



MAYO 2021

COYUNTURA ECONÓMICA

Monitoreo y análisis de los principales indicadores



ÍNDICE



01 PANDEMIA Y POLÍTICAS DE INGRESOS

02 ACTIVIDAD ECONOMICA

03 EMPLEO Y SALARIOS

04 SECTOR FINANCIERO

05 SECTOR FINANCIERO

1

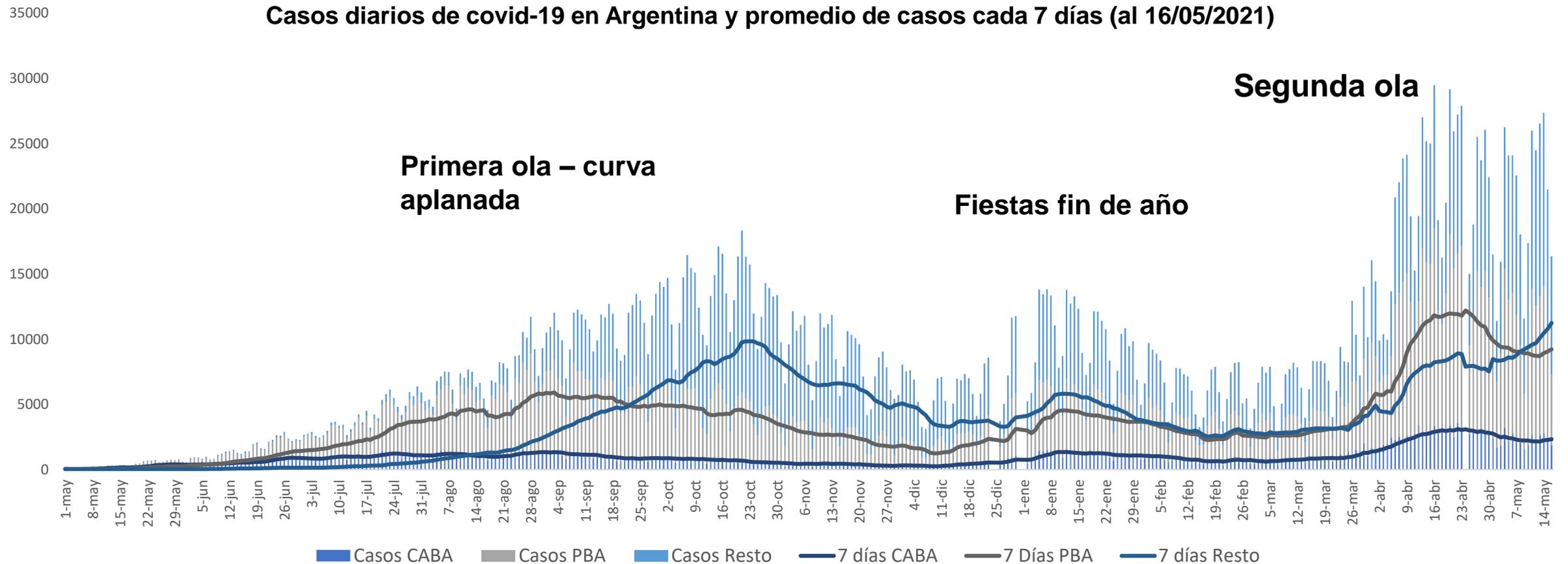
LA PANDEMIA Y LA POLÍTICA DE INGRESOS

Asociación Bancaria
La Bancaria
SOCIEDAD DE EMPLEADOS DE BANCO

CEPA
Centro de Economía Política Argentina



La última semana se registro un promedio de 22.792 casos. El total sigue por encima del máximo de 2020 (18.326 casos).



Fuente: CEPA en base a Ministerio de Salud.



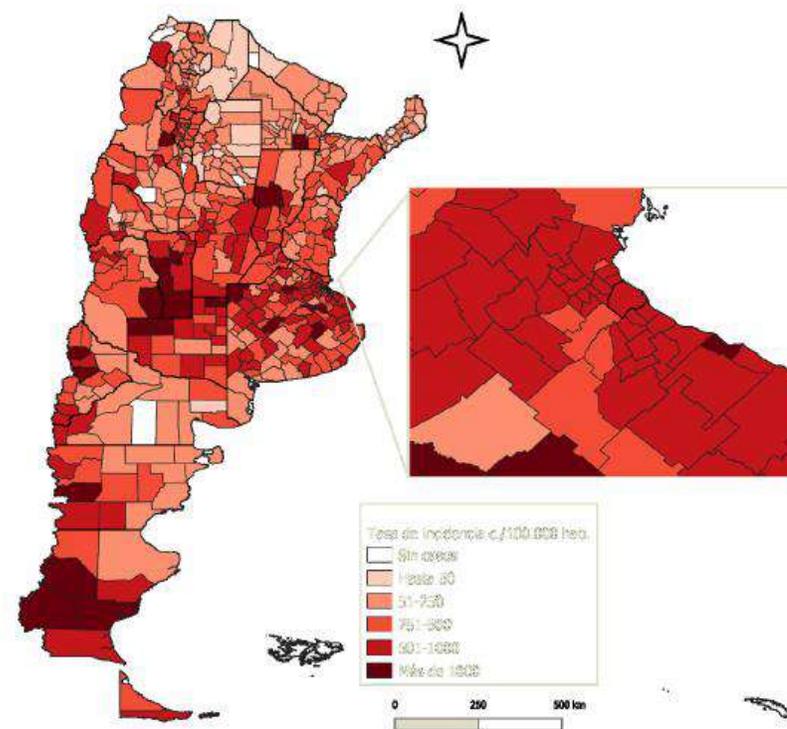
¿Habría nuevas restricciones?

La estabilización en un nivel alto no evita la saturación sanitaria y recién ingresamos al invierno.



- Hoy sólo se restringe la circulación en horario nocturno, en conjunto con restricciones a las actividades de esparcimiento y reuniones sociales, con el transporte público sólo para trabajadores esenciales en el AMBA.
- El nivel alto de casos mantiene en riesgo al sistema sanitario. Hay 2 vías: reforzar el cumplimiento o incrementar las restricciones.

Mapa : Tasa de incidencia de COVID-19 en 14 días por departamento de residencia, según fecha de inicio de síntomas. Argentina.





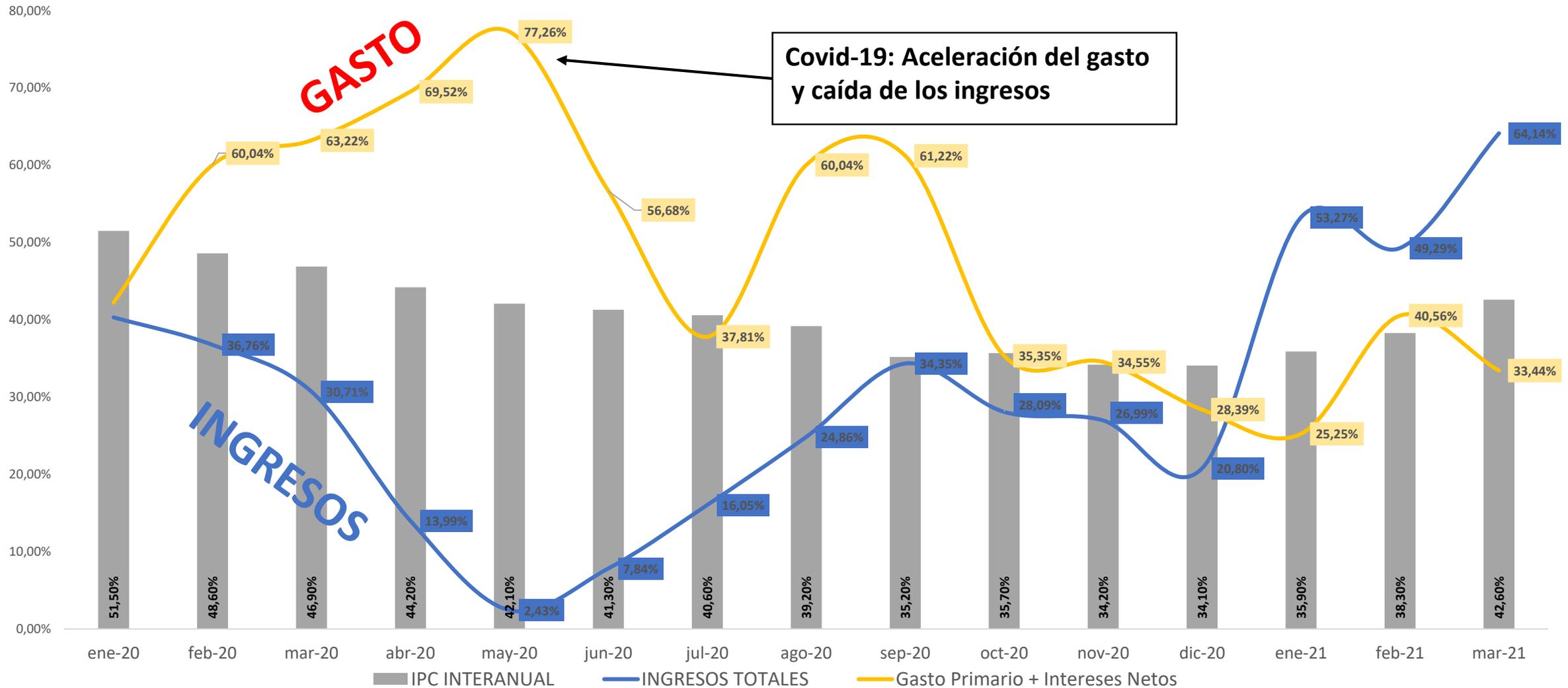
Políticas de Ingresos



- **Mejoras en la Tarjeta Alimentar:**
 - Se amplió el alcance hasta niños y niñas menores de 14 años ampliando la cobertura a un millón más de familias (ahora llega a 2,5 millones).
 - Se incrementan los montos para todos los casos.
- **Bono AUH y Asignación por Embarazo:**
 - Se pagó un bono de **\$15.000** para los beneficiarios de AUH en el AMBA.
 - Se está analizando una segunda entrega que incluya una ampliación del alcance territorial.
- **En conjunto con los REPRO** y otros programas de asistencia social ampliados por la emergencia sanitaria se trata de una ampliación del gasto de alrededor de **\$130.000 millones**.



¿Cuánto puede gastar el Estado?



Fuente: CEPA en base a Ministerio de Salud.



¿Hay margen para incrementar el gasto?



- El **primer trimestre** arrojó un **déficit financiero de \$184.000 millones**, 0,5% del PBI. El más bajo en 6 años.
- El Estado obtuvo ingresos por \$1.690.000 millones y gastó \$1.759.000 (excluyendo el Aporte Solidario de Grandes Fortunas que tiene fines específicos).
- **Las posibilidades de incremento del gasto dependen de:**
 - El financiamiento del Tesoro en el mercado de deuda en pesos en el corto plazo (en el 1er Trim. se **obtuvieron \$90.000 millones de financiamiento neto**).
 - El incremento probable en la recaudación por derechos de exportación derivado de los precios de los *commodities* agrícolas.
 - La decisión de financiar al Tesoro con emisión: adelantos transitorios del BCRA o distribución de utilidades.

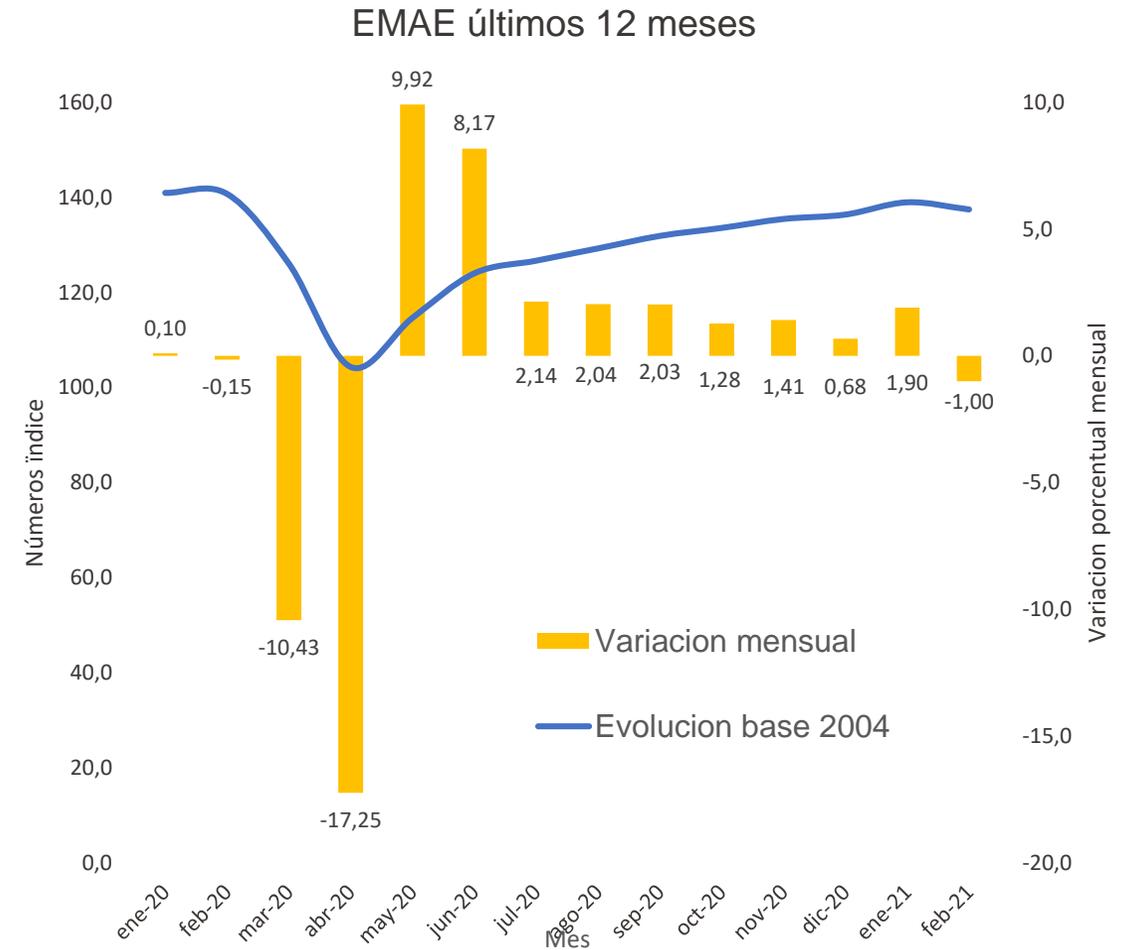
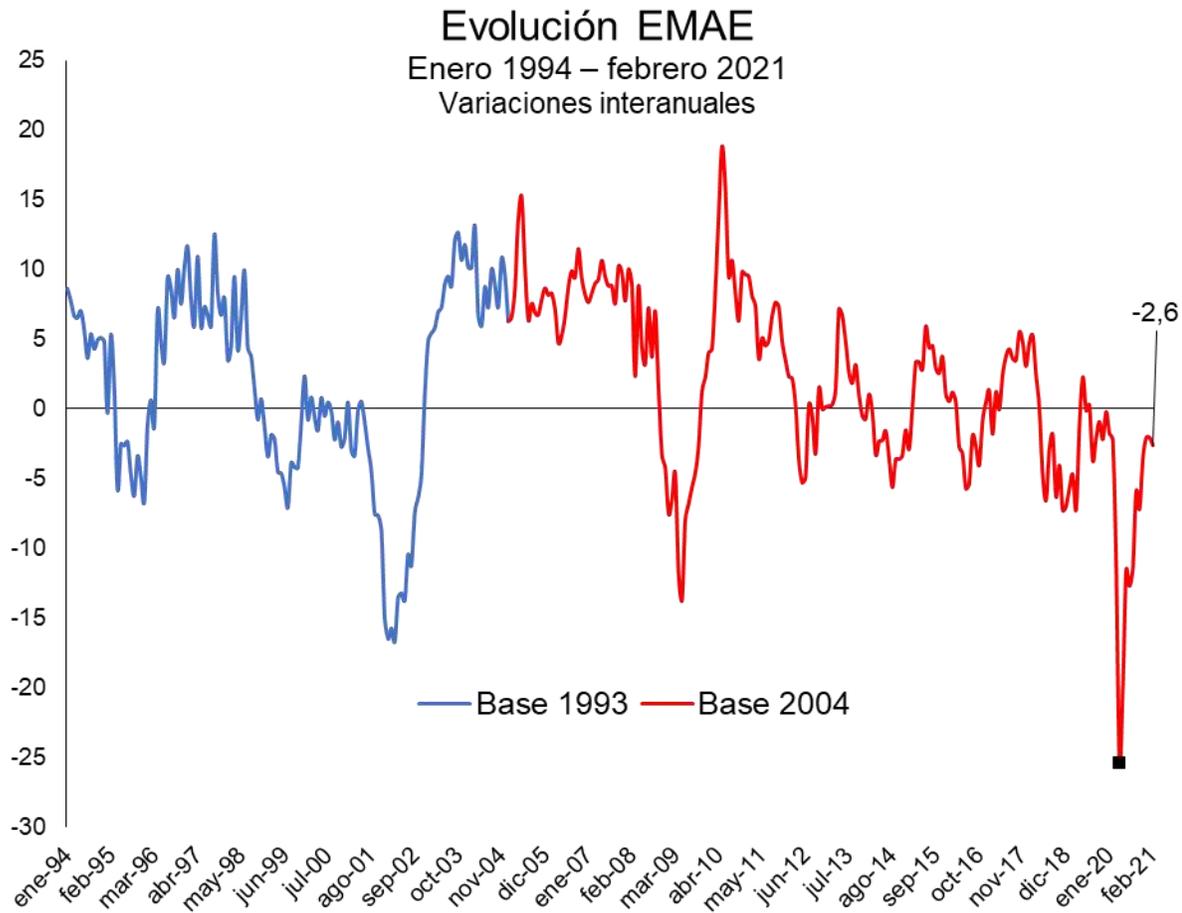
2

