



Actualidad económica para empresas

***“Plan Empalme” en la recta final....
¿Y después qué?***

CAME - FEDECOM - Octubre 2021

Lic. Esteban O. Domecq

web: www.invecq.com

mail: estebandomecq@invecq.com

Actualidad económica para empresas

“Plan Empalme” en la recta final.... ¿Y después qué?

- 1** **Análisis global: cuadro de situación y perspectivas**
¿Qué nos dará el mundo en 2022?
- 2** **Frente real: actividad, sectores y demanda**
¿Cómo avanza la recuperación post pandemia? ¿Es sostenible?
- 3** **Frente financiero: dinámica fiscal, monetaria y cambiaria**
¿Resiste el frente cambiario? ¿Qué esperar en materia inflacionaria?
- 4** **Escenario Micro**
¿Cómo preparar la empresa ante un escenario económico binario e incierto?

1. Contexto global: estado de situación y proyecciones



**ANNUAL
MEETINGS**
2021 | WASHINGTON DC
WORLD BANK GROUP
INTERNATIONAL MONETARY FUND

“ La recuperación mundial continúa, proyectando 5,9% para 2021 y 4,9% para 2022, pero el impulso se ha debilitado y la incertidumbre ha aumentado ”

FMI
WEO Abril 2021

- **Escenario:** economía global, aún condicionada por el Covid, avanza en su recuperación
- **Pandemia:** +240 millones de infectados y +5 millones muertes
- **Movilidad:** indicadores reflejan **nueva normalidad**
- **Esperanza:** **vacunación** avanzada
- Actividad global **transitando recuperación en 2021** tras brusca recesión en 2ºT 2020
- Commodities en niveles elevados y mercados financieros eufóricos pero en alerta.
- **Riesgo:** **interrupciones de suministros, inflación al alza y reversión de estímulos monetarios** de la Reserva Federal

INTERROGANTES

*¿Cómo estamos en materia **sanitaria**?*

*¿Cómo continúan los **mercados, los commodities y la actividad económica**?*

*¿Cuál son las proyecciones **económicas y financieras para el 2021**? ¿Qué implica para Argentina?*

1. Contexto global: estado de situación y proyecciones

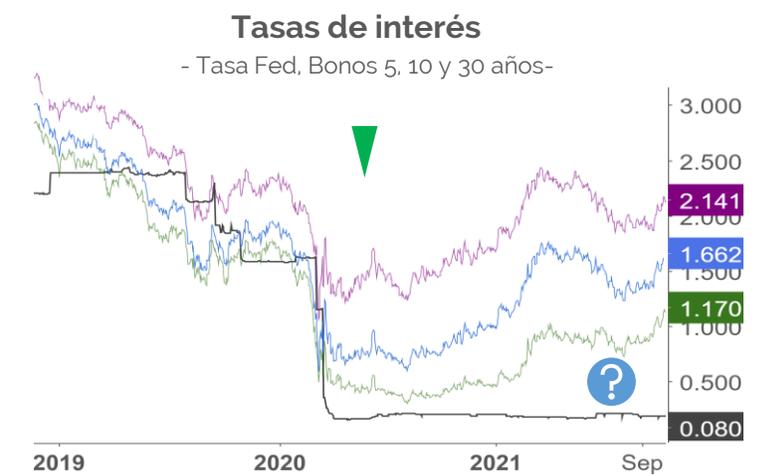
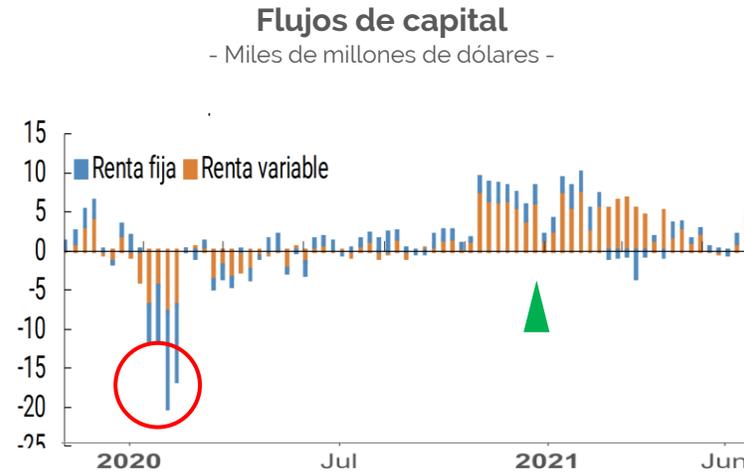
SANITARIO

MERCADOS

ACTIVIDAD

PERSPECTIVAS

Shock, impulso y respuesta: mercados eufóricos pero en alerta ... ¿Hasta cuando? Clave: FED



1. Contexto global: estado de situación y proyecciones

SANITARIO

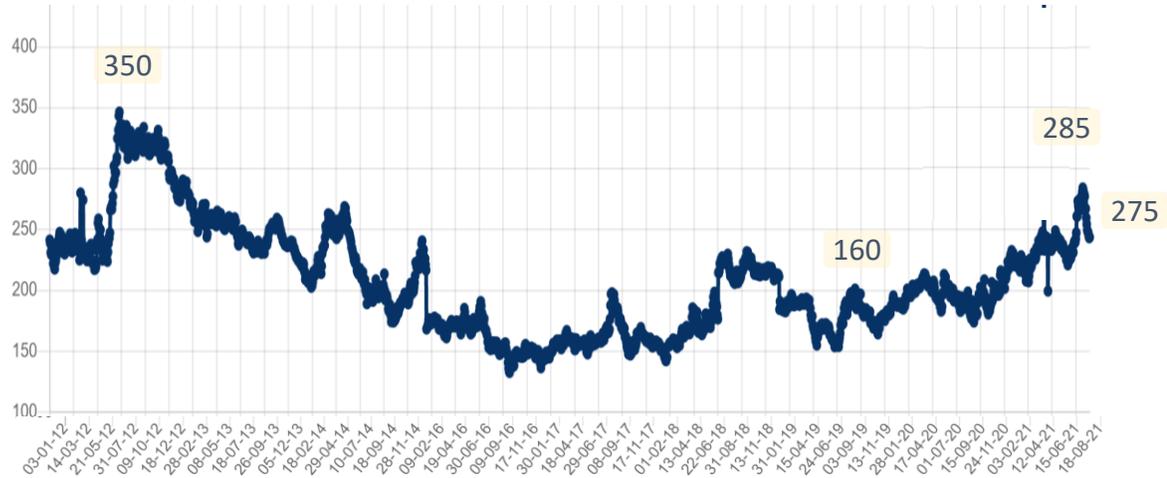
MERCADOS

ACTIVIDAD

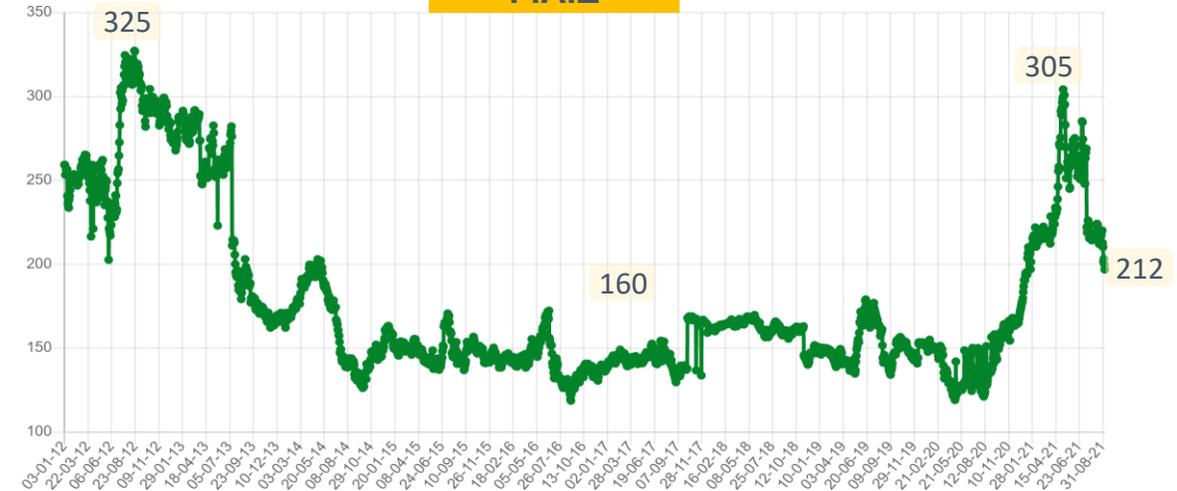
PERSPECTIVAS

“Super Soja”: Commodities Agro retroceden pero continúan en máximos de ocho años

TRIGO



MAIZ



SOJA



	Cantidad		Precios		Valor Campaña	
	Tn.	Var.	Índ.	Var.	Mill. U\$S	Var.
2010/11	89	3%	377	18%	33.375	22%
2011/12	76	-14%	421	12%	31.894	-4%
2012/13	89	18%	402	-4%	35.977	13%
2013/14	96	7%	346	-14%	33.059	-8%
2014/15	109	14%	272	-21%	29.656	-10%
2015/16	110	1%	266	-2%	29.283	-1%
2016/17	123	12%	245	-8%	30.049	3%
2017/18	100	-19%	236	-4%	23.540	-22%
2018/19	125	25%	239	1%	29.819	27%
2019/20	122	-2%	237	-1%	28.844	-3%
2020/21	111	-9%	367	55%	40.580	41%
2021/22	118	7%	314	-14%	37.140	-8%

1. Contexto global: estado de situación y proyecciones

Estímulos monetarios y recuperación global con interrupciones de suministro impulsan precios de commodities (22/10)

SANITARIO

MERCADOS

ACTIVIDAD

PERSPECTIVAS

METALES

ENERGIA

INDUSTRIA

AGRO

Commodities	Plazo	Precio	Diaria	Semanal	Mensual	Anual	1 año	3 años
Oro	Dec 21	1.814,05	1,82%	2,60%	3,68%	-4,80%	-5,82%	38,28%
XAU/USD		1.812,22	1,62%	2,53%	3,98%	-4,46%	-4,67%	47,25%
Plata	Dec 21	24,870	2,93%	6,55%	9,70%	-6,43%	-0,90%	54,37%
Cobre	Dec 21	4,5183	-0,90%	-4,48%	6,77%	28,08%	44,17%	58,07%
Platino	Jan 22	1.071,60	2,10%	1,38%	8,86%	-0,72%	17,95%	28,33%
Paladio	Dec 21	2.030,50	0,79%	-2,00%	2,88%	-17,17%	-15,59%	80,62%
Petróleo crudo WTI	Dec 21	82,92	0,50%	0,77%	13,11%	70,88%	108,06%	24,81%
Petróleo Brent	Dec 21	85,03	0,48%	0,19%	10,06%	64,13%	103,54%	11,22%
Gas natural	Nov 21	5,238	2,42%	-3,16%	5,29%	106,34%	76,34%	63,11%
Aceite de Calefacción	Nov 21	2,5411	-0,31%	-1,26%	12,99%	72,13%	120,72%	13,02%
Gasolina RBOB	Nov 21	2,4715	-0,59%	-0,84%	13,54%	75,06%	116,48%	34,23%
Gasoil Londres	Nov 21	730,38	0,81%	-2,46%	12,40%	73,11%	117,43%	3,68%
Aluminio		2.899,25	-0,59%	-8,77%	-1,91%	46,16%	57,03%	44,72%
Zinc		3.448,25	0,38%	-9,28%	11,37%	25,14%	34,55%	29,22%
Plomo		2.414,25	0,54%	3,23%	13,79%	21,01%	35,11%	20,38%
Níquel		19.877,50	-0,58%	-1,02%	2,40%	19,27%	26,11%	59,93%
Cobre		9.783,25	-0,60%	-4,94%	5,39%	25,84%	42,31%	58,00%
Estaño		37.357,50	0,29%	0,42%	5,35%	83,80%	102,97%	93,99%
Trigo EE.UU.	Dec 21	758,60	2,38%	3,38%	5,58%	18,21%	19,56%	48,60%
Arroz Paddy	Nov 21	13,513	-0,42%	-2,47%	-2,29%	8,98%	9,46%	24,89%
Maíz EE.UU.	Dec 21	537,12	0,96%	2,16%	1,48%	10,97%	28,11%	45,06%
Soja EE.UU.	Nov 21	1.219,88	-0,32%	0,11%	-4,93%	-6,88%	12,27%	42,58%

