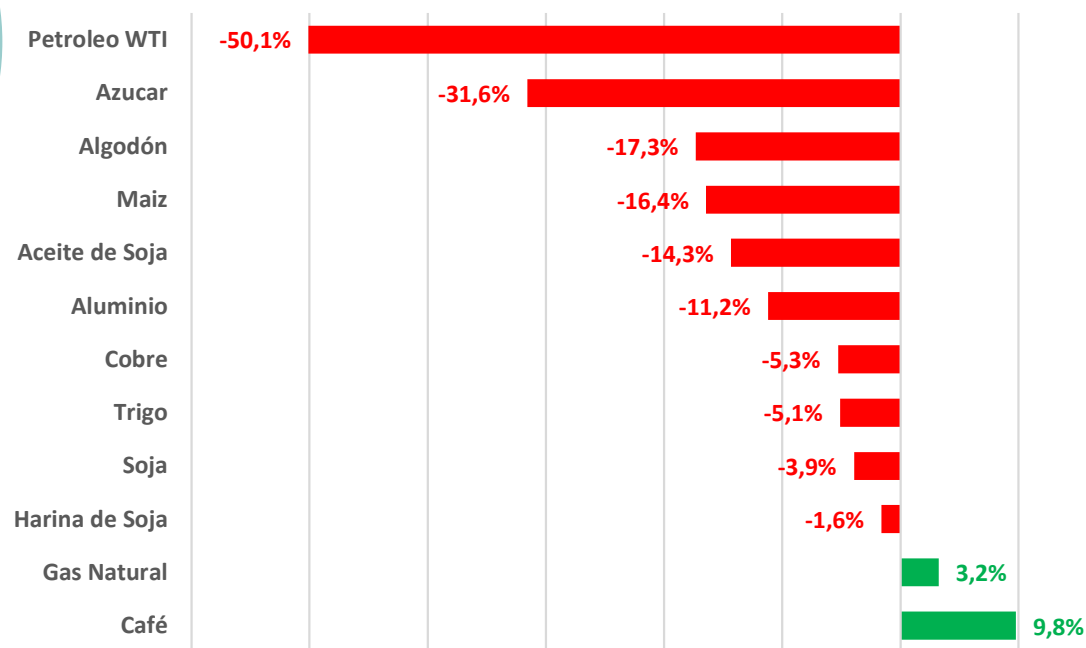


Sin distinción de continentes ni de regiones, el PIB de las principales economías se proyecta con una marcada contracción, pudiendo detectarse algunos casos puntuales en los que se advierte un virtual estancamiento. En la región, ni la Argentina ni sus vecinos escapan de esta tendencia singularmente contractiva.

