



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Septiembre 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

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-INDEC registró en el mes de julio una suba de 11,7% en términos anuales. Según la consultora OJF & Asociados, la actividad económica registró en el mismo mes una suba anual de 7,5%.

La industria medida en el IPIM en el mes de julio registró una suba de 13% en términos anuales. Según la consultora OJF & Asociados, la industria registró en el mismo mes, un crecimiento de 6,9% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de julio una variación positiva de 19,8%. Para el grupo Construya, la actividad de la construcción registró una suba de 7,4% en términos anuales.

Precios: La inflación nacional de agosto registró una variación de 2,5% con respecto al mes anterior. En la comparación anual, la inflación se ubica en torno al 51,4%.

Fiscal: El resultado fiscal del mes de julio alcanzó un déficit primario de \$98.570 millones mientras que el déficit financiero alcanzó un valor de \$163.16 millones. La recaudación de agosto creció 64,2% en términos anuales, por encima de la inflación.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado en el mes de agosto registraron una variación de 3,3% en términos mensuales y de 46,7% en términos anuales. Las reservas alcanzaron un promedio de US\$43.307 millones mientras que el tipo de cambio se ubicó en 97,75 pesos por dólar, con una depreciación anual de 31,8%.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de julio registró un superávit de US\$1.537 millones. El superávit de la Balanza Comercial acumulado durante los últimos 12 meses se encuentra en torno a los US\$10.878 millones.

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

Muchas gracias

Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ

Actividad Económica

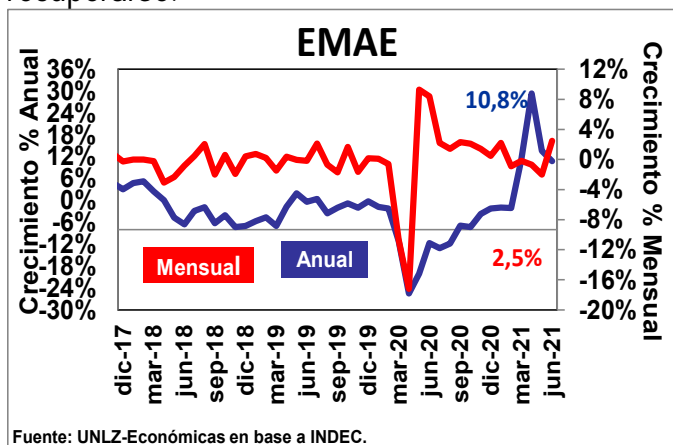
El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC), registró en el mes de julio una suba de 0,8% en términos mensuales y de 11,7% en términos anuales. No obstante, se esta comparando con una base muy baja como fue 2020.

En el acumulado del año (enero-julio), la suba fue de 10,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

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

En términos anuales, se destacan las siguientes variaciones positivas: construcción (22,6%), industria manufacturera (12,7%), comercio mayorista y minorista (12,5%), actividades inmobiliarias (11,1%) y transporte y comunicaciones (10,1%).

El sector mas afectado por la crisis de la pandemia ha sido hoteles y restaurantes, que registro una suba anual de 55,4% y comienza a recuperarse.



Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de julio registró una caída de 1,7% en términos mensuales y una suba de 7,5% con respecto al mismo mes del año anterior.

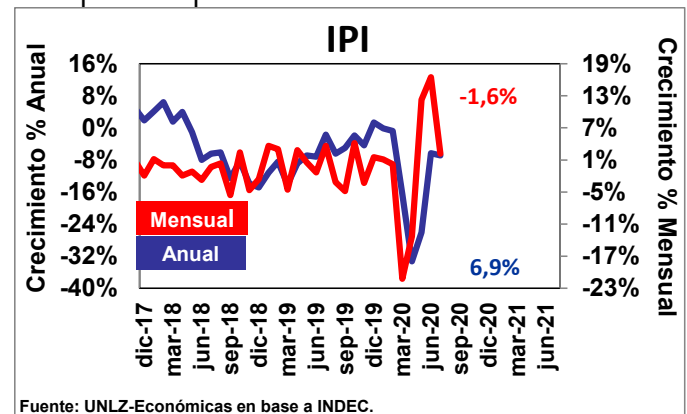
Según el INDEC, la industria medida en el índice IPI (Índice de Producción Industrial

Manufacturero) registró en julio una caída mensual de 2,6% y una suba de 13% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-julio), el crecimiento fue de 21%.

Debido a que se compara con los peores meses de la pandemia, las variaciones anuales son elevadas: productos de caucho y plástico (14,2%), productos de metal (17,6%), productos textiles (18,5%), industrias metálicas básicas (39,8%), vehículos automotores (47%) y prendas de vestir, cuero y calzado (60,9%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en el mes de julio una caída de 1,6% en términos mensuales y una suba de 6,9% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-julio) se registró un crecimiento de 16,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Según OJF & Asoc., para los próximos meses se espera un estancamiento de la producción industrial, aunque las medidas expansivas aplicadas por el gobierno para reforzar el consumo y la actividad podrían ofrecer alguna cifra positiva para los meses finales del año.



