



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Septiembre 2024

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 en el mes de julio registro una suba de 1,7% en términos mensuales y una caída de 1,3% en términos anuales.

La industria medida en el índice IPI (Índice de Producción Industrial) registró en julio una suba mensual de 6,9% y una caída de 5,4% en términos anuales.

La actividad de la construcción medida en el ISAC registró en el mes de julio una suba de 8% en términos mensuales y una caída de 20,4% con respecto al mismo mes del año pasado.

El PIB durante el segundo trimestre de 2024 se contrajo en un 1,7% tanto respecto al mismo período del año anterior y respecto al trimestre anterior en la serie desestacionalizada.

Precios: La inflación nacional de agosto registró una variación de 4,2% con respecto al mes anterior. A su vez, dadas las elevadas tasas de inflación de los últimos meses, el país experimentó una inflación anual de 263,7%.

Fiscal: En el mes de agosto 2024 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$899.660 millones de pesos y el Resultado Financiero fue positivo en \$3.531 millones. De esta manera los primeros ocho meses del año según menciona el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 1,5% del PBI y un financiero del 0,4%.

Monetario: Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 3,5% en términos mensuales (\$1.979.784 millones) y de 132,1% (\$33.767.314 millones) en términos anuales. En el mes de agosto los agregados monetarios desaceleran fuertemente su tasa de crecimiento.

Sector Externo: El resultado comercial del mes de agosto registró un superávit de US\$1.963 millones. El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de US\$13.444 millones. En el mismo mes del año pasado se había registrado un déficit de US\$1.444 millones

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

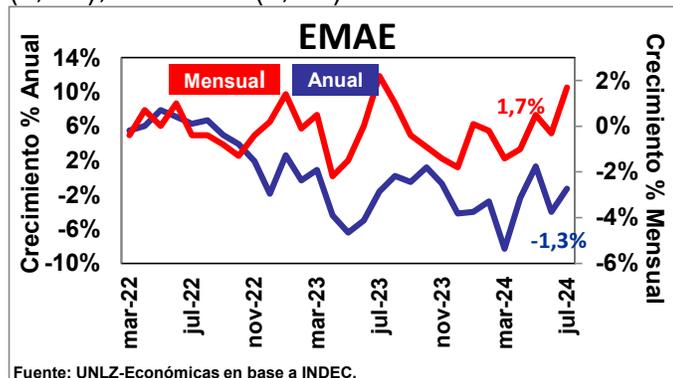
Muchas gracias

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

Actividad Económica

El índice Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC) en el mes de julio registró una suba de 1,7% en términos mensuales (serie desestacionalizada) y una baja del 1,3% en términos anuales respectivamente.

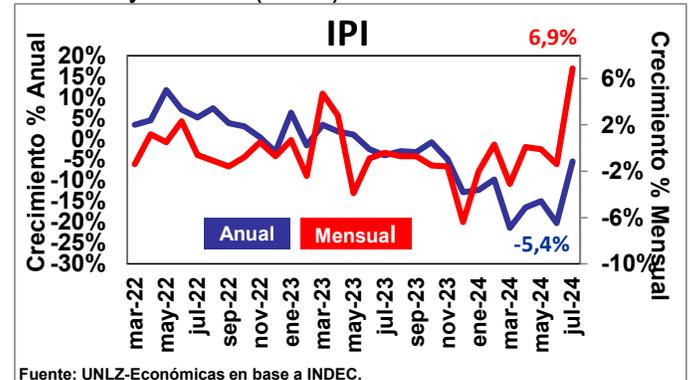
En el mes de julio, los sectores económicos registraron comportamientos heterogéneos en términos interanuales. Se destacan subas en términos anuales en Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura (23,6%), y Explotación de minas y canteras (5,7%). En cambio, las caídas más representativas se dieron en Construcción (14,8%), Pesca (9,9%), Industria manufacturera (5,6%), Comercio (5,3%).



Según el INDEC, la industria medida en el índice IPIM (Índice de Producción Industrial Manufacturero) registró en julio una suba mensual de 6,9% y una caída de 5,4% en términos anuales. Al primer semestre del año, la industria registró una contracción de 14,6% con respecto al mismo periodo del año anterior. La industria registra catorce meses de caída.

Todos los rubros hacia el interior de la producción industrial manufacturera se encuentran en el terreno negativo de su producción interanual: Otros equipos, aparatos e instrumentos (31,4%), Muebles (31,3%), Minerales no metálicos y metálicas básicas (25,6%), Automotores y otros equipos de transporte (17,1%), Productos de metal, maquinaria y equipo (23,2%), Madera, papel, edición e impresión (15,6%), Textiles (15,2%), Refinación del petróleo, químicos,

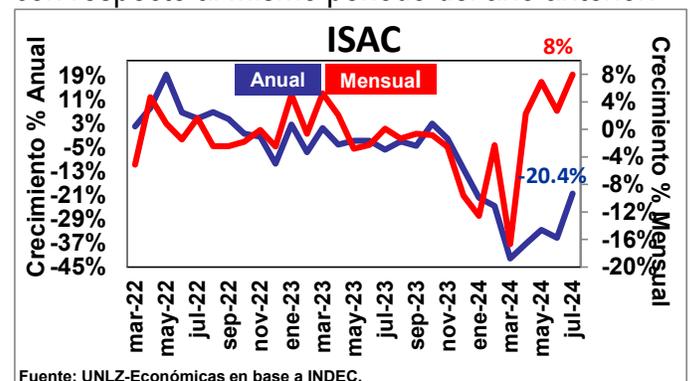
productos de caucho y plástico (9%) y Alimentos, bebidas y tabaco (5,9%).



La utilización de la capacidad instalada (UCI-INDEC) en la industria se ubicó en el 59,7% en julio, con una suba de 5.2 p.p en términos mensuales. Respecto al mismo mes del año pasado, se encuentra unos 5,3 puntos por debajo (65%).

Los principales bloques sectoriales presentaron en julio las siguientes capacidades instaladas: Refinación de Petróleo (83,1%), Productos Químicos (65,7%), Alimentos y Bebidas (65,4%), Industrias Metálicas Básicas (61,5%) y Papel y Cartón (60,3%).

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 8% en términos mensuales y una caída de 20,4% con respecto al mismo mes del año pasado. La construcción se contrajo 30,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.



En términos anuales se destacan las siguientes variaciones negativas: Asfalto (34,4%), Hierro Redondo (32,2%), Mosaicos Graníticos y Calcáreos (44,9%), Pisos y revestimientos (32,6%), Artículos Sanitarios (34,9%), Hormigón

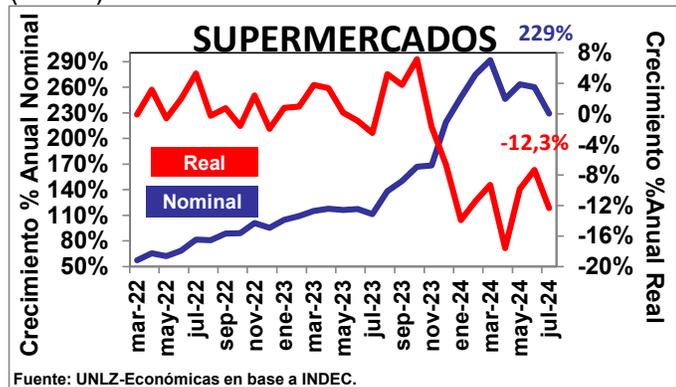
Elaborado (30,3%), Ladrillos huecos (17,9%) y Pisos y Revestimientos (32,6%).

