

N° 57 - Enero 2020

Economic GPS



Tracking

Año nuevo, gobierno nuevo, medidas nuevas

04

Industry Roadmap

23° Encuesta Anual Global de CEOs: "Navegando en la incertidumbre"

07

Panorama federal

Provincia de Buenos Aires

08

Piezas de un rompecabezas



A casi dos meses de gobierno de la nueva administración, resta aún mucho por conocer del programa macroeconómico integral del que ha hablado el Ministro de Economía. Todo parece indicar que hasta tanto no se encaminen las conversaciones respecto de la reestructuración de la deuda pública, poco se explicitará el sendero que se espera para las principales variables macroeconómicas. La cuestión es que probablemente los acreedores esperen conocer un programa macroeconómico consistente con los compromisos de deuda que se asuman a partir de la reestructuración a lo largo de los próximos años.

Hasta el momento, el Ejecutivo ha avanzado en el envío de un proyecto de ley que le otorga facultades para llevar a delante la renegociación de la deuda con legislación extranjera. Sin embargo, todavía no hay indicios de cuál será la propuesta a presentar a los tenedores de la actual deuda argentina. A esta situación de incertidumbre se le ha sumado otro condimento, que es la potencial situación de default de la provincia de Buenos Aires. Desde el Ejecutivo Provincial se ha declarado la postergación del vencimiento del 26 de enero del BP21 en dólares para mayo, y busca adhesión del 75% de sus tenedores para no caer en default.

El Presidente ha puesto como fecha para tener encaminado este tema el mes de marzo. No obstante, mientras tanto, el resto de las variables de la

economía busca su lugar y genera incertidumbre. Si se logra alcanzar un acuerdo amigable, relativamente rápido, y asumiendo un escenario de estabilidad fiscal, es posible que, a partir de allí se pueda establecer un programa monetario tendiente al control de la inflación, se reduzca la incertidumbre y que ello habilite la implementación de políticas enfocadas a reactivar la actividad económica, mientras se relajan algunas de las restricciones actualmente imperantes. En cambio, en caso de presentarse dificultades para llegar a un acuerdo en el corto plazo debido a la falta de claridad en cuanto a la consistencia del programa macroeconómico, prolongándose más de lo previsto la negociación, o si ocurriese algún evento externo negativo que vuelva el contexto internacional o interno más adverso, la aceleración de la incertidumbre podría volver a ser disruptiva en una economía que se encuentra débil, demandando otro tipo de políticas e implicando costos en términos de actividad económica. Según cómo se vayan ordenando las piezas del rompecabezas – algo de suerte – dependerá el éxito o el fracaso del proceso de estabilización de la economía.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José María Segura'.

José María Segura
Economista Jefe de PwC Argentina

Sumario



Tracking

Año nuevo, gobierno nuevo, medidas nuevas

Hacia finales de 2019 el gobierno logró la aprobación de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, a partir de la cual ha comenzado a delinear las primeras medidas de políticas económicas.



Industry Roadmap

23° Encuesta Anual Global de CEOs: “Navegando en la incertidumbre”

Llevada a cabo entre los meses de septiembre y octubre de 2019, la encuesta se focaliza en cuatro emergentes claves: crecimiento, regulación tecnológica, “upskilling” y cambio climático. Ahondando sobre ellos, encontramos algunas explicaciones sobre el pensamiento de los empresarios a nivel global y el sentimiento de incertidumbre que cruza todas las fronteras.



Panorama federal

Provincia de Buenos Aires

La provincia de Buenos Aires constituye la jurisdicción de mayor peso relativo en cuanto al tamaño de su economía y a su diversificación productiva en la Argentina.

Monitores Macro	12
Tabla de indicadores	13
Nuestros Servicios. Contactos	14

Tracking



Tracking: Año nuevo, gobierno nuevo, medidas nuevas

Hacia finales de 2019 el gobierno logró la aprobación de la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva, a partir de la cual ha comenzado a delinear las primeras medidas de políticas económicas.

La actual administración enfrenta un escenario macro y microeconómico complejo. Esa ley aprobada sobre el cierre del año pasado pareciera buscar, en el corto plazo, mejorar el resultado fiscal de cara a las negociaciones que se van a dar en torno a la renegociación de la deuda.

Las medidas adoptadas conllevan primeramente un ajuste fiscal que permita mantener las cuentas públicas lo más cerca del equilibrio posible. En este sentido, la suspensión de la ley de movilidad jubilatoria¹ por 180 días limita el crecimiento de la partida con mayor participación en el gasto público nacional (alrededor del 50%), con excepción de los regímenes especiales. A cambio, el poder

ejecutivo obtuvo la facultad de otorgar aumentos discrecionales, que por el momento sólo han beneficiado a los jubilados que cobran el haber mínimo (representan aproximadamente el 67% del total) con un aumento en diciembre 2019 y en el primer mes del año de \$2.000 en cada mes. Este ahorro fiscal podrá más que compensar el posible gasto incremental que genere la suba de subsidios a los servicios públicos, ya que la misma ley deja en stand by el alza de tarifas que estaba pautado, principalmente para los casos de luz y gas.