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 64,9% en julio, con una caída de 0,8 puntos con respecto a mayo y de 7,3 puntos en términos anuales.

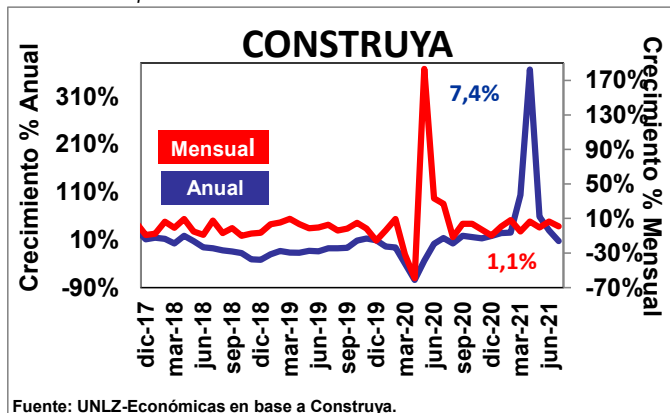
Los principales bloques sectoriales presentaron en junio las siguientes capacidades instaladas: Industrias Metálicas Básicas (81%), Papel y Cartón (77,7%), Productos Minerales No Metálicos (77,2%), Refinación de Petróleo (72,1%) y Sustancias y Productos Químicos (70,2%). Por otro lado, la industria automotriz

tuvo una capacidad instalada en el mes de 41,1%, 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 julio una suba de 2,1% en términos mensuales y de 19,8% con respecto al mismo mes del año pasado.

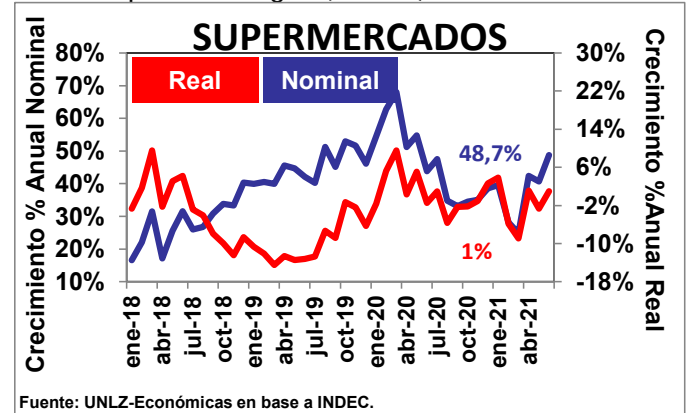
En términos anuales, se destacan las siguientes variaciones positivas: Asfalto (134,1%), Hormigón Elaborado (117,6%), Mosaicos Graníticos y Calcáreos (75,2%), Yeso (56,2%), Cemento Portland (40%) y Pinturas para la construcción (23,6%).

Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de julio una suba de 1,1% en términos mensuales y de 7,4% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-julio), el incremento fue de 50,9%.



Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de junio registraron un crecimiento de 48,7% en términos anuales alcanzando un monto de \$116.328 millones. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron un crecimiento de 1%. Las compras online subieron un 30,8% con respecto al mismo periodo del año pasado y alcanzaron los \$4.810 millones.

Analizando las variaciones corrientes por grupo de artículos, las mayores subas se dieron en Electrónicos y Artículos para el Hogar (66,3%), Carnes (68,9%), Bebidas (49,7%), Verdulería y Frutería (43,6%) e Indumentaria, Calzado y Textiles para el Hogar (42,4%).



Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) en el Gran Buenos Aires alcanzaron en el mes de junio un valor de \$8.403 millones, con una suba anual de 2.086%. A precios constantes crecieron 1.271% 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 (3.503%), Ropa y Accesorios Deportivos (4.471%), Amoblamientos, Decoración y Textiles para el Hogar (7.353%).

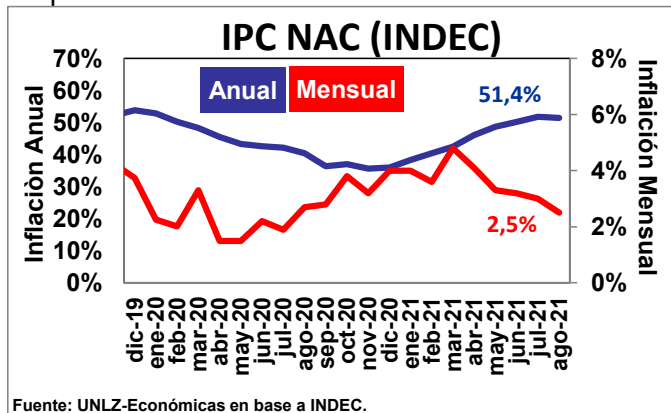
Los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de junio subieron 2,6% en términos mensuales y se incrementaron 7,3% en términos anuales.

Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales: Peajes (61%), Transporte de Pasajeros (197,8%), Transporte de Carga (18,9%), Telefonía (1,8%) y Recolección de Residuos (0,2%). En cambio, Servicio de Correo registro una contracción de 7,6%.

Precios y salarios

La inflación nacional de agosto de 2021 registró una variación de 2,5% con respecto al mes anterior y alcanzó 51,4% en términos anuales, según informó el INDEC. En el acumulado del año (enero-agosto), los precios crecieron 32,3% con respecto al mismo periodo del año pasado.

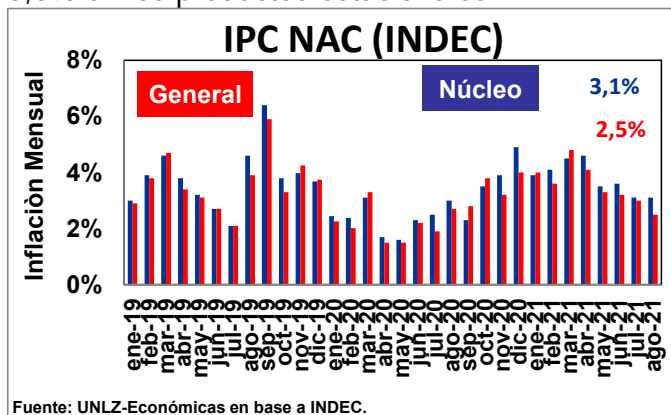
La inflación del mes se desaceleró por quinto mes consecutivo y registró la menor variación en lo que va del año.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

En términos mensuales en el mes de agosto, la suba estuvo impulsada por Educación (4,2%), Salud (4,2%), Recreación y Cultura (3,7%) y Prendas de Vestir y Calzado (3,4%).

La inflación núcleo del mes fue de 3,1%, con una variación de los precios regulados de 1,1% y de 0,6% en los productos estacionales.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Prendas de Vestir y Calzado (63,6%), Transporte (62,3%), Salud (57,1%), Restaurantes y Hoteles (55,9%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (53,4%).

Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron 2,6% con respecto a julio y 50,1% en términos anuales.

La inflación núcleo ("core") aumentó 55,5% con respecto al mismo mes el año pasado. Por otro lado, se registraron variaciones positivas de 52,9% en productos estacionales y de 37,2% en regulados.

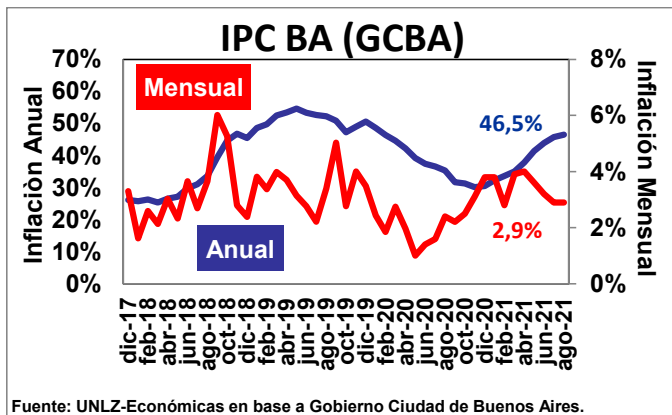
Agosto 2021	IPC (NAC)	
	Mensual	Anual
Nivel general	2,5%	51,4%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,5%	53,4%
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,0%	52,2%
Prendas de vestir y calzado	3,4%	63,6%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	1,1%	29,1%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	3,3%	48,2%
Salud	4,2%	57,1%
Transporte	2,4%	62,3%
Comunicación	-0,6%	26,4%
Recreación y cultura	3,7%	49,2%
Educación	4,2%	48,0%
Restaurantes y hoteles	2,9%	55,9%
Bienes y servicios varios	3,3%	35,5%
Categorías		
Estacionales	0,6%	52,9%
IPC Núcleo	3,1%	55,5%
Regulados	1,1%	37,2%
Bienes y servicios		
Bienes	2,5%	56,7%
Servicios	2,3%	39,3%

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 agosto fue de 2,9% en términos mensuales y de 46,5% con respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado del año, los precios crecieron 30,8%.

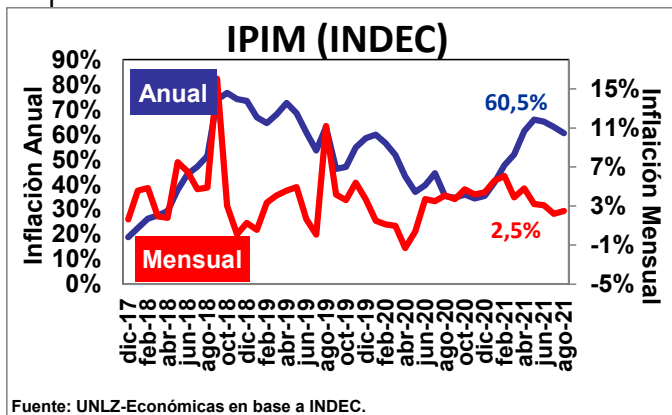
La suba del mes estuvo impulsada por Salud, Vivienda, Agua, Electricidad y otros Combustibles, Restaurantes y Hoteles, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas y Equipamiento y Mantenimiento del hogar.

