



Informe de Coyuntura del IERAL

Año 29 - Edición N° 1298 – 3 de Septiembre de 2020

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Jorge Day

Economías regionales: el tercer trimestre muestra una pausa en el ritmo de la recuperación

En Foco 1 – Marcos O`Connor

La recaudación de impuestos asociada al mercado interno muestra recuperación muy modesta, tras el bache de abril y mayo

En Foco 2 – Joaquín Berro Madero

Leve repunte de los créditos, apoyado en líneas con tasas subsidiadas

En Foco 3 – Marcos Cohen Arazi, Fernando Kühn y Lautaro Carranza

Google Trends: El comercio electrónico, la estrategia clave para las empresas durante la pandemia y a futuro

Edición y compaginación

Karina Lignola y Fernando Bartolacci

IERAL Córdoba

(0351) 473-6326

ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires

(011) 4393-0375

info@ieral.org

Fundación Mediterránea

(0351) 463-0000

info@fundmediterranea.org.ar



Editorial:**4*****Economías regionales: el tercer trimestre muestra una pausa en el ritmo de la recuperación***

- Entre los indicadores que reflejan “amesetamiento” se tiene combustibles, automóviles y cemento. En agosto, el fenómeno se repite en guarismos más actualizados, caso de movilidad de personas a lugares de trabajo, consumo de energía por parte de grandes usuarios, y consumo vía tarjetas. Un indicador de la actividad nacional (IGA, de Ferreres) mostró también estancamiento en Julio respecto de Junio
- Este comportamiento no es homogéneo por regiones, acorde a estimaciones preliminares (Monitor de Provincias del IERAL). Entre las que no han frenado como el resto se tiene a la Provincia de Buenos Aires y el resto de la región Pampeana. En cambio, Cuyo, el NOA y la Patagonia muestran desaceleración
- La persistencia de malos datos del frente sanitario complican el escenario de recuperación del nivel de actividad. Hay provincias que no terminan de flexibilizarse (Jujuy) y otras que retornarían a una cuarentena más estricta en septiembre (Mendoza). Además, subsisten problemas de aduanas interiores, que generan costos para las empresas y complican la movilidad
- Del lado de la demanda, hay que tener en cuenta que, en el sector privado, el salario real promedio ha disminuido un 6% y el empleo un 1,4%, con respecto a Febrero. A su vez, los sectores que no han visto afectados significativamente sus ingresos y han incrementado su ahorro podrían volcarlos en parte a consumos postergados, pero eso depende del mejoramiento de las expectativas económicas
- Respecto del gasto público como motor de la demanda, está el problema de la falta de financiamiento. La emisión monetaria desata la amenaza de mayor inflación, que afecta el poder adquisitivo de los asalariados
- En el sector externo, la elevada brecha cambiaria produce efectos colaterales negativos, que terminan desalentando la actividad exportadora. Si la inflación empieza a aumentar, hay que ver cómo sigue la política cambiaria y si hay o no modificaciones. Con el actual régimen, el motor externo está operando a media máquina

En Foco 1:**11*****La recaudación de impuestos asociada al mercado interno muestra recuperación muy modesta, tras el bache de abril y mayo***

- En agosto, la recaudación de impuestos asociados al mercado interno anotó una caída en términos reales de 18,3% con respecto a igual mes de 2019, luego de una merma de 19,1 % interanual en julio y de 20,3 % en junio
- Los ingresos nacionales, que comprenden a los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, registraron en agosto una suba en términos nominales de 23% con respecto a igual mes de 2019
- En cambio, las transferencias automáticas a provincias por la coparticipación mejoraron un 44 % interanual, reflejando la concentración de vencimientos vinculados con Bienes Personales y Ganancias
- Los datos de recaudación de impuestos asociados a la importación, que también son un buen reflejo de la actividad económica, convalidan el escenario de una recuperación muy pausada luego del bache de abril y mayo. La recaudación en dólares por IVA DGA registró en agosto

una caída interanual de 24,9%, mientras que para los aranceles de importación la merma fue de 30,1%

En Foco 2:

15

Leve repunte de los créditos, apoyado en líneas con tasas subsidiadas

- Los préstamos en pesos al sector privado, que en julio habían aumentado a un ritmo mensual de 3,4%, pasaron a 4,3 % mensual en los datos de agosto
- La dinámica obedece principalmente a líneas comerciales, que tuvieron un aumento mensual de 5,3% en agosto; focalizado en Adelantos en Cuenta Corriente y operaciones con Documentos
- Por su parte, los depósitos en pesos del sector privado empiezan a ser más dinámicos en el segmento de plazos fijos que en el de las cuentas a la vista

En Foco 3:

18

Google Trends: El comercio electrónico, la estrategia clave para las empresas durante la pandemia y a futuro

- Durante la pandemia, el interés en comprar computadoras y celulares se incrementó 2,5 y 1,8 veces respectivamente. Gran parte de este interés se canalizó a través del comercio electrónico debido a las restricciones de movilidad que detenta la población
- Las categorías que más vieron crecer sus ventas en Mercado Libre con respecto al mismo periodo del año previo fueron la tecnología (118%), equipamiento médico y salud (95%), la categoría de consumo masivo de alimentos (91%) y entretenimiento y fitness (47%)
- En la última década, el crecimiento de la facturación por ventas en canales electrónicos siempre estuvo por encima de los canales físicos convencionales. En el primer semestre de 2020 se intensificó la divergencia: el crecimiento de la facturación del ecommerce fue de 106% interanual, en el caso de supermercados 56%, comercios minoristas -1% (fuerte caída en términos reales) y centros comerciales -39% (tremenda disminución nominal y real)

Editorial

Economías regionales: el tercer trimestre muestra una pausa en el ritmo de la recuperación