Por el lado de los ingresos, la nueva ley estableció una serie de aumentos y nuevos impuestos que permitirían engrosar las arcas públicas en un contexto donde la recaudación tributaria de 2019 decreció en términos reales en todos los meses, con excepción de agosto y noviembre, como resultado de la caída de la actividad económica.

¹La misma establece que las jubilaciones y prestaciones no contributivas ajustan trimestralmente por un coeficiente construido con el aumento de precios y salarios pasados.

La ley grava fuertemente al sector exportador, principalmente al agrícola, ya que eleva las retenciones sobre el complejo sojero al 30% y habilita al Poder Ejecutivo Nacional a extenderlo hasta el 33%. En el caso del maíz y el trigo, la alícuota es de 15%, al igual que al resto de las exportaciones no industriales (las cuales serán gravadas al 5%). Esta ley también impactó directamente en algunos de los consumos “en dólares” de la población, que representan un porcentaje no menor de la típicamente llamada clase media. En este sentido, además de la restricción para adquirir más de 200 dólares mensuales vía home-banking o 100 dólares por ventanilla, se le aplicará un impuesto del 30% en la adquisición de bienes, servicios y moneda extranjera, sea dentro del país o fuera del mismo. Esta media, aunque con efecto fiscal, implica en los hechos una especie de devaluación fiscal que pretender reducir la demanda por consumo de bienes importados, mejorando así el balance cambiario de la economía.

También se incrementó la alícuota del impuesto sobre los bienes personales y se facultó al Poder Ejecutivo Nacional a gravar con una alícuota mayor a los bienes situados en el exterior. Asimismo, se aplicó un impuesto a la compra de vehículos del 20% cuando su precio de venta sin considerar impuestos, incluidos adicionales, sea superior a \$1.300.000 y hasta \$ 2.400.000, y del 35% en valores superiores.

² Lo dispuesto no será de aplicación para personas humanas y personas jurídicas inscriptas como micro y/ o pequeñas empresas.

Por el lado de las empresas, a las PyMes se les otorgó una moratoria para regularizar obligaciones tributarias, de la seguridad social y aduaneras, por deudas vencidas hasta el 30 de noviembre de 2019. Por otro lado, se suspendió la baja de la tasa del impuesto a las ganancias a las personas jurídicas y para el ajuste por inflación se extendió el plazo de imputación a cinco períodos fiscales. Además, se incorporó una alícuota diferencial para los débitos en cuenta bancarias originados en extracciones en efectivo del doble de la alícuota vigente (1,2%)².

También, en los primeros días del mes de enero, el Poder Ejecutivo dictó otras medidas que implicaron un pago a los empleados del sector privado, en enero, de \$3.000, que en febrero sumará otros \$1.000 a cuenta de la negociación de futuras paritarias. En tanto que, para el sector público, se otorgará la misma suma, a cobrarse en marzo y abril, pero para aquellos cuyo salario bruto mensual no supere los \$60.000.

Por el lado del financiamiento, la ley facultó al Tesoro a colocar una Letra

intransferible al BCRA por US\$ 4.751 millones a 10 años. Asimismo, se modificó la forma de valuación de dichos títulos por parte de la autoridad monetaria en sus estados contables, a valor técnico. Este cambio resulta relevante porque, anteriormente, desde la firma del acuerdo con el FMI, los títulos se hallaban valuados a valor de mercado, siendo éste muy inferior al valor técnico en el caso de Argentina. Con lo cual, a partir de ahora, la variación positiva podría ser transferida como ganancia al Tesoro, para financiar pago de deuda o gasto.

TABLA 1

Cambio en el esquema retenciones a las exportaciones

Item	Retención al 12/12	Nueva retención
Poroto de soja	18% + 4\$ por dólar	30%*
Aceite de soja	18% + 4\$ por dólar	30%
Harina de soja	18% + 4\$ por dólar	30%
Maíz	4\$ por dólar	15%
Trigo	4\$ por dólar	15%
Bienes industriales	3\$ por dólar	5%
Resto bienes	3\$ o 4\$ por dólar según NCM	15%**
Servicios	4\$ por dólar	5%

*La ley cita: “Se prohíbe que la alícuota de los derechos de exportación supere el treinta y tres por ciento (33%) del valor imponible o del precio oficial FOB para las habas (porotos) de soja”. Con lo cual podría llegar hasta el 33%.

**La ley menciona que será 5% para aquellos productos agroindustriales de las economías regionales definidas por el Poder Ejecutivo Nacional.

GRÁFICO 1

Variación interanual de la recaudación real



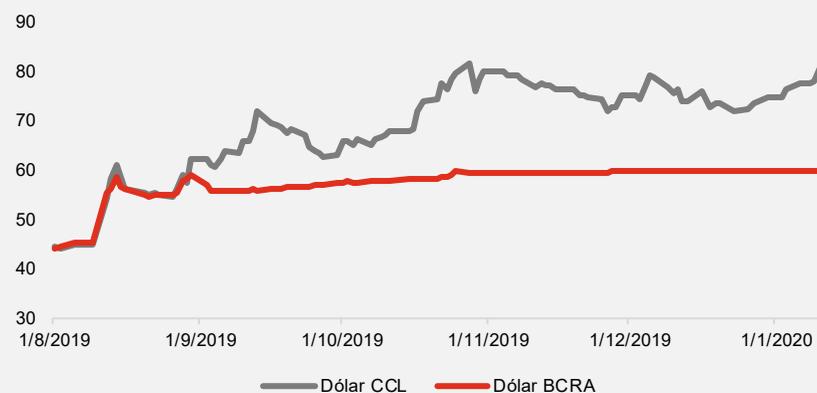
Fuente: Elaboración propia en base a AFIP

