



# Se deterioran las perspectivas de actividad para 2020

## En Argentina, la recuperación económica será lenta y llevará al menos dos años

Siguiendo la tendencia iniciada en **2018**, el **PBI** del primer trimestre de 2020 mostró una caída de **5,4%** respecto al mismo periodo de **2019** y de **4,8%** respecto al trimestre previo. La inversión fue el componente del producto más afectado, con una caída de **18,3%** interanual, alcanzando su menor nivel en términos del producto desde la crisis de **2001-2003**, cuando se alcanzaron mínimos históricos.

Estos resultados marcan la delicada situación de la actividad económica pre-pandemia, que con la cuarentena habría tenido una caída de más de **20%** interanual en abril, con la construcción contrayéndose **75%**, la industria en más del **30%**, y actividades del sector terciario virtualmente paralizadas.

Si bien con la flexibilización de la cuarentena la actividad comenzó a rebotar en mayo, la aceleración de la pandemia en junio aumenta la incertidumbre y empeora las perspectivas. Esto junto con el cierre de empresas, mayores costos de las empresas sobrevivientes para adaptarse a las normas de distanciamiento y problemas estructurales de la economía argentina, como la falta de crédito y la elevada presión impositiva, interfieren en la recuperación de la actividad.

En este contexto, ante un impacto económico del COVID-19 más fuerte de lo esperado, el **FMI** actualizó esta semana sus proyecciones de caída de la actividad mundial para este año de **3%** a **4,9%**. Para Argentina, ahora se espera una contracción de casi **10%** en **2020** y una recuperación en **2021** que aún dejaría el nivel de actividad en **10,7** puntos porcentuales debajo del alcanzado en **2017**, último año en que hubo crecimiento.

## Los flujos de comercio internacional continuaron reducidos en mayo, pero superaron a los de abril

Aunque con un mayor superávit comercial, de **1,9 mil millones de dólares**, los flujos de comercio internacional a mayo continúan siendo muy inferiores a los de **2019**. El saldo comercial favorable se obtuvo porque si bien hubo una caída de más de **16%** de las exportaciones, las importaciones se redujeron un **32%**. No obstante, cabe destacar que, en la comparación respecto a abril de **2020**, hubo un aumento desestacionalizado de **8,5%** en las exportaciones y de **3,6%** en las importaciones, lo que sugiere un rebote de la actividad tanto doméstica como internacional luego de los mínimos de abril. En cuanto a las perspectivas, ante la continuidad de los efectos de la pandemia y una confusa estrategia de política comercial y macroeconómica que se plantea en la actualidad, los flujos de comercio internacional continuarán en niveles reducidos.

SPONSOR PLATINO



## El déficit fiscal a mayo quintuplica al de todo 2019

El resultado fiscal continuó deteriorándose en mayo; mientras los ingresos fiscales aumentaron solo **2,4%** respecto al mismo periodo de **2019**, el gasto primario creció un **96,8%**. Con esto, en tan solo 5 meses el déficit primario alcanza a **2,3%** del **PBI**, cifra más de 5 veces mayor a la de todo el año **2019**.

Ante las magras perspectivas de actividad, que afectan negativamente la recaudación, y ante la continuidad de la expansión del gasto público para contener los efectos económicos de la pandemia, se proyecta un déficit fiscal primario de cerca de **6%** del **PBI** para **2020**.

La mayor preocupación en este entorno es que toda la brecha de financiamiento se cubre con emisión monetaria, lo que sumado al retraso en el acuerdo por la deuda y la falta de un plan macroeconómico consistente, acrecienta con fuerza las expectativas inflacionarias para el segundo semestre.

SPONSORS ORO



SPONSORS PLATA



Resumen del 22 al 26 de junio del 2020

