

Informe Quincenal N° 234

Lunes 06 de abril de 2020



Índice

Actividad EMAE Enero	<ul style="list-style-type: none">* La actividad económica cayó 0,1% mensual desestacionalizado en enero. En la comparación anual se registra una caída de 1,8%.* Antes de que empiecen a reflejarse los costos económicos producto del coronavirus, la economía operaba en niveles apenas superiores a los de 2010.* A nivel sectorial, Construcción sumó 18 meses consecutivos en caída (-14% ia), mientras Industria redujo la magnitud de sus caídas (-1% ia).* Comercio registró segundo mes consecutivo de crecimiento, aunque muy bajo (1,1% en diciembre y 0,1% ia en enero).* Para 2020 proyectamos una caída no menor a 2,9% anual.
Actividad PBI 4T-2019	<ul style="list-style-type: none">* PBI 4T-2019 se contrajo 1% respecto al trimestre anterior y cayó 1,1% ia. Revierte el crecimiento del trimestre anterior.* Consumo privado cayó 0,8% t/t. Interanualmente cae 1,9%, mostrando una importante desaceleración con respecto al tercer trimestre (-3 pp).* Inversión cae 6,4% t/t (9% ia). Abruerta caída con respecto al estancamiento (0%) del trimestre anterior.* Exportaciones es el único componente de la demanda agregada que creció (3,2% t/t y 7,4% ia); Importaciones cayeron 4,8% t/t (-10% ia).* Con este resultado, 2019 cierra con una caída del PBI del 2,2% confirmando el segundo año consecutivo de caída de la actividad.
Externo Balanza de Pagos 4T-2019	<ul style="list-style-type: none">* La cuenta corriente registró en el 4T un superávit de US\$ 2.984 M (0,7% del PBI), luego de 21 meses de resultado negativo.* La balanza comercial ascendió a US\$ 6.990 M alcanzando el mejor registro trimestral de los últimos 25 años: Exportaciones +7%, Importaciones -20%.* En el trimestre, la cuenta financiera tuvo un egreso neto por US\$ 3.491 M. Las reservas internacionales se redujeron US\$ 4.664 M.* En el total de 2019, la cuenta corriente finalizó en -US\$ 3.462 M (-0,8% del PBI) una abultada mejora respecto a 2018 (-US\$ 27.276 M; -5,1% del PBI).* Para el año, la necesidad de financiamiento ascendió a US\$ 3.335 M y la cuenta financiera mostró un ingreso neto por US\$ 4.090 M.
Externo ICA Febrero	<ul style="list-style-type: none">* El intercambio comercial fue superavitario en febrero por US\$ 1.015 M, sumando 18 meses consecutivos en terreno positivo.* Exportaciones (US\$ 4.324 M; -2,8% anual) aceleraron la caída, pero por debajo del recorte que mantienen importaciones (US\$ 3.195 M; -20% anual).* Las exportaciones de productos primarios crecieron 13% ia. MOA, MOI y Combustible cayeron principalmente por cantidades (-8%, -3% y -21% ia).* Las importaciones cayeron para todos los usos, y se explicó principalmente por menores cantidades importadas.* A pesar de las favorables proyecciones del inicio de año, esperamos que las exportaciones se vean perjudicadas por la crisis producto de la pandemia.
Social Mercado de Trabajo 4T-2019	<ul style="list-style-type: none">* En el 4T-19, los datos del mercado de trabajo mejoraron respecto a un año atrás: bajó tasa de desempleo 0,2 pp (se ubicó en 8,9% ia).* Tasa de actividad trepó a 47,2% en el 4T-19, +0,7 pp interanual. La caída del PBI y el fenómeno inflacionario explican los trabajadores adicionales.* Tasa de ocupación aumentó 0,8 pp interanual, ubicándose en 43%. La creación de empleo fue más que suficiente para absorber la mayor oferta laboral.* Subocupación demandante se incrementó 0,8 pp. Pasó de 8,7% a 9,5% en el último año. Representa casi 1,3 millones de trabajadores.* La PEA con problemas de empleo (desocupados y subocupados demandantes) llega a ser el 19,8% del total.
Social Pobreza e Indigencia 2S-2019	<ul style="list-style-type: none">* 2S 2019 la pobreza alcanzó a 35,5% de las personas y la indigencia a 8% (+3,5 pp ia en el primer caso y +1,3 pp en el segundo).* 9,9 millones de personas viven con ingresos por debajo de la línea de pobreza y 2,2 millones por debajo del umbral de la indigencia.* La incidencia de la pobreza es superior en las regiones del NEA y NOA afectando al 40,1% y 40,7% de la población, respectivamente.* La tasa de pobreza entre los menores de 14 años es de 52,3%, 5,4 pp superior a un año atrás.* El 60% de los pobres tiene menos de 30 años; el 32% menos de 15.

Costa Rica 4165
(5411) 4862-8992
Administración: Jimena
González Brau

www.lcgsa.com.ar
info@lcgsa.com.ar

Guido Lorenzo – *Director Ejecutivo*
Melisa Sala – *Economista principal*
Julia Segoviano – *Economista*
Emilia Calicibete – *Analista*

Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica – enero 2020

- **La actividad económica cayó 0,1% mensual desestacionalizado en enero. Sucede a un crecimiento de 0,4% m/m registrado en diciembre.**

El Índice de difusión LCG anticipaba cierta recuperación de la actividad durante el primer mes del año (el 61% de las variables relevadas habían registrado crecimiento en enero) que no terminó de confirmarse. La salida de la crisis todavía no era palpable aún antes del impacto que la pandemia del coronavirus tenga sobre la actividad local.

