


# INDICADORES DE CONSUMO, INVERSIÓN Y CRECIMIENTO




CÁMARA ARGENTINA DE  
SUPERMERCADOS

AGOSTO 2019

## Resumen de variables con más cambios



Siendo los **préstamos al sector privado** un impulso a invertir, en Julio los prestamos se mantuvieron igual que en Junio, en valores nominales. Desde septiembre 2018 que no se incrementan los prestamos. Se entregan en promedio 2.235 mil millones de pesos. Las altas tasas de interés y la baja en la demanda imposibilitan que se incremente la inversión productiva.



Las **ventas minoristas mejoran aunque siguen en territorio negativo**, gracias al PLAN AHORA 12. Interanualmente cayeron un 7,5%, cuando hace 6 meses que se venían produciendo caídas que superaban los dos dígitos.

Cada vez menos **empleados registrados**. A mayo 2019 se encuentran 218 mil empleados formales menos que en el mismo mes del 2018, 170 mil responden a asalariados del sector privado. Se incorporaron, sin embargo, 26 mil asalariados del sector publico.

**Crece la confianza al consumidor**, como suele suceder en momentos de elecciones.

La **balanza comercial** continúa superavitaria. El saldo positivo en junio fue de \$1.061 millones de dólares

Los **ingresos fiscales** continúan creciendo a mayor ritmo que los egresos, sin embargo, en junio hubo un déficit fiscal de -6.598 millones de pesos.

# INDICE

- **INDICADORES DE CONSUMO**
- **INDICADORES DE INVERSIÓN**
- **DRIVERS DE CRECIMIENTO**
- **EMPLEO Y SALARIOS**
- **POLITICA MONETARIA**
- **PROYECCIONES**

# INDICADORES DE CONSUMO

# Indicadores de Consumo

La disminución de la tasa de interés en los planes AHORA 12 impulsaron algunas ventas, sin embargo, continúan en territorio negativo...Las ventas de autos también mejoran, cayendo la mitad que el mes anterior.

	Var. % i.a. REAL	Periodo de referencia	Unidad
<b>Consumo Privado</b>	↓ -11,0%	I trimestre 2019	Millones de pesos del 2004
<b>Consumo Público</b>	→ 0,0%	I trimestre 2019	Millones de pesos del 2004
<b>Consumo Total</b>	↓ -9,0%	I trimestre 2019	Millones de pesos del 2004
<b>IVA</b>	↓ -6,5%	Junio	Millones de pesos
<b>Crédito al Consumo</b>	↓ -30,9%	Junio	Millones de pesos
<b>Ventas minoristas</b>	↓ -7,5%	Julio	En Cantidades
<b>Ventas Autoservicios</b>	↓ -13,5%	Mayo	Millones de pesos
<b>Ventas Supermercados</b>	↓ -13,5%	Mayo	Millones de pesos
<b>Ventas Shoppings</b>	↓ -18,7%	Mayo	Millones de pesos
<b>Patentamientos Autos</b>	↓ -25,7%	Julio	Unidades

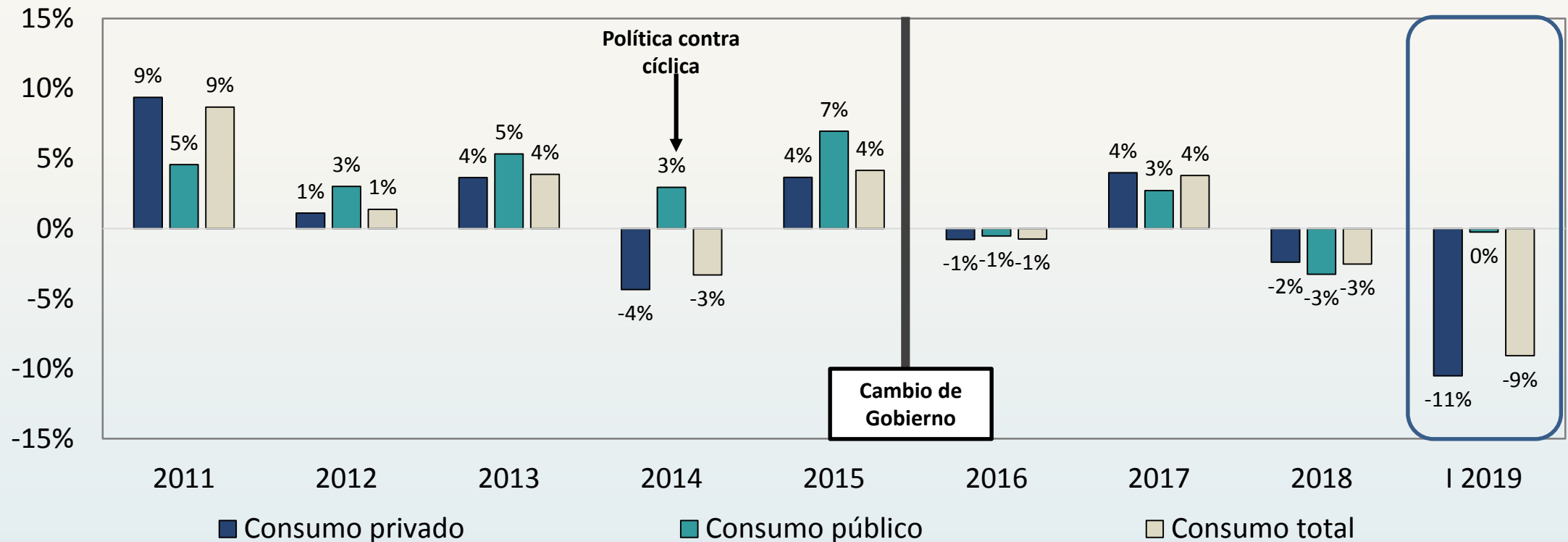
Nota: las variables en pesos fueron deflactadas por el IPC San Luis.

# Indicadores de Consumo

En el primer trimestre del 2019 el consumo privado cayó un 11% al compararlo con el primer trimestre del 2018. Dado que el crecimiento del consumo publico fue neto, el consumo total cae un 9%.

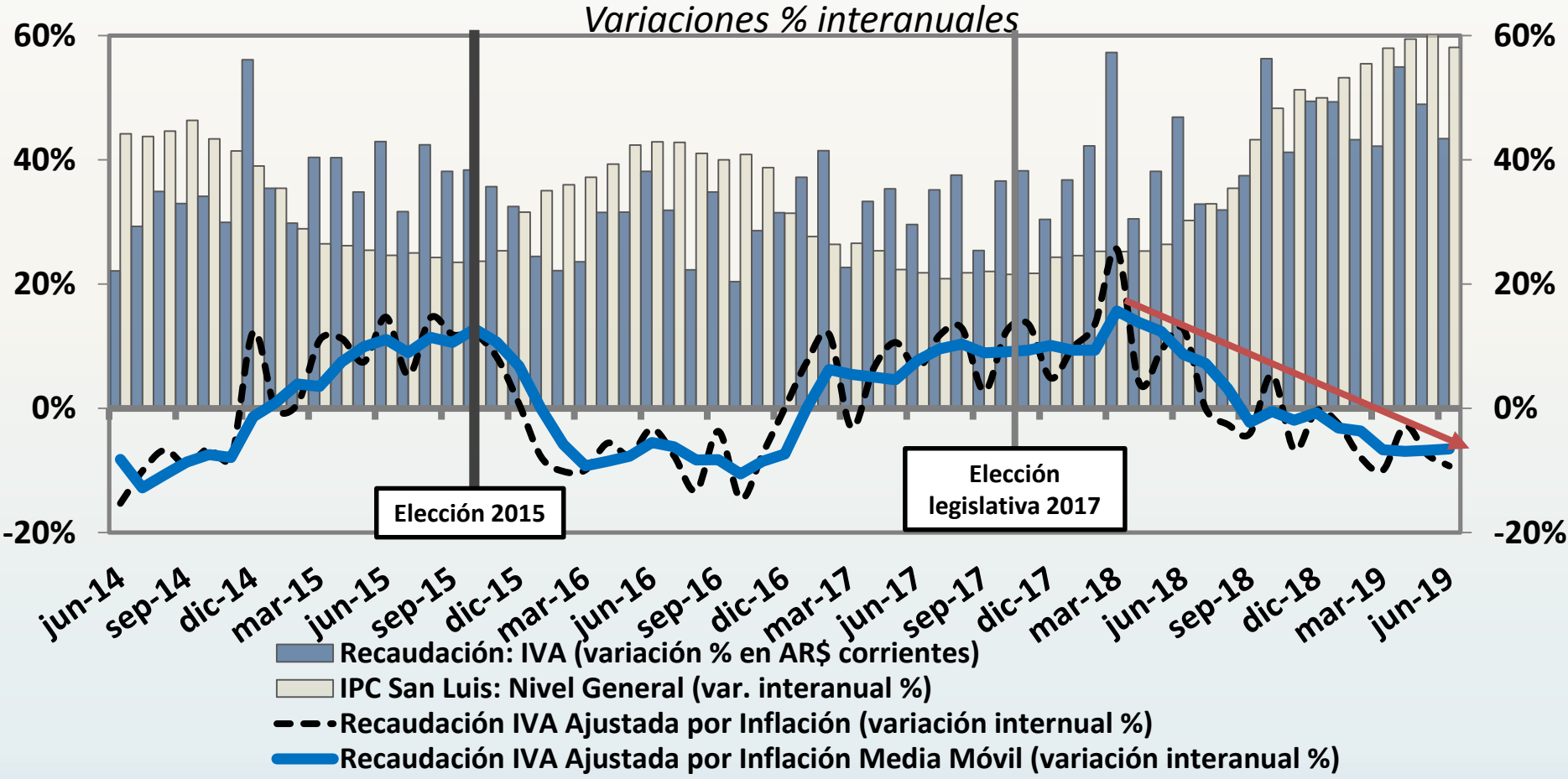
## GASTO DE CONSUMO PÚBLICO Y PRIVADO

*Crecimiento % anual*



# Indicadores de Consumo

**INDICADOR ADELANTADO DE CONSUMO**  
(recaudación IVA impositivo ajustado por inflación)

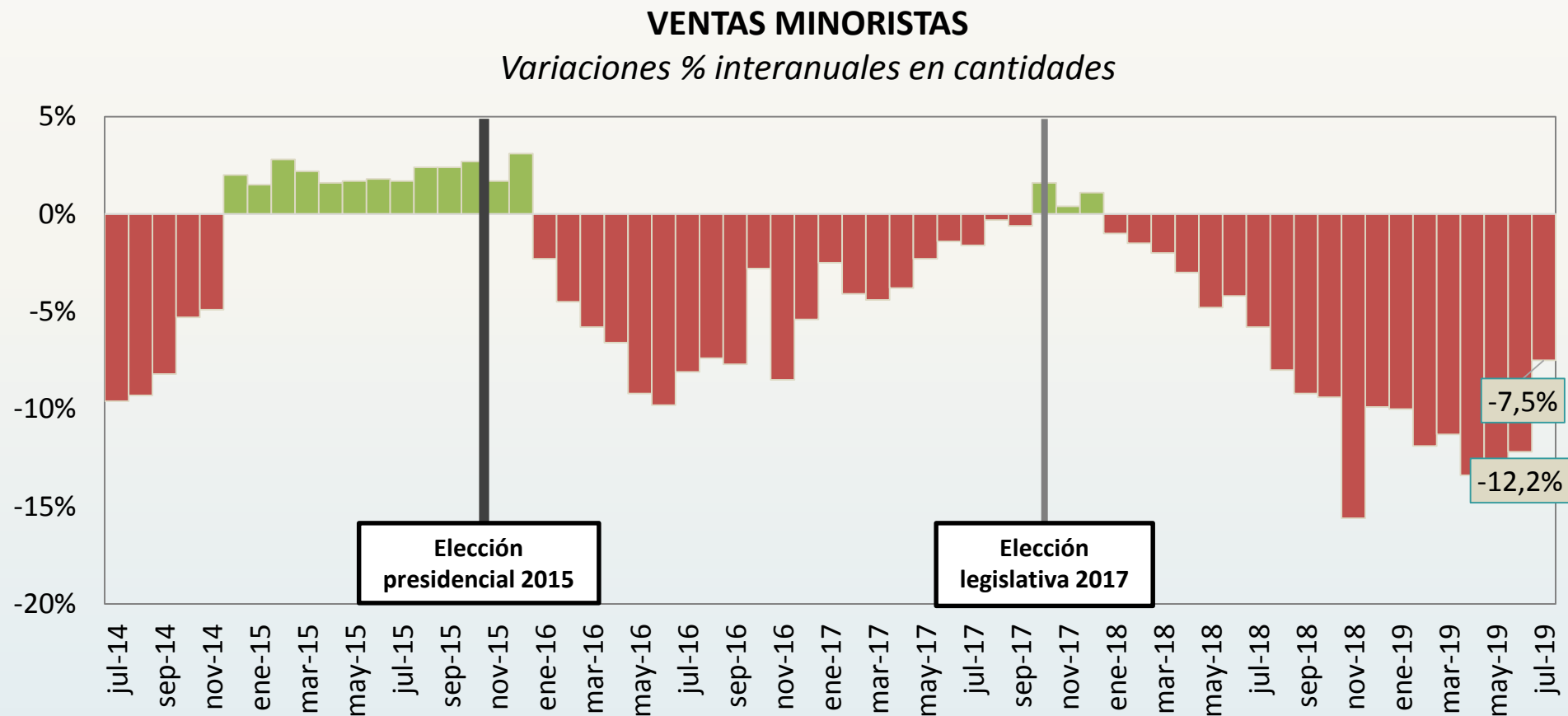


Van 8 meses consecutivos con caídas reales en la recaudación de IVA, indicador que muestra dos situaciones:

- 1) Caída en el consumo
- 2) Caída en la recaudación

# Indicadores de Consumo

El plan AHORA 12 reactivó rubros como electrónica y electrodomésticos. Crece la esperanza de que mejoren las ventas y se ve una menor caída en la variación interanual.





# Indicadores de Consumo

## VENTAS MINORISTAS PYMES POR RUBRO

Variaciones % interanuales de cantidades

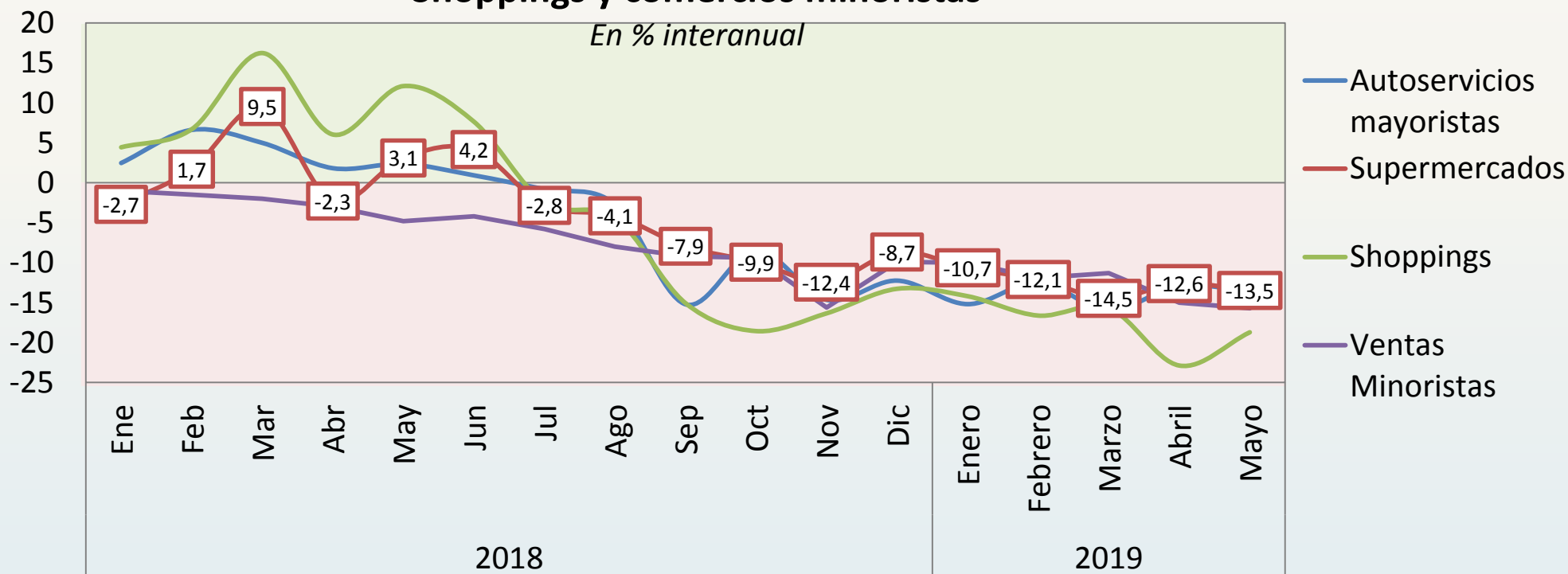
Menores caídas en las ventas minoristas, reflejando el efecto de la baja en la tasa del plan AHORA 12.