Según el INDEC, las ventas corrientes en Supermercados en el mes de julio registraron un crecimiento de 229% en términos anuales. Por otro lado, las ventas a precios constantes registraron una caída de 12,3% con respecto al mismo mes del año pasado.

Esta contracción está en línea con la recesión que registra la economía argentina en un contexto de alta inflación, aunque en desaceleración.

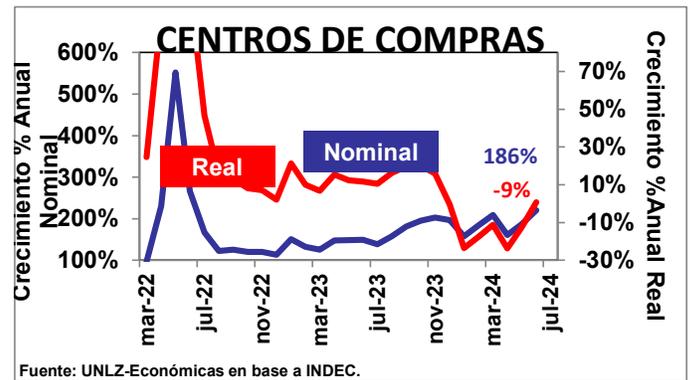
El ticket promedio fue de \$21.400 con una suba de 245%, mientras que las ventas con tarjetas de crédito y débito crecieron 290% y 197% respectivamente.

Con respecto a las ventas por grupos de artículos, se destacan las siguientes variaciones: Panadería (273%), Verdulería y frutería (267%), Lácteos (260%).



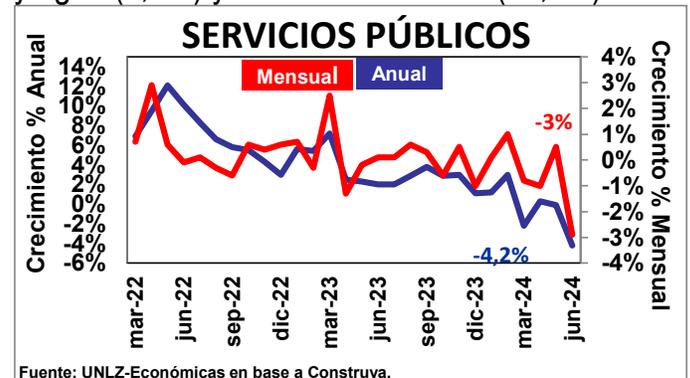
Según el INDEC, las ventas corrientes de los Centros de Compras (Shopping) alcanzaron en el mes de julio un valor de \$478.693 millones, con una suba anual de 186%. A precios constantes volvieron a caer en un 9%.

Analizando el comportamiento por rubros, se destacan las siguientes variaciones anuales: Diversión y esparcimiento (178%), Ropa y accesorios deportivos (179%), Perfumería y farmacia (188%), Patio de comidas, decoración y textiles para el hogar (178%) y juguetería (175%).



Según el INDEC, las ventas en los autoservicios mayoristas registraron en el mes de julio a precios constantes una caída mensual de 1% mientras que en términos anuales la caída fue de 17,1%. Al séptimo mes del año, los autoservicios mayoristas acumulan una caída del 13,3%.

Por otro lado, los Servicios Públicos, según el INDEC, en el mes de junio registraron una caída de 3% en términos mensuales, y una del 4,2% en términos anuales. Analizando por rubros, se destacan retrocesos en términos anuales en Recolección de residuos (13%), Electricidad gas y agua (9,6%) y Servicio de Correo (19,4%).

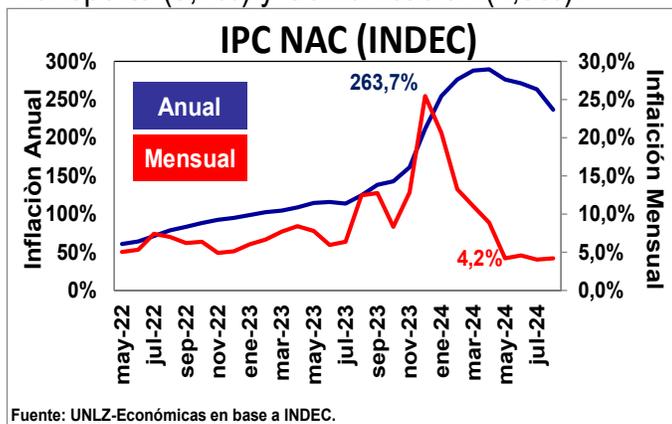


Por último, respecto al PIB, el segundo trimestre de 2024 experimentó una contracción del 1,7% respecto al mismo período del año anterior. El mismo guarismo se observó en la serie desestacionalizada respecto al trimestre anterior. Desde el lado de la demanda, solo las exportaciones crecieron inter-trimestralmente (3,9%). Entre los componentes de ella, el más desfavorecido fue Formación bruta de capital fijo, con una reducción del 29,4%. Por el lado de los sectores de actividad, todos cayeron a excepción de Agricultura, ganadería caza y silvicultura, que creció en un 81,2% en la variación anual.

Precios y salarios

La inflación nacional de agosto de 2024 registró una variación de 4,2% con respecto al mes anterior, subiendo 0,2 pp (puntos porcentuales). En términos anuales, la inflación se ubicó en el 263,7%. Con respecto al acumulado del año (diciembre-agosto), los precios minoristas subieron 94,8%.

El impulso de los precios del mes de agosto fue generado en gran parte por Vivienda, agua, electricidad y gas (7,0%), Educación (6,6%), Transporte (5,1%) y Comunicación (4,9%).



La inflación núcleo, que no tiene en cuenta los precios regulados o estacionales, del mes alcanzó el 4,1%, creciendo 0,3 pp (puntos porcentuales) con respecto al mes anterior. La variación de los precios regulados fue del 5,9% y del 1,5% en los productos estacionales.

En agosto las divisiones con menor aumento fueron Bebidas alcohólicas y tabaco (3,0%), Bienes y servicios básicos (3,0%) y Prendas de vestir y calzado (2,1%).

En términos anuales, las mayores subas se dieron en Comunicación (320%), Vivienda, agua, electricidad y gas (298,8%), Transporte (270,6%), Salud (244,5%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (236,9%).