Los bienes promediaron una suba de 2,6% mientras que los servicios aumentaron 3,3%. 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 agosto una suba de 2,5% en términos mensuales y de 60,5% en términos anuales.

Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (2,6%) y de los productos importados (1,3%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 60,9% y 56,1% 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 agosto una suba mensual de 2,1% y de 66,2% en términos anuales.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: materiales (3,3%), gastos generales (3,0%) y mano de obra (0,6%). En cambio, en términos anuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (78,4%), Gastos Generales (65,5%) y Mano de Obra (55,5%).

Según el INDEC los salarios nominales, medidos a través del índice de salarios registraron, en el mes de junio de 2021 registraron una suba mensual de 2,3% y un crecimiento de 43% en términos anuales.

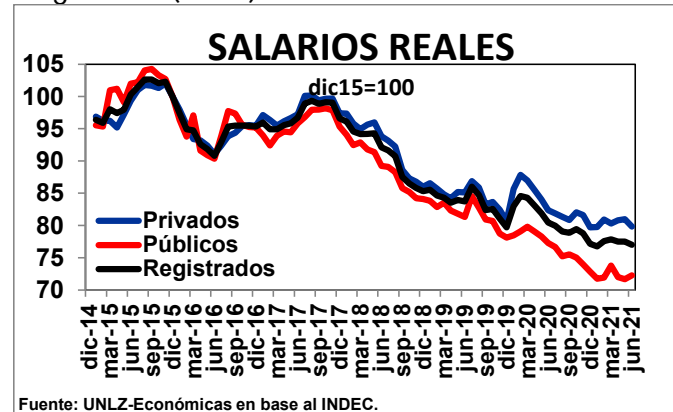
Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Público (4,0%), Sector Registrado (2,5%), Sector Privado Registrado (1,8%), y Sector Privado No Registrado (1,2%).

En términos anuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (45,6%), Sector Registrado (43,8%), Privado No Registrado (39,9%) y Sector Público (30,5%).

En términos de poder adquisitivo, los salarios volvieron a crecer por debajo de la tasa de inflación.

Analizando los salarios en términos reales, deflactados por el índice de precios al consumidor, se obtuvieron las siguientes variaciones negativas mensuales: Sector Privado No Registrado (2,0%), Sector Privado Registrado (1,4%), Nivel General (0,9%) y Sector Registrado (0,6%). En cambio, hubo una suba en el Sector Público (0,8%).

En términos anuales (con respecto a junio de 2020), las variaciones negativas fueron las siguientes: Sector Privado No Registrado (6,9%), Sector Público (6,5%), Nivel General (4,8%), Sector Registrado (4,3%) y Sector Privado Registrado (3,1%).



Fiscal

En el mes de julio el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$98.570 millones con una contracción en términos anuales de 36,6%. Esta cifra tiene incorporado el aporte solidario de las grandes fortunas. Sin este, el déficit hubiera sido de casi \$118.000 millones.

La comparación de los resultados fiscales puede verse afectado por una base de comparación debido a las medidas de Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio (ASPO) que se implementaron durante 2020.

No obstante, en vistas del proceso electoral (PASO y elecciones generales de noviembre) el resultado fiscal se deteriorará en los próximos meses.

Los Ingresos Totales crecieron 73,7% (\$321.410 millones), impulsado básicamente por el incremento en los Recursos Tributarios (69,2%). Por el lado del Gasto Primario registró una variación anual de 44,7% (\$264.456 millones), impulsado por el aumento en Subsidios Económicos (125,3%), Gastos de Capital (91,6%) y Prestaciones Sociales (23%).

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Julio		Variación	
	2021	2020	M\$	%
INGRESOS TOTALES	757.616	436.207	321.410	73,7%
Tributarios	669.448	395.712	273.736	69,2%
Rentas de Propiedad Netas (1)	30.998	14.242	16.756	117,6%
Otros Ingresos Corrientes	56.322	16.971	39.352	231,9%
GASTO PRIMARIO	856.187	591.730	264.456	44,7%
Gastos de Funcionamiento	154.257	90.809	63.448	69,9%
Salarios	112.519	74.329	38.189	51,4%
Prestaciones sociales	425.763	346.285	79.478	23,0%
Subsidios Económicos	148.919	66.112	82.807	125,3%
Transferencias Corrientes a Provincias	31.362	32.613	-1.251	-3,8%
Otros gastos corrientes	9.432	5.362	4.070	75,9%
Transferencias a Universidades	34.664	23.517	11.147	47,4%
Gastos de capital	51.790	27.032	24.757	91,6%
RESULTADO PRIMARIO	-98.570	-155.524	34.224	-36,6%
Intereses Netos (2)	64.585	33.566	31.020	92,4%
RESULTADO FINANCIERO	-163.156	-189.089	25.934	-13,7%

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 de los subsidios y el gasto de capital con el objetivo de reactivar la economía.

