

Coyuntura Económica Semanal

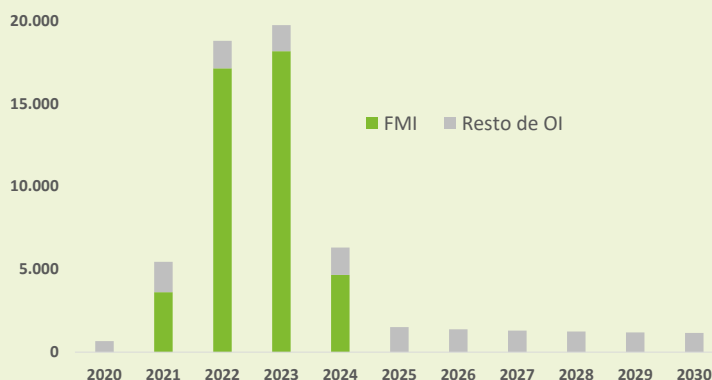
N°634
21 al 27 de agosto de 2020

Gerencia de Estudios Económicos

Contacto
estudioseconomicos@bpba.com.ar

millones
de USD

Organismos Internacionales Vencimientos de Capital



Consolidando la consistencia externa

En la semana se conoció el pedido del Gobierno Nacional al FMI de un nuevo Programa de asistencia, dando un paso más en la búsqueda del fortalecimiento de la posición externa tras las expectativas exitosas en la reestructuración de la deuda pública con los agentes privados. A la par de ello, Estados Unidos anunció cambios en su política monetaria que podrían redundar en una mejora de las condiciones para las economías emergentes.

En la carta dirigida al FMI, las principales autoridades del país le solicitan de manera formal la iniciación de las consultas para acordar un nuevo Programa con el organismo e invitan al *staff* a una misión para comenzar negociaciones. La misiva reconoce el fracaso del programa anterior, tanto en restaurar la confianza en la capacidad de pago del país como en generar robustez a través de un incremento del nivel de reservas internacionales. Asimismo, las autoridades exponen los recientes esfuerzos realizados en pos de recomponer la solvencia del país. En particular, destaca las medidas realizadas para mejorar la sustentabilidad externa, donde se expone el proceso de reestructuración de la deuda en marcha, el fortalecimiento del mercado de deuda doméstico y el establecimiento de tasas reales positivas. No obstante, el gobierno sostiene que el país no está en condiciones de afrontar las importantes necesidades de la balanza de pagos del período 2021-2024, mayormente asociadas con vencimientos de deuda con el FMI por USD 46.461 millones.

En forma adicional, la misiva busca dar señales acerca del camino futuro con algunas definiciones importantes. En particular, si bien la nota reconoce el desbalance fiscal provocado por la pandemia, también indica la intención de implementar un sendero fiscal consistente, cuando ceda la enfermedad, de forma tal que sea compatible tanto con la sustentabilidad de la deuda pública como con la recuperación económica. Esta recuperación estaría acompañada por la búsqueda de una menor inflación y la creación de condiciones para facilitar la remoción, "a su debido tiempo", de las restricciones de acceso al mercado oficial de cambios.

Por otro lado, el pedido se da en un contexto donde se prevén mejoras en las condiciones internacionales para las economías emergentes. Recientemente, el presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos indicó la necesidad de un nuevo esquema de política monetaria, compatible con el objetivo de sostenimiento del empleo. En particular, señaló la necesidad de contar con mayor flexibilidad en el sistema de metas de inflación, para incrementar la efectividad de la política monetaria en la nueva normalidad. Ello redundaría en la posibilidad de buscar una economía que funcione por encima de la inflación objetivo de mediano plazo. En los hechos, esto implicaría una divisa estadounidense más débil y tasas de interés más reducidas que bajo las reglas actuales.

De nuevo superávit

En julio se registró un nuevo superávit comercial, debido a la mayor caída de las importaciones en relación a la de las exportaciones. Las exportaciones de Productos Primarios (PP) se contrajeron por primera vez desde el inicio de la pandemia, pero el desplome de las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) continúa siendo el principal determinante de la contracción de las ventas del país hacia el exterior. Asimismo, las importaciones continúan deprimidas por la menor actividad económica, afectadas principalmente por la caída en las compras de piezas y accesorios para bienes de capital, y dado que su retracción fue más intensa que la de las exportaciones, se completaron veintitrés meses de balance comercial positivo.

Todos los rubros de exportación se contrajeron en julio. Las ventas al exterior totalizaron USD4.903 millones (-16,3% i.a.). Este resultado responde tanto a la caída de las cantidades (-10,7% i.a.) como de los precios medios (-6,3% i.a.), afectados principalmente por la presión sobre los combustibles ante la menor actividad económica por los efectos del Covid-19. Asimismo, merece consignarse que en el séptimo mes del año las ventas de PP primarios dejaron de ser un contrapeso positivo en el balance comercial, pues, a diferencia de lo que venía ocurriendo desde abril, este mes sus ventas también se contrajeron. En términos desestacionalizados las exportaciones cayeron 0,8% respecto a junio, confirmando el signo observado el mes previo.

Las ventas de PP cayeron, pese al aumento de sus precios. La exportación de PP fue de USD1.533 millones. Dicho guarismo representó una caída de 10% i.a., compuesta por una contracción de 11,2% i.a. en las cantidades y una suba de 1,3% i.a. de los precios. Este comportamiento es explicado por los menores embarques de porotos de soja, principalmente hacia China, ya que se contrajeron 23% i.a. en julio, aunque vale resaltar que acumulan un crecimiento del 28% i.a. en lo que va de la campaña (abril-julio). Asimismo, la contracción en las ventas de maíz, cuyos embarques cayeron 5% i.a., ayudaron a explicar el retroceso. Al respecto, es dable resaltar que la bajante histórica del Paraná, que obligó a reducir la estiba de los buques en los puertos del Gran Rosario, propició la relocalización de las cargas de maíz hacia los puertos del sur del nodo portuario rosarino, dando como resultado que las partidas desde los puertos del Gran Rosario cayeran 13% i.a. en julio y desde el sur de Buenos Aires lo hicieran en 2% i.a, mientras que las realizadas desde el sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires tuvieron un crecimiento de 284% i.a., según las estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario.