Situación económica COVID-19

Las commodities con significativos descensos

Evolución cotización de commodities en los últimos 3 meses. En %



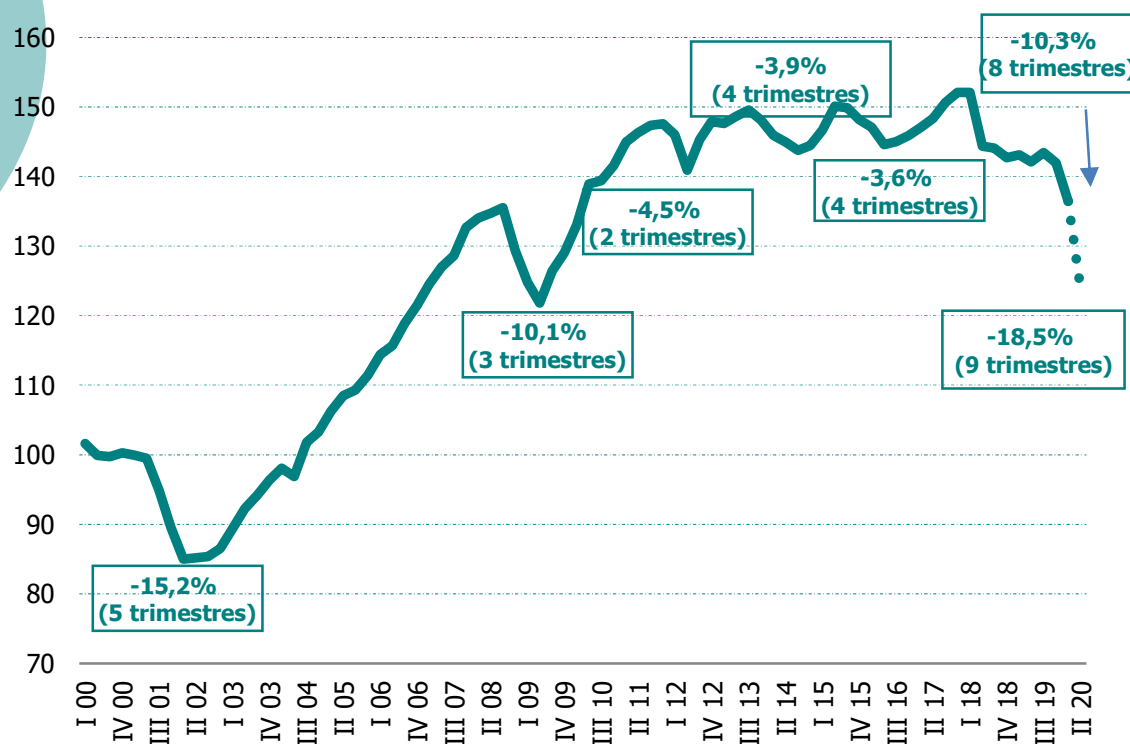
○ Más allá de la fuerte contracción de las cotizaciones petroleras (y su impacto sobre el valor de las empresas del sector), los principales productos de exportación de las economías latinoamericanas en general, y de nuestro país en particular, vieron afectadas sus cotizaciones como consecuencia de la difusión mundial del COVID-19.

○ Si bien el complejo sojero está siendo afectado con diversos grados de intensidad, sobresale el impacto en las bajas del azúcar, algodón y del maíz.

Situación económica COVID-19

La actividad económica en la recesión más extendida (y profunda) del siglo XXI

Evolución del EMAE desestacionalizado base 2004=100.



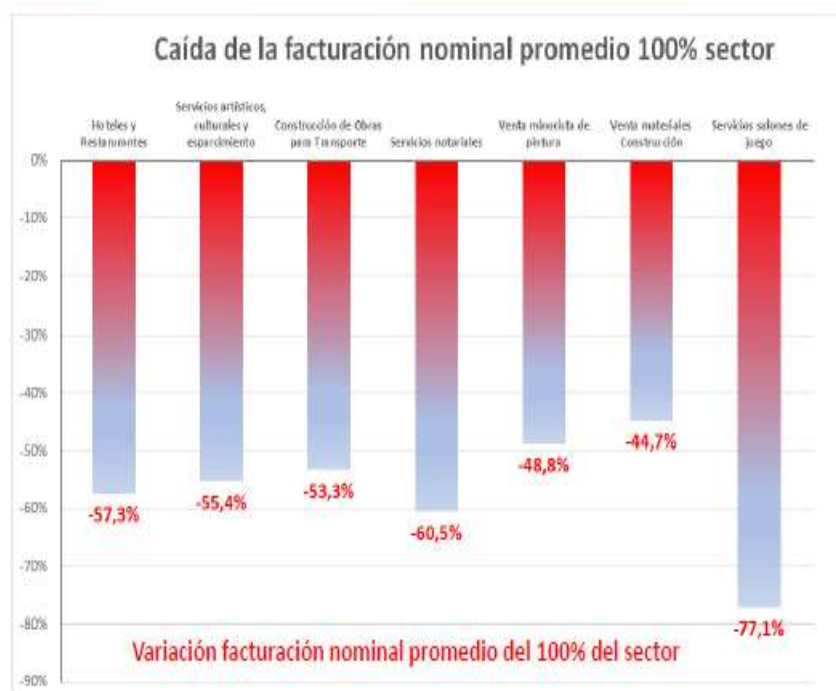
- En el trimestre pasado, el nivel de actividad económica redondeo ocho trimestres de sucesivos descensos acumulando una baja de 10,3% en los últimos dos años.
- La presente recesión es más larga y profunda de los últimos 30 años. Superando a la que acompañó a la salida de la Convertibilidad entre 2000 y 2002.