- Población mundial al 30/09/2021: 7.900 M
- 2020: Nacimientos 140 M, Muertes: 60 M, Crecimiento : 80 M
- Población mundial se expande 1,05% anual = 80 M (M = millones)

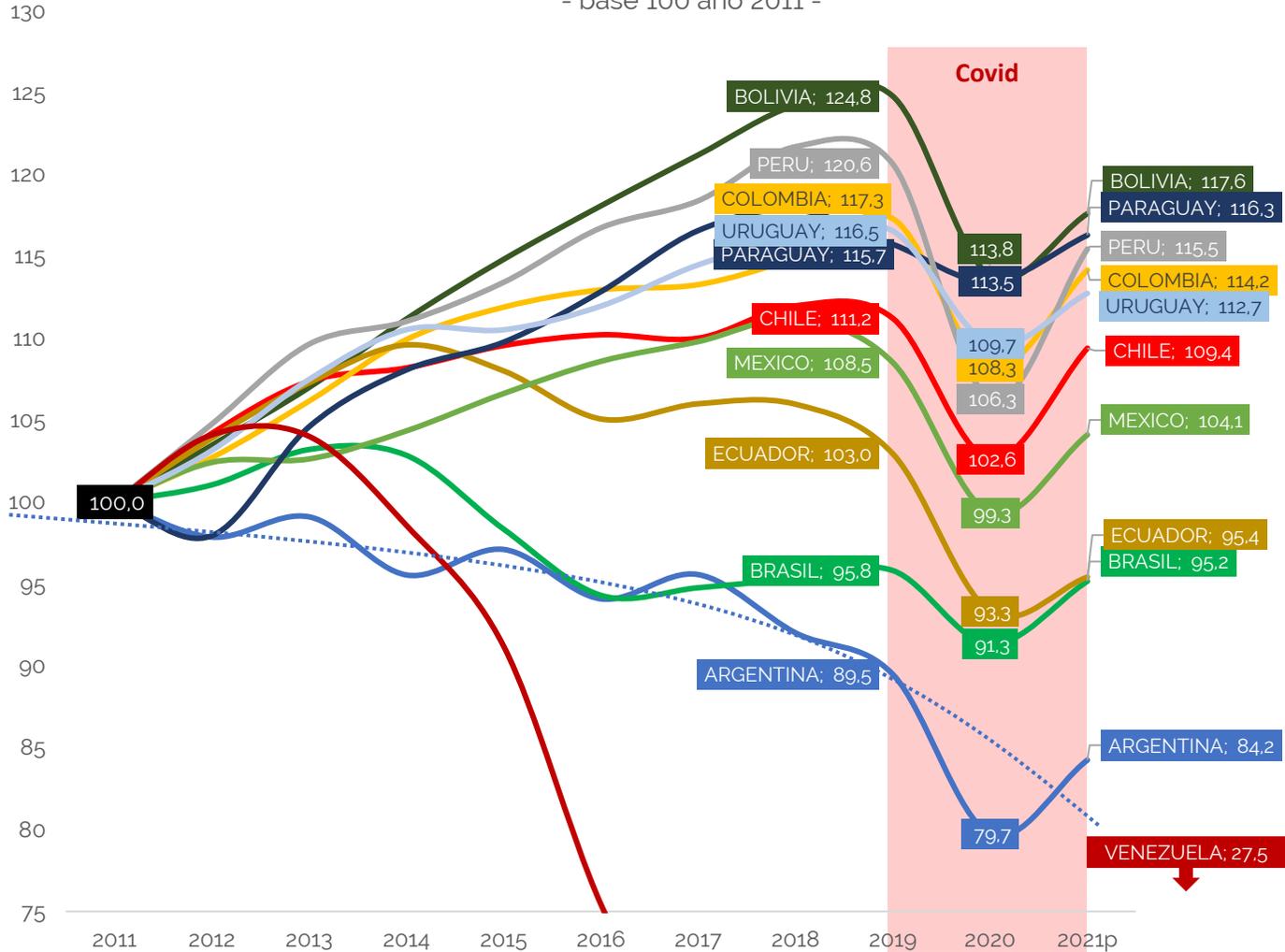
PRECIO DE EXPORTACIONES ARGENTINA

1. Contexto global: estado de situación y proyecciones

- SANITARIO
- MERCADOS
- ACTIVIDAD
- PERSPECTIVAS**

Fin del super ciclo de commodities, impacto Covid y escenario post pandémico en Latam

Evolución del PBI per cápita 2011-2021
- base 100 año 2011 -



2020	versus	2021	¿2022?
●	Sanitario	●	●
●	Geopolítica	●	●
●	-3,3% Actividad	+6,0%	●
●	-8,5% Comercio	+8,4%	●
●	↑ Dólar ↓	●	●
●	↓↑ Commodities ↑↑	●	●
●	2,5% Tasas	0,25%	●
●	↔ Mercados ↑	●	●

¿De qué depende la recuperación económica de Argentina? ¿Es sostenible? ¿Cuáles son los riesgos y oportunidades?

2. Frente real: actividad, sectores y demanda

nida



“Estamos llevando a cabo un conjunto de negociaciones internacionales que buscan crear condiciones de previsibilidad propicias para que la Argentina pueda sostener la recuperación económica”

Martin Guzmán
Ministro de Economía

- Economía argentina acumula una **década de estanflación estructural**
- **Actividad transitando recuperación técnica en 2021** tras caída libre en 2°T-2020 ante la irrupción del Covid
- Persiste **heterogeneidad sectorial** en la salida del pozo recesivo
- El **mundo juega a favor** pero **escenario político y desequilibrios macro** limitan capacidad de estimular la economía
- **Debilitamiento** de la recuperación en el margen
- Covid, dólar e inflación, frente financiero (FMI) y elecciones condicionan el escenario

INTERROGANTES

*¿Cómo está **evolucionando** la actividad económica local y **cada sector**?*

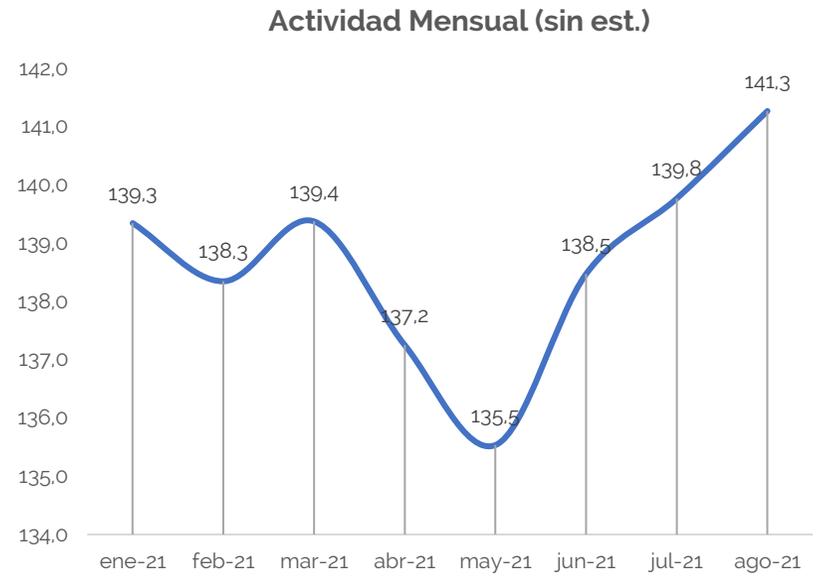
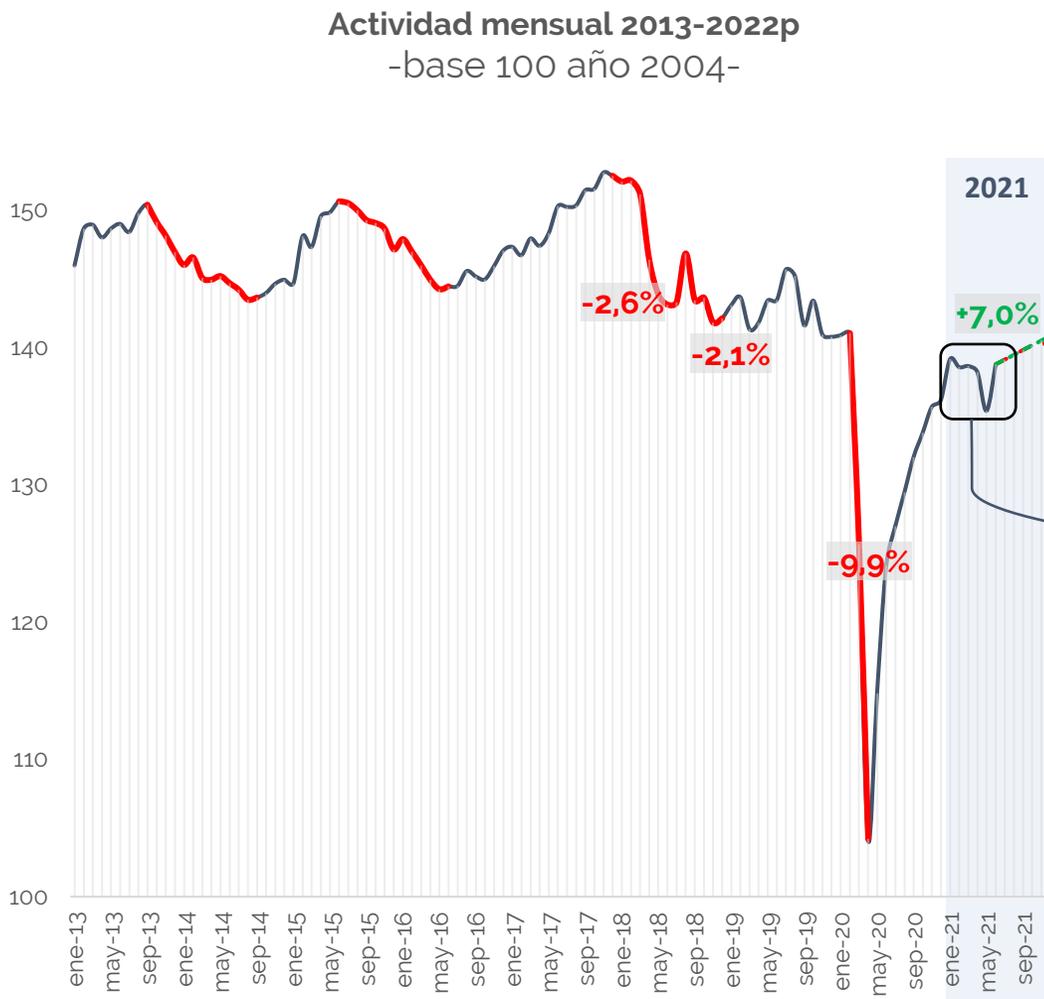
*¿**Cómo** continuará la **recuperación en los próximos meses**? ¿**Sectores favorecidos**?*

*¿Qué sucederá con **el consumo, la inversión, las exportaciones e importaciones**?*

2. Frente real: actividad, sectores y demanda

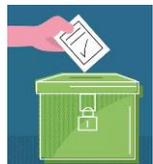
- ACTIVIDAD
- SECTORES
- EMPLEO
- DEMANDA

Actividad en recuperación. Desafío hacia adelante está en la sostenibilidad de la fase expansiva



Fuente: Inveq en base a INDEC

¿AGENDA CP?

