



**ESTUDIOVEXINA**  
+ASOCIADOS

---

# Informe

Económico - Financiero

Noviembre 2020

0

## Índice de contenido

Conclusión general.....	2
Moneda y finanzas.....	3
Estimador Mensual Industrial (EMI).....	4
Índice de Precios al Consumidor.....	7
Intercambio Comercial Argentino.....	9
Convenios colectivos de trabajo .....	11

## Conclusión general

Con demora, tras varios pasos en falso y sin certeza sobre su duración, el Gobierno navega aguas más calmas en los últimos días.

La crisis Covid empieza a ceder en el interior del país mientras en la región del AMBA luce controlada. Los datos de actividad se mantienen estables y el empleo empieza a dar señales de estar también más estabilizado. Y van dos semanas consecutivas de baja del dólar libre (CCL y blue), luego de tocar el máximo el pasado 22 de octubre.

Además, frenó el crecimiento de la oferta monetaria en octubre, elevó las tasas de interés y prometió no financiarse con anticipos temporales del Banco Central en el corto plazo, retrocediendo en algunas de las políticas monetarias más expansivas implementadas durante el pico de la pandemia.

Con un cambio en el clima internacional y dos semanas de calma financiera, el Gobierno debería aprovechar para ordenar un poco el barco. Un acuerdo con el FMI y más señales de orden fiscal serían bienvenidas.

El desafío por delante es transformar el “veranito financiero” en una recuperación sostenida. Se trata de una verdadera oportunidad de oro, luego de haberse acercado a la cornisa tras la última disparada del dólar. No hay mucho margen para nuevos errores. El Banco Central sigue con reservas líquidas al límite y el peligro de una posible devaluación sigue latente, el desempleo y la pobreza siguen altos y las demandas sociales y fiscales no cesarán.

La inflación según estimaciones privadas cerraría en el 35% anual y para 2021 aumentaría al 50% a nivel interanual, debido a la puesta en funcionamiento de motores de la economía que estuvieron paralizados por la pandemia, el tipo de cambio y el congelamiento de precios, salarios y tarifas.

El Gobierno compró tiempo y eso siempre es valioso en las crisis, pero deberá hacer algo más si quiere evitar nuevos episodios que impacten en la incipiente recuperación, tanto de la economía como de las reservas del BCRA.

La reciente estabilización es frágil y fue costosa, y no será permanente si el Gobierno se duerme en sus pocos laureles.

## Moneda y finanzas

- En octubre, el agregado monetario amplio M3 privado, en términos reales y ajustado por estacionalidad, habría registrado una disminución de 1,6%, con caídas en todos sus componentes.
- A partir de la primera semana del mes, las colocaciones a plazo fijo mostraron una caída que se verificó en el segmento de depósitos de más de \$20 millones, y estuvo asociada, por un lado, a que parte de esos fondos se habrían canalizado en las licitaciones de los Bonos del Tesoro vinculados al valor del dólar y, por otro lado, a que hubo una reestructuración de las carteras de los Fondos Comunes de Inversión (FCI) *Money Market*, observándose un traspaso de fondos desde inversiones con opción de cancelación anticipada a depósitos a la vista remunerada.
- En el marco del proceso de armonización de tasas de interés de los instrumentos de política monetaria, el BCRA subió en varias oportunidades la tasa de interés de los pasivos a 1 día, llevándola a fin de octubre a 31% n.a. (36,32% e.a.), al tiempo que redujo la tasa de LELIQ a 36% n.a. (42,64% e.a.). A su vez, elevó, a partir del 16 de octubre, la tasa de interés mínima garantizada de los depósitos a plazo fijo en pesos, que quedó definida en 34% n.a. (39,84% e.a.) para los depósitos de personas humanas por un monto de hasta \$1 millón y en 32% n.a. (37,14% e.a.) para el resto de los depósitos del sector privado.
- En términos reales y sin estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado se habrían mantenido en un nivel similar al de septiembre. En lo que respecta al financiamiento comercial, la línea para capital de trabajo a MiPyMEs y Prestadoras de Servicios de Salud acumuló a fin de octubre desembolsos por un total de \$537.559 millones, más que duplicando lo previsto inicialmente. Asimismo, el BCRA aprobó un nuevo esquema de financiamiento productivo, que permitirá reducir y focalizar la asistencia crediticia a tasas de interés reales negativas, en un contexto de recuperación gradual de la actividad económica. Las nuevas líneas de financiamiento para la inversión productiva de MiPyME están destinadas a la financiación de inversión de capital, con una tasa de interés máxima de 30% n.a. También se financiará capital de trabajo a una tasa máxima de 35% n.a. y, por último, habrá una línea de crédito para clientes no MiPyME que alcanzará a Prestadoras de Servicios de Salud que brinden servicios de internación en el marco de la emergencia del COVID- 19 y a otras empresas para la adquisición de maquinarias y equipos producidos por MiPyMEs. Esta línea también tendrá una tasa máxima de 35% n.a.

