



IERAL

Fundación  
Mediterránea

# Informe de Coyuntura del IERAL

Año 29 - Edición N° 1262 – 26 de Marzo de 2020

**Coordinador: Jorge Vasconcelos**

**Editorial – Gustavo Reyes**

Corona-economics: ¿cuáles son las prioridades?

**En Foco 1 – Guadalupe Gonzalez**

El turismo, uno de los sectores más afectados por la crisis a nivel global, y también en Argentina

**En Foco 2 – Marcos O`Connor**

Los puertos de China continúan en proceso de normalización

**En Foco 3 – Vanessa Toselli y Sabrina Gonzalez del Campo**

El dato regional de la semana:

En el primer bimestre de 2020 cayó 20,20% el consumo de cemento a nivel nacional, con disminuciones en todas las regiones

**Edición y compaginación**

Karina Lignola y Fernando Bartolacci



**IERAL Córdoba**

(0351) 473-6326

[ieralcordoba@ieral.org](mailto:ieralcordoba@ieral.org)

**IERAL Buenos Aires**

(011) 4393-0375

[info@ieral.org](mailto:info@ieral.org)

**Fundación Mediterránea**

(0351) 463-0000

[info@fundmediterranea.org.ar](mailto:info@fundmediterranea.org.ar)

**Editorial:**

4

***Corona-economics: ¿cuáles son las prioridades?***

- Desde el punto de vista económico, el virus representa un doble shock negativo: afecta tanto a la oferta como a la demanda de bienes y servicios. En el primer caso, la caída en la oferta de bienes y servicios se produce con el cierre de fábricas, la imposibilidad de gran parte de los trabajadores para concurrir a sus establecimientos y la interrupción en algunos puntos vitales de la cadena productiva. Por otro lado, el desplome de la demanda, se genera como consecuencia de las medidas de cuarentena en la población (para frenar el rápido contagio del virus), por las propias enfermedades que produce el mismo y por la gran incertidumbre acerca de cómo sigue este proceso en el futuro inmediato. Todos estos fenómenos están reduciendo fuertemente el gasto de los consumidores y generando una paralización total de la inversión
- En la economía de Argentina es el sector privado, más que el público, quien tendría recursos acumulados para poder amortiguar este duro doble shock negativo (temporario). Si bien el sector privado ha estado acumulando activos durante los últimos años (mediante salida de capitales), este colchón de recursos difícilmente se encuentre distribuido en forma uniforme entre los distintos niveles socio económicos del país. Por otro lado, teniendo en cuenta que en los últimos 7 trimestres la economía ha estado inmersa en un largo proceso recesivo con una caída en el poder adquisitivo de los salarios y niveles de pobreza superiores al 35%, es dable pensar que mucha gente del sector privado tampoco cuenta con los ahorros suficientes para sobrellevar esta transitoria pero muy difícil situación
- Dada la magnitud de la pandemia, el primer objetivo debe ser el de eliminar lo más rápidamente posible al virus. El segundo objetivo, teniendo en cuenta el impacto del virus desde el punto de vista sanitario, debería ser el de minimizar el costo en vidas humanas de la pandemia. El tercer objetivo, es el de mantener lo mejor posible la estructura económico-social de nuestro país, para que cuando finalice la pandemia la mayor cantidad posible de empresas y trabajadores pueda retornar a la normalidad lo antes posible

**En Foco 1:**

10

***El turismo, uno de los sectores más afectados por la crisis a nivel global, y también en Argentina***

- Se estima que una contracción del 25% en el sector durante 2020 recortaría 1,6 puntos porcentuales al crecimiento del PIB mundial (simulación que no implica un pronóstico)
- El turismo tiene un alto poder multiplicador ya que el aporte directo del sector se multiplica por 3 cuando se computan los efectos inducidos y también los indirectos (inversión, fisco y cadena de proveedores)
- En Argentina, el sector aporta el 10% del PIB total, en 9,4% del empleo y el 6,4% de las exportaciones

**En Foco 2:**

16

***Los puertos de China continúan en proceso de normalización***

- El puerto de Shanghai, el más grande del mundo en términos de toneladas de cargamento y tráfico de buques, superó la marca de 2 mil barcos por día, cifra que a mediados de febrero se había ubicado por debajo de 500
- En cambio, el tráfico a través del canal de Panamá continúa en declive, sin dar todavía señales de retorno a la normalidad

**En Foco 3:**

20

***El dato regional de la semana: En el primer bimestre de 2020 cayó 20,20% el consumo de cemento a nivel nacional, con disminuciones en todas las regiones***

- En el primer bimestre del año - previo a la cuarentena - el consumo de cemento registró una caída de 20,2% a nivel nacional, con bajas en todas las regiones del país. Cuyo y la Región Pampeana fueron las dos regiones que registraron el peor desempeño, con reducciones del indicador del 24,1% y 23,7% respectivamente
- En el norte del país, la baja fue menos significativa que la del promedio; en el Noreste, la reducción del consumo de cemento fue del 2,9% mientras que en el Noroeste alcanzó el 12,3% en el primer bimestre del año. Aquí se destacan 3 provincias con mejoras en el indicador en el período bajo análisis: Catamarca (31,4%), Corrientes (8,2%) y Jujuy (4,1%)
- En la Patagonia la baja fue de 9,3% en el primer bimestre de 2020 respecto del mismo período de 2019, con un desempeño dispar dentro de las provincias que la componen. En los extremos se ubican Santa Cruz, con una mejora del 21,3% interanual y Tierra del Fuego, con una reducción del 29,5%

