INFORME ECONÓMICO MENSUAL X - OCTUBRE 2020

"¿AJUSTE ESTABILIZADOR O ESTABILIZAR PARA CRECER?"

- Actividad
- Precios e ingresos
- Finanzas públicas
- Balance cambiario
- Sector externo
- Finanzas y bancos
- Anexo estadístico

WWW.CESO.COM.AR
INFOCESO@GMAIL.COM

CESO| Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz
Informe económico mensual
www.ceso.com.ar

La economía argentina – Resumen de Coyuntura

Septiembre 2020

¿AJUSTE ESTABILIZADOR O ESTABILIZAR PARA CRECER?

Fracasada la estrategia del shock de confianza tras el acuerdo con los acreedores, los sectores ortodoxos insisten ahora en la necesidad de un ancla fiscal como herramienta de estabilización. En el marco de la desesperación oficial por la estampida del dólar, presionan para ir a un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional condicionado a un programa de ajuste fiscal, como solución al problema cambiario. Sin embargo, la experiencia histórica de los programas de estabilización promovidos por el organismo muestra que sus efectos recesivos no logran estabilizar el mercado cambiario, generando un sacrificio inútil de nuestras posibilidades económicas.

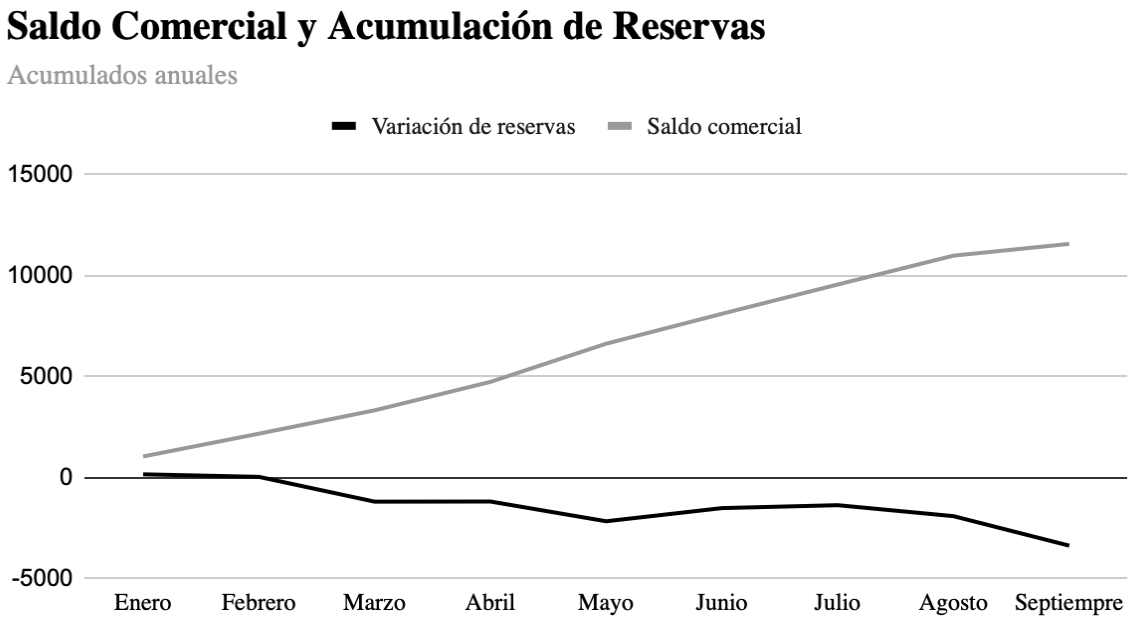
Los programas estabilizadores ortodoxos fracasan por estar basados en el supuesto de que el problema externo se origina en un exceso de demanda interna promovido por el elevado déficit fiscal. Sin embargo, el bajo nivel de demanda y producción de la economía en la actual crisis muestra que el origen del problema externo no puede atribuirse a un exceso de gasto. Las corrida cambiaria se origina en los errores de intervención oficial en el mercado de cambios, en un contexto de excesiva liquidez inducida por la pandemia. Si se opta por reducir la liquidez menguando aún más la demanda efectiva (conteniendo los ingresos nominales o reduciendo los reales vía devaluación), se corre el riesgo de sacrificar la reactivación sin garantías de estabilidad cambiaria.

Frente al históricamente infructuoso ajuste estabilizador ortodoxo, el gobierno de Alberto Fernandez debe aprender de la experiencia económica liderada por Néstor Kirchner años atrás. El líder peronista desencarnado diez años atrás, no postergó su programa económico

a lograr un acuerdo de la deuda que llegaría, por el contrario, como consecuencia de la robustez económica alcanzada en autarquía de los mercados financieros internacionales. Ello le permitió eludir el programa ortodoxo del FMI, logrando la estabilidad del mercado de cambios como condición para un impulso al crecimiento.

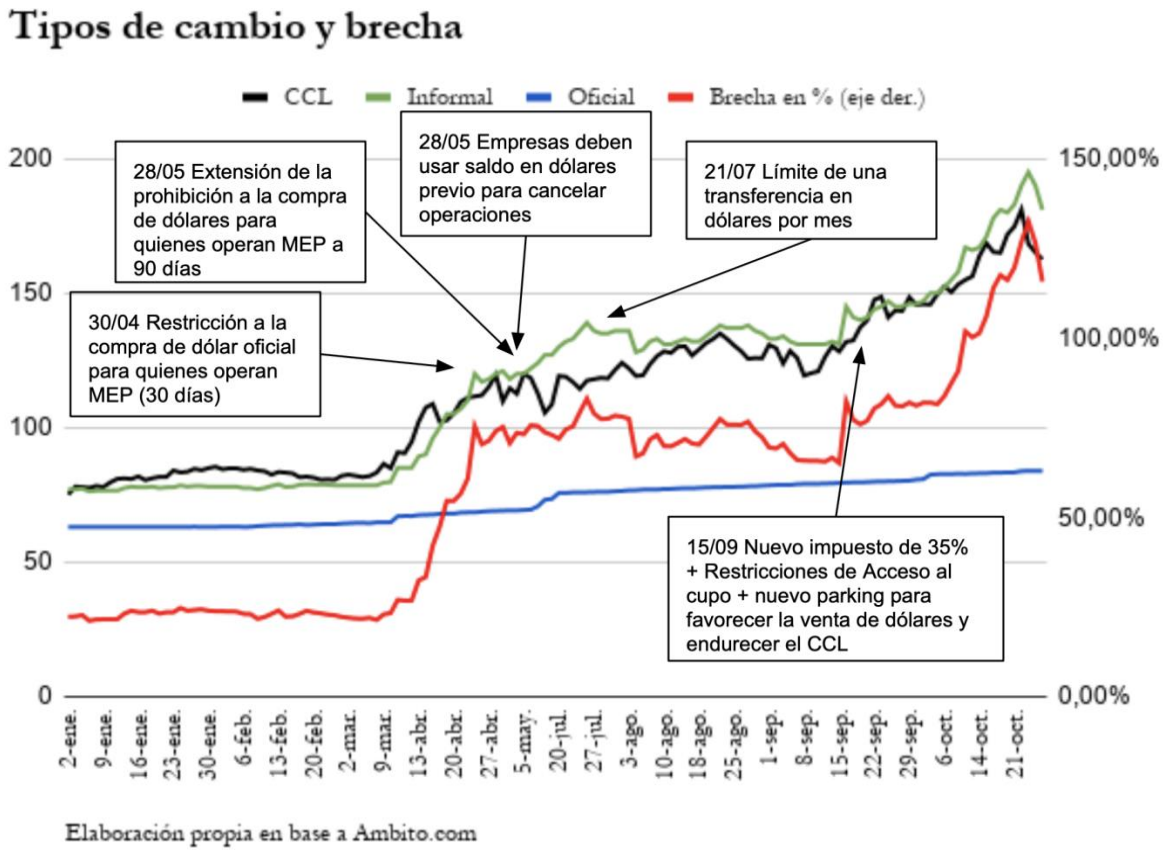
Caminando en medio de una corrida cambiaria

La corrida cambiaria recibió el envión inicial de un esquema de incentivos financieros que **desalentaban la exportación, incitaban a adelantar importaciones y facilitaba el apalancamiento en pesos para cancelar obligaciones en moneda extranjera**. De esa manera, pese a las restricciones a la compra de dólares, el superávit comercial de 11.552 millones de dólares generado por la crisis productiva y un turismo saliente en mínimos históricos producto de la pandemia, las reservas cayeron en 3.400 millones en lo que va del año. A contra mano de la dinámica habitual de los ciclos de "freno y arranque", no se acumularon reservas durante el "freno" poniéndo en duda su disponibilidad para financiar el "arranque".



Elaboración propia en base a BCRA e INDEC.

El cuadro de situación en el mercado oficial administrado por el BCRA pedía imperiosamente una corrección de la política de la autoridad monetaria que parecía propiciar deliberadamente una corrida cambiaria. En el informe del mes de agosto definimos la política cambiaria como un "crawling peg + 10%" señalando lo excesivo de la devaluación oficial frente a las tasas de inflación y de financiamiento en pesos. Con este telón de fondo, desde el 30 de abril se fueron sucediendo distintas medidas en las que primó restringir más el acceso al dólar - en el mercado oficial y en el mercado financiero a través del MEP y CCL simultáneamente - dejando como única vía de escape el dólar blue sin tomar ningún tipo de medida para intervenir el mercado paralelo. Como advertíamos en nuestro informe de agosto y se confirmó posteriormente, "*el riesgo mayor de dicha política es que el dólar blue, donde el Estado no tiene herramientas claras de intervención, se transforme en un dólar de referencia. Ese 'libre mercado ilegal de cambios' puede ser una fuente de elevada incertidumbre que fruste los intentos de establizar la macroeconomía argentina*".



Dos fondos extranjeros vieron todos los condimentos sobre la mesa y comenzaron a armar la operatoria para concretar su ansiado retorno al dólar tras haber llegado a la economía argentina en tiempos de Macri, de la mano del entonces ministro de economía Luis Caputo. Sus bonos en pesos ya habían sido reperfilados compulsivamente por Lacunza en la agonía de la gestión macrista ante el temor que detonaran el mercado cambiario, y habían sido tensamente canjeados a los comienzos de la gestión Guzman en su intento por recomponer la "curva en pesos" evitando nuevos reperfilamientos. **Sin embargo, Templeton y PIMCO ya habían advertido en agosto, cuando el dólar CCL rondaba los $135, que no se sumarían a las nuevas licitaciones en pesos y presionaban por otro tipo de recompensas.**

En septiembre, con una cantidad de títulos en su poder estimada en 2.100 millones de dólares, su sombra se reflejaba en la acelerada suba del dólar financiero ante una asombrosa pasividad de la política económica producto de internas entre economía y el central. Mientras Pesce se negaba a intervenir para bajar el paralelo por no querer financiar con su firma la salida de esos fondos, Economía se trancaba a medio camino entre un reperfilamiento forzoso que ponía en jaque su estrategia de recomponer un mercado interno de bonos y unas demoradas licitaciones que implicaban entregar parte de las reservas para financiar la huida de los fondos internacionales.

Cuando la crisis llego a su pico y la brecha al 140%, la interna se dirimió a favor de Guzman y el sector público salió a la cancha con sus bonos bajando el CCL desde el récord de $178 hasta los $150, mientras intenta seducir a quienes tienen tenencia en pesos con colocaciones atadas al dólar oficial. Al respecto, la exitosa colocación de 1.600 millones de dólares en bonos dollar linked (un seguro de cambio a una tasa nula), puede ser una buena herramienta para posponer el problema si logra contenerse el tipo de cambio oficial. Si esto no se garantiza, el problema en 18 meses cuando venza el bono, puede ser aún mayor.

Las idas y venidas oficiales en la reciente corrida cambiaria amerita una reflexión sobre la posición que debe tomar el gobierno para defender a la población de estas especulaciones. **Si se decide recomponer el mercado de bonos en pesos aún cuando existen fondos internacionales con la decisión política de irse más allá de cualquier incentivo económico, debe estarse dispuesto a sacrificar reservas para evitar el estallido del mercado de**

cambio. De lo contrario, la estampida del dólar licúa tanto el intento de recomponer mercado de bonos en pesos, como el resto de las variables económicas.

