



Senado de la Provincia de Mendoza

Oficina de Presupuesto y Hacienda

Coyuntura Económica

julio 2019

RESUMEN EJECUTIVO

A fines de junio tuvo lugar la firma de un acuerdo de asociación estratégica entre el MERCOSUR y la Unión Europea (UE). Para entrar en vigencia se necesitará que el mismo sea ratificado por los parlamentos de los países involucrados, los 28 de Europa y los cuatro sudamericanos. Hay que destacar que el acuerdo creará una zona de libre comercio y no un nuevo bloque económico. En una zona de libre comercio los países involucrados eliminan aranceles y reducen los trámites burocráticos para las operaciones comerciales.

La UE eliminará los aranceles para el 93% de las exportaciones del MERCOSUR y otorgará un trato preferencial para casi todo el 7% restante. Sólo unos 100 productos quedaron excluidos del tratado. En el caso de los bienes industriales Europa elimina el 100% de los aranceles en un plazo de hasta 10 años, mientras que para los agroindustriales los suprime en el 82% de los casos. El resto de los productos agroindustriales obtendrá cuotas o preferencias fijas y/o estarán sujetos a liberalizaciones parciales, como es el caso de la carne vacuna, porcina y aviar, azúcar, leche en polvo, etanol, arroz, miel y quesos. Nuestras exportaciones se beneficiarán también por mejores condiciones de acceso, reducciones o eliminaciones de restricciones y por la simplificación en los procedimientos de operatoria comercial.

El MERCOSUR, por su parte, eliminará los aranceles para el 91% de las importaciones desde la UE. En el caso de los bienes industriales, el porcentaje alcanza al 90%, con plazos amplios de implementación de hasta 15 años de forma gradual para el caso de sectores sensibles como el automotriz.

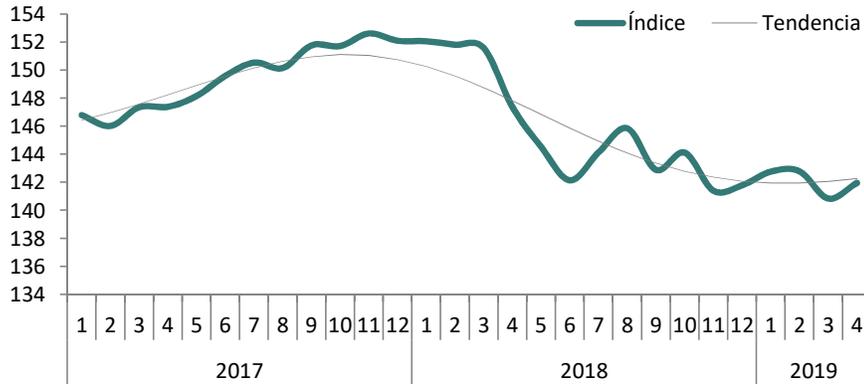
Se espera que el acuerdo genere otros impactos, entre los que se destacan: aumento de las inversiones de la UE en el MERCOSUR, mejor acceso a tecnologías e insumos, incremento de la inserción en las cadenas globales de valor (será más fácil que los procesos productivos se desarrollen en varios países al brindar mayor certeza para la importación de insumos y la exportación de bienes intermedios o finales), impulso al desarrollo de las economías regionales, reducción de la discrecionalidad en las políticas económicas (el tratado incluye reglas estables y previsibles), transformación de la matriz productiva, beneficios específicos para PyMEs, entre otros.

En la actualidad, la balanza comercial entre Argentina y los países de la UE es deficitaria (nuestras importaciones son mayores que las exportaciones) en U\$S 2.000 millones. La principal exportación de nuestro país está dada, en un alto porcentaje, por subproductos oleaginosos, segundo aparecen el biodiesel, las frutas y verduras frescas y preparadas, y luego más abajo, carnes y pescados. La mayor importación de Argentina desde la UE son las maquinarias, seguidas por productos químicos y material de transporte.

En los últimos años la Argentina perdió participación en las compras que realiza la UE por fuera del mismo bloque. Mientras que en 1999 nuestras exportaciones representaban un 0,6% de las importaciones extra zona de la UE, este porcentaje se redujo a un 0,4% en 2018. La misma tendencia se observa al constatar que las exportaciones a la UE pasaron de explicar el 20% del total de las ventas de nuestro país hace 20 años a representar el 15% en el año pasado. Se espera que la firma de este acuerdo contribuya a un mayor dinamismo comercial que permita revertir esta situación y recuperar parte del terreno perdido.

ACTIVIDAD

Estimador Mensual de Actividad Económica (índice desest.)

