Banco Provincia

Coyuntura Económica Semanal

Gerencia de Estudios Económicos y Sociales

N° 636 – Del 4 al 10 de septiembre de 2020

Contacto: estudioseconomicos@bpba.com.ar

RESUMEN EJECUTIVO

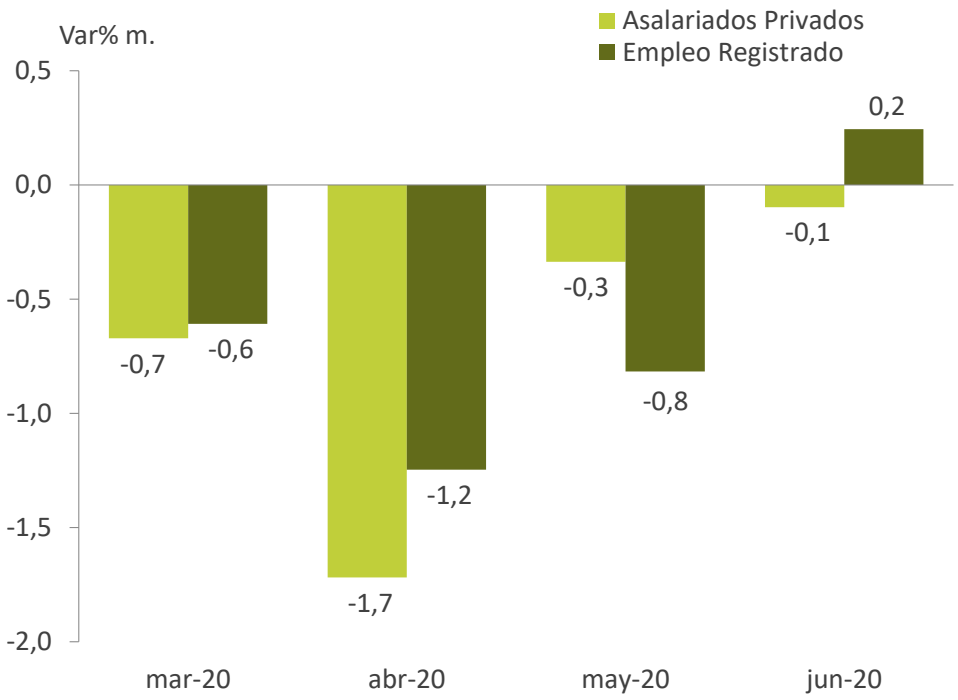
Se detiene la caída del empleo registrado

•**En la actual coyuntura de emergencia sanitaria, el empleo registrado evidenció una leve recomposición en junio.** En la comparación mensual, el empleo registrado revirtió el signo negativo evidenciado en los 9 meses previos, mostrando un leve incremento de 0,2% en relación a mayo, en la serie sin estacionalidad. Al respecto, cabe señalar, el aumento de los Trabajadores independientes con régimen de Monotributo (+2,2%), que incorporaron 33.335 aportantes en relación al mes previo.

•**Aminora el retroceso del empleo asalariado del sector privado.** En la comparación mensual de la serie desestacionalizada, continuó atenuándose la caída de este segmento de trabajadores en junio (-0,1%) en relación con los meses precedentes. No obstante, la tendencia del año sigue siendo negativa. Así, los asalariados del sector privado experimentaron una merma de 4,8% i.a., en el sexto mes del año.

•**En junio, el salario real morigeró levemente su merma**. Las remuneraciones mensuales de los Asalariados del sector privado registrado promediaron $59.765, elevándose 38,5% i.a., pero expresando una caída en términos reales de 3,0% i.a., 1 punto porcentual (p.p.) por debajo de la disminución observada en mayo.

Asalariados Privados y Empleo Registrado. Series sin estacionalidad.



Fuente: MTEySS.

REM: Oportuna mejora en las expectativas para el 2020

•El BCRA publicó el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) correspondiente al mes de agosto, el cual captó un leve ajuste en las proyecciones de las variables relevadas, en un contexto en que la reestructuración de la deuda soberana brinda mayor certidumbre a corto plazo.