Estabilizar para crecer

Los programas de estabilización ensayados históricamente de la mano del FMI fueron un fracaso rotundo y redujeron todavía más el horizonte de previsibilidad de la economía argentina. **La combinación de devaluación y ajuste, mantra del Fondo y del establishment local, no puede conducir un escenario diferente en las actuales condiciones económicas**. No hace falta posponer la atención de demandas sociales concretas a cambio de una señal amistosa con el establishment financiero en nombre de una inefectiva "ancla fiscal". El ajuste del gasto público en las actuales condiciones económicas retrasaría la salida de la crisis y su impacto en el mercado de cambio es mínimo. La fracasada experiencia de política de restricción fiscal y monetaria del último acuerdo de Macri con el FMI, debería ser suficiente para evitar recaer en un programa sostenido bajo las mismas premisas. La actual crisis de la economía argentina evidencia que el problema externo no es consecuencia de un exceso de gasto interno sobre nuestras posibilidades productivas, precepto en que se fundamenta la idea de "ancla fiscal" como ordenador del mercado cambiario.

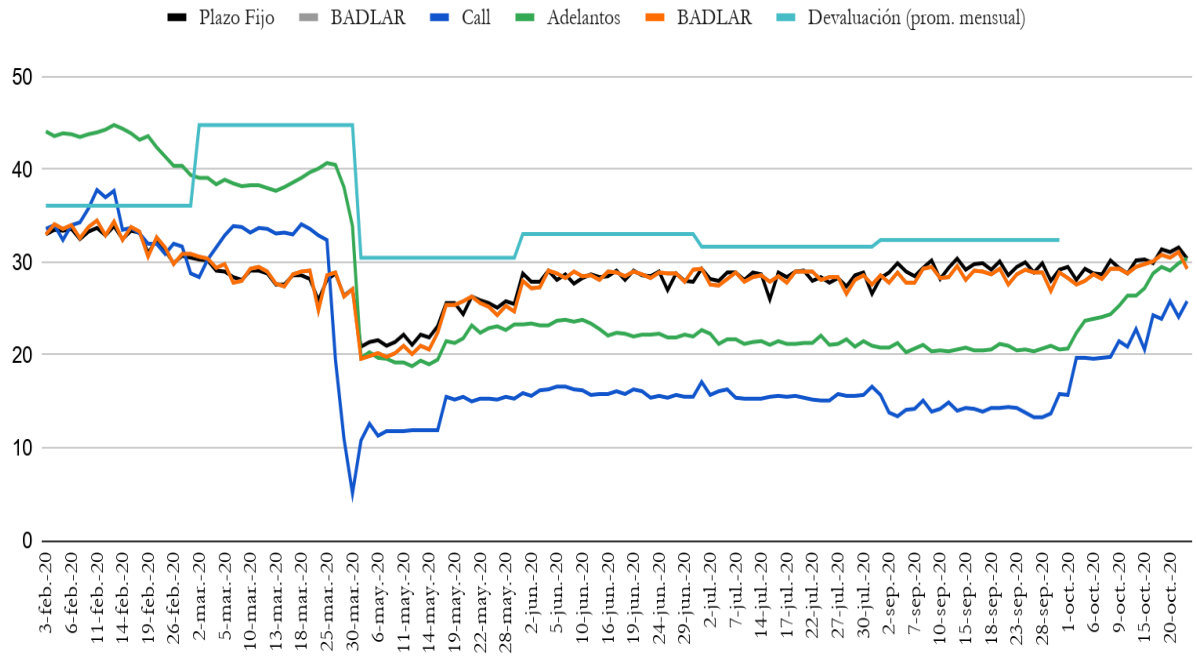
Frente al embate ortodoxo de ajustar para estabilizar, el proyecto nacional y popular debe aprender de su experiencia histórica. Así como la estabilización del mercado de cambios en 2002 (en condiciones de default), fue el puntapié para el proceso de crecimiento posterior, la principal tarea de la política económica ahora pasa por la necesidad de estabilizar el mercado de cambios como condición para la reactivación.

El programa de estabilización sin ajuste fiscal debe descansar sobre cómo se articulen cuatro variables: tasa de interés en pesos, nivel de reservas, tipo de cambio oficial y brecha cambiaria. Las tasas de interés en pesos deben estar levemente por encima de la inflación y la devaluación para que el acceso a pesos baratos no alimente la brecha. Una tasa del 80% hunde la economía, encarece los costos e inviabiliza la producción, pero tasas muy bajas abaratan el costo de apostar por la devaluación. El gráfico *Tasas del mercado financiero vs tasa de devaluación* muestra cómo fue un gran negocio durante un buen

tiempo apalancarse en pesos para cancelar obligaciones en dólares y a partir del 1 de octubre se advierte un cambio y una incipiente suba de tasas aunque la tasa de devaluación se mantiene firme. Una política de tasas relativamente elevadas con créditos a tasas subsidadas para fines específicos, puede ser una combinación a explorar en el marco de la emergencia cambiaria.

Tasas del mercado financiero en pesos vs tasa de devaluación

En TNA



Elaboración propia en base a BCRA.

Por otra parte, **la recomposición de reservas tiene que ser significativa**, evaluando ampliaciones del swap con China y otros organismos multilaterales sin perder de vista que los acuerdos de financiamiento no pueden traducirse en condicionalidades a la política económica.

La brecha cambiaria debe ser un objetivo explícito de política económica y ubicarse en torno a un 30% para no generar expectativas devaluatorias fuertes en el corto plazo y evitar el costo en reservas que implica una brecha elevada. Para ello deben establecerse pautas claras de la trayectoria futura tanto del dólar oficial como el financiero. **Un "crawling peg" doble, donde se preanuncie la evolución hacia arriba del dólar "comercial" y hacia abajo del "financiero" en los próximos 6 meses, hasta lograr un**

objetivo de brecha a partir del cual ambas cotizaciones comiencen a marchar juntas, puede ser una política que termine con la actual incertidumbre en el mercado. Para ello, el central debe estar dispuesto a jugar fuerte y con una certera puntería. La alternativa de intervenir en el paralelo sin una clara definición clara sobre la dirección, puede derivar en un despilfarro de recursos sin lograr la estabilización cambiaria.

Recomposición salarial para reactivar el consumo

La recuperación económica hasta el momento se explica principalmente por la recomposición de stocks. A medida que se retomaron las actividades en el contexto de la pandemia, las fábricas y negocios levantaron sus persianas y repusieron lo que habían estado vendiendo durante los meses anteriores en los que la producción estuvo parada. Por eso, al ir cumpliéndose este objetivo, la recuperación de la actividad perdió fuerza. El primer mes en el que la actividad rebotó respecto del mes anterior fue mayo (+9%). A partir de ahí, el ritmo de crecimiento respecto del mes anterior se desaceleró notablemente. En julio, la actividad creció 1,7% respecto del mes anterior y en agosto fue de sólo 1,1%. Son pocos los sectores que muestran un comportamiento positivo o relativamente neutro al compararlos con 2019: Intermediación Financiera (+4,1%), Electricidad, gas y agua (-0,4%), Agricultura, ganadería y servicultura (-2,2%), Comercio mayorista y minorista (-3,5%).

Ahora bien. ¿Hasta cuándo podría sostenerse una recuperación de la producción si no hay una recomposición de los ingresos de enormes sectores de la población?. Las fábricas pueden volver a abrir, pero si no hay demanda del otro lado del mostrador que absorba esa producción, el circuito económico queda interrumpido. Nunca debe perderse de vista que en una economía, el gasto de alguien es el ingreso de otra persona. En el caso argentino, el consumo representa el 70% del producto y para reactivarlo se precisa recomponer los ingresos de quienes los destinan mayormente al consumo: las trabajadoras y trabajadores de ingresos medios y bajos.

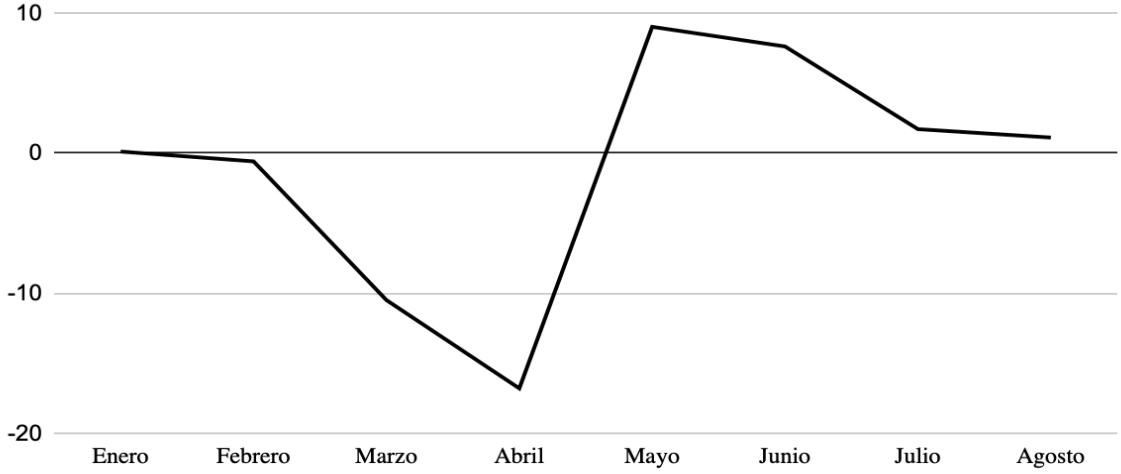
Los sectores económicos mencionados previamente que salieron relativamente indemnes de la pandemia y el sector público deberán dar el primer paso en alcanzar acuerdos

paritarios que permitan una recuperación de los ingresos salariales ya que de otra forma será muy difícil que haya ingresos con los cuales consumir y generar demanda para las fábricas.

El último informe de salarios del INDEC que reporta los datos al mes de Julio muestra una caída en términos reales del 6,9% en el poder adquisitivo y de 9,5% en particular en el sector público. Si tenemos en cuenta los salarios tuvieron un incremento interanual por encima de la inflación por última vez en Febrero de 2018, la recomposición salarial es primordial para mejorar la actividad y el nivel de vida de la población y es una agenda para este presente, no para el año que viene.

Estimador Mensual de Actividad (EMAE)

Variación desestacionalizada respecto del mes anterior (en %)



Elaboración propia en base a INDEC.

SUSCRIPCIONES

RECIBÍ TODOS NUESTROS INFORMES COMPLETOS

ACTUALIZACIÓN MENSUAL DE LAS PRINCIPALES VARIABLES SOCIOECONÓMICAS - INFORMES ESPECIALES EXCLUSIVOS PARA SUSCRIPTORES Y SUSCRIPTORAS

ceso incuba

Actividad

De la mano de la flexibilización de las restricciones a la oferta y la apertura de cada vez mayores actividades, la actividad económica continúa recortando las caídas.

Según el registro del EMAE, en julio la actividad se redujo un 13% respecto a julio de 2020, es decir, menos de un tercio en la comparación con abril, el peor mes de la cuarentena.

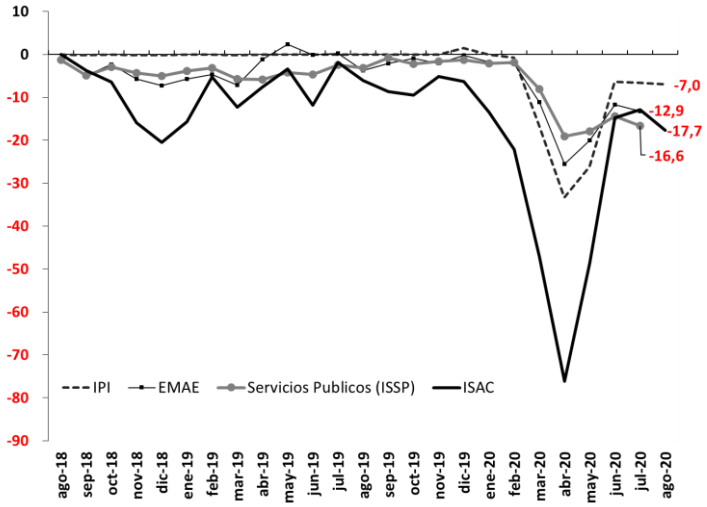
En el caso de la construcción, registra una caída anual del -17,7% en agosto según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). No debemos olvidar que el sector ya venía muy golpeado, incluso antes de la pandemia acumulando 24 meses consecutivos a la baja de la actividad. Para julio de 2020 los niveles de actividad se encuentran a niveles de 2010.