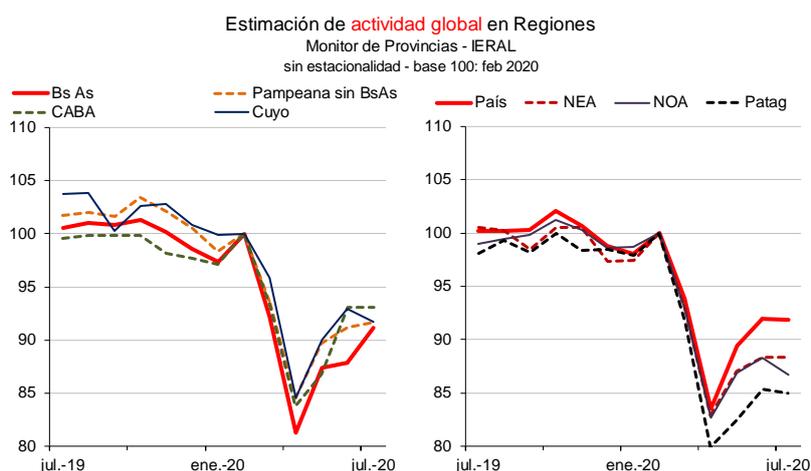
Jorge Day

- Entre los indicadores que reflejan “amesetamiento” se tiene combustibles, automóviles y cemento. En agosto, el fenómeno se repite en guarismos más actualizados, caso de movilidad de personas a lugares de trabajo, consumo de energía por parte de grandes usuarios, y consumo vía tarjetas. Un indicador de la actividad nacional (IGA, de Ferreres) mostró también estancamiento en Julio respecto de Junio
- Este comportamiento no es homogéneo por regiones, acorde a estimaciones preliminares (Monitor de Provincias del IERAL). Entre las que no han frenado como el resto se tiene a la Provincia de Buenos Aires y el resto de la región Pampeana. En cambio, Cuyo, el NOA y la Patagonia muestran desaceleración
- La persistencia de malos datos del frente sanitario complican el escenario de recuperación del nivel de actividad. Hay provincias que no terminan de flexibilizarse (Jujuy) y otras que retornarían a una cuarentena más estricta en septiembre (Mendoza). Además, subsisten problemas de aduanas interiores, que generan costos para las empresas y complican la movilidad
- Del lado de la demanda, hay que tener en cuenta que, en el sector privado, el salario real promedio ha disminuido un 6% y el empleo un 1,4%, con respecto a Febrero. A su vez, los sectores que no han visto afectados significativamente sus ingresos y han incrementado su ahorro podrían volcarlos en parte a consumos postergados, pero eso depende del mejoramiento de las expectativas económicas
- Respecto del gasto público como motor de la demanda, está el problema de la falta de financiamiento. La emisión monetaria desata la amenaza de mayor inflación, que afecta el poder adquisitivo de los asalariados
- En el sector externo, la elevada brecha cambiaria produce efectos colaterales negativos, que terminan desalentando la actividad exportadora. Si la inflación empieza a aumentar, hay que ver cómo sigue la política cambiaria y si hay o no modificaciones. Con el actual régimen, el motor externo está operando a media máquina

Luego de una abrupta caída en la actividad económica apenas iniciada la cuarentena, hubo un marcado rebote, pero a partir de Julio se observa cierto “amesetamiento”. Y la inquietud es si esta pausa en la recuperación es un hecho transitorio o destinado a mantenerse durante los próximos meses.

A nivel nacional, algunos indicadores reflejan esa pausa (combustibles, autos 0 km y cemento). Con datos a agosto, el fenómeno se repite en indicadores más actualizados (movilidad de personas a lugares de trabajo, consumo de energía por parte de grandes usuarios, y consumo vía tarjetas). Un indicador de la actividad global (IGA, de Ferreres) presentaría un estancamiento en Julio respecto de junio.

Este comportamiento no habría sido homogéneo **por regiones**, acorde a nuestras estimaciones preliminares (Monitor de Provincias del IERAL). Las que mantienen la recuperación serían Buenos Aires (que había sufrido la mayor caída inicial) y el resto de la región Pampeana. En cambio, las otras regiones dibujan un amesetamiento bastante nítido.



La pregunta es si este freno es transitorio. Para responder se tendrán en cuenta dos factores claves. Uno el **grado de restricción existente** para moverse, trabajar y viajar en las distintas regiones. Mientras más exigente sea la cuarentena, más complicado será producir y vender.

Claramente, ha sido más severa en la Provincia de Buenos Aires, y con el tiempo se va flexibilizando, lo cual permite explicar su recuperación rezagada. Sin embargo, hay otras que no terminan de flexibilizarse (Jujuy) y las que retornarían a una cuarentena más estricta a partir de septiembre (Mendoza), debido al aumento de contagios y de la ocupación de camas en terapia intensiva.

Además, subsisten algunos problemas de aduanas interiores, que generan costos para las empresas. Todo esto significa que todavía hay obstáculos que complican la recuperación.

El otro factor está más vinculado con la **capacidad de compra** de productos y servicios nacionales. Consideremos tres grupos: población, gobiernos y el sector externo.

Población: en el sector privado, con datos a Junio, el salario real promedio ha disminuido un 6% y el empleo en un 1,4%, con respecto a Febrero. Eso indica que ha habido una **reducción en la masa salarial privada**, neta de inflación. También ha habido una disminución en el poder de compra de asalariados públicos.

La pregunta es si se espera una recuperación de este poder de compra. Claramente, es un juego que se retroalimenta. Si la economía se reactiva, mejorará la situación de los asalariados. Hay capacidad para aumentar la producción, la clave es si hay incentivos para incrementarla.

Un punto a tener en cuenta es que apenas se inició la cuarentena, hubo una **moderación en el consumo (mayor ahorro)**, ante la amenaza de perder el empleo y los ingresos. Los sectores que no han visto afectados significativamente sus ingresos, han incrementado su ahorro, como lo muestra la demanda de "dólares" oficiales y la de plazos fijos.

Si las expectativas de la economía mejoran, es posible que parte de esos ahorros se puedan volcar a consumos que vienen siendo postergados.

Gobierno: a nivel **nacional**, ha habido un fuerte incremento del gasto público, explicado principalmente por mayores transferencias (a provincias y al sector privado). Una inquietud es si se podrá mantener ese mayor gasto, atendiendo a la escasez de financiamiento. **Puede seguir recurriendo a la emisión monetaria, con la amenaza de mayor inflación, que licuaría en parte ese mayor gasto público.**

En **provincias**, posiblemente la situación sea aún más complicada. Cuentan con menores ingresos, y con mayor presión de gastos extraordinarios (salud y asistencia social). Por ejemplo, en Mendoza, el gasto primario sólo ha aumentado un 23% inter-anual en los primeros siete meses del año, versus inflación superior al 40%. Es un ajuste obligado, dada la delicada situación de sus finanzas.

En este panorama, resultan valiosos los fondos provenientes del gobierno nacional. Sin embargo, los correspondientes a la **coparticipación nacional**, netos de inflación, han disminuido un 16% inter-anual en el periodo marzo-agosto (periodo de pandemia). Por eso, las **transferencias discrecionales** pasan a jugar un mayor rol, aunque los gobernadores pasan a ser más dependientes de la política nacional.

Sector externo: cuando hay una crisis, el mundo resultan un salvavidas para el país. Sin embargo, la pandemia es un problema que afecta a la mayoría de los países, lo que se traduce en menores ventas externas.

Además, también está el problema de la brecha cambiaria. Un tipo de cambio real, ubicado por encima del promedio histórico, indica el dólar rinde más que en años anteriores. No obstante, la presencia de un dólar paralelo va desalentando la actividad exportadora. Con datos a Junio, crecen las exportaciones en el agro pampeano, pero caen las industriales (autos especialmente).

Si la inflación empieza a aumentar, hay que ver cuál es la política oficial con el tipo de cambio, si se mantiene como hasta ahora o hay modificaciones. Con el actual régimen, el motor externo está operando a media máquina.

Diferencias regionales

Teniendo presente los factores recién mencionados, a continuación, se presentan los puntos que generan las diferencias regionales:

- Cuarentenas más estrictas: Buenos Aires ha sido una de las que más la ha padecido, y con el tiempo se va diluyendo. Cae más y se recupera más rápido. Las que siguen en cuarentena o han vuelto a las fases iniciales, verán complicada su actividad económica en los próximos meses.
- Impacto sobre viajes: las regiones más alejadas de la Ciudad de Buenos Aires han experimentado mayor caída en el consumo de gasoil, al haber menor número de pasajeros.
- Petróleo: en este difícil contexto, su precio internacional había caído abruptamente, y en estos días está un 20% por debajo al precio de un año atrás. Esto ha impactado negativamente sobre varias de las provincias patagónicas. Las regalías petroleras, que perciben sus gobiernos, han disminuido un 40% inter-anual, netas de inflación.
- Fondos nacionales: varias provincias norteñas, alejadas de los grandes centros de consumo y sin regalías, son más dependientes de estos recursos. Las transferencias automáticas, netas de inflación, se han visto disminuida en este periodo de pandemia.
- Exportaciones: aunque disminuyan en dólares, esa moneda todavía pesa más, lo cual beneficia a las regiones que son más exportadoras, como la región Pampeana, o las intensivas en minería (San Juan). Dentro de la primera, menos favorecidas están aquellas con más industrias no alimenticias (por ej., autos, que han tenido una mala performance). Córdoba y Santa Fe presentarían mejores datos que Buenos Aires, en este sentido.