Este conjunto de medidas busca, así, mejorar el resultado fiscal de corto plazo del sector público en aras de iniciar las negociaciones con los acreedores internacionales. Es claro que, hasta el momento, no se ha presentado un programa económico integral de mediano plazo, y no se conoce aún cual será la política monetaria con la que el Banco Central operará. En este sentido, la falta de una política monetaria explícita en un contexto de estricto cepo cambiario, enciende luces de alerta sobre la aún elevada inflación y la brecha entre el tipo de cambio oficial y el no oficial. Ante la limitada oferta de instrumentos de inversión que permitan protegerse de la inflación, y sin la posibilidad de comprar dólares en el canal oficial para atesoramiento, las posibilidades de que el público acuda al dólar a través del mercado de capitales o del mercado informal aumenta y, con ello, la dispersión de precios relativos.

Pareciera que la resolución de la renegociación de la deuda (en el año 2020 las obligaciones de pago de capital alcanzan US\$ 48.868 millones y otros US\$ 14.838 en concepto de intereses³), ha quitado por el momento foco sobre volver a crecer, generando empleo que permita en el mediano plazo reducir la pobreza. Lo cierto es que no sucederá lo segundo sin pensar en lo primero.

Durante el primer trimestre del año se concentran pagos por 4% del PIB⁴, mientras que en el segundo trimestre trepan al 6%.

GRÁFICO 2
Brecha cambiaria



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA y Reuters

Es claro que el programa económico de corto plazo del gobierno ha puesto como prioridad la renegociación de la deuda, mientras intenta dejar en *stand by* por 180 días muchos de los temas que requieren respuestas rápidas. Actualmente se encuentra en el Congreso un proyecto de ley enviado por el Poder Ejecutivo que sienta las bases para iniciar la restructuración de la deuda con legislación extranjera. El mismo no presenta detalles de cómo será llevada a cabo la misma, pero indica la premura que tiene la actual administración por resolver el tema. En la medida en que dicha negociación encuentre espacio para una resolución relativamente rápida,

y en el supuesto de que la solvencia fiscal continúe siendo una de las premisas de la política económica, es posible esperar que la economía reduzca significativamente los niveles de incertidumbre y puedan pensarse con más grados de libertad políticas de crecimiento y de aligeramiento de las restricciones. En cambio, si la negociación se demorase más de lo previsto, o hubiera shocks internacionales (o domésticos) que distorsionen el mercado internacional, el aumento de la incertidumbre aceleraría los tiempos y serían necesarias otro tipo de medidas, más costosas en términos de actividad económica.

TABLA 2

Vencimientos, en millones de dólares al tipo de cambio 30.9.19

Amortización de capital	1Q2020	
TOTAL	14.675	
PRÉSTAMOS	705	5%
Organismos Internacionales	511	3%
Resto	194	1%
ADELANTOS TRANSITORIOS BCRA	1.829	12%
TÍTULOS PÚBLICOS Y LETRAS DEL TESORO	12.141	83%
BONAR DUAL/DLK/4,5%/13-02-2020	1.638	11%
BOGATO/\$/1,6012%/CER+4%/6-3-20	1.002	7%
LETRAS DEL TESORO	9.016	61%
• En moneda nacional	4.975	34%
• En moneda extranjera	4.041	28%
Otros bonos	486	0%
Amortización de capital	2Q2020	
TOTAL	21.727	
PRÉSTAMOS	2.433	11%
Organismos Internacionales	429	2%
Resto	2.004	0%
ADELANTOS TRANSITORIOS BCRA	2.163	10%
TÍTULOS PÚBLICOS Y LETRAS DEL TESORO	17.131	79%
BONAR/U\$/8,75%/07-05-2024 (Excluye Repo)	1.326	6%
BONAR 2020/U\$/8%/29-05-2020	2.120	10%
BOTAPO/\$/TPM/21-06-2020	2.474	11%
BONCER/\$/2,25%+CER/28-04-2020	4.782	22%
BONOS PGN 2021/DLK/28-06-2021	158	1%
LETRAS DEL TESORO	6.234	29%
• En moneda nacional	2.775	13%
• En moneda extranjera	3.459	16%
Otros bonos	37	0%

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía

³ De acuerdo a información publicada por el Ministerio de Economía al 30/9/2019

⁴ Dato del PIB en dólares estimado por el FMI para 2020 (WEO, octubre 2019)

Industry Roadmap



23° Encuesta Anual Global de CEOs: “Navegando en la incertidumbre”



Por Martín Barbaфина, socio de PwC Argentina a cargo del área de Marketing y Comunicaciones.

Llevada a cabo entre los meses de septiembre y octubre de 2019, la encuesta se focaliza en cuatro emergentes claves: crecimiento, regulación tecnológica, “upskilling” y cambio climático. Ahondando sobre ellos, encontramos algunas explicaciones sobre el pensamiento de los empresarios a nivel global y el sentimiento de incertidumbre que cruza todas las fronteras.

