



INSTITUTO PARA EL DESARROLLO  
ECONÓMICO Y SOCIAL

STELLA MALDONADO

# Breve informe de coyuntura sobre la crisis actual

Abril 2020

## Una crisis mundial

- ✓ La economía mundial venía registrando un crecimiento relativamente débil desde la recuperación post-crisis de 2008
- ✓ Las medidas de asilamiento social y restricción de actividades tomadas por los gobiernos para contener la pandemia del COVID-19 han producido una caída inédita en el nivel de actividad
- ✓ Ello ha afectado las denominadas Cadenas Globales de Valor. En el primer trimestre la economía China registró su primera contracción en 30 años (-6,8%)
- ✓ Las economías centrales -especialmente Estados Unidos y Europa-, y las latinoamericanas se verán duramente golpeadas este año
- ✓ La magnitud de la actual crisis mundial es muy superior a la de 2008 y es la mayor desde, al menos, el crack de 1929

Proyecciones «optimistas» de crecimiento para este año (%)

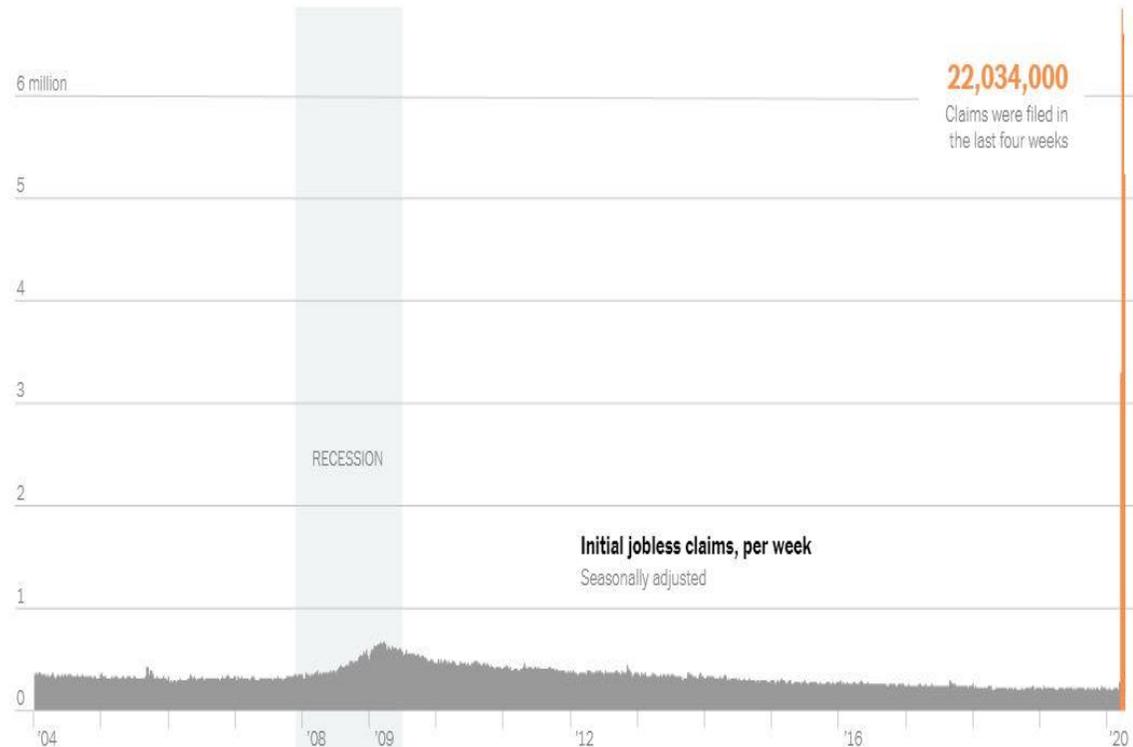
	2019	2020
Mundo	2,9	-3,0
Estados Unidos	2,3	-6,1
Área Euro	1,2	-7,5
Reino Unido	1,4	-6,5
Japón	0,7	-5,2
China	6,1	1,2
Corea	2,0	-1,2
India	4,2	1,9
América Latina	0,1	-5,2
Brasil	1,1	-5,3
<b>Argentina</b>	<b>-2,2</b>	<b>-5,7</b>

Fuente: Elaboración propia en base a World Economic Outlook, FMI,

## Los trabajadores en la crisis mundial

- ✓ La crisis laboral desatada a partir de la pandemia deja en evidencia la precariedad de buena parte de los empleos actuales, incluso en los países centrales
- ✓ En el último mes las nuevas solicitudes por un seguro de desempleo en EEUU alcanzaron un récord histórico de 22 millones. Ello equivale a todos los empleos nuevos creados en nueve años y medio desde la última crisis
- ✓ En la actualidad no está solo en juego una reducción de las ganancias empresariales sino la condición de posibilidad de existencia de las mismas, tanto por la magnitud de la destrucción de capital como por la creciente porción de la clase trabajadora que no cuenta con los medios de subsistencia necesarios para reproducirse
- ✓ Esta situación se agudiza en países periféricos como el nuestro, donde casi un 40% de la fuerza de trabajo no cuenta con protección formal

Pedidos de seguros de desempleo por semana, 2004-2020  
(en millones)

