



 NAVANALA



# MONITOR ECONÓMICO MENSUAL

## INDICADORES DESTACADOS DE AGOSTO

IPI (May. 19/May. 18)	Balanza Comercial (Jun.19 en Millones de U\$S)	Tipo de Cambio (31-jul-19- \$/U\$S)	Resultado Fiscal Primario (Jun.19 en Millones de \$)	PBI (1T 2019)
 -6,9%	 1.061	 45,02	 -6.598	 -5,8%

## ANÁLISIS DEL MES



### NIVEL DE ACTIVIDAD

La actividad económica creció 2,6% i.a. mayo, revirtiendo la tendencia negativa registrada desde hace más de un año. La mejora registrada tuvo relación directa con la expansión del agro, sin embargo esto no fue suficiente para tener incidencia en la recuperación del mercado laboral: la cantidad de puestos formales disminuyó 1,8% i.a. en mayo y la tasa de desocupación aumentó a 10,1% en 1T 2019.



### BALANZA COMERCIAL

Se mantuvo en junio el superávit comercial alcanzó los 1000 millones de USD como consecuencia de una brusca caída en las importaciones, mientras que las exportaciones crecieron levemente. Cuando el efecto cosecha se diluya dependerá del resto de los sectores mantener el saldo de la balanza. Acá entrará a jugar en el mediano plazo el acuerdo Mercosur-Unión Europea, se generan expectativas sobre los resultados para Argentina de esas políticas: más competitividad o golpe a los sectores productivos?



### RESULTADO FISCAL PRIMARIO

A pesar de un resultado levemente negativo en junio, el semestre acumuló un superávit primario sobrecumpliendo la meta del FMI. Comparado con junio de 2018, se observa una mejora considerable debido a que se registraron ingresos extraordinarios por la venta de dos centrales térmicas. Para los próximos meses será necesario que se recupere el crecimiento de los ingresos para poder cumplir con el objetivo anual del Fondo.



### INFLACIÓN

En los últimos meses se vino observando una desaceleración de la inflación producto de la relativa estabilidad cambiaria y del congelamiento electoral de las tarifas. Esta baja registrada generó un alivio en la caída del poder adquisitivo en ciertos sectores, aunque el aumento en los alimentos sigue impactando en los sectores más vulnerables de la sociedad. Hasta junio la inflación interanual asciende a 55,8%, habrá que estar atentos a lo que pase después de las PASO y con el dólar en alza.

## RESUMEN ECONÓMICO

### A UN PASO DE LAS PASO

**Ya sobre las PASO se sienten los ánimos de las tensiones económicas. En Argentina las elecciones tienen efectos impredecibles sobre el mercado de cambios, en los últimos días el tipo de cambio subió mientras que el riesgo país ronda los 900 puntos básicos.** Fenómenos explicados principalmente por un efecto cobertura de los grandes inversores, algo meramente financiero, mientras se resiente la economía real.

Mientras tanto la inflación viene con el rezago de los meses anteriores de relativa calma cambiaria, sumado a la implementación de los precios cuidados de los productos esenciales y al freno en los aumentos de las tarifas.

**La desaceleración de la inflación tiene impacto positivo en el salario real,** esto en conjunto con los aumentos nominales acordados por paritarias permitirían suponer una mejora en el salario real.

La posibilidad de un aumento en el consumo de los hogares tendría un efecto positivo en la reelección del oficialismo.

**La clave del mercado laboral será poder recuperar e incrementar los puestos formales y de calidad para alcanzar un crecimiento sostenible, por ahora estamos a la espera.**