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Asociación Bancaria
La Bancaria
SOCIEDAD DE EMPLEADOS DE BANCO

CEPA
Centro de Economía Política Argentina

» La actividad económica creció 11,4% en marzo 2021 vs. marzo 2020. En el primer trimestre del año se registra un crecimiento de 2,4% i.a en la actividad económica.



Fuente: CEPA en base a INDEC.



La actividad económica cayó 2.6 puntos interanual en febrero del 2021.

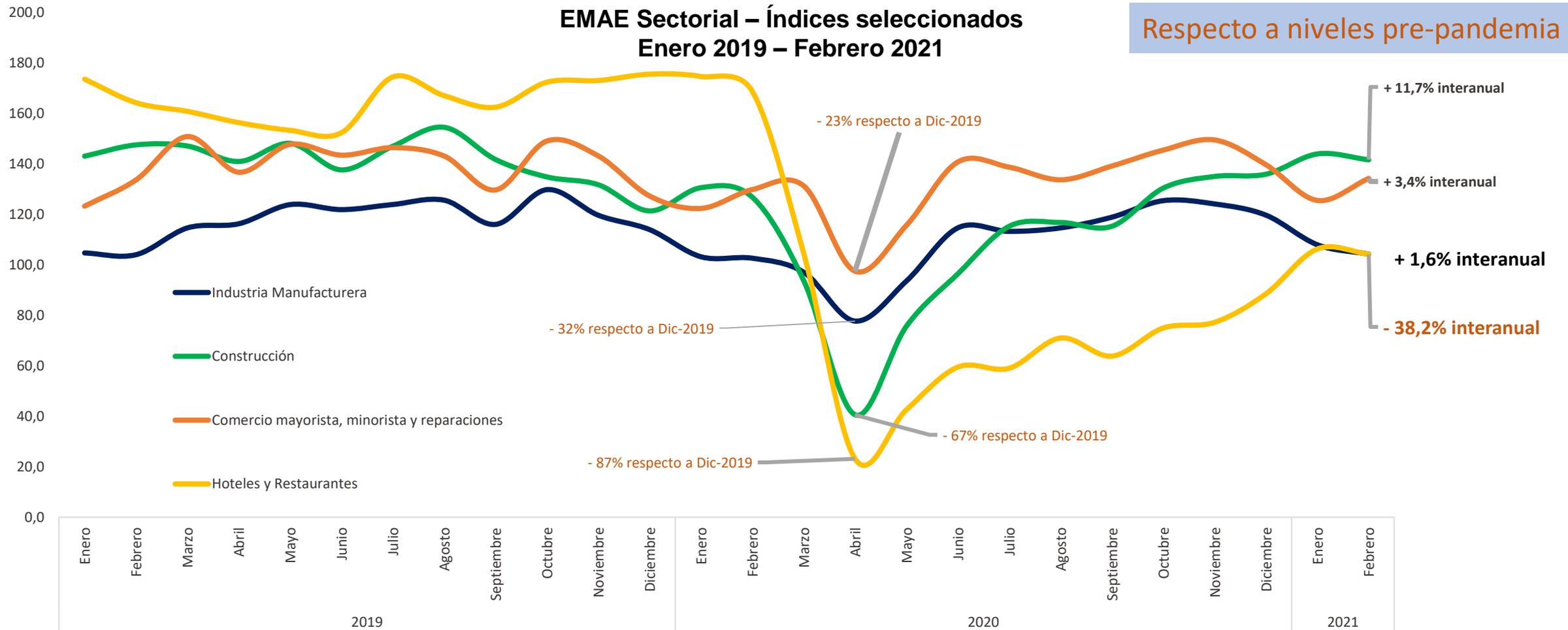
Según el INDEC, las ramas con mayor incidencia negativa en esta caída fueron “Transporte y comunicaciones” y “hoteles y restaurantes”.

Otro dato relevante es que febrero representa la primera caída en términos de variación mensual desde abril de 2020.

En la comparación de marzo de 2021, con el mismo mes del año anterior marzo 2020, se observan signos de recuperación en nueve de los quince sectores que conforman el EMAE.



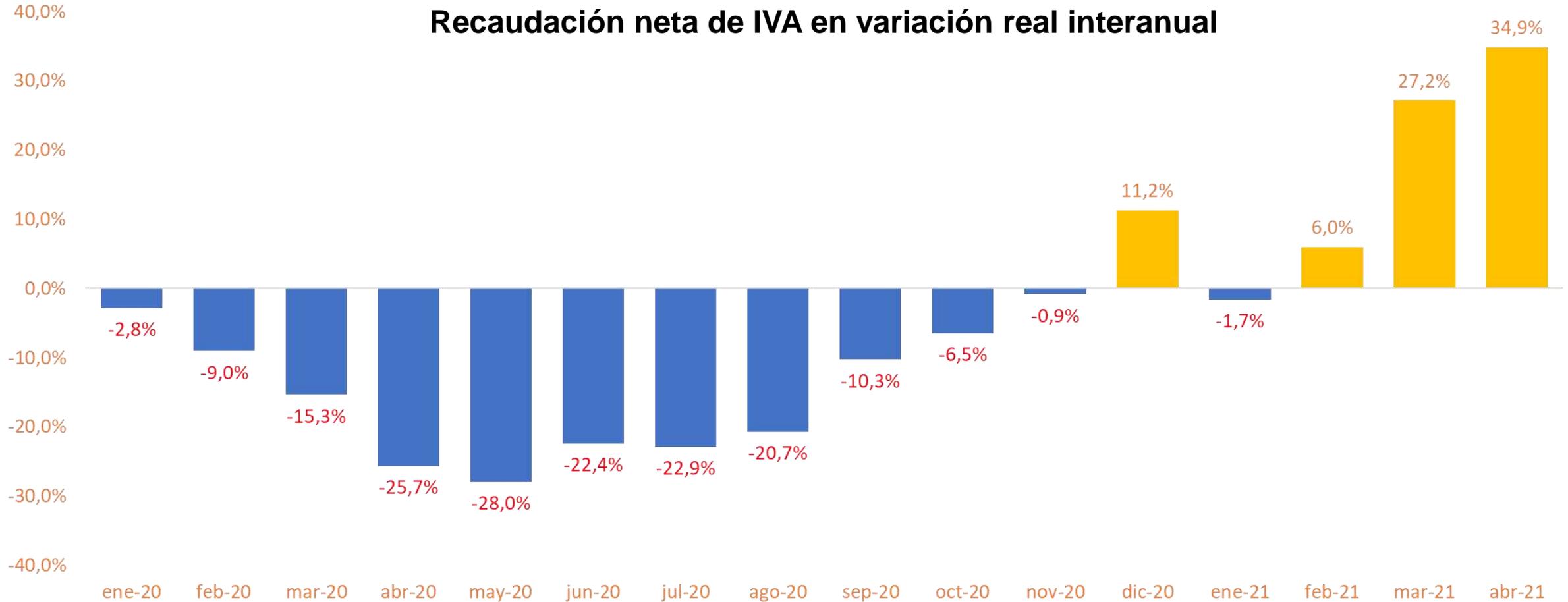
El comercio y la construcción están por encima de los niveles de pre-pandemia (11,7% y 3,7% respectivamente).



Fuente: CEPA en base a INDEC.

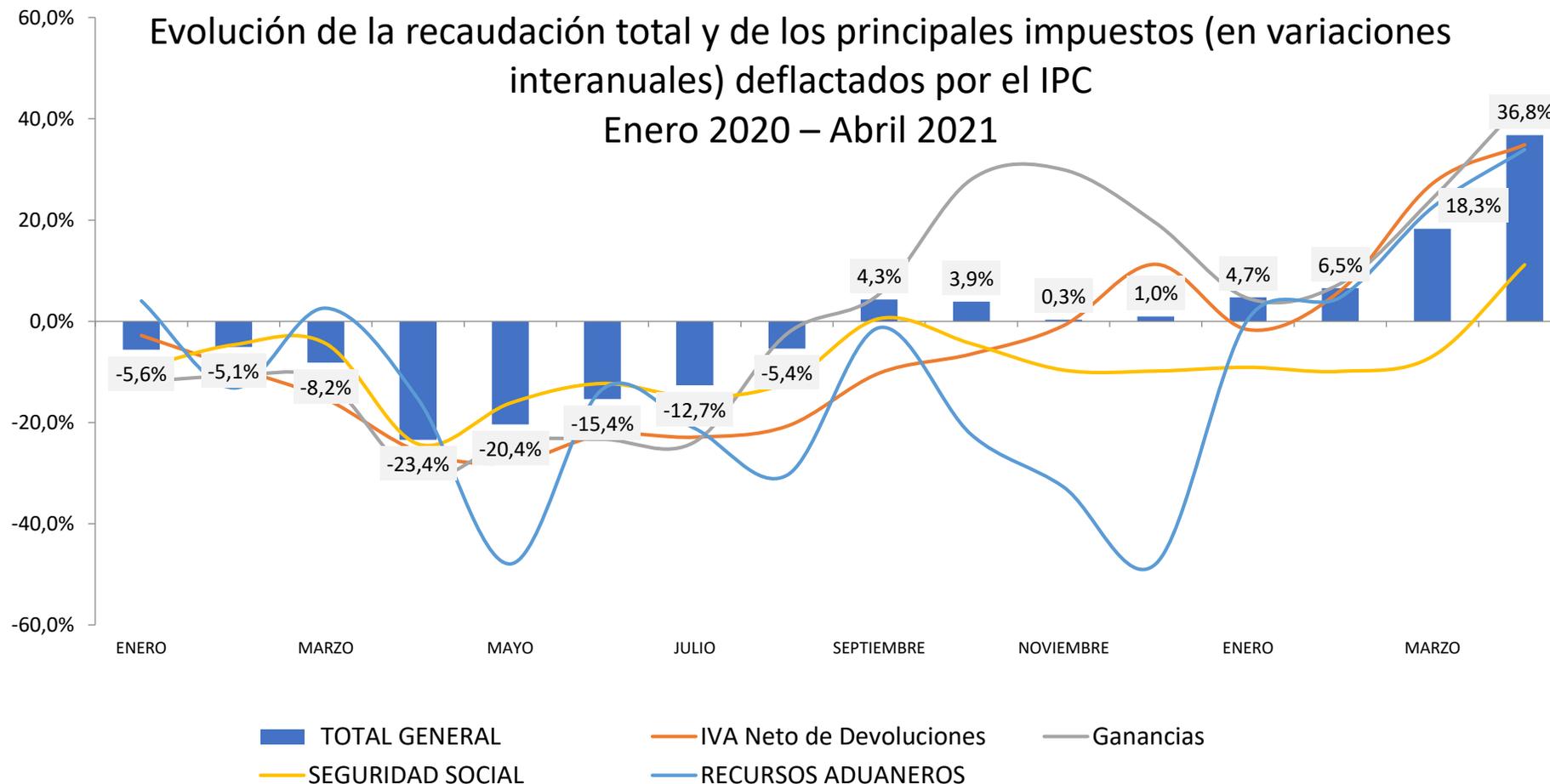


La reactivación se extiende al consumo. La recaudación neta de IVA creció un 34,9% en términos reales en abril



Fuente: CEPA en base a AFIP e INDEC.

En abril 2021 la recaudación en términos reales creció 36,8% interanual.



Fuente: CEPA en base a AFIP e INDEC.

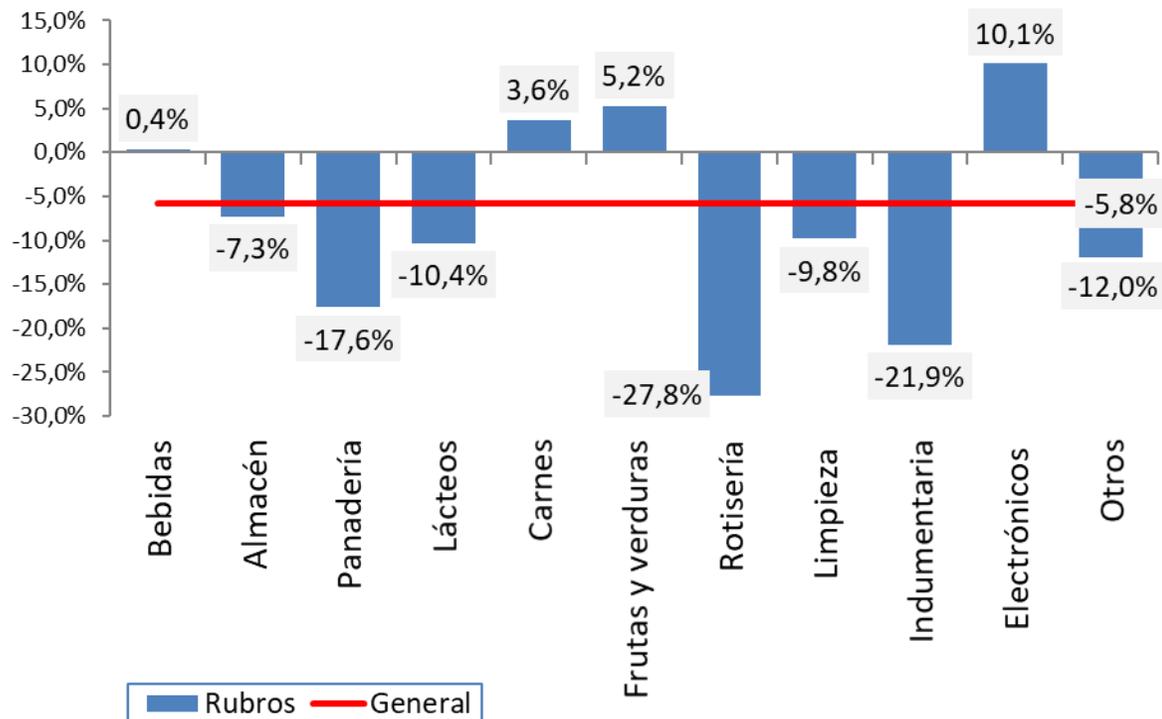
Se debe principalmente a la llegada del COVID en que impactó negativamente en abril del 2020 (caída del 23,4% interanual).

