



 NAVANALA



MONITOR ECONÓMICO MENSUAL

INDICADORES DESTACADOS DE SEPTIEMBRE

IPI (Jul. 19/Jul. 18)	Balanza Comercial (Jul.19 en Millones de U\$S)	Tipo de Cambio (12-sep-19- \$/U\$S)	Resultado Fiscal Primario (Jul.19 en Millones de \$)	IPC (Jul. 19/Jul. 18)
 -1,9%	 951	 58,41	 4.293	 54,5%

ANÁLISIS DEL MES



NIVEL DE ACTIVIDAD

La actividad económica cayó 0,4% en junio en relación a mayo y acumula una baja anual de 2,6%. Es la segunda caída consecutiva en la medición mensual, luego de la leve recuperación de abril. El ítem que mostró la mejora más relevante fue el agro, con un alza de 47%, mientras que cayeron fuerte la intermediación financiera (-15%), industria (-6%) construcción (-7,9%) y comercio (-8,6%).



BALANZA COMERCIAL

El resultado de la balanza de julio fue positivo en u\$S 951 millones, en el acumulado de los primeros siete meses del año, las exportaciones acumulan u\$S 36.608 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 3,3% en tanto que las importaciones muestran una caída del 26,8%, totalizando u\$S 30.068 millones, lo cual arroja un saldo comercial acumulado positivo de u\$S 6.540 millones.



RESULTADO FISCAL PRIMARIO

En julio el sector público nacional tuvo un superávit primario de \$ 4.293 millones, lo que implica una mejora de \$ 18.572 millones respecto al déficit de \$ 14.280 millones registrado durante el mismo mes de 2018. Los recursos totales crecieron 61,6% interanual, once puntos porcentuales más en relación a los gastos primarios, que tuvieron un alza nominal de 50,5% interanual y una reducción real de 2,5% interanual.



INFLACIÓN

Tras la devaluación posterior a las PASO se aceleró la suba de precios, llegando a un 4% en agosto y con un acumulado de 30% en lo que va del año. Entre los rubros, el que más se incrementó fue Equipamiento y mantenimiento del hogar, con un 6,1%, seguido por salud, con un 5,2%. Alimentos y bebidas se ubicó en tercer lugar, con un 4,5% pero, dado el peso de este capítulo en el gasto de los hogares, fue el que más incidencia tuvo en el IPC de agosto.

RESUMEN ECONÓMICO

EL PASS THROUGH DE LAS PASO

Hace apenas un poco más de un mes fueron las PASO, **los resultados eleccionarios desataron un aceleramiento en los acontecimientos económicos que obligaron a una reacción rápida por parte de la gestión actual.** Luchando para lograr la desinflación, el proceso que se venía dando desde abril se vio interrumpido por brusco salto cambiario inmediato a las elecciones. **El índice mensual fue del 4%, acumulando acumula un alza de 30% en los primeros 8 meses del año y un alza interanual de 54,5%.**

El salto cambiario muestra su lado positivo en ciertas variables reales como la **balanza de turismo.** En julio de 2019, se estimaron 224 mil llegadas de turistas no residentes al país, con un incremento interanual de 11,6%. Respecto de junio de 2019, el turismo receptivo aumentó 16%. Las salidas al exterior, en julio, alcanzaron un total de 256 mil turistas residentes, cifra que registró un descenso interanual de 14%.

La **balanza comercial continua con su saldo positivo por el aumento de las cantidades exportadas** más que proporcional que la caída del precio, a la vez que las importaciones cayeron un 26% desde el inicio del año hasta julio en comparación con igual periodo de 2018.