RUBRO \ MES	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19
Alimentos y bebidas	↓3,7%	↓4,8%	↓4,4%	↓5,2%	↓9,3%	↓4,3%	↓4,9%	↓6,5%	↓5,4%	↓8,6%	↓7,8%	↓8,1%	↓6,7%
Bazar y Regalos	↓6,8%	↓8,5%	↓10,7%	↓9,3%	↓19,2%	↓13,4%	↓13,8%	↓13,4%	↓16,5%	↓16,9%	↓15,0%	↓16,0%	↓6,9%
Calzados	↓6,7%	↓9,2%	↓10,6%	↓10,8%	↓17,4%	↓12,7%	↓14,8%	↓15,0%	↓11,7%	↓22,2%	↓16,7%	↓17,9%	↓10,9%
Marroquinería	↓8,6%	↓4,9%	↓10,8%	↓12,9%	↓16,8%	↓12,7%	↓14,8%	↓15,0%	↓11,7%	↓22,2%	↓16,7%	↓17,9%	↓10,9%
Ropa y art Deportivos	↓7,8%	↓10,0%	↓11,6%	↓8,4%	↓18,9%	↓6,6%	↓7,5%	↓12,4%	↓13,6%	↓13,7%	↓13,3%	↓9,3%	↓5,0%
Electrodoméstios y computación	↓8,1%	↓11,1%	↓12,6%	↓11,8%	↓21,8%	↓13,8%	↓9,5%	↓12,7%	↓14,4%	↓15,6%	↓15,7%	↓15,3%	↓3,4%
Farmacia, perfumería y cosmética	↓4,5%	↓7,0%	↓5,8%	↓5,6%	↓10,7%	↓6,3%	↓11,8%	↓12,9%	↓9,9%	↓11,9%	↓12,0%	↓9,4%	↓11,9%
Materiales eléctricos y ferreterías	↓7,0%	↓13,0%	↓11,4%	↓12,0%	↓20,9%	↓10,9%	↓8,9%	↓12,4%	↓5,5%	↓14,6%	↓11,9%	↓13,9%	↓11,1%
Materiales de construcción	↓4,9%	↓3,8%	↓7,2%	↓14,1%	↓12,9%	↓15,9%	↓10,0%	↓10,2%	↓17,0%	↓14,6%	↓11,9%	↓13,9%	↓11,1%
Joyería y Relojería	↓6,2%	↓11,3%	↓14,0%	↓15,3%	↓14,1%	↓11,6%	↓13,8%	↓15,0%	↓16,8%	↓16,7%	↓16,8%	↓13,9%	↓9,4%
Bijouterie	↓5,0%	↓8,5%	↓10,5%	↓10,2%	↓19,0%	↓11,2%	↓14,9%	↓16,5%	↓16,9%	↓16,7%	↓16,8%	↓13,9%	↓9,4%
Jugueterías y librerías	↓5,2%	↓11,4%	↓12,6%	↓11,8%	↓14,6%	↓7,8%	↓8,3%	↓10,1%	↓11,8%	↓14,6%	↓12,9%	↓15,1%	↓12,2%
Muebles y decoración	↓8,4%	↓10,1%	↓11,6%	↓11,6%	↓23,5%	↓13,5%	↓14,3%	↓14,5%	↓13,8%	↓13,5%	↓15,5%	↓15,4%	↓8,8%
Neumáticos y repuestos	↓6,2%	↓5,2%	↓7,0%	↓12,5%	↓16,3%	↓11,9%	↓12,1%	↓13,8%	↓13,1%	↓13,3%	↓13,1%	↓16,9%	↓5,9%
Textil (blanco)	↓5,1%	↓12,4%	↓11,5%	↓10,6%	↓20,7%	↓11,1%	↓11,3%	↓14,3%	↓14,8%	↓13,7%	↓14,1%	↓10,3%	↓6,1%
Textil (indumentaria)	↓4,8%	↓8,7%	↓9,5%	↓8,4%	↓14,2%	↓11,5%	↓10,6%	↓13,8%	↓10,7%	↓13,7%	↓14,1%	↓10,3%	↓6,1%
<b>NIVEL GENERAL</b>	<b>↓5,8%</b>	<b>↓8,0%</b>	<b>↓9,2%</b>	<b>↓9,4%</b>	<b>↓15,6%</b>	<b>↓9,9%</b>	<b>↓10,0%</b>	<b>↓11,9%</b>	<b>↓11,3%</b>	<b>↓13,4%</b>	<b>↓14,1%</b>	<b>↓12,2%</b>	<b>↓7,5%</b>

# Indicadores de Consumo

Sin consumo, no hay incentivos para continuar produciendo o creciendo y consecuentemente, aún menos para invertir.

## Evolución de las ventas en Supermercados, Autoservicios mayoristas, Shoppings y comercios minoristas



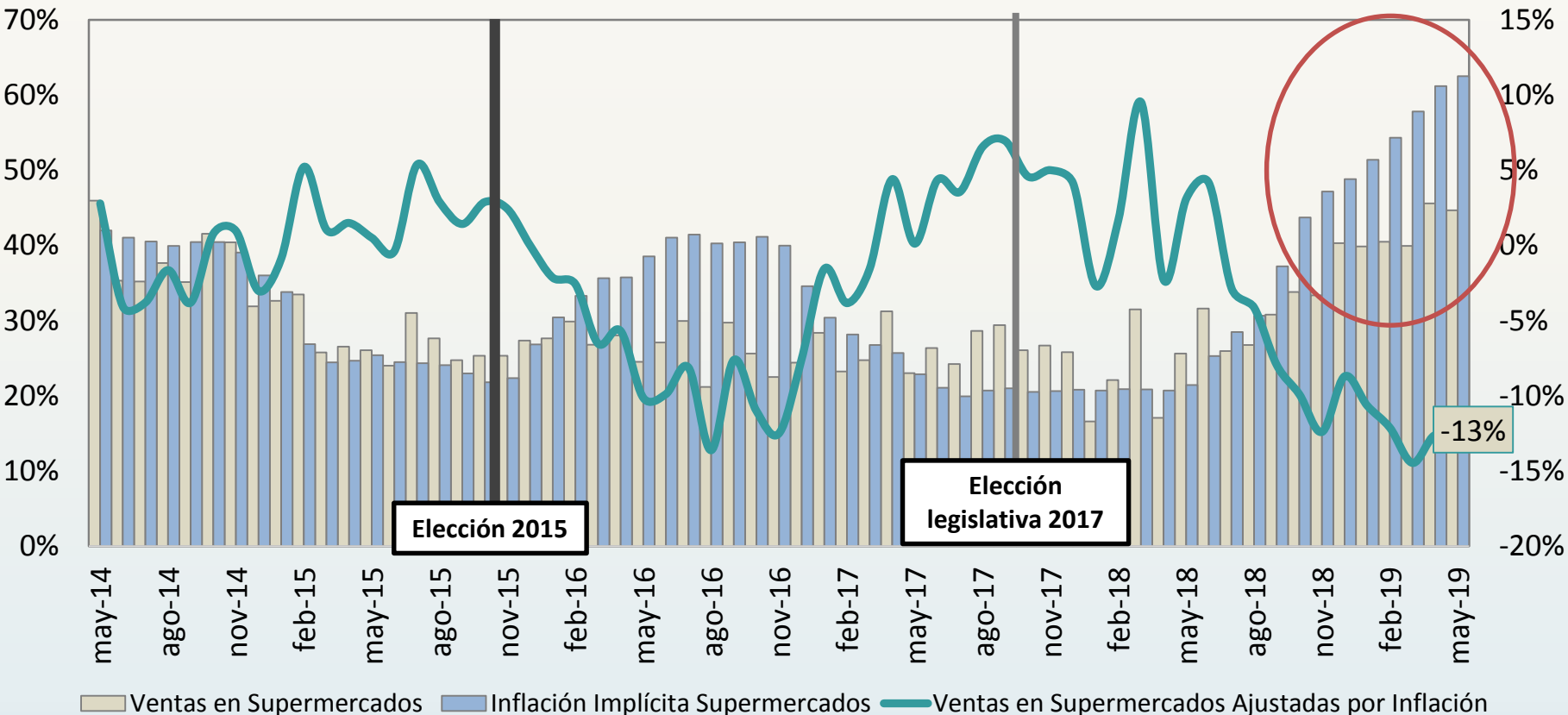
Los efectos del Plan Ahora 12 podrán verse a partir de junio y julio..

# Indicadores de Consumo

Son 11 meses consecutivos de caídas reales en las ventas de supermercados.

## VENTAS EN SUPERMERCADOS AJUSTADAS POR INFLACIÓN

Variaciones % interanuales



Las barras azules muestran la evolución de los precios y las beige la evolución de las ventas en supermercados. Graficada en forma lineal se encuentra la evolución real de las ventas en supermercados.

Dado que las ventas en valores nominales no logran recuperar el nivel inflacionario, la recaudación de supermercados a valor real es menor.

# Indicadores de Consumo

## VENTAS EN SUPERMERCADOS POR CATEGORÍA

Categoría	Ventas MAY 2019 (millones ARS)	Incremento Anual Precios (%)	Crecimiento Interanual Ajustado por Inflación (%)
Artículos de limpieza y perfumería	7.602.160	57%	0,3%
Carnes	5.747.398	67%	0,3%
Verdulería y frutería	1.525.907	33%	-0,8%
Almacén	14.384.043	63%	-4,9%
Alimentos preparados y rotisería	543.718	46%	-5,0%
Bebidas	5.257.584	53%	-7,9%
Lácteos	6.270.665	82%	-9,5%
Panadería	1.909.899	64%	-10,4%
Indumentaria, calzado y textiles	1.504.788	47%	-10,7%
<b>Total</b>	<b>50.829.419</b>	<b>58%</b>	<b>-13,5%</b>
Otros	3.596.772	60%	-16,7%
Electrónica y artículos para el hogar	2.486.485	64%	-54,8%

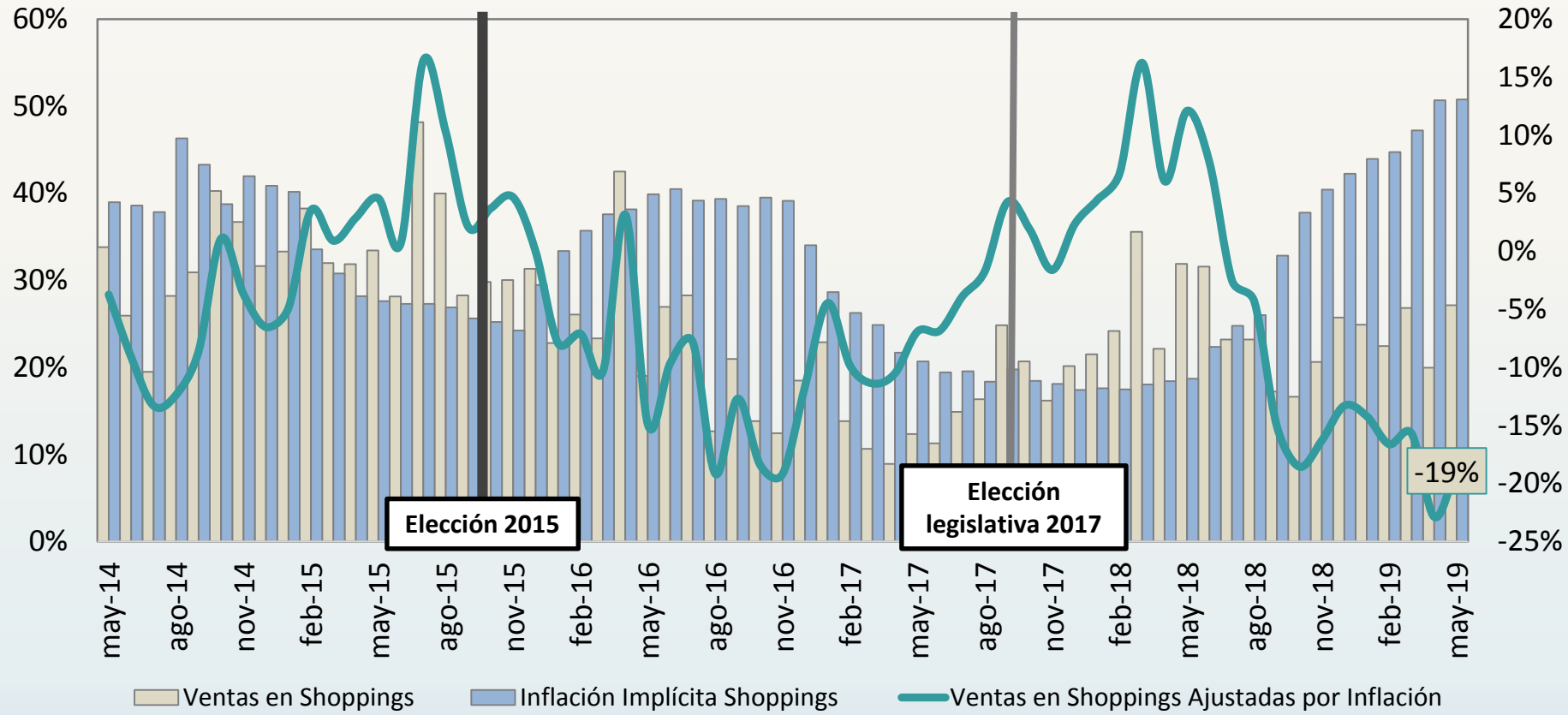
Los artículos de limpieza y perfumería, junto a la carne son los únicos rubros con crecimiento real (muy leve)

Los artículos electrónicos y artículos para el hogar continúan con bajas ventas, probablemente la reactivación del plan AHORA 12 a partir de junio logre incrementar las ventas.

# Indicadores de Consumo

La caída en las ventas en shoppings no para.

**VENTAS EN SHOPPINGS AJUSTADAS POR INFLACIÓN**  
Variaciones % interanuales



A partir de junio se re estableció el plan Ahora 12 y sus pares Ahora 3,6,y 18... Restará ver el próximo mes el efecto de dicha decisión en contexto eleccionario en las ventas en shoppings

# Indicadores de Consumo

## VENTAS EN SHOPPINGS POR CATEGORÍA

El sector “diversión y esparcimiento” pesa tan solo 6,4% en el total, pero ha tenido ventas positivas en valores reales los últimos 3 meses... Cabe notar que la variación de precios de este sector es muy inferior a la de los otros rubros, efecto que lo beneficia.

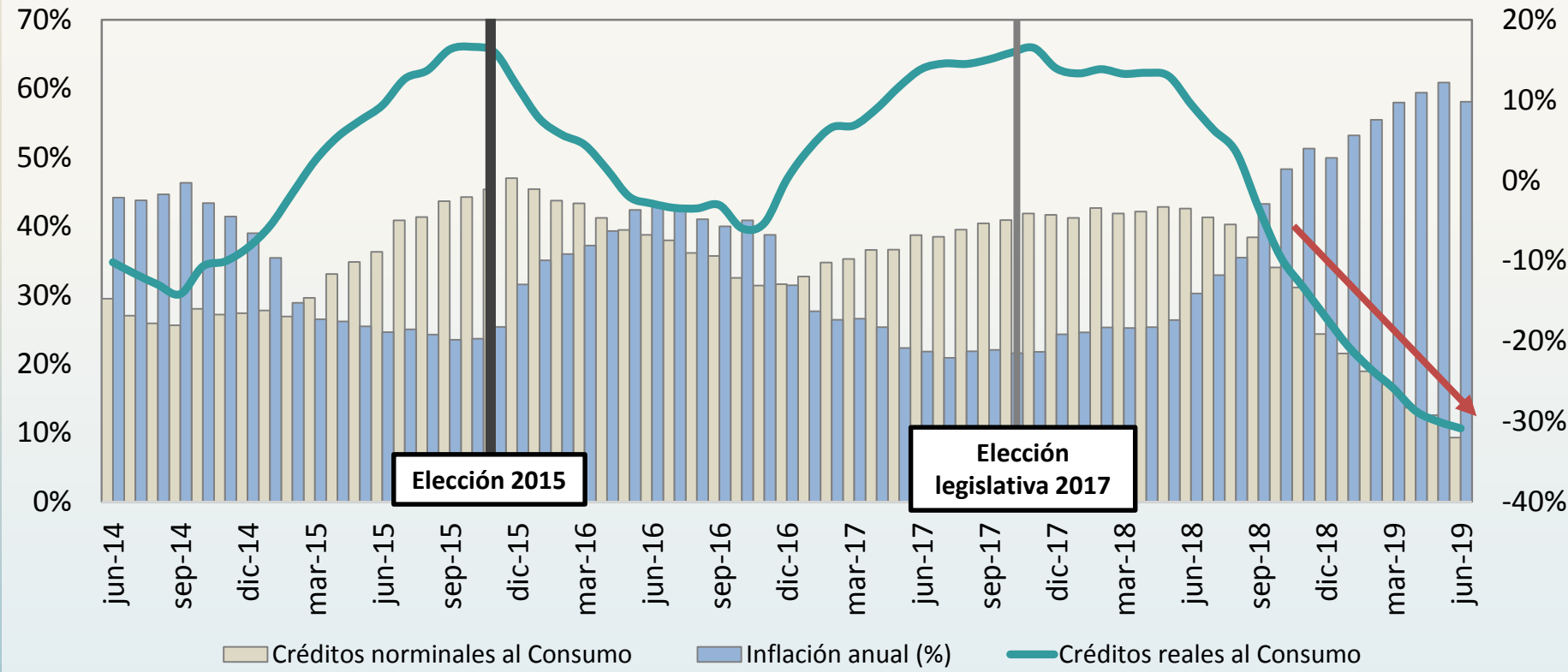
Categoría	Ventas MAY 2019 (millones ARS)	Incremento Anual Precios (%)	Crecimiento Interanual Ajustado por Inflación (%)
Diversión y esparcimiento	424.667	33%	17%
Perfumería y farmacia	241.256	64%	8%
Ropa y accesorios deportivos	825.731	46%	5%
Librería y papelería	77.116	49%	-5%
Indumentaria, calzado y marroquinena	3.415.850	46%	-6%
Patio de comidas, alimentos y kioscos	1.030.701	46%	-9%
Otros	542.512	52%	-11%
<b>Total</b>	<b>7.660.807</b>	<b>51%</b>	<b>-19%</b>
Juguetería	63.035	52%	-24%
Amoblamientos y textiles para el hogar	195.193	40%	-25%
Electrónicos y electrodomésticos	844.747	64%	-54%

# Indicadores de Consumo

## FUERTE CAIDA EN EL CREDITO AL CONSUMO

### STOCK REAL DE CRÉDITO AL CONSUMO

variación % interanual



No se ve efecto Elecciones PASO en los créditos al consumo, dada la política monetaria llevada a cabo por el BCRA, los créditos no tienen gran posibilidad de expansión.

