

Coyuntura Económica Semanal

Gerencia de Estudios Económicos y Sociales

N° 632 – Del 07 al 13 de agosto de 2020

Contacto: estudioseconomicos@bpba.com.ar

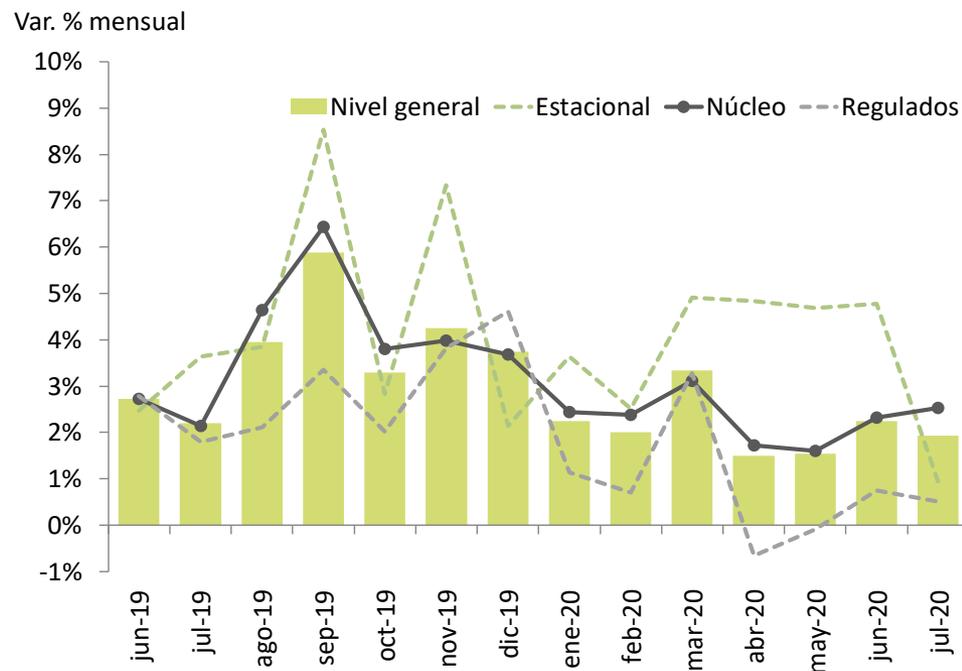
RESUMEN EJECUTIVO



Avance del IPC menor al esperado

- La variación de los precios al consumidor disminuyó en julio respecto al mes precedente y se ubicó por debajo de lo esperado por el mercado. No obstante, parte de la baja respondió a un menor dinamismo de precios regulados y estacionales, mientras que los precios núcleo de la economía se aceleraron levemente.
- El Índice de Precios al Consumidor (IPC) elaborado por el INDEC arrojó en julio un incremento mensual de 1,9%, guarismo que resultó 0,3 puntos porcentuales (p.p.) inferior a la variación mensual de junio y 0,5 p.p. menor a lo esperado por el mercado. De este modo, el aumento de los precios minoristas acumuló un alza de 15,8% desde diciembre del año pasado, lo que implica una baja de 10 p.p. con respecto a lo acumulado en igual período de 2019.
- Los precios estacionales se tomaron un respiro en julio y avanzaron solamente 0,9% mensual. Por su parte, la dinámica de los precios regulados siguió estando contenida por la decisión oficial de no aumentar las tarifas de los servicios públicos que sólo crecieron 0,7% mensual. Finalmente, el avance de los precios núcleo de la economía fue de 2,5% mensual, reflejando una leve aceleración con respecto a la evolución de los meses previos.

