

N° 62 - Junio 2020

Economic GPS



Tracking

La industria sufre los efectos del aislamiento social

4

Industry Roadmap

Las pymes deberán afrontar un duro camino post pandemia

8

Industry Roadmap Reloaded

Las consecuencias del acceso al mercado de cambios

9

Panorama federal

Provincia: Misiones

10

El efecto martillo



Con el cierre del mes de junio el país habrá llegado a los 103 días de aislamiento social preventivo y obligatorio (ASPO). Si se compara con otros países del mundo y la región, hasta el momento la política sanitaria ha logrado contener los contagios y, en particular, la cantidad de defunciones. Sin embargo, el éxito de la estrategia seguida no está garantizado y podrá sólo evaluarse en toda su dimensión luego del paso del tiempo y desde todas las aristas que implica el fenómeno: sanitarias, económicas y sociales, por nombrar las más relevantes.

Argentina es muy grande y la realidad respecto a la enfermedad no es igual en toda su extensión. Con el avance del otoño y la llegada del invierno, y el aumento de la circulación de personas por el relajamiento de las restricciones al haberse aplanado inicialmente la curva de contagios, ha hecho que en las últimas semanas la

cantidad de contagiados haya aumentado casi de manera exponencial. Esto trae consigo, de acuerdo a las autoridades nacionales y provinciales, un rápido aumento en la ocupación de camas de terapia intensivas en el AMBA (que incluye Ciudad de Buenos Aires y 40 municipios de la Provincia de Buenos Aires) y, frente al riesgo que pudiera alcanzarse la saturación del sistema sanitario, la opción elegida por las autoridades fue un nuevo endurecimiento de las políticas de aislamiento, particularmente en algunas zonas (principalmente el AMBA), para reducir drásticamente la velocidad de los contagios e intentar nuevamente aplanar la curva para no saturar el sistema de salud. De lograrse una fuerte baja en la tasa de contagio en los próximos días (poco más de 15, que sería el ciclo de contagio del virus) podría retomarse luego un nuevo período de apertura parcial, para limitar el impacto en la economía.

Economía que, como hemos comentado en nuestras anteriores ediciones de Economic GPS, ya venía enfrentando desequilibrios y dificultades de largo plazo. Los primeros meses del año no fueron la excepción, y esto fue corroborado recientemente con los números de la evolución del PIB durante el primer trimestre del año (que se contrajo un 5,4% respecto al año pasado), cuando el impacto del covid-19 todavía no había llegado. Aún sin números definitivos, durante estos más de 100 días en los que la economía ha estado operando con restricciones, la situación se profundizó (en abril el EMAE cayó 17,5% respecto de marzo, en la serie sin estacionalidad). Sectores como el industrial, que comentamos en forma detallada en la presente edición, la construcción y el comercio en general se han visto fuertemente afectados, resultando en cierres y pérdidas de puestos de trabajo. Todo en el marco de un sector público con muy limitada capacidad fiscal y dificultades para avanzar en la resolución de la renegociación de la deuda que, como los plazos de las medidas de aislamiento, se ha ido prorrogando sucesivamente desde mayo (actualmente rige un nuevo aplazamiento hasta mediados de julio). Vale señalar que esto no ha sido inocuo, y nuevas medidas restrictivas han tenido que tomarse en el mercado cambiario, de lo cual se da cuenta en nuestro Industry Roadmap.

Argentina comienza la segunda mitad de año con un nuevo endurecimiento del ASPO. El desafío claramente está, desde lo epidemiológico, en volver a bajar la tasa de contagio a un valor consistente con las posibilidades de atención de nuestro sistema de salud. Sin embargo, una vez logrado ese objetivo, habrá que idear una estrategia de testeos, seguimiento y aislamiento de casos confirmados que permita liberar actividades sin que se vuelva exponencial la tasa de contagios. Sin que tengamos que, periódicamente, volver a bajar el índice de contagios con un martillo, que también golpea a la economía.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'José María Segura', written over a light grey background.

José María Segura
Economista Jefe de PwC Argentina

Sumario



Tracking

La industria sufre los efectos del aislamiento social

El sector industrial mostró en el mes de abril una caída interanual de su actividad no vista desde que se hace el relevamiento por parte del INDEC. Asimismo, algunas de las ramas allí incluidas evidenciaron cero-nivel de utilización de capacidad instalada, por primera vez desde que se calcula el indicador.



Industry Roadmap

Las pymes deberán afrontar un duro camino post pandemia

El mundo se detuvo con la irrupción del Covid-19. El impacto en los distintos países afectados no fue simétrico. En el caso de Argentina el Estado ha volcado recursos a la economía para tratar de mantener la actividad y sostener el empleo. Sin embargo, las pymes son las que más sufren la inestabilidad de nuestra economía. Según el último sondeo “Expectativas Pyme 2020”, 9 de cada 10 empresarios encuestados considera insuficientes las acciones adoptadas por el Gobierno durante el Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio.



Industry Roadmap Reloaded

Las consecuencias del acceso al mercado de cambios

Todo comenzó el primer día de septiembre del 2019, cuando se inició una nueva etapa del control de cambios en nuestro país, mediante el Decreto 609/19, que fue incorporado al plexo normativo del Banco Central de la República Argentina (BCRA) a través de la Comunicación “A” 6770. De ahí, a la fecha, 286 Comunicaciones “A” fueron marcando el ritmo de las restricciones cambiarias.



Panorama federal

Provincia: Misiones

La Provincia de Misiones se ubica en la Región Nordeste de la República Argentina. Su economía se estructura sobre la base de un conjunto de cultivos industriales como la yerba mate, el té, el tung y el tabaco; el bosque nativo e implantado en especial coníferas y los procesos de industrialización asociados a estas producciones primarias.

Monitores Macro **14**

Tabla de indicadores **15**

Nuestros Servicios.
Contactos **16**

Tracking

La industria sufre los efectos del aislamiento social

El sector industrial mostró en el mes de abril una caída interanual de su actividad no vista desde que se hace el relevamiento por parte del INDEC. Asimismo, algunas de las ramas allí incluidas evidenciaron cero-nivel de utilización de capacidad instalada, por primera vez desde que se calcula el indicador.