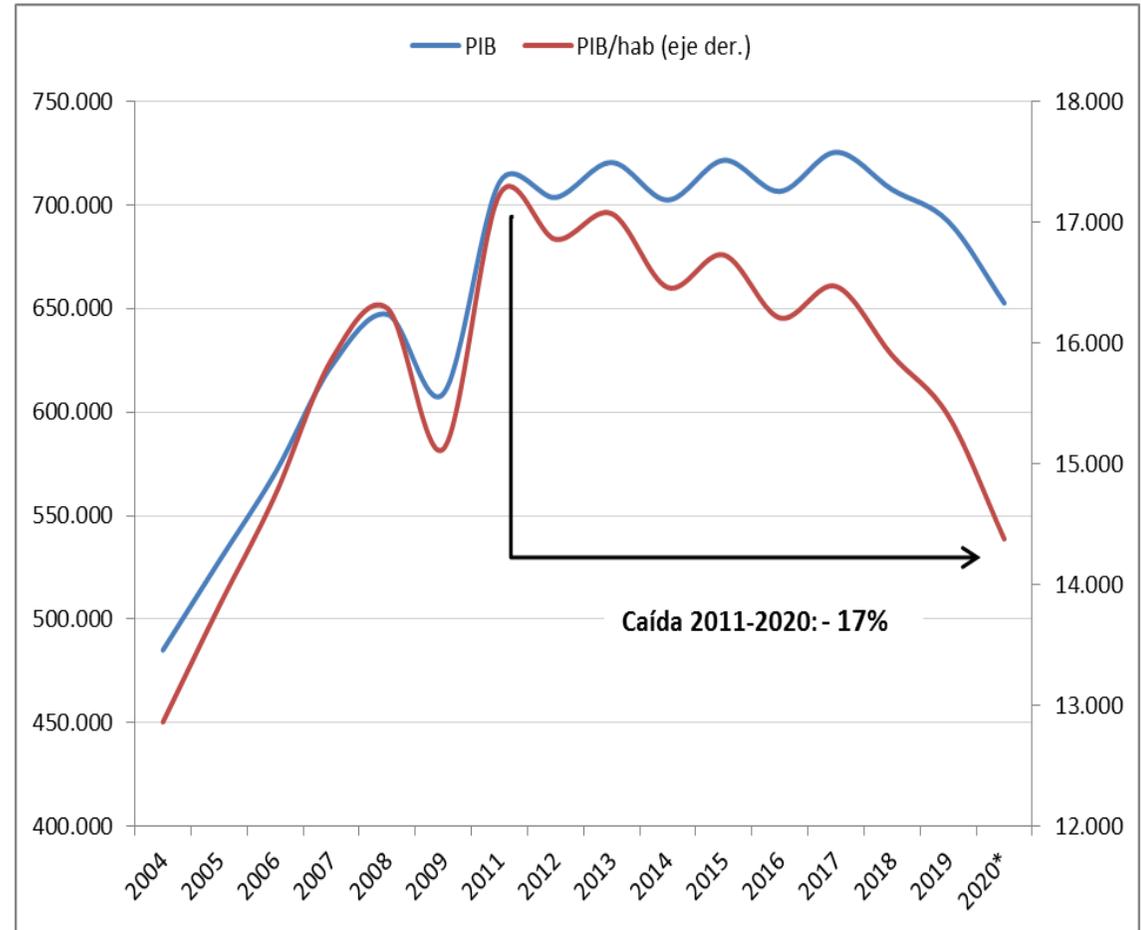


Fuente: Department of Labour, EEUU

## La crisis en Argentina

- ✓ La economía argentina viene cayendo ininterrumpidamente desde 2018, cuando estalló la crisis por las políticas neoliberales implementadas por el gobierno de Cambiemos
- ✓ A ello se le suma el efecto de la pandemia; el FMI pronostica una caída de 5,7% en el PBI para este año
- ✓ De cumplirse este pronóstico, la economía argentina volvería a tener el tamaño que tenía en 2010, es decir, se consumiría una «nueva década perdida»
- ✓ Si se considera el incremento de la población, la riqueza generada por habitante registraría una caída del 17% entre 2011 y 2020, culminando en valores similares a 2005
- ✓ Si bien la caída esperada para este año va en línea con las de otras economías afectadas, la crisis previa hace que el impacto de la pandemia sea mucho más grave aún en términos sociales

Evolución del PIB y del PIB per cápita, 2004-2020\* (en pesos constantes de 2004)



(\*) Proyección FMI

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC,

## La crisis social

- ✓ 7.800.000 recibirán el ingreso Familiar de Emergencia (IFE) sobre un total de más de 11 millones de solicitudes
- ✓ Los beneficiarios se reparten entre 2.200.000 de perceptores de la AUH y 4.600.000 trabajadores informales o independientes
- ✓ Más de 420.000 firmas se registraron en el Programa de Asistencia de Emergencia para el Trabajo y la Producción. Equivale al 82% de las empresas privadas registradas en el país
- ✓ Se trata de un aporte que realizará el Estado para pagar sueldos y que varía de acuerdo al tamaño de la empresa, con un tope de un salario mínimo por trabajador
- ✓ Se espera que se incrementen significativamente los niveles de pobreza (35,5% de la población en el segundo semestre 2019) y la tasa de desocupación (9% en el 4to trimestre 2019)



