



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Diciembre 2019

El objetivo del presente informe es analizar las variables económicas más importantes. La información utilizada proviene de fuentes oficiales disponibles, la cual puede ser provisoria y sufrir modificaciones posteriores. En ningún caso se pretende recomendar decisiones de inversión. Por otra parte, las opiniones corren por cuenta de quien la firma y de ninguna manera implica que la comunidad universitaria las comparta.

www.economicas.unlz.edu.ar

Instituto de Investigaciones Económicas – Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional de Lomas de Zamora

Resumen

Hacemos entrega del informe económico del mes de diciembre. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Hacemos entrega del informe económico del mes de diciembre. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

Actividad Económica: El índice EMAE-INDEC registró en el mes de septiembre una caída de 2,1% en términos anuales. Según la consultora OJF & Asoc, la actividad económica registró en el mismo mes un retroceso anual de 3,2%.

La industria medida en el EMI registró en octubre una contracción de 2,3% en términos anuales. Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mismo mes, una caída de 2,3% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de octubre una variación negativa de 9,5%. Para el grupo Construya, la actividad de la construcción registró una suba de 8,8% en términos anuales.

Precios: La inflación nacional de noviembre de 2019 registró una variación de 4,3% con respecto al mes anterior. En la comparación anual, la inflación se ubica en torno al 52,1%.

Fiscal: El resultado fiscal del mes de noviembre alcanzó un déficit primario de \$6.397 millones mientras que el déficit financiero alcanzó un valor de \$73.666 millones.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 1% en términos mensuales y de 32,9% en términos anuales. Las reservas en el mes de noviembre alcanzaron un promedio de US\$43.488 millones con una caída mensual de 6,8% y de 17,4% en términos anuales.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de octubre registró un superávit de US\$1.768 millones. El superávit de la Balanza Comercial acumulado durante los últimos 12 meses se encuentra en torno a los US\$13.572 millones.

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

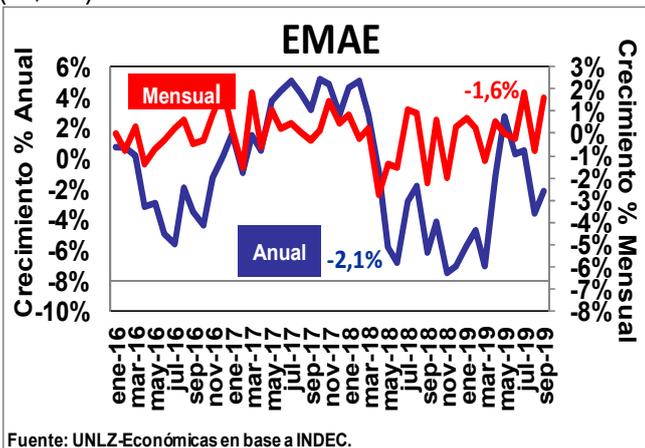
**Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ**

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) registró en el mes de septiembre una caída de 1,6% en términos mensuales y de 2,1% en términos anuales.

Se alcanzó el mismo nivel que noviembre de 2010, es decir, hace 10 años que la economía argentina oscila en el mismo nivel de actividad.

La variación anual se explica por los siguientes comportamientos: agricultura, ganadera, caza y silvicultura (11,8%), industria manufacturera (-5%), construcción (-6,5%), hoteles y restaurantes (-1,1%), intermediación financiera (-14,6%) y comercio minorista y mayorista (-5,2%).



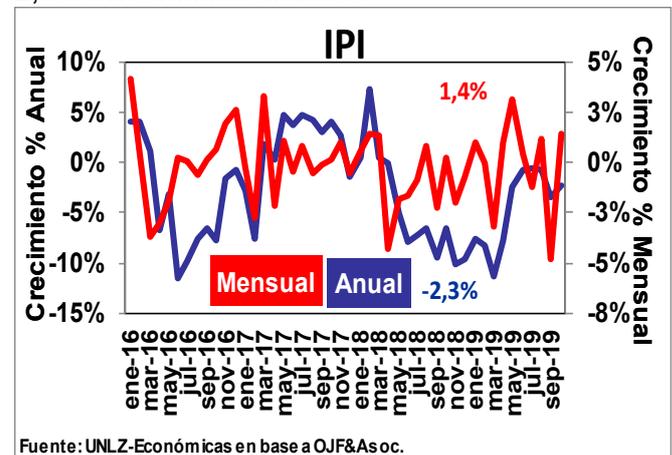
Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica registró en el mes de septiembre una caída mensual de 0,6% y de 3,2% en términos anuales.

Según el INDEC, la industria medida en el nuevo índice industrial denominado IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en octubre una suba mensual de 5% y una caída de 2,3% en términos anuales.

