



Universidad Nacional  
de Lomas de Zamora



# REPORTE MACROECONOMICO

## Septiembre 2018

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

**Actividad Económica:** El índice EMAE registró en el mes de junio una caída de 6,7% en términos anuales. Según la consultora OJF & Asoc, la actividad económica registró en el mismo mes un retroceso anual de 5,4%. En el acumulado del año, el INDEC informó que la actividad cayó 0,6%. La industria medida en el EMI registró en julio una contracción de 5,7% en términos anuales. Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de julio una caída de 5,2% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de julio una variación positiva de 0,7%. Para el grupo Construya, la actividad de la construcción registró una caída de 7,5% en términos anuales.

**Precios:** La inflación nacional de agosto de 2018 registró una variación de 3,9% con respecto al mes anterior y alcanzó el 34,4% en términos anuales. Los precios mayoristas, registraron una variación mensual de 4,9% y en la comparación anual registraron una variación de 51,4%.

**Fiscal:** El resultado fiscal del mes de julio alcanzó un déficit primario de \$14.280 millones. Este valor representa una reducción de 35,4% en términos anuales. El déficit financiero alcanzó un valor de \$62.380 millones, registrando una suba de 90,6% en términos anuales.

**Monetario:** Los depósitos en pesos del sector privado crecieron 2,6% con respecto a julio y 31,0% en términos anuales. Las reservas en el mes de julio alcanzaron la suma de US\$55.910 millones con una caída mensual de 7,0% y una suba de 15,6% en términos anuales.

**Sector Externo:** El resultado comercial del mes de julio registró un déficit de US\$789 millones con un crecimiento de 5,5% en términos anuales. El déficit de la Balanza Comercial acumulado durante los últimos 12 meses se encuentra en torno a los US\$11.016 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)

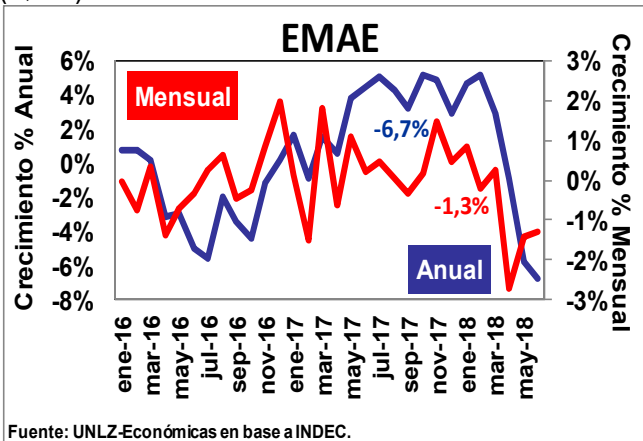
Muchas gracias

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

## Actividad Económica

El índice EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) publicado por el INDEC registró en el mes de junio una caída de 1,3% en términos mensuales y de 6,7% en términos anuales. En el acumulado del año, la variación es de -0,6%.

La contracción del mes se explica por el desplome de la actividad agropecuaria (-31%), comercio mayorista y minorista (-8,4%) e industria manufacturera (-7,5%). Los sectores que más crecieron fueron intermediación financiera (4,6%) y actividades inmobiliarias (2,3%).



Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica registró en el mes de junio una caída mensual de 4,1% y de 5,4% en términos anuales.

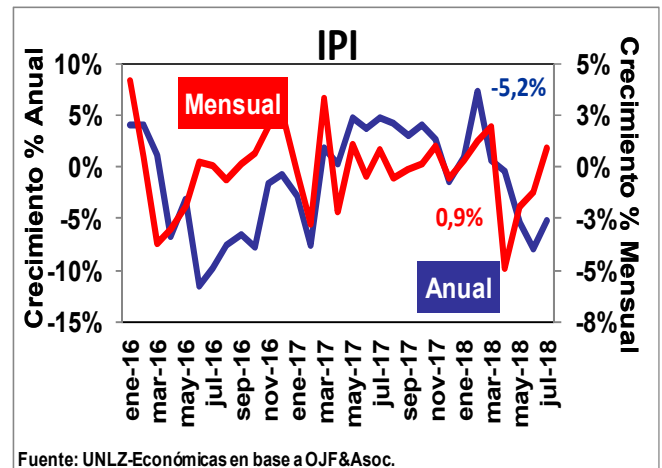
Según OJF & Asoc., la actividad se vio afectada por la trayectoria de los sectores productores de bienes, en donde la merma alcanzó el 7,9%. A su vez, el rubro agropecuario dio cuenta de una baja de 28%, con una cosecha de soja y maíz que se estiman 34,5% y 18% más bajas que durante la campaña precedente.

Según el INDEC, la industria medida en el EMI (Estimador Mensual Industrial) registró en julio una caída de 5,7% en términos anuales. En el acumulado del año, la variación fue nula.