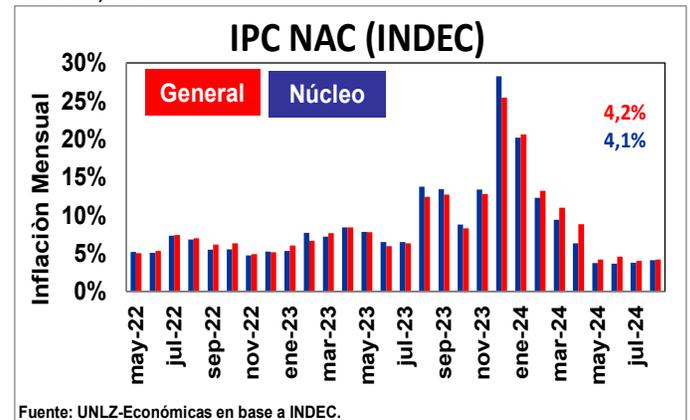
El gobierno esperaba una suba de entre 3,8% y 4%. Ciertos analistas señalan que la inflexibilidad a la baja se debe a cierto umbral de rigidez en torno al 4%. Además, dado que la devaluación mensual se ubica en torno al 2%, se aprecia que los precios crecen por encima de la tasa de

crawling peg. Muchos procesos de desinflación no suelen ser lineales y es difícil revertir la persistencia a una inflación crónica y permanente.

ago-24	IPC NACIONAL (INDEC)		
	Mensual	Acum.	Anual
Nivel general	4,2%	94,8%	236,7%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,6%	82,4%	236,9%
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,0%	100,9%	230,7%
Prendas de vestir y calzado	2,1%	61,0%	166,7%
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	7,0%	179,9%	298,8%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	4,3%	71,9%	215,1%
Salud	4,1%	94,8%	244,5%
Transporte	5,1%	114,8%	270,6%
Comunicación	4,9%	155,5%	320,0%
Recreación y cultura	3,7%	89,4%	224,2%
Educación	6,6%	132,4%	208,2%
Restaurantes y hoteles	4,8%	93,2%	224,2%
Bienes y servicios varios	2,3%	121,0%	293,3%
Categorías			
Estacionales	1,5%	84,3%	198,3%
IPC Núcleo	4,1%	82,4%	227,5%
Regulados	5,9%	166,2%	308,3%
Bienes y servicios			
Bienes	3,2%	80,3%	227,3%
Servicios	6,5%	143,1%	263,9%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del Indec

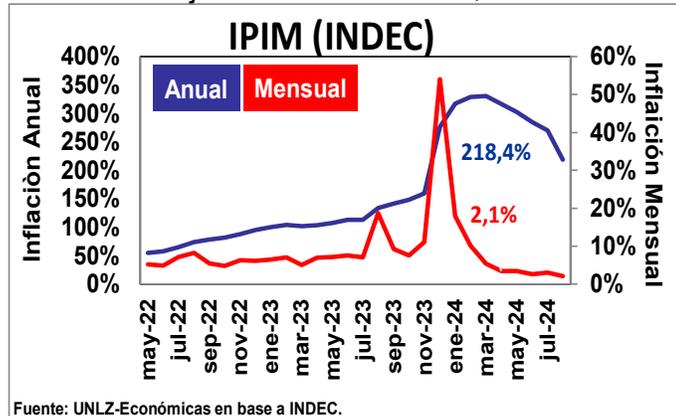
La inflación núcleo ("core") corre al ritmo interanual del 227,5%. En la comparación anual, se verifica que luego de cuatro meses consecutivos de caída de inflación núcleo interanual, en agosto se registró una suba. Por otro lado, los precios estacionales crecieron interanualmente al ritmo del 198,3% y regulados al 308,3%.



Para el Gran Buenos Aires, los precios crecieron casi similar al índice nacional (4,1%) con respecto a julio y ligeramente por encima en términos anuales (239,6%).

En términos anuales, la inflación acumula 3 años consecutivos de incrementos de los precios por encima del 50%, 16 meses por encima del 100% y 6 meses arriba del 200%.

Según el INDEC, los precios mayoristas medidos a través del IPIM (índice de precios internos al por mayor) registraron en el mes de agosto 2024 una suba de 2,1% en términos mensuales y de 218,4% en términos interanuales. El aumento acumulado a junio 2024 fue del 58,4%.



Este aumento se explica por la combinación de subas mensuales de los productos nacionales (2,2%) y productos importados (0,2%). Con respecto al mismo mes del año pasado, las variaciones fueron de 226,3% y 147,8% 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 2024 una suba mensual de 1,6% y de 194,9% en términos interanuales. En el acumulado del año (enero-agosto), el incremento es del 64,7%.

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

En términos interanuales por capítulos las subas fueron las siguientes: Materiales (193%), Gastos Generales (223%) y Mano de Obra (191,1%).

Las mayores subas mensuales se dieron en los siguientes grupos de materiales: muebles de madera para cocina (10,6%), maderas en bruto para techos y pisos (6,8%), artefactos a gas (3,2%), vidrios (3,1%) y mesadas de granito (3,1%).

Según el INDEC, los salarios nominales medidos a través del índice de salarios registraron en junio de 2024 una suba mensual de 6,2% y un crecimiento de 216,3% en términos anuales. En el acumulado del año (enero-junio), el índice de salarios registra un aumento del 84,3%.

Analizando por sectores, las variaciones nominales mensuales fueron las siguientes: Sector Privado Registrado (6,7%), Sector Público (3,9%), Sector Registrado (5,8%) y Sector Privado No Registrado (9,2%).

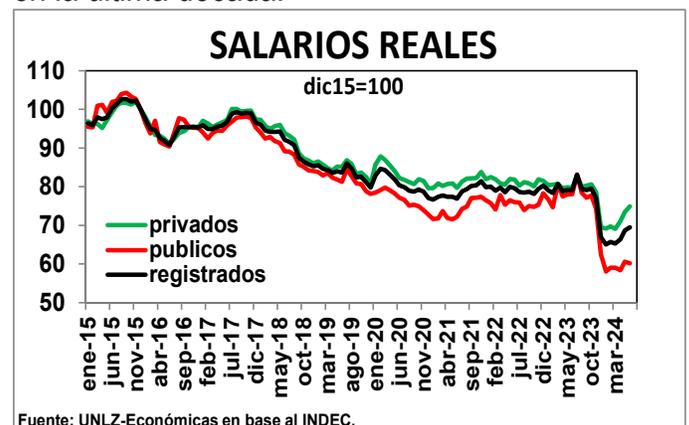
En términos interanuales, las variaciones nominales fueron las siguientes: Sector Privado No Registrado (159,3%), Sector Público (186,8%), Sector Registrado (226,3%) y Sector Privado Registrado (249,3%).

Dadas las tasas de inflación y los incrementos salariales, con excepción de sector público, los demás sectores registraron subas salariales reales (por encima del índice de precios).

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

Con respecto al mismo mes del año pasado, todos los sectores tuvieron variaciones interanuales negativas: No registrados (-30,2%), Públicos (-22,8%), Índice general (-14,9%), total registrados (-12,2%) y Privados (-6,0%).

Se aprecia la fuerte caída del poder adquisitivo en la última década.



Fiscal

En el mes de agosto 2024 el Resultado Primario alcanzó un superávit de \$899.660 millones de pesos.

En el mismo periodo del año pasado se había registrado un déficit de \$36.964 millones, mejorando el resultado en \$936.624 millones interanual.

Los Ingresos Totales crecieron 245,5% (\$5.730.076 millones) impulsados por el incremento en los Recursos Tributarios (199,6%). Las Rentas a la propiedad crecen un 64,4%.