Foto: La Izquierda Diario

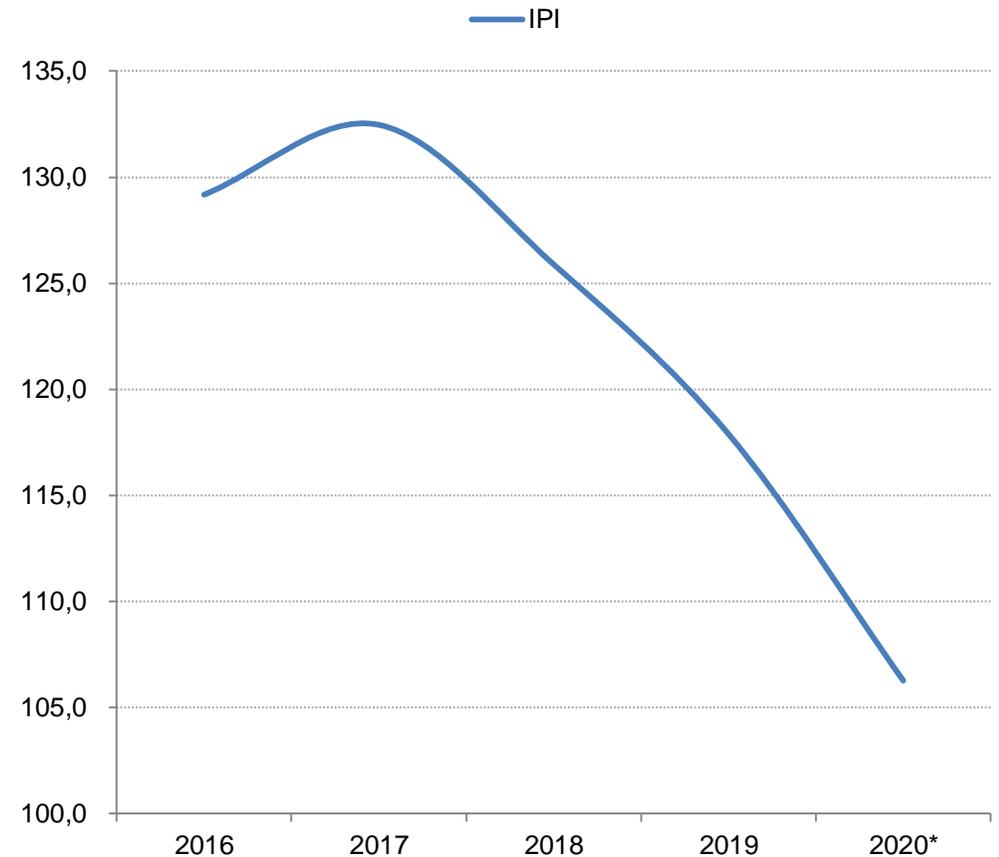


Foto: La Voz del interior

## La crisis industrial

- ✓ Las políticas desplegadas por Cambiemos han sido particularmente perjudiciales para la actividad industrial, que ya venía con dificultades desde 2012
- ✓ Las medidas tomadas para mitigar la pandemia del COVID-19 han sido un nuevo golpe a la actividad manufacturera
- ✓ La utilización de la capacidad instalada en la industria, que venía estando por debajo del 60% hasta febrero, caerá fuertemente en marzo
- ✓ Se estima que en la actualidad está funcionando sólo un 20% de las actividades industriales
- ✓ Ello tiene un fuerte impacto en la provincia de Buenos Aires, que explica más de la mitad del valor agregado sectorial a nivel nacional (53,1%)

Evolución del índice de producción manufacturero, 2016-2020\*



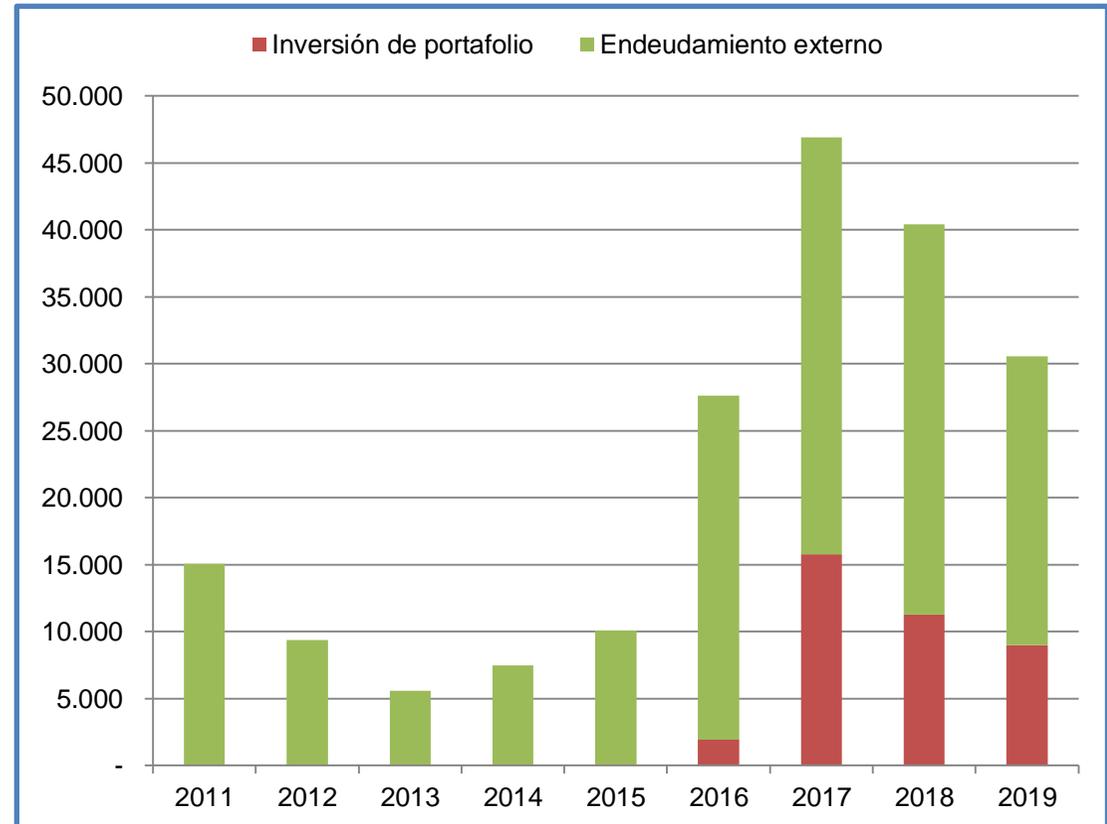
(\* Promedio enero-febrero)