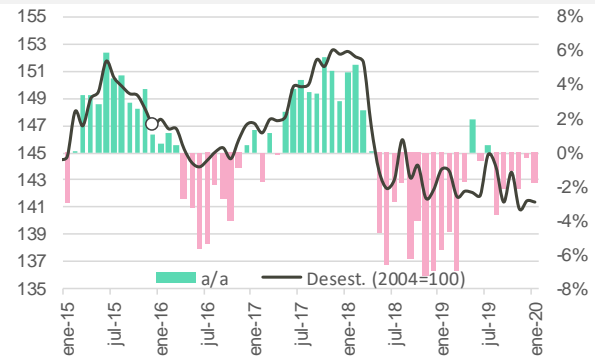
- **Antes de que empiece a reflejarse los costos económicos de la crisis que deja el coronavirus, la economía operaba en niveles apenas superiores a los de 2010, en pleno rebote de la crisis subprime.**
- **En la comparación anual, enero registró una caída de 1,8%.**

EMAE
m/m desestacionalizada



Fuente: LCG en base a INDEC

EMAE
Serie desestacionalizada y a/a

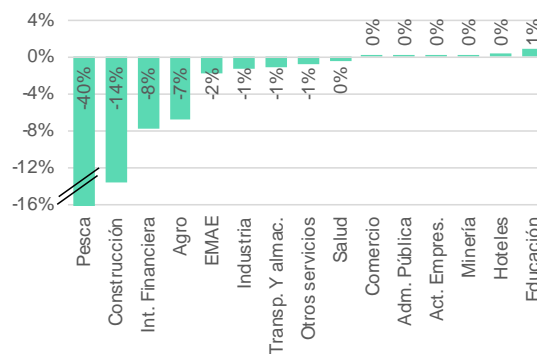


Fuente: LCG en base a INDEC

- **A nivel sectorial los datos de enero mostraron que si bien el sector de la Construcción se mantuvo en retroceso (-14% ia) sumando 18 meses consecutivos en baja, la industria había logrado reducir la magnitud de las caídas a niveles cercanos a 1% ia (vs. -7% ia en los meses previos) y el comercio registraba el segundo mes de crecimiento al hilo, aunque muy bajo (1,1% en diciembre y 0,1% ia en enero) y en parte explicado en menores bases de comparación. El sector de intermediación financiera, por el efecto que la inflación tiene sobre la metodología del cálculo del valor agregado sectorial, mantuvo caída del 8% anual y el agro, en pleno conflicto con el Gobierno, una baja del 7% ia.**

Pero cualquiera haya sido la mejora relativa de enero respecto a la dinámica previa, entendemos que la misma será arrastrada por los efectos de la crisis devenida a partir del coronavirus.

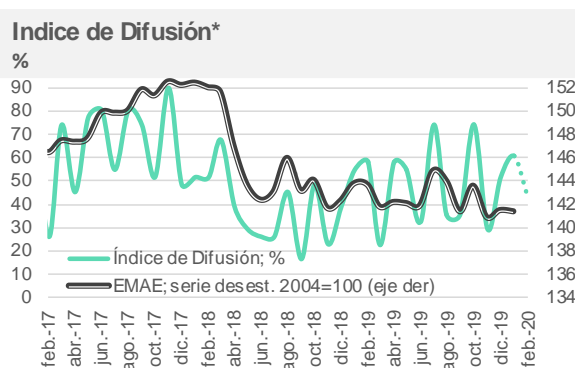
EMAE sectorial
a/a, último dato



Fuente: LCG en base a INDEC

Para adelante

- Puntualmente para febrero esperamos una nueva contracción de la actividad. El 43% de las variables relevadas por índice de Difusión de LCG registró una caída mensual desestacionalizada respecto a enero.



Fuente: LCG

* Refiere a la proporción de variables con variaciones mensuales desestacionalizadas positivas. El ID releva la dinámica mensual de un total de 31 variables. Al momento de presentarse este informe, el ID de Febrero cuenta con datos conocidos únicamente de 21 de ellas.

- Pero para los meses siguientes, **la crisis global desatada por la pandemia del coronavirus implicará retrasar cualquier expectativa de reactivación económica que se haya tenido hasta hace un mes atrás.** El aislamiento social preventivo y obligatorio por un mínimo de 25 días (por ahora hasta el 12-abril) detendrán la actividad casi por completo. La caída en sectores directamente afectados (comercio, turismo, recreación, refinación de combustibles, etc) superará ampliamente los dos dígitos, aun cuando los niveles en que venían operando a raíz de dos años consecutivos en recesión resultan mínimos.
- La incertidumbre y el desconocimiento de la evolución de la situación mantendrán estancada la inversión. El cierre de fronteras, una menor demanda global y la caída del precio de los *commodities* afectará las exportaciones, agudizando el impacto de la crisis en la actividad. Así, **el contagio de la crisis sanitaria a la economía será palpable para todos los sectores. La apuesta del Gobierno es que el consumo, en muchos casos financiado con ingreso públicos, sea el sostén de la demanda.** Pero queda ver cómo puede responder la oferta después de la prolongada cuarentena.
- A esto se suma un escenario de mayor dificultad para la reestructuración de la deuda, lo que incrementa la probabilidad de default. En el escenario de global que deja la pandemia, el arreglo de la deuda argentina pasó a un segundo plano. Hay que tener en cuenta que muchos de los riesgos del default ya están siendo asumidos ex ante del evento. La tasa de descuento para proyectos en Argentina es prohibitiva y eso ya afecta el presupuesto de capital de las empresas. No obstante, no es menos cierto que necesitaremos del ahorro del resto del mundo para financiar una cuenta corriente aún negativa. Por lo que en vistas a futuro y una vez atravesado el desastre sanitario sería conveniente tener acceso al mercado, algo que el default demoraría aún más.
- **Para 2020 proyectamos una caída no menor a 2,9% anual (ver informe mensual n° 130 para más detalle). El elevado grado de acatamiento que está teniendo la cuarentena en suma con potenciales complicaciones desde el frente de la deuda externa podría llevar a revisar nuestra proyección de actividad nuevamente a la baja.**

