

ISSN 2718-8809



Análisis Económico y Social

Informe N° 5

Producción, pobreza, precios y mercado monetario



Junio 2021

Autoridades FEDEM

Adrián Fernando Bruffal

Presidente

Gastón Walter Grand

Vicepresidente 1ero

Horacio Jorge Piceda

Vicepresidente 2do

Mario Florencio Sueldo

Secretario

Pedro Lucas Comas

Tesorero

Equipo Económico

Lic. María Laura Bevilacqua

Lic. Nicolás Gottig

Equipo Comunicación y Marketing

Matias Gustavo Micheloud

Palabras del Presidente de Federación Entrerriana de Entidades Mutuales “General Francisco Pancho Ramirez”

Desde la CAM y la FEDEM, realizamos la quinta entrega de nuestro informe de coyuntura económica y social. Respecto a la entrega anterior, en este momento nos encontramos con una apertura o movimiento económico, mayor que la programada en el mes de mayo. Esto transcurre mientras atravesamos como sociedad una dicotomía constante, donde nos movemos con consignas como clases presenciales versus clases virtuales, cierre o no de algunas actividades, entre otras. En esta oportunidad, podemos decir que cerramos el mes de junio atravesando un período de mayor presencialidad.

No debemos olvidar que mayo fue un mes signado por efectos de COVID-19. Hospitales y sanatorios saturados, y un virus revolucionado donde vivenciamos muchas veces, a través de casos cercanos el verdadero peligro que implica.

El gobierno, por su parte, intensificó la campaña de vacunación y hoy muchos argentinos y argentinas cuentan con su primera dosis (a la fecha se han superado las 20 millones de personas con su primera dosis). Al unísono, estamos atravesando una profunda crisis económica y social. Variables como reactivación, inflación, empleo, niveles de pobreza, siguen alarmando a las y los argentinos.

El COVID-19, quedará marcado en la historia como uno de los hechos que nos produjo una de las mayores perturbaciones a nivel mundial. Una crisis que superó la forjada en el 2008, y si bien Argentina se encuentra mal, las voces en distintos países nos muestran que esta turbulencia los ha afectado a todos en mayor o menor medida. Seguimos afirmando que nos encontramos ante nuevos desafíos, nuevas alternativas y muchas de ellas llegarán para quedarse. Desde nuestro rol, la economía social, debemos repensar formas de generar beneficio mutuo, entendiendo que nuestras instituciones son el pilar para fortalecer especialmente a aquellos sectores vulnerables que son quienes hoy están atravesando mayores necesidades.

Volvemos a repetir, que nuestra bandera debe ser la de continuar exteriorizando las bondades del beneficio mutuo y la solidaridad, como medios de paliar los efectos de estos cimbronazos económicos. Debemos atravesar a la sociedad de nuestros valores y así

promover una economía más justa, no aquella que solo beneficie a los grandes poderes y se mueva por el mayor e indiscriminado beneficio económico.

Aquí los invitamos a leer nuestro informe de coyuntura. El presente muestra un monitoreo sintético de las principales variables macroeconómicas que afectan al país y las mutuales, en particular. Asimismo, les recordamos que están todos y todas invitados a participar de un dossier de reflexiones económicas y sociales para plasmar las voces de aquellas mujeres y aquellos hombres que conforman el movimiento mutual.

Por último les queremos contar, que este informe ha sido catalogado con el ISSN internacional, que lo encontrarán en nuestra portada. El ISSN (Número Internacional Normalizado de Publicaciones Seriadas) es un código internacional que identifica a publicaciones periódicas, de esta forma seguimos sumando un sello de calidad, que reafirma el compromiso que venimos llevando adelante con los informes, y nuestro trabajo en general.



Adrian Bruffal

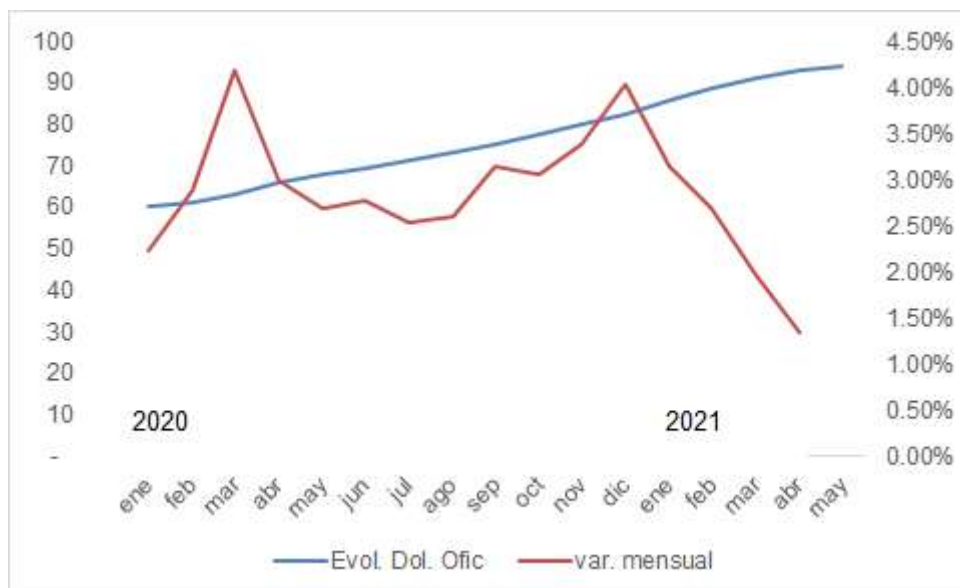
1. Introducción

A los seis meses del año 2021, transitando el segundo año de pandemia, nos encontramos en un escenario socioeconómico que si bien no dista de lo transitado, expone un esfuerzo de recuperación a través de medidas económicas horizontales y una participación activa del sector público a través de políticas fiscales y monetarias.