Comentarios finales

Una abrupta caída, producida con la implementación de la cuarentena estricta, generalmente viene acompañada de una rápida recuperación, a medida que se van flexibilizando las restricciones.

Eso es claro, pero sorprende el número de Julio, con estancamiento, escenario que no se modificaría en lo inmediato, a juzgar por los primeros datos de agosto.

La clave es si existen los incentivos para producir y vender más. Un primer punto es el comportamiento de los consumidores. Apenas iniciada la cuarentena, su consumo se moderó, pero con el tiempo volverán a la normalidad. Sin embargo, lo harían con un menor poder de compra.

Uno de los motores durante la pandemia ha sido el gobierno nacional, con un mayor gasto público, que no se ha licuado con la inflación. ¿Cuánto puede mantenerse este motor, en un contexto de escasez de financiamiento, y con una fuerte emisión que genera amenazas de mayor inflación?

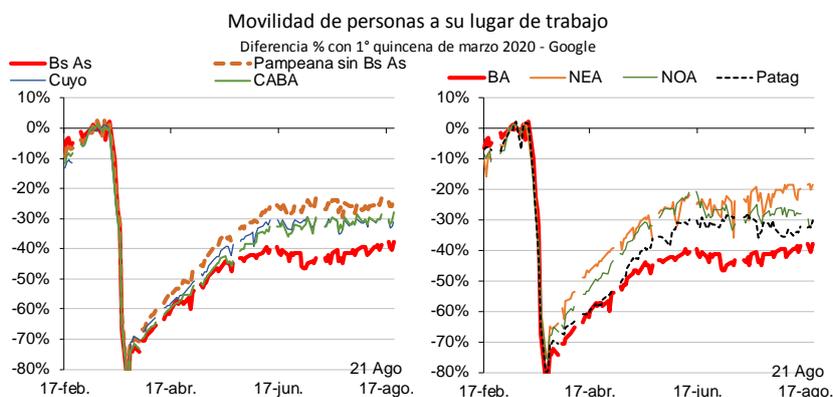
Las exportaciones constituyen otro motor, pero hay dudas debido a la presencia de la brecha cambiaria. Un exportador recibe un dólar oficial (menos las retenciones), mientras que el blue es mucho más alto. El gobierno debería resolver este problema de la brecha.

Sintetizando, hay capacidad para una reactivación, pero no están despejadas las dudas acerca del combustible de los motores.

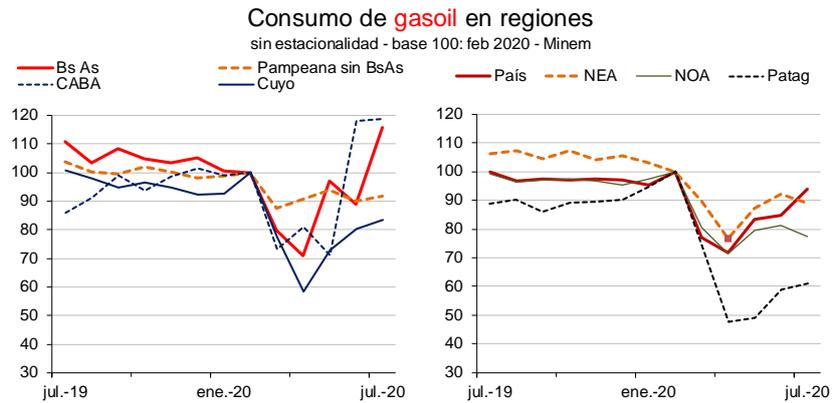
Anexo sobre indicadores con freno “temporal”

Sólo se presentan aquellos que pueden desagregarse por regiones.

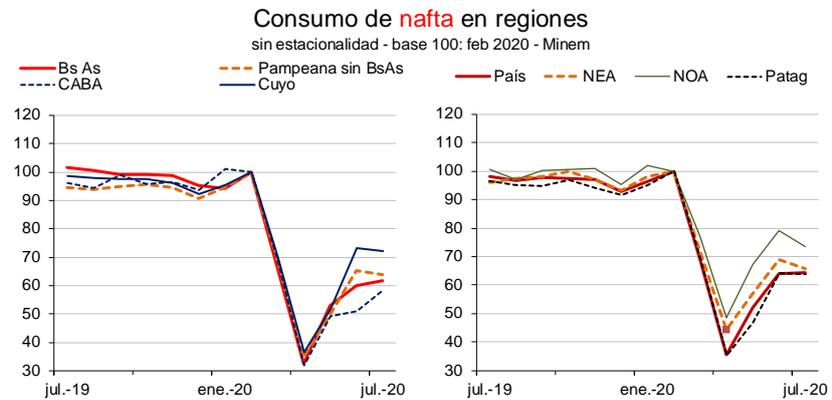
- **Movilidad (Google) de personas a su lugar de trabajo:** en julio todas habían llegado a su techo, salvo Buenos Aires, que se iría moviendo gradualmente más.



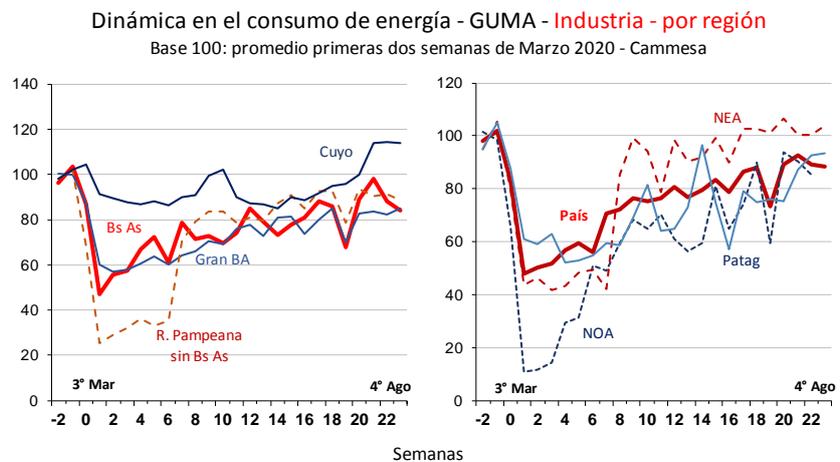
- **Gasoil:** sólo Buenos Aires sigue aumentando.



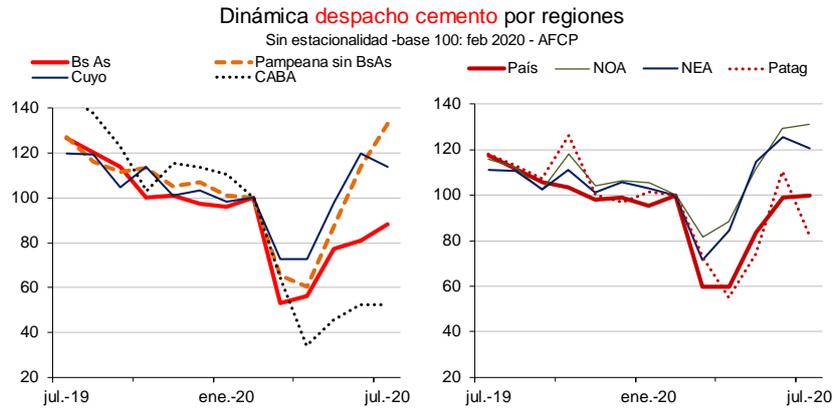
- **Nafta:** se estanca su consumo en todas las regiones en Julio