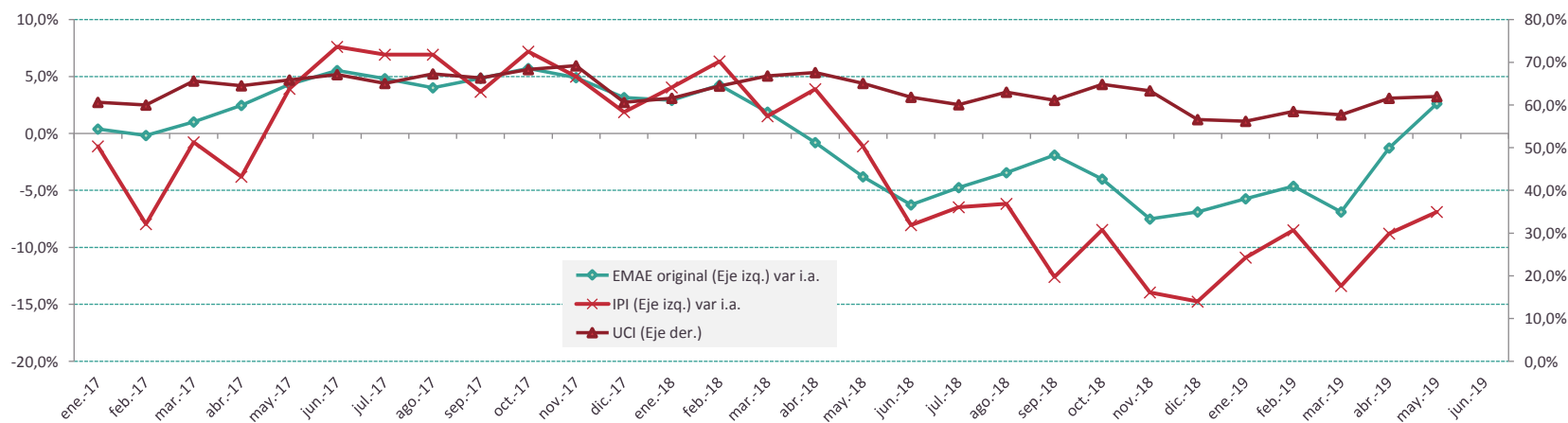
**La actividad económica parecería haber encontrado un piso de la recesión,** según los últimos datos del INDEC. Con un crecimiento del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) en mayo de 2,6% anual, el primer dato positivo luego de un año consecutivo en baja.

**Sin embargo, analizando los datos en profundidad, esta suba es un efecto puramente estadístico y corresponde al rebote del sector agropecuario,** que en 2018 tuvo meses de sequía que constituyeron el peor período del año para el sector. La industria por su parte ni siquiera ha logrado un rebote, el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI manufacturero) cayó 6,9% i.a. en junio y de esta manera acumuló un retroceso de 9,4% i.a. en la primera mitad del año. Por otro lado, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) retrocedió 11,8% i.a. durante el sexto mes del año (-9,4% i.a. en el acumulado).

**Los resultados de las PASO abrirán una nueva etapa en la reacción de los mercados y en las posibilidades de maniobra de cara a las elecciones definitivas para asegurar las definiciones del electorado.**

Cuentas Nacionales, Industria y Mercado Laboral	Unidad de medida	Período	2017/ 2018	2018/ 2019	Δ Período anterior	Δ 2019/2018 interanual
<b>Actividad</b>						
PBI	Millones \$	1T 2019	707.567	666.751	-	↓ -5,8%
IPI (índice de Producción industrial)	%	may-19	-	-	-	↓ -6,9%
EMAE (estimador mensual de la actividad económica)	índice	may-19	-	-	↑ 0,2%	↑ 2,6%
ISAC (índice de la Construcción)	índice	jun-19	-	-	-	↓ -11,8%
UCI (Utilización Capacidad Instalada de la Industria)	%	may-19	65%	62%	↑ 0,6%	↓ -4,8%
<b>Empleo</b>						
Empleo registrado (público y privado)	Miles de puestos	may-19	12.332	12.113	↓ -0,1%	↓ -1,8%
Remuneración media (sector privado, incluye aguinaldo)	Pesos nominal	may-19	29.453	42.208	↑ 2,7%	↑ 43,3%
Tasa desocupación	% PEA	1T 2019	9,1	10,1	-	↑ 11,0%