A raíz del avance en la distribución y aplicación de vacunas, habiéndose superado las 20 millones de dosis, posicionándose por encima del promedio de países que más vacunas adquirieron en relación a cantidad de habitantes, el gobierno nacional invertirá en el desarrollo de vacunas de distintos laboratorios, entre los que se encuentran Unsam y Cassará, la Universidad del Litoral, Cellargen y Biotecnofe, la Universidad Nacional de La Plata, entre otros.

El escenario internacional no está exento del impacto; el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional parece postergarse, el tipo de cambio nominal si bien es mayor al año pasado, a partir de diciembre del 2020 la tasa de devaluación (variación de la relación pesos por dólar) tiende a reducirse a niveles cercanos a 1%, lo que nos avizora una estabilidad del tipo de cambio oficial.

Gráfico 1 - Evolución del peso con respecto al dólar oficial y variación porcentual mensual



Fuente: elaboración propia en base a BCRA

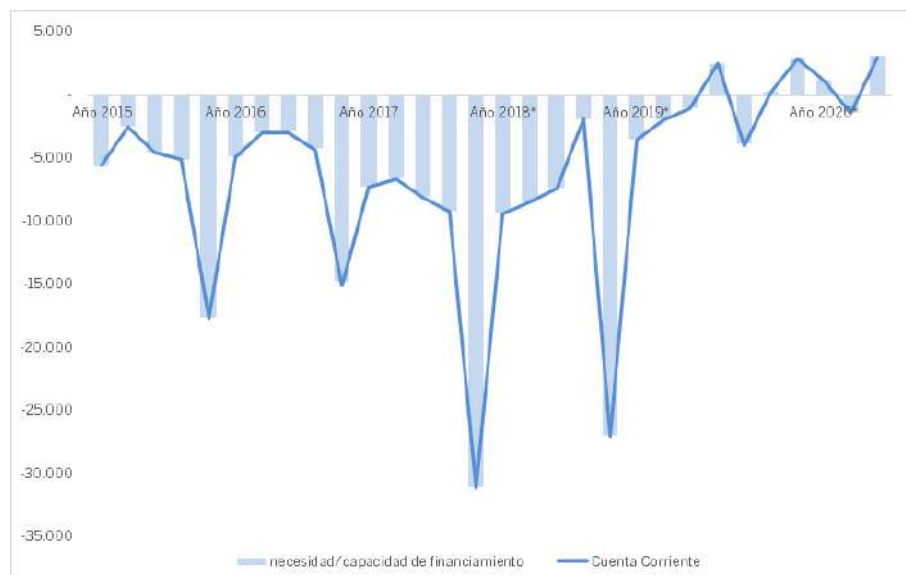
Por otro lado, en función de las restricciones a la compra de divisas los mercados paralelos establecen el precio a la moneda norteamericana que varía entre los \$160 para la compra y los \$164 para la venta. El dólar paralelo se había mantenido estable en los últimos meses, aunque en los últimos días mostró una tendencia alcista, superando los máximos anuales, lo que generó un aire de turbulencia en los valores de la divisa internacional, luego de haberse mantenido relativamente constante.

Si bien son múltiples las causas que sostienen la volatilidad del tipo de cambio, un factor no menor es la liquidación de reservas por Cuenta Corriente. No obstante, las reservas cayeron desde el año 2019, fenómeno coincidente con la disminución de la incesante deuda externa del Gobierno Nacional, contraída a principios del año 2017.

Por último, el Informe de Política Monetaria del Banco Central expone el optimismo de las instituciones políticas y económicas:

“Los pronósticos de crecimiento para la economía mundial se han revisado al alza ante el avance de las campañas de vacunación y la continuidad de las políticas monetarias y fiscales de apoyo [...] y en línea con el comercio mundial, que ha superado el volumen pre pandemia. El FMI prevé ahora un crecimiento de la economía mundial de 6% en 2021 ,0,5 p.p. por encima de lo proyectado en enero. También mejoraron las proyecciones de aumento del PIB para las economías avanzadas a 5,1% (+0,8 p.p.), y para las economías emergentes a 6,7% (+0,4 p.p.)” (BCRA, 2021)

Gráfico 2 - Evolución de la necesidad y capacidad de financiamiento y evolución de la Cuenta Corriente



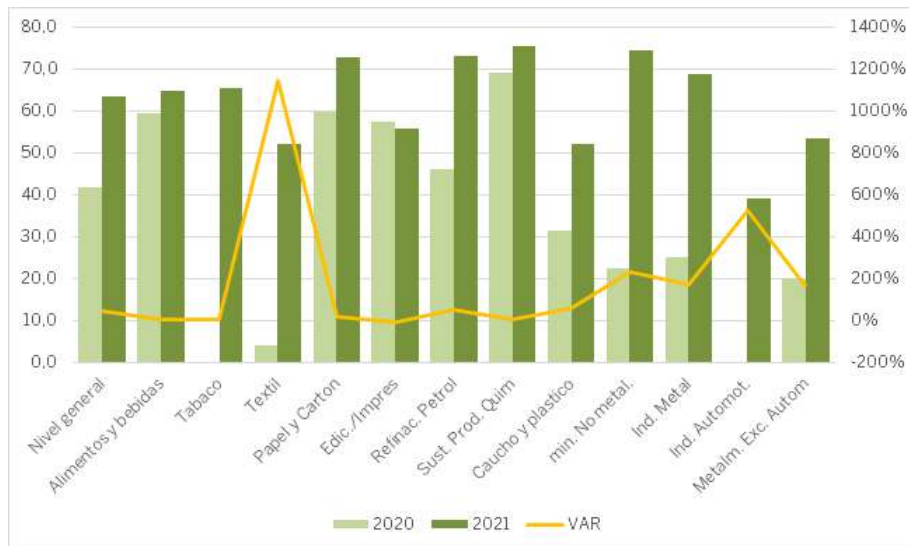
Fuente: elaboración propia en base a BCRA