**Fuente: Banco Central de la República Argentina – BCRA**

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

En septiembre de 2020, el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) muestra una suba de 3,4% respecto a igual mes de 2019. El acumulado enero-septiembre de 2020 presenta una disminución de 10,8% respecto a igual período de 2019. En septiembre de 2020, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 4,3% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 2,0% respecto al mes anterior.

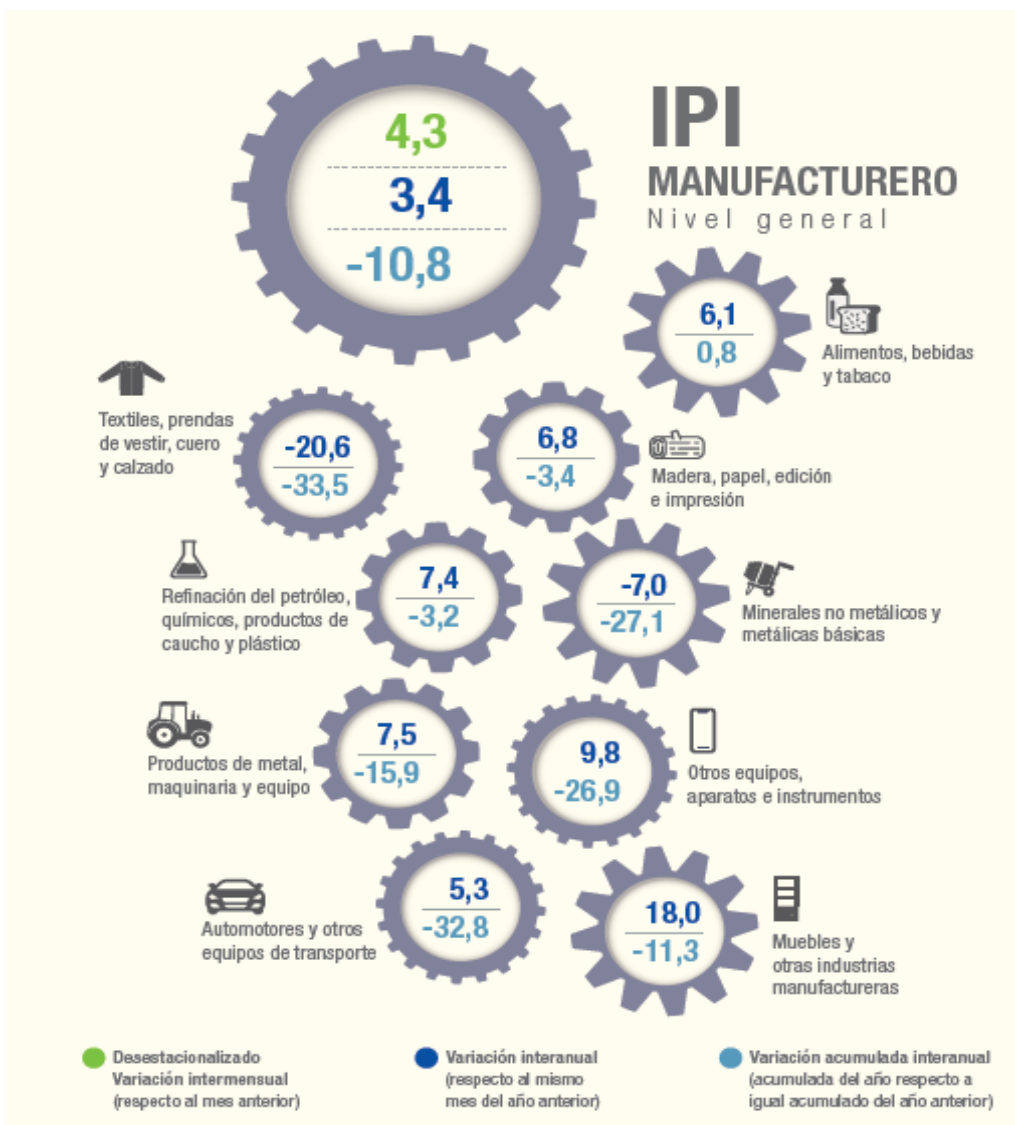
### IPI manufacturero nivel general. Serie original, desestacionalizada y tendencia-ciclo, base 2004=100, en números índice y variación porcentual. Enero 2019-septiembre 2020