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

## Las cuentas externas

- ✓ Desde 2011 la Argentina viene mostrando problemas en sus cuentas externas que inciden negativamente en el nivel de actividad («restricción externa»)
- ✓ El gobierno de Macri buscó hacer frente a esta situación promoviendo el ingreso de capitales especulativos e incrementando exponencialmente el endeudamiento externo
- ✓ Ello no sólo no solucionó el problema externo sino que lo agravó al volver a la economía extremadamente dependiente del «humor» de los mercados internacionales
- ✓ El resultado fue un mayor déficit externo en la medida en que hubo que hacer frente a los pagos de intereses de la deuda y que se aceleró notablemente la fuga de capitales, produciendo sucesivas y bruscas devaluaciones que incrementaron los niveles de inflación

Inversión de portafolio y endeudamiento externo, 2011-2019  
(en millones de dólares)

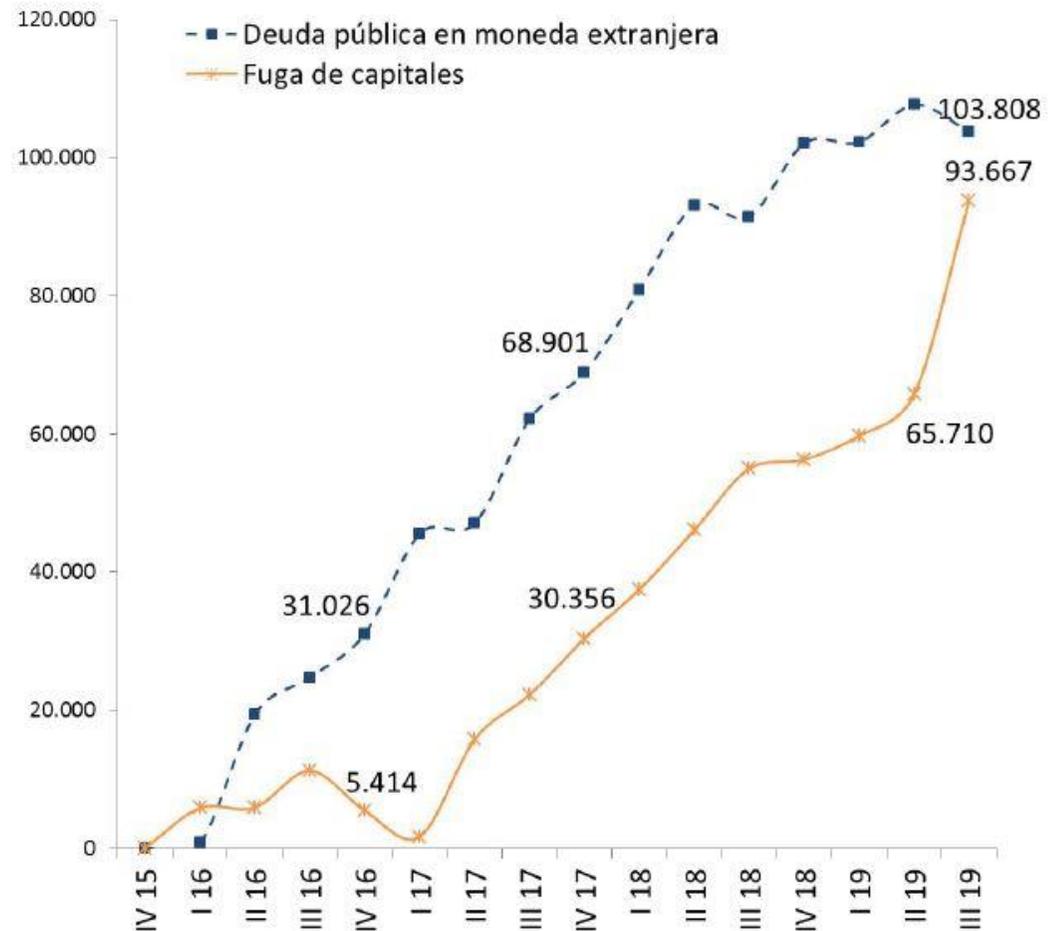


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

## La deuda pública nacional

- ✓ El masivo endeudamiento en el que incurrió el gobierno de Cambiemos implicó que los intereses pasen de representar el 1,3% del PIB en 2015 al 3,3% en 2019, presionando fuertemente tanto sobre las cuentas públicas como externas
- ✓ El gobierno de Macri dejó a la Argentina al borde de un nuevo default, reconocido por el propio gobierno cuando decidió «reperfilar» los bonos que vencían en noviembre de 2019
