

BCR. Newsletter de Coyuntura Económica – Octubre 2020



Contenido

Actividad Económica

- Efecto de la pandemia, la tasa de desocupación alcanzó 13,1% de la población activa, o 1,4 millones de personas.
- El porcentaje de hogares por debajo de la línea de pobreza asciende al 30,4%. En éstos reside el 40,9% de las personas.

Política Monetaria y Cambiaria

- Las reservas brutas al cierre de septiembre se ubicaban en US\$ 41.379 M, en tanto que las reservas netas alcanzaron los US\$ 6.647 M o US\$ 25.812 si se le adiciona el swap con China. La Base Monetaria, en tanto, subió más de AR\$ 100.000 millones, fundamentalmente por operaciones con el Tesoro Nacional.
- Nuevas medidas del Gobierno Nacional y el BCRA buscan desacelerar la tasa de depreciación de la moneda y achicar la brecha entre el tipo de cambio oficial y el MEP/CCL.

Actividad Sectorial

- El último dato publicado del IPI manufacturero (des.) para agosto, muestra una baja de 6,6% respecto a igual mes de 2019 y del 0,9% si se compara con el mes de julio del presente año.
- El Índice Construya (des.) registró una nueva suba en septiembre del 3,77% respecto a agosto último y acumula una recuperación del 341,3% desde el piso alcanzado en abril de 2020.
- En septiembre se patentaron 34.705 vehículos. Es un aumento del 13,3% frente al mes anterior y solo un 3,9% por detrás del mismo período en 2019. Por su parte, la exportación continúa en ascenso.

Informe a cargo del Departamento de Información y Estudios Económicos BCR

*Dr. Julio Calzada
Patricia Bergero
Lic. Emilce Terré
Lic. Federico Di Yenno
Lic. Desiré Sigaudó
Javier Treboux
Lic. Bruno Ferrari
Alberto Lugones
Lic. Tomás Rodríguez Zurro
Lic. Guido D'Angelo*

BCR. Newsletter de Coyuntura Económica – Octubre 2020

Actividad Económica

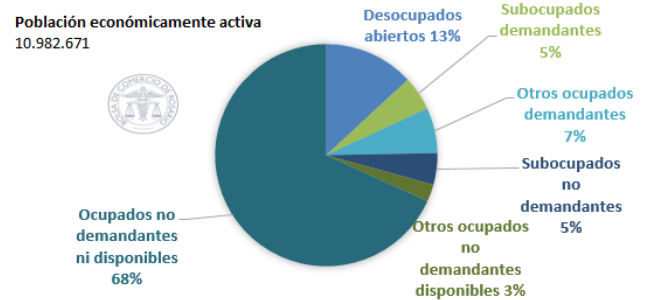
La desocupación alcanzó el 13,1% de la población activa, y la pobreza trepó al 40,1%.

Los últimos datos publicados por INDEC, de acuerdo a la Encuesta Permanente de Hogares, mostraron un importante deterioro del mercado laboral en nuestro país reflejando, en gran medida, el impacto que tuvo sobre la dinámica del empleo las restricciones sobre determinadas actividades y la circulación de las personas dispuestas por las autoridades para disminuir el incremento de casos diarios de COVID-19.

En el segundo trimestre la tasa de actividad (población económicamente activa sobre población total) cayó 8,7 puntos porcentuales (p.p.), mientras que la tasa de empleo (población ocupada sobre población total) cayó 8,8 p.p. **La desocupación abierta llegó hasta el 13,1% (+2,7 p.p.), alcanzando a 1,4 millones de personas.** Tomando en consideración la rama de actividad de la ocupación principal, la caída fue proporcionalmente más intensa en los sectores Construcción, Hoteles y restaurantes y Servicio doméstico.

ocupados ausentes. Las personas que no pudieron concurrir por suspensiones, otras causas laborales y licencias alcanzaron al 21,1% de los ocupados, cuando en igual trimestre de 2019 esta proporción era de 2,6%. También se incrementó significativamente el número de personas que realizó el trabajo desde su vivienda. Este indicador pasó de representar el 6,5% de los ocupados en el primer trimestre a constituir el 22,0% de los ocupados en el segundo trimestre de 2020.