Por otra parte, tanto el IVA como el Impuesto a las ganancias y los recursos aduaneros vienen subiendo considerablemente.

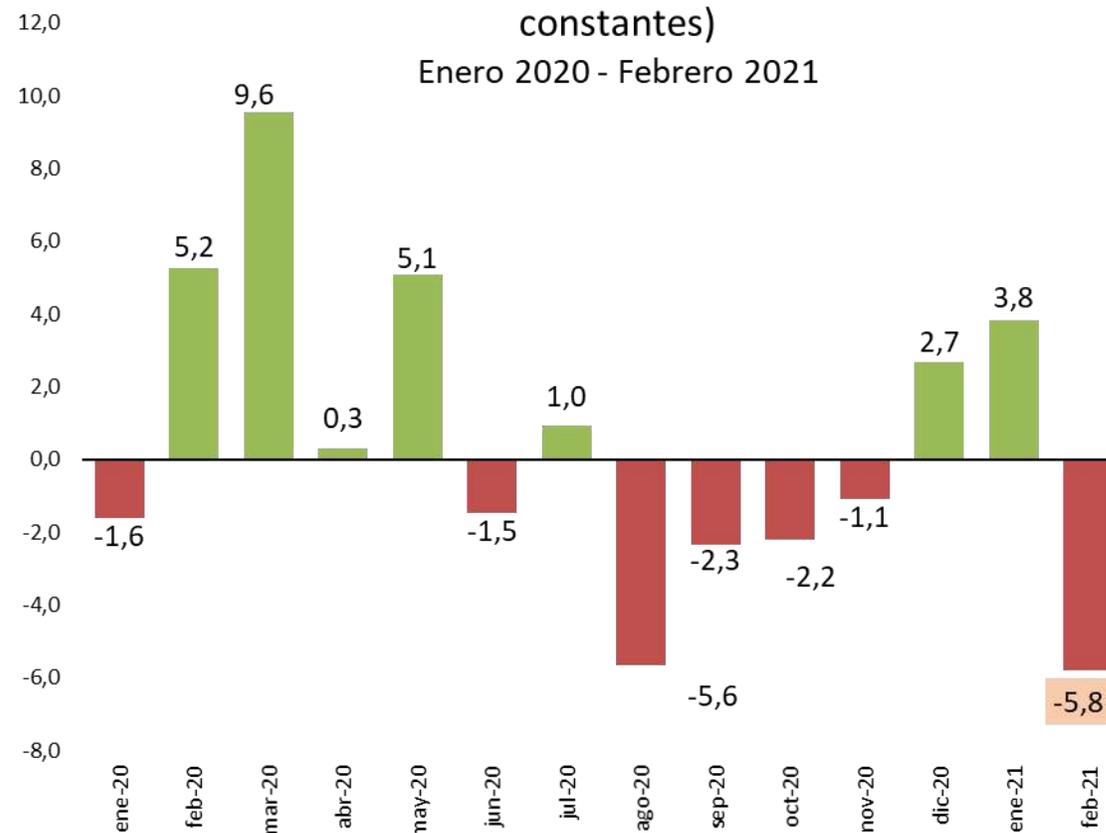
En el caso de seguridad social, viene recuperándose pero más lentamente.

Las ventas de supermercados y mayoristas cayeron, a precios constantes un 5,8% en febrero del 2021 respecto del 2020.

Variación de ventas en supermercados para nivel general y distintos rubros seleccionados en febrero 2021 (en variaciones interanuales)



Ventas totales en supermercados (a precios constantes)
Enero 2020 - Febrero 2021



Fuente: CEPA en base a INDEC.



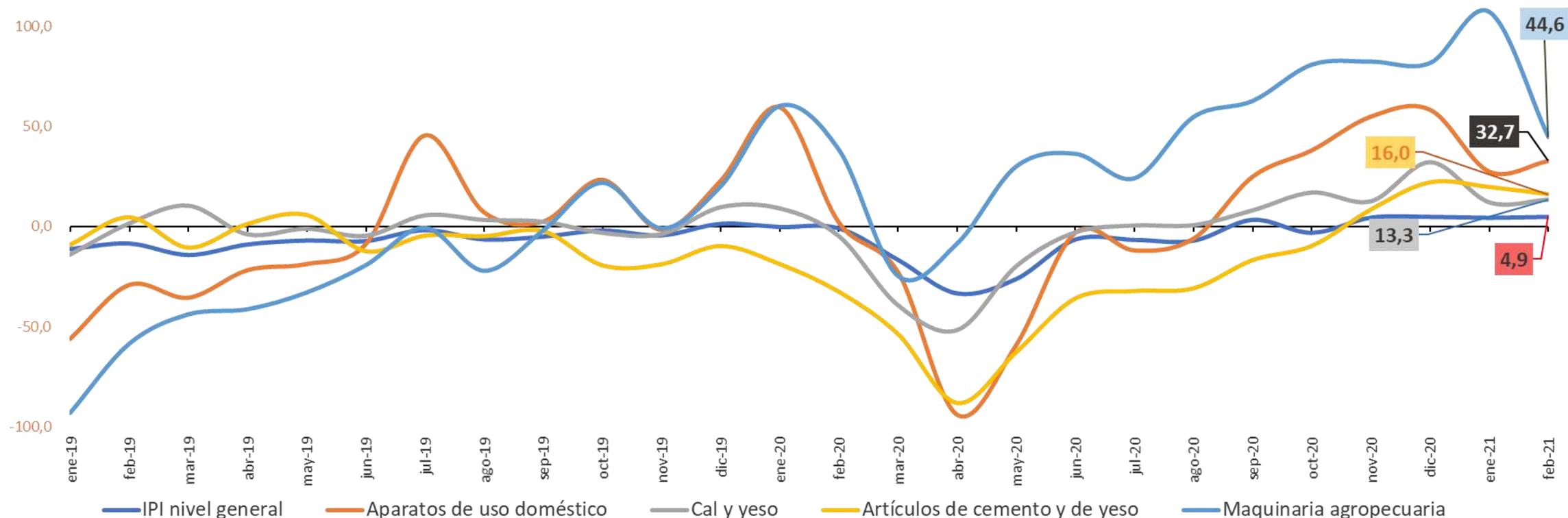
En comparación a febrero 2019, las ventas cayeron solamente un 1%.

Los rubros que exhiben aumentos son carnes, electrónicos y frutas y verduras.

En la otra mano, panadería, rotisería e indumentaria mostraron reducciones significativas.

El comercio y la construcción están por encima de los niveles de pre-pandemia (11,7% y 3,7% respectivamente).

Índice de Producción de la Industria Manufacturera: nivel general y ramas seleccionadas

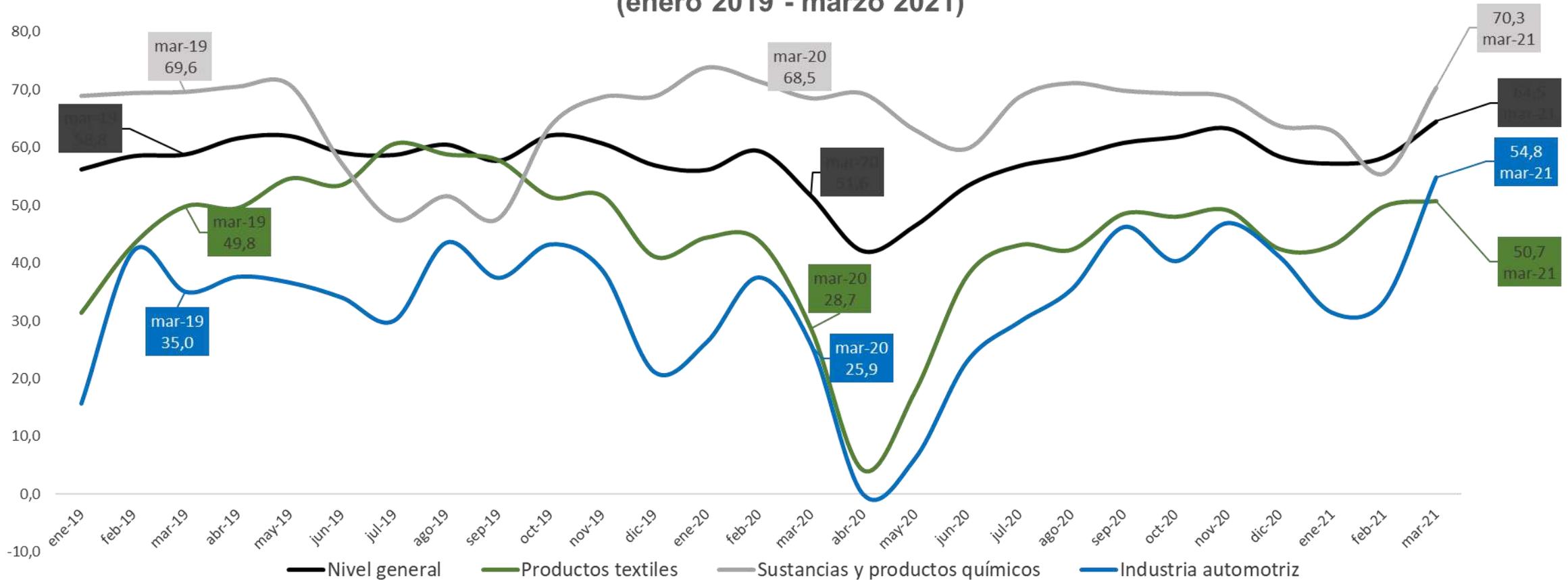


Fuente: CEPA en base a INDEC.

Maquinaria agropecuaria exhibe un crecimiento de 44,6% interanual y aparatos de uso doméstico un 32,7%. En tanto, "artículos de cemento y yeso" y "cal y yeso" muestran crecimientos de 16% y 13,3% respectivamente.

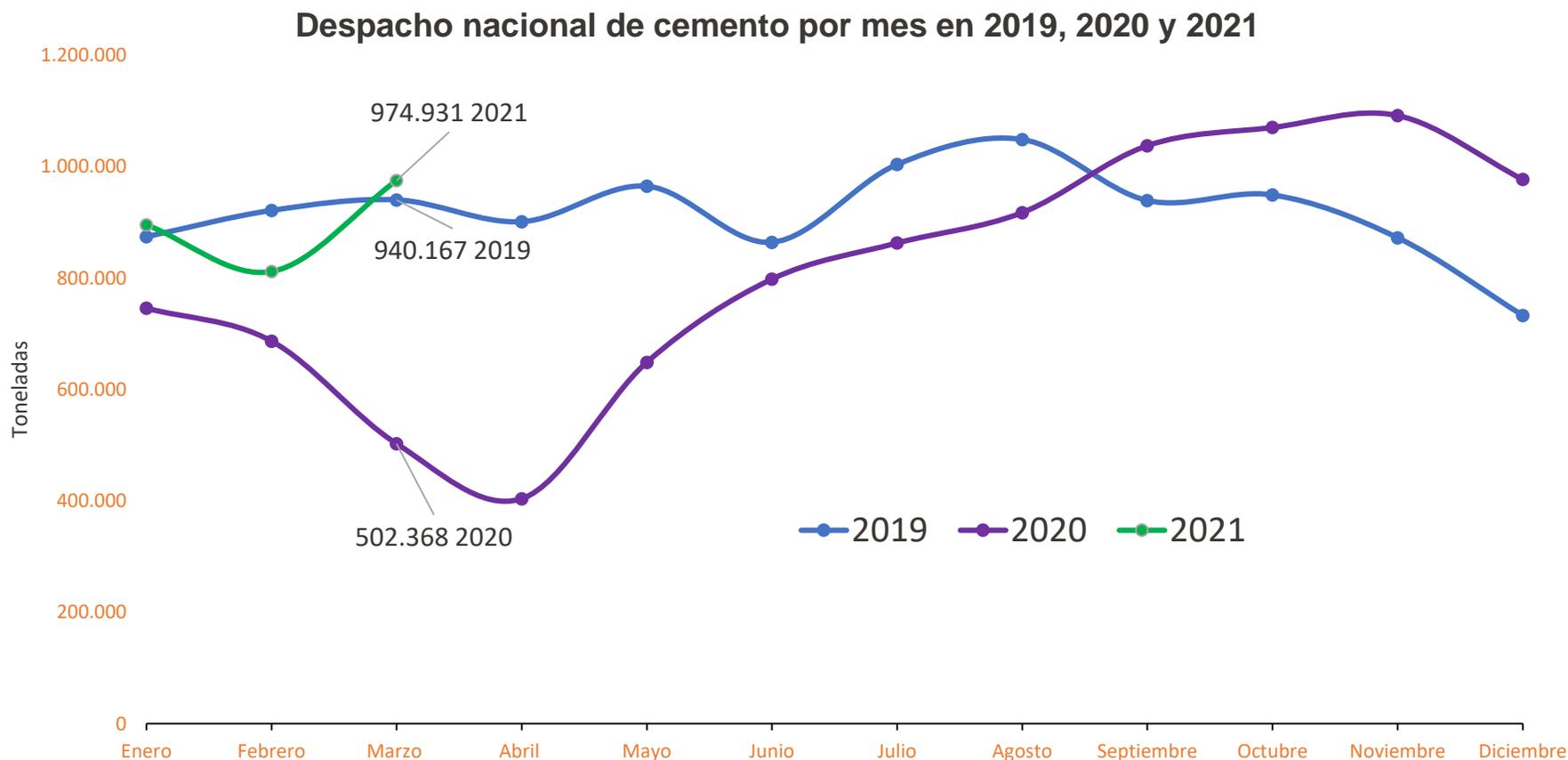
» La capacidad instalada superó los niveles de 2019. Marzo 2021 fue de 64,5% vs 58,8% en marzo de 2019. Este dato confirma la recuperación industrial.

Utilización de la capacidad instalada de la industria, nivel general y ramas seleccionadas (enero 2019 - marzo 2021)



Fuente: CEPA en base a INDEC.

Despachos de Cemento: las toneladas despachadas en marzo 2021 (974 mil) superan a las de marzo 2019 (940 mil).



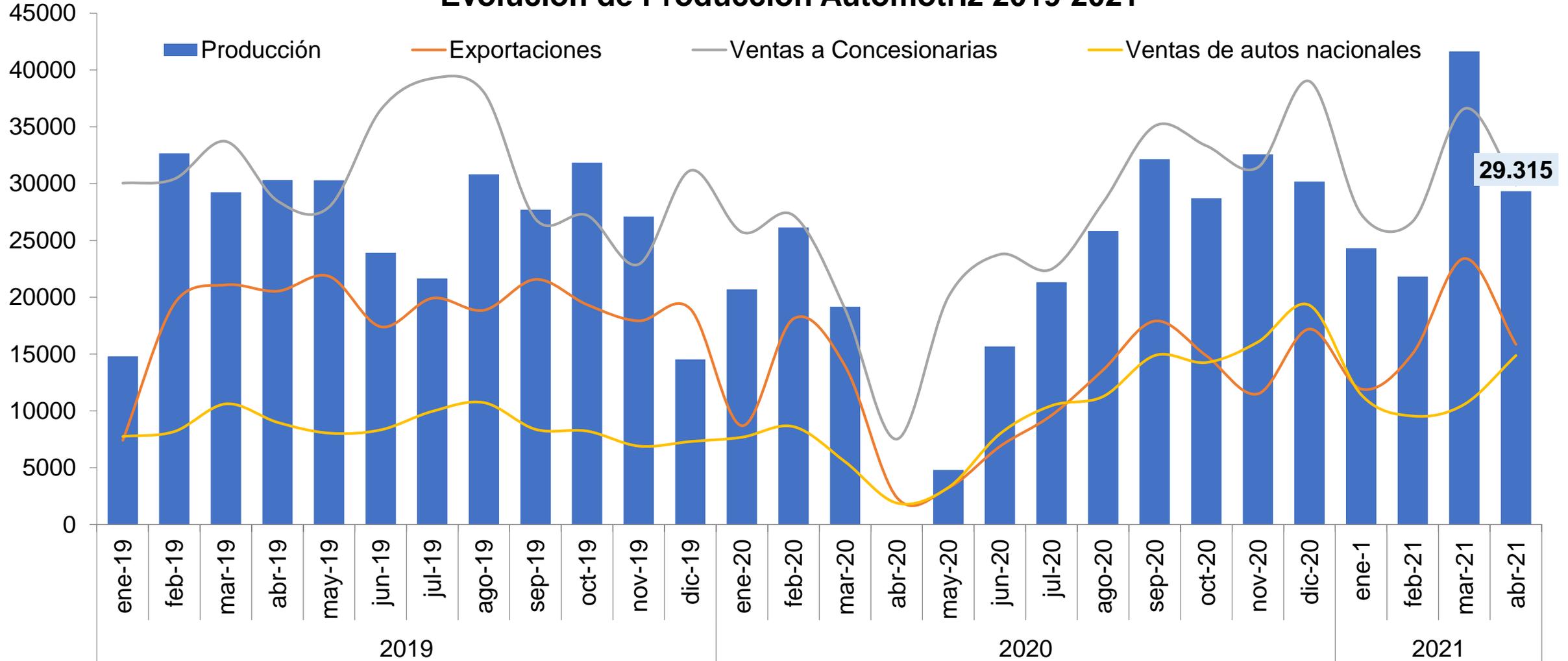
Fuente: CEPA en base a AFIP e INDEC.

