



MONITOR ECONÓMICO MENSUAL

INDICADORES DESTACADOS DE NOVIEMBRE

IPI	Balanza Comercial	Tipo de Cambio	Resultado Fiscal Primario	IPC
(Sep. 19/Sep. 18)	(Sep.19 en Millones de U\$S)	(12-sep-19- \$/U\$S)	(Sep.19 en Millones de \$)	(Oct. 19/Sep. 19)
↓ -5,1%	↑ USD 1.744	→ \$ 63	↓ -\$ 25.368	↑ 50,5%

ANÁLISIS DEL MES



NIVEL DE ACTIVIDAD

La actividad **no toca fondo**, en contraposición a las expectativas del inicio de año, **la economía tendrá los meses de peor desempeño en lo que queda hasta la transición y arrastrará la inercia hacia inicios del año próximo**. La caída en la demanda interna, la aceleración de la inflación que conlleva a la caída de los salarios reales explica el menor consumo que impacta directamente en la actividad económica e industrial.



BALANZA COMERCIAL

El resultado de la balanza afortunadamente sigue en la senda de superávit, en septiembre alcanzó los **u\$s 1.744 millones**. Esto se debió a un aumento tanto a un aumento de las exportaciones como a una disminución de las importaciones. Desde el lado de las exportaciones, el aumento de las cantidades se debió a un aumento en la oferta en comparación 2018 debido a la sequía mientras que en las importaciones tuvo impacto la incertidumbre post paso y el efecto del cepo. **Mantener el resultado positivo será clave para poder afrontar los pagos de la deuda 2020.**



RESULTADO FISCAL PRIMARIO

El saldo de septiembre arrojó un déficit de **\$25.368 Millones** como consecuencia de un mayor crecimiento de los egresos en relación a los ingresos. El tributo que mas redujo su recaudación fue el Impuesto a las Ganancias, mientras que los impuestos a comercio exterior fueron los que mas incrementaron su participación. **En un escenario complejo para el cumplimiento del acuerdo con el FMI y sin datos oficiales de octubre, trascendió que el resultado sería positivo por efecto de las transferencias de ANSES en concepto de revaluación y ventas de activos que maneja el FGS.**

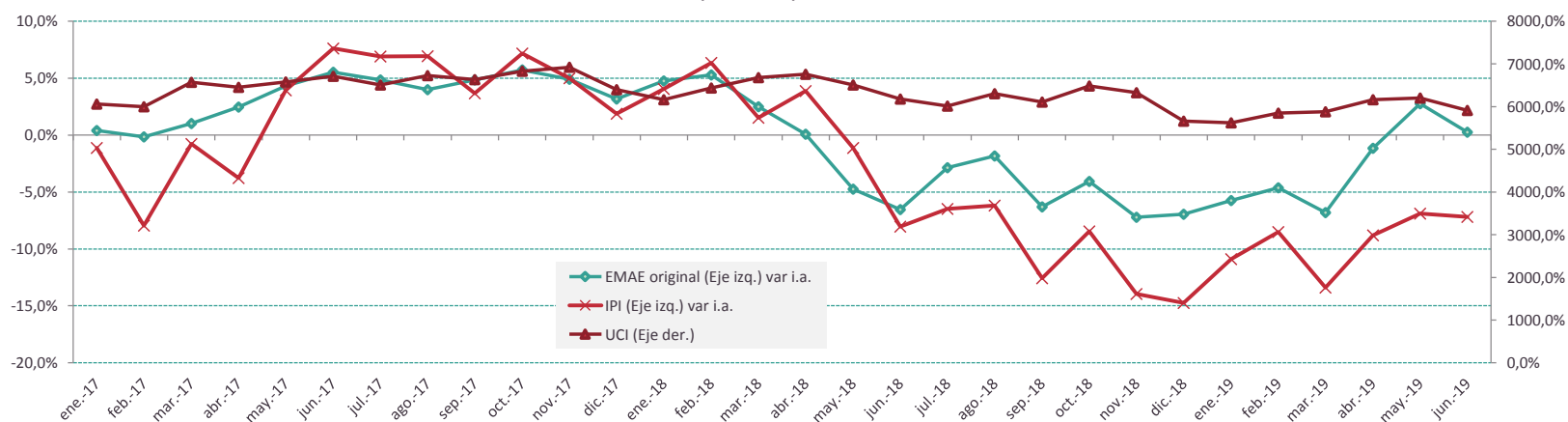


INFLACIÓN

Luego de septiembre donde el IPC alcanzó casi 6% se dio una leve desaceleración. **Desde enero hasta octubre el IPC acumula un 42,2%**. Para lo que resta del año la suba de las naftas y prepagas, junto con el reacomodamiento de los precios relativos, impulsarán aumentos en noviembre y diciembre, haciendo que el **Nivel General de precios finalice el año en torno a 54-55%**. Sin buenas perspectivas, para el 2020 se estima que en la medida en que se descongelen las tarifas, se revierta la quita del IVA a alimentos y crezcan los salarios, **la inflación permanecerá elevada.**