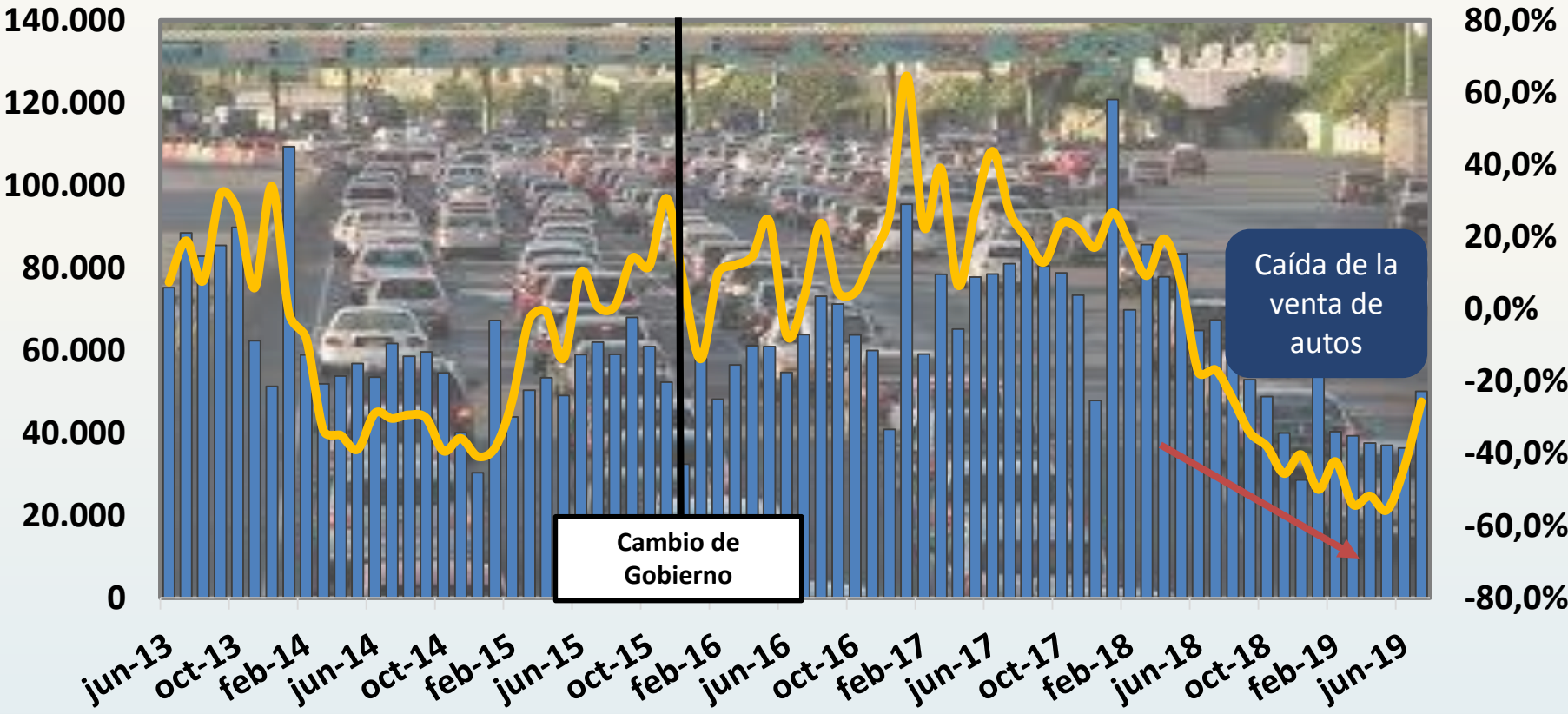


# Indicadores de Consumo

CRISIS EN EL SECTOR AUTOMOTRÍZ: continúa la caída en los patentamientos.

## PATENTAMIENTO AUTOMOTORES

unidades



En julio se patentaron 50 mil autos, un 25% menos que en julio 2018.  
A pesar del nuevo PLAN AUTOS, no se recupera el nivel de ventas previo, pero se redujo la caída (el mes pasado la caída fue del 50%).



# INDICADORES DE INVERSIÓN

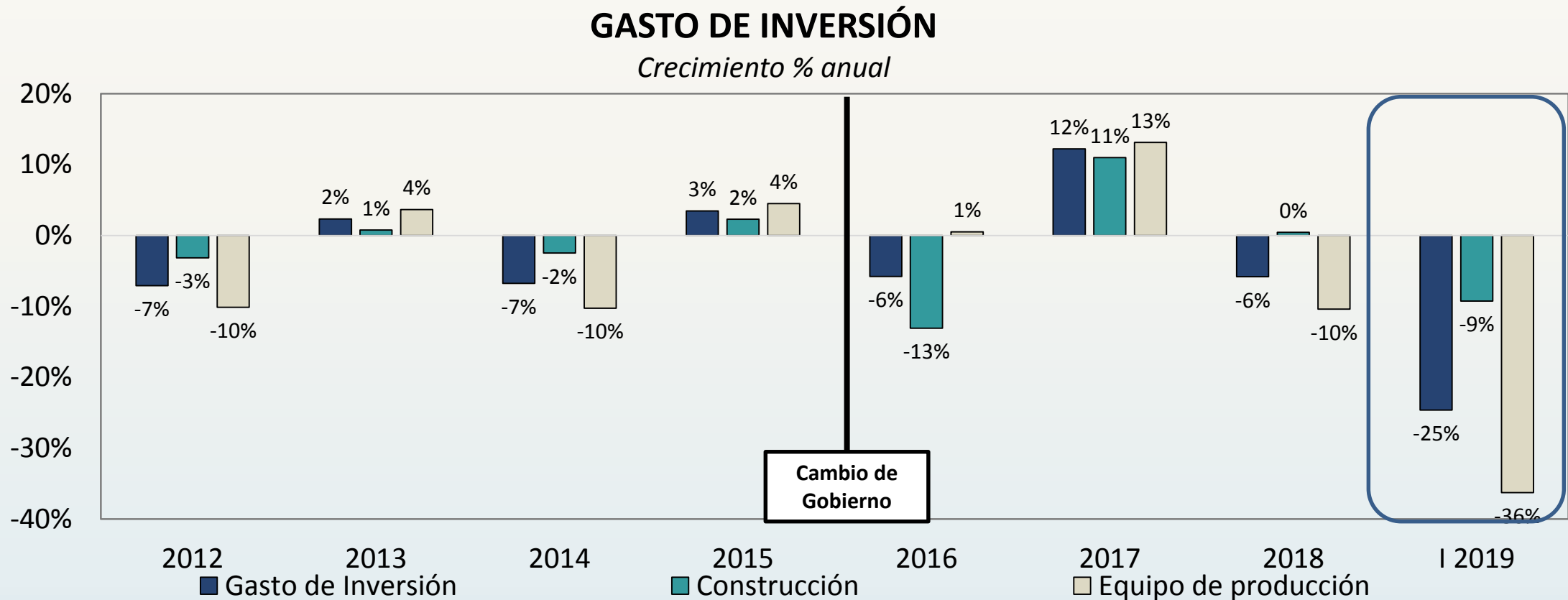
La inversión continúa sin repuntar.

	Var. % i.a. REAL	Mes de referencia	Unidad
<b>Gasto de Inversión</b>	↓ -25,0%	I trimestre 2019	Millones de pesos del 2004
<b>Construcción</b>	↓ -9,0%	I trimestre 2019	Millones de pesos del 2004
<b>Equipo de producción</b>	↓ -36,0%	I trimestre 2019	Millones de pesos del 2004
<b>Consumo interno de Cemento</b>	↓ -11,4%	Junio	Toneladas
<b>Actividad de la construcción</b>	↓ -14,0%	Junio	Indice base 2002=100
<b>Créditos comerciales</b>	↓ -26,1%	Junio	Millones de pesos deflactado por IPC SanLuis
<b>Préstamos al sector privado</b>	↑ 0,4%	Julio	Millones de pesos corrientes*

\* Valor a precios nominales, sin quitar el efecto inflacionario, Variación mensual: julio vs junio 2019.

# Indicadores de Inversión

Caídas abruptas de la inversión en el primer trimestre del 2019. Se invirtió un 36% menos que en el primer trimestre del 2018 en equipo de producción.

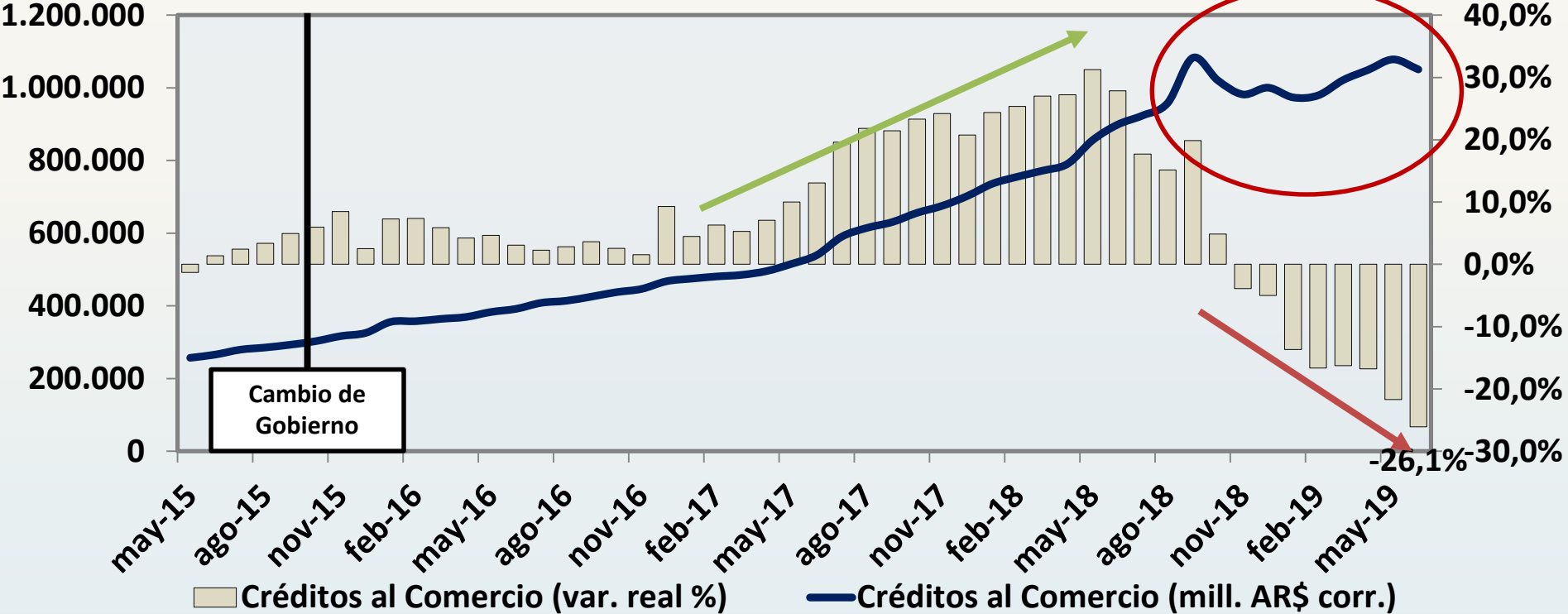


# Indicadores de Inversión

## CAÍDA del STOCK REAL DE CRÉDITO AL COMERCIO

### STOCK REAL DE CRÉDITO AL COMERCIO

variación % interanual



El crédito comercial continúa en caída.

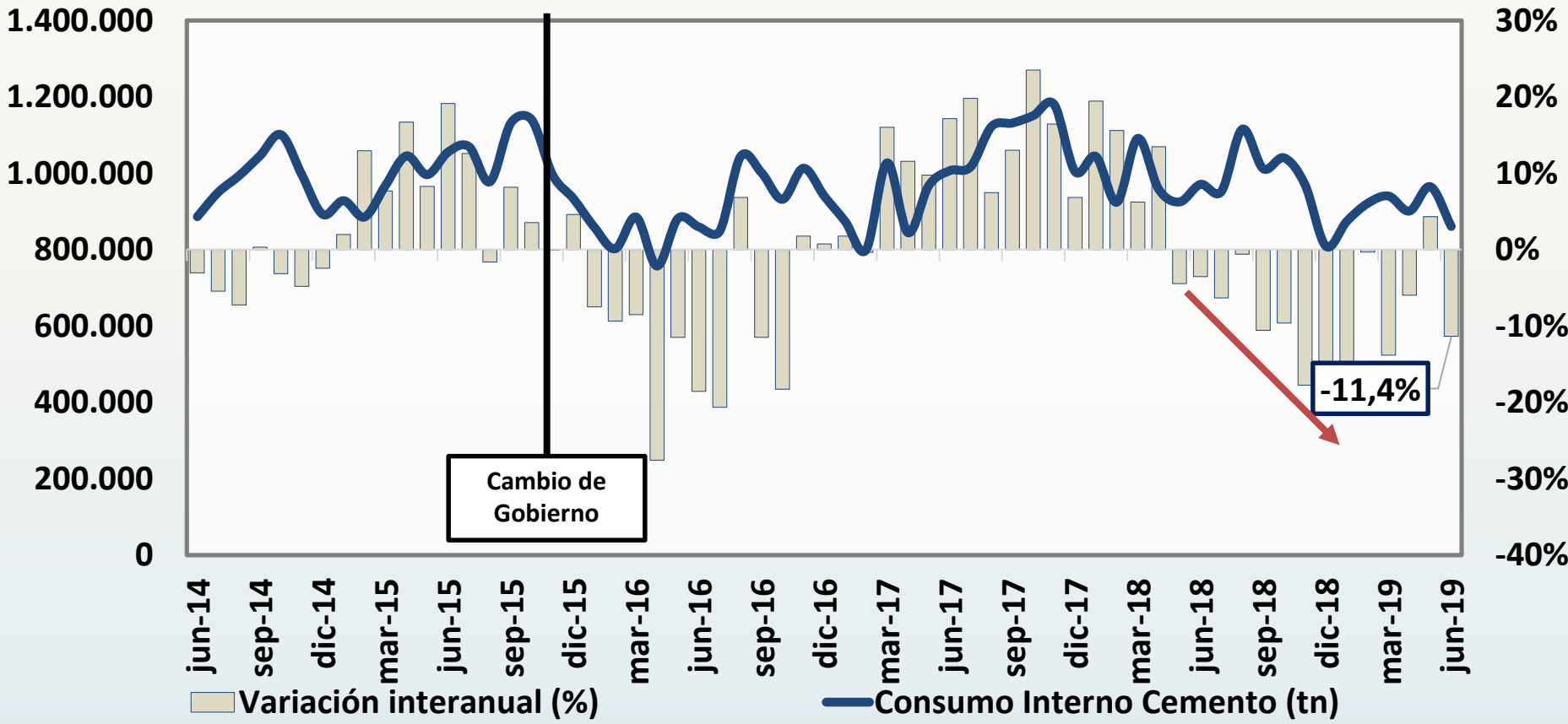
No es época para invertir, meses de elecciones y gran incertidumbre.

