



Universidad Nacional  
de Lomas de Zamora



# REPORTE

# MACROECONOMICO

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

**Actividad Económica:** El índice EMAE en el mes de junio una caída de 0,2% en términos mensuales y de 4,4% en términos anuales. En el acumulado del año la economía cayó 1,9%.

La industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en julio una caída mensual de 1,2% y de 3,9% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de julio una suba de 1,1% en términos mensuales y una caída de 5,8% con respecto al mismo mes del año pasado.

**Precios:** La inflación nacional de agosto registró una variación de 12,4% 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 124,4% y acumula en los primeros 8 meses 80,2%.

**Fiscal:** En el mes de julio el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$334.366 millones. Los Ingresos Totales crecieron por debajo del Gasto Primario (95,1% y 118,9% respectivamente).

**Monetario:** Los depósitos en pesos del sector privado registraron en el mes de agosto, una variación de 9,4% en términos mensuales y de 123,7% en términos anuales. El agregado monetario M2 privado creció 98,8% en términos anuales mientras que la reservas alcanzaron un valor promedio de US\$25.280 millones.

**Sector Externo:** El resultado comercial del mes de julio registró un déficit de US\$649 millones producto de una caída de las exportaciones del 22,4% y una contracción de las importaciones de 19,1%, ambos en términos anuales.

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

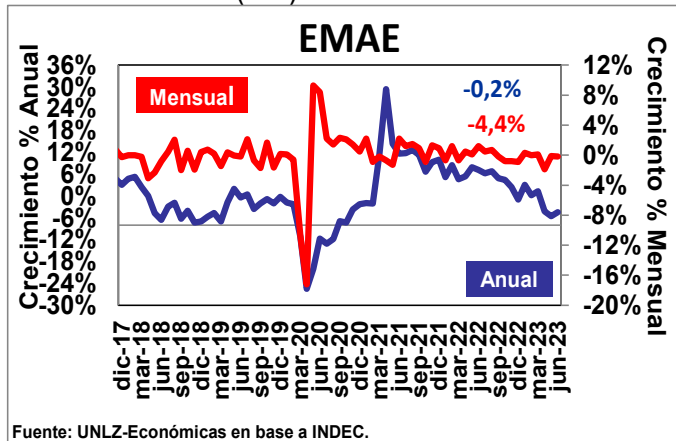
Muchas gracias

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

## Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) registró en el mes de junio una caída 0,2% en términos mensuales y de 4,4% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-junio), la economía se contrajo 1,9%.

En el mes de junio los sectores económicos registraron comportamientos heterogéneos en términos anuales: subas en Hoteles y restaurantes (8,8%), Minas y canteros (7,9%), Comercio (2,8%), Construcción (1,8%) y Comercio (1,6%). En cambio, se registraron caídas en Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (40,4%), Electricidad, gas y agua (7%), Industria manufacturera (3,6%) y Transporte y comunicaciones (3%).



Según Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica en el mes de junio registró una caída de 0,3% en términos mensuales y de 4,2% 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 las elecciones.

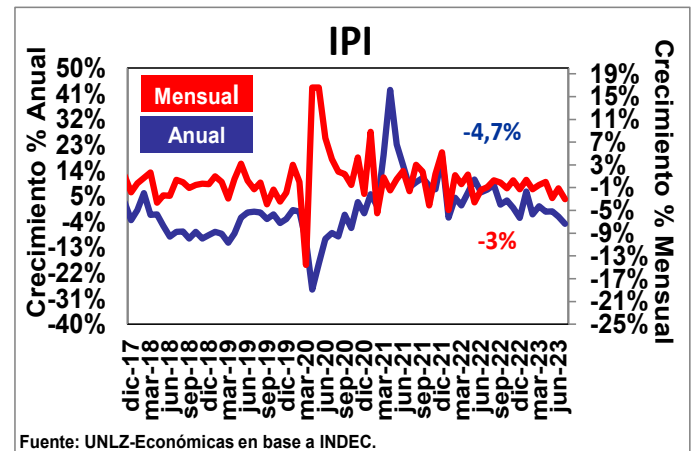
Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en julio una caída mensual de 1,2% y de 3,9% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-julio) el crecimiento fue de 0,5%.

Por rubros se observan variaciones principalmente positivas en términos anuales,

destacándose Prendas de vestir, cuero y calzado (15,7%), Industrias Metálicas Básicas (9,9%), Productos textiles (5,7%), Refinación de petróleo (3,6%), Productos de caucho y plástico (2,4%) y Sustancias y productos químicos (0,8%).

Según la consultora OJF & Asoc., la industria registró en julio una caída de 3% en términos mensuales y de 4,7% en términos anuales.

Según OJF & Asoc., se anticipa un enfriamiento aún mayor de la actividad industrial, producto de una situación macroeconómica que se deterioró aún más, una creciente incertidumbre política y una situación social enrarecida.



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 65% en julio, con una suba de 3,5 puntos con respecto a junio y una contracción de 2,9 puntos en términos anuales.

Los principales bloques sectoriales presentaron en marzo las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (82,3%), Papel y Cartón (77,4%), Sustancias y Productos Químicos (73,6%), Productos Minerales no Metálicos (71,7%) e Industrias Metálicas Básicas (66,5%).