Los bloques industriales registraron tasas de variaciones negativas en su mayoría, destacándose refinación de petróleo (-20,9%), industrias del tabaco (-13,9%), industria textil

(-12,9%), caucho y plástico (-11,9%) y sustancias y productos químicos (-9,6%)

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de julio en una suba de 0,9% en términos mensuales y una caída de 5,2% en términos anuales.



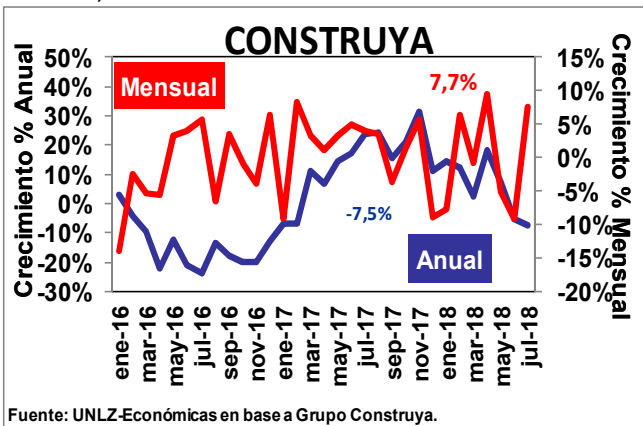
Según OJF & Asoc., las perspectivas de corto plazo no son alentadoras, considerando el contexto macroeconómico que se ha configurado localmente, y un panorama internacional que no resulta beneficioso.

Si bien el factor preponderante fue la pérdida de cosechas por la peor sequía en 50 años, que afectó también al transporte de carga, la elaboración de alimentos y el comercio con el resto del mundo. También gravitó, la corrida cambiaria que afectó a la construcción y al comportamiento de crédito hipotecario.

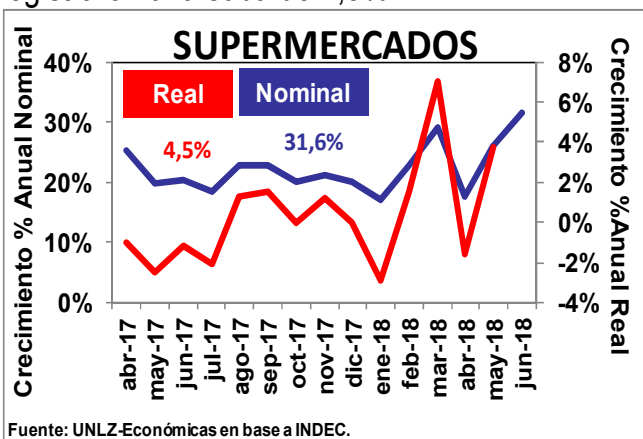
La actividad de la construcción medida en el ISAC (Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción-INDEC) registró en el mes de julio una caída de 2,5% en términos mensuales y un crecimiento de 0,7% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año, la variación fue de 9,3%.

Analizando los insumos de la construcción, se observan las siguientes variaciones anuales: asfalto (-47,1%), hierro redondo y acero (3,8%), hormigón (7,7%) y pisos y revestimientos cerámicos (0,5%), ladrillos huecos (6,8%), cemento Portland (-6,3%) y cales (-7,0%).

Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de julio una suba de 7,7% en términos mensuales y una caída de 7,5% en términos anuales. En el acumulado del año, la variación es de 5,3%.



Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de junio registraron un crecimiento de 31,6% en términos anuales alcanzando un monto de \$36.491 millones. En cambio, para este mismo periodo de comparación, las ventas a precios constantes registraron una suba de 4,5%.

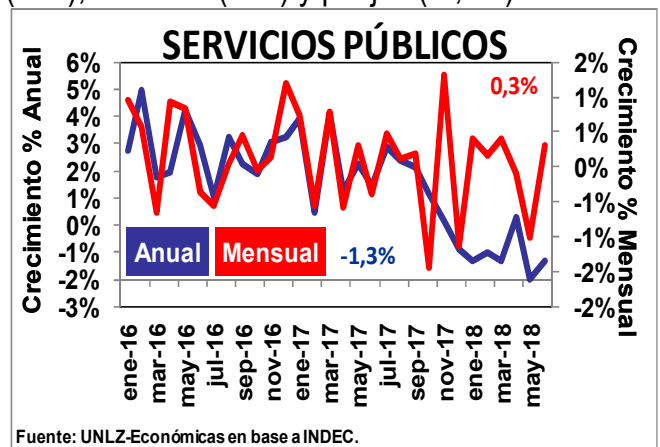


Analizando las variaciones corrientes por grupo de artículos, las mayores subas se dieron en electrónicos y artículos para el hogar (87,3%), indumentaria, calzado y textiles para el hogar (42,8%) y alimentos y bebidas (29,4%).

Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de junio un valor de \$6.886 millones, con un crecimiento anual de 31,2%. En cambio, a precios constantes, la variación fue de 7,3% para el mismo periodo.

Analizando el comportamiento por rubros, electrónicos, electrodomésticos y computación creció 41,6%; ropa y accesorios deportivos subió 45,0% y diversión y esparcimiento (57,3%). En la Ciudad de Buenos Aires el crecimiento fue de 31,2%. En cambio, en el Gran Buenos Aires, la fue de 28,1%.

Los Servicios Públicos según el INDEC en el mes de junio crecieron 0,3% en términos mensuales y cayeron 1,3% en términos anuales. Si se analiza por sectores de actividad, las mayores subas se dieron en recolección de residuos (14,3%) y transporte de carga (2,9%). En cambio, hubo caídas en servicio de correo (-9%), telefonía (-5%) y peajes (-4,8%).



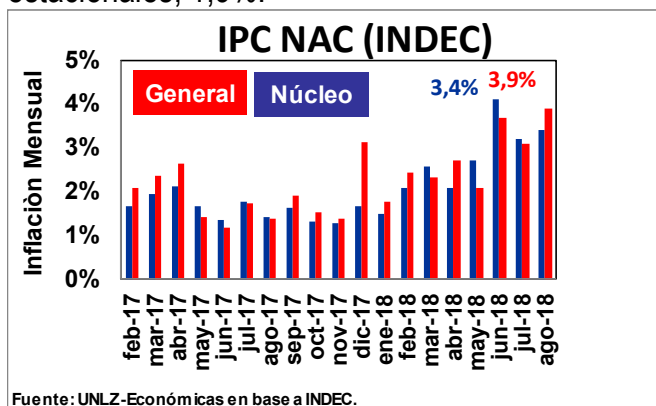
Transporte de pasajeros apenas creció lo cual está indicando el menor tráfico de personas, principalmente por motivos de trabajo. Esto es consistente con el menor nivel de actividad económica y creación de empleo privado.

## Precios y salarios

La inflación nacional de agosto de 2018 registró una variación de 3,9% con respecto al mes anterior y alcanzó el 34,4% en términos anuales, según informó el INDEC.

Las proyecciones del mercado, ubican la inflación del 2018 en torno al 45%.

La inflación núcleo del mes fue de 3,4%, con un crecimiento de los precios regulados de 6,2% y estacionales, 1,9%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

Analizando por rubros, se observa que las mayores subas se dieron en comunicación (12,4%), vivienda, electricidad, gas y agua (6,2%), salud (4,1%) y transporte (4%), los ítems con las mayores variaciones mensuales.

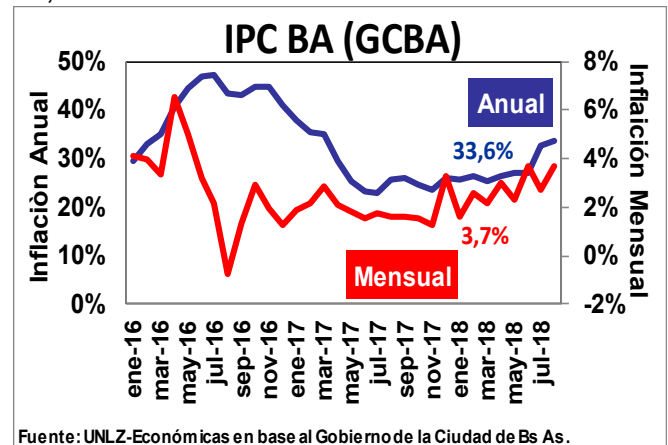
Agosto 2018	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
<b>Nivel general</b>	<b>3,9%</b>	<b>24,3%</b>	<b>34,4%</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,0%	26,8%	33,5%
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,4%	13,2%	19,3%
Prendas de vestir y calzado	0,3%	11,5%	20,8%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	6,2%	24,5%	52,8%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	3,1%	24,3%	31,3%
Salud	4,1%	22,5%	31,5%
Transporte	4,0%	33,5%	45,0%
Comunicación	12,4%	36,1%	48,4%
Recreación y cultura	3,3%	23,9%	30,7%
Educación	1,9%	24,6%	30,8%
Restaurantes y hoteles	2,4%	21,1%	29,1%
Bienes y servicios varios	4,9%	23,8%	30,6%
<b>Categorías</b>			
Estacionales	1,9%	17,2%	27,3%
IPC Núcleo	3,4%	23,7%	31,2%
Regulados	6,2%	29,4%	48,2%
Bienes	3,2%	23,8%	31,8%
Servicios	5,0%	25,2%	39,4%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

En términos anuales, las mayores subas se dieron en vivienda, electricidad y agua (52,8%), transporte (45%) y comunicación (48,4%).