Los derechos de exportación se incrementan en un 317,4%, los de importación crecen un 125,5%. Por el lado del Gasto Primario se registró una variación anual de 156,9% (\$4.793.451 millones), impulsado por el aumento en Prestaciones Sociales (182,3%), Gastos de Funcionamiento (160,1%), Transferencias a las universidades (132%) y Transferencias a las provincias (98,8%).

Los Subsidios económicos crecen un 192,2% en el mes de referencia. Dentro de este concepto podemos encontrar que subsidios a la energía creció un 171,7% respecto al año anterior y al transporte un 311,7%.

Los Gastos de Capital disminuyeron un 4,8% respecto a 2023. Las jubilaciones y pensiones crecen un 199,2%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Agosto		Variación	
	2024	2023	M\$	%
INGRESOS TOTALES	8.748.467	3.018.391	5.730.076	189,8%
Tributarios	8.139.053	2.716.534	5.422.519	199,6%
Rentas de la propiedad (1)(2)	257.947	156.938	101.009	64,4%
Otros ingresos corrientes	351.452	144.704	206.748	142,9%
Ingresos de capital	15	215	-200	-93,1%
GASTO PRIMARIO	7.848.807	3.055.356	4.793.451	156,9%
Gastos corrientes primarios	7.595.887	2.789.600	4.806.288	172,3%
Prestaciones sociales	4.568.935	1.618.648	2.950.287	182,3%
Subsidios económicos	1.144.264	391.538	752.726	192,2%
Energía	870.818	320.529	550.289	171,7%
Transporte	269.681	65.509	204.172	311,7%
Otras funciones	3.764	5.500	-1.735	-31,6%
Gastos de funcionamiento y otros	1.385.689	532.808	852.881	160,1%
Transferencias corrientes a provincias	227.543	114.436	113.107	98,8%
Transferencias a universidades	233.829	100.808	133.021	132,0%
Otros Gastos Corrientes	35.629	31.362	4.267	13,6%
Gastos de capital	252.920	265.756	-12.836	-4,8%
RESULTADO PRIMARIO	899.660	-36.964	936.624	0,0%
Intereses Netos (3)	896.130	347.540	548.589	157,8%
RESULTADO FINANCIERO	3.531	-384.505	388.035	0,0%

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

Los Intereses Netos, alcanzaron un monto de \$896.130 millones. Este valor representa un

aumento del 157,8% con respecto a igual mes del año anterior.

A partir del desempeño anterior, el mes de referencia registra un Superávit Financiero por un valor de \$3.531 millones con una mejora de \$388.035 millones interanual.

Si consideramos el acumulado al mes de agosto 2024 los ingresos totales crecieron 243,2% (\$42.562.980 millones) en términos interanuales, explicados principalmente por el crecimiento en los Recursos Tributarios (249,8%), incrementándose el Impuesto al Valor Agregado Neto en un 228,9% (\$8.180.892 Millones), Ganancias en 234,1% (\$4.295.541 Millones), Derechos de Importación en 207,6% (\$1.204.823 Millones) y Derechos de Exportación 382,6% (\$2.933.882 Millones). Las Rentas a la propiedad crecen un 207,6%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	Acumulado a Agosto		Variación	
	2024	2023	M\$	%
INGRESOS TOTALES	60.065.556	17.502.575	42.562.980	243,2%
Tributarios	55.150.512	15.767.639	39.382.872	249,8%
Rentas de la propiedad (1)(2)	2.805.146	912.052	1.893.054	207,6%
Otros ingresos corrientes	2.105.336	822.259	1.283.077	156,0%
Ingresos de capital	4.562	585	3.977	679,7%
GASTO PRIMARIO	51.303.613	19.754.600	31.549.014	159,7%
Gastos corrientes primarios	50.011.771	18.052.799	31.958.972	177,0%
Prestaciones sociales	31.966.799	10.786.054	21.180.745	196,4%
Subsidios económicos	5.789.688	2.414.889	3.374.799	139,7%
Energía	4.359.458	1.873.624	2.485.834	132,7%
Transporte	1.322.890	495.464	827.426	167,0%
Otras funciones	107.341	45.802	61.539	134,4%
Gastos de funcionamiento y otros	9.301.613	3.254.210	6.047.403	185,8%
Transferencias corrientes a provincias	669.879	588.339	81.541	13,9%
Transferencias a universidades	1.587.675	655.988	931.687	142,0%
Otros Gastos Corrientes	696.116	353.319	342.797	97,0%
Gastos de capital	1.291.842	1.701.801	-409.958	-24,1%
RESULTADO PRIMARIO	8.761.942	-2.252.024	11.013.967	-489,1%
Intereses Netos (3)	6.787.042	2.045.353	4.741.690	231,8%
RESULTADO FINANCIERO	1.974.900	-4.297.377	6.272.277	-146,0%

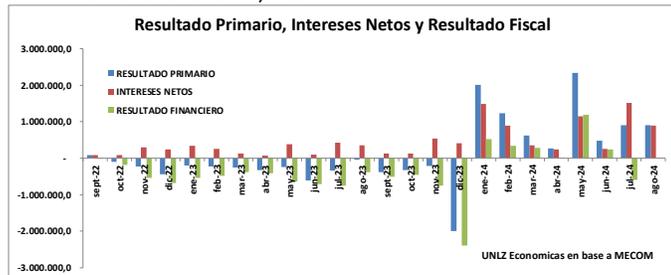
FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Ministerio de Economía.
 (1) Excluye las rentas de propiedad del BCRA y del SPNF (FGS y Otros Activos)
 (2) Incluye resultados relacionados a emisiones primarias de títulos públicos
 (3) Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional

En cuanto al Gasto Primario, aumentó un 159,7% (\$31.549.014 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. Los principales incrementos se registraron en Gastos de funcionamiento (185,8%) y Transferencias a universidades (142%), Subsidios Económicos crece un 139,7%. A su vez, Gastos de Capital disminuye un 24,1% y las Transferencias corrientes a provincias crece solo un 13,9%. Dentro de los subsidios económicos Energía creció un 132,7% y transporte 167%.

Prestaciones sociales crece un 196,4% año sobre año.

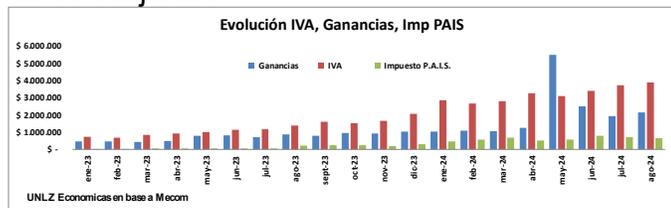
De esta manera, el Resultado Primario del periodo fue superavitario en \$8.761.942 millones. Los Intereses del acumulado del año fueron de \$6.787.042 millones, con una suba de 231,8%. Finalmente, el Resultado Financiero fue superavitario en \$1.974.900 millones con una mejora con respecto al mismo periodo del año anterior de \$6.272.277 millones de pesos.

De esta manera los primeros ocho meses del año según menciona el Ministerio de Economía se alcanzó un superávit primario de 1,5% del PBI y un financiero del 0,4%.



