

19 de junio de 2020

Informe Económico Semanal (IES)

Número 391

Destacados semanales

- Manifestaciones en todo el país en contra de la expropiación de Vicentín y de la cuarentena.
- El municipio de Neuquén pagará el aguinaldo en la segunda quincena de julio.
- La aerolínea LATAM deja de operar en Argentina.
- Se prorrogó la suspensión de cierres de cuentas por cheques rechazados hasta fin de año.
- Se prorrogó por 180 días más la suspensión de la movilidad jubilatoria.
- Se extienden las negociaciones por la deuda pública argentina. La prórroga será hasta el 24 de julio.
- El gobierno nacional colocó bonos por \$135.000 millones.
- En mayo los precios mayoristas crecieron un 0,4% y el costo de la construcción bajó un 0,6%.



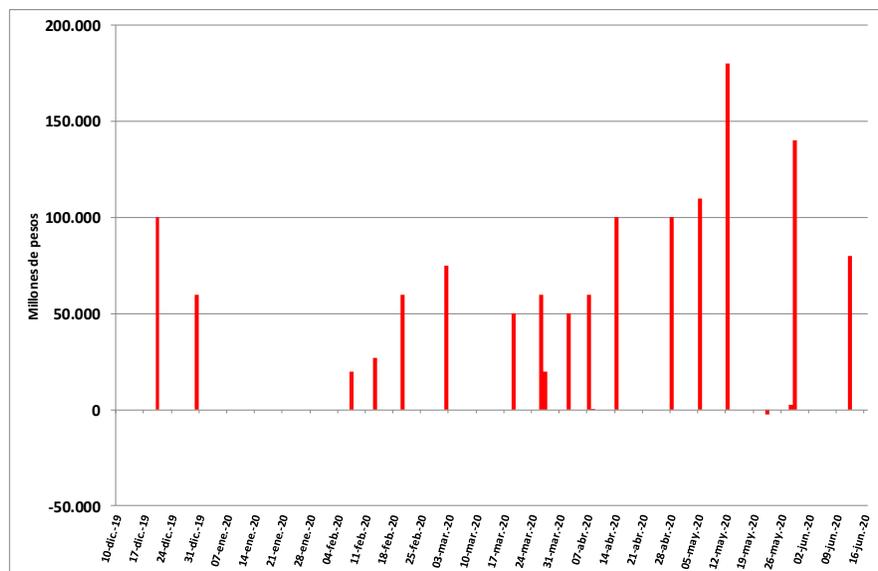
Emisión monetaria: por ahora “controlada”

La pandemia ha generado diversos efectos en la economía desde que el 20 de marzo se comenzó a aplicar la cuarentena en el país: caída en el nivel de actividad económica, reducción de ingresos, mayor desempleo (formal e informal), descapitalización de las empresas y de las familias, retracción en el consumo y la inversión, entre las más relevantes.

Todas estas consecuencias en el sector privado han tenido su impacto en el sector público, tanto en materia de ingresos como de gastos. En materia de ingresos la recaudación tributaria se ha visto sumamente afectada por la caída en la base imponible (menores ingresos, menores transacciones, etc.) y la mayor informalidad. En materia de gasto público las medidas implementada por el Estado para hacer frente a la pandemia han obligado a adicionar erogaciones (nuevos subsidios a empresas y familias, ampliación de los planes sociales existentes, compra de insumos sanitarios, etc.).

Una de las fuentes de financiamiento a las que el sector público ha acudido es la proveiente del Banco Central, tanto en concepto de Adelantos Transitorios como de Transferencias de Utilidades. Ambas suponen que la autoridad monetaria emita dinero para financiar al tesoro nacional.

Veamos cómo ha sido la evolución de dicha transferencia de dinero del Banco Central al gobierno nacional:



Emisión monetaria: por ahora “controlada” (cont.)

Desde que asumió el nuevo gobierno, hace poco más de 6 meses, el Banco Central le ha girado a la tesorería nacional un total de casi 1,3 billones de pesos. Sin embargo, esa emisión monetaria para financiar el déficit fiscal nacional no se ha reflejado en un incremento de la misma magnitud en la base monetaria (circulante + reservas en los bancos) ya que el mismo banco central ha colocado títulos (Leliq + pases) en el mercado para “aspirar” pesos del mercado.

Veamos cuál ha sido la evolución de los principales componentes monetarios mencionados:

En millones de pesos

| Fecha | Base monetaria | Leliq | Pases pasivos | Total títulos BCRA |
|------------|----------------|-----------|---------------|--------------------|
| 10/12/2019 | 1.722.505 | 679.345 | 413.315 | 1.092.660 |
| 31/12/2019 | 1.895.381 | 760.185 | 431.248 | 1.191.433 |
| 20/03/2020 | 2.024.399 | 1.449.513 | 726 | 1.450.239 |
| 16/06/2020 | 2.121.457 | 1.667.343 | 600.849 | 2.268.192 |
| Diferencia | 398.952 | 987.998 | 187.534 | 1.175.532 |

Observamos que, entre el 10 de diciembre de 2019 y el 16 de junio de 2020, la base monetaria se ha incrementado en casi \$400.000, mientras que los títulos del BCRA para “esterilizar” pesos del mercado ha aumentado en casi \$1,2 billones.

Habíamos dicho que la emisión monetaria para financiar al tesoro, en el mismo período, había sido de casi \$1,3 billones. A lo que hay que sumar la expansión monetaria por compra de dólares por parte del banco central y otras operaciones con el tesoro nacional.

Es decir, para evitar que la totalidad de la emisión monetaria del Banco Central al tesoro se volcara al mercado se ha tenido que incrementar en un 100% el monto de Leliq y Pases pasivos para retirar dinero del circulante. De lo contrario, hubiéramos visto un aumento de la base monetaria en un 90% en tan sólo 6 meses.



Síntesis de noticias semanales

Locales

- * Gremio estatal le pide precisiones al gobierno provincial por el pago de salarios y aguinaldo (lea más [acá](#)).
- * Petroleros quieren un acuerdo salarial hasta fin de año (lea más [acá](#)).

Nacionales

- * Según Moody's las empresas argentinas tendrán problemas de financiamiento (lea más [acá](#)).
- * LATAM cierra filial en Argentina, con más de 1700 trabajadores (lea más [acá](#)).
- * Vicentín: el juez dispuso que los interventores del Estado sea veedores (lea más [acá](#)).

Internacional

- * Algunas zonas de Pekín regresan a la cuarentena tras nuevos casos de COVID-19 (lea más [acá](#)).
- * EEUU frenó las importaciones de petróleo de Arabia Saudita (lea más [acá](#)).
- * España pone fin a la cuarentena después de 3 meses (lea más [acá](#)).

Observatorio Económico (<http://acipan.org.ar/observatorio/web/>)

ACIPAN

Diagonal 9 de Julio 67, 2º piso

Teléfono (0299) 44 86 666

Las siguientes empresas auspician el Observatorio Económico de ACIPAN