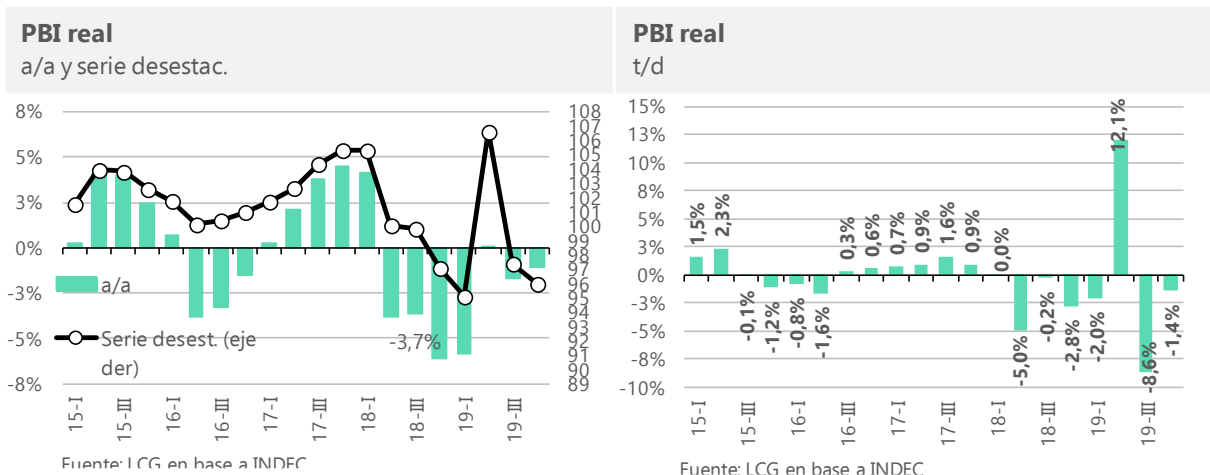
Actividad

Producto Bruto Interno- Cuarto trimestre 2019

- En el cuarto trimestre del año el PBI se contrajo 1% respecto al trimestre anterior, y cayó 1,1% interanual.

La caída trimestral está en línea con lo anticipado por el EMAE (-0,8% t/t) para los mismos meses. Este resultado revierte el crecimiento del trimestre anterior. Se debe al bajo dinamismo de la actividad debido a un consumo que no

logró recuperarse por la aceleración de la inflación y la pérdida de poder adquisitivo. Las exportaciones, con buen desempeño, aliviaron la caída del producto pero no alcanzaron para compensar la caída del gasto, la inversión y el consumo privado.



- **El consumo privado presentó caída, revirtiendo el crecimiento del trimestre pasado. Tuvo una baja de 0,8% t/t (-1,9% a/a).**

Los altos registros inflacionarios detuvieron el avance del consumo que había asomado en el trimestre previo. La baja de tasas iniciada en diciembre por la nueva administración no alcanzó para traccionar positivamente al consumo ni reactivar el mercado interno en el último trimestre del año. **La caída interanual, sin embargo, mostró una importante desaceleración respecto al tercer trimestre (-3 pp).**

- **La inversión en el cuarto trimestre cayó 6,4% t/t y -9% interanual.**

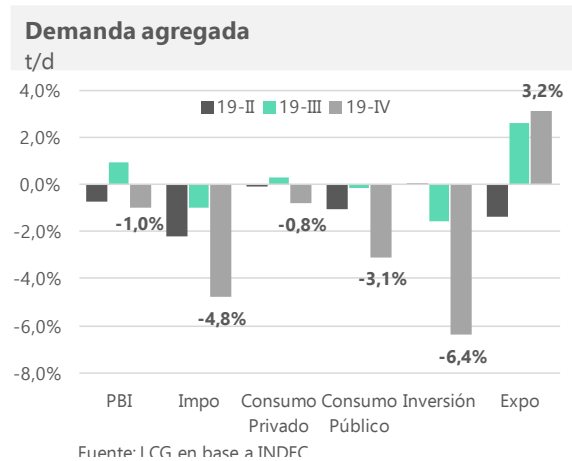
Los altos niveles de tasa de interés durante el final del año y el contexto de incertidumbre frente a un nuevo gobierno, retrasan las decisiones de inversión y mantienen una postura de wait and see en el sector empresarial. A esto se suma la rigidez de los controles cambiarios anunciados a fines de octubre, que desincentivan decisiones de largo plazo. En términos desestacionalizados tuvo una abrupta caída si se lo compara con el estancamiento (0%) del trimestre previo.