En lo que corresponde a la recaudación del mes de agosto alcanzo un valor de \$11.764.131 millones de pesos. Dentro de esta encontramos un incremento del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en un 181,7% (\$2.510.074 millones). Ganancias por su parte se incrementó en un 146,6% (\$1.272.325 millones).

El Impuesto PAIS crece un 211,5% (\$448.083 millones) llegando a representar una gran incidencia en la recaudación, siendo un 7,82% del total de impuestos y un 5,61% de la recaudación en su conjunto.



El impuesto a los sellos se incrementa en 230,9%. En lo que respecta a Seguridad Social los aportes personales crecieron un 209,5% y las contribuciones patronales un 221%.

Finalmente se registra un saldo de 133,1 millones de pesos correspondiente a regularización de activos.

RECAUDACIÓN millones de pesos	Agosto		Variación		Acumulado a Agosto		Variación	
	2024	2023	MS	%	2024	2023	MS	%
RECAUDACIÓN TOTAL	11.764.131	4.062.432	7.701.700	189,6%	79.691.248	23.610.095	56.081.153	237,5%
IMPUESTOS	8.443.840	2.998.375	5.445.466	181,6%	56.588.112	16.689.916	39.898.196	239,1%
Ganancias	2.440.461	868.137	1.272.325	146,6%	16.518.934	5.071.582	11.447.352	225,7%
IVA	3.891.619	1.381.545	2.510.074	181,7%	25.742.174	7.916.908	17.825.266	225,2%
Créditos y débitos	919.248	277.762	641.486	230,9%	5.572.330	1.666.531	3.905.799	234,4%
Impuesto solidario (PAIS)	659.985	211.902	448.083	211,5%	4.951.743	530.787	4.420.957	832,9%
Otros	1.492.512	470.931	1.021.581	216,9%	8.754.674	2.034.895	6.719.779	330,2%
COMERCIO EXTERIOR	747.212	249.116	498.095	199,9%	5.951.091	1.455.442	4.495.649	308,9%
Derechos importaciones	263.102	119.264	143.839	120,6%	1.854.163	600.452	1.253.710	208,8%
Derechos exportaciones	484.110	129.852	354.263	272,8%	4.096.928	854.990	3.241.938	380,8%
SEGURIDAD SOCIAL	2.573.080	814.941	1.758.139	215,7%	17.152.045	5.464.737	11.687.308	213,9%
Aportes personales	985.571	318.410	667.161	209,5%	6.448.872	2.121.127	4.327.745	204,0%
Contribuciones patronales	1.571.758	489.671	1.082.086	221,0%	10.609.816	3.296.924	7.312.892	221,8%

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

En el acumulado al mes de agosto, la recaudación alcanzó un valor de \$79.691.248 millones con una suba de 237,5% interanual (\$56.081.153 Millones). El Impuesto al Valor Agregado tuvo una suba anual de 225,2% (\$17.825.266 millones), mientras que Ganancias se incrementó en un 225,7% (\$11.447.352 millones), el Impuesto Solidario (PAIS) creció un 832,9% (\$4.420.957 millones). Los Derechos a las Exportaciones acumulan un crecimiento de un 403,2% (\$2.991.120 Millones) producto de la sequía que acaeció durante el año 2023 y los derechos de importación crecen un 230,7% (\$1.253.710 Millones). Los aportes personales se incrementan un 204% (\$4.327.745 Millones) y las contribuciones patronales un 221,8% (\$7.312.892 Millones).

En términos reales, lo que significa que se excluye la variación de precios del análisis, la recaudación total crece un 0,2% impulsada por un aumento de un 0,7% en los impuestos de los cuales el IVA cae un 3,4%, ganancias un 3,3%, créditos y débitos 0,7%. El impuesto país crece un 177,1% siendo el factor que tracciona el incremento de la recaudación en términos reales. Por otro lado, los derechos de importación caen un 8,3% y los de exportación crecen 49,5%. Finalmente, aportes personales cae 9,7% y contribuciones patronales 4,4%.



Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en agosto alcanzaron la suma de \$97.130.852 millones, registrando una expansión mensual de 4,4% (\$4.100.407 millones). En términos anuales, crecieron 165,0% (\$60.481.695 millones).

Los depósitos en pesos del sector privado registraron una variación de 3,5% en términos mensuales (\$1.979.784 millones) y de 132,1% (\$33.767.314 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-23	127,3%	123,7%	94,3%	142,4%	127,3%	4,3%
sep-23	126,2%	122,6%	97,3%	148,9%	120,8%	1,2%
oct-23	122,4%	122,0%	130,3%	175,0%	94,7%	-2,6%
nov-23	114,6%	116,4%	125,3%	176,9%	86,4%	-6,4%
dic-23	135,5%	116,4%	142,1%	180,2%	72,9%	-7,5%
ene-24	168,7%	137,8%	194,6%	244,7%	64,6%	-2,8%
feb-24	163,0%	132,8%	164,7%	195,0%	87,9%	-2,2%
mar-24	169,6%	140,1%	172,5%	182,7%	106,2%	2,1%
abr-24	169,6%	139,6%	181,9%	150,5%	119,2%	8,5%
may-24	174,4%	146,0%	194,3%	168,6%	117,9%	14,1%
jun-24	168,6%	142,5%	196,9%	178,3%	104,9%	14,7%
jul-24	170,0%	145,5%	195,8%	194,6%	102,7%	17,8%
ago-24	152,9%	132,1%	163,6%	170,8%	100,8%	23,3%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, el plazo fijo fue el componente más dinámico del mes, creciendo un 7,6% (\$1.918.785 millones), mientras que la cuenta corriente aumentó 2,1% (\$264.552 millones) y la caja de ahorro se contrajo 1,1% (-\$203.552 millones).

Anualmente, se dieron las siguientes variaciones: caja de ahorro 170,8% (\$11.923.141 millones), cuenta corriente 163,6% (\$8.126.280 millones), y plazo fijo 100,8% (\$13.717.892 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de agosto alcanzaron su valor más alto en 4 años (US\$18.778 millones), creciendo 3,0% (US\$540 millones) en términos mensuales. En la comparación anual se expandieron en un 23,3% (US\$3.547 millones).

Los créditos privados en pesos registraron una variación en el mes de agosto de 14,9% (\$4.495.871 millones) en términos mensuales y crecieron 215,3% (\$23.634.002 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-23	97,5%	93,8%	91,1%	124,7%	30,7%	88,6%	66,1%	101,9%	0,7%
sep-23	106,5%	101,5%	98,4%	139,3%	34,1%	89,2%	71,1%	108,0%	7,4%
oct-23	123,2%	121,0%	111,4%	177,7%	42,9%	96,9%	80,5%	123,8%	7,6%
nov-23	126,9%	126,7%	95,7%	181,4%	55,3%	101,7%	82,6%	137,8%	5,2%
dic-23	141,2%	130,3%	109,8%	177,5%	59,9%	105,4%	83,5%	142,9%	-0,3%
ene-24	146,2%	126,9%	129,7%	150,2%	56,8%	106,2%	84,5%	146,4%	1,2%
feb-24	163,3%	143,3%	192,5%	158,7%	55,8%	103,7%	90,0%	165,8%	8,3%
mar-24	169,1%	146,3%	205,1%	158,6%	52,6%	107,4%	97,6%	165,4%	19,2%
abr-24	170,6%	141,7%	197,7%	142,4%	47,8%	101,9%	106,2%	166,9%	39,1%
may-24	179,5%	147,0%	230,8%	129,7%	44,4%	94,0%	129,5%	172,0%	56,7%
jun-24	200,8%	170,2%	263,8%	163,7%	43,4%	109,2%	171,7%	169,9%	66,2%
jul-24	224,3%	196,8%	263,6%	204,8%	47,9%	130,7%	217,3%	185,0%	73,6%
ago-24	236,2%	215,3%	248,0%	216,5%	60,4%	169,3%	270,1%	201,0%	79,9%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: prendarios (25,1%), personales (22,6%), documentos (15,8%), tarjetas (15,7%), hipotecarios (13,5%) y adelantos (-0,3%).