En los gráficos podemos observar las necesidades de financiamiento de la economía (gráfico 1), la cual se encuentra directamente relacionada con la cuenta corriente. La cuenta corriente de la balanza de pagos refleja el endeudamiento neto de una economía frente al resto del mundo. Esto puede deberse a factores reales, es decir la diferencia entre exportaciones e importaciones, o a factores financieros como endeudamiento y el pago de servicios de la deuda (como amortizaciones e intereses). Como se observa en el gráfico, el foco en esta gestión fue equilibrar esos indicadores.

2. Indicadores de producción

El indicador de la utilización de capacidad instalada (UCI) mide el porcentaje de la capacidad productiva del sector industrial en nuestro país, tomando como muestra entre 600 y 700 empresas. Para calcularlo se utiliza la producción máxima que cada sector puede obtener con su capacidad instalada actual y cuanto efectivamente se aprovecha dicho potencial.

Gráfico 3 - Comparación de la utilización de la capacidad instalada



Fuente: Elaboración Propia en base a INDEC

En abril de 2021 la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 63,5%, nivel superior al del mismo mes de 2020, en el que se registró un 42,0% y los sectores con mayor incremento interanual fueron el textil y el automotor, además de la industria de

productos minerales no metálicos. Por otro lado, los bloques sectoriales que presentaron los mayores porcentajes de utilización a abril de 2021 fueron sustancias y productos químicos (75,4%), productos minerales no metálicos (74,7%) y refinación del petróleo (73,1%).

Gráfico 4 - Evolución de la Utilización de la Capacidad Instalada (En %)

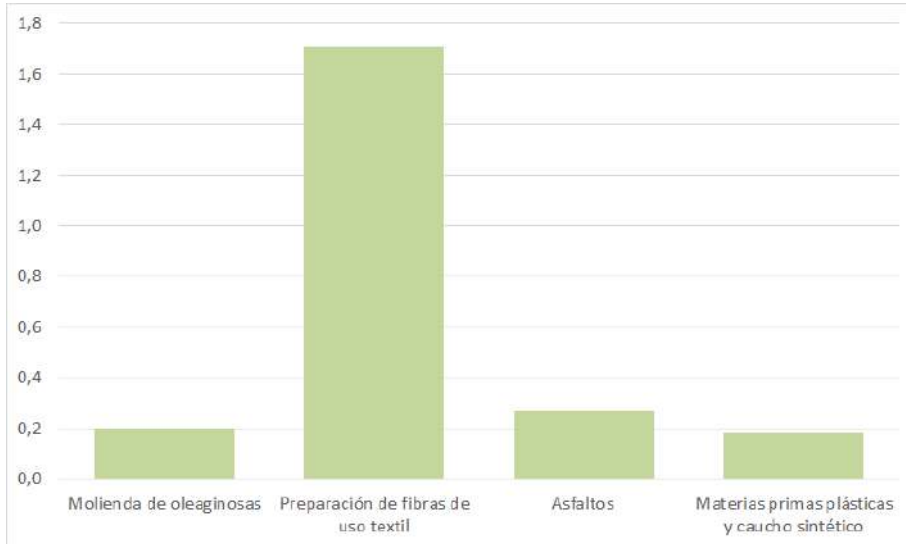


Fuente: Elaboración Propia en base a INDEC

Continuando el análisis de la estructura productiva, según el Índice de Producción industrial hubo un incremento general del 55.9%, provocado principalmente por una suba en el sector textil, seguido por la categoría construcción de asfaltos y la producción de materia prima plástica. Por otro lado, los sectores con mayor incremento interanual fueron la producción de motocicletas (425%) y los equipos electrónicos informáticos (297%).

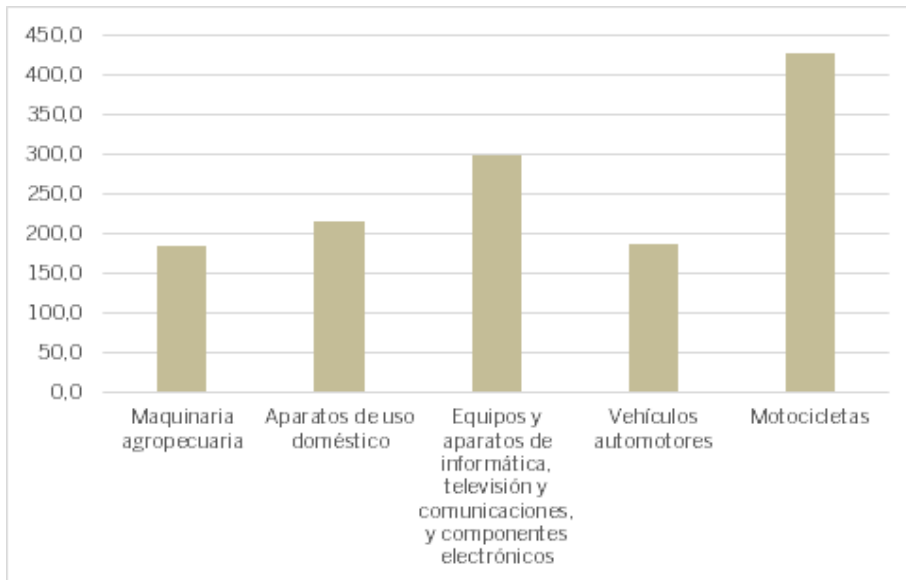
Por otro lado, los bloques sectoriales que redujeron su nivel de producción fueron otros equipos de transporte (-0.3% de variación mensual) y la producción de vehículos automotores (-0.26%). Si analizamos la estructura del indicador, se puede avizorar aquellos sectores que están dinamizando la economía actual, y los que a la fecha presentan un mayor letargo en su reactivación. Lo que económicamente se debe entender, es que posterior a una crisis se generan cambios estructurales, y van a existir sectores económicos que serán favorecidos (ejemplo en la actualidad el uso de equipamientos informáticos) y otros que no volverán a obtener los valores previos a la pandemia.