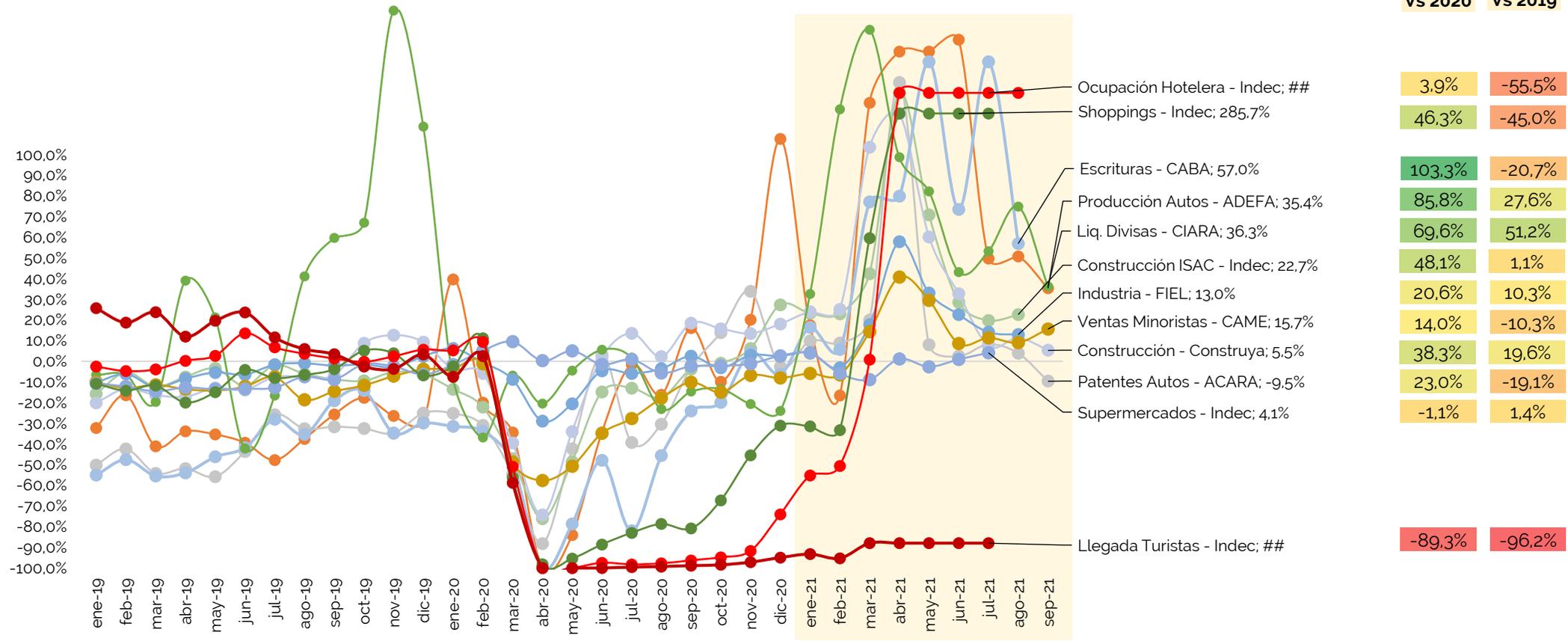
- 
1. Confianza y rumbo (Frente político)
- 
2. FMI, Club de París (Frente financiero)
- 
3. Dólar - Inflación (Frente monetario)

2. Frente real: actividad, sectores y demanda

ACTIVIDAD **SECTORES** EMPLEO DEMANDA

Persiste heterogeneidad sectorial en la salida del tunel recesivo del Covid

Dinámica sectorial de alta frecuencia



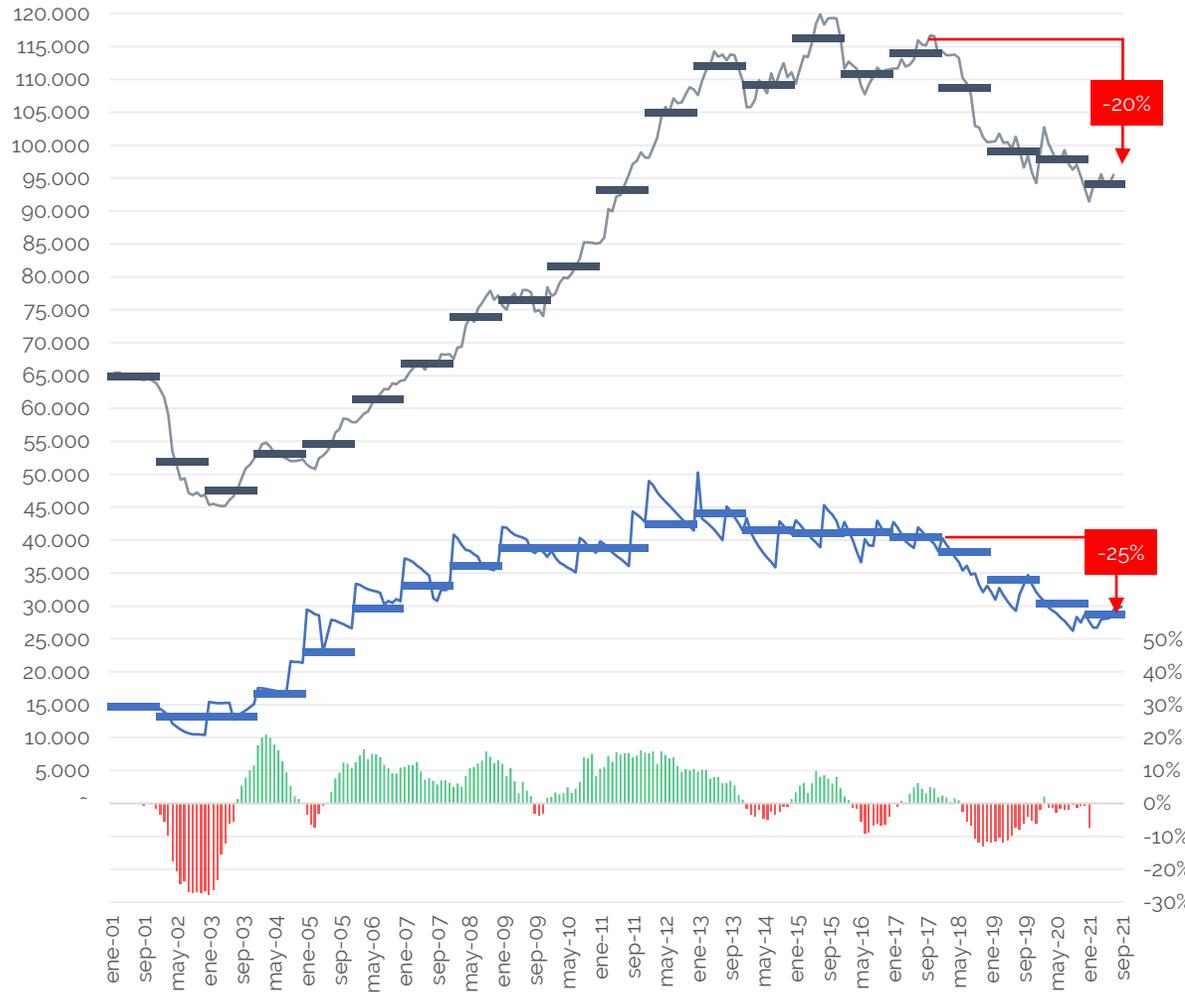
	Agro	Pesca	Mineria	Industria	Serv. Pub.	Construcc.	Comercio	Hotel-Gast.	Logística	Ind. Finan.	Act. Emp..	Adm. Pub.	Educación	Salud	EMAE
2020 (Pandemia)	-6,5%	-20,9%	-10,5%	-7,8%	1,4%	-22,6%	-5,5%	-49,1%	-17,0%	-0,9%	-5,7%	-7,2%	-4,7%	-9,6%	-9,9%
Ago 21 vs Ago 2020	0,8%	2,8%	11,1%	13,7%	9,2%	26,7%	15,6%	35,0%	11,6%	0,3%	7,9%	8,2%	6,4%	12,9%	12,8%
Acum. 2021 vs 2020	-1,6%	31,7%	5,4%	19,3%	4,2%	40,2%	16,7%	4,1%	3,8%	1,3%	9,7%	2,9%	2,9%	7,3%	10,8%
Acum. 2021 vs 2019	-9,7%	-5,1%	-5,1%	4,2%	5,9%	-4,5%	4,9%	-43,6%	-12,8%	-2,1%	1,3%	-3,9%	-2,2%	-6,2%	-2,9%

2. Frente real: actividad, sectores y demanda

ACTIVIDAD SECTORES **EMPLEO** DEMANDA

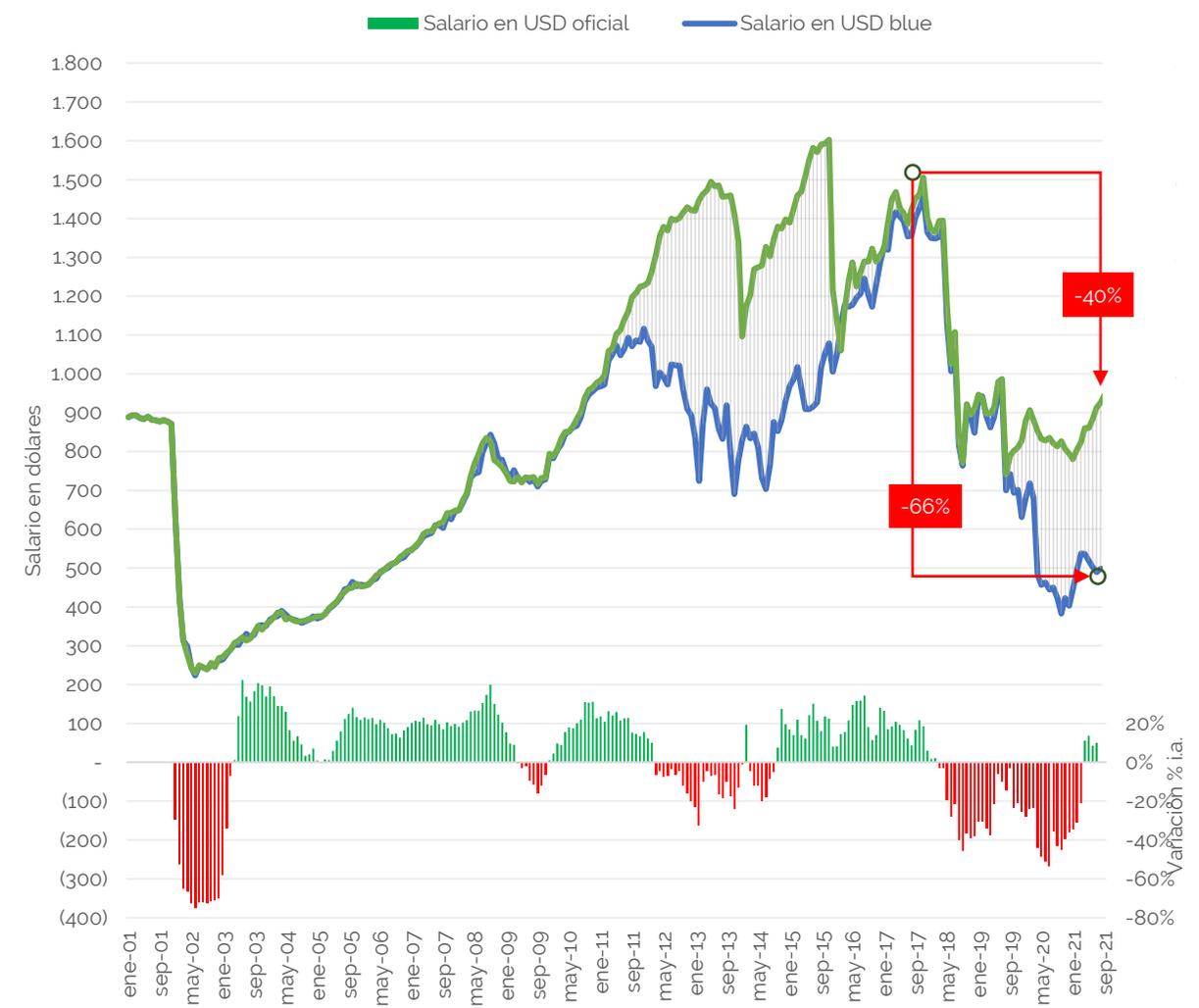
Pérdida de poder adquisitivo de los ingresos limitan la recuperación

