

Informe

Económico - Financiero

Agosto 2019

Índice de contenido

<u>Conclusión general</u>	2
<u>Moneda y finanzas</u>	3
<u>Estimador Mensual Industrial (EMI)</u>	5
<u>Índice de Precios al Consumidor</u>	8
<u>Intercambio Comercial Argentino</u>	10

Conclusión general

La contundente ventaja sobre el Gobierno por parte del candidato opositor, Alberto Fernández, en los comicios celebrados el domingo, generaron ayer un impacto muy negativo en los mercados financieros, con el dólar alcanzando la zona de los 60 pesos.

En este contexto, las proyecciones previas de los economistas sobre la inflación quedan desechadas.

Si bien es apresurado dar precisiones sobre el tema, con una demanda débil de bienes y servicios y aún el dólar buscando un nivel, se prevé para agosto una inflación con un piso de 4/5%, si bien hay que tener en cuenta que esta suba del dólar surgió cerca de mitad del mes, por lo cual no tendrá un impacto pleno para agosto, pero en todo caso puede dejar un mayor arrastre para septiembre.

El consenso anterior, previa al cambio brusco del escenario financiero post elecciones, marcaba para agosto una suba de precios de 2,2%. De esta manera, el piso de la nueva estimación duplica al nivel que habían proyectado en principio, antes del resultado electoral y a su correspondiente efecto en los mercados.

Más allá de los porcentajes, hay que dar por descontado que esto repercutirá en los ingresos reales de las personas en el último trimestre del año. A su vez, la dificultad para las empresas a la hora de fijar precios en este marco, sumada a la crisis industrial que acumula 14 meses consecutivos de caída, la capacidad ociosa y el alto nivel de tasa que dificulta el financiamiento dan por tierra con la idea de “piso de la crisis” que venían insinuando algunos analistas y el propio Gobierno.

Sin duda, el número final de inflación va a depender en gran medida de cómo siga la dinámica cambiaria en adelante y eso va a estar estrechamente relacionado a las señales que se den desde la política en los próximos días, tanto desde el oficialismo como desde la oposición.

Se vienen días y semanas de incertidumbre, que afectarán por igual a todos los actores económicos del país y marcarán sus decisiones hacia el futuro.

Moneda y finanzas

- En julio se produce un aumento estacional de la demanda de dinero transaccional por el sueldo anual complementario y las vacaciones de invierno, que este año fueron potenciados por el fin de semana largo del 9 de julio. Para atenuar su impacto sobre el resto de las variables del mercado monetario se dispuso que la integración de los requisitos de encajes en pesos se realice considerando julio y agosto de manera conjunta.
- En consonancia con el período unificado para integrar los requisitos de Efectivo Mínimo, el Comité de Política Monetaria (COPOM) del BCRA decidió adaptar a un plazo bimestral la medición del cumplimiento de la meta de Base Monetaria (BM) para julio y agosto. La meta promedio en el período se mantuvo sin cambios en \$1.343 mil millones. El saldo promedio mensual de la BM se ubicó en \$1.381,5 mil millones en julio, 3% por encima del registrado en junio.
- Los depósitos en pesos del sector privado aumentaron 2,9% en términos nominales respecto a junio, con un crecimiento de 1,9% de los depósitos a la vista y de 3,9% de las colocaciones a plazo (\$46.800 millones). Así, en términos reales y ajustados por estacionalidad, nuevamente se observó un aumento de los plazos fijos (1,6%).
- En un contexto de expectativas de inflación en baja, la tasa de interés de LELIQ mostró una caída hasta mediados de julio, que se revirtió parcialmente en los últimos días del mes, respondiendo a la dinámica propia de los períodos pre-electorales. Al término de julio la tasa de interés de las LELIQ se ubicó en 60,4%.
- Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo siguieron una trayectoria similar a la de las LELIQ. Sus valores continuaron ubicándolas en niveles positivos en términos reales. Así, la tasa de las operaciones de 30 días promedió el mes 47,5% (TNA) que, considerando las expectativas de inflación para el período, implicó una tasa efectiva mensual real de 1,5%, equivalente a una tasa efectiva anual de 19,7%.
- En julio, el saldo nominal y ajustado por estacionalidad de los préstamos en pesos al sector privado creció 0,7%, impulsado por los otorgados mediante adelantos en cuenta y las financiaciones con tarjeta de crédito.