Los bloques industriales registraron tasas de variaciones negativas en su mayoría, destacándose vehículos automotores (-16,2%), productos del metal (-9,4%), productos de metal (-9%), prendas de vestir, cuero y calzado (-8,5%), productos minerales no metálicos (-7,3%),

sustancias y productos químicos (-2,4%) y maquinaria y equipo (-1,3%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de octubre en una suba de 1,4% en términos mensuales y contracción de 2,3% en términos anuales.



Según OJF & Asoc., la caída de octubre contabiliza el vigésimo mes consecutivo en terreno negativo. Al igual que lo observado a lo largo del año, el sector alimenticio es prácticamente el único que muestra crecimiento, impulsado por la industria del *crushing* y en menor medida por la faena. A su vez, la industria automotriz está mostrando una desaceleración en su tasa de contracción, dejando atrás el peor momento del sector.

Para los próximos meses no se espera un cambio en la tendencia actual de estancamiento de la actividad industrial.

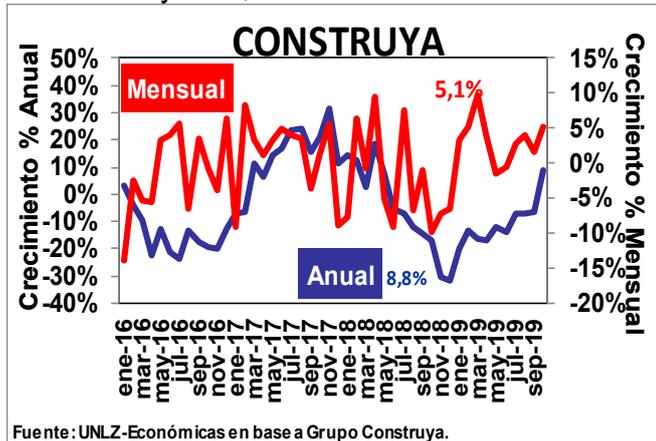
Aunque lo peor de la crisis ya transcurrió, entre la segunda mitad de 2018 y los primeros meses de 2019, no se ven indicios aún que nos permitan vislumbrar una fuerte recuperación del sector.

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de octubre una caída de 3,5% en términos mensuales y de 9,5% con respecto al mismo mes del año pasado.

Analizando los insumos de la construcción, se destacan las siguientes variaciones anuales:

hormigón elaborado (-36%), asfalto (-19%), cales (-18,9%), artículos sanitarios de cerámica (-15,3%) y cemento portland (-8,8%).

Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de octubre una suba de 5,1% en términos mensuales y de 8,8% en términos anuales.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a Grupo Construya.

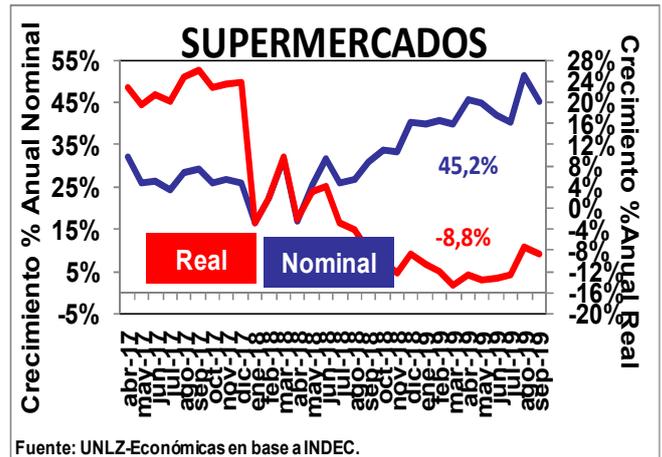
Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de septiembre registraron un crecimiento de 45,2% en términos anuales alcanzando un monto de \$57.967 millones. En cambio, para este mismo periodo de comparación, las ventas a precios constantes registraron una caída de 8,8%.

Analizando las variaciones corrientes por grupo de artículos, las mayores subas se dieron en lácteos (57,6%), carnes (51,8%), almacén (46,9%) y limpieza y perfumería (45,8%).

Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de septiembre un valor de \$13.162 millones, con un crecimiento anual de 45,4%.

En cambio, a precios constantes, la variación negativa fue de 3,8% para el mismo periodo.

Analizando el comportamiento por rubros, las mayores subas se dieron en perfumería y farmacia (68,7%), ropa y accesorios deportivos (62,8%), amueblamiento, decoración y textiles para el hogar (43,6%) e indumentaria, calzado y marroquinería (43%).