- **Las exportaciones mostraron una suba de 3,2% t/t y de 7,4% interanual.**

Es el único componente de la demanda agregada que evidenció crecimiento. El buen desempeño en este segmento se mantuvo durante todo el año y se debe a la favorable cosecha del sector del agro (con bajas bases de comparación por la fuerte sequía de 2018) y un tipo de cambio más competitivo que permitieron hacer crecer las ventas externas, especialmente las de productos primarios.

- **Las importaciones cayeron 4,8% t/t, y anualmente lo hacen al 10%.**

Revierten el crecimiento evidenciado en el tercer trimestre. El resultado se encuentra en línea con la caída de la producción y la consecuente caída en la demanda de insumos y bienes de consumo. En términos interanuales se observa una desaceleración de la caída.



- **Los sectores más perjudicados en la comparación anual (4T 2019 vs 4T 2018) fueron Pesca (-19,5%) e Intermediación Financiera (-8,6%). Sin embargo, la mayor incidencia negativa la aportaron Industria Manufacturera (-0,35 pp) e Intermediación Financiera (-0,35 pp).**

2019

- **Con este resultado, el PBI cae 2,2%, confirmando el segundo año consecutivo de caída de la actividad. El nivel en el que finaliza el año se ubica en valores similares a los de 2010. Respecto a 2018, cuando la baja fue de 2,5%, la caída fue menos pronunciada.**
- **Todos los componentes del lado de la demanda (consumo, inversión, gasto público) cayeron durante el año, con excepción de las exportaciones, que crecieron 9,4% en 2019.**

La más perjudicada por el contexto recesivo fue la inversión, con una caída del 16% en 2019. Le siguieron el consumo privado con una baja del 6,4% y el consumo público con -1,5%.

- **En la caída total, incidieron negativamente Industria manufacturera (-1,0 pp; caída del 6,3%), Comercio (-1,0 pp; caída del 7,8%) e Intermediación financiera (-0,5 pp; caída del 11,5%), y positivamente Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+1,3 pp; crecimiento del 21,5%).**

Hacia adelante

- Si bien se esperaba un repunte del consumo para mediados de año, la crisis global desatada por la pandemia del coronavirus retrasará la reactivación. Las duras medidas llevadas a cabo para detener los contagios, como la cuarentena obligatoria, detendrán la actividad casi por completo por al menos uno o dos meses. Los sectores relacionados con el turismo y la recreación son los que sufrirán el impacto en mayor medida.
- La incertidumbre y el desconocimiento de la evolución de la situación mantendrán estancada la inversión y el consumo. Asimismo, la caída del precio de commodities y el cierre de fronteras también afectarán las exportaciones, agudizando el impacto de la crisis en la actividad.
- En este sentido, **proyectamos para 2020 una caída de, al menos, 2,9%** (ver informe mensual n° 130 para más detalle). A esto se suma un escenario de mayor dificultad para la reestructuración de la deuda, lo que incrementa la probabilidad de default, acentuando la incertidumbre y expectativas hacia la baja de la actividad.

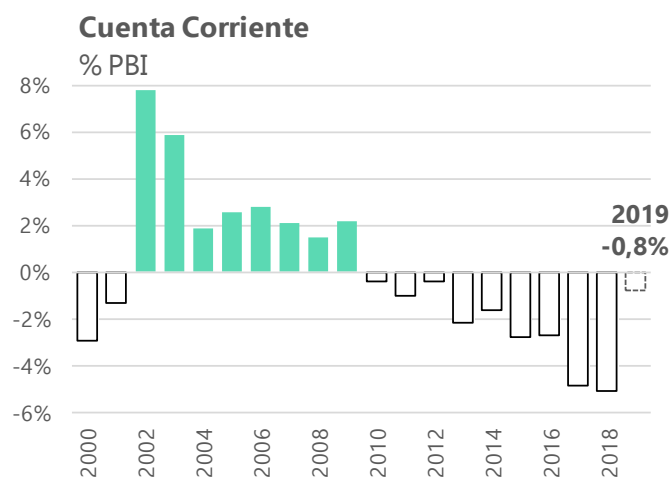
Externo

Balanza de Pagos— cuarto trimestre 2019

- La cuenta corriente registró en el 4T un superávit de US\$ 2.984 M (+0,7% del PBI), luego de 21 meses de resultado negativo. Se explica por el importante salto en la balanza de bienes (+107,9% ia), que más que compensó el rojo del resto de las cuentas.
- La balanza comercial ascendió a +US\$ 6.990 M, el mayor registro trimestral de, al menos, los últimos 25 años. Mientras las exportaciones crecieron 7%, las importaciones cayeron 20%, manteniendo la tendencia que se evidenció todo el año.
- A la mejora en el comercio de bienes, se suma un mejor desempeño de la balanza de servicios (-US\$ 630 M), cuyo rojo fue US\$ 511 M menor respecto al mismo período del año anterior. Esto se debió al efecto que tuvo la devaluación en el encarecimiento de los servicios comprados en el exterior, desincentivando el turismo hacia otros países.
- El ingreso primario en el 4T también mostró un déficit menos abultado (el más bajo del año), y ascendió a US\$ 3.616 M contra -US\$ 4.594 M que registró en el 4T 2018.
- Destaca la reversión del signo en las necesidades de financiamiento, que pasó a ser positivo, permitiendo una capacidad de financiamiento por US\$ 3.009 M en el cuarto trimestre.
- La cuenta financiera tuvo un egreso neto por US\$ 3.491 M.
- Las reservas internacionales se redujeron US\$ 4.664 millones en el trimestre.