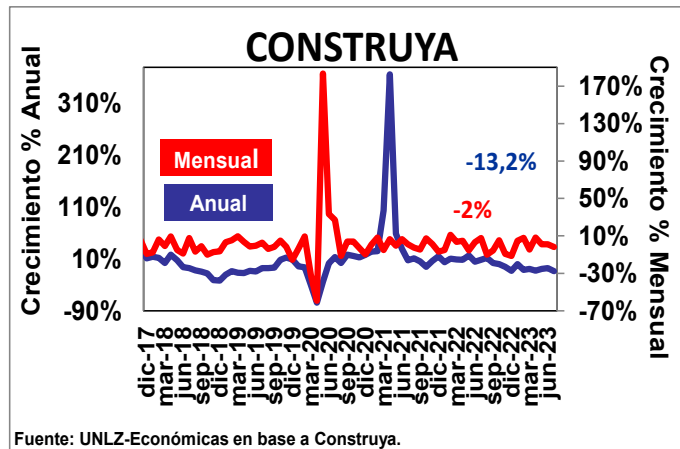
La Industria Automotriz tuvo una capacidad instalada en el mes de 57,9% mientras que el sector más castigado fue Caucho y plástico (55,4%).

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 1,1% en términos mensuales y una caída de 5,8% con respecto al mismo mes del

año pasado. En el acumulado del año (enero-julio), hubo una contracción fue de 2,6%.

En términos anuales se destacan las siguientes variaciones positivas Mosaicos graníticos y calcáreos (6,6%), Asfalto (6%) y Hormigón elaborado (3,5%). En cambio, se registraron caídas en artículos sanitarios de cerámica (22,9%), Pisos y revestimientos cerámicos (18,5%) y Hierro redondo y aceros para la construcción (17,1%).

Para el Grupo Construya (Empresas líderes del sector), la actividad de la construcción registró en el mes de julio una caída de 2% en términos mensuales y de 13,2% en términos anuales. Finalmente, en el acumulado del año (enero-julio), la contracción fue de 9%.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a Construya.

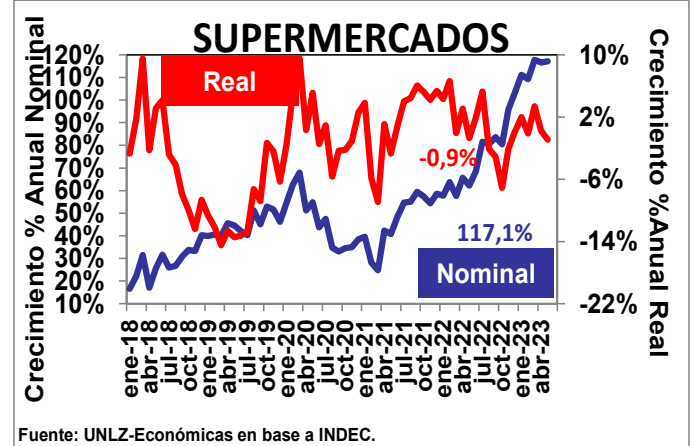
Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de junio registraron un crecimiento de 117,1% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una suba de 0,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

El ticket promedio fue de \$5.661 con una suba de 89% mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 108,3% y 139,1% respectivamente.

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Verdulería y frutería (171,7%), Alimentos preparados y rotisería (140,8%), Artículos de limpieza y perfumería (120,6%) y Almacén (119,7%).

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

Tarjetas de crédito (36,5%), Tarjetas de debito (31,7%), Efectivo (25,5%) y otros (5,3%).



Fuente: UNLZ-Económicas en base a INDEC.

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 \$90.162 millones, con una suba anual de 155,4%. A precios constantes crecieron 14,4% para el mismo periodo.

Analizando el comportamiento por rubros, para los 24 partidos de GBA, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y esparcimiento (123,2%), Patios de comidas, alimentos y kioscos (149,4%), Electrónicos, Electrodomésticos y Computación (170,2%), Amoblamientos, Decoración y Textiles para el Hogar (170,3%) y Librería y papelería (245,6%).

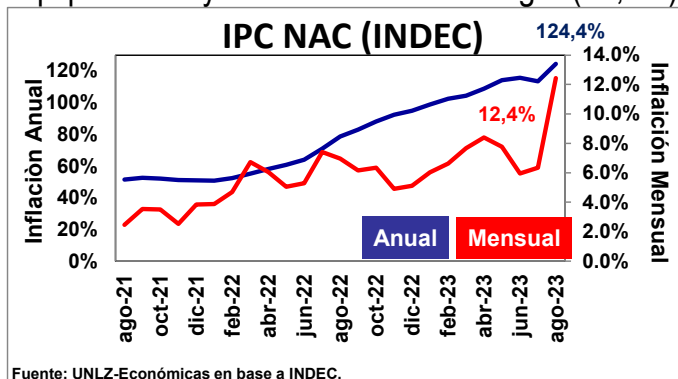
Con respecto a las ventas (en términos porcentuales) se destacan los siguientes valores: Indumentaria, calzado y marroquinería (42,7%), Electrónicos, electrodomésticos y computación (14,5%), Patios de comidas, alimentos y kioscos (13,9%) y Ropa y accesorios deportivos (12,1%). Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de junio subieron 0,1% en términos mensuales y 2% en términos anuales.

Analizando por rubros, se registraron subas en términos anuales en Transporte de Pasajeros (19%), Recolección de residuos (7%), Peajes (2,9%) y Telefonía (2,7%). En cambio, se registraron caídas en Transporte de carga (17,6%), Servicio de correo (6,2%) y Electricidad, gas y agua (4,3%).

## Precios y salarios

La inflación nacional de agosto de 2023 registró una variación de 12,4% con respecto al mes anterior, subiendo unos 6,1 pp (puntos porcentuales) respecto a julio, siendo la tasa mensual más alta en 32 años. 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 (124,4%).

El impulso de los precios del mes de agosto fue generado en gran parte por Alimentos y bebidas no alcohólicas (15,6%), por la suba de Carnes y derivados y Verduras, tubérculos y legumbres. En segundo lugar, se ubicó Salud (15,3%) por aumentos de medicamentos y, por último, Equipamiento y mantenimiento del hogar (14,1%).