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron 4,1% con respecto a julio y 34,2% en términos anuales.

Según la Dirección de Estadísticas y Censos de la Ciudad de Buenos Aires, la inflación en el mes de agosto fue de 3,7% en términos mensuales y de 33,6% con respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado del año, la suba es de 23,9%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base al Gobierno de la Ciudad de Bs As.

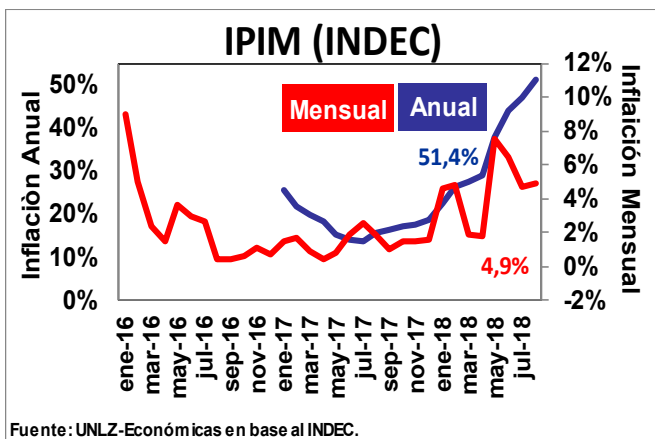
La variación del mes estuvo influenciada por los incrementos en vivienda, agua, electricidad y otros combustibles; alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte y salud.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de agosto una suba de 4,9% en términos mensuales y de 51,4% en términos anuales.

Este aumento se explica como consecuencia de la suba de los productos nacionales (4,8%) y de los productos importados (5,9%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 48,9% y 72,3% respectivamente.

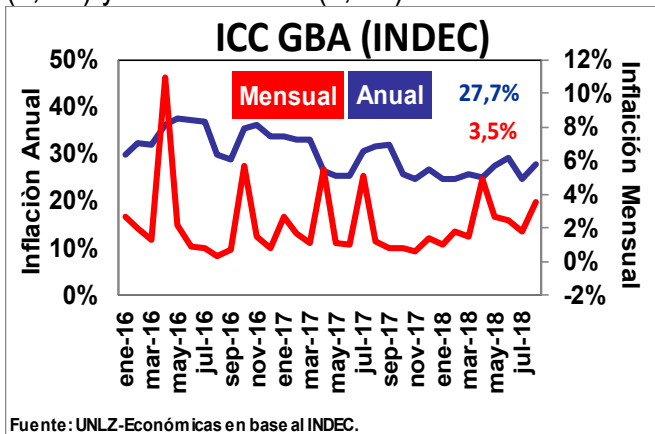
El IPIM, tiene por objeto medir la evolución promedio de los precios mayoristas de los productos de orígenes nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Se incluyen el impuesto al valor agregado, los impuestos internos y los impuestos a los combustibles netos de los subsidios explícitos.





Según el INDEC, los precios de la construcción medidos a través del ICC (índice de costo de la construcción) registró en el mes de agosto de 2018, una suba mensual de 3,5% y de 27,7% en términos anuales.

A nivel de capítulos, se destacan las siguientes variaciones: materiales (3,1%), gastos generales (4,6%) y mano de obra (3,5%).



En términos anuales, las subas fueron las siguientes: materiales (40,7%), mano de obra (18,5%) y gastos generales (35,9%).

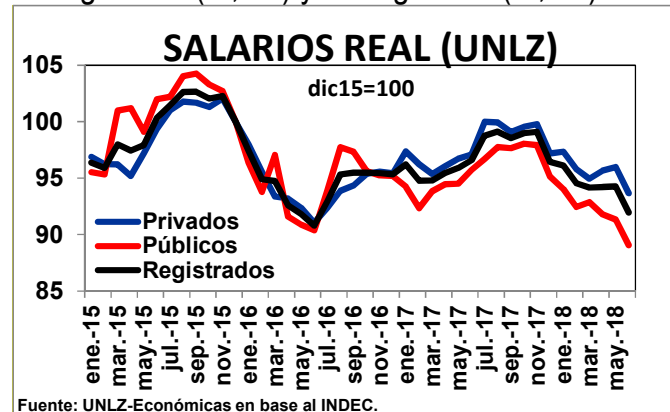
Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios total registraron en el mes de junio, un crecimiento mensual de 0,9% y de 22,9% en términos anuales.

De esta manera, los salarios crecieron por debajo de la inflación y hubo pérdida de poder adquisitivo, anualmente.

Analizándolo por sectores, las variaciones fueron las siguientes: sector privado registrado (1,4%), sector público (1,3%), total sector registrado (1,4%) y sector privado no registrado (-1,2%).