2019

- La cuenta corriente finalizó en -US\$ 3.462 M (-0,8% del PBI), una abultada mejora respecto al resultado de 2018 (-US\$ 27.276M; -5,1% del PBI). Se explicó fundamentalmente por el contexto recesivo, que desplomó las importaciones de bienes y servicios. En términos generales, esto otorga un alivio a las necesidades de financiamiento en dólares, pero aún resta conocer si podrán despejarse intereses durante el año 2020, a partir de una exitosa reestructuración de la deuda.
- El ingreso primario ascendió a -US\$ 17.328 M, explicado principalmente por la salida de US\$ 4.719 M en utilidades y dividendos, e intereses por US\$ 12.536 M.
- La necesidad de financiamiento ascendió a US\$ 3.335 M y la cuenta financiera mostró un ingreso neto por US\$ 4.090 M, explicados por la adquisición neta de activos financieros, US\$ 13.562 millones, y la emisión neta de pasivos, US\$ 17.652 millones.
- El rubro otras variaciones no transaccionales mostró una alta variación, y ascendió a US\$ 56.367 M. Los activos fueron afectados por la mayor tenencia de dólares de los argentinos y crecieron US\$ 8.733 M, y los pasivos cayeron en US\$ 47.634 M debido a la baja en el precio de los bonos locales.



Fuente: LCG en base a INDEC.

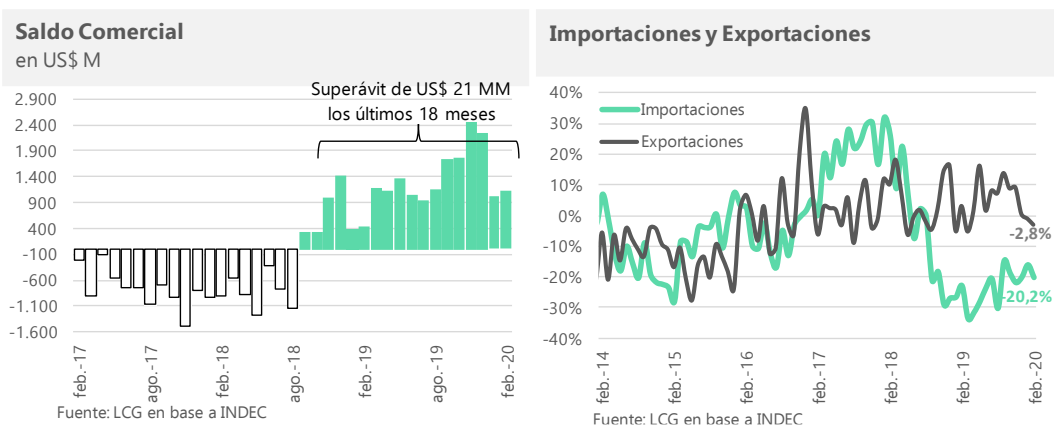
Externo

Intercambio comercial argentino – febrero 2020

- **El superávit comercial en febrero fue +US\$ 1.129 M y ya suma 18 meses consecutivos en terreno positivo. Este resultado se dio a pesar de la caída en las exportaciones.**

Con el dato de febrero, se confirma la tendencia evidenciada el mes previo, donde el superávit se explica sólo por la caída de importaciones sin que se vea complementado por mejora en las ventas externas.

- **Las exportaciones (US\$ 4.324 M; -2,8% anual) aceleraron la caída contra diciembre, pero lo hicieron bien por debajo del recorte que todavía mantienen las importaciones (US\$ 3.195 M; -20% anual).**
- **En términos desestacionalizados, las exportaciones suman el tercer mes en baja, evidenciando una caída del 3% mensual. Por su parte las importaciones también cayeron (4% mensual contra enero), revirtiendo el crecimiento que habían mostrado el mes anterior.**

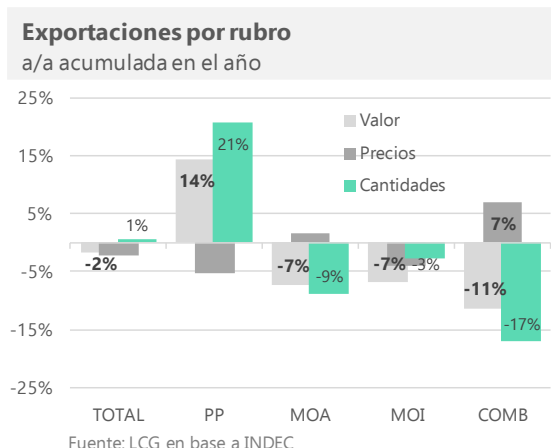


- **La caída de las exportaciones en febrero obedeció principalmente a una baja de los precios (-2,2% anual) que fue acompañada por menores cantidades exportadas (-0,6% anual).**

Nuevamente, las exportaciones de productos primarios son las únicas que crecieron (+13%). En términos de cantidades (+21,7%), repitieron el buen desempeño de enero, pero los precios acentuaron la caída del mes previo, traccionando hacia abajo el resultado final. El resto (MOA, MOI y Combustibles) sufrieron caídas, en todos los casos explicadas principalmente por menores volúmenes exportados (-8%, -3% y -21% ia, respectivamente). Los precios jugaron a favor únicamente para las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario.