La inflación núcleo del mes alcanzó el 13,8%. La variación de los precios regulados fue del 8,3% y del 10,7% en los productos estacionales.

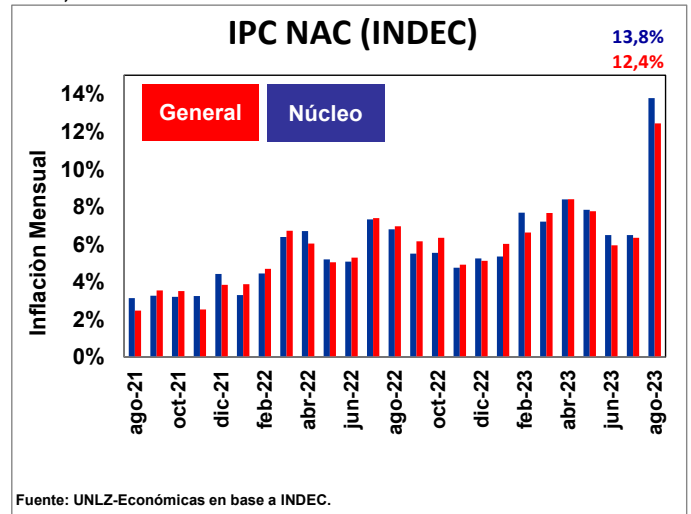
El alza de Alimentos y Bebidas no alcohólicas (15,6%) fue el concepto de mayor incidencia en todas las regiones del país. Volviéndose a ubicar por encima del promedio general por unos 3,2 pp. Alimentos y Bebidas en lo que va del año aumentaron 90,2%. Subiendo 10 pp encima de la inflación general.

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Restaurantes y Hoteles (142,2%), Alimentos y Bebidas no alcohólicas (133,5%), Salud (127,8%), Recreación y Cultura (125,1%) y equipamiento y mantenimiento del hogar (125%).

	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
<b>ago-23</b>	<b>12,4%</b>	<b>80,2%</b>	<b>124,4%</b>
<b>Nivel general</b>	<b>12,4%</b>	<b>80,2%</b>	<b>124,4%</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	15,6%	90,2%	133,5%
Bebidas alcohólicas y tabaco	8,5%	70,1%	123,6%
Prendas de vestir y calzado	9,1%	62,7%	108,9%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	9,1%	74,8%	119,2%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	14,1%	81,0%	125,0%
Salud	15,3%	85,3%	127,8%
Transporte	10,5%	66,8%	106,9%
Comunicación	4,5%	74,3%	120,2%
Recreación y cultura	11,6%	85,8%	125,1%
Educación	8,7%	82,2%	118,1%
Restaurantes y hoteles	12,4%	90,2%	142,2%
Bienes y servicios varios	9,4%	71,0%	117,0%
<b>Categorías</b>			
Estacionales	10,7%	72,4%	128,8%
IPC Núcleo	13,8%	83,5%	125,3%
Regulados	8,3%	72,7%	116,6%
<b>Bienes y servicios</b>			
Bienes	13,7%	81,1%	125,5%
Servicios	9,1%	77,3%	120,8%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 125,3%. Estacionales lo hace al ritmo del 128,8% y regulados hace lo propio al 116,6%.



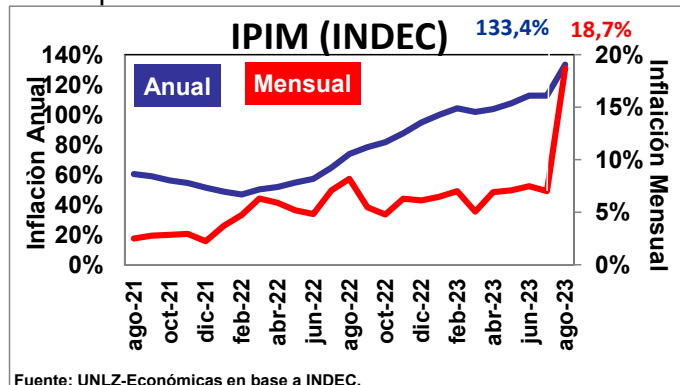
Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron a la par del índice nacional (12,3%) con respecto a julio y 125,2% en términos anuales.

En términos anuales, la inflación acumula 27 meses consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%, 12 meses por encima del 80% y 7 meses arriba del 100%. La inflación acumulada al octavo mes del año fue del 80,2%.

Los bienes aumentaron respecto a mayo un 13,7% y los servicios en un 9,1%. En términos interanuales, los primeros corren a una tasa del 125,5% y los segundos al 120,8%.



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 18,7% en términos mensuales y de 133,4% en términos interanuales y un acumulado de 87,2% en los primeros 8 meses del año.



Este aumento se explica por las variaciones de los precios de los productos nacionales (17,6%) y de los productos importados (30,2%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 127,4% y 205,5% 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 14,7% y de 131,8% en términos interanuales, acumulando en el año el 80,6%.

En términos mensuales, se registraron las siguientes variaciones: Mano de Obra (8,1%), Gastos Generales (9,6%) y Materiales (22,2%).

En términos interanuales, las subas fueron las siguientes: Materiales (135,9%), Gastos Generales (129%) y Mano de Obra (127,7%).