En cuanto a la actividad industrial, se registró una caída del 7% en agosto respecto al mismo mes del año anterior, cayendo a un ritmo similar al mes de julio de 2020 (-6,6%) pero alejado del pozo de -33% y -26% de abril. En lo que va del año acumula una caída de 14,1% con respecto a igual período de 2019. En balance sectorial los resultados fueron negativos en casi todos los sectores, entre ellas las más significativas se observaron: en Automotriz (-17% i.a.), en otros equipos de transporte (-42,5% i.a.), en prendas de cuero y calzado (-30,7% i.a.) y en Metálicas básicas (-25,2% i.a.). Entre las excepciones, se encuentras sectores esenciales muy puntuales que se han mantenido con crecimiento durante toda la cuarentena. Estos son: Alimentos y bebidas (+10,2% i.a.) y Químicos (+10,4% i.a.). Luego, aparece dos bloques como maquinaria y equipo (+5,2% i.a.) y Tabaco (+8% i.a.) que siguen registrando crecimiento en la producción, recomponiendo stocks. Si bien la industria acumula 28 meses sin crecer (con excepción de dic-19), el impacto del COVID-19 ha llevado el indicador a niveles de producción por debajo de los niveles del 2004.

En cuanto al índice de relevamiento del uso de servicios públicos (ISSP), se registra una caída de -16,6% en junio de 2020, respecto al mismo mes del año pasado, y acumula 27 meses consecutivos sin crecer. El detalle del último mes registra caídas en todos los rubros: transporte de pasajeros (-91,2%), peajes (-52,6%), recolección de residuos (-18%), transporte de carga (-10,9), entre otros.

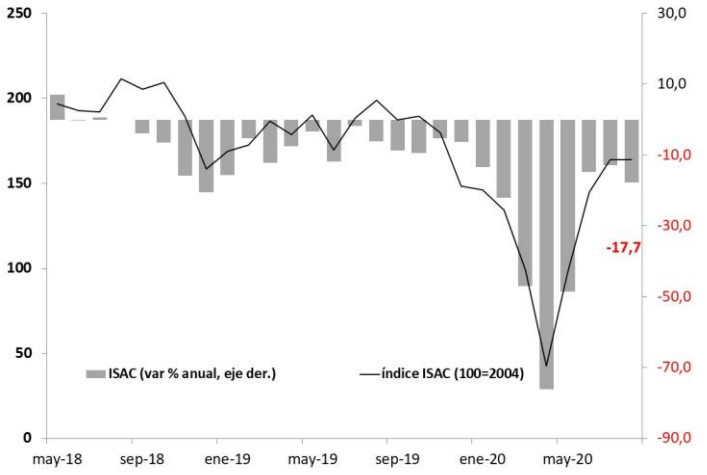
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



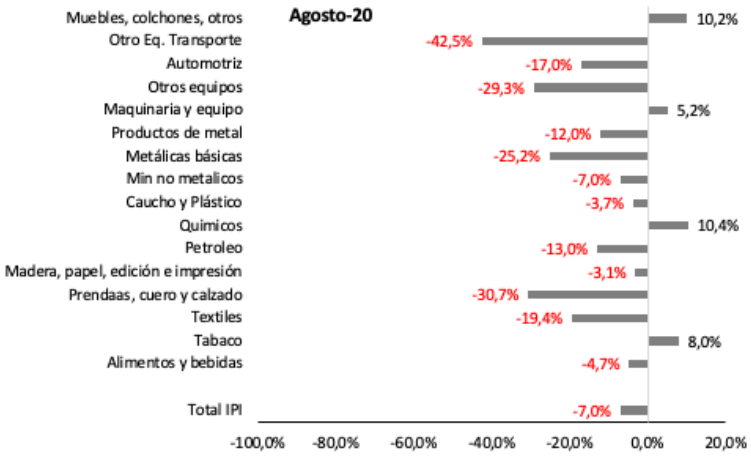
Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)

Var % anuales. ISAC-INDEC



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Observando en detalle el sector industrial, el bloque de la industria metálica básica cayó en septiembre de 2020 en todos sus productos. Tras el efecto de recomposición de stock en. La producción total de Hierro Primario fue de 195,5 mil toneladas un 32,2% menos respecto del mismo mes del año anterior, la de acero crudo fue de 357,6 mil toneladas, un 11,9% menos que en agosto del año anterior, y la producción del total de laminados fue de 437 mil toneladas, un 3,3% menos que el mismo mes del año anterior.

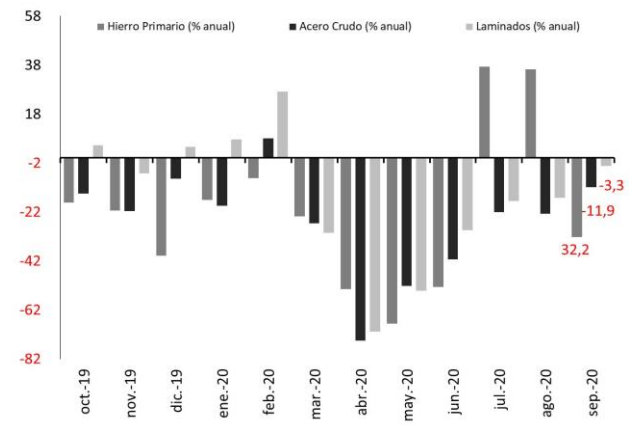
Por su parte, la producción de aluminio arrojó un resultado negativo de 32,8% en agosto de 2020 respecto al mismo mes de 2019, según datos del INDEC. Y a pesar del temporal que afecto Puerto Madryn, la ciudad donde opera Aluar, derribando torres de alta tensión, la producción continuó abastecida por energía del Sistema Interconectado Nacional.

La producción de minerales de cemento en septiembre subió en un 7,4% en relación con septiembre de 2019. Luego de 13 meses sin crecer, el indicador muestra signos positivos. En el acumulado anual la producción cayó un 24%. Por su parte, normalizada la actividad, los despachos de exportación se mantuvieron invariables respecto del mismo mes de 2019.

En cuanto a la producción automotriz, en septiembre 2020 las terminales produjeron 32.149 unidades, un 16,1% más que Septiembre de 2019. A excepción de enero 2020, esta sería la segunda vez que crece interanualmente la producción en 25 meses. Al desagregar los componentes de la demanda, se exportaron 17.903 unidades, un 27,8% menos que el mismo mes del año anterior; y se vendieron 28.346 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 17% menos respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado anual, la producción de automóviles cayó un 31%, las exportaciones un 36% y la comercialización por terminales descendió 3% para el primer semestre de 2020 respecto a igual período de 2019, desacelerando la caída.

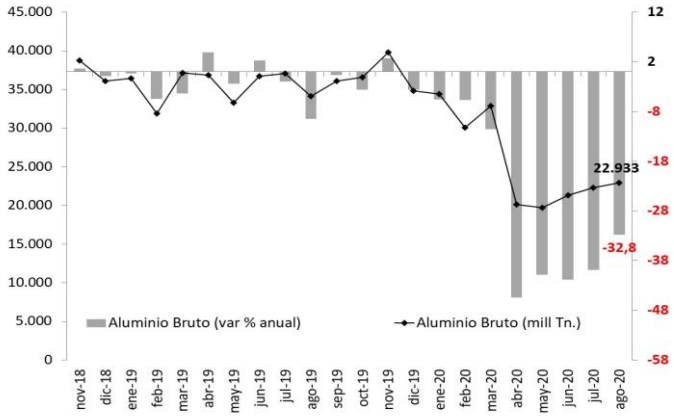
Producción Industrias Metálicas Básicas

producción desagregada por tipo, var % anual. Camara Argentina del Acero



Producción de Aluminio

Aluminio Crudo, var % y Tn. UIA-ALUAR e INDEC



Producción de minerales no metalicos

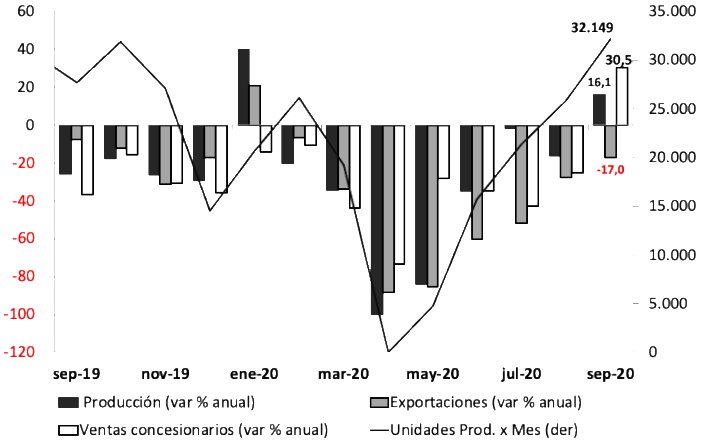
Producción mensual y acumulado anual en tn. Asociacion de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

Produccion y Consumo de Cemento+Clinker

	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno
sep-19	965.530	8.465.480	938.994
sep-20	1.037.198	6.643.107	938.994
Var % 2020/19	7,4%	-21,5%	0,0%

Producción de autos

Producción, exportaciones y ventas al mercado interno en unidades y var % anual. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una caída del 13% en agosto de 2020 respecto al mismo mes del año anterior, según del INDEC.

El aislamiento social hizo que la producción las naftas y de otros subproductos disminuyó. La producción de Nafta cayó un 25% i.a. en agosto, y la producción de Gasoil se mantuvo sin variaciones. La producción de otros sub-productos, disminuyó un 13% i.a.

La producción primaria de gas convencional cayó 13% en el mes de agosto de 2020, respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de gas convencional de YPF disminuyó en un 27,1% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional disminuyó un 9% en agosto respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de YPF cayó un 6,5% para el mismo período.

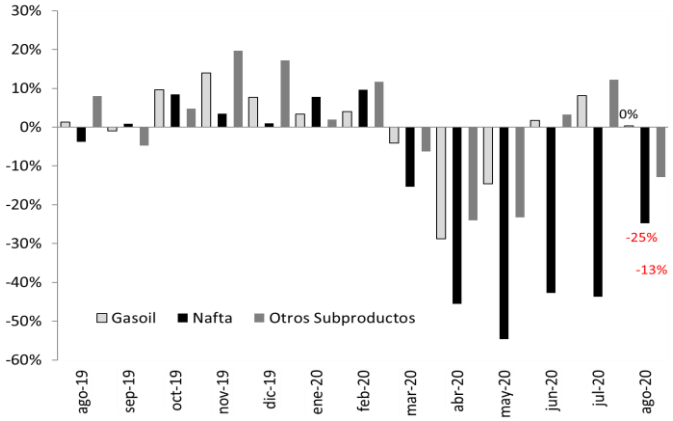
Por el lado de las producciones no convencionales, que sostenían un fuerte dinamismo previo a la pandemia, comienzan a recuperarse. En especial la producción de gas.

La producción no convencional de Gas cayó 14,6% en agosto respecto a agosto de 2019, con una fuerte caída de YPF (-34,2% i.a.). A nivel agregado, el gas no convencional representa el 30% de la producción total de gas, y de estos, el 33% de la producción no convencional está en manos de YPF.

La producción no convencional de petróleo creció un 15% en agosto, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+37,4% i.a.). Y aunque la producción fue al alza, registró un freno en comparación con el desempeño pre-pandemia (marzo 2020 +54,8%). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 21% de la producción total del sector, y de esta, el 59% está en manos de YPF.

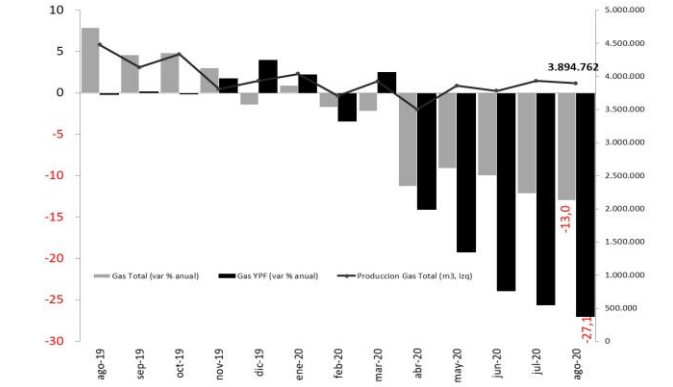
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

Subtotales de Gasoil grado 1,2,3 Naftas grado 1,23. Var % anual. Min de Energía.