El sector industrial en la Argentina venía siendo uno de los más golpeados por los vaivenes macroeconómicos del país, mucho antes de la llegada de la pandemia. Sin embargo, el efecto del aislamiento social, preventivo y obligatorio, que comenzó a regir el 20 de marzo, llevó a la parálisis casi total de algunas de sus ramas, volviendo su situación aún más crítica.

La industria constituye la principal actividad aportante al PIB de la República Argentina, con aproximadamente el 16%, y es el segundo sector con mayor cantidad de empleados en el sector privado, luego del sector comercio al por mayor y menor y reparación de vehículos automotores.

El cuarto mes del año constituyó el más restrictivo respecto de las medidas adoptadas para prevenir el avance de la pandemia. De acuerdo a datos de Google Mobility al 26 de abril, en promedio la caída del uso de transporte público alcanzó el 72% respecto al escenario base considerado entre el 3 de enero y el 6 de febrero, mientras que el indicador de individuos concurriendo a sus lugares de trabajo mostró una baja del 52% respecto del escenario base.



En abril la industria exhibió una caída en su actividad del 33,5% respecto de igual mes del año pasado, y de un 18,3% respecto de marzo, mes en el que sólo 11 días estuvo operativa al 100% la política de aislamiento (y cuya caída intermensual respecto de febrero había alcanzado el 17,3%). Sin embargo, el comportamiento de las distintas ramas industriales fue heterogéneo. De acuerdo con información difundida por el INDEC, del relevamiento de más de 1.300 empresas, un tercio de los locales de las industrias manufactureras pudo operar con normalidad, mientras que los dos tercios restantes, o no operó o sólo pudo hacerlo parcialmente.

En aquellos sectores establecidos como esenciales, las caídas fueron más moderadas, pero no por eso inexistentes. La industria de alimentos y bebidas operó en el mes de abril al 59,7% de su capacidad instalada, tan sólo un punto porcentual por debajo del promedio operado durante 2019 (60,7%). Dentro de este sector, los rubros con mayor descenso fueron azúcar y productos de confitería y chocolate, -35,5%, y producción de gaseosas, aguas, sodas, cervezas, jugos para diluir, sidras y bebidas espirituosas, con -12,1%. Los primeros, relacionados con la menor demanda en kioscos por la merma en la circulación de personas en la calle, mientras que las segundas estuvieron afectadas principalmente por la falta de canales de venta como son restaurantes, bares, centros comerciales, cines y kioscos.

Entre las que mostraron menor caída que el promedio también se encuentra madera, papel, edición e impresión, donde la baja general se vio moderada por la mayor producción de artículos de papel de uso doméstico e higiénico sanitario, como rollos de cocina y papel higiénico, entre otros. El rubro sustancias y productos químicos, que operó durante abril con una utilización de su capacidad al 69,3%, mostró una caída del 11% interanual. Hacia adentro se encuentran rubros relacionados con sectores esenciales, como los productos farmacéuticos y agroquímicos, mientras que los relacionados con otras cadenas industriales (por constituir parte de su insumo) mostraron caídas.

En el otro extremo encontramos las industrias del tabaco y la industria automotriz, las cuales estuvieron virtualmente cerradas, hecho que se revela en un nivel de utilización de capacidad instalada de cero por ciento y con bajas en el mes respecto de abril del año previo del 59% y 89%, respectivamente. Asimismo, aquellas otras industrias relacionadas con la producción automotriz también sufrieron la parálisis de ésta. Los casos de productos de caucho y plástico, por ejemplo, operaron al 31,7% de su capacidad, cayendo la producción un 38,5%, donde el ítem neumáticos se desplomó un 98%.

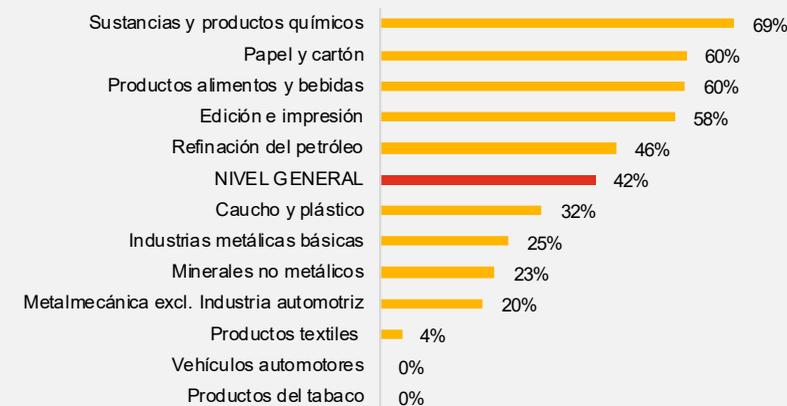
Luego están aquellos sectores relacionados con la construcción que, ante la fuerte caída de su actividad, (75,6% interanual en abril), los arrastró consigo. Aquí encontramos las industrias de productos minerales no metálicos, que operó tan sólo al 22,5% y mostró un descenso en su actividad del 71%; y metálicas básicas que operó al 25% y evidenció una baja de su producción del 65%. Asimismo, la producción de productos de metal cayó 62,8%, mientras que la división correspondiente a “otro equipo de transporte” muestra una reducción interanual de 82% en abril de 2020. Dentro de otro equipo de transporte, excluyendo las motocicletas, se registra una caída interanual de 73% en abril de 2020, como consecuencia principalmente de la reducción en las actividades vinculadas con la construcción y reparación de buques, y la fabricación y reparación de aeronaves.

GRÁFICO 1
Evolución interanual IPI, índice producción industrial, abril 2020.



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

GRÁFICO 2
Utilización de la capacidad instalada por sector industrial, abril 2020



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Seguidamente se encuentran aquellos sectores que, además de no poder operar, vieron fuertemente reducida su demanda, ya sea por menores ingresos de los demandantes o por la menor circulación frente a las medidas de aislamiento. La industria de prendas de vestir, cuero y calzado descendió 79% interanual, otros equipos, aparatos e instrumentos bajó 75%, productos textiles operó tan sólo al 4% de su capacidad y descendió 58%, maquinaria y equipo cayó 45%, mientras que refinación del petróleo, coque y combustible nuclear lo hizo un 34,4%.