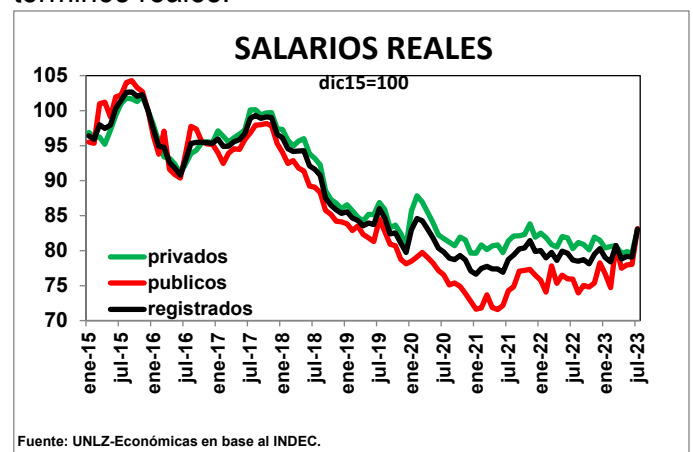
Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en el julio de 2023, una suba mensual de 11% y un crecimiento de 119,5% en términos anuales, es decir, unos 6 pp por encima que la variación interanual de la inflación de julio (113,4%), por primera vez en el año.

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.



## Fiscal

En el mes de Julio el Resultado Primario alcanzó un déficit de \$334.366 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$1.945 millones, incrementando en \$332.421 millones interanual.

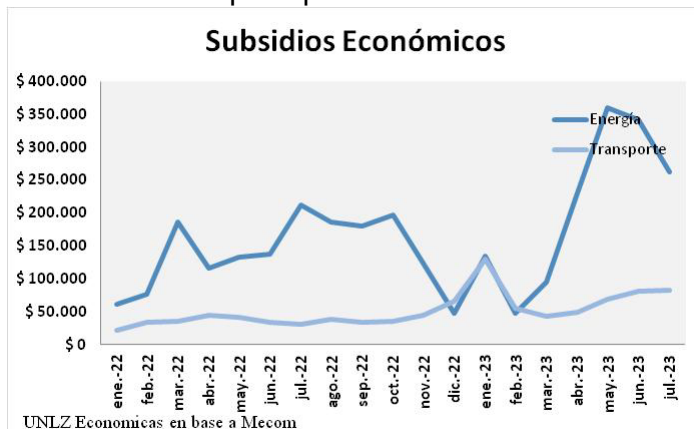
Los Ingresos Totales crecieron 95,1% (\$1.316.791 millones) impulsado por el incremento en los Recursos Tributarios (98,6%).

Las Rentas a la propiedad crecen un 194,1%.

Los derechos de exportación caen un 42% producto de la severa sequía que impactó de manera considerable en el rendimiento de principales productos exportables; los de importación crecen un 90,1%. Hacienda estima una caída de aproximadamente \$900.000 millones en lo que va del año con respecto a las proyecciones contenidas en la Ley de Presupuesto 2023 representando un 0,5% del PBI.

Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 118,9% (\$1.649.211 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (121,3%), Gastos de Funcionamiento (132,4%), Gastos de Capital (201,4%), Transferencias a universidades (143,5%) y Transferencias a las provincias (158,4%).

Los Subsidios económicos crecen un 43,3% en el mes de referencia, modificando la tendencia al alza de los últimos dos meses, pero sin acercarse a los valores de principio de año.



Dentro de los subsidios, la energía tuvo un crecimiento solamente de un 24% respecto al año anterior; el transporte por otro lado crece un 168,1%. Dentro de los Gastos de Capital podemos encontrar obras de infraestructura energética y en lo que respecta a inversión real directa hay un incremento de un 246,4% principalmente destinado a ENARSA (más de 40.000 millones) para financiar el gasoducto Néstor Kirchner.

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$419.877 millones. Este valor representa un aumento del 223,7% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el Déficit Financiero alcanzó un valor de \$754.243 millones con un crecimiento de \$622.580 millones interanual, lo que representa un 472,9%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Julio		Variación	
	2023	2022	M/\$	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>2.701.716</b>	<b>1.384.926</b>	<b>1.316.791</b>	<b>95,1%</b>
Tributarios	2.412.078	1.214.337	1.197.741	98,6%
Rentas de la propiedad (1)(2)	146.143	119.842	26.301	21,9%
Otros ingresos corrientes	143.475	48.781	94.694	194,1%
Ingresos de capital	20	1.966	-1.946	-99,0%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	<b>3.036.082</b>	<b>1.386.871</b>	<b>1.649.211</b>	<b>118,9%</b>
Gastos corrientes primarios	2.773.381	1.299.719	1.473.662	113,4%
Prestaciones sociales	1.533.605	693.112	840.493	121,3%
Subsidios económicos	350.724	244.816	105.908	43,3%
Energía	262.688	211.901	50.787	24,0%
Transporte	82.821	30.896	51.925	168,1%
Otras funciones	5.215	2.019	3.197	158,3%
Gastos de funcionamiento y otros	596.321	256.626	339.695	132,4%
Transferencias corrientes a provincias	94.884	36.723	58.161	158,4%
Transferencias a universidades	132.187	54.290	77.897	143,5%
Gastos de capital	262.701	87.152	175.549	201,4%
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-334.366</b>	<b>-1.945</b>	<b>-332.421</b>	<b>17088,4%</b>
Intereses Netos (3)	419.877	129.718	290.160	223,7%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-754.243</b>	<b>-131.663</b>	<b>-622.580</b>	<b>472,9%</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 Julio los ingresos totales crecieron 90,1% (\$6.866.833 millones) con respecto a igual periodo del año anterior.

El Gasto Primario aumentó 99,4% (\$8.323.972 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de Capital (164,1%), Transferencias a universidades (124,3%), Gastos de funcionamiento (113,7%), Transferencias corrientes a provincias (73,8%) y Subsidios Económicos (72,3%). Prestaciones sociales es la

de mayor representatividad, crece un 95% año sobre año.