- ✓ Dado que el nivel de deuda se volvió insostenible –reconocido por el propio FMI-, el gobierno de A. Fernández se propuso reestructurar la misma
- ✓ Las deuda bajo legislación local, que es minoritaria, puede ser reestructurada unilateralmente por el gobierno, mientras que el resto debe ser negociado con acreedores privados y organismos multilaterales
- ✓ El gobierno comenzó por lanzar la oferta a los acreedores privados para luego renegociar con los organismos

Stock acumulado de la deuda pública en moneda extranjera del sector público nacional y de la fuga de capitales al exterior, IV trimestre 2015-III trimestre 2019 (en millones de USD)



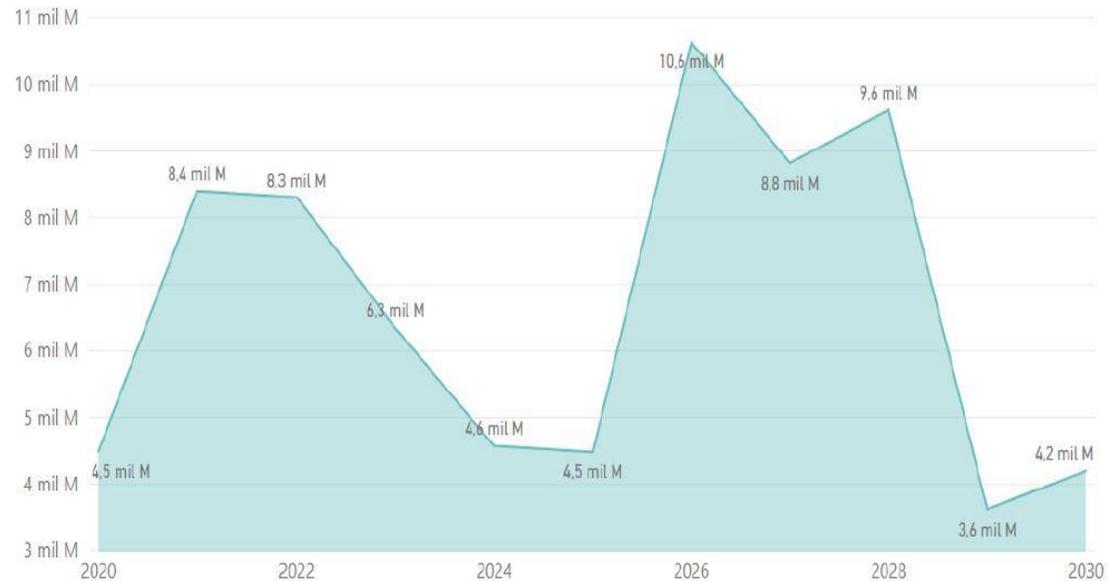
Fuente: CIFRA

## La deuda pública nacional

- ✓ La oferta lanzada recientemente a los acreedores involucra a 21 bonos por un total de USD 66.238 millones, todos emitidos bajo legislación extranjera
- ✓ El 63% del total a reestructurar fue emitido en los últimos 4 años
- ✓ La propuesta del gobierno nacional incluye una quita de capital del 5,4% (USD 3.600 millones), del 62% en los intereses (USD 68.800 millones) y un período de gracia de 3 años
- ✓ Ello no implicaría necesariamente una pérdida absoluta para los acreedores aunque sí una fuerte reducción de sus ganancias
- ✓ La clave en la sustentabilidad parece estar más que nada en los plazos, dado que se prevé que la escasez de divisas continúe para este año debido a que la crisis mundial impactará negativamente en las exportaciones argentinas

