

ContextoPyme

Nº4 - octubre 2019

Departamento de
Estudios Económicos



PANORAMA GENERAL

Las elecciones, cada vez más cerca: las propuestas para las PYMES

A menos de un mes de las elecciones, los principales candidatos empiezan a hacer públicas sus propuestas para las PYMES. Mauricio Macri promete [reducir los costos de contratación](#) y [la alícuota del impuesto a las ganancias](#).

Alberto Fernández, por su parte, se hace eco del reclamo por reintroducir los [beneficios regionales previstos en el decreto 814/2001](#).

El mercado empeora las proyecciones de crecimiento para 2019

[Según el relevamiento de expectativas de mercado \(REM\) del BCRA del mes de septiembre](#), las principales consultoras esperan ahora una caída mayor de la actividad para el año: -2,9% en promedio. Mientras, mantienen la tasa de inflación proyectada en torno al 54,9% dic-dic.

Se vislumbra un 2020 flojo: la actividad caería 1,5%, y la tasa de inflación descendería 14,5 puntos, para cerrar el año en 40,4%.

La pobreza creció 8 puntos en el último año

De acuerdo con la información publicada por el INDEC, [en el primer semestre de 2019 la tasa de pobreza creció 8,1 puntos en relación a igual período de 2018](#). Ya afecta a 35 de cada 100 argentinos, y a 1 de cada dos niños menores de 15 años.

Dado que la medición no contempla la caída de los ingresos reales que trajo aparejada la devaluación de mediados de agosto, se espera que la cifra vuelva a subir en el segundo semestre del año.

El desembolso del FMI, previsto para septiembre, todavía no llega

Son USD 5.400 millones que deberían haber engrosado las reservas en septiembre, pero se espera que el organismo defina su desembolso cuando ya se encuentre resuelta la elección de octubre. Como consecuencia, para poder atender compromisos de deuda, el Tesoro [debió echar mano a los fondos del préstamos del FMI que conservaba como respaldo de las reservas del BCRA](#).

Balance cambiario 08-19: la crudeza de la corrida cambiaria post PASO

[Arrojó como resultado un déficit de USD 13.206 millones](#), explicado principalmente por la demanda récord de divisas para formación de activos externos por parte del sector privado no financiero (USD 5.909 millones). y la necesidad del sector público de cancelar compromisos en dólares (USD 5.374 millones).

PRINCIPALES INDICADORES MACRO

+4%

m/m agosto



PRECIOS

La inflación vuelve a acelerarse

La fuerte suba del dólar post PASO puso fin al proceso de desaceleración de la inflación. Empujados principalmente por la suba en alimentos, los precios minoristas avanzaron 4% en agosto, y se espera que crezcan en torno a 5,5% en septiembre.

[Ver más](#)

-3,2%

2019
(Proyectado)



ACTIVIDAD

La actividad retoma la tendencia a la baja

Tras un trimestre con leves subas interanuales, a partir de agosto no quedarían *drivers* para estimular la actividad: Brasil recortó su proyección de crecimiento, la aceleración inflacionaria profundizaría la caída de los salarios reales y el camino al déficit casi 0 requiere seguir recortando la obra pública.

\$57,6

30-09-19
(Mayorista)



DÓLAR

El dólar, por el momento, parece haberse estabilizado

Tras una suba de 27% nominal entre el 9 de agosto y fines de septiembre. El costo es alto: la tasa de referencia de la política monetaria se mantiene en torno al 80%, y se reintrodujo una versión *light* del cepo cambiario.

-17.000

Mill USD

Caída post
PASO



RESERVAS

La pérdida de reservas, aunque más moderada, continúa

Tras el resultado de las PASO, las reservas acumulan una merma de USD 17.000 millones. Las principales causas: la salida de depósitos en dólares del sistema bancario, y la necesidad de cancelar el REPO con bancos privados que actuaba como respaldo de las reservas.

[Ver más](#)

+1,2%

Proy. comercio
mundial 2019



MUNDO

El mundo cada vez empuja menos

La OMC recortó en casi un punto y medio la proyección de crecimiento del comercio mundial para 2019, y Estados Unidos redujo por segunda vez en el año su tasa de política monetaria en un cuarto de punto.

PRINCIPALES INDICADORES PYME

-18,7%
a/a agosto



VENTAS

Las ventas PyME aceleran el ritmo de caída

En agosto la merma fue del 18,7% a/a, 10,4 puntos más que el mes anterior. Las ventas online, por su parte, registraron una baja de 16,5% a/a.