En términos anuales, personales fue el componente más dinámico en agosto con una suba de 270,1% (\$4.041.921 millones). Le siguen adelantos con una suba de 248% (\$3.036.978 millones) y documentos con una variación de 216,5% (\$7.288.770 millones).

Los créditos en dólares del sector privado en el mes de agosto alcanzaron su valor más alto en 4 años (US\$ 6.732 millones), creciendo 3,1% (US\$203 millones) en términos mensuales. En términos anuales crecieron 79,9% (US\$2.990 millones).

Periodo	BASE MONETARIA (VAR ANUAL)				
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte	Bcra	Total BM
ago-23	59,6%	67,7%		17,2%	49,8%
sep-23	65,9%	67,9%		25,5%	56,3%
oct-23	76,1%	99,2%		44,2%	70,5%
nov-23	76,0%	99,3%		75,7%	77,7%
dic-23	79,4%	98,2%		134,0%	92,6%
ene-24	79,9%	109,2%		129,8%	93,3%
feb-24	85,1%	101,0%		147,5%	100,1%
mar-24	93,5%	109,0%		189,5%	115,0%
abr-24	104,7%	110,2%		279,6%	141,5%
may-24	123,0%	105,6%		385,1%	174,6%
jun-24	151,2%	163,1%		518,9%	224,5%
jul-24	174,4%	171,1%		563,0%	250,9%
ago-24	175,1%	157,7%		576,1%	250,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La base monetaria en agosto alcanzó la suma de \$22.520.769 millones, con una expansión mensual de 4,7% (\$1.016.116 millones). En términos anuales, la base monetaria creció 250,6% (\$16.098.063 millones).

En términos mensuales, el circulante en poder de los bancos creció 9,9% (\$129.197 millones),

mientras que el circulante en poder del público y la cuenta corriente se expandieron 4,6% (\$565.406 millones) y 4,0% (\$321.513 millones) respectivamente.

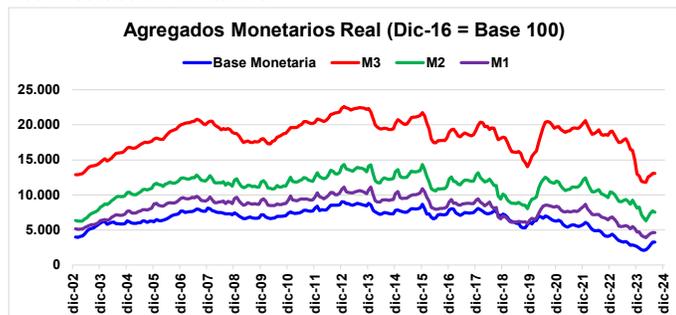
En la comparación anual, la cuenta corriente subió un 576,1% (\$7.109.635 millones), el circulante en poder del público creció 175,1% (\$8.114.442 millones), y el circulante en poder de los bancos subió 157,7% (\$873.986 millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, en el mes de agosto se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (3,3%), M2 (1,4%) y M3 (3,7%). Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (169,1%), M2 (169,8%) y M3 (138,7%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
ago-23	59,6%	75,8%	98,8%	110,7%
sep-23	65,9%	81,2%	105,2%	111,9%
oct-23	76,1%	102,7%	128,7%	113,7%
nov-23	76,0%	100,4%	127,6%	109,2%
dic-23	79,4%	110,3%	136,8%	109,7%
ene-24	79,9%	134,3%	174,8%	126,9%
feb-24	85,1%	125,1%	151,4%	124,3%
mar-24	93,5%	133,4%	152,5%	132,2%
abr-24	104,7%	142,6%	145,9%	133,8%
may-24	123,0%	158,6%	162,8%	142,4%
jun-24	151,2%	174,3%	176,0%	143,9%
jul-24	174,4%	185,0%	189,1%	150,1%
ago-24	175,1%	169,1%	169,8%	138,7%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos reales, se observa que, luego de tres meses, los agregados monetarios no han experimentado un crecimiento significativo en el mes de agosto, manteniéndose en valores mínimos históricos. Este comportamiento se explica a partir de los nuevos lineamientos de política monetaria anunciados por las autoridades monetarias en el mes de agosto, anunciando el objetivo de mantener la base monetaria constante en términos reales.



A fin del mes de agosto, la base monetaria reflejó una expansión mensual del 0,6% (\$130.031 millones) con respecto a finales de julio, explicado principalmente por las operaciones con LEFI (\$1.072.261 millones) y la compra de divisas netas (\$504.473 millones), y compensado parcialmente por los pagos del Tesoro Nacional (-\$1.188.471 millones), la contracción del componente Otros (-\$257.887 millones) y el desarme de los Pasivos Remunerados (-\$344 millones).

En el acumulado de los últimos 12 meses, la expansión de la base monetaria se explicó de la siguiente manera: desarme de los Pasivos Remunerados (\$38.188.095 millones), compra de divisas (\$6.758.974 millones) y el componente Otros (\$4.892.792 millones), contrarrestado por los pagos del Tesoro Nacional (-\$26.085.761 millones) y la expansión de las Operaciones con LEFI (-\$8.423.023 millones), derivando en un aumento de la base monetaria de \$15.331.077 millones, o 231,5% en términos porcentuales.

