



Universidad Nacional  
de Lomas de Zamora



# REPORTE MACROECONOMICO

## Agosto 2021

*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](http://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 agosto. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

**Actividad Económica:** El índice EMAE-INDEC registró en el mes de junio una suba de 10,8% en términos anuales. Según la consultora OJF & Asociados, la actividad económica registró en el mismo mes una suba anual de 12,6%.

La industria medida en el IPIM en el mes de junio registró una suba de 19,1% en términos anuales. Según la consultora OJF & Asociados, la industria registró en el mismo mes, un crecimiento de 18,5% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de junio una variación positiva de 28,6%. Para el grupo Construya, la actividad de la construcción registró una suba de 29,3% en términos anuales.

**Precios:** La inflación nacional de julio registró una variación de 3% con respecto al mes anterior. En la comparación anual, la inflación se ubica en torno al 51,8%.

**Fiscal:** El resultado fiscal del mes de junio alcanzó un déficit primario de \$153.217 millones mientras que el déficit financiero alcanzó un valor de \$207.947 millones. La recaudación de julio creció 66,9% en términos anuales, por encima de la inflación.

**Monetario:** Los depósitos en pesos del sector privado en el mes de julio registraron una variación de 5,4% en términos mensuales y de 45,6% en términos anuales. Las reservas alcanzaron un promedio de US\$42.835 millones mientras que el tipo de cambio se ubicó en 96,68 pesos por dólar, con una depreciación anual de 33,7%.

**Sector Externo:** El resultado comercial del mes de junio registró un superávit de US\$1.067 millones. El superávit de la Balanza Comercial acumulado durante los últimos 12 meses se encuentra en torno a los US\$10.817 millones.

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo [infomacro@economicas.unlz.edu.ar](mailto:infomacro@economicas.unlz.edu.ar)

Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas  
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

## Actividad Económica

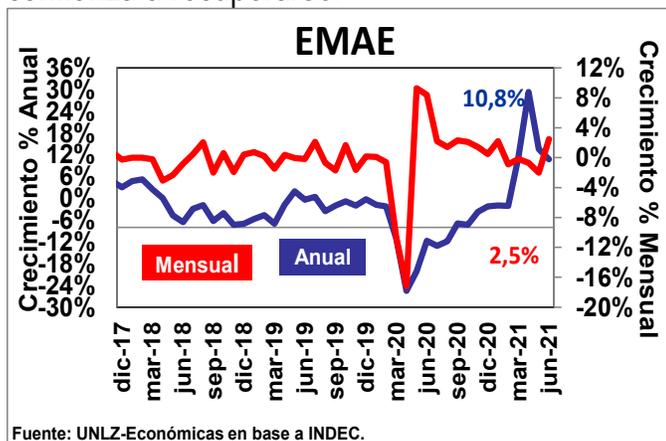
El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC), registró en el mes de junio una suba de 2,5% en términos mensuales y de 10,8% en términos anuales. No obstante, se esta comparando con una base muy baja como fue 2020.

En el acumulado del año (enero-junio), la suba fue de 9,7% con respecto al mismo periodo del año anterior.

De 15 sectores económicos que informa el INDEC, 13 registraron variaciones positivas (7 con subas de dos dígitos). Solo dos sectores registraron caídas (intermediación financiera y agricultura, ganadería, pesca y silvicultura).

En términos anuales, se destacan las siguientes variaciones positivas: construcción (32,3%), industria manufacturera (16,8%), comercio mayorista y minorista (13,2%), actividades inmobiliarias (12,3%) y transporte y comunicaciones (9,3%).

El sector mas afectado por la crisis de la pandemia ha sido hoteles y restaurantes, que registro una suba anual de 6,9% y lentamente comienza a recuperarse.



Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de junio registró una suba de 2,4% en términos mensuales y de 12,6% con respecto al mismo mes del año anterior.

El FMI proyecta para 2021 un crecimiento de 6,4% mientras que la OCDE señala que

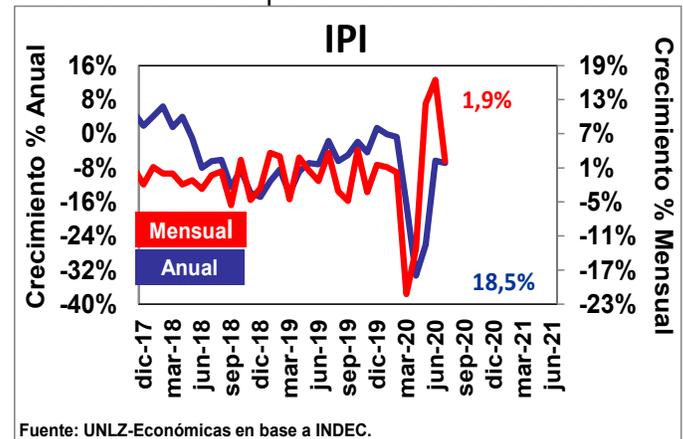
Argentina estará en el grupo de países que más le costará volver a niveles de actividad pre-pandemia.

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en junio una suba mensual de 10,5% y de 19,1% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-junio), el crecimiento fue de 22,4%.

Debido a que se compara con los peores meses de la pandemia, las variaciones anuales son elevadas: vehículos automotores (103,6%), prendas de vestir, cuero y calzado (68,2%), industrias metálicas básicas (61,6%), productos de metal (29,4%), productos textiles (23,9%) y productos de caucho y plástico (21,3%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de junio una suba de 1,9% en términos mensuales y de 18,5% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-junio) se registró un crecimiento de 16,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Según OJF & Asoc., para los próximos meses se espera cierto repunte de la producción industrial, apuntalada por las medidas desde el gobierno para reforzar el consumo y la actividad, y por una situación sanitaria por ahora más controlada.



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 64,9% en junio, con una suba de 3,4 puntos con respecto a mayo y de 11,6 puntos en términos anuales.

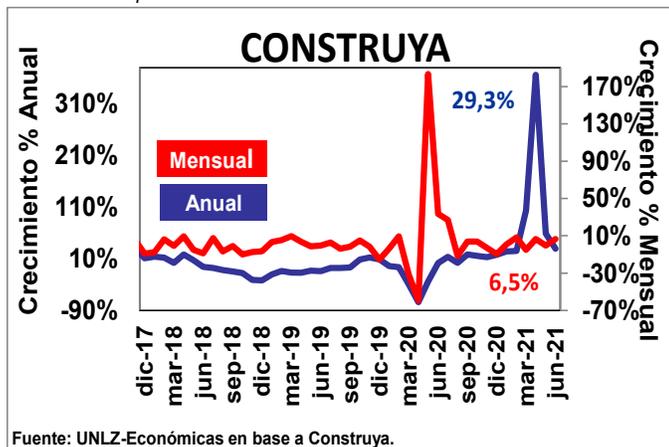
Los principales bloques sectoriales presentaron en junio las siguientes capacidades instaladas:

Industrias Metálicas Básicas (78,2%), Productos Minerales No Metálicos (74,2%), Refinación de Petróleo (73,6%), Papel y Cartón (72,5%) y Sustancias y Productos Químicos (69,6%). Por otro lado, la industria automotriz tuvo una capacidad instalada en el mes de 51,9%, uno de los sectores más afectados por la crisis económica.

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de junio una suba de 6,8% en términos mensuales y de 28,6% con respecto al mismo mes del año pasado.

En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas: Hormigón Elaborado (193,3%), Mosaicos Graníticos y Calcáreos (105%), Yeso (88,8%), Cemento Portland (20,5%) y Pisos y Revestimientos Cerámicos (6,3%).

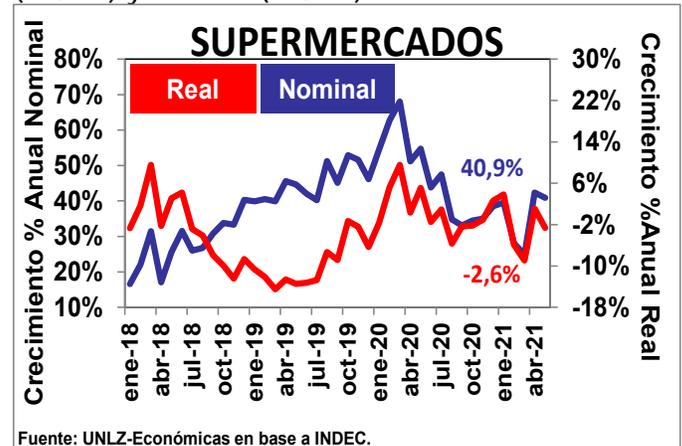
Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de junio una suba de 6,5% en términos mensuales y de 29,3% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-junio), el incremento fue de 62,9%.



Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de mayo registraron un crecimiento de 40,9% en términos anuales alcanzando un monto de \$110.723 millones. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una disminución de 2,6%.

Las compras online subieron un 70,5% con respecto al mismo periodo del año pasado y alcanzaron los \$6.185 millones.

Analizando las variaciones corrientes por grupo de artículos, las mayores subas se dieron en Indumentaria, Calzado y Textiles para el Hogar (22,1%), Electrónicos y Artículos para el Hogar (37,6%), Verdulería y Frutería (41,6%), Bebidas (44,6%) y Carnes (63,8%).



Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) en el Gran Buenos Aires alcanzaron en el mes de mayo un valor de \$1.807 millones, con una suba anual de 620,7%. A precios constantes crecieron 366,5% para el mismo periodo.

Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Electrónicos, Electrodomésticos y Computación (210.596%), Ropa y Accesorios Deportivos (152.105%), Amoblamientos, Decoración y Textiles para el Hogar (2.505%).

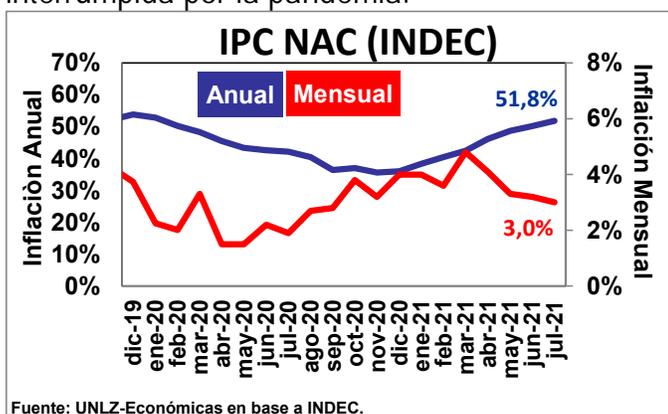
Los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de mayo cayeron 0,6% en términos mensuales y crecieron 6,7% en términos anuales.

Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales: Peajes (260,3%), Transporte de Pasajeros (154,8%), Transporte de Carga (15,4%) y Recolección de Residuos (1,6%). En cambio, hubo caídas en Servicio de Correo (10,7%) y Telefonía (0,1%).

## Precios y salarios

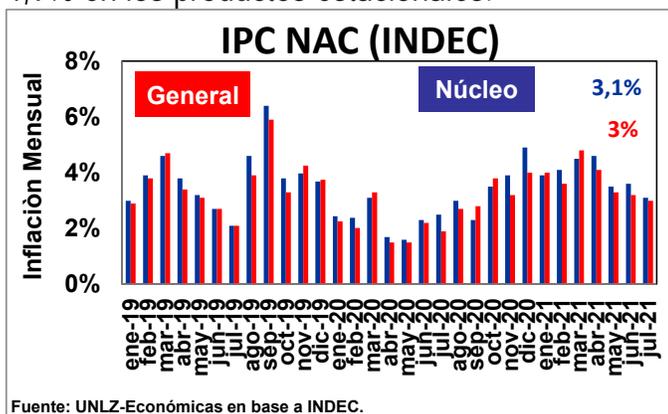
La inflación nacional de julio de 2021 registró una variación de 3% con respecto al mes anterior y alcanzó 51,8% en términos anuales, según informó el INDEC. En el acumulado del año (enero-julio), los precios crecieron 29,1% con respecto al mismo periodo del año pasado.

Si bien la inflación de julio muestra una desaceleración con respecto a meses pasados, todavía se ubica en niveles muy altos, en un 3% mensual. En términos anuales, parece que retoma la tendencia creciente que se vio interrumpida por la pandemia.



En términos mensuales en el mes de julio, la suba estuvo impulsada por Restaurantes y Hoteles (4,8%), Salud (3,8%), Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (3,4%), Recreación y Cultura (3,1%) y Bebidas Alcohólicas y Tabaco (3,1%).

La inflación núcleo del mes fue de 3,1%, con una variación de los precios regulados de 1,4% y de 4,9% en los productos estacionales.



En términos anuales, las mayores subas se dieron en Transporte (62,9%), Prendas de Vestir

y Calzado (61,7%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (56,4%), Salud (54,4%) y Restaurantes y Hoteles (54,3%).

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron 3,1% con respecto a junio y 50,4% en términos anuales.

La inflación núcleo ("core") aumentó 55,4% con respecto al mismo mes el año pasado. Por otro lado, se registraron variaciones positivas de 58,1% en productos estacionales y de 37,1% en regulados.

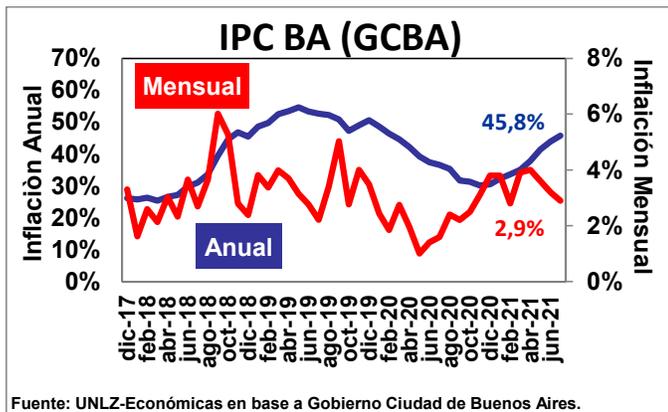
| Julio 2021  | IPC (NAC)   |              |
|---|-------------|--------------|
|   | Mensual     | Anual        |
| <b>Nivel general</b>                              | <b>3,0%</b> | <b>51,8%</b> |
| Alimentos y bebidas no alcohólicas                | 3,4%        | 56,4%        |
| Bebidas alcohólicas y tabaco                      | 3,1%        | 51,2%        |
| Prendas de vestir y calzado                       | 1,2%        | 61,7%        |
| Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles | 2,9%        | 30,6%        |
| Equipamiento y mantenimiento del hogar            | 2,7%        | 48,4%        |
| Salud   | 3,8%        | 54,4%        |
| Transporte  | 2,3%        | 62,9%        |
| Comunicación                                      | 0,4%        | 27,6%        |
| Recreación y cultura                              | 3,1%        | 48,7%        |
| Educación   | 2,5%        | 43,0%        |
| Restaurantes y hoteles                            | 4,8%        | 54,3%        |
| Bienes y servicios varios                         | 3,2%        | 35,5%        |
| <b>Categorías</b>                                 |             |              |
| Estacionales                                      | 4,9%        | 58,1%        |
| IPC Núcleo  | 3,1%        | 55,4%        |
| Regulados   | 1,4%        | 37,1%        |
| <b>Bienes y servicios</b>                         |             |              |
| Bienes  | 2,9%        | 57,9%        |
| Servicios   | 3,1%        | 38,2%        |

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

Según la Dirección de Estadísticas y Censos de la Ciudad de Buenos Aires, la inflación en el mes de julio fue de 2,9% en términos mensuales y de 45,8% con respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado del año, los precios crecieron 27%.

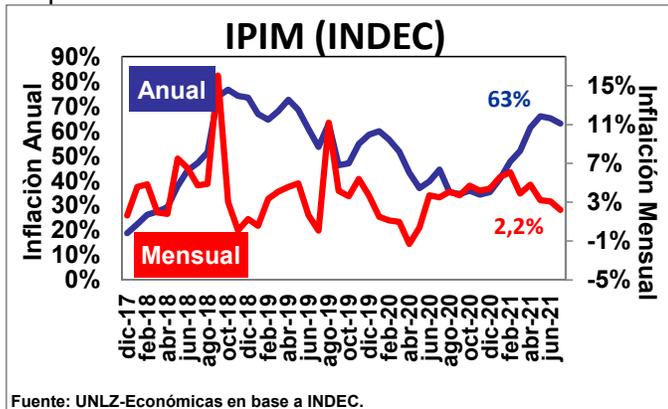
La suba del mes estuvo impulsada por Alimentos y Bebidas No Alcohólicas, Recreación y Cultura, Restaurantes y Hoteles, Transporte y Vivienda, Agua, Electricidad y otros Combustibles.