En cambio, analizando los salarios en términos reales (deflactados por un índice de precios), las variaciones mensuales fueron las siguientes: sector privado registrado (-2,4%), sector público (-2,5%), sector registrado (-2,4%), sector privado no registrado (-4,9%) y nivel general (-2,9%).

En términos anuales (con respecto a junio de 2017), las variaciones fueron las siguientes: sector privado registrado (-3,5%), sector público (-7,0%), sector registrado (-4,8%), sector privado no registrado (-6,3%) y nivel general (-5,1%).



En el gráfico se aprecia que los salarios reales vienen experimentando una fuerte caída, muy por debajo de los valores de 2015.

Este comportamiento del poder adquisitivo de los trabajadores impacta negativamente en la actividad económica y en el comportamiento de las importaciones de bienes y servicios.

## Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en agosto alcanzaron la suma de \$3.306.979 millones, creciendo 6,8% (\$211.206 millones) en términos mensuales y 56,6% (\$1.195.224 millones) en términos anuales.

Los depósitos en pesos del sector privado crecieron 2,6% (\$41.190 millones) con respecto a julio y 31,0% (\$380.669 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
ago-17	39,5%	23,7%	29,3%	45,7%	10,1%	90,8%
sep-17	37,8%	23,0%	28,5%	44,6%	9,7%	87,5%
oct-17	35,3%	22,7%	26,3%	42,1%	11,3%	68,5%
nov-17	28,4%	22,5%	26,0%	38,2%	12,2%	31,5%
dic-17	27,5%	25,5%	23,1%	37,9%	18,4%	19,6%
ene-18	28,1%	25,4%	19,9%	36,2%	21,0%	14,1%
feb-18	29,6%	25,5%	22,1%	35,7%	19,7%	11,7%
mar-18	30,4%	25,9%	21,3%	35,5%	21,9%	11,0%
abr-18	31,1%	26,9%	21,3%	33,6%	24,6%	9,2%
may-18	37,4%	28,4%	21,3%	33,4%	28,6%	10,3%
jun-18	42,1%	27,6%	19,7%	30,9%	29,3%	14,0%
jul-18	42,7%	27,3%	17,9%	28,2%	31,6%	18,0%
ago-18	48,9%	31,0%	17,5%	31,9%	37,7%	17,4%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, las variaciones fueron las siguientes: plazo fijo creció en 5,1% (\$36.742 millones); caja de ahorro registró una caída de 0,2% (-\$1.120 millones) y cuenta corriente aumentó 1,6% (\$5.052 millones).

En términos anuales, se observan las siguientes variaciones: plazo fijo 37,7% (\$208.127 millones), caja de ahorro 31,9% (\$112.913 millones) y cuenta corriente 17,5% (\$48.472 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de agosto crecieron 2,8% (US\$759 millones) en términos mensuales y 17,4% (US\$4.170 millones) en la comparación anual.

Los depósitos totales del sector público en el mes de agosto alcanzaron la suma de \$885.252 millones con una suba de 13,8% en términos mensuales (\$107.578 millones) y de 91,6% en términos anuales (\$423.318 millones).

Los créditos totales (públicos más privados) alcanzaron en el mes de agosto la suma de

\$2.066.683 millones con una suba mensual de 2,7% (\$53.859 millones). En términos anuales, el incremento fue de 53,4% (\$719.748 millones).

Los créditos privados en pesos crecieron con respecto a julio 0,8% (\$12.523 millones) y 43,9% (\$471.975 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VARIACIÓN ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
ago-17	46,2%	35,4%	4,6%	32,7%	51,2%	67,4%	56,0%	23,5%	92,9%
sep-17	47,4%	38,9%	8,0%	39,4%	63,8%	71,0%	57,1%	24,1%	79,8%
oct-17	49,2%	41,9%	10,8%	45,0%	77,9%	72,5%	58,5%	23,5%	70,5%
nov-17	50,7%	44,9%	20,5%	46,3%	91,0%	70,2%	59,1%	24,7%	63,8%
dic-17	50,8%	45,9%	21,6%	46,4%	107,1%	67,7%	59,7%	24,2%	61,7%
ene-18	53,1%	46,0%	25,8%	42,6%	118,2%	64,2%	58,6%	24,0%	64,8%
feb-18	55,2%	46,7%	26,0%	39,6%	128,6%	61,0%	57,4%	27,8%	62,9%
mar-18	56,6%	48,5%	32,7%	41,3%	142,1%	61,2%	56,1%	27,8%	57,6%
abr-18	57,4%	50,2%	44,7%	39,5%	152,7%	58,8%	53,5%	29,7%	51,6%
may-18	61,2%	51,2%	51,9%	37,3%	160,6%	55,2%	51,5%	32,7%	44,0%
jun-18	61,6%	50,1%	57,8%	32,1%	161,4%	48,2%	48,8%	35,8%	33,0%
jul-18	56,2%	47,3%	60,7%	24,7%	153,8%	42,9%	45,6%	37,2%	21,7%
ago-18	54,7%	43,9%	59,5%	18,1%	141,4%	36,8%	42,2%	38,6%	17,8%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: personales 1,4%, prendario 0,2%, hipotecarios 2,3% y tarjetas 1,7%.

