

## La actividad económica atacada por la pandemia...

### Informe de Marcelo Cavia del 13/05/20

En estos días se terminaron de recibir los datos del desempeño de la actividad económica durante el 1er trimestre de 2020 que incluye el inicio de la cuarentena con fecha oficial de largada el 20/03/20.

Los datos disponibles muestran que el coronavirus tuvo un impacto muy profundo sobre la actividad:

| INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA                           | 1T19    | 1T20    | Var 1T20 / 1T19 |
|-----------------------------------------------------------------|---------|---------|-----------------|
| 1 Estimador Mensual Actividad Económica EMAE 2004=100           | 267     | 262     | -2%             |
| 2 Indicador General de actividad ITE 2004=100                   | 308     | 297     | -4%             |
| 3 Indicador de Producción Industrial IPI 2004=100               | 332     | 311     | -6%             |
| 4 Utilización de la capacidad instalada en la industria         | 57,8%   | 55,7%   | -4%             |
| 5 Préstamos al sector privado en \$ y US\$ Prom Mes Mill\$ 2015 | 358.322 | 272.886 | -24%            |
| 6 Producción Automóviles, Utilitarios y Cargas (unidades)       | 76.692  | 65.980  | -14%            |
| 7 Cemento Portland (Despacho al Merc Interno) Miles TN          | 2.735   | 1.935   | -29%            |
| 8 Acero Crudo (Producción) Miles TN                             | 1.080   | 928     | -14%            |
| 9 Gas Oil (Ventas al Merc Interno) Miles M3                     | 3.186   | 2.976   | -7%             |
| 10 Energía eléctrica C/I y grandes usuarios (GW)                | 18.610  | 18.584  | -0,1%           |

2 es de Fundación Abdala – 1, 3 y 4 son datos de INDEC – 5 dato de BCRA – 6 al 10 obtenidos de la base de datos del ME

• **Actividad económica** (1-2): el EMAE publica datos de enero/febrero (el impacto de la pandemia todavía no se había registrado), y el índice del ITE es del 1er trimestre. Pero es evidente que la tenue recuperación que la economía venía anunciando en los meses anteriores, desde diciembre, se desvanece totalmente con el COVID-19.

La dinámica del 1T del año refleja una caída de todos los indicadores como se observa en el cuadro. Se destacan las caídas a/a (interanual) de los despachos de cemento (-29%), acero (-14%) y automóviles (-14%).

Es importante tener en cuenta que las medidas de aislamiento social repercutieron a partir de la segunda quincena de marzo, por lo que es dable esperar un mayor impacto desde abril en adelante.

• **Actividad industrial** (3-4): el acumulado del 1T 2020 del IPI presenta una disminución a/a de -6%. También aquí las limitaciones operativas de la industria manufacturera, producto del aislamiento social, preventivo y obligatorio, afectaron de forma muy marcada sobre el final del 1er trimestre y se extenderán por varios meses.

Por su parte la capacidad industrial que ya venía de un promedio bajo en el 2019 (59%) siguió cayendo en el 1T hasta un nivel de 55,7%. Si bien en el 1 bimestre se había detectado una leve recuperación, era de esperar la reducción observada como consecuencia de las medidas sobre los sectores no esenciales de la industria.

• **Préstamos al sector privado** (5): los préstamos en moneda corriente aumentaron en el 1T a nivel a/a un 13% pero a valores reales la caída fue de -24%, tal como se muestra en el cuadro. La disponibilidad del crédito es un factor relevante en el desempeño de las empresas y consumidores, aunque su efectividad depende del costo del crédito (entre otras cosas). Quizás esto último desalentó en el uso de este instrumento en este periodo.

Lo cierto es que la cuarentena obligatoria impuesta por el Gobierno movilizó una cantidad de préstamos de todo tipo, para pymes, monotributistas, sueldos, etc. Ese monto de préstamos no tiene precedentes, ni en valores nominales ni reales, y por lo tanto las cifras de crecimiento obviamente cambiarán a partir de abril.

• **Sector automotor** (6): los datos del INDEC mostraron una caída de la producción a/a en el 1T del -14%. También cayeron los patentamiento nivel a/a con -54,5%.

Si dudas la industria automotriz es una de las más golpeadas por la pandemia al paralizar la demanda y las ventas en el mercado interno. Por esa razón se observa que las terminales decidieron paralizar sus plantas productivas, reducir la jornada laboral y suspender operarios. Cabe señalar esto ha tenido su impacto en uno de los sectores más afectados, por su dimensión, como son las pymes autopartes que provee a la industria automotriz.

- **Construcción (7):** el sector de la construcción está totalmente paralizado. A los efectos de la recesión, que ya venía afectando a la obra privada, y el congelamiento de la obra pública, ahora se le sumó el freno generalizado de la economía por la epidemia.

La producción de cemento cedió en el 1er trimestre el -29% a/a. El índice de la construcción ISAC, que comprende el nivel de actividad del sector, cayó el 1er trimestre a/a un -28%, y el índice Construya (mide la evolución de los volúmenes vendidos al sector privado de los productos para la construcción que fabrican las empresas líderes), también 1T a/a tuvo una caída del -17%.

- **Producción siderúrgica (8):** la Cámara del Acero reportó para el 1T una caída a/a del -14% para la producción de acero crudo. Este sector tiene inconvenientes estructurales por la falta de escala de sus empresas que impacta en las estimaciones de costos. También han surgido complicaciones en negociaciones con el sindicato que arriman incertidumbre a la continuidad de algunas especialidades.

- **Combustibles (9):** los datos arrojan una reducción de las ventas de -7% a nivel trimestral a/a. La implementación del aislamiento obligatorio afectó el consumo minorista a nivel de los estacioneros de servicio, y también redujo la demanda de los grandes consumidores como el caso de los productores de energía eléctrica.

- **Energía eléctrica (10):** el consumo de energía eléctrica en 2019 tuvo una caída del -2,8% respecto de 2018, en lo que constituyó la baja más pronunciada de los últimos 27 años. En el 1T 2020 la caída no ha sido mayúscula simplemente porque inicialmente hubo una leve recuperación de la industria y la caída general de la actividad económica se produjo a partir de fines de marzo.

### ***¿Cuándo se recuperará la actividad económica?***

Es un dilema. Como se ha visto la magnitud de la caída de la actividad económica es preocupante. La crisis sanitaria y económica producida por el coronavirus interrumpió el incipiente inicio de la reversión de la crisis económica que el país arrastra desde hace ya dos años, cuando empezó la recesión.

El Gobierno espera algunos brotes verdes para principios del año que viene en el marco de una situación de mejora en las condiciones sanitarias y acuerdos en materia de deuda. El país fue afectado en las peores condiciones por la pandemia, en crisis con sus acreedores y sin poder salir de la recesión.

---