- El saldo de reservas internacionales finalizó julio en US\$67.889 millones, lo que implicó un incremento de US\$3.621 millones respecto al mes previo. Dicho aumento estuvo explicado por el desembolso del quinto tramo del programa stand-by acordado con el FMI, el cual fue parcialmente compensado por el pago neto de deuda en moneda extranjera del Tesoro Nacional.

Fuente: Banco Central de la República Argentina – BCRA

Estimador Mensual Industrial (EMI)

En junio de 2019, el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) muestra una caída de 6,9% respecto a igual mes de 2018. Con relación al mes anterior, la serie original con estacionalidad registra una disminución en su nivel de 8,8%. El acumulado del primer semestre de 2019 presenta una disminución de 9,4% respecto a igual período de 2018.

En junio de 2019, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 1,8% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación positiva de 0,2% respecto al mes anterior.

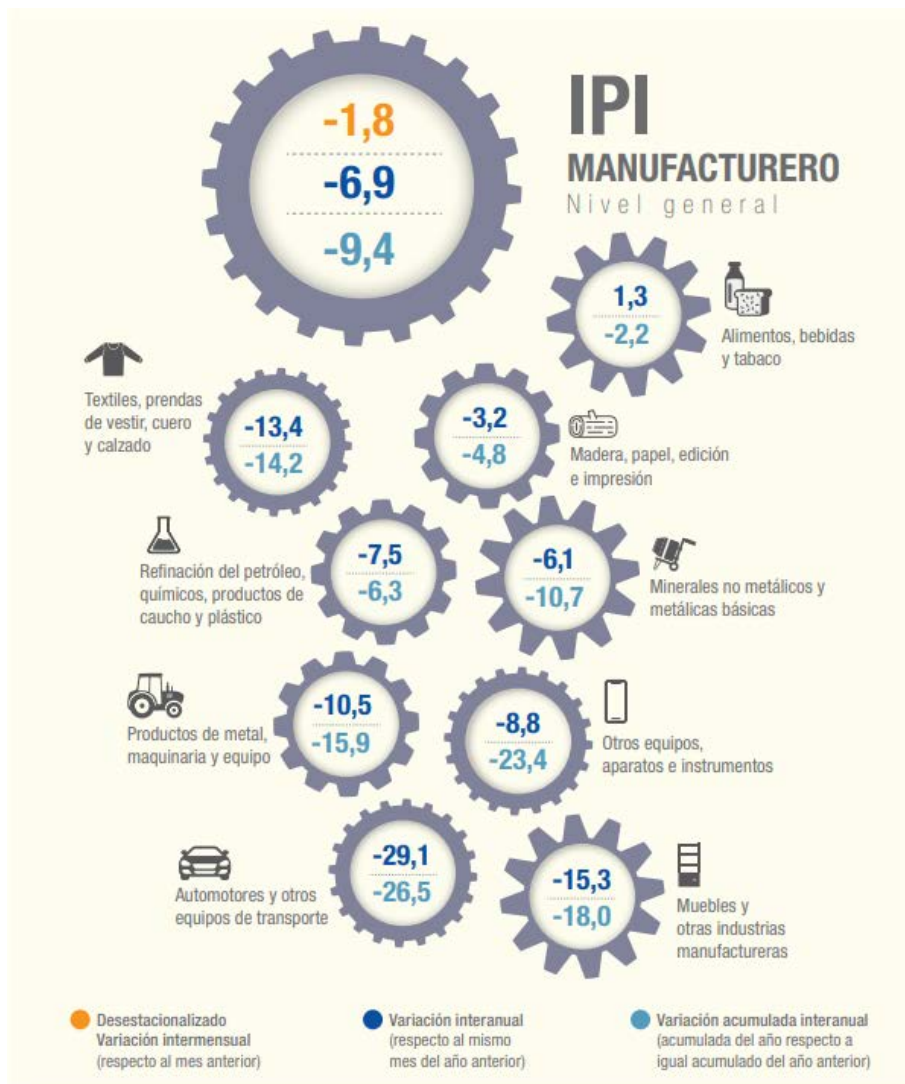
IPI manufacturero nivel general. Serie original, desestacionalizada y tendencia-ciclo, base 2004=100, en números índice y variación porcentual. Enero 2018-junio 2019