El despacho de cemento **creció 94,1% en marzo de 2021** respecto a marzo del 2020. Esto se relaciona estrechamente con la llegada del Covid-19 a Argentina en ese mes que frenó estrepitosamente la actividad económica. **Las toneladas despachadas en marzo superan incluso a las de marzo 2019** en un **3,7%** y se ve una tendencia ascendente que genera expectativas en tanto la segunda ola lo permita.

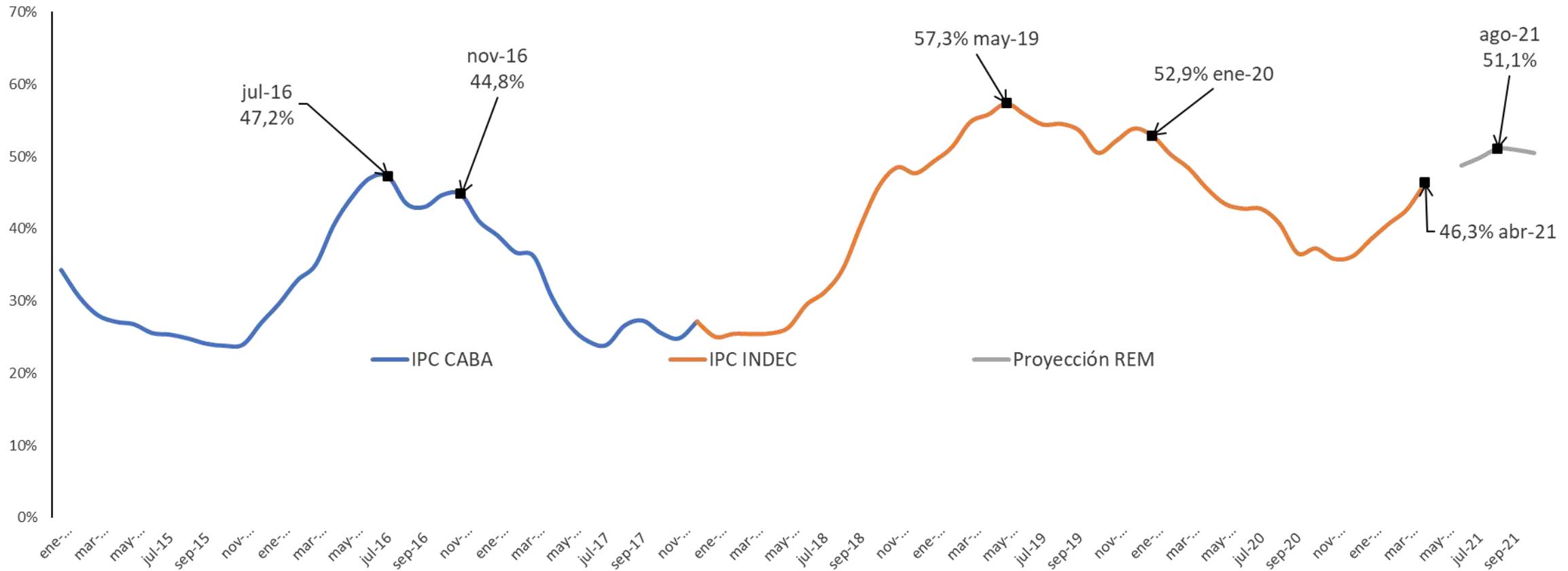


La producción automotriz en abril 2021 alcanzó un valor similar al de abril 2019. En el acumulado 2021 vs 2019 la suba es del 9,4% (117.052 unidades vs. 106.986).

Evolución de Producción Automotriz 2019-2021



La inflación de Abril fue del 4,1% mensual. Se acumula una variación del nivel de precios durante el 2021 del 17,6%. Se aleja la meta del 29% interanual del presupuesto.



Fuente: CEPA en base a INDEC.

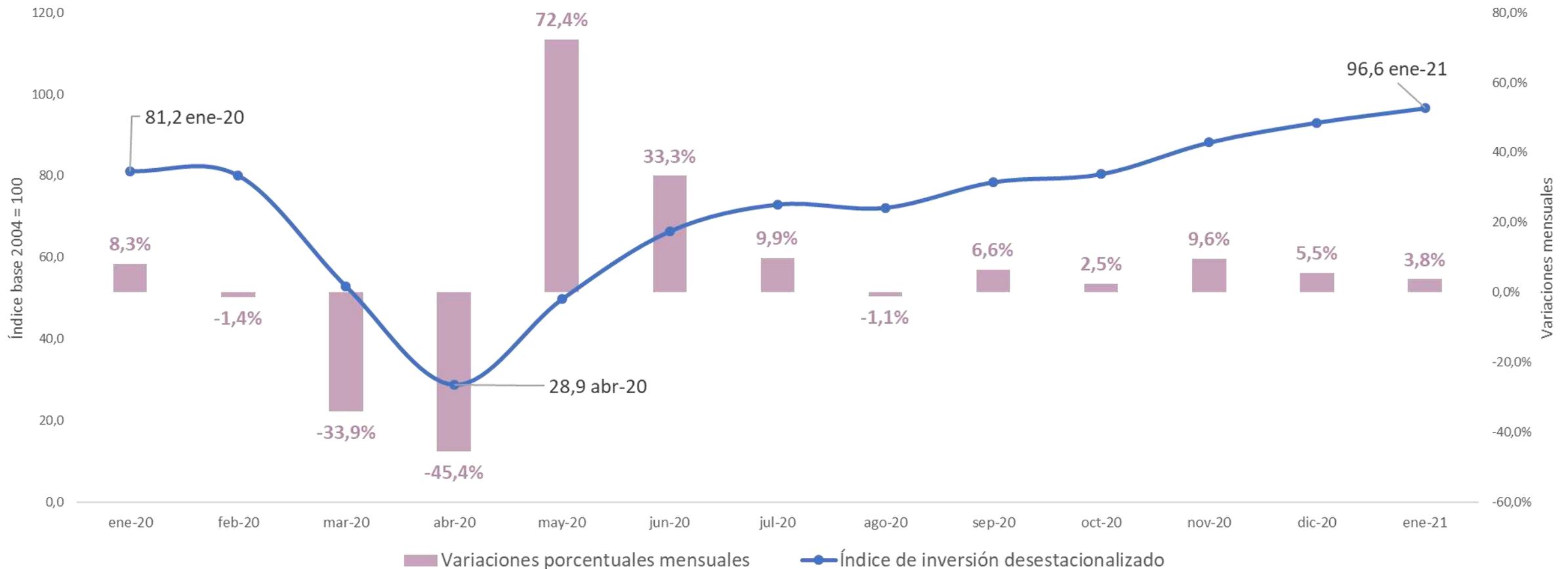
El valor interanual en abril fue del 46,3%. Preocupa la suba de Alimentos y Bebidas (4,3%) por encima del nivel general, acumulando 18,7% en lo que va del año.



El cuarto trimestre del año pasado cerró con un aumento de 11,6% interanual y es el primer trimestre de crecimiento desde el primer trimestre de 2018. Asimismo, la inversión cayó un 17,8% en 2020 respecto a 2019

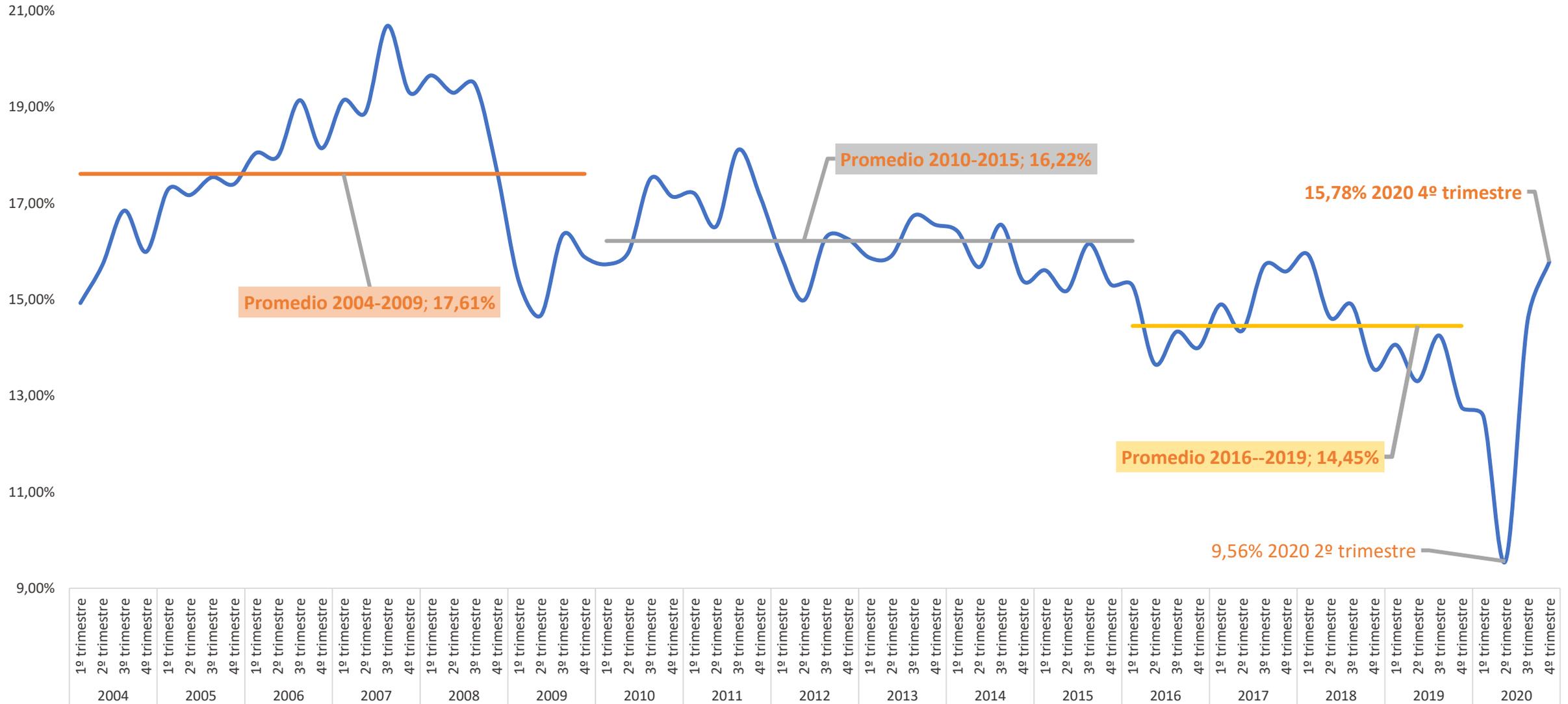
Evolución de Producción Automotriz 2019-2021

Índice de inversión enero 2020 - enero 2021 (desestacionalizado)





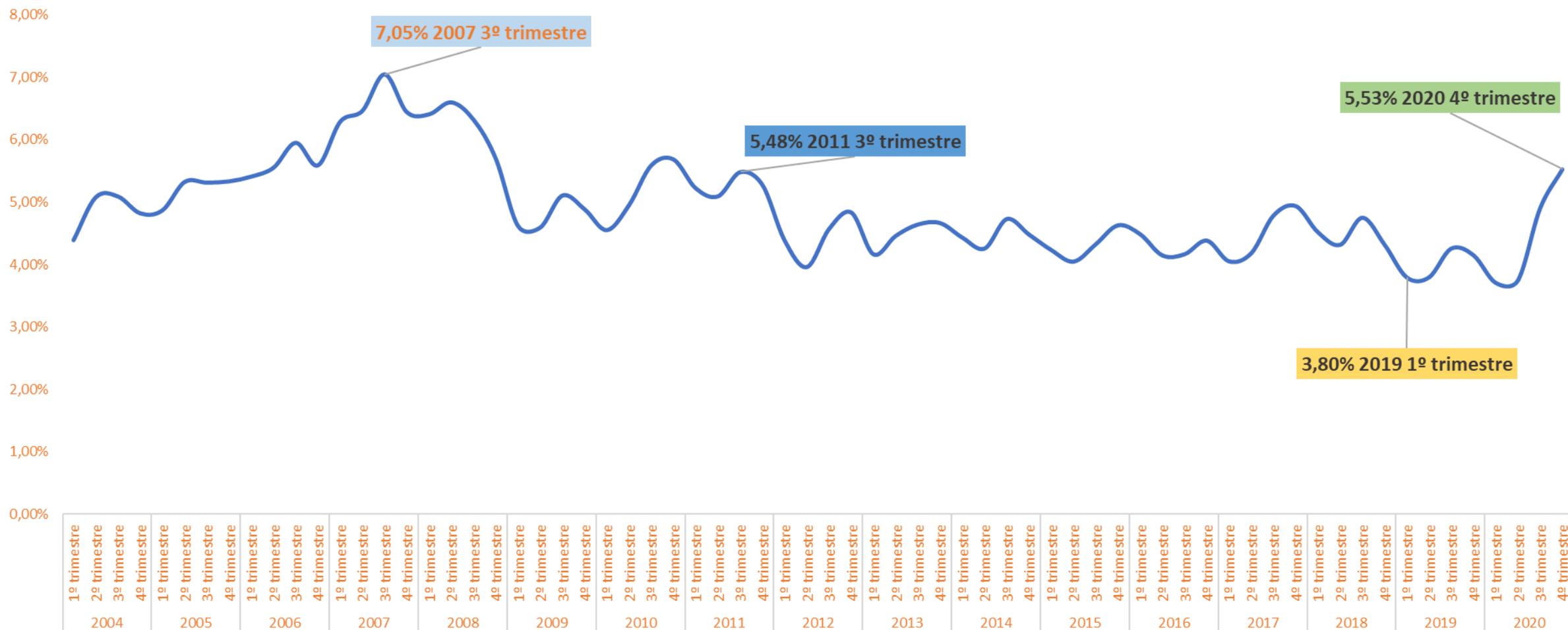
La inversión como porcentaje del PBI ya se encuentra en los últimos 2 trimestres en valores superiores al promedio del Macrismo (14,45% promedio vs. 14,52% y 15,78% en los dos últimos trimestres del 2020)