Gráfico 5 - Variación mensual del IPI, correspondiente a los principales bloques sectoriales



Fuente: Elaboración Propia en base a INDEC

Gráfico 6 - Variación interanual del IPI, correspondiente a los principales bloques sectoriales



Fuente: Elaboración Propia en base a INDEC

Por último, realizando un análisis del sector comercial, se toma como referencia la Encuesta nacional de centros de compras. En el año corriente en el mes de abril, la indumentaria, el calzado y la marroquinería representaron el 28% de las ventas, mientras que la ropa y los accesorios deportivos representaron el 20%. No obstante, analizando el comportamiento histórico de las cantidades comercializadas en estos sectores, podemos afirmar que si bien la indumentaria, el calzado y la marroquinería representan un gran porcentaje, también la comida, los alimentos, los kioscos, y otros sectores entre los que se encuentran joyería, servicios para fotografía, servicios para el cuidado personal, armazón y cristales de anteojos representan un porcentaje importante del total del gasto en estas unidades comerciales.

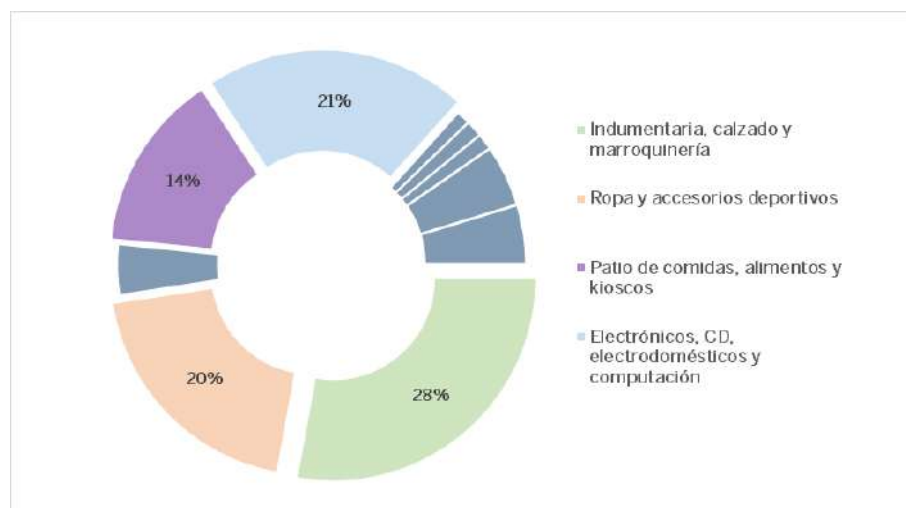


Gráfico 7 - Estructura actual del sector comercial. Encuesta nacional de centros de compras

Fuente: Elaboración Propia en base a INDEC

En cuanto al valor de las ventas comerciales (gráfico 8) se puede observar la baja producto de la pandemia a partir de abril del año anterior y la reactivación a principios del año 2021, hasta los datos publicados al momento de realización del presente informe. Debemos analizar en lo sucesivo los efectos de la segunda ola de covid-19 y las nuevas restricciones que se generaron en el país, en particular en los meses de mayo y mediados de junio.

Gráfico 8 - Evolución mensual de las ventas en Centros comerciales 2020 - 2021



Fuente: Elaboración Propia en base a INDEC

3. Nivel de precios

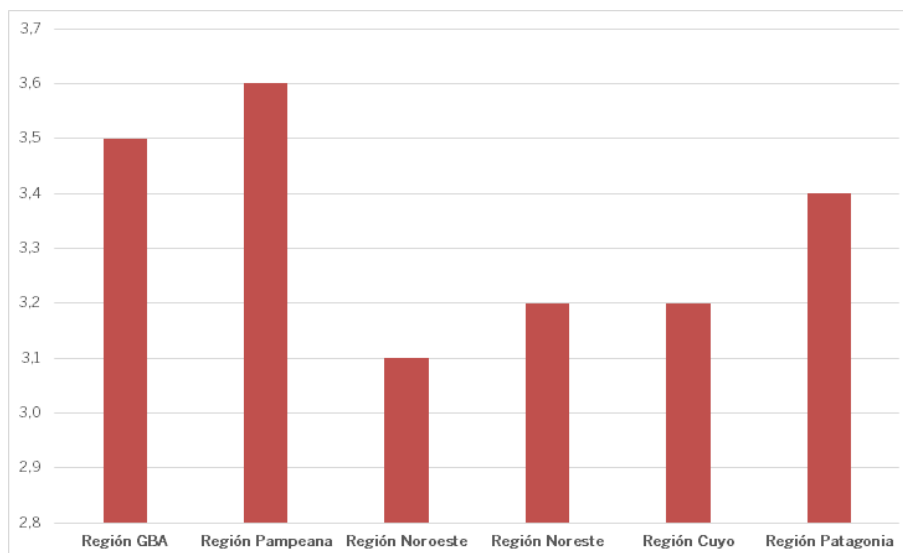
El nivel de precios sigue siendo uno de los indicadores que más influyen en la economía Argentina. Una sociedad signada por el recuerdo de una hiper inflación, y un fantasma constante de su retorno, afectan no sólo al movimiento económico en general, sino que influye directamente en el ánimo social. Argentina históricamente presenta una sobre-reacción de expectativas ante posibles aumentos de precios, lo que influye en una burbuja que en sí misma crea inflación.