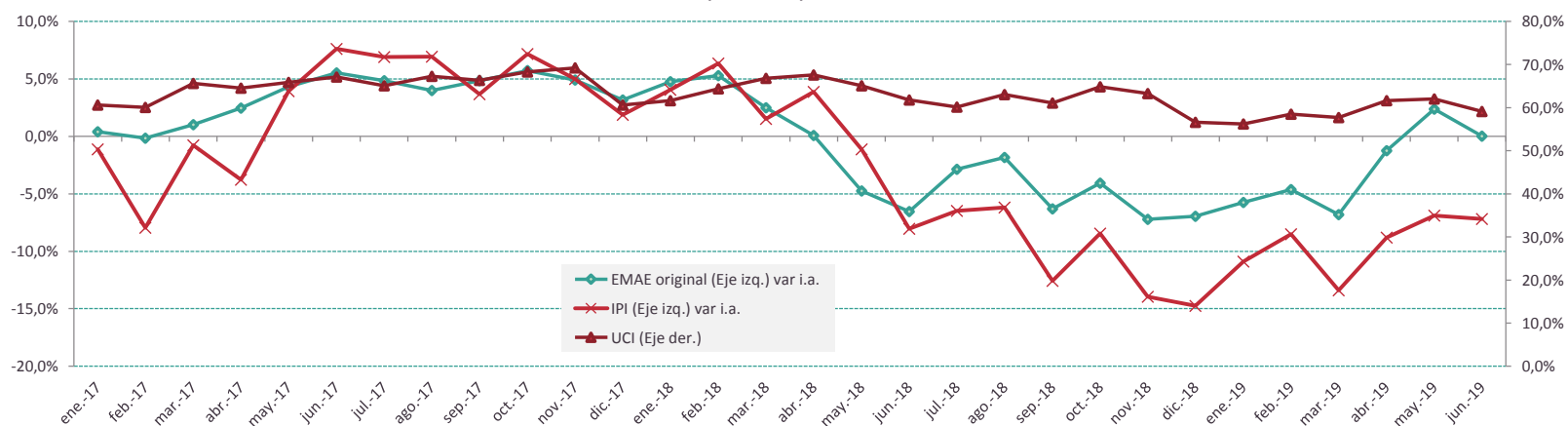
Sin embargo, el impacto de la devaluación, la inflación y la caída de la actividad que en junio fue de -0,4% intermensual, tienen su impacto en la industria, el **índice de Producción Industrial cayó casi un 2% en julio-19** respecto de igual mes del año 2018, mientras que la **utilización de la capacidad instalada de la industria se ubicó en 58,7%**, 3 puntos por debajo de igual mes del año anterior. El sector más afectado continúa siendo el de la industria automotriz, que utiliza actualmente solo el 30% de su capacidad instalada.

A nivel sectorial, se observa una **caída en las ventas minoristas registradas por CAME (-18% i.a)**, así como en el **patentamiento de autos**, con un **descenso interanual de 26%** en julio.

Las medidas implementadas por el Gobierno están logrando estabilizar el dólar, aunque el impacto de la devaluación en el resto de las variables de la economía no se frena tan rápidamente. El efecto se sentirá en la inflación de los próximos meses, en la caída del salario real de los hogares, así como en la actividad económica.

Cuentas Nacionales, Industria y Mercado Laboral	Unidad de medida	Período	2018/ 2019	2018/ 2019	Δ Período anterior	Δ 2019/2018 interanual
Actividad						
PBI	Millones \$	1T 2019	707.567	666.751	-	↓ -5,8%
IPI (índice de Producción industrial)	%	jul-19	-	-	-	↓ -1,9%
EMAE (estimador mensual de la actividad económica) <small>*var mensual desest y *var anual estac</small>	índice	jun-19	-	-	↓ -0,4%	→ 0,0%
ISAC (índice de la Construcción)	índice	jun-19	-	-	-	↓ -11,8%
UCI (Utilización Capacidad Instalada de la Industria)	%	jun-19	62%	59%	↓ -4,7%	↓ -4,4%
Empleo						
Empleo registrado (público y privado)	Miles de puestos	jun-19	12.308	12.142	→ 0,0%	↓ -1,4%
Remuneración media (sector privado, incluye aguinaldo)	Pesos nominal	jun-19	42.512	60.851	→ 0,0%	↑ 43,1%
Tasa desocupación	% PEA	1T 2019	9,1	10,1	-	↑ 11,0%