# Indicadores de Inversión

## CONSUMO DE CEMENTO

### CONSUMO INTERNO DE CEMENTO PORTLAND

en toneladas y var % interanual

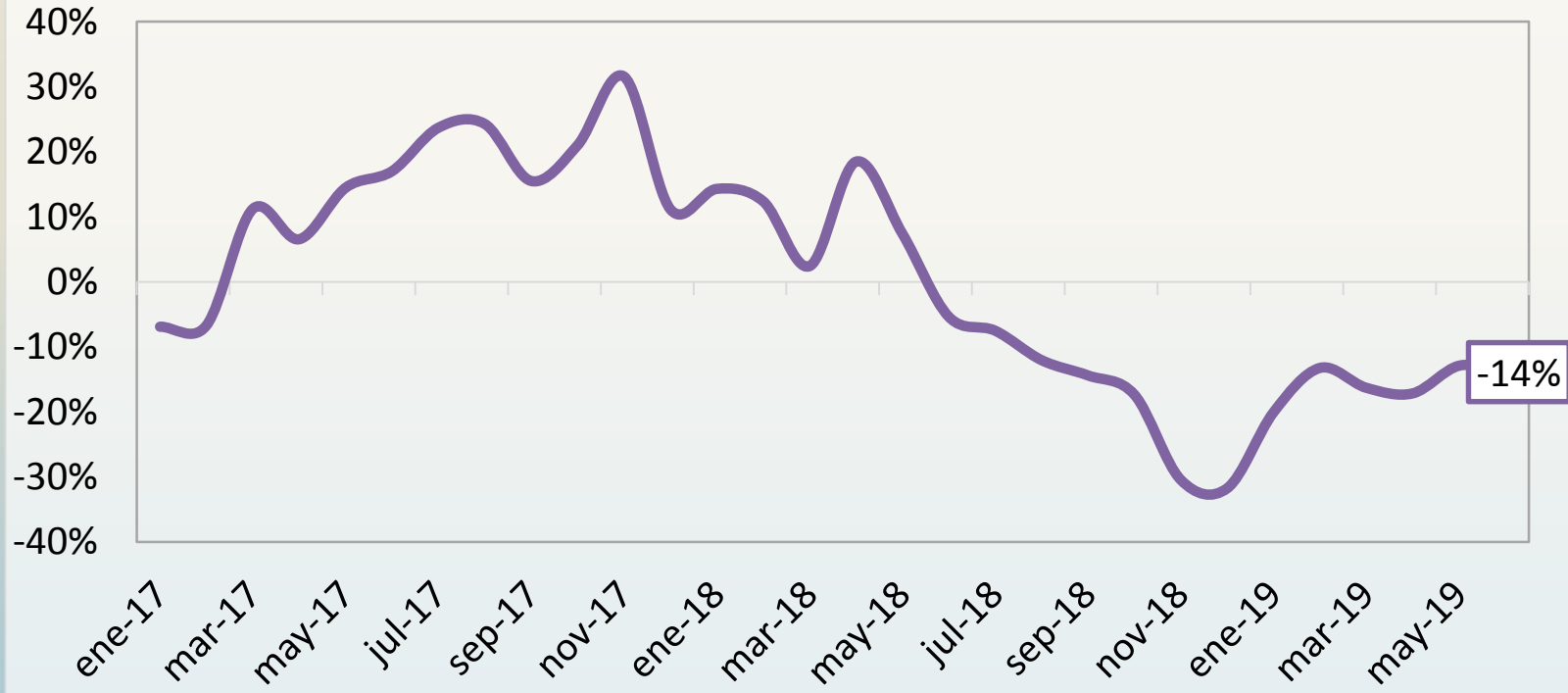


Luego de un aumento de consumo de cemento en mayo, en junio volvió a caer un 11%.

# Indicadores de Inversión

## CONSTRUCCIÓN PARADA

**INDICE CONSTRUYA**  
*Indice base Junio 2002=100*

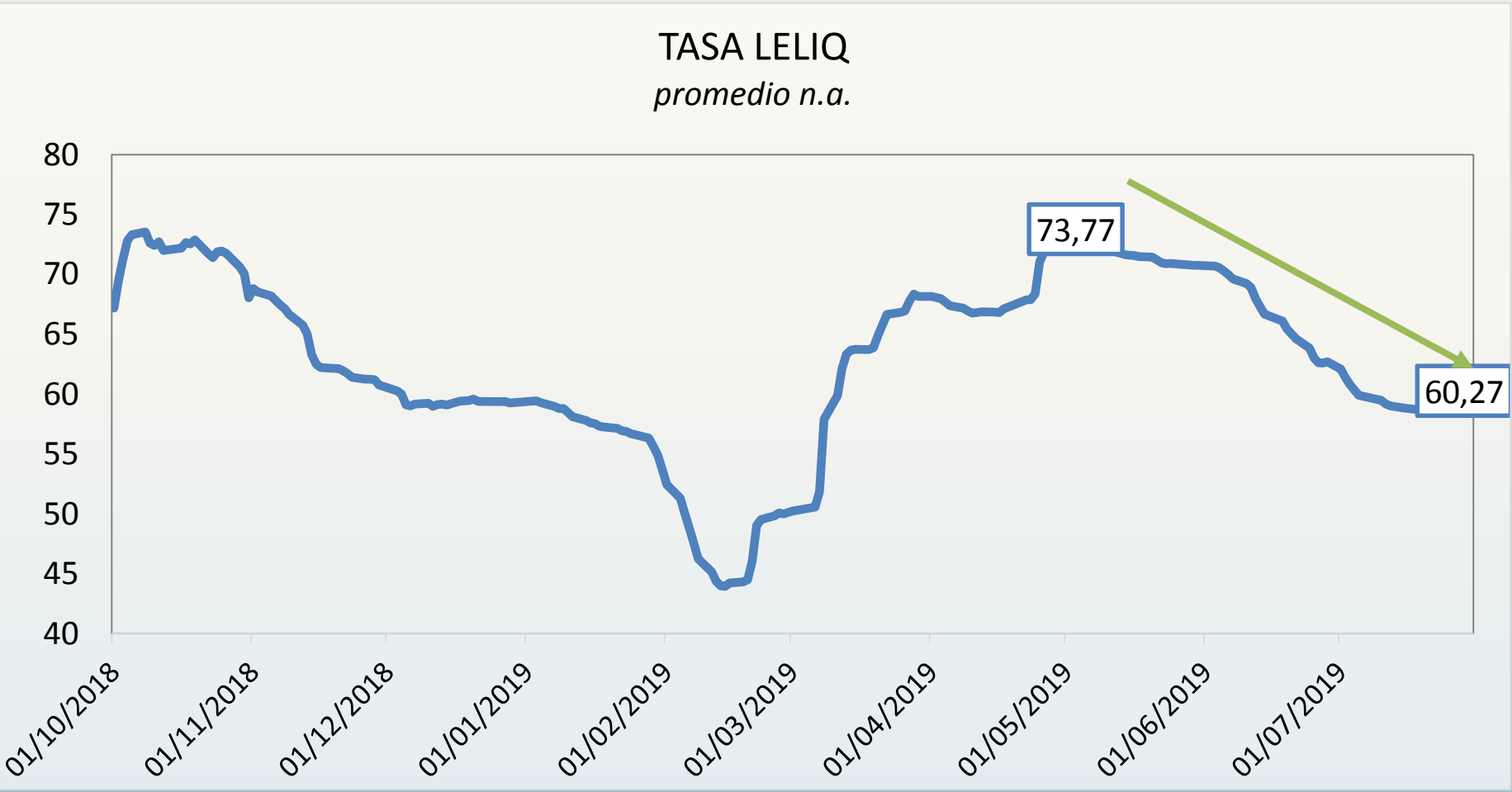


Según el índice construya la actividad de la construcción cayó un 14% en junio.

Desde hace un año que la actividad de la construcción comenzó una etapa de receso, a pesar de las obras inauguradas...

# Indicadores de Inversión

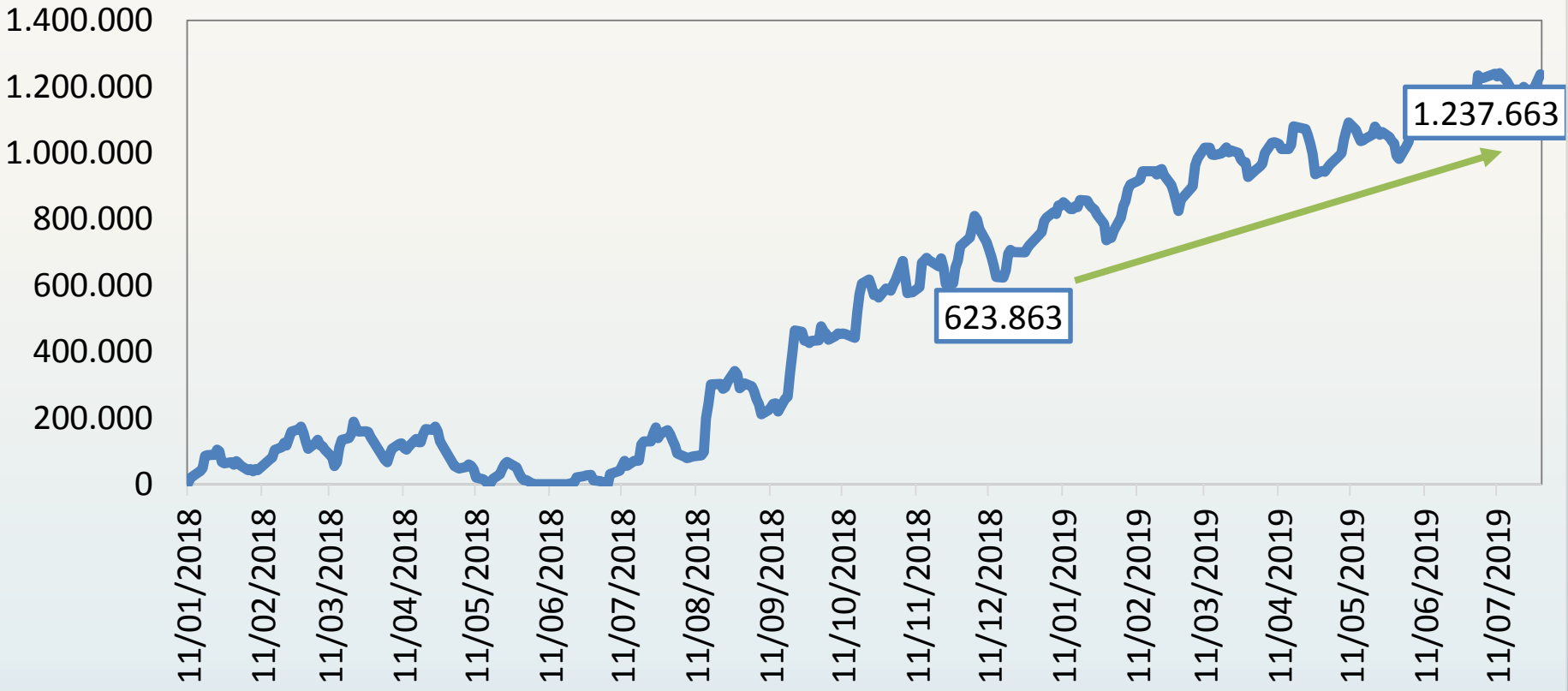
Tasa de interés de LELIQ



La tasa de interés de las LELIQ se ha ido reduciendo en los últimos dos meses, pasando de 73% a 60%. Sin embargo, el Comité de Política Monetaria (COPOM) estableció como tasa mínima el 58%, para garantizar el carácter contractivo de la política monetaria.

# Indicadores de Inversión

SALDOS LELIQ  
en miles de millones de pesos

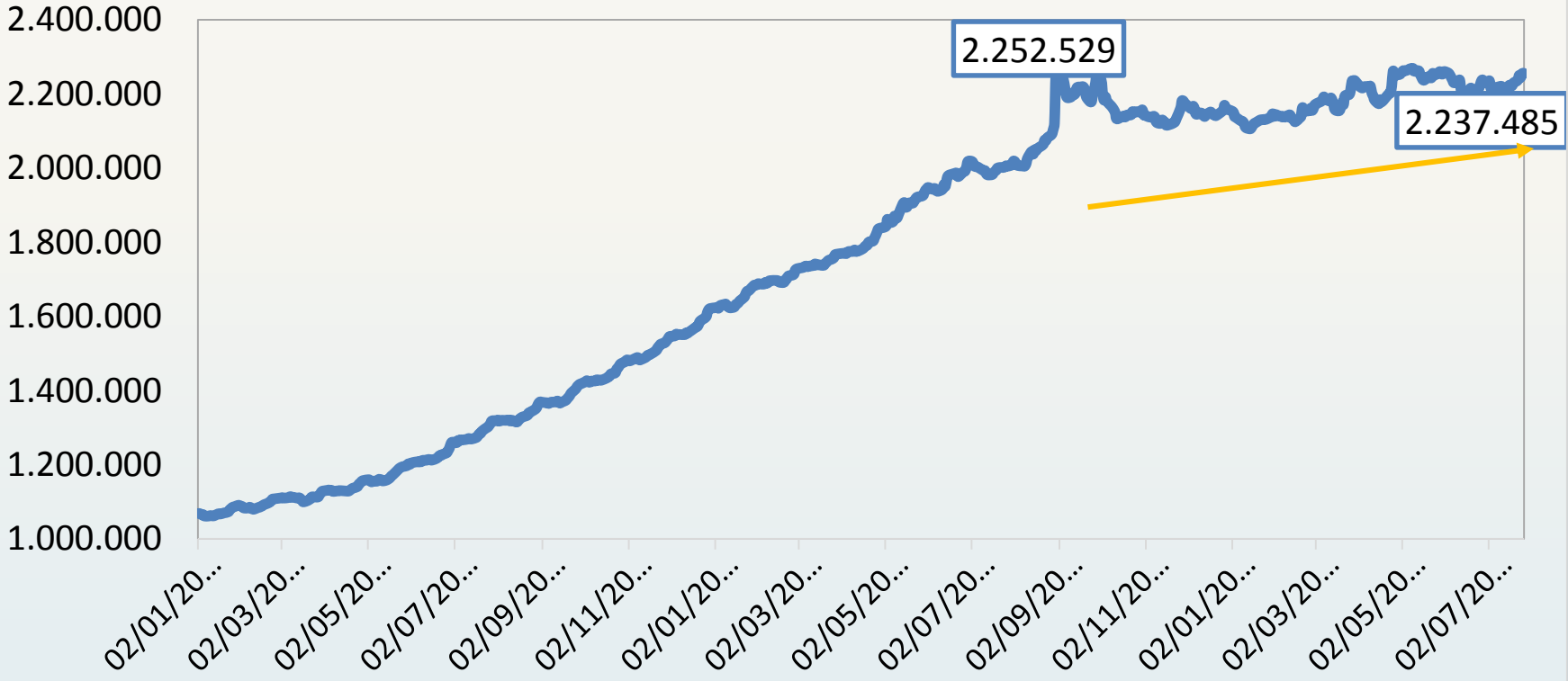


Los saldos de LELIQ, préstamos otorgados por el BCRA a entidades bancarias, se duplicaron en lo que va del año.

# Indicadores de Inversión

## Evolución de los préstamos

Préstamos de las entidades financieras al sector privado  
*millones de pesos*



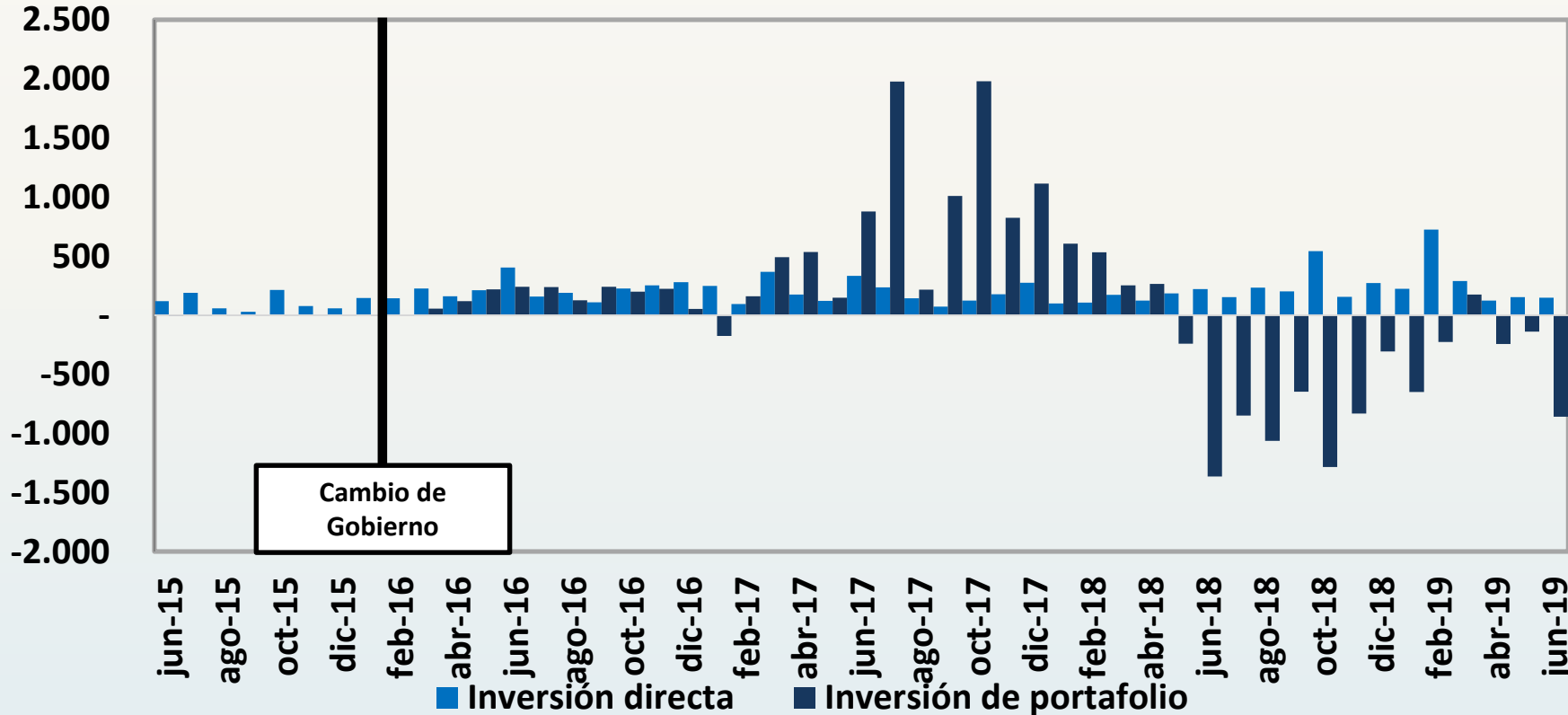
Las altas tasas de interés ofrecidas por las entidades bancarias y el contexto recesivo llevaron a que la cantidad de préstamos otorgados se mantenga en valores nominales (caída en reales) los últimos 10 meses.