Confianza en el crecimiento

Es de destacar como tan solo en dos años se pueden modificar las tendencias en las economías globales y, por consiguiente, la opinión de los CEOs de las empresas más importantes del mundo.

Mientras que en 2018 similar encuesta revelaba niveles récord de optimismo en relación con las expectativas de crecimiento, en esta edición, la desaceleración de la economía mundial afecta la percepción del crecimiento organizacional y, prácticamente en todas las regiones geográficas, los CEOs manifestaron

una disminución significativa de la confianza en las perspectivas de crecimiento de los ingresos de sus compañías en el corto plazo.

Asimismo, por primera vez, más de la mitad de los entrevistados cree que se desacelerará el crecimiento del PBI mundial.

A nivel global, quienes se identificaron como “algo confiados” o “muy confiados” en el crecimiento de los ingresos en los próximos doce meses sumaron 73% (9 puntos menos que el año anterior) y en Latinoamérica concentraron el 64% (17 puntos menos).



Fuente: PwC Global “23rd Annual Global CEO Survey”

La tendencia se profundiza en nuestro país donde el total de CEOs “muy confiados” o “algo confiados” -que el año pasado ya había experimentado una significativa disminución- en esta edición solo alcanzó el 38%. Ello significa que 6 de cada 10 empresarios no confían en que los ingresos de sus organizaciones crezcan durante los próximos doce meses.

Regulación tecnológica

Al tiempo que los líderes empresariales expresan inquietudes acerca de una excesiva regulación, también prevén importantes cambios en la normativa para el ciberespacio. Más de dos tercios espera que los Gobiernos introduzcan nuevas leyes para regular los contenidos tanto de internet como de las redes sociales, contribuyendo a su vez a reorganizar el campo de acción de las empresas tecnológicas más influyentes (Big Tech).

En cuanto a la participación de los Estados, el debate se plantea sobre si debiera adaptar sus marcos normativos a los estándares

emergentes, o establecer nuevos límites sobre la privacidad de los datos y moderación de contenido.

“Upskill o no Upskill”

No es más una disyuntiva. Si bien globalmente solo el 18% informó un progreso significativo en la actualización de sus programas de capacitación, la llamada “Cuarta Revolución Industrial” introdujo nuevos modelos de negocios y formas de trabajo que requieren renovadas habilidades técnicas, digitales y sociales y este tema debe estar de manera obligatoria en la agenda de los directorios.

Cambio climático: ¿desafío u oportunidad?

Los CEOs expresan un reconocimiento cada vez mayor en cuanto a los aspectos positivos de participar activamente en reducir la huella de carbono.

En la actualidad, sostienen que invertir en proyectos relacionados con el cambio climático implicaría una ventaja

en la reputación (30% en 2020 frente a 16% en 2010), y el 25% comparado con el 13% en 2010, afirma que las iniciativas de cambio climático abren nuevas oportunidades de generar productos y servicios para su organización.

En resumen, los desafíos económicos que enfrentan los empresarios no son nuevos, pero la velocidad de los cambios y los ajustes que las nuevas tecnologías demandan, sumado a la incertidumbre geopolítica de las “guerras comerciales”, el exceso de regulación y el acceso al talento, entre otras preocupaciones, hacen que los líderes deban focalizarse en una estrategia ágil y dinámica que acompañe los cambios y aminore los efectos de la desaceleración económica global.

Para conocer en profundidad los resultados del informe global, te invitamos a ingresar en <https://www.pwc.com/gx/en/ceo-agenda/ceosurvey/2020.html> y a la brevedad encontrarás el Capítulo de Argentina en www.pwc.com.ar

Panorama federal

Provincia de Buenos Aires



Provincia: Buenos Aires

Región: Gran Buenos Aires + Pampeana

Nota (aglomerados): Partidos del GBA, Bahía Blanca - Cerri, Mar del Plata

La provincia de Buenos Aires, por su altitud, pertenece íntegramente a la zona pampeana, de clima templado. Posee grandes concentraciones en el área metropolitana y un menor poblamiento relativo de sus territorios interiores. La población actual de la provincia representa más de un tercio de la población del país.

Desde el punto de vista económico se constituye en la jurisdicción de más peso relativo en cuanto al tamaño de su economía, siendo a su vez la que posee mayor diversificación productiva. En el denominado conurbano bonaerense se presenta una gran concentración de población y de actividades industriales, comerciales y de servicios.

15.625.084

Población

50,8

Densidad poblacional (pob/km²)

307.571

Superficie en km²



Indicadores de empleo e ingresos

	Provincia	Región	Nación
Tasa de empleo	40,73%	42,91%	42,60%
Desocupación	11,87%	10,49%	9,70%
Tasa de actividad	46,21%	47,94%	47,20%
Empleo* (En miles)	1.879,10	4.536,70	6.032,32

*Asalariados registrados del sector privado por provincia

**Elaboración propia en base a datos del MECON

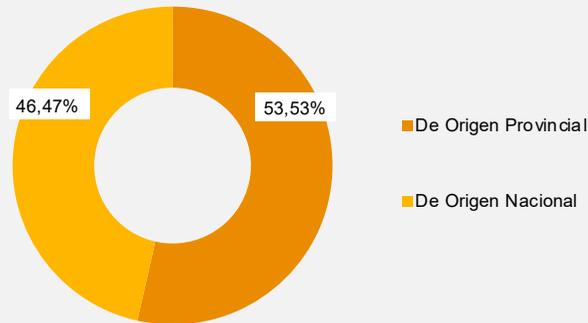
Nota 1 (tasas): Ministerio de Economía, <https://www.minhacienda.gob.ar/datos/>.