Si pensamos en las buenas noticias, es que el IPC nacional de mayo fue de 3,3%, valor menor al pico de marzo de este año (4,8%) y el valor del mes anterior (4,1%). Si esto es analizado a priori, indicaría un tercer trimestre de tendencia a la baja del indicador. Sin embargo, debemos estar alerta y no generar falsas expectativas. Uno de los rubros que presentaron el mayor aumento fue el transporte con un 6%, y debemos esperar a los efectos de las políticas de reactivación económicas. Las mismas ¿lograrán generar el efecto modelado por Keynes o nos encontrará en una trampa social, donde los precios pueden absorber todos los buenos esfuerzos? Esta respuesta la tendremos "con el diario del lunes" como se dice en la jerga coloquial, pero hoy sí podemos afirmar algo, esto dependerá como actuemos como sociedad. Por un lado las empresas, ¿mejorarán la oferta disponible de

bienes y servicios para absorber los pesos que se volcaran a la economía? ¿los consumidores serán responsables o se consumirá a cualquier precio? Estas preguntas nos deben interpelar para obtener mejores resultados en conjunto. Asimismo, aquí como mutuales debemos pensar los servicios a ofrecer y cómo entrar en esta intermediación signada por el mercado, el cual sabemos que lo componemos todos, pero que si se guía por intereses individuales versus los colectivos, nos puede llevar a historias repetidas y no deseadas por nuestra sociedad.

Por otro lado, realizando un recorrido de este indicador en forma regional, podemos afirmar que la región pampeana fue la más perjudicada por el incremento general en el nivel de precios, aumentando, en promedio, un 3.6% mensual. Por otro lado, el menor incremento se dio en la región Noroeste con el 3.1%. Del total nacional, en el mes de mayo hubo un incremento del 3.3%, acumulando hasta hoy el 21.5% en cinco meses. Los mayores incrementos se dieron en el sector del transporte (6%), como ya explicamos, y de salud (4.8%) mientras que los precios del sector de alimentos y bebidas no alcohólicas muestran una desaceleración en el incremento mensual.

Gráfico 9 - Inflación mensual por región

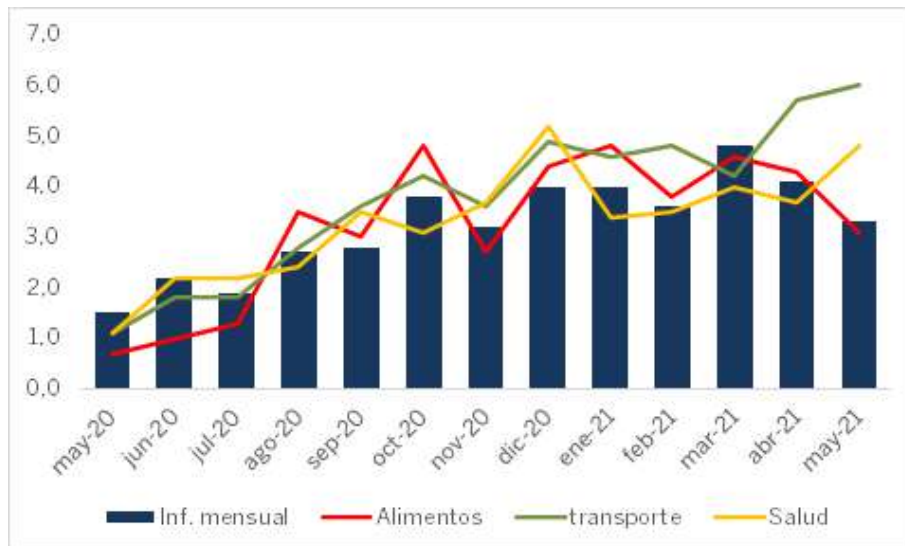


Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Por otro lado, el índice de costo de la construcción exhibe un incremento general que ronda el 4% en mayo, motorizado principalmente por la evolución en los precios de los materiales, mientras que la tendencia en los incrementos salariales se mantuvo hasta abril,

donde, en promedio, la mano de obra explicó un aumento general en el índice de costos en el mes de abril. Expresado en términos anuales, el incremento general en el costo de la construcción acumula un 22.1% aproximado desde el mes de enero.

