



Universidad Nacional  
de Lomas de Zamora



# REPORTE

# MACROECONOMICO

## Octubre 2023

*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 octubre. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

**Actividad Económica:** El índice EMAE en el mes de julio una suba de 2,4% en términos mensuales y una caída de 1,3% en términos anuales. En el acumulado del año la economía cayó 1,8%.

La industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en agosto una suba mensual de 0,5% y una caída de 3,1% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de agosto una caída de 1,2% en términos mensuales y de 3% con respecto al mismo mes del año pasado.

**Precios:** La inflación nacional de septiembre registró una variación de 12,7% con respecto al mes anterior. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó la variación interanual más alta en 32 años, un 138,3%.

**Fiscal:** En el mes de agosto el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$36.964 millones. Los Ingresos Totales crecieron por encima del Gasto Primario (136,1% y 105,3% respectivamente).

**Monetario:** Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de septiembre, una variación de 6,7% en términos mensuales y de 122,6% en términos anuales. El agregado monetario M2 privado creció 105,2% en términos anuales mientras que la reservas alcanzaron un valor promedio de US\$27.485 millones.

**Sector Externo:** El resultado comercial del mes de agosto registró un déficit de US\$1.011 millones producto de una caída de las exportaciones del 22,4% y una contracción de las importaciones de 12,4%, ambos en términos anuales. La cuenta corriente de la balanza de pagos para el 2do trimestre del año arrojó un déficit de US\$6.351 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)

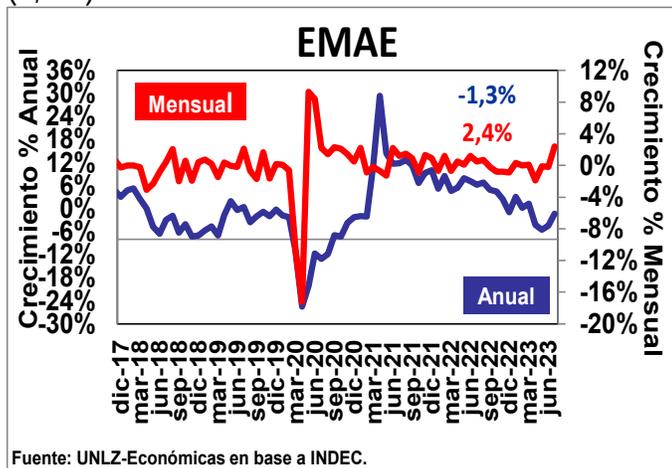
Muchas gracias

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 julio una suba 2,4% en términos mensuales y una caída de 1,3% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-julio), la economía se contrajo 1,8%.

En el mes de julio los sectores económicos registraron comportamientos heterogéneos en términos anuales: subas en Minas y canteros (7,1%), Hoteles y restaurantes (3,5%), Enseñanza (2,5%), Administración pública (2,3%) y Actividades inmobiliarias y de alquiler (1%). En cambio, se registraron caídas en Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (14%), Industria manufacturera (3,7%) y Electricidad, gas y agua (0,4%).



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de julio registró una suba de 2,9% en términos mensuales y una caída de 0,7% en términos anuales.

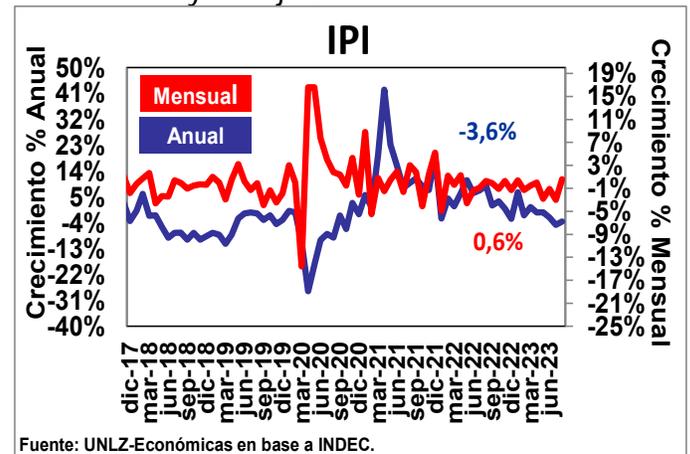
Las perspectivas económicas para lo que resta del año no son positivas debido a la fragilidad de las condiciones macroeconómicas y a la incertidumbre por la elección presidencial.

Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en agosto una suba mensual de 0,5% y una caída de 3,1% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-agosto) el crecimiento fue nulo.

Por rubros se observan variaciones positivas en términos anuales, destacándose Prendas de vestir, cuero y calzado (4,5%), Vehículos automotores (3,9%), Productos del tabaco (2,3%) y Productos del metal (0,1%). En cambio, hubo retrocesos en Industrias Metálicas básicas (7,4%), Alimentos y bebidas (7,3%), Refinación de petróleo (6,7%) y Productos textiles (5,1%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en agosto una suba de 0,6% en términos mensuales y una caída de 3,6% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., se anticipa un enfriamiento aún mayor de la actividad industrial, producto de un desorden macroeconómico, la falta de acceso a las divisas y la baja del consumo.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 67,9% en agosto, con una suba de 2,9 puntos con respecto a julio y una contracción de 1,7 puntos en términos anuales.

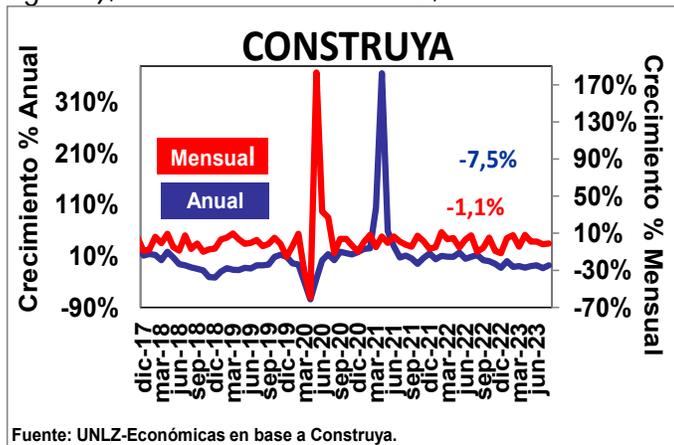
Los principales bloques sectoriales presentaron en agosto las siguientes capacidades instaladas: Papel y Cartón (79,8%), Industrias Metálicas Básicas (78,7%), Productos Minerales no Metálicos (77,8%), Industria Automotriz (74,3%), Refinación de Petróleo (72,2%) y Sustancias y Productos Químicos (70,4%).