Los bienes promediaron una suba de 3,2% mientras que los servicios aumentaron 2,7%. En el primer caso los incrementos fueron debido al comportamiento de los alimentos. Por otro lado, los precios de los servicios respondieron a los aumentos en los precios en restaurantes, bares y casas de comidas.



Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de julio una suba de 2,2% en términos mensuales y de 63% en términos anuales.

Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (2,3%) y de los productos importados (1,6%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 63,3% y 60% respectivamente.



Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registraron en el mes de julio una suba mensual de 5% y de 66,8% en términos anuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: materiales (2,8%), gastos generales (5%) y mano de obra (7,2%). En cambio, en términos anuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (82,2%), Gastos Generales (62,7%) y Mano de Obra (54,7%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en el

mes de mayo de 2021, una suba mensual de 2,8% y un crecimiento de 40,7% en términos anuales.

Comparando con la inflación (48%), los salarios reales cayeron por encima del 5% dependiendo del sector. De esta manera, la pérdida del poder adquisitivo es otro factor que atenta contra la mejora en los indicadores desde el lado de la demanda.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (3,5%), Sector Registrado (3,3%), Sector Público (2,9%) y Sector Privado No Registrado (0,9%).

En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (36,2%), Sector Privado No Registrado (40,4%), Sector Registrado (40,7%) y Sector Privado Registrado (43,3%).

Analizando los salarios en términos reales (deflactados por el índice de precios al consumidor), se obtuvieron las siguientes variaciones negativas mensuales: Sector Público (0,4%), Nivel General (0,4%) y Sector Privado No Registrado (2,3%). En cambio, hubo una suba en Sector Privado Registrado (0,2%) mientras que Sector Registrado no tuvo variación en el mes.

En términos anuales (con respecto a mayo de 2020), las variaciones negativas fueron las siguientes: Sector Público (8,4%), Sector Privado No Registrado (5,6%), Nivel General (5,4%), Sector Registrado (5,4%) y Sector Privado Registrado (3,7%).



## Fiscal

En el mes de junio el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$153.217 millones con una contracción en términos anuales de 39,6%.

La comparación de los resultados fiscales se realiza en relación a los meses de 2020 donde la recaudación disminuyó y los gastos se incrementaron como consecuencia de la pandemia.

Los Ingresos Totales crecieron 90,3% (\$363.781 millones), impulsado básicamente por el incremento en los Recursos Tributarios (71,7%). Por el lado del Gasto Primario registró una variación anual de 40,1% (\$263.292 millones), impulsado por el aumento en Gastos de Capital (210,5%), Subsidios Económicos (113,3%) y Prestaciones Sociales (18,9%).

| SECTOR PÚBLICO NACIONAL<br>millones de pesos | Junio           |                 | Variación      |               |
|--|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
|  | 2021            | 2020            | M\$            | %             |
| <b>INGRESOS TOTALES</b>                      | <b>766.680</b>  | <b>402.899</b>  | <b>363.781</b> | <b>90,3%</b>  |
| Tributarios                                  | 627.807         | 365.672         | 262.136        | 71,7%         |
| Rentas de Propiedad Netas (1)                | 29.450          | 6.446           | 23.004         | 356,8%        |
| Otros Ingresos Corrientes                    | 109.419         | 16.716          | 92.703         | 554,6%        |
| <b>GASTO PRIMARIO</b>                        | <b>919.898</b>  | <b>656.605</b>  | <b>263.292</b> | <b>40,1%</b>  |
| Gastos de Funcionamiento                     | 115.141         | 70.340          | 44.801         | 63,7%         |
| Salarios                                     | 84.860          | 51.460          | 33.400         | 64,9%         |
| Prestaciones sociales                        | 550.246         | 462.829         | 87.418         | 18,9%         |
| Subsidios Económicos                         | 137.557         | 64.501          | 73.057         | 113,3%        |
| Transferencias Corrientes a Provincias       | 29.058          | 18.220          | 10.838         | 59,5%         |
| Otros gastos corrientes                      | 15.276          | 9.415           | 5.861          | 62,2%         |
| Transferencias a Universidades               | 23.994          | 15.641          | 8.353          | 53,4%         |
| Gastos de capital                            | 48.625          | 15.660          | 32.965         | 210,5%        |
| <b>RESULTADO PRIMARIO</b>                    | <b>-153.217</b> | <b>-253.706</b> | <b>34.224</b>  | <b>-39,6%</b> |
| Intereses Netos (2)                          | 54.730          | 34.859          | 19.871         | 57,0%         |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                  | <b>-207.947</b> | <b>-288.565</b> | <b>80.618</b>  | <b>-27,9%</b> |

FUENTE: UNLZ. Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.

(1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)

(2) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

Como viene sucediendo hace meses, se observa un crecimiento sostenido del gasto de capital asociado a la obra pública por la aceleración de los gastos relacionados a infraestructura, vivienda, agua potable y alcantarillado, entre otros, con el objetivo de reactivar la economía y aminorar el desempleo en sectores mano de obra intensivos de baja calificación.

También con obras que se llevan a cabo a través de la Dirección Nacional de Vialidad mediante la construcción de autopistas y carreteras y el

Ministerio de Defensa en el programa Mantenimiento, Producción y Soporte Logístico para la defensa.

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$54.730 millones. Este valor, representa una suba de 57% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$207.947 millones. Con una disminución de 27,9% con respecto al mismo mes del año anterior.

En los primeros seis meses, los Ingresos Totales crecieron 77% (\$1.643.475 millones) en términos anuales, siendo los Tributarios los de mejor comportamiento (crecieron 91%).

En cambio, el Gasto Primario aumentó 31,8% (\$961.767 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Las mayores subas se registraron en Gasto de Capital (134,1%), Subsidios Económicos (64,8%) y Prestaciones Sociales (20,4%).

Como sucedió en la comparación del mes, en el acumulado del año, el gasto de capital fue el componente que más creció en el periodo.

| SECTOR PÚBLICO NACIONAL<br>millones de pesos | Primer semestre  |                   | Variación        |               |
|--|------------------|-------------------|------------------|---------------|
|  | 2021             | 2020              | M\$              | %             |
| <b>INGRESOS TOTALES</b>                      | <b>3.778.401</b> | <b>2.134.926</b>  | <b>1.643.475</b> | <b>77,0%</b>  |
| Tributarios                                  | 3.330.850        | 1.927.432         | 1.403.418        | 72,8%         |
| Rentas de Propiedad Netas (1)                | 148.010          | 77.473            | 70.537           | 91,0%         |
| Otros Ingresos Corrientes                    | 296.945          | 82.471            | 214.474          | 260,1%        |
| Ingresos de Capital                          | 2.596            | 47.550            | -44.954          | -94,5%        |
| <b>GASTO PRIMARIO</b>                        | <b>3.986.499</b> | <b>3.024.732</b>  | <b>961.767</b>   | <b>31,8%</b>  |
| Gastos de Funcionamiento                     | 595.881          | 416.024           | 179.857          | 43,2%         |
| Salarios                                     | 434.041          | 317.725           | 116.316          | 36,6%         |
| Prestaciones sociales                        | 2.312.354        | 1.920.883         | 391.471          | 20,4%         |
| Subsidios Económicos                         | 497.516          | 301.817           | 195.699          | 64,8%         |
| Transferencias Corrientes a Provincias       | 128.988          | 166.951           | -37.963          | -22,7%        |
| Transferencias a Universidades Nacionales    | 120.853          | 87.824            | 33.029           | 37,6%         |
| Gastos de capital                            | 247.967          | 105.934           | 142.033          | 134,1%        |
| <b>RESULTADO PRIMARIO</b>                    | <b>-208.098</b>  | <b>-889.806</b>   | <b>681.708</b>   | <b>-76,6%</b> |
| Intereses Netos (2)                          | 305.907          | 297.729           | 8.178            | 2,7%          |
| <b>RESULTADO FINANCIERO</b>                  | <b>-514.005</b>  | <b>-1.187.535</b> | <b>673.529</b>   | <b>-56,7%</b> |

FUENTE: UNLZ. Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.