De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue deficitario en \$2.215.813 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$1.697.813 millones, con una suba de 174,4%. Finalmente, el Resultado Financiero fue deficitario en \$3.912.873 millones con un incremento con respecto al mismo periodo del año anterior de 184,2%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Julio		Variación	
	2023	2022	M\$	%
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>14.484.184</b>	<b>7.617.351</b>	<b>6.866.833</b>	<b>90,1%</b>
Tributarios	13.051.106	6.703.284	6.347.821	94,7%
Rentas de la propiedad (1)(2)	755.154	625.958	129.196	20,6%
Otros ingresos corrientes	677.555	275.740	401.814	145,7%
Ingresos de capital	370	12.368	-11.998	-97,0%
<b>GASTO PRIMARIO</b>	<b>16.699.244</b>	<b>8.375.272</b>	<b>8.323.972</b>	<b>99,4%</b>
Gastos corrientes primarios	15.263.199	7.831.620	7.431.579	94,9%
Prestaciones sociales	9.167.405	4.701.273	4.466.133	95,0%
Subsidios económicos	2.023.352	1.174.537	848.814	72,3%
Energía	1.553.095	922.828	630.267	68,3%
Transporte	429.955	241.537	188.418	78,0%
Otras funciones	40.302	10.173	30.129	296,2%
Gastos de funcionamiento y otros	2.721.403	1.273.549	1.447.854	113,7%
Transferencias corrientes a provincias	473.902	272.737	201.165	73,8%
Transferencias a universidades	555.180	247.516	307.664	124,3%
Gastos de capital	1.436.045	543.651	892.394	164,1%
<b>RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>-2.215.060</b>	<b>-757.921</b>	<b>-1.457.139</b>	<b>192,3%</b>
Intereses Netos (3)	1.697.813	618.658	1.079.155	174,4%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-3.912.873</b>	<b>-1.376.579</b>	<b>-2.536.294</b>	<b>184,2%</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 Agosto se alcanzó la suma de \$4.062.432 millones, con una suba de 134,6% en términos anuales.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Agosto		Variación	
	2023	2022	M\$	%
<b>RECAUDACIÓN TOTAL</b>	<b>4.062.432</b>	<b>1.731.319</b>	<b>2.331.112</b>	<b>134,6%</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>2.998.375</b>	<b>1.227.627</b>	<b>1.770.748</b>	<b>144,2%</b>
Ganancias	868.137	420.040	448.096	106,7%
IVA	1.381.545	518.606	862.939	166,4%
Créditos y débitos	277.762	116.590	161.172	138,2%
Impuesto solidario ( PAIS)	211.902	34.967	176.935	506,0%
Otros	470.931	172.390	298.541	173,2%
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>249.116</b>	<b>150.167</b>	<b>98.949</b>	<b>65,9%</b>
Derechos importaciones	119.264	50.404	68.860	136,6%
Derechos exportaciones	107.970	89.135	18.835	21,1%
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>814.941</b>	<b>353.526</b>	<b>461.415</b>	<b>130,5%</b>
Aportes personales	318.410	140.999	177.411	125,8%
Contribuciones patronales	489.671	207.394	282.277	136,1%

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

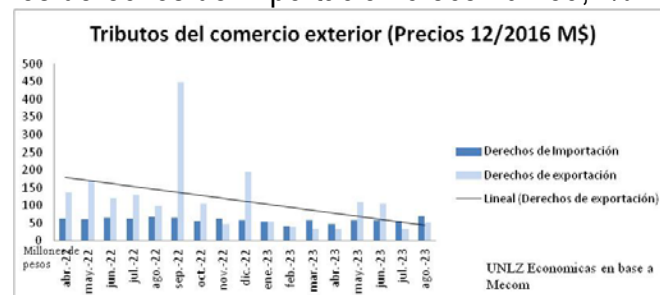
El IVA tuvo una suba anual de 166,4% representando \$862.939 millones, mientras que Ganancias creció \$448.096 millones, un 106,7%. El Impuesto al Cheque creció por un valor de \$161.172 millones con un aumento de 138,2% en términos anuales mientras que el Impuesto Solidario (PAIS) alcanzó un valor incremental de

\$176.935, siendo un 506% producto de la ampliación de la base imponible del tributo.

Los Derechos a las Exportaciones alcanzaron la suma de \$18.835 millones, creciendo en términos anuales un 21,1% como consecuencia de la sequía y la baja liquidación del sector agroexportador según resalta el Ministerio de Economía. Los derechos a las importaciones se incrementaron por un valor de \$68.860 millones, siendo una variación de 136,6%. Los aportes personales crecieron un 125,8% por un valor de \$177.411 millones de pesos y las contribuciones patronales un 136,1%, siendo \$282.277 millones el incremento.

En el acumulado al mes de Agosto la recaudación alcanzó un valor de \$23.610.095 millones con una suba de 103% interanual

El IVA tuvo una suba anual de 133,2% igual a \$4.522.710 millones siendo el de mayor representatividad y mayor aumento, mientras que Ganancias se incrementó en \$2.377.282 millones (88,2%); el Impuesto Solidario (PAIS) creció un 155,4%. Los Derechos a las Exportaciones acumulan una caída de un 11,4% en términos nominales producto de la sequía ya mencionada; los derechos de importación crecen un 89,1%.