# Indicadores de Inversión

La inversión de PORTAFOLIO (financiera) vs inversión EXTRANJERA DIRECTA (IED – productiva))

**Inversión Extranjera Directa vs inversión de portafolio**  
*millones de USD*



En el primer semestre llegaron 1.694 millones de dólares como IED, egresando 34 millones de dólares. La serie no tuvo grandes cambios con el cambio de gobierno.









La inversión de portafolio, cortoplacista creció en el 2017 (etapa LEBACS), para irse del país en el 2018, justo a partir de la devaluación – Barras azules.

# DRIVERS DEL CRECIMIENTO

# Drivers del Crecimiento

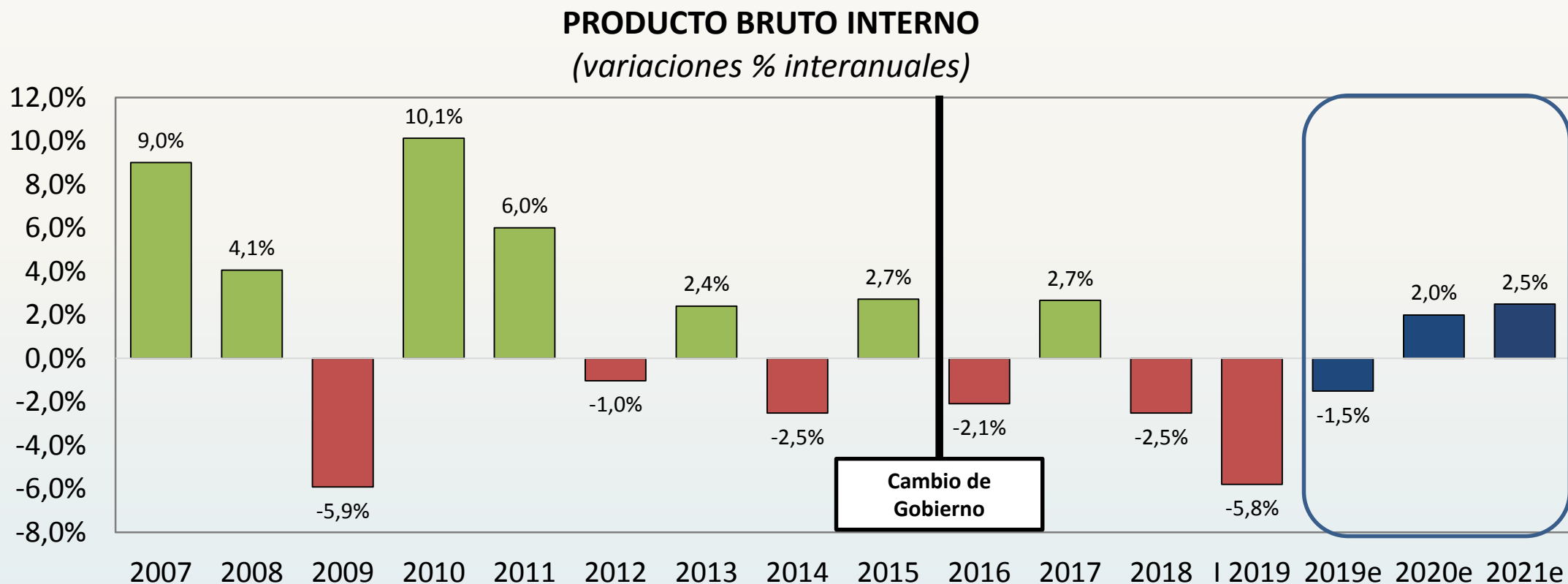
La balanza comercial continúa en mejora, manteniéndose el superávit por 10 meses consecutivos y las cuentas fiscales buscan el superávit, creciendo más los ingresos que los egresos.

La confianza del consumidor se incrementa en los últimos 2 meses.

	<b>Var. % i.a. REAL</b>	<b>Mes de referencia</b>	<b>Unidad</b>
<b>PIB</b>	 -5,8%	I trimestre 2019	Millones de pesos del 2004
<b>Consumo de Energia industrial</b>	 -6,3%	Junio	MWh
<b>EMAE</b>	 -1,4%	Mayo	Indice base 2004
<b>Confianza del consumidor</b>	 23,2%	Julio	Indice entre 0 y 100
<b>Exportaciones</b>	 1,9%	Junio	Millones de dólares
<b>Importaciones</b>	 -23,5%	Junio	Millones de dólares
<b>Ingresos SPNF</b>	 69,4%	Junio	Millones de pesos
<b>Gastos SPNF</b>	 37,1%	Junio	Millones de pesos

# Drivers del Crecimiento

El primer trimestre del 2019 cayó un 5,8% interanualmente. Se espera finalizar el año con una caída del 1,4%, por lo que podría haber una recuperación parcial hacia el tercer y cuarto trimestre.

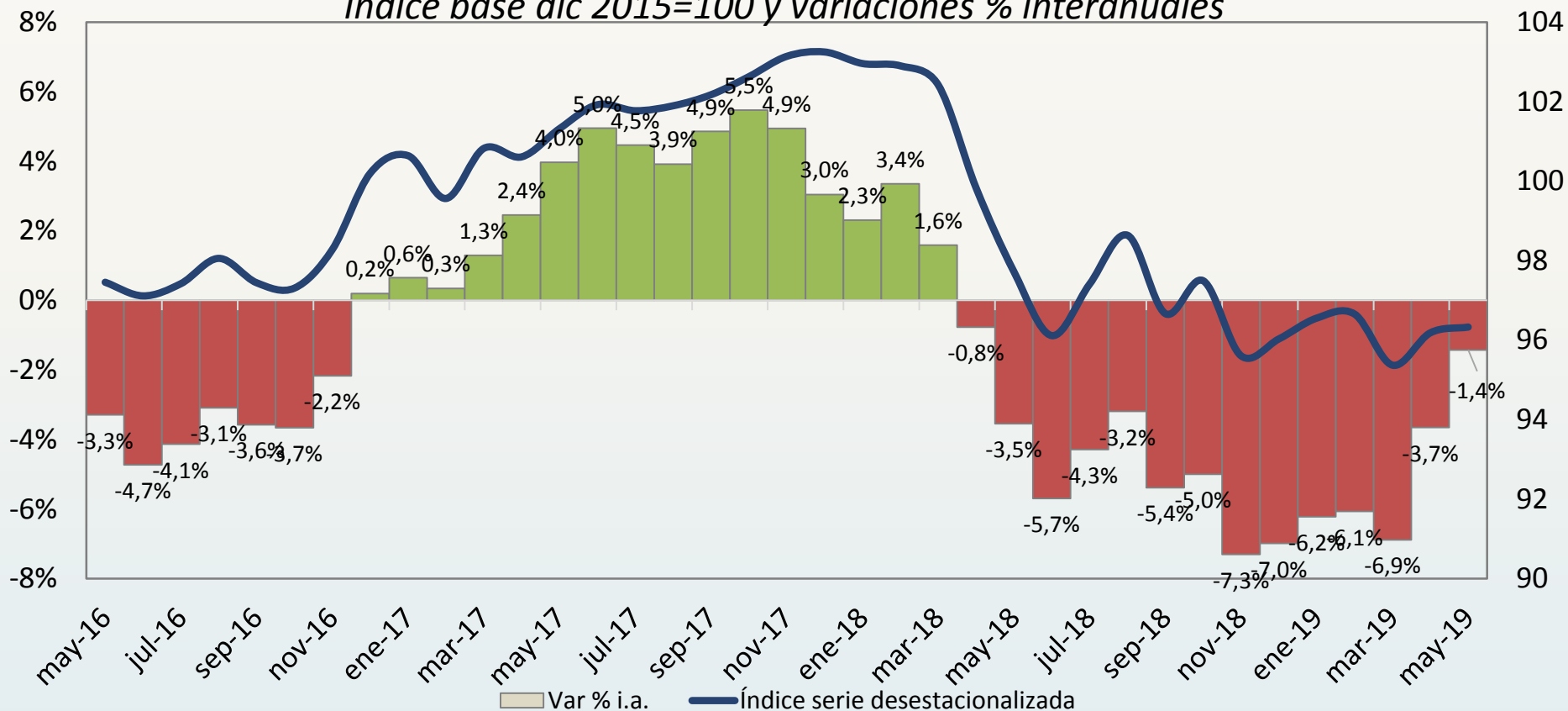


# Drivers del Crecimiento

Hace mas de un año la actividad económica se encuentra en recesión.

## NIVEL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice base dic 2015=100 y variaciones % interanuales



Si bien con datos del INDEC a base 2004 la actividad creció un 2,6%.  
 Considerando como base Diciembre 2015 (momento mas cercano que el año 2004) y el efecto de estacionalidad, la actividad cayó un 1,4%.

# Drivers del Crecimiento

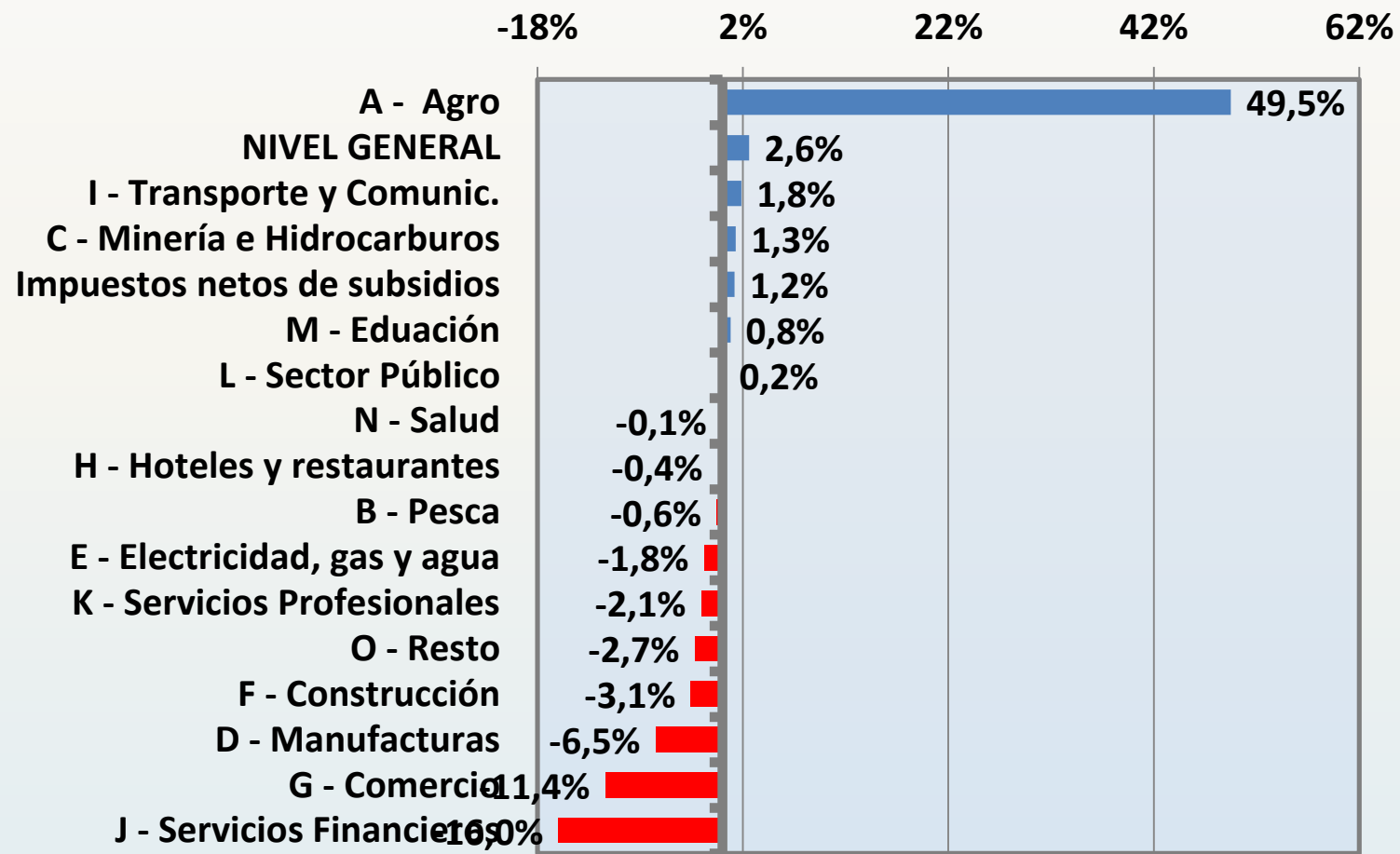
El agro es el sector que impulsó el crecimiento de la actividad, dado que se compara con un año muy bajo.

El comercio cayó un 11,4% y las manufactures un 6,5%

Peso sobre el PIB

6,8%
100,0%
8,9%
3,3%
0,3%
4,2%
5,1%
3,7%
1,8%
0,4%
1,9%
11,8%
2,9%
3,5%
17,9%
13,9%
4,5%