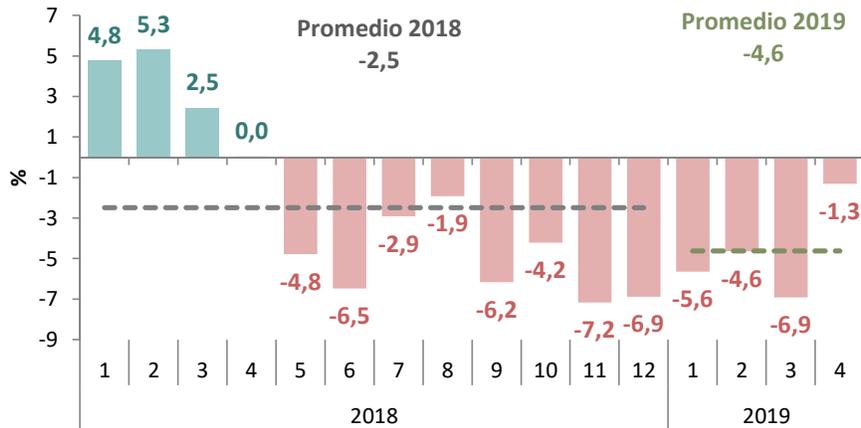


Variación
abr-19/abr-18
-1,3%

Variación
abr-19/mar-19
+0,8%

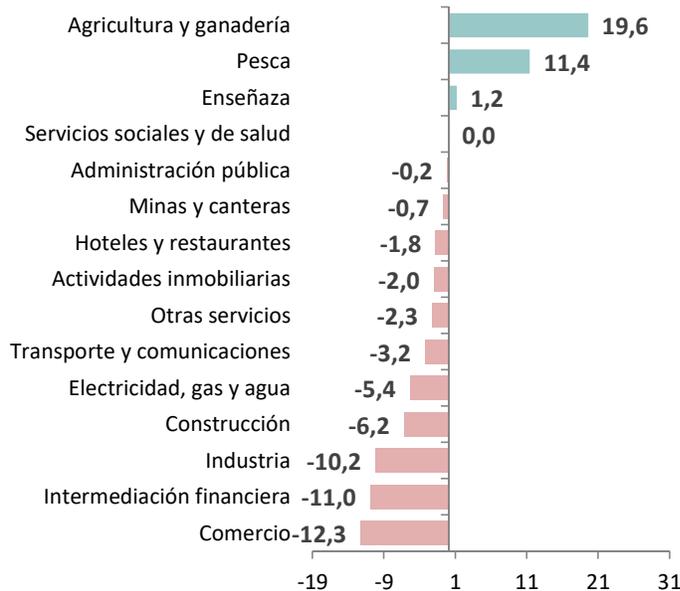
Var. acumulada
2019
-4,6%

Variación interanual (%)



Actividad por sector

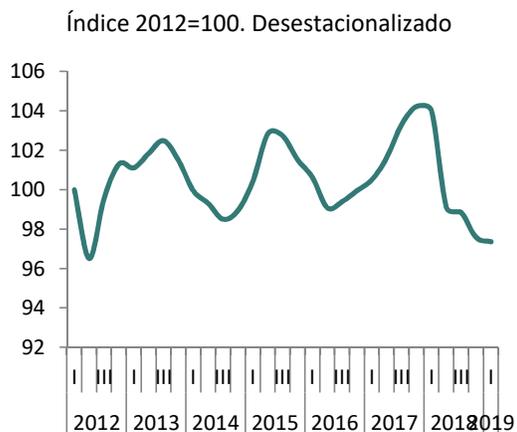
Variación % acumulada en 2019



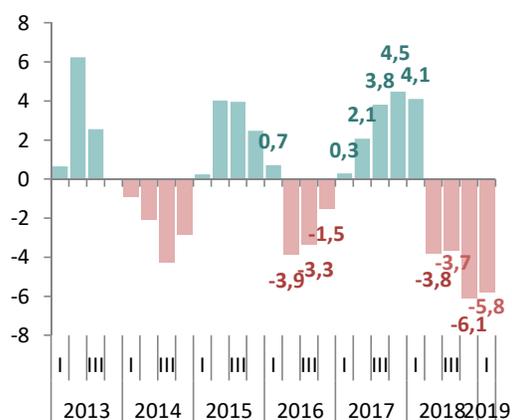
- La contracción de la actividad del mes de abril fue de 1,3% con respecto al mismo mes de 2018. Esta caída fue menor que el -6,9% interanual registrado el mes previo. Además, en comparación con marzo de 2019 también existió una recuperación, que llegó al 0,8% (medición desestacionalizada).
- Respecto a abr-18, 10 actividades registraron caídas y 5 aumentos (en marzo, solo 3 registraron crecimiento).
- Las actividades en las que cae la actividad son también las que muestran las mayores contracciones en los niveles de empleo formal.