Periodo	Índice serie original			Índice serie desestacionalizada (*)		Índice serie tendencia-ciclo	
	Nivel general	Variación porcentual		Nivel general	Variación porcentual respecto al mes anterior	Nivel general	Variación porcentual respecto al mes anterior
		respecto al mismo mes del año anterior	acumulada del año respecto a igual acumulado del año anterior				
	Números índice	%		Números índice	%	Números índice	%
2018*							
Enero	120,5	4,1	4,1	134,1	1,1	134,2	-0,5
Febrero	116,4	6,4	5,2	133,8	-0,2	133,3	-0,7
Marzo	137,9	1,6	3,8	134,1	0,3	132,2	-0,9
Abril	132,1	3,9	3,9	131,1	-2,3	130,7	-1,1
Mayo	135,9	-1,1	2,8	129,7	-1,0	129,0	-1,3
Junio	123,7	-8,0	0,9	125,0	-3,6	127,1	-1,5
Julio	126,8	-6,4	-0,2	126,5	1,2	125,1	-1,6
Agosto	134,2	-6,2	-1,0	126,8	0,2	123,2	-1,6
Septiembre	122,8	-12,6	-2,4	118,8	-6,3	121,4	-1,4
Octubre	130,9	-8,4	-3,1	122,7	3,3	119,9	-1,2
Noviembre	121,9	-13,8	-4,1	116,3	-5,2	118,8	-0,9
Diciembre	107,7	-14,8	-5,0	113,3	-2,6	118,1	-0,6
2019*							
Enero	107,1	-11,1	-11,1	118,5	4,6	117,6	-0,4
Febrero	106,7	-8,4	-9,8	121,9	2,9	117,4	-0,2
Marzo	118,5	-14,0	-11,3	116,1	-4,7	117,4	-0,1
Abril	120,4	-8,8	-10,7	119,0	2,5	117,4	0,0
Mayo	126,3	-7,0	-9,9	119,8	0,7	117,6	0,1
Junio	115,2	-6,9	-9,4	117,7	-1,8	117,8	0,2

Análisis sectorial:

- La división de **sustancias y productos químicos** exhibe caídas de 10,5%, en junio de 2019, y 5,1%, en el primer semestre de 2019, respecto a los mismos períodos del año anterior.
- La división correspondiente a **vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes** registra caídas de 28,7%, en junio de 2019, y 22,7% en el primer semestre de 2019, en comparación con los mismos períodos de 2018.
- La categoría de **muebles y colchones, y otras industrias manufactureras** presenta caídas de 15,3%, en junio de 2019, y 18,0% en el primer semestre de 2019, respecto a los mismos períodos del año anterior.
- Los **productos de metal** registran caídas de 11,8% y 6,7% en junio de 2019 y en el acumulado enero-junio 2019, en comparación con los mismos períodos de 2018.
- Los **productos textiles** registran caídas de 18,5%, en junio de 2019, y 18,9%, en el acumulado del primer semestre del corriente año, respecto de los mismos períodos del año anterior.
- La categoría **prendas de vestir, cuero y calzado** presenta caídas de 10,2% en junio de 2019 y 11,9% en el acumulado del primer semestre del corriente año, respecto de los mismos períodos de 2018.
- La fabricación de **maquinaria y equipo** registra caídas de 9,1%, en junio de 2019, y 24,6%, en el acumulado enero-junio 2019, en comparación con los mismos períodos del año anterior.
- Los **productos minerales no metálicos** registran caídas de 8,2% en junio de 2019, y 9,2% en el primer semestre del corriente año, en comparación con los mismos períodos de 2018.
- Las **industrias metálicas básicas** registran disminuciones de 4,6%, en junio de 2019, y 11,7% en el primer semestre del corriente año, en comparación con los mismos períodos de 2018.
- La categoría correspondiente a **otros equipos, aparatos e instrumentos** registra caídas de 8,8%, en junio de 2019, y 23,4%, en el primer semestre del corriente año, respecto de los mismos períodos del año anterior.