Gráfico 10 - Inflación mensual por sector



Fuente: elaboración propia en base a INDEC

Gráfico 11 - Evolución del Índice de Costo de Construcción



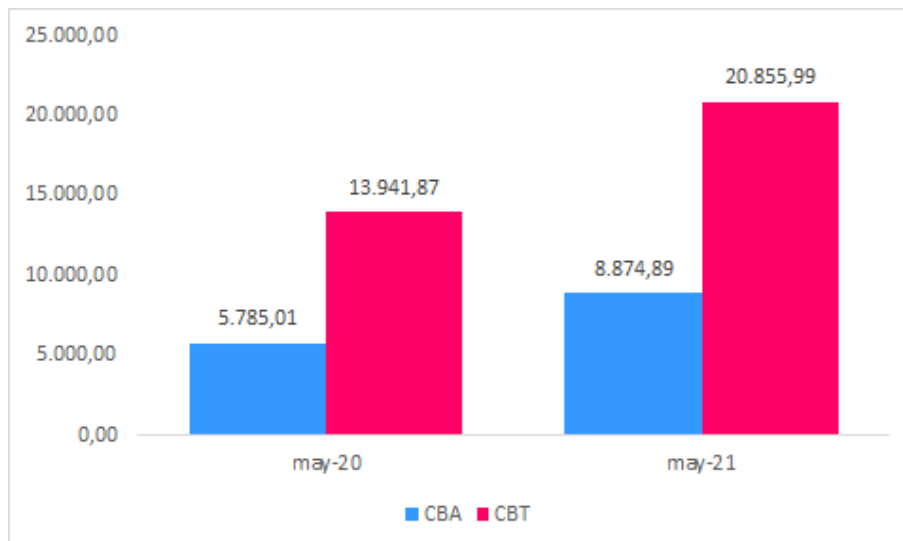
Fuente: elaboración propia en base a CAC e INDEC

4. Pobreza e indigencia

A partir del mes de octubre, la tendencia en la variación mensual de las distintas canastas comenzó a decrecer, coincidente con la desaceleración en el nivel de precios detallada previamente. No obstante, en el mes de mayo hubo un incremento en torno al 3% de la canasta básica total (umbral de pobreza) y la canasta básica alimenticia (umbral de indigencia).

Si comparamos los valores de este año con los anteriores, podemos concluir en que hubo un incremento relativo en cada canasta cercano al 50% en cada canasta. Considerando que las paritarias salariales conllevan un proceso de negociación y ajuste que dilatan los aumentos nominales del salario, podemos inferir a priori que el incremento de las canastas implica necesariamente un incremento en los niveles de pobreza e indigencia; pero debemos considerar el desaceleramiento en el aumento general de los valores monetarios como efecto de un conjunto de elementos institucionales, políticos y económicos que conducen a la reactivación del sistema productivo y la estabilidad de precios, por lo que se sugiere el continuo monitoreo de dichas variables.

Gráfico 12 - Evolución del Índice de Costo de Construcción



Fuente: elaboración propia en base a CAC e INDEC

Gráfico 12 - Evolución del Índice de Costo de Construcción



Fuente: elaboración propia en base a CAC e INDEC

Esta será una de las variables que será definitoria en los próximos periodos, promover una sociedad donde los salarios puedan restablecer su valor real, es una de las banderas que mejorará la calidad de vida de los sectores vulnerables y mejorará la calidad de vida de la clase media.

5. Sistema Monetario

En esta oportunidad, nos vamos a enfocar en un análisis histórico de nuestro sistema monetario. Particularmente, vamos a analizar la evolución histórica de entidades financieras en la República Argentina, con el fin de ir entendiendo un poco más este sector que regula la vida actual y que como argentinos lo tenemos instaurado, pero que desde el punto de vista económico, es el más reciente en la historia. En nuestro país en el año 1881 se sancionó la Ley N 1130 de unificación de la moneda nacional. Este dato es relevante, porque quienes vivimos en la actualidad pocas veces reflexionamos que la mayor parte de la historia de la humanidad transcurrió sin poseer un sistema monetario, tal cual hoy lo magnificamos. En aquel momento, la nombrada ley establecía, principalmente, la conversión entre una moneda de curso legal, y la reserva de valor del momento, el oro.

Según, se puede obtener de fuentes del Banco Central de la República Argentina, entre 1899 y 1829, la paridad cambiaria con la moneda estadounidense se mantuvo prácticamente estable (aproximadamente \$2,35 monedas nacionales equivalen a 1 dólar estadounidense).

Sin embargo, existe un quiebre histórico en 1891 en ese período, cuando se crea por Ley N.º 2841, bajo la presidencia de Carlos Pellegrini, el Banco Nación Argentina, producto de una crisis financiera del momento, la cual había provocado el cierre de un incipiente sistema monetario argentino. De esta forma se da lugar al nacimiento de un banco nacional de capital estatal. La particularidad de este banco fue la dispersión en el territorio argentino como eje articulador asociado al desarrollo productivo, en especial el rural. Aunque, el sistema monetario actual, se reguló con la fundación del Banco Central de la República Argentina en el año 1935. Fue el economista Raúl Prebisch, quien junto al ex presidente Justo y su asesor económico Pinedo, organizaron las bases de creación de la entidad, dejando al servicio del primero a cargo de la autoridad monetaria y “fundó su esquema en la necesidad de superar la grave situación monetaria y bancaria creada por la crisis mundial de los años treinta”^[1]

Es decir, la crisis internacional de 1929, demandó mayor regulación en los sistemas bancarios de los distintos países y como consecuencia se fueron generando reformas monetarias y bancarias, entre las cuales se puede marcar la creación del BCRA. Una entidad que en la actualidad continúa centralizada (en contraposición, por ejemplo con la Reserva Federal de los Estados Unidos, que como su nombre lo indica, presenta representaciones regionales). Este dato no es menor, porque puede explicar una disparidad territorial latente.