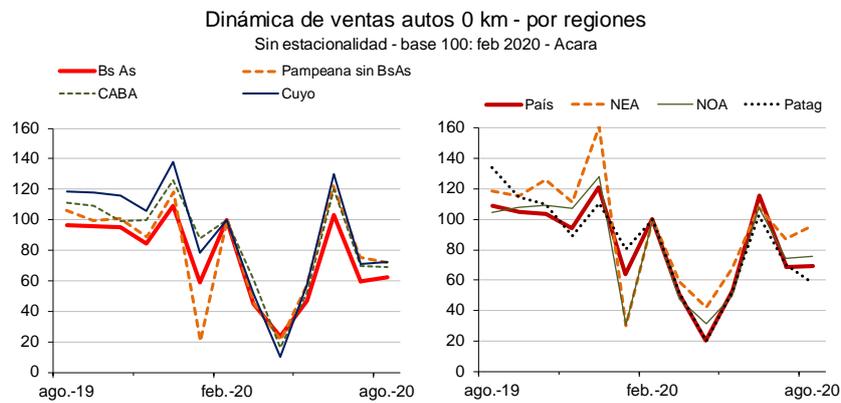
- **Consumo de energía por grandes usuarios:** se estanca en agosto.



- **Cemento:** sólo en Buenos Aires y el resto de la región Pampeana siguió aumentando en Julio.



- **Venta de autos 0 Km:** caída en todas en Julio



En Foco 1

La recaudación de impuestos asociada al mercado interno muestra recuperación muy modesta, tras el bache de abril y mayo

Marcos O`Connor

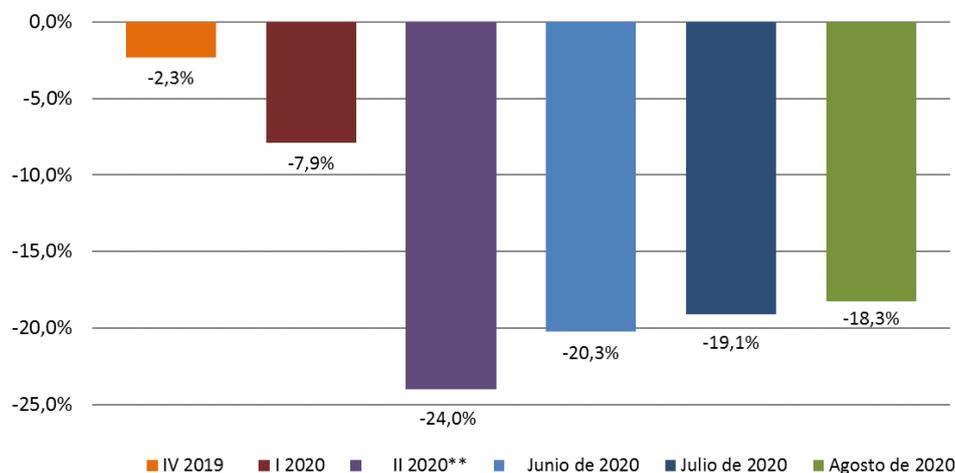
- En agosto, la recaudación de impuestos asociados al mercado interno anotó una caída en términos reales de 18,3% con respecto a igual mes de 2019, luego de una merma de 19,1 % interanual en julio y de 20,3 % en junio
- Los ingresos nacionales, que comprenden a los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, registraron en agosto una suba en términos nominales de 23% con respecto a igual mes de 2019
- En cambio, las transferencias automáticas a provincias por la coparticipación mejoraron un 44 % interanual, reflejando la concentración de vencimientos vinculados con Bienes Personales y Ganancias
- Los datos de recaudación de impuestos asociados a la importación, que también son un buen reflejo de la actividad económica, convalidan el escenario de una recuperación muy pausada luego del bache de abril y mayo. La recaudación en dólares por IVA DGA registró en agosto una caída interanual de 24,9%, mientras que para los aranceles de importación la merma fue de 30,1%

La recaudación impositiva asociada al mercado interno es un indicador temprano de la actividad económica. En su análisis se incluyen: IVA, aranceles de importación, combustibles, créditos y débitos y aportes personales. En agosto, el consolidado de estos tributos aumentó un 15,1% en términos nominales con respecto a igual mes de 2019. Sin embargo, considerando la inflación, este guarismo representa una caída en términos reales del orden de 18,3%.

En el siguiente gráfico, se observa la evolución de la recaudación desde fines de 2019, que hizo piso en los meses de abril y mayo, registrando un descenso interanual de 24,0%. A partir de entonces, el recorte de la caída viene ocurriendo de modo muy gradual, ya que la merma en términos reales pasó a 20,3% en junio; 19,1% en julio, y 18,3% en agosto.

Recaudación impositiva asociada al Mercado Interno*

Variación interanual en términos reales



*Incluye IVA, aranceles a las M, Combustibles, Créditos y Débitos y Aportes personales

**Datos de abril y mayo de 2020

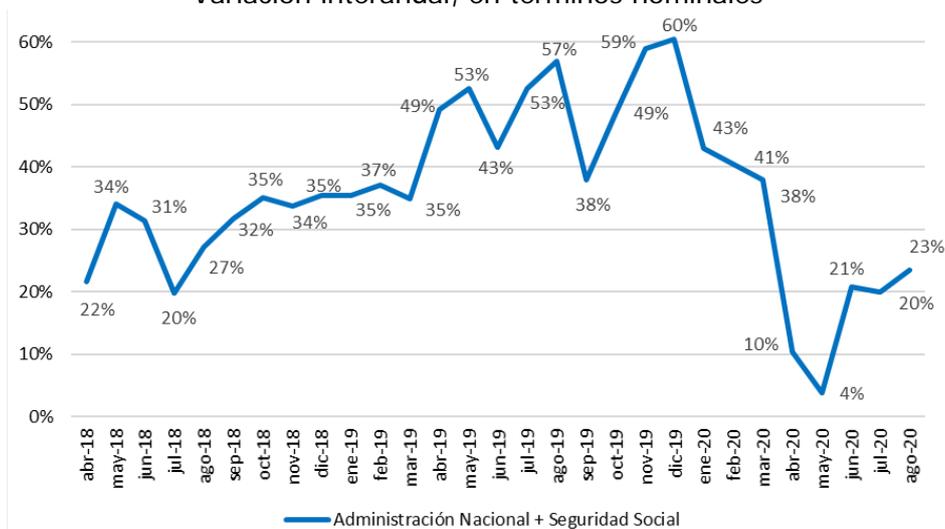
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos e INDEC

Ingresos fiscales de Nación y Provincias

Los ingresos nacionales, que comprenden a los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social, anotaron una suba interanual de 23% en términos nominales, siguiendo en línea con los guarismos de junio y julio.

Ingresos tributarios del consolidado de Administración Nacional y Sistema de Seguridad Social

Variación interanual, en términos nominales

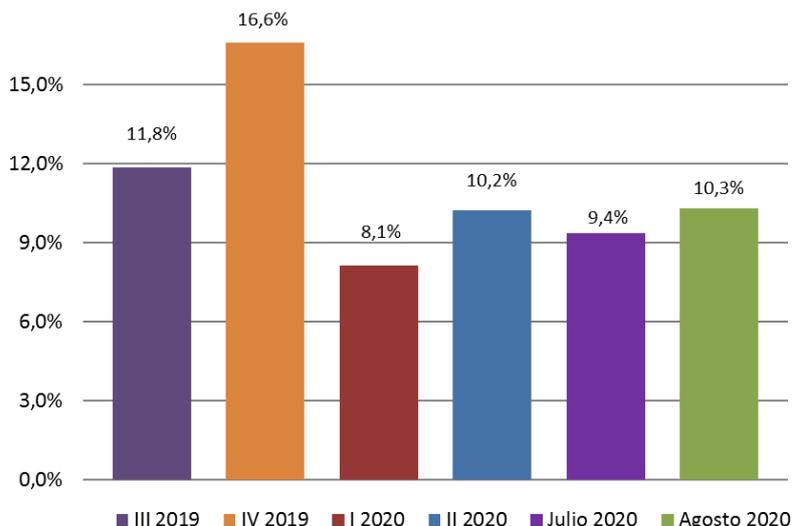


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Público

Por su parte, la participación de los derechos de exportación en el consolidado de los impuestos destinados a la Administración Nacional y al Sistema de Seguridad Social fue de 10,3% en agosto, un guarismo que se encuentra 3,2 puntos porcentuales por debajo de lo registrado un año atrás.