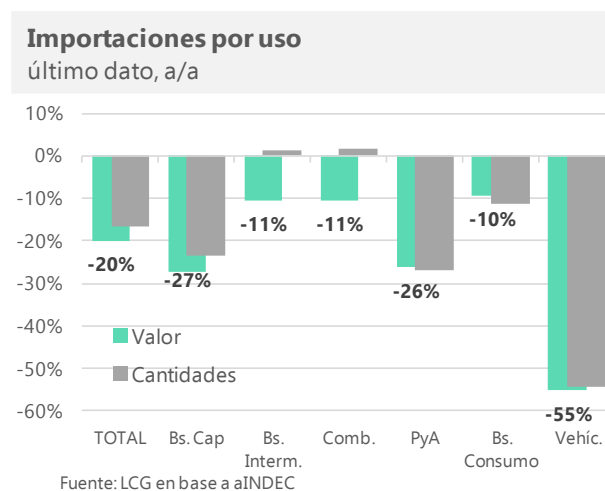
En el caso de las MOA, las exportaciones de subproductos de la soja volvieron a caer (Aceites -21% ia y pellets -7% ia), pero fue parcialmente compensado por el crecimiento en las ventas de Lácteos (+30% ia) y de Carnes (+7% ia), aunque desde niveles más bajos.

En el caso particular de las MOI, todos los subproductos relevados evidenciaron caída, con excepción de Piedras y Metales Preciosos (+24%). Las exportaciones automotrices cayeron 6,5%, siderúrgicas (-18,5% ia), y de la Industria Química (-1,3% ia).



- Las importaciones cayeron para todos los usos, y se explicó principalmente por menores cantidades demandadas (-16,5% ia promedio). En paralelo, los precios cayeron 4,3%.

Las importaciones asociadas al consumo (Bienes de consumo y Vehículos de pasajeros) volvieron a caer (-10% y -55% ia, respectivamente). Preocupa el importante desplome de los bienes de capital y las piezas y accesorios para bienes de capital, ambos acelerando la caída en 15 y 11 pp, respectivamente, como indicio del mal desempeño que continúa teniendo la inversión. Bienes intermedios y Combustibles son los únicos que mostraron crecimiento en las cantidades demandadas, pero se ubicaron en apenas +1,4% y +1,6%.



Para adelante...

- La crisis global disparada por la pandemia de coronavirus afectó a los precios de los commodities que exporta Argentina. Como consecuencia, **esperamos que las exportaciones se vean perjudicadas tanto vía precio como vía cantidad.**
- A pesar de las favorables proyecciones con que inició el año, la contracción de la demanda mundial y la caída de los precios perjudicará la exportación de los productos primarios. Para las manufacturas de origen agropecuario, el escenario es similar, en medio de un empeoramiento de precios y el cierre de los países para evitar contagios.
- En relación con las MOI, será importante la evolución de la situación en Brasil. Preocupa que en el país vecino los contagios puedan escalar rápidamente debido a la falta de medidas sanitarias, lo que agregaría un motivo de preocupación para el canal externo argentino, considerando que este es uno de los principales destinos para las manufacturas industriales.
- Para el caso de las importaciones, su evolución seguirá muy atada al avance de la actividad económica, así como también a los controles impuestos por el gobierno (como las licencias no automáticas). La cuarentena obligatoria que decretó el

gobierno ralentizará el consumo local, acentuando la baja de importaciones de uso intermedio, bienes de consumo y bienes de capital.

Social

Mercado de trabajo- Cuarto trimestre de 2019

- **2019 cerró con una tasa de desempleo del 8,9%, 0,2 pp por debajo del nivel registrado un año atrás. En total, los trabajadores desocupados suman casi 1.200.000 (2 millones extrapolando a la población total)¹.**

La baja interanual del desempleo responde al hecho de que la tasa de ocupación creció por encima de la tasa de actividad en el último trimestre del año pasado. Esto significa que el mercado de trabajo logró absorber a todos los que ingresaron buscando un empleo y a parte de los que ya se encontraban buscando uno, considerados hasta el momento como desempleados.

La marcada baja del desempleo respecto al 3T-19 (-0,8 pp, desde 9,7%) se explica en cuestiones estacionales que afectan positivamente al último trimestre del año.

- **La tasa de actividad trepó a 47,2% en el 4T-19, 0,7 pp superior a la de un año atrás.**

El incremento de la PEA (población económicamente activa) en un contexto recesivo suele reflejar la necesidad de los hogares de complementar ingresos.

Ante el freno económico (el PBI acumuló una caída de 2,2% ia en 2019), más personas de una misma familia salen a buscar trabajo. El efecto de la aceleración de la inflación opera en el mismo sentido, ya que erosiona el salario de una familia y algunos miembros inactivos de hogar pasan a convertirse en trabajadores activos. Si no encuentran empleo, se suman a los desocupados, explicando la suba del desempleo.

