

"REACTIVACIÓN POST PANDEMIA VS PACTO DE AUSTERIDAD CON EL FMI"

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





La economía argentina – Resumen de Coyuntura

Agosto 2020

REACTIVACIÓN POST PANDEMIA VS PACTO DE AUSTRERIDAD CON EL FMI

La economía argentina comienza a salir de lo peor de la coronacrisis de la mano de la flexibilización de las regulaciones a la movilidad de la población y la habilitación de nuevas actividades. El rebote en la actividad de la construcción, la actividad industrial y los servicios públicos respecto a los meses de abril y mayo debe, sin embargo, tomarse con cautela. Son el efecto de la puesta en marcha de sectores de la economía que se encontraban prácticamente parados durante los meses de más estricta cuarentena. El efecto estadístico de un fuerte crecimiento mensual no debe llevar a un falso optimismo.

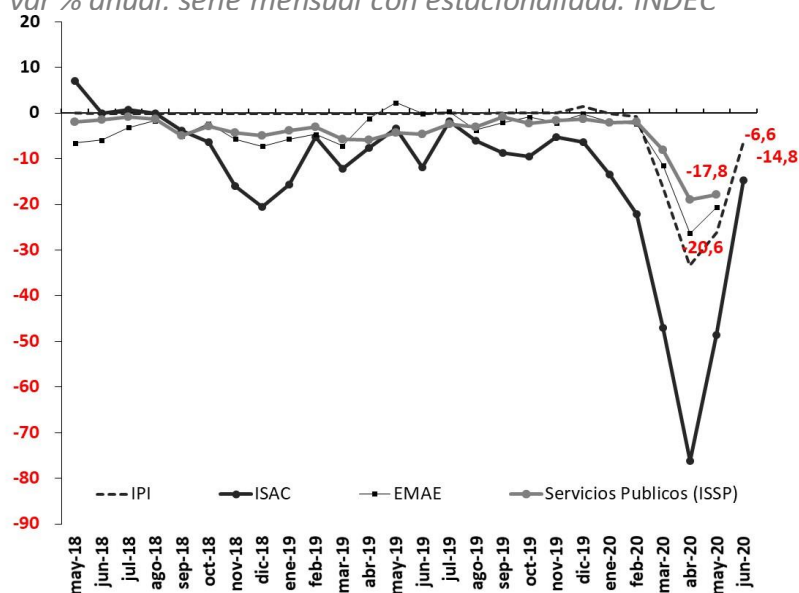
Casi la totalidad de las actividades todavía muestran caídas interanuales bruscas (ISAC: -14,8% jun.20/19; IPI: -6,6 % jun.20/19; Cemento: -11,1% jul.20/19; Autos: -1,5% jul20/19 aún con efecto recomposición de stocks) respecto a los ya de por sí bajos niveles de 2019.

La recuperación post pandemia dependerá crucialmente del

programa económico de reactivación que presente el gobierno. Las “60 medidas para salir

Actividad Económica Mensual

var % anual. serie mensual con estacionalidad. INDEC



de la crisis” deberán hacer equilibrio entre las presiones sectoriales, los cambios que implica la nueva normalidad y las restricciones estructurales que condicionan históricamente nuestra economía (que se condensan en un mercado de cambios bajo presión permanente). Sin embargo, el principal escollo para la reactivación son las restricciones a la política económica que pueden derivar de la renegociación de la deuda con el FMI, tras haber logrado cerrar un acuerdo con los acreedores privados. El pacto implícito de austeridad fiscal con un tipo de cambio elevado entre los funcionarios de economía y la burocracia del organismo, pueden paralizar los principales motores de la demanda (consumo público y privado), manteniendo la economía en el letargo de la recesión.

Los riesgos del pacto con el FMI

Las señales del gobierno en torno a la ausencia de aumentos para los largamente golpeados salarios de la administración pública, junto a la política de mini-devaluaciones que lleva adelante el central, son parte de un consenso entre los funcionarios de economía y la burocracia del FMI alcanzados en la previa de la pandemia. Entre las posiciones extremas de un programa de reformas estructurales abogado por los sectores ultraliberales del fondo y el “populismo estatista” de los sectores kirchneristas del Frente de Todos, se abrió un camino de consenso.

El riñón económico de Alberto Fernández y el ala política del organismo financiero trazaron un camino del medio: un programa fiscal moderado y una política de tipo de cambio competitivo, en el marco de una renegociación de la deuda que despeje los vencimientos de los próximos años de gobierno. Ambas partes coincidían en que las exportaciones y la inversión debían motorizar el crecimiento de la demanda, siendo las claves para ello una macroeconomía ordenada (consenso fiscal) con un frente externo parcialmente despejado (por el acuerdo de la deuda, el tipo de cambio competitivo y las expectativas sobre las exportaciones de hidrocarburos no convencionales).

El programa de consenso tenía una serie de supuestos de dudosa realidad desde un principio: difícilmente un empresario aumentaría la inversión en una economía donde el consumo está estancado; las exportaciones e importaciones argentinas son poco sensibles

al nivel del tipo de cambio. A ello se suman los cambios macroeconómicos generados por la pandemia y la nueva normalidad: contracción de los multiplicadores de la demanda por reducción del consumo al “esencial”; grave crisis de las cuentas públicas por políticas de sostenimiento del ingreso en el marco de una brusca contracción de la recaudación; baja del precio del petróleo e incertidumbre sobre el desarrollo de Vaca Muerta.

En el corto plazo, el pacto implícito con el FMI puede derivar en un intento de retornar al programa de moderación fiscal luego del descalabro de las cuentas públicas durante la pandemia, por la vía de un incremento del gasto público nominal por debajo de la inflación (el salarial, principalmente). Dicha política implica un recorte del gasto real que frena uno de los motores de la demanda esenciales para la reactivación post pandemia. Por otro lado, las subas del dólar oficial para tener un cambio competitivo, puede reaccelerar la inflación y frustrar la recuperación de los salarios privados. La consecuencia será el estancamiento del consumo privado. Con el consumo pinchado y los elevados niveles de capacidad ociosa, el incremento de la inversión se vuelve una quimera. Por otro lado, esperar de las exportaciones el impulso al crecimiento choca tanto con la estructura económica argentina (donde las exportaciones tienen bajo impacto de actividad y empleo), como con el contexto de un comercio global en crisis.

Un plan de reactivación productiva popular

Insistiremos nuevamente, con la necesidad de un programa profundo de obras que atienda necesidades sociales urgentes y oriente cambios estructurales de largo plazo para preparar la economía ante la nueva normalidad, como programa para superar la crisis y sentar las bases de un nuevo modelo de desarrollo. Cómo decíamos en nuestro informe de julio:

“La gravedad de la crisis en materia de cierre de empresas y pérdida de puestos de trabajo, implican la necesidad de generar empleo en forma masiva. Por su parte, la reducción de los multiplicadores del gasto por los cambios de las pautas de consumo (concentradas en bienes esenciales), la necesidad de reestructurar sectores económicos por completo (turismo, gastronomía, grandes espectáculos y centros comerciales) en un contexto donde avanzan tecnologías ahorradoras de mano de obra (teletrabajo, e-commerce), obligan a repensar las estrategias de reactivación. Por si fuera poco, la crisis de las cuentas públicas en un contexto de fuertes presiones cambiarias, restringen los márgenes para financiar las políticas públicas activas.

En ese contexto, es vital que la política de reactivación 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.

El financiamiento vía fideicomisos, fondeables con excedente de liquidez del sistema financiero interno, evita presiones adicionales sobre las cuentas públicas. El bajo derrame hacia importaciones junto al impulso inicial en sectores desconcentrados, minimizan el derrame hacia el mercado de cambios”.

Desmanejos cambiarios y financieros

Un mercado cambiario con restricciones a la compra de divisas en su cotización oficial y una consecuente brecha, requiere que el banco central tenga un esquema de doble objetivo del tipo de cambio. Así como tiene una clara política de minidevaluaciones diarias en el tipo de cambio oficial que se opera en el MULC, sería deseable que tenga un objetivo de tipo de cambio en el dólar MEP-Contado con Liqui. Operando sobre el mercado de bonos, el BCRA podría orientar esa cotización paralela estableciendo un objetivo de brecha cambiaria que borre incentivos de arbitraje que generan pérdidas de reservas.

En simultáneo, es necesario dar marcha atrás con una serie de restricciones que bloquean el acceso al dólar MEP-Contado con Liqui, y que engordan el mercado clandestino donde se fija el dólar blue. 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 estabilizar la macroeconomía argentina. La reducción de restricciones para acceder al dólar paralelo legal, acercaría la cotización del blue a la del contado con liqui-MEP, permitiendo una política de intervención del central para orientar la brecha.

De esa manera, se facilitaría fijar un impuesto país que elimine el desfasaje entre el dólar “ahorro” y el blue, evitando incentivos a la compra de dólar minorista. También facilitaría eliminar el “parking” de cinco días en los títulos para la venta de dólares, incrementando la oferta de dólares en el mercado paralelo. Los costos en reservas de la intervención en el paralelo, deben ser ponderados con las pérdidas de reservas que genera el actual

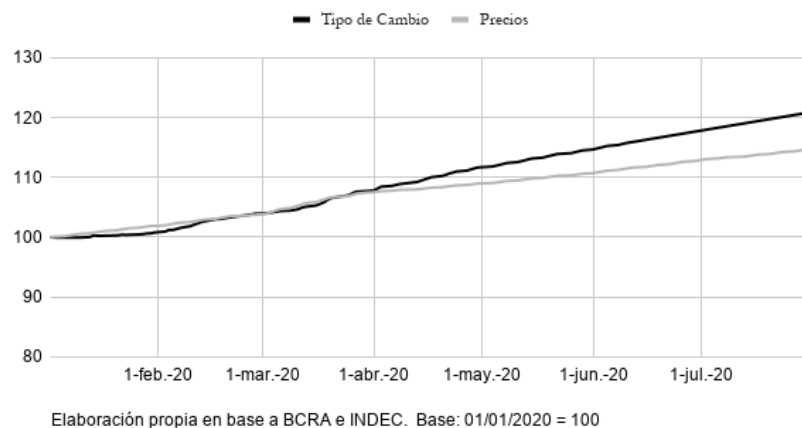
desmanejo cambiario y el hecho de que la compra de bonos en dólares para bajar su cotización paralela, reduce los compromisos de pagos de deuda futura para el Estado.