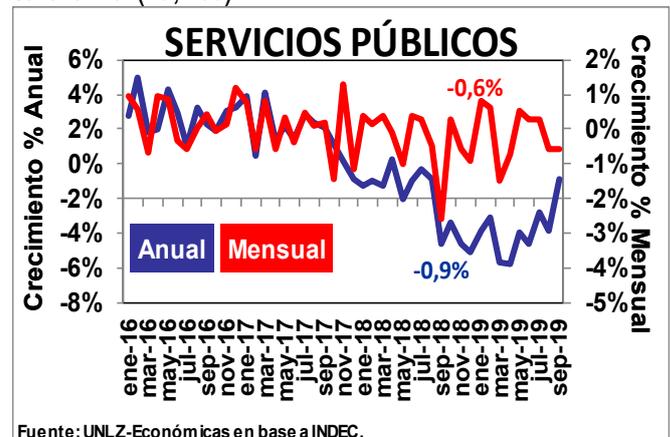
Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Los indicadores de consumo muestran contracciones en términos reales, especialmente en los supermercados, los cuales se ven afectados por la suba de los precios y el lento crecimiento de los salarios.

Los Servicios Públicos según el INDEC en el mes de septiembre cayeron 0,6% en términos mensuales y 0,9% en términos anuales.

De los rubros que componen el índice, dos registraron contracciones. Esto explica la desaceleración en la caída anual. Transporte de carga es el componente que viene apuntalando a los servicios públicos.

Si se analiza por sectores de actividad, las variaciones fueron las siguientes: recolección de residuos (-7,5%), peajes (6,1%), electricidad, gas y agua (1,3%), servicio de correo (7,1%) y telefonía (-3,2%).



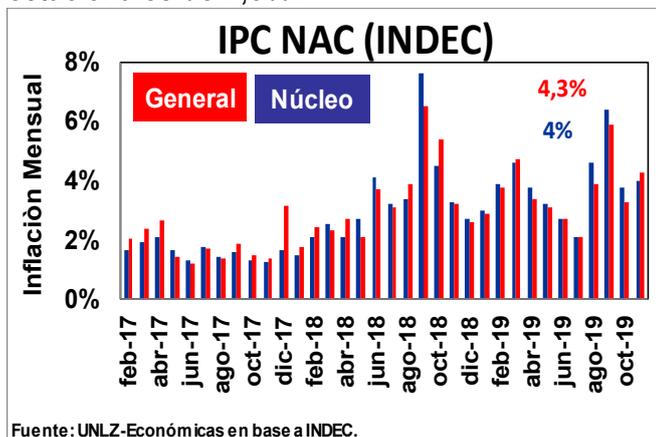
Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Precios y salarios

La inflación nacional de noviembre de 2019 registró una variación de 4,3% con respecto al mes anterior y alcanzó a 52,1% en términos anuales, según informó el INDEC.

La inflación de noviembre fue la primera difundida por el organismo de estadísticas bajo el mandato presidencial de Alberto Fernández. En tanto, la inflación anual de 2019 apunta a ser la más alta desde 1991.

La inflación núcleo del mes fue de 4%, con un crecimiento de los precios regulados de 3,8% y estacionales de 7,3%.



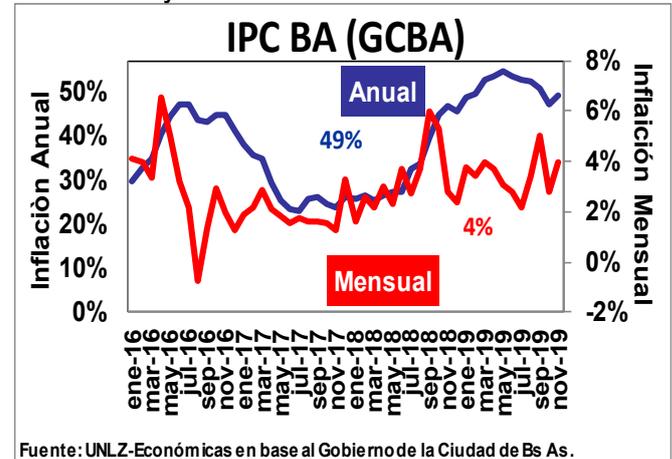
Analizando por rubros, se observa que las mayores subas se dieron en comunicación (7,4%), salud (6,3%), bebidas alcohólicas y tabaco (5,6%) y transporte (4,6%), los ítems con las mayores variaciones mensuales.

En términos anuales, las mayores subas se dieron en salud (71,6%), comunicación (61%), equipamiento y mantenimiento para el hogar (58,2%), alimentos y bebidas no alcohólicas (54,6%) y recreación y cultura (48,8%).

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron 4,1% con respecto a octubre y 51,4% en términos anuales.

Según la Dirección de Estadísticas y Censos de la Ciudad de Buenos Aires, la inflación en el mes de noviembre fue de 4% en términos mensuales y de 49% con respecto al mismo mes del año anterior.

En el acumulado del año, la suba fue de 45,5%. La suba del mes estuvo impulsada por alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte, salud, recreación y cultura.



Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de noviembre una suba de 5,4% en términos mensuales y de 54,8% en términos anuales.