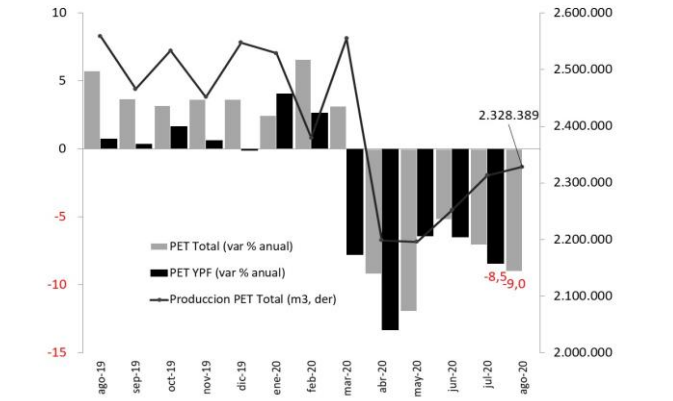
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

Gas de alta, media y baja presión. Miles de m3y var %anual. Min de Energía.



Extracción de Petróleo en Pozos - YPF y Total de Empresas

Extracción Primaria y Secundaria. En m3y Var %Anual. Min de Energía.



Produccion de Petróleo y Gas, según método de extracción

En m3 y %. Secretaría de Energía.

	ago-19	ago-20	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	4.477.050	3.894.762	-13,0%
No convencional	2.001.174	1.708.798	-14,6%
YPF	*814.911*	*536.202*	-34,2%
Resto	*1.186.263*	*1.172.596*	-1,2%
Total	**6.478.224**	**5.603.560**	**-13,5%**
Petroleo			
Convencional	2.559.211	2.328.389	-9,0%
No convencional	533.564	613.517	15,0%
YPF	*365.815*	*383.014*	4,7%
Resto	*167.749*	*230.503*	37,4%
Total	**3.092.776**	**2.941.906**	**-4,9%**

En cuanto a la industria oleaginosa, producto del freno a la venta de granos, la producción en septiembre cayó. Se observa una caída del 1,7% i.a. en la molienda de granos oleaginosos en septiembre respecto a septiembre de 2019. Las harinas y subproductos, la producción de oleaginosas disminuyó un 0,4% en septiembre respecto a septiembre de 2019. En cuanto a aceites, la producción de subió un 0,8% en septiembre respecto a septiembre de 2019.

Dejando atrás el peor momento del aislamiento social, se moderó el derrumbe de la utilización de la capacidad instalada en casi todos los sectores.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de agosto se recupera levemente, fue del 58,4%, 1,6 puntos porcentuales más que el mes anterior.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de agosto fueron Vehículos Automotores (35,4%), Textiles (42,3%), metalmecánicas sin autos (46,9%), Caucho y Plástico (48,6%), edición e impresión (50,3%). Por encima del promedio se encuentran industrias de Petróleo (69,1%), Papel y cartón (65%), Sustancias y productos químicos (71,1%), minerales no metales (70,4%). Las mayores caídas interanuales ocurrieron en Ind. Metálica Básicas (-18,9%), Textiles (-16,5%), sectores fuertemente golpeados por el COVID-19.

Respecto del consumo privado, y con un desfasaje de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings cayó un 17,6% en julio de 2020 en relación con el mismo mes de 2019. Sin embargo, a causa de la pandemia, el comportamiento del consumo resultó muy heterogéneo aumentando el consumo en supermercados, y cayendo en los centros de compras.

El índice de ventas constantes en supermercados creció un 1% en términos reales, con respecto a julio de 2019, y un 1,5% con respecto al mes inmediatamente anterior. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 47,5% interanual en julio de 2020.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un desplome de 83,3% en mayo de 2020 con respecto a igual mes de 2019. Esto se debe a que el por el aislamiento la facturación nominal, se detuvo ya que la mayoría permanecieron cerrados.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos Oleaginosas	Aceites Oleaginosas	Pellets/Harinas Oleaginosas
sep-19	3.357.376	695.675	2.378.576
sep-20	3.298.635	701.224	2.367.945
var %	-1,7%	0,8%	-0,4%
Total 2019	34.727.422	7.487.709	24.484.233
Total 2020	31.615.508	6.802.901	22.348.171
var %	-9,0%	-9,1%	-8,7%

Nota: La soja representa el 93% de la molienda de granos, el 85% de la producción de aceites y el 95% de la producción de harinas del total de la industria oleaginosa.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC. Base 2012=100

	agosto-20		
BLOQUE	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	60,60	1,10	-2,70
Tabaco	61,50	-18,00	-3,10
Textiles	42,30	-0,80	-16,50
Papel y cartón	65,00	0,00	-8,40
Ed e impresión	50,30	-1,30	-7,60
Petróleo	69,10	1,00	-10,70
Sus y Pr Químicos	71,10	2,40	19,50
Cauc y Plást	48,60	1,30	-1,60
Minerales no metal	70,40	2,90	-1,50
Ind metálicas básicas	62,90	1,90	-18,90
Vehículos Autom	35,40	5,60	-8,10
Metalmecánic S/Autos	46,90	2,30	-0,60
Nivel General	58,40	1,60	-2,10

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

julio-20

Supermercados

	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	2.390,8	4,1	47,5
Ventas Constantes	23.819,8	1,5	1,0

Centros Comerciales

	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	4.297.070,8	51,3	-73,0
Ventas Constantes	1.314,9	44,3	-83,3
Indice cons. Privado		**10,9**	**-17,6**

Precios e Ingresos

La inflación mensual en septiembre de 2020 fue 2,8% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 4,5% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 36,6% en el nivel general y 40,8% en el rubro alimentos.

Este aumento de precios es levemente superior al del mes de agosto, tratándose del segundo mes de aumento de la inflación. Debe destacarse que los aumentos de septiembre se centraron en un grupo de productos de alto contenido importado como: Eq. Audiovisuales, fotográficos y procesamiento datos (+78,4% i.a.), adq. vehiculos (+61,9% i.a.), prendas de vestir (57,6% i.a.) y eq. hogar (+42,5% i.a.). Estos sectores han registrado el impacto del aumento del dólar financiero, posiblemente explicado por el efecto de la regulación del BCRA sobre la adquisición de dólares de importadores (comunicación A 7030).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 2,2% en el nivel general, y de 2,4% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 31,7% para el nivel general y del 38,2% en alimentos en el mes de septiembre 2020.

El Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 10.000 precios online, arrojó a la segunda semana de octubre una variación del 2,3% respecto al mes anterior y del 1,1%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, en octubre se acordó una suba del SMVM del 28%, en tres tramos, 12% en octubre y un 10% en diciembre de 2020 y el 6% restante en marzo de 2021. Será del $18.900 en octubre de 2020, lo que significa una caída interanual de alrededor 10% en términos reales. Las jubilaciones en el mes de julio se mantuvieron en el mismo nivel luego del aumento del 6,12% de junio. La jubilación mínima aumentó en julio un 7,5% en términos nominales, lo que significa una suba del 2,6% real i.a.

Al observar los salarios, en julio de 2020 (último dato disponible) el nivel general aumentó un 29,5% respecto al mismo mes del año pasado, aunque hasta ese mes implica una caída anual en términos reales 6,9%. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 31,4% y una caída real del 5,3% en julio; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 30,3%, que resulta en una caída real del 5,9%; por último, el Sector Público registró un alza 26,7% y una caída real de 9,5%.

Precios - Nivel General y Alimentos

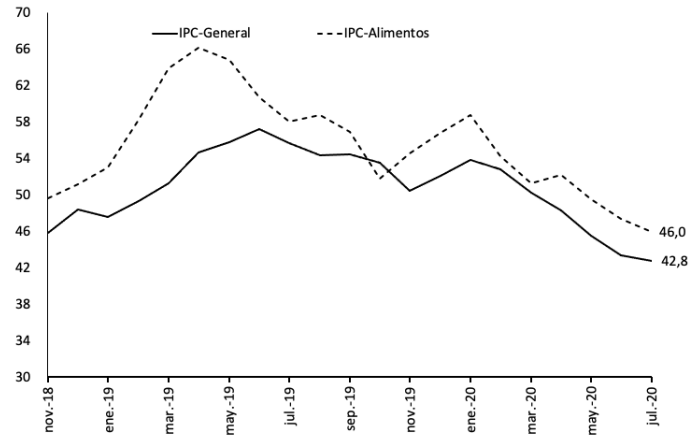
base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC Y GBA

septiembre-2020

	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC indec	6.572,8	2,8	36,6	360,9	4,5	40,8
IPC CABA	1.260,4	2,2	31,7	1.302,5	2,4	38,2

Precios - Nivel General y Alimentos

base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC Y GBA



Inflación

Indice de precios en supermercados nivel general y categorias. CESO

octubre-20

	Nivel	Semana anterior	Últimas 4 semanas	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %	var %
Aire Libre	310	0,07	0,28	1,27
Alimentos Frescos	529	1,35	4,21	2,60
Alimentos Secos	438	0,74	3,22	1,84
Bebidas	398	1,19	5,02	3,00
Electrodomésticos	533	2,37	4,94	3,39
Hogar	348	0,28	3,92	3,53
Limpieza	446	1,40	3,10	1,63
Jug., aut. y otros	428	0,96	5,02	4,11
Perfumería	473	1,33	4,12	2,18
Textil	236	0,76	1,14	0,67
Supermercados	419	1,10	3,88	2,37
registros relevados	*10.870*			

Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

septiembre-20

	Nominal			*IPC-Indec* Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	16.875	0,0	8,0	128	-2,8	-20,9
Jubilacion Mínima	18.129	0,0	40,1	184	-2,8	2,6
AUH	3540	7,5	33,5	95,6	4,5	-2,3

julio-20

	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	oct	var %	var %	oct 16=100	var %	var %
Nivel General	278	1,8	29,5	82,5	-0,1	-6,9
Privado Registrado	289	1,3	30,3	85,7	-0,6	-5,9
Privado No Registrado	263	1,3	31,4	78,1	2,3	-5,3
Sector Público	270	4,3	26,7	80,0	-0,8	-9,5
Total Registrados	282	1,1	29,0	83,6	-0,7	-7,2

Finanzas Públicas

La Recaudación Nacional para el mes de septiembre de 2020 alcanzó los $ 730.728 millones, un 43,2% más que en el mismo mes de 2019.

Para septiembre de 2020, se observó una variación heterogénea entre los distintos impuestos tributarios. Entre la subas más significativas de la recaudación, ubicamos primero los Derechos de Exportación con una suba nominal del 44,2% ia. (suba rela de 7,5%) seguido por el Impuesto a las ganancias con más un 44,1% más que el mismo mes del año anterior, (también implica una suba real del 7,5% ia.). La Seguridad social creció un 40,9% interanual (suba real del 7% i.a.).

Entre las caídas en términos reales, se encontraron los Derechos de Importación debido a la crisis productiva, con una suba nominal del 14,6% ia. (caída real de 22% i.a) y el IVA DGI derivado del consumo interno, con una suba nominal de solo el 20,2% ia. (caída real de 16% i.a.). También se redujo en términos reales la recaudación del impuesto al cheque con una suba nominal de 28% ia. (caída real del 8% ia).

Por el lado del Gasto Público, se continúa viendo una muestra de la reactivación económica. El mes de septiembre de 2020 creció en 48,4% respecto al acumulado hasta mismo mes del año anterior (suba real del 12%).

Si observamos las subas, las partidas del gasto que más crecieron fueron los Gastos Corrientes, en particular los servicios económicos con una suba del 224,7% (suba real de 188% i.a.) debido al pago de subsidios a la energía (+327% i.a.) y IFE. Luiego, siguen las transferencias para gasto corriente a las provincias para el pago de gastos salud (+340% i.a.)

Entre las partidas que cayeron a lo largo de este año se destaca el pago de intereses de deuda en un -11,8% (caída real del 48% ia) y el gasto de Nación en capital con una caída real del 19% i.a.

Dentro de los gastos de capital el comportamiento es heterogéneo. Por un lado, se observa una caída nominal en obra pública vial (-27% i.a.), especialmente en rutas y en las provincias; y por otro, un aumento nominal anual en agua y alcantarillado (+550% i.a.) y energía (+150% i.a.)

En el balance, el resultado primario fue deficitario en $ 167.181 millones y el déficit financiero fue deficitario por $212.020. En el acumulado anual el déficit primario es del 6,4% del PBI y el déficit financiero de 8,5% del PBI.