El desmanejo cambiario se ve agravado por una política de devaluación oficial descoordinada con la política de tasas. Desde abril, los aumentos del dólar oficial han ido por encima del propio ritmo de aumento de los

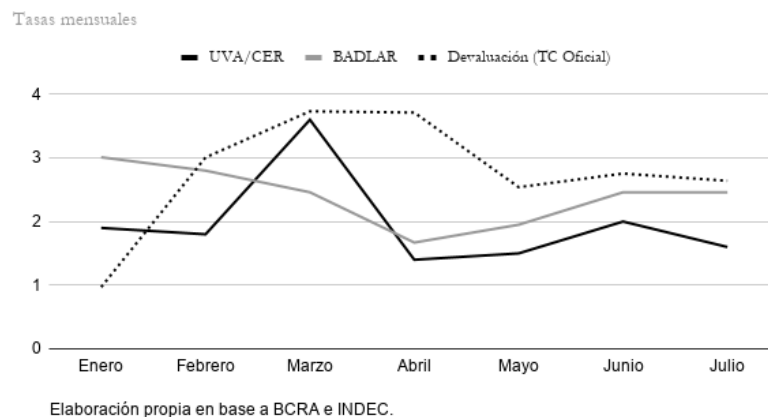
precios. **Se ha pasado pasando de una política de “crawling peg” a un “crawling peg + 10%” como se observa en el gráfico de Tipo de Cambio y Precios. Ni las tasas de plazo fijo ni aquellas que acompañan al UVA/CER igualan el rendimiento de la devaluación que apunta de ser un 40% anual.**

Dado que el mercado de exportaciones agropecuarias está fuertemente financiarizado y apalancado, el único incentivo a las ventas está dado por la necesidad de cubrir un pago ya que si se apuesta a su valorización financiera, conviene demorar la venta lo máximo que sea posible. Dicha descoordinación entre la política cambiaria y de tasas genera también incentivos para el pago anticipado de importaciones. Adicionalmente, la permanente devaluación por encima de la inflación frustra la oportunidad de desacelerar su ritmo, por lo que sería relevante encontrar la coordinación con las tasas financieras mediante una reducción del ritmo de devaluación oficial, mientras se interviene en el paralelo para acortar la brecha.

Tipo de Cambio y Precios



Rendimientos financieros durante 2020

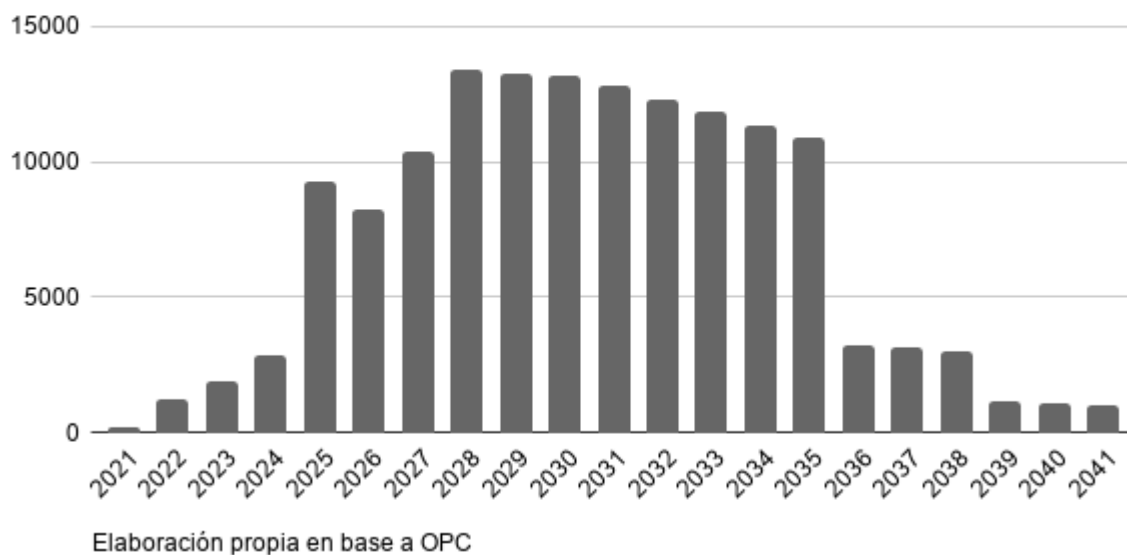


Canje de deuda: Una ventana hasta 2025

Tras llegar a un acuerdo con un conjunto significativo de acreedores bajo legislación extranjera y avanzar con la propuesta para los títulos que se rigen por legislación local, la duda respecto a los flujos de deuda privada para los próximos años quedó despejada. Aunque aún queda un monto importante a negociar con el FMI, los lineamientos generales ya son claros.

Vencimientos de deuda por año (post-canje)

En millones de dólares



Al observar el flujo de vencimientos, resulta evidente que sus cumplimiento depende en gran parte de que Argentina pueda acceder nuevamente a los mercados de deuda para al menos refinanciar los vencimientos desde el año 2025. Por lo tanto, el principal resultado de la negociación es la ventana de tiempo de los próximos cuatro años que tiene vencimientos realmente bajos y es una gran oportunidad para quitar presión sobre las cuentas públicas y externas. La segunda parte de la tarea es poner a disposición esos recursos de la reactivación y las demandas sociales de la población argentina.

El resultado también mostró como, a pesar de lo que la mayoría de las consultoras especializadas y muy influenciadas por los jugadores del mercado financiero sugerían, el escenario de la coronacrisis a nivel global era una oportunidad para avanzar con el canje.

Debemos señalar que el CESO fue una de las pocas excepciones en el mundillo de las consultoras tal como refleja nuestro planteo en el el informe mensual de marzo:

“Si el flujo financiero hacia la Argentina no se va a incrementar, ni va a colaborar para relajar la restricción externa, tiene poco sentido posponer la negociación para cuando los acreedores tengan mejores condiciones de negociación o hacer una oferta benevolente que no colabore significativamente a reducir la presión sobre las cuentas externas de la Argentina. En suma, el coronavirus refuerza la posición de una oferta de reestructuración agresiva sin demasiadas dilaciones”.

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

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 un muy fuerte recorte de las bajas. En la comparación con abril, en algunos casos es a una décima parte de las caídas registradas, el peor mes de la cuarentena.

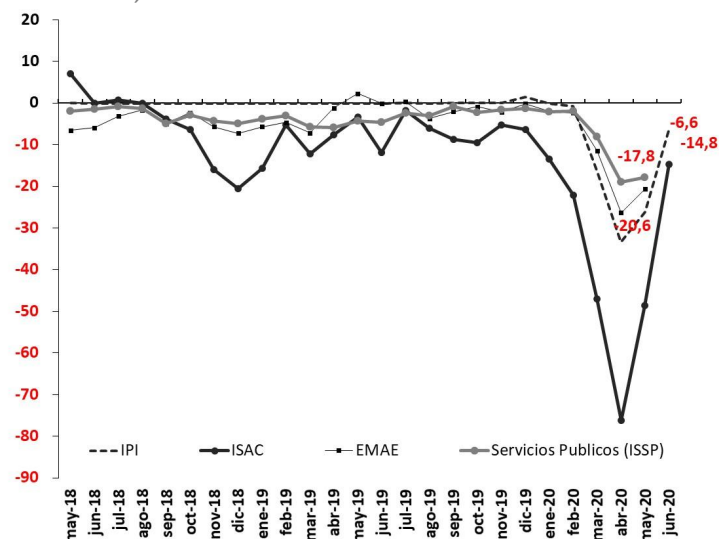
En el caso de la construcción, el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC) registra una caída anual del -14,8% en junio. No debemos olvidar que el sector ya venía muy golpeado, incluso antes de la pandemia acumulando 22 meses consecutivos a la baja de la actividad. Tal es así que para marzo de 2020 los niveles de actividad se encuentran por debajo del nivel promedio del 2004.

En cuanto a la actividad industrial, en mayo se registró una caída del 6,6% respecto al mismo mes del año anterior, revirtiendo parcialmente la caída de 33% del mes de abril. En lo que va del año acumula una caída de 14,6% 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 (-31,8%), en otros equipos de transporte (-46,2%), en prendas de cuero y calzado (-38,9%) y en Metálicas básicas (-36,8%). Los sectores con mejor desempeño fueron: Alimentos y bebidas (4,8%), Muebles, colchones y otros (3,5%) y Químicos (7,6%). Si bien la industria acumula 26 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), también para abril de 2020, registra una caída de -14,6% respecto al mismo mes del año pasado y acumula 26 meses consecutivos sin crecer. El detalle del último mes registra caídas en 10 de los 16 rubros: Prendas Vestir (-39%), Petróleo (-11,8%), Minerales no Metálicos (-14%), Prd. Metal (-18%), Vehículos (-31,8%), entre otros.