Salario promedio y S.M.V.M en pesos constantes



Fuente: Inveq en base a Indec, estadísticas provinciales y BCRA

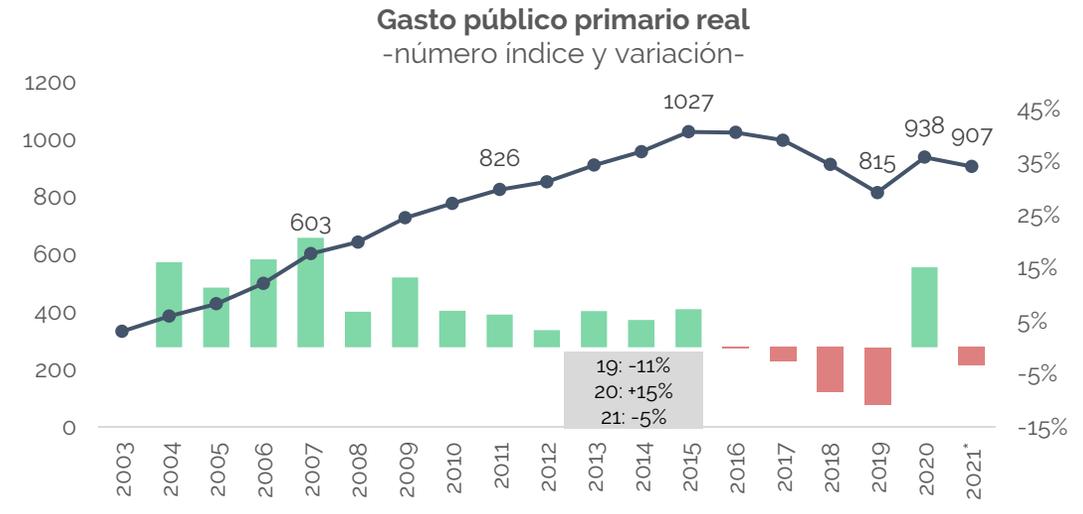
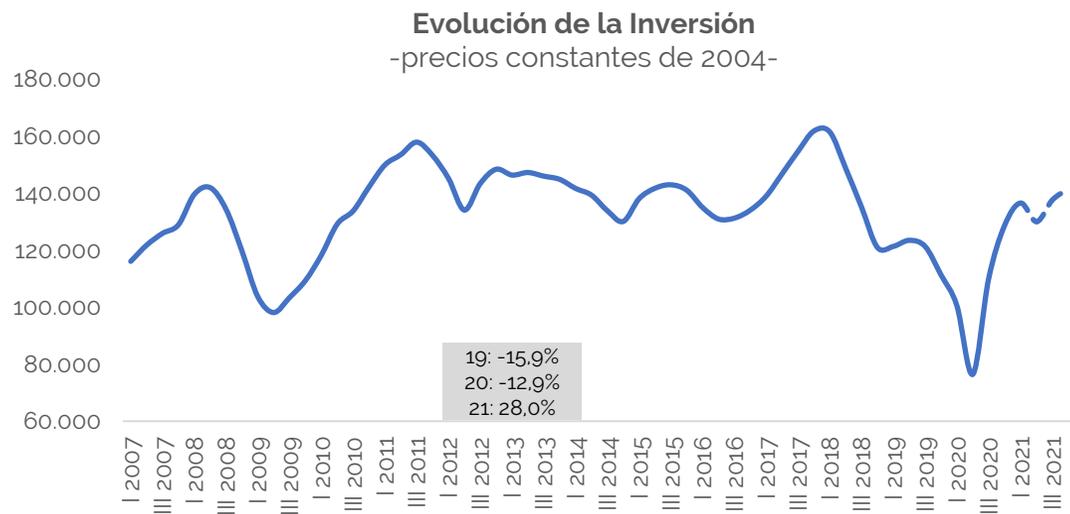
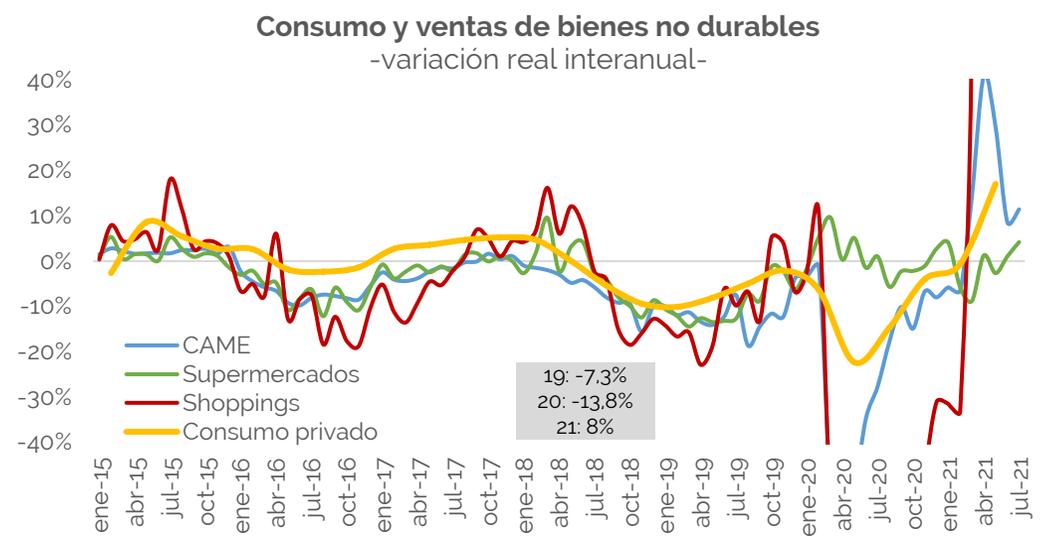
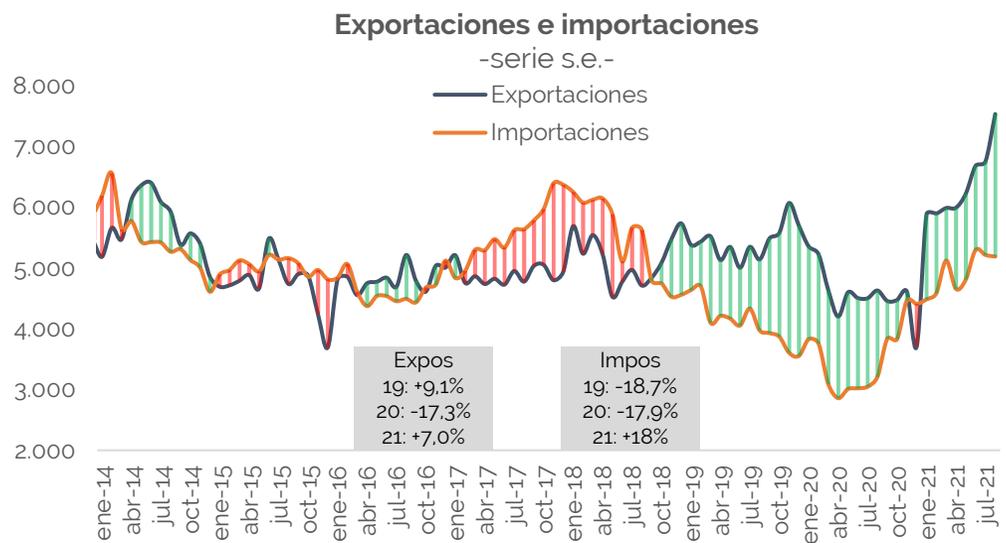
Salario promedio en dólares



2. Frente real: actividad, sectores y demanda

- ACTIVIDAD
- SECTORES
- EMPLEO
- DEMANDA**

Exportaciones e inversión lideran recuperación 2021. Consumo acompaña.



Fuente: Inveq en base a INDEC y estimaciones propias

3. Frente financiero: dinámica fiscal, monetaria y cambiaria

“ Las expansiones monetarias e incrementos de los déficits públicos no han tenido efectos sobre la inflación ”

Miguel Pesce
Presidente del BCRA

- **Emisión monetaria** sigue siendo la principal fuente de financiamiento del Tesoro
- **Aceleración de la inflación** obligó al BCRA a profundizar controles y cambiar estrategia hacia mayor apreciación cambiaria
- Aumento de commodities permitió extender **veranito cambiario**, pero con brecha cambiaria elevada
- Riesgo país elevado refleja **crisis de confianza** por falta de acuerdo con el FMI
- Desequilibrios fiscales siguen condicionando el escenario monetario, cambiario y financiero
- **Claves 2° semestre: brecha, inflación y roll over**

INTERROGANTES

*¿Cómo continua el **frente fiscal y monetario**?*

*¿Qué hará el Gobierno **durante las elecciones**?*

*¿Qué esperar para el **dólar**, la **inflación** y las **tasas de interés**?*

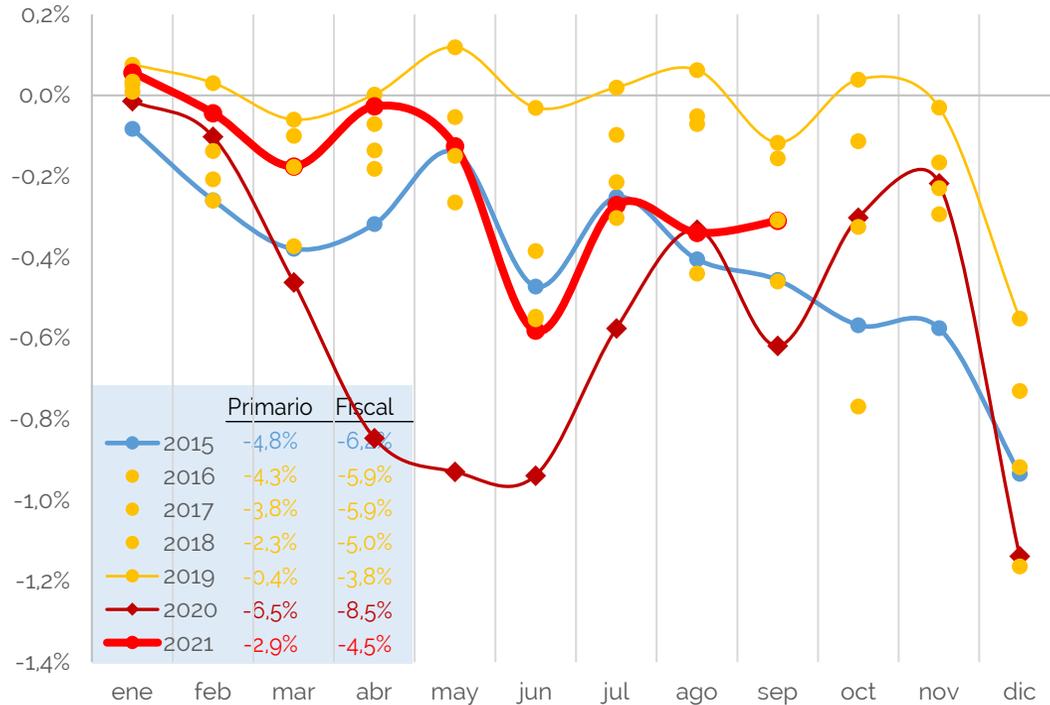
*¿Y después de las elecciones qué? ¿Habrá acuerdo con el **FMI**? ¿Cómo sigue la película?*

3. Frente financiero: dinámica fiscal, monetaria y cambiaria

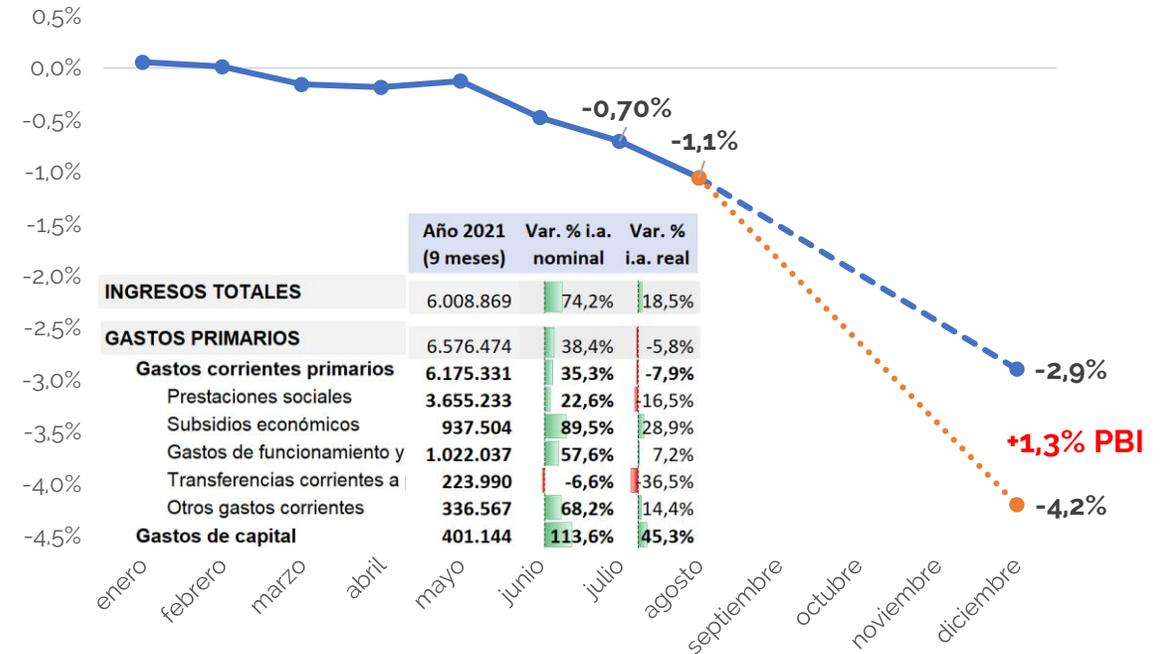
FISCAL MONETARIO DÓLAR INFLACIÓN TASAS MERCADOS PERSPECTIVAS

Prudencia fiscal se terminó en mayo, alineándose a la estrategia electoral. Aumenta presión del ala K