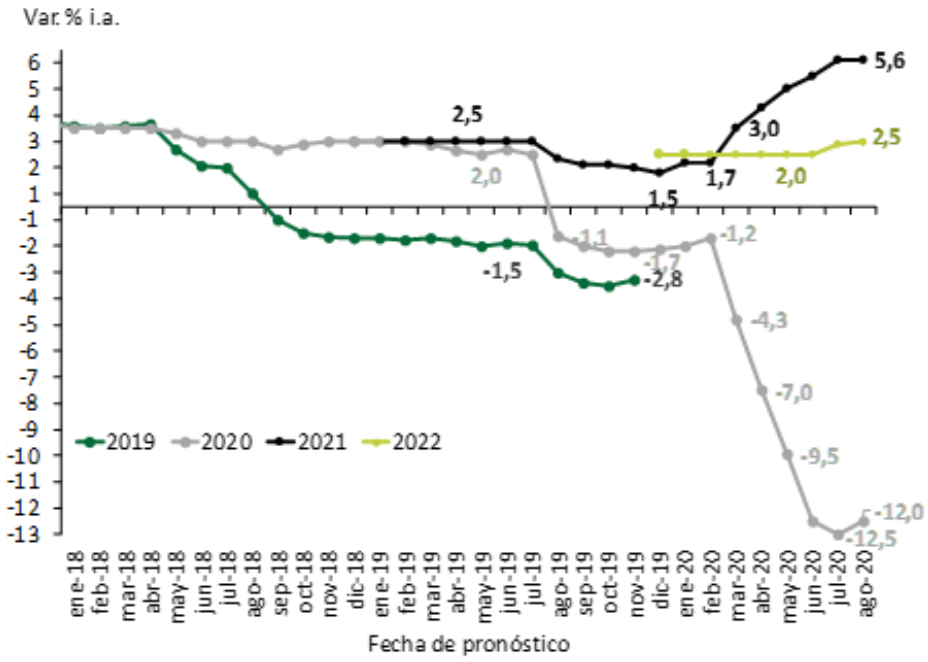
•Los datos del comportamiento en el precio de la divisa se revisaron levemente hacia la baja y no se prevén grandes disrupciones en el corto plazo, tras aplicar un sistema tipo *crawling peg* como política cambiaria. Para diciembre del corriente año se prevé que la moneda estadounidense alcance un valor de $84,3 por dólar.

•Las expectativas de inflación también mostraron modificaciones, previendo un aumento del Índice de Precios al Consumidor (IPC) menor al proyectado a fines de julio. Así, para 2020 se estima una inflación de 37,8% que resulta 1,7 puntos porcentuales inferior al anotado en la encuesta previa, y 6,6 p.p. por debajo del pico proyectado en abril.

•En lo que respecta a la evolución de la actividad económica, los analistas corrigieron levemente sus pronósticos de caída del PIB. Los participantes del REM proyectaron una contracción del PIB de 12% para 2020, guarismo algo más acotado que el proyectado en julio (-12,5%).