La caída de las MOA se explicó por las menores ventas del principal rubro de exportación del país. Las exportaciones se contrajeron 9% i.a. en julio (-5,8% i.a. en cantidades y -3,4% i.a. en precios), a partir de la contracción de las ventas de harinas y pellets de soja (-22% i.a. en los embarques) hacia Irán, Argelia y Vietnam principalmente, que no lograron ser compensadas con el incremento de aceite de soja (+8% i.a. en los embarques) hacia India y China. Al respecto, vale mencionar que los menores despachos pudieron estar afectados por las paradas de las plantas agroexportadoras de Cofco y Bunge, al norte de Rosario, tras confirmarse casos positivos de coronavirus en la última semana de julio.

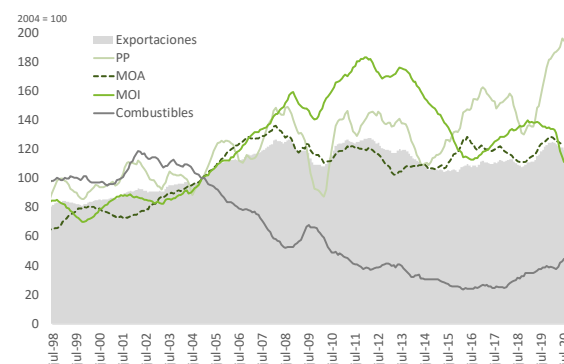
Los bienes de origen industrial y energético también cayeron fuertemente, pero el primero, tal y como se viene verificando desde abril, tuvo la mayor relevancia en la contracción de las exportaciones. La exportación de

Cuadro 1 Intercambio Comercial

RUBROS Y USOS	Valor en millones de USD		Var. % i.a.
	jul-20	jul-19	
Exportación	4.903	5.856	-16,3%
PP	1.533	1.703	-10,0%
MOA	2.008	2.207	-9,0%
MOI	1.067	1.577	-32,3%
Combustibles	295	370	-20,3%
Importación	3.427	4.905	-30,1%
Bienes de capital	634	834	-24,0%
Bs. Intermedios	1.418	1.687	-15,9%
Combustibles	250	553	-54,8%
Pzas. y acc. Bs. De K	492	1.002	-50,9%
Consumo	485	582	-16,7%
Autos	109	225	-51,6%
Resto	38	23	65,2%
Saldo	1.476	951	

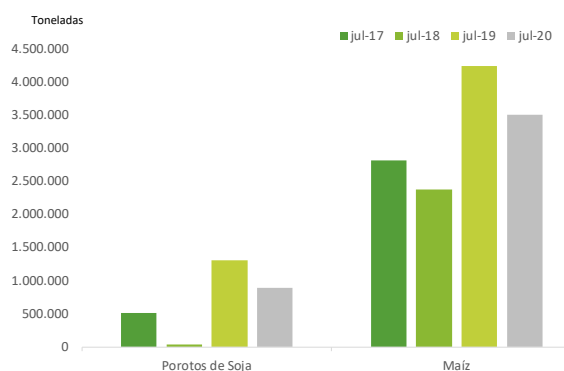
Elaboración propia en base a INDEC

Gráfico 1 Índice de Cantidades Exportadas Promedio móvil 12 meses



Elaboración propia en base a INDEC

Gráfico 2 Evolución de Embarques



Elaboración propia en base a INDEC

MOI se contrajo 32,3% i.a. en julio (-28,5% i.a. en cantidades y -5,4% i.a. en precios), constituyéndose en la menor contracción desde el inicio de la pandemia gracias a la recuperación de la industria de Brasil. A nivel de rubros, las menores ventas hacia el exterior se explicaron por la caída en las ventas de vehículos para transporte de mercancías hacia Brasil, Colombia y Perú. En cuanto a las exportaciones energéticas, las mismas cayeron 20,3% i.a. debido a la contracción en los precios (-43,7% i.a.), dado que las cantidades se incrementaron (+51,6% i.a.).

Por el lado de las compras externas, las mismas continúan con **tendencia declinante**. Durante julio, las importaciones totalizaron USD3.427 millones, implicando una caída de 30,1% i.a. Desglosando por precios y cantidades, se verifica que las cantidades importadas son las que más impactan en la caída al retroceder 24,2% i.a., acompañadas por los precios medios que descendieron 7,8% i.a. La caída estuvo compuesta por fuertes contracciones en todos los usos, con excepción de resto, dado el incremento de las compras de barbijos (artículos confeccionados de telas sin tejer) para hacer frente a la pandemia. En cuanto a la medición sin estacionalidad, las importaciones se contrajeron 1,2% respecto a junio.

Los bienes y accesorios de capital y combustibles explicaron el 66,3% de la caída de las importaciones. En julio, las compras de bienes de capital fueron de USD634 millones, las de piezas y accesorios de USD492 millones y las de combustibles y lubricantes USD250, lo que significó un retroceso de 24% i.a., 50,9% i.a. y 54,8% i.a., respectivamente. En general, el deterioro de estos usos responde a una menor actividad de índole industrial. Respecto al resto de las compras, automotores y bienes intermedios también mostraron una dinámica descendente. La importación de autos se redujo 51,6% i.a. y la de bienes intermedios 15,9% i.a.; afectados en ambos casos tanto por la caída en los precios como en las cantidades.