[Ver más](#)

-6%
a/a agosto



INDUSTRIA

Cae la producción industrial, aunque no más que en julio

En agosto la baja fue de 6% (cifra similar a la de julio, 6,1%), impulsada principalmente por las caídas en productos de caucho y plástico (-12,7%) y minerales no metálicos (-11,7%).

+8,9%
m/m agosto
(Prom. Simple)



COSTOS

Por dólar y tasa, los costos retoman la tendencia al alza

En promedio, los principales ítems relevados crecieron 8,9% m/m en agosto, impulsados fundamentalmente por la suba de los insumos importados. En el promedio ponderado para PYMES industriales, el alza fue de 5,8%.

[Ver más](#)

-8,1%
m/m agosto
(Segmento en \$)



FONDEO

El crédito PYME continúa cayendo con fuerza

En el último año la baja acumulada, en términos reales, llega al 46,6%. En los principales segmentos pyme (documentos descontados y adelantos en cuenta corriente, ambos en pesos) las caídas en agosto fueron del -42% y -46,3% a/a.

[Ver más](#)

-2,2%
a/a agosto



EMPLEO

Cae el empleo PYME, aunque menos que el nivel general

La baja entre las PYMES fue 0,3 puntos inferior al del conjunto del empleo privado (-2,5%), y casi un punto menor a la pérdida de puestos de trabajo en grandes empresas (-2,9%).

**ZOOM
DEL MES**

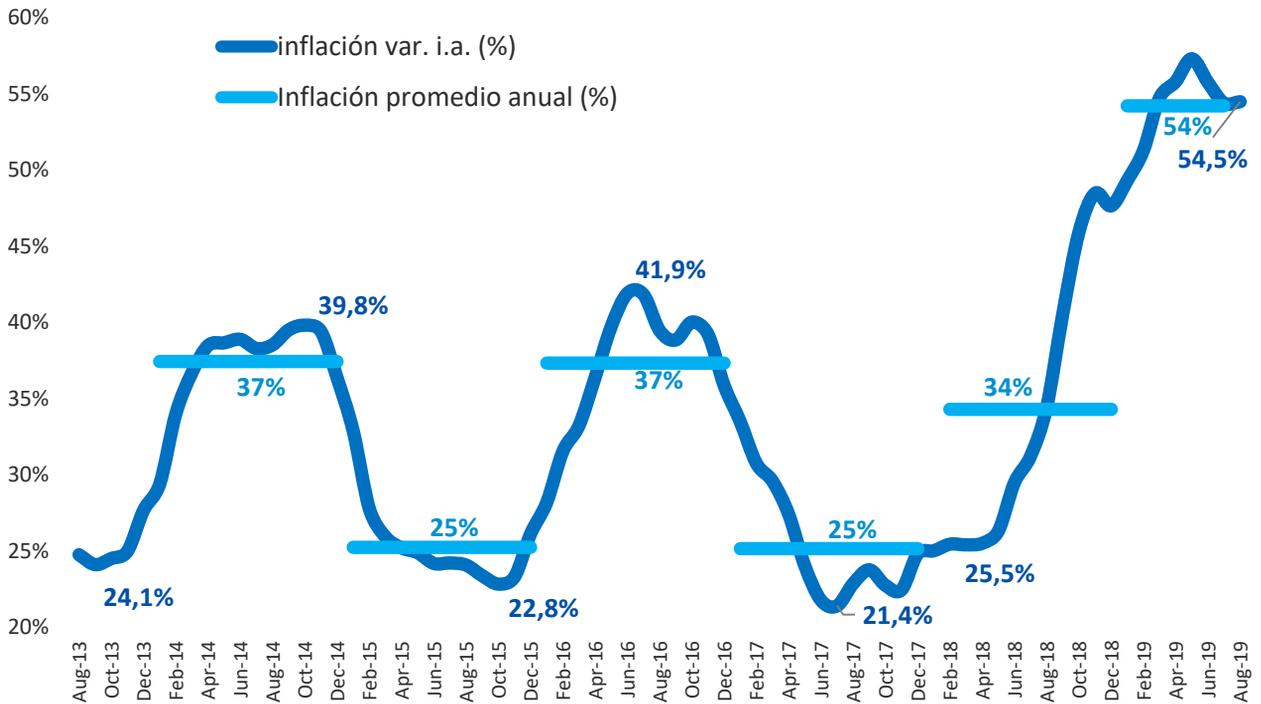
¿PYMES INDUSTRIALES EXPORTADORAS?