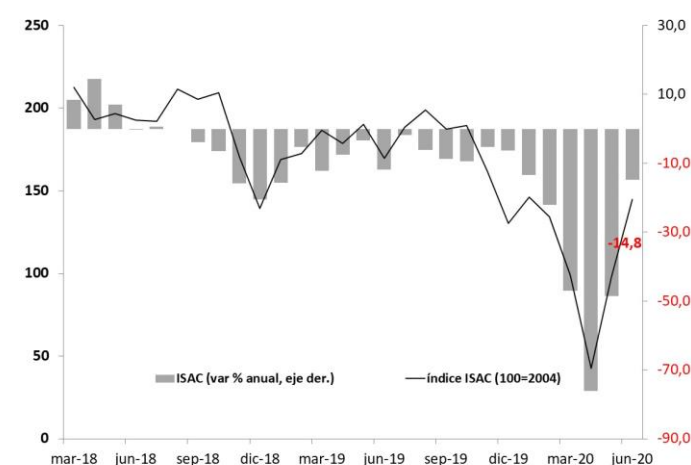
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



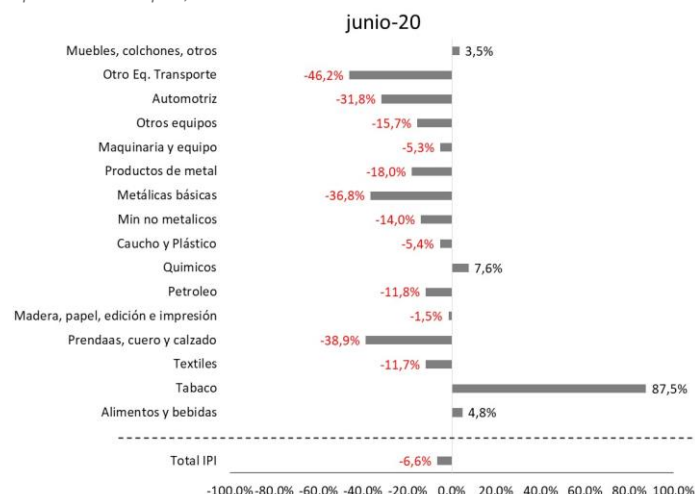
Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)

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 julio de 2020 en todos sus productos menos Hierro primario. La producción total de Hierro Primario en julio fue de 235 mil toneladas un 37,2% más respecto del mismo mes del año anterior, la de acero crudo fue de 325 mil toneladas, un 22,2% menos que en julio del año anterior, y la producción del total de laminados fue de 408 mil toneladas, un -17,5% menos que el mismo mes del año anterior. El alza en la producción de hierro primario se explica por la mayor demanda de línea blanca, automotriz y construcción.

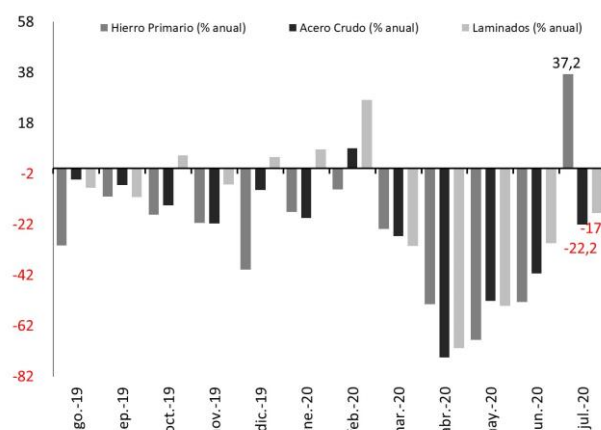
Por su parte, la producción de aluminio arrojó un resultado negativo de 41,8% en junio de 2020 respecto al mismo mes de 2019, según datos del INDEC. Y a pesar del temporal que afectó Puerto Madryn, la ciudad donde opera Aluar, derribando torres de alta tensión, la producción continuó abastecida por energía del Sistema Interconectado Nacional.

La producción de minerales de cemento y Clinker en julio cayó en mayo un 11,1% en relación con junio de 2019, debido a la caída en el consumo interno de cemento 31%. En el acumulado anual la producción cayó un 27,6% y el consumo un 13,5%. Por su parte, normalizada la actividad, los despachos de exportación crecieron en junio un 57,2%.

En cuanto a la producción automotriz, en julio 2020 las terminales produjeron 21.316 unidades, un 1,5% menos que julio de 2019. Es decir la producción ya se ubica en un nivel prácticamente igual respecto 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 9.612 unidades, un 51,7% menos que el mismo mes del año anterior; y se vendieron 22.475 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 42,8% menos respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado anual, la producción de automóviles cayó un 41%, las exportaciones un 45% y la comercialización por terminales descendió 39% para el primer semestre de 2020 respecto a igual período de 2019.

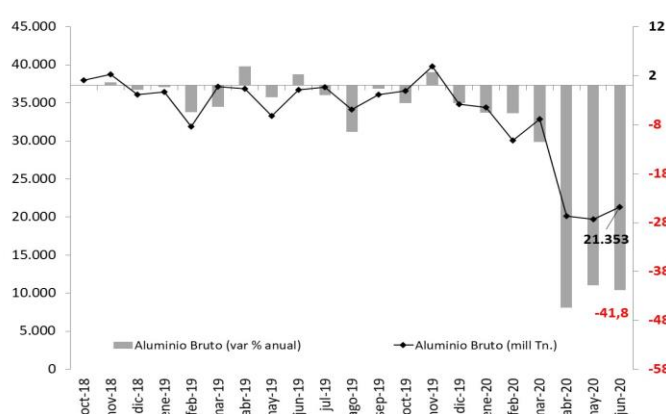
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



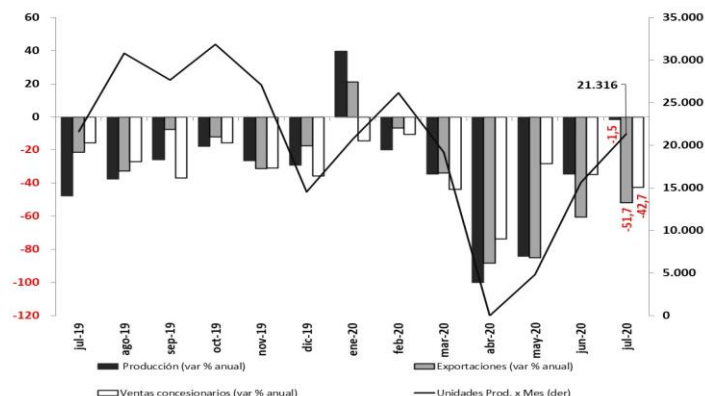
Producción de minerales no metálicos

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
jul-19	968.072	6.456.520	1.000.711
jul-20	860.788	4.673.019	865.869
Var % 2020/19	-11,1%	-27,6%	-13,5%

Producción de Autos

Producción. Exportaciones v Ventas Mer Int en unidades v var % anual. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una caída del 11,8% en junio 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 junio, se registraron bajas de la producción de Nafta (-45,1% i.a.), la de Gasoil (-33,5% i.a.) y de Fueloil (-7%); en tanto que sólo aumentó la producción de otros subproductos en un (12% i.a).

La producción primaria de gas convencional cayó 10% en el mes de mayo de 2020, respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de gas convencional de YPF disminuyó en un 23,9% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional disminuyó un 5,2% en mayo, respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de YPF cayó un 6,4% para el mismo período.

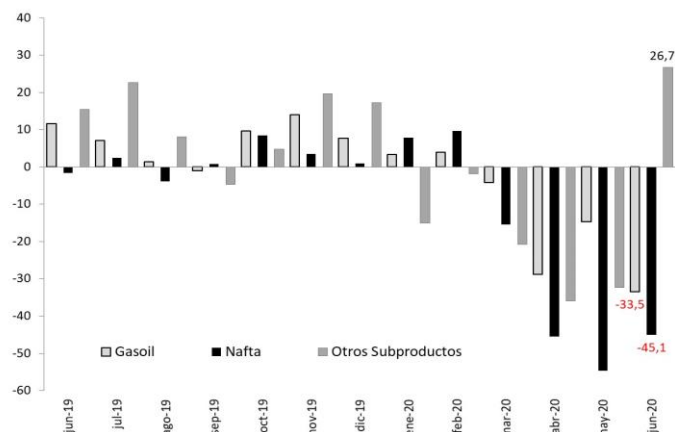
Por el lado de las producciones no convencionales, sostenían un fuerte dinamismo previo a la pandemia pero, tras la aparición del COVID-19, la producción se vio muy afectada.

La producción no convencional de Gas cayó 11,1% respecto al mes de junio de 2019, con una fuerte caída de YPF (-27,9%); el total alcanzó los 1.639.366 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 36,6% en junio. Aunque la producción fue al alza, registró un fuerte 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; el 59% de la producción no convencional está en manos de YPF.

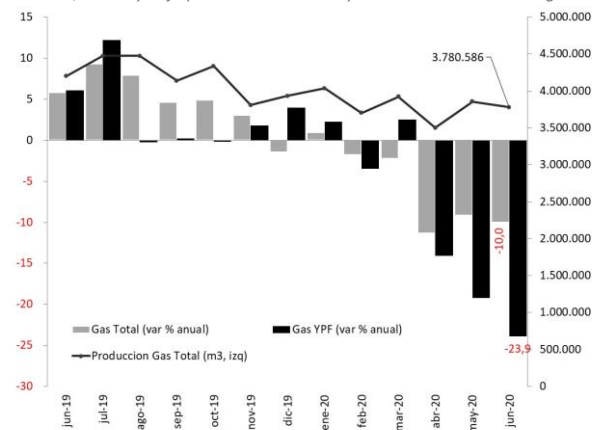
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



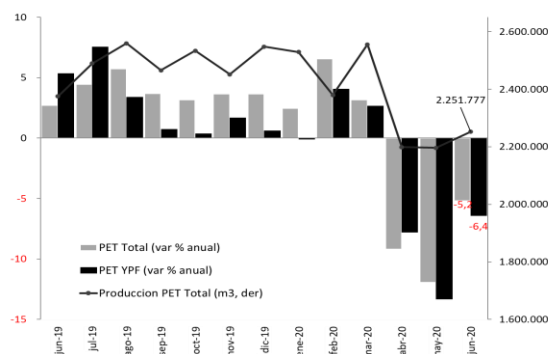
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

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.