## NIVELES DE ACTIVIDAD SECTORIALES variaciones % interanuales - mayo 2019

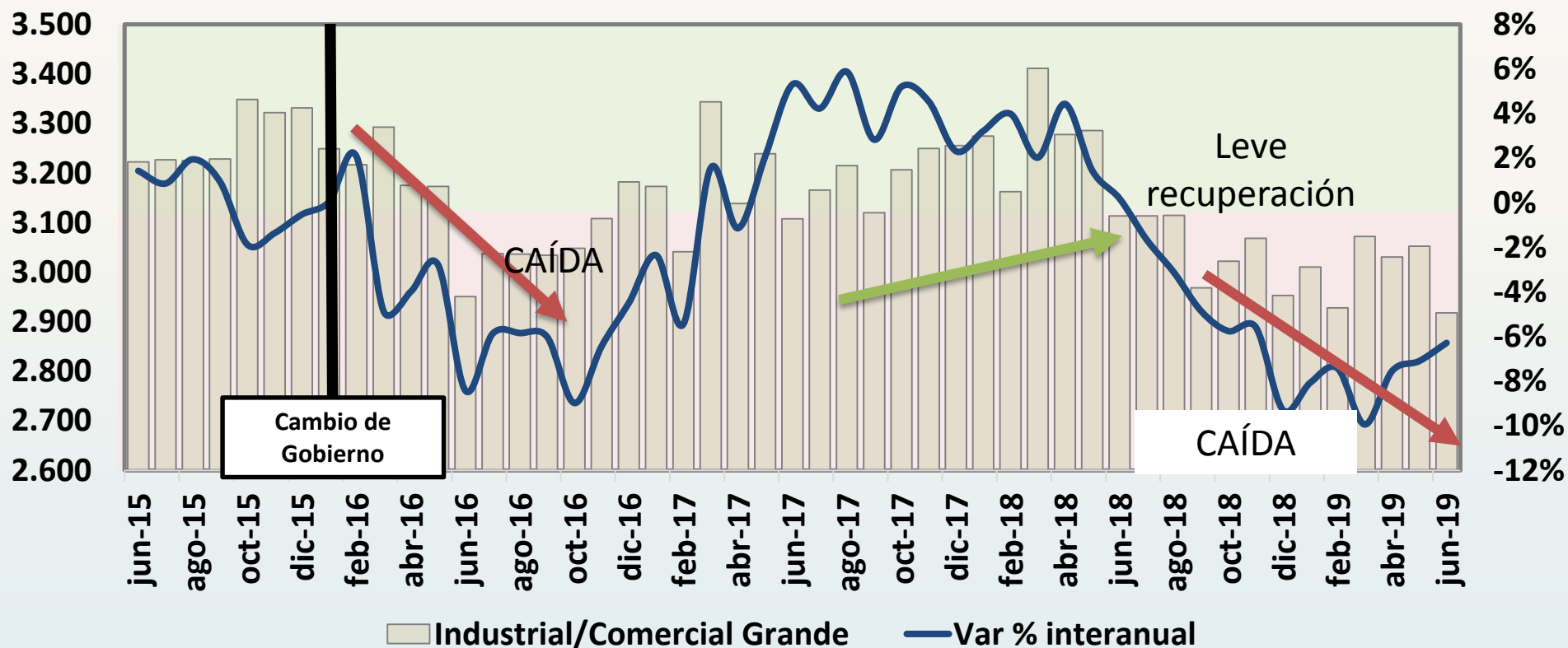


# Drivers del Crecimiento

CONTINÚA EL PARATE INDUSTRIAL

## CONSUMO DE ENERGÍA INDUSTRIAL

miles de MWh



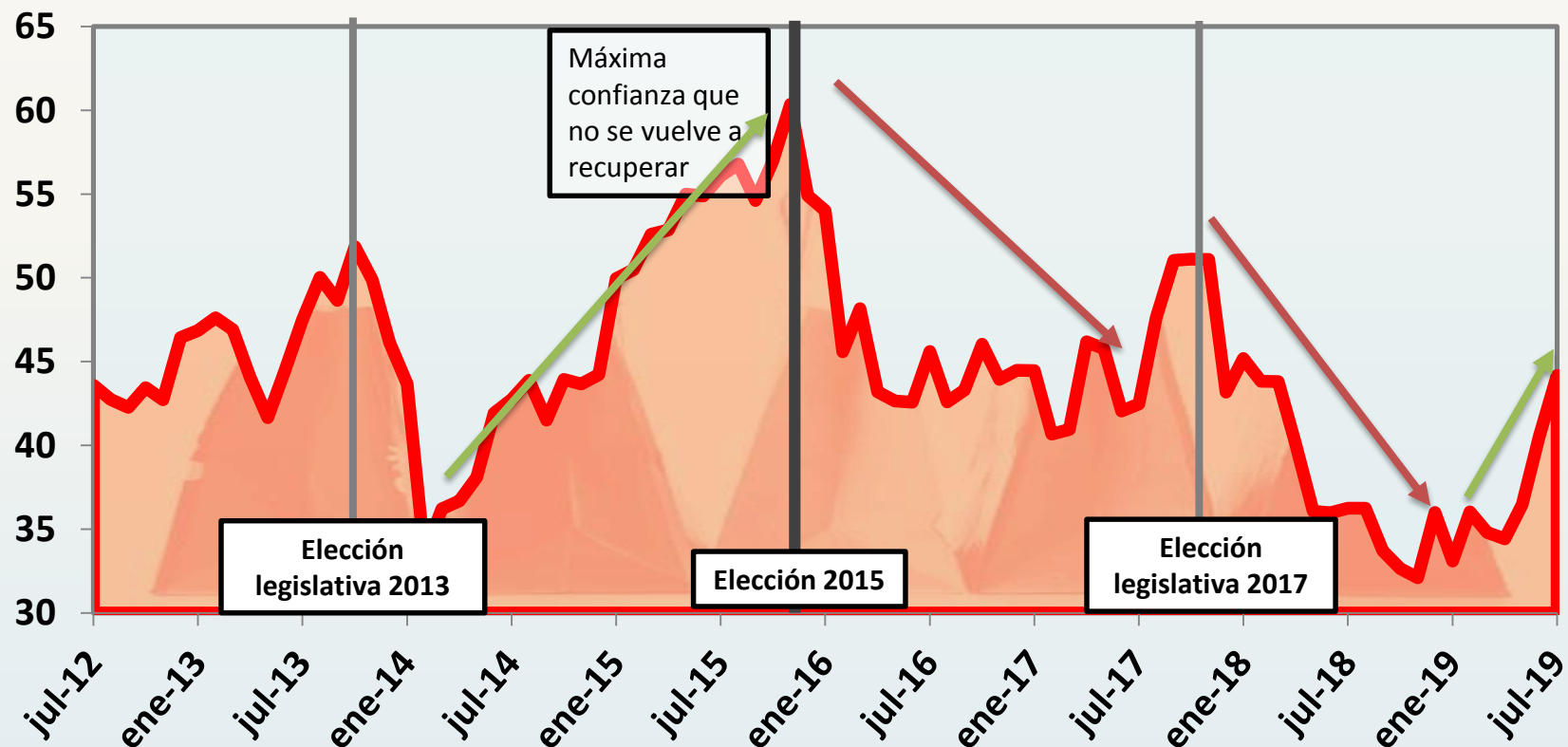
12 meses de menor consumo de energía eléctrica en industrias y comercios de gran tamaño....  
Demuestra la baja de la actividad.

# Drivers del Crecimiento

## MEJORA LA CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

### ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR UTDT (0 A 100)

*índice entre el 0 y el 100, donde 100 representa mayor confianza*



Se sigue el patrón de elecciones. Cada dos años, aumenta la confianza del consumidor. El dólar planchado hasta fines de julio puede ser una causa, pero al aumento que tuvo en la última semana podría influenciar en negativo el indicador de confianza.

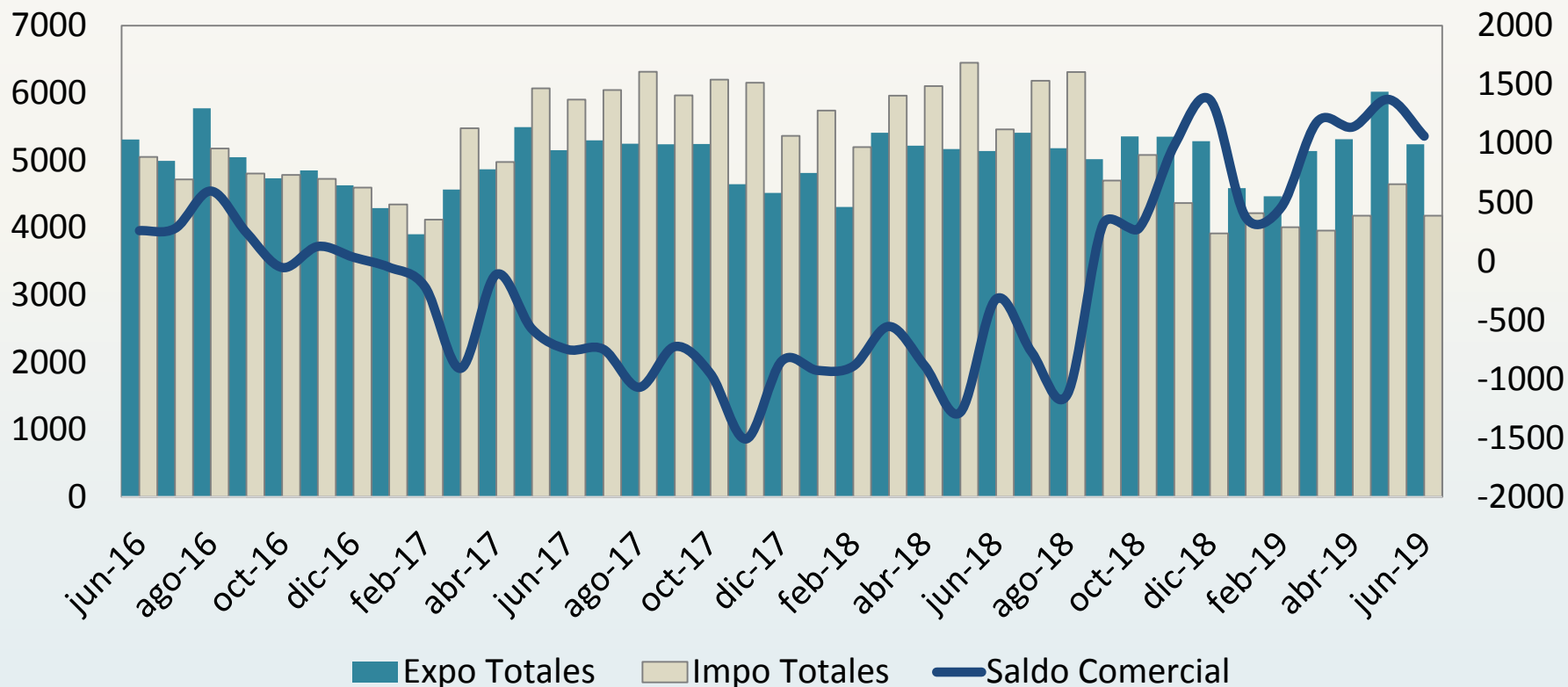


# Drivers del Crecimiento

## CONTINÚA EL SUPERAVIT COMERCIAL

### SALDO COMERCIAL: SUPERAVIT

En millones de dólares



El saldo comercial continúa siendo positivo.

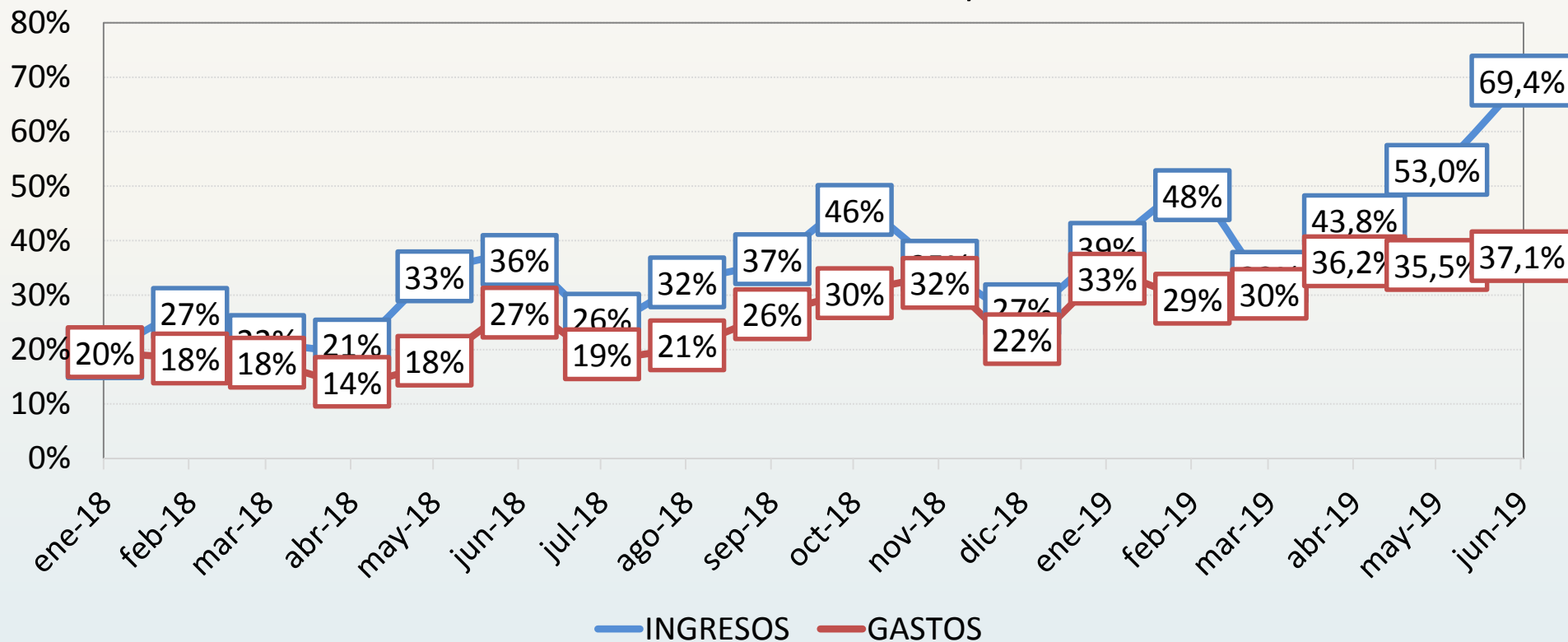
En los últimos dos meses las exportaciones lograron incrementarse, gracias a los productos primarios y a las manufacturas de origen agropecuario. Sin embargo, las exportaciones de manufacturas de origen industrial continúan estancadas.

# Drivers del Crecimiento

## SUPERAVIT FISCAL!

### SITUACION FISCAL: Ingresos vs. Gastos




Var % i.a. de millones de pesos



A pesar del estancamiento de la economía, las cuentas fiscales mejoran. En junio el resultado primario fue, sin embargo, negativo, de 6.598 miles de pesos.

Se vendieron en junio dos centrales térmicas y se otorgo la concesión Aguada del Chañar, las cuales aumentaron la recursos de capital.

# EMPLEO y SALARIOS

	Var. % i.a. REAL	Mes de referencia	Unidad
Empleos formales	 -1,8%	Mayo	Trabajadores
Salarios Registrados	 -9,2%	Junio	Pesos deflactados
Desempleo	 10,1%	I 2019	% PEA

218 mil trabajadores formales menos en el último año.

# Empleo y Salarios

Entre mayo y abril hay 13 mil asalariados registrados del sector privado menos.

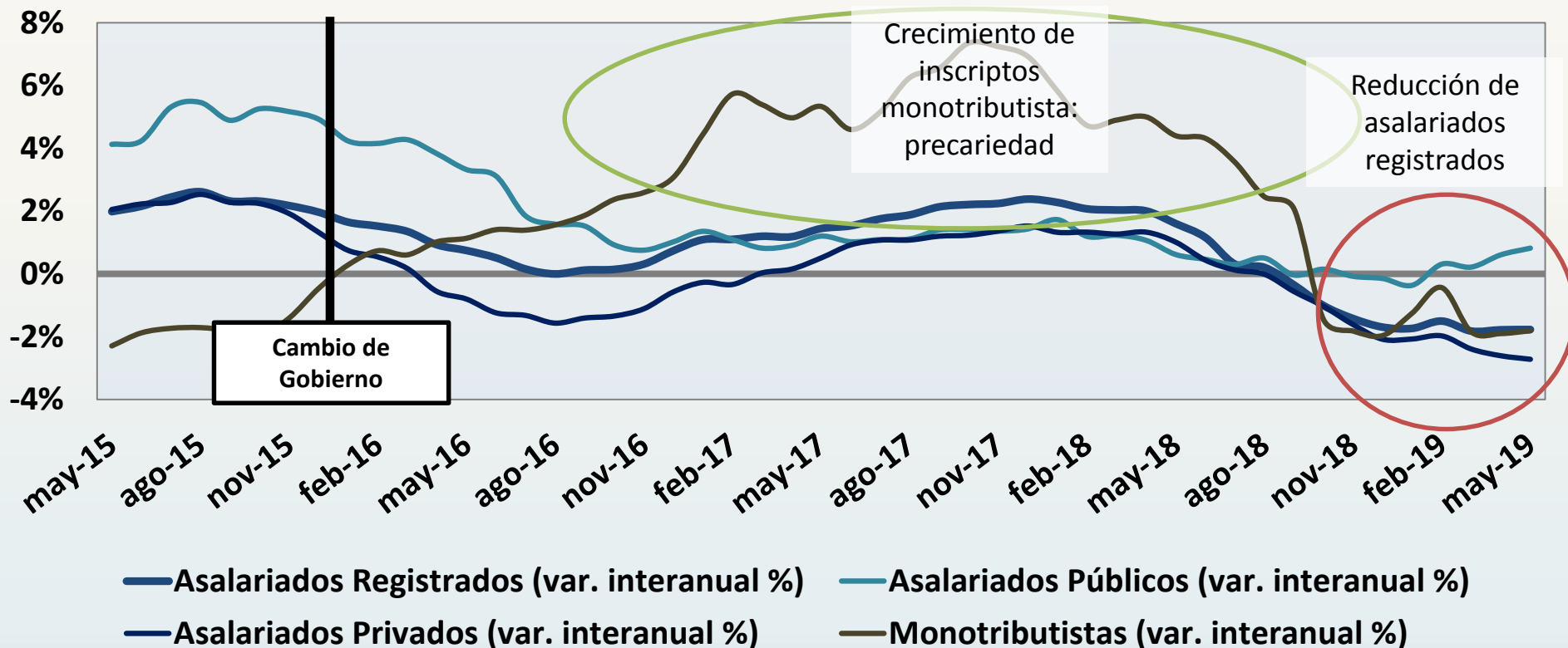
Se incorporaron 6 mil monotributistas y 2 mil asalariados públicos.

Al comparar interanualmente los signos se mantiene pero los números aumentan: Se perdieron 170 mil asalariados registrados privados y se incorporaron 26 mil asalariados públicos.

CONTINÚA LA CAIDA DEL EMPLEO REGISTRADO y EL LEVE AUMENTO DEL EMPLEO PÚBLICO

## EMPLEO REGISTRADO: TOTAL, PRIVADO Y PÚBLICO

*miles de trabajadores registrados*



## PUESTOS DE TRABAJO REGISTRADOS – POR SECTORES

miles de trabajadores registrados, variaciones % interanuales, %

En el último año se perdieron 218 mil empleados registrados. De los cuales 170 mil responden a empleados asalariados del sector privado. El sector público incorporó 26 mil empleados como asalariados. Bajo el resto de las modalidades hay 74 mil empleados menos.