(1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)

(2) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

Además, se aprecia que los ingresos crecieron muy por encima del gasto primario. Esto es un indicio de una presión tributaria creciente, principalmente sobre sectores medios. De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$208.098 millones (0,5% con

respecto al PIB) con una reducción con respecto al mismo periodo del año pasado de 76,6%.

Los Intereses del acumulado del año fueron de \$305.907 millones, con una suba de 2,7%. Finalmente, el Resultado Financiero fue deficitario en \$514.005 millones con una disminución (1,5% con respecto al PIB) con respecto al mismo periodo del año anterior 56,7%.

La Recaudación del mes de julio alcanzó la suma de \$933.200 millones, con una suba de 66,9% en términos anuales. Como viene sucediendo hace meses, la recaudación creció en términos reales. Es decir, por encima de la tasa de inflación.

El comportamiento del mes estuvo explicado fundamentalmente por el comercio exterior debido a los favorables términos de intercambio. Los derechos de exportaciones crecieron 131,9% mientras que los derechos de importaciones lo hicieron al 96,8%.

El Ministerio de Economía señala que los tributos relacionados con la actividad económica y el empleo continúan dando señales de recuperación luego de lo acontecido en 2020.

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 86,9% alcanzando los \$269.528 millones mientras que Ganancias creció 68,5% llegando a \$181.315 millones.

| RECAUDACIÓN<br>millones de pesos | Julio          |                | Variación      |               |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
|                                  | 2020           | 2021           | M\$            | %             |
| <b>RECAUDACIÓN TOTAL</b>         | <b>559.092</b> | <b>933.200</b> | <b>374.108</b> | <b>66,9%</b>  |
| <b>IMPUESTOS</b>                 | <b>362.881</b> | <b>585.958</b> | <b>223.077</b> | <b>61,5%</b>  |
| Ganancias                        | 107.619        | 181.315        | 73.697         | 68,5%         |
| IVA                              | 144.185        | 269.528        | 125.343        | 86,9%         |
| Créditos y débitos               | 37.020         | 67.216         | 30.196         | 81,6%         |
| Impuesto solidario ( PAIS)       | 20.018         | 9.987          | -10.031        | -50,1%        |
| Otros                            | 74.057         | 67.898         | -6.159         | -8,3%         |
| <b>COMERCIO EXTERIOR</b>         | <b>48.647</b>  | <b>107.235</b> | <b>58.588</b>  | <b>120,4%</b> |
| Derechos importaciones           | 12.703         | 24.999         | 12.297         | 96,8%         |
| Derechos exportaciones           | 33.034         | 76.593         | 43.558         | 131,9%        |
| <b>SEGURIDAD SOCIAL</b>          | <b>101.248</b> | <b>240.007</b> | <b>138.759</b> | <b>137,0%</b> |
| Aportes personales               | 42.533         | 98.012         | 55.480         | 130,4%        |
| Contribuciones patronales        | 57.067         | 140.267        | 83.199         | 145,8%        |

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a Ministerio de Economía.

El Impuesto al Cheque (a los Débitos y Créditos bancarios) alcanzó la suma de \$67.216 millones con un aumento de 81,6% en términos anuales mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor de \$9.987 millones (con una caída de 50,1%).

Los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$76.593 millones mientras que los derechos a las importaciones llegaron a un valor de \$24.999 millones.

Finalmente, los Aportes Personales crecieron 130,4% mientras que las Contribuciones Patronales aumentaron 145,8%, en términos anuales.

En el acumulado del año (enero-julio), la Recaudación alcanzó un valor de \$5.779.383 millones con una suba de 67,7% en términos anuales.

Según el Ministerio de Economía, la recaudación se ubico en los primeros siete meses de 2020 en niveles pre-pandamia.

Las principales tasas de variaciones en el acumulado del año fueron las siguientes: Derechos de Exportaciones (184,6%), Derechos de Importaciones (95,8%), IVA (72%), Ganancias (67,3%), Créditos y Débitos (57,4%) y Aportes Personales (37,4%).

Al igual que en el comportamiento mensual, los tributos al comercio exterior fueron las categorías que impulsaron la recaudación en el acumulado del año.

| RECAUDACIÓN<br>millones de pesos | Siete meses      |                  | Variación        |               |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
|                                  | 2020             | 2021             | M\$              | %             |
| <b>RECAUDACIÓN TOTAL</b>         | <b>3.445.863</b> | <b>5.779.383</b> | <b>2.333.520</b> | <b>67,7%</b>  |
| <b>IMPUESTOS</b>                 | <b>2.295.954</b> | <b>3.837.777</b> | <b>1.541.823</b> | <b>67,2%</b>  |
| Ganancias                        | 741.383          | 1.240.384        | 499.001          | 67,3%         |
| IVA                              | 992.170          | 1.706.309        | 714.139          | 72,0%         |
| Créditos y débitos               | 238.683          | 375.602          | 136.919          | 57,4%         |
| Impuesto Solidario (PAIS)        | 67.723           | 47.423           | -20.299          | -30,0%        |
| Otros                            | 323.718          | 515.482          | 191.764          | 59,2%         |
| <b>COMERCIO EXTERIOR</b>         | <b>294.435</b>   | <b>750.883</b>   | <b>456.448</b>   | <b>155,0%</b> |
| Derechos importaciones           | 81.002           | 158.603          | 77.602           | 95,8%         |
| Derechos exportaciones           | 196.191          | 558.378          | 362.187          | 184,6%        |
| <b>SEGURIDAD SOCIAL</b>          | <b>855.474</b>   | <b>1.190.725</b> | <b>335.251</b>   | <b>39,2%</b>  |
| Aportes personales               | 347.973          | 478.237          | 130.264          | 37,4%         |
| Contribuciones patronales        | 493.137          | 696.979          | 203.842          | 41,3%         |

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a Ministerio de Economía.

## Monetario

Los depósitos totales del sector privado registraron en el mes de julio un crecimiento de 4,6% en términos mensuales (\$343.226 millones) y de 42% (\$2.328.126 millones) en términos anuales.

| Periodo | DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL) |                |                  |             |            |                     |
|---------|--------------------------------------|----------------|------------------|-------------|------------|---------------------|
|         | Total \$                             | En Pesos (M\$) | Cuenta Corriente | Caja Ahorro | Plazo Fijo | En Dólares (M US\$) |
| jul-20  | 49,9%                                | 83,9%          | 146,0%           | 113,5%      | 50,4%      | -46,3%              |
| ago-20  | 43,2%                                | 86,5%          | 130,3%           | 111,0%      | 60,8%      | -43,8%              |
| sep-20  | 58,1%                                | 88,9%          | 98,3%            | 101,0%      | 79,2%      | -24,4%              |
| oct-20  | 60,1%                                | 91,1%          | 94,7%            | 104,4%      | 83,1%      | -25,7%              |
| nov-20  | 64,0%                                | 91,2%          | 97,0%            | 122,4%      | 74,7%      | -21,4%              |
| dic-20  | 64,1%                                | 85,2%          | 82,6%            | 105,3%      | 76,4%      | -17,7%              |
| ene-21  | 61,0%                                | 78,2%          | 77,6%            | 87,7%       | 73,6%      | -17,3%              |
| feb-21  | 57,9%                                | 71,5%          | 77,1%            | 67,2%       | 71,3%      | -16,0%              |
| mar-21  | 55,7%                                | 66,7%          | 67,2%            | 55,6%       | 72,4%      | -13,3%              |
| abr-21  | 48,1%                                | 55,8%          | 49,1%            | 24,1%       | 80,3%      | -11,7%              |
| may-21  | 46,0%                                | 50,8%          | 39,0%            | 23,0%       | 76,3%      | -6,5%               |
| jun-21  | 43,4%                                | 46,6%          | 35,1%            | 29,4%       | 63,7%      | -3,5%               |
| jul-21  | 42,0%                                | 45,6%          | 38,1%            | 31,1%       | 58,8%      | -4,2%               |

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Los depósitos en pesos del sector privado crecieron 5,4% en términos mensuales (\$322.913 millones) y 45,6% en términos anuales (\$1.974.019 millones).