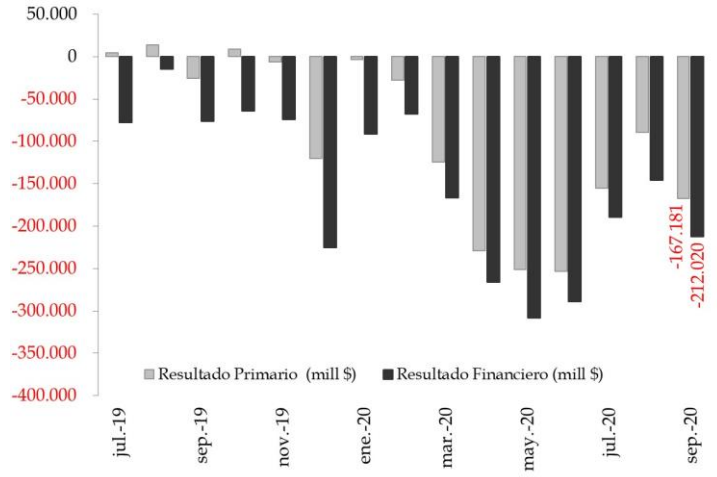
Ingresos Tributarios y de Seguridad Social
Administración Nacional
en millones de $ corrientes, según principales conceptos. MECON

	sep-20	ago-20	sep-19	mes anterior	mismo mes año anterior	NUEVE MESES 2020	NUEVE MESES 2019	
	Mill de $			var %	var %	Mill de $		var %
Tributarios	606.508	612.146	422.012	-0,9	43,7	4.664.517	3.610.158	29,2
Ganancias	120.645	141.115	83.699	-14,5	44,1	1.003.144	825.501	21,5
IVA	170.866	157.977	139.170	8,2	22,8	1.321.013	1.109.282	19,1
IVA DGI	109.003	107.903	90.671	1,0	20,2	910.353	796.682	14,3
IVA Aduana	66.806	55.374	51.349	20,6	30,1	444.397	340.600	30,5
Der. de exportación	46.359	37.023	32.148	25,2	44,2	279.573	242.657	15,2
Der. de importación	19.786	16.525	17.270	19,7	14,6	134.555	111.813	20,3
Impuesto al cheque	40.406	38.506	31.546	4,9	28,1	317.595	243.924	30,2
Seguridad Social	124.220	119.087	88.169	4,3	40,9	1.081.026	849.264	27,3
TOTAL	730.728	731.233	510.180	-0,07	43,2	5.745.543	4.459.421	28,8

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional
en millones de $ corrientes, según principales conceptos. MECON

	septiembre 2020	septiembre 2019		NUEVE MESES 2020	NUEVE MESES 2019	
Recursos	Mill de $		Var %	Mill de $		Var %
Ingresos (*)	**445.625**	**331.692**	**34,3**	**494.724**	**241.830**	**104,6**
Gasto Público						
Gto. Corr.	**578.524**	**329.076**	**75,8**	**239.827**	**84.807**	**182,8**
Prestac. Seg. Social	364.772	214.447	70,1	432.186	478.982	-9,8
Transf. Corrientes	2.980.251	1.661.545	79,4	500.082	377.058	32,6
serv. economicos	93.488	28.789	224,7	187.789	180.460	4,1
rdo operativo emp. publ	53.097	44.186	20,2	58.380	43.343	34,7
a provincias	**24.556**	**7.984**	**207,6**	**155.857**	**140.601**	**10,9**
Salarios	53.097	44.186	20,2	58.380	43.343	34,7
Gto. Capital	**34.282**	**27.984**	**22,5**	**187.789**	**180.460**	**4,1**
Nacion	27.141	23.059	17,7	155.857	140.601	10,9
Provincias	7.141	4.925	45,0	31.932	39.860	-19,9
Inv. financ y otros	942	455	107,1	58.380	43.343	34,7
Intereses deuda	**44.839**	**50.856**	**-11,8**	**432.186**	**478.982**	**-9,8**
GASTO TOTAL	**612.806**	**357.060**	**71,6**	**4.751.301**	**3.201.592**	**48,4**
Resultado Primario	**-167.181**	**-25.368**		**-1.302.010**	**22.892**	
Resultado Financiero	**-212.020**	**-76.224**		**-1.734.196**	**-456.091**	

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional
en millones de $ corrientes, según principales conceptos. MECON



Balance cambiario

El balance cambiario para el mes de agosto fue deficitario en USD 907 millones continuando con el drenaje de reservas registrado desde julio. En agosto en particular, se registra un déficit de cuenta corriente cambiaria que se suma al déficit de la cuenta capital.

En cuanto al sector real, la cuenta corriente cambiaria fue deficitaria en USD 462 M, USD 1.282 M más que el mismo mes del año pasado. Esto se debe a que cayó la oferta de divisas en 859 M en agosto de 2020 respecto de 2019, debido a la menor liquidación de exportaciones de granos. Junto con ello, continuó creciendo el pagos de importaciones, USD 799 más que en agosto de 2019, a pesar del derrumbe de actividad. En donde se destaca el pago de deuda y el adelantamiento de importaciones.

El rubro de rentas fue deficitario por USD 570 M, 74 M menos que el 2019, debido al pago de intereses del sector privado.

En cuanto a los flujos financieros, la cuenta financiera registró un saldo deficitario por USD 445 M. Este resultado negativo se debe a la Formación de Activos Externos del Sector Privado no financiero y a la cancelación de la deuda financiera privada. En particular, los movimientos de deuda financiera resultaron en pagos totales de USD 348 M, principalmente por cancelaciones netas de deuda local por USD 196 millones en agosto, y deuda en el exterior de USD 152 M. Por su parte, y aún con los controles cambiarios, la FAE continuó aumentando. La FAE del Sector Privado no Financiero neta fue de USD 570 M, impulsada por la compra minorista. La posición billetes fue deficitaria por USD 728 M. Según informó el BCRA, la cantidad de clientes fue aproximadamente de 4.000.000 de compradores, mientras que 95.000 vendieron, con compras y ventas per cápita por USD 193 y por USD 191, respectivamente.

El resultado contable sobre reservas en agosto fue deficitario por USD 907 M.

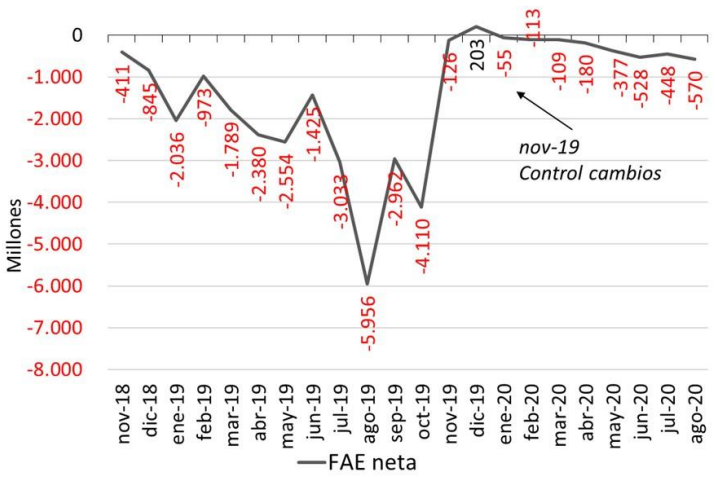
Balance cambiario - Principales Conceptos

En mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	AGOSTO			OCHO MESES		
	2020	2019	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2020	2019	ac. mismo periodo año (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-462	820	-1.282	1.352	3.445	-2.092
Transferencias por Mercancías	366	2.024	-1.658	7.064	15.489	-8.426
Cobro por exportaciones	4.074	4.933	-859	33.098	36.479	-3.381
Pago por importaciones	3.709	2.909	799	26.035	20.990	5.044
Servicios	-229	-513	285	-642	-4.215	3.573
Ingresos	475	643	-168	4.918	5.155	-237
Egresos	-704	-1.156	452	-5.560	-9.370	3.810
Servicios turismo y pasajes (neto)	0	-458	458	-488	-3.861	3.373
Rentas	-570	-644	74	-5.133	-7.917	2.784
Utilid y dividendos	-13	-68	55	-81	-863	782
Ingresos	2	76	-74	26	178	-151
Egresos	-15	-144	129	-107	-1.040	934
Intereses	-557	-576	19	-5.052	-7.054	2.001
Ingresos	3	70	-67	297	2.293	-1.996
Egresos	-561	-646	86	-5.349	-9.347	3.997
Otros pagos del Gob. Nacional	-	-1	1	-1.358	-5.800	4.442
Otras transferencias corr.	-28	-46	18	64	87	-23
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-445	-14.561	14.116	-4.721	-19.555	14.834
Inv. directa de no residentes	68	132	-64	794	1.989	-1.195
Inv. de portafolio de no residentes	2	-974	977	35	-4.525	4.560
Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-555	-625	70	-5.331	-2.756	-2.575
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	46	-266	312	258	-1.042	1.300
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-1	-4.755	4.755	-156	-8.744	8.588
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	0	16.226	-16.226
FAE Sector Privado no Financiero (neta)	-571	-5.909	5.337	-2.397	-19.741	17.344
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neta)	445	-1.759	2.204	826	457	368
Otros mov.+concepto no informado (netos)	309	-2.911	3.220	819	1.224	-405
VARIACIÓN DE RESERVAS	-907	-13.206	12.299	-3.368	-11.378	8.010

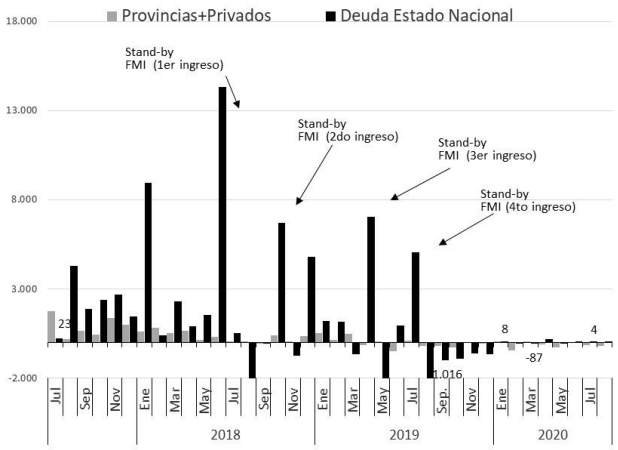
Formacion de Activos Externos SPNF (Neta)

Total mensual neto. En mill de u$s. BCRA.



Préstamos financieros, títulos de deuda y líneas de crédito

Saldos netos. En mill de u$s, BCRA.



Sector Externo

El superávit comercial fue de 1.436 M de USD en el mes de agosto del 2020, debido a la falta insipiente recuperación de las importaciones y el sostenimiento de las exportaciones.

En el mes de agosto, las exportaciones, estas alcanzaron los USD 4.938 M en agosto, un 11% menos respecto a agosto de 2019. En el marco de la reducción del comercio mundial, las cantidades se redujeron (-8,1% i.a.) y los precios cayeron significativamente (-3,5% i.a.). El único rubro que mostró aumento en las cantidades vendidas fue el de Productos Primarios (+8,8% i.a.) donde se destacan la Cebada excluída para cervecera (+750% i.a), la semilla de girasol (+150% ia.) y la Cebada cervecera (+100% ia.).

Mientras que en el resto de los rubros las cantidades cayeron. En Manufacturas de Origen Industrial (MOI) (-21,8% i.a.), se ubica el Polipropileno en formas primarias (-88,9% i.a.), Neumáticos de caucho (-60% i.a.) y Cajas de cambio p/vehículos (-49% i.a.) entre otros productos. En el rubro Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), que cayeron las cantidades exportadas un 11,6% i.a., se destacan Cueros y pieles (-59% i.a.) y Aceite de girasol (-57% i.a.). El rubro de Combustibles y Energía presentó caída entre sus cantidades exportadas de 5%, debido a la caída en la importación de gas natural gaseoso (76% i.a.)

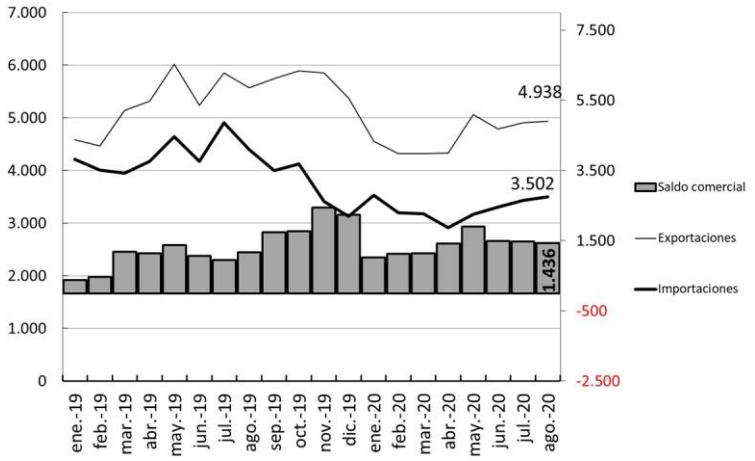
Por el lado de las importaciones, estas alcanzaron en agosto los USD 3.502 M, un 20% menos que el mismo mes de 2019. A pesar de la breve recuperación en relación al mes anterior, la caída general de las importaciones se debe tanto a las menores cantidades (-18,3% i.a.), como por la caída en los precios (-2,7% i.a.).