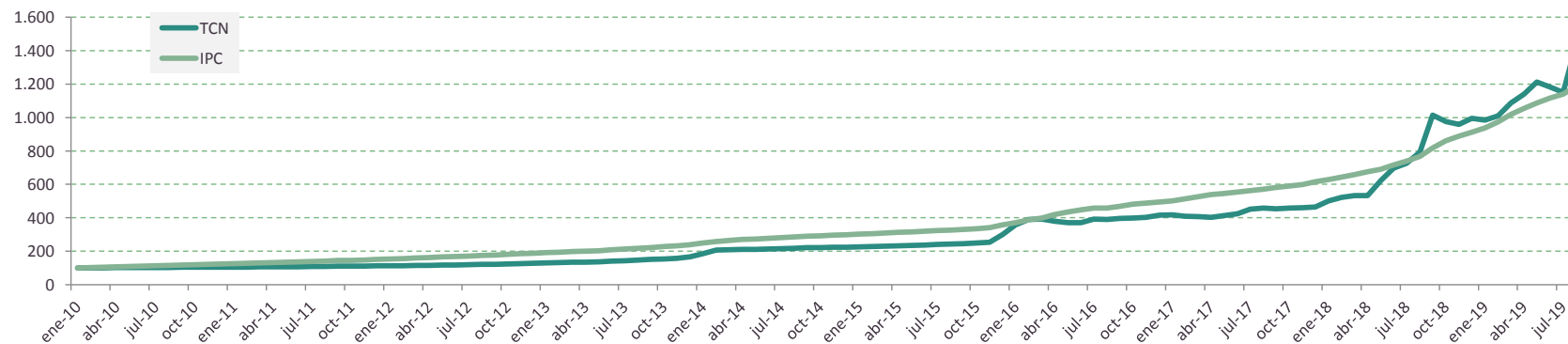
EMAE vs IPI vs Capacidad Instalada
(2016-2019)



Precios y Bolsas	Unidad de medida	Período	2018	2019	Δ Período anterior	Δ 2019/2018 interanual
Precios						
IPC anual	%	ago-19	-	-	-	↑ 54,5%
IPC mensual	%	ago-19	-	-	↑ 4,0%	-
Tipo de Cambio						
TCN (tipo de cambio de referencia)	\$/U\$S	12-sep-19	37,87	58,41	↑ 0,1%	↑ 54,2%
Real/ \$	R\$/ \$	12-sep-19	9,28	13,82	↓ -1,8%	↑ 49,0%
Mercado Bursátil						
Merval (Argentina)	Índice	30-ago-19	29.294	24.609	↓ -41,5%	↓ -16,0%
Bovespa (Brasil)	Índice	30-ago-19	79.342	101.135	↓ -1,0%	↑ 27,5%

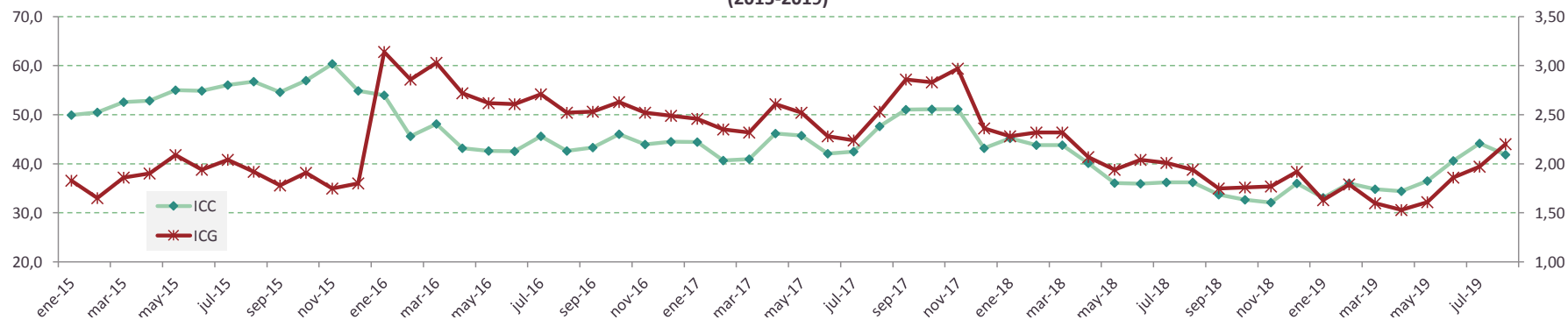
Tipo de Cambio Nominal (TCN) vs Índice de Precios al Consumidor (IPC)