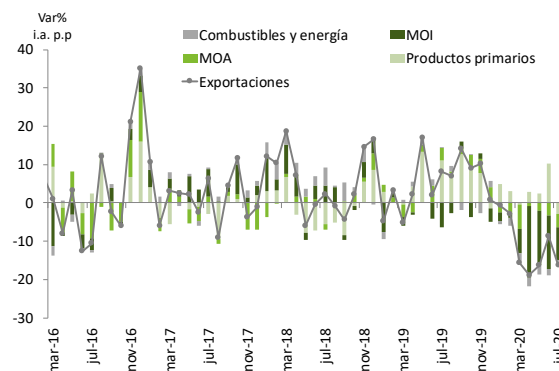
El desempeño del comercio exterior siguió registrando un resultado superavitario. En el mes de julio, el saldo comercial acumuló 23 meses consecutivos de saldo positivo (USD1.476 millones), acumulando en los primeros siete meses del año USD9.573 millones, el más alto para este período desde 2009. Por su parte, es importante mencionar que el intercambio comercial con el resto del mundo, es decir la suma de las exportaciones más las importaciones, continúa contrayéndose (-22,6% i.a.), explicado principalmente por la menor interacción con Brasil. En cuanto al comercio con China, que en los últimos tres meses se constituyó en el principal socio comercial de Argentina, en julio tanto las importaciones como las exportaciones se contrajeron, debido a la caída de los despachos de porotos de soja, producto que concentró en julio el 49,5% de las ventas hacia dicho destino.

Mejora relativa del desequilibrio fiscal primario

En el mes de julio se observa una leve mejora del resultado fiscal primario al compararlo con el mes anterior, pese a que los ingresos totales continuaron evolucionando con tasas de crecimiento interanuales menores a las del gasto primario.

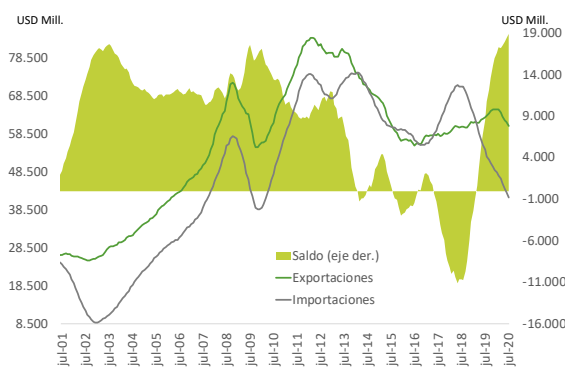
Se reduce la brecha entre ingresos y egresos. La disminución se relaciona con la recuperación de la actividad económica y su correlato en los ingresos fiscales. En este sentido, los ingresos alcanzaron \$436.207 millones, un incremento

Gráfico 3 Exportaciones. Contribución por Rubro



Elaboración propia en base a INDEC

Gráfico 4 Intercambio Comercial Acumulado 12 meses



Elaboración propia en base a INDEC

Cuadro 2 Ingresos y gastos mensuales

En millones de \$	jul-20	jul-19	Var. % i.a.	Var. % i.a. real
Ingresos totales	436.207	375.867	16,1%	-18,5%
Tributarios	395.712	314.942	25,6%	-11,8%
Rentas de la propiedad	14.242	27.241	-47,7%	-63,3%
Otros ingresos corrientes	16.971	21.291	-20,3%	-44,0%
Ingresos de capital	9.282	12.393	-25,1%	-47,4%
Gasto primario	591.730	371.574	59,2%	11,8%
Gasto corriente primario	564.698	350.394	61,2%	13,2%
Prestaciones sociales	346.285,0	198.212	74,7%	22,7%
Subsidios económicos	65.390,7	45.564	43,5%	0,8%
Gastos de funcionamiento y otros	90.809,3	67.778	34,0%	-5,9%
Transferencias a provincias	32.513,5	20.201	61,0%	13,0%
Transferencias a universidades	23.516,8	15.866	48,2%	4,1%
Otros Gastos Corrientes	6.182,8	2.774	122,9%	56,5%
Gasto de capital	27.032,3	21.180	27,6%	-10,4%
Resultado primario	-155.524	4.293	-3722,9%	-2644,2%
Intereses netos	33.565,6	82.160	-59,1%	-71,3%
Resultado financiero	-189.089	-77.867	142,8%	70,5%

Elaborado en base a Ministerio de Economía.

del 16,1% interanual (i.a.), mientras que el gasto primario fue de \$591.730 millones (crecimiento del 59,2% i.a.). Así, los ingresos cayeron 18,5% i.a. en términos reales, mientras que los gastos primarios aumentaron 11,8% i.a. en los mismos términos.

La buena performance de los ingresos responde principalmente a la recuperación de los niveles de actividad, destacándose la mayor recaudación en concepto de bienes personales (+315% i.a.), impuestos internos (+227% i.a.) y débitos y créditos bancarios (+27% i.a.). En la misma dirección, los derechos de exportación (+14,5% i.a.) también experimentaron una buena dinámica. Por su parte, los ingresos por rentas de propiedad mostraron una caída (-47,7% i.a.) a partir de la suspensión del pago de las cuotas de los créditos otorgados por ANSES, con el objetivo de morigerar los efectos de la crisis sobre las familias. Asimismo, dentro de otros ingresos corrientes, se destacan las transferencias corrientes que registraron una caída de 79,9% i.a. explicada por una mayor base de comparación, ya que en el año 2019 se percibieron recursos extraordinarios por la disolución del Fondo Argentino de Hidrocarburos por alrededor de \$8.500 millones. En cuanto a los ingresos de capital, se observó una caída de 25,1% i.a. por menores recursos disponibles de ANSES para el financiamiento del programa de Reparación Histórica (artículo 121 de la Ley de Presupuesto 2019 N° 27.467).