Déficit fiscal primario mensual
-en % PBI, sin impuesto a la riqueza-



Trayectoria anual del déficit primario

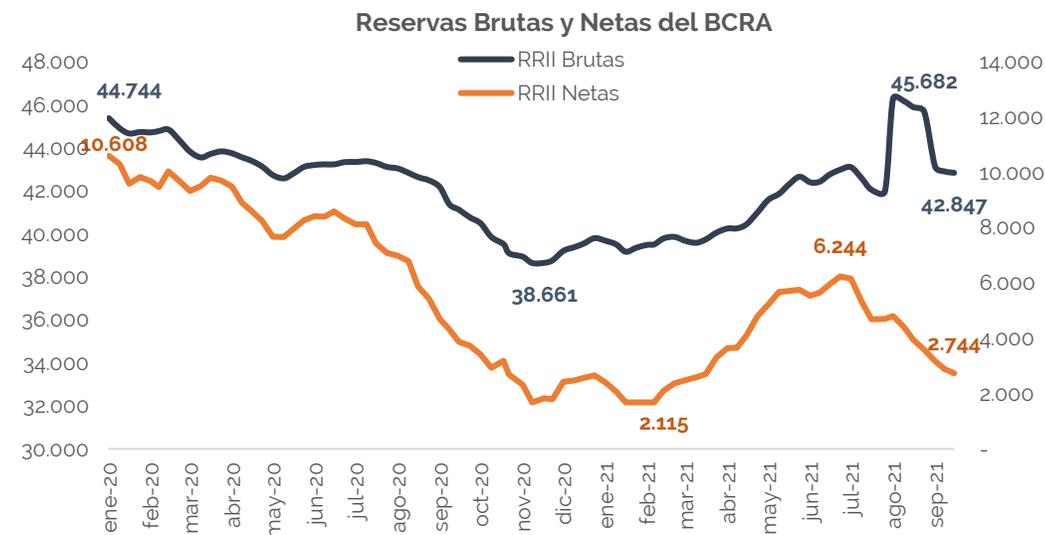
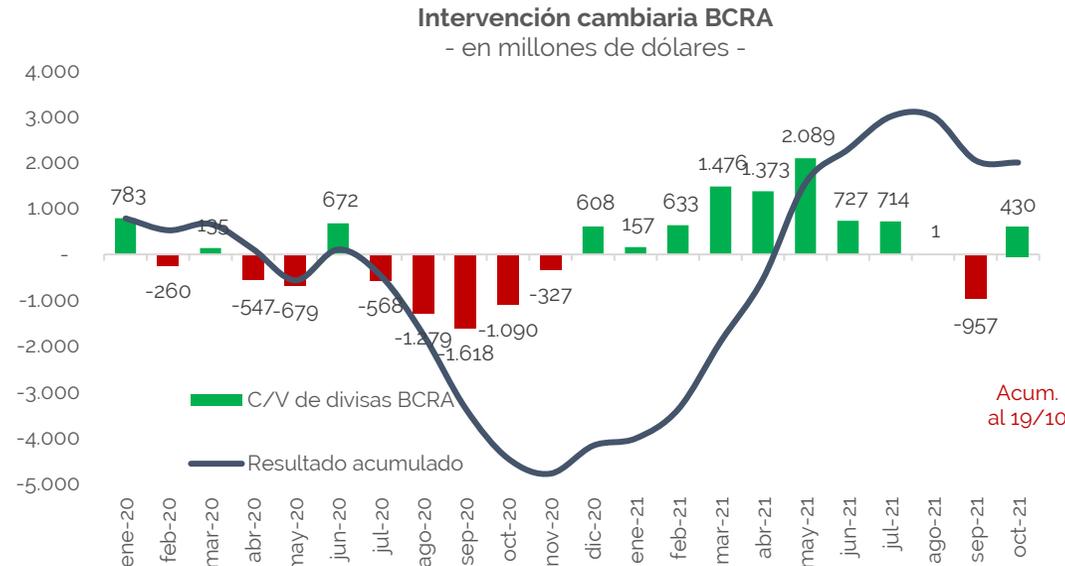
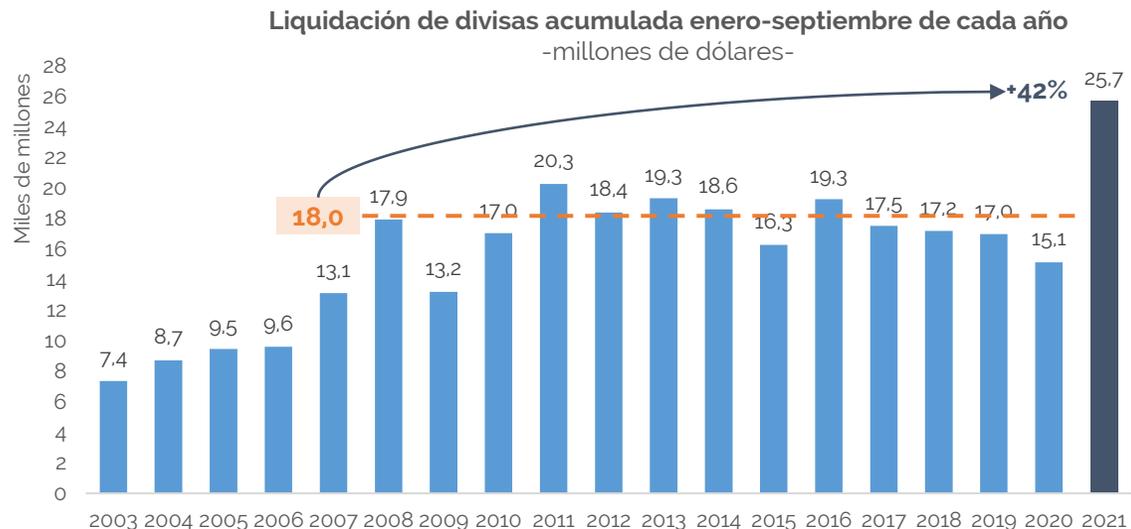


- El **diagnóstico del ala dura del Kirchnerismo** es que las elecciones se perdieron como consecuencia de una política fiscal de ajuste que no permitió la recuperación del ingreso real de las personas.
- **Cristina Kirchner en su carta exige que Guzmán ejecute todo el gasto previsto en el presupuesto.**
- Según CFK habría **1,3 puntos del PBI que se están ahorrando "de más"** y deberían ser inyectados a partir de la derrota electoral.
- "Operativo Cazavotos": El escenario económico podría ser mucho más complicado con estas medidas.

3. Frente financiero: dinámica fiscal, monetaria y cambiaria

FISCAL | MONETARIO | **DÓLAR** | INFLACIÓN | TASAS | MERCADOS | PERSPECTIVAS

Super soja, Super Cepo y DEG's revierten el déficit cambiario. ¿Se extiende el "veranito"?

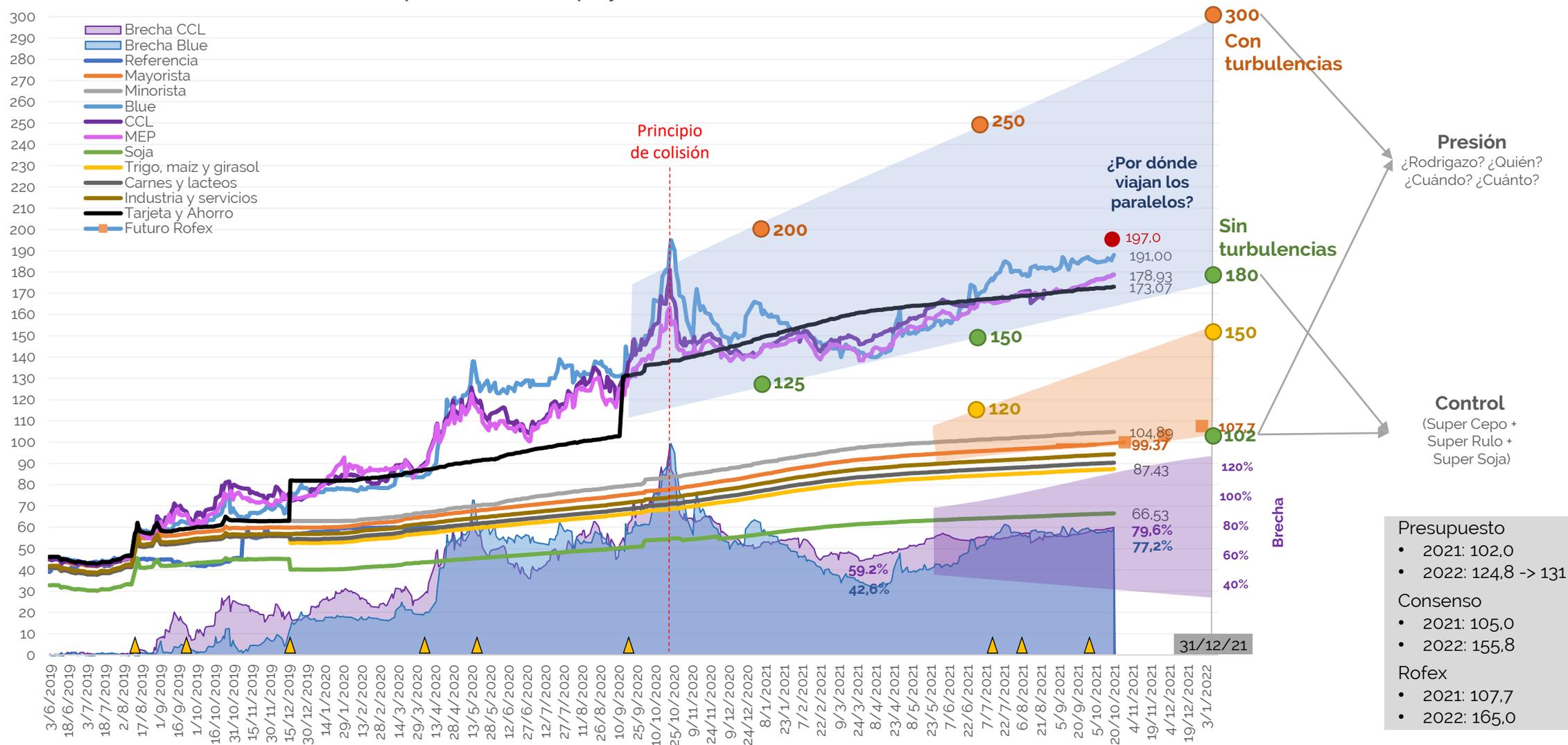


3. Frente financiero: dinámica fiscal, monetaria y cambiaria

- FISCAL
- MONETARIO
- DÓLAR**
- INFLACIÓN
- TASAS
- MERCADOS
- PERSPECTIVAS

Dólar = llave de la recuperación
¿"Aguantan" los paralelos?