Vencimientos de los bonos a canjear, 2020-2030

Vencimientos de los bonos a canjear

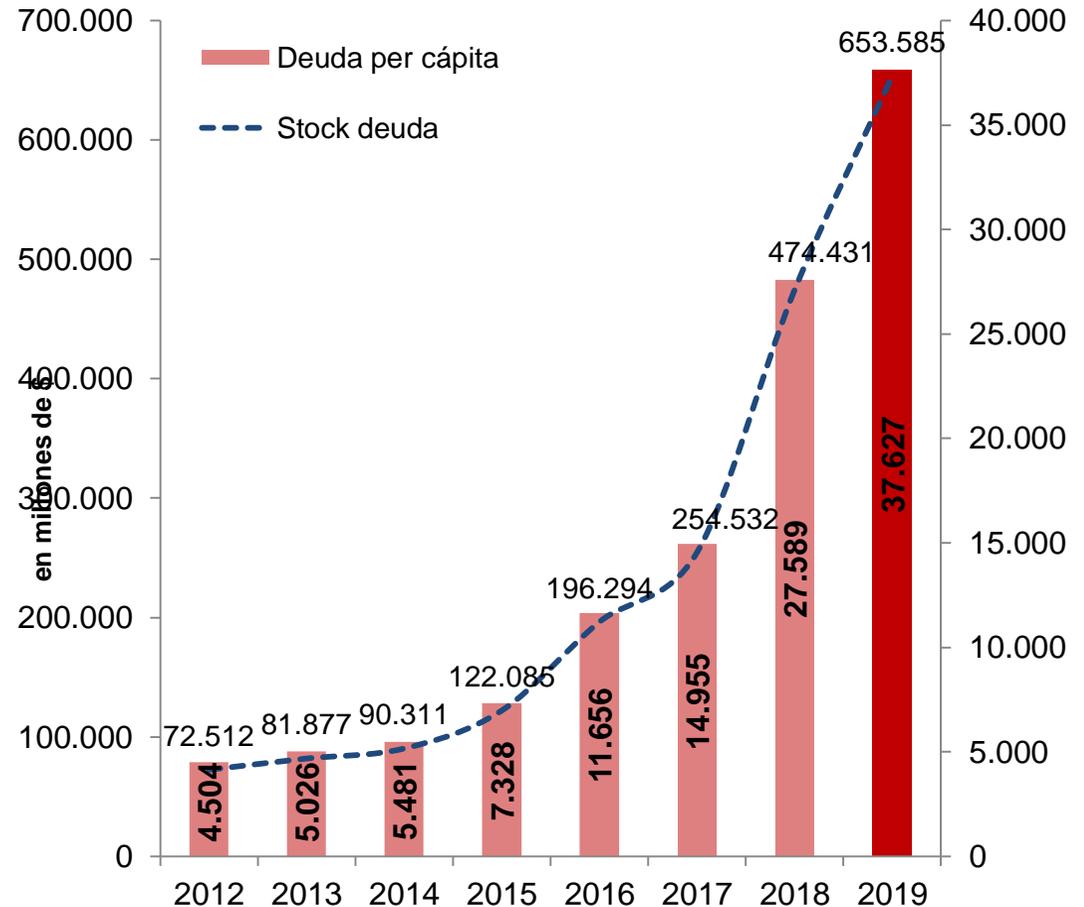


Fuente: Secretaría de Finanzas

## La deuda pública de la PBA

- ✓ La deuda provincial aumentó un 435,4% medida en pesos corrientes entre diciembre de 2015 y diciembre de 2019
- ✓ A fines de la gestión de Vidal cada bonaerense debía \$ 37.627, un 413% más que en diciembre de 2015
- ✓ En términos de poder adquisitivo (valores constantes), la deuda en 2019 fue un 36,7% superior al nivel vigente en 2015
- ✓ El crecimiento registrado en el stock de deuda se debió tanto a nueva emisiones de títulos por parte del gobierno de Vidal como por la devaluación del peso en el marco de un notable crecimiento de la deuda en moneda extranjera

Stock de deuda pública provincial y deuda per cápita, diciembre 2012 – diciembre 2019 (en pesos)



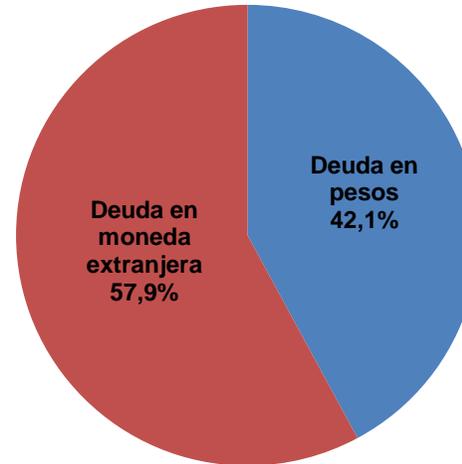
Fuente: Elaboración propia en base a la Contaduría General, el Ministerio de Economía y la Dirección Provincial de Estadísticas de la Provincia de Buenos Aires.

## El aumento de la deuda en dólares

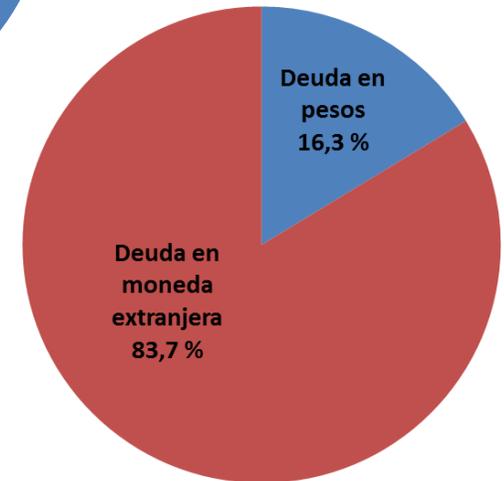
- ✓ El impacto de la devaluación en el stock de la deuda provincial se explica por el fuerte incremento que tuvo en moneda extranjera
- ✓ Mientras que en 2015 el 57,9% era deuda en moneda extranjera, en 2019 la misma representó el 83,7%
- ✓ El gobierno de Macri lanzó un conjunto de políticas de desregulación financiera que elevaron el grado de vulnerabilidad externa, dejando muy expuestas a las jurisdicciones endeudadas en moneda extranjera.
- ✓ La devaluación de 2018 hizo que la deuda de la PBA se incremente en más de \$ 190.000 millones (el dólar pasó de \$ 19 a \$ 40). Lo mismo sucedió en 2019, cuando una nueva devaluación supuso un aumento de \$ 161.432 millones en el stock de deuda.