Situación económica COVID-19

¿Cuánto daño ha causado en la facturación de los sectores económicos?

Variación de la facturación según datos de la AFIP . En %

Datos del Ministerio de Desarrollo Productivo en base AFIP: del 12/3 al 12/4



- Las caídas de la facturación de los sectores económicos más importantes van del -45% hasta el -77%. Construcción.

Situación económica COVID-19

¿Cuánto daño causa en los salarios de los trabajadores?

En %

Hay numerosas reducciones salariales de entre el -50% y -15%

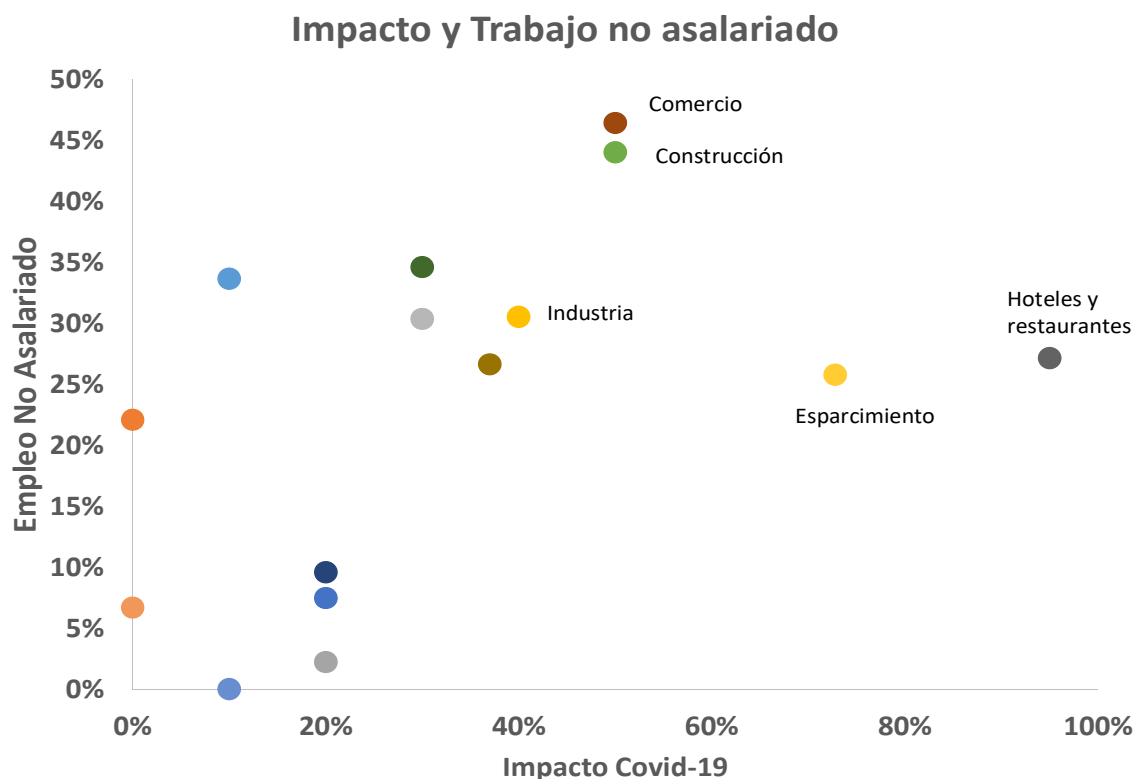


Las caídas de los salarios formales nominales van del 14% en los trabajadores de automotrices hasta el 50% en el rubro gastronomía.

Situación económica COVID-19

¿Quiénes son los más afectados?