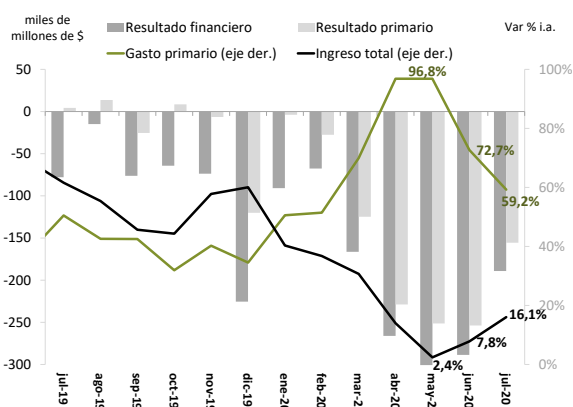
Por el lado del gasto, en julio se acotó la tasa de crecimiento interanual por segundo mes consecutivo, debido a que la recuperación de la actividad deriva en una menor necesidad de recursos por parte del estado. Las partidas más dinámicas fueron las prestaciones a la seguridad social (+74,7% i.a.), las transferencias a provincias (+61% i.a.), y subsidios económicos (+43,5% i.a.). Por su parte, el gasto en intereses totalizó \$33.565 millones y se redujo 59,1% i.a., en parte explicado por la decisión del Gobierno de posponer los pagos de los intereses de los bonos globales y la baja de los intereses pagados por la deuda denominada en pesos.

El paquete de erogaciones relacionado con la pandemia COVID-19 experimentó un menor dinamismo respecto a los meses previos. En total, se estima que las ayudas mensuales otorgadas alcanzan a \$96.361 millones (0,4% del PBI), magnitud que resulta \$11.000 millones por debajo del monto otorgado en junio y \$70.000 millones menor al concedido en abril. Se destacan las erogaciones en concepto del Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) y del Programa de Asistencia de Emergencia al Trabajo y la Producción (ATP) que concentraron \$73.745 millones, a la vez que los que se suman a los aportes del tesoro nacional por unos \$10.140 millones. Así, en el acumulado de los primeros siete meses del año los gastos por estas líneas acumulan \$546.100 millones representativos del 2,2% del PIB.

En el acumulado del año 2020, los ingresos totalizaron \$ 2.571.133 millones, mostrando un incremento de 19,8% i.a., representativo de una caída real del 15,9%. Por su parte, el gasto primario ascendió a \$ 3.616.462 millones con un aumento de 71,2% i.a., equivalente a una suba de 20,2% en términos reales. Así, el déficit primario acumulado alcanza a 4,2% del PIB; el cual, si se calcula neto de las ayudas por pandemia COVID-19, hubiese sido de 2,4% (sin incluir la asistencia a provincias ni la caída de ingresos por exenciones COVID-19).

En materia de ingresos, los tributarios representaron un 90% del total, alcanzando a \$2.323.144 millones y se incrementaron 25,5% i.a., aunque en

Gráfico 5 Evolución de ingresos y gastos



Elaborado en base a Ministerio de Economía

Gráfico 6 Gastos Total



Elaborado en base a Ministerio de Economía

Cuadro 3 Gastos Covid-19

	Primer Semestre 2020	Julio	Total
Ingreso Familiar de Emergencia (IFE)	131.448	40.140	171.588
Asistencia al Trabajo, Empleo y Producción (ATP)	87.872	33.605	121.477
Aportes del Tesoro Nacional	38.333	10.140	48.473
Transferencias a provincias y municipios por COVID-19	50.000	5.702	55.702
FOGAR y FONDEP	68.839	-	68.839
Otros	73.248	6.774	80.022
Total	449.739	96.361	546.100

Elaborado en base a Ministerio de Economía y OPC

términos reales disminuyeron 11,8% i.a. Entre sus componentes más dinámicos se encuentran los impuestos a los bienes personales (+342,9% i.a.), impuestos internos (+63,3% i.a.) y débitos y créditos bancarios (+31,9% i.a.). Por su parte, la recaudación del Impuesto al valor agregado creció solo un 14,2% i.a. en el acumulado del año, alcanzando a \$ 430.384 millones.

Desde el punto de vista del gasto, las mayores expansiones se observaron en las transferencias a provincias, los subsidios económicos y las prestaciones sociales que crecieron 214% i.a., 100,7% i.a. y 78,9% i.a., respectivamente. Dentro de las prestaciones sociales, sobresalen los programas sociales (Progresar, Argentina Trabaja), las asignaciones familiares y por hijo y las jubilaciones y pensiones contributivas. Al interior de los subsidios económicos, los que más crecieron fueron los destinados a la energía (+119% i.a.). A su vez, las transferencias corrientes a provincias siguen experimentando valores elevados, en un contexto en que varias de las jurisdicciones subnacionales se encuentran con dificultades financieras para hacer frente a los gastos corrientes. El gasto de capital evidenció una suba en términos nominales, siendo que en el acumulado de 2020 disminuyó un 3,5% i.a.

Hacia adelante, se espera que se consolide un mejor desempeño de la recaudación tributaria, impulsado en parte por la reducción de medidas de alivio fiscal y la recuperación de la actividad económica. A su vez, se prevé una desaceleración del gasto vinculado a la situación de emergencia social, económica y sanitaria, originalmente orientado a apuntalar los ingresos básicos de la población en situación de vulnerabilidad.