## Editorial

### *Corona-economics: ¿cuáles son las prioridades?*

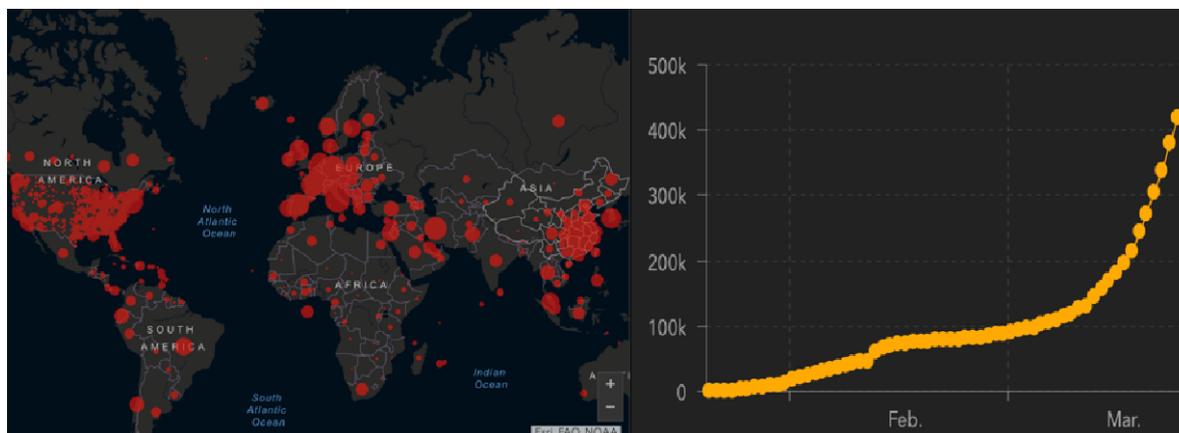
**Gustavo Reyes**

- Desde el punto de vista económico, el virus representa un doble shock negativo: afecta tanto a la oferta como a la demanda de bienes y servicios. En el primer caso, la caída en la oferta de bienes y servicios se produce con el cierre de fábricas, la imposibilidad de gran parte de los trabajadores para concurrir a sus establecimientos y la interrupción en algunos puntos vitales de la cadena productiva. Por otro lado, el desplome de la demanda, se genera como consecuencia de las medidas de cuarentena en la población (para frenar el rápido contagio del virus), por las propias enfermedades que produce el mismo y por la gran incertidumbre acerca de cómo sigue este proceso en el futuro inmediato. Todos estos fenómenos están reduciendo fuertemente el gasto de los consumidores y generando una paralización total de la inversión
- En la economía de Argentina es el sector privado, más que el público, quien tendría recursos acumulados para poder amortiguar este duro doble shock negativo (temporario). Si bien el sector privado ha estado acumulando activos durante los últimos años (mediante salida de capitales), este colchón de recursos difícilmente se encuentre distribuido en forma uniforme entre los distintos niveles socio económicos del país. Por otro lado, teniendo en cuenta que en los últimos 7 trimestres la economía ha estado inmersa en un largo proceso recesivo con una caída en el poder adquisitivo de los salarios y niveles de pobreza superiores al 35%, es dable pensar que mucha gente del sector privado tampoco cuente con los ahorros suficientes para sobrellevar esta transitoria pero muy difícil situación
- Dada la magnitud de la pandemia, el primer objetivo debe ser el de eliminar lo más rápidamente posible al virus. El segundo objetivo, teniendo en cuenta el impacto del virus desde el punto de vista sanitario, debería ser el de minimizar el costo en vidas humanas de la pandemia. El tercer objetivo, es el de mantener lo mejor posible la estructura económico-social de nuestro país, para que cuando finalice la pandemia la mayor cantidad posible de empresas y trabajadores pueda retornar a la normalidad lo antes posible

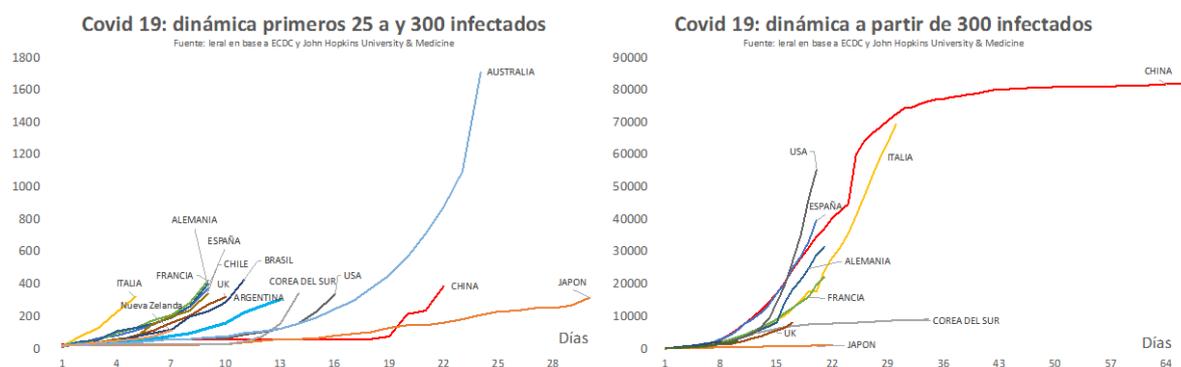
El coronavirus irrumpió en China a mediados de noviembre de 2019, tres meses más tarde, se había extendido en Europa y Estados Unidos, pero en las últimas tres semanas de marzo de 2020, aceleró fuertemente su propagación en estas regiones y en gran parte del mundo. El saldo final que tendrá esta pandemia resulta difícil de estimar, pero hasta

ahora, el número de infectados ya supera largamente las 480 mil personas de las cuales, más de 22 mil han fallecido y un poco más de 117 mil se han recuperado.<sup>1</sup>

## Personas infectadas de Coronavirus en el Mundo



A nuestro país, quizás por cuestiones de lejanía geográfica y tal vez de clima, recién está llegando pero, desde principios de marzo hasta ahora ya acumula más 500 personas infectadas y 7 decesos. De acuerdo a la evidencia empírica internacional de los países más afectados, luego del umbral de los 300 infectados, el virus se expande muy rápidamente. Argentina, se encuentra actualmente en dicho umbral, por lo que es dable esperar que en las próximas semanas se produzca un notable aumento en el número de infectados.

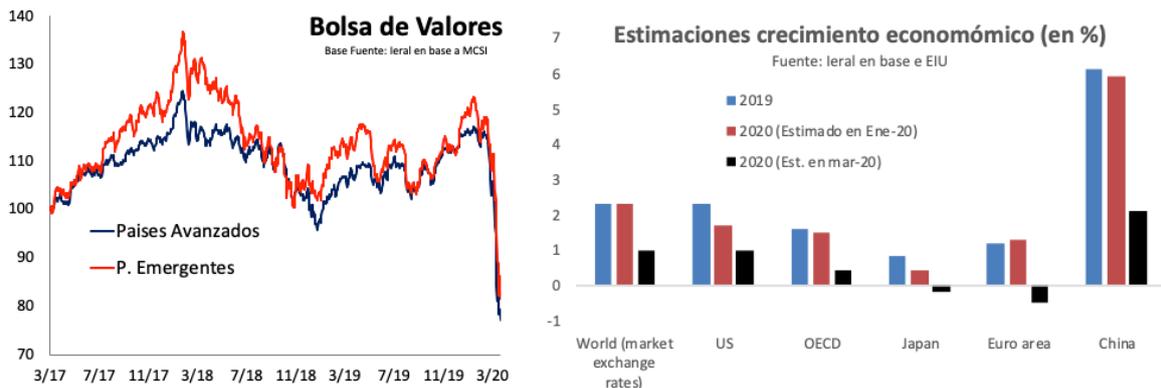


Desde el punto de vista económico, el virus representa un doble shock negativo: afecta tanto a la oferta como a la demanda de bienes y servicios. En el primer caso, la caída en la oferta de bienes y servicios se produce con el cierre de fábricas, la imposibilidad de gran parte de los trabajadores para concurrir a sus establecimientos y la disrupción en algunos puntos vitales de la cadena productiva. Por otro lado, el desplome de la demanda, se genera como consecuencia de las medidas de cuarentena en la población (para frenar el rápido contagio del virus), por las propias enfermedades que produce el mismo y por la gran incertidumbre acerca de cómo sigue este proceso en el futuro

<sup>1</sup> Johns Hopkins University Medicine <https://coronavirus.jhu.edu/map.html>

inmediato. Todos estos fenómenos están reduciendo fuertemente el gasto de los consumidores y generando una paralización total de la inversión.

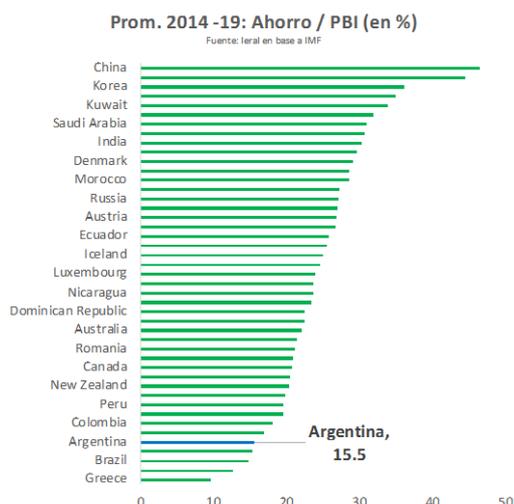
Ambos shocks, no sólo producen una fuerte caída en el nivel actividad económica en los países afectados (la mayor parte del mundo) sino también, una destrucción en su riqueza financiera a través de las fuertes pérdidas en los activos financieros fruto del devenir del proceso recesivo y de la enorme incertidumbre.