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$64.585 millones. Este valor, representa una suba de 92,4% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$163.156 millones. Con una disminución de 13,7% con respecto al mismo mes del año anterior.

El Ministerio de Economía indicó que esta dinámica fiscal es el resultado de los principios planteados en el presupuesto: una expansión de los ingresos como consecuencia de una política de administración tributaria progresiva a medida que se recupera la actividad y, en simultáneo, una dinámica del gasto que fortalece y potencia esa recuperación.

En el acumulado del año (enero-julio), los Ingresos Totales crecieron 76,4% (\$1.964.884 millones) en términos anuales.

En cambio, el Gasto Primario aumentó 33,9% (\$1.226.223 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Las mayores subas se registraron en Gasto de Capital (125,4%), Subsidios Económicos (75,7%) y Prestaciones Sociales (20,8%).

Como viene sucediendo hace meses, en el acumulado del año, el gasto de capital es el componente que más crece en el periodo.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Siete meses		Variación	
	2021	2020	M\$	%
INGRESOS TOTALES	4.536.017	2.571.133	1.964.884	76,4%
Tributarios	4.000.298	2.323.144	1.677.154	72,2%
Rentas de Propiedad Netas (1)	179.008	91.715	87.293	95,2%
Otros Ingresos Corrientes	353.267	99.441	253.826	255,3%
Ingresos de Capital	3.444	56.832	-53.388	-93,9%
GASTO PRIMARIO	4.842.685	3.616.462	1.226.223	33,9%
Gastos de Funcionamiento	750.138	506.833	243.305	48,0%
Salarios	546.559	392.054	154.505	39,4%
Prestaciones sociales	2.738.117	2.267.168	470.949	20,8%
Subsidios Económicos	646.435	367.928	278.507	75,7%
Transferencias Corrientes a Provincias	160.351	199.564	-39.213	-19,6%
Transferencias a Universidades Nacionales	155.517	111.341	44.176	39,7%
Gastos de capital	299.757	132.966	166.791	125,4%
RESULTADO PRIMARIO	-306.668	-1.045.329	738.661	-70,7%
Intereses Netos (2)	370.493	331.295	39.198	11,8%
RESULTADO FINANCIERO	-677.161	-1.376.624	699.463	-50,8%

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

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$306.668 millones con

una reducción con respecto al mismo periodo del año pasado de 70,7%.

Los Intereses del acumulado del año fueron de \$370.493 millones, con una suba de 11,8%. Finalmente, el Resultado Financiero fue deficitario en \$677.161 millones con una disminución con respecto al mismo periodo del año anterior 50,8%.

La Recaudación del mes de agosto alcanzó la suma de \$1.005.306 millones, con una suba de 64,2% en términos anuales. Como viene sucediendo hace meses, la recaudación creció en términos reales. Es decir, por encima de la tasa de inflación y se ubica en niveles previos a la pandemia.

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 80,2%.

El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 75,9% alcanzando los \$277.85 millones mientras que Ganancias creció 63,9% llegando a \$231.333 millones.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Agosto		Variación	
	2020	2021	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	612.146	1.005.306	393.160	64,2%
IMPUESTOS	439.510	694.668	255.159	58,1%
Ganancias	141.115	231.333	90.217	63,9%
IVA	157.977	277.859	119.882	75,9%
Créditos y débitos	38.506	63.923	25.417	66,0%
Impuesto solidario (PAIS)	21.889	8.705	-13.183	-60,2%
Otros	101.912	121.554	19.642	19,3%
COMERCIO EXTERIOR	53.549	115.739	62.190	116,1%
Derechos importaciones	13.524	24.374	10.850	80,2%
Derechos exportaciones	37.023	85.873	48.850	131,9%
SEGURIDAD SOCIAL	101.248	194.899	93.651	92,5%
Aportes personales	42.533	79.298	36.765	86,4%
Contribuciones patronales	57.067	112.910	55.843	97,9%

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

El Impuesto al Cheque (a los Débitos y Créditos bancarios) alcanzó la suma de \$63.923 millones con un aumento de 66% en términos anuales mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor de \$8.705 millones (con una caída de 60,2%).

Los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$85.873 millones mientras que los derechos a las importaciones llegaron a un valor de \$24.374 millones.

Finalmente, los Aportes Personales crecieron 86,4% mientras que las Contribuciones Patronales aumentaron 97,9%, en términos anuales.

En el acumulado del año (enero-agosto), la Recaudación alcanzó un valor de \$6.795.035 millones con una suba de 67,4% en términos anuales.