Producción de Petróleo y Gas, según método de extracción

En m3 y %. Secretaría de Energía.

	jun-19	jun-20	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	4.199.829	3.780.586	-10,0
No convencional	1.843.669	1.639.366	-11,1
YPF	740.291	533.881	-27,9
Resto	1.103.378	1.105.485	0,2
Total	6.043.498	5.419.952	-10,3
Petroleo			
Convencional	2.375.426	2.251.777	-5,2
No convencional	431.582	589.684	36,6
YPF	319.693	349.725	9,4
Resto	111.889	239.959	114,5
Total	2.807.008	2.841.461	1,2

En cuanto a la industria oleaginosa, la producción continúa golpeada. Comenzado por los granos, se observa una caída del 14,6 % en la molienda de granos oleaginosos, y del 6,4% en la molienda de cereales, según datos del Ministerio de Agroindustria para el mes de junio de 2020. En cuanto a aceites, la producción de aceites oleaginosos cayó un 11,9% en junio respecto a junio de 2019. Respecto a las harinas y subproductos, la producción de oleaginosas disminuyó un 14,8% y de harina de trigo disminuyó 5,8% en junio respecto al mismo mes del año pasado.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de junio se recupera levemente, fue del 53,3%, 6,9 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 junio fueron Vehículos Automotores (23%), Textiles (37,8%), Metalmecánica sin autos (43,1%), Caucho y Plástico (46,6%), edición e impresión (52,5%) e Ind. Metálicas Básicas (48,4%). Por encima del promedio se encuentran industrias de Petróleo (67,3%), Papel y cartón (68,1%), Sustancias y productos químicos (59,8%), Alimentos y bebidas (60,1%). Las mayores caídas interanuales ocurrieron en Ind. Metálica Básicas (-31,8%), Textiles (-15,7%) y Vehículos automotores (-11%), 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 21,4% en mayo de 2020 en relación con el mismo mes de 2019. Sin embargo, producto 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 aumentó 5,1% en términos reales, con respecto a mayo de 2019, pero sólo un 3,7% con respecto al mes inmediatamente anterior. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 54,8% interanual en mayo de 2020.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un desplome de 95,6% 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
jun-19	4.617.446	1.242.412	963.410	3.298.745	531.114
jun-20	3.944.435	1.163.402	848.527	2.810.449	500.456
var %	-14,6%	-6,4%	-11,9%	-14,8%	-5,8%
Total 2019	21.988.369	7.343.054	4.780.929	15.469.933	2.945.317
Total 2020	20.791.836	7.415.416	4.494.388	14.624.722	3.060.221
var %	-5,4%	1,0%	-6,0%	-5,5%	3,9%

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	Nivel	junio-20	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	60,10	3,10	0,30
Tabaco	97,10	34,90	42,50
Textiles	37,80	20,00	-15,70
Papel y cartón	68,10	3,10	-0,60
Ed e impresión	52,50	-1,80	-6,60
Petróleo	67,30	10,30	-6,50
Sus y Pr Químicos	59,80	-3,20	2,60
Cauc y Plást	46,60	10,20	-3,50
Minerales no metal	61,80	23,30	-5,30
Ind metálicas básicas	48,40	9,40	-31,80
Vehículos Autom	23,00	16,80	-11,00
Metalmecánic S/Autos	43,10	11,40	-5,10
Nivel General	53,30	6,90	-5,80

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

mayo-20			
Supermercados			
Indec			
Nivel	Abr '08=100	Mes anterior	Mismo mes año pasado
		var %	var %
Ventas Corrientes	2.363,1	6,8	54,8
Ventas Constantes	24.038,2	3,7	5,1
Centros Comerciales			
Indec			
Nivel	Abr '08=100	Mes anterior	Mismo mes año pasado
		var %	var %
Ventas Corrientes	846,9	153,8	-93,1
Ventas Constantes	279,5	169,5	-95,6
Indice cons. Privado		40,2	-17,1

Precios e Ingresos

La inflación mensual en julio de 2020 fue 1,9% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 1,3% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 42,4% en el nivel general y 47,4% en el rubro alimentos.

Tal aumento de precios revierte la tendencia a la baja de la inflación registrada desde el comienzo de la pandemia. Sin embargo, debe destacarse que los aumentos de julio se centraron en un grupo de productos de alto contenido importado como: Eq. Audiovisuales, fotográficos y procesamiento datos (+99% i.a.), adq. vehículos (+77,5% i.a.), prendas de vestir (64,2% i.a.) y eq. hogar (+53% i.a.), sectores que registraron impacto por la ampliación de la brecha cambiaria y 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 1,6% en el nivel general, y de 1,5% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 36,6% para el nivel general y del 43% en alimentos en el mes de junio 2020.

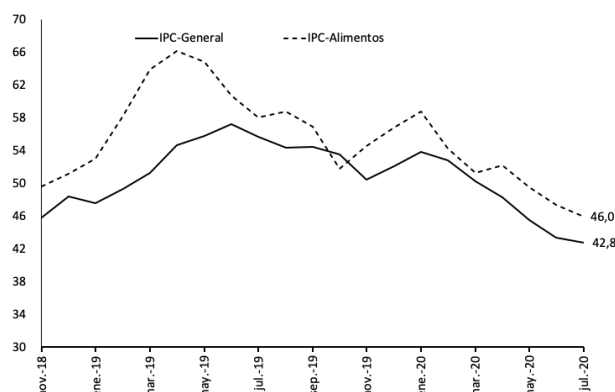
En el caso de los precios de junio, el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 10.000 precios online, arrojó para la segunda semana de agosto una variación del 3% respecto al mes anterior y del 0,3%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, en julio de 2020 el salario mínimo se mantuvo en \$16.875, es un 35% más en 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 mayo de 2020 (último dato disponible) el nivel general aumentó un 35,6% respecto al mismo mes del año pasado, aunque hasta ese mes implica una caída anual en términos reales 3,5%. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 37,7% y una caída real del 1,4% en abril, los más golpeados por la emergencia sanitaria; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 31,9%, que resulta en una caída real del 1,4%; por último, el Sector Público registró un alza 34,3% y una caída real de 4,4%.

julio-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	6.223,5	1,9	42,4	338,8	1,3	46,0
IPC CABA	1.203,7	1,6	36,6	1.232,2	1,5	43,0

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



Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías. CESO

agosto-20			
Nivel	Semana anterior		Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	278	0,00	1,49
Alimentos Frescos	508	0,62	2,86
Alimentos Secos	434	0,24	3,32
Bebidas	391	0,17	3,84
Electrodomésticos	499	2,17	9,21
Hogar	333	0,00	2,16
Limpieza	442	0,07	1,72
Jug., aut. y otros	406	0,19	3,25
Perfumería	466	0,33	2,69
Textil	207	-	-
Supermercados	410	0,31	2,98
registros relevados		11.207	

Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

julio-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	35,0	136	-1,9	-5,2
Jubilación Mínima	16.865	0,0	46,3	181	-1,9	2,7
AUH	3293	0,0	24,2	95,6	-1,9	-12,8

mayo-20						
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	Mes	Mismo	Nivel	Mes	Mismo
	oct 16=100	var %	var %	oct 16=100	var %	var %
Nivel General	272	-0,1	35,6	83,9	-1,6	-3,5
Privado Registrado	285	-0,2	37,7	88,0	-1,8	-1,4
Privado No Registrado	249	-0,2	31,9	76,9	-2,0	-7,9
Sector Público	265	-0,5	34,3	81,8	-1,0	-4,4
Total Registrados	278	0,5	36,5	85,7	-1,5	-2,5

Finanzas Públicas

La Recaudación Nacional para el mes de junio de 2020 alcanzó los \$ 706.656 millones, un 29,3% más que en el mismo mes de 2019. En promedio, un 17,6% más que el mes anterior dada la mayor apertura de actividades en el marco del ASPO. En la comparación anual el único rubro que creció en términos reales (por encima de la inflación) fue el de los aportes a la Seguridad Social.

Para junio de 2020, se hicieron visibles los efectos del fin del derrumbe en la actividad económica. En la recaudación en el Sistema de la Seguridad Social aumentó 60,2% i.a. (aumento real del 18%) seguido por los aumentos en la recaudación nominal del IVA Aduana del 35,9% i.a. y del impuesto al cheque 35,5% i.a. en términos nominales. Entre las bajas reales en la recaudación se destaca la caída de la recaudación por el Impuesto a las Ganancias -21,4% i.a. (caída real del 63% i.a.). Seguido por la caída del IVA DGI (al consumo interno) que aumento 3,7% (caída real de un 38% i.a en su recaudación).

Por el lado del Gasto Público, el mes de julio de 2020 creció en 30,4% respecto al acumulado hasta mismo mes del año anterior (caída real de 12%).

Si observamos las subas, las partidas del gasto que más crecieron fueron las Transferencias Corrientes al sector privado con un aumento nominal anual de +79,4% (suba real 37% i.a.) y las Prestaciones a la Seguridad Social aumentaron +75,3% anual (suba real del 33% i.a.). Ambos aumentos se vinculan con los programas de asistencia al trabajo ATP e IFE. Asimismo las transferencias corrientes a las Provincias crecieron un 59,3% (suba real de 27% i.a.) producto del aumento de inversión en Educación y otras transferencias.

Mientras que entre las partidas que disminuyeron en términos nominales se destaca el Gasto en los Intereses de deuda con una caída del 59,1% (caída real del 101% i.a.). Además, el gasto en Capital en Provincias también cayó a pesar de la reactivación de parte de la Obra Pública, nominalmente se ubicó en -14,7% (caída real del 56% i.a.).

En el balance, el resultado primario fue fuertemente deficitario en \$ 155.524 millones, y el déficit financiero fue deficitario en \$189.089, \$111.222 millones mas que el mismo mes del año pasado. Según proyecciones del Ministerio de Economía enviadas en el proyecto de ampliación de presupuesto 2020 se estima que 2020 cerrara con un déficit primario de 8% del PBI y un déficit financiero de 11% del PBI.