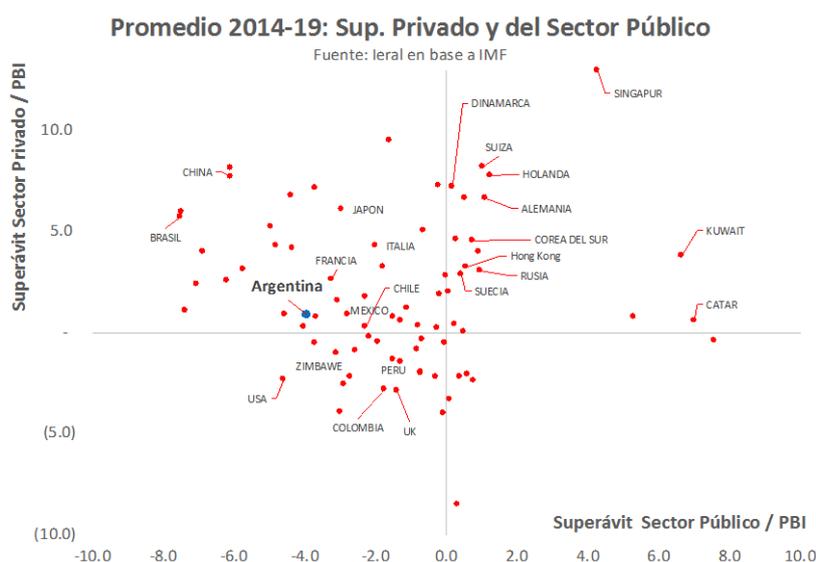
Teniendo en cuenta que el corazón de los dos shocks se basa en la propagación de un virus y dado que éstos siempre tienen un ciclo, este fenómeno contractivo es claramente temporario y su duración está asociada a la fase del virus. No obstante, la magnitud de sus efectos económicos es función, en gran parte, del tiempo que se mantenga paralizado el proceso productivo como fruto de las medidas de cuarentena. De esta forma, las autoridades de cada país se encuentran en difícil encrucijada: mientras mayor es el tiempo de cuarentena, si bien aumenta las posibilidades de frenar la expansión del virus, también crecen las consecuencias negativas desde el punto de vista económico.

**¿Cómo encuentra este doble shock a la economía de Argentina?**

Como con cualquier shock negativo transitorio, el mismo debería ser amortiguado con los recursos ahorrados en el pasado. Los bajos niveles de ahorro que tiene nuestro país, en comparación a otras economías, indicarían que esta amortiguación va a resultar complicada de llevar a cabo.

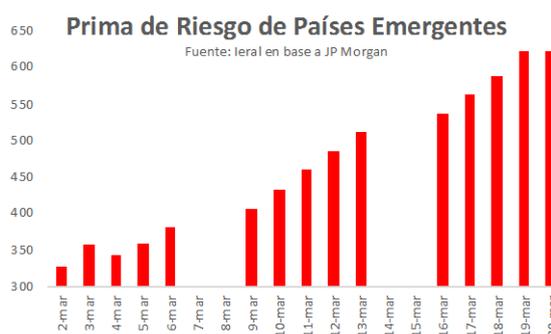
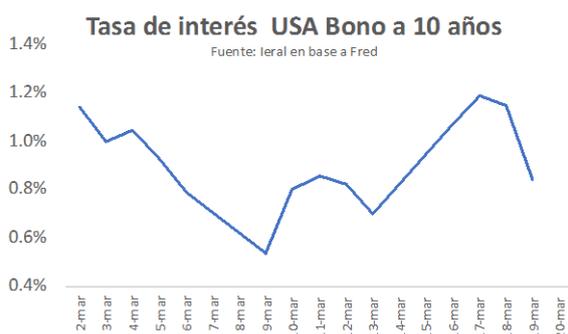


El bajo nivel de ahorro que muestra nuestro país como un todo es fruto básicamente del enorme problema estructural que, desde hace muchos años, presentan las cuentas fiscales ya que las del sector privado han sido claramente superavitarias como se muestra en el siguiente gráfico.



Como muestra el gráfico anterior, en la economía de Argentina, es el sector privado más que el público, quien tendría recursos acumulados para poder amortiguar este duro doble shock negativo (temporario). Si bien el sector privado ha estado acumulando activos durante los últimos años (mediante salida de capitales), este colchón de recursos difícilmente se encuentre distribuido en forma uniforme entre los distintos niveles socio económicos del país. Por otro lado, teniendo en cuenta que en los últimos 7 trimestres la economía ha estado inmersa en un largo proceso recesivo con una caída en el poder adquisitivo de los salarios y niveles de pobreza superiores al 35%, es dable pensar que mucha gente del sector privado tampoco cuenta con los ahorros suficientes para sobrellevar esta transitoria pero muy difícil situación.

Por otro lado, la llegada de esta pandemia encuentra a la Argentina en pleno proceso de reestructuración de su deuda externa para no caer en default con sus obligaciones ante sus acreedores. El pánico desatado en los mercados financieros ha complicado notablemente este proceso ya que si bien, la tasa de largo plazo en Estado Unidos ha caído levemente en las últimas tres semanas (producto del pase masivo de activos riesgosos a bonos americanos – “fly to quality”), esto para nada compensa el fuerte aumento que se ha producido en la prima de riesgo del promedio de los países emergentes que casi ha duplicado su valor en las últimas tres semanas.



### ¿Cuáles deberían ser los objetivos y las medidas a tomar?

Dado el terrible pero transitorio impacto del virus tanto en lo sanitario como en lo económico, las medidas del gobierno deberían apuntar a 3 objetivos claramente diferenciados:

- Dada la magnitud de la pandemia, el primer objetivo debe ser el de eliminar lo más rápidamente posible al virus.
- El segundo objetivo, teniendo en cuenta el impacto del virus desde el punto de vista sanitario, debería ser el de minimizar el costo en vidas humanas de la pandemia.
- El tercer objetivo, es el de mantener lo mejor posible la estructura económico-social de nuestro país, para que cuando finalice la pandemia, aún existan la mayor cantidad posible de empresas y trabajadores, de forma tal de poder reconstruir la economía lo más rápido posible.

Como economistas resulta muy difícil analizar las medidas contempladas para el primer objetivo, pero sin duda, la cuarentena total de la población parece ser una de las más importantes en este aspecto. Las empresas no pueden funcionar con cada vez más trabajadores enfermos ni con clientes con pánico a contagiarse, consecuentemente

tampoco la economía. Por lo tanto, todas las medidas tendientes a reducir lo más rápido posible el ciclo del virus son bienvenidas.

Con respecto al segundo objetivo, minimizar el costo en vidas humanas de la pandemia, se requiere un aumento importante del gasto público que vaya en dos direcciones. Por un lado, que ayude financieramente a todas aquellas personas que, como consecuencia de la imposibilidad de trabajar no pueden generar los recursos suficientes para seguir viviendo y no cuenten con ahorros previos para aliviar esta situación. Por otro lado, se debe garantizar lo máximo posible tanto la infraestructura en los hospitales (camas aisladas en los hospitales, respiradores, etc.) como los materiales higiénicos (desinfectantes, alcohol en gel, mascarillas, jabones, etc.) tanto para los sectores más vulnerables de la sociedad como para aquellas personas que estén exceptuados de la cuarentena y deban continuar con sus obligaciones laborales.