- Los **productos de caucho y plástico** registran caídas de 6,2% en junio de 2019, y 11,5% en el primer semestre del corriente año, en comparación con los mismos períodos de 2018.
- La división correspondiente a **alimentos y bebidas** registra, en junio de 2019, un aumento de 1,3% respecto del mismo mes del año anterior.



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Índice de Precios al Consumidor

El nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en julio una variación de 2,2% con relación al mes anterior. Una síntesis de las variaciones de precios correspondientes a cada división de la canasta del IPC se puede observar en el cuadro 1.

Cuadro 1. Índice de precios al consumidor.
Variaciones de julio con respecto al mes anterior, según divisiones. Total nacional y regiones

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
Nivel general	2,2	2,1	2,2	1,9	2,0	2,8	2,5
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,3	2,5	2,2	1,8	1,4	1,9	2,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,9	1,2	0,6	1,3	0,3	0,6	0,7
Prendas de vestir y calzado	0,3	0,0	0,1	1,1	1,3	0,5	3,4
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	2,2	2,4	2,0	1,1	1,2	4,1	2,3
Equipamiento y mantenimiento del hogar	2,5	2,3	2,8	2,7	2,0	3,0	2,8
Salud	4,1	3,9	4,6	4,3	3,4	3,8	3,9
Transporte	1,1	0,0	1,9	1,0	2,9	3,5	2,1
Comunicación	0,2	0,2	0,1	0,6	0,0	0,6	1,5
Recreación y cultura	3,9	4,1	3,8	2,4	3,6	4,4	3,2
Educación	2,1	2,2	1,8	2,0	3,0	1,1	2,3
Restaurantes y hoteles	3,0	2,8	2,5	2,8	3,7	5,8	3,3
Bienes y servicios varios	2,7	3,0	2,3	3,1	2,8	2,8	2,3

Fuente: INDEC. Dirección de Índices de Precios de Consumo.

Cuadro 2. Índice de precios al consumidor. Variaciones de julio con respecto a diciembre de 2018, según divisiones. Total nacional y regiones

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
Nivel general	25,1	24,7	24,9	26,8	27,3	25,1	24,9
Alimentos y bebidas no alcohólicas	27,5	27,7	27,3	27,7	27,1	28,3	27,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	17,8	18,7	17,2	15,0	16,9	17,4	18,3
Prendas de vestir y calzado	20,1	19,7	20,3	21,8	19,9	17,3	24,3
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	26,7	26,5	23,7	37,8	40,8	20,0	25,2
Equipamiento y mantenimiento del hogar	25,4	24,9	25,9	26,0	25,6	24,8	25,6
Salud	28,5	26,4	29,8	31,7	32,0	31,8	28,1
Transporte	21,0	20,4	21,9	19,4	21,0	22,5	20,0
Comunicación	28,4	29,1	26,4	30,7	29,2	31,0	30,7
Recreación y cultura	22,8	21,6	23,5	21,7	24,7	24,8	24,7
Educación	31,4	33,6	27,8	39,0	34,2	24,7	30,4
Restaurantes y hoteles	26,0	24,3	26,1	29,0	30,4	32,6	23,6
Bienes y servicios varios	22,2	20,8	22,5	25,9	25,3	23,8	24,0

Fuente: INDEC. Dirección de Índices de Precios de Consumo.