Para contener esta situación, el gobierno nacional implementó una serie de políticas vinculadas a la asistencia al trabajo y el empleo, y a la producción. Esta asistencia consiste, por un lado, en el pago de un salario complementario para trabajadores en relación de dependencia, donde el Estado Nacional afronta el 50% del salario del empleado (programa ATP) con un mínimo de un salario mínimo y un máximo de dos, y por otro el otorgamiento de créditos a tasa cero, y otros con una tasa subsidiada del 24%. De acuerdo con la información oficial, del total de transferencias del programa ATP otorgados en referencia al mes de abril, el 28% se destinó al sector industrial, beneficiando a 633.878 empleados, y en segundo lugar se encontró el sector comercio con el 24%. Por su parte, el sector industrial recibió el 30,6% de los créditos otorgados a tasa subsidiada del 24%, por detrás del sector comercio, que recibió el 31% de los

mismos. En cambio, de los créditos a tasa cero, a las empresas del sector industrial sólo se le destinó el 3,7% del total otorgado hasta el 8 de junio.

En este contexto, en el cual también rige un decreto que impide despedir trabajadores o, en caso contrario, abonar una doble indemnización, de acuerdo a la información publicada por la AFIP en base a SIPA, el total de empleados registrados se redujo en 91.237 puestos de trabajo en abril respecto de marzo, de los cuales el 5.780 pertenecen al sector industrial.

A diferencia del mes de abril, para principios de junio, salvo en el AMBA, la industria manufacturera está plenamente habilitada para producir. De este modo, si el 20 de marzo el 54% del empleo industrial estaba exceptuado de la cuarentena (destacándose aquel ligado a la industria alimenticia, a la de productos de higiene y limpieza o a la de medicamentos, y sus respectivos proveedores), en junio esa cifra alcanza el 80%. Frente a la compleja situación, la provincia de Buenos Aires parece haber tomado nota de dicho derrumbe y, a partir de mayo, se comenzaron a habilitar algunas actividades industriales que permitan detener la fuerte contracción de este sector. Así fue como, el 11 de mayo, se habilitaron 20 ramas de actividades industriales en 4 municipios, el 18 del mismo mes se sumaron seis municipios con 34 actividades, el 22 de mayo se adicionaron otros 8 municipios con 29 actividades y dos adicionales en el municipio de

Tres de Febrero, que ya tenía una rama operando desde el 18. En la semana del 26 de mayo diecisiete municipios incorporaron 93 ramas industriales.

Es innegable el estado crítico de la economía y del sector industrial en particular. Su posible recuperación se encuentra supeditada, primero, al relajamiento de las medidas de distanciamiento social, que hacia fines de junio habrá superado los 100 días; y a la posibilidad de recuperación por parte de la demanda, que se mantendrá afectada por los próximos meses, aún cuando se recupere la actividad.

CUADRO 1

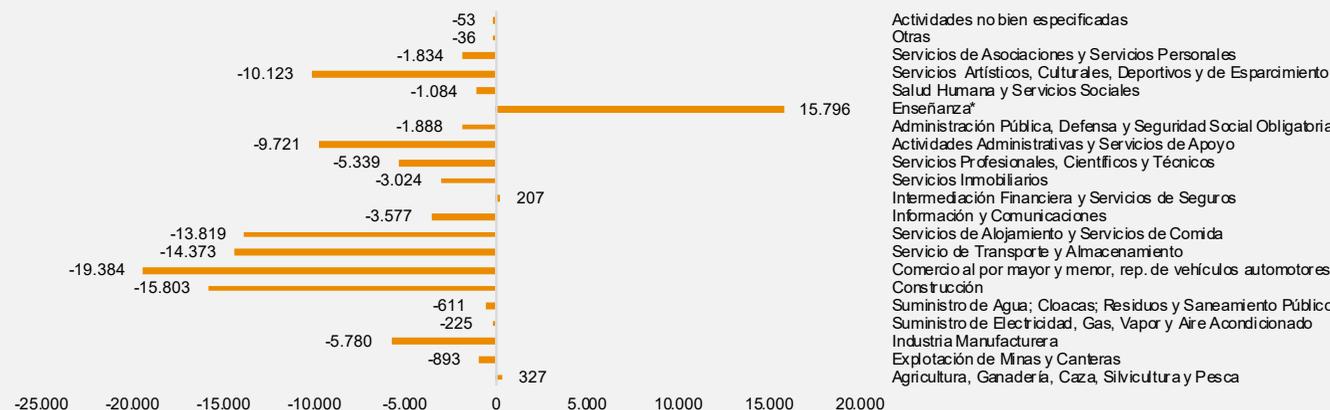
Beneficiarios programa ATP (salarios devengados en abril), por rama

Rama	Empleados beneficiarios	%del total ATP (salarios)
Industria	633.878	27,1%
Comercio	558.821	23,9%
Hoteles y Restaurantes	188.315	8,0%
Construcción	181.953	7,8%
Transporte y almacenamiento	131.336	5,6%
Salud y servicios sociales	109.561	4,7%
Servicios profesionales, científicos y técnicos	74.393	3,2%
Serv. Culturales, deportivos y de esparcimiento	64.467	2,8%
Información y comunicación	58.397	2,5%
Enseñanza	26.770	1,1%
Servicios inmobiliarios	26.620	1,1%
Resto	285.849	12,2%

Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Desarrollo Productivo

GRÁFICO 3

Variación de puestos de trabajo entre abril y marzo 2020



Fuente: Elaboración propia en base a AFIP (Corresponde a DDJJ presentadas en el mes indicado y el anterior, correspondientes al período cuyo vencimiento operó ese mes)

*El caso de enseñanza es estacional, esta información surge en base a declaraciones juradas de puestos de trabajo los cuales se dan de alta en el mes de abril de cada año.

