

Coyuntura Económica Semanal

Gerencia de Estudios Económicos y Sociales

N° 543 – 23 al 29 de noviembre de 2018

Contacto: estudioseconomicos@bpba.com.ar

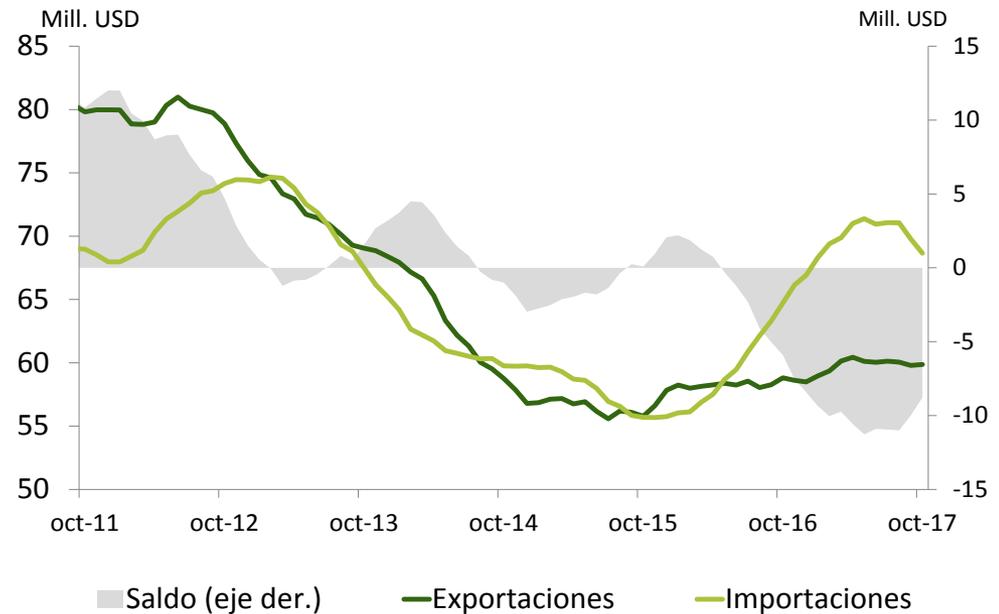
RESUMEN EJECUTIVO



El sector externo sostiene el superávit comercial por segundo mes consecutivo

- Durante el mes de octubre, el sector externo continuó acusando recibo del cambio de los precios relativos, la cual afectó principalmente a las importaciones.
- **Por segundo mes consecutivo el sector externo exhibió un superávit, aunque el mismo no logra compensar los abultados déficits de los primeros meses del año.** Con respecto a las ventas externas, el efecto del aumento del tipo de cambio aun no logra impulsar fuertemente a las exportaciones, dado que las mismas exhiben cierta rigidez producto de la escasa oferta agrícola exportable por la sequía que afectó al campo y redujo la cosecha.
- En lo respectivo a las importaciones, las mismas continúan deprimidas. En concreto, las compras externas descendieron en octubre hasta USD5.077 millones (-18,2% i.a.). La baja se debió exclusivamente a la compra de menores cantidades (-24,3% i.a.), dado que los precios subieron 8,1% i.a. **En el mes, con excepción de los bienes intermedios, todos los usos económicos registraron contracciones.**

Exportaciones, Importaciones y Saldo. Acumulado 12 meses.