IPC Nacional

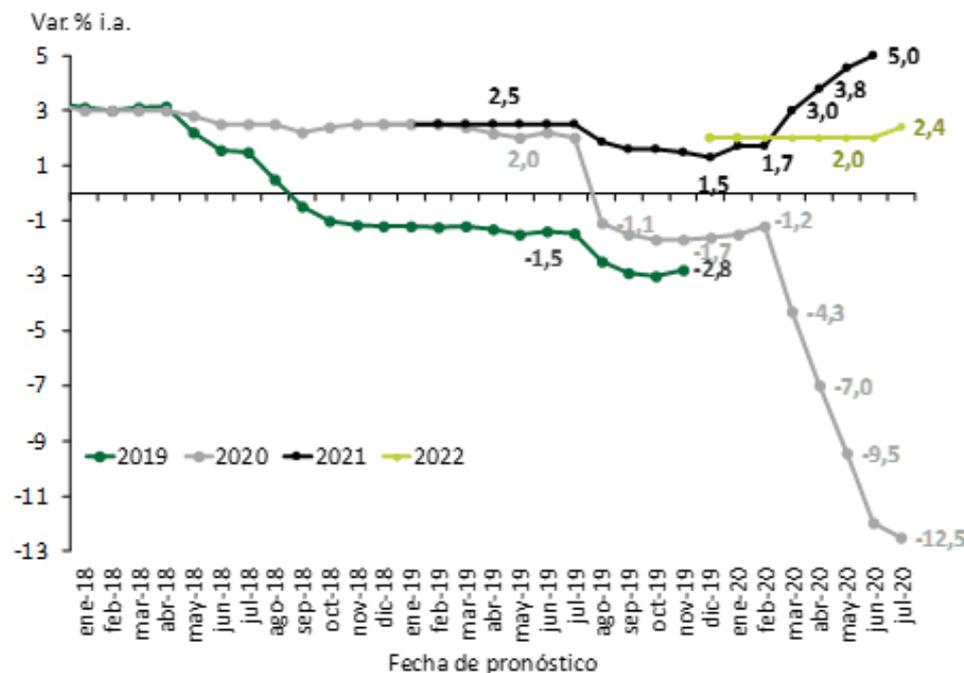


Fuente: Elaboración en base a INDEC

REM: Se profundiza la caída del PIB para 2020

- El BCRA publicó el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) correspondiente al mes de julio, el cual captó un ajuste en las proyecciones de las variables relevadas.
- Los datos del comportamiento en el precio de la divisa se revisaron levemente hacia la baja y no se prevén grandes interrupciones en el corto plazo, tras aplicar un *crawling peg* como política cambiaria. Para diciembre se prevé que la moneda estadounidense alcance un valor de \$86,4, a la vez que para diciembre de 2021 prevén un tipo de cambio de \$123,2.
- Las expectativas de inflación también mostraron modificaciones, previendo un aumento del Índice de Precios al Consumidor (IPC) menor al proyectado a fines de junio. Así, para 2020 se estima una inflación de 39,5% que resulta 1,2 puntos porcentuales inferior a la anotada en la encuesta previa, y 4,9 p.p. por debajo del pico proyectado en abril.
- En lo que respecta a la evolución de la actividad económica, los analistas corrigieron nuevamente hacia la baja sus pronósticos de caída del PIB. Los participantes del REM proyectaron una contracción del PIB de 12,5% para 2020, 0,5 p.p. por encima de lo estimado en la encuesta anterior.

