

MONITOR DE LA ECONOMÍA			
Octubre 2020			
EVOLUCIÓN RECIENTE / DESTACADOS SECTORIALES			
PBI per cápita	-27,4% interanual ¹	Índice de Confianza del Consumidor	-4,2% interanual
	Con US\$ 7.712 se encuentra en su nivel más bajo desde 2007. Descendió -27,4% a nivel 2do trimestre interanual. La caída a nivel acumulado semestral 2020/19 ha sido de -19,3%.		Este determinante de las decisiones de compra se redujo en -4,2% mensual interanual y -2,4% entre septiembre y agosto. Todo esto estaría indicando dudas por parte de consumidores respecto la situación económica.
Actividad Económica EMAE	-12,6% interanual	Índice de consumo	-6,9% interanual
	Lo único positivo es que la economía creció 1,1% en Julio, y es la tercera suba consecutiva. Sin embargo acumuló una caída i.a. del -12,6% en el periodo enero/julio. La caída respecto del mismo mes del año anterior (también -12,6%) fue generalizada alcanzando 14 de los 16 sectores.		El indicador de consumo formulado por el ITE no despega y por lo tanto cae casi un -7% mensual i.a. y -0,5% a nivel mensual agosto vs julio. A nivel acumulado enero/agosto cae un -12,8% i.a. Mientras no mejoren los salarios reales difícilmente la economía retome un crecimiento sostenido.
Actividad Industrial IPI	-7% interanual	Energía Eléctrica	-1,5% interanual
	Volvió a caer la industria -12,5% en el periodo enero/agosto a nivel i.a. aunque en menor medida que los acumulados anteriores. También registra caída a nivel mensual agosto/julio en -0,9%. A nivel mensual interanual cayó -7% y sólo 2 sectores de 9 registran crecimiento.		A nivel mensual interanual la caída de la demanda en julio ha sido del -1,5%, a nivel mensual julio/junio se registra un crecimiento de 13%, y en el acumulado enero/julio i.a. la caída fue de -0,8%.
Utilización de la capacidad instalada industrial	-3,2% interanual	Producción de leche	5% interanual
	El incremento mensual de julio ha sido de 6,6% alcanzando un 56,8% de capacidad inst. y el mensual interanual fue de -3,2%. Es positivo que el uso de la capacidad instalada ha venido creciendo desde abril y es de esperar que siga mejorando hasta fin de año. Casi todos los sectores han crecido en forma reducida pero mejora al fin.		Creció en agosto la producción de leche un 5% interanual. A nivel mensual respecto de julio el crecimiento fue de 5,2% y el acumulado enero/agosto i.a. aumentó el 8,4%. Buena señal para un sector que venía bastante castigado.
Construcción	-17,7% interanual	Consumo de carne	-3,1% interanual
	Caída mensual de la construcción en agosto del -1% luego de 3 meses de crecimiento (tener en cuenta que en marzo y abril el sector estuvo prácticamente parado) mientras a nivel acumulado periodo enero/agosto i.a. la caída fue de -31,7%. Solo 5 de 13 sectores de insumos registran crecimiento respecto mismo mes del año anterior.		Disminución del consumo de carne vacuna en agosto respecto mismo mes 2019 en -3,1%. En relación con el mes precedente la caída fue de -5,6% y si comparamos el acumulado enero/agosto i.a. también registra un variación negativa de -1,5%. El consumo per cápita ha venido cayendo desde el año pasado.
Turismo	-52% acum interanual	Inversión	-18,9% interanual
	Enero/Julio de 2020 reflejan una situación atípica, con una gran cantidad de establecimientos cerrados o sin movimiento y una caída de -52% i.a. Esto implica una disminución de las pernoctaciones de viajeros residentes de -97,4% y los no residentes disminuyeron -99,4%.		Cayó la inversión en agosto -18,9% i.a. de acuerdo con el indicador del ITE y también lo hizo a nivel acumulado enero/agosto -30,4% respecto del año pasado. A nivel mensual descendió -1,1% a pesar que venía creciendo desde un nivel muy bajo en el mes de abril a partir del empuje de la construcción.
Agricultura y ganadería	-9,1% acum interanual	Importaciones de Bienes Capital	-18,6% interanual
	Respecto el II trimestre 2019 la disminución ha sido del -10,7% y en relación al acumulado semestral la caída fue del -9,1%. De los 6 sectores solo 1 (ganadería) registra crecimiento trimestral interanual. La producción agraria cayó -11,9%.		Aumentaron levemente las importaciones de bienes de capital en agosto, apenas un 1,5%. En cambio a nivel interanual cayeron -18,6% y las acumuladas enero/agosto -22,3%. Sin un consumo consistente y con incertidumbre cambiaría este rubro difícilmente traccione la inversión.
Merval	45,7% interanual	Automotriz	-22,1% interanual

¹ Se considera variación i.a. (interanual) la que se registra entre un mes y el mismo mes de año anterior. Por su parte la variación i.a. acumulada es la comparación de los meses entre enero y el último registrado y el mismo periodo del año anterior. La variación mensual es la relación entre un mes y el mes precedente del mismo año.

