

Coyuntura Económica Semanal

Gerencia de Estudios Económicos y Sociales

N° 635 – Del 28 de agosto al 03 de septiembre de 2020

Contacto: estudioeconomicos@bpba.com.ar

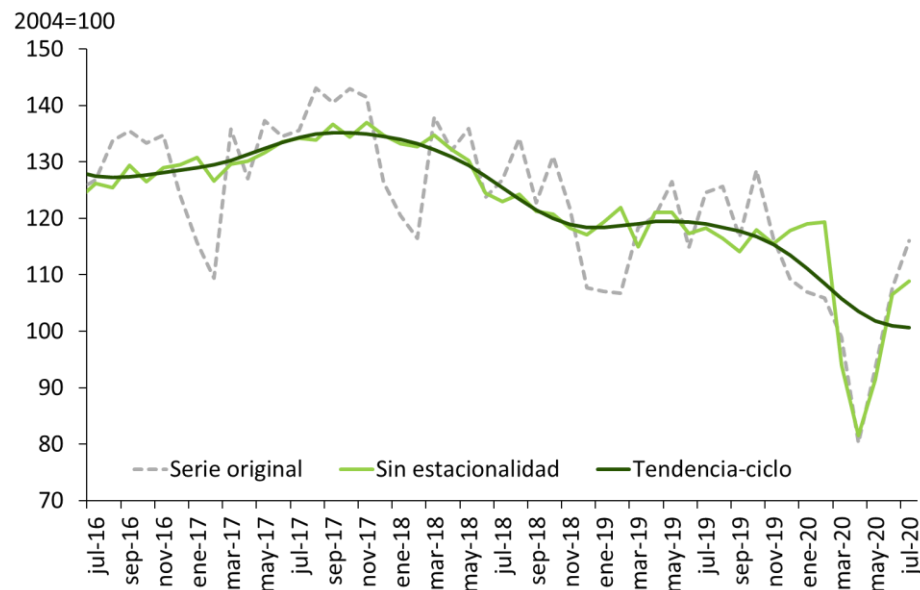
RESUMEN EJECUTIVO



La industria y la construcción recuperan terreno perdido

- En el séptimo mes del año, la industria y la construcción lograron ratificar la recuperación iniciada en mayo, alejándose de los niveles de actividad históricamente bajos evidenciados en abril, aunque todavía no alcanzaron los niveles pre-pandemia COVID-19.
- Tras haber descendido a sus mínimos históricos en abril, la construcción consolida su tendencia ascendente. El Indicador Sintético de julio reflejó la tercera expansión mensual consecutiva; aunque mostró un nuevo deterioro interanual (-12,9% i.a.). Concretamente, la serie desestacionalizada del ISAC arrojó una suba de 6,8% con respecto a junio, y tras acumular en los tres últimos meses una suba de 213,8%, se ubica en niveles cercanos a los evidenciados a comienzos de año.
- Los datos que captan la evolución de la actividad industrial muestran una recuperación en “V”, tras observarse en julio la tercera variación mensual positiva consecutiva. El Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) registró un incremento mensual de 2,1% (serie desestacionalizada), desacelerando su ritmo de incremento respecto al mes previo, encontrándose aún 6,9% por debajo del nivel de julio de 2019

IPI Manufacturero. Evolución de las series original, sin estacionalidad y tendencia-ciclo