SECTOR ECONÓMICO	EMPLEO MAY 2018(miles)	EMPLEO MAY 2019 (miles)	Peso sobre el empleo total	CREACIÓN EMPLEO DESDE MAY 2018 (miles de puestos)	CREACIÓN EMPLEO DESDE MAY 2018 (var %)
Asalariados Registrados: Totales	12.331,6	12.113,3	100%	-218,3	-1,8%
Asalariados Públicos	3.159,0	3.184,9	26%	25,9	0,8%
Asalariados Privados	6.273,0	6.102,5	50%	-170,5	-2,7%
Otros Empleos registrados (monotributo, casas, etc.)	2.899,6	2.825,8	23%	-73,8	-2,5%
Privados: Agro	323,0	331,3	5%	8,3	2,6%
Privados: Pesca	12,8	12,3	0%	-0,5	-3,5%
Privados: Minería e Hidrocarburos	81,4	84,6	1%	3,2	3,9%
Privados: Industria Manufacturera	1.177,5	1.110,3	18%	-67,2	-5,7%
Privados: Electricidad, Gas y Agua	74,2	74,4	1%	0,1	0,2%
Privados: Construcción	462,6	448,4	7%	-14,2	-3,1%
Privados: Comercio	1.176,5	1.126,0	18%	-50,4	-4,3%
Privados: Hotelería y Gastronomía	273,8	265,6	4%	-8,3	-3,0%
Privados: Logística y Telecomunicaciones	560,1	540,1	9%	-20,1	-3,6%
Privados: Servicios Financieros	163,6	160,6	3%	-2,9	-1,8%
Privados: Servicios Profesionales	843,3	826,8	14%	-16,5	-2,0%
Privados: Educación	410,1	414,0	7%	3,9	1,0%
Privados: Salud	326,1	324,5	5%	-1,7	-0,5%
Privados: Servicios sociales	387,3	382,9	6%	-4,4	-1,1%
Privados: Sin especificar	0,7	0,8	0%	0,2	25,1%

# Empleo y Salarios

## DESOCUPACIÓN y DEMANDANTES DE EMPLEO

### Desempleo, ocupados demandantes y subocupados demandantes

% población económicamente activa



El desempleo subió a dos dígitos en el primer trimestre del 2019. Un 10% de la Población Económicamente Activa (PEA) se encuentra desempleada.

Por otro lado, el 17,5% de la PEA se encuentra ocupado pero demanda más horas de trabajo.

# Empleo y Salarios

## CAÍDA DEL SALARIO REAL: pérdida del poder adquisitivo

2018 -2019	Junio	Julio	Agosto	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun
<b>TOTAL pérdida de poder adquisitivo</b>	-3%	-7%	-9%	-13%	-15%	-14%	-11%	-13%	-12%	-12%	-12%	-12%	-9%
<b>Sectores productores de bienes</b>	-3%	-8%	-8%	-11%	-12%	-14%	-12%	-13%	-12%	-13%	-13%	-10%	-8%
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	-4%	-5%	-5%	-9%	4%	-17%	-11%	-14%	-9%	-12%	-8%	-9%	-6%
Explotación de Minas y Canteras	4%	-9%	-2%	-7%	-10%	-13%	-9%	-13%	-12%	-5%	-12%	-9%	-9%
Industria Manufacturera	-3%	-10%	-11%	-12%	-14%	-14%	-13%	-14%	-13%	-16%	-14%	-10%	-8%
Suministro de Electricidad, Gas, Vapor y Aire Acondicionado	-8%	-9%	13%	-10%	-16%	-14%	-12%	-11%	-11%	-15%	-12%	-8%	-10%
Suministro de Agua; Cloacas; Residuos y Saneamiento Público	-6%	-5%	-11%	-15%	-19%	-19%	-13%	-14%	-14%	-17%	-15%	-17%	-10%
Construcción	-3%	-4%	-9%	-11%	-13%	-13%	-11%	-10%	-9%	-11%	-11%	-13%	-5%
<b>Sectores productores de servicios</b>	-4%	-6%	-10%	-13%	-16%	-14%	-11%	-13%	-12%	-12%	-11%	-12%	-10%
Comercio al por mayor y menor, rep. de vehículos automotores	-3%	-5%	-10%	-13%	-16%	-13%	-8%	-13%	-9%	-11%	-8%	-12%	-9%
Servicio de Transporte y Almacenamiento	-5%	-8%	-9%	-8%	-15%	-9%	-10%	-13%	-14%	-12%	-12%	-15%	-12%
Servicios de Alojamiento y Servicios de Comida	-5%	-9%	-10%	-14%	-15%	-15%	-9%	-17%	-16%	-22%	-19%	-17%	-13%
Información y Comunicaciones	-3%	-5%	-8%	-8%	-13%	-13%	-11%	-13%	-9%	-11%	-8%	-6%	-9%
Intermediación Financiera y Servicios de Seguros	-3%	-8%	-6%	-11%	-12%	-12%	-5%	-13%	-15%	0%	-8%	-9%	-2%
Servicios Inmobiliarios	-2%	-3%	-10%	-10%	-14%	1%	-7%	-12%	-7%	-12%	-8%	-10%	-4%
Servicios Profesionales, Científicos y Técnicos	-2%	-6%	-8%	-13%	-9%	-10%	-8%	-11%	-10%	-10%	-8%	-9%	-9%
Actividades Administrativas y Servicios de Apoyo	-4%	-6%	-9%	-12%	-14%	-14%	-11%	-13%	-10%	-13%	-10%	-12%	-10%
Administración Pública, Defensa y Seguridad Social Obligatoria	-5%	-7%	-12%	-18%	-19%	-17%	-15%	-14%	-14%	-14%	-14%	-15%	-12%
Enseñanza	-4%	-7%	-14%	-14%	-18%	-17%	-12%	-13%	-14%	-15%	-15%	-13%	-14%
Salud Humana y Servicios Sociales	-3%	-6%	-10%	-11%	-14%	-17%	-11%	-15%	-13%	-17%	-12%	-13%	-10%
Servicios Artísticos, Culturales, Deportivos y de Esparcimiento	-7%	-9%	-13%	-14%	-16%	-16%	-12%	-14%	-13%	-15%	-13%	-14%	-8%
Servicios de Asociaciones y Servicios Personales	-2%	-4%	-10%	-12%	-15%	-14%	-11%	-12%	-13%	-14%	-11%	-13%	-7%

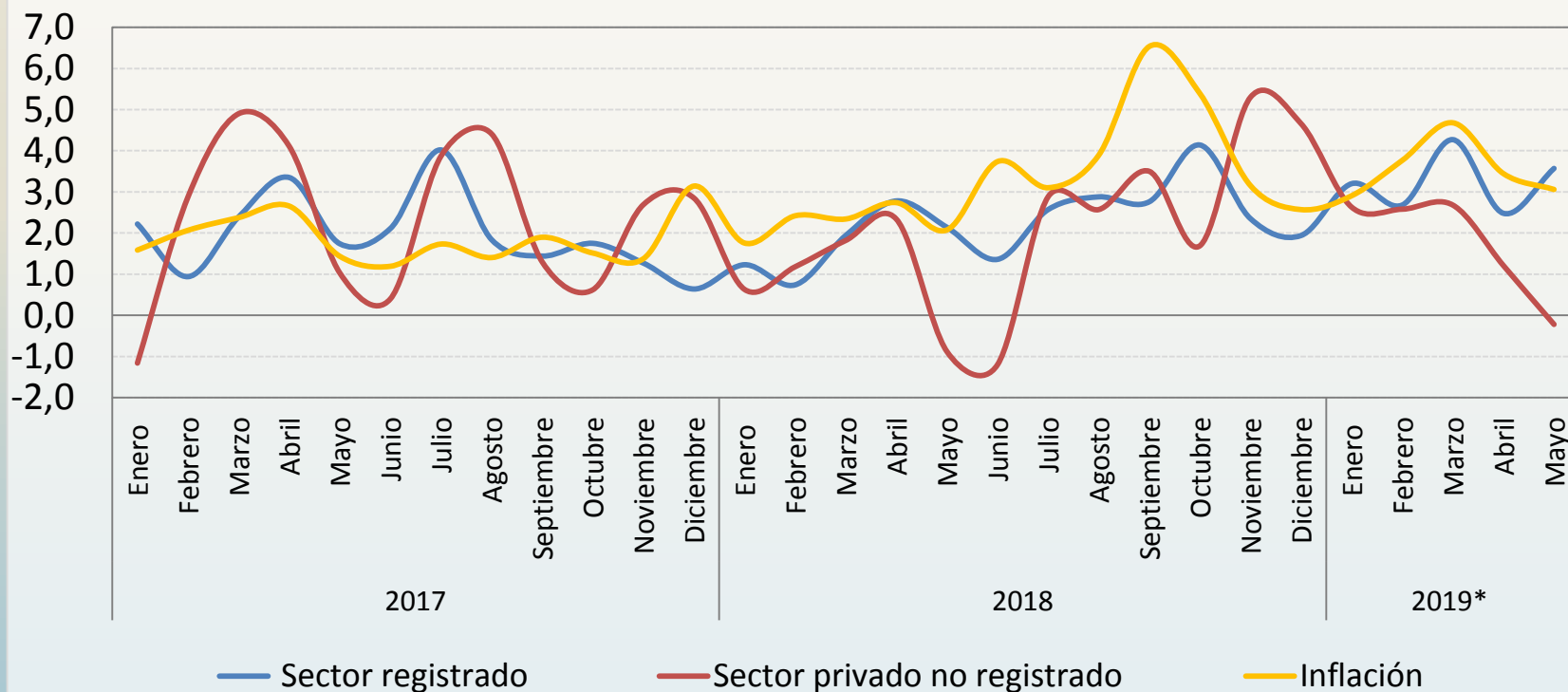
Además de subir la desocupación, la inflación se come el salario...

Caída del 9% del poder adquisitivo de los salarios.

# Empleo y Salarios

El índice de salarios muestra también la caída salarial.

Evolución índice de salarios e inflación  
*variaciones % mensuales*



Según el Índice de salarios del INDEC los salarios del sector registrado aumentaron 4,2% con respecto a abril 2019, mientras que los salarios del sector informal se redujo en un -0,2%.




El sector informal al ser más vulnerable, no tiene poder de negociación.

El salario de empleados públicos se incremento un 2,4%.



# POLITICA MONETARIA

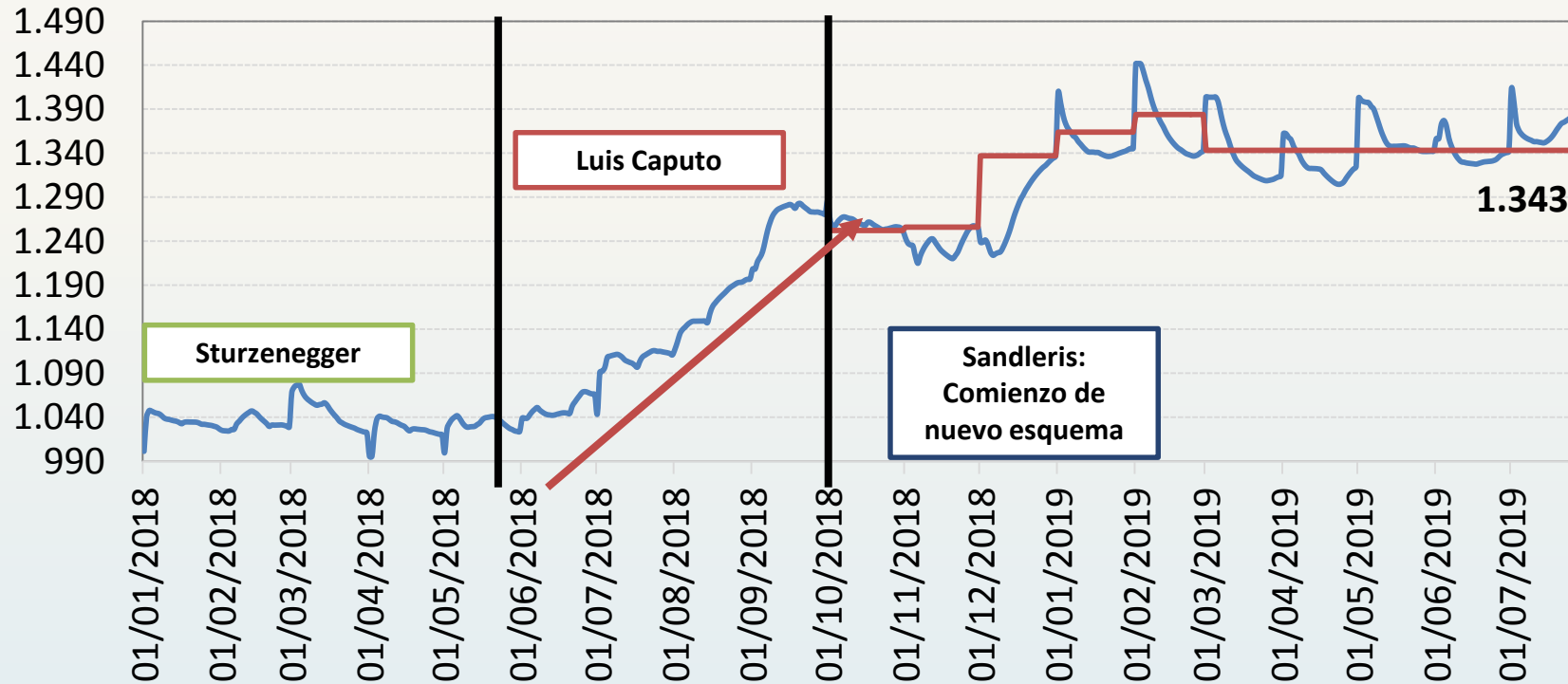
Los promedios mensuales de la cotización del dólar bajan, pero a fines de julio se incrementó la divisa en un peso.

	Valor promedio	Mes de referencia	Unidad
Tipo de Cambio mayorista	42,62	Julio	\$ por U\$S
Tipo de Cambio minorista	43,83	Julio	\$ por U\$S
Riesgo Pais (EMBI)	882,75	Junio	Puntos basicos
	Var mensual	Var acumulada	Var interanual
IPC - Inflación	 2,7%	 22,4%	 55,8%

# Política Monetaria

SE CUMPLE LA META DE BASE MONETARIA POR 10° MES CONSECUTIVO

**EVOLUCION DE LA BASE MONETARIA**  
*MM de \$*



El promedio acumulado de la base monetaria fue de 1.381 mm de pesos, inferior a la meta de 1.343 mm de pesos.

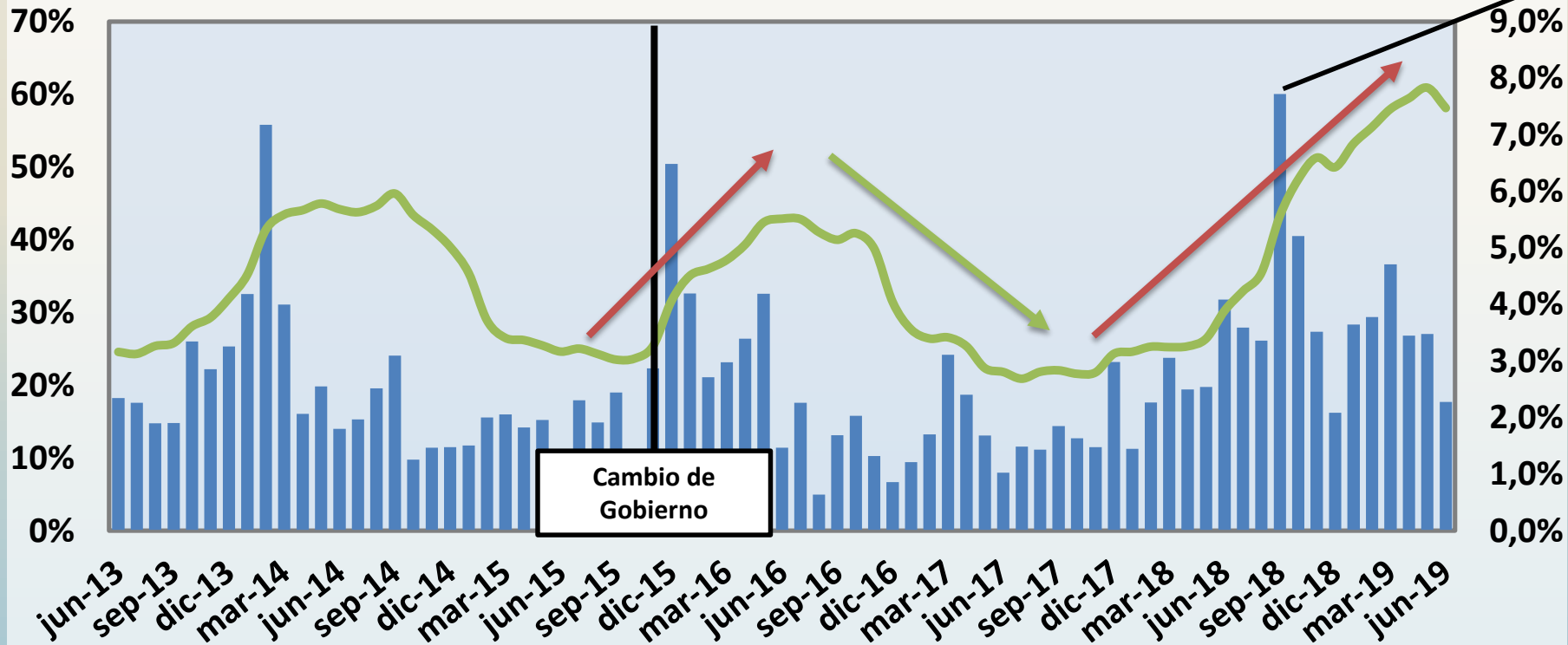
Para evitar que el esquema se vuelva excesivamente contractivo en julio y expansivo en agosto, el COPOM decidió adaptar a un plazo bimestral la evaluación del cumplimiento de la meta de base monetaria (BM), que se mantendrá en \$1.343,2 mil millones para el período julio-agosto.