CUADRO 2:

Cantidad de municipios que fueron habilitando actividades industriales por fecha

Rama de actividad	11-may	18-may	22-may	26-may	27-may	28-may	30-may	2-jun
Curtido y terminación de cueros; fabricación de artículos de marroquinería, talabartería y calzado y de sus partes		3	3	6		1	4	6
Edición e impresión; reproducción de grabaciones		2	1	4		1	3	3
Elaboración de productos de tabaco	2	2	3					2
Fabricación de equipo de transporte n.c.p.		1	2			3	4	2
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos n.c.p.		1	2	2		1	2	2
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.p.	2	2	3	3		3	3	2
Fabricación de metales comunes	1		1	1				1
Fabricación de muebles y colchones; industrias manufactureras n.c.p.				1			1	1
Fabricación de papel y de productos de papel		1	1	1		1	1	4
Fabricación de prendas de vestir; terminación y teñido de pieles	1	2	1	1		1	3	3
Fabricación de productos de caucho y plástico		3	4	3		1	4	7
Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo								1
Fabricación de productos minerales no metálicos	1	2	2	1		4	3	12
Fabricación de productos textiles	2	3	2	1	1	2	1	3
Fabricación de sustancias y productos químicos	1	2	1	2		2	1	5
Fabricación de vehículos automotores, remolques y semirremolques	1	5	3	3		2	4	2
Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho, excepto muebles; fabricación de artículos de paja y de materiales trenzables		2	1	1		2	2	2
Reciclamiento	1							
Total	12	31	30	30	1	24	36	58

Nota: n.c.p siglas de no clasificada en otra parte

Industry Roadmap

Las pymes deberán afrontar un duro camino post pandemia



Por Pablo Boruchowicz, socio de PwC Argentina a cargo del área de Pymes.

El mundo se detuvo con la irrupción del Covid-19. Ciudades desiertas, miedo, incertidumbre, recesión, sin duda un cisne negro que nadie se atrevió a imaginar. El impacto en los distintos países afectados no fue simétrico. En el caso de Argentina el Estado ha volcado recursos a la economía para tratar de mantener la actividad y sostener el empleo. Sin embargo, la falta de un fondo anticíclico sumado a desequilibrios económicos del pasado, hacen más compleja esta tarea. Según nuestro último sondeo “Expectativas Pyme 2020”¹, 9 de cada 10 empresarios encuestados considera insuficientes las acciones adoptadas por el Gobierno durante el ASPO (Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio) y proponen entre otros la necesidad de reducir impuestos, mayor control del gasto público y apoyo financiero.

Las pymes son las que más sufren la inestabilidad de nuestra economía. Según la última encuesta, el 65% confirma que los resultados de su empresa del primer trimestre del año

fue notoriamente inferior respecto al mismo período de 2019, 6 de cada 10 encuestados se ha visto en la necesidad de acceder al Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP) con resultados disímiles (ya sea por complejidad en los trámites, desinterés de los bancos o la informalidad del sector), y lo que es más preocupante, solo el 27% cuenta con un margen de maniobra mayor a 3 meses para sobrevivir en la coyuntura actual.

En cuanto al ranking de preocupaciones que han manifestado los empresarios del sector, la presión tributaria (75%) altas tasas de inflación (74%) volatilidad del tipo de cambio e imprevisibilidad (58%), y potencial default de la deuda (40%) son los más relevantes y agudizan aún más la posibilidad de llevar adelante cualquier actividad o emprendimiento.

Si bien el panorama difiere según el sector, tamaño y la localización geográfica de cada empresa, ante la situación actual las pymes necesitan contar con un plan de contingencia

que incluya entre otros el control de la liquidez, proteger los activos críticos y revisión de su estructura de costos para luego en la etapa post pandemia, repensar su negocio y estar preparados para adaptar rápidamente su estrategia a la nueva realidad.

En tiempos de confinamiento el estar conectados ha cobrado más relevancia que nunca, y va más allá de tener páginas web o gestionar procesos de producción en forma remota. Tener en cuenta que las pymes deberán enfrentarse a un consumidor más informado que requiere atención personalizada e inmediata. Ante esta circunstancia, las micro pequeñas y medianas empresas han tenido que recurrir al uso intensivo de herramientas digitales, y pensar en la necesidad de contar entre otros con conexiones de calidad, herramientas de big data, servicios de almacenamiento en la nube, soluciones reforzadas de ciberseguridad, para promover sus oportunidades de negocio y gestionar procesos de producción en forma remota.

La encuesta ha reflejado que el 75% de las empresas del sector ya han implementado el teletrabajo, privilegiando interacciones y formas de relacionamiento más digitales. Superada la pandemia, seguramente varios sectores seguirán evolucionando hacia una cultura de trabajo remoto.

Digitalizarse es apoyarse en las nuevas tecnologías para incluir renovadas formas de trabajo e informatizar los procesos para ganar eficiencia, productividad y calidad. Obviamente la capacidad profesional del recurso humano disponible es indispensable para llevar adelante esta tarea. En este sentido, y teniendo en cuenta la preocupación de las Pymes por la retención de talentos post pandemia, el 48% de los empresarios encuestados estima que su dotación se mantendrá igual adaptándose a los cambios que se avecinan, y el 14% incluso los aumentará.

Por parte del Estado, desde el Ministerio de Desarrollo Productivo ha lanzado la “Red de Asistencia Digital para Pymes” que brinda herramientas

sobre trabajo a distancia y comercio electrónico y promueve la actividad del sector durante la emergencia sanitaria. En su sitio web¹, la red ofrece entre otros un catálogo de beneficios, tutoriales y un listado de servicios en el país.

Sin duda el mundo no será igual después del Covid-19, y en ese marco las pymes deberán afrontar un duro camino post pandemia debiendo adaptarse rápidamente a estos cambios para sobrevivir.

Notas

(1) <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/pymes-en-argentina-expectativas.html>

(2) <https://www.argentina.gob.ar/produccion/asistencia-digital-para-pymes>

Industry Roadmap Reloaded

Las consecuencias del acceso al mercado de cambios



Por Claus Noceti, Director de International Trade and Customs

Todo comenzó el primer día de septiembre del 2019, cuando se inició una nueva etapa del control de cambios en nuestro país, mediante el Decreto 609/19, que fue incorporado al plexo normativo del Banco Central de la República Argentina (BCRA) a través de la Comunicación “A” 6770. De ahí, a la fecha, 286 Comunicaciones “A” fueron marcando el ritmo de las restricciones cambiarias.