En el marco de la crisis, las bajas son transversales a todos los rubros. En primer lugar, el rubro que mas cayó fue el de Piezas y accesorios p/ Bs de capital (-38,3% ia.) seguido por Combustibles y Lubricantes (-23,6% i.a.), y por Bienes de Capital (-21,8% i.a.) y Vehículos Automotores (21% i.a.). Dada la elasticidad ingreso de las importaciones (entre tres y cuatro), esto indicaría que en agosto la baja de la actividad sería aproximadamente de 5 puntos.

La balanza comercial energética de agosto de 2020 resultó deficitaria por USD 40 millones, USD 112 M más que el mismo mes de 2019.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

Exportaciones, Importaciones y Saldo BC, en mill de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	AGOSTO		
	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	**-11,3**	**-3,5**	**-8,1**
Productos Primarios	10,2	1,3	8,8
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-12,3	-0,8	-11,6
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-26,0	-5,4	-21,8
Combustibles y Energía	-30,6	-27,0	-5,0
Importación	**-20,4**	**-2,7**	**-18,3**
Bs. de Capital	-23,0	-1,4	-21,8
Bs. Intermedios	-5,1	-3,3	-1,9
Combustibles y Lubricantes	-48,1	-32,2	-23,6
Piezas y Acc para Bs de Capital	-37,8	0,8	-38,3
Bs. de consumo	-10,0	-4,3	-13,7
Vehículos automotores	-24,5	-4,6	-21,0
Resto	70,8	.	.

Exportaciones - Principales variaciones

En millones u$s y var %. INDEC

	MES DE AGOSTO		
Producto	2019	2020	var %
Polipropileno sin carga, en formas primarias	9	1	-88,9%
Gas natural en estado gaseoso	21	5	-76,2%
Tabaco en rama o sin elaborar	112	44	-60,7%
Neumáticos de caucho, nuevos, utilizados en automóviles de tu	10	4	-60,0%
Cueros y pieles curtidos de bovino, depilados, secos, plena flor	39	16	-59,0%
Cajas de cambio para vehículos automóviles n.c.o.p	37	19	-49%
Cebada en grano excluida cervecera	2	17	750%
Semilla de girasol	2	5	150%
Leche entera en polvo	20	44	120%
Cebada cervecera, excluída para siembra	14	28	100%
Propano licuado, excluido crudo	5	7	40%
Naftas excluidas para petroquímica	15	20	33%

Sector Externo

En cuanto al tipo de cambio real multilateral en septiembre de 2020 se observa un abaratamiento de la economía argentina del 0,4% respecto al mes anterior y un encarecimiento del 8% respecto al año anterior. En la comparación bilateral anual, nuestra economía se encareció un 25,2% respecto a Brasil; respecto a Estados Unidos se encareció un 3,3% y se abarató en relación con la Euro Zona un 2,8%.

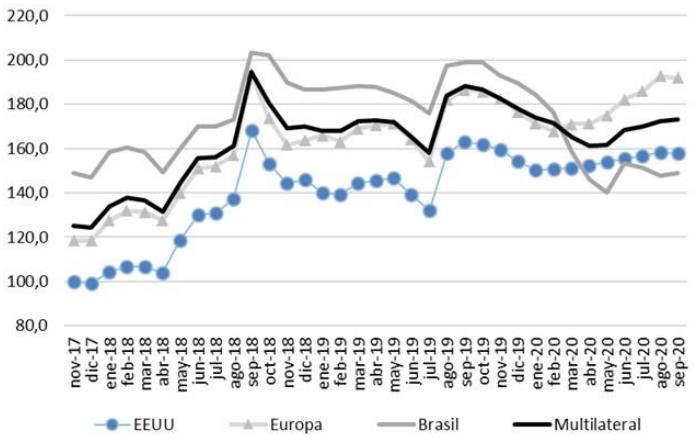
En la comparación con 2015, Argentina es un 25% más barata que todos nuestros socios comerciales, un 39% más baratos que la Eurozona y un 33% respecto a China. Los niveles de competitividad precio son similares a los del septiembre de 2011.

En el mes de septiembre, las Reservas Internacionales continuaron mostrando una caída, a pesar del endurecimiento de los controles cambiarios. En este mes se redujeron en USD 1.463 M, y respecto a agosto de 2019, cayeron en USD 7.325 M. lo que ubica el stock en USD 41.379 M, la menor cifra desde diciembre de 2016.

El escenario crítico sobre las reservas se profundiza al analizar lo que sucede con el ingreso genuino de divisas. La liquidación por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, para septiembre de 2020 fue de USD 1.787 M. según informó la cámara de exportadores de granos oleaginosos CIARA–CEC, USD 306 M menos que el mismo mes del año 2019 (-14,6% i.a.). Para todo el año se esperaba en promedio unos USD 2.200 M mensuales por la cosecha de maíz y soja, dada una cosecha de 55 millones de Tn de soja y 50 millones de Tn de maíz. Esto implica una subliquidación de divisas de 450 M en el mes de septiembre, y en términos anuales implicaría una sub-liquidación de USD 8.500M de todo el complejo oleaginoso.

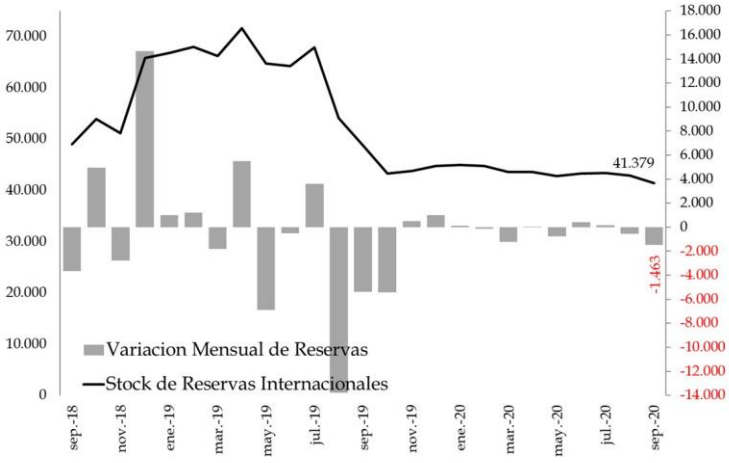
Tipo de cambio Real

Multilateral, EEUU, Euro, Brasil. Base 2015=100. BCRA.



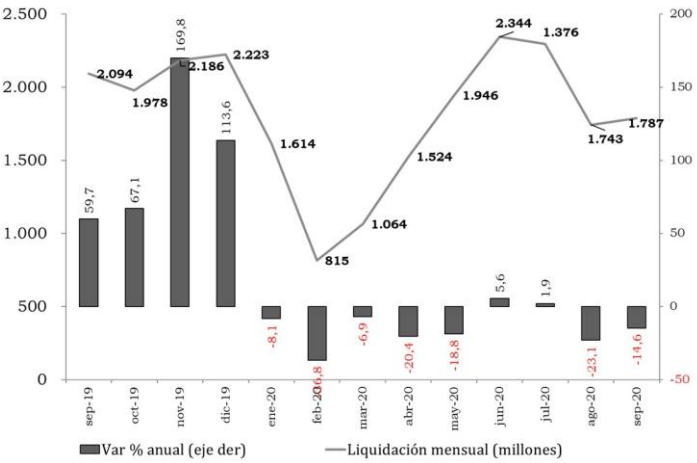
Reservas Internacionales

Stock de reservas en millone de USD y var. mensual absoluta. BCRA.



Liquidación USD exportadores y oleaginosas

Liquidación semanal, var % mensual. CIARA-CEC



Finanzas y bancos

En cuanto a los depósitos del sistema bancario, en septiembre de 2020, los depósitos en dólares caen y los depósitos pesos crecen por encima de la inflación, destacándose los Plazo fijos en pesos ajustables por inflación y los depósitos en Cuenta Corriente.

En el detalle, los depósitos que más se encuentran los depósitos en Plazo Fijo ajustables con CER/UVAs que crecieron en el mes de septiembre de 2020 un +165% ia. (suba real de 125% i.a.), seguidos por los depósitos en Cuentas Corriente con un alza del 97% ia. (suba real de 57% i.a.) y las cuentas en caja de ahorro aumentaron 94% (suba real del 54% i.a.). Los plazos fijos tradicionales mostraron un alza nominal de 81% (suba real de 41% i.a.).

Los depósitos en dólares en agosto alcanzan los USD 19.411M, un 0,5% menos en relación con el anterior y un 23% i.a. menos respecto al mismo mes de 2019.

En cuanto a las tasas de interés en septiembre de 2020 la tasa de plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) se ubicó en 38% i.a., 27,7 pp. menos que la del mismo mes de 2019 y 0,4% menos respecto al mes anterior. La tasa de interés TM20 (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue del 29,3%, bajando 29,5 pp. en comparación al mismo período de 2019, y 0,2 pp. mas que el mes anterior. La tasa de política monetaria, promedio de las licitaciones de Leliq, se mantuvo en 38% TNA, 52,1 p.p. menos que el mes de septiembre de 2019, y la tasa de Pases Pasivos del BCRA también se mantuvo en 18,1%, 40,4 pp. menos que el mismo mes de 2019.

Respecto a los agregados monetarios, en septiembre de 2020 M0 alcanzó $ 1.485.009, un aumento del 0,9% respecto al mes anterior y del 82% respecto a igual mes del año anterior.

Para el cierre del mes de septiembre de 2020 la mejor inversión fue el dólar contado con liquidación (+130,1%) impulsado por la ampliación de la brecha con el dólar oficial y la suba de los bonos dolarizados (+73,4%). Además, las Leliq mostraron un aumento interanual (+55,7%). Sin embargo, el dólar oficial y los Plazo fijos cayeron en términos reales.

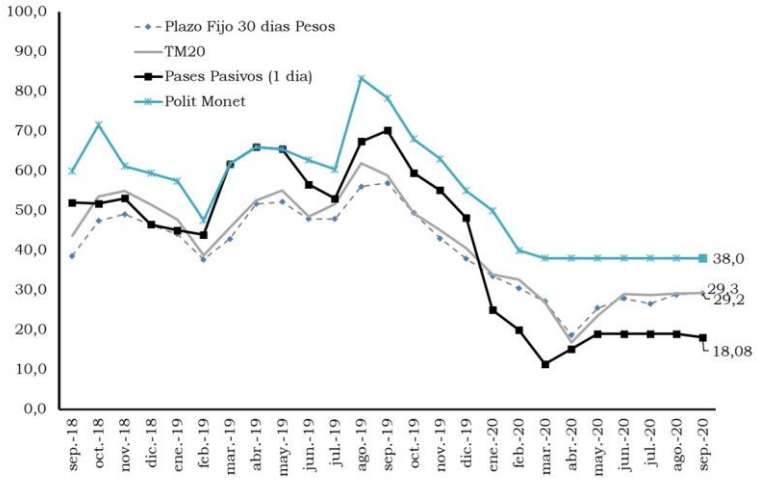
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	sep-20		
	Mill $	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	1.444.230	1,87%	97%
Caja de Ahorros	1.210.027	-4,5%	94%
Plazo Fijo	2.744.023	6,9%	81%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	42.178	-1,6%	165%
Otros	147.503	3,9%	36%
Total depósitos en Pesos	**5.587.961**	**2,8%**	**86%**
Total depósitos en Dólares	**19.411**	**-0,5%**	**-23%**

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA.