# Política Monetaria

## CONTINÚA LA INFLACION IMPARABLE

### INFLACION ANUAL - IPC San Luis(%)

*variación % interanual*



Pico de inflación en septiembre

Siguiendo el IPC San Luis, la variación de los precios en junio fue del 2,3% y acumula un 23,3%.

Interanualmente se redujo la variación internacional, pasando del 60,9% al 58,1%.

# Política Monetaria

## IPC NACIONAL – variaciones mensuales por rubro

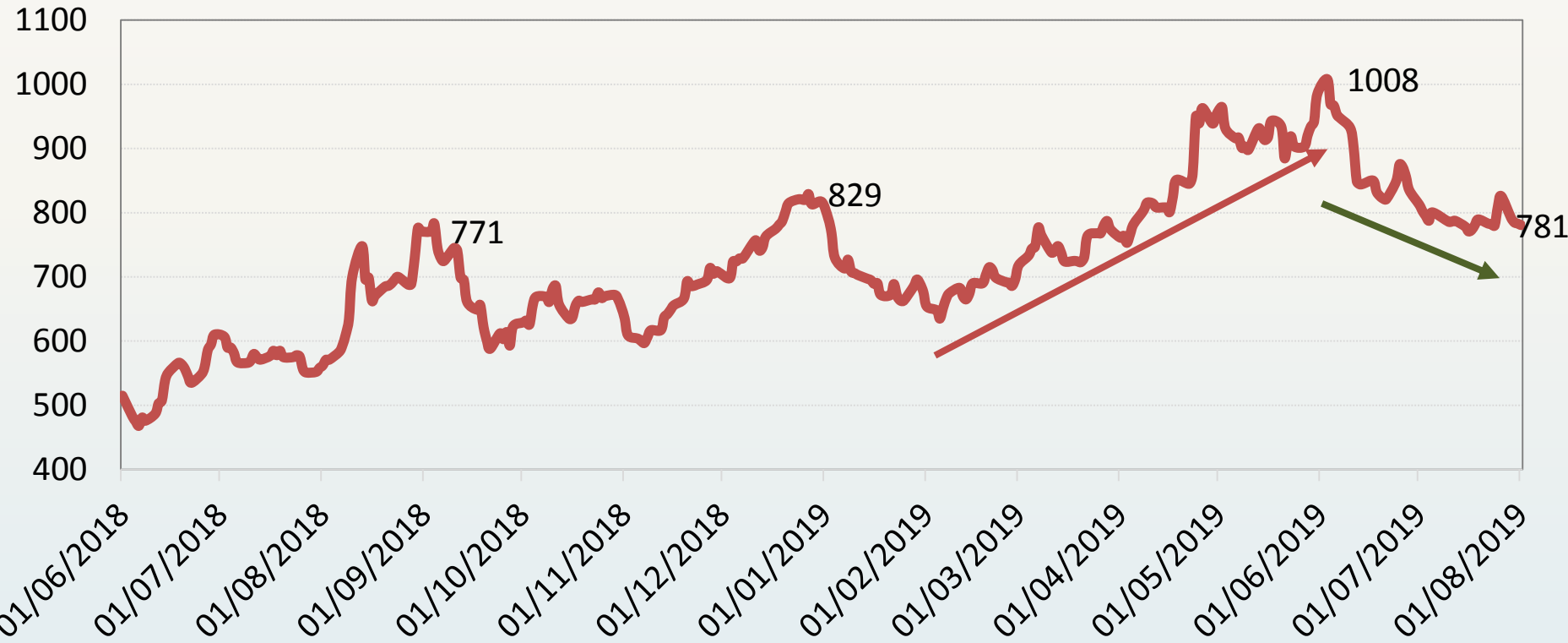
Con los aumentos de tarifas de celulares, el rubro de comunicaciones aumentó un 7,1%.

	Nivel general	Alimentos y bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohólicas y tabaco	Prendas de vestir y calzado	Vivienda, agua, electricidad y combustibles	Equipamiento y mantenimiento del hogar	Salud	Transporte	Comunicaciones	Recreación y cultura	Educación	Restaurantes y hoteles
jun-18	3,7%	5,2%	0,9%	1,9%	2,7%	4,0%	4,3%	5,9%	0,4%	3,4%	1,2%	2,7%
jul-18	3,1%	4,0%	2,6%	-0,1%	1,0%	4,2%	2,8%	5,2%	0,6%	5,1%	1,8%	2,9%
ago-18	3,9%	4,0%	1,4%	0,3%	6,2%	3,1%	4,1%	4,0%	12,4%	3,3%	1,9%	2,4%
sep-18	6,5%	7,0%	4,4%	9,8%	2,3%	9,7%	4,5%	10,4%	2,1%	6,8%	1,6%	5,7%
oct-18	5,4%	5,9%	2,3%	5,0%	8,8%	4,3%	5,5%	7,6%	0,7%	2,7%	2,1%	3,1%
nov-18	3,2%	3,4%	4,6%	2,3%	2,1%	3,6%	5,7%	2,7%	3,0%	2,8%	1,2%	2,6%
dic-18	2,6%	1,7%	1,4%	1,1%	3,0%	1,9%	5,2%	2,4%	7,7%	2,6%	1,0%	2,7%
ene-19	2,9%	3,4%	3,5%	-0,6%	3,1%	2,7%	2,9%	2,5%	7,4%	3,5%	0,6%	3,7%
feb-19	3,8%	5,7%	2,4%	1,0%	6,4%	2,8%	3,2%	2,2%	1,1%	2,2%	1,7%	3,6%
mar-19	4,7%	6,0%	4,1%	6,6%	2,8%	3,8%	3,2%	4,2%	4,4%	2,0%	17,9%	4,3%
abr-19	3,4%	2,5%	1,0%	6,2%	2,9%	4,6%	3,5%	4,4%	3,5%	3,2%	1,5%	4,1%
may-19	3,1%	2,4%	2,2%	3,4%	4,0%	3,2%	5,1%	3,5%	2,0%	2,4%	3,3%	2,2%
jun-19	2,7%	2,6%	2,7%	1,9%	2,7%	3,4%	3,6%	1,6%	7,1%	3,7%	1,8%	2,5%

# Política Monetaria

CAE el RIESGO PAIS

**RIESGO PAIS - EMBI**  
*en puntos básicos*

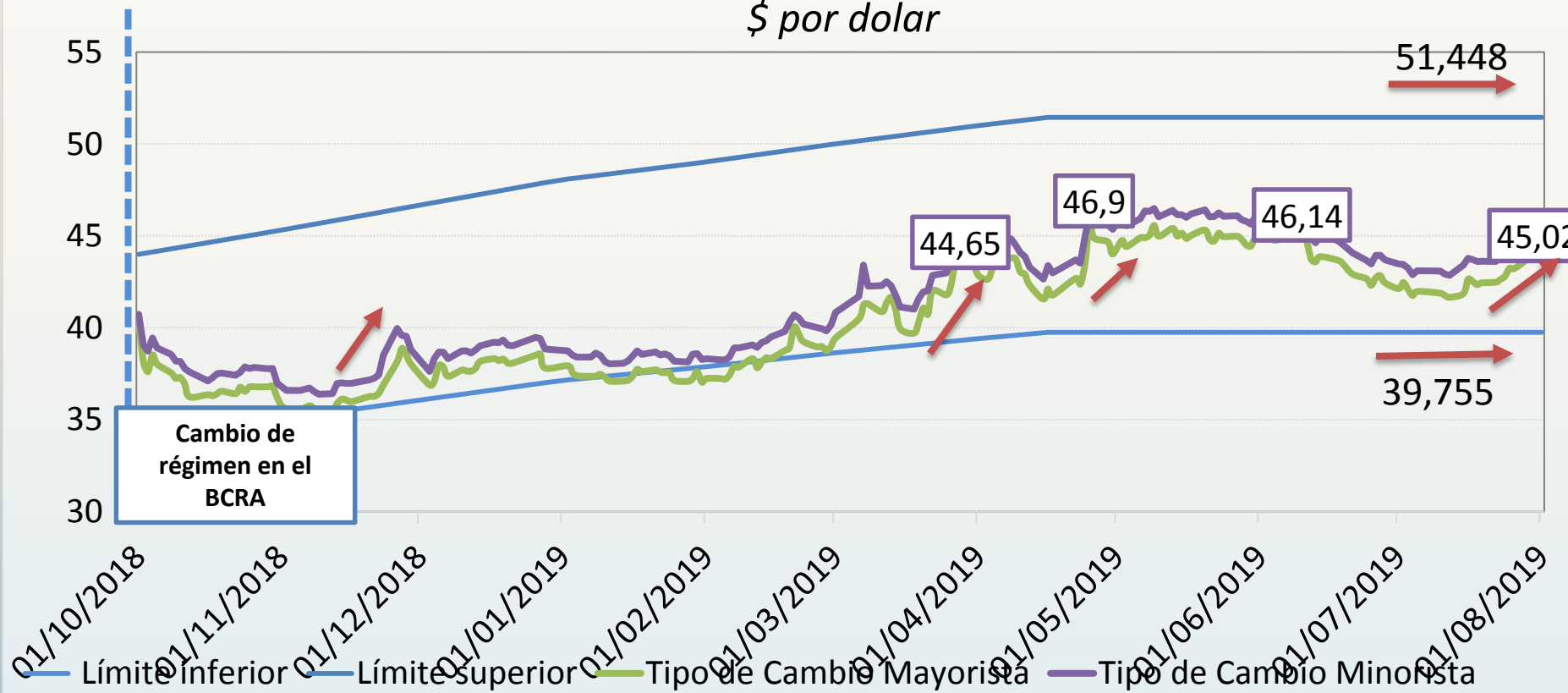


Se acercan las PASO, por lo que es conveniente que las variables más expuestas estén en positivo... El riesgo país cayó con respecto al pico en junio, sin embargo, la suba del dólar en la última semana de julio cambió la tendencia.

# Política Monetaria

El precio del dólar sube a fines de julio, pasando de \$42,50 a \$44,3 en el mes.

**TIPO DE CAMBIO: ZONAS DE NO INTERVENCION Y TIPO DE CAMBIO**  
\$ por dolar



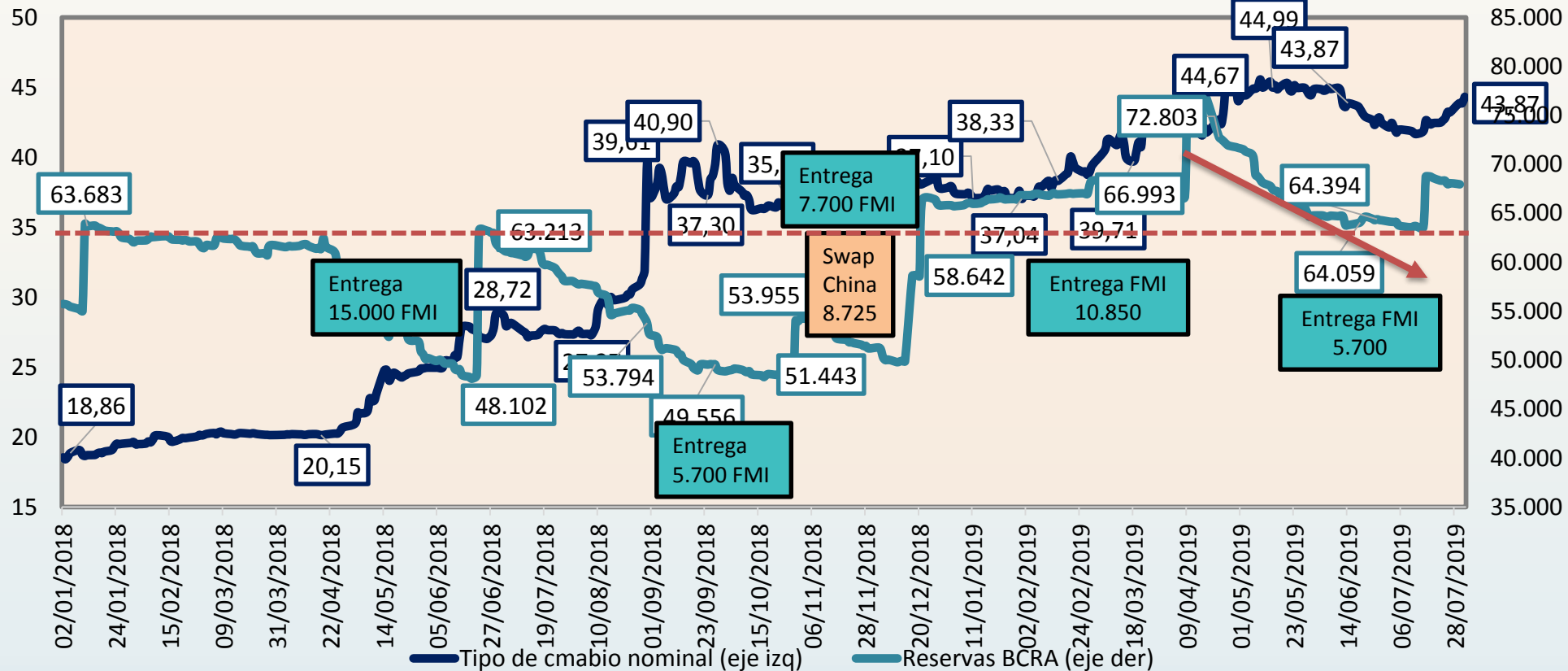
Fin de la estabilidad del dólar a menos días de las PASO.

Si bien se mantiene entre bandas, ya quedo demostrado con las anteriores subas que cualquier suba pequeña del dólar genera descontento y salto de precios.

# Política Monetaria

## EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y LAS RESERVAS DEL BCRA

El TCN en pesos y las Reservas en millones de USD



Quinta entrega del FMI. El valor del dólar volvió a incrementarse, y el BCRA intervino, a pesar de mantenerse entre bandas, dada la nueva decisión del comité de política monetaria.

# PROYECCIONES

- **Proyecciones 2019**
- **Proyecciones 2020**
- **Evolución de las principales variables**



# Proyecciones 2019

Leve baja en la expectativa inflacionaria y de evolución del tipo de cambio. Pasó de estimar un 42,2% de inflación para el 2019 a un 40%. El tipo de cambio que se espera a fin de año es de \$50, unos 40 centavos inferior a los estimados en el REM de junio. La tasa de interés esperada también se reduce, pasando de 54,7% a 53%.

ESCENARIOS 2019 (dato REM Julio 2019)			
	Optimista	Neutro	Pesimista
Crecimiento PBI	-0,7%	-1,5%	-1,8%
Inflación anual	38,7%	40,0%	42,7%
Tipo de cambio nominal oficial	47,00	50,00	53,60
Resultado Primario del SPNF (en miles de millones de \$)	-70,3	-101,5	-162,3
Deficit primario en % PIB	-0,4%	-0,5%	-0,8%
Tasa de interés (LELIQ 7 días)	46,9%	53,0%	59,2%

# Proyecciones 2020

Aumenta 1 punto porcentual la inflación esperada para el 2020. El tipo de cambio esperado para diciembre 2020 baja de \$61,6 a \$60,8.

Leve baja de 0,6 puntos porcentuales en la tasa de interés de las LELIQ.

ESCENARIOS 2020 (dato REM Julio 2019)			
	Optimista	Neutro	Pesimista
Crecimiento PBI	2,7%	2,0%	1,0%
Inflación anual	23,9%	28,0%	32,6%
Tipo de cambio nominal oficial	55,80	60,80	66,70
Resultado Primario del SPNF (en miles de millones de \$)	238,5	132,5	0,0
Deficit primario en % PIB	0,9%	0,5%	0,0%
Tasa de interés (LELIQ 7 días)	28,6%	35,0%	42,2%

# Evolución de las proyecciones

A pesar de la reducción de 1 pp en el crecimiento del 2019, el PIB para los próximos años se mantiene.

La estabilidad del dólar en los últimos meses llevó a una reducción en el valor de la divisa esperado para fin de año.

Evolución de las principales variables							
AÑO	2015	2016	2017	2018	2019e	2020e	2021e
	Ex post				Estimaciones REM		
Crecimiento PBI	2,6%	-1,8%	2,9%	-2,5%	-1,5%	2,0%	2,5%
Inflación anual	31,6%	31,4%	24,8%	47,6%	40,0%	28,0%	20,0%
Tipo de cambio nominal oficial	11,32	15,86	17,70	37,90	50,00	60,80	
Resultado Primario del SPNF (en miles de millones de \$)	-225,64	-359,38	-404,14	-338,99	-101,50	132,50	
Deficit primario en % PIB	-3,8%	-4,2%	-3,8%	-2,3%	-0,5%	0,5%	
Tasa de interés de referencia	33,0%	24,8%	28,8%	59,3%	53,0%	35,0%	

Reducción de 1 punto porcentual en la inflación del 2020

Baja un peso el tipo de cambio esperado a fin de año en los últimos dos meses

## Más información en Monitor Sectorial Claves

[www.claves.com.ar](http://www.claves.com.ar)

Data Center +6000 variables macro y microeconómicas. Todo el comercio exterior. 60 sectores económicos, +120 informes de mercado al año. Segmentador de Empresas y datos de contacto de todas las firmas de Argentina (+560.000).



Comuníquese con Helena Arancio  
CLAVES Información Competitiva S.A.  
harancio@claves.com.ar