Recaudación de los Derechos de Exportación

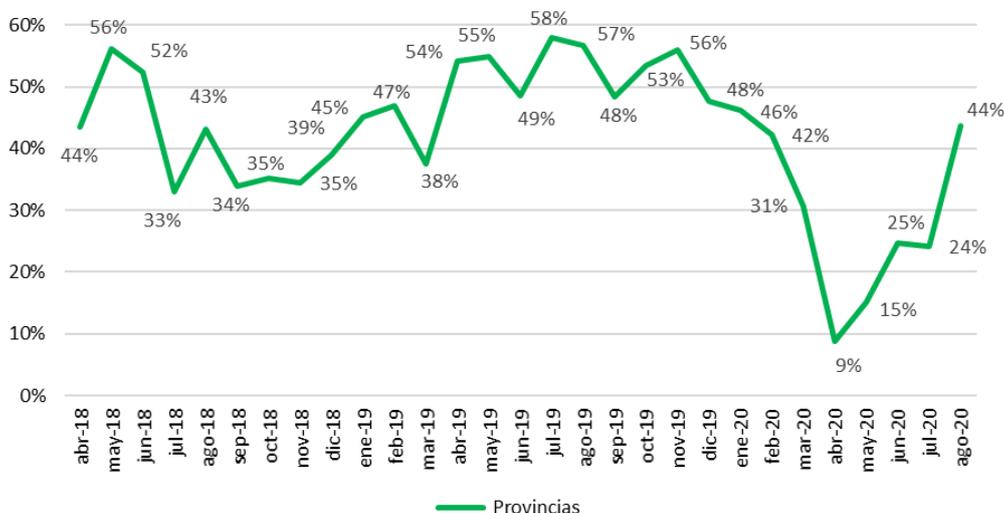
Como porcentaje del consolidado de recursos de Administración Nacional y Seguridad Social



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos

Los ingresos coparticipados a provincias anotaron en agosto una suba interanual de 44% en términos nominales. Esta suba se explica por la recaudación de bienes personales y Ganancias, por lo que no es plenamente extrapolable.

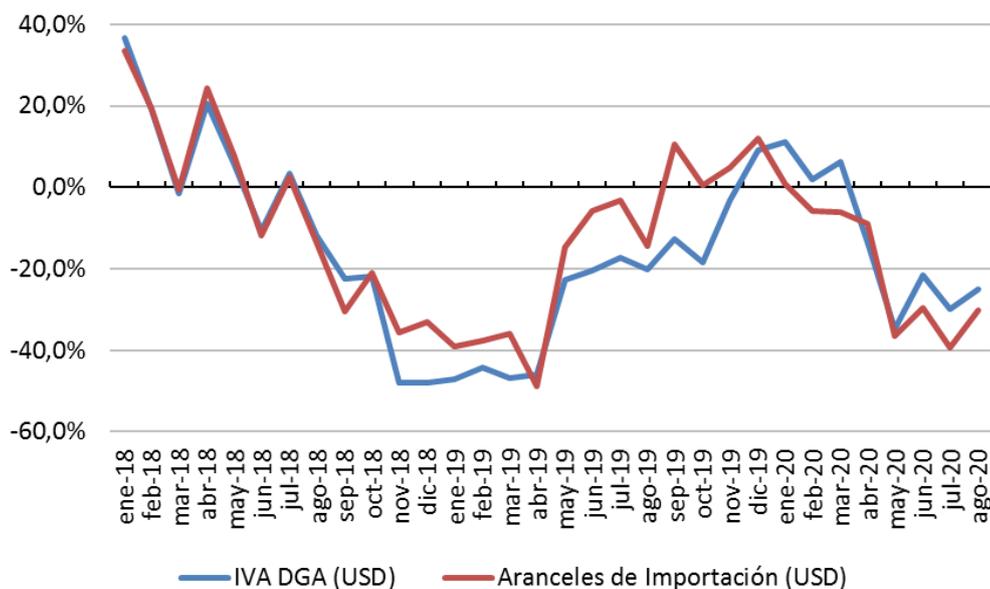
Ingresos tributarios coparticipados a provincias Variación interanual, en términos nominales



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos

Por otro lado, los datos de recaudación de impuestos asociados a la importación, que también son un buen reflejo de la actividad económica, convalidan el escenario de una recuperación muy pausada luego del bache de abril y mayo. La recaudación en dólares por IVA DGA registró en agosto una caída de 24,9% con respecto a igual mes de 2019, mientras que para los aranceles a la importación la merma fue de 30,1%.

Recaudación de impuestos asociados a la importación, en dólares
Variación % interanual



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a Secretaría de Ingresos Públicos

En Foco 2

Leve repunte de los créditos, apoyado en líneas con tasas subsidiadas

Joaquín Berro Madero

- Los préstamos en pesos al sector privado, que en julio habían aumentado a un ritmo mensual de 3,4%, pasaron a 4,3 % mensual en los datos de agosto
- La dinámica obedece principalmente a líneas comerciales, que tuvieron un aumento mensual de 5,3% en agosto; focalizado en Adelantos en Cuenta Corriente y operaciones con Documentos
- Por su parte, los depósitos en pesos del sector privado empiezan a ser más dinámicos en el segmento de plazos fijos que en el de las cuentas a la vista

Los datos de agosto reflejan que el mercado de créditos al sector privado tuvo una leve recuperación. Por su parte, los depósitos continúan acelerando su ritmo de expansión, ampliando la liquidez del sistema financiero, que se encuentra en niveles récord. Sin embargo, la clave es observar cuánto de esta aceleración crediticia obedece al incremento de líneas subsidiadas por el BCRA en un contexto de pandemia; y cuanto corresponde a una demanda genuina por crédito.

Los créditos al sector privado en pesos pasaron de crecer 3,4% m/m en julio a 4,3% m/m en agosto, dinámica motorizada principalmente por líneas que componen la clasificación de préstamos comerciales (Adelantos en Cuenta Corriente, Documentos a sola firma, Documentos Comprados y descontados, etc.). En este sentido, este tipo de financiaciones pasaron de 2,9% m/m en julio a 5,3% m/m en agosto, una marcada aceleración. El impulso viene dado por un cambio de tendencia en los Adelantos en Cuenta Corriente, que pasaron de caer 7,6% m/m en julio a crecer 3,8% m/m en agosto. Por su parte, los Documentos a sola firma reflejaron una desaceleración pasando de 8,6% m/m en julio a 3,8% m/m en agosto; mientras que los Documentos tanto Descontado como Comprados, mostraron una significativa aceleración.