Los aportes personales se incrementan un 110,9% y las contribuciones 121,2%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Acumulado a Agosto		Variación	
	2023	2022	M\$	%
<b>RECAUDACIÓN TOTAL</b>	<b>23.610.095</b>	<b>11.629.910</b>	<b>11.980.184</b>	<b>103,0%</b>
<b>IMPUESTOS</b>	<b>16.689.916</b>	<b>7.883.191</b>	<b>8.806.724</b>	<b>111,7%</b>
Ganancias	5.071.582	2.694.299	2.377.282	88,2%
IVA	7.916.908	3.394.198	4.522.710	133,2%
Créditos y débitos	1.666.531	775.849	890.682	114,8%
Impuesto solidario ( PAIS)	530.787	207.809	322.978	155,4%
Otros	2.034.895	1.018.845	1.016.050	99,7%
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>1.455.442</b>	<b>1.220.766</b>	<b>234.677</b>	<b>19,2%</b>
Derechos importaciones	600.452	317.523	282.929	89,1%
Derechos exportaciones	741.791	837.627	-95.836	-11,4%
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>	<b>5.464.737</b>	<b>2.525.953</b>	<b>2.938.783</b>	<b>116,3%</b>
Aportes personales	2.121.127	1.005.901	1.115.226	110,9%
Contribuciones patronales	3.296.924	1.490.404	1.806.520	121,2%

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



## Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en agosto alcanzaron la suma de \$36.658.973 millones, registrando una expansión mensual de 10,8% (\$3.587.276 millones). En términos anuales, crecieron 123,1% (\$20.227.783 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 9,4% en términos mensuales (\$2.199.403 millones) y de 123,7% (\$14.131.986 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-22	65,4%	75,5%	63,9%	73,6%	82,0%	-10,9%
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%	130,5%	124,4%	-0,9%
jul-23	110,6%	110,3%	75,5%	118,9%	120,9%	2,7%
ago-23	127,2%	123,7%	94,3%	142,3%	127,3%	4,3%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, cuenta corriente y plazo fijo fueron los componentes más dinámicos del mes: crecieron un 14,6% (\$632.173 millones) y 8,6% (\$1.074.935 millones), mientras que caja de ahorro se expandió 7,6% (\$492.295 millones) en el mes de agosto.

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: caja de ahorro 142,3% (\$4.097.618 millones), plazo fijo 127,3% (\$7.623.088 millones), y cuenta corriente 94,3% (\$2.411.280 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de agosto cayeron 1,6% (-US\$247 millones) en términos mensuales. En la comparación anual se expandieron en un 4,3% (US\$628 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de agosto de 8,2% (\$834.602 millones) en términos mensuales y crecieron 93,8% (\$5.315.933 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
ago-22	67,1%	78,4%	99,2%	105,8%	43,1%	131,4%	64,8%	64,9%	-30,0%
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%	91,8%	124,7%	30,8%	88,6%	66,0%	101,8%	0,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: documentos (11,5%), tarjetas (9,5%), prendarios (7,1%), personales (5,0%), hipotecarios (4,7%) y adelantos (4,6%).

En términos anuales, documentos fue el componente más dinámico en agosto con una suba de 124,7% (\$1.867.923 millones). Le siguen tarjetas con una suba de 101,8% (\$1.624.749 millones) y adelantos con una variación de 91,8% (\$588.123 millones).

En el mes de agosto 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 agosto cayeron 0,6% (-US\$23 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 0,6% (US\$23 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
ago-22	51,6%	47,5%	33,5%		46,4%
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%	45,5%	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%	67,7%	17,2%		49,8%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en agosto alcanzó la suma de \$6.422.707 millones, con una expansión mensual de 4,8% (\$293.790 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 49,8% (\$2.135.441 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos y el circulante en poder del público crecieron 15,6% (\$74.876 millones) y 4,4% (\$194.832 millones) respectivamente, mientras que la cuenta corriente creció 2,0% (\$24.082 millones).

En la comparación anual, el circulante en poder de los bancos creció 67,7% (\$223.608 millones), circulante en poder del público subió 59,6% (\$1.730.307 millones), y cuenta corriente en el BCRA aumentó 17,2% (\$181.526 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				
30-sep-22	4.099.049	-119.684	-2,8%	1.135.338	-139.200	996.138	-39.629	-980.695	-68.148	
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	-154.667	
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	
Acum	1.452.223	1.452.223	28,1%	229.797	-1.605.167	-1.375.371	1.701.759	-1.141.431	2.233.222	
Anual	2.522.882	2.403.198	61,5%	1.717.360	-1.758.138	-40.778	1.763.040	-2.044.728	2.753.013	

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA

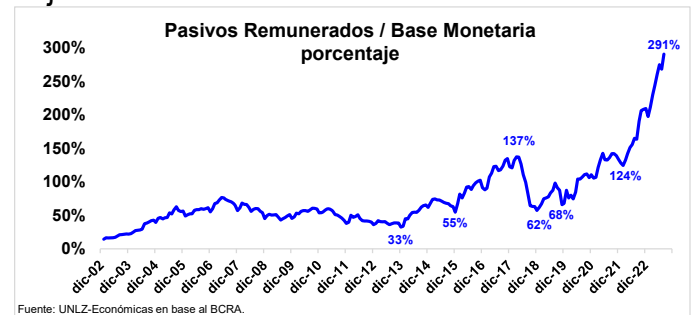
A fin del mes de agosto, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 3,6% (\$229.231 millones) con respecto a finales de julio, explicado principalmente por el crecimiento del componente Otros (\$907.843 millones) y la compra de divisas (\$436.468 millones). Esta expansión se ve parcialmente compensada por la contracción de los Pasivos Remunerados (Títulos del BCRA + Pases) por - \$678.228 millones y pagos al Tesoro Nacional por - \$436.852 millones

Analizando el total acumulado del 2023, observamos que el componente Otros (\$2.233.222 millones) es el principal factor a la hora de explicar la expansión de la base monetaria, seguido de las Transferencias al Tesoro Nacional (\$1.701.759 millones), y compensado por la venta de divisas (-\$1.375.371 millones) y por los Pasivos Remunerados en -\$1.141.431 millones, derivando en un aumento de la base monetaria de \$1.418.179 millones, o 28,1% en términos porcentuales.