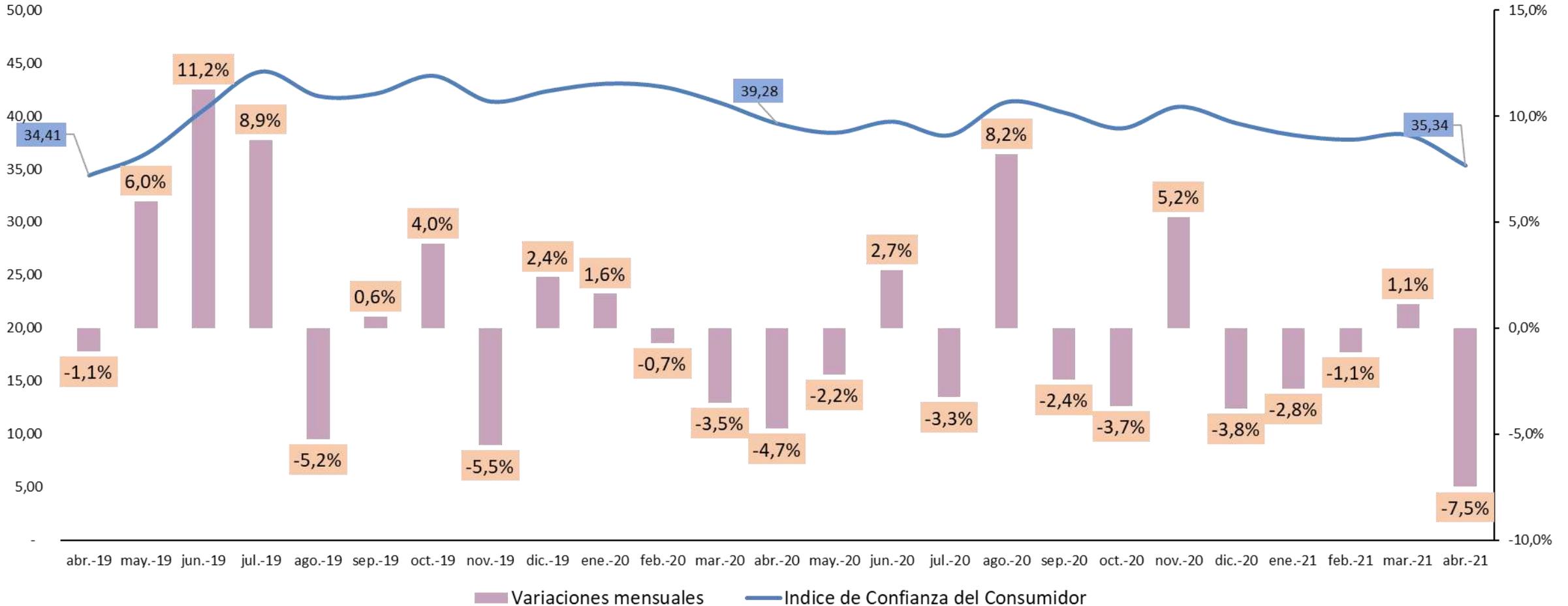
La inversión como porcentaje del PBI ya se encuentra en los últimos 2 trimestres en valores superiores al promedio del Macrismo (14,45% promedio vs. 14,52% y 15,78% en los dos últimos trimestres del 2020)

Inversión en Maquinaria y equipo como % del PBI



» El índice de confianza del consumidor tuvo la peor caída mensual desde el inicio de la nueva gestión a raíz de la segunda ola de Covid.

Índice de confianza del consumidor (Di Tella)



Fuente: CEPA en base a Centro de Investigación en Finanzas – Di Tella

3

EMPLEO Y SALARIOS

Canasta Básica Alimentaria - Abril 2021



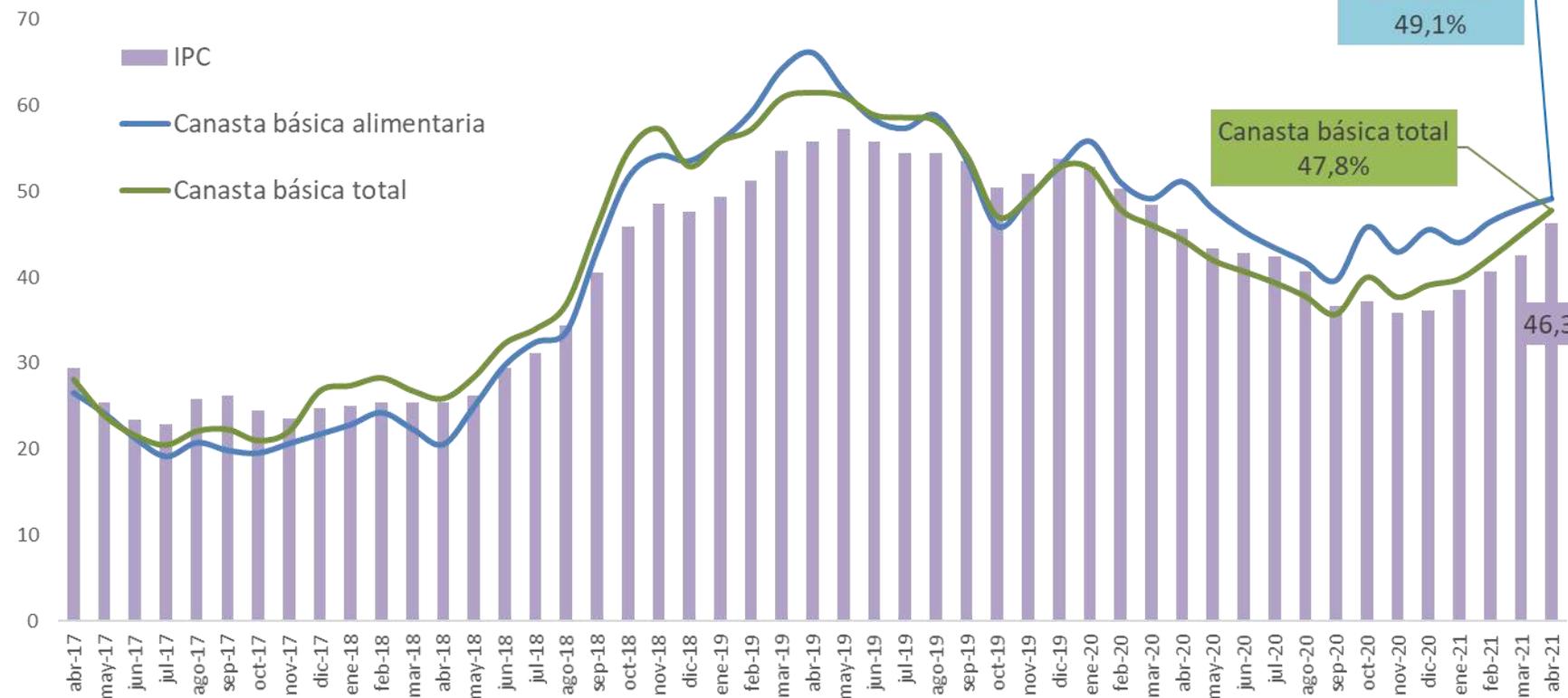
Canasta Básica Total - Abril 2021



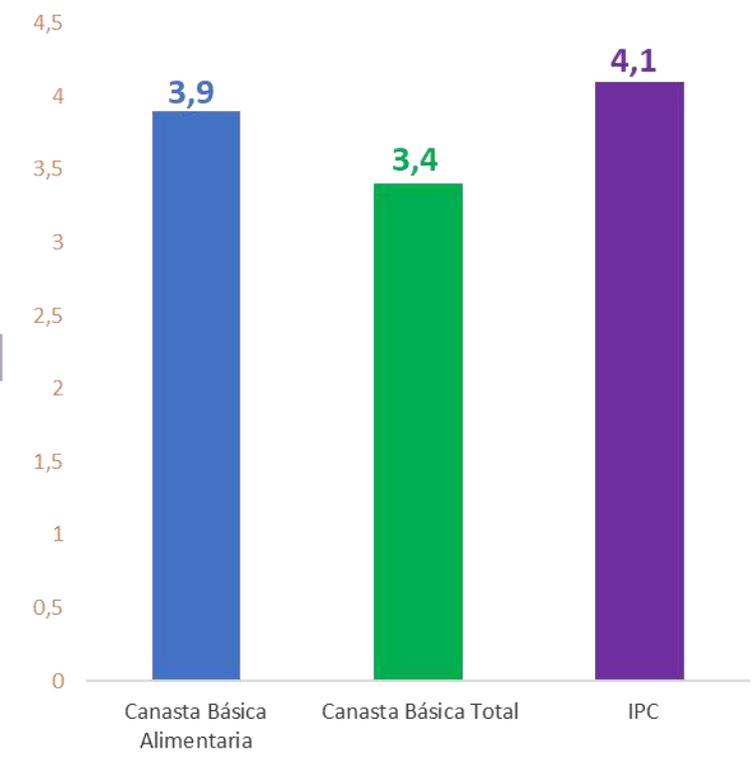
- La línea de indigencia se ubicó en abril en **\$8.633** para un adulto equivalente desde los \$7.340 de fin de 2020. La línea de pobreza alcanzó los **\$20.375** desde los \$17.543.
- Para un hogar de 4 integrantes (2 adultos y 2 niños), el ingreso necesario para no caer en la indigencia alcanzó los **\$26.677**, un 17,6% más que en diciembre del 2020.
- Para evitar la pobreza, un hogar del mismo tipo necesitó **\$62.958** frente a los \$54.207 de diciembre 2020. El aumento en lo que va del año es de un 16,1%.

Las variaciones anuales de CBA y CBT fueron de 49,1% y 47,8% respectivamente en abril del 2021.

Evolución de las canastas vs evolución del IPC
Abril 2017 - Abril 2021 (en variaciones interanuales)



Variación mensual de las canastas e IPC Abril 2021



Fuente: CEPA en base a INDEC.

La variación interanual del IPC en el mismo período fue de 46,3%. La canasta alimentaria viene ganándole tanto a la canasta total como al IPC desde principios del 2020

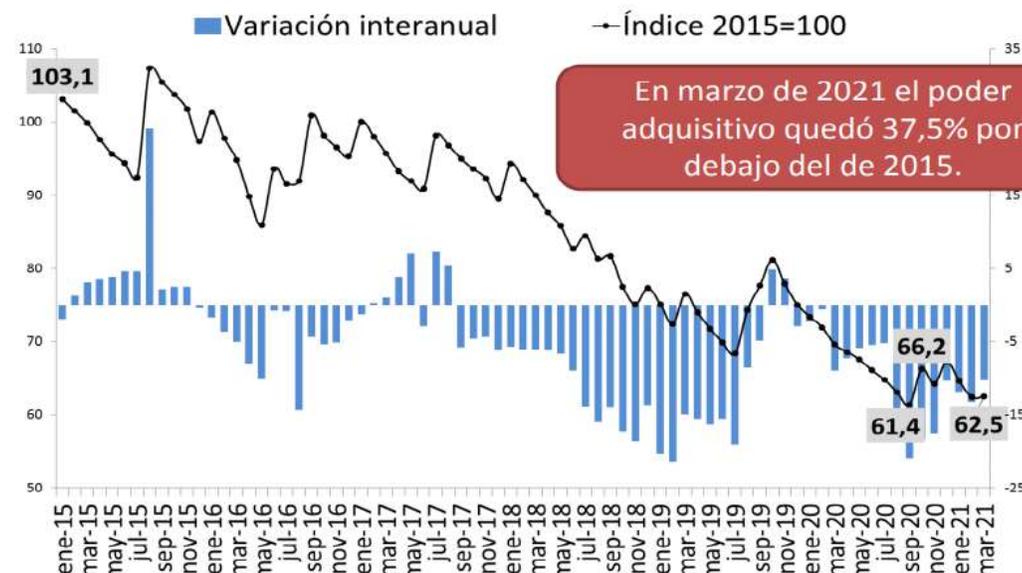


AUMENTO DEL SALARIO MÍNIMO VITAL Y MOVIL



- El Consejo Nacional del Empleo, la Productividad y el Salario Mínimo, Vital y Móvil fijó un aumento para el SMVM del 35% en 7 cuotas hasta febrero del 2022 con una cláusula de revisión en septiembre.
- En función de la evolución del nivel de precios habrá que ver si empieza a recuperar algo de perdido en términos reales desde el 2015. Hacia el fin del 2020 y principios del 2021 se atenuó la caída.

Evolución del Salario Mínimo Vital y Móvil real (índice 2015=100) y variación interanual (en %), enero 2015 a marzo 2021





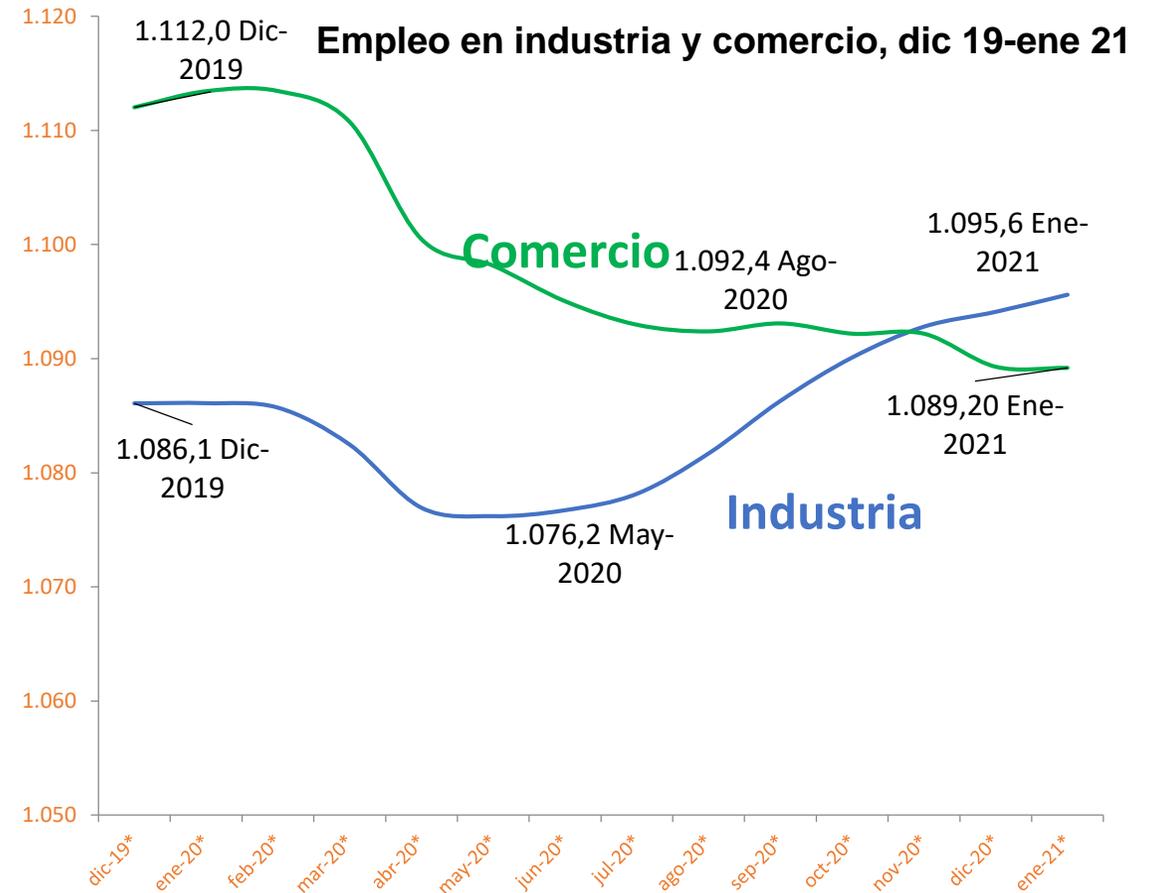
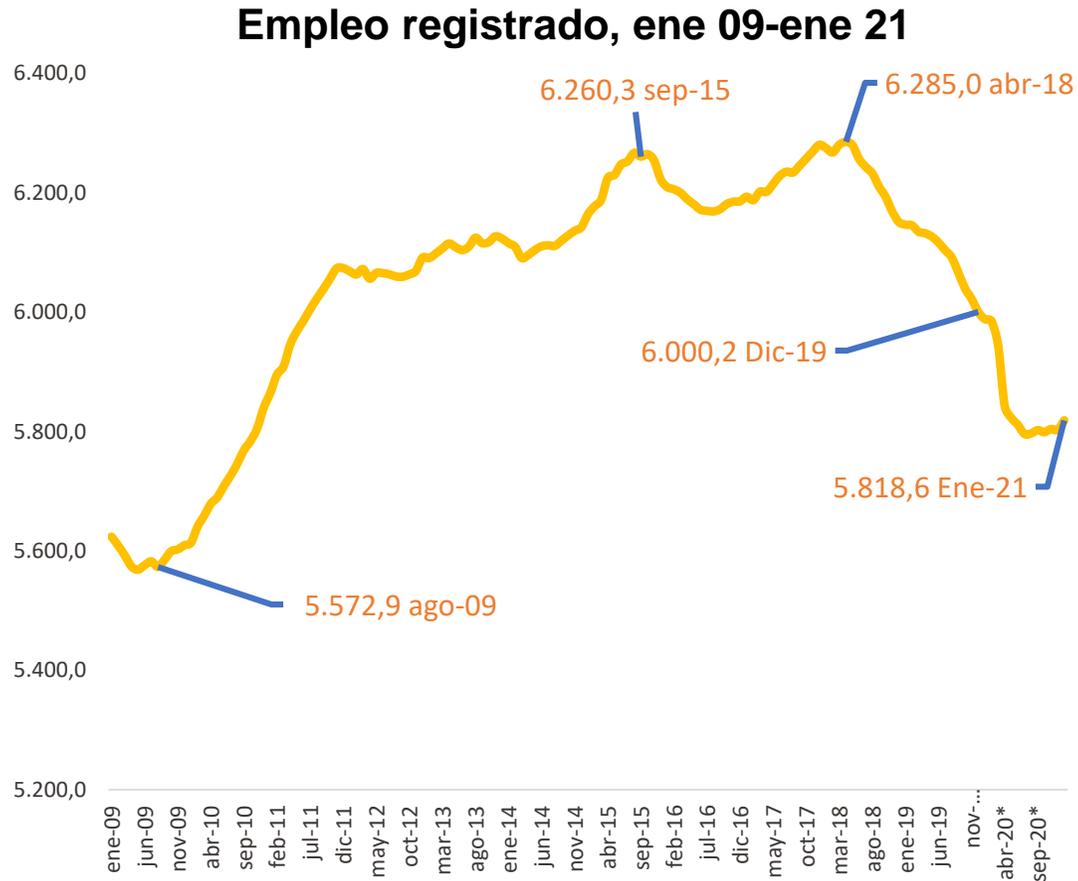
AUMENTO DE JUBILACIONES CON NUEVA MOVILIDAD