GRUPOS DE POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA

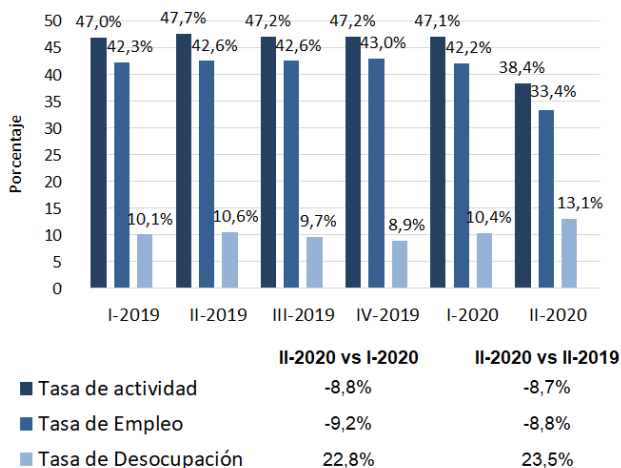


Por otro lado, **el porcentaje de hogares por debajo de la línea de pobreza alcanzó el 30,4%: en estos residen el 40,9% de las personas.** Dentro de este conjunto se distingue un 8,1% de hogares por debajo de la línea de indigencia, que incluyen al 10,5% de las personas. Con respecto al segundo semestre de 2019, los indicadores mostraron un aumento de la pobreza (+5,4 p.p.) y un aumento de la indigencia (+2,5 p.p.) para el conjunto de la población cubierta por la Encuesta Permanente de Hogares. Las mayores incidencias de la pobreza en personas se observaron en las regiones Noreste (NEA) y Gran Buenos Aires (GBA); y las menores, en las regiones Cuyo y Patagonia.

El ingreso total familiar promedio de los hogares pobres fue de \$25.759, mientras la Canasta Básica Total promedio del mismo grupo de hogares alcanzó los \$43.785, por lo que la brecha se ubicó en 41,2%, el valor más alto de la serie por cuarto semestre consecutivo.

Mercado laboral

@BCRmercados en base a INDEC



El impacto en la tasa de empleo no fue homogéneo entre las distintas categorías ocupacionales. En particular, fue más significativo en asalariados sin descuento jubilatorio, en trabajadores por cuenta propia y en trabajadores de establecimientos privados.

Además, se verificó un aumento en la proporción de

BCR. Newsletter de Coyuntura Económica – Octubre 2020

Política Monetaria y Cambiaria

Posición de reservas internacionales del BCRA

En septiembre continuó la pérdida de reservas por parte del Banco Central de la República Argentina (BCRA), que en el cierre del mes informó **reservas brutas de US\$ 41.379 M** (-3,4% variación mensual). Esta disminución se debe, fundamentalmente, a las ventas netas de divisas del BCRA. Por otro lado, las **reservas netas**, entendidas como los dólares que efectivamente son propiedad del BCRA y constituyen el real poder de fuego de la autoridad monetaria para hacer frente a la demanda de dólares en el mercado suman apenas **US\$ 6.647 M** (-25,1% var. mensual) y **equivalen a sólo el 16% de las reservas brutas**. Finalmente, si se le adiciona el swap con China éstas ascenderían a US\$ 25.812 M.

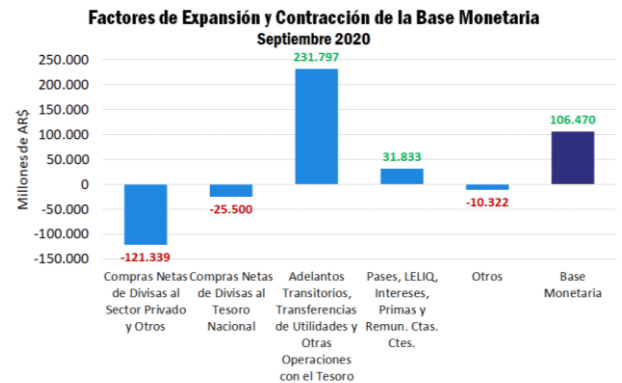
Reservas Netas del BCRA

| Rubro | 30-sep-20 |
|-----------------------------------------------|--------------|
| Reservas Internacionales | 41.379 |
| Cuentas Corrientes en Otras Monedas (encajes) | - 11.960 |
| Asignaciones de DEG | - 448 |
| Obligaciones con Organismos Internacionales | - 3.159 |
| Swap con China | - 19.165 |
| Reservas Netas | 6.647 |

En septiembre los **encajes por depósitos en dólares**, que son fondos transitorios para el BCRA, aumentaron un 5,2%. Actualmente 1 de cada 4 dólares en las reservas brutas del BCRA es propiedad de depositantes en dólares.