*Impacto en sectores y trabajadores **no asalariados**. En %*



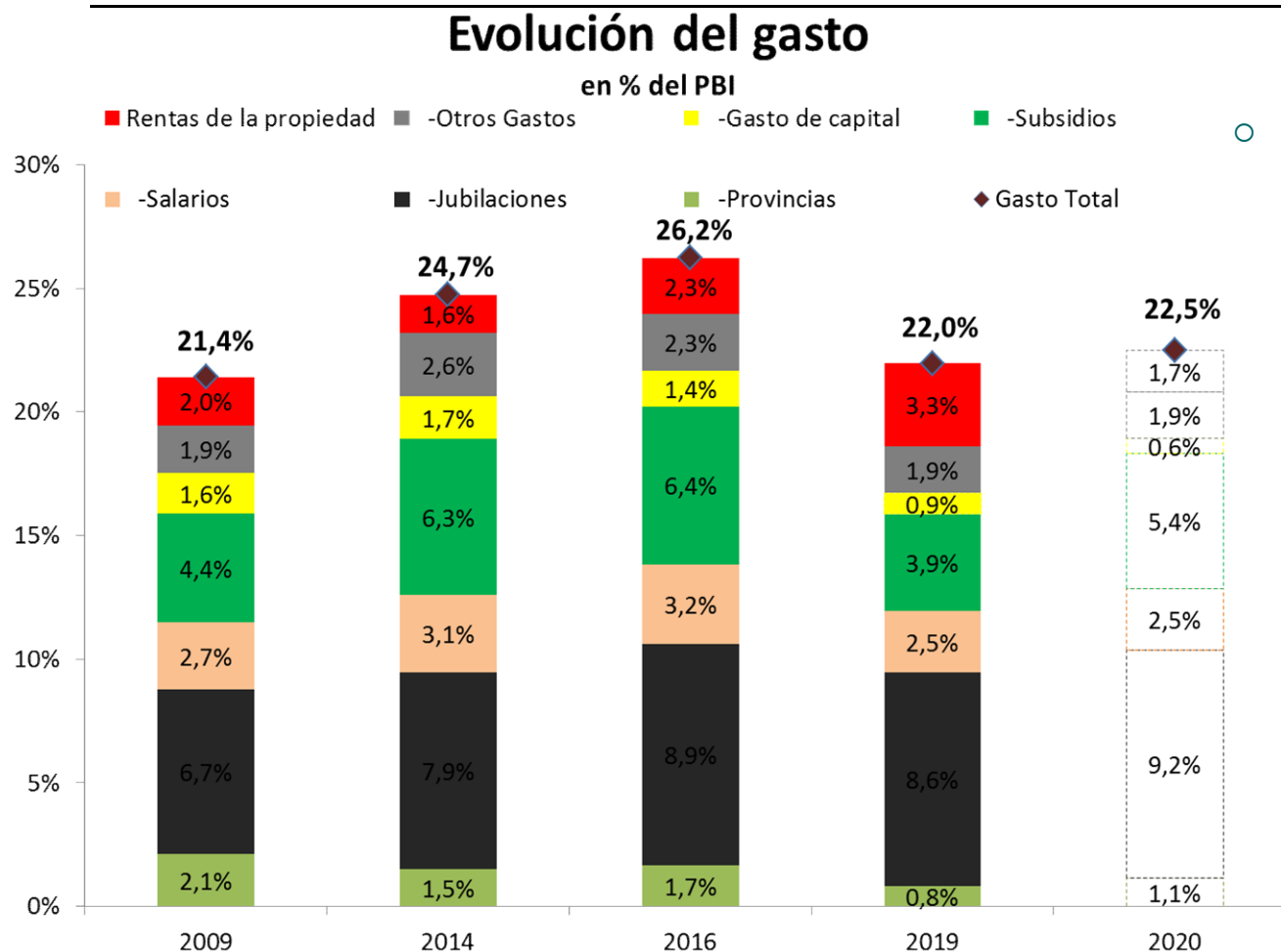
○ En un escenario de aislamiento, sin lugar a dudas, aquellas actividades vinculadas con la movilidad geográfica de las personas resultan sumamente afectadas (Hoteles y restaurantes, esparcimiento) que prácticamente han perdido más del 90% de su capacidad para generar ingresos.

○ Paralelamente, los trabajadores no formalizados quedan a la "intemperie" en esta situación y –atendiendo a la inserción sectorial del empleo no registrado– esto se advierte con mayor intensidad en el Comercio y la Construcción.