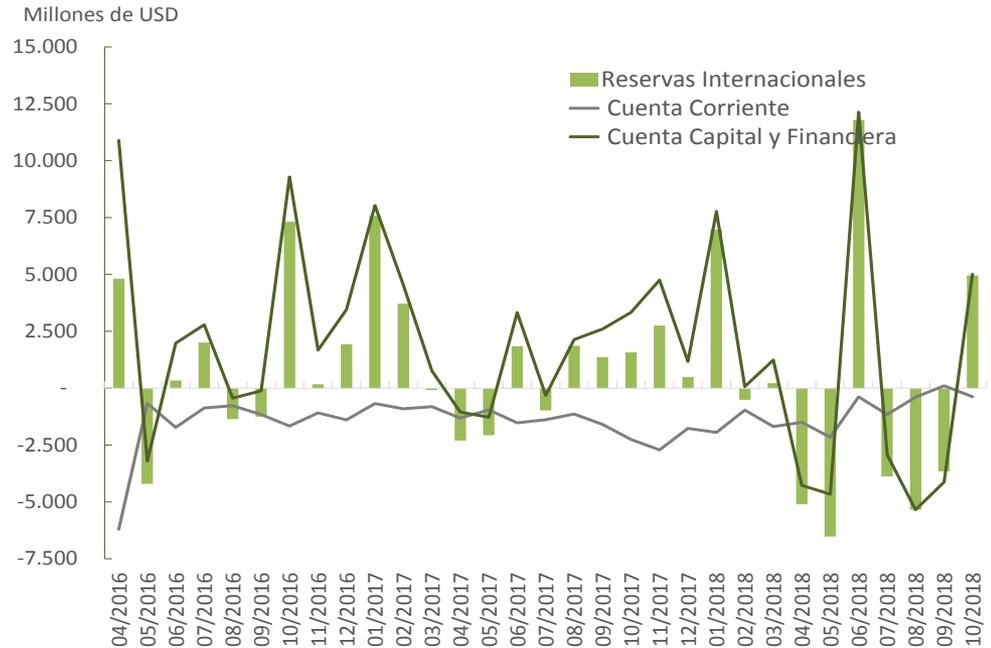


Fuente: INDEC

MULC: La cuenta capital y financiera aumenta las reservas

- En octubre, el superávit de la cuenta capital y financiera superó el déficit de cuenta corriente, generando un incremento de las reservas internacionales brutas. Dicha dinámica se origina en un contexto en el cual el precio de la divisa norteamericana experimentó una contracción de 3,8% con respecto al promedio de septiembre, ubicándose en \$37,1 en el segmento mayorista.
- El déficit de la cuenta corriente se redujo respecto a un año atrás, pero revirtió el superávit del mes de septiembre. En octubre, el déficit totalizó USD374 millones, resultando 83,5% inferior al registrado en octubre de 2017. El resultado negativo se explica por el déficit estructural de la cuenta servicios y de los ingresos primarios, los cuales fueron en parte amortiguados por la mejora en la cuenta bienes, que continúa consolidando el superávit registrado desde abril.
- La cuenta capital y financiera registró un superávit de USD5.013 millones, revirtiendo el signo negativo del mes anterior, debido al desembolso de financiamiento de FMI. En este sentido, los desembolsos de la autoridad monetaria se ubicaron en USD5.668 millones.