En términos mensuales, las variaciones fueron las siguientes: plazo fijo registró una suba de 3,7% (\$112.647 millones) mientras que cuenta corriente creció 3,9% (\$56.091 millones). Por otro lado, caja de ahorro registró la mayor suba del mes, con una variación de 10,3% (\$154.174 millones).

En términos anuales, se observan las siguientes variaciones: plazo fijo creció 58,8% (\$1.174.005 millones), cuenta corriente se incrementó en 38,1% (\$407.562 millones) y caja de ahorro aumentó 31,1% (\$392.452 millones).

Con respecto a los plazos fijos, este comportamiento estuvo asociado al mayor dinamismo que presentaron las colocaciones del segmento mayorista (más de \$20 millones) en la segunda quincena del mes.

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de julio crecieron 0,3% (US\$50 millones) en términos mensuales y cayeron 4,2% (US\$706 millones) en la comparación anual.

Los depósitos del sector público llegaron a la suma de \$1.718.670 millones, con una caída de 1,7% en términos mensuales (\$31.223 millones) y una suba de 63,7% en términos anuales (\$693.201 millones).

Los créditos privados totales en pesos registraron una variación en el mes de julio de 2,5% (\$89.316 millones) en términos mensuales y de 30,1% (\$832.363 millones) en términos anuales.

| Periodo | PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL) |                |        |        |       |        |       |       |                     |
|---------|--------------------------------------|----------------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|---------------------|
|         | Total \$                             | En Pesos (M\$) | Adel.  | Doc.   | Hipo. | Prend. | Pers. | Tarj. | En Dólares (M US\$) |
| jul-20  | 25,3%                                | 48,8%          | 74,4%  | 141,4% | -0,4% | -11,6% | -3,8% | 63,3% | -56,7%              |
| ago-20  | 18,7%                                | 52,2%          | 61,2%  | 155,7% | -0,3% | -4,6%  | -2,0% | 66,9% | -59,7%              |
| sep-20  | 19,7%                                | 51,3%          | 45,0%  | 146,5% | -0,5% | 2,6%   | 0,7%  | 64,7% | -57,3%              |
| oct-20  | 23,1%                                | 50,5%          | 28,6%  | 138,8% | -0,7% | 11,4%  | 3,9%  | 64,9% | -54,2%              |
| nov-20  | 25,5%                                | 48,9%          | 26,4%  | 132,4% | -0,5% | 20,6%  | 7,0%  | 56,5% | -51,3%              |
| dic-20  | 28,5%                                | 49,4%          | 24,5%  | 120,3% | -0,1% | 29,8%  | 10,3% | 58,8% | -49,9%              |
| ene-21  | 32,7%                                | 52,3%          | 33,1%  | 122,3% | 1,1%  | 40,6%  | 12,3% | 61,0% | -48,8%              |
| feb-21  | 34,3%                                | 53,5%          | 39,6%  | 123,9% | 2,7%  | 49,7%  | 14,8% | 57,7% | -48,1%              |
| mar-21  | 34,1%                                | 50,9%          | 15,5%  | 112,1% | 4,8%  | 59,6%  | 17,6% | 62,8% | -44,7%              |
| abr-21  | 30,5%                                | 42,8%          | -14,3% | 84,9%  | 7,3%  | 73,2%  | 22,8% | 66,5% | -38,3%              |
| may-21  | 29,4%                                | 38,1%          | -15,8% | 45,7%  | 9,2%  | 87,2%  | 27,8% | 71,7% | -31,3%              |
| jun-21  | 28,6%                                | 35,8%          | -4,0%  | 33,7%  | 11,1% | 96,1%  | 30,3% | 61,5% | -28,1%              |
| jul-21  | 30,1%                                | 35,7%          | 13,7%  | 29,5%  | 13,4% | 102,2% | 32,4% | 52,0% | -22,7%              |

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: personales (1,7%), documentos (2,6%), prendarios (7,9%) y adelantos (15,1%).

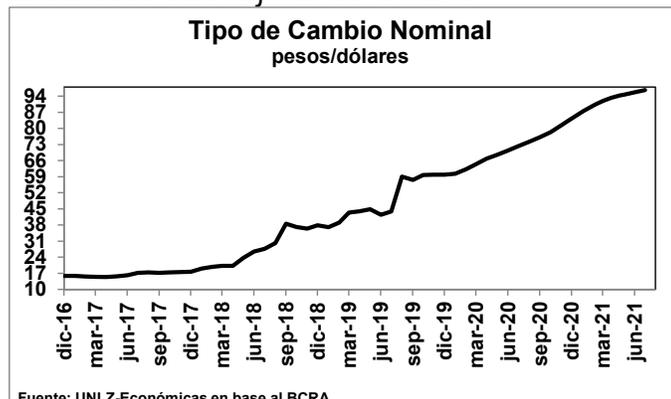
En términos anuales, prendarios fue el componente más dinámico en julio con una suba de 102,2% (\$77.980 millones). Le siguen tarjetas con un crecimiento de 52% (\$327.520 millones) y personales con una variación de 32,4% (\$129.579 millones).

Entre las distintas líneas de crédito, los adelantos y, en menor medida, los créditos con garantía prendaria fueron los que aportaron positivamente a la variación del mes, siendo parcialmente compensados por la dinámica de las financiaciones al consumo.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante julio un valor de \$96,68 por dólar. Con una depreciación mensual de 1% y de 33,7% en términos anuales.

Cabe destacar que, el Gobierno Nacional decidió extender el programa "Ahora 12" hasta el 31 de

enero de 2022, con algunas modificaciones que buscan incentivar el consumo. Así, se incluyó la posibilidad de comprar en 24 y 30 cuotas fijas mensuales con tarjetas de crédito.



Las reservas en el mes de julio alcanzaron la suma de US\$42.835 millones registrando una suba de 1% en términos mensuales (US\$415 millones) y una caída de 1,1% términos anuales (US\$478 millones).

La base monetaria en julio alcanzó la suma de \$2.847.839 millones. Con una suba mensual de 5,3% (\$142.695 millones) y de 23,6% (\$544.279 millones) en términos anuales.

Por el lado de la oferta, la expansión del mes estuvo asociada a las operaciones del sector público, fundamentalmente la transferencia de utilidades al Tesoro Nacional y a la compra neta de divisas al sector privado. Por el lado de la demanda se destaca la estacionalidad asociada fundamentalmente a la demanda de circulante en poder del público.

| Periodo | BASE MONETARIA (VAR ANUAL) |                   |              |          |
|---------|----------------------------|-------------------|--------------|----------|
|         | Circulante Publico         | Circulante Bancos | Cta Cte Bcra | Total BM |
| jul-20  | 79,3%                      | 88,1%             | 40,7%        | 66,7%    |
| ago-20  | 83,0%                      | 89,0%             | 63,3%        | 77,4%    |
| sep-20  | 81,9%                      | 82,2%             | 51,6%        | 72,4%    |
| oct-20  | 81,1%                      | 79,9%             | 38,9%        | 67,3%    |
| nov-20  | 77,7%                      | 102,0%            | 2,0%         | 48,9%    |
| dic-20  | 65,8%                      | 89,0%             | -5,8%        | 39,8%    |
| ene-21  | 61,0%                      | 86,4%             | 29,0%        | 52,5%    |
| feb-21  | 56,8%                      | 91,7%             | 3,1%         | 38,5%    |
| mar-21  | 53,0%                      | 59,7%             | -7,1%        | 29,9%    |
| abr-21  | 37,7%                      | 22,6%             | -15,1%       | 16,0%    |
| may-21  | 29,9%                      | 15,7%             | -7,4%        | 15,8%    |
| jun-21  | 29,4%                      | 14,3%             | 21,9%        | 25,9%    |
| jul-21  | 30,8%                      | 7,2%              | 13,2%        | 23,6%    |

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: circulante en poder de los bancos creció 1,9% (\$4.123 millones) mientras que circulante en poder del público aumentó 8,8% (\$151.159 millones). Por otro lado, cuenta corriente en el BCRA registró una caída de 1,6% (\$12.588 millones).