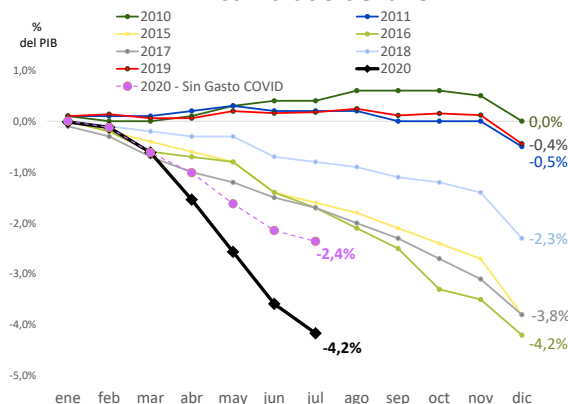
En junio, el consumo masivo evidenció comportamientos divergentes

El consumo masivo observó una leve desmejora en el sexto mes del año, donde las ventas de alimentos frescos y artículos electrónicos para el hogar redujeron sus aportes en los Supermercados y Autoservicios mayoristas; a la vez que las ventas en los Centros de compras evidenciaron un contundente desplome por el cese de la actividad comercial. En agosto, la confianza de los consumidores retomó su tendencia ascendente, impulsada principalmente por la suba en lo que refiere a la obtención de bienes durables y la percepción de la situación personal.

En junio, las ventas en Supermercados, Autoservicios mayoristas y Centros de compras denotaron desempeños contrastantes, considerando los distintos tratamientos restrictivos que afectan su normal funcionamiento. La dinámica de las ventas minoristas denotó una tónica positiva en los Autoservicios mayoristas, en tanto que los Supermercados y Centros de compras registraron una evolución desfavorable. De esta manera, las ventas medidas a precios constantes registraron un incremento de 5,8% i.a. en los Autoservicios mayoristas, mientras que los Supermercados evidenciaron un deterioro de 1,5% i.a. y los Centros de compras se hundieron 88,6% i.a. por su cierre preventivo. La suba experimentada por los Autoservicios responde en gran medida a su cercanía con los hogares y su característica de esenciales, que permitió su normal funcionamiento con puntuales cuidados sanitarios indicados por el gobierno.

En las ventas de supermercados los rubros más dinámicos fueron los vinculados con la tecnología y la alimentación, con una participación récord por parte de las transacciones realizadas de forma online (+347,6% i.a.). En el mes de

Gráfico 7 Evolución del déficit primario Acumulado del año



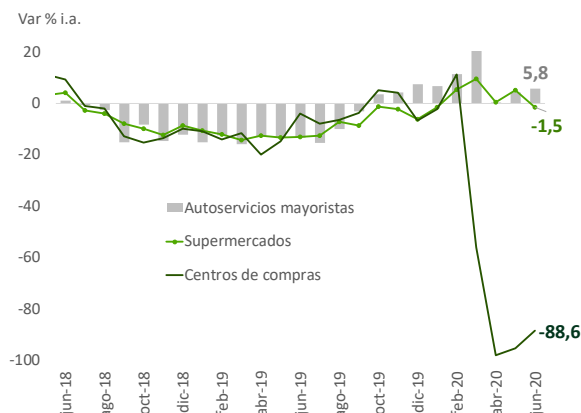
Elaborado en base a Ministerio de Economía

Cuadro 4 Ingreso y gasto acumulado primer semestre del 2020

En millones de \$	Acum 2020	Acum 2019	Var. Absoluta	Var. % i.a.	% PIB
Ingresos totales	2.571.133	2.146.786	424.347	19,8%	10,2%
Tributarios	2.323.144	1.850.421	472.724	25,5%	9,3%
Rentas de la propiedad	91.715	128.376	-36.660	-28,6%	0,4%
Otros ingresos corrientes	99.441	88.977	10.465	11,8%	0,4%
Ingresos de capital	56.832	79.014	-22.182	-28,1%	0,2%
Gasto primario	3.616.462	2.112.272	1.504.190	71,2%	14,4%
Gasto corriente primario	3.483.496	1.983.793	1.499.704	75,6%	13,9%
Prestaciones sociales	2.267.168	1.267.295	999.874	78,9%	9,0%
Subsidios económicos	359.023	178.911	180.112	100,7%	1,4%
Gastos de funcionamiento y otros	506.833	380.526	126.308	33,2%	2,0%
Transferencias a provincias	198.607	63.259	135.348	214,0%	0,8%
Transferencias a universidades	111.341	74.635	36.706	49,2%	0,4%
Otros Gastos Corrientes	151.864	93.802	58.062	61,9%	0,6%
Gasto de capital	132.966	128.480	4.486	3,5%	0,5%
Resultado primario	-1.045.329	34.514	-1.079.843	-3128,7%	-4,2%
Intereses netos	331.295	399.583	-68.288	-17,1%	1,3%
Resultado financiero	-1.376.624	-365.069	-1.011.555	277,1%	-5,5%

Elaborado en base a Ministerio de Economía y AFIP

Gráfico 8 Ventas Minoristas a Precios Constantes



Elaborado en base a INDEC.

junio y medidas a precios constantes, las alzas más importantes se verificaron en las compras de Electrónicos y artículos para el hogar (+39,6% i.a.), Verdulería y frutería (+12,4% i.a.) y Almacén (+1,2% i.a.); desacelerándose frente a los datos provistos en mayo. En contraposición, Alimentos preparados y rotisería (-42,3% i.a.), Panadería (-16,9% i.a.) y Artículos de limpieza y perfumería (-7,8% i.a.) fueron los rubros más golpeados, agudizando su deterioro respecto al mes previo. Este comportamiento responde fundamentalmente a los cambios en los hábitos de consumo de la población, en lo que respecta al abastecimiento de bienes necesarios para afrontar la demanda laboral y educativa desde sus domicilios particulares, complementando el consumo de bienes esenciales para la reproducción de la vida diaria. En lo que refiere a medios de pago, Otros medios que incluyen las billeteras electrónicas y Tarjetas de crédito acapararon el 44% de las ventas totales, tras una expansión interanual de 188,8% y 53,2%, respectivamente. En este sentido, los pagos en efectivo sufrieron una reducción de 3 p.p. en relación a junio del año previo, alcanzando solo un 30% del total de las ventas.