MULC. Balance Cambiario

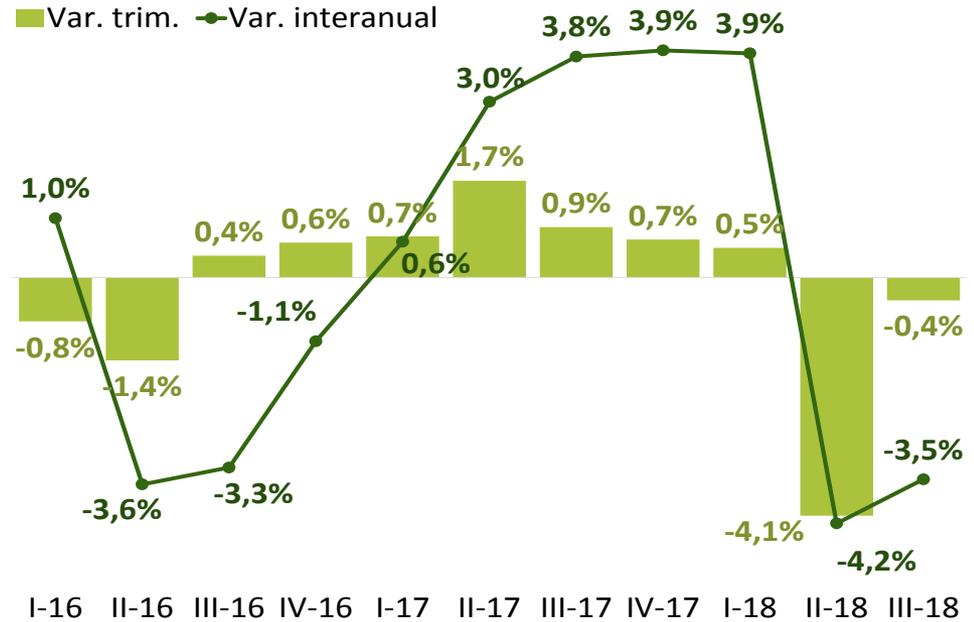


Fuente: BCRA

El invierno en primavera

- La rigidez de la política monetaria y la pérdida del poder adquisitivo del salario seguirán influenciando negativamente sobre el nivel de actividad económica en los próximos meses. La recuperación de un sendero de crecimiento dependerá de que se consolide la estabilidad cambiaria, lo cual permitirá ratificar el proceso de desaceleración inflacionaria y la consiguiente baja paulatina en el nivel de las tasas de interés.
- El EMAE registró en septiembre una disminución de 5,8% i.a. y 1,9% sin estacionalidad. Así, interanualmente, la economía cayó con fuerza en el tercer trimestre, afectada por la crisis cambiaria a diferencia del trimestre anterior cuando la sequía fue la clave.
- La industria y el comercio cayeron sustancialmente en septiembre, explicando la mayor parte de la contracción total. En conjunto, 3,6 p.p. de la variación del EMAE.
- **Los indicadores adelantados permiten inferir que en octubre y noviembre persistiría la contracción de la economía, aunque a menor ritmo, fundamentalmente, por el deterioro del poder adquisitivo de los agentes económicos y a las aún elevadas tasas de interés.**

EMAE. Evolución de la serie original y sin estacionalidad

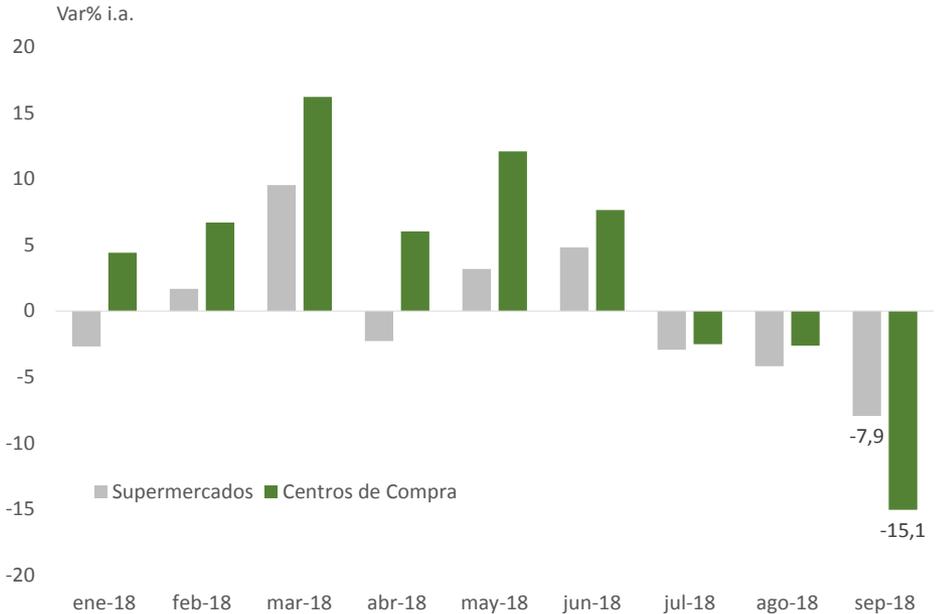


Nota: s.e. significa serie desestacionalizada y s.o. serie original
 Fuente: INDEC