REM. Producto Bruto Interno

- Mediana de las respuestas -

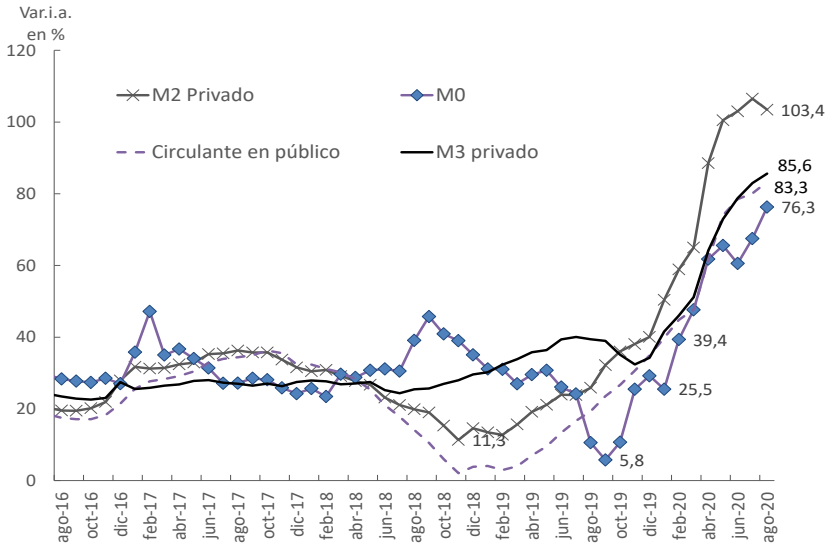


Fuente: Elaboración en base a BCRA

Los agregados monetarios moderan su dinámica de crecimiento

- **En agosto, los agregados monetarios volvieron a acotar su ritmo de crecimiento, ratificando el comportamiento evidenciado el mes anterior.** Dicha dinámica es explicada por el dinamismo de los depósitos a plazo, parcialmente compensado por la caída de los depósitos a la vista, los cuales interrumpieron el signo positivo de los ocho meses precedentes.
- **La Base Monetaria registró un incremento mensual de 1,1% ($25.670 millones), evidenciando una fuerte desaceleración frente a la expansión observada en julio (+7,2% mensual), a la vez que medido en términos reales implicó una reducción de 1,8%.** Por su parte, la evolución experimentada por el agregado M3 privado continúa siendo explicada principalmente por la dinámica de los depósitos a plazo, los cuales siguen siendo alentados por la autoridad monetaria al establecer tasas mínimas de interés que deben pagar los bancos a los ahorristas.
- Los préstamos en pesos al sector privado continúan operando favorablemente, impulsados por las tarjetas de crédito y los documentos.
- En el análisis desagregado, en agosto los créditos comerciales mostraron un incremento de 3,3%, reflejando una mayor dinámica que el mes anterior. Los préstamos al consumo experimentaron una suba de 5,2%, alcanzando la mayor suba en lo que va del año.

Agregados Monetarios



Fuente: BCRA.

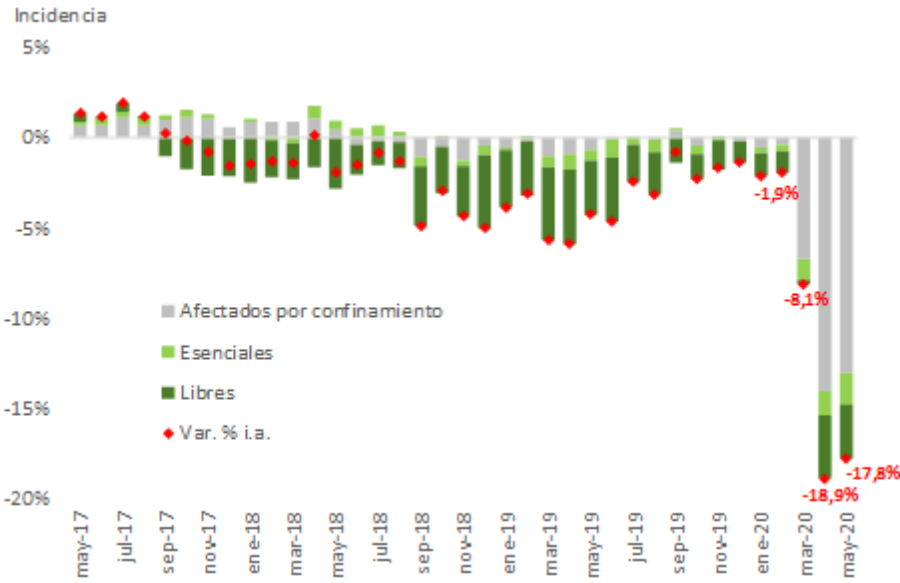
La demanda de servicios públicos suma una nueva contracción

•**En el mes de junio, el consumo de servicios públicos mostró un nuevo deterioro interanual como consecuencia de la pandemia y de las medidas que restringen la circulación poblacional para mitigar sus efectos nocivos.** Sin embargo, en términos mensuales se ratificó la tendencia alcista arrojando el segundo dato positivo consecutivo en un contexto de mayor flexibilización del aislamiento.