Cuentas Nacionales, Industria y Mercado Laboral	Unidad de medida	Período	2018/ 2019	2018/ 2019	Δ Período anterior	Δ 2019/2018 interanual
Actividad						
PBI	Millones \$	2T 2019	754.524	751.809	-	↓ -0,4%
IPI (índice de Producción industrial)	%	sep-19	-	-	-	↓ -5,1%
EMAE (estimador mensual de la actividad económica) *var mensual de est y *var anual estac	índice	ago-19	-	-	↓ -1,0%	↓ -3,8%
ISAC (índice de la Construcción)	índice	sep-19	-	-	-	↓ -8,5%
UCI (Utilización Capacidad Instalada de la Industria)	%	ago-19	63,00	60,50	↑ 3,1%	↓ -4,0%
Empleo						
Empleo registrado (público y privado)	Miles de puestos	ago-19	12.248	12.125	→ 0,1%	↓ -1,0%
Remuneración media (sector privado, incluye aguinaldo)	Pesos nominal	ago-19	31.293	46.405	↑ 2,8%	↑ 48,3%
Tasa desocupación	% PEA	2T 2019	9,6	10,6	-	↑ 10,4%

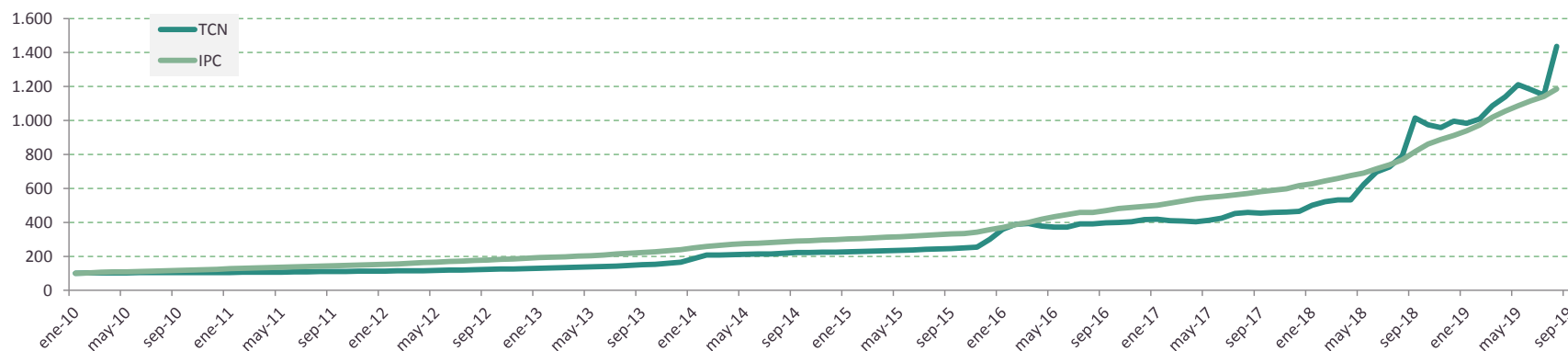
EMAE vs IPI vs Capacidad Instalada
(2017-2019)



Precios y Bolsas	Unidad de medida	Período	2018	2019	Δ Período anterior	Δ 2019/2018 interanual
Precios						
IPC anual	%	oct-19	-	-	-	↑ 50,5%
IPC mensual	%	oct-19	-	-	↓ 3,3%	-
Tipo de Cambio						
TCN (tipo de cambio de referencia)	\$/U\$S	14-nov-19	35,76	63,00	↑ 6,1%	↑ 76,2%
Mercado Bursátil						
Merval (Argentina)	Índice	07-nov-19	31.405	35.869	↑ 15,9%	↑ 14,2%