Situación económica COVID-19

¿Qué cambia en la estructura del Gasto Público?

Gasto de la Administración Pública Nacional. En % del PIB



Con mayor énfasis en asistir a los sectores más vulnerables y a aquellas empresas afectadas por los efectos del aislamiento social obligatorio, el gasto de la APN mantiene los niveles del ejercicio anterior en términos de PIB con una transferencia de recursos desde las Rentas de la Propiedad y Gastos de Capital hacia los rubros "más castigados" por la pandemia.

Situación económica COVID-19

Financiamiento de la Administración Pública Nacional

Recursos de la APN 1er cuatrimestre de cada año. En millones de pesos de abril de 2020

RUBRO	RECAUDACION		ESTRUCTURA	
	2019	2020	2019	2020
Aportes y Contribuciones	499.432,92	438.271,76	32,9%	27,8%
Ingresos No Tributarios	42.012,75	27.563,11	2,8%	1,8%
Ingresos Tributarios	797.353,41	703.966,16	52,5%	44,7%
Recuperación de Préstamos de Corto Plazo	3,57	2,57	0,0%	0,0%
Recuperación de Préstamos de Largo Plazo	17,23	8,50	0,0%	0,0%
Recursos Propios de Capital	636,03	0,99	0,0%	0,0%
Rentas de la Propiedad	162.848,45	389.644,69	10,7%	24,7%
Transferencias Corrientes	1.581,00	2.141,30	0,1%	0,1%
Transferencias de Capital	10.478,21	2.303,13	0,7%	0,1%
Venta de Acciones y Participaciones de Capital	8,41	8.412,00	0,0%	0,5%
Venta de Bienes y Servicios de Administraciones Públicas	3.250,04	2.485,56	0,2%	0,2%
TOTAL	1.517.622,01	1.574.799,77	100,0%	100,0%

80% explicado por
—Transferencias de
utilidades BCRA

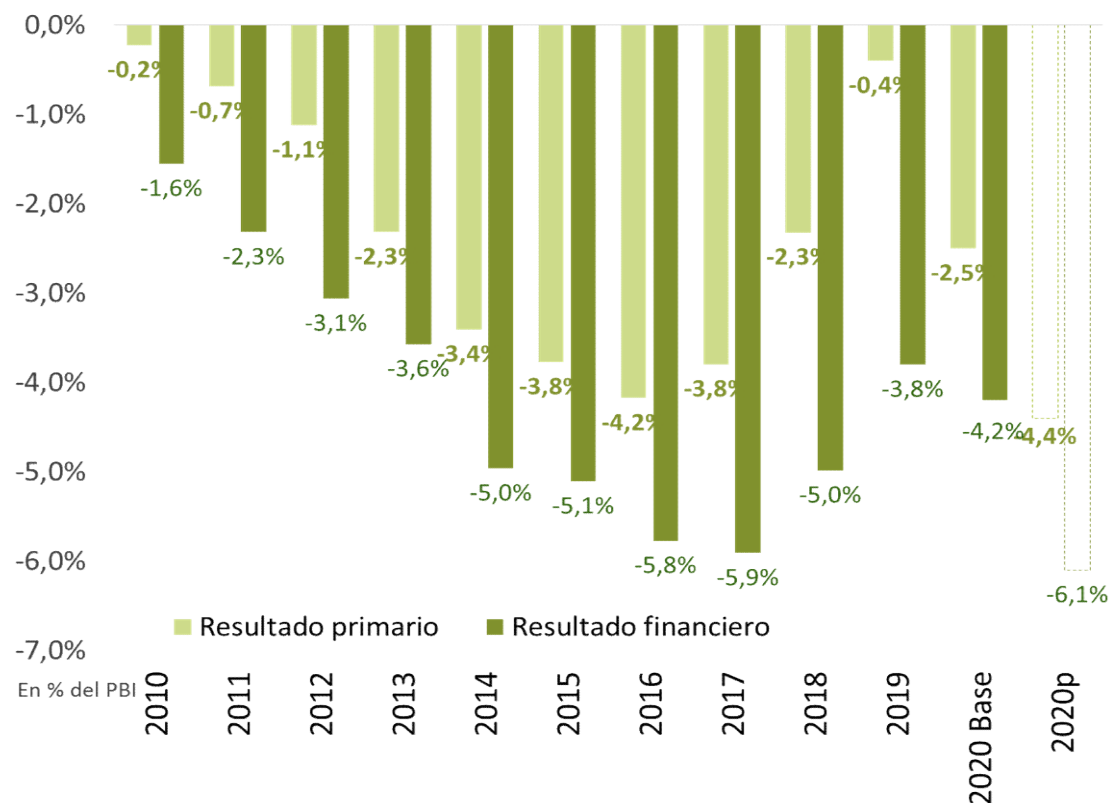
Mayor disponibilidad de
Recursos que en 2019