Las principales tasas de variaciones en el acumulado del año fueron las siguientes: Derechos de Exportaciones (172,1%), Derechos de Importaciones (92,4%), IVA (73,2%), Ganancias (62,2%), Créditos y Débitos (61,6%) y Aportes Personales (47,8%).

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 millones de pesos	Ocho meses		Variación	
	2020	2021	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	4.058.009	6.795.035	2.737.026	67,4%
IMPUESTOS	2.735.464	4.486.075	1.750.611	64,0%
Ganancias	882.499	1.431.775	549.276	62,2%
IVA	1.150.147	1.991.970	841.823	73,2%
Créditos y débitos	277.189	447.945	170.756	61,6%
Impuesto Solidario (PAIS)	89.611	56.129	-33.482	-37,4%
Otros	425.630	614.386	188.756	44,3%
COMERCIO EXTERIOR	347.984	855.670	507.685	145,9%
Derechos importaciones	94.526	181.896	87.370	92,4%
Derechos exportaciones	233.214	634.607	401.393	172,1%
SEGURIDAD SOCIAL	974.561	1.453.290	478.729	49,1%
Aportes personales	396.572	586.188	189.615	47,8%
Contribuciones patronales	561.873	850.241	288.369	51,3%

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

Según el gobierno, el crecimiento de los tributos que otorgan progresividad al sistema tributario fue fundamental para lograr el desempeño del periodo, impulsados por las modificaciones incorporadas en la Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva.

Monetario

Los depósitos totales del sector privado registraron en el mes de agosto un crecimiento de 2,9% en términos mensuales (\$230.557 millones) y de 42,2% (\$2.403.383 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M\$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
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%	45,5%	38,1%	31,1%	58,6%	-4,2%
ago-21	42,2%	46,7%	46,8%	35,4%	53,1%	-4,8%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Los depósitos en pesos del sector privado crecieron 3,3% en términos mensuales (\$205.557 millones) y 46,7% en términos anuales (\$2.071.526 millones).

En términos mensuales, las variaciones fueron las siguientes: plazo fijo registró un incremento de 3,8% (\$119.726 millones) mientras que cuenta corriente creció 5,5% (\$81.356 millones). Por otro lado, caja de ahorro registró la menor suba del mes, con una variación de 0,2% (\$4.005 millones).

En términos anuales, se observan las siguientes variaciones: plazo fijo creció 53,1% (\$1.140.666 millones), cuenta corriente se incrementó en 46,8% (\$497.011 millones) y caja de ahorro aumentó 35,4% (\$433.849 millones).

Los depósitos a plazo en pesos del sector privado crecieron a precios constantes por segundo mes consecutivo. A nivel de instrumentos, la mayor contribución provino fundamentalmente de las colocaciones a plazo fijo en pesos tradicionales.

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de agosto crecieron 0,6% (US\$97 millones)

en términos mensuales y cayeron 4,8% (US\$827 millones) en la comparación anual.

Los depósitos del sector público llegaron a la suma de \$1.828.085 millones, con una suba de 2,6% en términos mensuales (\$46.822 millones) y de 56,2% en términos anuales (\$657.651 millones).

Los créditos privados totales en pesos registraron una variación en el mes de agosto de 2,6% (\$91.969 millones) en términos mensuales y de 30,0% (\$852.373 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								En Dólares (M US\$)
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	
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%	35,8%	13,7%	29,5%	13,4%	102,2%	32,4%	52,1%	-22,7%
ago-21	30,0%	34,1%	20,3%	28,4%	15,7%	102,6%	35,4%	42,2%	-17,5%

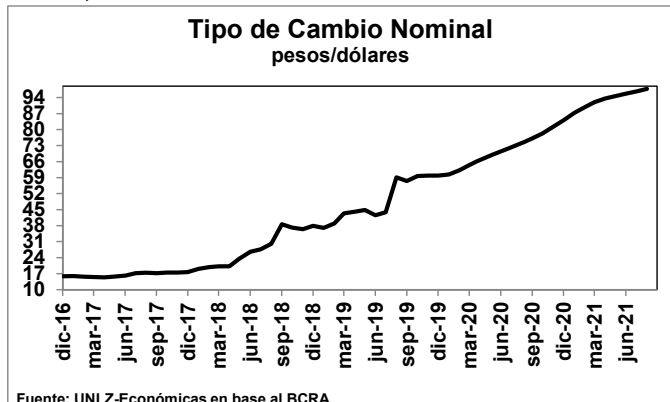
Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

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

En términos anuales, prendarios fue el componente más dinámico en agosto con una suba de 102,6% (\$84.125 millones). Le siguen tarjetas con un crecimiento de 42,2% (\$287.193 millones) y personales con una variación de 35,4% (\$142.822 millones).

Entre los préstamos en pesos al sector privado no financiero se destaca que las líneas comerciales y aquellas con garantía prendaria fueron las más dinámicas. Entre las primeras, las financiaciones de más corto plazo continuaron siendo el principal motor de crecimiento, aunque las de plazos más largos reflejaron un mejor desempeño en el último mes.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante agosto un valor de \$97,75 por dólar. Con una depreciación mensual de 1,1% y de 31,8% en términos anuales.