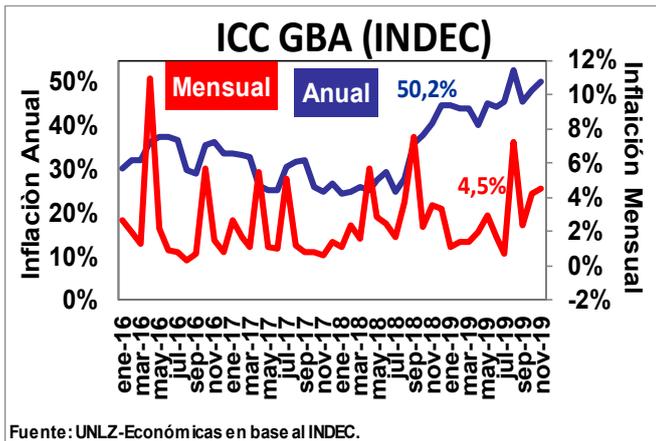
Este aumento se explica como consecuencia del incremento de los precios de 5,5% de los productos nacionales y de 4,2% en los productos importados. Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 54,2% y 61,5% respectivamente.

Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registró en el mes de noviembre, una suba mensual de 4,5% y de 50,2% en términos anuales.

A nivel de capítulos, se destacan las siguientes variaciones mensuales: materiales (4,5%), gastos generales (2,6%) y mano de obra (4,8%).

En términos anuales, las subas fueron las siguientes: materiales (49,6%), mano de obra (51,6%) y gastos generales (46,1%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios total registraron en el mes de septiembre, un crecimiento mensual de 2,7% y de 42% en términos anuales.



Tanto en la comparación mensual y anual el poder adquisitivo de los trabajadores disminuyó, en casi todas las categorías.

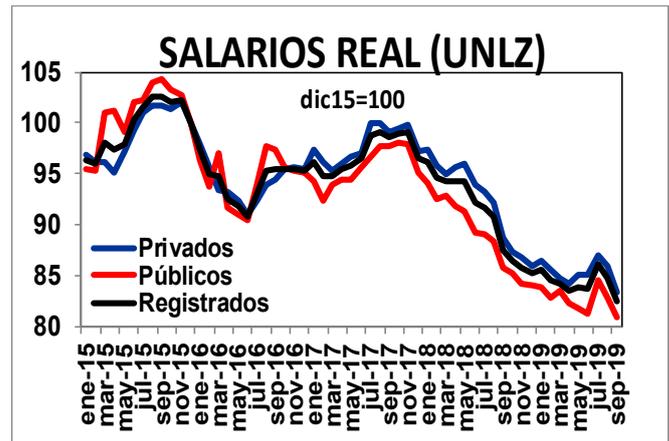
Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: sector privado registrado (2,6%), sector público (3,6%), total sector registrado (3%) y sector privado no registrado (1,4%).

En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: sector privado registrado (44,3%), sector público (44,9%), total registrado (44,5%) y sector privado no registrado (32%).

En cambio, analizando los salarios en términos reales (deflactados por el índice de precios al consumidor), las variaciones fueron: sector privado no registrado (-4,3%), sector privado registrado (-3,1%), nivel general (-3%), sector registrado (-2,8%) y sector público (-2,2%).

Como viene sucediendo desde hace meses, los trabajadores informales ("en negro") son los más afectados por la pérdida de poder adquisitivo.

En términos anuales (con respecto a septiembre de 2018), las variaciones negativas fueron las siguientes: sector privado no registrado (-14%), nivel general (-7,5%), sector privado registrado (-6%), sector registrado (-5,9%) y sector público (-5,6%).



Durante noviembre la variación mensual de la canasta básica alimentaria (CBA), con respecto a octubre de 2019 fue de 6,3% mientras que, la variación de la canasta básica total (CBT) fue de 5,5%. En términos anuales, las variaciones fueron de 49,2% para ambos conceptos.

La canasta básica alimentaria por adulto equivalente se ubicó en \$4.886,3 mientras que, la canasta básica total alcanzó \$12.166,99.

Considerando una familia tipo (2 adultos y dos menores), los ingresos para no ser indigente en noviembre fueron de \$15.098,6 mientras la línea de pobreza se ubicó en \$37.595,5.

Según el Observatorio de la Deuda Social de la Universidad Católica Argentina (UCA) en el tercer trimestre de 2019 la pobreza en la Argentina fue de 40,8% mientras que la indigencia alcanzó al 8,9%.

De esta manera, la pobreza en los últimos 4 años, creció en torno a los 10 puntos porcentuales. En diciembre de 2015, se encontraba en torno al 30%

Esto implica que 16 millones de argentinos viven en la pobreza y 3,6 millones en la indigencia. La cifra resulta más alarmante si se tiene en cuenta que el 59,5% de los niños y adolescentes están comprendidos en la pobreza.

Fiscal

En el mes de noviembre el resultado primario alcanzó un déficit de \$6.397 millones. En el mismo mes del año pasado, se había registrado un déficit de \$33.770 millones. Esto representa un menor resultado negativo en torno al 80% en términos anuales.