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

Administración Nacional

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

	jun-20	may-20	jun-19	mes anterior	mismo mes año anterior	SEIS MESES		
						2020	2019	
	Mill de \$			var %	var %	Mill de \$		var %
Tributarios	559.092	499.535	454.442	11,9	23,0	2.899.900	2.278.742	27,3
Ganancias	107.619	141.320	136.854	-23,8	-21,4	591.143	540.124	9,4
IVA	144.185	130.756	127.408	10,3	13,2	850.688	697.703	21,9
IVA DGI	94.276	89.254	90.943	5,6	3,7	598.925	520.443	15,1
IVA Aduana	52.959	44.912	38.965	17,9	35,9	272.930	193.410	41,1
Der. de exportación	33.034	24.753	28.223	33,5	17,0	160.037	141.800	12,9
Der. de importación	15.613	13.730	13.083	13,7	19,3	83.367	62.940	32,5
Impuesto al cheque	37.020	35.026	27.331	5,7	35,5	204.824	151.239	35,4
Seguridad Social	147.564	101.248	92.133	45,7	60,2	730.900	544.219	34,3
TOTAL	706.656	600.783	546.575	17,62	29,3	3.630.800	2.822.960	28,6

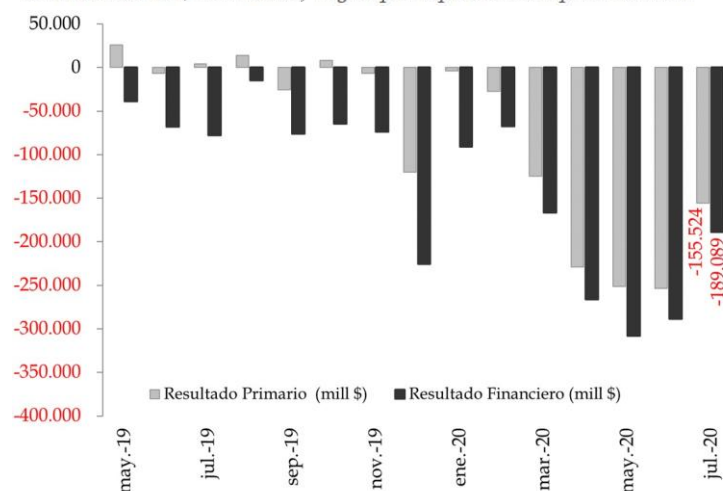
Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

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

	julio		Var %	SIETE MESES		Var %
	2020	2019		2020	2019	
Recursos	Mill de \$		Var %	Mill de \$		Var %
Ingresos (*)	436.207	375.867		359.023	178.911	
Gasto Público						
Gto. Corr.	564.698	350.394		198.607	65.653	
Prestac. Seg. Social	346.285	197.498	75,3	331.295	399.583	-17,1
Transf. Corrientes	2.267.168	1.263.863	79,4	392.054	287.156	36,5
serv. economicos	65.391	45.564	43,5	132.966	128.480	3,5
rdo operativo emp. publ	74.329	52.572	41,4	37.032	25.797	43,6
a provincias	32.514	20.412	59,3	111.214	98.638	12,7
Salarios	74.329	52.572	41,4	37.032	25.797	43,6
Gto. Capital	27.032	21.180	27,6	132.966	128.480	3,5
Nacion	22.644	16.037	41,2	111.214	98.638	12,7
Provincias	4.388	5.143	-14,7	21.752	29.842	-27,1
Inv. financ y otros	37.032	25.797	43,6	37.032	25.797	43,6
Intereses deuda	33.566	82.160	-59,1	331.295	399.583	-17,1
GASTO TOTAL	591.730	453.734	30,4	3.616.462	2.511.855	44,0
Resultado Primario	-155.524	4.293		-1.045.329	34.514	
Resultado Financiero	-189.089	-77.867		-1.376.624	-365.069	

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 junio fue superavitario en USD 331 millones. Donde el resultado positivo de la cuenta corriente no llegó a compensar el déficit producido principalmente por la Formación de Activos Externos y el pago neto de deuda.

Por lo tanto, por el lado de la economía real, la cuenta corriente fue superavitaria en USD 1.562 M, USD 629 M menos el mismo mes del año pasado. Mientras que la oferta de divisas fue de USD 4.327 M (USD 493 M menos que junio del 2019), se realizaron pagos de importaciones por USD 2.373 M, solo USD 66M menos que junio 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.

En el mismo mes, el rubro de rentas fue deficitario por USD 328 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 1.231 M. Este resultado negativo se debe principalmente a la Formación de Activos Externos (FAE) neta de individuos, bancos y la cancelación de deuda. Los movimientos de deuda financiera resultaron en pagos netos por USD 335 millones en junio, que se explicó por cancelaciones netas de deuda local por USD 305 M de provincias y empresas. Por su parte, y aun con los controles cambiarios, la FAE continuó aumentando. La FAE del Sector Privado no Financiero alcanzó en junio de USD 529 M, impulsada por la compra minorista. La posición billetes fue deficitaria por USD 599 M. Según informó el BCRA, la cantidad de clientes totalizó 3.300.000 compradores, con compra per cápita promedio de 190 dólares. A su vez, el Sector Privado Financiero recompuso su posición general de cambios con copras netas de divisas por USD 1.033 M.

En cuanto a los movimientos de inversión directa, se registraron ingresos netos por USD 60 M principalmente en los sectores de Comercio, Energía y Minería.

El saldo sobre reservas fue levemente superavitario por USD 331 M.

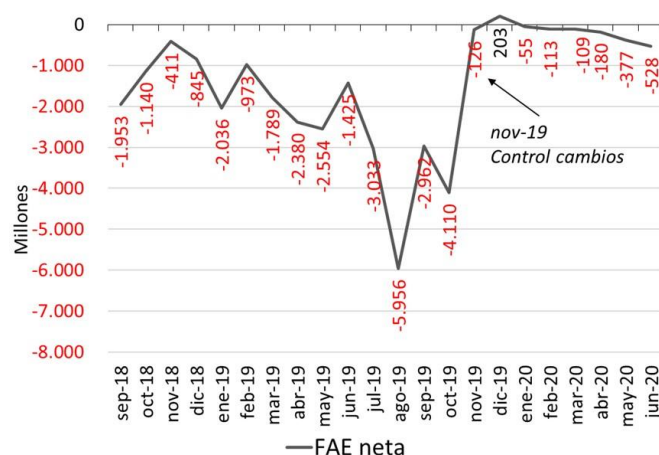
Balance cambiario - Principales Conceptos

En mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	JUNIO		mismo mes año anterior (dif. abs.)	SEIS MESES		ac. mismo período año (dif. abs.)
	2020	2019		2020	2019	
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	1.562	933	629	1.260	2.126	-867
Transferencias por Mercancías	1.955	2.381	-426	5.640	11.444	-5.804
Cobro por exportaciones	4.327	4.820	-493	24.500	26.577	-2.076
Pago por importaciones	2.373	2.439	-66	18.859	15.133	3.726
Servicios	-70	-498	428	-280	-3.173	2.893
Ingresos	529	565	-37	3.910	3.863	46
Egresos	-599	-1.063	464	-4.189	-7.036	2.847
Servicios turismo y pasajes (neto)	0	-471	471	-488	-2.392	1.904
Rentas	-328	-967	639	-4.158	-6.255	2.097
Utilidad y dividendos	-9	-69	60	-54	-703	650
Ingresos	4	29	-24	21	97	-76
Egresos	-13	-97	84	-75	-800	726
Intereses	-319	-899	579	-4.105	-5.552	1.447
Ingresos	2	76	-74	291	1.419	-1.128
Egresos	-321	-975	653	-4.396	-6.971	2.575
Otros pagos del Gob. Nacional	-2	-588	585	-1.358	-4.343	2.985
Otras transferencias corr.	5	17	-12	57	110	-53
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-1.231	-2.516	1.285	-3.141	-7.416	4.275
Inv. directa de no residentes	62	144	-82	666	1.683	-1.017
Inv. de portafolio de no residentes	7	-1.410	1.416	21	-2.701	2.722
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-483	-961	477	-4.099	-1.997	-2.102
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	681	33	648	234	-946	1.180
Deuda del Sect. Publ. Nacional (neto)	-3	953	-956	-133	-3.654	3.521
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	0	10.830	-10.830
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-529	-1.349	820	-1.374	-10.881	9.507
FAE Sect. Financ. (Posición Grl Cambios) (neto)	-1.033	-81	-952	673	1.739	-1.066
Otros mov.+concepto no informado (netos)	140	1.334	-1.194	-25	3.818	-3.843
VARIACIÓN DE RESERVAS	331	-936	1.268	-1.881	-1.839	-42

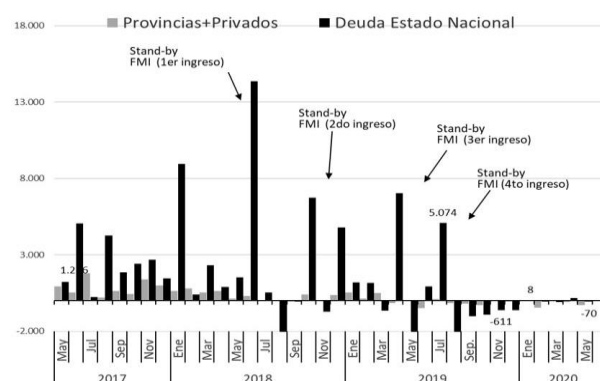
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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.



Sector Externo

El balance comercial fue superavitario en USD 4.786 M en el mes de junio de 2020, debido al derrumbe de las importaciones y el sostenimiento de las exportaciones.