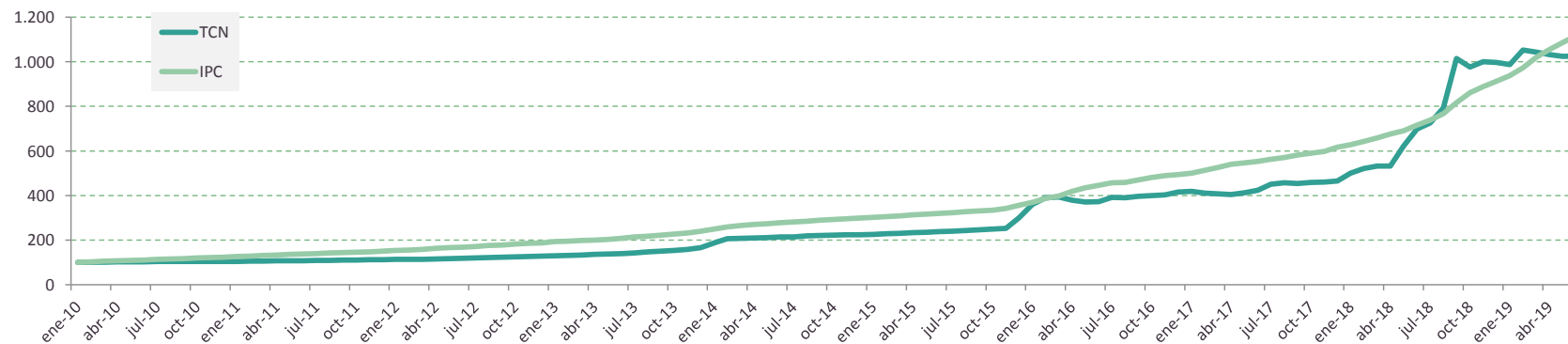
EMAE vs IPI vs Capacidad Instalada  
(2016-2019)



Precios y Bolsas	Unidad de medida	Período	2018	2019	Δ Período anterior	Δ 2019/2018 interanual
<b>Precios</b>						
IPC anual	%	jun-19	-	-	-	↑ 55,8%
IPC mensual	%	jun-19	-	-	↑ 2,7%	-
<b>Tipo de Cambio</b>						
TCN (tipo de cambio de referencia)	\$/U\$S	31-jul-19	27,34	45,02	↓ -0,1%	↑ 64,7%
Real/ \$	R\$/ \$	31-jul-19	7,31	11,67	↑ 0,7%	↑ 59,6%
<b>Mercado Bursátil</b>						
Merval (Argentina)	Índice	01-jul-19	29.287	41.507	↑ 21,8%	↑ 41,7%
Bovespa (Brasil)	Índice	01-jul-19	79.220	101.340	↑ 4,2%	↑ 27,9%

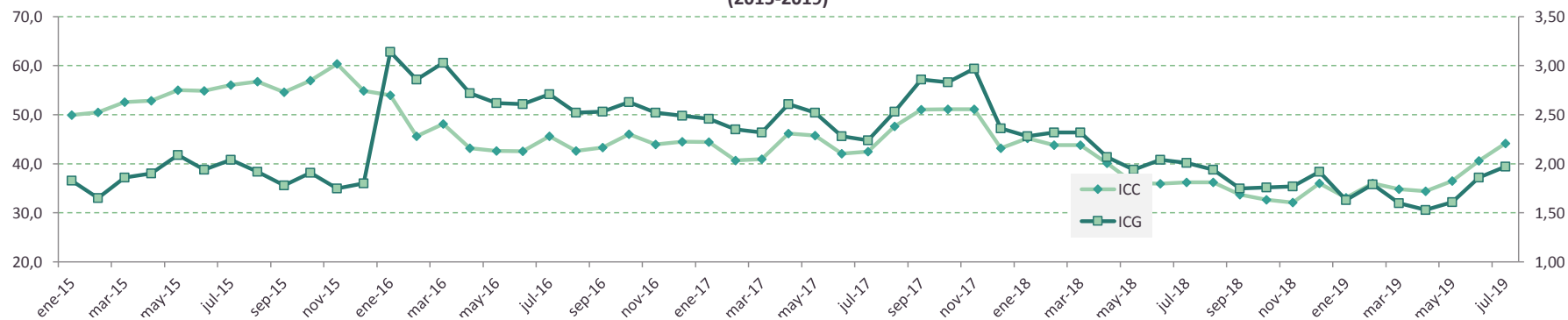
### Tipo de Cambio Nominal (TCN) vs Índice de Precios al Consumidor (IPC)