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Intercambio comercial argentino

Resumen ejecutivo de junio de 2019



- En junio de 2019 las exportaciones alcanzaron 5.235 millones de dólares y las importaciones, 4.174 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 11,2% en relación a igual período del año anterior y alcanzó un valor de 9.409 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit comercial de 1.061 millones de dólares.
- Las exportaciones en junio aumentaron 1,9% (99 millones de dólares) respecto a igual mes de 2018, debido principalmente a la suba en cantidades de 13,5%, ya que los precios cayeron 10,2%. Las exportaciones de combustibles y energía, de manufacturas de origen agropecuario (MOA) y de productos primarios subieron de manera interanual 33,6%, 12,1% y 0,3% respectivamente, mientras que las de manufacturas de origen industrial (MOI) cayeron 11,9%. Con relación a mayo de 2019, las exportaciones de junio disminuyeron 13,0%, mientras que, en términos desestacionalizados cayeron 5,4%.

- Las importaciones en junio descendieron 23,5% respecto a igual mes del año anterior (-1.284 millones de dólares). Los precios bajaron 5,6% y las cantidades se contrajeron 19,0%. Las importaciones de bienes de capital cayeron 24,1%; las de bienes intermedios, 9,5%; las de combustibles y lubricantes, 32,2%; las de piezas y accesorios para bienes de capital, 22,9%; las de bienes de consumo, 24,5%; y las de vehículos automotores de pasajeros, 59,8%. En relación a mayo de 2019, las importaciones de junio registraron una caída de 10,1%, mientras que, en términos desestacionalizados disminuyeron 1,7%.
- El superávit comercial fue producto de un aumento en las exportaciones, que se explicó principalmente por un incremento en las ventas de grasas y aceites; cereales; y carne y despojos comestibles; y una caída en las importaciones, fundamentalmente, de vehículos terrestres, sus partes y accesorios; máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes; y combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación, entre otros.

Intercambio comercial argentino. Junio y primer semestre de 2018-2019

Periodo	Exportación				Importación				Saldo	
	2019 ^e	2018 [*]	Variación porcentual		2019 [*]	2018 [*]	Variación porcentual		2019 [*]	2018 [*]
			Igual periodo año anterior	Acumulado igual periodo año anterior			Igual periodo año anterior	Acumulado igual periodo año anterior		
	Millones de US\$		%		Millones de US\$		%		Millones de US\$	
Total anual	///	61.621	///	///	///	65.441	///	///	///	-3.820
Total 6 meses	30.752	30.035	///	///	25.163	34.899	///	///	5.589	-4.864
Enero	4.586	4.810	-4,7	-4,7	4.214	5.737	-26,5	-26,5	372	-927
Febrero	4.464	4.304	3,7	-0,7	4.004	5.196	-22,9	-24,8	460	-892
Marzo	5.136	5.406	-5,0	-2,3	3.953	5.960	-33,7	-27,9	1.183	-554
Abril	5.313	5.215	1,9	-1,2	4.174	6.102	-31,6	-28,9	1.140	-887
Mayo	6.017	5.164	16,5	2,5	4.644	6.447	-28,0	-28,7	1.373	-1.282
Junio	5.235	5.136	1,9	2,4	4.174	5.458	-23,5	-27,9	1.061	-322
Julio		5.407				6.179				-772
Agosto		5.179				6.310				-1.131
Septiembre		5.013				4.699				314
Octubre		5.355				5.077				279
Noviembre		5.349				4.365				984
Diciembre		5.282				3.913				1.369