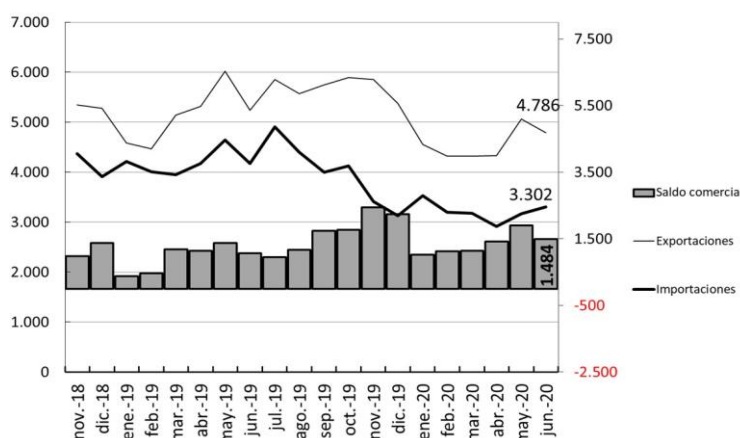
Las importaciones alcanzaron los USD 3.302 M en junio de 2020, un 21% menos que el mismo mes de 2019. Esta caída se debió tanto por menores cantidades importadas (-20% i.a.), como por la caída en los precios (-4,2% i.a.). Las bajas son transversales a todos los rubros. En primer lugar, el rubro Vehículos automotores (-52,3% i.a.), seguido por Piezas y accesorios para Bs de capital (-34,9% i.a.), Combustibles y Lubricantes (-28,8% i.a.) y Bs de Capital (-25,3% i.a.). Dada la elasticidad ingreso de las importaciones (entre tres y cuatro), esto indicaría que en junio la baja de la actividad sería aproximadamente de 5 puntos.

Por su parte las exportaciones alcanzaron los USD 4.786 M en junio, un 9% menos respecto a junio de 2019 y una disminución de 5,4% respecto al mes anterior. En el marco de una economía mundial muy golpeada por la pandemia, las cantidades se redujeron (-6,3% i.a.) y los precios cayeron significativamente (-5,0% i.a.). Entre los aumentos las cantidades vendidas de Productos Primarios (+18,2% i.a.), en el caso de maníes crudos (+325% i.a.); Porotos de soja (+216% i.a.); y Ajos (88% i.a.) y en Combustibles y Energía (+18% i.a.) se destaca el Fueloil (+1450% i.a.). Mientras que el resto de los rubros las cantidades cayeron. En Manufacturas de Origen Industrial (MOI) (-31,4% i.a.), se ubican Polipropileno en formas primarias (-75% i.a.), Neumáticos de caucho (-58,3% i.a.) y Vehículos automóviles para transporte de mercancías (-72% i.a.). En Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) (8,3% i.a.) se ubica el Aceite de girasol (-69% i.a.) y Cueros y pieles (-62% i.a.).

La balanza comercial energética de junio de 2020 resultó deficitaria por USD 9 millones, USD 182 M mas 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

	JUNIO		
	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	-11,0	-5,0	-6,3
Productos Primarios	14,4	-3,2	18,2
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-8,2	0,1	-8,3
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-34,5	-4,5	-31,4
Combustibles y Energía	-24,2	-35,7	18,0
Importación	-23,3	-4,2	-19,9
Bs. de Capital	-26,1	-1,2	-25,3
Bs. Intermedios	-12,7	-10,9	-2,0
Combustibles y Lubricantes	-36,9	-11,3	-28,8
Piezas y Acc para Bs de Capital	-33,7	1,9	-34,9
Bs. de consumo	-8,9	-0,4	-8,5
Vehículos automotores	-54,4	-4,4	-52,3
Resto	-8,3	.	.

Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE JUNIO		
	2019	2020	var %
Neumáticos de caucho, nuevos, utilizados en automóviles	12	5	-58,3%
Cueros y pieles curtidos de bovino, depilados, secos.	37	14	-62,2%
Aceite de girasol, en bruto	65	20	-69,2%
Vehículos automóviles para el transporte de mercancías	486	134	-72,4%
Polipropileno sin carga, en formas primarias	8	2	-75,0%
Maníes preparados	37	8	-78%
Fueloil	2	31	1450%
Cortes de carne bovina congelada, sin deshuesar.	1	8	700%
Leche entera en polvo	5	26	420%
Otros maníes crudos	16	68	325%
Porotos de soja, excluido para siembra	153	484	216%
Ajos frescos o refrigerados excluidos para siembra	8	15	88%

Sector Externo

En cuanto al tipo de cambio real multilateral en julio de 2020 se observa un abaratamiento del 0,9% respecto a junio de 2020. En la comparación anual con los principales socios comerciales, el abaratamiento de nuestra economía fue de un 7,5%. Se destaca el abaratamiento de la relación con la Eurozona en un 20,3%, con Estados Unidos en un 18,5%, y respecto a China en un 18,3%. Mientras que, en relación con Brasil, nuestro comercio se encareció en un 14,2%.

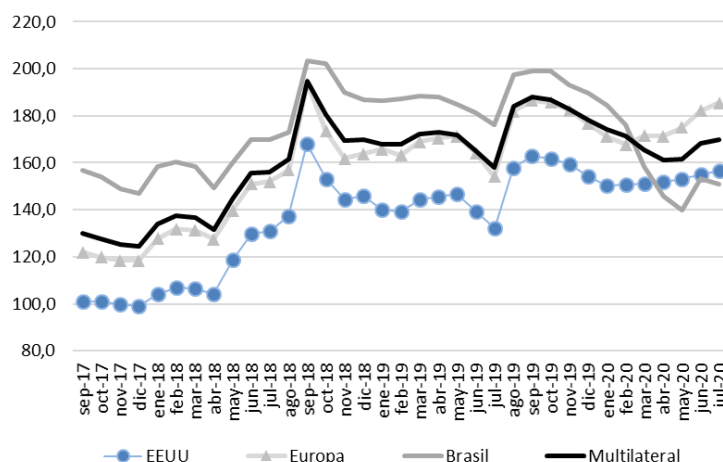
En la comparación histórica con 2015, Argentina es un 57% más barata que todos nuestros socios comerciales, un 76% más baratos que la Eurozona y 70% más baratos que EE UU. Esto niveles de competitividad precio son similares a los del septiembre de 2011.

Las reservas internacionales, para la última semana de julio de 2020 totalizaron USD 43.386 millones, USD 145 M menos que el stock de reservas del mes anterior. En comparación con el mismo mes del año anterior las reservas disminuyeron en USD -24.513 M.

La liquidación de divisas por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, para julio de 2020 fue de USD 2.296 M, según informó la cámara de exportadores de granos oleaginosos CIARA-CEC, USD 43 M más que el mismo mes del año 2019 (+1,9% 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 que los niveles de liquidación son los esperados en términos mensuales, pero en términos anuales se observa una sub-liquidación de USD 4.000M.

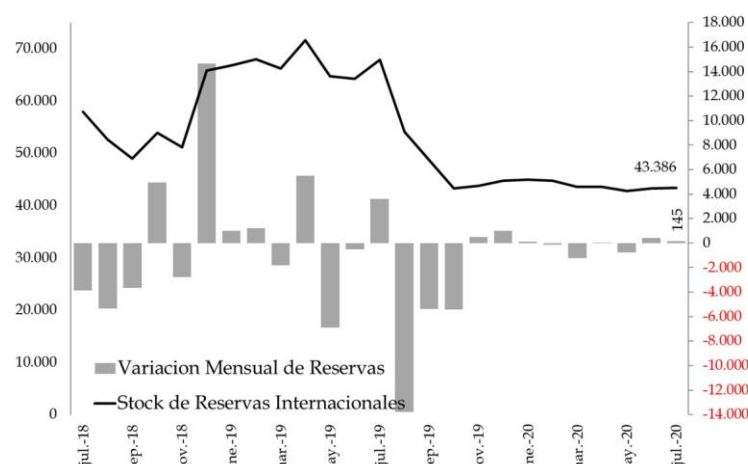
Tipo de cambio Real

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



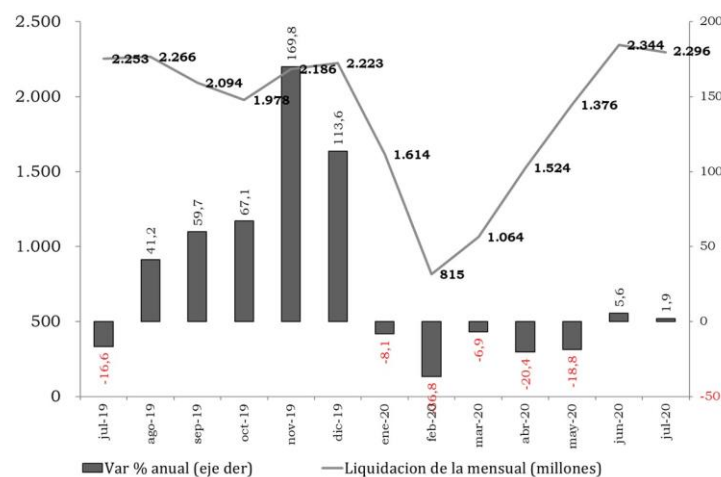
Reservas Internacionales

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 julio de 2020, todos los depósitos crecen por encima de la inflación, destacándose los Plazo fijos ajustables por inflación.

En el detalle, los depósitos que más se encuentran los depósitos en Plazo Fijo ajustables con CER/UVAs que crecieron en el mes de julio de 2020 un +123%ia. (suba real de 81% i.a.), seguidos por las Cuenta Corriente con un alza del 116% i.a. (suba real de 74% i.a.) y las tenencias en Caja de Ahorros aumentaron 109% (suba real del 65%i.a.). Mientras que los plazos fijos tradicionales mostraron un alza nominal de 54% (suba real de 12% i.a.). La dinámica descripta puede deberse a los intentos por pesificar la economía y volver atractivas estas formas de inversión, con tasas de interés reales positivas.

Los depósitos en dólares en julio alcanzan los USD 19.299 M, un 0,6% más en relación al anterior y un 44% i.a. menos respecto al mismo mes de 2019. Los depósitos en dólares muestran una reversión del desgranamiento registrado desde la implementación de los controles cambiarios.

En cuanto a las tasas de interés en julio de 2020 la tasa de plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) se ubicó en 26,6% i.a., 21 pp. menos que la del mismo mes de 2019 y 1,3% menos respecto al mes anterior. La tasa de interés TM20 (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue del 28,8%, bajando 22,8 pp. en comparación al mismo período de 2019, y en los mismos valores que el mes anterior. respecto al mes anterior. La tasa de política monetaria, promedio de las licitaciones de Leliq, se mantuvo en 38% TNA, 22,4 p.p. menos que el mes de julio de 201, y la tasa de Pases Pasivos del BCRA también se mantuvo en 19%, 34 pp. menos que el mismo mes de 2019.