- Las **jubilaciones, pensiones y asignaciones aumentarán desde Junio un 12,12%** según la fórmula de movilidad.
- El aumento supera lo que hubiese indicado la fórmula de movilidad anterior por segunda vez consecutiva (hubiese dado 10,39% en este período).
- A modo de compensación por no alcanzar el primer aumento a compensar la inflación (marzo 2021) el gobierno incluyó **dos bonos de \$1.500** en abril y mayo para las jubilaciones inferiores a **\$30.856**.
- Considerando las dos actualizaciones de 2021, **casi el 60% de las jubilaciones tuvo aumentos por encima de la inflación** (como resultado de los bonos otorgados).



Empleo registrado: ya revirtió la tendencia iniciada en 2018. Industria: ya generó 3.000 puestos de trabajo más respecto a pre-pandemia.

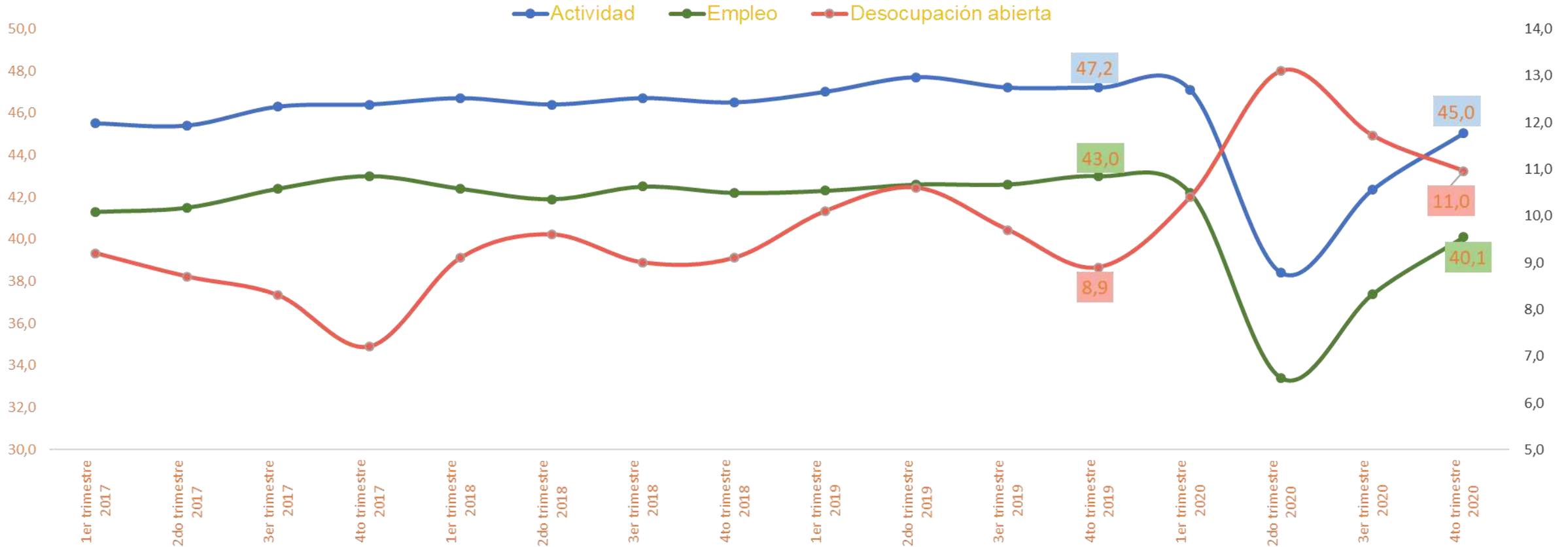


Fuente: CEPA en base a Ministerio de Trabajo y Seguridad Social.



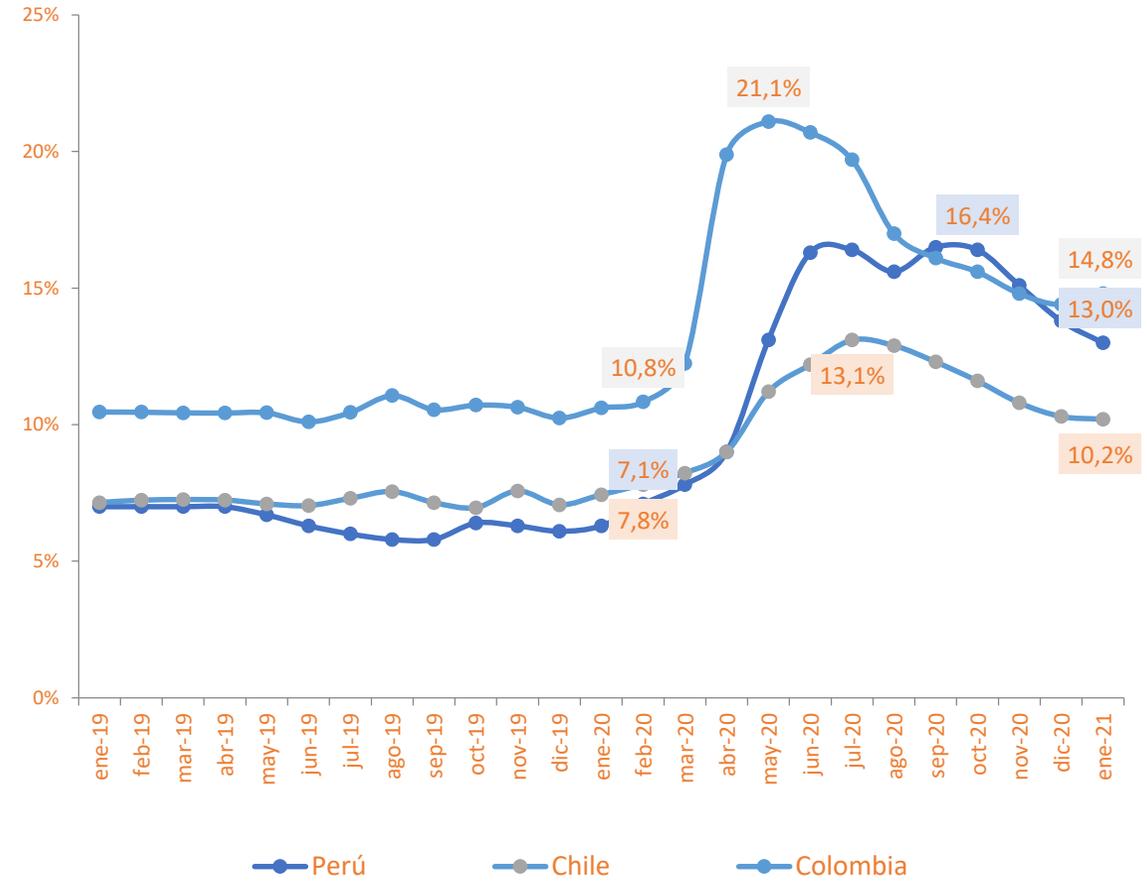
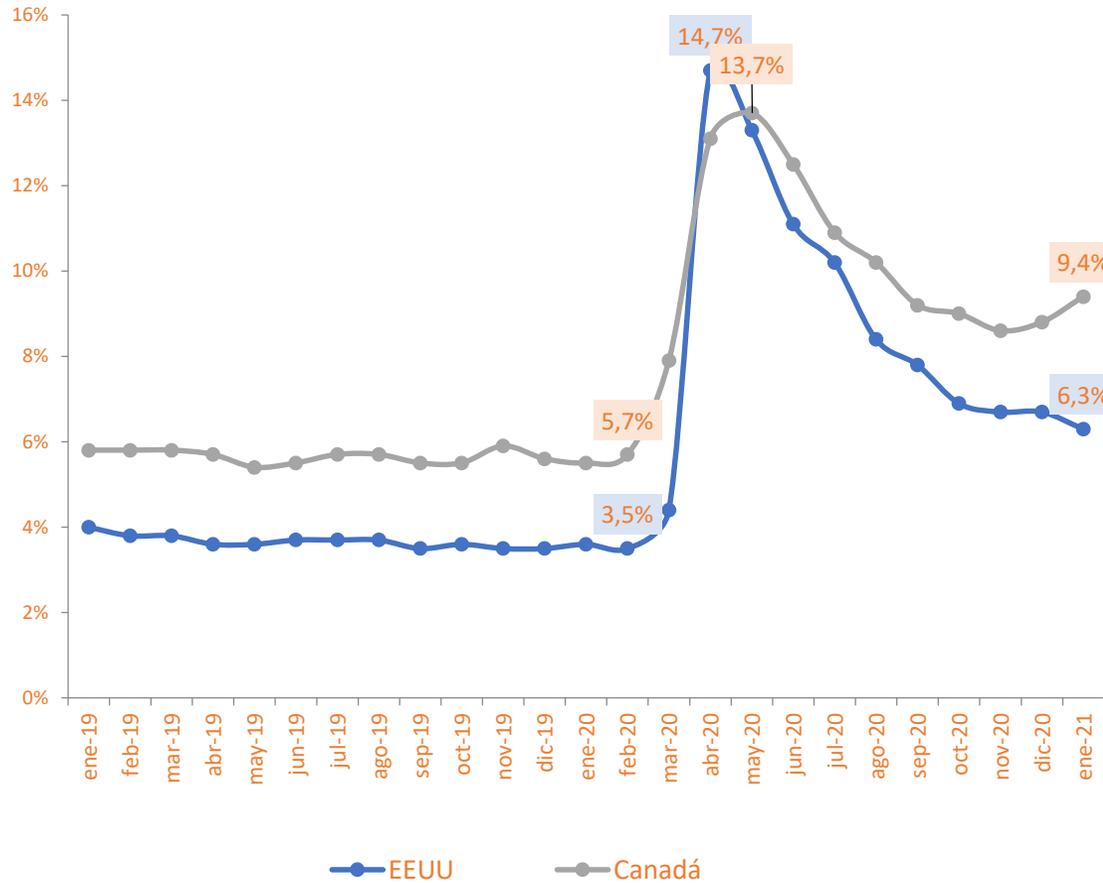
En el 2020, la desocupación creció 2,1% interanual (4to trimestre 2019 vs 4to trimestre 2020).

Niveles de actividad y empleo 2017-2021



Fuente: CEPA en base a EPH-INDEC.

» El impacto de la pandemia sobre los niveles de empleo se dio en todos los países.



Fuente: CEPA en base a diversas fuentes



Las políticas desplegadas por el Estado lograron atenuar el impacto



Fuente: CEPA en base a diversas fuentes

Evolución del salario real promedio del sector privado

Enero 1995 - diciembre 2020
Pesos constantes de 2015



- En 2020, la mayor caída de los salarios se produce durante abril y agosto, a partir de septiembre esta caída se desacelera.
- Durante el macrismo el poder adquisitivo de los/as trabajadores/as se redujo fuertemente con una caída entre puntas del 19,7%.
- La pandemia provocó que no se pueda recuperar el nivel del poder adquisitivo de los/as trabajadores/as. De todas formas, a diciembre se registra una leve caída de un -0,5% durante el 2020, lo cual lo ubica en un 20,1% menos que 2015.
- La aceleración de los precios hacia el final del 2020 y principios de 2021 dificulta la recuperación.

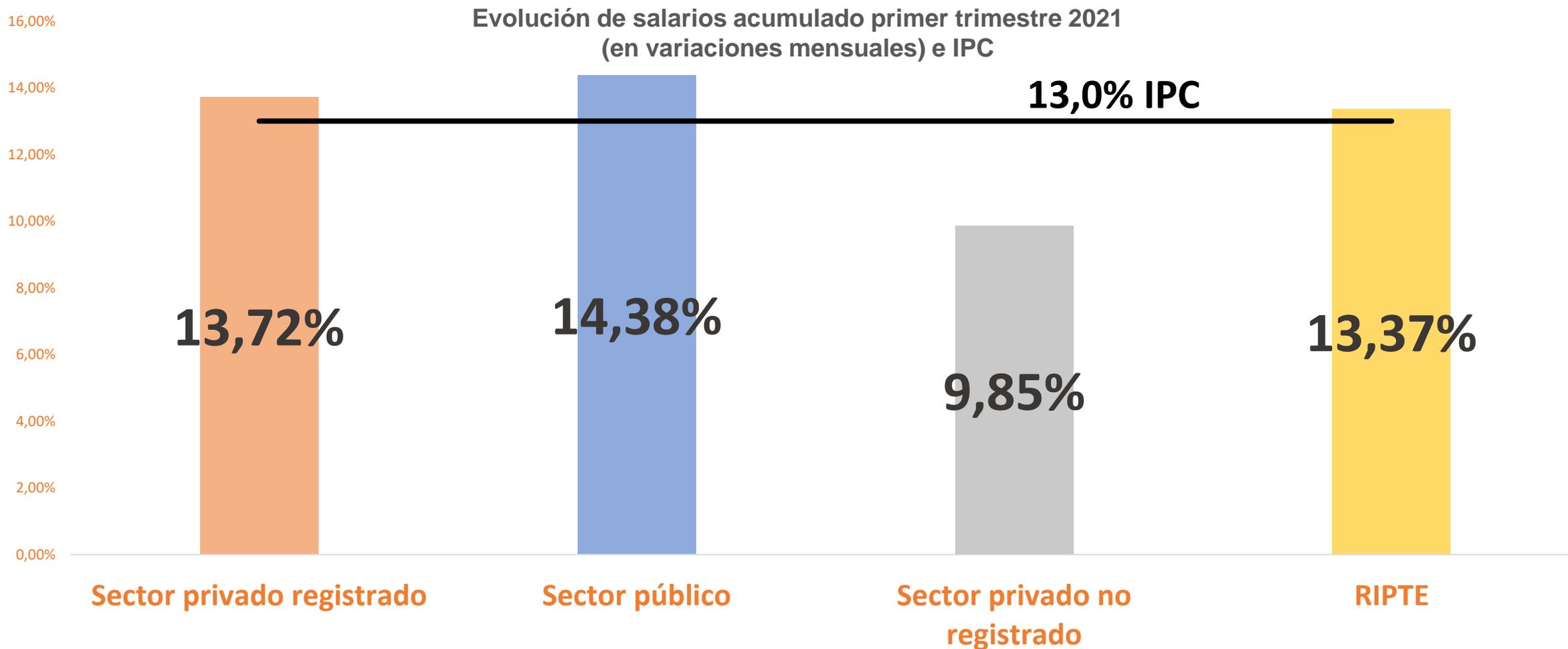
» Semáforo de los salarios

Variaciones interanuales del poder adquisitivo de los trabajadores del sector privado. Por sector del CIU en pesos constantes de 2015.