Las reservas en el mes de agosto alcanzaron la suma de US\$43.307 millones registrando una suba de 1,1% en términos mensuales (US\$472 millones) y de 0,4% términos anuales (US\$155 millones).

La base monetaria en agosto alcanzó la suma de \$2.927.784 millones. Con una suba mensual de 2,8% (\$79.945 millones) y de 25,7% (\$598.556 millones) en términos anuales.

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
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%	7,6%	13,2%	23,6%
ago-21	30,6%	11,3%	19,2%	25,7%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: circulante en poder de los bancos creció 1,5% (\$3.400 millones) mientras que, circulante en poder del público aumentó 2,4% (\$45.165 millones). Por otro lado, cuenta corriente en el BCRA registró una suba de 4,1% (\$31.380 millones).

En la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en

poder del público creció 30,6% (\$449.040 millones) mientras que circulante en poder de los bancos subió 11,3% (\$22.643 millones). Finalmente, cuenta corriente en el BCRA aumentó 19,2% (\$126.873 millones).

Uno de los factores que ha contribuido a explicar el sostenido aumento que muestra el circulante en poder del público desde mayo pasado han sido las transferencias públicas hacia los sectores más vulnerables de la población, que son usuarios más intensivos del efectivo.

En el caso de los agregados monetarios más amplios del sector privado (M1, M2 y M3)¹, en el mes de agosto se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (3,8%), M2 (2,6%) y M3 (3,1%).

Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (37,4%), M2 (36,8%) y M3 (42,7%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
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%
ago-21	30,6%	37,4%	36,8%	42,7%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En el mes de agosto, las tasas de interés pasivas registraron una leve baja con respecto al mes anterior. Plazos fijos (30 días) se ubico en 36,1% mientras que la tasa Badlar de Bancos Privados alcanzo el 34,1%.

Con respecto a las tasas de interés activas, hubo comportamientos heterogéneos. Con subas en documentos y prendarios y bajas en adelantos, hipotecarios, tarjetas y personales.

¹ 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 superávit de US\$1.537 millones. Con respecto al mismo mes del año anterior, se observó una suba de 3,8%.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$7.252 millones con un incremento de 47,1% con respecto al mismo mes del año pasado (33,3% 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 (78,7%).

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones: cereales (79,5%), residuos y desperdicios de la industria alimentaria (47,5%) y semillas y frutos oleaginosos (8,3%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Julio				
	2020		2021		Var. %
TOTAL	4.931	100%	7.252	100%	
Productos Primarios	1.538	31%	2.375	33%	54,4%
MOA	2.024	41%	2.625	36%	29,7%
MOI	1.061	22%	1.896	26%	78,7%
Combustibles y Energía	308	6%	356	5%	15,6%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$5.715 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró un crecimiento de 65,6% (35,1% por mayores cantidades y el resto por mayores precios).

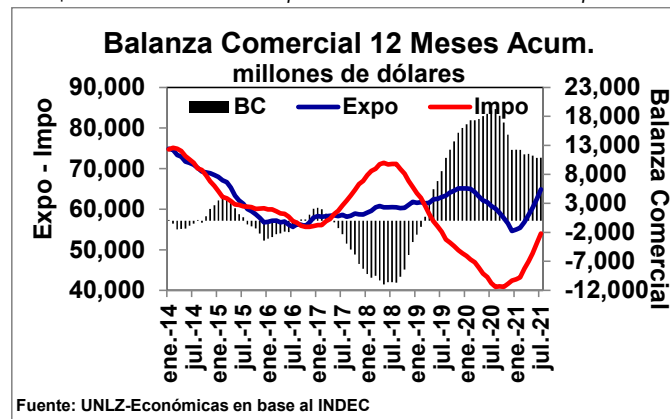
IMPORTACIONES millones de dólares	Julio				
	2020		2021		Var. %
TOTAL	3.451	100%	5.715	100%	
Bienes de Capital	634	18%	765	13%	20,7%
Bienes Intermedios	1.418	41%	2.443	43%	72,3%
Comb. y lubricantes	273	8%	718	13%	163,0%
Piezas para bienes de cap.	492	14%	990	17%	101,2%
Bienes de consumo	485	14%	607	11%	25,2%
Automotores	109	3%	141	2%	29,4%
Resto	38	1%	52	1%	36,8%

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

Todos los componentes registraron incrementos en el mes, destacándose combustibles y lubricantes (163%) y piezas y accesorios (101,2%).

A nivel de productos, se destacan las subas en medicamentos (285,5%), combustibles y

lubricantes elaborados (239,4) y piezas y accesorios para equipos de transporte (198,3%). El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$10.878 millones. En el mismo periodo del año anterior, el resultado había sido de US\$18.978 millones, con una caída de 42,7%.