En términos anuales, el comportamiento de los préstamos fue el siguiente. Hipotecario fue el componente más dinámico en agosto. Creció 141,4% (\$118.363 millones). Le siguen personales con una variación de 42,2% (\$123.395 millones) y tarjetas con una suba de 38,6% (\$91.208 millones).

Las reservas en el mes de agosto alcanzaron la suma de US\$55.910 millones con una caída mensual de 7% (US\$4.193 millones) y una suba de 15,6% en términos anuales (US\$7.556 millones).

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante agosto un valor de \$37,12 por dólar y se depreció 35,8% en términos mensuales y 113,8% en términos anuales.

La base monetaria en agosto alcanzó la suma de \$1.197.097 millones. Con una suba mensual de 7,8% (\$86.357 millones) y de 39,4% (\$338.209 millones) en términos anuales.

Periodo	BASE MONETARIA (VARIACIÓN ANUAL)			
	Circulante Público	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
ago-17	34,3%	23,1%	11,4%	27,2%
sep-17	34,9%	26,1%	12,5%	28,0%
oct-17	36,3%	20,2%	10,0%	27,7%
nov-17	35,6%	16,6%	7,3%	26,1%
dic-17	33,1%	22,1%	7,1%	24,7%
ene-18	32,4%	16,2%	13,8%	25,9%
feb-18	31,5%	8,6%	14,0%	24,4%
mar-18	31,3%	13,7%	48,5%	33,9%
abr-18	28,1%	19,2%	35,9%	29,2%
may-18	25,4%	30,3%	44,1%	30,5%
jun-18	21,2%	38,0%	56,9%	31,5%
jul-18	18,1%	34,3%	64,3%	30,5%
ago-18	14,2%	44,9%	109,5%	39,4%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

Circulante en poder del público cayó 1,5% (\$10.498 millones); circulante en poder de los bancos aumentó 2,5% (\$2.260 millones) mientras que cta cte en el BCRA se incrementó en 28% (\$94.595 millones).

En la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en poder del público creció 14,2% (\$83.330 millones) y circulante en poder de los bancos subió 44,9% (\$28.584 millones). Cuenta corriente en el BCRA se incrementó 109,5% (\$226. 295 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)<sup>1</sup>, se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (-0,5%), M2 (-0,4%) y M3 (1,4%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
ago-17	34,3%	32,7%	36,2%	26,9%
sep-17	33,1%	31,6%	35,2%	26,1%
oct-17	33,1%	30,8%	34,0%	25,9%
nov-17	32,7%	30,4%	32,6%	25,6%
dic-17	33,1%	29,7%	32,1%	27,8%
ene-18	32,4%	28,3%	30,6%	28,1%
feb-18	31,5%	28,4%	30,5%	27,4%
mar-18	30,0%	27,2%	29,6%	27,2%
abr-18	28,1%	25,8%	28,1%	27,3%
may-18	25,4%	24,0%	26,7%	27,5%
jun-18	21,2%	20,7%	23,6%	25,6%
jul-18	18,1%	18,0%	21,1%	24,4%
ago-18	14,2%	15,2%	20,1%	25,6%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (15,2%), M2 (20,1%) y M3 (25,6%).

En lo que va del año, se puede observar mayor desaceleración en la tasa de crecimiento se registra en el circulante. Luego le siguen M1, M2 y M3 respectivamente.

Las tasas de interés de los mercados de préstamos financieros se alinearon con el nuevo valor de la tasa de política monetaria a fin de mes: la tasa de interés de las operaciones de call finalizó agosto en 57,25%, mientras que la tasa de interés de los adelantos en cuenta corriente terminó agosto en 61,7%.

Las tasas pasivas también mostraron aumentos, como se puede observar en el cuadro que se muestra a continuación.