- Los recursos provenientes de la recaudación de impuestos y aportes y contribuciones de la Seguridad Social declinan tanto en moneda de similar poder adquisitivo como en su contribución a la generación de recursos como consecuencia de los efectos de la combinación entre recesión y COVID-19.
- Las Provincias pierden recursos coparticipados por esta evolución, pero la APN sale “airosa” mejorando la performance de similar período del año pasado gracias a la expansión tanto absoluta como relativa de las Rentas de la Propiedad (y el rol estelar del Banco Central proveyéndolas).

Situación económica COVID-19

Resultado Fiscal: modificación del escenario original

En % del PIB

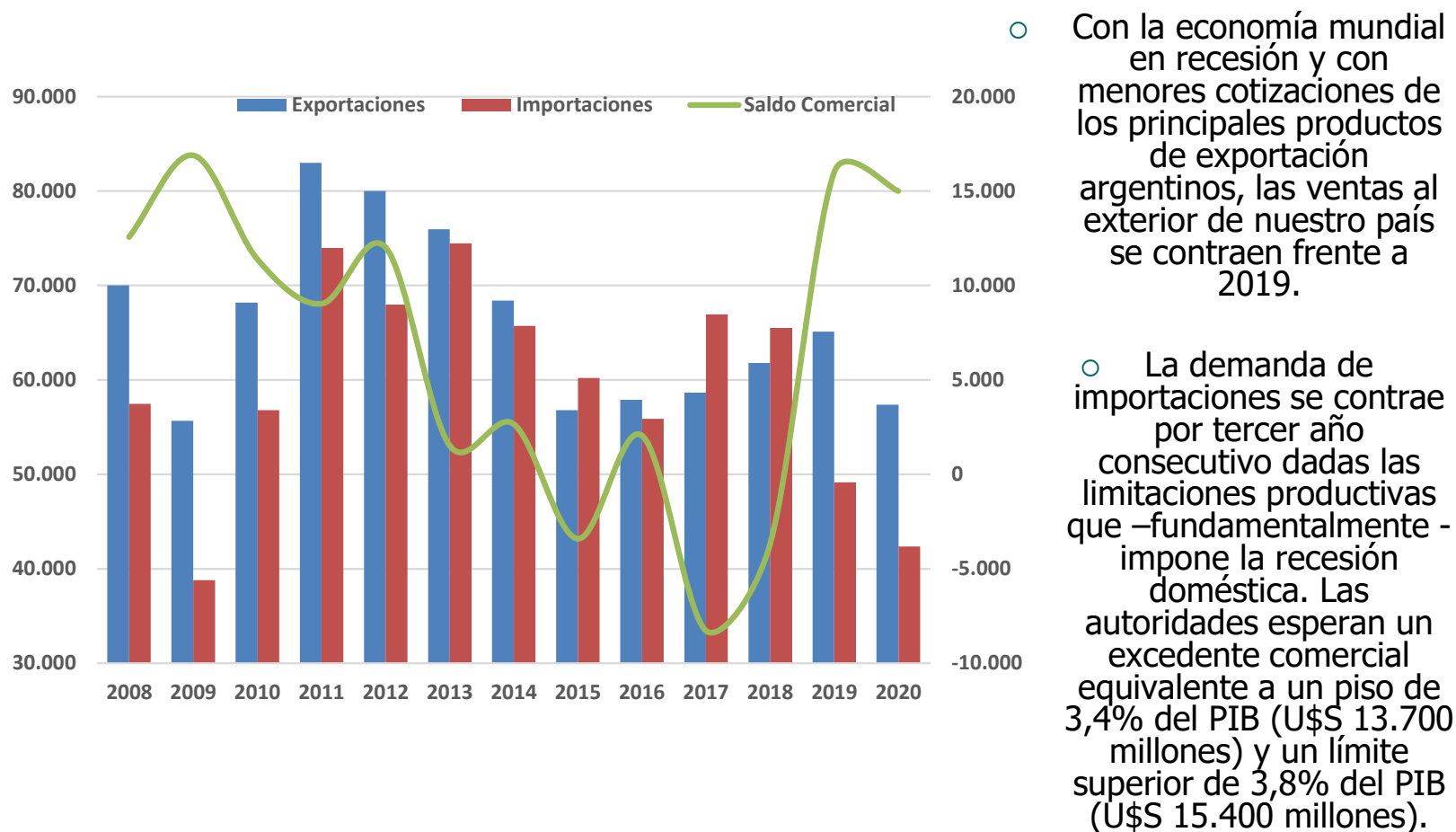


- La conjunción entre menores recursos genuinos y mayores desembolsos a partir de la necesaria asistencia a los sectores más afectados por la pandemia, se traduce en un ascenso de casi 2 puntos adicionales en el déficit primario previsto y algo menos en el Resultado Financiero.

Situación económica COVID-19

Menores exportaciones e importaciones: persiste el superávit comercial.

Expo e Impo (eje izq) Saldo (eje der.). En millones de U\$S corrientes





Situación económica COVID-19

La economía en “modo” COVID-19 (I): políticas públicas para los sectores más afectados y alto nivel de incertidumbre

CONSUMO	PRODUCCION	INVERSION
Descenso de los ingresos	Fuerte descenso a partir de marzo pasado	Reducción de importaciones
Menores niveles de empleo	Dificultades en la cadena de abastecimiento y logística	Alto nivel de incertidumbre
Medidas para reforzar los ingresos de los sectores vulnerables	Progresiva reapertura de industrias	Menor inversión estatal
Estrategia de financiamiento accesible para sectores afectados	Virtual paralización en muchos rubros del Sector Servicios	Ruptura total del financiamiento con capital de terceros
	Ayuda estatal para el pago de salarios y acuerdos con sindicatos	Sector Público retirado del proceso de inversiones

EXPORTACIONES	IMPORTACIONES
Precios internacionales con bajas	Profundización de la baja observada en 2018/19
Menores cantidades demandadas, fundamentalmente MOI	Gran parte del proceso productivo no operativo
Demanda de alimentos y lenta normalización de China	Proceso de Inversiones "congelado"