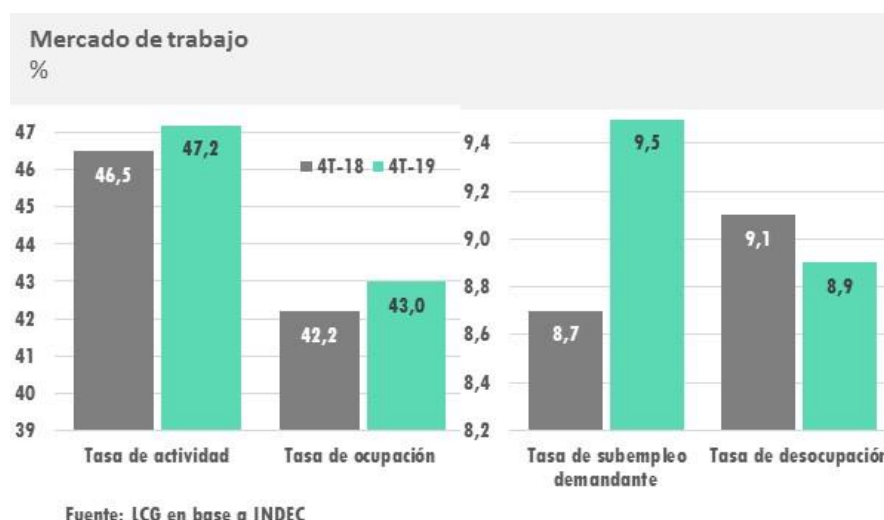
- **La tasa de ocupación se elevó a 43,0%, 0,8 pp interanual.**

La creación de empleo fue más que suficiente para absorber la mayor oferta laboral reflejada en el aumento de la tasa de actividad y explica el descenso de la tasa de desempleo.

- **La subocupación demandante (la proporción de trabajadores ocupados en trabajos de menos de 35 hs pero que demandan trabajar más) se incrementó 0,8 pp de 8,7% a 9,5% en el último año. En términos absolutos representa a casi 1,3 millones de trabajadores que aun cuando cuentan con un empleo ejercen presión extra sobre el mercado de trabajo.**

Este incremento matiza el dato positivo que representa la baja interanual de la tasa de desempleo. Una tasa de subocupación más alta también refleja un deterioro de los indicadores laborales. La PEA con problemas de empleo (desocupados y subocupados demandantes) llega a 19,8% de la PEA, 2,5 pp más que en 3T-18.

¹ Los valores absolutos publicados en este informe corresponden a la población relevada por la EPH (31 aglomerados urbanos). Representa aproximadamente el 60% de la población total.



Resumen indicadores laborales

	1T-18	2T-18	3T-18	4T-18	1T-19	2T-19	3T-19	4T-19
Tasa de actividad	46,7	46,4	46,7	46,5	47,1	47,7	47,2	47,2
Tasa de ocupación	42,4	41,9	42,5	42,2	42,3	42,6	42,6	43,0
Tasa de subempleo demandante	6,8	7,7	8,3	8,7	8,4	9,2	9,5	9,5
Tasa de desocupación	9,1	9,6	9,0	9,1	10,1	10,6	9,7	8,9

Fuente: LCG en base a INDEC

Para adelante

- Crisis del coronavirus mediante, las perspectivas para 2020 indican que el desempleo seguirá en niveles elevados.
- A pesar de los esfuerzos fiscales y los estímulos de política económica para que las empresas mantengan los niveles de empleo **parece inevitable que el desempleo crezca este año también**. Seguirá moviéndose en la dirección menos deseada: alta participación en paralelo con escasa demanda laboral a partir del prolongado parate económico.

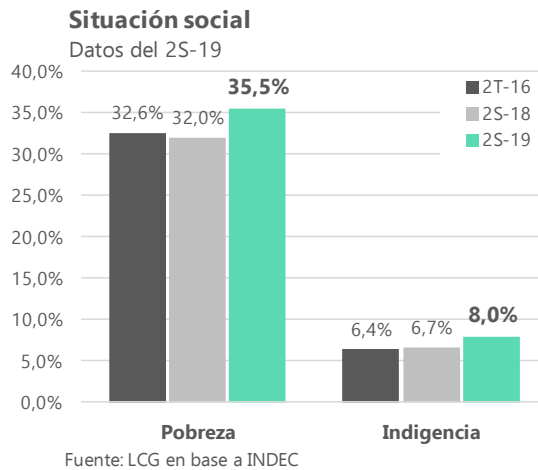
Social

Pobreza e indigencia- Segundo semestre 2019

- **Durante el segundo semestre 2019 la pobreza alcanzó a 35,5% de las personas y la indigencia a 8%. Se trata de un salto de 3,5 pp interanual en el primer caso y de 1,3 pp en el segundo.**

Profundizó la dinámica observada en el 1S-19, explicado por un contexto de inestabilidad cambiaria, una fuerte devaluación en agosto y la consecuente aceleración inflacionaria que perjudica a los estratos más bajos.

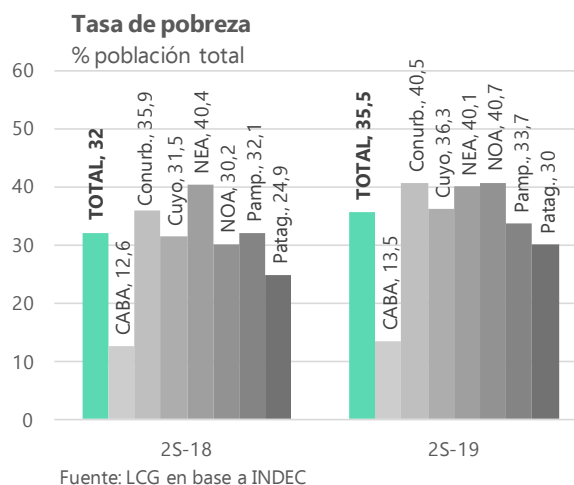
Con estos datos, se establece el punto de partida de la administración actual y se confirma un empeoramiento de la situación social respecto a lo heredado cuatro años atrás. En el primer relevamiento realizado por el INDEC sin intervención (2T-16) la pobreza ascendía a 32,6% y la indigencia 6,4%. Aun cuando estos datos incluyen los efectos de la devaluación de dic-15/feb-16, suelen tomarse como punto de partida de la gestión Cambiemos.