La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de agosto una caída de 1,2% en términos mensuales y de 3,0% con respecto al mismo mes

del año pasado. En el acumulado del año (enero-agosto), hubo una contracción fue de 2,7%.

En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas Mosaicos graníticos y calcáreos (11,3%) y Pinturas para la construcción (8,8%). En cambio, se registraron caídas en Asfalto (18,7%), Pisos y revestimientos cerámicos (15,1%), artículos sanitarios de cerámica (14,5%), y Hierro redondo y aceros para la construcción (10,9%).

Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de agosto una caída de 1,1% en términos mensuales y de 7,5% en términos anuales. Finalmente, en el acumulado del año (enero-agosto), la contracción fue de 8,8%.



Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de julio registraron un crecimiento de 111,5% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 2,5% con respecto al mismo mes del año pasado.

El ticket promedio fue de \$6.601 con una suba de 106,7% mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 139,1% y 143,2% respectivamente.

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Verdulería y frutería (170,4%), Alimentos preparados y rotisería (147,9%), Artículos de limpieza y perfumería (132,6%) y Almacén (142,6%).

Analizando por medio de pago (en términos porcentuales) los valores fueron los siguientes:

Tarjetas de crédito (36,3%), Tarjetas de debito (30,6%), Efectivo (26,7%) y otros (5,3%).



Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) en el Gran Buenos Aires alcanzaron en el mes de julio un valor de \$94.764 millones, con una suba anual de 166,7%. A precios constantes crecieron 20,3% para el mismo periodo.

Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y esparcimiento (160,2%), Patios de comidas, alimentos y kioscos (163,6%), Electrónicos, Electrodomésticos y Computación (203,4%), Amoblamientos, Decoración y Textiles para el Hogar (207%) y Librería y papelería (236,4%).

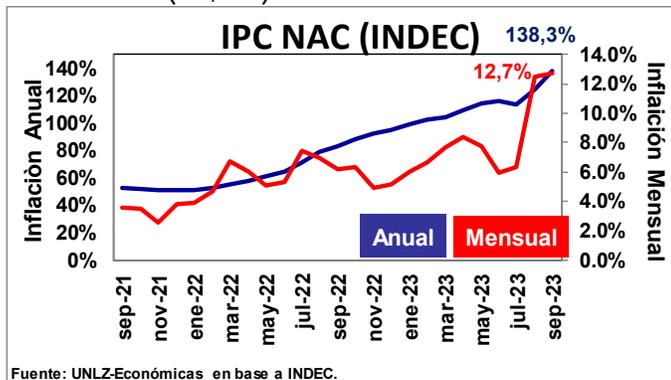
Con respecto a las ventas (en términos porcentuales) se destacan los siguientes valores: Indumentaria, calzado y marroquinería (35,2%), Electrónicos, electrodomésticos y computación (16,3%), Patios de comidas, alimentos y kioscos (15,3%) y Ropa y accesorios deportivos (13,2%). Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de julio cayeron 0,1% en términos mensuales y crecieron 1,7% en términos anuales.

Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales en Transporte de Pasajeros (13,7%), Recolección de residuos (5,3%), Telefonía (2,3%) y Peajes (1,7%). En cambio, se registraron caídas en Transporte de carga (16,4%), Servicio de correo (5,3%) y Electricidad, gas y agua (3%).

## Precios y salarios

La inflación nacional de septiembre de 2023 registró una variación de 12,7% con respecto al mes anterior, subiendo unos 0,3 pp (puntos porcentuales) respecto a agosto. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país también experimentó la variación interanual más alta en 32 años (138,3%).

El impulso de los precios del mes de septiembre fue generado en gran parte por Prendas de Vestir y Calzado (15,7%), por la suba de Recreación y cultura (15,1%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (14,3%).



La inflación núcleo del mes alcanzó el 13,4%. La variación de los precios regulados fue del 8,3% y del 14,7% en los productos estacionales.

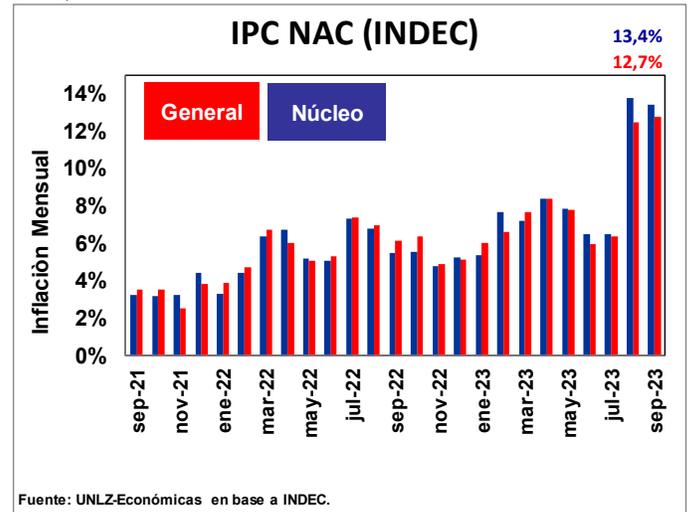
El alza de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (14,3%) fue el concepto de mayor incidencia en todas las regiones del país. Volviéndose a ubicar por encima del promedio general por unos 1,6 pp. Se produce en gran parte por el impacto en Carnes y derivados, Pan y cereales y Frutas.