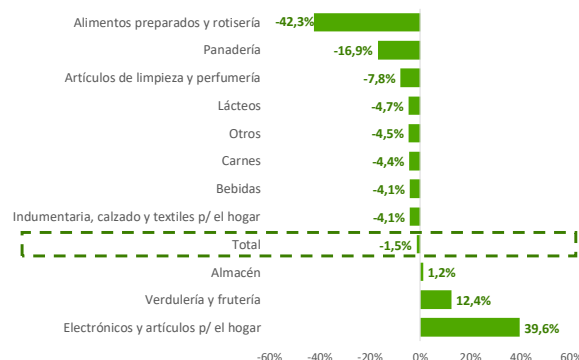
En el primer semestre del año, las ventas en Autoservicios mayoristas y en menor medida en los Supermercados, coronaron un considerable incremento. Así, las cantidades vendidas mostraron una suba de 8,3% i.a. y 2,9% i.a., respectivamente, derivado de la actual desaceleración inflacionaria, una ligera recuperación del poder adquisitivo y el bajo nivel de comparación que ofrece el año 2019. En este sentido, cabe recordar que previo al confinamiento, las ventas crecieron abruptamente por cuestiones precautorias. Por su parte, los Centros de compras resultan ser los más desfavorecidos, debido a que aún permanecen cerrados en el marco del aislamiento social, acumulando un deterioro de 58,2% i.a.

El viernes 14 de agosto el INDEC difundió el informe de Encuestas cualitativas de comercios durante la emergencia sanitaria, el cual indica que el 51,5% de los supermercados relevados indicaron que redujeron sus ventas en julio, a la vez que en los autoservicios el porcentaje fue levemente menor (50%). En cuanto a precios, los supermercados bajaron considerablemente sus expectativas al alza para el mes de agosto, contrayendo sus respuestas afirmativas 9,6 p.p. respecto a la encuesta previa, hasta alcanzar el 66,7%. Por su parte, los autoservicios mayoristas contrastaron dicha reducción y pasaron del 71,4% del relevamiento anterior al 92,2% de los informantes. En lo que respecta al empleo, el 84,4% de los supermercados considera que no habría cambios en la cantidad de empleados, a instancias de diferentes restricciones que impuso el gobierno para disminuir la nómina.

En agosto, la confianza de los consumidores revirtió la dinámica negativa del mes previo, aunque continúa en niveles históricamente bajos. En el octavo mes del año, el índice de confianza del consumidor (ICC), elaborado por el Centro de Investigación en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella, mostró una expansión mensual de 8,2%, aunque evolucionó de forma negativa en relación a julio de 2019 al ubicarse en 41,3 puntos (-1,3% i.a.). El favorable comportamiento mensual es consecuencia del incremento en los tres subíndices que lo componen: Bienes durables e inmuebles (+18,9% mensual), Situación personal (+7,9% mensual) y Situación macro (+3,7% mensual). Particularmente, el aumento del índice que incluye la obtención de bienes durables e inmuebles estuvo explicado principalmente por el crecimiento en la predisposición tanto para la compra de autos y casas (+23% mensual), como para la adquisición de electrodomésticos

Gráfico 9 Ventas en Supermercados a Precios Constantes.

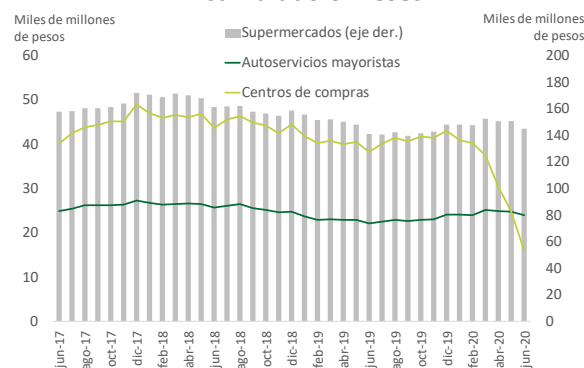
Junio. Var % i.a.



Elaborado en base a INDEC.

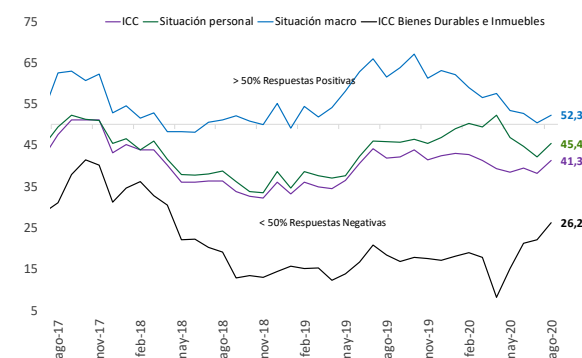
Gráfico 10 Ventas en minoristas a Precios Constantes.

Acumulado 6 meses



Elaborado en base a INDEC.

Gráfico 11 Índice de Confianza del Consumidor

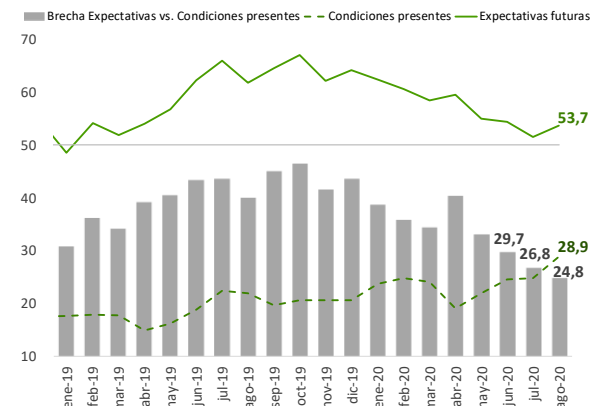


Elaborado en base a CIF de UTDT.