Situación económica COVID-19

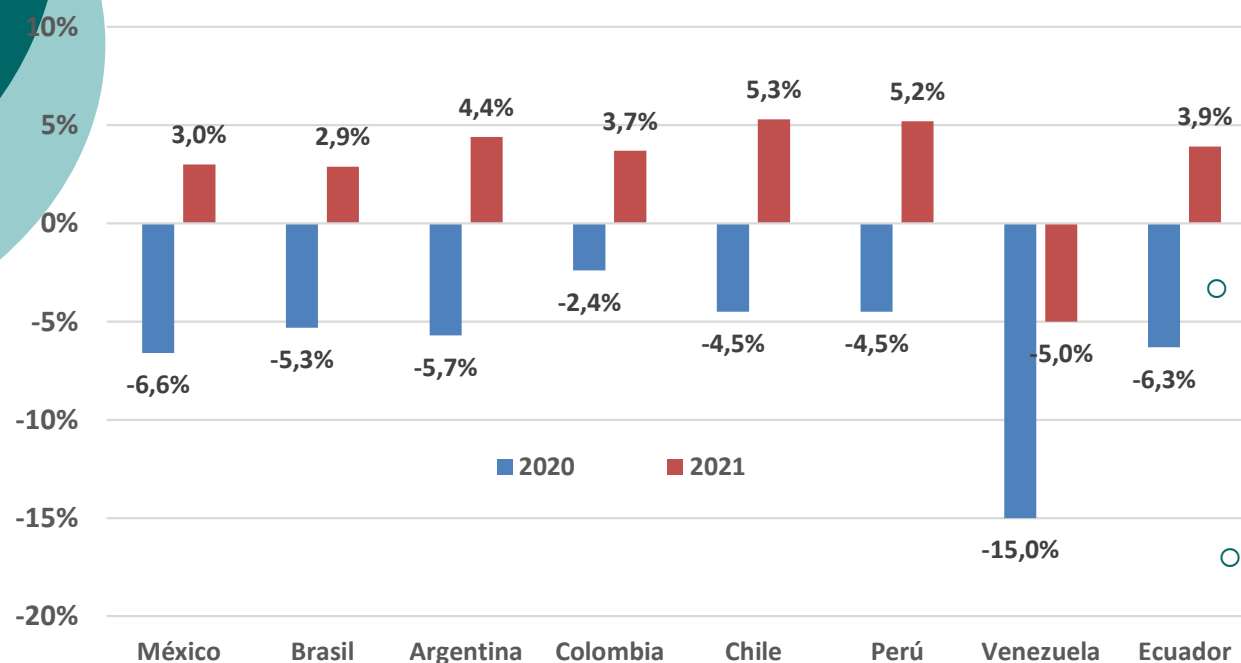
La economía en “modo” COVID-19 (II): todos pierden

Ganadores Menos Perdedores	Neutrales	Perdedores
Agrícola		Petróleo y gas
Alimentos		Petroquímica y biodiesel
Consumo masivo		Construcción
Laboratorios		Textil
Papel y cartón (higiene)		Equipos de transporte (automotriz)
Transporte y logística		Maquinaria y equipo
		Metales
		Familias
		Servicios

Situación económica COVID-19

El año actual será un mal recuerdo para Latinoamérica

Variación anual esperada PIB (WEO –FMI abril 2020). En %



○ Las economías latinoamericanas declinarán en 2020 pero todo indica que el año que viene habrá quedado atrás (para la mayoría de ellas) el comportamiento contractivo del ejercicio en curso.

○ Con excepción de Venezuela que volverá a caer en 2021, las restantes consignadas en el gráfico recuperarán total o parcialmente lo perdido en 2020.

○ En el caso de nuestro país, el FMI prevé una contracción de 5.7% (menor al 7,0% que anticipa el REM-BCRA) para el ejercicio en curso, con un crecimiento de 4,4% en 2021.



La economía en tiempos de COVID-19

- Las principales economías del mundo están en recesión. Esto implica una baja del comercio y –por añadidura– descenso de los precios internacionales de las commodities.
- En particular, el fuerte descenso en las cotizaciones petroleras complica a aquellas naciones productoras, el proceso decisorio de inversiones en el sector y, por añadidura, el valor de las empresas del sector.
- La Argentina ni escapa a este fenómeno global. Ingresa de pleno a la pandemia con una economía que acumula 8 trimestres consecutivos de caída y que se encamina a redondear el mayor proceso contractivo del siglo en curso, superando al que acompañó la salida de la Convertibilidad.
- El impacto del COVID-19 impone un mayor activismo de las políticas públicas de contención de los sectores más afectados.



La economía en tiempos de COVID-19

- Los sectores más castigados se vinculan aquellos rubros no esenciales que reciben el pleno impacto del aislamiento social obligatorio y con el trabajo por cuenta propia e informal en amplios sectores de servicios.
- Estas necesidades, resultan concomitantes con un debilitamiento de la recaudación tributaria, situación que coloca al Banco Central en el “centro de la escena” como proveedor de fondos (creación de Base Monetaria).
- Las Provincias, “sufren” plenamente los efectos de la baja en la recaudación sin contar con la alternativa de un prestamista de última instancia como es el BCRA.
- La balanza comercial se mantiene superavitaria en tanto que tiende a neutralizarse el déficit de la Cuenta Servicios.