base 100=2010

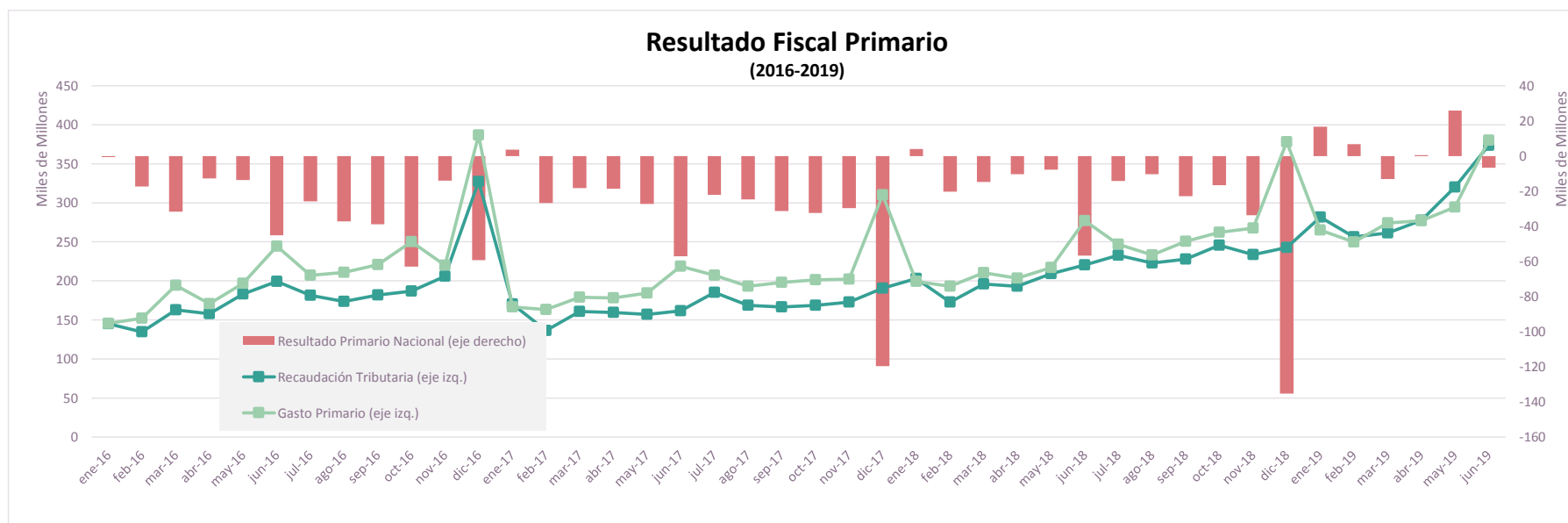


Destacados Sectoriales y Confianza	Unidad de medida	Período	2018	2019	Δ Período anterior	Δ 2019/2018 interanual
<b>Confianza</b>						
ICC (Índice de Confianza del Consumidor)	Índice	jul-19	36,25	44,18	↑ 8,9%	↑ 21,9%
ICG (Índice de Confianza al Gobierno)	Índice	jul-19	2,01	1,97	↑ 6,1%	↓ -2,0%
<b>Sectorial</b>						
Ventas minoristas	Índice	jul-19	-	-	↑ 4,5%	↓ -7,5%
Patentamiento de autos	Unidades	jun-19	64.659	36.155	↓ -1,7%	↓ -44,1%
Índice General Mercado de Liniers	Índice	jul-19	31,49	53,55	↓ 2,9%	↑ 70%
Despacho de cemento	Miles de Tn	jun-19	968,6	860,6	↑ -10,8%	↑ -11,1%
Inflación de la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE)	Índice	jun-19	1.113	1.691	↑ 2,4%	↑ 52,0%
Turismo receptivo (Ezeiza+Aeroparque)	Miles de pasajeros	may-19	170,7	205,8	↓ -5,8%	↑ 20,6%
Escrituras de compraventa (CABA)	Cant. de actos	jun-19	4.588	2.695	↑ -15,7%	↓ -41,3%