Tipos de cambio múltiple y brecha cambiaria

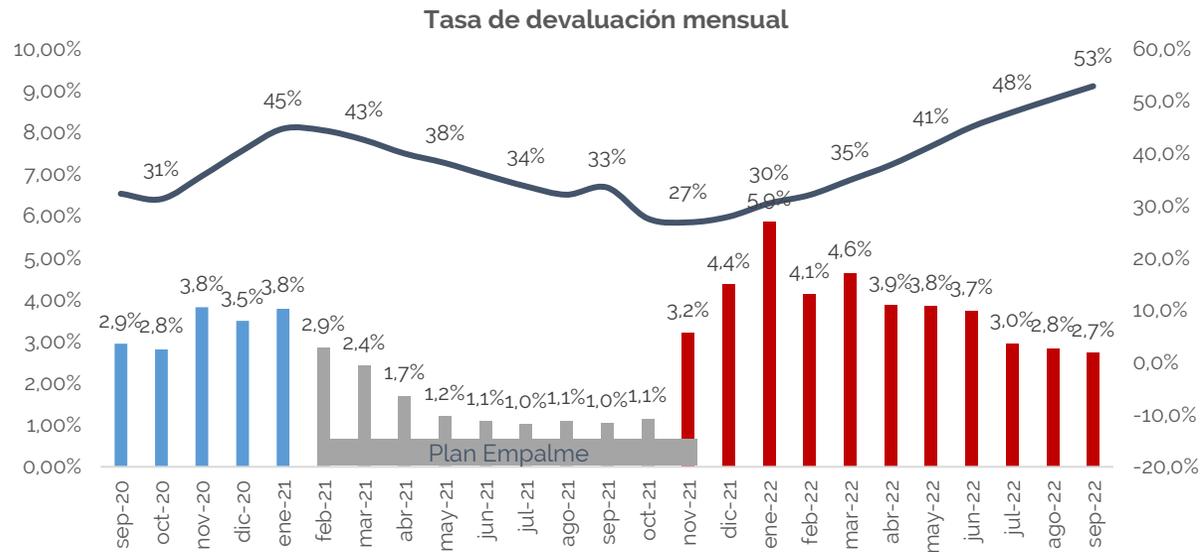
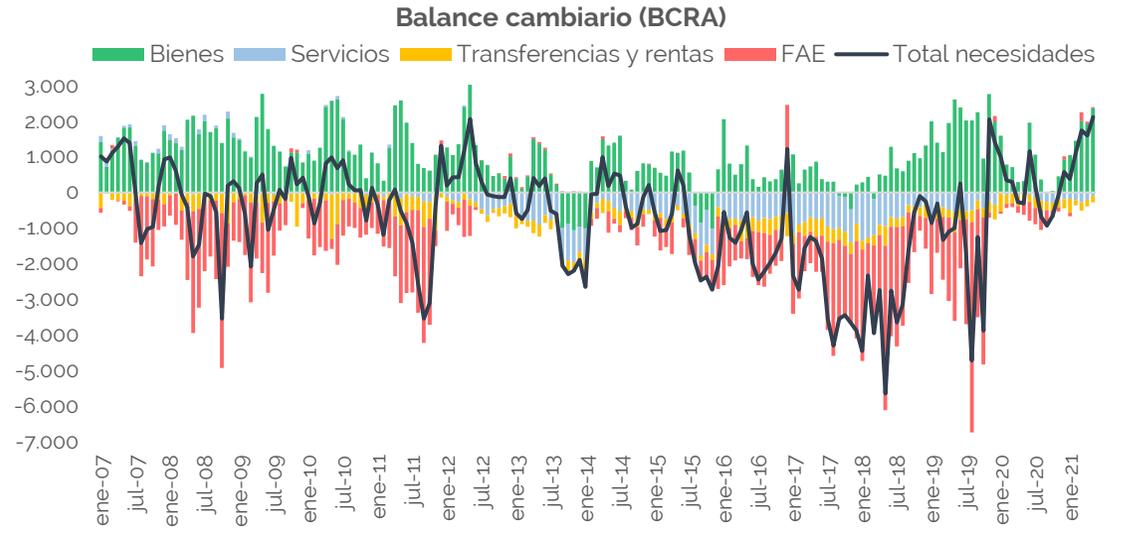
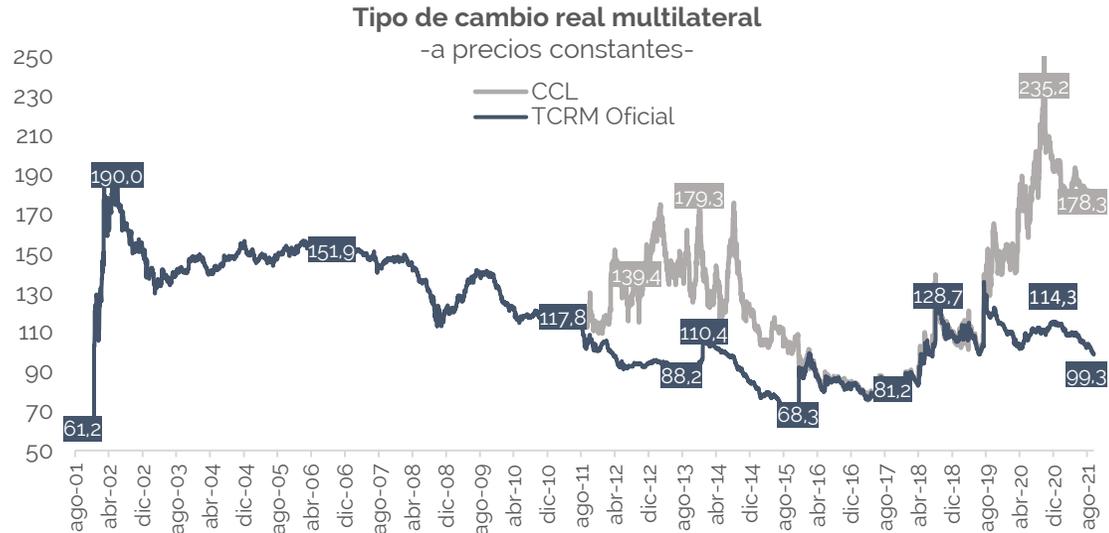


Fuente: Inveq en base a BCRA, Rofex y Ámbito Financiero

3. Frente financiero: dinámica fiscal, monetaria y cambiaria

BCRA desacelera crawling peg accionando freno de mano antiinflacionario

- FISCAL
- MONETARIO
- DÓLAR**
- INFLACIÓN
- TASAS
- MERCADOS
- PERSPECTIVAS



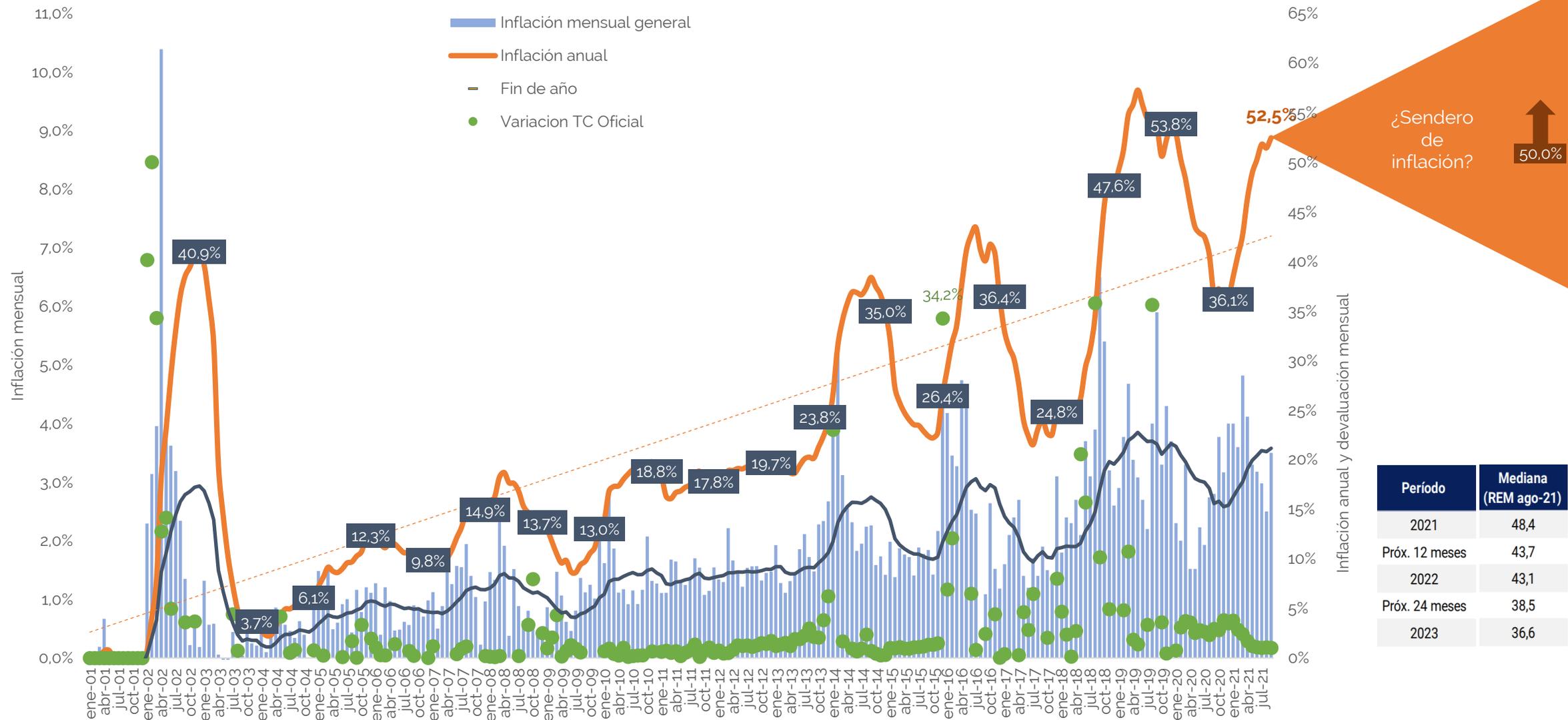
- Factores de estabilización transitoria: cepo, cambio contexto internacional, intervención oficial con bonos y liquidación récord del sector exportador (precios commodities).
- Tipo de cambio real (CCL, Solidario) en zona de overshoot de la salida de la Convertibilidad.
- Desaceleración Crawling peg: may-oct: 1% mensual (12% anual)
- Devaluación del TC oficial del 25% implicaría con inflación de 50% una apreciación de 20% (TCR 85)
- Economía anticipa dólar \$102 a fin de año y \$159 a fines 2022.
- Rofex: mercado anticipa mayor devaluación post noviembre (de 3% en noviembre a 5% en diciembre y enero)

3. Frente financiero: dinámica fiscal, monetaria y cambiaria

- FISCAL
- MONETARIO
- DÓLAR
- INFLACIÓN**
- TASAS
- MERCADOS
- PERSPECTIVAS

Aceleración inflacionaria puso en riesgo el "Plan Empalme"