Periodo	BASE MONETARIA		FACTORES DE EXPLICACIÓN (MILLONES DE PESOS)						
	Millones de Pesos	Variación M\$ %	Sec. Priv. y Otros	Compra de Divisas Tesoro Nacional	Total	Tesoro Nacional	Pasivos Remunerados	Operaciones con LEFI	Otros
29-sep-23	6.828.209	206.278 3,1%	183.009	0	183.009	-368.321	-106.541	0	498.131
31-oct-23	7.237.385	409.176 6,0%	-90.390	0	-90.390	-504.519	1.220.746	0	-216.672
30-nov-23	8.973.330	1.736.145 24,0%	126.012	-260.774	-134.762	-417.729	2.084.432	0	204.204
29-dic-23	9.607.992	634.462 7,1%	2.017.873	-119.000	1.898.873	-1.992.885	-1.713.903	0	2.442.376
31-ene-24	10.923.532	1.315.540 13,7%	2.675.682	-364.500	2.311.182	-852.454	-4.674.375	0	-1.531.186
29-feb-24	10.541.474	-382.058 -3,5%	1.967.577	-849.000	1.118.577	-3.625.070	4.076.315	0	-1.951.880
27-mar-24	12.463.695	1.922.221 18,2%	2.446.776	-401.225	2.045.551	-258.222	-765.772	0	900.664
30-abr-24	14.969.070	2.505.375 20,1%	2.898.446	-2.019.000	879.446	-432.742	277.317	0	1.781.354
15-may-24	17.151.691	2.182.621 14,6%	2.239.186	-330.000	1.909.186	-13.519.570	15.414.315	0	-1.621.310
28-jun-24	20.182.490	3.030.799 17,7%	-45.132	-190.000	-235.132	185.195	3.161.366	0	-80.629
31-jul-24	21.822.977	1.640.487 8,1%	-131.049	-3.500.000	-3.631.049	-3.110.974	16.214.539	0	1.663.254
30-ago-24	21.953.005	130.031 0,6%	504.473	0	504.473	-1.188.471	-344	1.072.261	-257.637
Acum	12.345.016	12.345.016 129,5%	12.555.958	-7.653.725	4.902.233	-22.802.307	36.703.361	-8.423.023	1.954.762
Anual	15.331.077	15.331.077 231,5%	14.792.473	-8.033.499	6.758.974	-26.085.761	38.188.095	-8.423.023	4.892.792

Fuente: Unlz-Económicas en base al BCRA

Con respecto a la evolución de los Pasivos Remunerados en relación con la base monetaria, en el mes de agosto se alcanzó la reducción total de este índice, alcanzando un valor menor al 1%. Cabe destacar que este es el valor mínimo histórico desde la implementación de los Pasivos Remunerados como instrumento de política monetaria, representando así la eliminación de emisión monetaria en concepto de pago de intereses por los mismos.

A su vez, este indicador se explica por el traslado de los Pasivos Remunerados desde el BCRA hacia el Tesoro Nacional iniciado desde en el mes de julio, a través de la emisión por parte de este último de las denominadas LEFIs.



El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio un valor de \$942,92 por dólar en el mes de agosto y se depreció 2,1%, en línea con los lineamientos de política cambiaria establecida por la nueva administración del BCRA, manteniendo un esquema de devaluación controlada (crawling peg) de 2% mensual a partir de diciembre pasado. En los últimos 12 meses, el tipo de cambio se depreció 193%.



De esta manera, se observa que la cotización oficial de la divisa experimentó una variación por debajo de la inflación en el último año. Por otro lado, la brecha con respecto a las cotizaciones alternativas se mantuvo constante en el mes de agosto en torno a valores entre el 40% y 50%, debido a moderados aumentos nominales de estas cotizaciones durante el mes.

Las reservas internacionales, en valor promedio mensual, alcanzaron un valor de U\$S27.557 millones durante el mes de agosto. Esto significa una caída del 1,9% (-U\$S531 millones) en comparación al valor promedio de julio.

Por otro lado, el valor final de las reservas internacionales para el mes de agosto fue de U\$S26.719 millones, con un crecimiento mensual del 1,2% (U\$S317 millones), explicado principalmente por la compra neta de divisas y compensado por los pagos de deuda en moneda extranjera.

Durante el mes de agosto, el BCRA mantuvo constante la tasa de referencia en el valor de 40%. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo en pesos también se mantuvieron constantes en línea con la tasa de referencia.

TASAS	ago-24	TEA ago-24	jul-24	jun-24
TASA DE INTERÉS DE REGULACIÓN MONETARIA				
Tasa de pasos				
Pasivos 1 día	40,00	49,15	40,00	40,00
Activos 1 día	48,00	61,56	54,58	60,00
PLAZO FIJO				
En pesos				
30-35 días hasta \$1 millón	35,25	41,55	32,90	31,08
TM20 Total (+ de \$20 millones, 30-35 días)	39,86	48,02	37,50	33,74
TM20 Bcos Priv (+ de \$20 millones, 30-35 días)	40,56	49,03	38,69	34,56
BADLAR Total (+ de \$1 M,30-35 días)	38,50	46,09	36,17	32,85
BADLAR Bcos Priv. (+ de \$1 M,30-35 días)	38,75	46,44	37,00	33,50
En dólares				
Plazo Fijo (30-44 días)	0,46	0,47	0,39	0,31
Documentos a sola firma	5,08	5,20	4,96	3,78
TASAS ACTIVAS				
Adelantos cta cte	51,92	68,01	51,06	53,11
Documentos	37,66	44,90	34,83	33,27
Hipotecarios	27,89	31,76	31,65	28,34
Prendarios	33,24	38,81	32,52	32,78
Personales	68,15	94,07	63,39	64,13
Tarjetas de crédito	82,09	121,31	86,77	102,26

FUENTE: UNLZ-Económicas en base a datos del BCRA

Se continúa observando que todos los instrumentos de inversión generan rendimientos reales negativos, por debajo de la inflación esperada para el 2024 según el REM (Relevamiento de Expectativas de Mercado), en torno a valores del 122,9% (teniendo en cuenta la tasa mensual como la TEA-tasa efectiva mensual-para cada instrumento), aunque esta estimación se ha visto ajustada hacia la baja en los últimos meses.

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 agosto registró un superávit de US\$1.963 millones, siguiendo la misma tendencia de la registrada en diciembre.

Las exportaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$6.793 millones con una suba de 14,9% con respecto al mismo mes del año pasado (20,7% por mayores cantidades y el resto por menores precios). Todos los componentes registraron subas en el mes, destacándose Manufacturas de origen industrial (MOI), con un crecimiento de 27%.

A nivel de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Carnes y despojos comestibles (3,9%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (9,7%) y Semillas y frutos (161%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Agosto				
	2023		2024		Var. %
TOTAL	5.910	100%	6.793	100%	14,9%
Productos Primarios	1.464	25%	1.471	22%	19,7%
MOA	2.047	35%	2.402	35%	17,3%
MOI	1.703	29%	2.162	32%	27,0%
Combustibles y Energía	697	12%	758	11%	8,8%

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

Las importaciones en el mes alcanzaron la suma de US\$4.830 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registró una caída de 29,8% (32,2% por menores cantidades y el resto por menores precios). Todos los rubros cayeron, destacándose Piezas y accesorios (31%) y Bienes intermedios (36,5%).