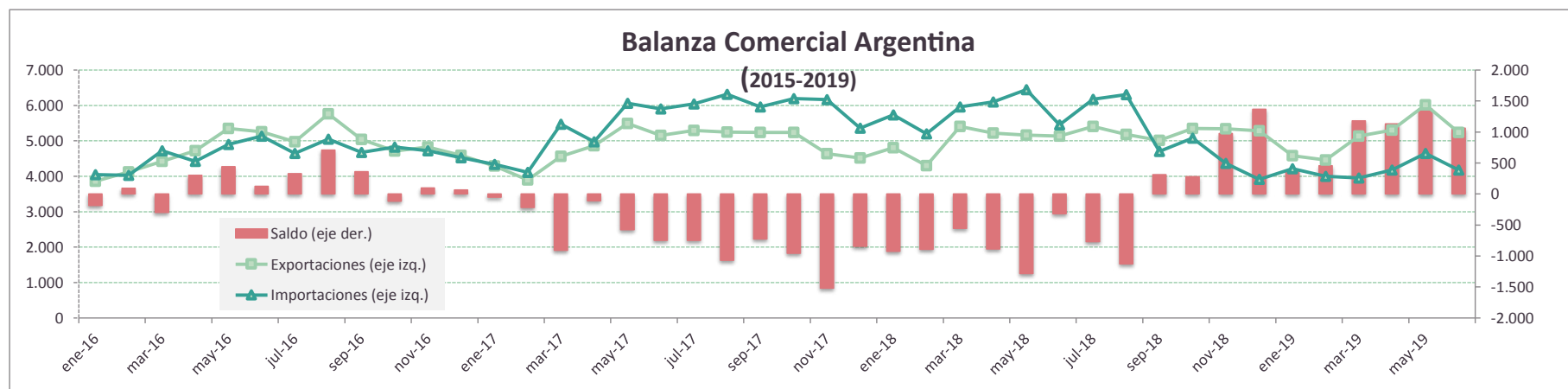
**Índice de Confianza del Consumidor (ICC) vs Índice de Confianza al Gobierno (ICG)**  
(2015-2019)



Indicadores Monetarios y Fiscales	Unidad de medida	Período	2018	2019	Δ Período anterior	Δ 2019/2018 interanual
<b>Situación Monetaria</b>						
Depósitos Privados	Millones \$	jul-19	3.133.619	4.678.081	↑ 0,5%	↑ 49,3%
Préstamos al Sector Privado	Millones \$	jul-19	2.002.290	2.235.245	↑ 0,4%	↑ 11,6%
Tasa BADLAR	%	jul-19	34,5	48,6	↓ -4,5%	↑ 40,9%
Reservas Internacionales	Millones U\$S	30-jul-19	64.278	67.951	↑ 6%	↑ 5,7%
<b>Situación Fiscal</b>						
Recaudación Tributaria (esquema AIF)	Millones \$	jun-19	220.584	373.618	↑ 16,6%	↑ 69,4%
Gasto Primario (esquema AIF)	Millones \$	jun-19	277.247	380.217	↑ 29,2%	↑ 37,1%
Resultado Primario Nacional	Millones \$	jun-19	-56.664	-6.598	↑ 74,6%	↑ 88,4%



Comercio Exterior	Unidad de medida	Período	2018	2019	Δ Período anterior	Δ 2019/2018 interanual
<b>Comercio Exterior</b>						
Exportaciones	Millones U\$S	jun-19	5.136	5.235	↓ -13,0%	↑ 1,9%
Importaciones	Millones U\$S	jun-19	5.458	4.174	↓ -10,1%	↓ -23,5%
Saldo Balanza Comercial	Millones U\$S	jun-19	-322	1.061	↓ -23%	↑ 429,5%
<b>Precios de las Commodities</b>						
Soja	U\$S/Tn	30-jun-19	374,43	347	↑ 6,2%	↓ -7,3%
Trigo	U\$S/Tn	30-jun-19	193,37	243	↑ 28,7%	↓ 25,9%
Maíz	U\$S/Tn	30-jun-19	155,11	183	↑ 6,5%	↑ 17,9%
Petróleo Brent	U\$S/Barril	28-jun-19	77,59	66,51	↓ -79,6%	↓ -14,3%







[www.navanala.com](http://www.navanala.com) | [info@navanala.com](mailto:info@navanala.com) | [@navanala](https://twitter.com/navanala) | [/navanala](https://facebook.com/navanala)