En la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en poder del público creció 30,8% (\$441.121 millones) mientras que circulante en poder de los bancos subió 7,2% (\$14.646 millones). Finalmente, cuenta corriente en el BCRA aumentó 13,2% (\$88.512 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios del sector privado (M1, M2 y M3) <sup>1</sup>, en el mes de mayo se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (6,6%), M2 (7,8%) y M3 (6,2%).

Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (33,9%), M2 (33%) y M3 (41,9%).

| Periodo | AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL) |        |        |       |
|---------|--|--------|--------|-------|
|         | CIR  | M1     | M2     | M3    |
| jul-20  | 79,3%                                      | 102,9% | 106,3% | 82,7% |
| ago-20  | 83,0%                                      | 100,3% | 103,7% | 85,6% |
| sep-20  | 81,9%                                      | 88,5%  | 92,2%  | 87,1% |
| oct-20  | 81,1%                                      | 86,7%  | 91,9%  | 88,5% |
| nov-20  | 77,7%                                      | 85,9%  | 96,0%  | 87,7% |
| dic-20  | 65,8%                                      | 72,9%  | 82,3%  | 80,1% |
| ene-21  | 61,0%                                      | 67,7%  | 73,7%  | 73,7% |
| feb-21  | 56,8%                                      | 65,1%  | 65,8%  | 67,9% |
| mar-21  | 53,0%                                      | 59,0%  | 57,9%  | 63,4% |
| abr-21  | 37,7%                                      | 42,8%  | 36,4%  | 51,4% |
| may-21  | 29,9%                                      | 33,9%  | 30,2%  | 45,7% |
| jun-21  | 29,4%                                      | 31,9%  | 31,1%  | 42,4% |
| jul-21  | 30,8%                                      | 33,9%  | 33,0%  | 41,9% |

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En el mes de julio, las tasas pasivas registraron una ligera suba. Plazos fijos (30-35 días) se ubicó en el 36,3% mientras que la tasa Badlar de bancos privados fue de 34,1%. Con respecto a las tasas activas, también crecieron en el mes. Tarjetas de crédito se ubico en 42,3% mientras que créditos personales fue de 53,8%.

<sup>1</sup> 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 junio registró un superávit de US\$1.067 millones. Con respecto al mismo mes del año anterior, se observó una caída de 28,2%.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.976 millones con un incremento de 45,8% con respecto al mismo mes del año pasado (32% por mayores precios y resto por mayores cantidades).

A nivel de rubros, todos los componentes registraron una suba en el mes. La mayor variación se registró en manufacturas de origen industrial (116,2%).

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones: cereales (56,4%), grasas y aceites (85,1%) y material de transporte terrestre (167,5%).

| EXPORTACIONES<br>millones de dólares | Junio        |             |              |             |              |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
|                                      | 2020         |             | 2021         | Var. %      |              |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>4.786</b> | <b>100%</b> | <b>6.976</b> | <b>100%</b> | <b>45,8%</b> |
| Productos Primarios                  | 1.706        | 36%         | 2.024        | 29%         | 18,6%        |
| MOA                                  | 1.974        | 41%         | 2.761        | 40%         | 39,9%        |
| MOI                                  | 859          | 18%         | 1.857        | 27%         | 116,2%       |
| Combustibles y Energía               | 247          | 5%          | 334          | 5%          | 35,2%        |

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.909 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró un crecimiento de 79,1% (44,7% por mayores cantidades y el resto por mayores precios).

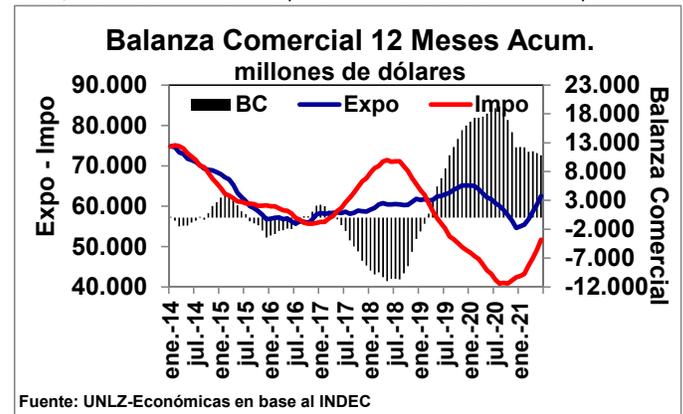
| IMPORTACIONES<br>millones de dólares | Junio        |             |              |             |              |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
|                                      | 2020         |             | 2021         | Var. %      |              |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>3.299</b> | <b>100%</b> | <b>5.909</b> | <b>100%</b> | <b>79,1%</b> |
| Bienes de Capital                    | 526          | 16%         | 852          | 14%         | 62,0%        |
| Bienes Intermedios                   | 1.402        | 42%         | 2.496        | 42%         | 78,0%        |
| Comb. y lubricantes                  | 245          | 7%          | 761          | 13%         | 210,6%       |
| Piezas para bienes de cap.           | 500          | 15%         | 1.038        | 18%         | 107,6%       |
| Bienes de consumo                    | 511          | 15%         | 584          | 10%         | 14,3%        |
| Automotores                          | 85           | 3%          | 124          | 2%          | 45,9%        |
| Resto                                | 31           | 1%          | 54           | 1%          | 74,2%        |

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

Todos los componentes registraron incrementos en el mes, destacándose combustibles y lubricantes (210,6%) y piezas y accesorios (107,6%). A nivel de productos, se destacan las subas en computadoras y teléfonos (76,8%),

partes y piezas para equipos de transporte (156,5%) y combustibles y lubricantes elaborados (359,4%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$10.817 millones. En el mismo periodo del año anterior, el resultado había sido de US\$18.453 millones, con una caída de 41,4%.



Con respecto al primer semestre del año (enero-junio), las exportaciones alcanzaron un valor de US\$35.339 millones con una suba de 28,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Al igual que en el comportamiento mensual, en los primeros seis meses del año, todos los rubros registraron una variación positiva. La mayor variación se registró en las manufacturas de origen agropecuario (MOA), con una suba de 47,2%.

A nivel de productos, en el primer semestre del año se destacan las siguientes variaciones: Cereales (12,1%), desperdicios en la industria alimentaria (60%) y material de transporte (80,7%). Por otro lado, se destaca la contracción de semillas y frutos oleaginosos (25,5%).

| EXPORTACIONES<br>millones de dólares | Primer semestre |             |               |             |              |
|--------------------------------------|-----------------|-------------|---------------|-------------|--------------|
|                                      | 2020            |             | 2021          | Var. %      |              |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>27.553</b>   | <b>100%</b> | <b>35.339</b> | <b>100%</b> | <b>28,3%</b> |
| Productos Primarios                  | 9.362           | 34%         | 9.499         | 27%         | 1,5%         |
| MOA                                  | 10.485          | 38%         | 15.434        | 44%         | 47,2%        |
| MOI                                  | 5.910           | 21%         | 8.520         | 24%         | 44,2%        |
| Combustibles y Energía               | 1.796           | 7%          | 1.885         | 5%          | 5,0%         |

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

Por otro lado, las importaciones registraron en el acumulado del año (enero-junio) un valor de US\$28.599 millones con un crecimiento de

48,6% con respecto al mismo periodo del periodo anterior. Todos los componentes registraron una suba en el periodo, destacándose el crecimiento de piezas y accesorios (61,5%) y combustibles y lubricantes (59,3%).

| IMPORTACIONES<br>millones de dólares | Primer semestre |             |               |             |        |
|--------------------------------------|-----------------|-------------|---------------|-------------|--------|
|                                      | 2020            |             | 2021          |             | Var. % |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>19.241</b>   | <b>100%</b> | <b>28.599</b> | <b>100%</b> |        |
| Bienes de Capital                    | 3.133           | 16%         | 4.643         | 16%         | 48,2%  |
| Bienes Intermedios                   | 7.666           | 40%         | 11.630        | 41%         | 51,7%  |
| Comb. y lubricantes                  | 1.432           | 7%          | 2.281         | 8%          | 59,3%  |
| Piezas para bienes de cap.           | 3.429           | 18%         | 5.539         | 19%         | 61,5%  |
| Bienes de consumo                    | 2.839           | 15%         | 3.328         | 12%         | 17,2%  |
| Automotores                          | 626             | 3%          | 916           | 3%          | 46,3%  |
| Resto                                | 116             | 1%          | 262           | 1%          | 125,9% |

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

En el mes de junio los principales destinos de nuestras exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (17%), Unión Europea (12%) y China (7%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (24%), China (20%), USMCA (14%) y Unión Europea (12%).