Composición del stock de deuda según moneda, 2015 y 2019 (%)

### Diciembre 2015



### Diciembre 2019

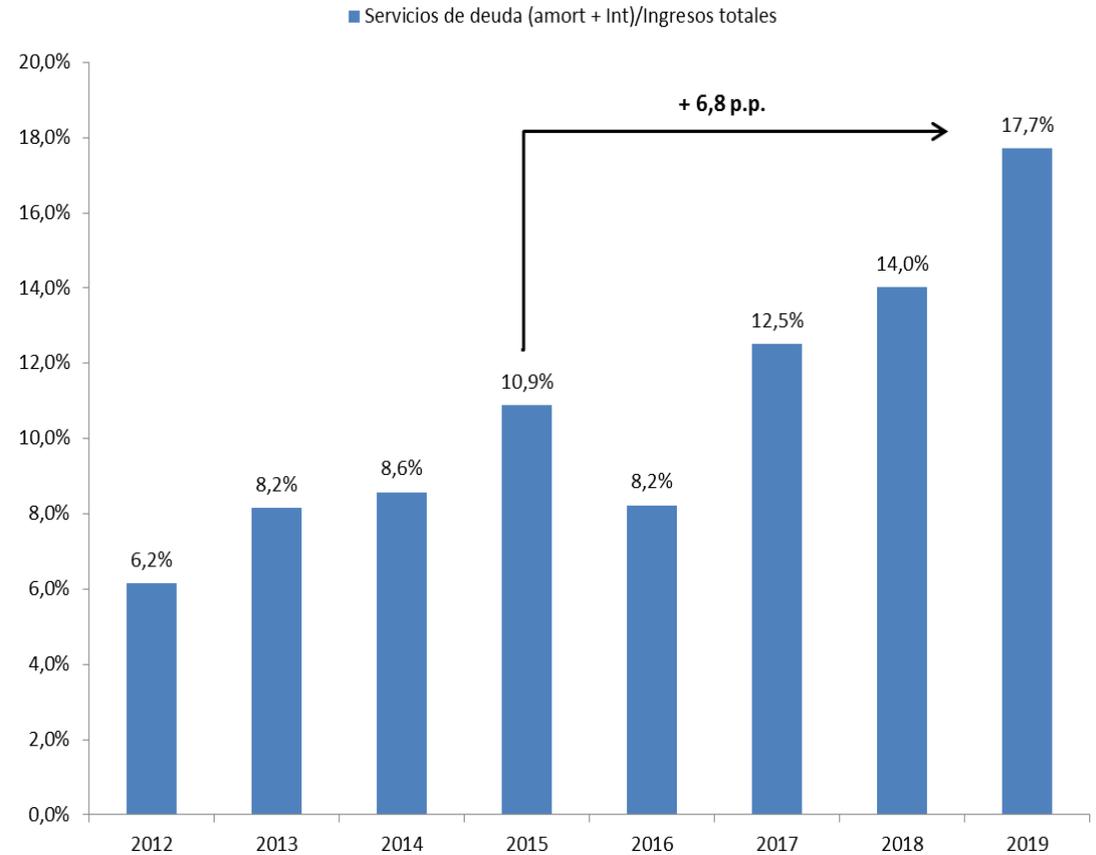


Fuente: Elaboración propia en base al Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.

## La solvencia de la deuda en la PBA

- ✓ El proceso de endeudamiento llevado adelante en los cuatro años de gestión de Cambiemos en la PBA ha generado mayores tensiones en el rígido esquema presupuestario provincial
- ✓ Los servicios de deuda (vencimientos más intereses) tuvieron una gravitación creciente en los ingresos totales, incrementándose en 6,8 puntos porcentuales entre 2015 y 2019, pasando del 10,9% al 17,7% de los mismos.
- ✓ El costo del endeudamiento (intereses) de la deuda fue la partida presupuestaria que más aumentó durante el gobierno de Vidal, pasando de explicar el 2,8% de los recursos totales en 2015 al 6,3% en 2019.
- ✓ Como contraparte, otras áreas centrales como la Dirección General de Cultura y Educación o el Ministerio de Salud perdieron peso en el presupuesto provincial.

Participación de los servicios de la deuda sobre los ingresos totales, diciembre 2012 – diciembre 2019 (en %)