PBI

PIB (en \$ constantes)

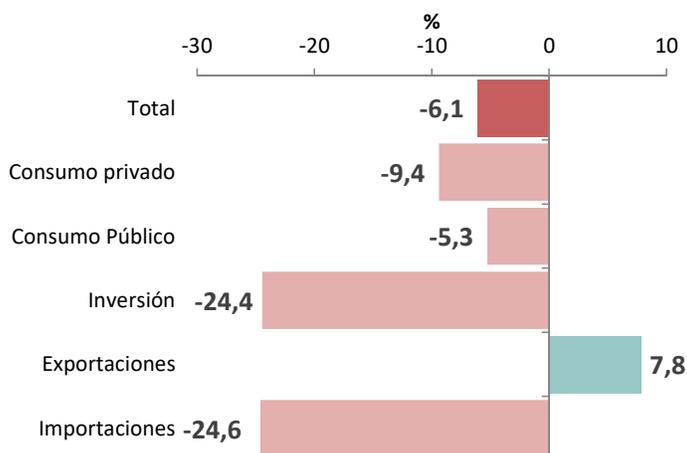


PIB (% var. interanual)



Componentes del PIB

Variación interanual (1er trim. 2019 / 1er trim. 2018)



Proyecciones de crecimiento 2019

Gobierno nacional

-0,5%

FMI

-1,2%

REM (BCRA)

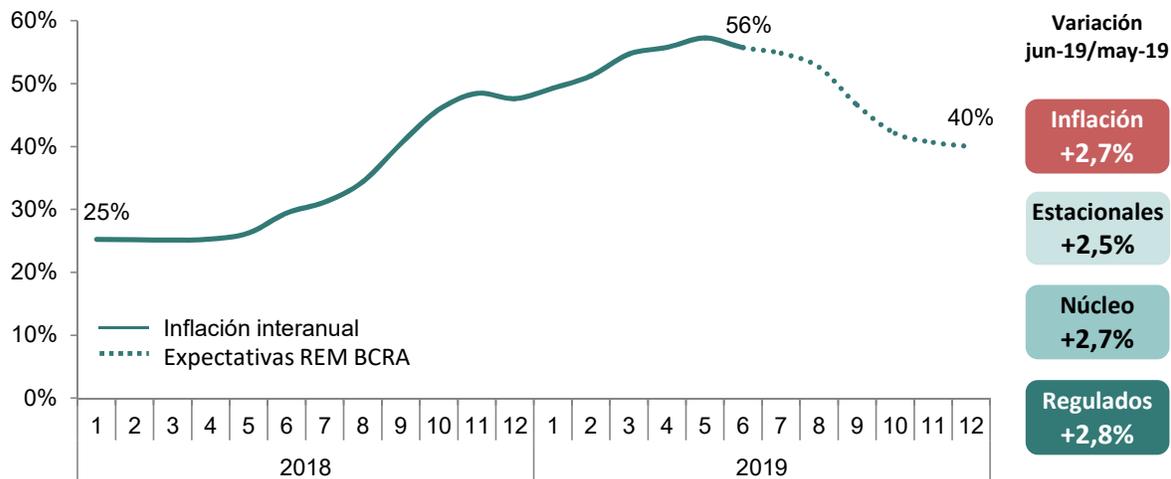
-1,5%

Participación % por componente	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión	Exportaciones	Importaciones
1er trim 2019	70%	15%	13%	16%	16%
Promedio 2004/2019	68%	15%	16%	17%	16%

- En el 1er trimestre de 2019 la economía se contrajo 5,8% en relación al mismo período del año previo, como consecuencia de caídas en casi todos sus componentes. La inversión se redujo 24% interanual, el consumo público 5,3% y el consumo privado 9,4%. Estas contracciones fueron atenuadas por el aumento de las exportaciones netas, tanto debido a mayores exportaciones (+7,8%) como a menores importaciones (-24,6%).
- En relación a los niveles del último trimestre de 2018, cayó el consumo privado (-2,5%) y la inversión (-0,9%). Por otro lado, aumentó el consumo público (+2,0%) y las exportaciones netas, con exportaciones creciendo al 0,3% e importaciones contrayéndose 1,7%.
- 12 de 16 sectores cayeron en términos interanuales. Entre ellos, se destacan: el comercio, construcción e industria. Los sectores que más crecieron fueron agricultura y ganadería, pesca, servicio doméstico y enseñanza.