Periodo	Índice serie original			Índice serie desestacionalizada		Índice serie tendencia-ciclo	
	Nivel general	Variación porcentual		Nivel general	Variación porcentual respecto al mes anterior	Nivel general	Variación porcentual respecto al mes anterior
		respecto al mismo mes del año anterior	acumulada del año respecto a igual acumulado del año anterior				
	Números índice	%		Números índice	%	Números índice	%
2019*							
Enero	107,0	-11,2	-11,2	118,8	1,8	118,0	0,3
Febrero	106,7	-8,4	-9,8	121,7	2,4	118,7	0,6
Marzo	118,4	-14,1	-11,4	115,1	-5,4	119,6	0,7
Abril	120,4	-8,9	-10,7	120,3	4,5	120,2	0,5
Mayo	126,5	-6,9	-9,9	118,9	-1,2	120,4	0,2
Junio	114,9	-7,2	-9,5	119,4	0,5	120,1	-0,2
Julio	124,6	-1,7	-8,4	120,1	0,6	119,5	-0,5
Agosto	125,7	-6,4	-8,1	118,4	-1,4	118,6	-0,8
Septiembre	116,7	-5,0	-7,8	112,9	-4,7	117,4	-1,0
Octubre	128,5	-1,9	-7,2	118,2	4,7	116,0	-1,2
Noviembre	116,4	-4,3	-6,9	115,2	-2,6	114,2	-1,6
Diciembre	109,2	1,4	-6,3	117,6	2,1	111,8	-2,0
2020*							
Enero	106,9	-0,1	-0,1	118,3	0,6	109,1	-2,4
Febrero	105,8	-0,8	-0,5	118,2	-0,0	106,4	-2,5
Marzo	98,8	-16,6	-6,2	94,1	-20,4	104,1	-2,1
Abril	80,2	-33,4	-13,4	80,2	-14,7	102,8	-1,2
Mayo	93,4	-26,1	-16,2	87,9	9,6	102,8	-0,0
Junio	107,5	-6,4	-14,6	109,8	24,9	104,0	1,1
Julio	116,4	-6,6	-13,4	111,6	1,6	106,0	1,9
Agosto	116,9	-7,0	-12,5	111,0	-0,6	108,3	2,2
Septiembre	120,7	3,4	-10,8	115,8	4,3	110,5	2,0