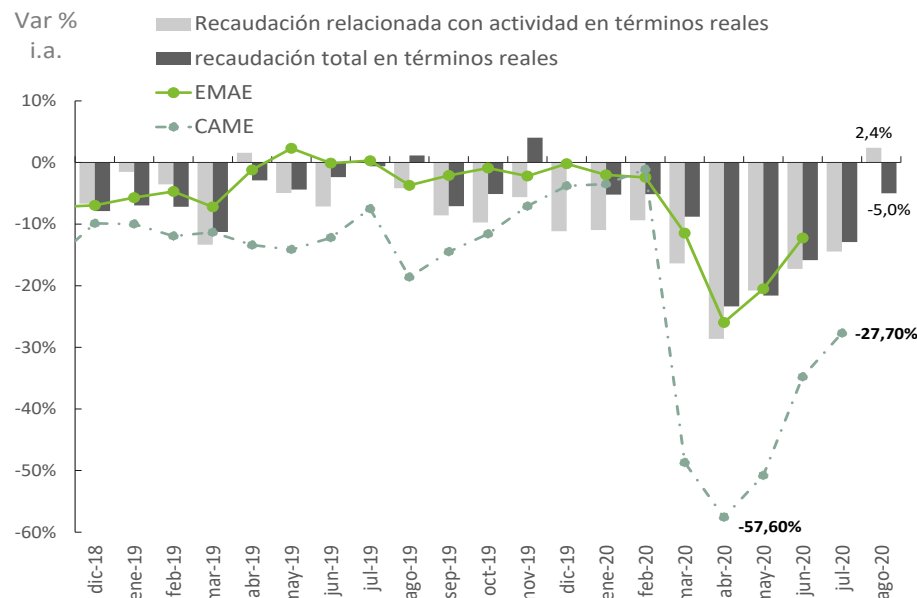


Fuente: Elaboración en base a INDEC

La recaudación se recupera en agosto

- La recaudación tributaria correspondiente al mes de agosto mostró un favorable comportamiento, lo cual adquiere mayor importancia si se considera que la pandemia continúa propagándose y persisten las restricciones de aislamiento de la población para mitigar sus efectos. Los ingresos fiscales de agosto mostraron una mejor performance en relación a los meses previos, impulsados principalmente por el gran dinamismo del impuesto a las ganancias y de los bienes personales.
- El impuesto a los bienes personales se expandió 685,1% i.a. y el impuesto a las ganancias lo hizo en 37,4% i.a., siendo que ambos tributos explican el 50% del aumento total interanual de la recaudación tributaria de agosto. Este comportamiento es explicado fundamentalmente por los vencimientos anuales de ambos impuestos que operaban en julio y fueron prorrogados para agosto.
- En los próximos meses se espera que la recaudación tributaria continúe mostrando mejoras en términos relativos, a partir de la recuperación en los niveles de actividad de acuerdo con lo que se viene corroborando a través de los indicadores adelantados de actividad.