Aquí es donde las líneas de emergencia impulsadas por el BCRA (créditos a tasa subsidiada al 24% anual, líneas subsidiadas a MiPyMEs y Prestadores de Servicios, línea MiPyME Plus) juegan un rol fundamental, vinculado a las necesidades de fondos por parte de las empresas para poder afrontar el pago de sueldos y mantener el stock de capital de trabajo.

Asimismo, las financiaciones en pesos vinculadas al consumo (Préstamos Personales y con Tarjeta de Crédito) se expanden a un ritmo mensual de 4,2%, tanto en julio como en agosto. En este caso, la tracción corresponde -casi exclusivamente- a las financiaciones con Tarjeta de Crédito que aumentaron 5,9% m/m en agosto, apenas por debajo del ritmo verificado en julio (6,4% m/m). Por su parte los Personales pasaron de crecer 0,6% m/m en julio a 1,1% m/m en agosto. Esta disparidad, está asociada a la influencia cada vez más significativa, de líneas de emergencia subsidiadas (créditos a monotributistas y autónomos a tasa 0% que se acreditan en las tarjetas, ampliación de rubros del programa "Ahora 12" e imposición de tasa máxima de 43% nominal anual en el financiamiento con tarjetas).

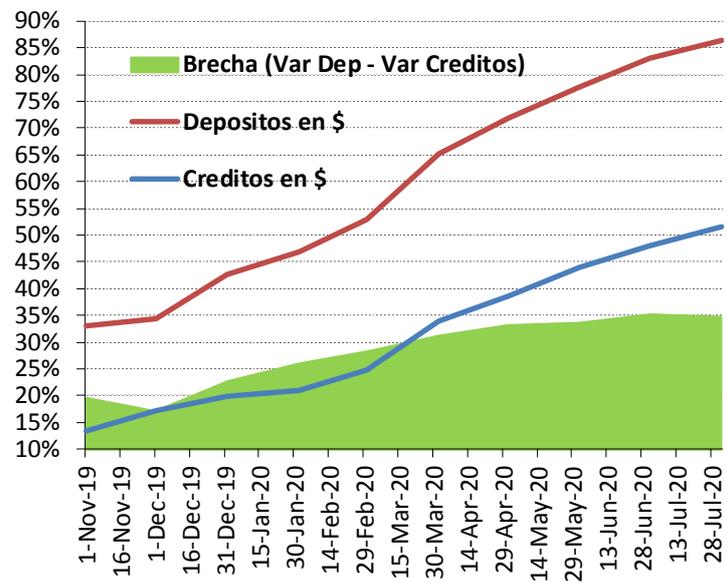
Por último, las financiaciones con garantía real (Hipotecarios y Prendarios) en pesos no logran repuntar. Pasaron de 2% m/m en julio a 1,8% m/m en agosto. En particular, el stock de los Hipotecarios tuvo una variación de solo 0,2% a/a en agosto, mientras que los Prendarios desaceleraron de 8,1% m/m verificado en julio a 6,2% m/m el mes pasado.

Por su parte, los créditos privados en moneda extranjera continúan retrocediendo: pasaron de caer 8,3% m/m en julio a 5,7% m/m en agosto.

Del otro lado del mostrador, los depósitos en pesos del sector privado en los bancos reflejaron una desaceleración en agosto, pasando de 3,9% m/m en julio a 1,1% m/m el mes pasado. De todas formas, se verifica una moderación o contracción en las colocaciones más líquidas (Cuenta Corriente y Caja de Ahorro), combinada con mayor dinámica de los Plazos Fijos en pesos -que representan el 41% del total de las colocaciones en moneda nacional- pasando de 4,5% m/m en julio a 5,6% m/m el mes pasado.

En este contexto, como se consignó en informes anteriores, las dinámicas interanuales reflejan a los créditos privado en pesos creciendo al 51,6% a/a en agosto, mientras que los depósitos en pesos lo hacen al 86,4% a/a, arrojando una brecha de liquidez abultada, que combina con una demanda por crédito genuina muy débil aún. La buena noticia es que la brecha no se siguió ampliando en agosto. Como muestra el gráfico de más abajo la diferencia de velocidad entre los depósitos y los créditos privados paso de 35 puntos porcentuales en julio a 34,8 en agosto. Habrá que esperar la dinámica de septiembre para saber si esa brecha se comienza a cerrar; así como también cuanto de ese cierre está vinculado a expansión genuina del crédito y cuanto a mayor asistencia financiera del BCRA.

Préstamos y Depósitos del Sector Privado en Pesos
 en moneda nacional, variación interanual (%)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea s/ datos BCRA

En Foco 3

Google Trends: El comercio electrónico, la estrategia clave para las empresas durante la pandemia y a futuro

Marcos Cohen Arazi, Fernando Kühn y Lautaro Carranza

- Durante la pandemia, el interés en comprar computadoras y celulares se incrementó 2,5 y 1,8 veces respectivamente. Gran parte de este interés se canalizó a través del comercio electrónico debido a las restricciones de movilidad que detenta la población
- Las categorías que más vieron crecer sus ventas en Mercado Libre con respecto al mismo periodo del año previo fueron la tecnología (118%), equipamiento médico y salud (95%), la categoría de consumo masivo de alimentos (91%) y entretenimiento y fitness (47%)
- En la última década, el crecimiento de la facturación por ventas en canales electrónicos siempre estuvo por encima de los canales físicos convencionales. En el primer semestre de 2020 se intensificó la divergencia: el crecimiento de la facturación del ecommerce fue de 106% interanual, en el caso de supermercados 56%, comercios minoristas -1% (fuerte caída en términos reales) y centros comerciales -39% (tremenda disminución nominal y real)

Una de las consecuencias de la pandemia de COVID-19 ha sido la aceleración de un fenómeno que venía observándose hace tiempo: el crecimiento y maduración de la industria del comercio electrónico. Hoy en día, el comercio electrónico ya no es una opción, sino que ha pasado a ser parte una estrategia inexorable para las empresas. El despegue del comercio electrónico, al mismo tiempo, permite reflejar la reactivación parcial de la economía argentina.

La experiencia de compra o venta a través de canales electrónicos se presenta como alternativa inevitable tanto para oferentes como demandantes, debido a la fuerte reducción de la movilidad de personas, tanto a razón de las medidas implementadas por el gobierno para reducir los contagios como también a la menor movilidad por el propio cuidado personal. Según un estudio de Mercado Libre y Trendsity difundido en junio, en Argentina 7 de cada 10 ventas se realizaron por canales online y 9 de cada 10 pymes considera que la venta online fue clave para poder seguir operando durante la pandemia. Además, según CACE, 9 de cada 10 personas ya realizaron alguna vez una compra online.

Otra de las consecuencias de la actual pandemia fue la extensión del *home office* o teletrabajo y de las clases escolares virtuales, lo cual llevó a un fuerte incremento en las

ventas de computadoras, especialmente al comienzo de la pandemia, siendo la mayoría canalizadas a través de canales electrónicos debido al impedimento de los comercios de abrir sus puertas, ya que al inicio del aislamiento obligatorio no eran considerados esenciales.