REM. Producto Bruto Interno
- Mediana de las respuestas -

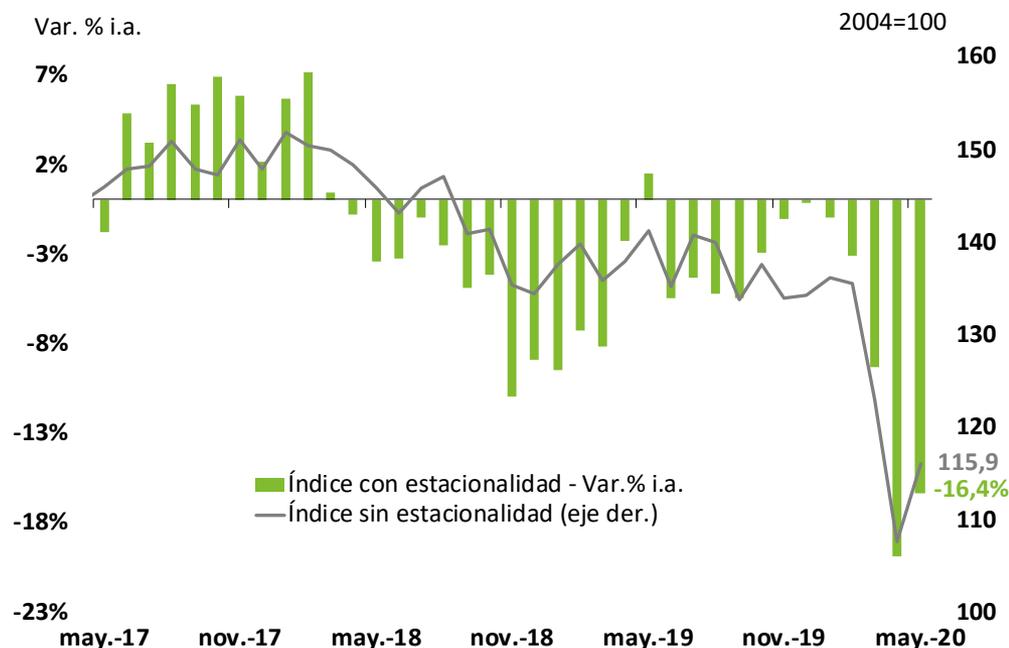


Fuente: Elaboración en base a BCRA

La pandemia continúa afectando la actividad de la Provincia

- La contracción de la actividad se profundizó con la pandemia.** Desde abril de 2018 la Provincia viene exhibiendo una tendencia contractiva que la pandemia ha profundizado. En mayo, el nivel de actividad cayó nuevamente en términos interanuales, aunque en relación a abril en la medición libre de estacionalidad se observó un importante rebote. Tanto el sector productor de bienes como el de servicios registraron fuertes descensos en relación a mayo de 2019, con caídas generalizadas en casi todos los rubros, aunque la industria y transporte y comunicaciones realizaron el mayor aporte a la contracción sectorial.
- De acuerdo al IMAPBA (Índice Mensual de Actividad de la Provincia de Buenos Aires) elaborado por la Gerencia de Estudios Económicos, **la actividad se contrajo 16,4% en relación a mayo de 2019.** Por su parte, **en la medición sin estacionalidad la actividad creció 7,7% respecto a abril**, interrumpiendo tres meses consecutivos de contracción. El comportamiento se explicó tanto por el sector de bienes (11,6%) como del sector de servicios (5,9%).

Índice Mensual de Actividad de la Provincia de Buenos Aires



Fuente: Elaboración propia

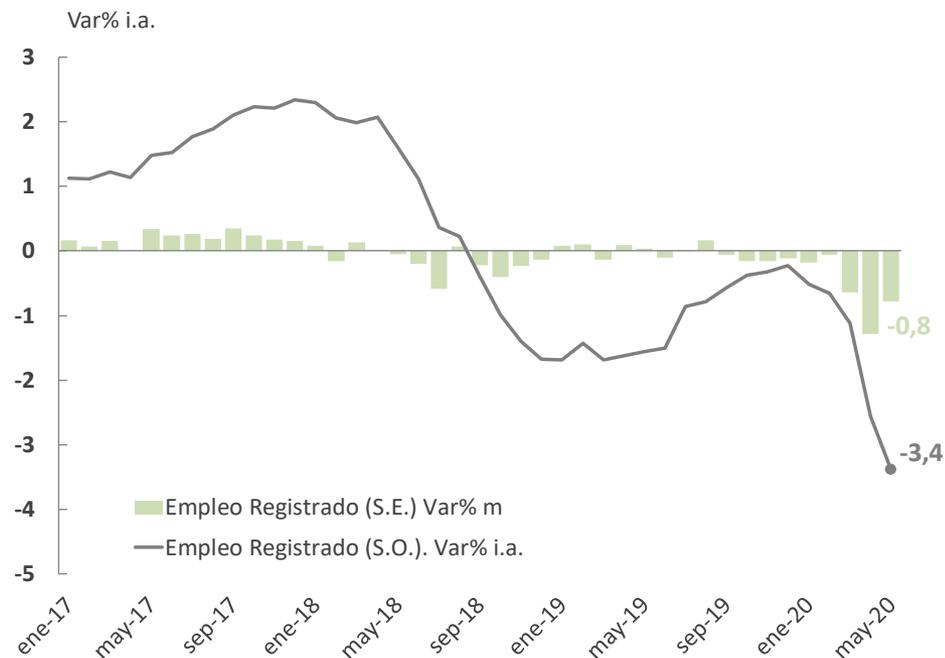
Se atenúa la caída del empleo asalariado del sector privado