	El arreglo con los acreedores externos facilitó una rápida recuperación del merval creciendo un 69,2% desde marzo que fue el menor nivel del año. En septiembre cayó un -12% a partir de los problemas de monetarios y fiscales de la economía doméstica.		Los producción de vehículos utilitarios han crecido a nivel del 13% entre agosto y julio pero han caído en el acumulado enero/agosto respecto el año pasado un -36,2%. Debe tenerse en cuenta que este sector paró totalmente en el mes de abril.
Inflación	2,8% intermensual	Índice Construya	2,3% interanual
	El mes de septiembre registró una variación de precios del 2,8%, de 1 pp por arriba que julio. La variación acumulada interanual fue de 36,6% en septiembre frente a un incremento de 39,2% en agosto. En términos anuales se observa una reducción desde principios de año.		Comprende la producción de los principales insumos de la industria de la construcción. Partió de abril desde un nivel muy bajo y supero los niveles del año pasado aunque en agosto dio señales de ralentizar cayendo -11,3% respecto el mes anterior.
Riesgo país	-39,3% interanual	Salario real	-6,7% interanual
	A fines de septiembre alcanzó los 1.300 puntos que es el indicador más bajo del año: una reducción de -39,5% respecto de agosto y un nivel similar en relación con septiembre del 2019.		Mientras no despegue este indicador el consumo no mejorará en forma efectiva. No solo cayó en julio a nivel interanual sino también en el acumulado enero/julio un -4% y a nivel mensual un -0,1%.
Reservas del BCRA	-15,8% interanual	Balance Comercial	23% interanual
	La caída de reservas brutas en septiembre fue de US\$ -2.851 millones desde enero y en relación al mes pasado fue de US\$ -807 millones lo que significa una caída de casi -2%.		El saldo del balance comercial ha crecido a nivel interanual un 23% y también el acumulado enero/agosto un 41,6%. El registro de agosto se mantuvo similar al del mes precedente.
Base monetaria	32,7% interanual	Manufacturas de origen industrial	-26% interanual
	Fuerte crecimiento de en septiembre a nivel interanual pero primera caída del -0,5% a nivel intermensual respecto de agosto cuando alcanzó el máximo del año. Desde agosto 2019 ha crecido más de \$ 1 millón que representa el 43,4% de la base actual.		Caída interanual de -26% aunque incremento mensual del 16%. Debe tenerse en cuenta que estas exportaciones cayeron significativamente en marzo y abril y están aumentando a partir de esa fecha. En el acumulado enero/agosto se han reducido en un -33%.
Préstamos al consumo	30,4% interanual	Empleo²	-9,2 pp interanual
	Eso significa que en valores reales cayó -7,1%. En los últimos meses se ha recuperado el financiamiento para el consumo alcanzando crecimientos mensuales cerca de la inflación. La apertura de actividades, y las nuevas facilidades en términos de tarjetas, influye en una mayor propensión al gasto.		La tasa de empleo cae interanualmente 9,2 p.p., al pasar del 42,6% en el segundo trimestre de 2019 al 33,4% en el mismo trimestre de 2020. Este resultado refleja el impacto que tuvo sobre la dinámica del mercado laboral la pandemia por la COVID-19 y las restricciones en determinadas actividades.

Los indicadores están a la vista. Si bien hay algunas mejoras relativas en relación al peor momento de la pandemia (marzo/abril) todavía falta mucho camino por recorrer para que tengan algún impacto trascendente a nivel de empresas y consumidores.

Como ya se ha mencionado desde este blog³, el consumo privado (75% de la demanda agregada) carece de empuje por la falta de vigor de los ingresos reales y las restricciones a la movilidad que seguirán afectando en distintos momentos a las jurisdicciones. Hay un conjunto formado por personal del sector público, asalariados informales, monotributistas, cuentapropistas, contratados, etc. que pasan por una situación muy compleja de falta de actualización de sus haberes, o directamente de desempleo, que no tendrán soluciones en el corto plazo.

Mientras no mejoren los salarios reales difícilmente la economía salga de la débil performance post pandemia. Más aún, de acuerdo al proyecto de presupuesto 2021 el consumo recién se recupera en el 2023, hasta esa fecha el impulso de la demanda agregada vendrá a través de la obra pública⁴.

² Se toma la tasa de empleo calculada como porcentaje entre la población ocupada y la población total. Es el conjunto de personas que tienen por lo menos una ocupación, es decir que en la semana de referencia han trabajado como mínimo una hora (en una actividad económica). El criterio de una hora trabajada permite captar las múltiples ocupaciones informales o de baja intensidad que realiza la población.

³ <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2020/10/174-formato-k.pdf> y <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2020/10/173-los-predictores-del-consumo-tiempo-de-pandemia.pdf>

⁴ En el proyecto de Presupuesto 2021 el gobierno se fijó como objetivo duplicar la obra pública, pasando de 1% proyectado para este año a 2,2% del PIB. El ministro de Economía Martín Guzmán cuando presentó los lineamientos del Presupuesto, remarcó que, en materia de erogaciones, "el gasto de capital tendrá un rol central para la recuperación, será parte del motor tanto en la actividad como en la generación de empleo".