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: Otros (\$2.753.013 millones), las transferencias al Tesoro Nacional (\$1.763.040

millones), contrarrestado por la venta de divisas (-\$40.778 millones). Del total de esta expansión en los últimos 12 meses, se esterilizó el 46% (\$2.044.728 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$2.430.547 millones, o 61,5% 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 agosto 291%.

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante agosto un valor de \$322,13 por dólar y se depreció 20,9%. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio se depreció 138%.

Es importante destacar que esta devaluación del peso fue determinada por las autoridades monetarias luego de las elecciones PASO a mediados de mes, estableciendo un tipo de cambio fijo alrededor de los \$350 por dólar hasta las elecciones generales en Octubre.



De esta manera, se observa que la cotización oficial de la divisa registra una tasa de depreciación por encima de la inflación anual, y presenta una brecha con respecto a las cotizaciones alternativas alrededor del 120%, 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 agosto se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (9,4%), M2 (8,6%) y M3 (8,6%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (75,8%), M2 (98,8%) y M3 (110,7%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
ago-22	51,6%	57,1%	62,5%	70,1%
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%	87,4%	102,5%
jul-23	53,2%	63,5%	83,2%	98,5%
ago-23	59,6%	75,8%	98,8%	110,7%

Fuente: UNLZ - Económicas en base al BCRA.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S25.280 millones durante el mes de agosto. Esto significa una caída del 3,0% (-U\$S790 millones) en comparación al valor promedio de julio.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales en el mes de agosto fue de

U\$S27.818 millones, con un crecimiento mensual de 15,5% (U\$S3.726 millones), explicado principalmente por la compra neta de divisas, impulsadas por la devaluación del Tipo de Cambio Oficial.

Durante el mes de agosto, el BCRA aumentó la tasa de interés de las LELIQ hasta el 118% como parte de la nueva política monetaria luego de la devaluación. 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 julio.

TASAS	ago-23	TEA ago-23	jul-23	jun-23
<b>TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA</b>				
<b>Tasa de pasés</b>				
Pasivos 1 día	102,61	178,62	91,00	91,00
Activos 1 día	129,94	265,85	116,00	116,00
<b>Tasa Leliq a 28 días</b>	109,19	185,37	97,00	97,00
<b>Tasa Leliq a 180 días</b>	114,21	147,42	105,50	105,50
<b>PLAZO FIJO</b>				
<b>En pesos</b>				
30-35 días hasta \$1 millón	107,05	179,00	96,66	96,67
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	102,02	166,37	89,48	89,10
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	102,72	168,08	90,04	89,92
BADLAR Total (+ de \$1 M, 30-35 días)	103,72	170,57	92,16	91,66
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M, 30-35 días)	104,59	172,74	92,82	92,62
<b>En dólares</b>				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,32	0,32	0,33	0,32
Documentos a sola firma	4,75	4,86	4,87	6,77
<b>TASAS ACTIVAS</b>				
Adelantos cta cte	104,37	183,55	97,05	95,13
Documentos	92,55	143,99	85,88	82,60
Hipotecarios	78,84	114,67	74,65	73,96
Prendarios	66,19	90,51	65,42	66,20
Personales	108,35	182,34	102,56	104,05
Tarjetas de crédito	87,78	133,40	83,65	81,43

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 169% (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 julio registró un déficit de US\$649 millones con una suba de 34,1% en términos anuales.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.060 millones con una contracción de 22,4% con respecto al mismo mes del año pasado (12,7% por menores cantidades y el resto por menores precios).

A nivel de rubros, con excepción de Combustibles y lubricantes, todos los componentes registraron caídas en términos anuales, destacándose Productos Primarios (41,3%).

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (30,9%), Cereales (42,7%) y Semillas y frutos oleaginosos (68,5%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Julio				
	2022		2023		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>7.805</b>	<b>100%</b>	<b>6.060</b>	<b>100%</b>	
Productos Primarios	2.431	31%	1.427	24%	-41,3%
MOA	2.928	38%	2.165	36%	-26,1%
MOI	1.946	25%	1.881	31%	-3,3%
Combustibles y Energía	499	6%	587	10%	17,6%

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

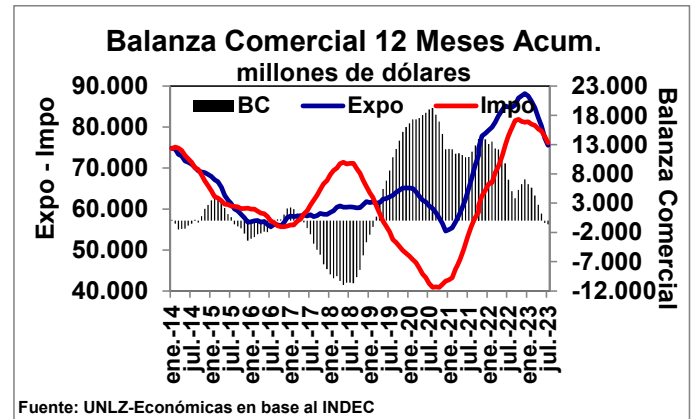
Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.709 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 19,1% (15,2% por menores precios y el resto por menores cantidades). Con respecto a los rubros, hubo comportamientos heterogéneos, destacándose la caída de Bienes intermedios (1,9%) y la suba de Bienes de capital (1,9%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Julio				
	2022		2023		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>8.289</b>	<b>100%</b>	<b>7.177</b>	<b>100%</b>	
Bienes de Capital	943	11%	961	13%	1,9%
Bienes Intermedios	2.719	33%	2.662	37%	-2,1%
Comb. y lubricantes	2.361	28%	927	13%	-60,7%
Piezas para bienes de cap.	1.301	16%	1.394	19%	7,1%
Bienes de consumo	715	9%	679	9%	-5,0%
Automotores	200	2%	43	1%	-78,5%
Resto	51	1%	44	1%	-13,7%

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

A nivel de productos, se destacan las caídas en Medicamentos (42,6%) y Combustibles y Lubricantes básicos (51,1%). En cambio, hubo subas en Bienes de capital (1,1%) y Computadoras y teléfonos (20,6%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un déficit de US\$614 millones, algo que no sucedía desde febrero de 2019.