Para el tercer objetivo, es necesario por un lado ayudar a las empresas a mantener el pago de los salarios a sus trabajadores aliviándoles temporalmente la carga impositiva y con líneas de crédito especiales para tal fin. Por otro lado, es también imperativo poder flexibilizar los plazos y las condiciones para el pago de las deudas contraídas tanto por el sector empresario como por las familias.

### **¿Cómo sigue la economía?**

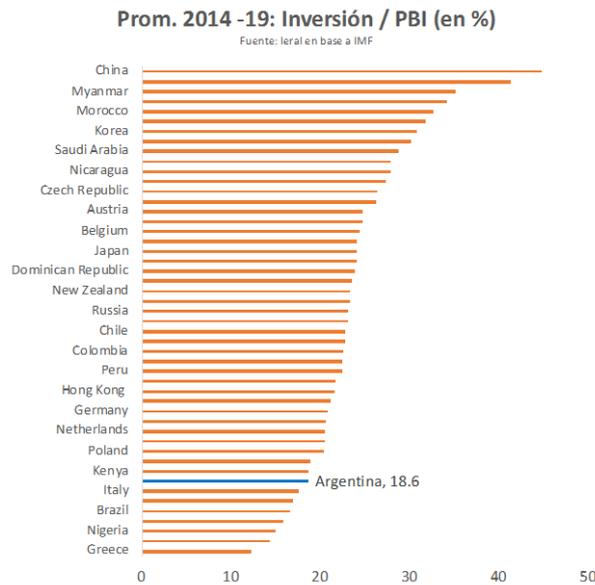
A diferencia de otras crisis, en la actual el mundo también se encuentra en una situación similar. Por esta razón, aún cuando suba el tipo de cambio, las exportaciones en el cortísimo plazo no pueden ayudar a compensar la fuerte caída que registra tanto el consumo como la inversión. Por lo tanto, solamente el gasto público podría contrabalancear muy parcialmente la caída del resto de los componentes de la demanda agregada y la economía, inevitablemente agravaría fuertemente su proceso recesivo en el corto plazo.

Como el fuerte aumento en la demanda de gasto público, por las razones comentadas anteriormente, difícilmente pueda compensarse rápidamente con reducciones en otros ítems más allá de la Obra Pública, las cuentas fiscales se van a deteriorar severamente<sup>2</sup>. Dadas las restricciones crediticias que enfrenta el sector público, el mayor desbalance probablemente sea cubierto con una aceleración en la emisión monetaria abortando el incipiente proceso de reducción en la inflación iniciado a principios de este año.

---

<sup>2</sup> Un análisis profundo puede encontrarse en: "Primeras reacciones públicas para contener la pandemia en Argentina y otros países y sus probables impactos fiscales y sociales en el país", En Foco 1, Informe de Coyuntura del IERAL, 19 de marzo de 2020, Año 29, Edición N° 1261, páginas 10 - 39, [http://www.ieral.org/images\\_db/noticias\\_archivos/4108-Informe%20de%20Coyuntura.pdf](http://www.ieral.org/images_db/noticias_archivos/4108-Informe%20de%20Coyuntura.pdf)

A diferencia del resto del mundo, en el cual se espera para muchos países una rápida recuperación entre el tercer y cuarto trimestre del presente año (cuando finalice el ciclo del virus), en nuestro país la recuperación probablemente resultará bastante lenta. Los bajos niveles de inversión durante los últimos años, la falta de acceso al crédito internacional y la probable aceleración del proceso inflacionario claramente juegan en contra de una rápida normalización de la actividad económica una vez que concluya el ciclo del virus.



## En Foco 1

### **El turismo, uno de los sectores más afectados por la crisis a nivel global, y también en Argentina**

**Guadalupe Gonzalez**

- Se estima que una contracción del 25% en el sector durante 2020 recortaría 1,6 puntos porcentuales al crecimiento del PIB mundial (simulación que no implica un pronóstico)
- El turismo tiene un alto poder multiplicador ya que el aporte directo del sector se multiplica por 3 cuando se computan los efectos inducidos y también los indirectos (inversión, fisco y cadena de proveedores)
- En Argentina, el sector aporta el 10% del PIB total, en 9,4% del empleo y el 6,4% de las exportaciones

El Coronavirus está teniendo un gran impacto a nivel global, no sólo en el ámbito de la salud sino también en la economía. Y uno de los sectores más golpeados por la pandemia es sin dudas el de viajes y turismo. El COVID-19 presenta una fuerte amenaza para el sector, tanto para quienes trabajan en turismo como para aquellas personas que quieren viajar, sea por placer o por trabajo.

Según estimaciones recientes del World Travel & Tourism Council (WTTC) los viajes a nivel global podrían verse afectados en un 25% este año, lo que equivale a una pérdida de 3 meses. Esto, a su vez, se correspondería con una pérdida de 50 millones de empleos en el sector de viajes y turismo, una caída del empleo de entre un 12% y un 14% en el año, según estimaciones de la institución.

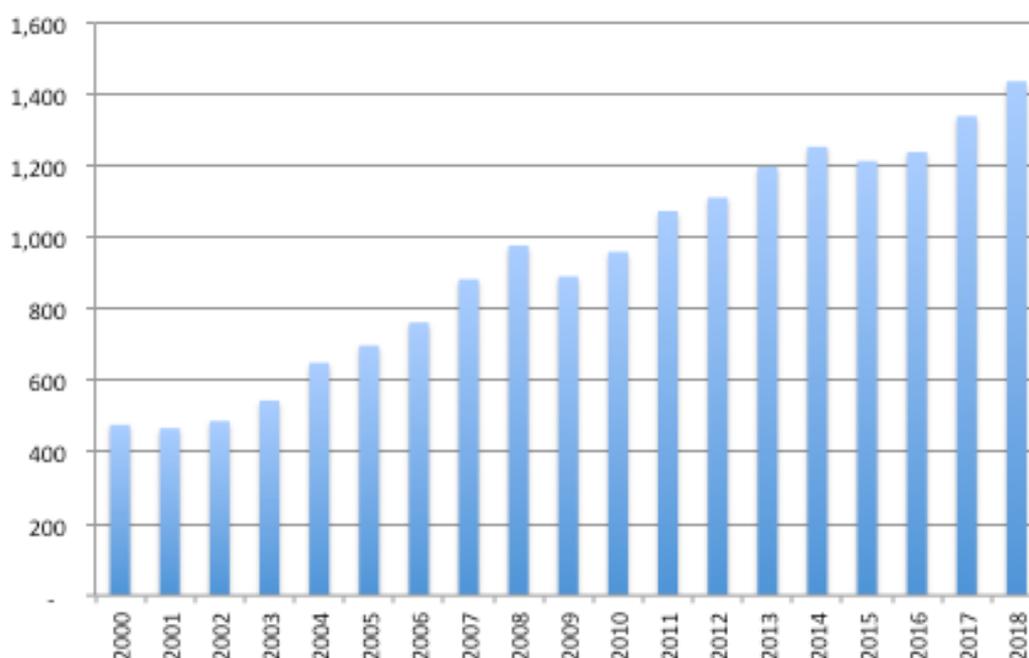
De acuerdo a información publicada en diversos medios especializados, se puede estimar que, con una caída de 25% en los viajes y gastos por turismo internacional y doméstico, el PIB mundial pasaría de crecer 2,5% anual en 2020 a hacerlo un 0,9%, es decir, una diferencia de 1,6 puntos porcentuales. Si por caso el impacto del coronavirus sobre el sector viajes y turismo fuera del 50%, el PIB del mundo se contraería un 0,7% este año, una diferencia de 3,2 puntos porcentuales respecto a las estimaciones de crecimiento previo a la aparición del virus.