Puede describirse a este control de cambios como un régimen de dos vías. Un grupo de normativas disponen qué cobros externos deben ser ingresados y liquidados por el mercado libre de cambios (MLC) y un segundo grupo dicen qué condiciones se deben cumplir para poder realizar pagos al exterior sin contar con la autorización expresa del BCRA. Días atrás el BCRA emitió la Comunicación “A” 7030, la cual debe reconocerse, permitió al BCRA acumular reservas internacionales en las semanas posteriores a su vigencia. Esta Comunicación, que luego fue doblemente modificada por las Comunicaciones “A” 7042 y

7052, estableció un mecanismo de declaraciones juradas que deberán brindarse para asegurarse el acceso al mercado de cambios.

Para acceder al pago de toda deuda, deberá declararse bajo juramento (i) que todas las tenencias de dólares en el país se encuentran depositadas en cuentas bancarias, (ii) que las tenencias de activos líquidos externos no superan los US\$ 100.000, y por último (iii) que en caso de adquirir un activo, otorgar un préstamo, o constituir un depósito a plazo, se ingresará dentro de los 5 días, cualquier percepción en cuentas del exterior por la venta del activo, la devolución del préstamo o el vencimiento del depósito. Existe una declaración más, exclusiva para el pago de bienes embarcados con anterioridad del 01.07.2020 (y/o cancelados con anterioridad al 06.07.2020), que requiere (iv) que el pago que se pretende hacer, sumado al resto de los pagos realizados en el año, sea menor al total de importaciones realizadas desde el 01.01.2020.

Mientras que las cuatro declaraciones operan como requisitos para el acceso al mercado de cambios, una de ellas también presenta importantes consecuencias derivadas de ello.

Mediante la primera declaración se obliga al accedente a poner toda su posición en moneda extranjera en el país en una cuenta bancaria y a través de la segunda se obliga a eliminar la posición en activos externos líquidos (lo cual las compañías, entre las múltiples opciones para ello, deberán buscar la forma más efectiva). El requisito exclusivo para el pago de importaciones de bienes, recientemente flexibilizado, no reviste dudas: se trata de analizar por la fecha de embarque (o arribo del bien) y entender si debe aplicarse o no el cálculo antes señalado.

Amerita un análisis particular aquella declaración en la que se debe comprometer un accionar futuro, es decir, el compromiso de ingresar y liquidar por el MLC los fondos recibidos en el exterior por la enajenación de activos, devolución de préstamos, o vencimientos de

depósitos a plazo, cuando su origen fuera con posterioridad al 28.05.2020. Si bien la declaración es requisito, trae aparejadas consecuencias.

Esta particular promesa (de suma amplitud) hace que, por ejemplo, cualquier accedente al mercado de cambios deba olvidarse de realizar operaciones de contado con liquidación, por cuanto el producido de la enajenación de los activos en el exterior deberá ser ingresado por el MLC. Además, operaciones nunca alcanzadas por la normativa cambiaria, como las ventas de activos entre residentes o la venta de un activo local a un no residente quedarían comprendidas en la norma en el caso de realizarse un pago en el exterior. Eso no es todo, también las operaciones de trading con bienes en el exterior quedarían vedadas puesto que cuando la compañía que oficie de trader haya vendido sus existencias e ingresado los cobros de acuerdo a lo requerido, no tendrá posibilidad de recomprar activos que hagan posible el negocio.

Es posible sospechar que norma fue pensada para alcanzar a aquellos activos líquidos externos que se reconfiguren a la luz de las restricciones antes señaladas, y, por tanto, considerando estos “efectos colaterales” podría suponerse una futura flexibilización por parte del órgano de control. Hasta entonces deberemos recordar, que el acceso al mercado tiene sus requisitos, pero también sus consecuencias.

Panorama federal

Provincia de Misiones



Provincia: Misiones

Región: Nordeste

La Provincia de Misiones se ubica en la Región Nordeste de la República Argentina. Casi la totalidad de sus límites está conformada por ríos, el Iguazú al Norte, el Paraná al Oeste, el Pepirí Guazú y el Uruguay al Este y el Chimiray al Sur, lindando al Norte y al Este con La República del Brasil, y al Oeste con la República del Paraguay. Por su ubicación, forma parte de la región denominada “El Corazón de la Cuenca del Plata”, por la posición privilegiada en el mapa de la América del Sur.

La economía de Misiones se estructura sobre la base de un conjunto de cultivos industriales como la yerba mate, el té, el tung y el tabaco; el bosque nativo e implantado en especial coníferas y los procesos de industrialización asociados a estas producciones primarias: los molinos yerbateros, secaderos de té y tabaco, fabricación de celulosa y papel y transformación de la madera y muebles.

1.101.593

Población

37,0

Densidad poblacional
(pob/km²)

29.801

Superficie en
km²



Indicadores de empleo e ingresos

	Provincia	Región	Nación
Tasa de empleo	42,2%	40,0%	42,2%
Desocupación	2,5%	5,4%	10,4%
Tasa de actividad	43,2%	42,3%	47,1%
Empleo* (en miles)	100	270	5.982

*Asalariados registrados del sector privado por provincia

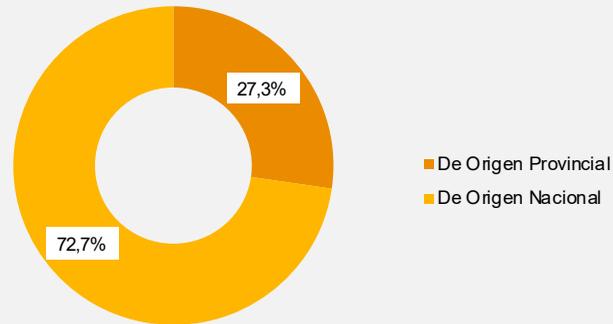
Nota 1 (tasas): Mercado de Trabajo, INDEC, primer trimestre de 2020.

Nota 2 (empleo): Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social. Reporte del trabajo registrado, marzo 2020.