Con respecto al acumulado del año (enero-julio), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$39.534 millones con una caída de 24,2% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios fue el componente que más se vio afectado, con una contracción de 40,9% con respecto al mismo periodo del año anterior. En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones negativas: Cereales (50,6%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (28,7%) y Carnes y sus preparados (22,6%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Enero-Julio				
	2022		2023		Var. %
<b>TOTAL</b>	<b>52.183</b>	<b>100%</b>	<b>39.534</b>	<b>100%</b>	
Productos Primarios	14.674	28%	8.679	22%	-40,9%
MOA	19.979	38%	14.744	37%	-26,2%
MOI	13.011	25%	11.726	30%	-9,9%
Combustibles y Energía	4.519	9%	4.385	11%	-3,0%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-julio), las mismas alcanzaron la suma de US\$44.676 millones, lo cual representa una caída de 10,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La mayoría de los rubros registraron contracciones, destacándose Bienes Intermedios (3,5%), Bienes de Capital (11,5%) y Combustibles y lubricantes (39,3%).

En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Computadoras y teléfonos (42,9%),



Medicamentos (39,4%) y Bienes de capital (5,2%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Enero-Julio				
	2022		2023	Var. %	
<b>TOTAL</b>	<b>49.690</b>	<b>100%</b>	<b>44.676</b>	<b>100%</b>	<b>-10,1%</b>
Bienes de Capital	7.234	15%	6.401	14%	-11,5%
Bienes Intermedios	18.173	37%	17.534	39%	-3,5%
Comb. y lubricantes	9.087	18%	5.514	12%	-39,3%
Piezas para bienes de cap.	8.622	17%	9.234	21%	7,1%
Bienes de consumo	5.036	10%	4.660	10%	-7,5%
Automotores	1.160	2%	1.059	2%	-8,7%
Resto	379	1%	275	1%	-27,4%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-julio), se registró una balanza comercial deficitaria en US\$5.142 millones, que contrasta con el superávit registrado en el mismo periodo del año anterior (US\$2.493 millones).

En el mes de julio, los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (22%), Resto Aladi (15%), Unión Europea (11%) y ASEAN (9%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (28%), China (20%), USMCA (17%) y la Unión Europea (13%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Julio 2023				
	EXPO		IMPO	BC	
<b>TOTAL</b>	<b>6.060</b>	<b>100%</b>	<b>6.709</b>	<b>100%</b>	<b>-649</b>
Mercosur	1.318	22%	1.894	28%	-576
Chile	462	8%	69	1%	393
Resto Aladi	887	15%	323	5%	564
USMCA (Ex Nafta)	648	11%	1.158	17%	-662
Unión Europea	667	11%	882	13%	-215
Asean	544	9%	362	5%	182
China	449	7%	1.320	20%	-871
Vietnam	283	5%	143	2%	140
Indonesia	38	1%	28	0%	10
India	212	3%	108	2%	104
Medio Oriente	289	5%	81	1%	186
MAGREB y Egipto	238	4%	110	2%	128
Resto	25	14%	231	3%	-206

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

En el séptimo mes del año, las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron el MERCOSUR (US\$576 millones), USMCA (US\$662 millones) y China (US\$871 millones). En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más relevantes fueron Chile (US\$393 millones), Medio Oriente (US\$186 millones) y ASEAN (US\$182 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.

Las exportaciones a Brasil en el mes de julio alcanzaron la suma de US\$1.022 millones con una caída anual de 10%. A nivel de rubros, hubo comportamientos heterogéneos. Por un lado, Productos primarios y Manufacturas de origen industrial registraron retrocesos (38,1% y 16,1% respectivamente). Por otro lado, Combustibles y energía subió 93,2%.

Por otro lado, las importaciones en julio se ubicaron en US\$1.545 millones con una suba de 4,7% con respecto al mismo mes del año pasado. A nivel de rubros, se destacan la variación positiva en Bienes intermedios (39,2%) y Piezas y accesorios (21,1%). En cambio, se destacan las contracciones de Combustibles y lubricantes (75,8%) y Bienes de consumo (0,8%). De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario de US\$523 millones en el mes de junio. En el acumulado del año (enero-julio), el déficit comercial con Brasil alcanzó los US\$3.930 millones, como consecuencia de exportaciones de US\$6.746 millones (cayeron 2,9%) e importaciones de US\$10.676 millones (crecieron 18,4%).

En el primer caso, se destacan las Manufacturas de origen industrial con un valor de US\$4.039 millones (cayeron 2,4%). En el segundo caso, se destacan Bienes intermedios con un monto de US\$5.411 millones (subieron 37,4%).

Con respecto a los otros socios comerciales relevantes, hacia China se exportaron US\$3.159 millones mientras que se importaron US\$7.476 millones. En cambio, con Estados Unidos los valores fueron de US\$3.153 millones y US\$5.111 millones.

# 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).

**Patricio 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**