La Base Monetaria se expandió en más de AR\$ 100.000 M a partir, fundamentalmente, de operaciones con el Tesoro Nacional

En septiembre la demanda de divisas del sector privado se mantuvo firme, llevando al BCRA a consolidar una **posición neta negativa en el mercado de cambios por AR\$ -121.339 M**. Este rubro constituyó la principal fuente de absorción de pesos de la autoridad monetaria en el mes, pero lógicamente tiene en contrapartida la pérdida US\$ -1.618 M en reservas. Así, **la posición vendedora neta del BCRA en septiembre creció un 27% en relación a agosto y fue el mes con mayor venta de dólares desde octubre de 2019**. Esta situación fue la que forzó la introducción de nuevas restricciones al mercado de cambios a partir de octubre.



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Por otro lado, los **adelantos transitorios, las transferencias de utilidades y otras operaciones con el Tesoro Nacional** representan el rubro más expansivo del mes, en cuyo concepto se introdujeron AR\$ 231.797 M

Nuevas medidas buscan contener la aceleración de la tasa de depreciación de la moneda y achicar la brecha con el dólar MEP/CCL

Entre las nuevas disposiciones que afectan al mercado cambiario, al cupo de US\$ 200/persona para la compra de dólares con fines de atesoramiento y la percepción del "Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAIS)" con una alícuota del 30% se sumaron en las últimas semanas:

- Retención de Impuesto a las Ganancias/Bienes Personales a la compra de dólares por una alícuota del 35%, a reintegrar al cierre del ejercicio.
- El impuesto PAIS así como la percepción del 35% a cuenta del impuesto a las ganancias o bienes personales aplica también a los gastos en dólares con tarjeta de crédito.
- Prohibición de acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) a beneficiarios de planes sociales y personas que no tengan ingresos declarados, así como también a funcionarios de alto rango del Poder Ejecutivo y Legislativo.
- Se incorporaron los gastos en dólares con tarjeta de crédito al cupo de US\$ 200 por mes que le corresponde a cada individuo.

A estas medidas se le suma la decisión de proveer divisas al sector privado para la cancelación de deuda en dólares por hasta el 40% de los vencimientos de capital, solicitando que el restante se reestructure a 2 años, habida cuenta que el pago

BCR. Newsletter de Coyuntura Económica – Octubre 2020

de deuda del sector privado fue uno de los principales rubros de salida de capitales de los últimos meses. Por otro lado, se anunció un esquema de rebaja temporal de alícuotas de exportación al complejo soja, principal aportante de divisas comerciales (Decreto 790/2020), al tiempo que se fijan aumentos de pisos de reintegros y se reducen alícuotas de derechos de exportación de exportaciones de bienes finales (Decreto 789/2020).

Finalmente, se modificó el esquema de obligatoriedad de “parking” de bonos de modo de mejorar los incentivos para quienes deban vender dólares por distintos fines. Así en la actualidad coexisten tres sistemas distintos:

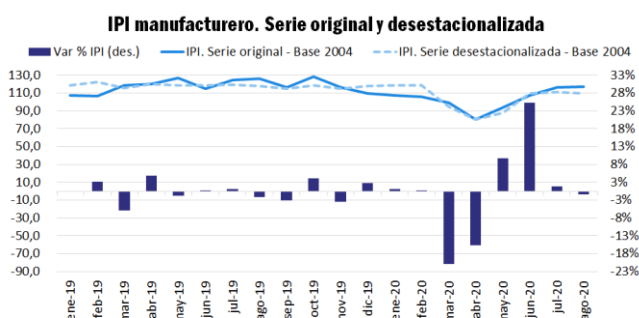
- Parking de 15 días: Para vender un valor negociable con liquidación en AR\$ luego de una *Transferencia Receptora* (transferencia de un título desde el exterior al depositario local) y para realizar una *Transferencia Emisora* (transferencia de un título desde el depositario local al exterior) luego de comprar un valor negociable con liquidación en AR\$.
- Parking de 5 días: Para personas físicas o jurídicas que compren títulos en en AR\$ para su poerior venta en US\$ (MEP) o para exteriorizar su tenencia y girarlo al exterior (CCL).
- Sin parking: Para personas físicas o jurídicas que compren y vendan bonos en AR\$, compren y vendan en US\$ o que compren en US\$ y los vendan en pesos (permitiendo que el inversor que busca pesificarse lo haga a un tipo de cambio más conveniente).