(+16,6% mensual). Precisamente, las ventas online y la leve flexibilización del aislamiento poblacional en ciertas zonas geográficas alentaron dicha dinámica positiva, pese a resultar insuficiente. En este sentido, el índice de confianza general aún se posiciona en valores considerablemente bajos, predominando las respuestas negativas por sobre las positivas.

En torno a la temporalidad de las expectativas de los consumidores, se advierte una mejora de las condiciones presentes y en menor medida de las futuras, siendo que las primeras denotaron una suba de 16,6% respecto a julio, siendo que las segundas obtuvieron un aumento de solo 4,2% mensual. Esto permite inferir que la flexibilización del aislamiento social, preventivo y obligatorio mejoró ambas condiciones, provocando una inmediata reacción en la confianza de los agentes que refleja la recuperación de la actividad económica. De esta forma, la brecha entre ambas condiciones se redujo 7,4% frente al mes previo hasta alcanzar los 24,8 puntos. No obstante, merece destacarse que el indicador presente se encuentra aún muy por debajo de los 50 puntos, de modo que prevalecen ampliamente las respuestas negativas por sobre las positivas, mientras que a futuro ocurre lo contrario, estableciendo al índice en 53,7 puntos.

Gráfico 12 Brecha del Índice de Confianza del Consumidor



Elaborado en base a CIF de UTD



Novedades Económicas.

	Lunes 24	Martes 25	Miércoles 26	Jueves 27	Viernes 28
Nacionales	En junio, las ventas a precios constantes disminuyeron en supermercados 1,5% interanual (i.a.) y en centros de compras 88,6% i.a., en contraste las ventas en Autoservicios mayoristas crecieron 5,8% i.a.	En agosto la expectativa de inflación para los próximos 12 meses se mantuvo en 40% En julio el intercambio comercial argentino cayó 22,6% i.a. y la balanza comercial registró un superávit de USD1.476 millones	En junio el financiamiento en pesos al sector privado aumentó en términos reales 1,4% mensual y acumuló en el año un incremento de 5,6% i.a.	En agosto, la confianza del consumidor subió 8,2% aunque se mantiene en terreno negativo. En 2019, el ahorro nacional bruto se consolidó en 15,8% del PIB, aumentando 1,4 puntos porcentuales (p.p.) respecto de 2018 y la formación bruta de capital fijo nacional se ubicó en 17,4% del PIB reduciendo 2,3 p.p. el guarismo del año anterior.	Evolución del mercado de Cambios y Balance cambiario (Jul-20, BCRA).
Internacionales	Brasil: En agosto, la confianza del consumidor se ubicó en 80,2 puntos, por encima de la última medición (78,8 puntos)	Estados Unidos: En agosto, la confianza del consumidor se ubicó en 84,8 puntos, por debajo de la última medición (91,7 puntos)		Estados Unidos: En el segundo trimestre con el cálculo actualizado, PIB decreció 31,7% i.a.	Eurozona: En agosto la Confianza del consumidor se situó en -14,7 puntos, guarismo similar a la última medida Brasil: En el segundo trimestre la tasa de desempleo se ubicó en 13,3%.
	Lunes 31	Martes 1	Miércoles 2	Jueves 3	Viernes 4
Nacionales	Índice de salarios. (Jun-20, INDEC)		Recaudación tributaria Nacional (Ago-20, MinHac.)	Índice de producción industrial manufacturero (Jul-20, INDEC) Indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción (Jul-20, INDEC) Complejos exportadores (ISem, INDEC)	Expectativa de Mercado (Ago-20, BCRA)
Internacionales	Brasil: Ratio Deuda/PIB (Jul-20).	Eurozona: Inflación (Ago-20). Brasil: PIB (II-20)	Eurozona: Precios de producción (Jul-20). Brasil: Precios de producción (Jul-20)	Brasil: Producción Industrial (Jul-20)	Eurozona: Desempleo (Ago-20) Israel: PIB (II-20) Brasil: Producción y ventas de Autos (Ago-20)

El presente informe no podrá interpretarse o considerarse como un asesoramiento profesional para efectuar determinada operación financiera. El Banco de la Provincia de Buenos Aires, ni sus directores, agentes o empleados serán responsables por cualquier pérdida o daño, ya sea personal o patrimonial, que pudiera derivarse directa o indirectamente del uso y aplicación del contenido del presente informe. Para su reproducción total o parcial agradecemos citar la fuente