Respecto a los agregados monetarios, en julio de 2020 M0 alcanzó \$ 1.454.404, un aumento del 5% respecto al mes anterior y del 84% respecto a igual mes del año anterior.

Para el cierre del mes de julio de 2020 la mejor inversión fue el dólar contado con liquidación (+191,7%) impulsado por la ampliación de la brecha y la suba de los bonos dolarizados, el dólar oficial (+68%), luego siguió la tasa de Leliq (+66,7%), el bono en dólares 46,4%, luego el PF mayorista (+42,6%) y por último las acciones del Merval con un aumento nominal de 17,1%i.a (caída real del 25%i.a).

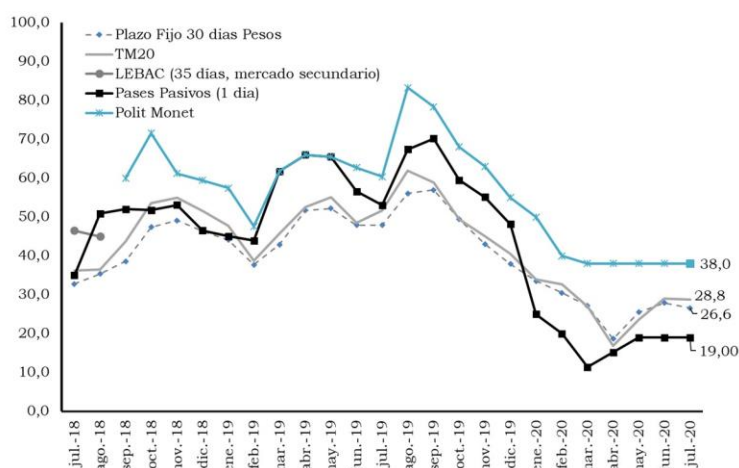
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	jul-20		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	1.367.974	-0,14%	116%
Caja de Ahorros	1.315.798	8,7%	109%
Plazo Fijo	2.374.084	7,7%	54%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	51.281	-9,4%	123%
Otros	144.530	0,1%	32%
Total depósitos en Pesos	5.253.667	5,4%	79%
Total depósitos en Dólares	19.299	0,6%	-44%

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

julio-2020				
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
		2004=100	var %	var %
Inflación*	383,7	384	1,9%	59,1%
Plazo Fijo	29,2	1.464	2,2%	42,6%
Merval	49.253,6	4.455	27,3%	17,1%
Leliq	38,0	556	3,2%	66,7%
Bono en USD	4.815,0	4.815	27,7%	46,4%
Dólar oficial	71,5	2.430	2,8%	68,0%
Contado con liqui	124,1	4.219	19,2%	191,7%

*IPC INDEC

En cuanto al mercado de divisas, fines de agosto de 2020, el dólar oficial se negoció a \$76,9. En la comparación mensual, el dólar oficial subió \$0,7 centavos, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 124, el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$136. La brecha cambiaria entre el dólar oficial e ilegal alcanzó el 62,4% (22 pp. mayor que el mes anterior), y de 78% entre el contado con liquidación y el oficial (8 p.p. mas que fines del mes anterior).

En cuanto al crédito, en el mes de julio, se observaron evoluciones diferentes según la categoría que se analice, aunque en el volumen total de crédito registró una suba del 48,7% i.a. (suba real de 6%i.a.). Más en detalle, entre las alzas se destacan en términos interanuales los Préstamos documentados, que aumentaron en 140,7% (mejora real de 98%) con una suba mensual por encima de la inflación, del 7,7%. Seguidos por los Adelantos bancarios que mostraron un aumento del 74,4% i.a. (aumento real del 32% i.a.), dado el crédito barato a la producción. Seguido por el aumento en el consumo vía tarjetas de crédito de +63,3% (aumento real del 21%i.a.) fomentado por el Hot Sale.

Entre las caídas se observan a los préstamos hipotecarios que en términos nominales cayeron un 0,4% i.a. (caída real 43% i.a.). Seguido por los préstamos personales y prendarios con caídas del 3,8% y 11,6% i.a respectivamente (caídas reales del 45% y 53%).

Al observar el volumen de asignación de crédito en el mes de julio, en primer lugar, continúan las tarjetas de crédito (participación del 28%), luego los préstamos documentados (23% del total) y en tercer lugar los préstamos personales (con una participación del 18%).

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



Préstamos por Tipo

BCRA

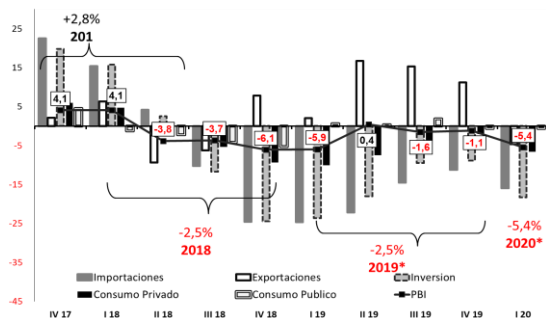
	jul-20			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	276.795	7%	-2,9%	74,4%
Documentos	529.274	23%	7,7%	140,7%
Hipotecarios	211.554	9%	-0,1%	-0,4%
Prendarios	76.247	3%	4,6%	-11,6%
Personales	399.854	18%	0,1%	-3,8%
Tarjetas	629.912	28%	6,7%	63,3%
Otros	145.008	6%	1,9%	209,0%
Total	2.268.644	100,0%	3,4%	48,7%

ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de agosto

PBI oferta y demanda agregada

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

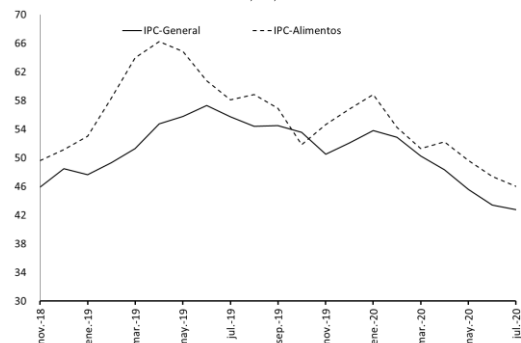
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % 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

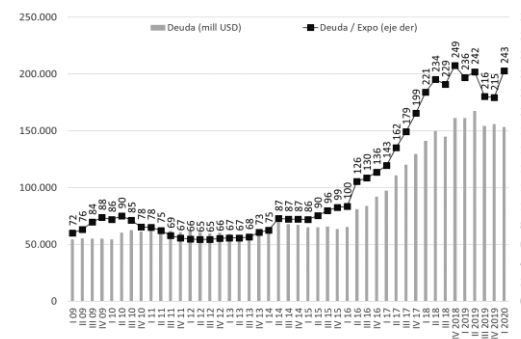
Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



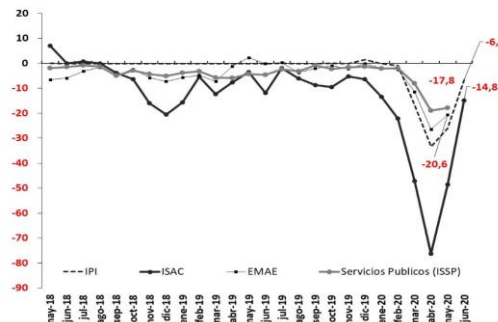
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

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



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



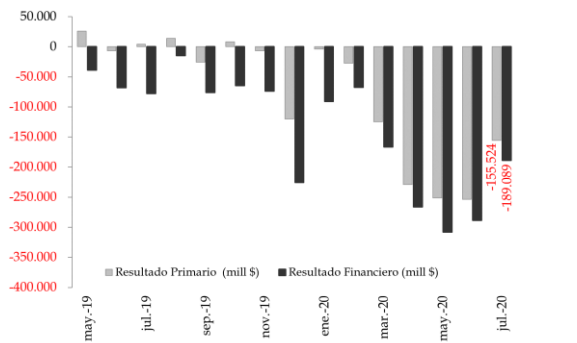
Ingresos

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

	julio-20					
	Nominal			IPC-Indec		
	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	35,0	136	-1,9	-5,2
Jubilación	16.865	0,0	46,3	181	-1,9	2,7
AUH	3293	0,0	24,2	95,6	-1,9	-12,8

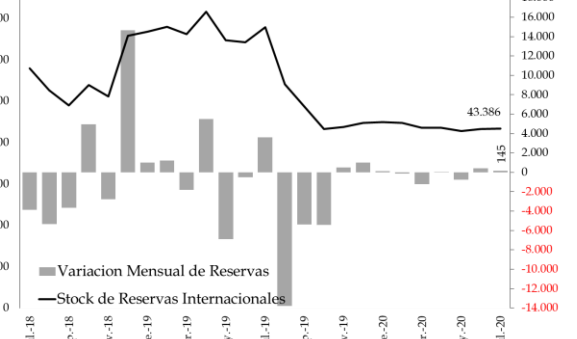
Ingresos, Gastos y Resultados

En mill \$ corrientes . MECON



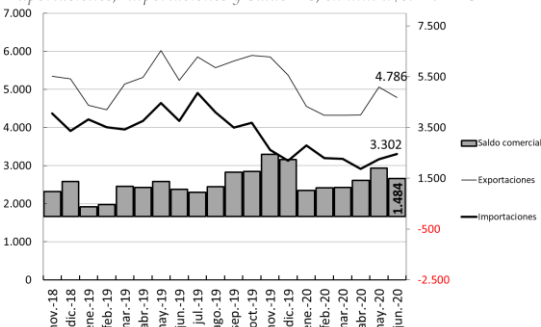
Reservas Internacionales

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



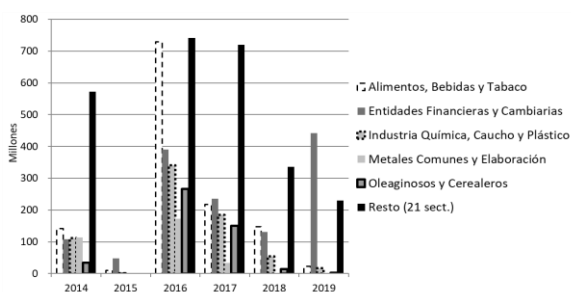
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