Sin dudas estamos hablando de un sector muy importante a nivel mundial, por su gran impacto en el PIB y su contribución al empleo total. Se trata de un sector que aporta más

de 1,4 millón de millones de dólares en exportaciones a nivel mundial y que venía registrando un importante dinamismo en los últimos años. A modo de referencia, resulta útil notar que las exportaciones globales del sector viajes y turismo cayeron un 8,8% anual en 2009 producto de la crisis mundial de 2008/09.

**Exportaciones globales del sector viajes y turismo**

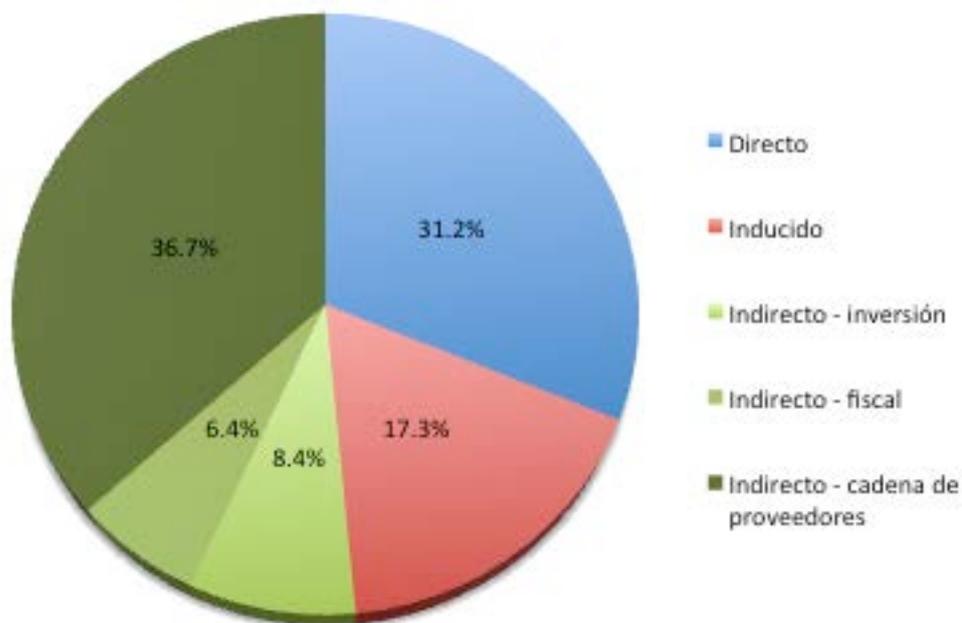
Miles de millones de dólares



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a WTO

Además del aporte directo que el sector turístico tiene sobre la economía del mundo, es importante destacar que su efecto multiplicador es incluso más importante. Se estima que el aporte directo del sector es de apenas 1/3 del total (WTTC), siendo que más de la mitad de la contribución del sector de viajes y turismo al PIB global es por su impacto indirecto, ya sea por la inversión (8,4%), la contribución fiscal (6,4%) y por el efecto que el mismo genera sobre la cadena de proveedores y suministros (36,7%).

Efecto multiplicador del sector de viajes y turismo



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a WTTC

Considerando tanto el impacto directo como el indirecto, se estima que a nivel mundial el sector de viajes y turismo aporta 10,4% del PIB global, 10% del empleo total y 6,5% de las exportaciones si se considera el gasto de los turistas internacionales. Queda claro que se trata de un sector muy relevante para la economía del mundo. Veamos qué ocurre a nivel país.

En China, país donde se originó el Coronavirus, el sector de viajes y turismo genera casi 80 millones de empleos, con un PIB sectorial de US\$ 1,5 millón de millones. En Estados Unidos, el sector explica 14,3 millones de puestos de trabajo y genera un producto de US\$ 1.6 millón de millones (más que en China). Pero veamos cuánto representa esto en la economía de cada país.

**Aporte del sector de viajes y turismo a la economía de cada país**  
Año 2018

	<b>PIB del sector (mil mill US\$)</b>	<b>Empleo del sector (miles)</b>	<b>Gastos de turistas internacionales (mil mill US\$)</b>
<b>Argentina</b>	<b>51.7</b>	<b>1,790</b>	<b>4.8</b>
<b>Brasil</b>	<b>152.5</b>	<b>6,855</b>	<b>6.2</b>
<b>Chile</b>	<b>30.1</b>	<b>828</b>	<b>4.0</b>
<b>China</b>	<b>1,509.4</b>	<b>79,910</b>	<b>128.9</b>
<b>EEUU</b>	<b>1,595.1</b>	<b>14,290</b>	<b>198.8</b>
<b>España</b>	<b>211.0</b>	<b>2,832</b>	<b>82.1</b>
<b>Italia</b>	<b>274.9</b>	<b>3,479</b>	<b>50.4</b>
<b>Perú</b>	<b>21.8</b>	<b>1,310</b>	<b>4.9</b>
<b>Uruguay</b>	<b>10.3</b>	<b>274</b>	<b>2.5</b>

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a WTTC

En China, el aporte del sector turismo sobre el PIB total es del 11% mientras que la contribución al empleo total del país es de 10,3%. Asimismo, el gasto de los turistas extranjeros representa 4,8% de las exportaciones totales del país asiático. En Estados Unidos, el aporte sobre el PIB y el empleo es menor (7,8% y 9,2% respectivamente), aunque las divisas generadas por el gasto de los turistas representa el 7,8% de las exportaciones totales del país.

Estos parámetros son muy elevados en países de Europa como España e Italia, donde el Coronavirus también está haciendo estragos. En España, el sector de viajes y turismo contribuye con 14,6% del PIB nacional y los puestos de trabajo generados directa e indirectamente por la actividad del sector representan un 14,7% del empleo total. En Italia, estos ratios son de 13,2% y 14,9% para 2018 respectivamente. Por otro lado, el gasto de los turistas extranjeros representa 16,6% de las exportaciones totales de España y 7,7% en Italia.

Algo similar ocurre en Uruguay, con una economía menor donde el sector turismo es muy relevante para el país. En este caso, el aporte sobre el PIB se estima en 16,9% y la contribución al empleo en 16,5%. A su vez, el gasto que realizan los turistas extranjeros en el país representa 18,2% de las exportaciones totales de Uruguay.

**Aporte del sector de viajes y turismo a la economía de cada país  
Año 2018**

	<b>PIB del sector / PIB total</b>	<b>Empleo del sector / Empleo total</b>	<b>Gastos de turistas extranjeros como % de las exportaciones</b>
<b>Argentina</b>	<b>10.0%</b>	<b>9,4%</b>	<b>6.4%</b>
<b>Brasil</b>	<b>8.1%</b>	<b>7.5%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Chile</b>	<b>10.1%</b>	<b>9.9%</b>	<b>4.6%</b>
<b>China</b>	<b>11.0%</b>	<b>10.3%</b>	<b>4.8%</b>
<b>EEUU</b>	<b>7.8%</b>	<b>9.2%</b>	<b>7.8%</b>
<b>España</b>	<b>14.6%</b>	<b>14.7%</b>	<b>16.6%</b>
<b>Italia</b>	<b>13.2%</b>	<b>14.9%</b>	<b>7.7%</b>
<b>Perú</b>	<b>9.5%</b>	<b>7.7%</b>	<b>8.8%</b>
<b>Uruguay</b>	<b>16.9%</b>	<b>16.5%</b>	<b>18.2%</b>

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a WTTC

En Argentina, el turismo también es muy relevante siendo que un sólo sector aporta 10% del PIB nacional y 9,4% del empleo total, según estimaciones de WTTC para 2018. Además, el gasto de turistas extranjeros representa 6,4% de las exportaciones totales, en línea con lo que ocurre en promedio a nivel mundial.