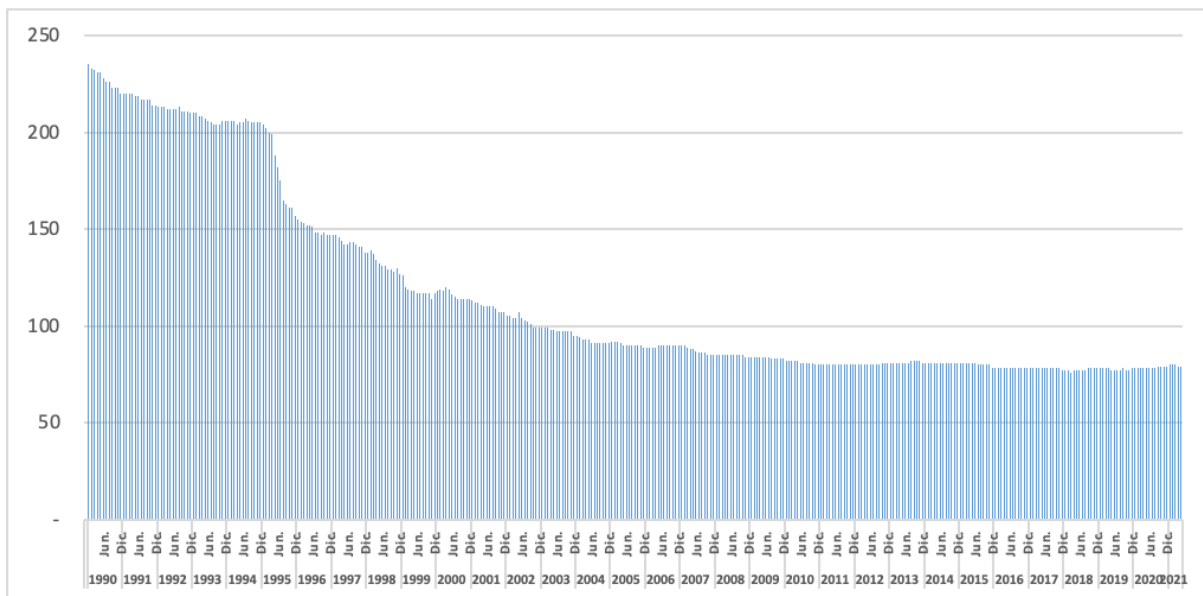
A modo de ejemplo, y tal como lo venimos analizando en las entregas anteriores, podemos citar que la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CABA), capital del país, es el territorio que por excelencia presenta la mayor facilidad de acceso al financiamiento; dado que exhibe la mayor concentración de filiales bancarias por habitantes, proporción de préstamos y depósitos per cápita, entre otros. Mientras que las provincias del norte argentino (Formosa, Misiones, Santiago del Estero, Catamarca, por mencionar algunas) son las que exteriorizan las asimetrías más marcadas en desempeño en cuanto al desarrollo del sector bancario.

¹ El BCRA y su Historia en base a fuente Homero Braessas y Alejandra Naughton: La Realidad Financiera del Banco Central, por. Buenos Aires, 1997.

Un indicador que podemos encontrar en el BCRA es la cantidad de entidades financieras en la República Argentina, desde diciembre de 1989 a la actualidad. Las entidades financieras pueden ser bancos, cajas de ahorros o cooperativas de crédito, es decir, intermediarios que administran y prestan dinero.

Al observar el gráfico 13, vemos como se ha generado una concentración de entidades en los últimos años. Pasando de conformar cerca de 240 en el año 1990 a 79 en la actualidad.

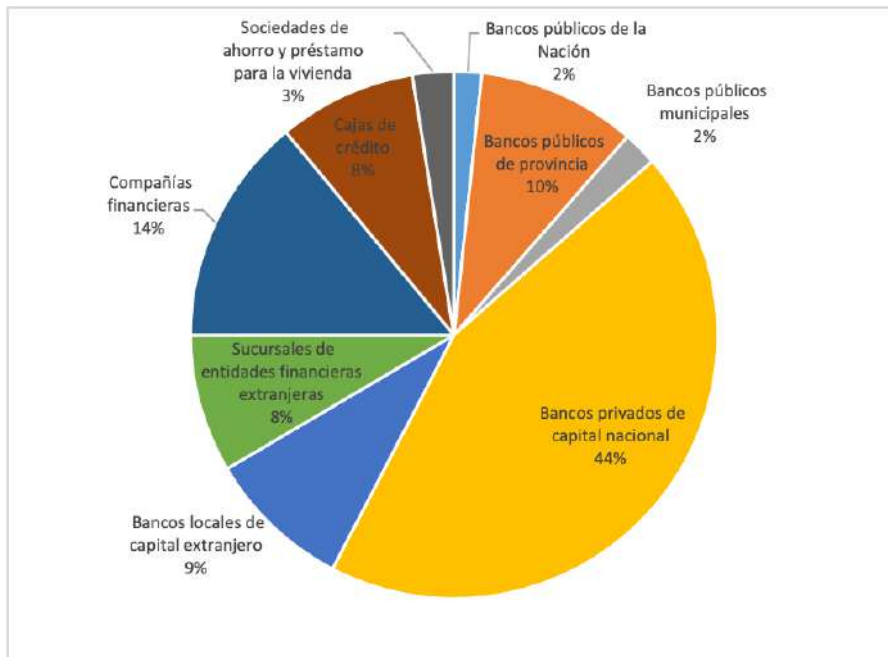
Gráfico 13: Evolución de la cantidad de entidades financieras en la Argentina, desde enero 1990, a la actualidad