SI, NO, CUÁNDO Y POR QUÉ. [ver más](#)



PRECIOS

Inflación nacional, tasa de variación interanual.



Fuente: INDEC y consultoras privadas

Datos clave

La suba del mes estuvo impulsada por el traslado del incremento del dólar al costo de los alimentos y el equipamiento del hogar. Incidió, también, la suba de prepagas prevista para el mes.

Con consecuencia, la tasa de inflación interanual alcanzó el 54,5%, y el aumento acumulado en los precios minoristas durante los primeros ocho meses del año trepó al 30%.

¿Qué esperar?

Para septiembre se prevé que los precios minoristas avancen en torno al 5,5% m]/m, impulsados todavía por la suba del dólar y el levantamiento del (fugaz) congelamiento de los combustibles.

Dando por descontados que difícilmente los precios logren perforar el piso del 3,5% m/m en lo que resta del año, se espera que 2019 cierre con una tasa de inflación dic-dic del orden del 58%.

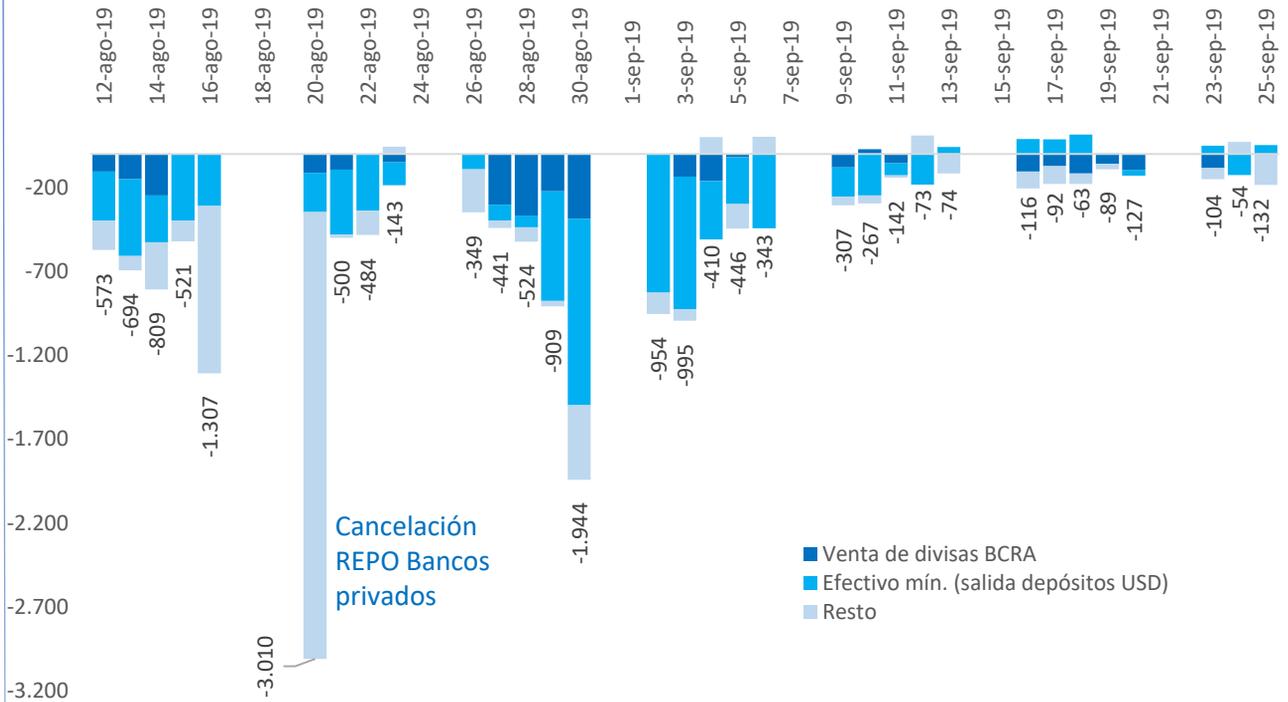
[Volver](#)



RESERVAS

Variación de reservas internacionales post PASO, por factor explicativo.

Millones USD



Fuente: BCRA

Datos clave

La caída de reservas post PASO (USD 17.000 millones) tiene tres factores explicativos principales: la necesidad de cancelar el REPO con Bancos Privados que sostenía parte del stock (USD 2.660 millones), el pago de servicios de deuda pública, y el drenaje de depósitos en dólares del sistema bancario (-USD 7.950 millones).