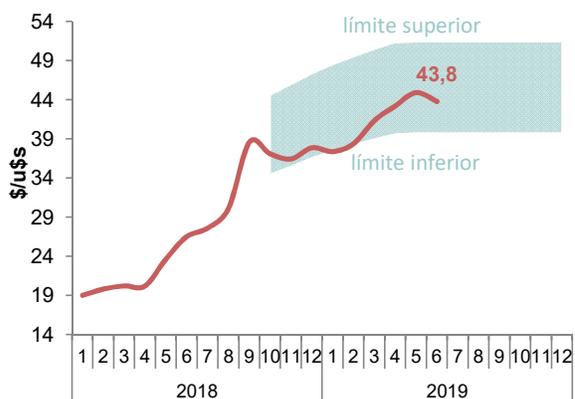
INFLACIÓN, RESERVAS Y TIPO DE CAMBIO

Inflación



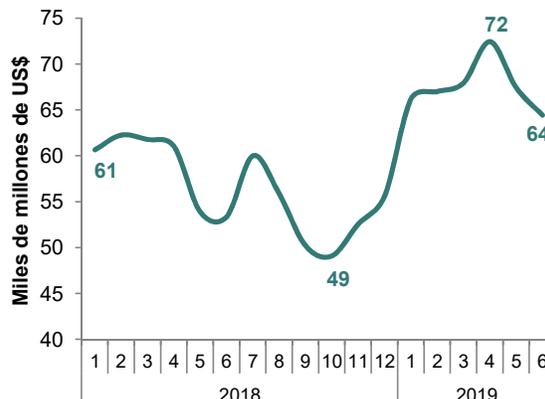
Tipo de cambio

Promedio jun-19 (\$/U\$S)	Variación mensual	Variación interanual
43,8	-2,5%	65%



Reservas internacionales

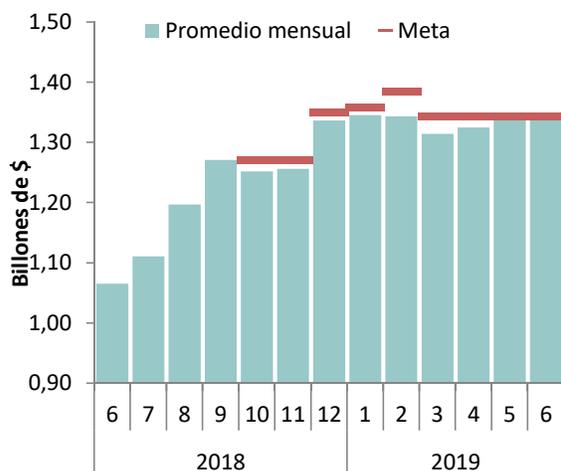
Promedio jun-19 (M U\$S)	Variación mensual	Variación interanual
64.428	-4,4%	21%



- La inflación de junio a nivel nacional fue del 2,7% mensual, en línea con las previsiones de mercado y por debajo del 3,1% registrado en mayo. La medición respecto de junio de 2018 descendió levemente.
- La variación de precios estimada para diciembre de 2019 en relación al mismo mes del año previo mostró una tenue disminución, al pasar de 40,3% a 40%.
- Tras haberse mantenido casi sin cambios en mayo, el tipo de cambio tuvo un comportamiento descendente en junio. La cotización del cierre de mes (\$/USD 42,4) se ubicó \$2,4 por debajo del valor observado a fines de mayo.
- Las reservas internacionales totalizaron los USD 64.428 millones promedio en junio, registrándose un leve descenso en relación a mayo como consecuencia de pagos de obligaciones por parte del Tesoro Nacional.

BASE MONETARIA, INTERÉS Y BANCOS

Base monetaria promedio y meta



Tasa real de política monetaria



Tasas de interés y riesgo país

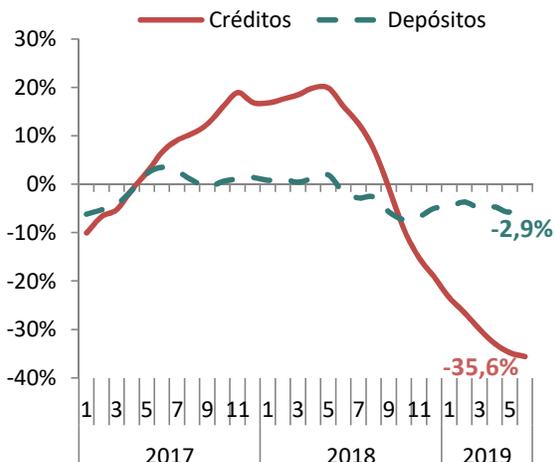
variación en los últimos 30 días



Depósitos y créditos

Sector privado en pesos	Saldos promedio jun-19 (MM de \$)	Variaciones		
		Mes	Año	Año t. reales
Depósitos	2.296	3,6%	51%	-2,9%
Créditos	1.542	0,0%	0%	-35,6%

Depósitos y créditos al Sector privado
(Variación interanual en términos reales)



- El BCRA cumplió por noveno mes consecutivo la meta de agregados monetarios que se fijó en septiembre del año pasado.