Inflación mensual y anualizada general y devaluación mensual



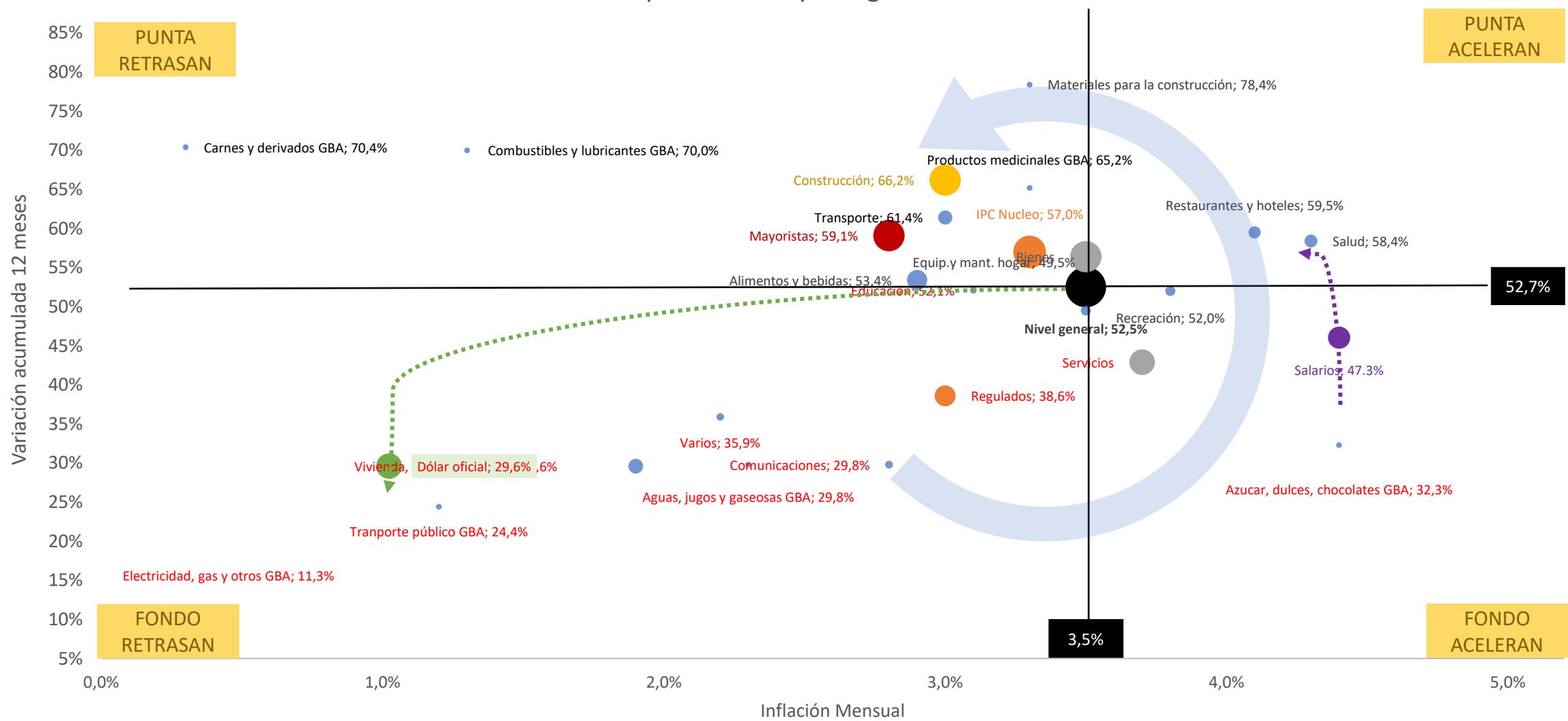
Fuente: Invecq en base a Indec y estimaciones propias

3. Frente financiero: dinámica fiscal, monetaria y cambiaria

Dinámica inflacionaria con distorsión de precios relativos

- FISCAL
- MONETARIO
- DÓLAR
- INFLACIÓN**
- TASAS
- MERCADOS
- PERSPECTIVAS

Inflación mensual septiembre 2021 y acumulada 12 meses por rubro
Principales rubros y categorías

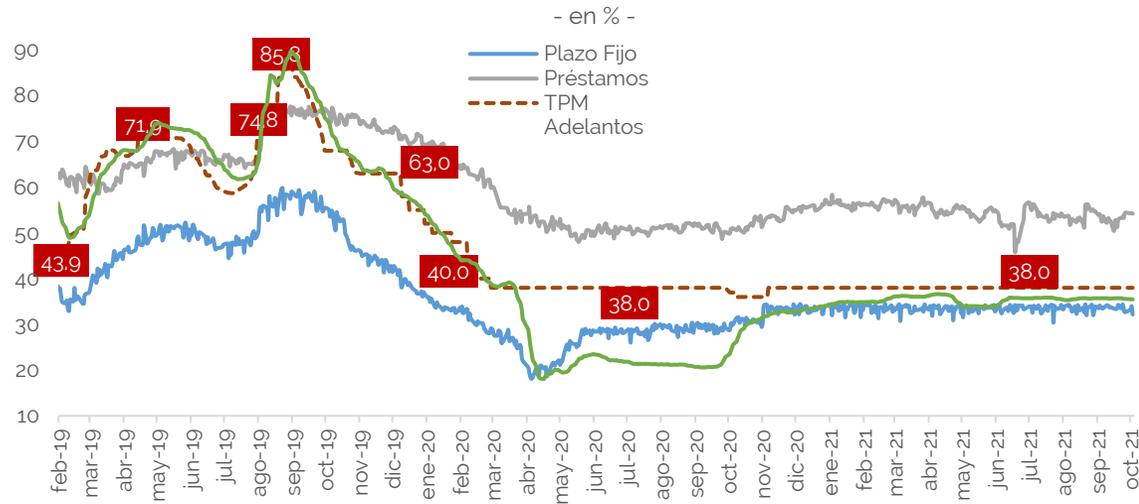


3. Frente financiero: dinámica fiscal, monetaria y cambiaria

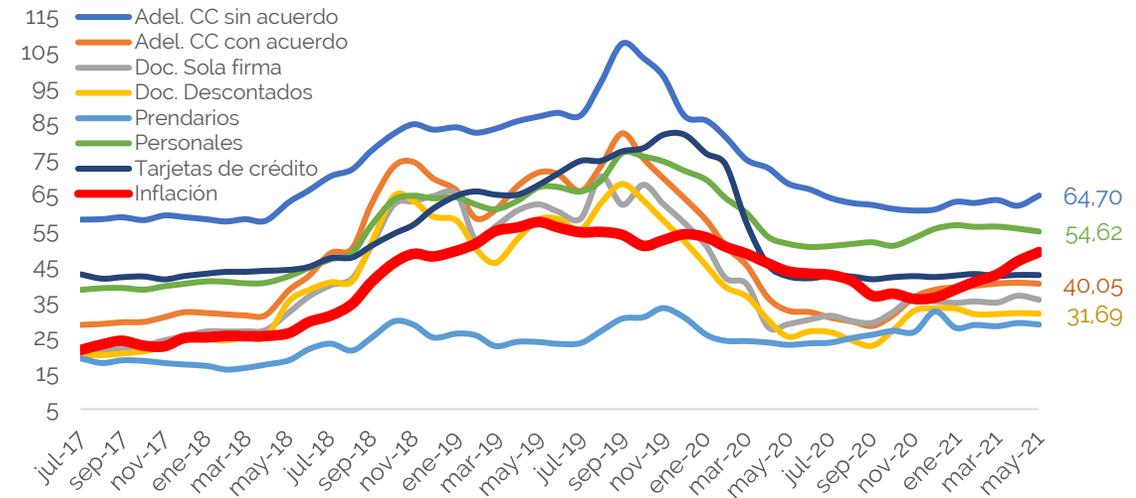
- FISCAL
- MONETARIO
- DÓLAR
- INFLACIÓN
- TASAS**
- MERCADOS
- PERSPECTIVAS

Aceleración inflacionaria dejó sin tasa al programa. Clave: plazo fijos

Evolución de tasas de interés



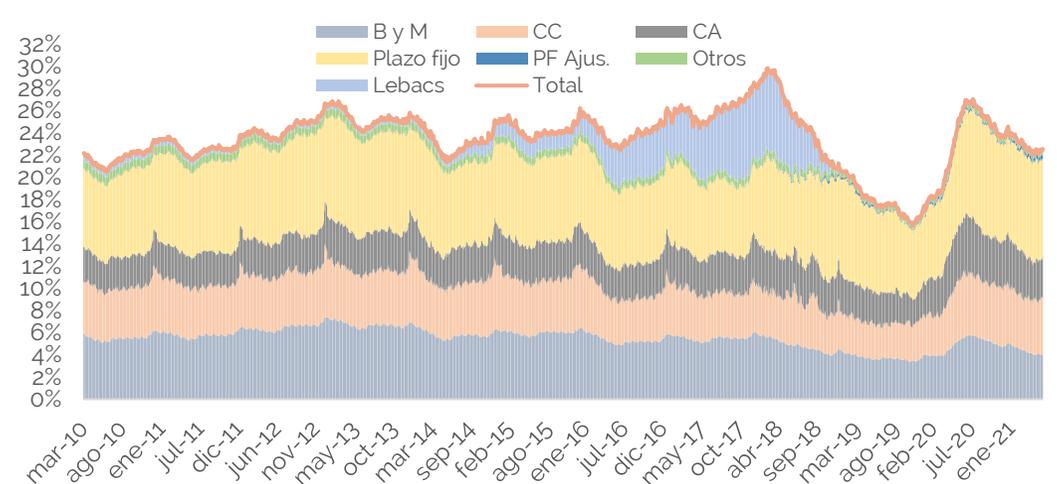
Tasas activas e inflación



Tasa de plazo fijo mensual versus inflación



Evolución de la Demanda de Dinero / PBI



3. Frente financiero: dinámica fiscal, monetaria y cambiaria

FISCAL

MONETARIO

DÓLAR

INFLACIÓN

TASAS

MERCADOS

PERSPECTIVAS

La economía argentina entre el post pandemia y las elecciones legislativas

Conclusiones de Corto Plazo



En un **contexto internacional** aún de **incertidumbre** por la Pandemia, el **frente externo luce muy favorable** para economías emergentes en materia de actividad, comercio, precios de commodities y mercados financieros.



Plan Empalme (atraso cambiario, represión de precios, tarifas pisadas, tasas de interés negativas, obra pública y estímulos al consumo) **permite a la economía argentina** transitar **recuperación técnica en 2021**.



Persiste **heterogeneidad sectorial** en el proceso de recuperación, con muy buen dinamismo en algunos sectores, pero con un **mercado laboral aún debilitado**.



Con el frente externo despejado, **tres frentes internos** condicionan la economía argentina hacia adelante:

- **Político: elecciones.** La confianza del consumidor, la imagen del Gobierno y el nivel de riesgo país, reflejan que persiste una importante crisis de confianza y gran incertidumbre política, agravado por diferencias internas en la coalición gobernante.
- **Financiero: FMI y Club de París.** Gobierno aprovecha contexto externo favorable postergando pagos al Club de País y negociación con el FMI, comprometiendo el frente financiero y la sustentabilidad macroeconómica. Clave: roll over de la deuda en pesos.
- **Monetario-Cambiario: dólar e inflación.** Estabilización cambiaria transitoria con poca acumulación de RRII, inflación reprimida pero persistente, elevada y distorsiva. Clave: nivel de reservas, contener la brecha cambiaria y desacelerar inflación.



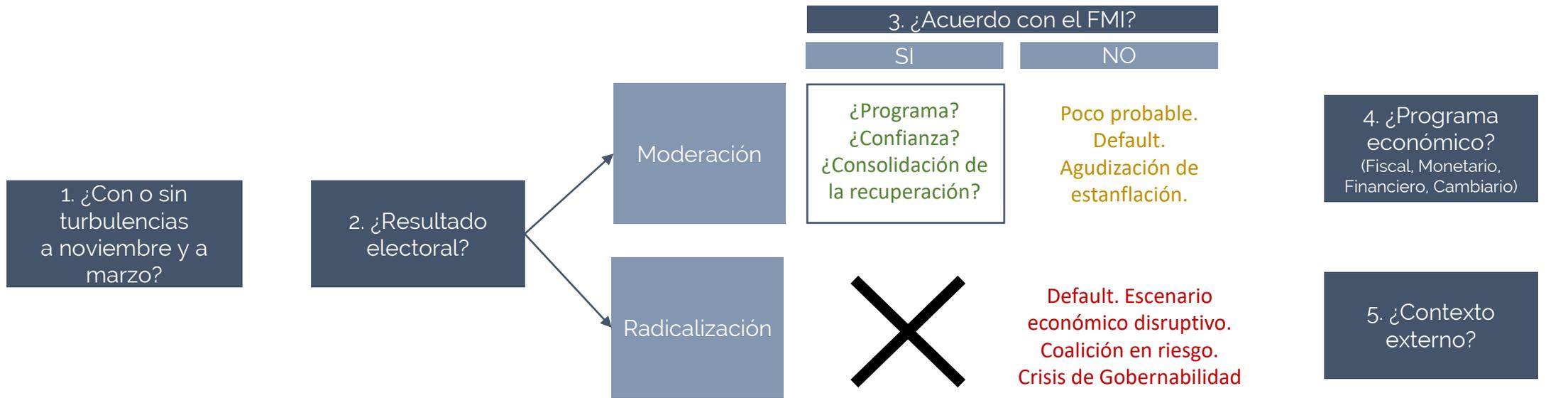
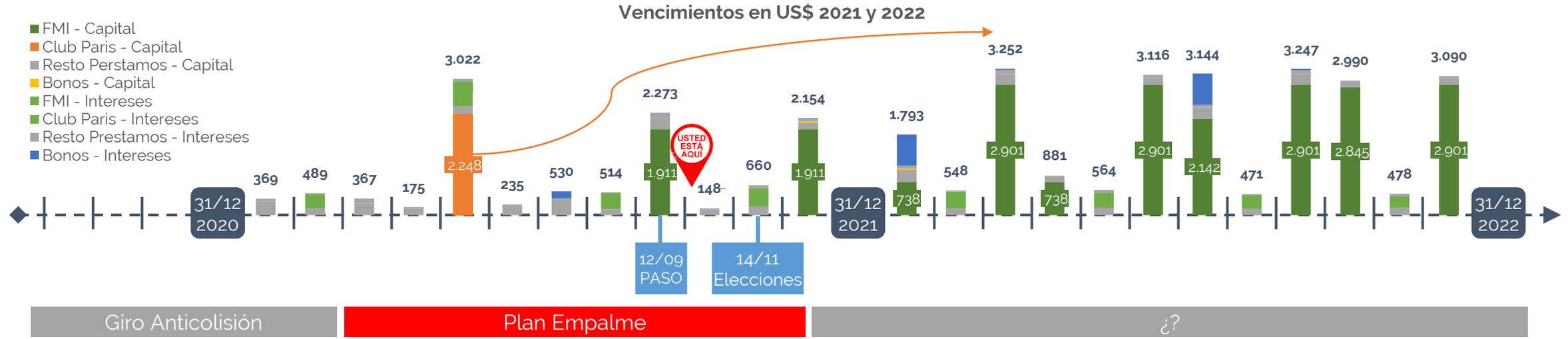
Programa económico electoral apuntala la recuperación 2021 con nominalidad en ascenso, **amplificando desequilibrios y postergando corrección macroeconómica** para después de las elecciones.