Si bien la dinámica descendente continuó en septiembre, el ritmo de pérdida se redujo sensiblemente desde mediados de mes.

¿Qué esperar?

Posiblemente las reservas continúen descendiendo por goteo en lo que queda del año, al menos hasta que finalmente llegue el desembolso de la cuota del préstamo del FMI que se preveía para septiembre.

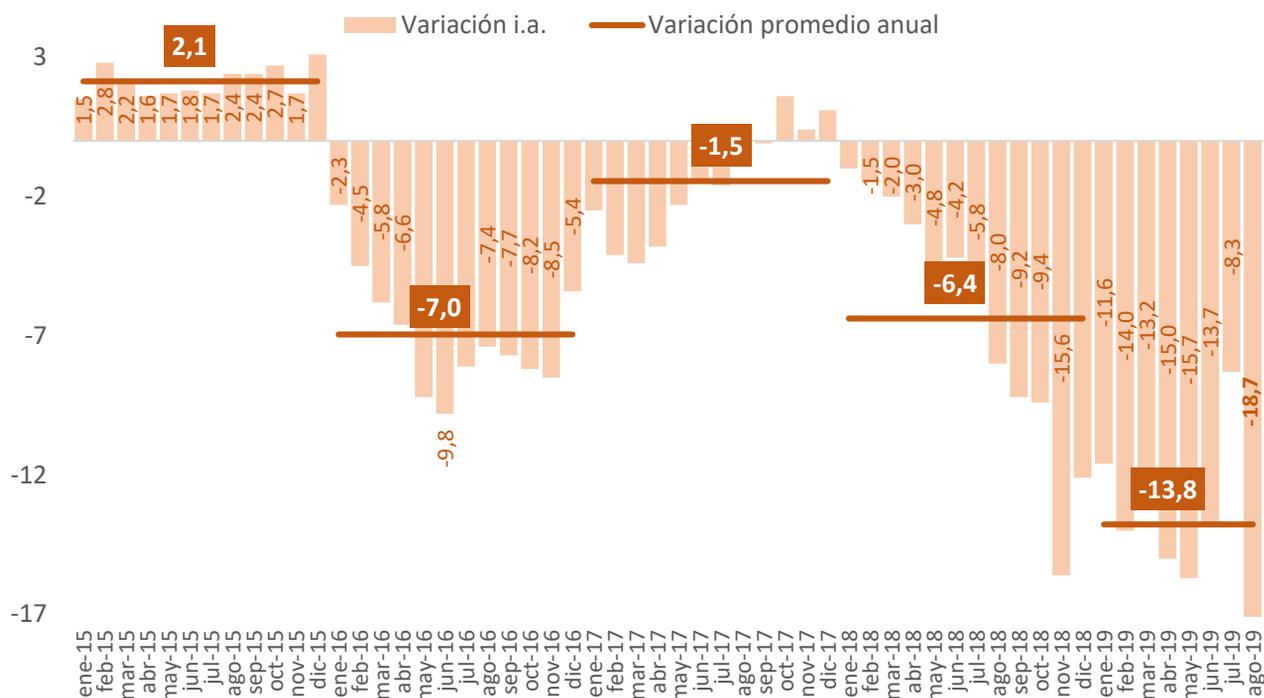
A las intervenciones en el mercado cambiario por parte del BCRA a inicios de octubre, se suma la necesidad de atender compromisos de deuda por parte del Gobierno Nacional.

[Volver](#)



VENTAS MINORISTAS

Ventas minoristas PYME, variación interanual.



Fuente: CAME

Datos clave

Tras el salto cambiario post PASO, las ventas minoristas PYME aceleraron sensiblemente su ritmo de caída: el registro cayó 10,4 puntos porcentuales en relación a julio. Los sectores más afectados fueron joyería y relojería (-23,5% a/a), calzado (-22,7%) y farmacia (-21,5%).

Así, en los primeros ocho meses del año la baja promedio alcanzó el 13,8% a/a, y la proporción de comercios que registraron bajas en sus ventas en agosto (81,4%) creció 15 puntos en relación a julio (mes en el cual se había alcanzado el mejor registro del año).

¿Qué esperar?

Todo hace prever que la caída en las ventas que se percibe desde inicios de 2018 se mantendrá en lo que queda de 2019, dado que el principal impulsor del consumo doméstico (el salario real) difícilmente pueda revertir en el cuarto trimestre del año la baja del 9% a/a que acumula hasta el momento.