Fuente: elaboración propia en base al BCRA

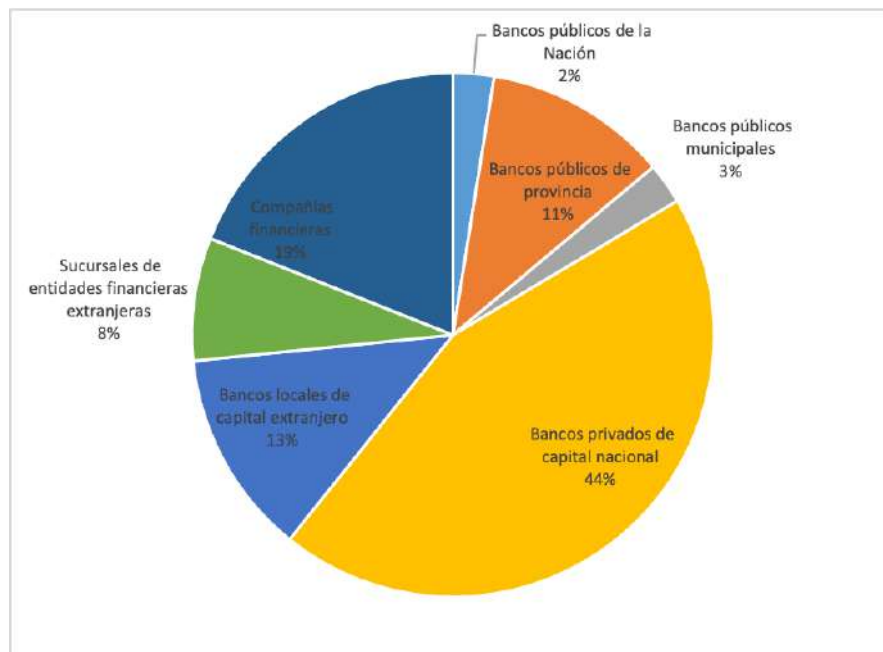
Para analizar cómo se generó esta evolución vamos a tomar la composición de las entidades financieras al inicio del periodo y en la actualidad (gráfico 14 y 15).

Gráfico 14: Composición de las entidades financieras, enero 1990



Fuente: elaboración propia en base al BCRA

Gráfico 15: Composición de las entidades financieras, mayo 2021



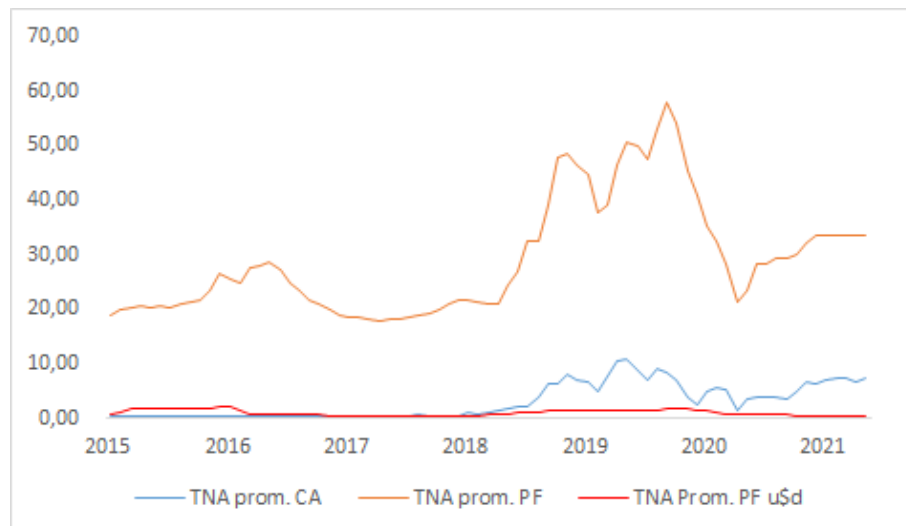
Fuente: elaboración propia en base al BCRA

Lo que se observa es que entidades como las cajas de crédito, sociedades de ahorro y préstamos para la vivienda desaparecieron. Estas últimas a finales de los 90, aunque a finales de diciembre de 1992 sólo quedaba registrada una.

Por su lado, la última caja de crédito se disolvió a finales del año 2019, aunque desde 2014 era la única que se encontraba activa.

Al analizar, la mayor concentración a que grupo benefició fue a los bancos locales de capitales extranjeros. Es por ello que en las sucesivas entregas además de analizar la coyuntura macroeconómica, nos detendremos a brindar datos históricos para comprender mejor la situación argentina.

Gráfico 16 - Evolución de la tasas nominales anuales promedio



Fuente: elaboración propia en base a BCRA

Finalmente, cerramos brindando una serie de las tasas nominales anuales, donde se observa la alta volatilidad de las tasas para plazos fijos en el periodo 2018 a principios del año 2020. Esta volatilidad y aumento se debe a políticas monetarias específicas que realiza el banco central para absorber los excedentes de liquidez y evitar la fuga de divisas (que en la Argentina se dan a través de la cuenta capital y a través de ahorros no bancarizados). Esta tasa regula la posibilidad de captar los ahorros de los inversores, y a principios de este año debió incrementarse para estabilizar la divisa, en especial del mercado paralelo. En los próximos meses se verán la evolución de estas variables y se podrá analizar retrospectivamente, como confluyeron las políticas de reactivación.

INVITACIÓN

Desde el quinto informe de coyuntura nos gustaría plasmar las ideas del sector. Por lo cual invitamos a todos/as las personas interesados/as a realizar alguna reflexión de hasta 500 palabras, indicando autor/a o autores y una foto de perfil.

Se deberán enviar al siguiente mail:
economiafedem@gmail.com
antes del día 20 de cada mes.