- El saldo promedio de base monetaria de junio se mantuvo invariable respecto de mayo. Los adelantos transitorios y transferencia de utilidades del BCRA al Tesoro Nacional supusieron una expansión de \$75 mil millones (MM). Otras operaciones arrojaron un aumento de la cantidad de dinero de \$6 MM.

- En sentido opuesto, la venta de divisas del BCRA al Tesoro contrajo \$59 MM, mientras que las operaciones con el sistema financiero absorbieron \$16 MM. Otros \$6 MM fueron retirados de la economía por otras operaciones del BCRA con el sector público.

- Se ha observado una disminución en la tasa de política monetaria del BCRA, como también en la de los plazos fijos (Badlar privados). Se registró además una caída en el riesgo país.

- Los depósitos en pesos del sector privado cayeron 2,9% en términos reales contra junio de 2018, mientras que los créditos lo hicieron un 35,6%.

FINANZAS PUBLICAS NACIONALES

Variación interanual del acumulado a mayo

Acumulado a mayo, millones de \$

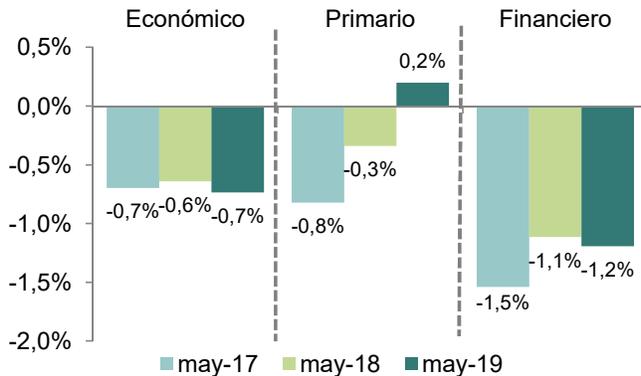
Gastos primarios
+33%

Ingresos primarios
+43%

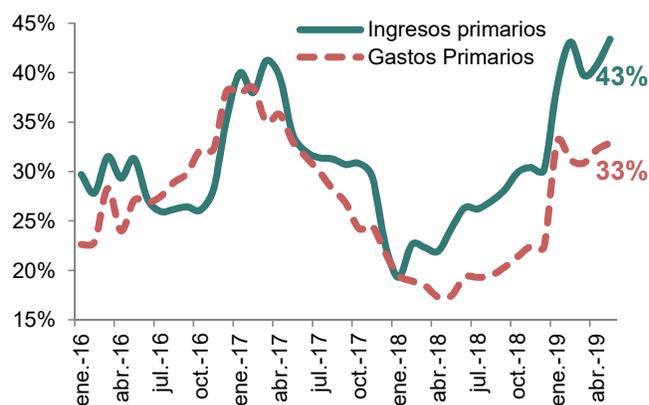
Rdo. Primario
+ 36.819

Rdo. Financiero
- 219.489

Resultados (% PBI)



Variación interanual (%)



Recaudación de impuestos

Variación % acumulada a junio de 2019



Sector Público Nacional no Financiero

Millones de \$	Acumulado Anual		Var. Int. %
	may-19	may-18	
Ingresos corrientes	1.395.252	972.506	43%
Ingresos tributarios	764.881	506.236	51%
Seguridad Social	480.496	363.640	32%
Otros	149.875	102.629	46%
Gastos corrientes	1.530.613	1.065.800	44%
Remuneraciones	187.889	145.587	29%
Seguridad Social	626.003	468.086	34%
Transferencias corrien.	364.995	274.891	33%
Intereses	256.309	113.160	127%
Otros	351.727	177.236	98%
Ingresos de capital	2.050	1.911	7%
Gastos de capital	86.178	70.937	21%
Inversión real directa	46.324	32.104	44%
Otros	39.854	38.833	3%
Ingresos Primarios	1.397.301	974.417	43%
Gastos Primarios	1.360.482	1.023.578	33%
Resultado Primario	36.819	-49.161	175%
Resultado Financiero	-219.489	-162.321	-35%