Sin dudas el Coronavirus tendrá un fuerte impacto en la Argentina y en el sector turístico en particular, siendo que en 2019 ingresaron al país 7.399.050 turistas no residentes, tanto por vía aérea como por vía terrestre. Además, el virus impacta en el mundo en los meses que son más fuertes para el sector en la Argentina, la temporada alta de verano.

Si bien todavía es difícil medir el impacto final que la pandemia tendrá sobre el sector en el mundo y en Argentina en particular, el gobierno nacional ya ha anunciado algunas medidas para paliar su impacto económico. Entre alguna de ellas se puede mencionar la eximición del pago de contribuciones patronales a las empresas de turismo, transporte de pasajeros y hoteles. Además, se ampliará el Programa de Recuperación Productiva (REPRO) para garantizar el empleo de aquellas personas que trabajan en empresas (de hasta 25 empleados) afectadas por la emergencia sanitaria, brindando a los trabajadores una suma fija de hasta un monto equivalente al salario mensual por un plazo de hasta 12 meses. El límite de 25 empleos para otorgar los REPRO no parece reflejar las urgencias del momento, pero seguramente hagan falta medidas más ambiciosas todavía en este plano para lo cual, si se pretende evitar un golpe inflacionario por la emisión, habría que

pensar que parte de esas medidas se financien con un mecanismo de ahorro forzoso en gastos del Estado, incluidos salarios por encima de cierto umbral.

## En Foco 2

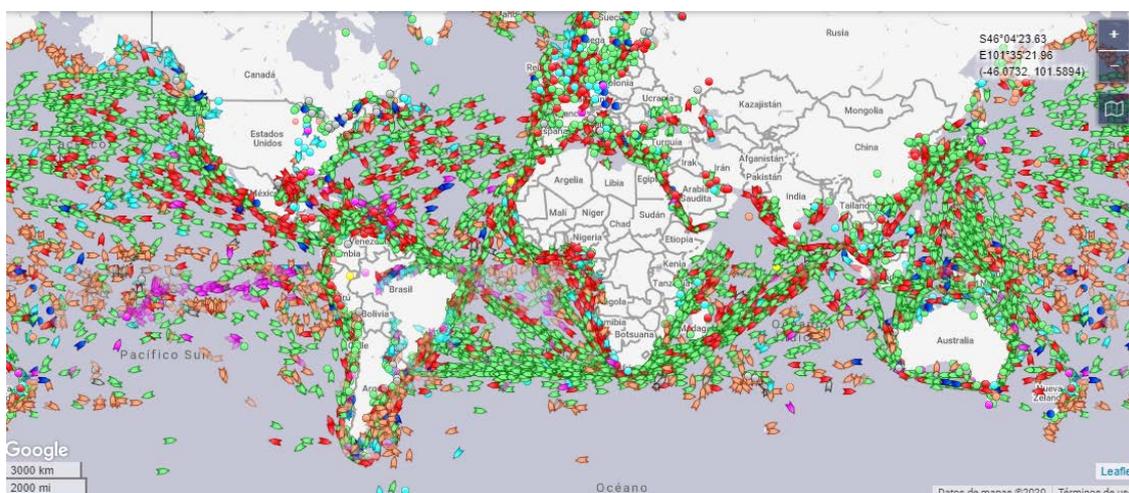
### Los puertos de China continúan en proceso de normalización

Marcos O`Connor

- El puerto de Shanghai, el más grande del mundo en términos de toneladas de cargamento y tráfico de buques, superó la marca de 2 mil barcos por día, cifra que a mediados de febrero se había ubicado por debajo de 500
- En cambio, el tráfico a través del canal de Panamá continúa en declive, sin dar todavía señales de retorno a la normalidad

El impacto del coronavirus en la economía mundial se concentra sobre la producción y las exportaciones a nivel global. Esto se observa en los retrasos en las entregas de ciertos insumos y productos producidos, principalmente en China. Si bien todavía no hay datos concretos del alcance de esta crisis, se puede observar una reducción del comercio mundial a través de la evolución del tráfico marítimo de contenedores. Esto se debe a la disminución o incluso la interrupción de la actividad industrial que lleva a los contenedores a no ser procesados en los puertos. A esto se le suma las medidas tomadas por varios países de reducir la circulación, lo que repercute en sus importaciones. Como se observa en el mapa a continuación, el tráfico marítimo es muy intenso en un mundo globalizado y, por lo tanto, ante un evento como el que estamos viviendo el impacto es enorme.

#### Mapa en vivo del tráfico marítimo



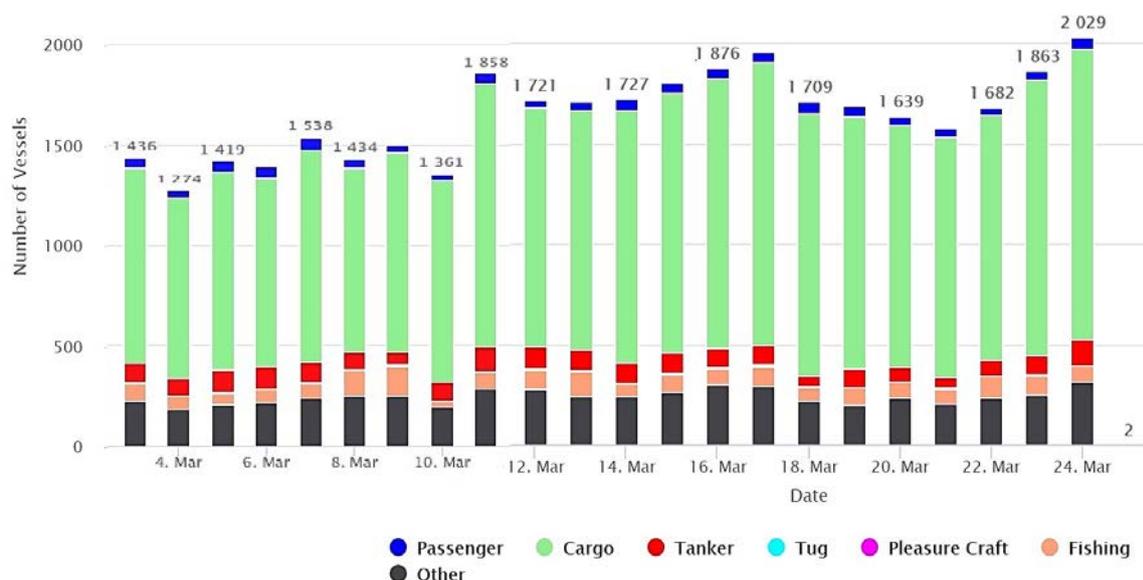
Fuente: Marine Traffic

## Puerto de Shanghai

En China, epicentro de la pandemia y responsable del 28% del tráfico marítimo mundial, la situación parece estar mejorando, permitiendo a la economía volver reactivarse. Las autoridades locales están llevando a cabo políticas para fomentar la actividad, buscando una normalización en el transporte de cargas.