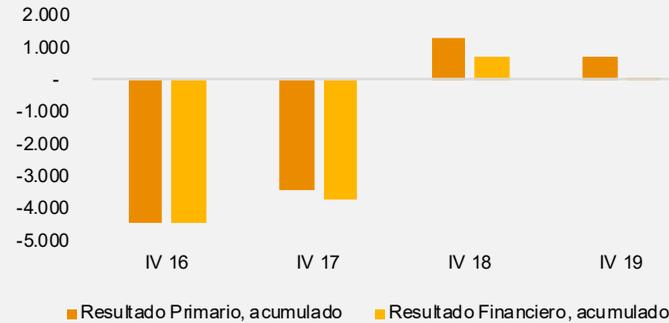
Indicadores fiscales

Ingresos tributarios según procedencia, acumulado 4to trimestre 2019



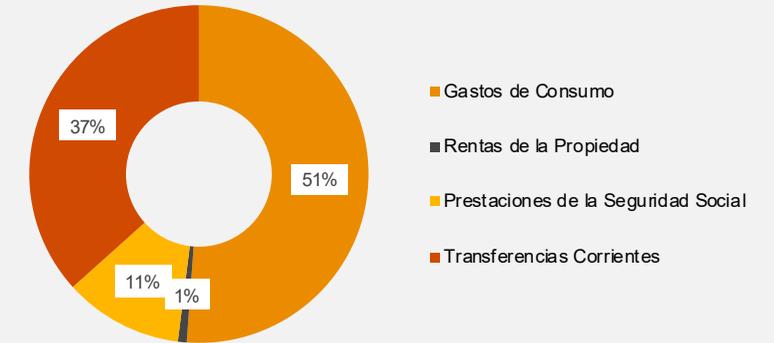
Fuente: Ministerio de Hacienda, Finanzas, Obras y Servicios Públicos, Provincia de Misiones.

Resultado Fiscal, millones de pesos



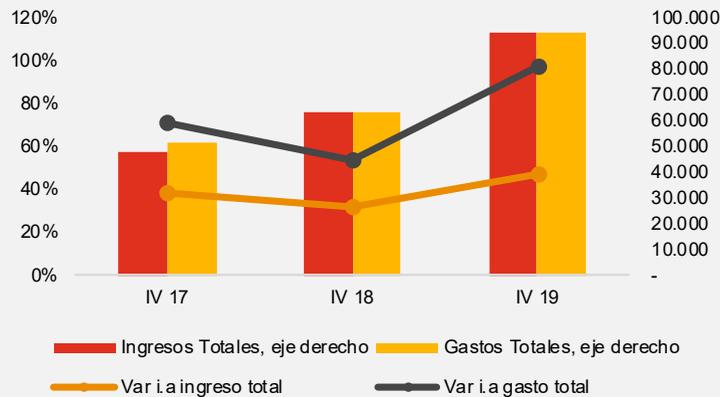
Fuente: Ministerio de Hacienda, Finanzas, Obras y Servicios Públicos, Provincia de Misiones.

Composición del gasto corriente, acumulado 4to trimestre 2019



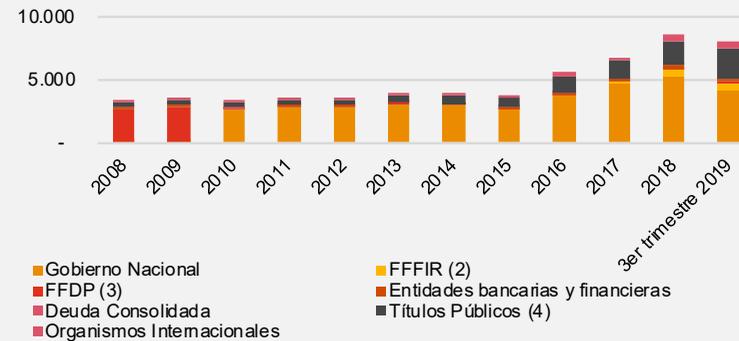
Fuente: Ministerio de Hacienda, Finanzas, Obras y Servicios Públicos, Provincia de Misiones.

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



Fuente: Ministerio de Hacienda, Finanzas, Obras y Servicios Públicos, Provincia de Misiones.

Deuda Pública en millones de pesos⁽¹⁾



Fuente: Dirección General de Relaciones Fiscales, Sistema de Responsabilidad Fiscal, Ministerio de Economía.

Notas:

(1) Todos los datos son preliminares y se encuentran sujetos a revisión. No se incluye la Deuda Flotante.

(2) Fondo Fiduciario Federal de Infraestructura Regional.

(3) Fondo Fiduciario de Desarrollo Provincial.

(4) Títulos expresados a Valor Residual.

En 2019 la Administración Pública no Financiera de la provincia de Misiones registró un resultado financiero positivo de \$ 44 millones. Dicho valor es consecuencia de un ingreso total de \$ 94.279 millones y de gastos totales por \$ 94.235 millones.

Los ingresos totales representaron un crecimiento del 47,8% con respecto al año anterior. Por su parte, el gasto devengado el año pasado presentó un incremento del 49,4% con respecto a los \$ 63.081 millones ejecutados en 2018.

En cuanto a la situación de la deuda pública de la provincia, el stock total sin incluir deuda flotante, al 30 de septiembre de 2019, ascendió a \$ 8.169 millones.



Exportaciones

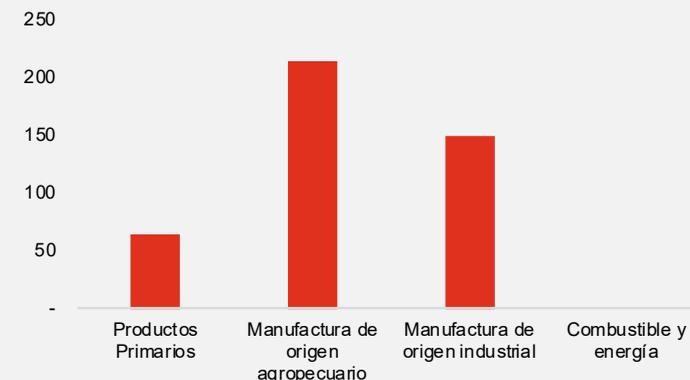
Misiones	2019	2018
Posición ranking	17°	16°
Valor	430	485
Participación regional	35,0%	45,3%
Participación nacional	0,7%	0,8%

Nota: Elaboración propia en base a datos del INDEC.

En 2019, las exportaciones de la provincia de Misiones totalizaron 430 millones de dólares, lo que representó una disminución de 11,3% respecto al año anterior y representó 35,0% de las exportaciones de la región NEA.