Los Ingresos Totales crecieron \$169.799 millones (56,5%), mientras que el Gasto Primario, registró una variación anual de 42,6% (\$142.426 millones).

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$67.269 millones. Este valor, representa un crecimiento de 72% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$73.666 millones. Registrando una suba anual de 1,1% (\$782 millones).

Para el acumulado del año (enero-noviembre), el Resultado Primario fue de \$25.021 millones. Si comparamos con el mismo periodo del año anterior, se pasó de un déficit (-\$203.671 millones) a un superávit.

Los intereses Netos alcanzaron un valor de \$619.025 millones con una suba de 86,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

El Resultado Financiero es deficitario en \$594.004 millones. Con respecto al mismo periodo del año anterior, es una variación positiva de 11%.

La recaudación del mes de noviembre alcanzó la suma de \$474.870 millones, con una suba de 458,2% en términos anuales.

Ganancias tuvo una suba anual de 35,5% alcanzando los \$88.621 millones mientras que, el impuesto al valor agregado creció 47,4% llegando a \$142.642 millones.

El "impuesto al cheque" (a los débitos y créditos bancarios) alcanzó la suma de \$35.769 millones con un aumento de 52% en términos anuales.

Los derechos a las exportaciones crecieron 265,4% alcanzando la suma de \$53.764 millones, mientras que los derechos a las importaciones se incrementaron 43,2% alcanzando los \$12.630 millones.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Noviembre		Variación	
	2018	2019	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	300.119	474.870	174.751	58,2%
IMPUESTOS	201.794	298.783	96.989	48,1%
Ganancias	65.415	88.621	23.205	35,5%
IVA	96.792	142.642	45.850	47,4%
Créditos y débitos	23.562	35.769	12.207	52%
Otros	16.024	31.751	15.727	98,1%
COMERCIO EXTERIOR	23.734	70.093	46.359	195,3%
Derechos importaciones	8.818	12.630	3.812	43,2%
Derechos exportaciones	14.715	53.764	39.049	265,4%
SEGURIDAD SOCIAL	74.592	105.994	31.403	42,1%
Aportes personales	30.231	42.911	12.680	41,9%
Contribuciones patronales	43.200	61.102	17.902	41,4%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a Min. Hacienda.

Los aportes personales se incrementaron en 41,9% mientras que las contribuciones patronales aumentaron 41,4% en términos anuales.

Para el acumulado del año 2019 (enero-noviembre) se registró una recaudación de \$4.531.199 millones. De esta manera, la variación anual fue de 47,9% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Ganancias subió 48,8% mientras que, el IVA lo hizo en 39%. Los derechos a las exportaciones se incrementaron 241% y se ubicaron en \$335.212 millones. En tanto, los derechos a las importaciones aumentaron un 24% y alcanzaron los \$120.364 millones.

Los aportes personales subieron 31,9% y se ubicaron en \$424.871 millones. Por su lado, las contribuciones patronales crecieron 34,1% y alcanzaron los \$622.059 millones.

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en noviembre alcanzaron la suma de \$4.263.005 millones, registrando una contracción mensual de 2,1% (-\$89.901 millones). En cambio, crecieron 13,5% (\$508.131 millones) en términos anuales.

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 1% en términos mensuales (\$23.423 millones) y de 32,9% (\$598.732 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
nov-18	63,4%	40,7%	15,5%	23,7%	65,4%	11,0%
dic-18	65,1%	41,5%	21,6%	26,8%	64,9%	10,6%
ene-19	63,9%	42,6%	23,6%	20,7%	68,4%	14,3%
feb-19	66,8%	46,2%	26,1%	18,9%	76,9%	16,3%
mar-19	71,1%	47,7%	29,1%	25,5%	72,0%	15,5%
abr-19	73,1%	47,6%	30,7%	26,1%	71,2%	14,4%
may-19	69,9%	48,2%	33,7%	30,2%	67,0%	16,7%
jun-19	64,1%	50,9%	37,3%	31,0%	71,0%	17,1%
jul-19	59,2%	50,3%	35,6%	26,2%	73,8%	15,7%
ago-19	58,3%	51,9%	39,4%	37,2%	68,1%	15,0%
sep-19	36,0%	45,0%	59,5%	23,7%	52,4%	-16,9%
oct-19	31,5%	38,6%	71,6%	24,0%	34,1%	-24,5%
nov-19	25,0%	32,9%	77,8%	19,5%	24,3%	-32,6%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, las variaciones fueron las siguientes: cuenta corriente fue el componente más dinámico del mes: creció un 4,4% (\$25.767 millones) mientras que, plazo fijo aumentó 2,2% (\$25.633 millones). Por otro lado, caja de ahorro registró una contracción de 5% (-\$29.144 millones).

En términos anuales, se observan las siguientes variaciones: plazo fijo 24,3% (\$232.330 millones), cuenta corriente 77,8% (\$265.129 millones) y caja de ahorro 19,5% (\$89.687 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de noviembre cayeron 9,5% (-US\$1.956 millones) en términos mensuales y 32,5% (-US\$9.026 millones) en la comparación anual.