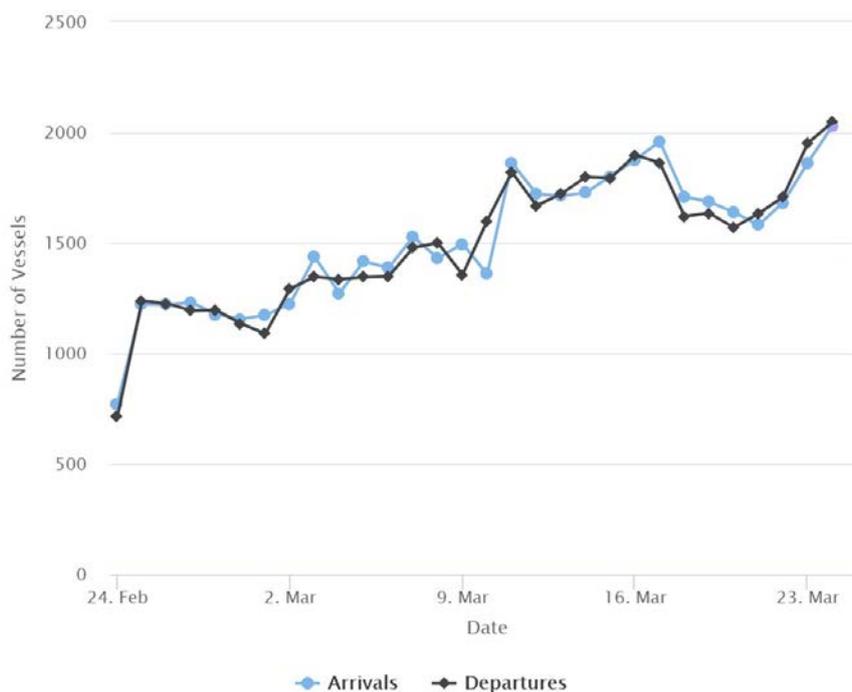
El puerto de Shanghai, el más grande del mundo en términos de toneladas de cargamento y tráfico de buques, presentó una importante reactivación en las últimas semanas, dando señales de una recuperación. En los siguientes gráficos, se observa las entradas y salidas de barcos en dicho puerto. Se puede observar que en las últimas semanas el número de buques aumentó considerablemente. El 24 de marzo se registraron 2.029 barcos que arribaron al puerto, que compara con menos de 500 el 17 de febrero.

**Llegada de barcos en el puerto de Shanghai, por categoría. Marzo 2020**



Fuente: Marine Traffic

**Llegadas y salidas de barcos en el puerto de Shanghai. Año 2020**

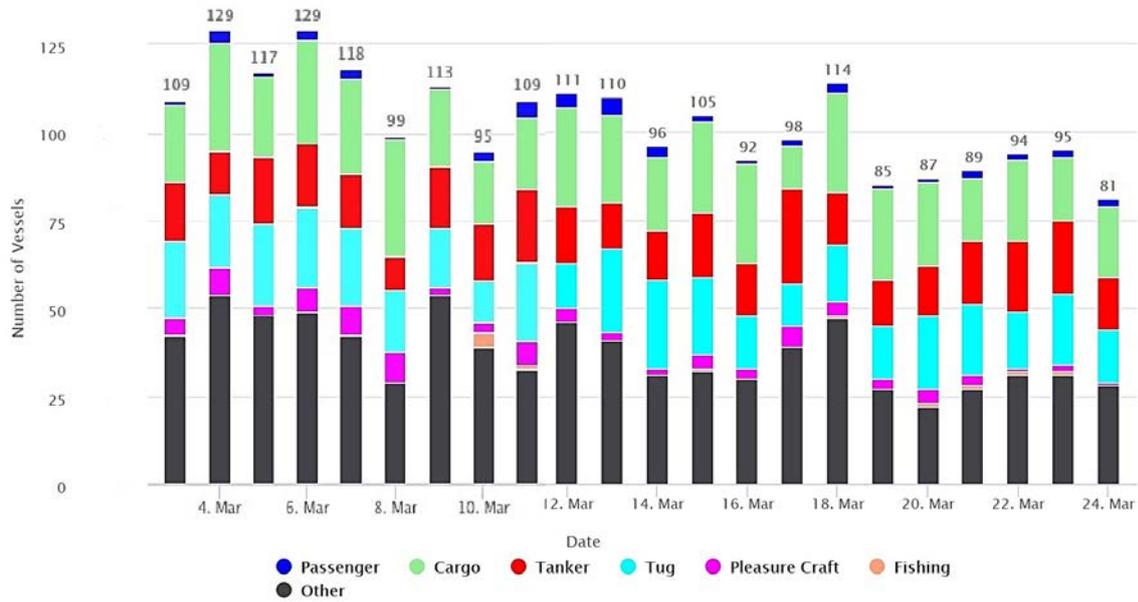


Fuente: Marine Traffic

**Canal de Panamá**

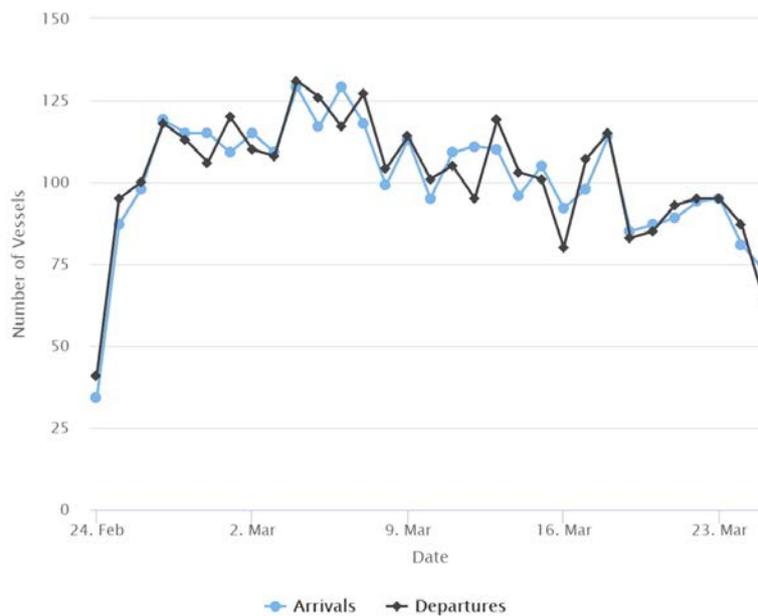
Por otro lado, la llegada del virus al hemisferio occidental está teniendo impacto significativo en el circuito del comercio exterior. Así, focalizando en el tráfico a través del Canal de Panamá se observa que la tendencia descendente no muestra signos de reversión, con un registro de 81 buques el 24 de marzo.