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Restaurantes y Hoteles (161,6%), Alimentos y Bebidas no alcohólicas (150,1%), Recreación y Cultura (146,3%), Salud (139,1%) y Equipamiento y mantenimiento del hogar (139%).

sep-23	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
<b>Nivel general</b>	<b>12.7%</b>	<b>103.2%</b>	<b>138.3%</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	14.3%	117.5%	150.1%
Bebidas alcohólicas y tabaco	11.5%	89.7%	127.9%
Prendas de vestir y calzado	15.7%	88.2%	118.6%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	8.5%	89.5%	130.6%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	12.7%	103.9%	139.0%
Salud	9.5%	103.0%	139.1%
Transporte	10.8%	84.9%	116.8%
Comunicación	9.6%	91.0%	135.5%
Recreación y cultura	15.1%	114.0%	146.3%
Educación	8.1%	97.1%	127.6%
Restaurantes y hoteles	13.2%	115.4%	161.6%
Bienes y servicios varios	11.7%	91.0%	126.9%
<b>Categorías</b>			
Estacionales	14.7%	97.7%	134.9%
IPC Núcleo	13.4%	108.1%	142.2%
Regulados	8.3%	87.1%	124.4%
<b>Bienes y servicios</b>			
Bienes	13.5%	105.6%	139.3%
Servicios	10.5%	96.0%	134.3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 142,2%. Estacionales lo hace al ritmo del 134,9% y regulados hace lo propio al 124,4%.

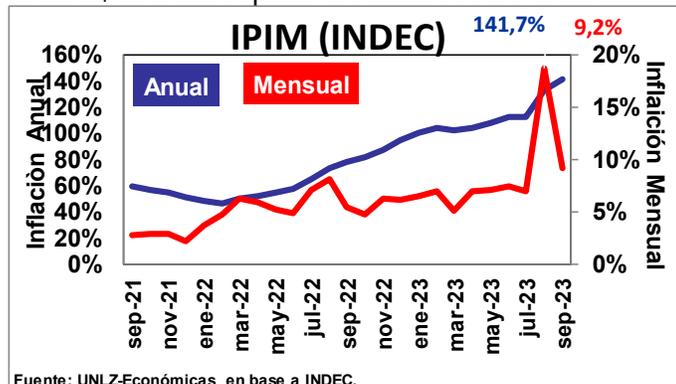


Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron a la par del índice nacional (12,2%) con respecto a agosto y 138,3% en términos anuales.

En términos anuales, la inflación acumula 28 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%, 13 meses por encima del 80% y 8 meses arriba del 100%. La inflación acumulada al noveno mes del año fue del 103,15%.

Los bienes aumentaron respecto a mayo un 13,1% y los servicios en un 10,4%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 137,9% y los segundos al 139,1%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de septiembre una suba de 9,2% en términos mensuales y de 141,7% en términos interanuales y un acumulado de 104,5% en los primeros 9 meses del año.



Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (9,6%) y de los productos importados (5,3%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 136,6% y 202,3% 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 septiembre una suba mensual de 11,1% y de 144,7% en términos interanuales, acumulando en el año el 104,9%.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (12,4%), Gastos Generales (13,3%) y Materiales (9,6%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (144,1%), Gastos Generales (146,3%) y Mano de Obra (145%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en el julio de 2023, una suba mensual de 11% y un crecimiento de 119,5% en términos anuales, es decir, unos 6 pp por encima que la variación interanual de la inflación de julio (113,4%), por primera vez en el año.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (10,8%), Sector Público (13,3%), Sector Registrado (11,7%) y Sector Privado No Registrado (7%).

En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Público (133,8%), Sector Registrado (125,4%), Sector Privado Registrado (120,7%) y Sector Privado No Registrado (89,5%). Por lo tanto, al séptimo mes del año, en promedio, solo los asalariados del sector no registrado tuvieron aumentos interanuales por debajo de la inflación (-23,9% pp respecto a la suba de precios).

En términos reales, las variaciones mensuales fueron las siguientes: Sector Privado No Registrado (+0,6%), Sector Público (+6,6%), Nivel General (+4,4%), Sector Registrado (+5,1%) y Sector Privado Registrado (+4,2%).

Con respecto al mismo mes del año pasado, solo el sector no registrado experimentó tasa real negativa: 11,2%. En el resto de los sectores, fueron positivas: Privado Registrado (3,4%), Público (9,5%) y Registrados (5,6%). El nivel general subió anualmente en un 2,8% en términos reales.



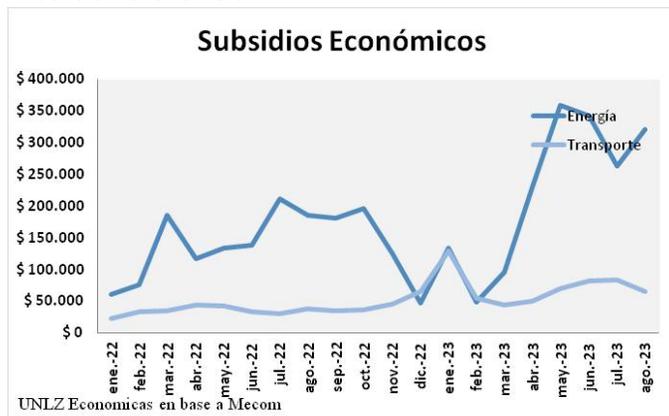
Al momento de realización de este informe, no fueron publicados los datos salariales de agosto.

## Fiscal

En el mes de Agosto el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$36.964 millones de pesos. En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$210.052 millones, reduciéndose en un 82% interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 136,1% (\$1.316.791 millones) impulsado por el incremento en los Recursos Tributarios (140,7%). Las Rentas a la propiedad crecen un 118,6%. Los derechos de exportación crecen un 27,2% producto de la severa sequía que impacto de manera considerable en el rendimiento de principales productos exportables; los de importación crecen un 137%. Hacienda estima una caída de aproximadamente \$1.000.000 millones en lo que va del año con respecto a las proyecciones contenidas en la Ley de Presupuesto 2023 representando un 0,6% del PBI.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 105,3% (\$1.567.121 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (117,2%), Gastos de Funcionamiento (135%), Transferencias a universidades (118%) y Transferencias a las provincias (133,3%). Los Subsidios económicos crecen un 73,4% en el mes de referencia.



Dentro de los subsidios, la energía tuvo un crecimiento de un 72,7% respecto al año anterior; el transporte por otro lado crece a un nivel similar en un 72,5%. Los Gastos de Capital crecieron un 49% respecto a 2022.

Este menor crecimiento se da por el comienzo de la construcción del gasoducto Néstor Kirchner en Agosto de 2022.

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$347.540 millones. Este valor representa un aumento anual del 117,1%.