*Nota Técnica: Plazo fijo bancos privados 30-44 días tasa anual. Índice Merval BCBA, Bono en USD Bonar 24. Inversión en LEBAC tasas promedio mensuales, letras a 35 días. Inflación * IPC INDEC.*

Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA, Inst. est. provinciales. LELIQ tasas promedio mensuales. Indice corresponde a $ 100 invertidos en el año

septiembre-2020				
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
		2004=100	var %	var %
Inflación*	388,1	388	0,7%	61,1%
Plazo Fijo	29,7	1.536	2,4%	36,4%
Merval	41.260,9	3.732	-11,9%	42,0%
Leliq	38,0	592	3,2%	55,7%
Bono en USD	4.198,5	4.199	-11,0%	73,4%
Dólar oficial	75,2	2.556	2,6%	33,1%
Contado con liqui	145,7	4.952	15,8%	130,1%

**IPC INDEC*

En cuanto al mercado de divisas, mediados de octubre de 2020, el dólar oficial minorista se negoció a $83. En la comparación mensual, el dólar oficial subió $4,3 pesos, el "contado con liquidación" se comercializó a $ 165,3, el "dólar ilegal" cotizó en promedio a $178. La brecha cambiaria entre el dólar oficial e ilegal alcanzó el 114,9% (32 pp. mayor que el mes anterior), y de 98% entre el contado con liquidación y el oficial (18 p.p. menor que fines del mes anterior).

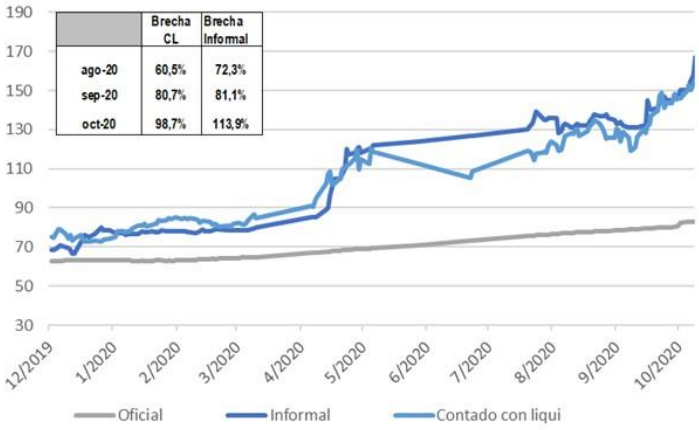
En cuanto al crédito, en el mes de septiembre, se observaron evoluciones diferentes según la categoría que se analice, aunque en el volumen total de crédito registró una suba del 51,4% i.a. (suba real de 15%i.a.). Más en detalle, entre las alzas se destacan en términos interanuales los Préstamos documentados, que aumentaron notoriamente en 146,5% (mejora real de 110%). En segundo lugar, se encontraron los Consumos por tarjeta de créditos, con un aumento del 64,8% (mejora real de 22% ia.) en la reactivación del consumo. Mientras que, en tercer lugar, se ubicaron los Adelantos bancarios que mostraron un aumento del 45,1% i.a. (aumento real del 9% i.a.), dado el crédito productivo barato.

Entre las caídas se observan a los préstamos hipotecarios que en términos nominales cayeron un 0,5% i.a. (caída real 37% i.a.). Seguido por los préstamos prendarios y personales con caídas del 2,6% y 0,6% respectivamente (caídas reales del 39% y 37%).

Al observar el volumen de asignación de crédito en el mes de septiembre, en primer lugar, continúan las tarjetas de crédito (participación del 29%), luego los préstamos documentados (24% del total) y en tercer lugar los préstamos personales (con una participación del 17%).

Dólar oficial- Informal- Contado con Liquidación. Brecha

BCRA, Ámbito.com



Préstamos por Tipo

BCRA

	sep-20			
	Mill $	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	272.516	8%	1,9%	45,1%
Documentos	590.173	24%	4,1%	146,5%
Hipotecarios	212.029	9%	0,2%	-0,5%
Prendarios	87.125	4%	6,2%	2,6%
Personales	411.131	17%	1,8%	0,6%
Tarjetas	699.668	29%	2,9%	64,8%
Otros	161.105	7%	3,8%	223,1%
Total	**2.433.748**	**100,0%**	**2,8%**	**51,4%**

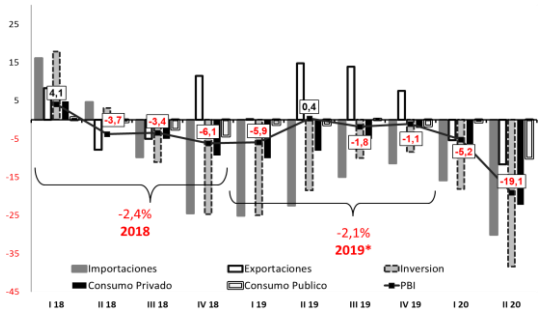
ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de octubre

ceso. Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

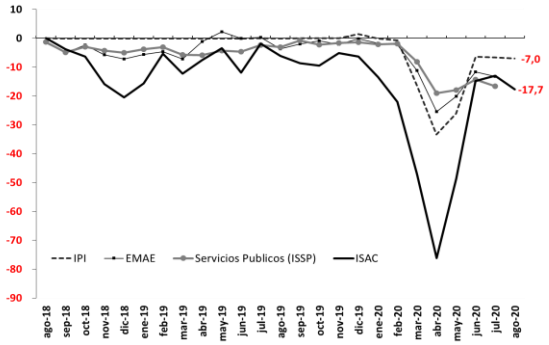
PBI oferta y demanda agregada

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad y Desempleo

31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	Tasa de				
				Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante
II 18	46,40	41,90	9,60	7,70	3,50
III 18	46,70	42,50	9,00	8,30	3,50
IV 18	46,50	42,20	9,10	8,70	3,30
I 19	47,00	42,30	10,10	8,40	3,40
II 19	47,70	42,60	10,60	9,20	3,90
III 19	47,20	42,60	9,70	9,50	3,30
IV 19	47,20	43,00	8,90	9,50	3,60
I 20	47,10	42,20	10,40	8,20	3,50
II 20	38,40	33,40	13,10	5,00	4,60

Ingresos

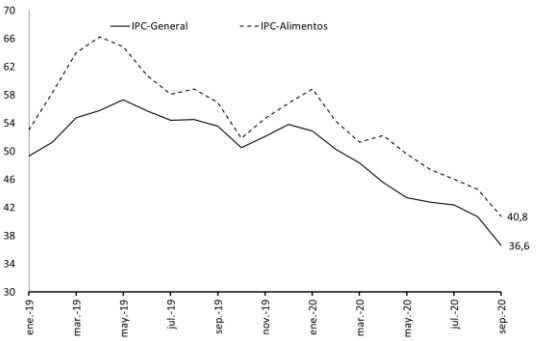
Salarios, AUH y jubilación mínima, base 2001=100.

septiembre-2020

	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC indec	6.572,8	2,8	36,6	360,9	4,5	40,8
IPC CABA	1.260,4	2,2	31,7	1.302,5	2,4	38,2

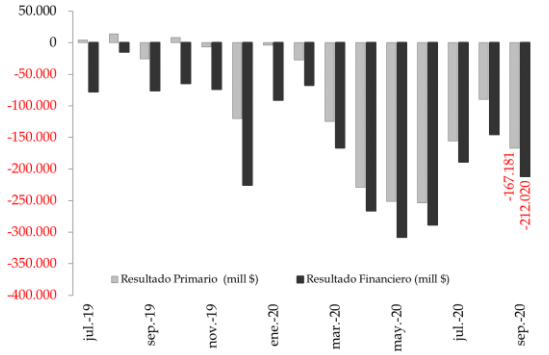
Precios - Nivel General/Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



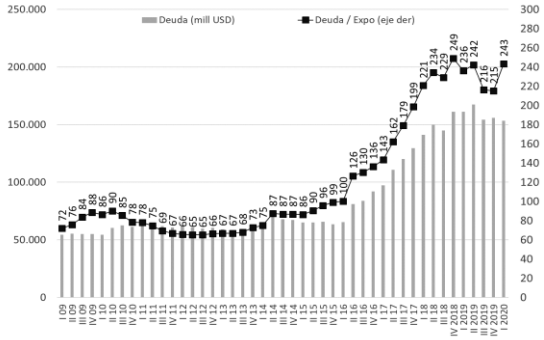
Ingresos, Gastos y Resultados

En mill $ corrientes . MECON



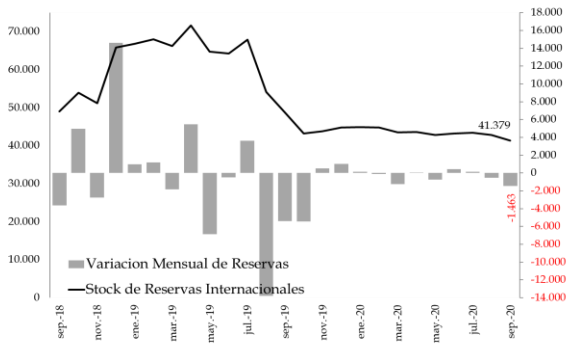
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

Stock (USD) y Deuda sobre Exportaciones (%). (*)estimado



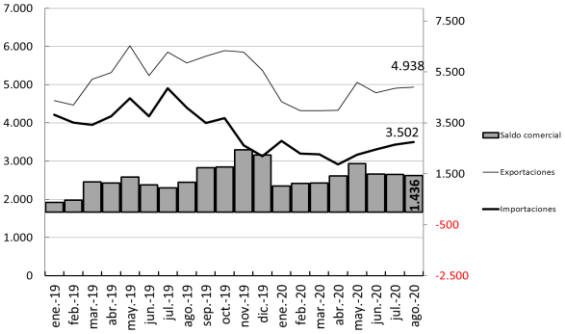
Reservas Internacionales

Var. mensual absoluta, en millones de u$s. BCRA



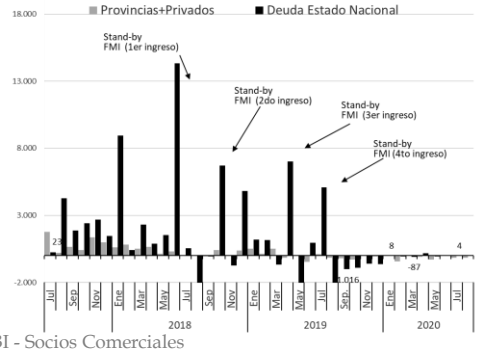
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

Exportaciones, Importaciones y Saldo BC, en mill u$s. INDEC



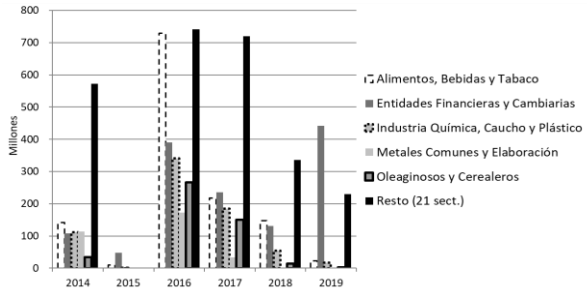
Balance Cambiario - Emision deuda externa (neta)

E. Nacional, pcias y empresas. En millones de u$s corrientes. BCRA



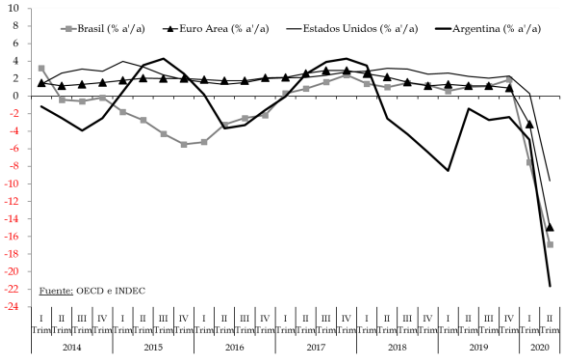
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u$s. BCRA



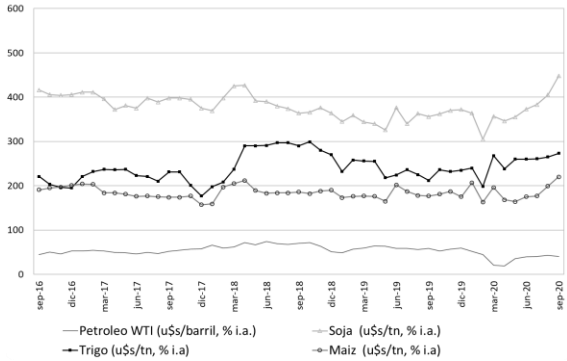
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Precio materias primas