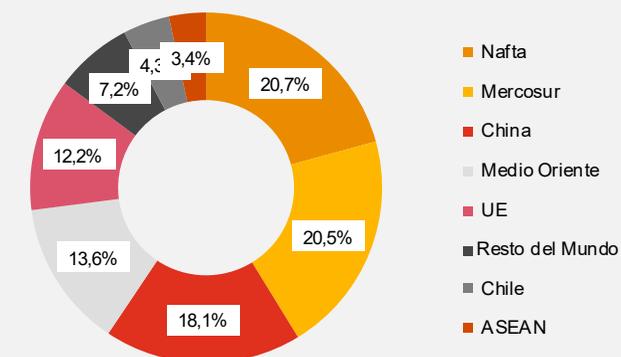
Los principales productos fueron pasta para papel y té, que representaron 29,8% y 19,6% del total de ventas externas provinciales, respectivamente; seguidos por yerba mate, que alcanzó 16,1% de las exportaciones; y tabaco sin elaborar, que concentró el 11,0% de los despachos al exterior. El 85,0% de los envíos se concentraron en los cinco destinos más importantes: NAFTA, Mercosur, China, Medio Oriente y Unión Europea.

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 (may-2020)			
• Bolsa	15.300	14,7%	510.455 15.300
• Granel	1.334	-52,3%	138.088 1.334
Patentamiento automóviles (mayo-2020), cantidad			
	67	-93,7%	16.187 67
Ventas de supermercados (abr-2020), millones de pesos			
	815	-23,4%*	75.035 815
Demanda eléctrica (mar-2020), en GWh/Grados Centígrados/MW			
	226	13,6%	9.272 226
Créditos**			
• Prestamos No Finan. Personales	11.623	-1,2%	398.764 11.623
• Prestamos No Finan. Tarjetas	4.575	27,6%	599.347 4.575
Dépositos*			
• Dépositos en cuenta corriente	4.667	47,4%	695.311 4.667
• Dépositos en caja de ahorro	10.731	19,5%	1.580.641 10.731
• Dépositos en plazo fijo	11.421	10,8%	1.495.428 11.421

*Variación real, se utilizó el índice de precios publicado por el INDEC para la región del Noreste
 **En moneda nacional y moneda extranjera, en miles de pesos, 4to trimestre 2019

■ Nación ■ Misiones



Indicadores de demanda

La actividad primaria de la provincia se sustenta en la agricultura, la explotación forestal y la silvicultura. La yerba mate ha sido el cultivo tradicional que impulsó su colonización; luego se extendieron los cítricos, el té, el tung (especie que se utiliza en la fabricación de aceites para elaborar pinturas) y el tabaco. La explotación forestal se inició con los obrajes, a los cuales les siguieron los aserraderos; en la actualidad, la repoblación constituye una forma más racional de aprovechamiento de las potencialidades forestales.

El Producto Bruto Geográfico de Misiones representa aproximadamente el 1,1% del PBI (CEPAL 2005).

Los sectores productores de bienes y de servicios, generan cada uno, aproximadamente la mitad del valor agregado provincial (según información del año 2007), aunque los primeros demandan el 43% de los puestos formales de trabajo del sector privado, en tanto que los segundos demandan el 57% restante (según información del año 2013).

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 depósitos y créditos

Fuente: Banco Central de la República Argentina.

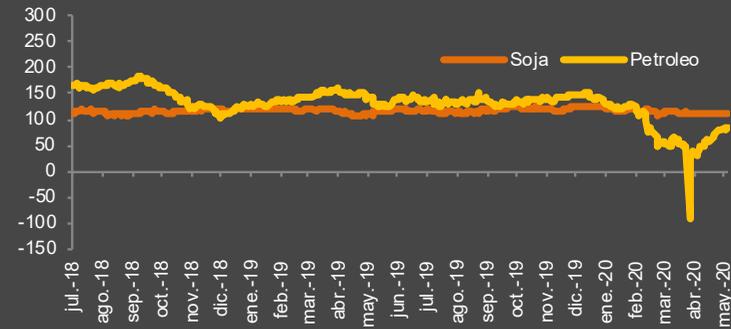
Nota particular Misiones

Nota Demanda de Electricidad:

Fuente: Ministerio de Economía. Se considera la distribuidora EMP. ELECTRIC.DE MISIONES S.A.

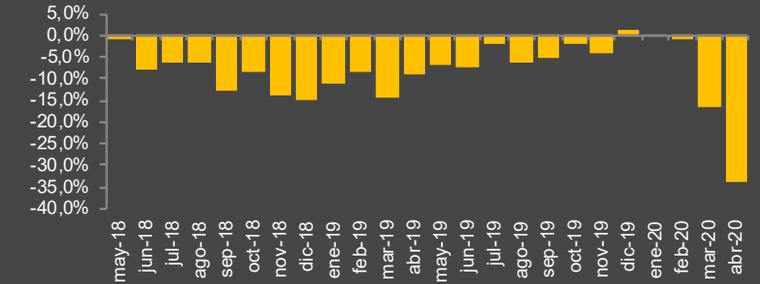
Monitores Macro

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



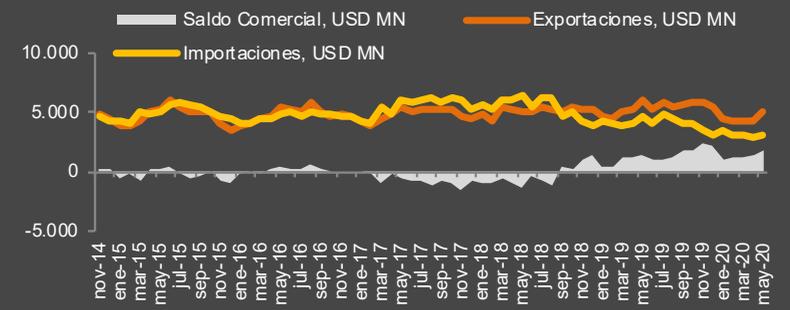
Fuente: Elaboración propia en base a IPC CABA y UTD