TASAS PLAZO FIJO	ago-18	jul-18	jun-18	may-18	dic-17	ago-17
<b>En pesos</b>						
30 días	32,47	32,50	26,52	24,32	21,48	18,79
60 días	32,65	32,34	28,19	25,73	22,75	19,23
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	32,59	33,25	26,02	24,12	21,63	19,79
BADLAR Boos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	35,15	34,39	30,44	28,09	23,18	20,75
<b>En dólares</b>						
30 días	0,99	0,95	0,95	0,79	0,50	0,42
30 días	1,21	1,34	1,28	1,09	0,74	0,90
<b>BCRA</b>						
Lebac en \$ (1 mes)	45,05	46,50	47,00	40,00	28,80	26,50
<b>TASAS ACTIVAS</b>						
Adelantos cta cte	51,78	50,55	44,28	40,26	34,14	30,95
Documentos	41,40	39,60	36,42	32,03	25,35	21,45
Hipotecarios	33,82	30,17	22,93	19,52	18,67	19,42
Prendarios	21,35	23,62	21,93	18,63	17,42	17,81
Personales	48,58	46,80	44,35	42,14	39,99	38,77
Tarjetas de crédito	s/d	47,30	44,64	44,15	42,21	39,39

FUENTE: UNLZ-Económicas en bse a datos del BCRA

En agosto comenzó a implementarse el plan de reducción gradual del stock de LEBAC. Para ello se dispusieron una serie de medidas. En la licitación de LEBAC, el BCRA comenzó a ofertar un monto inferior al vencimiento, que solo puede ser suscripto por compradores que no sean entidades financieras. Además, estas sólo pueden comprar LEBAC en el mercado primario a cuenta de terceros y no pueden vender sus tenencias remanentes a contrapartes que no sean bancos en el mercado secundario. A las entidades financieras se les ofrece como opciones para colocar su liquidez Notas del BCRA (NOBAC) y LELIQ.

<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 julio registró un déficit de US\$789 millones. Con un incremento en términos anuales de 5,5%.

Las exportaciones en el mes de julio alcanzaron la suma de US\$5.385 millones con una suba de 1,7% con respecto al mismo mes del año pasado (11,1% por mayores precios y el resto por menores cantidades).

Por importancia relativa, se destacan las siguientes variaciones: cereales (-4,7%), residuos y desperdicios de la industria alimentaria (-4,8%) y vehículos automotores (52,2%).

EXPORTACIONES millones de dólares	JULIO		
	2017	2018	Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>5.293</b> 100%	<b>5.385</b> 100%	<b>1,7%</b>
Productos Primarios	1.405 27%	1.078 20%	-23,3%
MOA	2.092 40%	2.033 38%	-2,8%
MOI	1.680 32%	1.924 36%	14,5%
Combustibles y Energía	117 2%	350 6%	199,1%

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

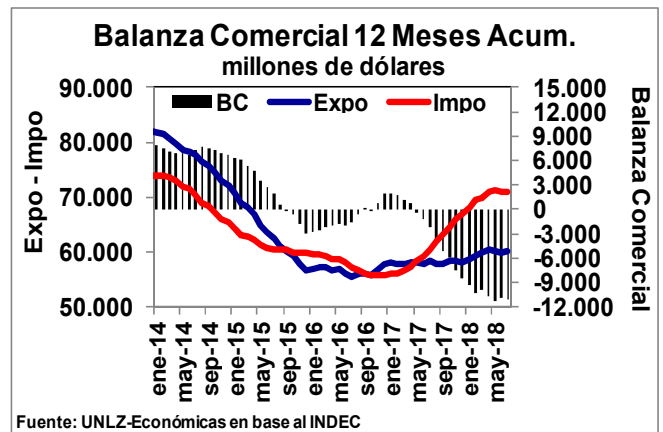
Las importaciones en el mes de julio alcanzaron la suma de US\$6.174 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registra una suba de 2,2% (6,5% por mayores precios con caídas de cantidades).

IMPORTACIONES millones de dólares	JULIO		
	2017	2018	Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>6.041</b> 100%	<b>6.174</b> 100%	<b>2,2%</b>
Bienes de Capital	1.406 23%	1.117 18%	-20,6%
Bienes Intermedios	1.527 25%	1.840 30%	20,5%
Comb. y lubricantes	672 11%	923 15%	37,4%
Piezas para bienes de cap.	1.139 19%	1.050 17%	-7,8%
Bienes de consumo	718 12%	775 13%	7,9%
Automotores	549 9%	444 7%	-19,1%
Resto	31 1%	24 0%	-22,6%

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

A nivel de secciones, los rubros experimentaron comportamientos dispares, con caídas (bienes de capital, piezas y accesorios y automotores) y subas (bienes intermedios, combustibles y lubricantes y bienes de consumo).

El saldo comercial para el acumulado de los últimos doce meses alcanzó un déficit de US\$11.016 millones. En el mismo periodo del año anterior, el resultado había sido negativo en US\$2.271 millones.



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

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

Para el acumulado del año (enero-julio), las exportaciones alcanzaron una suma de US\$35.205 millones con una suba anual de 4,9% (8,8% por mayores precios y el resto por menores cantidades).