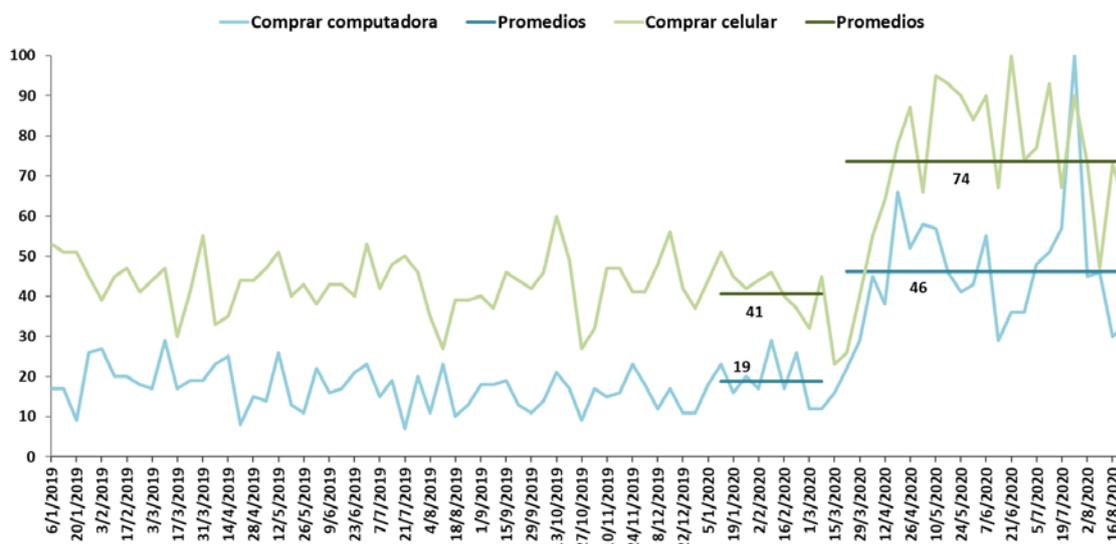
Una forma interesante de analizar este fenómeno es la utilización de la herramienta de Google Trends, que permite indagar sobre los patrones de comportamiento en las búsquedas en el motor de búsqueda de Google. Los resultados se presentan en una escala de 0 a 100, de forma tal que la fecha que muestra el valor 100 corresponde al mayor nivel de interés de búsquedas en el periodo que se analiza.

Analizando la búsqueda "comprar computadora" en Argentina (incluyendo variantes similares, como "comprar PC", "comprar notebook" y más) puede observarse el gran despegue que ha tenido desde el comienzo de la pandemia; este salto se observa ya en la primera semana de cuarentena. El valor más alto de la serie se observa en la semana comenzada el 26 de julio, fecha que coincide con el Hot Sale, uno de los eventos de comercio electrónico más importantes de Argentina, que este año ha colaborado en gran medida en este fuerte crecimiento del comercio electrónico. Tomando el promedio de las 10 semanas previas a la pandemia y comparando con el promedio de 23 semanas que van desde el 22 de marzo hasta el 29 de agosto, las búsquedas "comprar computadora" y similares se han incrementado 2,5 veces.

Otro ejemplo del aumento del interés por las ventas online es el de los celulares, uno de los productos más vendidos por internet en Argentina durante el primer semestre. Comparando las mismas semanas tal como se ha hecho previamente, las búsquedas "comprar celular" y similares se han incrementado 1,8 veces respecto a la situación de pre-pandemia.

Índice semanal de búsquedas seleccionadas en Argentina

06/01/2019 - 29/08/2020



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Google Trends.

Nota1: Las cifras representan el interés de búsqueda en relación con el valor máximo de la lista correspondiente a la región y el período especificados. El valor 100 indica la popularidad máxima del término, 50 implica la mitad de popularidad, y 0 significa que no hubo suficientes datos para este término.

Nota2: La serie "comprar computadora" está compuesta por las búsquedas "comprar computadora", "comprar computadoras", "comprar PC", "comprar notebook" y "comprar notebooks"; la serie "comprar celular" está compuesta por las búsquedas "comprar celular", "comprar celulares", "comprar smartphone" y "comprar smartphones".

Además, cabe destacar que, según la CACE, durante el Hot Sale el ranking de productos más buscados fue encabezado por las notebooks. Luego, le siguieron las búsquedas de Smart TVs, heladeras, lavarropas, zapatillas y aires acondicionados.

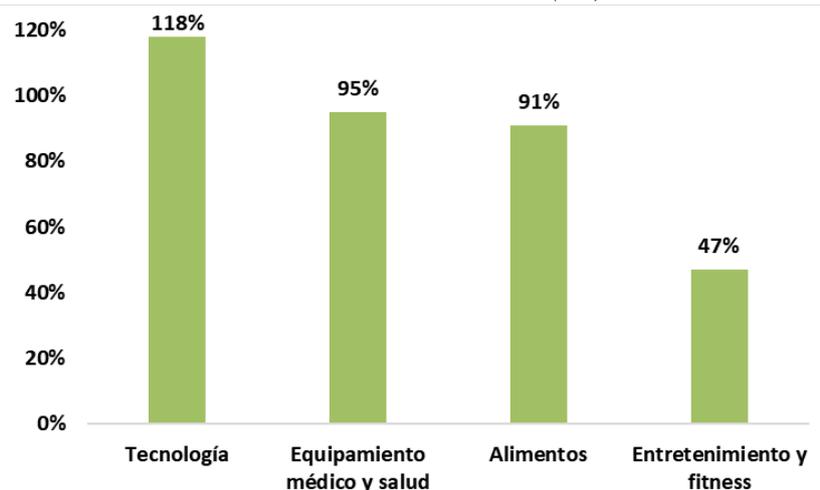
Por otro lado, la pandemia de COVID-19 ha provocado cambios significativos en los hábitos de consumo, marcados por el temor al riesgo de contagio y por un mayor interés en el cuidado de la salud.

En este sentido, entre los productos que más se vendieron durante el primer semestre de 2020 en Mercado Libre, la empresa más importante de comercio electrónico del país y de Latinoamérica, se encuentran: suplementos dietarios, principalmente vitamina C, pañales para bebés, alcohol, productos de limpieza para el hogar, almohadas inteligentes y sommers y colchones. Además, productos tecnológicos y de entretenimiento, como juegos de mesa, juguetes, celulares, tablets y relojes inteligentes. Cabe resaltar que en 2019 los televisores habían sido el producto más vendido en Mercado Libre, seguidos por celulares, aires acondicionados y notebooks.

Durante la pandemia, las ventas en el sitio de Mercado Libre del rubro equipamiento médico y de salud crecieron 95% con respecto al mismo periodo del año previo; las ventas de la categoría de tecnología 118%; las de la categoría de entretenimiento y

fitness 47%, y las ventas de la categoría de consumo masivo de alimentos crecieron 91%. Se trata de aumentos tremendamente significativos para ser variaciones en unidades vendidas. En el mismo contexto, las ventas de comercios minoristas convencionales (según CAME), cayeron 33%, e inclusive se redujeron las unidades vendidas de alimentos y bebidas (en el mismo periodo disminuyeron 12%).

Cantidades vendidas en Mercado Libre según categoría
Variación interanual (%)



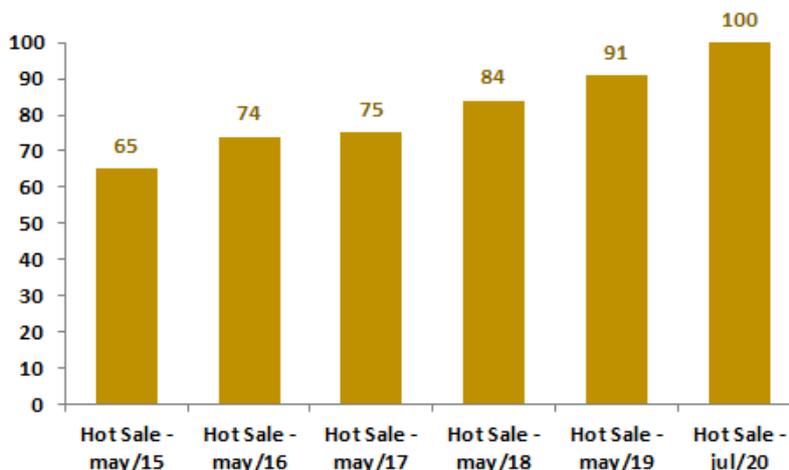
Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Mercado Libre y Trendicity

Destacando otras cifras interesantes, según comunicados de la propia empresa las unidades vendidas en Mercado Libre se incrementaron un 140% en el Hot Sale 2020 en comparación con el evento del año previo. Por otro lado, los ingresos netos del segundo trimestre de la empresa fueron de USD 878,4 millones, lo cual representa un crecimiento interanual del 61% en dólares y del 123% en moneda constante. Además, en el segundo trimestre se vendieron 178,5 millones de artículos, lo que implica un crecimiento del 101% con respecto al mismo periodo del año previo.