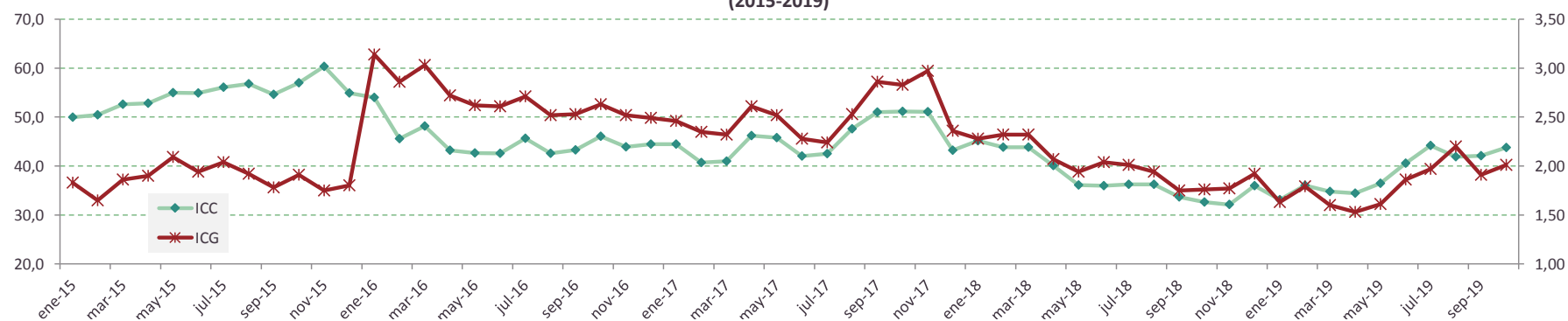
Tipo de Cambio Nominal (TCN) vs Índice de Precios al Consumidor (IPC)

base 100=2010

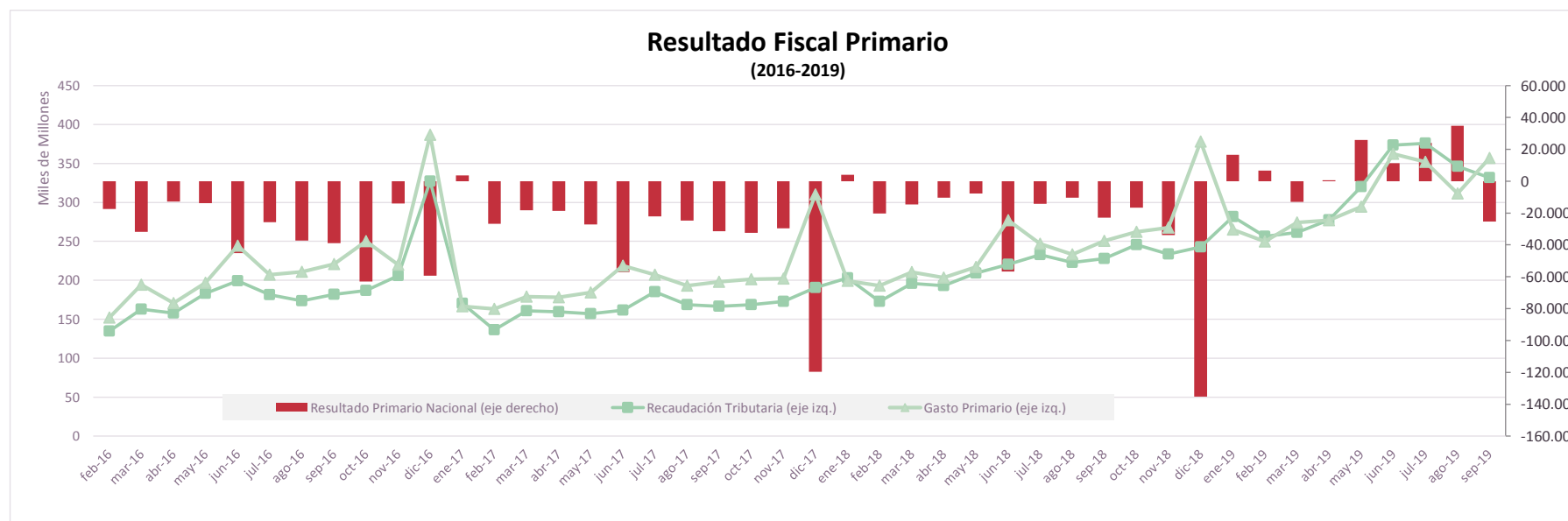


Destacados Sectoriales y Confianza	Unidad de medida	Período	2018	2019	Δ Período anterior		Δ 2019/2018 interanual	
Confianza								
ICC (Índice de Confianza del Consumidor)	Índice	oct-19	32,64	43,77	↑	4,0%	↑	34,1%
ICG (Índice de Confianza al Gobierno)	Índice	oct-19	1,76	2,01	↑	5,2%	↑	14,2%
Sectorial								
Ventas minoristas	Índice	oct-19	-	-	↑	46,7%	↓	-11,6%
Patentamiento de autos	Unidades	jul-19	67.218	49.754	↑	37,6%	↓	-26,0%
Despacho de cemento	Miles de Tn	oct-19	1.040,2	948,9	↑	1,1%	↓	-8,8%
Turismo receptivo (Ezeiza+Aeroparque)	Miles de pasajeros	ago-19	200,7	209,8	↑	8,0%	↑	4,1%
Escrituras de compraventa (CABA)	Cant. de actos	sep-19	3.539	2.871	↓	-3,1%	↓	-18,9%