Reservas y Activos del BCRA



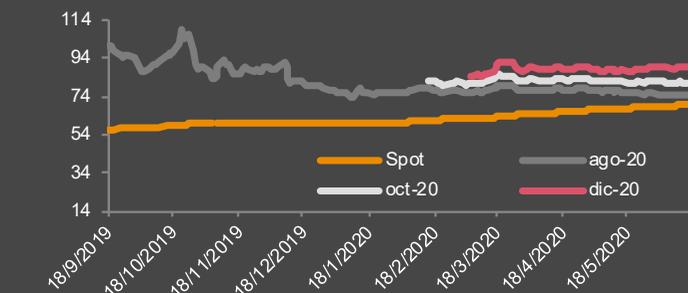
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Comercio Exterior



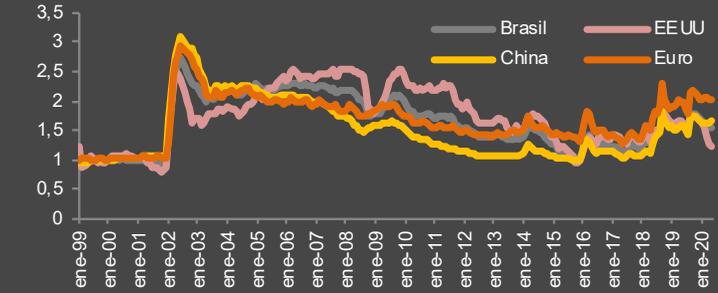
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Tipo de cambio Spot y Futuros



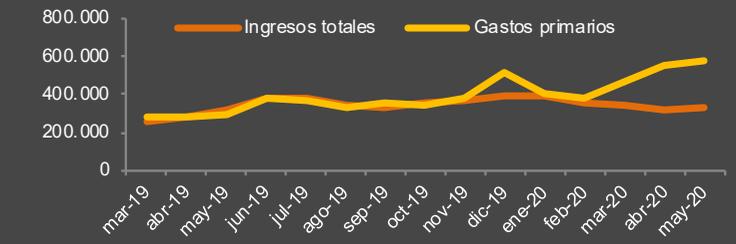
Fuente: Elaboración propia en base a Rofex

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	feb-20	mar-20	abr-20	may-20
PIB Real, var % a/a	2,8%	-2,6%	-2,2%	-	-5,4%	-	-
IPC CABA, var % a/a	26,1%	45,5%	50,6%	46,4%	44,6%	42,2%	39,2%
IPC San Luis, var % a/a	24,3%	50,0%	57,6%	55,1%	52,2%	50,0%	47,0%
Producción Industrial (2004=100), var % a/a	1,9%	-5,0%	-6,3%	-0,9%	-16,5%	-33,5%	nd
Reservas Internacionales (fin de período, USD mn)	55.055	65.806	44.781	44.791	43.561	43.568	42.589
Cobertura de Importaciones (meses de reservas)	9,87	12,06	10,94	14,02	13,72	14,93	13,44
Tipo de cambio implícito (M0/Reservas)	18,34	21,41	42,33	38,31	52,62	42,86	50,04
\$/USD, fin de período	18,77	37,81	59,90	62,21	64,47	66,84	68,54

Sector Externo	2017	2018	2019	feb-20	mar-20	abr-20	may-20
Exportaciones, USD mn	58.622	61.781	65.116	4.324	4.333	4.329	5.061
Importaciones, USD mn	66.930	65.482	49.124	3.195	3.175	2.918	3.168
Saldo Comercial, USD mn	-8.308	-3.701	15.992	1.129	1.158	1.411	1.893
Liquidación de Divisas de los Industriales Oleaginosos y los Exportadores de Cereales, USD mn	21.399	20.202	23.720	815	1.064	1.524	1.946

Laborales*	2017	2018	2019	feb-20	mar-20	abr-20	may-20
Desempleo país (%)	7,2	9,1	8,9	-	10,4	-	-
Desempleo GBA (%)	8,4	10,5	10,0	-	11,5	-	-
Tasa de actividad país (%)	46,4	46,5	47,2	-	47,1	-	-

Fiscales	2017	2018	2019	feb-20	mar-20	abr-20	may-20
Recaudación, \$mn	2.578.609	3.382.644	5.023.566	471.693	443.637	398.659	499.535
IVA, \$mn	765.336	1.104.580	1.532.597	141.997	136.170	126.884	130.756
Ganancias, \$mn	555.023	742.052	1.096.521	93.116	79.462	73.483	141.320
Sistema seguridad social, \$mn	704.177	878.379	1.175.793	122.536	119.929	100.421	101.248
Derechos de exportación, \$mn	66.121	114.160	398.312	21.100	28.999	28.172	24.753
Gasto Primario, \$mn	2.194.291	2.729.251	3.795.834	365.255	449.646	521.426	554.016
Resultado Primario, \$mn	-404.142	-338.987	-95.122	-27.497	-124.728	-228.822	-251.287
Intereses, \$mn**	308.048	513.872	914.760	62.706	50.778	46.288	62.681
Resultado Fiscal, \$mn	-629.050	-727.927	-819.407	-67.578	-166.305	-266.050	-308.219

Financieros - Tasas interés***	2017	2018	2019	feb-20	mar-20	abr-20	may-20
Badlar - Privados (más de \$1millon,30-35d) (%)	23,18	48,57	41,75	33,52	29,49	20,84	23,57
Plazo Fijo \$ (30-59d bcos. Priv) (%)	21,80	46,22	40,80	32,94	29,23	21,37	24,26
Hipotecarios (%)	18,61	47,70	47,51	38,34	30,59	28,69	25,30
Prendario (%)	17,42	24,88	30,54	24,01	23,97	23,56	22,90
Tarjetas de Crédito (%)	42,21	61,11	76,28	73,40	57,45	47,50	43,44

Commodities****	2017	2018	2019	feb-20	mar-20	abr-20	may-20
Soja (USD/Tn)	358,9	342,3	326,9	325,4	319,3	310,0	309,3
Maíz (USD/Tn)	141,4	145,0	150,9	148,6	141,7	126,3	125,5
Trigo (USD/Tn)	160,2	182,1	181,5	201,8	196,6	198,9	189,3
Petróleo (USD/Barril)	50,9	64,9	57,0	50,5	30,4	16,7	28,5

* 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.