- **En total 9,9 millones de personas viven con ingresos por debajo de la línea de pobreza (concentradas en 2,4 millones de hogares) y 2,2 millones (en 536 mil hogares) por debajo del umbral de la indigencia.**

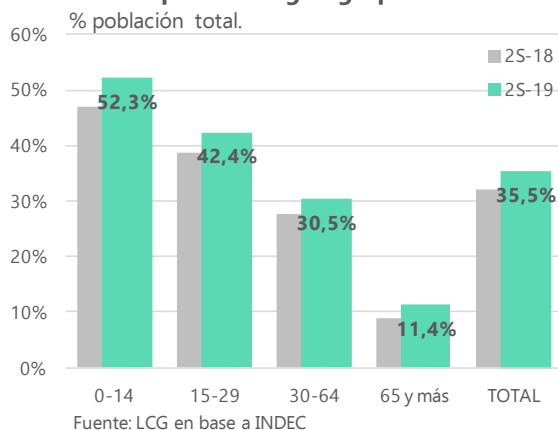
Estos valores corresponden a la población relevada en 31 aglomerados urbanos. Representan aproximadamente 60% de la población total. Extrapolando a la población total (44 millones de personas), la población pobre asciende a 15,6 millones y la indigente a 3,5 millones.

- **La incidencia de la pobreza es sensiblemente superior en las regiones del NOA y NEA afectando al 40,7% y 40,1% de la población, respectivamente. Sin embargo, para el caso del NOA existió un aumento de la incidencia superior a los 10 pp con relación a un año atrás, mientras que la región NEA evidenció una menor incidencia por 0,3pp. En los partidos del Conurbano Bonaerense la pobreza también se ubica dentro del porcentaje más alto y llega al 40,5% (4,6 pp superior respecto a un año atrás).**
- **En el otro extremo se ubicó la CABA con una tasa de pobreza del 13,5%, muy por debajo del resto de las regiones y sólo 0,9 pp mayor a la del mismo período del año pasado.**



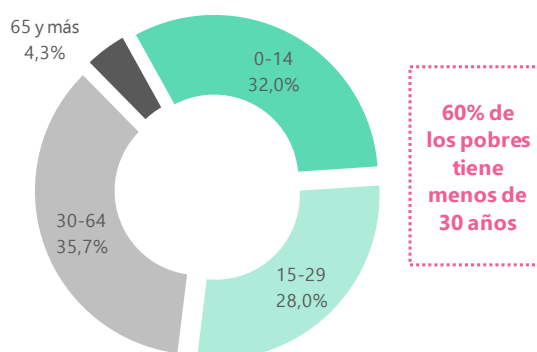
- **La tasa de pobreza entre los menores de 14 años es de 52,3%, 5,4 pp superior a un año atrás. Entre los adultos en el rango de 15-29 asciende a 42,5%. En total el 60% de los pobres tiene menos de 30 años; el 32% menos de 15. Entre los mayores de 65 años la incidencia de la pobreza es mucho menor (11% del total), aunque destaca un aumento de 1,3 pp respecto al anterior semestre y de 2,4 pp contra un año atrás.**

Tasa de pobreza según grupo de edad.



Personas en situación de pobreza

% del total. 2S-19



- **La brecha de la pobreza se incrementó de 38,9% a 39,8% en el último año. En promedio, los hogares pobres necesitan \$ 36.500 mensuales para adquirir la canasta básica (CBT) de su hogar². También en promedio, cuentan con un ingreso familiar total de \$ 22.000 al mes. Cubren sólo el 60% de la CBT.**

La distancia promedio de los pobres respecto al umbral de salida de la pobreza se amplió en el último año. Esto significa que no solo la incidencia de la pobreza es mayor, sino que la intensidad de esta es más fuerte. **Los pobres ahora son más pobres que hace un año.**

Para adelante

- De cara al 2020, los indicadores de pobreza e indigencia seguirán empeorando. Los datos del primer semestre incorporarán los efectos recesivos que ocasionó la pandemia del coronavirus. La cuarentena obligatoria para frenar los contagios frenó casi por completo la actividad económica y terminará afectando principalmente a los sectores más vulnerables. En términos laborales, el sector informal será el más perjudicado por encontrarse más desprotegido y con escasos canales institucionales.
- La nueva gestión parte desde una tasa de desempleo del 8,9%, que dejó la administración anterior. En un contexto de parálisis de la producción, difícilmente podrán mantenerse los empleos actuales y esperamos que continúen perdiéndose puestos de trabajo, a pesar de los intentos del gobierno por mantener el nivel de empleo. Si bien se anunciaron medidas para contener a quienes no pueden ir a trabajar y para pagar parte de los salarios de las empresas, en tanto no repunte la actividad y la producción éstas no serán suficientes.

² Ajustada por adulto equivalente.