EXPORTACIONES millones de dólares	SIETE MESES		
	2017	2018	Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>33.549</b> 100%	<b>35.205</b> 100%	<b>4,9%</b>
Productos Primarios	8.949 27%	8.212 23%	-8,2%
MOA	13.240 39%	13.250 38%	0,1%
MOI	10.186 30%	11.495 33%	12,9%
Combustibles y Energía	1.173 3%	2.247 6%	91,6%

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

Las variaciones más relevantes del acumulado del año correspondieron a cereales (13,7%) y material de transporte terrestre (29,1%).

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-julio), alcanzaron la suma de US\$41.072 millones con un crecimiento anual de 11,3% (7,3% por mayores cantidades y el resto por mayores precios).

Las mayores variaciones se registraron en bienes intermedios (21,2%) y combustibles y lubricantes (20,5%).

De esta manera, el resultado comercial del periodo fue deficitario en US\$5.867 millones. Con un crecimiento con respecto al mismo periodo del año anterior de 74,5%.

IMPORTACIONES millones de dólares	SIETE MESES				
	2017		2018		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>36.913</b>	<b>100%</b>	<b>41.072</b>	<b>100%</b>	
Bienes de Capital	8.062	22%	7.954	19%	-1,3%
Bienes Intermedios	9.883	27%	11.977	29%	21,2%
Comb. y lubricantes	3.436	9%	4.140	10%	20,5%
Piezas para bienes de cap.	7.139	19%	7.837	19%	9,8%
Bienes de consumo	4.700	13%	5.219	13%	11,0%
Automotores	3.518	10%	3.770	9%	7,2%
Resto	174	0%	174	0%	0,0%

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

En los próximos meses, es de esperar que mejore el resultado de la balanza comercial como consecuencia de la devaluación y del contexto recesivo.

Los principales destinos de nuestras exportaciones son el MERCOSUR (24%), la Unión Europea (15%), Nafta (10%), Asean (8%) y China (6%). Por el lado de las importaciones, el MERCOSUR (26%), China (18%) y la Unión Europea (16%) representan más de la mitad de las compras externas.

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Julio 2018				
	EXPO		IMPO		BC
<b>TOTAL</b>	<b>5.385</b>	<b>100%</b>	<b>6.174</b>	<b>100%</b>	
Mercosur	1.277	24%	1.614	26%	-337
Chile	243	5%	96	2%	147
Resto Aladi	228	4%	222	4%	6
Nafta	552	10%	943	15%	-391
Unión Europea	833	15%	975	16%	-142
Asean	422	8%	234	4%	188
Suiza	107	2%	43	1%	63
China	345	6%	1.138	18%	-793
República de Corea	28	1%	46	1%	-18
Japón	59	1%	104	2%	-45
India	128	2%	82	1%	46
Medio Oriente	354	7%	190	3%	164
MAGREB y Egipto	286	5%	51	1%	235
Resto	523	10%	436	7%	87

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

Las principales zonas y países con los cuales se tiene déficit comercial son el MERCOSUR (-US\$337 millones), el NAFTA (-US\$391 millones) y China (-US\$793 millones).

En cambio, los países y regiones con los cuales se obtiene los superávits comerciales más relevantes son Magreb (US\$235 millones), Chile (US\$147 millones) y ASEAN (US\$188 millones).

Las exportaciones a Brasil en el mes de julio alcanzaron los US\$1.002 millones con una suba anual de 27,5%. El rubro "material de transporte" registró un crecimiento de 68,6% en términos anuales.

En el acumulado del año (enero-julio), las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$6.284 millones, con crecimiento de 20,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	SIETE MESES				
	2017		2018		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>5.211</b>	<b>100%</b>	<b>6.284</b>	<b>100%</b>	
Productos Primarios	1.022	20%	1.145	18%	12,0%
MOA	765	15%	736	12%	-3,8%
MOI	3.272	63%	4.204	67%	28,5%
Combustibles y Energia	151	3%	199	3%	31,8%

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

Las importaciones en julio se ubicaron en US\$1.434 millones con una caída en términos anuales de 9,2%.

En el acumulado del año (enero-julio), las importaciones a Brasil alcanzaron la suma de US\$10.559 millones, con una suba de 6,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	SIETE MESES				
	2017		2018		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>9.944</b>	<b>100%</b>	<b>10.559</b>	<b>100%</b>	
Bienes de Capital	2.288	23%	2.152	20%	-5,9%
Bienes Intermedios	2.678	27%	3.080	29%	15,0%
Comb. y lubricantes	103	1%	136	1%	32,0%
Piezas para bienes de cap.	1.492	15%	1.574	15%	5,5%
Bienes de consumo	690	7%	790	7%	14,5%
Automotores	2.691	27%	2.825	27%	5,0%
Resto	2	-	2	-	

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario en US\$432 millones en el mes de julio. En el acumulado del año (enero-julio), el déficit comercial con Brasil alcanzó los US\$4.275 millones con una caída de 9,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

**Marcos Ochoa (Economista)**  
**Instituto de Investigaciones Económicas**