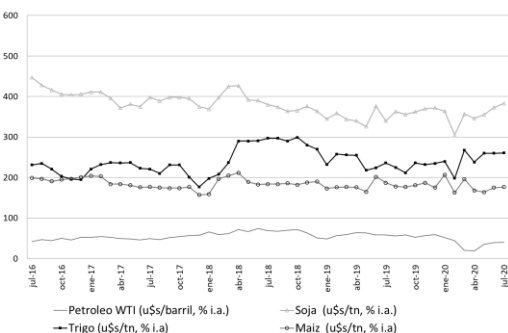
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



Precio materias primas

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



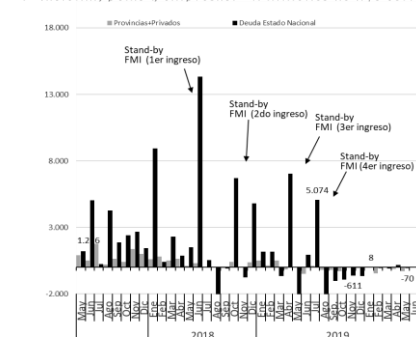
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	Mill \$	Jul-20 Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	1.367.974	-0,14%	116%
Caja de Ahorros	1.315.798	8,7%	109%
Plazo Fijo	2.374.084	7,7%	54%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	51.281	-9,4%	123%
Otros	144.530	0,1%	32%
Total depósitos en Pesos	5.253.667	5,4%	79%
Total depósitos en Dólares	19.299	0,6%	-44%

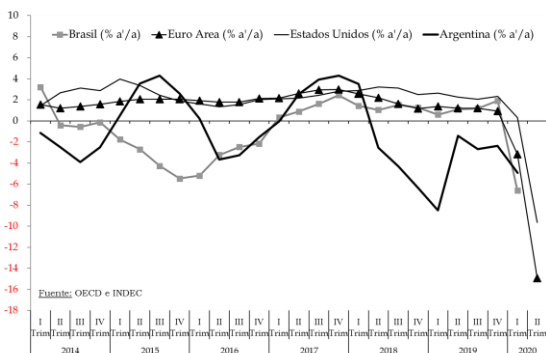
Balance Cambiario - Emisión deuda externa (neta)

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



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



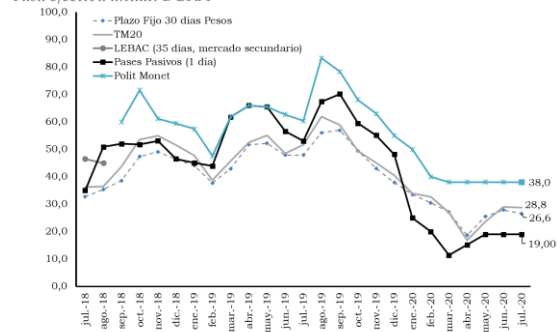
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	2020	2019	mismo mes año anterior	2020	2019	no. mínimo período año
Cta. Corriente Cambiaria	1.963	933	629	1.260	2.126	347
Transferencias por Mercancías	1.955	2.381	-426	5.660	11.494	-5.834
Colm por exportaciones	4.327	4.320	-491	24.501	26.577	-2.076
Pago por importaciones	2.373	2.439	-66	18.859	15.133	3.726
Servicios	-299	-998	428	-389	-3.173	2.883
Ingresos	529	565	-37	3.910	3.863	46
Egresos	-299	-1.063	464	-4.189	-7.036	2.847
Servicios turismo y pasajes (tur)	0	-471	471	-488	-2.392	1.904
Transferencias	-98	-987	638	-1.185	-6.328	2.097
Utilidad y dividendos	-9	-69	60	-53	-703	650
Ingresos	4	29	-24	21	97	-76
Egresos	-13	-87	74	-75	-400	326
Intereses	-319	-899	579	-4.105	-5.552	1.447
Ingresos	2	76	-74	291	1.419	-1.128
Egresos	-321	-975	653	-4.396	-6.971	2.575
Otros pagos del Gob. Nacional	-2	-588	585	-1.358	-2.985	2.985
Otras transferencias cor.	-13	-13	0	-13	-13	0
Cta. Y Fm. Cambiaria (neta)	-4.211	-2.218	1.283	-3.117	-9.418	4.275
Inv. directa de no residentes	62	144	-82	666	1.683	-1.017
Inv. de portafolio de no residentes	7	-1.410	1.416	-21	-2.701	2.722
Prestamos Financieros (Privados/Ext) (part)	-483	-961	477	-4.091	-1.997	-2.094
Pres. de otras Org. Int. y otros (part)	681	33	648	234	-946	1.180
Deuda del Sect. Públ. Nacional (neta)	-3	953	-956	-130	-3.694	3.521
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	0	10.830	-10.830
FAE Sector Privado no Financiero (netal)	-329	-1.349	820	-1.374	-10.881	9.507
FAE Sect. Financ. Privado (Gub. Cambiaria) (netal)	-1.013	-41	-972	-673	-1.739	-1.066
Otros mov. concepto no informado (neto)	140	1.234	-1.094	-23	-3.818	-3.841
VARIACIÓN DE RESERVAS	331	-906	1.268	1.481	-1.839	-40

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de agosto

	2004	2015	2018	2019	IV-19	I-20	II-20	jun-20	jul-20	ago-20	jun-20	jul-20	ago-20
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	485.115	721.487	707.092	692.030	672.490	629.398	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	2,7%	-2,5%	-2,2%	-1,1%	-5,4%	-						
Inversion (como % PBI)	15,89%	19,5%	14,4%	13,1%	12,2%	12,5%	-						
Inversion (var % interanual)	-	3,5%	-5,7%	-15,9%	-13,0%	-10,0%	-						
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	72,2%	65,0%	64,4%	63,4%	64,2%	-						
Consumo Privado (var % interanual)	-	3,0%	-2,4%	-6,4%	-4,1%	-3,8%	-						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	141,9	145,8	142,7	138,62	129,91	-	-	-	-	-	-	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	98,05	90,5	95,0	97,71	83,09	-	-	-	-	-	-	-
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	197,5	195,35	179,91	172,53	126,48	95,00	144,7	-	-	-14,8%	-	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	6,5%	9,2%	9,83%	8,9%	8,9%							
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	5.079	10.033	13.790	16.875	16.875	16.875	16.875,0	16.875,0	16.875,0	35,0%	35,0%	19,5%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	205,8	173,6	155,8	163,2	149,9	141,0	138,2	135,6	-	-5,4%	-5,2%	-
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	462.828,6	346.285,0	-	44,7%	-	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	2,3%	11,4%	11,3%	14,4%	-	-						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, jun-20 \$ 16.868)	185	3.882	8.081	11.439	13.314	14.676	16.216	16.864,0	16.864,0	16.864,0	46,3%	46,3%	46,3%
AUH ANSES (en \$, jun-20 \$ 3.292)	-	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	3.168	3.302	-	-32%	-20,9%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	56.784	61.338	65.038	17.117	8.880	13.710	5.061	4.786	-	-16%	-8,6%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	-3.419	-4.082	15.905	6.454	2.151	4.449	1.893	1.484	-	38%	39,9%	-
FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-8.520	-27.229	-26.870	-4.116	-175	-671	-377	-529	-	-85%	-60,8%	-
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729	56.031	41.515	3.897	-2.817	-698	-638	-494	-74	-	-80%	-118,8%	-
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	42.814	43.242	43.386	-21.538	-21.037	-21.393
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	1.233,7	2.874,0	4.414,0	4.775	5.632	5.986	6.105	6.224	-	42,8%	42,4%	-
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.633,0	3.675,0	5.846,0	6.325	7.673	8.257	8.333	8.440	-	47,4%	46,0%	-
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	247,5	270,6	234,9	224	235	235	260	261	-	19,3%	16,5%	-
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	188,8	188,3	179,5	181	194	169	175	177	-	-13,4%	-5,3%	-
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	397,0	385,4	354,4	353	342	358	373	383	-	-0,8%	12,6%	-
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	49,2	65,9	58	58	39	31	39	40	-	-32,5%	-31,5%	-

ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de agosto

	2004	2015	2018	2019	IV-19	I-20	II-20	jun-20	jul-20	ago-20	jun-20	jul-20	ago-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	402.899	436.207	-	7,8%	16,1%	-
Ingresos Tributarios	60.738	708.801	2.316.529	3.433.375	988.363	975.445	951.987	365.672	395.712	-	26,0%	25,6%	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	419.419	901.922	1.224.438	324.342	404.515	326.534	115.917	151.887	-	22,9%	17,9%	-
Gasto Total	90.356	1.967.144	3.328.487	4.431.777	1.230.186	1.243.649	1.781.083	656.605	591.730	-	48,8%	30,4%	-
Rentas de la propiedad	6.883	121.140	388.940	724.285	245.303	168.710	129.019	34.859	33.566	-	-43,0%	-59,1%	-
Gastos de capital	5.792	160.887	210.296	236.361	55.901	41.238	64.696	15.660	27.032	-	-25,9%	27,6%	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-246.511	338.987	-95.121	-118.013	-155.991	-733.815	-253.706	-155.524	-			-
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	-288.565	-189.089	-			-
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	69,54	71,47	-	58,8%	68,0%	-
Euro oficial \$ BCRA	3,33	10,00	33,57	53,94	66,12	67,84	75,09	78,14	60,46	-	56,9%	27,7%	-
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,72	7,71	12,15	14,54	13,29	12,43	12,68	13,75	-	11,8%	21,5%	-
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.	-0,2 p.p.	-0,2 p.p.

ultima actualizacion

21/8/2020

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

Indice Base Oct 16=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC
 Indice 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. VIII | AGOSTO 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, Lisandro Mondino, 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)