¿Y después de las elecciones qué?

3. Frente financiero: dinámica fiscal, monetaria y cambiaria

¿Y después de las elecciones qué?
La economía a partir del 2022

- FISCAL
- MONETARIO
- DÓLAR
- INFLACIÓN
- TASAS
- MERCADOS
- PERSPECTIVAS**



4. Escenario micro

“Estamos a favor de que las empresas ganen plata pero no de que haya vivos que terminen perjudicando a otro sector, que no sea un sálvese quien pueda sino que ganemos todos”

Matías Kulfas
Ministro de Desarrollo Productivo

- Sector empresarial fuertemente afectado por los ochos años de estanflación, la recesión 2018-2019 y la pandemia 2020.
- Resultado: **más de 50.000 empresas cerraron** en tres años, 7,5% del total.
- Persiste **dinámica sectorial muy heterogénea** en todo el proceso de salida de la crisis del Covid.
- Sectores más castigados: recreación, eventos, comercio, turismo, hotelería y gastronomía.
- Sectores más beneficiados: Agro, Construcción, Industria bienes durables y SBC

INTERROGANTES

*¿Cómo queda el **escenario a nivel micro**?*

¿Cómo preparar y proteger la empresa ante un escenario económico binario?

*¿Cómo **gestionar el capital de trabajo, la liquidez, los pasivos y los stocks**?*

¿Lineamientos para el presupuesto 2020?

4. Análisis Micro: escenario, desafíos y oportunidades

PRESUPUESTO ESCENARIO

LINEAMIENTOS PRESUPUESTO 2022

¿Frente externo favorable? ¿Acuerdo con FMI? Esquema cambiario	SI	SI	SI	Presupuesto Gob 2022
	NO	SI	SI	
	Ancla	Crawling	Shock	
	2021	2020		
	Base	Control	Ajuste Nominal	
PBI Var %	7,0%	2,5%	-3,0%	4,0%
Consumo Var %	8,0%	2,0%	-3,5%	4,6%
Inversion Var %	28,0%	8,0%	-11,0%	6,6%
Consumo Público Var %	3,0%	0,0%	-3,0%	3,1%
Exportaciones Bs Ss Var %	7,0%	5,0%	5,0%	7,5%
Importaciones Bs Ss Var %	18,0%	7,0%	-5,0%	9,4%
PBI \$ Bn	42,5	64,9	81,4	
PBI U\$D MM	433,7	481,3	458,0	
Resultado Fiscal % PBI	-4,6%	-3,9%	-3,6%	-4,9%
Inflacion (eop) Var %	51,0%	50,0%	90,7%	33,0%
Inflación (aop) Var %	47,3%	48,9%	97,4%	40,0%
Salarios promedio Var %	39,9%	51,9%	83,6%	38,3%
Salario real	-5,0%	2,0%	-7,0%	4,0%
Tasa de Interés (Leliq)	38,0%	42,0%	100,0%	
TC Oficial Matorista (eop)	108,0	160,9	194,4	131,1
TC Oficial Mayorista (aop)	98,0	134,8	177,7	116,0
TC CCL (Brecha 0%)	108,0		194,4	131,1
TC CCL (Brecha 40%)	151,2	225,3	272,2	183,5
TC CCL (Brecha 70%)	183,6	273,6	330,5	222,9
TC CCL (Brecha 120%)	237,6			288,4
Cuenta Corriente % PBI	1,2%	0,5%	1,5%	
Balanza Comercial USS MM	14.000	13.480	20.800	

Planificando anual: lineamientos para presupuestar y gestionar el 2022

EJERCICIO PRESUPUESTARIO

3 Etapas:

Oct-2021: Preliminar (2 escenarios)
Dic-2021: Revisión (2 escenarios)
Mar-2022: Definitivo (1 escenario)

1. ACTIVIDAD

Ventas (Q)
Macro-Sectorial

¿Qué sucederá con las cantidades vendidas en mi compañía?

2. INFLACION

Precio V (Pv)
Costos (C)

3. SALARIOS

Margen (Mg)
Gastos (GAYC)

4. TASA DE INTERES

Servicios (Ss)
Gastos Fin. (GF)

5. DOLAR

Precio V-USD (Pv)
Costos USD (C)

¿Cómo impacta la carrera dólar, tarifas, inflación y salarios en mi cuadro de resultados?

4. Análisis Micro: escenario, desafíos y oportunidades

PRESUPUESTO ESCENARIO

Tres determinantes de cada negocio:
Actividad, Precios y Abastecimiento.

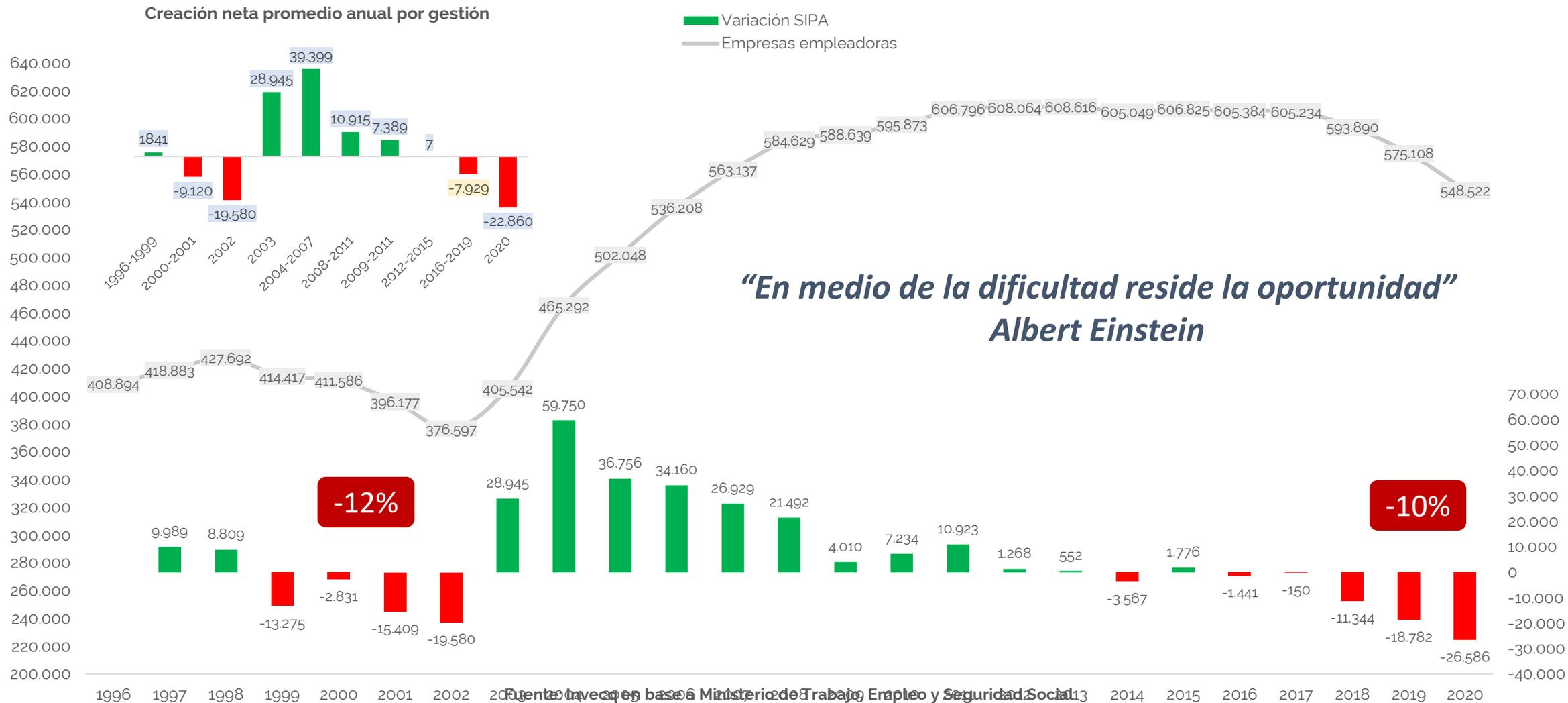
		ACTIVIDAD (Qv) ¿Qué sucederá con las ventas en mi mercado?				
		EXPANSIÓN	ESTABLE	CONTRACCIÓN		
<p>PRECIOS (P) MARGEN (Mg)</p> <p>¿Qué posibilidad existe de trasladar el aumento de los costos a los precios de los productos y/o servicios?</p>	<p>TRASLADO</p> <p>Margen de contribución estable o en aumento</p>	<p>(1) MEJOR DE LOS MUNDOS: capitalizar stocks (rotar), exprimir ventas en crecimiento con buena rentabilidad.</p>	<p>(5) PUNTO DE EQUILIBRIO AMENAZADO: nivel de actividad bajo y/o en caída. Reconfigurar estructura de gastos al nuevo nivel de actividad para mantener el resultado del negocio en zona de flotación.</p>		FLUIDO	<p>ABASTECIMIENTO (Qc)</p> <p>¿Hay disponibilidad de materia prima y/o insumos en mi cadena de suministro? ¿Tengo acceso?</p>
		<p>(2) EXPANSIÓN TRABADA: asegurar y anticipar proveedores, monitorear márgenes, costear NIFO y disponer de liquidez para acceder a oportunidades de aprovisionamiento. Concentrarse en mejores clientes y proteger EBITDA variabilizando la estructura.</p>			RESTRINGIDO	
	<p>ABSORBO</p> <p>Margen de contribución en retroceso</p>	<p>(3) CRECIMIENTO SIN MARGEN: pérdida de rentabilidad. Punto de equilibrio en riesgo. Analizar sensibilidad.</p>		<p>(6) PEOR DE LOS MUNDOS: se reducen las ventas, el nivel actividad y se pierde margen bruto. Deterioro significativo de indicadores de liquidez, gestión y deuda. Pérdida económica. Transformación. Giro 180°.</p>	FLUIDO	
		<p>(4) INVIABILIDAD ECONOMICA Y OPERATIVA: actividad no puede avanzar, se reduce el margen bruto y se compromete el punto de equilibrio. Anticipar compras y capitalizar stocks solo con margen y reposición asegurada.</p>			RESTRINGIDO	

4. Análisis Micro: escenario, desafíos y oportunidades

PRESUPUESTO ESCENARIO

Estanflación y Covid depuraron significativamente la oferta

Evolución de la cantidad de empresas
-firmas privadas que declaran empleo SIPA-



Muchas gracias

Invecq Consultora Económica
www.invecq.com