Los depósitos totales del sector público en el mes de noviembre alcanzaron la suma de \$737.240 millones con una caída de 2,1% en términos mensuales (-\$15.873 millones) y de 21,2% en términos anuales (-\$198.851 millones).

Los créditos totales (públicos más privados) alcanzaron en el mes de noviembre la suma de \$2.469.774 millones registrando una variación mensual de 1% (\$23.604 millones). En cambio, en términos anuales, el incremento fue de 15,2% (\$326.234 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de noviembre de 4,7% (\$78.439 millones) en términos mensuales y crecieron 13,5% (\$208.350 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VARIACIÓN ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hpo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (MUS\$)
nov-18	42,4%	26,0%	25,9%	-5,5%	90,6%	17,4%	26,2%	38,3%	6,8%
dic-18	36,8%	19,0%	18,3%	-10,3%	71,5%	12,4%	21,1%	29,4%	4,9%
ene-19	29,7%	14,1%	9,3%	-15,4%	56,4%	7,8%	17,0%	27,6%	2,4%
feb-19	26,5%	11,1%	4,3%	-17,5%	45,7%	4,5%	14,0%	26,1%	0,3%
mar-19	25,7%	8,0%	-0,1%	-18,3%	34,0%	0,0%	10,8%	25,2%	-0,4%
abr-19	23,5%	4,1%	-7,0%	-19,1%	24,6%	-3,6%	8,4%	20,3%	-1,4%
may-19	19,4%	2,3%	-7,7%	-20,4%	16,1%	-10,0%	5,6%	22,2%	-2,9%
jun-19	12,8%	0,1%	-6,9%	-20,8%	10,4%	-12,9%	3,1%	17,5%	-4,6%
jul-19	11,3%	-0,5%	-6,4%	-21,8%	7,5%	-13,9%	1,5%	19,6%	-1,0%
ago-19	17,4%	0,6%	-3,3%	-20,1%	5,0%	-14,4%	-0,9%	24,3%	-2,6%
sep-19	10,4%	2,6%	8,1%	-12,7%	3,8%	-15,6%	-2,9%	23,8%	-11,5%
oct-19	13,2%	8,3%	30,3%	-2,0%	3,1%	-16,8%	-3,9%	30,4%	-20,1%
nov-19	15,4%	13,5%	38,1%	8,5%	2,4%	-17,7%	-4,2%	40,1%	-26,5%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: adelantos (1,3%), documentos (5,3%), tarjetas (12,9%), hipotecario (0,2%), personales (-0,3%) y prendarios (-2%).

En términos anuales, tarjetas fue el componente más dinámico en noviembre con una suba de 40,1% (\$145.585 millones). Le siguen adelantos con una suba de 38,1% (\$60.184 millones) y documentos con una variación de 8,5% (\$21.388 millones).

Las reservas en el mes de noviembre alcanzaron la suma de US\$43.488 millones con una caída mensual de 6,8% (-US\$3.186 millones) y de 17,4% en términos anuales (-US\$9.143 millones).

A partir de las modificaciones en el acceso al mercado de cambios establecidos a fines de octubre, el BCRA volvió a ser comprador neto de divisas y en noviembre adquirió US\$2.202 millones. Estas operaciones compensaron la

caída de reservas por los pagos de deuda del Gobierno Nacional.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante noviembre un valor de \$59,73 por dólar y se depreció 0,2% en términos mensuales y 63,8% en términos anuales.

La base monetaria en noviembre alcanzó la suma de \$1.569.671 millones. Con una suba mensual de 13,2% (\$183.317 millones) y de 24,9% (\$313.414 millones) en términos anuales.

El incremento en el mes estuvo explicado principalmente por el aumento de los saldos de las cuentas corrientes de las entidades financieras en el BCRA, para cumplir con las nuevas condiciones del régimen de Efectivo Mínimo. A partir de este mes dejó de admitirse la integración con LELIQ, como parte de los encajes sobre los depósitos a la vista, lo que motivó un aumento de la demanda de Base Monetaria.

Periodo	BASE MONETARIA (VARIACIÓN ANUAL)			
	Circulante Público	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
nov-18	4,3%	50,9%	138,7%	38,6%
dic-18	4,5%	27,8%	125,1%	36,0%
ene-19	4,2%	28,6%	107,1%	31,1%
feb-19	2,8%	14,6%	110,1%	30,6%
mar-19	5,8%	24,4%	65,3%	23,2%
abr-19	7,0%	23,5%	87,8%	29,9%
may-19	12,6%	20,3%	72,5%	29,8%
jun-19	13,3%	20,9%	53,1%	25,9%
jul-19	16,9%	20,6%	40,4%	24,4%
ago-19	19,3%	14,8%	-6,5%	9,7%
sep-19	23,5%	6,3%	-17,6%	5,6%
oct-19	26,8%	13,3%	-10,5%	10,7%
nov-19	30,4%	7,6%	21,7%	24,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: circulante en poder del público creció 0,6% (\$4.845 millones) mientras que circulante en poder de los bancos cayó 2% (-\$2,318 millones). Finalmente, cuenta corriente en el BCRA se incrementó 40,1% (\$2180.790 millones).