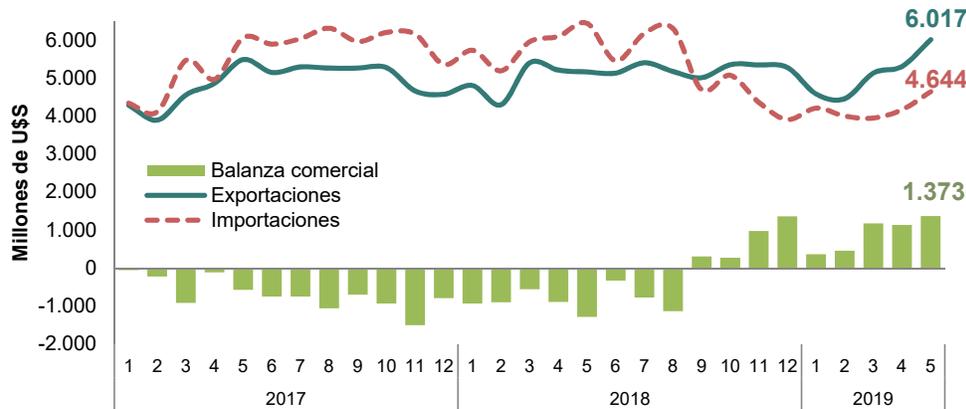
- Entre enero y mayo se acumuló un superavit primario (\$36.819 millones), por primera vez en los últimos cinco años. Contrasta con el déficit de \$49.161 millones acumulado a mayo de 2018. La mejora se debe a un mayor crecimiento de los recursos que de los gastos.

- Entre los gastos se destaca el incremento de los intereses y subsidios a la energía, que crecieron más del doble en el año, y las transferencias corrientes a provincias. Por otro lado, aumentaron muy poco las transferencias a universidades y disminuyeron las transferencias de capital a provincias.

- En el segundo trimestre del año la recaudación nacional dio un salto significativo creciendo al 50%. Estuvo impulsado principalmente por el crecimiento en los ingresos por derechos de exportación y Ganancias. Por otro lado, aumentaron poco los internos coparticipados y seguridad social.

COMERCIO EXTERIOR

Intercambio comercial argentino



Var. acumulada
mayo 2019

Exportaciones
2,5%

Importaciones
- 28,7%

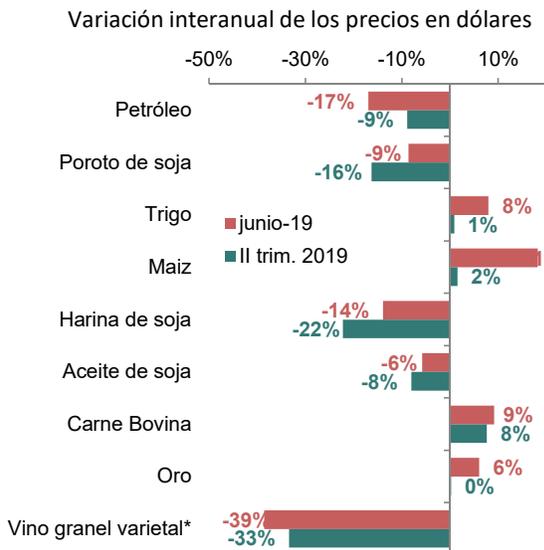
Acumulado anual

Balanza comercial
4.527
millones de U\$S

Intercambio comercial	Millones de U\$S		Var. interanual	
	may-19	Acum. Anual	may-19	Acum. Anual
Exportaciones	6.017	25.516	17%	2%
Prod. Primarios	1.843	7.052	61%	18%
MOA	2.197	9.289	4%	0%
MOI	1.616	7.415	-1%	-6%
Combustibles	361	1.752	29%	1%
Importaciones	4.644	20.989	-28%	-29%
Bs. Capital	771	3.533	-37%	-40%
Bs. Intermedios	1.581	7.318	-16%	-14%
Piezas y acc. BC	991	4.355	-15%	-24%
Bs. De consumo	575	2.636	-22%	-31%
Vehículos	258	1.190	-59%	-59%
Balanza Comercial	1.373	4.527	207%	200%

- En los primeros cinco meses del año se alcanzó un superávit de la balanza comercial de U\$S 4.527 millones, que contrasta con el déficit de U\$S 4.543 millones del año anterior. La mejora se debe a una significativa caída de las importaciones.
- Las exportaciones totales crecieron 2,5% en el año y alcanzaron su máximo valor a mayo desde 2014. Tuvieron un fuerte repunte en el último mes por el salto en las ventas de productos primarios, debido a la recuperación luego de la sequía de 2018. Destaca el marcado incremento en las exportaciones de porotos de soja y maíz.
- Las importaciones se han contraído de forma significativa en los últimos nueve meses. A mayo caen todos los grandes rubros, destacándose las de vehículos y bienes de capital.
- El tipo de cambio real, que muestra la competitividad cambiaria del país, se ha mantenido relativamente estable desde noviembre, aunque hay que destacar que en el último mes ha descendido por la caída del dólar y la inflación persistente.