A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$384.505 millones con un crecimiento de \$14.400 millones interanual, lo que representa un 3,9%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Agosto		Variación	
	2023	2022	M\$	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>3.018.391</b>	<b>1.278.183</b>	<b>1.740.209</b>	<b>136,1%</b>
Tributarios	2.716.534	1.128.727	1.587.807	140,7%
Rentas de la propiedad (1)(2)	156.938	71.784	85.154	118,6%
Otros ingresos corrientes	144.704	74.385	70.319	94,5%
Ingresos de capital	215	3.286	-3.071	-93,5%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	<b>3.055.356</b>	<b>1.488.234</b>	<b>1.567.121</b>	<b>105,3%</b>
Gastos corrientes primarios	2.789.600	1.309.930	1.479.670	113,0%
Prestaciones sociales	1.618.648	745.309	873.340	117,2%
Subsidios económicos	391.538	225.735	165.802	73,4%
Energía	320.529	185.591	134.938	72,7%
Transporte	65.509	37.987	27.522	72,5%
Otras funciones	5.500	2.157	3.342	154,9%
Gastos de funcionamiento y otros	532.808	226.733	306.075	135,0%
Transferencias corrientes a provincias	114.436	49.049	65.387	133,3%
Transferencias a universidades	100.808	46.237	54.572	118,0%
Gastos de capital	265.756	178.305	87.451	49,0%
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-36.964</b>	<b>-210.052</b>	<b>173.087</b>	<b>-82,4%</b>
Intereses Netos (3)	347.540	160.053	187.488	117,1%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-384.505</b>	<b>-370.104</b>	<b>-14.400</b>	<b>3,9%</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) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos

(3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

Si consideramos el acumulado del año al mes de Agosto los ingresos totales crecieron 96,8% (\$8.607.042 millones) en términos interanuales.

El Gasto Primario aumentó 100,3% (\$9.891.094 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de Capital (135,7%), Transferencias a universidades (123,3%), Gastos de funcionamiento (116,9%), Transferencias corrientes a provincias (82,8%) y Subsidios Económicos (72,5%). Prestaciones sociales es la de mayor representatividad, crece un 98% año sobre año.

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$2.252.024 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$2.045.353 millones, con una suba de 162,7%. Finalmente, el Resultado Financiero fue deficitario en \$4.297.377 millones con un

incremento con respecto al mismo periodo del año anterior de 146%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Agosto		Variación	
	2023	2022	M\$	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>17.502.575</b>	<b>8.895.533</b>	<b>8.607.042</b>	<b>96,8%</b>
Tributarios	15.767.639	7.832.011	7.935.628	101,3%
Rentas de la propiedad (1)(2)	912.092	697.742	214.350	30,7%
Otros ingresos corrientes	822.259	350.126	472.133	134,8%
Ingresos de capital	585	15.654	-15.069	-96,3%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	<b>19.754.600</b>	<b>9.863.506</b>	<b>9.891.094</b>	<b>100,3%</b>
Gastos corrientes primarios	18.052.799	9.141.550	8.911.249	97,5%
Prestaciones sociales	10.786.054	5.446.581	5.339.472	98,0%
Subsidios económicos	2.414.889	1.400.273	1.014.617	72,5%
Energía	1.873.624	1.108.419	765.205	69,0%
Transporte	495.464	279.524	215.940	77,3%
Otras funciones	45.802	12.330	33.472	271,5%
Gastos de funcionamiento y otros	3.254.210	1.500.282	1.753.928	116,9%
Transferencias corrientes a provincias	588.339	321.786	266.552	82,8%
Transferencias a universidades	655.988	293.753	362.236	123,3%
Gastos de capital	1.701.801	721.956	979.845	135,7%
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-2.252.024</b>	<b>-967.973</b>	<b>-1.284.052</b>	<b>132,7%</b>
Intereses Netos (3)	2.045.353	778.711	1.266.642	162,7%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-4.297.377</b>	<b>-1.746.684</b>	<b>-2.550.694</b>	<b>146,0%</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) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos  
(3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

En lo que respecta a la recaudación del mes de Septiembre se alcanzó la suma de \$4.303.335 millones, con una suba de 102,3% en términos anuales.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Acumulado a septiembre		Variación	
	2023	2022	M\$	%
<b>RECAUDACIÓN TOTAL</b>	<b>27.913.430</b>	<b>13.757.091</b>	<b>14.156.339</b>	<b>102,9%</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>19.842.486</b>	<b>9.144.040</b>	<b>10.698.446</b>	<b>117,0%</b>
Ganancias	5.871.887	3.125.177	2.746.710	87,9%
IVA	9.529.298	3.955.854	5.573.445	140,9%
Créditos y débitos	1.982.794	914.396	1.068.397	116,8%
Impuesto solidario ( PAIS)	767.230	251.818	515.411	204,7%
Otros	2.458.507	1.148.614	1.309.894	114,0%
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>1.775.348</b>	<b>1.717.922</b>	<b>57.426</b>	<b>3,3%</b>
Derechos importaciones	726.697	369.977	356.720	96,4%
Derechos exportaciones	911.650	1.271.660	-360.010	-28,3%
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>6.295.596</b>	<b>2.895.129</b>	<b>3.400.467</b>	<b>117,5%</b>
Aportes personales	2.453.833	1.154.404	1.299.429	112,6%
Contribuciones patronales	3.789.447	1.708.274	2.081.173	121,8%

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

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 187,1% representando \$1.050.735 millones, mientras que Ganancias creció \$369.428 millones, un 85,7%. El Impuesto al Cheque creció por un valor de \$177.716 millones con un aumento de 128,3% en términos anuales mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor incremental de \$192.433, siendo un 437,3% producto de la ampliación de la base imponible del tributo.