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$675 millones) y MERCOSUR (US\$237 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron superávits comerciales más relevantes fueron Asean (US\$299 millones), Medio Oriente (US\$321 millones) y Magreb (US\$374 millones).

| ZONAS ECONÓMICAS<br>millones de US\$ | Junio 2021   |             |              |             |      |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|------|
|                                      | EXPO         |             | IMPO         |             | BC   |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>6.976</b> | <b>100%</b> | <b>5.909</b> | <b>100%</b> |      |
| Mercosur                             | 1.197        | 17%         | 1.433        | 24%         | -237 |
| Chile                                | 307          | 4%          | 55           | 1%          | 252  |
| Resto Aladi                          | 379          | 5%          | 160          | 3%          | 219  |
| USMCA (Ex Nafta)                     | 711          | 10%         | 852          | 14%         | -141 |
| Unión Europea                        | 869          | 12%         | 733          | 12%         | 136  |
| Asean                                | 663          | 10%         | 365          | 6%          | 299  |
| China                                | 519          | 7%          | 1.194        | 20%         | -675 |
| República de Corea                   | 171          | 2%          | 43           | 1%          | 127  |
| Japón                                | 110          | 2%          | 107          | 2%          | 3    |
| India                                | 307          | 4%          | 160          | 3%          | 147  |
| Medio Oriente                        | 532          | 8%          | 212          | 4%          | 321  |
| MAGREB y Egipto                      | 459          | 7%          | 85           | 1%          | 374  |
| Resto                                | 752          | 14%         | 510          | 9%          | 242  |

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

Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron Brasil, China, Estados Unidos, India, Chile, Vietnam, Países Bajos e Indonesia. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron China,

Brasil, Estados Unidos, Paraguay, Alemania, Tailandia, México, India e Italia.

Las exportaciones a Brasil en el mes de junio alcanzaron la suma de US\$966 millones con una suba anual de 108,2%. Productos primarios registró una variación de 75,9% en términos anuales mientras que manufacturas de origen industrial se incrementaron 162,2%.

| EXPORTACIONES A BRASIL<br>millones de dólares | Junio      |             |            |             |        |
|---|------------|-------------|------------|-------------|--------|
|   | 2020       |             | 2021       |             | Var. % |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>464</b> | <b>100%</b> | <b>966</b> | <b>100%</b> |        |
| Productos Primarios                           | 112        | 24%         | 197        | 20%         | 75,9%  |
| MOA   | 86         | 19%         | 109        | 11%         | 26,7%  |
| MOI   | 246        | 53%         | 645        | 67%         | 162,2% |
| Combustibles y Energía                        | 20         | 4%          | 15         | 2%          | -25,0% |

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

Por otro lado, las importaciones en junio se ubicaron en US\$1.041 millones con una suba con respecto al mismo mes del año pasado de 78,6%. A nivel de productos, se destacan las variaciones de bienes de capital (47%) y compras de suministros industriales elaborados no especificados (73,8%).

| IMPORTACIONES A BRASIL<br>millones de dólares | Junio      |             |              |             |        |
|---|------------|-------------|--------------|-------------|--------|
|   | 2020       |             | 2021         |             | Var. % |
| <b>TOTAL</b>                                  | <b>583</b> | <b>100%</b> | <b>1.041</b> | <b>100%</b> |        |
| Bienes de Capital                             | 83         | 14%         | 122          | 12%         | 47,0%  |
| Bienes Intermedios                            | 284        | 49%         | 512          | 49%         | 80,3%  |
| Comb. y lubricantes                           | 2          | 0%          | 4            | 0%          | 100,0% |
| Piezas para bienes de cap.                    | 91         | 16%         | 210          | 20%         | 130,8% |
| Bienes de consumo                             | 83         | 14%         | 92           | 9%          | 10,8%  |
| Automotores                                   | 39         | 7%          | 100          | 10%         | 156,4% |
| Resto   | 0          | -           | 0            | -           |        |

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario en US\$75 millones en el mes de junio. En el mismo mes del año anterior, se había registrado también un resultado negativo, pero de US\$119 millones.

En el acumulado del año (enero-junio), las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$4.949 millones con una suba de 40,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por otro lado, las importaciones fueron de US\$5.779 millones con un incremento de 56,5%.

De esta manera, el resultado comercial de los primeros seis meses del año alcanzó un déficit de US\$830 millones.

## ANEXO:

# Argentina se ubicará entre los países con mayores dificultades para volver a una situación prepandemia

Marcos Ochoa  
Maximiliano Albornoz

El 27 de julio el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la última actualización del *World Economic Outlook* (WEO) donde presentó las proyecciones económicas para 2021 y 2022 para una muestra de 30 países.

Una cuestión importante que emerge de los datos es que Argentina estará entre los países que más le costará volver a una situación pre-pandemia, en materia de crecimiento económico.

En 2020, Argentina, Reino Unido y España fueron las naciones con mayores contracciones económicas (aproximadamente de 10% del PIB a precios constantes).

Según el FMI, en 2021, se espera que Argentina crezca 6,4% (valores similares registrarían las naciones europeas mencionadas).

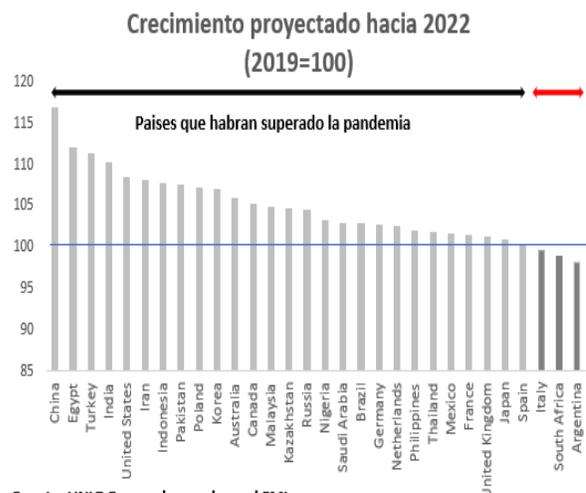
Para el 2022, el FMI proyecta un crecimiento de 2,4% en Argentina, 5,8% en España y 4,8% en Reino Unido. Se observa que, en el caso de Argentina, es la mitad con respecto a estos países europeos.

La *Figura 1* muestra el crecimiento proyectado en 2022 tomando como año base 2019=100. De acuerdo con las estimaciones del FMI, se observa que Argentina, Italia y Sudáfrica serían los únicos países de la muestra, que todavía se encontrarían en niveles por debajo del inicio de la pandemia.

El caso de la Argentina vuelve a ser preocupante, porque se ubicaría en la peor posición. En 2022 alcanzaría en un valor de 98,2 (siendo 2019=100). De la muestra de 30 países que el FMI publicó, Argentina no solo se situaría en esa

“terna desfavorable”, sino que ocuparía el “primer lugar entre los peores”.

Figura 1. Economía postpandemia



Fuente: UNLZ-Economicas en base al FMI

Un estudio previo<sup>1</sup> (Ochoa y Albornoz, 2021) encontró que Argentina ha sido de los países con peor tratamiento de la pandemia en términos de resultados económicos, sanitarios y confinamiento en 2020 (junto con Perú y Panamá).

Con el supuesto que Argentina crezca en 2023 por lo menos al 2% ( que junto con las proyecciones del FMI), recién en 2024 se ubicaría en niveles pre-pandemia. Para que esto suceda, debería volver a crecer tres años consecutivos, algo que no sucede desde hace más de una década (2006-8).

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) es un poco más pesimista y estima que Argentina recién lograría superar la pandemia en 2025<sup>2</sup> (con respecto al PIB per cápita).