En la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en poder del público creció 30,4% (\$192.799 millones) y circulante en poder de los bancos subió 7,6% (\$7.917 millones). Por otro lado, cuenta corriente en el BCRA aumentó 21,7% (\$112.698 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de noviembre se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (2,2%), M2 (0,1%) y M3 (0,9%).

Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (47,1%), M2 (38,2%) y M3 (33,1%).

En términos anuales, se observa que la tasa se acelera desde principios de este año. En el caso de agregado M2 más de 16 puntos porcentuales.

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
nov-18	4,3%	7,9%	12,6%	28,3%
dic-18	4,5%	9,9%	15,1%	29,5%
ene-19	4,2%	10,2%	13,3%	30,0%
feb-19	2,8%	10,0%	12,7%	32,1%
mar-19	5,8%	13,1%	16,8%	34,5%
abr-19	7,0%	14,6%	18,1%	35,0%
may-19	12,6%	19,5%	22,6%	37,3%
jun-19	13,3%	21,2%	24,2%	39,5%
jul-19	16,9%	22,9%	23,9%	40,1%
ago-19	19,3%	25,9%	29,5%	42,3%
sep-19	23,5%	35,8%	31,9%	38,8%
oct-19	26,8%	42,2%	36,3%	35,4%
nov-19	30,4%	47,1%	38,2%	33,1%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

A mediados de mes la tasa de interés de las LELIQ alcanzó el nivel mínimo de 63% que había fijado el COPOM para noviembre, así completó una caída mensual de 5 puntos.

Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también mostraron descensos a lo largo del mes. Entre las operadas para los depósitos de mayores montos, la TM20 de bancos privados finalizó el mes en 45,1%, 4,3 puntos por debajo de su nivel a fines de octubre.

¹ M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

Externo

El resultado comercial del mes de octubre registró un superávit de US\$1.768 millones. Es el décimo cuarto mes consecutivo de resultado positivo, debido a la caída de las importaciones.

Las exportaciones en el mes de octubre alcanzaron la suma de US\$5.889 millones con una suba de 9,1% con respecto al mismo mes del año pasado (1% por mayores cantidades a pesar de la caída de los precios). A nivel de rubros, productos primarios creció 45,5% y explica el incremento del mes. Combustibles y energía y manufacturas de origen industrial registraron contracciones (8,5% y 10% respectivamente).

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones: carnes y despojos comestibles (79,1%), cereales (34%) y residuos y desperdicios de industrias alimentarias (10,9%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Octubre		
	2018	2019	Var. %
TOTAL	5.398	5.889	100%
Productos Primarios	1.108	1.612	27%
MOA	2.046	2.250	38%
MOI	1.833	1.650	28%
Combustibles y Energía	412	377	6%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Las importaciones en el mes de octubre alcanzaron la suma de US\$4.121 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registra una caída de 18,8% (10,7% por menores precios y el resto por menores cantidades).

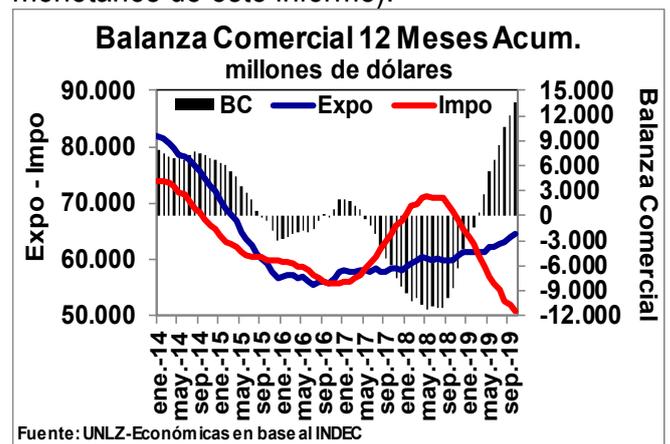
Todos los rubros registraron caídas en términos anuales, siendo las mayores en vehículos automotores (-52,9%), combustibles y lubricantes (-43,5%), bienes de consumo (-22,4%) y bienes de capital (-12%).