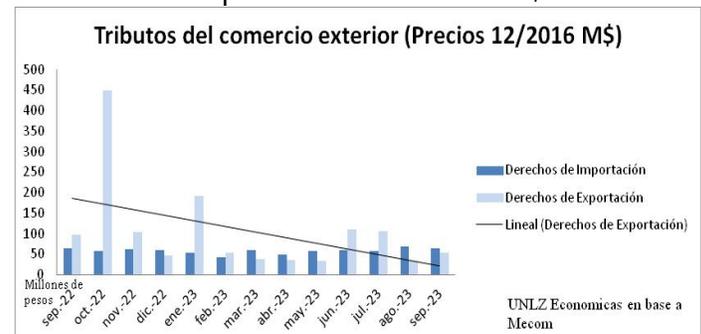
Por otro lado, los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$169.859 millones, disminuyendo en términos anuales un 60,9% como consecuencia de la sequía y una alta base de comparación respecto del ingreso registrado

durante la liquidación récord de septiembre de 2022 según resalta el Ministerio de Economía. Los derechos a las importaciones se incrementaron 140,7%.

Los aportes personales crecieron un 124% por un valor de 184.203 millones de pesos y las contribuciones patronales un 126,1%, siendo 274.653 millones de pesos el incremento.

En el acumulado al mes de Septiembre la recaudación alcanzó un valor de \$27.913.430 millones con una suba de 102,9% interanual (14.156.339 Millones).

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 140,9% igual a \$5.573.445 millones siendo el de mayor representatividad y mayor aumento, Ganancias se incremento en \$2.746.710 millones (87,9%); el impuesto al cheque creció un 116,8% mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) creció un 204,7%. Los Derechos a las Exportaciones acumulan una caída de un 28,3% en términos nominales producto de la sequía ya mencionada; los derechos de importación crecen un 96,4%.



Finalmente, los aportes personales se incrementan un 112,6% y las contribuciones patronales un 121,8%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Acumulado a septiembre		Variación	
	2023	2022	M\$	%
<b>RECAUDACIÓN TOTAL</b>	<b>27.913.430</b>	<b>13.757.091</b>	<b>14.156.339</b>	<b>102,9%</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>19.842.486</b>	<b>9.144.040</b>	<b>10.698.446</b>	<b>117,0%</b>
Ganancias	5.871.887	3.125.177	2.746.710	87,9%
IVA	9.529.298	3.955.854	5.573.445	140,9%
Créditos y débitos	1.982.794	914.396	1.068.397	116,8%
Impuesto solidario ( PAIS)	767.230	251.818	515.411	204,7%
Otros	2.458.507	1.148.614	1.309.894	114,0%
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>1.775.348</b>	<b>1.717.922</b>	<b>57.426</b>	<b>3,3%</b>
Derechos importaciones	726.697	369.977	356.720	96,4%
Derechos exportaciones	911.650	1.271.660	-360.010	-28,3%
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>6.295.596</b>	<b>2.895.129</b>	<b>3.400.467</b>	<b>117,5%</b>
Aportes personales	2.453.833	1.154.404	1.299.429	112,6%
Contribuciones patronales	3.789.447	1.708.274	2.081.173	121,8%

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

## Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en agosto alcanzaron la suma de \$39.366.999 millones, registrando una expansión mensual de 7,4% (\$2.717.567 millones). En términos anuales, crecieron 132,6% (\$21.790.840 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 6,7% en términos mensuales (\$1.725.293 millones) y de 122,6% (\$15.029.499 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
sep-22	72,0%	81,5%	74,4%	73,1%	89,2%	-9,4%
oct-22	77,8%	86,2%	65,4%	74,3%	102,6%	-7,9%
nov-22	83,6%	89,9%	62,5%	73,4%	112,9%	-4,3%
dic-22	92,6%	96,4%	69,8%	86,0%	116,6%	2,8%
ene-23	96,8%	99,5%	68,6%	85,2%	123,6%	4,6%
feb-23	102,8%	104,5%	87,7%	101,6%	114,2%	7,4%
mar-23	108,3%	110,2%	87,3%	114,2%	118,8%	7,1%
abr-23	110,6%	113,4%	74,2%	129,3%	123,4%	3,0%
may-23	112,1%	115,4%	73,3%	131,2%	127,1%	-0,6%
jun-23	113,1%	115,5%	78,3%	130,6%	124,4%	-0,9%
jul-23	110,7%	110,3%	75,5%	118,9%	120,9%	2,7%
ago-23	127,3%	123,7%	94,3%	142,4%	127,3%	4,3%
sep-23	126,3%	122,6%	97,4%	148,9%	120,8%	1,1%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, caja de ahorro y cuenta corriente fueron los componentes más dinámicos del mes: crecieron un 9,3% (\$648.302 millones) y 8,6% (\$429.302 millones), mientras que caja de ahorro se expandió 4,8% (\$647.689 millones) en el mes de septiembre.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: caja de ahorro 148,9% (\$4.563.669 millones), plazo fijo 120,8% (\$7.803.133 millones), y cuenta corriente 97,4% (\$2.662.698 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de septiembre cayeron 1,6% (-US\$239 millones) en términos mensuales. En la comparación anual se expandieron en un 1,1% (US\$169 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de septiembre de 6,9% (\$753.677 millones) en términos mensuales y crecieron 101,4% (\$5.907.869 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
sep-22	66,6%	76,2%	97,1%	93,1%	43,9%	125,3%	63,5%	68,8%	-29,3%
oct-22	65,2%	72,0%	91,3%	85,1%	40,2%	115,0%	61,9%	64,3%	-24,7%
nov-22	64,6%	68,7%	100,2%	73,6%	36,3%	105,7%	59,3%	65,0%	-19,7%
dic-22	64,9%	67,2%	97,5%	69,1%	32,6%	100,2%	57,7%	66,9%	-15,4%
ene-23	66,9%	67,8%	90,8%	69,4%	31,1%	94,1%	59,3%	72,5%	-10,3%
feb-23	70,6%	70,8%	103,6%	73,5%	30,4%	89,6%	61,6%	74,5%	-6,6%
mar-23	73,8%	73,5%	97,5%	81,7%	28,9%	90,2%	63,4%	76,5%	-4,4%
abr-23	81,7%	80,5%	121,0%	92,6%	27,6%	88,8%	65,9%	80,7%	1,6%
may-23	88,9%	87,1%	105,7%	110,3%	28,2%	90,5%	69,2%	89,7%	6,1%
jun-23	87,7%	86,3%	88,0%	113,6%	27,4%	88,8%	67,4%	92,2%	0,4%
jul-23	88,8%	87,5%	92,5%	115,7%	28,1%	88,4%	64,9%	90,9%	-2,3%
ago-23	97,5%	93,8%	91,1%	124,7%	30,7%	88,6%	66,1%	101,9%	0,8%
sep-23	105,9%	101,4%	98,2%	139,2%	34,1%	88,9%	70,9%	108,0%	4,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: tarjetas (8,9%), documentos (7,3%), personales (6,5%), prendarios (6,3%), hipotecarios (5,6%) y adelantos (1,2%).