Nota 2 (empleo): Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social. Reporte del trabajo registrado.



Indicadores fiscales

Ingresos tributarios según procedencia, acumulado 3er trimestre 2019



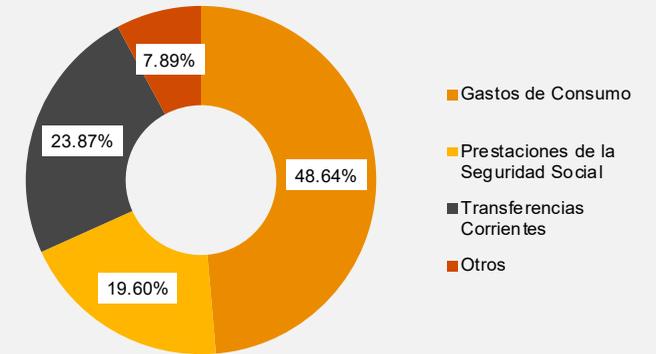
Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia de Buenos Aires

Resultado Fiscal, millones de pesos



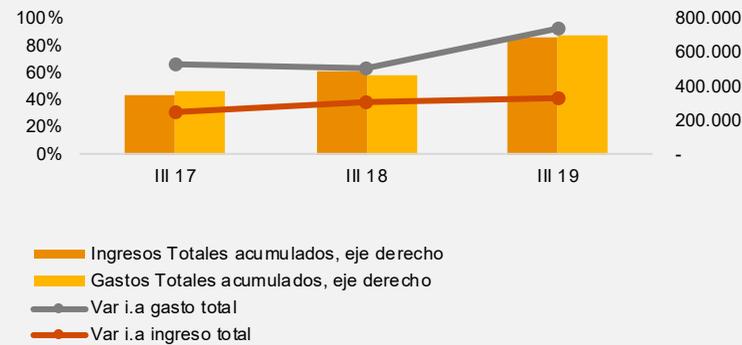
Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia de Buenos Aires

Composición del gasto corriente, acumulado 3er trimestre 2019



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia de Buenos Aires

Ingresos y gastos totales. millones de pesos y variación interanual, %



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Hacienda y Finanzas de la Provincia de Buenos Aires

Deuda Pública en millones de USD



Fuente: Dirección Provincial de Deuda y Crédito Público - Subsecretaría de Finanzas

Con un vencimiento de la deuda a fines de enero el gobierno de la provincia de Buenos Aires busca un consentimiento para aplazar el pago de Bono Buenos Aires 2021 (BP21) y trasladarlo al 1° de mayo. La deuda es de U\$S 275 millones. El gobernador de la provincia elaboró una propuesta para los tenedores del bono. Para lograr una postergación, la Provincia necesita la aprobación de los tenedores de al menos el 75% del capital en circulación de dichos bonos antes del 22 de enero de 2020, en primera instancia. Debido a que no se consiguió la aprobación de los acreedores, el plazo para la aceptación de la propuesta se estira hasta el 31 de enero.



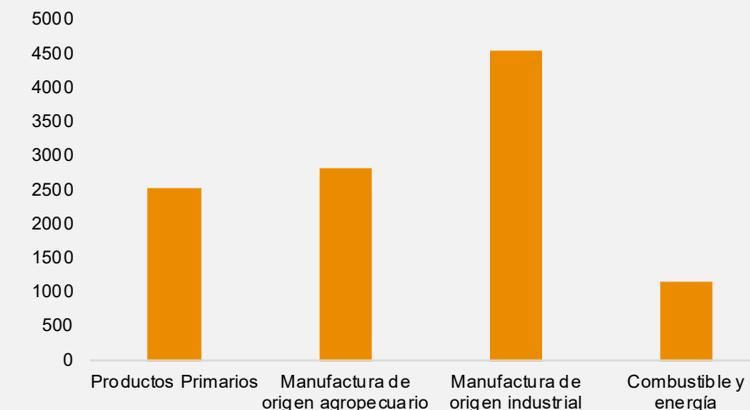
Exportaciones

Buenos Aires	2019*	2018*
Posición ranking	1°	1°
Valor	11.040	10.022
Participación regional	47,5%	46,0%
Participación nacional	35,90%	33,37%