- Las exportaciones se incrementaron principalmente por las mayores ventas de aceite de soja en bruto, incluso desgomado (166 millones de dólares); maíz en grano (137 millones de dólares); carne bovina, deshuesada, congelada (84 millones de dólares); y aceites crudos de petróleo y vehículos para transporte de mercancías, de peso total con carga máxima \leq a 5 t. (73 millones de dólares en ambos casos), entre otras. Las disminuciones más destacadas fueron las de porotos de soja excluidos para siembra (-75 millones de dólares); vehículos para transporte \leq a 6 personas, de cilindrada $>$ a 1.000 cm³ y \leq a 1.500 cm³ (-67 millones de dólares); biodiésel y sus mezclas (-66 millones de dólares); camarones, langostinos y otros decápodos excluidos de agua fría, enteros, congelados (-54 millones de dólares); y minerales de cobre y sus concentrados excluido sulfuros (-30 millones de dólares).
- Respecto a las importaciones, las mayores caídas correspondieron a: vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres, sus partes y accesorios (-463 millones de dólares); máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes (-251 millones de dólares); combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación (-248 millones de dólares); semillas y frutos oleaginosos (-61 millones de dólares); hierro y acero (-44 millones de dólares); y plástico y sus manufacturas (-42 millones de dólares), entre otros. Por su parte, las importaciones de productos diversos de las industrias químicas aumentaron 44 millones de dólares, seguidas por las de abonos que se incrementaron 19 millones de dólares.
- Las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) del capítulo 87 –vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres; sus partes y accesorios– presentaron, en junio, un saldo positivo de 127 millones de dólares. Las exportaciones cayeron 47 millones de dólares, respecto de igual mes del año anterior, mientras que las importaciones disminuyeron 463 millones de dólares.
- Las exportaciones netas de los principales productos derivados del cultivo de la soja y sus subproductos, registraron, en junio respecto de igual mes del año anterior, una suba de 58 millones de dólares.
- En junio los principales socios comerciales (tomando en cuenta la suma de exportaciones e importaciones) fueron Brasil, China y Estados Unidos, en ese orden. Las exportaciones a Brasil alcanzaron 901 millones de dólares y las importaciones, 836 millones de dólares. El

saldo comercial fue superavitario en 65 millones de dólares. Las exportaciones a China sumaron 439 millones de dólares y las importaciones, 776 millones de dólares. El déficit comercial en este caso fue 336 millones de dólares. Las exportaciones a Estados Unidos sumaron 232 millones de dólares y las importaciones alcanzaron 514 millones de dólares. El déficit con Estados Unidos en junio fue 282 millones de dólares. Estos tres países en conjunto absorbieron 30,0% de las exportaciones de la Argentina y abastecieron 50,9% de las importaciones.

- Para las exportaciones también se destacaron los siguientes países: Viet Nam (260 millones de dólares), India (250 millones de dólares), Chile (199 millones de dólares), Irán (143 millones de dólares) y Suiza (140 millones de dólares). Para las importaciones, se distinguieron: Alemania (206 millones de dólares), Paraguay (180 millones de dólares), Bolivia (146 millones de dólares), Italia (92 millones de dólares) y México (90 millones de dólares), entre otros.
- En los primeros seis meses de 2019 las exportaciones alcanzaron 30.752 millones de dólares y las importaciones, 25.163 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 13,9% y alcanzó un valor de 55.915 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit comercial de 5.589 millones de dólares.
- Las exportaciones en los primeros seis meses de 2019 aumentaron 2,4% (717 millones de dólares) respecto al mismo período de 2018 debido principalmente al incremento en cantidades de 10,4%, ya que los precios cayeron 7,3%. A nivel de grandes rubros, productos primarios, combustibles y energía, y MOA aumentaron 14,4%, 13,0% y 1,4%, respectivamente, mientras disminuyeron las MOI (-7,5%).
- Las importaciones en los primeros seis meses de 2019 disminuyeron 27,9% respecto a igual período del año anterior (-9.736 millones de dólares). Los precios bajaron 3,4% y las cantidades se contrajeron 25,4%. Las importaciones de bienes de capital cayeron 37,8%; las de bienes intermedios, 13,3%; las de combustibles y lubricantes, 27,2%; las de piezas y accesorios para bienes de capital, 24,0%; las de bienes de consumo, 29,9%; y las de vehículos automotores de pasajeros, 58,7%.

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