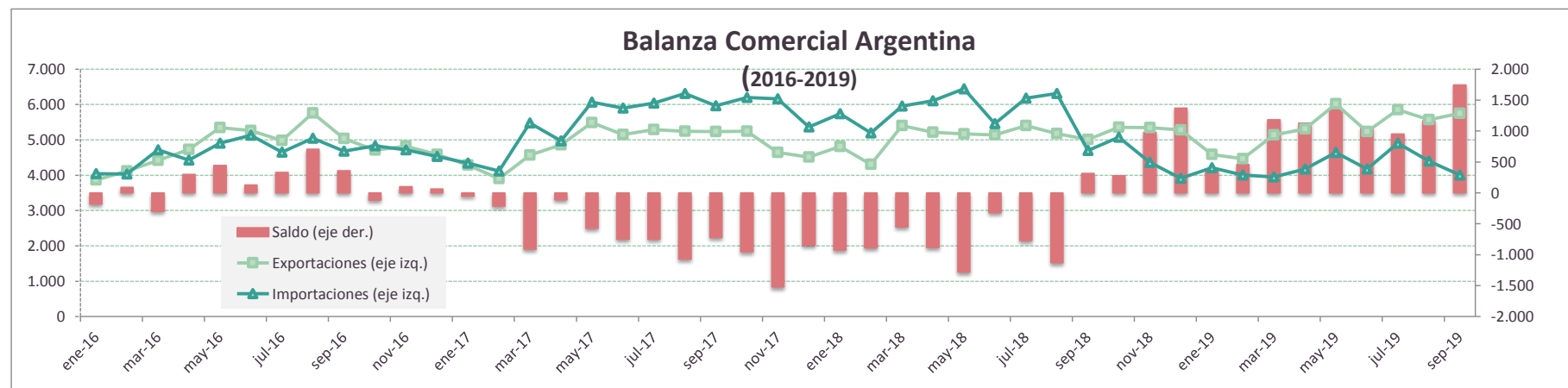
Índice de Confianza del Consumidor (ICC) vs Índice de Confianza al Gobierno (ICG)
(2015-2019)



Indicadores Monetarios y Fiscales	Unidad de medida	Período	2018	2019	Δ Período anterior	Δ 2019/2018 interanual
Situación Monetaria						
Depósitos Privados	Millones \$	oct-19	3.683.680	4.676.364	↓ -1,0%	↑ 26,9%
Préstamos al Sector Privado	Millones \$	oct-19	2.160.066	2.444.326	↑ 0,2%	↑ 13,2%
Tasa BADLAR	%	sep-19	41,7	59,9	↑ 8,4%	↑ 43,8%
Reservas Internacionales	Millones U\$S	30-sep-19	49.003	48.703	↓ -10%	↑ -0,6%
Situación Fiscal						
Recaudación Tributaria (esquema AIF)	Millones \$	sep-19	227.678	331.692	↓ -4,3%	↑ 45,7%
Gasto Primario (esquema AIF)	Millones \$	sep-19	250.532	357.060	↑ 14,6%	↑ 42,5%
Resultado Primario Nacional	Millones \$	sep-19	-22.854	-25.368	↑ 27,2%	↓ -11,0%



Comercio Exterior	Unidad de medida	Período	2018	2019	Δ Período anterior	Δ 2019/2018 interanual
Comercio Exterior						
Exportaciones	Millones U\$S	sep-19	5.013	5.746	↑ 3,2%	↑ 14,6%
Importaciones	Millones U\$S	sep-19	4.699	4.002	↓ -9,0%	↓ -14,8%
Saldo Balanza Comercial	Millones U\$S	sep-19	314	1.744	↑ 49%	↑ 455,4%
Precios de las Commodities						
Soja	U\$S/Tn	29-jul-19	367	339	↓ -2,0%	↓ -7,6%
Trigo	U\$S/Tn	29-jul-19	261,0	263,0	↓ -0,8%	↑ 0,8%
Maíz	U\$S/Tn	29-jul-19	159	166	↓ -10,3%	↑ 4,4%





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