•En el contexto de pandemia y de continuidad del aislamiento preventivo en el AMBA, la caída de la actividad económica continuó afectando la evolución del empleo en mayo. Mientras la economía retrocedió 20,6% i.a., el empleo registrado experimentó una merma de 3,4% i.a., en mayo. En la comparación mensual, el empleo registrado cayó 0,8%, (s.e), algo inferior a la registrada en abril (-1,3%), como consecuencia del menor impacto observado en los Asalariados del sector privado (-0,1%).

•Se modera la caída del empleo asalariado del sector privado. En mayo, el plantel de los Asalariados del sector privado experimentó una merma de 4,8% i.a. En la comparación mensual, se advierte una clara moderación de la caída en mayo (-0,1%) en relación con los meses precedentes, cuando el conjunto de políticas implementadas por el Gobierno estaría contribuyendo a contener la desmejora.

•En mayo, el salario real volvió a retroceder. Las remuneraciones de los Asalariados del sector privado registrado promediaron \$58.454, elevándose 37,6% i.a. en términos nominales, pero expresando una contracción de 4,0% i.a., en términos reales.

Empleo Registrado.

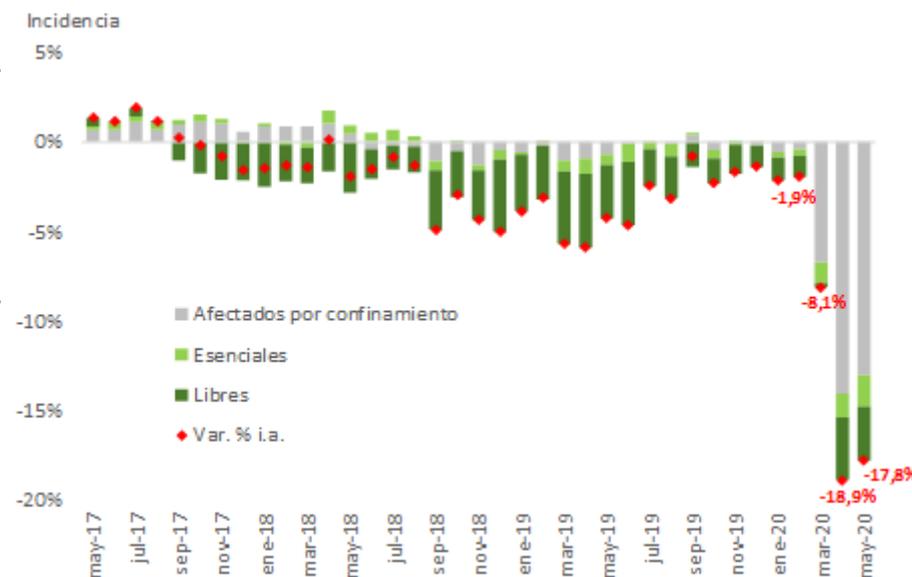


Fuente: MTEySS.