base 100=2010

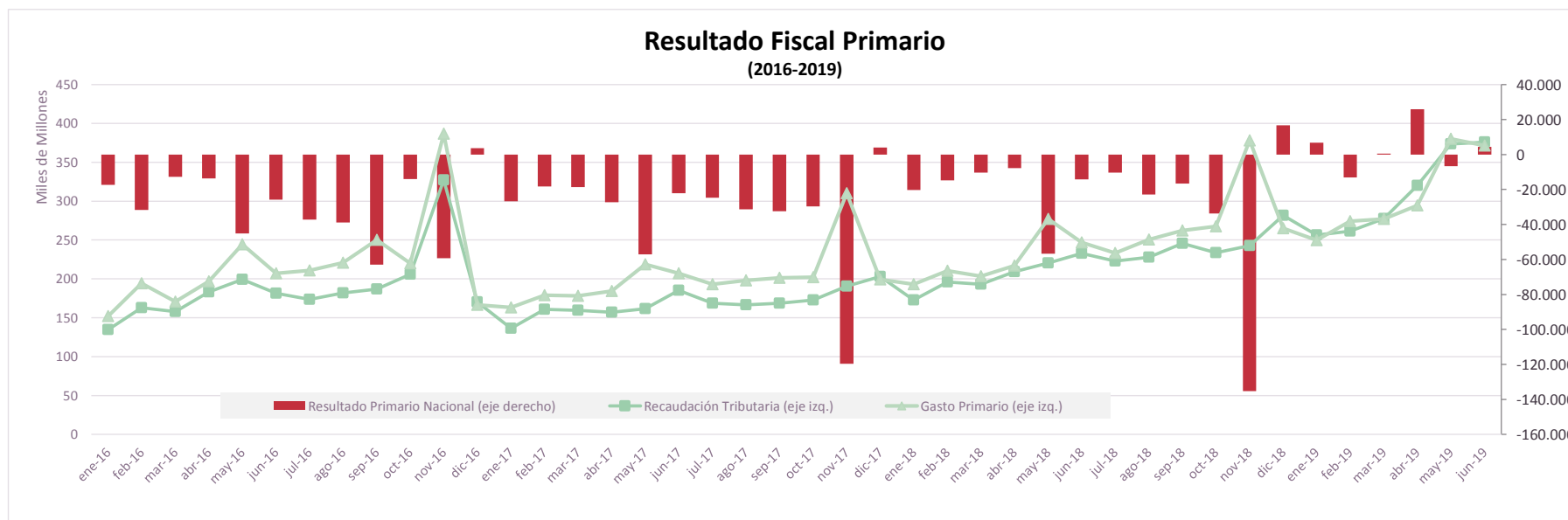


Destacados Sectoriales y Confianza	Unidad de medida	Período	2018	2019	Δ Período anterior	Δ 2019/2018 interanual
Confianza						
ICC (Índice de Confianza del Consumidor)	Índice	ago-19	36,25	41,86	↓ -5,2%	↑ 15,5%
ICG (Índice de Confianza al Gobierno)	Índice	ago-19	1,94	2,20	↑ 11,7%	↑ 13,4%
Sectorial						
Ventas minoristas	Índice	ago-19	-	-	↓ -21,9%	↓ -18,6%
Patentamiento de autos	Unidades	jul-19	67.218	49.754	↑ 37,6%	↓ -26,0%
Índice General Mercado de Liniers	Índice	ago-19	36,03	60,92	↓ 13,8%	↑ 69%
Despacho de cemento	Miles de Tn	jul-19	949,7	1.000,5	↑ 16,2%	↑ 5,3%
Inflación de la Canasta del Profesional Ejecutivo (CPE)	Índice	ago-19	1.184	1.790	↑ 3,4%	↑ 51,2%
Turismo receptivo (Ezeiza+Aeroparque)	Miles de pasajeros	jul-19	201,5	224,6	↑ 15,7%	↑ 11,5%
Escrituras de compraventa (CABA)	Cant. de actos	jul-19	4.403	3.208	↑ 19,0%	↓ -27,1%