	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	Pesca	Explotación de minas y canteras	Industrias manufactureras	Suministro de electricidad, gas y agua	Construcción	Comercio y reparaciones	Hoteles y restaurantes	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	Intermediación financiera	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	Enseñanza	Servicios sociales y de salud
ene-20	-4%	-1%	2%	-2%	0%	5%	-6%	-5%	-3%	-7%	1%	-2%	-6%
feb-20	5%	1%	0%	1%	-3%	10%	-4%	2%	4%	0%	1%	-3%	-2%
mar-20	1%	-26%	-1%	-1%	-4%	4%	-2%	-1%	-3%	5%	2%	2%	0%
abr-20	9%	-37%	-14%	-7%	-10%	-3%	-4%	-17%	-5%	3%	2%	-4%	-1%
may-20	11%	15%	-30%	-8%	-6%	-9%	-4%	-19%	-5%	-12%	1%	0%	1%
jun-20	11%	-29%	-20%	-5%	-8%	-4%	-1%	-20%	-6%	0%	4%	0%	2%
jul-20	11%	-45%	-20%	-5%	-10%	-4%	-4%	-19%	-12%	9%	1%	-5%	-7%
ago-20	4%	-15%	-18%	-4%	-9%	-11%	-2%	-20%	-10%	5%	1%	-3%	-1%
sep-20	8%	6%	-11%	-1%	8%	-7%	-4%	-14%	-6%	4%	2%	-1%	0%
oct-20	10%	-19%	-13%	-3%	-9%	-8%	1%	-18%	-8%	-7%	0%	-3%	-3%
nov-20	12%	-9%	-8%	-1%	-9%	-3%	1%	-14%	-3%	1%	2%	-1%	-4%
dic-20	13%	-12%	-15%	-3%	-5%	-7%	1%	-13%	-4%	1%	0%	-1%	-5%

Fuente: CEPA en base a Ministerio de Trabajo y Seguridad Social e INDEC

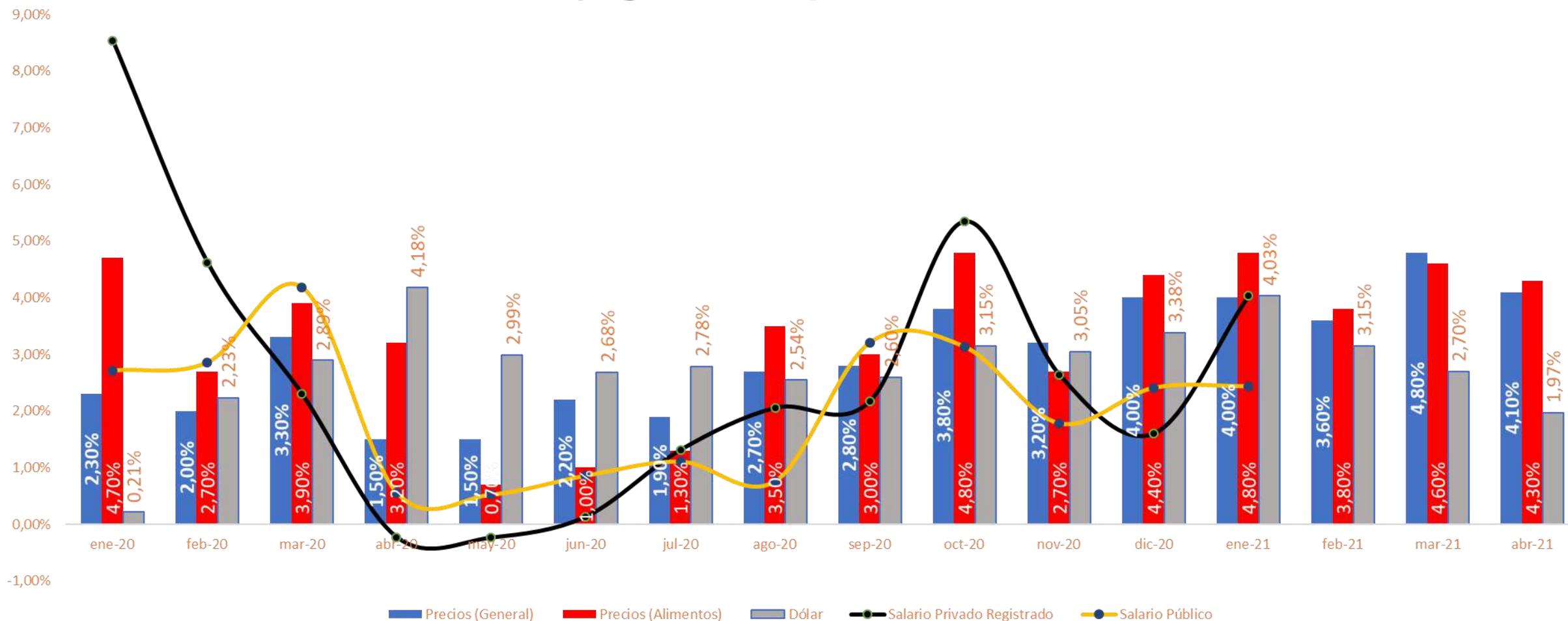
» En las mediciones de salarios de INDEC y el RIPTE los únicos que no le ganaron a la inflación en el primer trimestre 2021 fueron los salarios del sector privado no registrado.



Fuente: CEPA en base a Ministerio de Trabajo y Seguridad Social e INDEC



La dinámica de precios internos se encuentra disociada del tipo de cambio. El uso de un ancla cambiaria en este contexto puede conducir a un atraso y generar problemas en el frente externo.



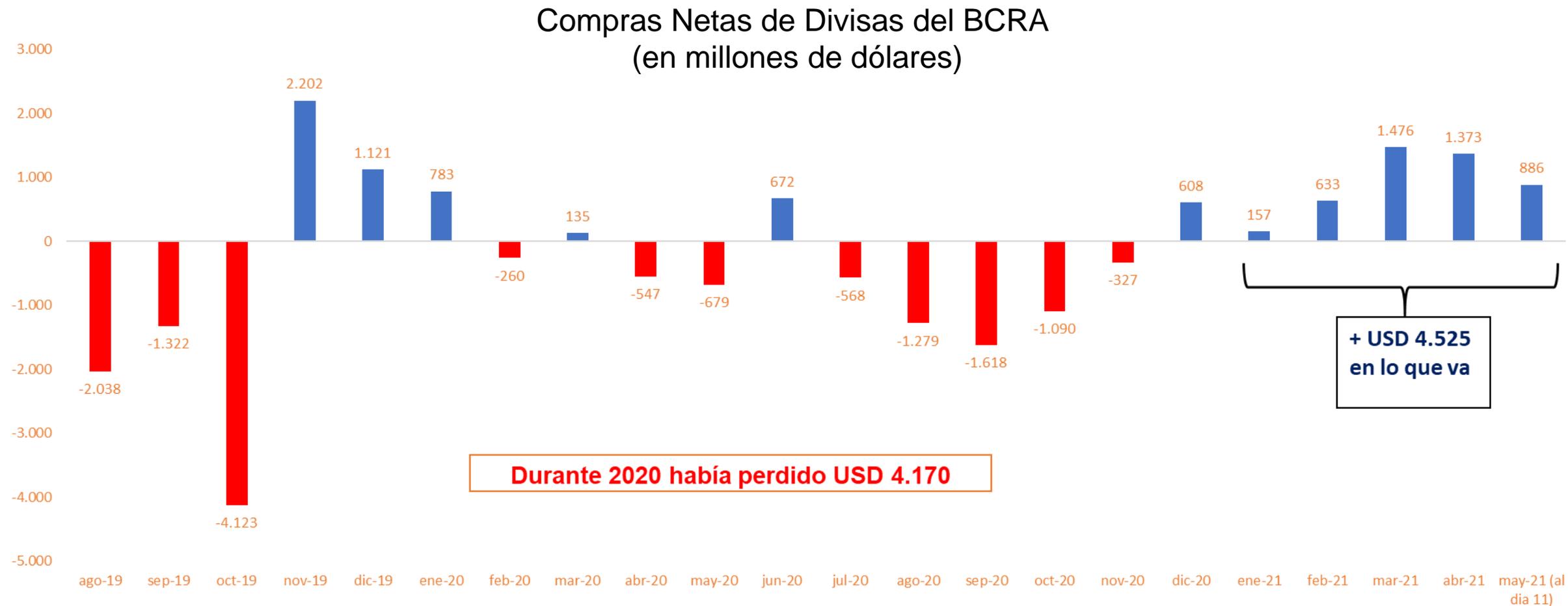
Fuente: CEPA en base a Ministerio de Trabajo y Seguridad Social, INDEC y BCRA

4

SECTOR FINANCIERO



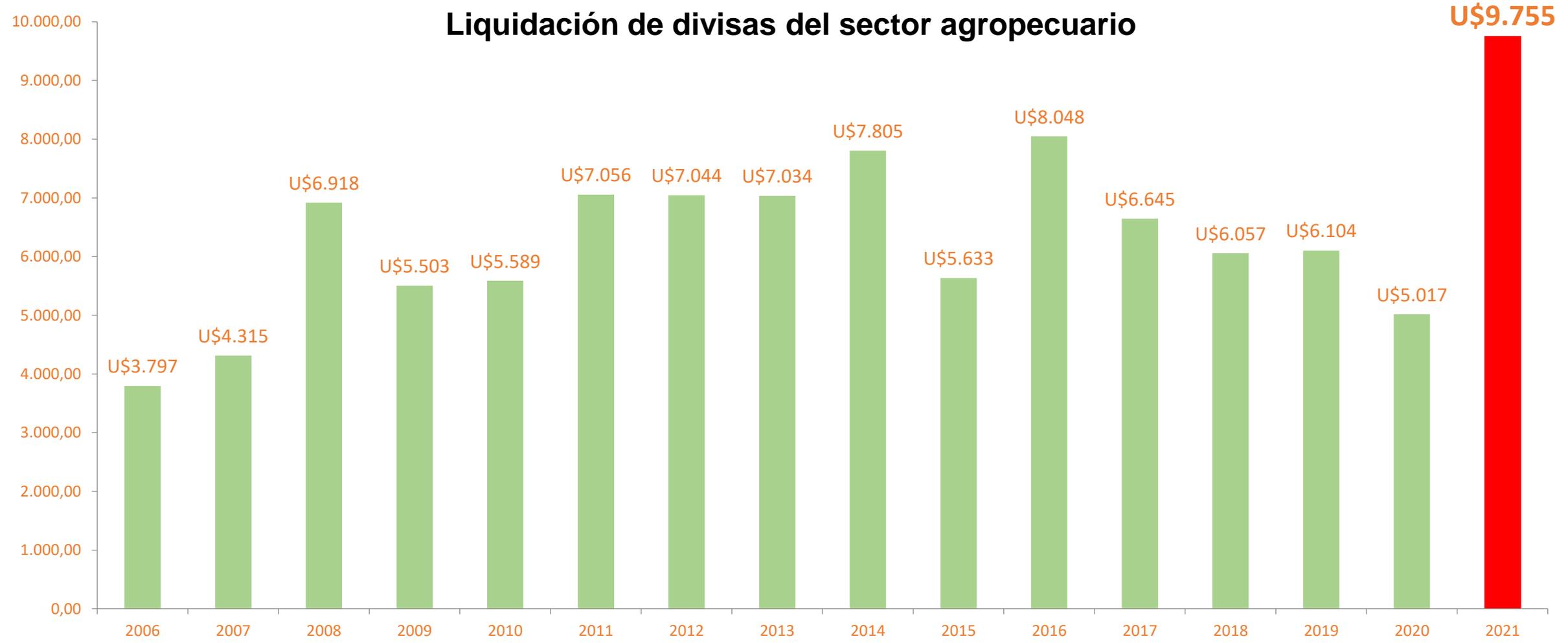
» En lo que va del 2021 el BCRA acumula compras por USD 4.525 millones de dólares.



Fuente: CEPA en base a BCRA



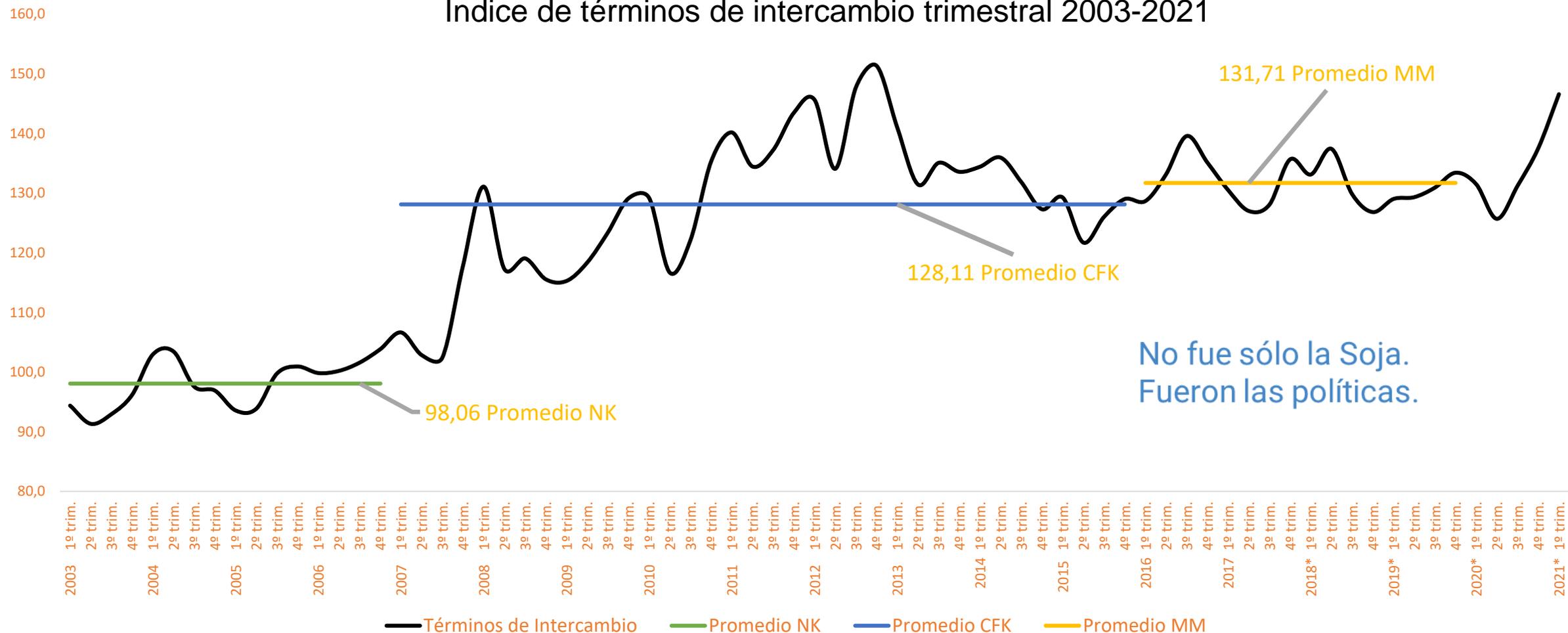
La liquidación de la cosecha en los primeros cuatro meses es la mejor de, al menos, los últimos 15 años. Alcanzó los U\$9.755 millones, prácticamente duplicando los valores del mismo período 2020.