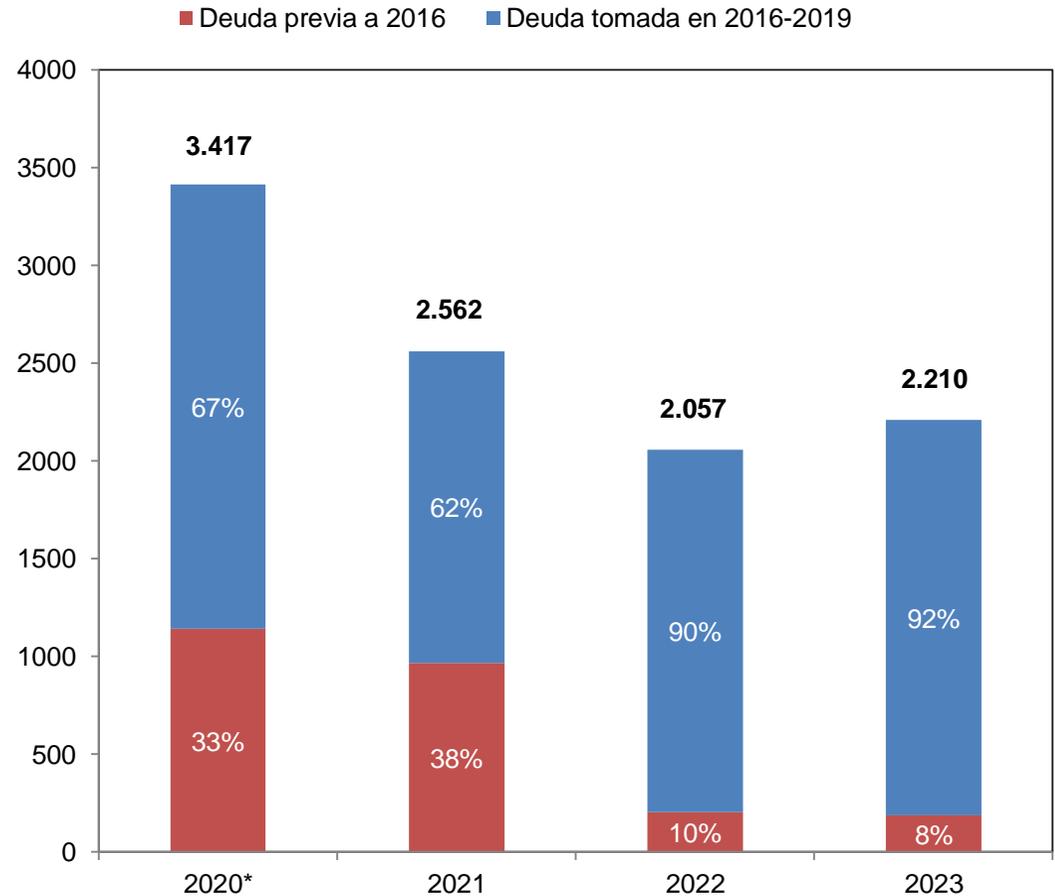


Fuente: Elaboración propia en base al Ministerio de Economía y la Dirección Provincial de Estadística.

## El perfil de los vencimientos de la deuda

Perfil de vencimientos, 2020 - 2023 (en millones de dólares y porcentajes)

- ✓ De no mediar una quita sustantiva de la deuda provincial, en los próximos cuatro años (2020-2023) se deberían afrontar vencimientos (amortización más intereses) por USD 10.246 millones
- ✓ Si se considera la totalidad de los vencimientos que debería afrontar la provincia de Buenos Aires en los cuatro años de gestión del Frente de Todos, se observa que el 76% de ellos corresponde a endeudamiento realizado por la administración de Cambiemos entre 2016 y 2019
- ✓ Esta magnitud de los compromisos obliga a replantearse las prioridades en el actual contexto de crisis económica y sanitaria por el que atraviesa el país en general y la PBA en particular



(\* ) Una parte de estos vencimientos ya fueron pagados entre enero y marzo.

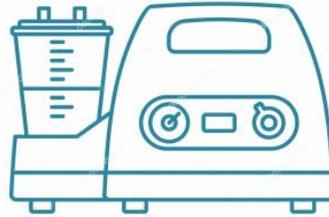
Fuente: Elaboración propia en base al Ministerio de Economía de la Provincia de Buenos Aires.

Con los vencimientos que le falta pagar a la PBA durante el 2020 se podrían realizar las siguientes inversiones en salud y educación...



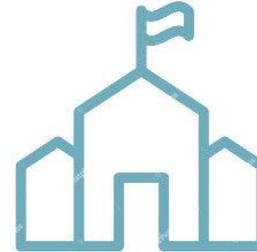
**50**

**Hospitales  
modulares con 100  
camas\***



**25.000**

**Respiradores  
artificiales\*\***



**300**

**Escuelas  
secundarias**



**3.500.000**

**Ingresos  
Familiares de  
Emergencia  
(x 3 meses)\*\*\***

(\* ) No incluye equipamiento médico (\*\* ) A un costo promedio de USD 20.000 cada uno (\*\*\*) Se trata de tres pagos mensuales de \$ 10.000



## DIRECCIÓN

**Silvia Almazán**

## EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

**Mariana Fernández Massi**

**Andrés Wainer**

**Agustín Claus**

## CONSEJO ASESOR

**Roberto Baradel**

Secretario General CTA Provincia de Buenos Aires

**Raúl Calamante**

Secretario General Adjunto CTA Provincia de Buenos Aires

**Verónica Bethencourt**

Secretaria General Adjunta CTA Provincia de Buenos Aires

**María Reigada**

Secretaria de Derechos Humanos CTA Provincia de Buenos Aires y  
Senadora provincial

**Daniel Pérez Guillén**

Secretario de Comunicación y Difusión CTA Provincia de Buenos Aires

**Dra. Lilian Capone**

Secretaria de Salud Laboral CTA Provincia de Buenos Aires

## Instituto para el Desarrollo Económico y Social de Buenos Aires – Stella Maldonado

Central de Trabajadores de la Argentina (CTA) – Provincia de Buenos Aires

Calle 6 N° 736 e/46 y 47, La Plata, Buenos Aires

Teéfono/Fax: 0221 483-9878

Facebook: **IDESBA Stella Maldonado**

Twitter: **@idesba\_cta**

Correo electrónico: **idesba\_stellamaldonado@bsas.cta.org.ar**

Página Web: **www.ctabsas.org.ar/idesba**