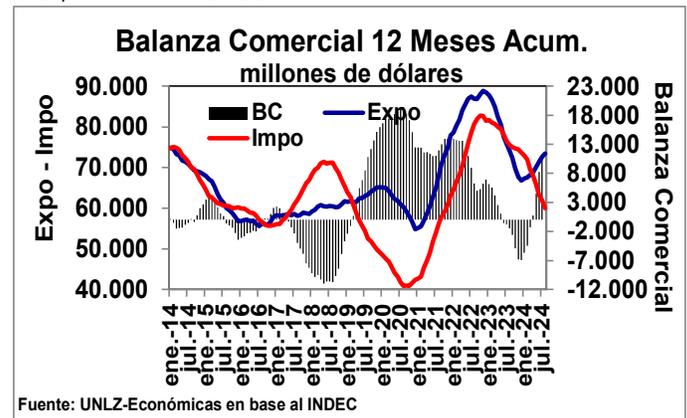
IMPORTACIONES millones de dólares	Agosto				
	2023		2024		Var. %
TOTAL	6.885	100%	4.830	100%	-29,8%
Bienes de Capital	1.158	17%	723	15%	-37,6%
Bienes Intermedios	2.671	39%	1.697	35%	-36,5%
Comb. y lubricantes	629	9%	445	9%	-29,3%
Piezas para bienes de cap.	1.629	24%	1.123	23%	-31,1%
Bienes de consumo	735	11%	600	12%	-18,4%
Automotores	18	0%	217	4%	1105,6%
Resto	45	1%	27	1%	-40,0%

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

A nivel de productos, se destacan las caídas en Bienes de capital (42,2%), Combustibles y lubricantes elaborados (37%) y Piezas y accesorios para equipos de transporte (27,6%).

El saldo comercial, para el acumulado de los últimos doce meses, alcanzó un superávit de

US\$13.444 millones. En el mismo mes del año pasado se había registrado un déficit de US\$1.444 millones.



Con respecto al acumulado del año (enero-agosto), las exportaciones alcanzaron la suma de US\$52.190 millones con una suba de 14,8% con respecto al mismo periodo del año pasado. Productos primarios se recuperó luego de la sequía del año pasado registrando un crecimiento de 31,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En términos de productos, se destacan las siguientes variaciones positivas: Grasas y aceites (15,5%), Residuos y desperdicios de la industria alimentaria (17,5%) y Cereales (22,9%).

EXPORTACIONES millones de dólares	Ocho meses				
	2023		2024		Var. %
TOTAL	45.445	100%	52.190	100%	14,8%
Productos Primarios	10.136	22%	13.295	25%	31,2%
MOA	16.781	37%	18.919	36%	12,7%
MOI	13.424	30%	13.569	26%	1,1%
Combustibles y Energía	5.103	11%	6.407	12%	25,6%

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

Por el lado de las importaciones, en el acumulado del año (enero-agosto), las mismas alcanzaron la suma de US\$38.039 millones, lo cual representa una caída de 26,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Casi todos los rubros registraron contracciones, destacándose Bienes de Capital (23,6%), Piezas y accesorios (25,5%) y Bienes Intermedios (25,9%). En términos de productos, las variaciones negativas más significativas se dieron en Medicamentos (6,4%), Bienes de capital (25,8%) y Combustibles y lubricantes elaborados (51,6%).

IMPORTACIONES millones de dólares	Ocho meses				
	2023		2024		Var. %
TOTAL	51.612	100%	38.039	100%	-25,9%
Bienes de Capital	7.559	15%	5.778	15%	-23,6%
Bienes Intermedios	20.205	39%	14.975	39%	-25,9%
Comb. y lubricantes	6.195	12%	3.250	9%	-47,5%
Piezas para bienes de cap.	10.683	21%	8.092	21%	-24,3%
Bienes de consumo	5.394	10%	4.286	11%	-20,5%
Automotores	1.077	2%	1.488	4%	38,2%
Resto	320	1%	170	0%	-46,9%

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

De esta manera, en el acumulado del año (enero-agosto), se registró una balanza comercial superavitaria en US\$14.151 millones, que contrasta con el déficit registrado en el mismo periodo del año anterior (US\$6.168 millones).

En el acumulado del 2024 (enero-agosto), los principales destinos de las exportaciones fueron, en orden decreciente, el MERCOSUR (23%), Resto Aladi (14%), Unión Europea (10%) y USMCA (10%). Por el lado de las importaciones, las compras vinieron del MERCOSUR (30%), China (17%), USMCA (16%) y Unión Europea (15%).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	Ocho meses				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	52.190	100%	38.039	100%	14.151
Mercosur	10.821	23%	11.503	30%	-682
Chile	4.067	8%	415	1%	3.652
Resto Aladi	7.263	14%	1.559	4%	5.704
USMCA (Ex Nafta)	5.413	10%	5.576	15%	-163
Unión Europea	5.069	10%	5.868	15%	-799
Asean	4.617	9%	1.896	5%	2.721
China	4.598	9%	6.495	17%	-1.897
Vietnam	2.159	4%	380	1%	1.779
India	2.221	4%	865	2%	1.356
Indonesia	960	2%	174	0%	786
Medio Oriente	2.886	6%	432	1%	2.454
MAGREB y Egipto	1.600	3%	592	2%	1.008
Resto	516	1%	2.284	6%	-1.768

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

Las principales zonas y países con los cuales se registra déficit comercial fueron China (US\$1.897 millones), el Mercosur (US\$682 millones) y USMCA (US\$163 millones). Se aprecia como los déficits son bajos con respecto a otros años debido al proceso de estanflación que vive Argentina.

Dado que las importaciones son pro-cíclicas, son la primera variable que ajusta hacia abajo cuando cae la actividad económica. De esta manera, los desequilibrios con los socios comerciales disminuyen.

En cambio, los países y regiones con los cuales se obtuvieron los superávits comerciales más

relevantes fueron Resto Aladi (US\$5.703 millones), Chile (US\$3.651 millones), Asean (US\$2.721 millones) y Medio Oriente (US\$2.454 millones).

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

En el mes de agosto, las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$1.193 millones con una suba de 19,5% en términos anuales. Por grandes rubros, Manufacturas de origen industrial alcanzaron los US\$816 millones registraron un crecimiento de 19,1% con respecto al mismo mes del año pasado.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Agosto				
	2023		2024		Var. %
TOTAL	998	100%	1.193	100%	19,5%
Productos Primarios	70	7%	110	9%	57,4%
MOA	138	14%	166	14%	20,0%
MOI	685	69%	816	68%	19,1%
Combustibles y Energía	104	10%	100	8%	-3,8%

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

Por el lado de las importaciones desde Brasil, en agosto alcanzaron los US\$1.131 millones, con una caída de 18,9% en términos anuales. A nivel de usos económicos, se destaca Bienes intermedios con un valor de US\$398 millones, registrando una contracción un 45,1% con respecto al mismo mes del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	Agosto				
	2023		2024		Var. %
TOTAL	1.395	100%	1.131	100%	-18,9%
Bienes de Capital	133	10%	159	14%	19,2%
Bienes Intermedios	725	52%	398	35%	-45,1%
Comb. y lubricantes	29	2%	2	0%	-93,2%
Piezas para bienes de cap.	374	27%	292	26%	-22,0%
Bienes de consumo	123	9%	104	9%	-15,3%
Automotores	4	0%	174	15%	4143,9%
Resto	0	-	0	-	-

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

De esta manera, el resultado comercial con Brasil en agosto fue superavitario en US\$62 millones. En cambio, en el acumulado del año (enero-agosto), la balanza comercial registró un déficit de US\$27 millones, como consecuencia de exportaciones por un valor de US\$8.512 millones y de importaciones de US\$8.539 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 y Cálculo Financiero (UBA). Profesor adjunto de Econometría (UAI). Profesor adjunto de Economía Matemática y Estadística 2 (UADE).

Nicolás Valsecchi. 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

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

Patrcio Sticca Oyuela. 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

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