En términos anuales, documentos fue el componente más dinámico en septiembre con una suba de 139,2% (\$2.100.891 millones). Le siguen tarjetas con una suba de 108,0% (\$1.821.282 millones) y adelantos con una variación de 98,2% (\$613.814 millones).

En el mes de septiembre se observa que todas las variaciones anuales de los préstamos en pesos muestran crecimiento por debajo de la inflación (ver precios y salarios).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de septiembre crecieron 0,7% (US\$26 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 4,9% (US\$177 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
sep-22	46,8%	44,1%	30,5%		42,3%
oct-22	47,1%	39,0%	24,2%		40,4%
nov-22	46,7%	39,6%	21,7%		39,4%
dic-22	50,7%	48,3%	14,0%		40,9%
ene-23	54,0%	41,5%	19,2%		43,6%
feb-23	51,5%	57,6%	8,5%		39,8%
mar-23	53,0%	46,0%	10,6%		41,0%
abr-23	55,7%	45,4%	15,9%		44,6%
may-23	55,9%	64,4%	14,6%		45,9%
jun-23	52,5%	61,5%	15,1%		44,0%
jul-23	53,2%	59,4%	19,3%		45,5%
ago-23	59,6%	67,8%	17,2%		49,8%
sep-23	65,9%	68,1%	25,5%		56,3%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en septiembre alcanzó la suma de \$6.532.999 millones, con una expansión mensual de 1,7% (\$110.292 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 56,3% (\$2.353.090 millones).

En términos mensuales, la cuenta corriente y el circulante en poder del público crecieron 2,5% (\$31.406 millones) y 2,2% (\$102.529 millones) respectivamente, mientras que el circulante en poder de los bancos cayó 4,3% (-\$23.643 millones).

En la comparación anual, el circulante en poder de los bancos creció 68,1% (\$215.039 millones), circulante en poder del público subió 65,9% (\$1.880.126 millones), y cuenta corriente en el BCRA aumentó 25,5% (\$256.925 millones).

Periodo	BASE MONETARIA		FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	Variación		Compra de Divisas			Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Otros
		M\$	%	Sec. Priv. y Otros	Tesoro Nacional	Total			
31-oct-22	4.267.843	168.794	4,1%	-68.199	-214.000	-282.199	170.749	127.959	183.332
30-nov-22	4.507.746	239.903	5,6%	-68.559	0	-68.559	216.181	-101.722	162.957
30-dic-22	5.169.708	661.962	14,7%	488.984	200.229	689.213	-286.020	51.162	241.651
31-ene-23	5.316.722	147.014	2,8%	-32.335	-175.000	-207.335	-44.980	207.864	157.421
28-feb-23	5.219.956	-96.766	-1,8%	-169.578	-50.000	-219.578	191.707	-93.964	25.069
31-mar-23	5.369.482	149.526	2,9%	-391.844	-67.000	-458.844	216.589	169.035	222.746
28-abr-23	5.366.598	-2.884	-0,1%	143.553	0	143.553	-1.836	-476.031	331.430
31-may-23	5.576.415	209.817	3,9%	413.496	-172.200	241.296	148.007	-24.820	331.430
30-jun-23	5.885.739	309.324	5,5%	-206.716	-751.357	-958.073	1.151.684	-217.753	333.466
31-jul-23	6.392.700	506.961	8,6%	-40.859	-312.000	-352.859	477.441	-27.535	409.914
31-ago-23	6.621.931	229.231	3,6%	514.078	-77.610	436.468	-436.852	-678.228	907.843
29-sep-23	6.828.209	206.278	3,1%	183.009	0	183.009	-368.321	-106.541	498.131
Acum	1.658.501	1.658.501	32,1%	412.806	-1.605.167	-1.192.362	1.333.438	-1.247.972	2.731.353
Anual	2.560.366	2.729.160	60,0%	765.031	-1.618.938	-853.907	1.434.348	-1.170.574	3.319.293

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

A fin del mes de septiembre, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 3,1% (\$206.278 millones) con respecto a finales de agosto, explicado principalmente por el crecimiento del componente Otros (\$498.131 millones) y la compra de divisas (\$183.009 millones). Esta expansión se veo parcialmente compensada por los pagos al Tesoro Nacional por -\$368.321 millones y la contracción de los Pasivos Remunerados (Títulos del BCRA + Pases) por -\$106.541 millones.

Analizando el total acumulado del 2023, observamos que el componente Otros (\$2.731.353 millones) es el principal factor a la hora de explicar la expansión de la base monetaria, seguido de las Transferencias al Tesoro Nacional (\$1.333.438 millones), y compensado por el decrecimiento de los Pasivos Remunerados en -\$1.247.972 millones, y la venta de divisas (-\$1.192.362 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$1.658.501 millones, o 32,1% en términos porcentuales.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: Otros (\$3.318.293 millones),

las transferencias al Tesoro Nacional (\$1.434.348 millones), contrarrestado por la venta de divisas (-\$853.907 millones). Del total de esta expansión en los últimos 12 meses, se esterilizó el 43% (\$1.170.574 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$2.729.160 millones, o 60,0% en términos porcentuales.

Se observa que, desde mediados del año pasado, el concepto Otros, impulsa el crecimiento de la Base Monetaria. Este comportamiento está relacionado con la emisión que realiza el BCRA para intervenir en el mercado secundario comprando los títulos públicos con rendimientos en pesos con el objetivo de sostener su cotización.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

El crecimiento de los pasivos remunerados en relación con la base monetaria es muy importante desde fines de 2019 y particularmente desde febrero de 2022. A fines de 2019 representaba el 66% y creció hasta septiembre 2021 alcanzando el 142% y luego cayó hasta el febrero 2022 (124%). A partir de ese mes subió hasta alcanzar en el mes de septiembre 317%.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante septiembre un valor de \$350,00 por dólar y se depreció 8,65% con respecto al promedio del mes de agosto. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio se depreció 144%.