BCR. Newsletter de Coyuntura Económica – Octubre 2020

Actividad Sectorial

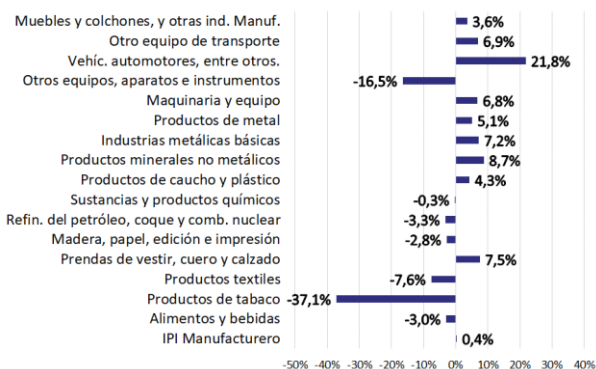
La producción manufacturera cedió terreno en agosto luego de tres meses de recuperación

En agosto de 2020, el índice de producción industrial (IPI) manufacturero muestra una baja de 7% respecto a agosto de 2019 y del 0,9% si se compara con julio (desest.) en el 2020. Esto último, denota un retroceso frente a la recuperación iniciada en el mes de mayo de 2020.



Según un relevamiento especial realizado durante la emergencia sanitaria, 54,1% de los locales manufactureros operó con normalidad en agosto, mientras que 45,9% operó parcialmente o no tuvo actividad productiva.

Actividades del IPI manufacturero. Variación % julio-Agosto 2020



Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC

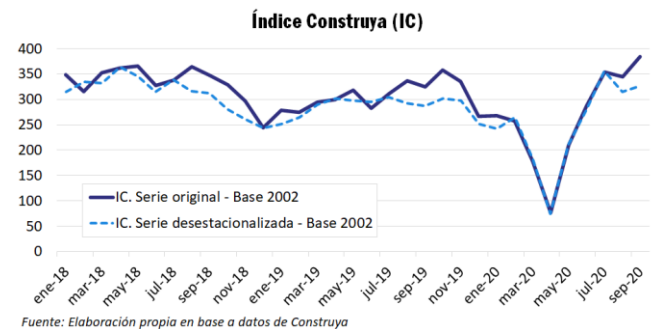
En septiembre, las constructoras líderes reafirmaron su recuperación

El Índice Construya – IC (des.) registró una nueva suba en septiembre del 3,77% respecto a agosto último y acumula una recuperación del 341,3% desde el piso alcanzado en abril de 2020.

Los despachos de insumos de las empresas del

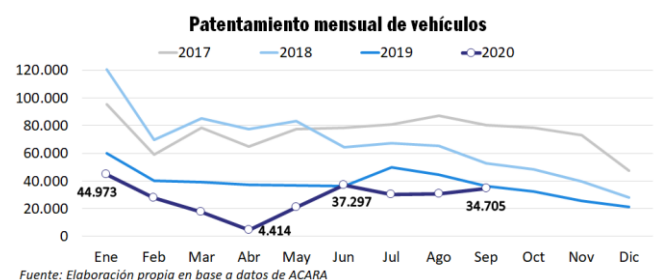
Grupo Construya se ubicaron 18,50% por encima de los registrados en el mismo mes del año anterior lo que indica un fuerte rebote en el sector.

El Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC) de INDEC, al mes de agosto muestra una caída del 17,65% respecto al mismo mes de 2019. Por su parte, el IC refleja una recuperación del 2% para el mes de agosto.



En el sector automotor se estabilizan los patentamientos y aumentan las unidades exportadas

Los 34.705 vehículos patentados en septiembre, representan una suba del 13,3% en comparación del mes de agosto y es solo 3,9% por detrás de lo alcanzado el mismo mes el año previo. En el último período, a diferencia de lo que se registró en meses anteriores, fueron los automóviles los que tuvieron el mejor desempeño con un crecimiento del 17,1%.



La producción de automóviles y comerciales livianos según ADEFA, fue de 32.149 unidades en septiembre, siendo un ascenso del 24,4% frente a agosto y 16,1% más que el mismo mes el año 2019. Por último, la exportación continúa su crecimiento por quinto mes consecutivo con 17.903 unidades, una mejora del 31,6% con respecto al mes de agosto. No obstante, el desempeño anual (94.343) se encuentra muy por detrás del acumulado para igual período de 2019 (168.023).