Llegada de barcos al Canal de Panamá, por categoría. Marzo 2020



Fuente: Marine Traffic

Llegadas y salidas de barcos en el Canal de Panamá. Marzo 2020



Fuente: Marine Traffic

## En Foco 3

### **El dato regional de la semana: En el primer bimestre de 2020 cayó 20,20% el consumo de cemento a nivel nacional, con disminuciones en todas las regiones**

**Vanessa Toselli y Sabrina Gonzalez del Campo**

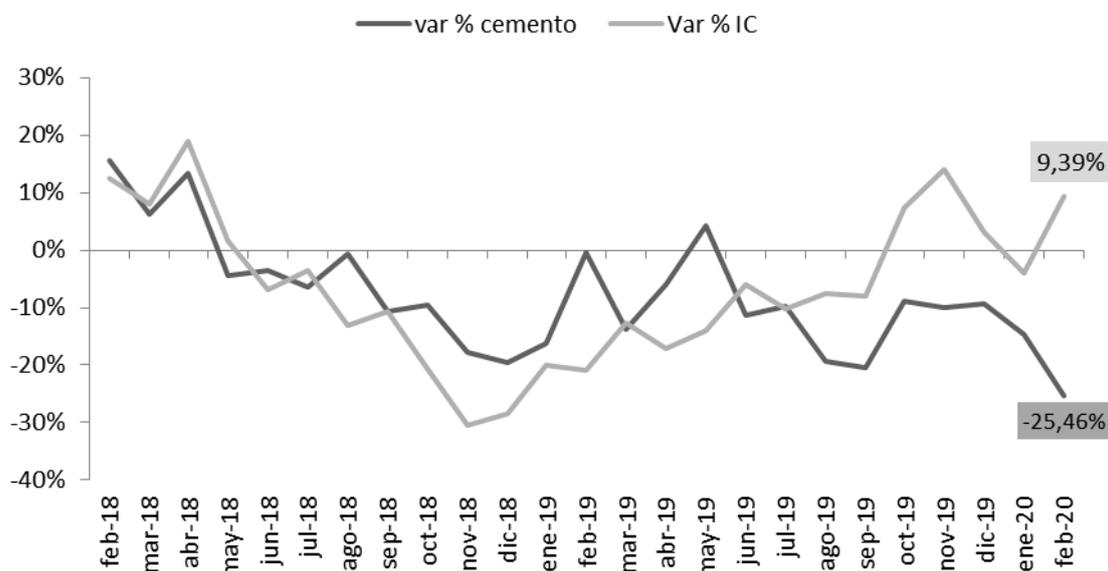
- En el primer bimestre del año - previo a la cuarentena - el consumo de cemento registró una caída de 20,2% a nivel nacional, con bajas en todas las regiones del país. Cuyo y la Región Pampeana fueron las dos regiones que registraron el peor desempeño, con reducciones del indicador del 24,1% y 23,7% respectivamente
- En el norte del país, la baja fue menos significativa que la del promedio; en el Noreste, la reducción del consumo de cemento fue del 2,9% mientras que en el Noroeste alcanzó el 12,3% en el primer bimestre del año. Aquí se destacan 3 provincias con mejoras en el indicador en el período bajo análisis: Catamarca (31,4%), Corrientes (8,2%) y Jujuy (4,1%)
- En la Patagonia la baja fue de 9,3% en el primer bimestre de 2020 respecto del mismo período de 2019, con un desempeño dispar dentro de las provincias que la componen. En los extremos se ubican Santa Cruz, con una mejora del 21,3% interanual y Tierra del Fuego, con una reducción del 29,5%

Tras cerrar el año 2019 con una caída del 10,4% interanual en el consumo de cemento a nivel nacional, el primer bimestre de 2020 continuó con la baja, marcando una variación del -20,2% respecto a igual período de 2019. El consumo alcanzó, en enero y febrero del corriente año, 1.432.283 toneladas, según datos presentados por la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP). El comportamiento del Índice Construya<sup>1</sup>, elaborado por el Grupo Construya con los líderes, guarda una correlación positiva con el consumo de cemento, si bien en el dato correspondiente al último mes, el Índice Construya se diferenció con una variación interanual positiva (9,39%).

---

<sup>1</sup> El Índice Construya (IC) mide la evolución de los volúmenes vendidos al sector privado de los productos para la construcción que fabrican las empresas líderes que conforman el Grupo Construya (ladrillos cerámicos, cemento portland, cal, aceros largos, carpintería de aluminio, pisos y revestimientos cerámicos, adhesivos y pastinas, pinturas impermeabilizantes, sanitarios, grifería y caños de conducción de agua).

**Consumo de Cemento e Indicador de la Construcción (Índice Construya)**  
Variación interanual



Fuente: IERAL en base a AFCP y Grupo Construya con los líderes

**Cuyo** fue la región con mayor caída promedio en el primer bimestre de 2020 (-24,1%). Todas las provincias que la componen iniciaron el año con bajas: San Luis, la tercera provincia con mayor caída a nivel nacional, disminuyó un 29,6% su consumo de cemento en el acumulado a febrero, mientras que Mendoza y San Juan lo hicieron en un 22,3% promedio respecto a igual bimestre de 2019.

La región **Pampeana**, con una participación del 65% en el consumo nacional de cemento, fue la segunda región con mayor disminución en su consumo (-23,7% i.a.). Entre las jurisdicciones que la componen, CABA (-41%) y Córdoba (-32,9%) fueron las que mayor caída interanual presentaron a nivel nacional en el primer bimestre (considerando las 23 provincias y CABA). La Pampa (25,9%), Santa Fe (23,6%) y Buenos Aires (20,5%) evidenciaron también disminuciones por encima de la media nacional. Entre Ríos fue la excepción de la región, al presentar una suba en el consumo de cemento, correspondiente al 2% interanual.

## Consumo de cemento por provincias. Enero-febrero 2020

En toneladas y variación interanual

Total País	1.432.283	-20,2%	Cuyo	118.660	-24,1%
Noroeste	152.518	-12,2%	San Luis	18.301	-29,6%
Jujuy	20.106	4,1%	Mendoza	71.264	-24,0%
Tucumán	38.622	-24,6%	San Juan	29.095	-20,6%
Santiago del Estero	36.009	-5,9%	Noreste	102.805	-2,9%
Catamarca	11.687	31,4%	Formosa	15.406	-2,4%
Salta	36.362	-15,7%	Misiones	32.758	-4,0%
La Rioja	9.732	-25,0%	Corrientes	29.059	8,2%
Pampeana	924.500	-23,7%	Chaco	25.582	-12,1%
Entre Ríos	54.515	2,0%	Patagónica	133.803	-9,3%
Córdoba	147.650	-32,9%	Río Negro	30.336	-3,5%
Buenos Aires	553.794	-20,5%	Neuquén	38.872	-19,6%
Santa Fe	107.007	-23,6%	Santa Cruz	20.806	21,3%
La Pampa	8.100	-25,9%	Chubut	37.007	-9,6%
CABA	53.434	-41,0%	Tierra del Fuego	6.782	-29,5%

Fuente: IERAL en base a AFCP

Tercera en el ranking, la región **Noroeste**, luego de cerrar el 2019 con la mayor caída entre las regiones, iniciado el año 2020 marcó una disminución promedio del 12,2% interanual en su consumo de cemento, aunque con gran disparidad interna: la provincia de Catamarca, no solo presentó una variación positiva en su consumo, sino que fue la mayor a nivel país, con el 31,4% interanual. Otra de las 5 provincias con variaciones positivas, también se ubicó en esta región: Jujuy, donde se registró un aumento del 4,1% en el consumo de cemento respecto al primer bimestre de 2019.

La región **Patagónica**, también con disparidades internas, presentó en promedio una caída del 9,3% interanual en el primer bimestre. Entre las provincias que la componen, Tierra del Fuego mostró la mayor caída, alcanzando un -29,5%, seguida de Neuquén con el -19,6% interanual. En contraste, Santa Cruz presentó un aumento en el consumo de cemento; con un incremento del 21,3% se ubicó en segundo lugar a nivel país. Chubut y Río Negro mostraron variaciones negativas, del -9,6% y -3,5% respectivamente.

Finalmente, la región **Noreste** fue la que menor caída de consumo presentó en el acumulado a febrero, evidenciando una variación del -2,9% respecto a igual bimestre de 2019. Chaco disminuyó su consumo en un 12,1% interanual, mientras que Formosa y Misiones se ubicaron en torno a la media regional, con variaciones del -2,4% y -4% respectivamente. Corrientes, por su parte, se diferenció de su región al evidenciar un aumento en el consumo de cemento del 8,2% interanual.