Es importante destacar que las autoridades monetarias mantuvieron el tipo de cambio fijo a \$350 por dólar durante el mes de septiembre, valor establecido luego de las elecciones PASO del mes de agosto.



De esta manera, se observa que la cotización oficial de la divisa registra una tasa de depreciación similar a la inflación anual. Por otro lado, la brecha con respecto a las cotizaciones alternativas creció durante el último mes alrededor del 170%, dado que éstas se devaluaron en mayor proporción que la devaluación del tipo de cambio oficial.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)<sup>1</sup>, en el mes de septiembre se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (5,5%), M2 (7,1%) y M3 (6,1%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (81,3%), M2 (105,2%) y M3 (111,9%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
sep-22	46,8%	59,1%	63,8%	73,7%
oct-22	47,1%	55,5%	61,8%	77,6%
nov-22	46,7%	54,2%	60,5%	80,4%
dic-22	50,7%	59,6%	68,6%	86,1%
ene-23	54,0%	60,6%	68,8%	89,0%
feb-23	51,5%	67,8%	79,1%	92,5%
mar-23	53,0%	68,6%	83,7%	97,6%
abr-23	55,7%	64,2%	86,0%	101,2%
may-23	55,9%	64,2%	86,6%	103,1%
jun-23	52,5%	64,5%	87,5%	102,5%
jul-23	53,2%	63,5%	83,2%	98,5%
ago-23	59,6%	75,8%	98,8%	110,7%
sep-23	65,9%	81,3%	105,2%	111,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S27.485 millones durante el mes de septiembre. Esto significa un crecimiento del 8,7% (U\$S2.205 millones) en comparación al valor promedio de agosto.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de septiembre fue de U\$S26.925 millones, con un decrecimiento mensual de 3,2% (-U\$S893 millones), explicado principalmente por los pagos a organismos

internacionales y compensado parcialmente por la compra de divisas.

Durante el mes de septiembre, el BCRA mantuvo constante la tasa de interés de las LELIQ hasta el 118%. Este es el mayor valor histórico de la tasa de interés de referencia como instrumento de política monetaria. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también aumentaron respecto al mes de agosto.

TASAS	sep-23	TEA sep-23	ago-23	jul-23
<b>TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA</b>				
<b>Tasa de pasajes</b>				
Pasivos 1 día	111,00	202,93	102,61	91,00
Activos 1 día	140,00	304,44	129,94	116,00
Tasa Leliq a 28 días	118,00	209,45	109,19	97,00
Tasa Leliq a 180 días	120,50	157,48	114,21	105,50
<b>PLAZO FIJO</b>				
<b>En pesos</b>				
30-35 días hasta \$1 millón	117,53	207,09	107,05	96,66
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	109,92	186,42	102,02	89,48
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	110,90	189,02	102,72	90,04
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	112,43	193,10	103,72	92,16
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	113,84	196,91	104,59	92,82
<b>En dólares</b>				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,33	0,33	0,32	0,33
Documentos a sola firma	6,94	7,17	4,75	4,87
<b>TASAS ACTIVAS</b>				
Adelantos cta cte	117,03	221,68	104,37	97,05
Documentos	104,70	173,02	92,55	85,88
Hipotecarios	90,43	139,23	78,84	74,65
Prendarios	78,83	114,64	66,19	65,42
Personales	97,61	155,72	108,35	102,56
Tarjetas de crédito	91,06	140,64	87,78	83,65

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Con estos sostenidos aumentos en las tasas de referencias, tanto las LELIQ como los plazos fijos generan rendimientos reales neutrales o levemente positivos debido a la estabilización de la inflación esperada para el 2023 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), en torno a valores del 180,7% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento).

El comportamiento de TEA explica el fuerte dinamismo de los depósitos a plazo fijo que viene ocurriendo desde el mes de octubre del año pasado. Sin embargo, este comportamiento de la tasa de interés no ha mostrado efectividad para incrementar la demanda de pesos y disminuir las brechas entre las cotizaciones alternativas de dólar y la cotización oficial.

<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 agosto registró un déficit de US\$1.011 millones con una suba de 241,5% en términos anuales.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.854 millones con una contracción de 22,4% con respecto al mismo mes del año pasado (12,1% por menores cantidades y el resto por menores precios).

A nivel de rubros, todos los componentes registraron caídas en términos anuales, destacándose Productos Primarios (26,1%).

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (13,7%), Cereales (24,2%) y Semillas y frutos oleaginosos (55,7%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Agosto		
	2022	2023	Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>7.541</b>	<b>5.854</b>	<b>-22,4%</b>
Productos Primarios	1.988	1.470	-26,1%
MOA	2.840	2.045	-28,0%
MOI	1.936	1.681	-13,2%
Combustibles y Energía	777	658	-15,3%

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

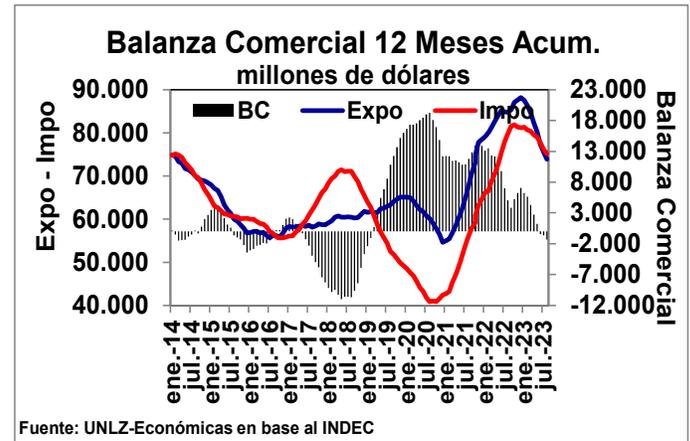
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.865 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 12,4% (18,4% por menores precios y el resto por menores cantidades). Con respecto a los rubros, hubo comportamientos heterogéneos, destacándose la caída de Bienes intermedios (10,2%) y la suba de Piezas y accesorios (17,3%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Agosto		
	2022	2023	Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>7.837</b>	<b>6.865</b>	<b>-12,4%</b>
Bienes de Capital	1.159	1.159	0,0%
Bienes Intermedios	2.974	2.671	-10,2%
Comb. y lubricantes	1.336	610	-54,3%
Piezas para bienes de cap.	1.387	1.627	17,3%
Bienes de consumo	764	735	-3,8%
Automotores	151	18	-88,1%
Resto	67	45	-32,8%

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

A nivel de productos, se destacan las caídas en Medicamentos (42,1%) y Combustibles y Lubricantes básicos (55,4%). En cambio, hubo subas en Bienes de capital (2,1%) y Computadoras y teléfonos (10,6%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un déficit de US\$1.328 millones, algo que no sucedía desde febrero de 2019.