En ese marco también, el Hot Sale tuvo un muy buen desempeño en 2020 y, como se ha comentado, ha colaborado significativamente en este crecimiento de la industria del comercio electrónico. El interés medido por las búsquedas en la web sobre Hot Sale demuestra que el atractivo por realizar compras (y también ventas) online durante el evento crece constantemente todos los años, y en la última edición fue la que presentó el mayor interés.

Valor máximo del índice de búsquedas de "Hot Sale" por cada edición realizada en Argentina

Base 2020=100 - 2015/2020

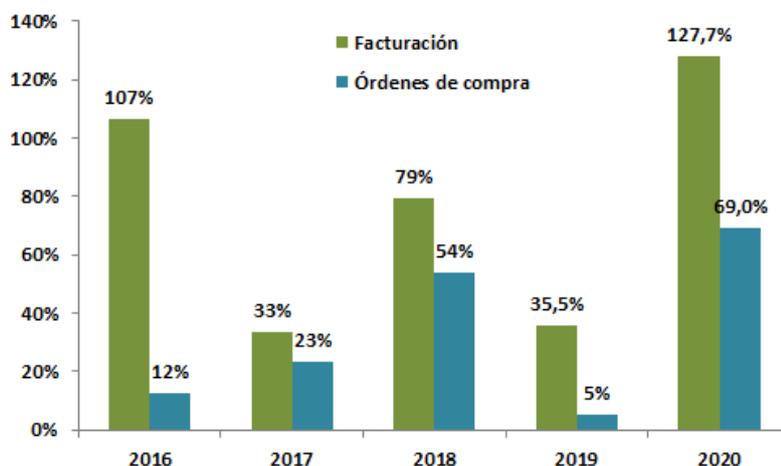


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de Google Trends.

Nota: Los números representan el interés de búsqueda en relación con el valor máximo de la lista correspondiente a la región y el período especificados. El valor 100 indica la popularidad máxima del término, 50 implica la mitad de popularidad, y 0 significa que no hubo suficientes datos para este término.

Según datos de CACE, organismo encargado de organizar el evento, el interés por parte del público se ve reflejado en los resultados en términos de ventas concretadas. A pesar del traspie ocurrido durante 2019 cuando se desaceleró el crecimiento del número de órdenes de compras (y la variación de las ventas fue inferior a la inflación), durante 2020 recuperaron una tendencia alcista (se incrementaron 69%). La facturación en términos nominales también mostró un gran salto en la edición de este año, con un incremento de 127,7% anual.

Evolución de la facturación y órdenes de compra del Hot Sale Variación interanual (%)

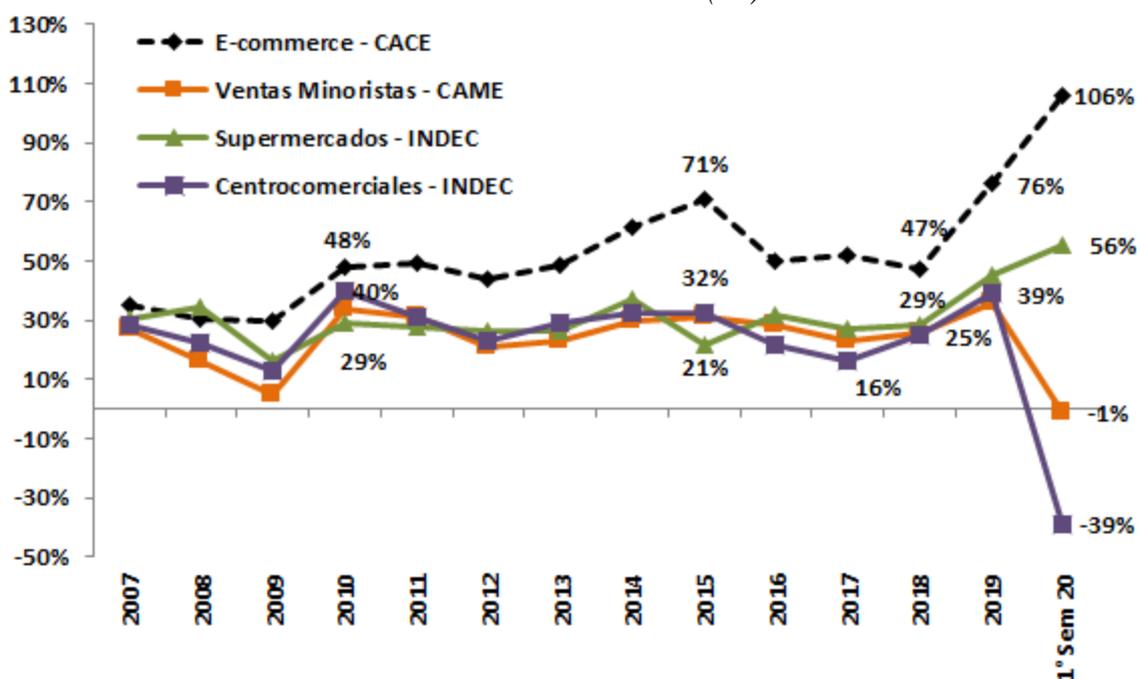


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de CACE.

Finalmente, es oportuno destacar que el gran impulso que vienen exhibiendo año a año las ventas del Hot Sale es solo un reflejo de cómo viene creciendo las ventas online en general en relación a los canales convencionales.

El crecimiento del e-commerce en la última década se ha ubicado en un andarivel superior al de los canales físicos (supermercados, centros comerciales y ventas en comercios minoristas), todos ellos con tendencia muy similares. La implicancia de este fenómeno es que el ecommerce todos los años ha venido incrementando su participación en el consumo, haciendo cada vez más importante de los comerciantes incluir dentro de sus canales de ventas la versión online. La pandemia del COVID-19 provocó que se profundicen estas tendencias: hace unos años el ecommerce era una oportunidad y ahora es una necesidad.

Ventas nominales de diferentes canales de ventas
Variación interanual (%)



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea sobre la base de INDEC, CAME, CACE.
Nota: las cifras de comercios minoristas corresponden a estimaciones, ya que la información original se publica en unidades vendidas.

Así, en el primer semestre de este año, el crecimiento de la facturación a través del ecommerce fue de 106% interanual. En cambio, en los canales tradicionales la crisis golpeó fuertemente, aunque en diferente grado. En primer lugar, los supermercados crecieron 56% sus ventas, similar a la inflación, ya que eran considerados una actividad esencial. Los comercios minoristas (que incluyen una gran variedad de rubros) tuvieron en promedio un nivel de ventas similar al año pasado en términos nominales, lo que implica que cayeron muy fuerte en términos reales. Finalmente, la peor situación la tuvieron los centros comerciales, que en gran parte del país aún continúan cerrados, desplomándose sus ventas en términos nominales y muchos más en términos reales.