A nivel de productos, las mayores caídas se registraron en alimentos y bebidas para la industria (-85,7%), combustibles lubricantes elaborados (-55,4%) y artículos de consumo no duraderos (-20,1%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Octubre		
	2018	2019	Var. %
TOTAL	5.073	4.121	100%
Bienes de Capital	888	781	19%
Bienes Intermedios	1.870	1.462	35%
Comb. y lubricantes	375	212	5%
Piezas para bienes de cap.	909	940	23%
Bienes de consumo	749	581	14%
Automotores	261	123	3%
Resto	22	23	1%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

El saldo comercial para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$13.572 millones. En el mismo periodo del año anterior, el resultado había sido deficitario en US\$8.759 millones. Se aprecia cómo en 12 meses la balanza cambió radicalmente de signo, como consecuencia de la recesión económica y de la devaluación del tipo de cambio (ver monetarios de este informe).



En el acumulado del año (enero-octubre), las exportaciones alcanzaron un valor de US\$53.848 millones con un crecimiento de 5,4% con respecto al mismo periodo del año anterior. Productos primarios lideraron la suba con una variación de 27,9%. En cambio, las manufacturas de origen industrial (MOI) fueron el único rubro que mostraron una contracción (-7,5%). Esto estuvo asociado a la caída de la actividad económica en general y de la industria en particular.

EXPORTACIONES millones de dólares	Diez meses				
	2018		2019		Var. %
TOTAL	51.096	100%	53.848	100%	
Productos Primarios	11.396	22%	14.580	27%	27,9%
MOA	19.391	38%	20.040	37%	3,3%
MOI	16.904	33%	15.631	29%	-7,5%
Combustibles y Energía	3.405	7%	3.598	7%	5,7%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

En cambio, por el lado de las importaciones, en el periodo enero-octubre, alcanzaron los US\$42.583 millones con una contracción de 25,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los rubros más afectados por la crisis son bienes de capital (-32,5%), bienes intermedios (-14,4%) y automotores (-56,3%). Al igual que en el comportamiento mensual, la recesión explica la contracción de las importaciones que suelen “procíclicas”.

De esta manera, la balanza comercial del periodo (enero-octubre) fue superavitaria en US\$11.265 millones. Cifra que contrasta con el déficit de US\$6.107 millones del mismo periodo del año pasado.

IMPORTACIONES millones de dólares	Diez meses				
	2018		2019		Var. %
TOTAL	57.203	100%	42.583	100%	
Bienes de Capital	10.768	19%	7.270	17%	-32,5%
Bienes Intermedios	17.379	30%	14.885	35%	-14,4%
Comb. y lubricantes	5.934	10%	3.926	9%	-33,8%
Piezas para bienes de cap.	10.679	19%	8.841	21%	-17,2%
Bienes de consumo	7.432	13%	5.354	13%	-28,0%
Automotores	4.770	8%	2.084	5%	-56,3%
Resto	241	0%	224	1%	-7,1%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Los principales destinos de nuestras exportaciones son el MERCOSUR (19%), la Unión Europea (12%), China (16%), Asean (10%) y el Nafta (7%). Por el lado de las importaciones, el MERCOSUR (21%), China (23%), la Unión Europea (19%) y el Nafta (15%). Éstos representan más de la mitad de las compras externas.

Las principales zonas y países con los cuales se tiene déficit comercial son el NAFTA (-US\$169 millones) y Japón (-US\$35 millones).

En cambio, los países y regiones con los cuales se obtiene los superávits comerciales más relevantes son Chile (US\$176 millones), Magreb (US\$241 millones), ASEAN (US\$313 millones) y Medio Oriente (US\$164 millones).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Octubre 2019				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	5.889	100%	4.121	100%	
Mercosur	1.138	19%	884	21%	254
Chile	220	4%	43	1%	176
Resto Aladi	315	5%	153	4%	162
Nafta	440	7%	609	15%	-169
Unión Europea	723	12%	767	19%	-45
Asean	605	10%	291	7%	313
Suiza	212	4%	37	1%	174
China	966	16%	950	23%	16
República de Corea	109	2%	33	1%	76
Japón	39	1%	75	2%	-35
India	164	3%	76	2%	88
Medio Oriente	186	3%	22	1%	164
MAGREB y Egipto	257	4%	16	0%	241
Resto	515	8%	165	4%	350

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron: China, Brasil, Estados Unidos, Vietnam, Chile, Suiza y Países Bajos.

Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron: China, Brasil, Estados Unidos, Alemania, Tailandia y México.

Las exportaciones a Brasil en el mes de octubre alcanzaron los US\$941 millones, con una caída anual de 1,6%. Las importaciones se ubicaron en US\$793 millones, con una contracción con respecto al mismo mes del año pasado de 26,7%.

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue superavitario en US\$148 millones en el mes de octubre. En el mismo del año pasado, se había registrado un déficit de US\$125 millones.

En el acumulado del año (enero-octubre), las exportaciones a Brasil alcanzaron la suma de US\$8.562 millones (cayendo 7,1%) mientras que, las importaciones fueron de US\$8.776 millones (se redujeron en 37,6%). El déficit comercial acumulado fue de US\$214 millones.

Marcos Ochoa (Economista)
Instituto de Investigaciones Económicas