La recuperación económica es desigual a nivel mundial. Con países como Corea del Sur y Estados Unidos superando el impacto económico en 18 meses mientras que la mayoría de las economías europeas en un lapso de casi

<sup>1</sup> Ochoa, Marcos; Albornoz, Maximiliano (2021). Economic and Health Impact of Covid19 Pandemic in Argentina and the World. *Estudios Económicos* (UNS), próximamente.

<sup>2</sup> <https://www.oecd.org/perspectivas-economicas/>

3 años. Por otro lado, a México, Sudáfrica y Argentina les llevara más tiempo (entre 3 y 5 años).

La OCDE señaló que los países que vacunan a su población con mayor prisa y que logran controlar las infecciones con estrategias de salud pública eficaces, están logrando una recuperación más rápida. Como se mencionó anteriormente, es el caso de Corea del Sur y de Estados Unidos, entre otros.

La *Tabla 1* describe los principales indicadores de la pandemia de covid19 que tienen un impacto en la recuperación económica al 27 de julio. Se aprecia que en muertes y contagiados, Argentina se ubica en los primeros lugares de un total de más de 200 países. En testeos se sitúa en el puesto 73, lo cual explica la elevada tasa de positividad (14,6%). La población vacunada con dos dosis es apenas del 13,6% y el índice de confinamiento ("*Stringency*") se ubica en niveles elevados considerando el promedio de la muestra.

Las últimas dos variables son las que atentan contra una rápida recuperación de la actividad económica y son las que países desarrollados les han prestado más atención.

**Tabla 1. Indicadores de la pandemia de covid19**

| Indicador                   | Argentina |          | Países dato |
|-----------------------------|-----------|----------|-------------|
|                             | Puesto    | Dato     |             |
| Contagios por millón        | 14        | 107884,6 | 38579,8     |
| Muertes por millón          | 11        | 2308,9   | 709,6       |
| Test por mil                | 73        | 264,1    | 955,5       |
| Tasa de positividad         | 26        | 14,6%    | 8,1%        |
| Vacunados 1 dosis % Pob     | 56        | 53,3%    | 31,9%       |
| Vacunados 2 dosis % Pob     | 107       | 13,6%    | 23,8%       |
| Stringency índice (0 a 100) | 17        | 75,0     | 51,7        |

Fuente: UNLZ-Económicas en base a Our World in Data

Por otro lado, si los problemas de crecimiento son realmente preocupantes pensando en el mercado laboral en general y en los jóvenes en particular, una situación similar se presenta en términos de pobreza.

En marzo de este año, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) dio a conocer uno de sus informes más relevantes, "*Panorama social de América Latina*". El eje

central fue el impacto social de la pandemia de covid19 en la región.

Según CEPAL, en 2020, la pobreza alcanzó al 33,7% de las personas (12,5% son indigentes) de la región, representando 209 y 78 millones de personas, respectivamente.

En el *Capítulo 1* donde se analiza el impacto reciente de la pandemia de covid19 en la pobreza y la desigualdad, Argentina volvió a quedar en una posición muy desfavorable, ahora considerando solo países de la región.

La *Tabla 2* describe la evolución de la tasa de pobreza (en porcentaje de la población) en América Latina (LATAM) entre 2019 y 2020, pudiéndose apreciar el impacto desigual por países. Tomando una muestra de 17 naciones<sup>3</sup>, Argentina quedó como el país donde la tasa de pobreza registro el mayor aumento con respecto a la situación inicial, prepandemia de 2019.

En términos de crecimiento de la tasa de pobreza, se aprecia que Argentina se ubica en la peor posición, con un crecimiento en la tasa de pobreza de 9,8% en un año, el triple con respecto a la región (3,2%).

Junto con México (9,1%), Ecuador (7,8%) y Perú (6,5%), son las naciones con el peor desempeño en materia de aumento de la tasa de pobreza.

Por otro lado, en términos de tasa de pobreza, dentro de los países con niveles medios-altos de pobreza (los mayores valores se alcanzaron en Centroamérica), Argentina se ubica en niveles similares a Colombia y Bolivia, los países con mayor porcentaje de pobreza en América del Sur.

Al igual que en el trabajo anterior mencionado (Ochoa y Albornoz, 2021), el desempeño de Argentina evidencia una mayor amplitud con respecto al promedio de la muestra.

En aquel trabajo, en 2020, la caída del PIB duplico a la contracción promedio mientras que,

<sup>3</sup> La metodología de estimación no es similar a la que utilizan los Institutos de Estadísticas. Existen diferencias con respecto a los datos oficiales, pero es a los efectos de poder hacer comparaciones.

en términos de muertes por millón, fue tres veces más.

**Tabla 2. Crecimiento de la Pobreza (%) en LATAM**

| <b>Países</b>         | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>Diferencial</b> |
|-----------------------|-------------|-------------|--------------------|
| Argentina             | 27,2        | 37,0        | 9,8                |
| Bolivia               | 31,1        | 37,5        | 6,4                |
| Brasil                | 19,2        | 16,3        | -2,9               |
| Chile                 | 10,7        | 10,9        | 0,2                |
| Colombia              | 31,7        | 37,5        | 5,8                |
| Costa Rica            | 16,5        | 18,9        | 2,4                |
| Ecuador               | 25,7        | 33,5        | 7,8                |
| El Salvador           | 30,4        | 36,4        | 6,0                |
| Guatemala             | 50,5        | 50,9        | 0,4                |
| Honduras              | 52,3        | 58,6        | 6,3                |
| México                | 41,5        | 50,6        | 9,1                |
| Nicaragua             | 46,3        | 50,7        | 4,4                |
| Panamá                | 14,6        | 17,8        | 3,2                |
| Paraguay              | 19,4        | 19,7        | 0,3                |
| Perú                  | 15,4        | 21,9        | 6,5                |
| República Dominicana  | 20,3        | 21,8        | 1,5                |
| Uruguay               | 3,0         | 5,1         | 2,1                |
| <b>América Latina</b> | <b>30,5</b> | <b>33,7</b> | <b>3,2</b>         |

**Fuente: UNLZ- Económicas en base a CEPAL**

En este caso, el aumento de los puntos porcentuales de pobreza triplicó al promedio de la muestra de América Latina.

En cambio, en el grupo de países que les fue mejor se encuentran Brasil (con una reducción de 2,9%) o Chile (0,2%) y Paraguay (0,3%), con crecimiento de la tasa de pobreza moderadas.

Argentina será uno de los países con mayores dificultades para volver a niveles de actividad económica prepandemia, con proyecciones para 2024 o 2025, según la institución (IMF o OCDE).

Además, entre otros motivos preocupantes, registro la mayor suba en la tasa de pobreza con respecto a una amplia muestra de países de América Latina, lo cual condiciona aún más las posibilidades de una recuperación rápida.

# Reporte Macroeconómico

**Marcos Ochoa.** [mochoa@economicas.unlz.edu.ar](mailto:mochoa@economicas.unlz.edu.ar)

**Director del Instituto de Investigaciones Económicas UNLZ – Económicas**

Licenciado en Economía (UNLP). Magister en Finanzas (UCEMA). Profesor Asociado de Microeconomía, Profesor Adjunto de Macroeconomía y de Coyuntura Económica (UNLZ).

**Maximiliano Albornoz.** [malbornoz@economicas.unlz.edu.ar](mailto:malbornoz@economicas.unlz.edu.ar)

Licenciado en Economía (UBA). Magister en Economía (UNLP). Doctorando en Ciencias Económicas. Profesor Adjunto de Estadística (UNLZ). Profesor Adjunto de Estadística, Calculo Financiero, Microeconomía y Macroeconomía (UBA).

**Nicolás Valsecchi.** [nvalsecchi@economicas.unlz.edu.ar](mailto:nvalsecchi@economicas.unlz.edu.ar)

Contador (UNLZ), Tutor (UNLZ- FCE). Auxiliar Docente Coyuntura Económica (UNLZ- FCE)  
Magister en Historia Económica y de las Políticas Económicas en curso (UBA).

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar también al correo [infomacro@economicas.unlz.edu.ar](mailto:infomacro@economicas.unlz.edu.ar)

Instituto de Investigaciones Económicas  
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