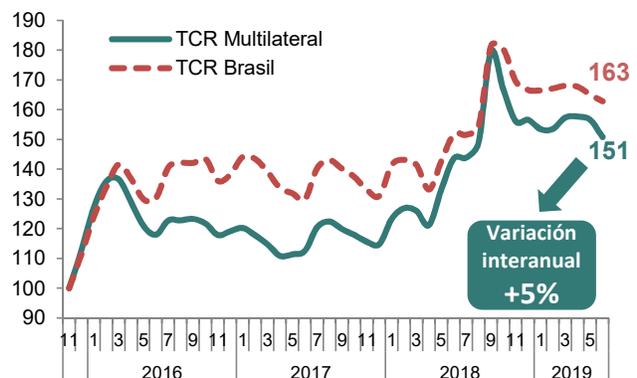
Precios internacionales



* Variación del precio en mayo y I trimestre de 2019

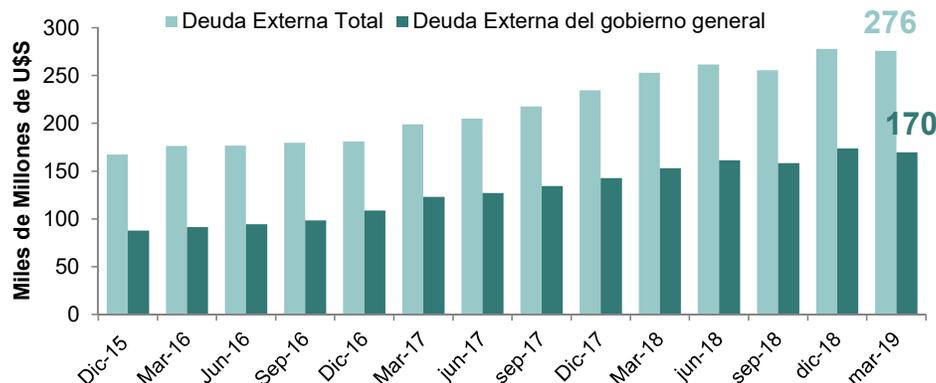
Índice de tipo de cambio real

(17/12/15 = 100)



DEUDA EXTERNA Y BALANZA DE PAGOS

Deuda externa



Variación
mar-19/mar-18

Deuda externa
+ 9 %

Deuda externa
Gobierno General
+ 11 %

- Desde fines de 2015 la deuda externa aumentó en U\$S 108 mil millones y alcanzó el 53% del PBI (U\$S 82 mil millones fueron mayor deuda del gobierno).
- En el último año la deuda externa total aumentó un 9%, impulsada por la suba del 11% de la del gobierno.
- La deuda bruta total del Sector Público Nacional (incluye deuda externa e interna) alcanzó los U\$S 332 mil millones a fines de 2018, lo que representa un aumento del 4%. En términos del PBI pasó del 50% al 64%, debido a la caída del producto medido en dólares.