En millones de u$s corrientes. MINAGRI, US Energ. Dept



Balance Cambiario - Principales Rubros

Principales movimientos de la Cta. Corr. Cambiaria. En millones de u$s. BCRA

CONCEPTO	AGOSTO			OCHO MESES		
	2020	2019	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2020	2019	ac. mismo periodo año (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-462	820	-1.282	1.352	3.445	-2.092
Transferencias por Mercancías	366	2.024	-1.658	7.064	15.489	-8.426
Cobro por exportaciones	4.074	4.933	-859	33.098	36.479	-3.381
Pago por importaciones	3.709	2.909	799	26.035	20.990	5.044
Servicios	-429	-514	285	-641	-4.215	3.573
Ingresos	475	643	-168	4.918	5.155	-237
Egresos	-704	-1.156	452	-5.560	-9.370	3.810
Servicios turismo y pasajes (neto)	0	-458	458	-488	-3.861	3.373
Rentas	-570	-644	74	-5.133	-7.917	2.784
Utilid y dividendos	-13	-68	55	-81	-863	782
Ingresos	2	76	-74	26	178	-151
Egresos	-15	-144	129	-107	-1.040	934
Intereses	-557	-576	19	-5.052	-7.054	2.001
Ingresos	3	70	-67	297	2.293	-1.996
Egresos	-561	-646	86	-5.349	-9.347	3.997
Otros pagos del Gob. Nacional	-	-1	1	-1.358	-5.800	4.442
Otras transferencias corr.	-28	-46	18	64	87	-23
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-445	-14.561	14.116	-4.721	-19.855	14.834
Inv. directa de no residentes	68	132	-64	794	1.989	-1.195
Inv. de portafolio de no residentes	2	-974	977	35	-4.525	4.560
Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-555	-625	70	-5.331	-2.756	-2.575
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	46	-266	312	258	-1.042	1.300
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-1	-4.755	4.755	-156	-8.744	8.588
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	0	16.226	-16.226
FAE Sector Privado no Financiero (neta)	-571	-5.909	5.337	-2.397	-19.741	17.344
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neta)	445	-1.759	2.204	826	457	368
Otros mov.+concepto no informado (netos)	309	-2.911	3.220	819	1.224	-405
VARIACIÓN DE RESERVAS	-907	-15.206	12.299	-3.368	-11.378	8.010

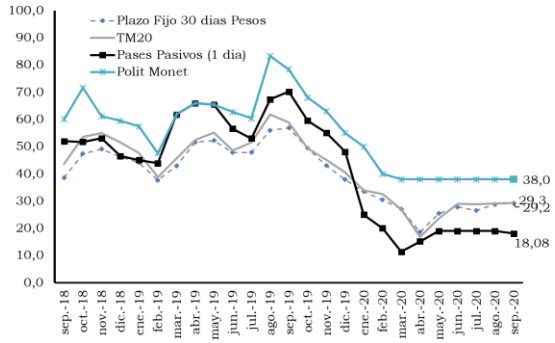
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	sep-20		
	Mill $	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	1.444.230	1,87%	97%
Caja de Ahorros	1.210.027	-4,5%	94%
Plazo Fijo	2.744.023	6,9%	81%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	42.178	-1,6%	165%
Otros	147.503	3,9%	36%
Total depósitos en Pesos	**5.587.961**	**2,8%**	**86%**
Total depósitos en Dólares	**19.411**	**-0,5%**	**-23%**

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de octubre

ceso Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

	2004	2015	2018	2019	I-20	II-20	III-20	ago-20	sep-20	oct-20	ago-20	sep-20	oct-20
ACTIVIDAD													
PBI (mill. $ 2004)	485.115	721.487	707.330	692.977	630.971	606.993	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	2,7%	-2,5%	-2,1%	-5,2%	-19,1%	-						
Inversion (como % PBI)	15,89%	19,5%	14,1%	13,6%	12,6%	9,5%	-						
Inversion (var % interanual)	-	3,5%	-5,0%	-16,0%	-18,1%	-38,4%	-						
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	72,2%	63,8%	65,0%	68,2%	66,4%	-						
Consumo Privado (var % interanual)	-	3,0%	-2,2%	-6,3%	-0,6%	-10,1%	-						
EMAE *Actividad* (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	141,9	145,8	142,7	129,91	124,37	-	125,1	-	-	-11,6%	-	-
EMI *Industria* (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	98,05	90,5	95,0	83,09	75,13	-	91,5	-	-	-6,6%	-	-
ISAC *Construccion* (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	197,5	195,35	179,91	126,48	95,00	-	164,1	-	-	-12,9%	-	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	6,5%	9,2%	9,83%	8,9%								
Salario Mínimo Vital y Movil (en $)	238	5.079	10.033	13.790	16.875	16.875		16.875,0	16.875,0	20.587,5	19,5%	8,0%	22,0%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	205,8	173,6	155,8	149,9	141,0		132,0	128,4	-	-15,1%	-20,9%	-
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	122,1	95,3	86,5	86,1	83,8		-	-	-	-	-	-
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	145,8	96,7	88,6	91,0	88,0		-	-	-	-	-	-
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	137,7	95,8	82,6	78,7	77,1		-	-	-	-	-	-
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	75,4	92,8	85,5	82,7	81,2		-	-	-	-	-	-
Gasto Seg. Social mill $ corrientes (mensual)	1.906	44.641	138.749	203.192	258.834	323.544		348.310,9	364.771,8	.	90,1%	70,1%	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	2,3%	11,4%	11,3%									
Haber Mínimo Jubilatorio (en $, sep-20 $ 18.129)	185	3.882	8.081	11.439	14.676	16.216		18.129,0	18.129,0	19.126,0	57,3%	40,1%	47,8%
AUH ANSES (sin bonos, sep-20 $ 3.293)	-	756	1.576	2.522	2.865	3.166		3.292,9	3.540,0	3.540,0	24,2%	33,5%	33,5%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u$s)	12.284	60.203	65.420	49.133	6.729	9.261	-	3.502	-	-	-20%	-	-
Exportaciones (en mill u$s)	24.879	56.784	61.338	65.038	8.880	13.710	-	4.938	-	-	-11%	-	-
Balance Comercial (en mill u$s)	12.595	-3.419	-4.082	15.905	2.151	4.449	-	1.436	-	-	23%	-	-
FAE del SPNF Netos (en mill de u$s)	-3.808	-8.520	-27.229	-26.870	-175	-671	-	-571	-	-	-90%	-	-
Deuda externa SPNF (en mill u$s)	110.729	56.031	41.515	3.897	-698	-638	-	-205	-	-	-96%	-	-
Deuda del SPNF USD (% exportaciones)	115%	98,7%	209,9%	196,5%	187,3%	-	-						
Reservas Internacionales BCRA (mill de u$S)	13.820	30.793	65.825	58.687	43.971	129.943	-	42.842	41.379	-	-11.258	-23.401	
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	1.233,7	2.874,0	4.414,0	5.632	5.986	6.396	6.392	6.573	-	40,7%	36,6%	-
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.633,0	3.675,0	5.846,0	7.673	8.257	8.768	8.733	9.129	-	44,5%	42,9%	-
Trigo (u$s/tn, var % interanual)	178,0	247,5	270,6	234,9	235	235	266	282	273	-	19,5%	21,3%	-
Maiz (u$s/tn, var % interanual)	122,7	188,8	188,3	179,5	194	169	199	197	220	-	10,7%	24,3%	-
Soja (u$s/tn, var % interanual)	258,6	397,0	385,4	354,4	342	358	412	405	448	-	11,6%	25,8%	-
Petroleo WTI (u$s/barril, var % interanual)	30,9	49,2	65,9	58	39	31	41	43	40	-	-24,2%	-31,2%	-

ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de octubre

ceso. Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

	2004	2015	2018	2019	I-20	II-20	III-20	ago-20	sep-20	oct-20	ago-20	sep-20	oct-20
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	1.322.736	2.588.357	3.937.073	1.087.658	1.047.268	1.314.364	432.533	445.625	-	24,9%	34,3%	-
Ingresos Tributarios	60.738	708.801	2.316.529	3.433.375	975.445	951.987	1.202.619	398.984	407.922	-	30,1%	41,5%	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	419.419	901.922	1.224.438	404.515	326.534	406.492	125.894	128.711	-	25,4%	34,0%	-
Gasto Total	90.356	1.967.144	3.328.487	4.431.777	1.243.649	1.781.083	1.726.569	522.033	612.806	-	56,9%	71,6%	-
Rentas de la propiedad	6.883	121.140	388.940	724.285	168.710	129.019	134.457	56.053	44.839	-	96,4%	-11,8%	-
Gastos de capital	5.792	160.887	210.296	236.361	41.238	64.696	81.855	20.541	34.282	-	-14,4%	22,5%	-
Resultado Primario SPN (en mill $)	7.834	-246.511	338.987	-95.121	-155.991	-733.815	-412.205	-89.499	-167.181	-	-651,1%	659,0%	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	-3,67%	2,33%	-0,40%									
Resultado Financiero SPN (en mill $)	1805,3	-285.406	-727.927	-819.406	-324.701	-862.834	-546.662	-145.552	-212.020	-	983,6%	278,2%	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-3,27%	-5,00%	3,80%									
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial $ BCRA	2,95	9,27	28,64	48,25	61,49	67,68	73,32	73,29	75,20	-	39,0%	33,1%	-
Euro oficial $ BCRA	3,33	10,00	33,57	53,94	67,84	75,09	86,75	87,59	88,16	-	51,0%	43,1%	-
Real oficial $ BCRA	0,96	2,72	7,71	12,15	13,29	12,43	13,50	13,40	13,35	-	5,5%	-1,6%	-
Tasa Leliq // Política Monetaria	4,20%	28,06%	44,80%	64,08%	42,7%	38%	38,0%	38,0%	38,0%	-	-0,5 p.p.	-0,4 p.p.	-

ultima actualizacion *24/10/2020*

NOTA METODOLOGICA

(…) estadística no publicada, (-) proximo a publicar

IPI PBI INDEC (% anual)	Indice Base Oct 16=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC
IPIM Agropecuario INDEC (Oct 16=100, var % interanual)	Indice Base 2001=100. Variaciones Anuales. Anuales y Trimestrales en Promedios. INDEC
Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)	Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC
Granos y Petroleo	Datos Anuales y Trimestrales en promedios. FOB en u$s Corrientes. MAGyP
Inversion (% PBI) , Consumo (% PBI)	En pesos corrientes. INDEC
Desempleo (en % PEA)	Indec EPH continua. INDEC
PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual	En millones de pesos de 2004. Serie Trimestral. MECON-INDEC
EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del periodo)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
ISAC (Construccion, desest., 2004=100, fin del period)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del period)	Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.
Salario Mínimo Vital y Movil (en $)	Res. 4/13 CNEP al mes de Sep-13 $ 3.300, Ene-14 $ 3.600. Anuales y Trimestrales en Promedio. INDEC.
Salario Real Nivel General (Dic.01=100)	Empalme nov-15 a abr-17 promedio ponderado 80% variación priv. registrado y 20% var. rublico. Anuales y Trimestrales ultimo mes del período. INDEC y IPC-Provincias.
Importaciones (en mill u$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual
Exportaciones (en mill u$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual
Balance Comercial (en mill u$s)	Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, totales trimestrales y datos mensuales.
Formacion activos externos (en mill de u$s)	BCRA - Balance Cambiario. Totales trimestral, mensual.
Reservas Internacionales	Serie mensual en niveles. Valores al final de cada período. Variación % anual. BCRA
Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)	Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON
Superavit Primario SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Superavit Financiero SPN (en % del PBI)	PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores
Gasto Seg. Social Corriete y % PBI	Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. MECON
Haber Mínimo Jubilatorio (en $)	Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES
Indice Haber Mínimo Real (Oct 16=100)	Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON
Tipos de Cambio, Reservas	BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.
Tasa BADLAR privada en pesos	MECON. Valores Promedio del Período. Variación en puntos procentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

NRO. X | OCTUBRE 2020

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR
Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR
Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME
Nicolas Pertierra
Agustín Romero
Cecilia Wilhelm

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Augusto Prato, Agustín Romero, Cecilia Olivera, Cecilia Wilhelm, Cristian Andrés Nieto, Cristián Berardi, Eric Delgado, Estefanía Manau, Fabio Agueci, Fabio Carboni, Facundo Leguizamon, Facundo Pesce, Federico Castelli, Gaspar Herrero, Laura Sformo, Lorena Putero, Mahuén Gallo, María Alejandra Martínez Fernández, María Belén Basile, María Celina Calore, María Laura Iribas, Maximiliano Uller, Miriam Juaiek, Nicolás Hechenleitner, Nicolás Gutman, Nicolás Pertierra, Nicolás Zeolla, Rodrigo López, Tomás Castagnino, Virginia Brunengo, Yamila Steg.

ceso

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz