



"DE LA CONFIANZA EN EL MERCADO, A LA REALIDAD DEL ESTADO"



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



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



La economía argentina – Resumen de Coyuntura

Septiembre 2020

De la confianza en el mercado, a la realidad del Estado

A poco de cerrar un acuerdo de reestructuración de la deuda con los acreedores privados, la economía argentina naufraga en una crisis de producción con corridas sobre el mercado de cambios. Ni siquiera el valor de los bonos logró recomponerse y el riesgo país se encuentra a valores que inhiben el acceso a financiamiento internacional para el Estado. ¿Fue entonces un fracaso la estrategia de renegociación con los acreedores? Para nada, el acuerdo con los acreedores fue exitoso para despejar los vencimientos de corto plazo y evitar juicios internacionales que inflen judicialmente la deuda. Lo que fracaso no es el acuerdo con los acreedores sino la fantasiosa tesis de que su éxito derivaría en un shock de confianza que alentaría la reactivación macroeconómica en un contexto de estabilidad cambiaria.

Desde el CESO venimos señalando que la reestructuración de la deuda, exitosa o no, no modificaría los condicionamientos estructurales que enfrenta nuestra economía. En nuestro [informe de febrero](#) señalábamos que *“las previsiones económicas aún en el caso de una exitosa reestructuración de la deuda son moderadas. El mercado interno se mantendrá relativamente estancado dado un consumo y gasto público real con bajas perspectivas de crecimiento, y una inversión que difícilmente sea el motor de la recuperación dada la capacidad ociosa reinante en el aparato productivo”*. Esas previsiones se agravaron por el impacto de la pandemia, motivo por lo que advertíamos en nuestro [informe de junio](#) que *“el plan económico original de Alberto Fernández, donde una resolución rápida de la deuda en el marco de una política de acuerdo social, creaba un entorno estable que atraería inversiones permitiendo un crecimiento sostenido donde la brecha externa se desplazaba por el desarrollo de los hidrocarburos no convencionales, ya no existe.”*

Quienes defienden la tesis ofertista del “shock de confianza” como motor de la reactivación no dan el brazo a torcer frente a la tozudez de los datos. Sosteniendo dogmáticamente sus posiciones van por más e indican que el acuerdo con los acreedores no fue suficiente, y se precisa un “plan integral” con un “presupuesto equilibrado” (eufemismo para invocar un ajuste del gasto público) para eliminar los controles cambiarios y recuperar la confianza del “mercado”.

El resultado de dicho programa es previsible, ya que fue ensayado por Mauricio Macri en sus últimos años de mandato: el recorte de los gastos acentuaría la recesión económica

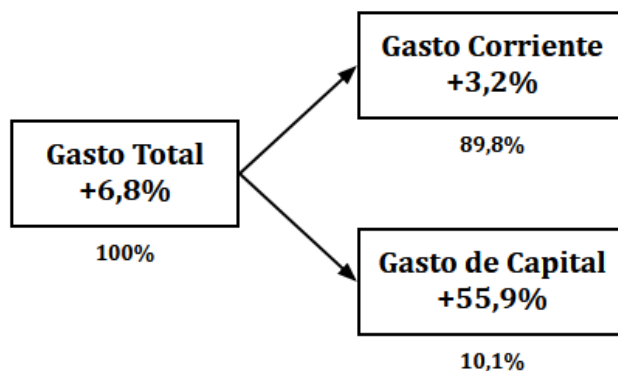
mientras que la eliminación del control de cambios induciría una devaluación en el mercado oficial que espiralizaría la inflación deprimiendo aún más los ingresos reales, el consumo y el nivel de actividad. Con ese programa el oficialismo iría directo a una derrota electoral en 2021, hecho que agudizaría el desmadre económico induciendo la desestabilización política y social.

Frente a la desilusión del “shock de confianza” se impone la necesidad de una política clara de impulso a la demanda que deberá ser inducida por el Estado, único actor que puede incrementar los gastos en un contexto de crisis económica. La clave de dicha reactivación no es sólo un necesario impulso al consumo de la mano de una moderación en el ritmo de la devaluación oficial y una recomposición salarial, dejando de lado los planteos de un congelamiento de los salarios públicos. Sino, principalmente, un programa de obras públicas que *“se concentre en sectores económicos que resuelven demandas sociales urgentes (alimentación, vivienda, salud, educación, seguridad), con amplios multiplicadores del empleo y la actividad, y bajo derrame hacia importaciones y compra de divisas. Esa estrategia impregna el plan Marshall criollo que los movimientos sociales presentaron a Alberto Fernández. Un programa que coincide en sus matrices centrales con los lineamientos del plan Hornero diseñado por el CESO, donde se plantea la generación de 500.000 puestos de trabajo anuales con una inversión menor a los 2 puntos del PBI”*.

¿Un presupuesto expansivo?

La Ley de Presupuesto enviada hace algunos días no refleja un salto cualitativo importante en la estrategia del Gobierno ni que el Estado vaya a ocupar un rol decisivo en la tracción de la actividad económica. Si bien se proyecta una expansión real de los gastos del 6,8%, especialmente en materia de obra pública, debe tenerse en cuenta que la base de comparación son los paupérrimos niveles de ejecución de 2020. De esa manera, las proyecciones de gastos no son muy diferentes a las de otros años electores recientes y no hacen prever un programa audaz para salir de la pandemia, impulsándose sólo en el margen programas destinados a reducir las brechas de ingresos y la desigualdad.

Incremento real del gasto en 2021



Fuente: Elaboración propia en base a Proyecto de Ley de Presupuesto 2021
 Considera los gastos de la Administración Nacional con una inflación de 29%
 Excluye de 2020 los gastos realizados por la pandemia de COVID-19

Producción pública estimada (en unidades de medida)

Denominación	Unidad de medida	2020	2021
Construcción de Viviendas Sociales	Vivienda Terminada	20.000	21.000
	Vivienda en Ejecución	33.000	34.000

Fuente: Mensaje de la Ley de Presupuesto 2021

Producción pública estimada (en unidades de medida)

Medición	2020	2021
Asistencia Financiera Organizaciones Administradoras para el Otorgamiento de Créditos ⁽¹⁾ (Crédito Otorgado)	20.492	29.878

(1) A través de esta medición se cuantifica la cantidad de microcréditos destinados a promover emprendimientos socioproductivos.

Fuente: Mensaje de la Ley de Presupuesto 2021

Producción pública estimada (en unidades de medida)

Medición	2020	2021
Ingresos de Inclusión Social (1) (Titular Activo)	535.000	870.000

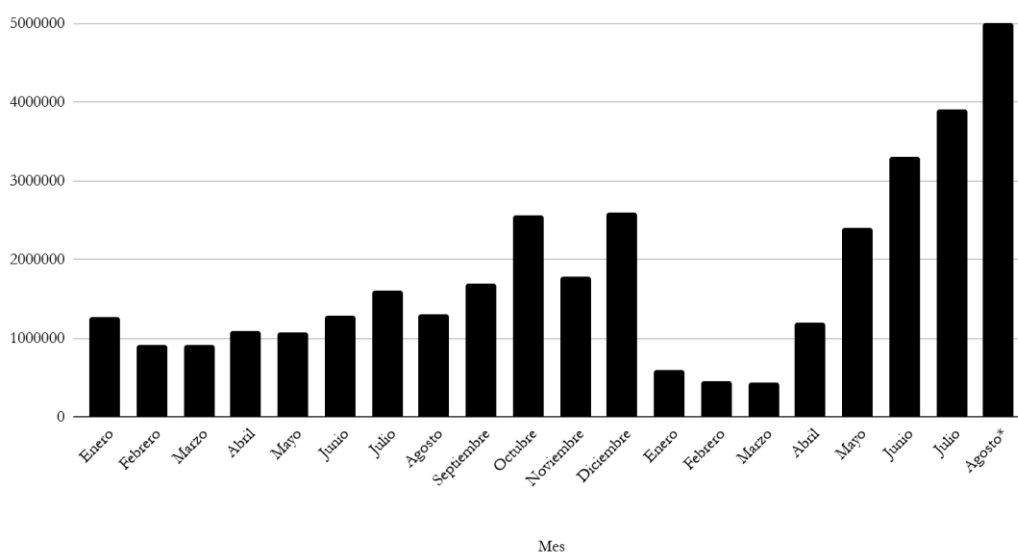
(1) Refiere a la cantidad de titulares de la iniciativa "Potenciar Trabajo", promoviéndose el desarrollo económico y la inclusión de personas en situación de vulnerabilidad social, incluyendo la capacitación para su empleabilidad.

Fuente: Mensaje de la Ley de Presupuesto 2021

La corrida cambiaria

El mercado de cambios (MULC) volvió a estremecerse tras varios meses ininterrumpidos de una demanda creciente de personas que acudían al mercado oficial para la compra del cupo de los 200 USD. En un escenario en el cual la única fuente de divisas son las del comercio exterior, esto era imposible de sostener mucho tiempo más aún con la ventaja de no tener una fuerte demanda de dólares para turismo producto de la pandemia. Con el estímulo de la brecha cambiaria en su nivel más alto, la compra dólares oficiales para su reventa en el mercado paralelo tenía un rendimiento asegurado.

Cantidad de personas que accedieron al MULC



Elaboración propia en base a BCRA. *Estimado

Frente a esa problemática, se adoptaron tres tipos de medidas con el fin de evitar una devaluación del tipo de cambio oficial y sus ya conocidas consecuencias en los precios de la canasta básica y la previsibilidad macroeconómica.

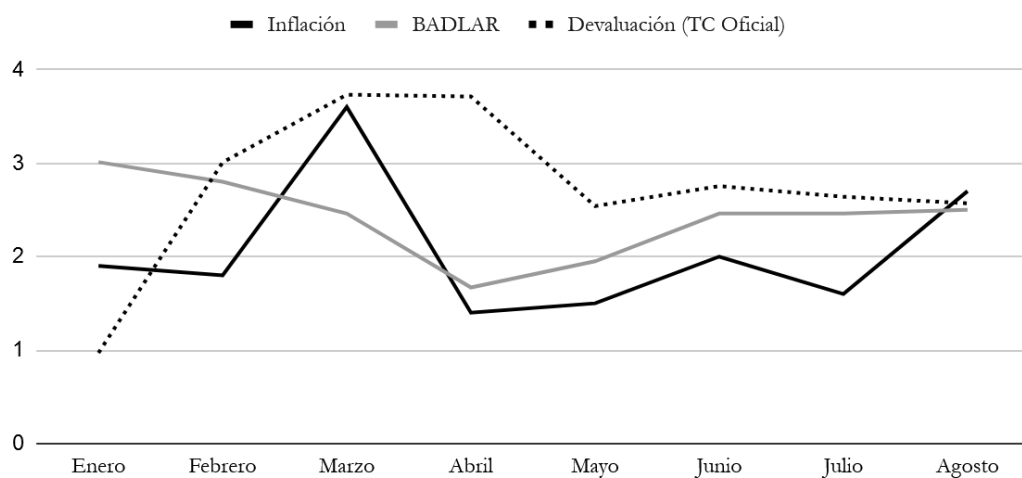
Por un lado, apuntaron a incrementar las condiciones para el acceso al MULC de las empresas y personas con el fin de reducir quiénes están en condiciones de comprar dólares. En segunda instancia, se encareció el precio del dólar para atesoramiento al llevarlo a \$130. Esta medida es la que más interrogantes deja por dos motivos. Primero: ¿cuánto durará una brecha “cercana” entorno al 5/10%? Segundo: ¿es una normativa adecuada? El concepto del impuesto como “adelanto de ganancias” ya ha generado fuertes distorsiones en el período 2011-2015 haciendo que el segmento más acomodado termine accediendo a un tipo de cambio más barato que el resto de los trabajadores que no pagan ganancias. Si el objetivo fuese simplemente devolver el impuesto, está claro que no se adoptaría una medida de este estilo. Lo ideal hubiese sido el incremento del impuesto país pero tenía dos riesgos. Requería una sanción del Congreso, un tiempo que el Ejecutivo no se podía permitir, y llevarlo a niveles muy elevados corría riesgo de judicialización por “confiscatorio”. El tercer y último tipo de medida consistió en buscar administrar la brecha facilitando la venta de dólares MEP a través de títulos en la bolsa al eliminar el parking de 5 días, algo que instauró esta misma gestión y en el [informe anterior](#) señalamos la conveniencia de corregir.

La pregunta sobre el futuro de la brecha es fundamental porque en la medida que siga existiendo, y a pesar del precio, millones de personas tengan la posibilidad de acceder al MULC entendemos que el mecanismo de goteo va a persistir. Dado que se restringe todavía más la oferta en el mercado blue, es lógico que su precio aumente debido a que la demanda va a seguir existiendo y probablemente siga creciendo. A pesar de encarecer el dólar “solidario” la brecha continuará y, con ella, la pérdida de reservas.

La respuesta a este escenario tiene que venir por construir un mercado de referencia en el dólar MEP a través de los títulos en el mercado de valores, eliminando el parking para darle volumen e intervenir sobre la brecha a través de las operaciones del Banco Central y organismos públicos. En paralelo, la política de tasas también debe ser revisada de manera tal que el financiamiento a las empresas no se encuentre por debajo de la tasa de devaluación oficial, ya que sino se generan incentivos financieros para el stockeo de granos y el pago anticipado de importaciones.

Rendimientos financieros durante 2020

Tasas mensuales



Elaboración propia en base a BCRA e INDEC.

SUSCRIPCIONES

RECIBÍ TODOS NUESTROS INFORMES COMPLETOS

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

**DÓLAR E
INFLACIÓN EN
LA
CORONACRISIS**

*¿SE PUEDE
CONTINUAR
EMITIENDO?*





INFORME MENSUAL - JUNIO 2020

**PRECIOS DE
ALQUILERES EN
CABA**



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



ESCRIBINOS A:
INFOCESO@GMAIL.COM

INFORME BIMESTRAL - FEBRERO 2020

**FINANCIAMIENTO
DE LOS HOGARES**

EVOLUCIÓN DE INDICADORES



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



ECONOMÍA SOCIAL Y POPULAR
REGULACIÓN PARA EL SECTOR

EN ESTE INFORME:
**AFIP: PRESENTACIÓN
LIBRO IVA DIGITAL**
RESOLUCIÓN 4597/2019

Ci ceso
incuba

De la mano de la flexibilización de las regulaciones a la movilidad de la población y la habilitación de nuevas actividades, la actividad económica continuó recortando su caída.

Y aunque lejos de representar una reversión de la crisis, los indicadores sectoriales permiten observar que el recorte de las bajas continuó. La caída de la actividad se redujo a menos de un tercio en la comparación con abril, el peor mes de la cuarentena.

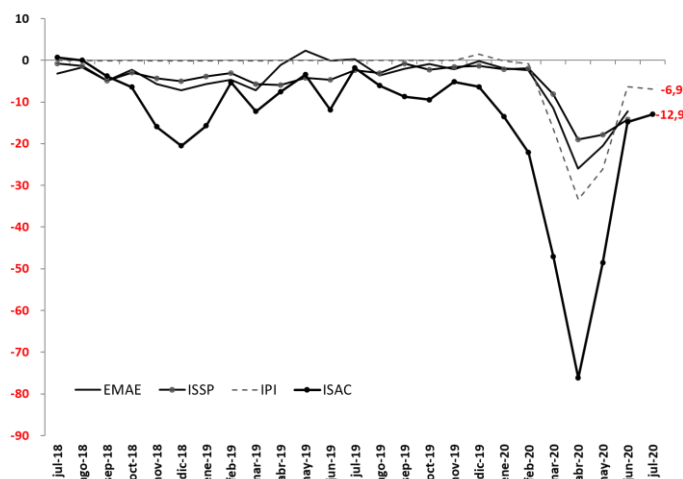
En el caso de la construcción, registra una caída anual del -12,9% en julio según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). No debemos olvidar que el sector ya venía muy golpeado, incluso antes de la pandemia acumulando 23 meses consecutivos a la baja de la actividad. Para julio de 2020 los niveles de actividad se encuentran a niveles de 2010.

En cuanto a la actividad industrial, se registró una caída del 6,9% en julio respecto al mismo mes del año anterior, cayendo a un ritmo similar al mes de junio de 2020 (-6,3%) pero alejado del pozo de -33% y -26% de abril y mayo respectivamente. En lo que va del año acumula una caída de 13,4% 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 (-20,4%), en otros equipos de transporte (-43,1%), en prendas de cuero y calzado (-31,9%) y en Metálicas básicas (-29,2%). Los sectores con mejor desempeño fueron: Alimentos y bebidas (-1,4%), madera papel edición, e impresión (-0,8%), Tabaco (58,8%) y Químicos (13,3%). Si bien la industria acumula 27 meses sin crecer (con excepción de dic-19), el impacto del COVID-19 lleva 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 -14,1% en junio de 2020, respecto al mismo mes del año pasado, y acumula 26 meses consecutivos sin crecer. El detalle del último mes registra caídas en 6 de los 7 rubros: transporte de pasajeros (-89,2%), peajes (-48,9%), recolección de residuos (-11,4), transporte de carga (-10,4), entre otros.

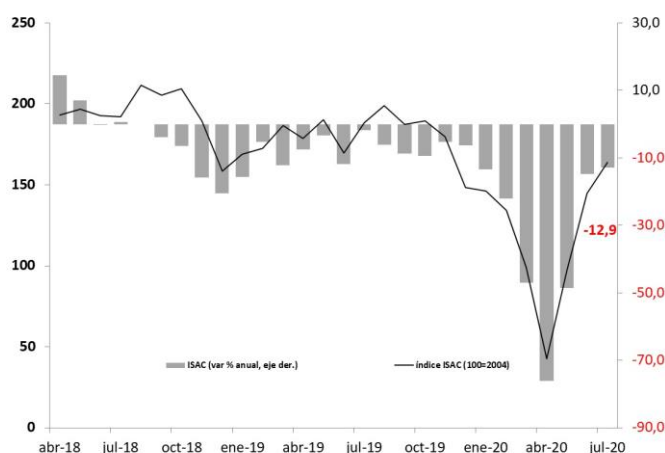
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



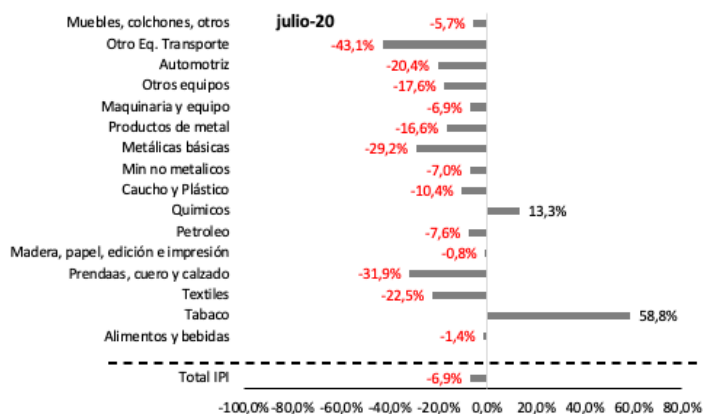
Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)

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 agosto de 2020 en todos sus productos menos Hierro primario.

El alza en la producción de hierro primario se explica por el efecto stock tras la paralización de la pandemia y dada la mayor demanda de subproductos de hierro como acero crudo, laminados, línea blanca, automotriz y construcción. La producción total de Hierro Primario fue de 244 mil toneladas un 36,2% más respecto del mismo mes del año anterior, la de acero crudo fue de 336 mil toneladas, un 23% menos que en agosto del año anterior, y la producción del total de laminados fue de 430 mil toneladas, un -16,3% menos que el mismo mes del año anterior.

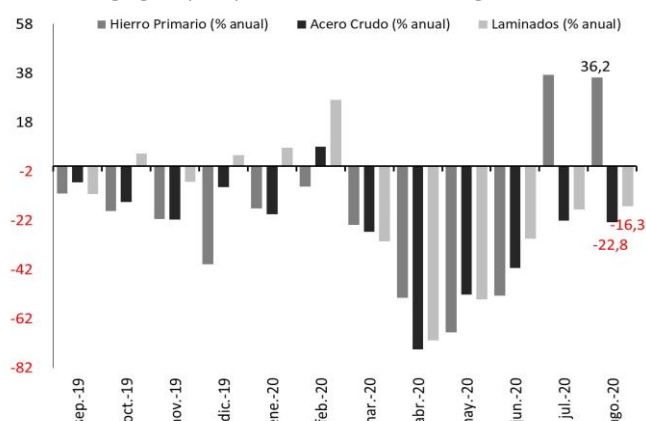
Por su parte, la producción de aluminio arrojó un resultado negativo de 39,8% en julio de 2020 respecto al mismomes de 2019, según datos del INDEC. Y a pesar del temporal que afectó Puerto Madryn, la ciudad donde opera Aluar, derribando torres de alta tensión, la producción continuó abastecida por energía del Sistema Interconectado Nacional.

La producción de minerales de cemento en agosto cayó en un 10,6% en relación con agosto de 2019, debido a la caída en el consumo interno de cemento 12,5%. En el acumulado anual la producción cayó un 25,3%. Por su parte, normalizada la actividad, los despachos de exportación crecieron en julio un 30,3%.

En cuanto a la producción automotriz, en agosto 2020 las terminales produjeron 25.835 unidades, un 16,1% menos que agosto de 2019. Es decir la producción ya se ubica en un nivel cercano al del mismo mes del 2019, luego de una parálisis total del mes de abril de 2020 con cero producción. Al desagregar los componentes de la demanda, se exportaron 13.606 unidades, un 27,8% menos que el mismo mes del año anterior; y se vendieron 28.346 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 25,5% menos respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado anual, la producción de automóviles cayó un 37%, las exportaciones un 42% y la comercialización por terminales descendió 36% para el primer semestre de 2020 respecto a igual período de 2019.

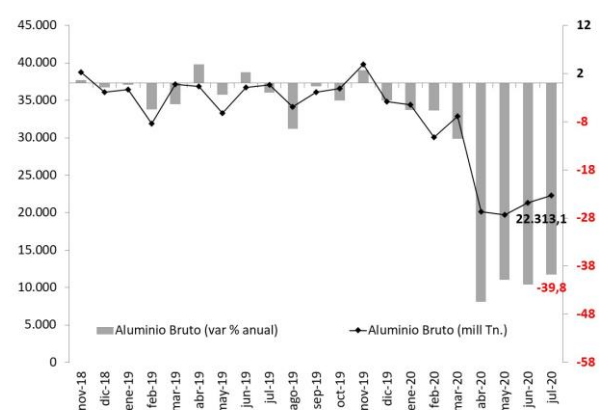
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



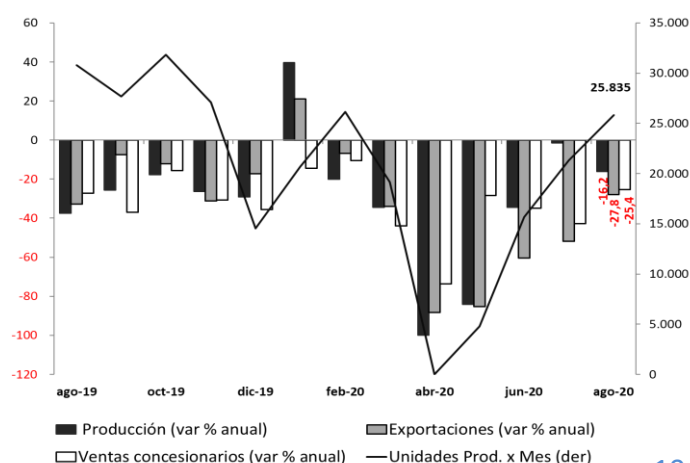
Producción de minerales no metálicos

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

Producción y Consumo de Cemento+Clinker			
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno
ago-19	1.043.430	7.499.950	1.047.953
ago-20	932.890	5.605.909	917.297
Var % 2020/19	-10,6%	-25,3%	-12,5%

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 7,6% en julio de 2020 respecto al mismo mes del año anterior, según del INDEC.

Por el aislamiento social, la producción las naftas disminuyó, en tanto que la de subproductos aumentó. En julio, se registraron bajas de la producción de Nafta (-43,7% i.a.) y subas en la producción de Gasoil (8,1% i.a.) y de Fueloil (-62,6%); la producción de otros subproductos, por su parte, aumentó un 12,2% i.a.

La producción primaria de gas convencional cayó 12,2% en el mes de julio de 2020, respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de gas convencional de YPF disminuyó en un 25,6% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional disminuyó un 7,1% en mayo, respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de YPF cayó un 6,5% para el mismo período.

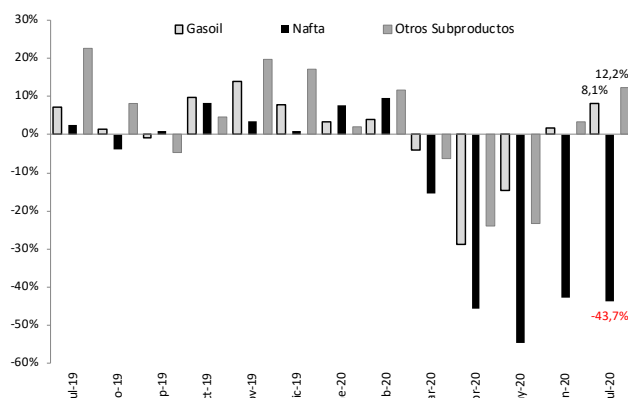
Por el lado de las producciones no convencionales, sostenían un fuerte dinamismo previo a la pandemia pero, tras la aparición del COVID-19, la producción se vio muy afectada.

La producción no convencional de Gas cayó 12,5% respecto al mes de julio de 2019, con una fuerte caída de YPF (-30,3%); el total alcanzó los 1.723.940 metros cúbicos de producción mensual. A nivel agregado, el gas no convencional ya representa el 30% de la producción total de gas. Debemos recordar que el 33% de la producción no convencional está en manos de YPF.

La producción no convencional de petróleo creció un 30% en julio. 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 el 59% de la producción no convencional está en manos de YPF.

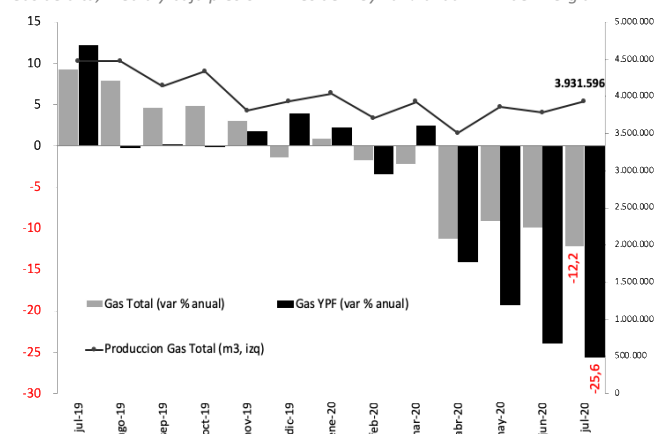
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



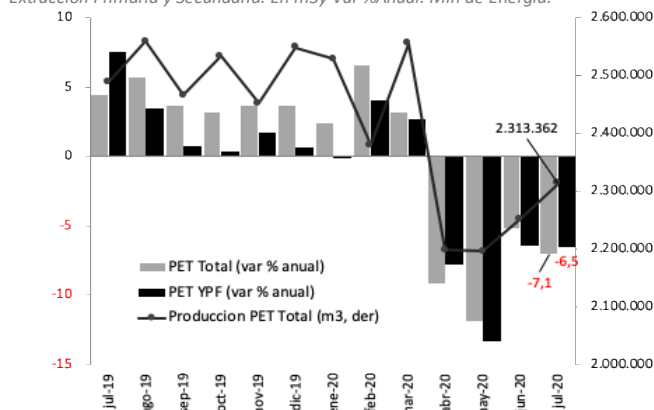
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

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.

	Jul-19	Jul-20	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	4.476.924	3.931.596	-12,2%
No convencional	1.971.132	1.723.940	-12,5%
YPF	788.819	549.954	-30,3%
Resto	1.182.313	1.173.986	-0,7%
Total	6.448.056	5.655.536	-12,3%
Petroleo			
Convencional	2.489.452	2.313.362	-7,1%
No convencional	469.941	608.625	29,5%
YPF	336.762	387.634	15,1%
Resto	133.178	220.991	65,9%
Total	2.959.392	2.921.987	-1,3%

En cuanto a la industria oleaginosa, la producción continúa golpeada. Comenzado por los granos, se observa una caída del 22,4% en la molienda de granos oleaginosos y un crecimiento del 2,1% en la molienda de cereales, según datos del Ministerio de Agroindustria para el mes de julio de 2020 respecto del mismo mes de 2019. En cuanto a aceites, la producción de aceites oleaginosos cayó un 23,2% en julio respecto a julio de 2019. Respecto a las harinas y subproductos, la producción de oleaginosas disminuyó un 21,7% y de harina de trigo aumento un 3,3% en julio respecto al mismo mes del año pasado.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de julio se recupera levemente, fue del 56,8%, 3,5 puntos porcentuales más que el mes anterior.

Dejando atrás el peor momento del aislamiento social, se moderó el derrumbe de la utilización de la capacidad instalada en todos los sectores. Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de julio fueron Vehículos Automotores (29,8%), Textiles (43,1%), metalmecánicas sin autos (44,6%), Caucho y Plástico (47,3%), edición e impresión (51,6%). Por encima del promedio se encuentran industrias de Petróleo (68,1%), Papel y cartón (65%), Sustancias y productos químicos (68,7%), minerales no metales (67,5%). Las mayores caídas interanuales ocurrieron en Ind. Metálica Básicas (-18,3%), Textiles (-17,5%), 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 20,6% en junio de 2020 en relación con el mismo mes de 2019. Sin embargo, a causa de la pandemia, el comportamiento del consumo resultó muy heterogéneo ya que producto de la permanencia de las personas en sus hogares, aumentando el consumo en supermercados, y cayendo en los centros de compras.

El índice de ventas constantes en supermercados disminuyó un 1,5% en términos reales, con respecto a junio de 2019, y un 2,3% con respecto al mes inmediatamente anterior. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 43,8% interanual en junio de 2020.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un desplome de 88,6% en mayo de 2020 con respecto a igual mes de 2019. Esto se debe a que 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		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
jul-19	4.828.905	1.333.954	1.031.866	3.431.512	554.619
jul-20	3.749.249	1.361.329	792.315	2.686.027	573.070
var %	-22,4%	2,1%	-23,2%	-21,7%	3,3%
Total 2019	26.817.274	8.677.008	5.812.795	18.901.445	3.499.936
Total 2020	24.561.306	8.877.332	5.288.761	17.310.896	3.672.685
var %	-8,4%	2,3%	-9,0%	-8,4%	4,9%

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

BLOQUE	julio-20		
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	59,50	-0,60	-4,40
Tabaco	79,50	-17,60	10,60
Textiles	43,10	5,30	-17,50
Papel y cartón	65,00	-3,10	-7,90
Ed e impresión	51,60	-0,90	-6,50
Petróleo	68,10	0,80	-7,00
Sus y Pr Químicos	68,70	8,90	21,20
Cauc y Plást	47,30	0,70	-4,30
Minerales no metal	67,51	5,71	0,31
Ind metálicas básicas	61,00	12,60	-18,30
Vehículos Autom	29,80	6,80	-0,20
Metalmecánic S/Autos	44,60	1,50	-3,90
Nivel General	56,80	3,50	-1,90

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

junio-20			
Supermercados			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	2.297,6	-2,8	43,8
Ventas Constantes	23.477,6	-2,3	-1,5
Centros Comerciales			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	2.841.620,5	223,5	-82,2
Ventas Constantes	911,6	214,2	-88,6
Indice cons. Privado	45,3	-20,6	

Precios e Ingresos

La inflación mensual en agosto de 2020 fue 2,7% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 3,5% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 40,7% en el nivel general y 44,5% en el rubro alimentos.

Este aumento de precios revierte la tendencia a la baja de la inflación mensual registrada desde la pandemia. Sin embargo, debe destacarse que los aumentos de agosto se centraron en un grupo de productos de alto contenido importado como: Eq. Audiovisuales, fotográficos y procesamiento datos (+91,4% i.a.), adq. vehiculos (+61,9% i.a.), prendas de vestir (62,2% i.a.) y eq. hogar (+49% 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 2,4% en el nivel general, y de 3,2% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 35,3% para el nivel general y del 42,6% en alimentos en el mes de agosto 2020.

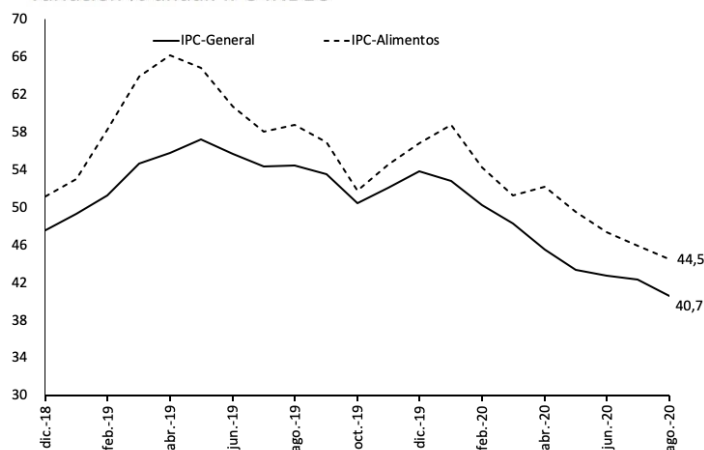
Sin embargo, en agosto, esta tendencia parece volver a moderarse. El Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 10.000 precios online, arrojó para la segunda semana de agosto una variación del 0,9% respecto al mes anterior y del 0,2%, respecto a la semana anterior. Esto podría deberse a la vigencia de precios cuidados.

En cuanto a los ingresos, en julio de 2020 el salario mínimo se mantuvo en \$16.875, es un 35% más términos nominales, y 5,2% menos en términos reales respecto al mismo mes de 2019. Las jubilaciones en el mes de julio se mantuvieron en el mismo nivel luego del aumento del 6,12% de junio. La jubilación mínima se mantuvo en \$ 16.865 en junio, un 46,3% más en términos nominales respecto a junio del año anterior, lo que representa un 2,7% más en términos reales.

Al observar los salarios, en junio de 2020 (último dato disponible) el nivel general aumentó un 30,3% respecto al mismo mes del año pasado, aunque hasta ese mes implica una caída anual en términos reales 4,4%. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 29,3% y una caída real del 6,2% en junio, los más golpeados por la emergencia sanitaria; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 32,2%, que resulta en una caída real del 3,4%; por último, el Sector Público registró un alza 30,5% y una caída real de 4%.

agosto-2020						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPC indec	6.391,5	2,7	40,7	350,5	3,5	44,5
IPC CABA	1.232,7	2,4	35,3	1.272,0	3,2	42,6

Precios - Nivel General y Alimentos
variación % anual. IPC-INDEC



Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías. CESO

septiembre-20			
	Nivel	Semana anterior	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	310	1,59	9,72
Alimentos Frescos	515	0,72	2,16
Alimentos Secos	430	0,18	0,24
Bebidas	387	0,00	0,16
Electrodomésticos	516	0,17	4,36
Hogar	335	0,59	0,95
Limpieza	439	0,04	0,19
Jug., aut. y otros	410	0,17	1,54
Perfumería	464	0,15	0,45
Textil	236	0,00	12,07
Supermercados	410	0,22	0,88
registros relevados	11.255		

Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

agosto-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	19,5	132	-2,6	-15,1
Jubilación Mínima	18.129	7,5	57,3	189	4,7	11,8
AUH	3293	0,0	24,2	95,6	-2,6	-11,7

junio-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	273	0,6	30,3	82,6	-1,6	-4,4
Privado Registrado	285	0,1	32,2	86,2	-2,1	-3,4
Privado No Registrado	253	0,1	29,3	76,3	-0,7	-6,2
Sector Público	267	1,5	27,5	80,7	-1,4	-5,1
Total Registrados	279	0,9	30,5	84,1	-1,8	-4,0

La Recaudación Nacional para el mes de agosto de 2020 alcanzó los \$ 731.233 millones, un 31,5% más que en el mismo mes de 2019.

Para agosto de 2020, se observó un aumento mensual en la mayoría de los impuestos, dada la reactivación económica, aunque continúan cayendo en términos reales. En la recaudación, el Impuesto a las ganancias recaudó un 37% más que el mismo mes del año anterior, lo que implica una caída real del 4%. El resto de los impuestos, registraron caídas reales de al menos 30 puntos. El Impuesto al cheque que aumentó en términos interanuales un 20,7% (caída real del 21%). En cuanto al Sistema de la Seguridad Social, aumentó un 22,1% i.a. (caída real del 19%). En lo que respecta al consumo interno, el IVA aumentó sólo un 14,5% (caída real del 17% i.a.) mientras que el IVA Aduana solo mejoró un 6,4% anual (caída real del 34%).

Por el lado del Gasto Público, se comienza a ver una muestra de la reactivación económica es el menor mes de gasto público desde el inicio del ASPO. El mes de septiembre de 2020 creció en 45,5% respecto al acumulado hasta mismo mes del año anterior (caída real de 5%).

Si observamos las subas, las partidas del gasto que más crecieron fueron los Gastos Corrientes, como un aumento nominal anual del +180,2% (suba real 162% anual) debido al pago de IFEs y aumentos en jubilaciones. En segundo lugar, se ubica el gasto para el pago de salarios con un aumento nominal de 51% anual (suba real del 33%) al igual que la inversión financiera en Capital para obras.

Además, entre las partidas que cayeron a lo largo de este año se destaca la Inversión en capital a las provincias con una caída del 29% (caída real del 47% i.a.) y el pago de Interesa de deuda con una reducción nominal del 9,5% (caída real del del 27,5%).

En el balance, el resultado primario fue deficitario en \$ 89.499 millones, ubicándose en los niveles pre-pandemia y el déficit financiero fue deficitario por \$145.552, \$-145.552 millones mas que el mismo mes del año pasado.

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

Administración Nacional

en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	ago-20	jul-20	ago-19	mes anterior	mismo mes año anterior	OCHO MESES		
						2020	2019	
	Mill de \$			var %	var %	Mill de \$		var %
Tributarios	612.146	559.092	458.495	9,5	33,5	4.058.009	3.188.146	27,3
Ganancias	141.115	107.619	102.677	31,1	37,4	882.499	741.802	19,0
IVA	157.977	144.185	141.395	9,6	11,7	1.150.147	970.112	18,6
IVA DGI	107.903	94.276	94.224	14,5	14,5	801.350	706.011	13,5
IVA Aduana	55.374	52.959	52.021	4,6	6,4	377.591	289.251	30,5
Der. de exportación	37.023	33.034	39.384	12,1	-6,0	233.214	210.509	10,8
Der. de importación	16.525	15.613	16.667	5,8	-0,9	114.769	94.543	21,4
Impuesto al cheque	38.506	37.020	31.907	4,0	20,7	277.189	212.378	30,5
Seguridad Social	119.087	147.564	97.519	-19,3	22,1	958.444	762.490	25,7
TOTAL	731.233	706.656	556.014	3,48	31,5	5.016.453	3.950.636	27,0

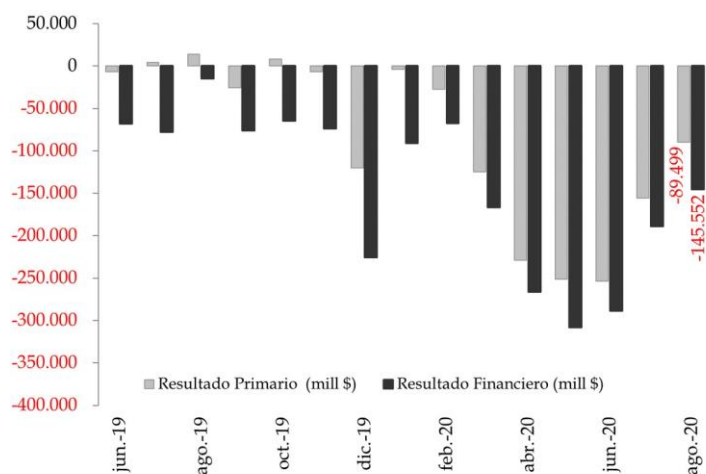
Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	agosto			OCHO MESES		
	2020	2019		2020	2019	
	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Recursos	432.533	346.423	24,9	401.237	213.041	88,3
Ingresos (*)						
Gasto Público						
Gto. Corr.	501.492	308.680	62,5	215.271	76.823	180,2
Prestac. Seg. Social	348.311	183.235	90,1	387.347	428.127	-9,5
Transf. Corrientes	2.615.479	1.447.098	80,7	446.985	332.872	34,3
serv. economicos	42.214	34.130	23,7	153.507	152.477	0,7
rdo operativo emp. publ	54.931	45.717	20,2	47.397	31.390	51,0
a provincias	16.664	11.170	49,2	128.716	117.542	9,5
Salarios	54.931	45.717	20,2	47.397	31.390	51,0
Gto. Capital	20.541	23.997	-14,4	153.507	152.477	0,7
Nacion	17.503	18.904	-7,4	128.716	117.542	9,5
Provincias	3.038	5.093	-40,3	24.790	34.935	-29,0
Inv. financ y otros	339	693	-51,0	47.397	31.390	51,0
Intereses deuda	56.053	28.544	96,4	387.347	428.127	-9,5
GASTO TOTAL	522.033	332.677	56,9	4.138.495	2.844.532	45,5
Resultado Primario	-89.499	13.746		-1.134.829	48.260	
Resultado Financiero	-145.552	-14.798		-1.522.176	-379.867	

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 julio fue deficitario en USD 581 millones continuando con el drenaje de reservas del BCRA. Se destaca el resultado negativo de la cuenta capital y financiera por la cancelación de préstamos a Privados y los gobiernos provinciales.

En cuanto al sector real, la cuenta corriente fue superavitaria en USD 555 M, USD 56 M más el mismo mes del año pasado. Mientras que la oferta de divisas fue de USD 4.524 M (USD 445 M menos que julio del 2019), se realizaron pagos de importaciones por USD 3.467 M, USD 519 M menos que julio de 2019.

En este sentido, llama la atención la reticencia a la baja de la salida de dólares por importaciones a pesar del desplome de la actividad real y la baja en el registro de aduana. Esto se debe al adelantamiento de pagos de deuda de importadores.

Junto con ello, el mismo mes, el rubro de rentas fue deficitario por USD 404 M el paro de intereses de deuda, por el pago de intereses de provincias y sector privado.

La cuenta financiera registró un saldo deficitario por USD 1.135 M. Este resultado negativo se debe principalmente a la cancelación de la deuda financiera privada y a la Formación de Activos Externos (FAE) neta de individuos. Los movimientos de deuda financiera resultaron en pagos totales de USD 492 M, principalmente por cancelaciones netas de deuda local por USD 389 millones en julio, y deuda en el exterior de USD 102 M. Por su parte, y aun con los controles cambiarios, la FAE continuó aumentando. La FAE del Sector Privado no Financiero alcanzó en julio de USD 448 M, impulsada por la compra minorista. La posición billetes fue deficitaria por USD 717 M. Según informó el BCRA, la cantidad de clientes totalizó 3.900.000 compradores, con compra per cápita promedio de 192 dólares.

El saldo sobre reservas fue deficitario por USD 581 M.

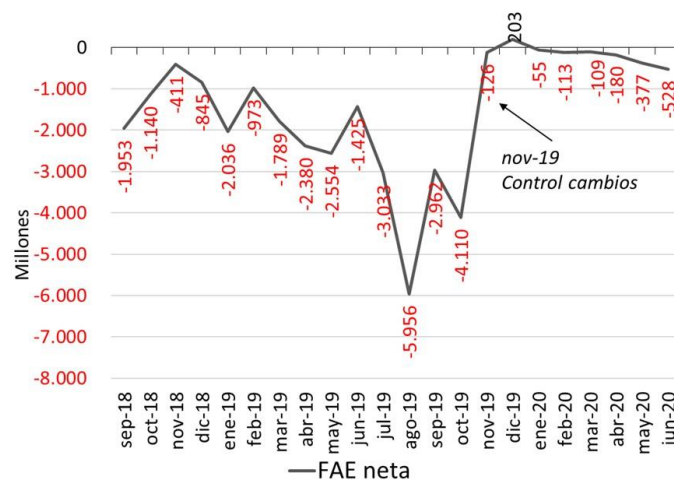
Balance cambiario - Principales Conceptos

En mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	JULIO			SIETE MESES		
	2020	2019	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2020	2019	ac. mismo período año (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	555	498	56	1.814	2.624	-810
Transferencias por Mercancías	1.057	2.021	-964	6.698	13.466	-6.768
Cobro por exportaciones	4.524	4.969	-445	29.024	31.547	-2.523
Pago por importaciones	3.467	2.948	519	22.326	18.081	4.245
Servicios	-134	-529	395	-414	-3.702	3.288
Ingresos	533	649	-116	4.443	4.512	-69
Egresos	-667	-1.178	511	-4.856	-8.214	3.357
Servicios turismo y pasajes (neto)	0	-541	541	-488	-2.392	1.904
Rentas	-404	-1.017	613	-4.563	-7.273	2.710
Utilidad y dividendos	-14	-92	78	-68	-795	727
Ingresos	2	4	-2	24	101	-77
Egresos	-17	-96	79	-92	-896	805
Intereses	-390	-925	535	-4.495	-6.478	1.983
Ingresos	3	804	-801	294	2.223	-1.929
Egresos	-393	-1.729	1.336	-4.789	-8.700	3.912
Otros pagos del Gob. Nacional	-	-1.457	1.457	-1.358	-5.799	4.441
Otras transferencias corr.	35	24	12	93	133	-41
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-1.135	2.422	-3.557	-4.276	-4.994	718
Inv. directa de no residentes	60	174	-114	726	1.857	-1.131
Inv. de portafolio de no residentes	12	-850	862	33	-3.551	3.584
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-678	-134	-544	-4.777	-2.131	-2.646
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	-22	169	-192	212	-776	988
Deuda del Sect. Publ. Nacional (neto)	-22	-335	313	-155	-3.989	3.834
Operaciones FMI (neto)	0	5.396	-5.396	0	16.226	-16.226
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-452	-2.951	2.499	-1.826	-13.832	12.006
FAE Sect. Financ. (Posición Gr. Cambios) (neto)	-293	477	-770	381	2.216	-1.836
Otros mov.+concepto no informado (netos)	535	1.597	-1.062	510	4.669	-4.159
VARIACIÓN DE RESERVAS	-581	3.666	-4.247	-2.462	1.828	-4.289

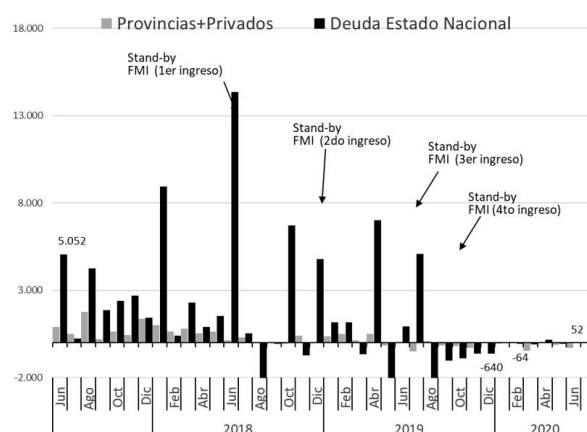
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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.



El balance comercial fue superavitario en USD 4.903 M en el mes de julio de 2020, debido al derrumbe de las importaciones y el sostenimiento de las exportaciones.

En julio de 2020, las importaciones alcanzaron los USD 3.427 M, un 21% menos que el mismo mes de 2019. Esta caída sostenida se debió tanto por menores cantidades importadas (-7% i.a.), como por la caída en los precios (-5,3% i.a.).

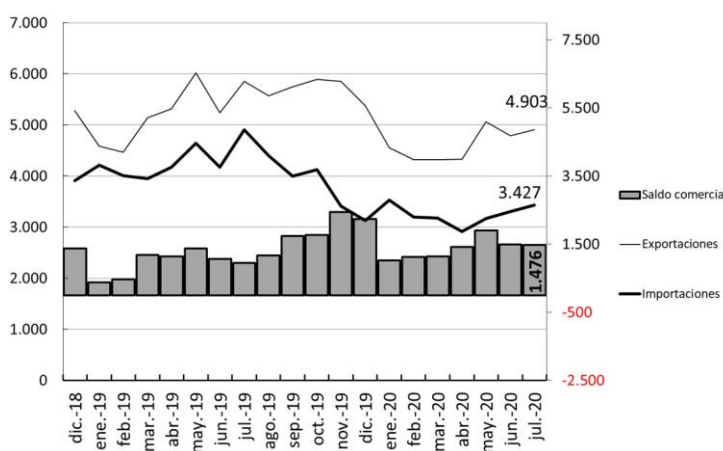
En el marco de la crisis, las bajas son transversales a todos los rubros. En primer lugar, el rubro que mas cayó fue el de Vehículos automotores (-51,8% i.a.), seguido por Piezas y accesorios para Bs de capital (-37,1% i.a.), Combustibles y Lubricantes (-24,7% i.a.) y Bs de Capital (-24,3% i.a.). Dada la elasticidad ingreso de las importaciones (entre tres y cuatro), esto indicaría que en julio la baja de la actividad sería mayor a 6 puntos.

Por su parte, las exportaciones alcanzaron los USD 4.903 M en julio, un 11,9% menos respecto a julio de 2019. En el marco de la reducción del comercio mundial, las cantidades se redujeron (-7,0% i.a.) y los precios cayeron significativamente (-5,3% i.a.). Entre los aumentos las cantidades vendidas de Combustibles y Energía (+24,1% i.a.) se destacan el Porpano licuado (+400% i.a.) y el gas butano licuado (+147 i.a.). Entre los Productos Primarios (+12,6% i.a.), se destaca el Maní crudo (+145% i.a.) y los limones (+34% i.a.). Mientras que el resto de los rubros las cantidades cayeron. En Manufacturas de Origen Industrial (MOI) (-31% i.a.), se ubican los Vehículos automóviles para el transporte de personas (-110% i.a.) y de mercancías (-89,4% i.a.) y Polipropileno (-85,7% i.a.) entre otros productos. En el rubro Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), que cayeron las cantidades exportadas un 7,9% i.a., se destaca se ubica el Aceite de girasol (-104% i.a.) y Vino (-84,2% i.a.).

La balanza comercial energética de julio de 2020 resultó superavitaria por USD 45 millones, USD 256 M más que el mismo mes de 2019. Producto del desplome de la actividad, la balanza comercial energética ya es superavitaria por casi 11 meses consecutivos.

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

	JULIO		
	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	-11,9	-5,3	-7,0
Productos Primarios	10,2	-2,1	12,6
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-8,3	-0,5	-7,9
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-34,2	-4,7	-31,0
Combustibles y Energía	-23,6	-38,4	24,1
Importación	-24,4	-4,9	-20,5
Bs. de Capital	-25,7	-1,8	-24,3
Bs. Intermedios	-13,2	-10,1	-3,5
Combustibles y Lubricantes	-40,3	-20,8	-24,7
Piezas y Acc para Bs de Capital	-36,7	1,1	-37,1
Bs. de consumo	-10,1	-0,4	-9,8
Vehículos automotores	-54,0	-4,5	-51,8
Resto	-3,2	.	.

Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE JULIO		
	2019	2020	var %
Vino de uva fresca	399	63	-84,2%
Polipropileno sin carga, en formas primarias	7	1	-85,7%
Vehículos automóviles para el transporte de mercancías	1689	179	-89,4%
Salvados, moyuelos y residuos de leguminosas	-82	0	-100,0%
Tortas, harinas y pellets de grasas o aceites de girasol	-266	11	-104,1%
Vehículos automóviles para el transporte de personas	-1250	130	-110%
Cortes de carne bovina congelada, sin deshuesar, n.c.o.p.	1	8	700%
Trigo, excluido duro, excluido para siembra	-332	-1677	405%
Propano licuado, excluido crudo	2	10	400%
Butanos licuados	3	8	167%
Otros maníes crudos	33	81	145%
Limones	-117	-157	34%

Sector Externo

En cuanto al tipo de cambio real multilateral en agosto de 2020 se observa un abaratamiento del 1,4% respecto al mes anterior. En la comparación anual con los principales socios comerciales, nuestra economía se encareció un 6,2%. En la comparación bilateral anual, nuestra economía se abarató un 25,1% respecto a Brasil; y se encareció en relación a la EuroZona 5,9%, China un 3,8% y que con Estados Unidos en un 0,2%.

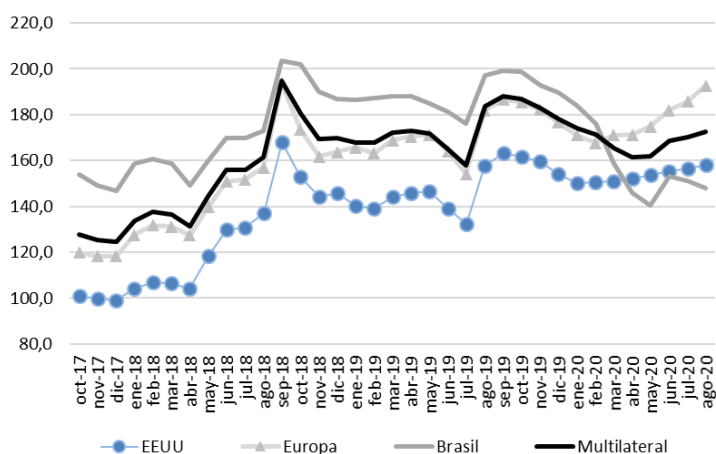
En la comparación con 2015, Argentina es un 41% más barata que todos nuestros socios comerciales, un 59% más baratos que la Eurozona y 51% más baratos que EE UU. Los niveles de competitividad precio son similares a los del septiembre de 2011.

En el mes de agosto, las Reservas Internacionales continuaron mostrando un desgranamiento, producto de las compras minoristas. En este mes se redujeron en USD 544 M, y respecto a agosto de 2019, cayeron en USD 11.258 M. lo que ubica el stock en USD 42.842 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 agosto de 2020 fue de USD 1.743 M. Según informó la cámara de exportadores de granos oleaginosos CIARA-CEC, USD 523 M menos que el mismo mes del año 2019 (-23,1% 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 y en términos anuales implicaría una sub-liquidación de USD 4.300M.

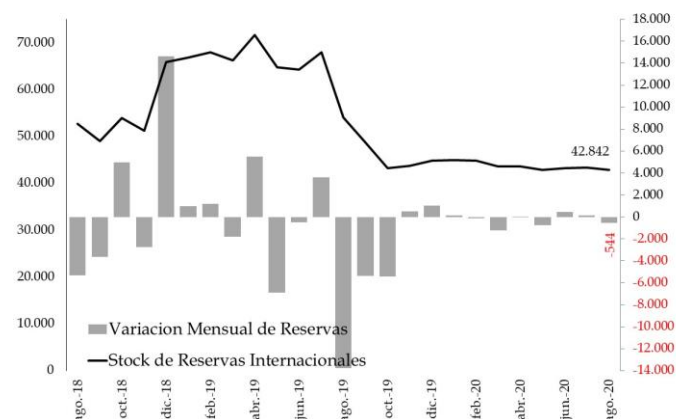
Tipo de cambio Real

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



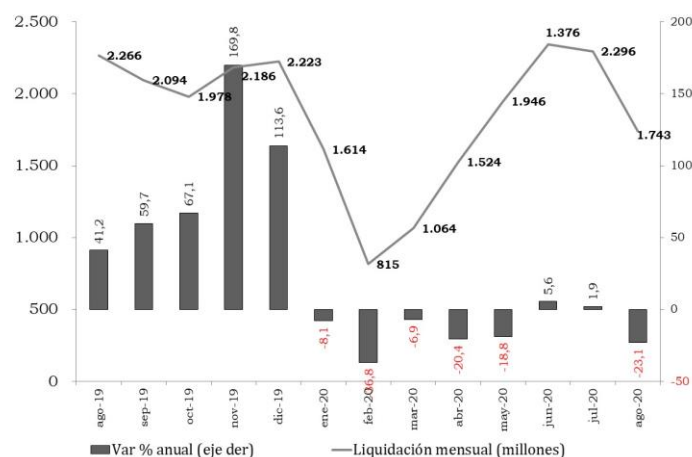
Reservas Internacionales

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 agosto de 2020, todos los depósitos crecen por encima de la inflación, destacándose los Plazo fijos en pesos ajustables por inflación y los PF tradicionales. Esto es producto de los cambios en los patrones de consumo y los planes de emergencia llevados adelante por el gobierno.

En el detalle, los depósitos que más se encuentran los depósitos en Plazo Fijo ajustables con CER/UVAs que crecieron en el mes de agosto de 2020 un +123%ia. (suba real de 82% i.a.), seguidos por los depósitos en Cajas de Ahorro con un alza del 106% ia. (suba real de 65% i.a.) y las tenencias en Cuenta corrientes aumentaron 110% (suba real del 69%i.a.). Los plazos fijos tradicionales mostraron un alza nominal de 60% (suba real de 13% i.a.).

Los depósitos en dólares en agosto alcanzan los USD 19.502M, un 1,1% más en relación al anterior y un 41% i.a. menos respecto al mismo mes de 2019.

En cuanto a las tasas de interés en agosto 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 pp. menos que la del mismo mes de 2019 y 2,3% menos respecto al mes anterior. La tasa de interés TM20 (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue del 29,1%, bajando 32,8 pp. en comparación al mismo período de 2019, y 0,3 pp. mas que el mes anterior. La tasa de política monetaria, promedio de las licitaciones de Leliq, se mantuvo en 38% TNA, 45,3 p.p. menos que el mes de agosto de 2019, y la tasa de Pases Pasivos del BCRA también se mantuvo en 19%, 48,4 pp. menos que el mismo mes de 2019.

Respecto a los agregados monetarios, en agosto de 2020 M0 alcanzó \$ 1.471.809, un aumento del 1,2% respecto al mes anterior y del 85% respecto a igual mes del año anterior.

Para el cierre del mes de agosto de 2020 la mejor inversión fue el dólar contado con liquidación (+138,6%) impulsado por la ampliación de la brecha con el dólar oficial y la suba de los bonos dolarizados (+151,6%). Además, las Leliq mostraron un aumento interanual (+60,8%). Sin embargo, el dólar oficial y los Plazo fijos cayeron en términos reales.

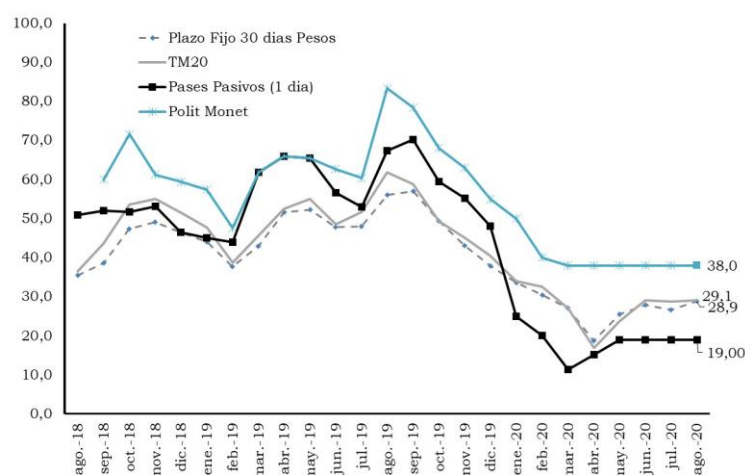
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	ago-20		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	1.417.669	3,63%	110%
Caja de Ahorros	1.266.693	-3,7%	106%
Plazo Fijo	2.567.746	8,2%	60%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	42.848	-16,4%	123%
Otros	141.918	-1,8%	30%
Total depósitos en Pesos	5.436.873	3,5%	80%
Total depósitos en Dólares	19.502	1,1%	-41%

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. Índice corresponde a \$ 100 invertidos en el año

	agosto-2020			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
		2004=100	var %	var %
Inflación*	385,3	385	0,4%	60,1%
Plazo Fijo	29,6	1.500	2,4%	39,5%
Merval	46.835,4	4.236	-4,9%	95,3%
Leliq	38,0	573	3,2%	60,8%
Bono en USD	4.717,0	4.717	-2,0%	151,6%
Dólar oficial	73,3	2.492	2,5%	39,0%
Contado con liqui	125,8	4.276	1,4%	138,6%

*IPC INDEC

En cuanto al mercado de divisas, fines de agosto de 2020, el dólar oficial se negoció a \$78,4. En la comparación mensual, el dólar oficial subió \$1,98 pesos, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 125,8, el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$135. La brecha cambiaria entre el dólar oficial e ilegal alcanzó el 60,5% (2 pp. mayor que el mes anterior), y de 72% entre el contado con liquidación y el oficial (6 p.p. menor que fines del mes anterior).

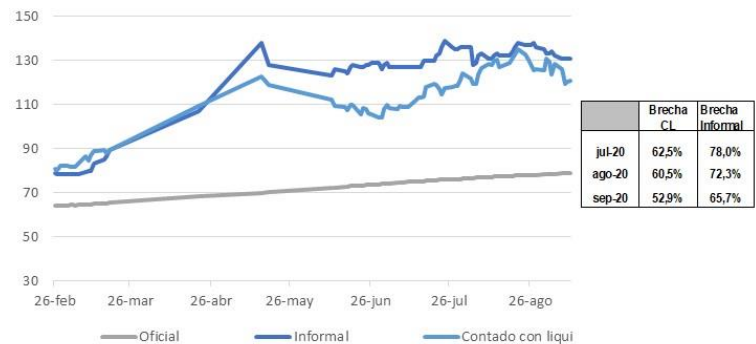
En cuanto al crédito, en el mes de agosto, se observaron evoluciones diferentes según la categoría que se analice, aunque en el volumen total de crédito registró una suba del 52,2% i.a. (suba real de 11%i.a.). Más en detalle, entre las alzas se destacan en términos interanuales los Préstamos documentados, que aumentaron notoriamente en 155,6% (mejora real de 114%). En segundo lugar, se encontraron los Consumos por tarjeta de créditos, con un aumento del 66,9% (mejora real de 25% i.a.) en la reactivación del consumo y la puesta en marcha de Ahora 12. Mientras que, en tercer lugar, se ubicaron los Adelantos bancarios que mostraron un aumento del 61,1% i.a. (aumento real del 20% i.a.), dado el crédito productivo barato.

Entre las caídas se observan a los préstamos hipotecarios que en términos nominales cayeron un 0,3% i.a. (caída real 41% i.a.). Seguido por los préstamos personales y prendarios con caídas del 2,0% y 4,4% i.a respectivamente (caídas reales del 43% y 45%).

Al observar el volumen de asignación de crédito en el mes de agosto, 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%).

En lo que respecta al riesgo país, dado el anuncio de acuerdo de reestructuración con acreedores privados ha caído a los menores niveles desde agosto de 2019, alcanzando lo 1108 puntos.

Dólar oficial- Informal- Contado con Liquidación. Brecha
BCRA, Ámbito.com



Préstamos por Tipo
BCRA

ago-20				
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	267.388	7%	-3,4%	61,1%
Documentos	567.018	24%	7,1%	155,6%
Hipotecarios	211.654	9%	0,0%	-0,3%
Prendarios	82.008	3%	7,6%	-4,4%
Personales	403.717	17%	1,0%	-2,0%
Tarjetas	679.805	29%	7,9%	66,9%
Otros	155.200	7%	7,0%	210,8%
Total	2.366.790	100,0%	4,3%	52,2%

Riesgo país

BCRA, Ámbito.com

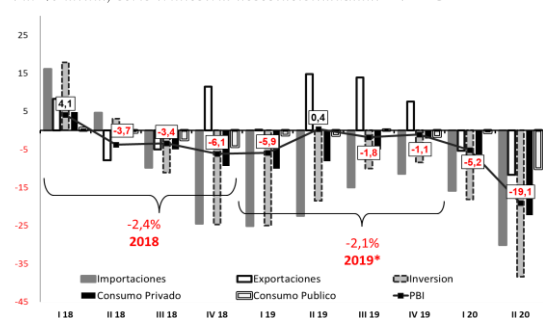


ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de septiembre

PBI oferta y demanda agregada

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

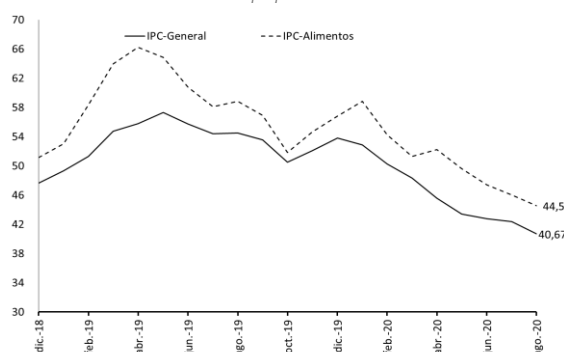
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Población, Desempleo y Subocupación % PEA

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				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

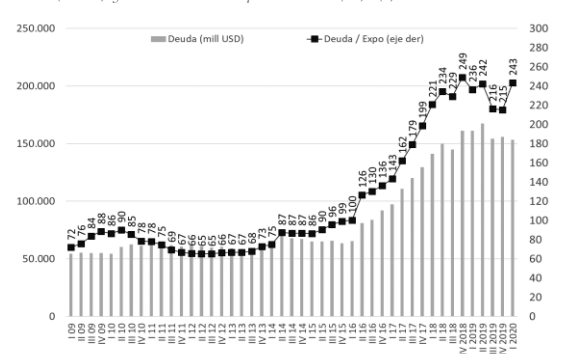
Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



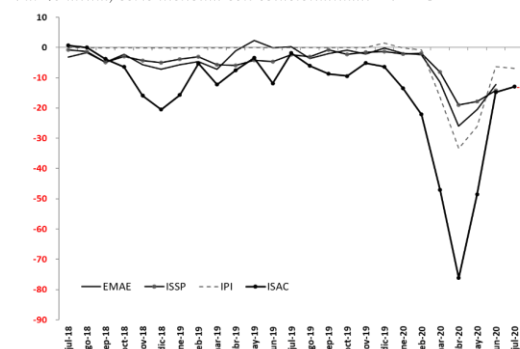
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

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



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



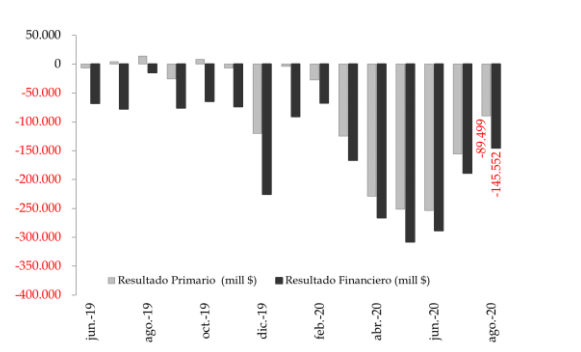
Ingresos

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

	agosto-20					
	Nominal			IPC-Index		
	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	19,5	136	0,0	-12,8
Jubilación Mínima	18.129	7,5	57,3	194	7,5	14,8
AUH	3293	0,0	24,2	95,6	0,0	-9,4

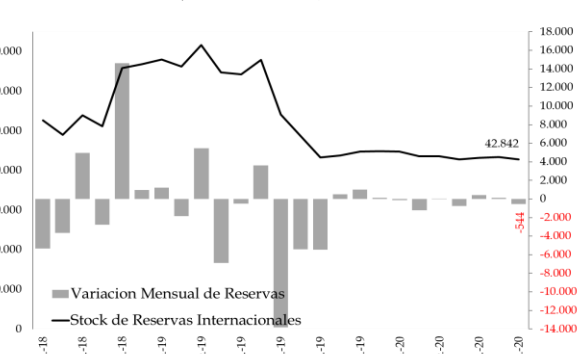
Ingresos, Gastos y Resultados

En mill \$ corrientes. MECON



Reservas Internacionales

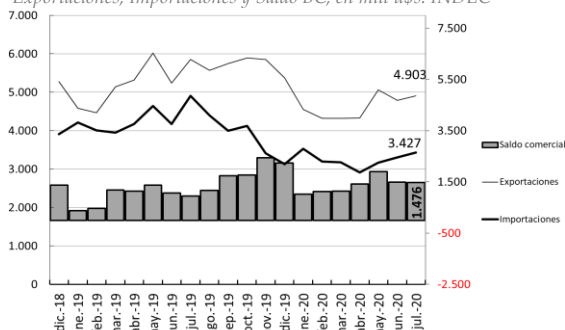
Var. mensual absoluta, en millones de u\$s. BCRA



Síntesis gráfica // mes de septiembre

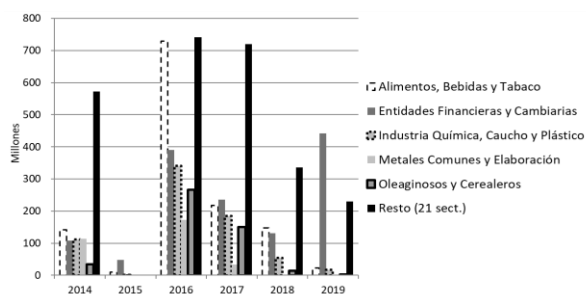
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



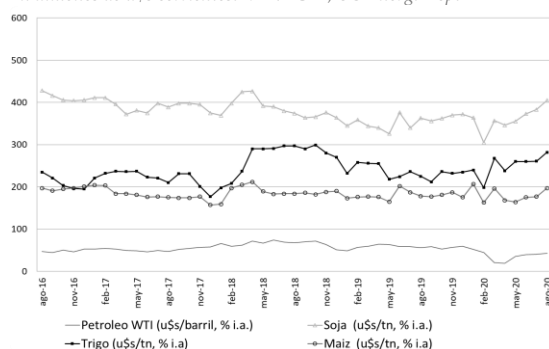
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



Precio materias primas

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



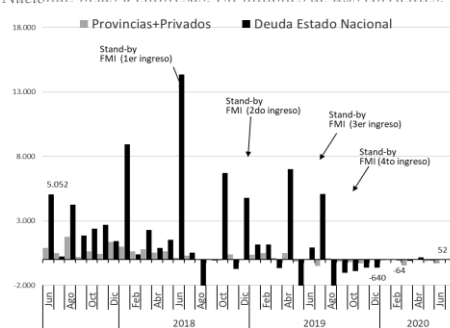
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	Mill \$	ago-20 Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	1.417.669	3,63%	110%
Caja de Ahorros	1.266.693	-3,7%	106%
Plazo Fijo	2.567.746	8,2%	60%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	42.848	-16,4%	123%
Otros	141.918	-1,8%	30%
Total depósitos en Pesos	5.436.873	3,5%	80%
Total depósitos en Dólares	19.502	1,1%	-41%

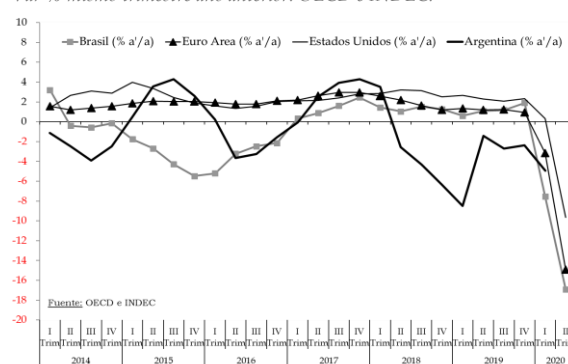
Balance Cambiario - Emisión deuda externa (neta)

E. Nacional. ncias u empresas. En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



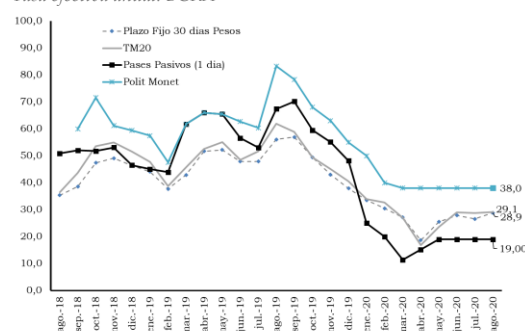
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	2020	2019	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2020	2019	sr. mismo período año (dif. abs.)
Cta. Corriente Cambiaria	505	498	36	1.814	2.624	-810
Transferencias por Mercaderías	1.057	2.021	-964	6.698	13.466	-6.768
Cobros por exportaciones	4.524	4.969	-445	29.024	31.547	-2.523
Pago por importaciones	3.467	2.948	519	22.326	18.081	4.245
Servicios	-134	-29	-305	-414	-732	3.268
Ingresos	533	649	-116	4.843	4.512	-329
Egresos	-667	-1.178	511	-4.836	-8.214	3.377
Servicios turísticos y pasajes (neto)	0	-511	511	-488	-2.392	1.904
Restos	-84	-1.047	963	-4.568	-7.273	2.705
Utilidad y dividendos	-13	-92	79	-68	-725	717
Ingresos	2	4	-2	24	101	-77
Egresos	-17	-96	79	-92	-896	805
Intereses	-390	-925	535	-4.495	-6.478	1.983
Ingresos	3	804	-801	294	2.223	-1.929
Egresos	-393	-1.729	1.336	-4.789	-8.700	3.912
Otros pagos del Gub. Nacional	-	-1.457	1.457	-1.308	-5.799	4.491
Otras transferencias corr.	-1.335	24	-1.359	13	133	-120
CAP Y FIV CAMBIARIA (neto)	-1.335	242	-1.577	-4.576	-4.994	718
Inv. directa de no residentes	60	174	-114	726	1.857	-1.131
Inv. de portafolio de no residentes	12	-850	862	33	-3.551	3.584
Prestamos Financieros (Privados+Pro)	-678	-134	-544	-4.777	-2.131	-2.646
Prést. de otros Org. Int. y otros (neto)	-22	169	-192	212	776	-988
Deuda del Sect. Publ. Nacional (neto)	-22	-335	313	-155	-3.989	3.834
Operaciones FMI (neto)	0	5.396	-5.396	0	16.226	-16.226
FAR Sector Privado no Financiero (neto)	-452	-2.951	2.499	-1.826	-13.852	12.026
FAR Sect. Financ. (Omnibus Gub. Cambiaria) (neto)	-293	-477	-277	381	2.216	-1.836
Otros mov. transacc. no informados (neto)	535	1.797	-1.262	610	4.665	-4.155
VARIACIÓN DE RESERVAS	581	3.646	-4.247	-4.442	1.828	-4.269

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de septiembre

	2004	2015	2018	2019	IV-19	I-20	II-20	jul-20	ago-20	sep-20	jul-20	ago-20	sep-20
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	485.115	721.487	707.330	692.977	672.490	630.971	606.993						
PBI (var % interanual)	8,96%	2,7%	-2,5%	-2,1%	-1,1%	-5,2%	-19,1%						
Inversion (como % PBI)	15,89%	19,5%	14,1%	13,6%	12,2%	12,6%	9,5%						
Inversion (var % interanual)	-	3,5%	-5,0%	-16,0%	-13,0%	-18,1%	-38,4%						
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	72,2%	63,8%	65,0%	63,4%	68,2%	66,4%						
Consumo Privado (var % interanual)	-	3,0%	-2,2%	-6,3%	-4,1%	-0,6%	-10,1%						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	141,9	145,8	142,7	138,62	129,91	124,37	-	-	-	-	-	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	98,05	90,5	95,0	97,71	83,09	75,13	91,2	-	-	-6,9%	-	-
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	197,5	195,35	179,91	172,53	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%	8,9%	16,875	16,875,0	16,875,0	16,875,0	35,0%	19,5%	8,0%
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	5.079	10.033	13.790	16.875	16.875	16.875	135,6	135,6	-	-5,2%	-12,8%	-
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	205,8	173,6	155,8	163,2	149,9	141,0	-	-	-	-	-	-
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	122,1	95,3	86,5	233,6	86,1	83,8	-	-	-	-	-	-
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	145,8	96,7	88,6	241,9	91,0	88,0	-	-	-	-	-	-
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	137,7	95,8	82,6	214,4	78,7	77,1	-	-	-	-	-	-
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	75,4	92,8	85,5	232,3	82,7	81,2	-	-	-	-	-	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906	44.641	138.749	203.192	258.918	258.834	323.544	346.285,0	-	-	75,3%	-	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	2,3%	11,4%	11,3%	14,4%	-	-	-	-	-	-	-	-
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, sep-20 \$ 18.129)	185	3.882	8.081	11.439	13.314	14.676	16.216	16.864,0	18.129,0	18.129,0	46,3%	57,3%	40,1%
AUH ANSES (sin bonos, sep-20 \$ 3.293)	-	756	1.576	2.522	2.683	2.865	3.166	3.292,9	3.292,9	3.292,9	24,2%	24,2%	24,2%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	60.203	65.420	49.133	10.663	6.729	9.261	3.302	3.427	-	-21%	-30%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	56.784	61.338	65.038	17.117	8.880	13.710	4.786	4.903	-	-9%	-16%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	-3.419	-4.082	15.905	6.454	2.151	4.449	1.484	1.476	-	40%	55%	-
FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-8.520	-27.229	-26.870	-4.116	-175	-671	-529	-452	-	-61%	-85%	-
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729	56.031	41.515	3.897	-2.817	-698	-638	-74	-212	-	-119%	-104%	-
Deuda del SPNF USD (% exportaciones)	115%	98,7%	209,9%	196,5%	187,3%	187,3%	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	30.793	65.825	58.687	43.938	43.971	129.943	43.242	42.816	42.842	-21.037	-25.084	-21.937
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	1.233,7	2.874,0	4.414,0	4.775	5.632	5.986	6.224	6.392	-	42,4%	40,7%	-
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.633,0	3.675,0	5.846,0	6.325	7.673	8.257	8.440	8.733	-	46,0%	44,5%	-
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	247,5	270,6	234,9	224	235	235	261	282	-	16,5%	19,5%	-
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	188,8	188,3	179,5	181	194	169	177	197	-	-5,3%	10,7%	-
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	397,0	385,4	354,4	353	342	358	383	405	-	12,6%	11,6%	-
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	49,2	65,9	58	58	39	31	40	43	-	-31,5%	-24,2%	-

ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de septiembre

	2004	2015	2018	2019	IV-19	I-20	II-20	jul-20	ago-20	sep-20	jul-20	ago-20	sep-20
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	1.322.736	2.588.357	3.937.073	1.112.173	1.087.658	1.047.268	436.207	432.533	-	16,1%	24,9%	-
Ingresos Tributarios	60.738	708.801	2.316.529	3.433.375	988.363	975.445	951.987	395.712	398.984	-	25,6%	30,1%	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	419.419	901.922	1.224.438	324.342	404.515	326.534	151.887	125.894	-	17,9%	25,4%	-
Gasto Total	90.356	1.967.144	3.328.487	4.431.777	1.230.186	1.243.649	1.781.083	591.730	522.033	-	30,4%	56,9%	-
Rentas de la propiedad	6.883	121.140	388.940	724.285	245.303	168.710	129.019	33.566	56.053	-	-59,1%	96,4%	-
Gastos de capital	5.792	160.887	210.296	236.361	55.901	41.238	64.696	27.032	20.541	-	27,6%	-14,4%	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-246.511	338.987	-95.121	-118.013	-155.991	-733.815	-155.524	-89.499	-			-
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	-363.316	-324.701	-862.834	-189.089	-145.552	-	-	-	-
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	59,38	61,49	67,68	71,47	73,29	-	68,0%	39,0%	-
Euro oficial \$ BCRA	3,33	10,00	33,57	53,94	66,12	67,84	75,09	60,46	87,59	-	27,7%	51,0%	-
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,72	7,71	12,15	14,54	13,29	12,43	13,75	13,40	-	21,5%	5,5%	-
Tasa Leliq // Política Monetaria	4,20%	28,06%	44,80%	64,08%	62,0%	0,43	0,38	38,0%	38,0%	38,0%	-0,2 p.p.	-0,5 p.p.	-0,2 p.p.

ultima actualizacion

21/9/2020

NOTA METODOLOGICA

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

IPI PBI INDEC (% anual)

IPIM Agropecuario INDEC (Oct 16=100, var % interanual)

Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)

Granos y Petroleo

Inversion (% PBI) , Consumo (% PBI)

Desempleo (en % PEA)

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del periodo)

ISAC (Construccion, desest., 2004=100, fin del period)

ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del period)

Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)

Salario Real Nivel General (Dic.01=100)

Importaciones (en mill u\$s)

Exportaciones (en mill u\$s)

Balance Comercial (en mill u\$s)

Formacion activos externos (en mill de u\$s)

Reservas Internacionales

Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

Gasto Seg. Social Corriete y % PBI

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Índice Haber Mínimo Real (Oct 16=100)

Tipos de Cambio, Reservas

Tasa BADLAR privada en pesos

Índice Base Oct 16=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC

Índice Base 2001=100. Variaciones Anuales. Anuales y Trimestrales en Promedios. INDEC

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

Datos Anuales y Trimestrales en promedios. FOB en u\$s Corrientes. MAGyP

En pesos corrientes. INDEC

Indec EPH continua. INDEC

En millones de pesos de 2004. Serie Trimestral. MECON-INDEC

Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.

Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.

Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.

Res. 4/13 CNEP al mes de Sep-13 \$ 3.300, Ene-14 \$ 3.600. Anuales y Trimestrales en Promedio. INDEC.

Empalme nov-15 a abr-17 promedio ponderado 80% variación priv. registrado y 20% var. rublico. Anuales y Trimestrales ultimo mes del periodo. INDEC y IPC-Provincias.

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, totales trimestrales y datos mensuales.

BCRA - Balance Cambiario. Totales trimestral, mensual.

Serie mensual en niveles. Valores al final de cada periodo. Variación % anual. BCRA

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. MECON

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Anuales y Trimestrales último mes del periodo. MECON

BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.

MECON. Valores Promedio del Periodo. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. IX | SEPTIEMBRE 2020

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

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.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz



www.ceso.com.ar



[/cesoargentina](https://www.facebook.com/cesoargentina)



[@cesoargentina](https://twitter.com/cesoargentina)