El consumo masivo profundiza su caída

- **Las ventas minoristas de Supermercados y Centros de Compra intensificaron su retroceso en septiembre.** Las ventas medidas a precios constantes exhibieron un descenso de 7,9% i.a. en los Supermercados, implicando una retracción de 7,4% respecto de agosto. A precios corrientes, las mismas verificaron una suba de 30,8% i.a..
- **En los Centros de Compra, las ventas medidas a precios contantes mostraron la mayor caída en lo que va del año (15,1% i.a.),** en tanto a precios corrientes las mismas crecieron un 17,2% i.a. en septiembre, destacando el pobre desempeño de Electrónicos, electrodomésticos y computación (-4,3% i.a.) y de Diversión y esparcimiento (5,3% i.a.).
- **En este escenario, la confianza de los consumidores sigue deteriorándose.** En efecto, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) evidenció una retracción de 37,2% i.a., constituyéndose en la octava variación negativa consecutiva, a la vez que se ubica 31,1% por debajo del promedio histórico.

Ventas Minoristas a Precios Constantes



Fuente: INDEC

Calendario Económico



	Lunes 26	Martes 27	Miércoles 28	Jueves 29	Viernes 30
Nacionales	<p>En septiembre, las ventas a precios constantes en centros de compras disminuyeron 15,1% interanual (i.a.) y en los supermercados cayeron 7,9% i.a.</p> <p>En octubre, la cuenta corriente cambiaria registró un déficit de USD374 millones, una reducción i.a. de USD1900 millones.</p>	<p>En octubre, el índice general de actividad arrojó una caída de 3,1% i.a. y un crecimiento mensual de 1,3%, según OJF.</p> <p>En octubre, la inversión bruta registró una caída de 15% i.a. según OJF.</p>		<p>Índice de salarios. (Sep-18, INDEC)</p> <p>Trabajo Registrado SIPA (Sep-18, MPyT)</p>	<p>Feriado bancario - Cumbre del Grupo de los 20 (G20)</p>
Internacionales		<p>Estados Unidos: La confianza del consumidor se mantiene positiva aunque cayó 1,6% mensual hasta 135,7 puntos.</p>	<p>Estados Unidos: en el tercer trimestre, el PIB creció 3,5% anualizado con respecto al segundo trimestre del año.</p>	<p>Brasil: Desempleo (Oct-18)</p>	<p>Eurozona: Inflación (Nov-18)</p> <p>Desempleo (Oct-18)</p> <p>Brasil: PIB (III-18)</p>
	Lunes 3	Martes 4	Miércoles 5	Jueves 6	Viernes 7
Nacionales	<p>Seguimiento de la Meta de Base Monetaria (Nov-18, BCRA)</p> <p>Recaudación tributaria (Nov-18, MinHac.)</p>	<p>Estimador Mensual Industrial (Oct-18; INDEC)</p> <p>Actividad de la construcción (Oct-18; INDEC)</p> <p>Expectativas de Mercado (Nov-18, BCRA)</p>	<p>Indicadores del sector energético (III-18; INDEC)</p>		<p>Informe Monetario Mensual (Nov-18, BCRA)</p>
Internacionales	<p>Brasil: Balanza comercial (Nov-18)</p>	<p>Brasil: Producción industrial (Oct-18)</p>		<p>Brasil: Venta y producción de automóviles (Nov-18)</p> <p>Estados Unidos: Balance Comercial (Oct-18)</p>	<p>Eurozona: PIB (III-18)</p> <p>Brasil: Inflación (Nov-18)</p> <p>Estados Unidos: Desempleo (Nov-18)</p> <p>China: Balanza Comercial (Nov-18)</p>

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