SÍNTESIS DE DATOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Categoría/variable	Periodo	Valor	Unidad de medida	Variación		
				Per. ant. *	i.a. **	Acum. ***
Internacional						
EMBI+Argentina	27-ago-20	2.149,0	p.b.	-9 p.	77 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	27-ago-20	49,8	USD/barril	16,3%	-5,2%	///
Tasa Selic (Brasil)	27-ago-20	2,0%	% anual	0 p.p.	-4 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	27-ago-20	0,0%	% anual	0 p.p.	-2,25 p.p.	///
Precio de la soja (CBOT)	27-ago-20	341,9	USD/tn	4,1%	11,4%	///
Precio del trigo (Kansas)	27-ago-20	202,3	USD/tn	19,0%	37,5%	///
Precio del maíz (CBOT)	27-ago-20	129,5	USD/tn	6,1%	-4,4%	///
Actividad económica						
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	jun-20	132,7	2004 = 100	7,4% ⁽¹⁾	-12,3%	-12,9%
Supermercados-INDEC	jun-20	78.330,3	Mill. de \$	///	43,8%	55,6%
Centros de compras-INDEC	jun-20	2.841,6	Mill. de \$	///	-82,2%	-39,0%
Índice de Confianza del Consumidor-UTDT	ago-20	41,3	-	///	-1,3%	7,4%
Índice Líder-UTDT	jul-20	99,0	Base 2004 = 100	///	-18,1%	-14,3%
Producción de acero-Acero Argentino	jul-20	325,3	Miles de tn	///	-22,2%	-34,4%
Consumo de cemento - AFCEP	jul-20	862,7	Miles de tn	///	-13,8%	-28,1%
Producción de cemento - AFCEP	jul-20	860,8	Miles de tn	///	-11,1%	-28,2%
Mercado de trabajo						
Índice de salarios -INDEC	may-20	271,8	Oct-16=100	-0,1%	38,3%	13,5%
Remuneración prom. del empleo reg. - SIPA (real)	may-20	58.454,0	\$ por mes	///	-4,0%	-1,4%
Tasa de ocupación-EPH	I-20	42,2%	% pob. total	-0,8 p.p.	-0,1 p.p.	-0,1 p.p.
Tasa de desempleo-EPH	I-20	10,4%	% de la PEA	1,5 p.p.	0,3 p.p.	0,3 p.p.
Tasa de actividad-EPH	I-20	47,1%	% pob. total	-0,1 p.p.	0,1 p.p.	0,1 p.p.
Fiscal						
Recaudación nacional	jul-20	559.091,9	Mill. de \$	///	24,0%	26,2%
Gasto primario sector público nacional	jul-20	591.730,4	Mill. de \$	///	59,2%	71,2%
Resultado primario sector público nacional	jul-20	-155.523,8	Mill. de \$	///	-3722,9%	-3128,7%
Resultado financiero sector público nacional	jul-20	-189.089,4	Mill. de \$	///	142,8%	277,1%
Precios						
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	jul-20	328,2	Dic-16=100	1,9%	42,4%	15,8%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	jul-20	328,7	Dic-16=100	2,5%	46,2%	17,3%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	jul-20	333,6	Dic-16=100	0,5%	23,6%	5,7%
Expectativas de inflación (mediana para los prox 12 meses)-UTDT	ago-20	40,0%	%	0 p.p.	10 p.p.	///
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	jul-20		1993=100	2,2%	40,5%	13,0%
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)	jul-20	484,4	Dic-15=100	3,5%	44,5%	10,2%
Comercio exterior						
Cuenta corriente en % del PBI	I-20	-0,2%	%	0,69 p.p.	4,11 p.p.	4,11 p.p.
Cuenta financiera en % del PBI	I-20	-4,9%	%	-1,02 p.p.	-10,26 p.p.	-10,26 p.p.
Exportaciones (ICA)	jul-20	4.903	Mill. USD	///	-16,3%	-11,9%
Importaciones (ICA)	jul-20	3.427	Mill. USD	///	-30,1%	-24,4%
Saldo balanza comercial (ICA)	jul-20	1.476	Mill. USD	///	55,2%	45,1%
Tipo de cambio real multilateral (diario)	27-ago-20	118,7	17/12/15=100	0,3%	-14,4%	-1,0%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	27-ago-20	97,7	17/12/15=100	0,5%	-31,4%	-15,4%
Monetario y financiero						
Índice Merval	27-ago-20	44.254,9	índice	-7,3%	73,8%	11,2%
Badlar-Bancos Privados	26-ago-20	28,9%	% anual	-0,19 p.p.	-30,38 p.p.	-19,3 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	26-ago-20	29,7%	% anual	-0,18 p.p.	-27,95 p.p.	-17,47 p.p.
Tasa de política monetaria	26-ago-20	38,0%	% anual	0 p.p.	-36,99 p.p.	-21,92 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	27-ago-20	57,1	\$/UVA	0,4%	42,5%	48,5%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	27-ago-20	22,6	Coef.	0,4%	42,5%	48,4%
Tipo de cambio \$/USD (diario)	27-ago-20	73,9	\$/USD	0,6%	27,3%	55,4%
Reservas Internacionales (diario)	24-ago-20	43.046,7	Mill. USD	-0,2%	-26,1%	-34,6%
Depósitos SPNF (\$+USD)	24-ago-20	5.617.886,4	Mill. de \$	-0,7%	43,5%	37,4%
Préstamos SPNF (\$+USD)	24-ago-20	2.855.595,0	Mill. de \$	1,8%	17,6%	18,2%
Provincia de Buenos Aires						
Total Recaudación Provincial	jul-20	37.355,4	Mill. de \$	///	24,9%	24,0%
Consumo de cemento PBA-AFCEP	jul-20	279.497,0	Toneladas	///	-29,2%	-36,0%
Supermercados PBA-INDEC	jun-20	26.456,3	Mill. de \$	///	42,6%	55,8%
Centros de compras PBA-INDEC	jun-20	195,8	Mill. de \$	///	-96,2%	-44,8%
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	jul-20	8.362	Unidades	///	-43,5%	-41,2%
Transferencias de vehículos PBA-DNRPA	jul-20	48.858	Unidades	///	-19,2%	-26,8%

*Para la variación de los datos diarios, se consideró como período anterior el quinto día hábil anterior a la fecha actual.

**En caso de que el mismo período del año anterior fuera fin de semana o feriado, se consideró el día hábil inmediato posterior.

*** En los casos de CER, expectativas de inflación, tasas de interés de política y la categoría Precios, la variación acumulada se calculó tomando como referencia el último período del año pasado (mes o día, según corresponda).

(1) Para el cálculo se ha tomado la serie desestacionalizada

Glosario

Per. ant. : Variación respecto al período anterior

i.a. : Variación respecto al mismo período del año anterior

acum. : Variación acumulada interanual

/// : No corresponde el cálculo, no existe el dato o su cómputo resulta irrelevante

p.p. : puntos porcentuales

p.b. : puntos básicos

p. : puntos