Nota: Elaboración propia en base a datos del INDEC.
*primer semestre

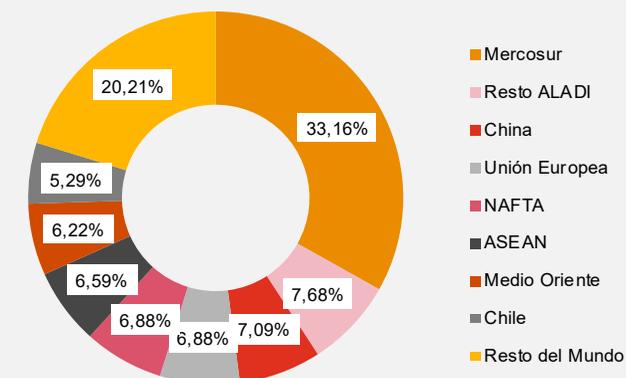
Durante el primer semestre de 2019, el principal rubro exportado en la provincia de Buenos Aires fue material de transporte terrestre, integrado, fundamentalmente, por vehículos automóviles terrestres. Se destacaron los cereales, que registraron una variación positiva interanual debido al aumento en las exportaciones de trigo, maíz y cebada; y los productos químicos y conexos que disminuyeron respecto al año anterior. Por su parte, se incrementaron las exportaciones de carburantes, y carnes y sus preparados, particularmente por el crecimiento registrado de en carne bovina y en carne de ave. También se registraron incrementos en exportaciones de grasas y aceites, metales comunes y sus manufacturas, y semillas y frutos oleaginosos, mientras que descendieron las exportaciones de residuos y desperdicios de la industria alimentaria, materias plásticas y sus manufacturas.

Principales exportaciones



Nota: Elaboración propia en base a datos del INDEC.

Principales destinos



Nota: Elaboración propia en base a datos del INDEC.

	Valor	Var i.a	Relación provincia vs Nación
Consumo de Cemento (Nov-19)			
• Bolsa	66.914	-1,80%	
• Granel	48.908	-24,25%	
Patentamiento automóviles (dic-19), cantidad	6.016	-28,44%	
Ventas de supermercados (oct-19), millones de pesos	22.662	2,69%**	
Demanda eléctrica (3er trimestre 19), en GWh/Grados Centígrados/MW	3.775	10,39%	
Créditos*			
• Prestamos No Finan. Personales	120.866	-8,75%	
• Prestamos No Finan. Tarjetas	105.532	36,58%	
Dépositos			
• Depósitos en cuenta corriente	117.274.807	55,90%	
• Depósitos en caja de ahorro	387.491.976	15,53%	
• Depósitos en plazo fijo	363.915.690	28,88%	

*En moneda nacional y moneda extranjera, en millones de pesos, 3er trimestre 2019
 **Variación real (para deflactor se utilizó el IPC INDEC por GBA)

■ Nación ■ Buenos Aires



Indicadores de demanda

La provincia representa, respecto del país, más del 38% del área sembrada con cereales y alrededor del 40% de su producción. Se destacan principalmente los volúmenes de trigo, maíz, girasol y cebada. Respecto a la ganadería, concentra alrededor del 37% de las existencias bovinas del país. Su actividad industrial representa algo menos de la mitad del valor de la producción del sector a nivel nacional, y concentra el 44% de su ocupación. Las actividades de mayor relevancia son la refinación de petróleo, sector automotriz, productos medicinales y farmacéuticos, autopartes, productos lácteos e industria frigorífica. En minería, la provincia adquiere relevancia nacional en la extracción de rocas de aplicación y en algunos minerales no metalíferos.

Nota cemento

Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, <https://www.afcp.org.ar/copia-de-despacho-total-de-cemento->

Nota Patentamiento automóviles

Fuente: SIOMAA, <http://www.siomaa.com/InformeSector/Reportes>.

Nota Venta de Supermercados:

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas y Precios de la Producción y el Comercio.

Nota Demanda de Electricidad

Fuente: Ministerio de Economía.

Nota depósitos y créditos

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

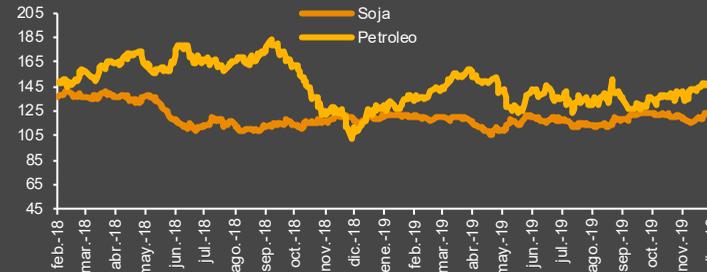
Nota provincia de Buenos Aires

Aglomerado: Se tomaron 24 partidos del Gran Buenos Aires y Resto de Buenos Aires.

En demanda de electricidad: Las distribuidoras consideradas para la provincia de Buenos Aires son EDELAP SA, EDENOR DISTRIBUIDOR, EDESUR DISTRIBUIDOR, EMP DIST ENERG ATLANTICA. Sin información de las distribuidoras EDEN (Empresa Distribuidora de Energía Norte S.A) y EDES (Empresa Distribuidora de Energía Sur S.A).