### Análisis sectorial:

En septiembre de 2020, el IPI manufacturero tiene una variación positiva de 3,4% con respecto al mismo mes del año anterior. Las incidencias de las divisiones que componen el nivel general del índice presentan subas de 2,0% en “Sustancias y productos químicos”; 1,7% en “Alimentos y bebidas”; 1,0% en “Maquinaria y equipo”; 0,6% en “Muebles y colchones y otras industrias manufactureras”; 0,6% en “Madera, papel, edición e impresión”; 0,4% en “Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes”; 0,3% en “Otros equipos, aparatos e instrumentos”; 0,3% en “Productos minerales no metálicos”; 0,3% en “Productos de caucho y plástico”. Asimismo, “Productos de tabaco” presenta una incidencia positiva cercana a cero.

Por otra parte, se observan incidencias negativas de 1,2% en “Industrias metálicas básicas”; 1,0% en “Prendas de vestir, cuero y calzado”; 0,7% en “Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear”; 0,5% en “Productos textiles”; 0,3% en “Productos de metal” y 0,1% en “Otro equipo de transporte”.



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

## Índice de Precios al Consumidor

El nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en octubre una variación de 3,8% con relación al mes anterior. Una síntesis de las variaciones de precios correspondientes a cada división de la canasta del IPC se puede observar en el cuadro 1.

**Cuadro 1. Índice de precios al consumidor. Variaciones de octubre con respecto al mes anterior, según divisiones. Total nacional y regiones**

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
<b>Nivel general</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>4,1</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,8	4,8	4,7	4,5	5,5	4,6	4,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,9	2,1	2,1	1,4	1,6	1,5	0,6
Prendas de vestir y calzado	6,2	6,2	7,2	5,2	6,5	2,4	4,5
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	2,3	2,2	2,6	2,7	1,4	2,7	2,6
Equipamiento y mantenimiento del hogar	4,5	4,7	4,3	5,0	4,6	3,6	4,0
Salud	3,1	2,5	3,5	2,9	3,6	4,1	3,5
Transporte	4,2	4,1	4,3	3,9	3,7	4,7	3,3
Comunicación	-0,1	-0,5	0,5	0,1	-1,2	0,6	0,3
Recreación y cultura	2,6	2,5	3,0	2,9	0,5	3,1	3,0
Educación	0,1	0,0	0,2	0,2	0,2	0,4	-0,1
Restaurantes y hoteles	3,4	3,3	3,6	1,7	4,2	4,0	2,1
Bienes y servicios varios	2,1	1,9	2,1	2,8	2,4	3,3	1,7

**Nota:** los bienes y servicios de los sectores que permanecieron en su mayoría cerrados por las restricciones a la circulación durante este período fueron imputados de acuerdo a la Metodología n° 32. Para mayor detalle, se puede consultar la nota 1 de la página 19.

**Fuente:** INDEC. Dirección de Índices de Precios de Consumo.



**Índice de precios al consumidor.**  
**Variaciones de octubre con respecto a diciembre de 2019, según divisiones. Total nacional y regiones**

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
<b>Nivel general</b>	<b>26,9</b>	<b>25,6</b>	<b>28,0</b>	<b>30,0</b>	<b>28,4</b>	<b>28,1</b>	<b>24,8</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	32,5	31,8	32,9	34,7	36,3	33,0	28,4
Bebidas alcohólicas y tabaco	25,0	25,5	24,3	25,0	25,1	25,1	23,9
Prendas de vestir y calzado	48,9	49,4	50,6	39,1	48,9	52,6	37,3
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	11,4	10,4	13,3	13,9	4,8	14,7	12,4
Equipamiento y mantenimiento del hogar	29,4	30,0	28,2	38,7	27,6	25,7	29,5
Salud	17,9	13,8	20,3	24,7	23,5	20,5	22,0
Transporte	23,5	22,4	25,6	24,5	18,7	24,3	22,9
Comunicación	8,3	9,6	6,7	10,4	5,4	10,0	7,1
Recreación y cultura	33,9	35,2	32,9	39,0	29,8	31,8	33,1
Educación	19,5	17,6	19,2	25,1	28,4	23,6	17,0
Restaurantes y hoteles	26,3	24,5	29,2	26,6	26,1	27,1	19,8
Bienes y servicios varios	21,3	24,7	18,6	20,9	20,1	19,1	14,7