No obstante, el bono de recomposición salarial acordado y la revisión de paritarias que se espera para los próximos meses posiblemente puedan amortiguar en parte las bajas.

[Volver](#)



COSTOS

Costos de referencia. Promedio simple y ponderado industria PYME. Agosto 2019

Costos de referencia	Variación intermensual	Variación interanual	Variación acum. anual
Promedio simple	8.9%	56.7%	29.5%
Promedio ponderado industria	5.8%	44.4%	25.3%
Logísticos	5.6%	62.3%	29.5%
Combustible	0.1%	55.4%	17.7%
Energía eléctrica	1.7%	54.8%	44.0%
Productos nacionales	10.3%	62.5%	33.7%
Productos importados	28.2%	75.2%	41.1%
Salario (1)	1.4%	42.0%	28.2%
Costo financiamiento (2)	6.2%	43.1%	0.7%
Tipo de cambio real bilateral (\$/USD)	19.6%	15.4%	8.4%

(1) Sector privado - INDEC hasta Julio, Agosto estimado en base a IET

(2) Promedio ponderado de la TNA por adelantos en cuenta corriente y documentos descontados

Fuente: CEDOL, INDEC, BCRA y IET

Datos clave

La suba del dólar en agosto y el incremento de la tasa de referencia como estrategia para contenerlo pusieron fin al proceso de desaceleración en el crecimiento de los costos. En el mes el incremento promedio fue de 8,9%, explicado principalmente por el aumento en el costo de los insumos y la tasa de financiamiento de capital de trabajo.

El promedio ponderado según al estructura de costos tipo de las PYMES industriales registró un alza de 5,8% m/m, dado que el principal ítem –los salarios- registraron una suba que se estima en 1,4%.

¿Qué esperar?

El grueso del traspaso de la suba del tipo de cambio al precio de los insumos importados ya habría tenido lugar en agosto. No obstante, posiblemente se sigan registrando incrementos significativos en septiembre, en parte por efecto arrastre.

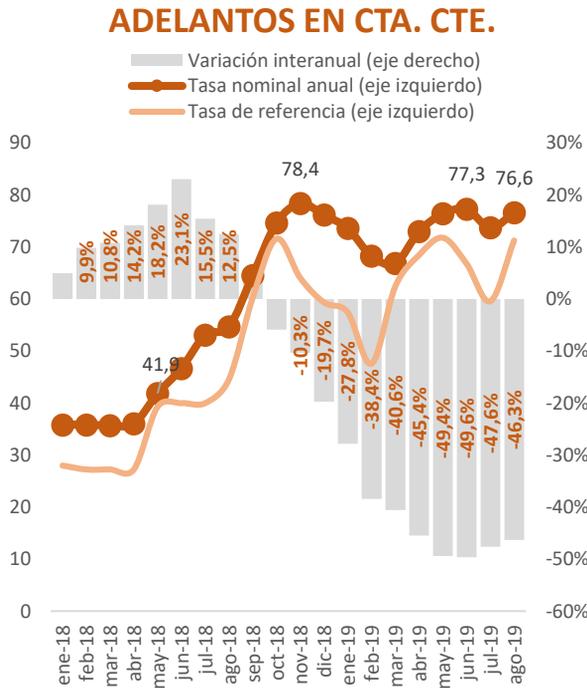
Asimismo, se espera que los costos logísticos se aceleren tras el levantamiento del congelamiento en el precio de los combustibles, a la vez que crezcan los salariales productos de la revisión de acuerdos paritarios.

[Volver](#)

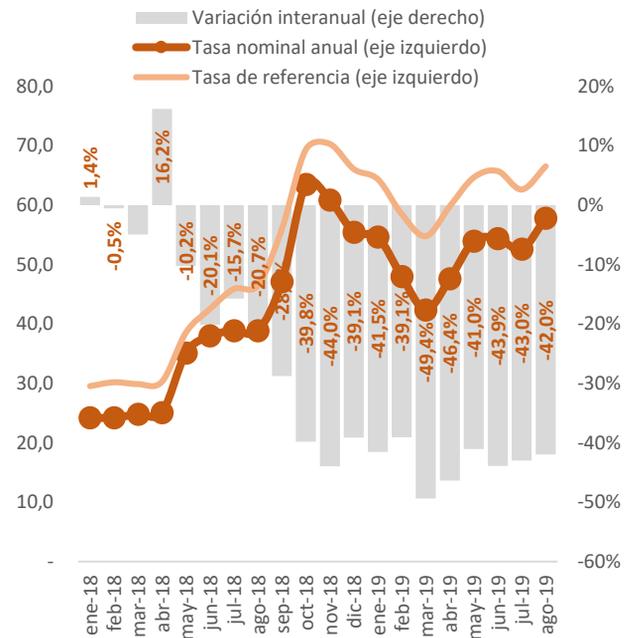


FONDEO

Principales instrumentos de financiamiento corriente PYME, en pesos. Variación interanual en términos reales