Recaudación en términos reales
Variación % interanual

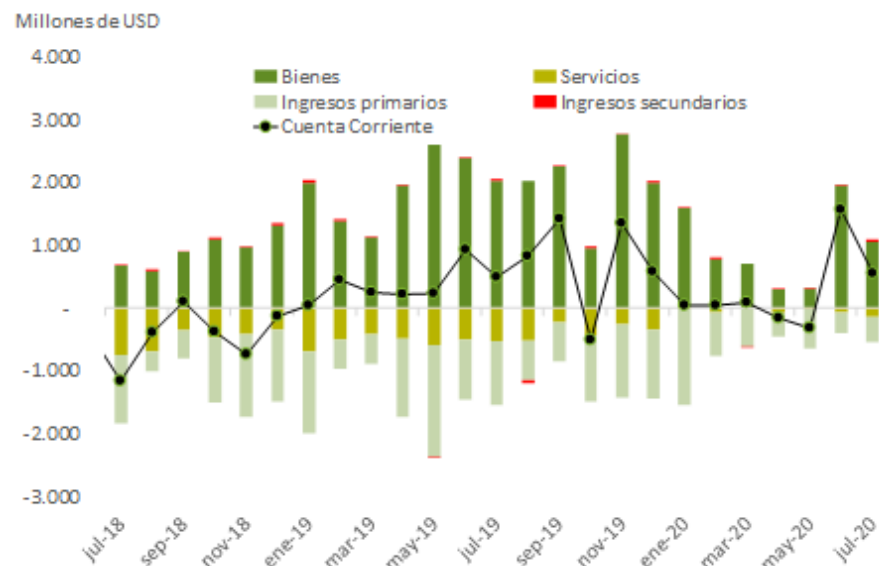


Fuente: Ministerio de Economía y AFIP

MULC: Leve aumento de reservas brutas en julio

- En el séptimo mes del año las reservas internacionales brutas mostraron un ligero incremento, por segundo mes consecutivo, aunque exhibieron una desaceleración en su dinámica. Este resultado es consecuencia del superávit que evidenció la cuenta corriente, motivado principalmente por el favorable saldo comercial producto de la cuenta bienes frente a un negativo desempeño de la cuenta capital y financiera.
- El superávit de la cuenta corriente cambiaria totalizó USD555 millones con una marcada desaceleración frente a lo ocurrido en junio, obedeciendo a las medidas adoptadas para ordenar el pago de obligaciones por la importación de bienes. En este sentido, se destacan tanto las subas en los cobros de exportaciones de la cuenta bienes como en los pagos de importaciones, alcanzando un superávit comercial similar al registrado octubre de 2019.
- La menor cancelación de préstamos financieros y la formación de activos externos provocaron una merma en el déficit en la cuenta capital y financiera. Precisamente, la cuenta registró un resultado negativo de USD1.135 millones, que resultó 7,7% por debajo del registro de junio (-USD95 millones)
- En julio, las reservas internacionales brutas tuvieron una suba de USD145 millones, finalizando el mes en USD43.386 millones.

Cuenta Corriente Cambiaria



Fuente: Elaboración en base a BCRA

La FED revisó su estrategia de política monetaria

- El pasado jueves, Jerome Powell habló sobre los nuevos desafíos económicos y dio a conocer la revisión de la política monetaria que venía realizando la FED desde principios de 2019. La motivación para realizar dicha revisión se basó en cuatro puntos: i) las evaluaciones de la tasa de crecimiento potencial o de más largo plazo de la economía disminuyeron; ii) el nivel general de tipos de interés cayó, tanto en Estados Unidos como en el resto del mundo; iii) la tasa de desempleo se mantuvo cerca de los mínimos de 50 años durante aproximadamente 2 años, y iv) el mercado laboral históricamente fuerte no provocó un aumento significativo de la inflación, lo que cuestiona las ideas tradicionales sobre el efecto de la tasa de interés en la economía y la relación negativa entre inflación y desempleo.
- Asimismo, manifestó que tratará de que la inflación promedie 2% anual a lo largo del tiempo, lo que podría verse como una forma flexible de metas de inflación promedio. *“después de períodos en los que la inflación ha estado por debajo del 2%, la política monetaria adecuada probablemente apuntará a lograr una inflación moderadamente superior al 2% durante algún tiempo”.*