Fuente: CEPA en base a CIARA-CEC

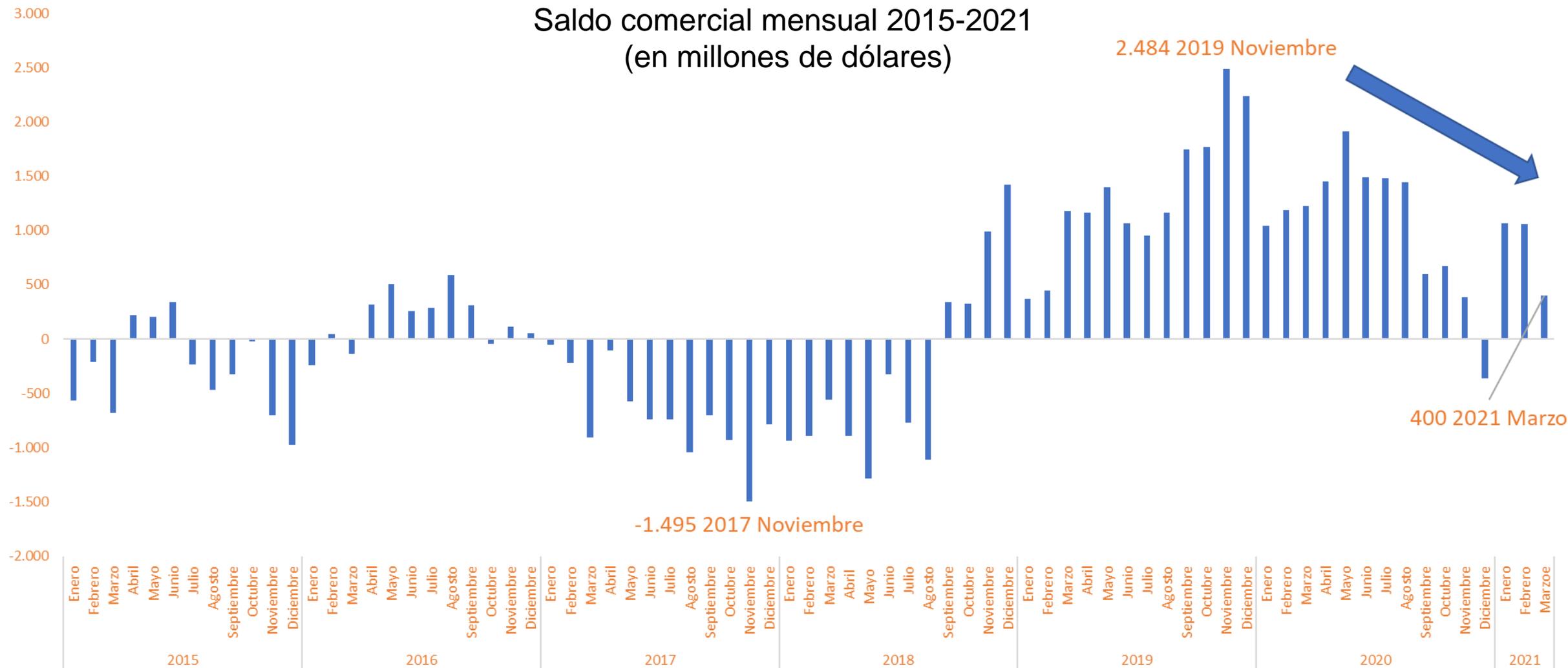
Los términos de intercambio favorecen la estabilidad en el frente externo

Índice de términos de intercambio trimestral 2003-2021



Fuente: CEPA en base a INDEC

» La balanza comercial en abril dejó un saldo positivo de USD 1.470 millones



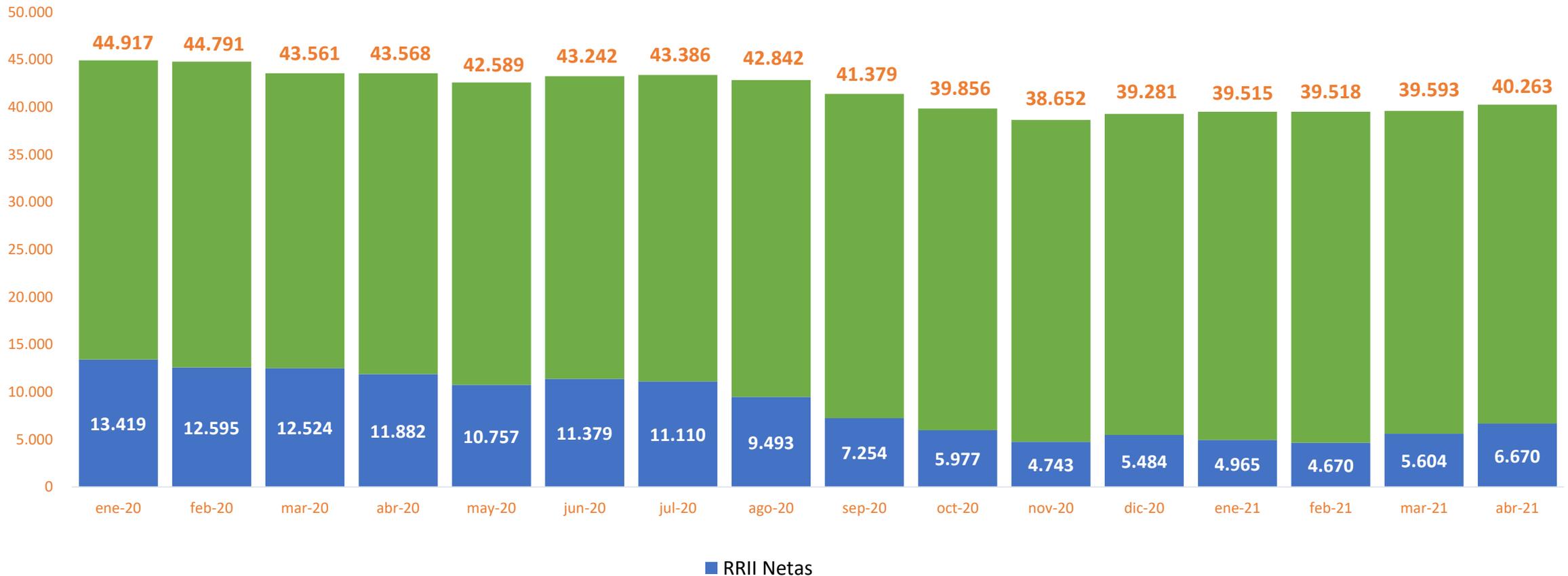
Fuente: CEPA en base a INDEC



La recomposición de reservas se mantiene limitada por las intervenciones para la estabilización de las brechas cambiarias. Cerraron en abril en USD 40.263 millones (USD 6.670 netas).

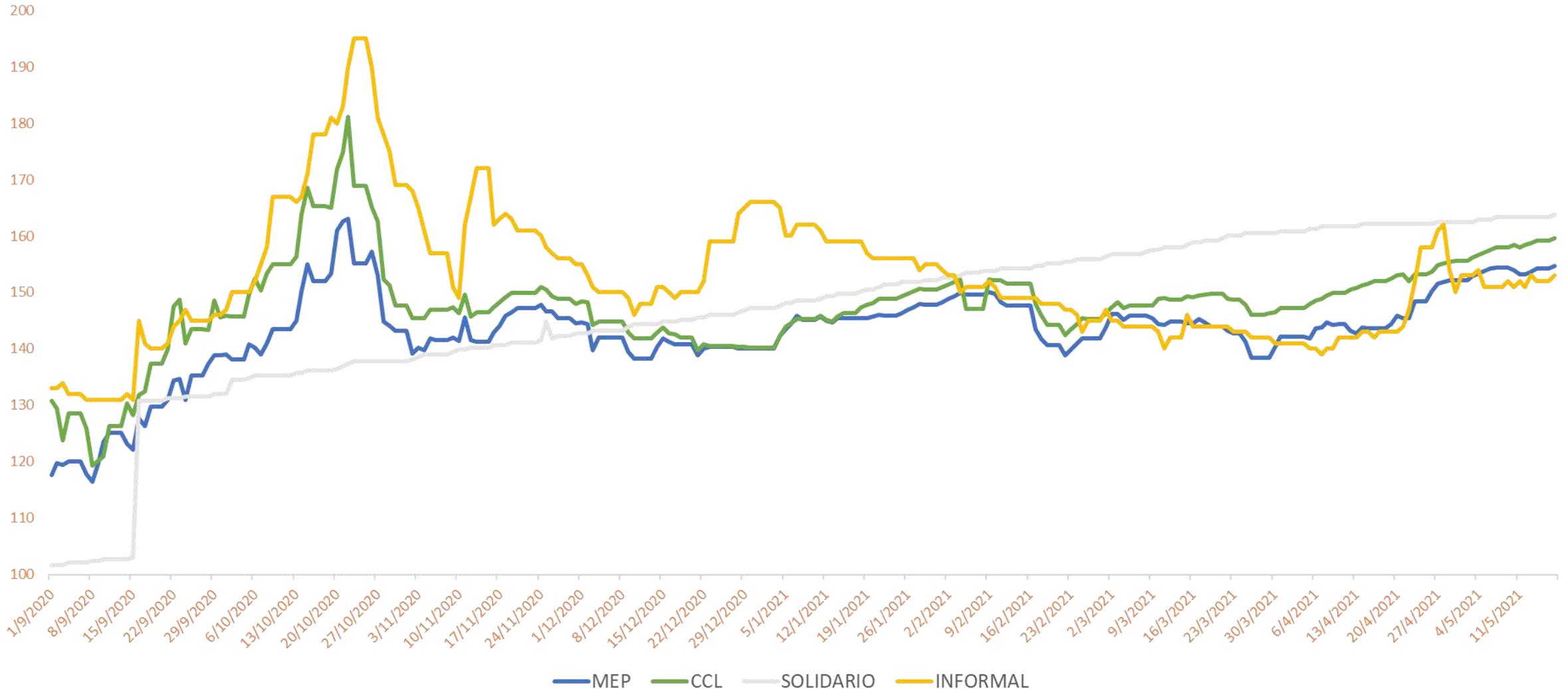
RRII Totales y Netas

En millones de dólares al último día hábil del mes



Fuente: CEPA en base a datos BCRA

» Los tipos de cambio bursátiles se mantienen estables por las intervenciones del BCRA sobre el mercado de bonos en USD



Fuente: CEPA en base a BCRA, BYMA y Ámbito Financiero.



CLUB DE PARIS



- **El 30 de mayo vencen USD 2.400 millones** de deuda con el “Club de Paris”. Argentina lo quiere renegociar.
- El “Club de Paris” es un grupo de 22 países acreedores donde se incluyen Alemania, Francia, Italia, Japón, Holanda, Rusia, EEUU, entre otros y se creó en 1956 a instancias de nuestro país, que debía renegociar deudas contraídas y solicitó que los acreedores se agrupen.
- Una de las condiciones para renegociar que exige el “Club de Paris” es que tengamos un **acuerdo vigente con el FMI**.
- Hay 60 días adicionales luego del 30 de mayo donde se puede patear el vencimiento sin entrar en default.
- Se apunta a un **waiver** que permita aplazar la reestructuración hasta alcanzar el acuerdo con el Fondo.
- El pago al “Club de Paris” es la última cuota del acuerdo que había alcanzado Axel Kicillof como Ministro de Economía en el año 2014 para reestructurar la deuda heredada por la crisis del 2001 por casi USD 10.000

5

COYUNTURA



APORTE SOLIDARIO Y EXTRAORDINARIO DE GRANDES FORTUNAS POR COVID-19



- A mediados de mayo el monto recaudado alcanzaba los **\$230.000 millones** de pesos luego de que alrededor de 10.000 contribuyentes efectivizaran el pago.
- Se estima un grado de cumplimiento de alrededor del **80% del universo alcanzado de los contribuyentes.**
- Sólo un poco más de 200 contribuyentes judicializaron el tributo de un universo potencial de 12.000.
- Lo recaudado por esta vía **es equivalente a casi el 90% de lo recaudado por IVA en el mes de Abril.**
- Cómo se orienta a fines específicos se estima que la recaudación adicional implicará alrededor de **\$45.000 millones** con destino a **equipamiento e insumos médicos**, otros **\$45.000 con destino a subsidios a Pymes**, un refuerzo equivalente al programa Progresar, unos \$33.000 millones con destino a mejoras habitacionales en barrios populares y alrededor de **\$55.000 millones para financiar el desarrollo y la producción de gas natural.**



IMPUESTO A LAS GANANCIAS DE SOCIEDADES (MEDIA SANCIÓN)



- Entre 1998 y 2015 las sociedades pagaban por el **Impuesto a las Ganancias una alícuota del 35%** sobre los beneficios, y entre 2013 y 2015 se estableció un 10% adicional sobre los dividendos distribuidos.
- Durante el gobierno de Cambiemos se introdujeron modificaciones tendientes a reducir alícuotas. Estas consistieron en reducir en dos etapas la alícuota de Ganancias Sociedades: primero a 30% y luego a 25% (esta debía implementarse desde 2020).
- Alberto Fernández suspende a través de la Ley de Solidaridad, la reducción al 25%. Hoy se propone una alternativa novedosa: **segmentar alícuota según ganancias alcanzadas**.
- Argentina se sumaría por primera vez al grupo de países que utilizan el esquema de **alícuotas progresivas segmentadas en el Impuesto a las Ganancias de Sociedades**: Australia, Canadá, Bélgica, Eslovaquia, Estados Unidos, Francia, Japón, Corea y Países Bajos.

» Datos de la propuesta

El proyecto propone una estructura de alícuotas marginales escalonadas con tres segmentos en función del nivel de ganancia gravada:

- **1° tramo alícuota 25%:** Para empresas con ganancias netas de hasta \$5 millones.
- **2° tramo alícuota 30%:** Ganancias netas de entre \$5 y \$20 millones sobre el excedente del tope anterior.
- **3° tramo alícuota 35%:** Ganancias netas superiores a \$20 millones sobre el excedente del tope anterior.
- Estos valores se incrementan según IPC de octubre del año anterior.
- En todos los casos, los **dividendos** distribuidos pagarán una alícuota adicional del 7% (Se reduce del 13% al 7%).
- Se elimina la referencia a las salas de juegos que tributaban una alícuota mayor.



IMPUESTO A LAS GANANCIAS DE SOCIEDADES (MEDIA SANCIÓN)



- Actualmente la alícuota es de 30% para todos por igual. El nuevo esquema **reduce la carga tributaria** para empresas con ganancias netas por debajo de \$5 millones, mejora levemente la de las empresas de \$5 a \$50 millones (porque pagan 25% por los primeros \$5 millones) y **aumenta** la alícuota para empresas con ganancias superiores a \$50 millones, aunque pagan menos por los primeros \$50 millones, es decir, sólo se incrementa la tasa efectiva a partir de los \$55 millones.
- Se estima que **300.000 empresas pagarán el tributo:**
 - El 90% se ubicará en el primer y segundo tramo, por lo que pagarán entre 25% y 30%.
 - El 10% se ubicará en el tercer tramo, pagando 35% (5% más de lo que venía haciendo). **Solo 2000 empresas llegarían al 35% real.**
- Se estima recaudación adicional por **\$133.000 millones.**



¡Gracias!