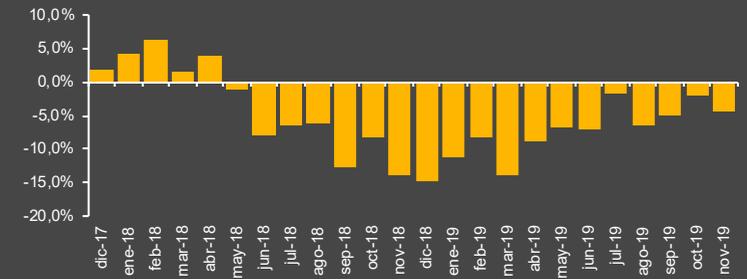
Monitores Macro

Evolución precios Soja y Petróleo, índice 2004=100



Fuente: Elaboración propia en base a CBOT y WITI NYMEX

Índice de Producción Industrial



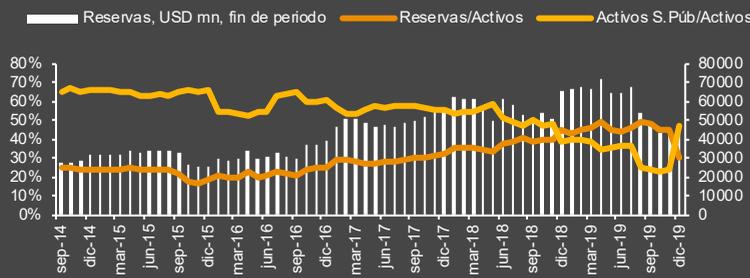
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Inflación



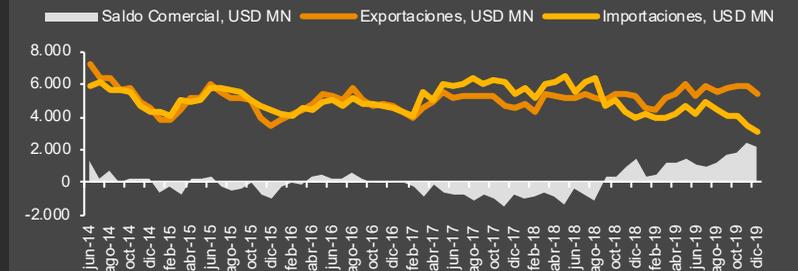
Fuente: Elaboración propia en base a IPC Congreso y UTD
*IPC Congreso y a partir de noviembre 2015 se considera IPC de CABA

Reservas y Activos del BCRA



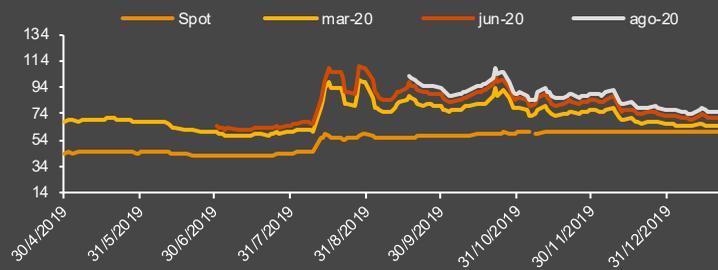
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Comercio Exterior



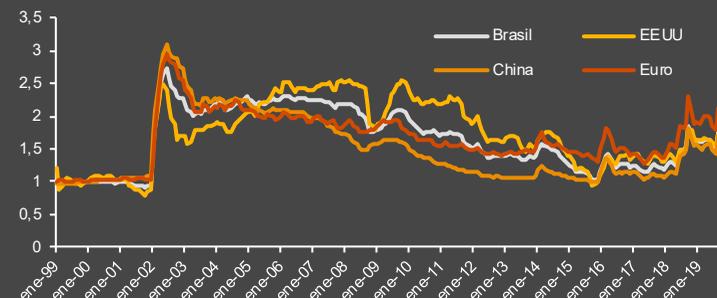
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Tipo de cambio Spot y Futuros



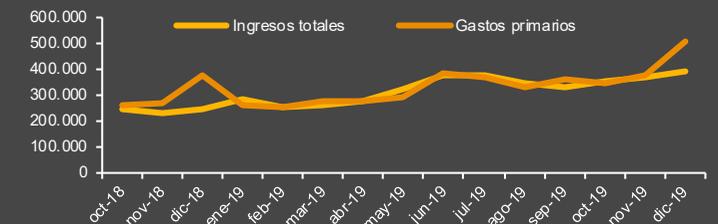
Fuente: Elaboración propia en base a IPC Congreso y UTD
*IPC Congreso y a partir de noviembre 2015 se considera IPC de CABA

Índice de Tipo de Cambio Real: base dic-99=1



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Ingresos y Gastos del Sector Público Nacional no Financiero (nueva metodología)



Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda

Tabla de indicadores

Actividad y Precios	2017	2018	2019	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
PIB Real, var % a/a	2,7%	-2,5%	nd	-1,7%	-	-	nd
IPC CABA, var % a/a	26,1%	45,5%	50,6%	50,8%	47,2%	49,0%	50,6%
IPC San Luis, var % a/a	24,3%	50,0%	57,6%	54,8%	51,5%	53,4%	57,6%
Producción Industrial (2004=100), var % a/a	2,5%	-5,0%	nd	-5,0%	-2,0%	-4,5%	nd
Reservas Internacionales (fin de periodo, USD mn)	55.055	65.806	44.781	48.703	43.260	43.772	44.781
Cobertura de Importaciones (meses de reservas)	9,87	12,06	10,94	12,17	10,50	12,84	14,29
Tipo de cambio implícito (M0/Reservas)	18,34	21,41	42,33	26,90	32,07	38,19	42,33
\$/USD, fin de periodo	18,77	37,81	59,95	57,56	59,73	59,86	59,95