Con respecto al acumulado del año (enero-agosto), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$45.388 millones con una caída de 24% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios fue el componente que más se vio afectado por la sequía, con una contracción de 39,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (47,9%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (27,2%) y Carnes y sus preparados (23,1%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Enero-Agosto		
	2022	2023	Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>59.724</b>	<b>45.388</b>	<b>-24,0%</b>
Productos Primarios	16.662	10.142	-39,1%
MOA	22.819	16.779	-26,5%
MOI	14.947	13.402	-10,3%
Combustibles y Energía	5.296	5.065	-4,4%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-agosto), las mismas alcanzaron la suma de US\$51.593 millones, lo cual representa una caída de 10,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La mayoría de los rubros registraron contracciones, destacándose Bienes Intermedios (4,5%), Bienes de Capital (9,9%) y Combustibles y lubricantes (40,8%).

En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Bienes de capital (4,1%), Computadoras y teléfonos (38,2%) y Medicamentos (39,7%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Enero-Agosto				Var. %
	2022		2023		
<b>TOTAL</b>	<b>57.527</b>	<b>100%</b>	<b>51.593</b>	<b>100%</b>	<b>-10,3%</b>
Bienes de Capital	8.393	15%	7.561	15%	-9,9%
Bienes Intermedios	21.146	37%	20.205	39%	-4,5%
Comb. y lubricantes	10.423	18%	6.175	12%	-40,8%
Piezas para bienes de cap.	10.009	17%	10.861	21%	8,5%
Bienes de consumo	5.799	10%	5.394	10%	-7,0%
Automotores	1.311	2%	1.077	2%	-17,8%
Resto	445	1%	320	1%	-28,1%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-agosto), se registró una balanza comercial deficitaria en US\$6.205 millones, que contrasta con el superávit registrado en el mismo periodo del año anterior (US\$2.197 millones).

En el mes de agosto, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (24%), Resto Aladi (13%), Unión Europea (11%) y ASEAN (9%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (26%), China (24%), USMCA (15%) y la Unión Europea (13%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Agosto 2023				
	EXPO		IMPO		BC
<b>TOTAL</b>	<b>5.854</b>	<b>100%</b>	<b>6.865</b>	<b>100%</b>	<b>-1.011</b>
Mercosur	1.392	24%	1.801	26%	-409
Chile	402	7%	58	1%	344
Resto Aladi	755	13%	250	4%	505
USMCA (Ex Nafta)	603	10%	1.022	15%	-419
Unión Europea	644	11%	903	13%	-259
Asean	513	9%	405	6%	108
China	385	7%	1.676	24%	-1.291
Vietnam	257	4%	108	2%	149
Indonesia	90	2%	52	1%	38
India	160	3%	120	2%	40
Medio Oriente	246	4%	73	1%	173
MAGREB y Egipto	274	5%	79	1%	195
Resto	133	14%	318	5%	-185

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

En el octavo mes del año, las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron el MERCOSUR (US\$409 millones), USMCA (US\$419 millones) y China (US\$1.291 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Chile (US\$344 millones), Medio Oriente (US\$173 millones) y ASEAN (US\$108 millones).

Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, Perú y Paraguay. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, Bolivia, Paraguay e India.

En el acumulado del año (enero-agosto), las exportaciones a Brasil alcanzaron la suma de US\$7.742 millones con una caída anual de 4,7%. A nivel de rubros, hubo comportamientos heterogéneos. Por un lado, Productos primarios y Manufacturas de origen industrial registraron retrocesos (39,6% y 3,2% respectivamente). Por otro lado, Combustibles y energía subió 59,2%.

Por otro lado, las importaciones en los primeros ocho meses del año se ubicaron en US\$12.036 millones con una suba de 15,9% con respecto al mismo periodo del año pasado. A nivel de rubros, se destacan la variación positiva en Bienes intermedios (34,6%) y Piezas y accesorios (21,4%). En cambio, se destacan las contracciones de Bienes de capital (14,4%) y Bienes de consumo (1,1%).

De esta manera, el resultado comercial acumulado entre enero y agosto con Brasil fue deficitario en US\$4.294 millones. Con respecto a los otros socios comerciales relevantes, hacia China se exportaron US\$3.544 millones mientras que se importaron US\$9.061 millones. En cambio, con Estados Unidos los valores fueron de US\$3.590 millones y US\$5.883 millones.

Por otro lado, el INDEC dio a conocer la balanza de pagos del 2do trimestre del año. La cuenta corriente arrojó un déficit de US\$6.351 millones como consecuencia de un déficit de la balanza comercial de bienes (US\$2.025 millones) y de rentas de inversión (US\$3.385 millones). La cuenta financiera fue también negativa en US\$7.602 millones.

Es para destacar que los 3 principales rubros de la cuenta corriente dan déficits, lo cual indica una restricción externa y la tendencia natural de la economía argentina de consumir más dólares de los que genera.

## 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). Docente Coyuntura Económica (UNLZ- FCE)  
Magister en Historia Económica y de las Políticas Económicas en curso (UBA).

**Juan Pablo Pascual.** [jpascual@economicas.unlz.edu.ar](mailto:jpascual@economicas.unlz.edu.ar)

Economista (UTDT), Docente microeconomía (UNLZ-FCE)  
Maestría en Economía en curso (UBA).

**Patrcio Sticca Oyuela.** [asticcaoyuela@economicas.unlz.edu.ar](mailto:asticcaoyuela@economicas.unlz.edu.ar)

Economista (UTDT), Docente Microeconomía (UNLZ-FCE).

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