Fuente: INDEC. Dirección de Índices de Precios de Consumo.

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

## Intercambio comercial argentino

En septiembre de 2020 las exportaciones alcanzaron 4.711 millones de dólares y las importaciones, 4.127 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 9,3%, en relación con igual período del año anterior, y alcanzó un valor de 8.838 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit de 584 millones de dólares.

Las exportaciones disminuyeron 18,0% respecto a igual mes de 2019 (-1.035 millones de dólares), debido a las caídas en cantidades y precios de 16,3% y 2,0%, respectivamente. En términos desestacionalizados, las exportaciones disminuyeron 4,7% con relación a agosto de 2020, mientras que la tendencia-ciclo mostró una variación negativa de 0,6%. Las exportaciones de todos los rubros descendieron de manera interanual. La caída más importante fue de 35,1% y correspondió a los combustibles y energía (CyE); seguidos por productos primarios (PP), manufacturas de origen industrial (MOI) y las manufacturas de origen agropecuario (MOA), que cayeron 29,8%, 19,4% y 5,0%, respectivamente.

Las importaciones en septiembre aumentaron 3,1% respecto a igual mes del año anterior (125 millones de dólares). Las cantidades crecieron 5,7% y los precios se contrajeron 2,4%. En términos desestacionalizados, las importaciones aumentaron 22,7%, con relación a agosto de 2020, mientras que la tendencia-ciclo mostró una variación positiva de 0,7%. Cabe destacar que septiembre 2020 fue el primer mes que presentó variación interanual positiva desde septiembre 2018. Después de 22 meses consecutivos de variaciones intermensuales negativas, la tendencia-ciclo presentó aumentos en agosto de 2020 y septiembre de 2020 de 0,4% y 0,7% respectivamente. Se incrementaron las importaciones de bienes de capital (BK), 9,4%; bienes intermedios (BI), 12,6%; bienes de consumo (BC), 10,9%; y las de vehículos automotores de pasajeros (VA), 11,4%. En tanto disminuyeron las de combustibles y lubricantes (CyL) y las piezas y accesorios para bienes de capital (PyA), que cayeron 30,2% y 13,2% respectivamente.

**Intercambio comercial argentino. Año 2019 y nueve meses de 2020**

Periodo	Exportación				Importación				Saldo	
	2020 <sup>e</sup>	2019 <sup>*</sup>	Variación porcentual		2020 <sup>*</sup>	2019 <sup>*</sup>	Variación porcentual		2020 <sup>*</sup>	2019 <sup>*</sup>
			Igual periodo año anterior	Acumulado igual periodo año anterior			Igual periodo año anterior	Acumulado igual periodo año anterior		
	Millones de dólares		%		Millones de dólares		%		Millones de dólares	
<b>Total anual</b>	///	65.115	///	///	///	49.125	///	///	///	15.990
<b>Total nueve meses</b>	41.940	47.959	///	-12,6	30.378	38.462	///	-21,0	11.562	9.497
Enero	4.556	4.585	-0,6	-0,6	3.534	4.212	-16,1	-16,1	1.022	373
Febrero	4.324	4.448	-2,8	-1,7	3.195	3.998	-20,1	-18,0	1.129	450
Marzo	4.333	5.137	-15,7	-6,8	3.175	3.956	-19,7	-18,6	1.158	1.181
Abril	4.329	5.337	-18,9	-10,1	2.918	4.172	-30,1	-21,5	1.411	1.165
Mayo	5.061	6.044	-16,3	-11,5	3.168	4.645	-31,8	-23,8	1.893	1.399
Junio	4.786	5.239	-8,6	-11,0	3.302	4.171	-20,8	-23,3	1.484	1.068
Julio	4.903	5.856	-16,3	-11,9	3.452	4.905	-29,6	-24,3	1.451	950
Agosto	4.938	5.568	-11,3	-11,8	3.508	4.400	-20,3	-23,8	1.430	1.168
Septiembre	4.711	5.746	-18,0	-12,6	4.127	4.002	3,1	-21,0	584	1.744
Octubre		5.889				4.121				1.768
Noviembre		5.893				3.409				2.484
Diciembre		5.374				3.133				2.241