Con respecto al acumulado del año (enero-julio), las exportaciones alcanzaron un valor de US\$42.625 millones con una suba de 31,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Al igual que en el comportamiento mensual, en los primeros siete meses del año, todos los rubros registraron una variación positiva. La mayor variación se registró en las manufacturas de origen industrial (MOI), con una suba de 49,4%.

A nivel de productos, en el primer acumulado del año se destacan las siguientes variaciones: Material de transporte terrestre (85,5%), Residuos y desperdicios en la industria alimentaria (58%) y Cereales (20,6%). Por otro lado, se destaca la contracción de semillas y frutos oleaginosos (19,1%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Siete meses				
	2020		2021		Var. %
TOTAL	32.484	100%	42.625	100%	
Productos Primarios	10.899	34%	11.870	28%	8,9%
MOA	12.509	39%	18.058	42%	44,4%
MOI	6.971	21%	10.412	24%	49,4%
Combustibles y Energía	2.104	6%	2.284	5%	8,6%

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

Las importaciones registraron en el acumulado del año (enero-julio) un valor de US\$34.314 millones con un crecimiento de 51,2% con respecto al mismo periodo del periodo anterior.

Todos los componentes registraron una suba en el periodo, destacándose el crecimiento de Combustibles y lubricantes (75,9%) y Piezas y accesorios (66,5%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Siete meses				
	2020		2021		Var. %
TOTAL	22.691	100%	34.314	100%	
Bienes de Capital	3.767	17%	5.408	16%	43,6%
Bienes Intermedios	9.084	40%	14.073	41%	54,9%
Comb. y lubricantes	1.705	8%	2.999	9%	75,9%
Piezas para bienes de cap.	3.921	17%	6.530	19%	66,5%
Bienes de consumo	3.324	15%	3.935	11%	18,4%
Automotores	735	3%	1.057	3%	43,8%
Resto	154	1%	313	1%	103,2%

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

En el mes de julio los principales destinos de nuestras exportaciones fueron, en orden decreciente, el Unión Europea (17%), MERCOSUR (16%) y China (8%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (25%), China (19%), USMCA (15%) y Unión Europea (15%).

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$456 millones), USMCA (US\$296 millones) y MERCOSUR (US\$245 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron superávits comerciales más relevantes fueron Chile (US\$354 millones), Unión Europea (US\$340 millones) y Magreb (US\$309 millones).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Julio 2021				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	7.252	100%	5.715	100%	1.537
Mercosur	1.193	16%	1.438	25%	-245
Chile	415	6%	61	1%	354
Resto Aladi	459	6%	171	3%	288
USMCA (Ex Nafta)	457	6%	754	13%	-296
Unión Europea	1.211	17%	871	15%	340
Asean	613	8%	333	6%	280
China	616	8%	1.072	19%	-456
República de Corea	212	3%	41	1%	171
Japón	135	2%	95	2%	39
India	262	4%	125	2%	137
Medio Oriente	486	7%	223	4%	264
MAGREB y Egipto	437	6%	128	2%	309
Resto	756	14%	403	7%	353

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

Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, India, Vietnam, Países Bajos y Egipto. 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 julio alcanzaron la suma de US\$946 millones con una suba anual de 70,5%. Combustibles y energía registró una variación de 103,8% en términos anuales mientras que manufacturas de origen industrial se incrementaron 85,3%.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Julio				
	2020		2021		Var. %
TOTAL	555	100%	946	100%	
Productos Primarios	109	20%	200	21%	83,5%
MOA	108	19%	116	12%	7,4%
MOI	312	56%	578	61%	85,3%
Combustibles y Energía	26	5%	53	6%	103,8%

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

Por otro lado, las importaciones en julio se ubicaron en US\$1.104 millones con una suba con respecto al mismo mes del año pasado de 55,9%. A nivel de rubros, se destacan las contracciones de Bienes de capital (3,2%) y de Combustibles y lubricantes (72,2%).

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Julio				
	2020		2021		Var. %
TOTAL	708	100%	1.104	100%	
Bienes de Capital	126	18%	122	11%	-3,2%
Bienes Intermedios	279	39%	559	51%	100,4%
Comb. y lubricantes	18	3%	5	0%	-72,2%
Piezas para bienes de cap.	103	15%	204	18%	98,1%
Bienes de consumo	84	12%	102	9%	21,4%
Automotores	98	14%	112	10%	14,3%
Resto	0	-	0	-	-

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario en US\$158 millones en el mes de julio. En el mismo mes del año anterior, se había registrado también un resultado negativo, pero de US\$153 millones. La suba fue del 3,2%.

En el acumulado del año (enero-julio), las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$5.901 millones con una suba de 44,4% con respecto al mismo periodo del año anterior. Por otro lado, las importaciones fueron de US\$6.883 millones con un incremento de 56,4%.

De esta manera, el resultado comercial de los primeros siete meses del año alcanzó un déficit de US\$982 millones.

Reporte Macroeconómico

Marcos Ochoa. 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

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

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