Inflación por Gastos de Consumo Personal

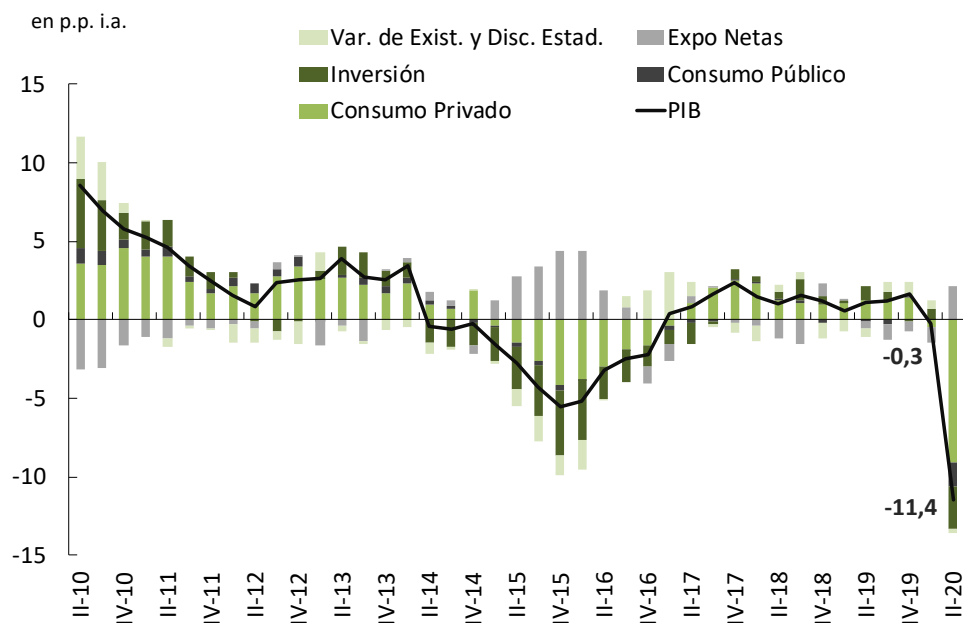


Fuente: Elaboración propia en base a FED

Brasil: fuerte caída del PIB en el segundo trimestre

- La economía de Brasil exhibió una contracción récord en el segundo trimestre.** De acuerdo con lo informado el martes 1° de septiembre por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), se trata del resultado más bajo desde el inicio de la serie histórica en 1996 y estuvo explicado principalmente por el fuerte retroceso del consumo de los hogares, que representa el 65% del PIB. Asimismo, a pesar de la recuperación que viene exhibiendo desde mayo, la industria tuvo una contracción récord en el segundo trimestre, que junto al desplome en los servicios propiciaron el histórico retroceso.
- En julio se completaron tres meses consecutivos de crecimiento de la industria en la medición libre de estacionalidad.** De acuerdo con lo divulgado el jueves 3 de septiembre por el IBGE, la producción industrial creció 8% respecto a junio, siendo la principal influencia el sector de automotores, remolques y carrocerías. Para el tercer trimestre se espera una nueva caída de la actividad, pero mucho menos intensa que la observada durante abril, mayo y junio cuando impactaron plenamente las medidas de aislamiento.

Brasil. Contribución por Componente del PIB



Fuente: Elaboración propia en base a IBGE



Calendario Económico

	Lunes 31	Martes 1	Miércoles 2	Jueves 3	Viernes 4
Nacionales	En junio, el índice de salarios del total registrado mostró un crecimiento de 0,4% respecto al mes anterior, como consecuencia del incremento de 0,9% del sector público.		En agosto, la recaudación tributaria nacional registró una suba interanual (i.a.) en términos nominales de 33,5%	En julio, el índice de producción industrial manufacturero bajó 6,9% i.a. En julio, la actividad de la construcción cayó 12,9% i.a. En el primer semestre, el complejo exportador sojero creció 1% i.a. y representa el 28,1% del total, le continua el complejo maicero que creció 14,7% i.a. y representa el 12,2%, en tercer lugar se ubica el complejo petrolero-petroquímico con una caída de 25,8% y representativo del 7% del total.	Relevamiento de Expectativa de Mercado (Ago-20, BCRA) Informe de Trabajo Registrado -SIPA- (Jun-20, MTEySS)
Internacionales	Brasil: En julio, el ratio Deuda/PIB se elevó hasta 60,2%.	Eurozona: En agosto, la inflación se ubicó en 0,4% mensual. Brasil: En el segundo trimestre el PIB cayó 11,4% i.a.	Eurozona: En julio, los precios de producción registraron una variación de -3,3% i.a. Brasil: en julio los precios de producción exhibieron una variación de 3,22% mensual.	Brasil: En julio, la producción industrial creció 8% mensual.	Estados Unidos: En agosto, el desempleo se ubicó en 8,4% i.a. Brasil: en agosto la producción de autos creció 23,6% mensual y la venta de Autos creció 5,1% mensual
	Lunes 7	Martes 8	Miércoles 9	Jueves 10	Viernes 11
Nacionales	Informe Monetario Mensual (Ago-20, BCRA)	Origen provincial de las exportaciones (ISem, INDEC)		Utilización de la capacidad instalada en la industria (Jul-20, INDEC) Indicador sintético de servicios públicos (Jun-20, INDEC)	
Internacionales	China: Balanza comercial (Ago-20) Japón: PIB (II-20) Chile: Balanza Comercial (Ago-20).	Eurozona: PIB (II-20) China: Inflación (Ago-20)	México: Inflación (Ago-20) Brasil: Inflación (Ago-20)	Eurozona: Decisión de Tasa de Interés Estados Unidos: Precios de producción (Ago-20)	Estados Unidos: inflación (Ago-20) Estados Unidos: Informe mundial Agrícola de Oferta y demanda del Agro (Sep-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.