Sector Externo	2017	2018	2019	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Exportaciones, USD mn	58.622	61.781	65.116	5.746	5.889	5.893	5.374
Importaciones, USD mn	66.930	65.482	49.124	4.002	4.121	3.409	3.133
Saldo Comercial, USD mn	-8.308	-3.701	15.992	1.744	1.768	2.484	2.241
Liquidación de Divisas de los Industriales Oleaginosos y los Exportadores de Cereales, USD mn	21.399	20.202	23.720	2.094	1.978	2.186	2.223

Laborales*	2017	2018	2019	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Desempleo país (%)	7,2	9,1	nd	9,7	-	-	nd
Desempleo GBA (%)	8,4	10,5	nd	11,1	-	-	nd
Tasa de actividad país (%)	46,4	46,5	nd	47,2	-	-	nd

Fiscales	2017	2018	2019	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Recaudación, \$mn	2.578.609	3.382.644	5.023.566	422.012	446.172	474.870	492.367
IVA, \$mn	765.336	1.104.580	1.532.597	139.170	146.251	142.642	134.422
Ganancias, \$mn	555.023	742.052	1.096.521	83.699	79.941	88.621	102.459
Sistema seguridad social, \$mn	704.177	878.379	1.175.793	88.169	94.966	105.994	109.894
Derechos de exportación, \$mn	66.121	114.160	398.312	32.148	38.791	53.764	63.099
Gasto Primario, \$mn	2.194.291	2.729.251	3.795.834	329.076	327.013	356.309	490.963
Resultado Primario, \$mn	-404.142	-338.987	-95.122	-25.368	8.527	-6.397	-120.143
Intereses, \$mn**	308.048	513.872	914.760	69.973	86.792	82.454	144.857
Resultado Fiscal, \$mn	-629.050	-727.927	-819.407	-76.224	-64.247	-73.666	-225.403

Financieros - Tasas interés***	2017	2018	2019	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Badlar - Privados (más de \$1 millón, 30-35d) (%)	23,18	48,57	41,75	59,85	54,88	46,19	41,75
Plazo Fijo \$ (30-59d bcos. Priv) (%)	21,80	46,22	40,80	57,71	53,71	44,89	40,80
Hipotecarios (%)	18,61	47,70	47,51	51,85	53,16	44,83	47,51
Prendario (%)	17,42	24,88	30,54	30,27	30,67	33,24	30,54
Tarjetas de Crédito (%)	42,21	61,11	76,28	70,43	72,16	76,02	76,28

Commodities****	2017	2018	2019	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
Soja (USD/Tn)	358,9	342,3	326,9	322,4	339,9	333,0	334,9
Maíz (USD/Tn)	141,4	145,0	150,9	142,6	153,4	147,1	148,8
Trigo (USD/Tn)	160,2	182,1	181,5	176,0	186,7	189,6	199,3
Petróleo (USD/Barril)	50,9	64,9	57,0	57,0	54,0	57,1	59,8



* Dato trimestral. El año corresponde a Q4

** Incluye intereses intrasector público

*** dato anual corresponde al promedio ponderado diario de diciembre

**** Contratos a futuro a un mes, promedio del período

p: provisorio

Fuentes: INDEC, Secretaría de Hacienda, Ministerio de Economía, BCRA, Ministerio de Hacienda GCBA, Dirección Provincial de Estadísticas y Censos de San Luis, CIARA, CBOT, NYMEX

Nuestros Servicios

Análisis Macroeconómico	Sectorial/ Cuantitativo	Litigios	Regulatorio
Informe mensual/trimestral	Seguimiento y proyección sectorial	Soporte económico en litigios	Beneficios fiscales
Conferencias	Cuantificación de demanda	Dumping	Estructura de beneficios/ Precios
Proyecciones y datos	Econometría aplicada	Defensa de la competencia	Cuantificación de impactos
	Revenue Forecast		
	Encuestas		

Contactos

José María Segura | jose.maria.segura@pwc.com | +54 11 4850 6718

Leandro Romano | leandro.romano@pwc.com | +54 11 4850 6713

Paula Lima | paula.lima@pwc.com | +54 11 4850 6028

 @PwC_Argentina

 /PwCArentina

 /PwCArentina

 /PwCArentina

 /pwcargentina

Esta publicación ha sido preparada para orientación general sobre asuntos de interés solamente, y no constituye asesoramiento profesional. Usted no debe actuar sobre la información contenida en esta publicación sin obtener asesoramiento profesional específico. Ninguna representación o garantía (expresa o implícita) se da en cuanto a la exactitud o integridad de la información contenida en esta publicación y, en la medida permitida por la ley, Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L., sus miembros, empleados y agentes no aceptan ni asumen ninguna obligación, responsabilidad o deber de cuidado por cualquier consecuencia de usted o cualquier otro actuante, o abstenerse de actuar, en la confianza en la información contenida en esta publicación o por cualquier decisión basada en ella.

© 2020 En Argentina, las firmas miembro de la red global de PricewaterhouseCoopers International Limited son las sociedades Price Waterhouse & Co. S.R.L., Price Waterhouse & Co. Asesores de Empresas S.R.L. y PwC Legal S.R.L., que en forma separada o conjunta son identificadas como PwC Argentina.