El superávit comercial de 584 millones de dólares fue 1.160 millones de dólares inferior al del mismo mes de 2019, y se dio principalmente por la caída de las exportaciones de 1.035 millones de dólares, y por una suba de 125 millones de dólares de las importaciones.



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

## Convenios colectivos de trabajo

A continuación, realizamos una exposición de las principales novedades publicadas en el último mes, por acuerdos celebrados en las agrupaciones sindicales de mayor relevancia:

### Sanidad

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre la Federación de Asociaciones de Trabajadores de la Sanidad Argentina y la Confederación Argentina de Mutualidades en el marco del CCT 107/1975, en el que las partes acuerdan nuevas condiciones salariales. (RESOLUCIÓN 2447/2019 -S.T.).

### Cuero

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre la Federación Argentina de Trabajadores de la Industria del Cuero y Afines, el Sindicato de Empleados, Capataces y Encargados de la Industria del Cuero y la Cámara Industrial de las Manufacturas del Cuero y Afines de la República Argentina, en el marco del CCT 224/75, 251/75 y 386/75, en el que las partes pactan nuevas condiciones económicas. (RESOLUCIÓN 497/2020 S.T.).

### Indumentaria

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre la Federación Argentina de la Industria de la Indumentaria y Afines y la Unión Cortadores de la Indumentaria, en el marco del CCT 614/2010, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. (RESOLUCIÓN 462/2020 S.T.)

### Textil

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre el Sindicato de Empleados Textiles de la Industria y Afines de la República Argentina (S.E.T.I.A.) y la Federación de Industrias Textiles Argentinas (F.I.T.A.), en el marco del CCT 123/1990, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. (RESOLUCIÓN 461/2020 S.T.).

### **Pastas Alimenticias**

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre el Sindicato de Trabajadores de la Industria de Pastas Alimenticias, el Centro de Fabricantes de Pastas Frescas de Capital Federal, el Centro de Fabricantes de Pastas Frescas de la provincia de Buenos Aires y la Federación de Entidades de Fabricantes de Pastas Frescas de la República Argentina, en el marco del CCT 258/1995, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. (RESOLUCIÓN 453/2020 S.T.).

### **Seguros**

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre el Sindicato del Seguro de la República Argentina, por la parte sindical y la Asociación Argentina de Compañías de Seguros y la Asociación Argentina de Cooperativas y Mutualidades de Seguros, en el marco del CCT 264/1995, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. (RESOLUCIÓN 450/2020 S.T.).

### **Limpieza y maestranza**

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre el Sindicato de Obreros de Maestranza y la Asociación de Empresas de Limpieza, en el marco del CCT 281/1996, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. (RESOLUCIÓN 441/2020 S.T.).

### **Entidades deportivas**

Se homologa un acuerdo celebrado entre la Cámara de Natatorios y Actividades Deportivas y la Unión Trabajadores de Entidades Deportivas y Civiles (U.T.E.D.Y.C.), en el que las partes convienen suspensiones del personal. (RESOLUCIÓN 1296/2020 (S.T.) B.O. 19/10/2020).