Balanza de pagos

Valores al I trimestre de 2019, en millones de dólares

Cuenta Corriente
- 3.849

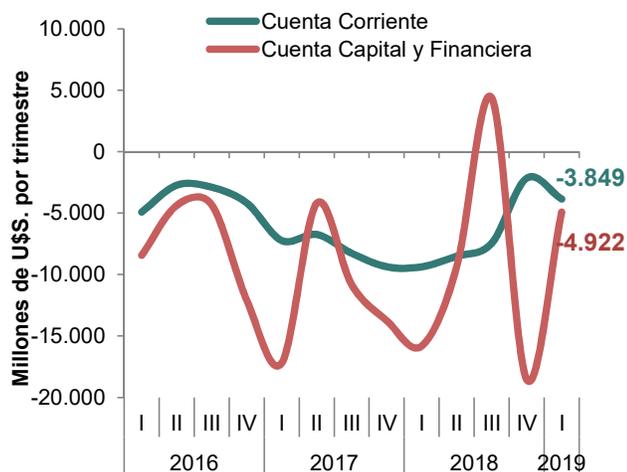
C. Capital y Financiera
- 4.922

+

Errores/omisiones
- 1.118

=

Variación de Reservas
- 45

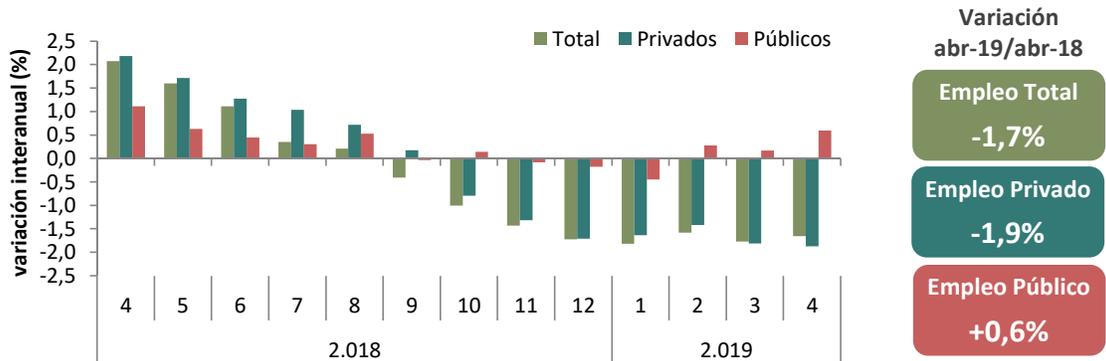


Cuenta corriente y de Capital	I Trim 2019		Acum. I Trim 2019	
	M U\$S	Var. Int.	M U\$S	Var. Int.
Cuenta Corriente	-3.849	59%	-3.849	59%
Mercancías	2.562	255%	2.562	255%
Servicios	-1.706	50%	-1.706	50%
Ingresos primarios	-4.987	-11%	-4.987	-11%
Ingresos secunda.	282	69%	282	69%
Cuenta Capital y Finan.	-4.922	69%	-4.922	69%
Inversión directa	-2.252	6%	-2.252	6%
Inv. en cartera	-223	98%	-223	98%
Derivados finan.	-35	-35%	-35	-35%
Otras inversiones	-2.404	-455%	-2.404	-455%
Var. Reservas interna.	-45	-101%	-45	-101%
Errores y omisiones	-1.118	-275%	-1.118	-275%

- En el último año descendió el déficit de cuenta corriente. La mejora estuvo impulsada por la balanza de bienes, que pasó de ser deficitaria a tener superávit, y por la caída en el déficit de la cuenta de servicios.
- Se produjo un fuerte freno en la entrada de capitales (caída del déficit de la cuenta financiera). Esto se debió a que se detuvieron las entradas para comprar bonos y acciones de Argentina, que habían alcanzado montos muy relevantes hasta el primer trimestre de 2018.
- En el primer trimestre de 2019 entraron pocos capitales, explicados prácticamente en partes iguales por inversiones directas y por el préstamo del FMI. Esto alcanzó para financiar el déficit de la cuenta corriente.

MERCADO LABORAL

Trabajadores registrados



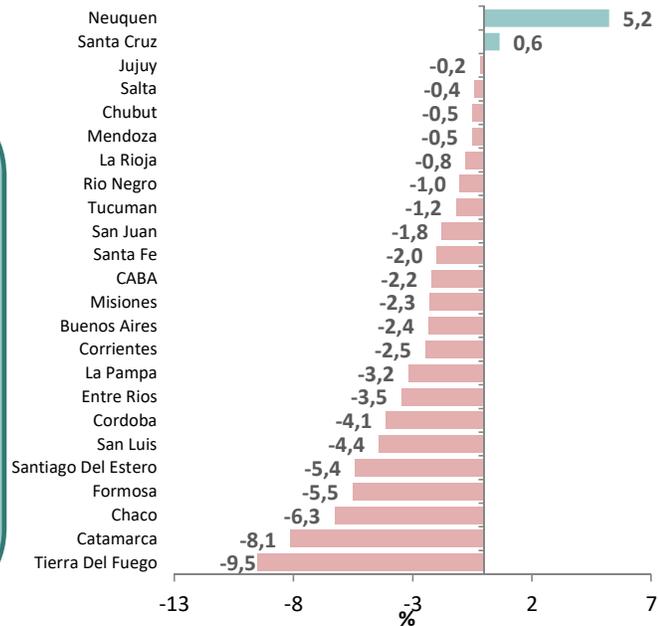
Desempleo I trim. 2019

10,1%

- El empleo total cayó 1,7% en abril 2019, en relación al mismo mes del año previo. Con respecto a marzo de 2019, se mantuvo constante.
- La tasa de desempleo aumentó desde el 9,1% en el 1° trim. de 2018 al 10,1% en el 1° trim. de 2019. Esta tasa aumentó en todas las regiones del país, con excepción del noreste. Las tasas de desempleo por región fueron: Noreste 4,5%, Cuyo 6,1%, Patagonia 7,0%, Noroeste 9,5%, Pampeana 10,2% y Gran Buenos Aires 11,1%.

Empleo por provincia

Asalariados registrados del sector privado según provincia (variación % abr-19/abr-18)



Remuneraciones reales

Remuneración promedio de los asalariados privados en términos reales (var. interanual)