•En la comparación interanual (i.a.) el ISSP registró una caída de 14,1%, 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 11,4 puntos porcentuales de la caída, los denominados esenciales (Transporte de carga, Residuos y Correo) con 0,8 p.p.y los libres (Telefonía y Electricidad, gas y agua) con 1,9 p.p. En relación al mismo período del año anterior, las variaciones fueron de -80,6% i.a., -9,1 i.a. y -2,5%, respectivamente.

•**Hacia el futuro, los datos del consumo de servicios públicos correspondientes a los meses de julio y agosto continuarán 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, permitiría estimar una trayectoria en "V" a través de una paulatina reactivación en ciertos sectores.

ISSP. Incidencia sectorial en la variación interanual del nivel general



Fuente: Elaboración en base a INDEC

Banco Provincia

Calendario Económico

	Lunes 7	Martes 8	Miércoles 9	Jueves 10	Viernes 11
Nacionales	En agosto, los depósitos a plazo crecieron en promedio un 8% mensual en términos nominales, equivalente a un crecimiento de 4,8% real	En el primer semestre el aporte a las exportaciones de todas las regiones del país decreció: la Patagonia disminuyó 25,7% i.a.; la región Pampeana 11,2% i.a.; el Noreste, 3,4% i.a.; la región Cuyo, 2,8% i.a.; y el Noroeste, 2,8% i.a..		En julio, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 56,8%, 3,5 puntos porcentuales por encima del del mes pasado. En junio, la serie original del Indicador sintético de servicios públicos registró una caída de 14,1% i.a.	
Internacionales	**China:** En agosto la balanza comercial arrojó un superávit de USD 58.930 millones **Japón:** En el segundo trimestre el PIB cayó 28,1% i.a. **Chile:** En agosto la balanza comercial fue superavitaria en USD 900 millones.	**Eurozona:** En el segundo trimestre el PIB decreció 14,7% i.a. **China:** En agosto, la inflación fue de 0,4% mensual. En agosto los precios de producción experimentaron una variación negativa de 2% i.a.	**México:** En agosto, la inflación fue de 0,4% mensual **Brasil:** En agosto la inflación fue de 0,2% mensual.	**Eurozona:** En septiembre la autoridad monetaria mantuvo inalterada la tasa de Interés en 0% **Estados Unidos:** En agosto los precios de producción experimentaron una variación negativa de 0,2% i.a.	**Estados Unidos:** En agosto la inflación fue de 0,4% mensual **Estados Unidos:** Informe mundial Agrícola de Oferta y demanda del Agro (Sep-20)
	Lunes 14	**Martes 15**	**Miércoles 16**	**Jueves 17**	**Viernes 18**
Nacionales	Boletín Estadístico (Sep-20, BCRA).		Índice de precios al consumidor (Ago-20, INDEC) Índice del costo de la construcción (Ago-20, INDEC) Sistema de índices de precios mayoristas (Ago-20, INDEC).	Valorización mensual de la canasta básica alimentaria y total (Ago-20, INDEC) Indicadores del sector energético (II-20, INDEC).	Informe especial #RespuestaCOVID-19. Encuestas cualitativas de comercio durante la emergencia sanitaria. (Ago-Sep-20, INDEC)
Internacionales	**Eurozona:** Producción Industrial (Jul-20) **Chile:** Producción Industrial (Ago-20) Desempleo.	**Estados Unidos:** Producción Industrial (Ago-20).	**Reino Unido:** Inflación (Ago-20) **Brasil:** Decisión de tasa de interés **Estados unidos:** Decisión de tasa de interés.	**Reino unido:** Decisión de tasa de interés **Eurozona:** inflación (Ago-20).	**Rusia:** Decisión de tasa de interés.

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.