La demanda de servicios públicos suma una nueva contracción

- En mayo, el consumo de servicios públicos mostró un nuevo deterioro interanual como consecuencia de las medidas que restringen la circulación poblacional para mitigar los nocivos efectos del COVID-19. Sin embargo, se advirtió un leve repunte mensual apuntalado por una mejora en algunos sectores, en un contexto de mayor flexibilización del aislamiento.
- En la comparación interanual (i.a.) el ISSP registró una caída de 17,8%, observándose un comportamiento adverso en los tres grupos de servicios que lo conforman: los principales afectados por el confinamiento (Transporte de pasajeros y Peajes) que explicaron 13,1 puntos porcentuales de la caída, los denominados esenciales (Transporte de carga, Residuos y Correo) con 3 p.p. y los libres (Telefonía y Electricidad, gas y agua) con 1,7 p.p. En relación al mismo período del año anterior, las variaciones fueron de -88,3% i.a., -18,4 i.a. y 4%, respectivamente.
- Hacia adelante, el consumo de servicios públicos continuará en niveles lejanos a los observados a comienzos del año. Sin embargo, el avance hacia nuevas fases en lo que refiere a la administración del aislamiento social, preventivo y obligatorio, podría ratificar el comportamiento de recomposición del índice observado en mayo.

ISSP. Incidencia sectorial en la variación interanual del nivel general



Fuente: Elaboración en base a INDEC



Calendario Económico

	Lunes 10	Martes 11	Miércoles 12	Jueves 13	Viernes 14
Nacionales		En el segundo trimestre, el índice de términos del intercambio registró un deterioro de 2,9% i.a. (interanual). En mayo, el indicador sintético de servicios públicos registró una caída de 17,8% i.a.	En junio, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en 53,3%.	En Julio, el índice de precios al consumidor registró una variación mensual de 1,9%, acumulando un incremento interanual de 42,4%.	Boletín Estadístico (Ago-20, INDEC) Informe especial #Respuesta COVID-19. Encuestas cualitativas de comercio durante la emergencia sanitaria. (Jun/Jul-20, INDEC).
Internacionales	China: En julio, la inflación fue de 0,6% mensual En julio, los precios de producción se ubicaron en -2,4% i.a.	Estados Unidos: En julio, los precios de producción se ubicaron en -0,4% i.a. Rusia: En el segundo trimestre el PIB cayó 8,5% i.a. Reino Unido: En el segundo trimestre el PIB cayó 21,7% i.a.	Eurozona: En junio, la producción industrial subió 9,1% mensual Brasil: En junio las ventas minoristas crecieron 8% mensual Estados Unidos: En julio la inflación se ubicó en 1% i.a.	China: En julio, la producción industrial creció 5,1% Desempleo (Jul-20).	Eurozona: PIB (II-20) Balance Comercial (Jun-20) Estados Unidos: Ventas Minoristas (Jul-20).
	Lunes 17	Martes 18	Miércoles 19	Jueves 20	Viernes 21
Nacionales	Feriado nacional	Índice del costo de la construcción (Jul-20, INDEC) Sistema de índices de precios mayoristas (Jul-20, INDEC) Informe de Política Monetaria (Ago-20, BCRA).	Índice de producción Industrial (Jul-20, FIEL).	Valorización mensual de la canasta básica alimentaria (CBA) y de la canasta básica total (CBT) (Jul-20, INDEC) Informe de la industria de maquinaria agrícola (II-20, INDEC) Estimador mensual de actividad económica (Jun-20, INDEC) Informe Fiscal (Jul-20, MinHac).	
Internacionales	Japón: PIB (II-20) Eurozona: Reservas Totales del Banco Central Europeo (Jul-20).		Eurozona: Inflación (Jul-20).	Estados Unidos: demanda de beneficios por desempleo (jul-20).	Eurozona: Confianza del consumidor (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.