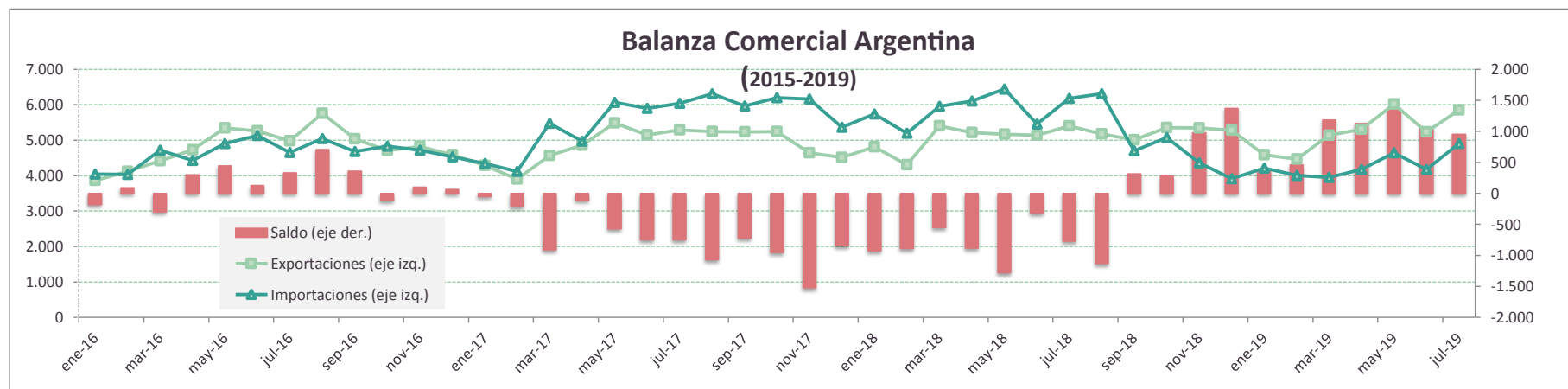
Índice de Confianza del Consumidor (ICC) vs Índice de Confianza al Gobierno (ICG)
(2015-2019)



Indicadores Monetarios y Fiscales	Unidad de medida	Período	2018	2019	Δ Período anterior	Δ 2019/2018 interanual
Situación Monetaria						
Depósitos Privados	Millones \$	ago-19	3.343.499	5.049.641	↑ 7,9%	↑ 51,0%
Préstamos al Sector Privado	Millones \$	ago-19	2.062.836	2.419.963	↑ 8,3%	↑ 17,3%
Tasa BADLAR	%	ago-19	35,1	55,3	↑ 14,0%	↑ 57,7%
Reservas Internacionales	Millones U\$S	31-ago-19	52.658	54.100	↓ -20%	↑ 2,7%
Situación Fiscal						
Recaudación Tributaria (esquema AIF)	Millones \$	jul-19	232.619	375.867	↑ 0,6%	↑ 61,6%
Gasto Primario (esquema AIF)	Millones \$	jul-19	246.899	371.574	↓ -2,3%	↑ 50,5%
Resultado Primario Nacional	Millones \$	jul-19	-14.280	4.293	↑ 34,9%	↑ 130,1%



Comercio Exterior	Unidad de medida	Período	2018	2019	Δ Período anterior	Δ 2019/2018 interanual
Comercio Exterior						
Exportaciones	Millones U\$S	jul-19	5.407	5.856	↑ 14,0%	↑ 8,3%
Importaciones	Millones U\$S	jul-19	6.179	4.905	↓ -10,1%	↓ -20,6%
Saldo Balanza Comercial	Millones U\$S	jul-19	-772	951	↓ -10%	↑ 223,2%
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)