



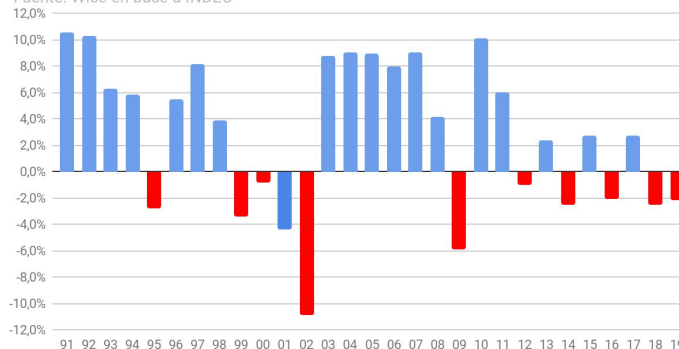
Memoria 2019

El año 2019 volvió a registrar una contracción en la economía. En este caso fue de -2,2% pero que se suma a la caída de -2,5% evidenciada en 2018, acumulando una caída de casi -5% entre ambos años.

Los problemas de la Argentina se han vuelto a evidenciar en materia de crecimiento, ya que de los últimos ocho años, en cinco mostró variaciones negativas.

Crecimiento del PBI / GDP Growth

Fuente: Wise en base a INDEC



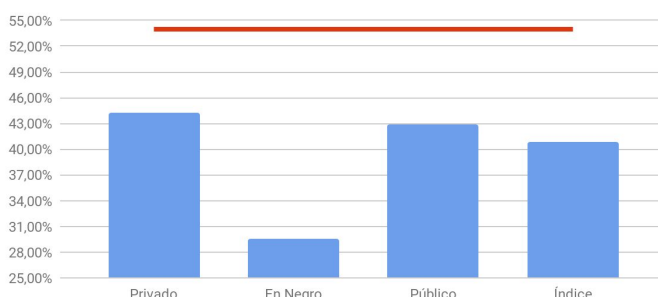
Este escenario estuvo acompañado por una inflación de 54%, aún más que la observada en la salida de la convertibilidad monetaria. Tenemos que remontarnos hasta 1991 para encontrar una inflación más alta (84%).

Ambos indicadores, junto a su comparación histórica, demuestran el mal presente de la economía argentina, y por supuesto que afectó al consumo. Pero antes de hablar de las ventas hay que repasar sus dos principales drivers: cápitas que reciben un salario y evolución real del ingreso.

En el primer punto hay que destacar que en 2018 se destruyeron 167.000 puestos de trabajo, pero es importante destacar que la pérdida "real" fue superior porque se crearon 51.000 puestos de trabajo precarios. Por el lado de los salarios, éstos aumentaron 41% en 2019 mientras que la inflación, como dijimos más arriba, lo hizo 54%. Esa pérdida real de 13 puntos se

Salarios vs Inflación. Diciembre 2019 / Salaries vs. Inflation. December 2019

Fuente: Wise en base a INDEC





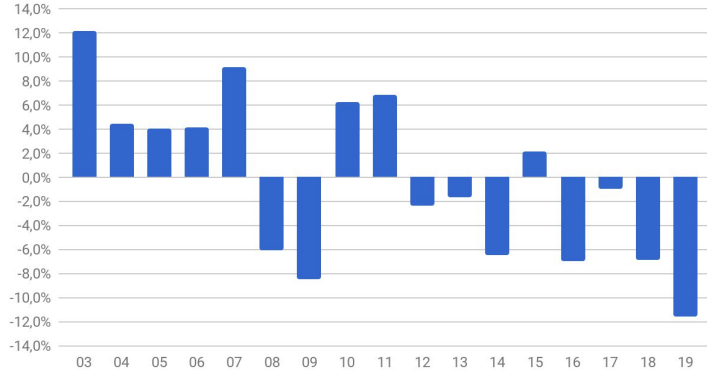
vio reflejada en las ventas minoristas.

En este sentido, el retail, que es fundamental para la economía local porque el consumo participa en casi 70% del PBI, tuvo una caída en las ventas de 12%, con el agravante que registraron siete mermas anuales en ocho años.

Este escenario trajo desconfianza y se observó en el precio del dólar, que aumentó 62% para finalizar el año en \$63. Pero peor aún es que por esa desconfianza, el Gobierno tuvo que implementar un cepo cambiario que permitió la compra de apenas u\$s200 mensuales. Esto que hubieran múltiples dólares de hecho, uno oficial y otro no. El primero es el contado contra liquidación, que se usa para girar dólares al exterior, que subió su cotización 97% para terminar el año en \$74; el otro es el blue (mercado informal), que subió 94% para finalizar el año en \$79. Esto creó un escenario de fuerte incertidumbre que retroalimentó el pesimismo a la hora de hacer negocios

Ventas Minoristas / Retail Sales

Fuente: CAME



Esto tuvo su correlato en las tasas de interés, que a lo largo de todo el año fueron ascendentes, excepto en diciembre que a pesar de finalizar en 55% anual para los créditos otorgados a empresas de primera línea, en agosto esas compañías se financiaban al 85%. Lo que ocurrió en diciembre es que hubo cambio de Gobierno, asumió la presidencia Alberto Fernández, y el BCRA comenzó a bajar las tasas de interés.



Perspectivas 2021

El nuevo Gobierno logró ganarse la confianza de la sociedad, lo que se reflejó rápidamente en una mayor propensión al gasto por parte de los consumidores, lo que derivó en que la actividad deje de caer.



Sin embargo, al momento de escribir la presente Memoria, el 70% del país está parado por la cuarentena que atraviesa desde el 20 de marzo a causa del Coronavirus. Esta condición se va a extender hasta fines de abril, y no hay que descartar que llegue hasta mediados de mayo.

Si bien estamos totalmente alineados con que hay que privilegiar a la salud, estamos obligados a pensar en las dificultades económicas que afrontará la Argentina a lo largo del año. Se está hablando de que el PBI podría caer en torno a 10%, lo que a las claras sería una recesión profunda. Frente a este posible escenario, es muy factible que aumenten los Procesos Preventivos de Crisis y/o de empresas que entren en Concurso de Acreedores.