DOCUMENTOS DESCONTADOS



Fuente: BCRA e INDEC

Datos clave

El crédito en pesos otorgado a las PYMES a través de los instrumentos de uso más difundido (adelantos en cuenta corriente y documentos descontados) sigue retrocediendo: en agosto la baja fue del 46,3% a/a en términos reales en el primer caso, y del 42% en el segundo.

La suba en la tasa de referencia de la política monetaria impulsó nuevamente al alza las tasas de dichos instrumentos, que habían descendido levemente el mes previo.

¿Qué esperar?

Es probable que el volumen del crédito se siga reduciendo en los próximos meses, producto del carácter cada vez más contractivo de la política monetaria y la caída de la actividad.

No obstante, se espera que las tasas tiendan a descender levemente, siguiendo la dinámica de la tasa de referencia a comienzos de octubre.

[Volver](#)



ZOOM
DEL MES

PYMES INDUSTRIALES EXPORTADORAS

8%

de las PYMES industriales exportan actualmente, o lo hicieron alguna vez.

-11,5%

cayeron en los últimos 3 meses, en promedio, las ventas al resto del mundo de las PYMES que exportan.

CHILE
URU

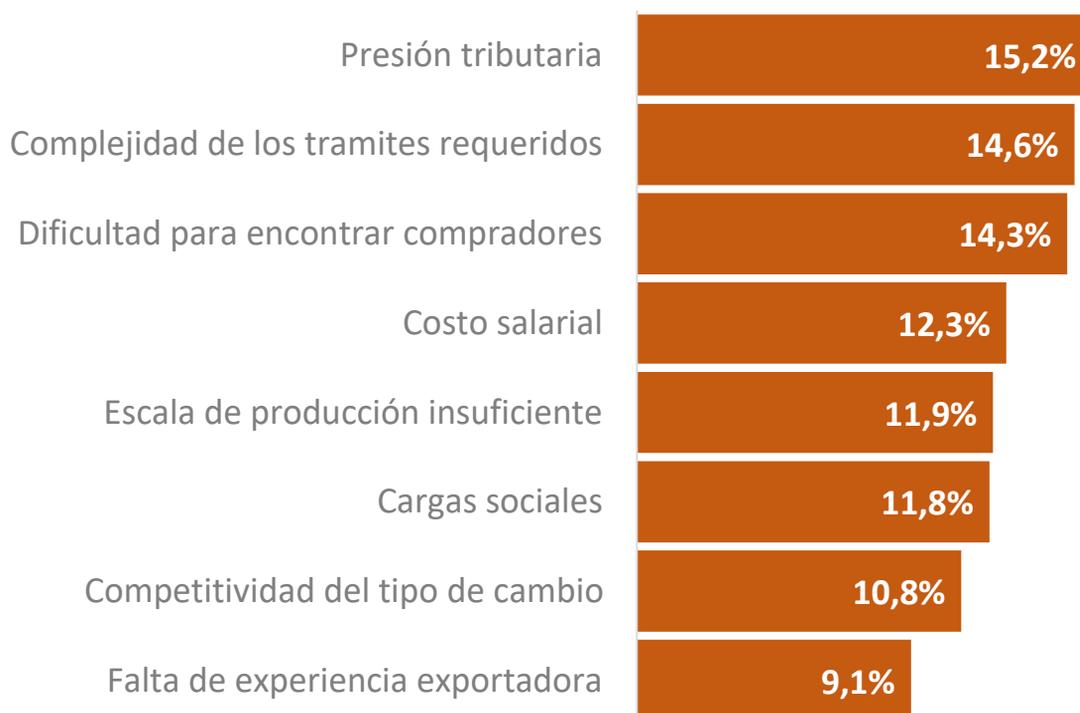
son los principales países de destino de las exportaciones PYME industriales (44% del total).

70%

de las PYMES industriales planea exportar en el futuro, aunque el 68% no sabe exactamente cuándo.

Principales obstáculos para exportar o aumentar exportaciones

% en función de la importancia asignada a cada factor por el conjunto de empresas



Fuente: CAME

[Volver](#)