

Informe económico mensual

Coyuntura económica
Agosto 2021



**Cámara
Argentina de
Comercio y Servicios**

ÍNDICE ACTIVIDAD

 [en el tema de interés para ir al contenido](#)

Resumen actividad económica
Evolución económica mensual
Industria Manufacturera
Emae por sectores e IPI por divisiones
Sector construcción
Servicios públicos
Servicios públicos II
Comercio mayorista y minorista
Evolución del consumo privado y público y sectores económicos seleccionados

[Índice
Precios](#)

[Índice Fiscal](#)

[Índice
Monetario](#)

[Índice
Externo](#)



ACTIVIDAD ECONÓMICA

- La **actividad económica** creció **10,8% i.a.** en junio 2021 (tercera alza consecutiva), medido por el **EMAE*** y avanzó **2,5% i.m.** Comparado contra 2019 (libre de pandemia), la actividad en junio 2021 se encuentra un 2,1% por debajo y en el acumulado 2021, la actividad sigue aún un 3,9% por debajo de lo sucedido hace dos años.
- Hacia adentro, el **sector de Pesca** fue el que más creció (108,7% i.a.) en junio, seguido de **Construcción** con un 32,3%, **Industria manufacturera** con 16,8% i.a. y **Comercio mayorista y minorista** con 13,2% i.a. Asimismo, otros sectores que mostraron mejoras fueron **Minas y canteras, Actividad inmobiliaria y empresarial** y **Transporte y comunicaciones**. Por el contrario, el **sector agrícola-ganadero** fue el único sector que mostró caída interanual en junio 2021 (3ra caída consecutiva).
- Si comparamos el acumulado 2021 respecto a 2019, encontramos que el sector Construcción continúa con una pérdida del 8,3%, Hoteles y restaurantes pierden 48,7%, Transporte y comunicaciones (-13,4) y el sector Agrícola-ganadero cae 10,7%. Por el contrario, Comercio mayorista y minorista mejora 3,0% e Industria manufacturera crece 4,1%.
- En cuanto a datos adelantados de julio el sector **Construcción*** (medido por el ISAC), mostró una mejora del 19,8% i.a., destacándose el aumento en la demanda de Asfalto (179,1% i.a.), Hormigón elaborado (135,9% i.a.), Cemento Portland (20,9% i.a.), Artículos sanitarios de cerámica (16,9% i.a.), y Ladrillos huecos (4,4% i.a.), entre los insumos más destacados.
- Por su parte, la industria manufacturera* (a partir del IPI) creció en julio 13,0% i.a. Se destacaron hacia adentro las subas de **Otros equipos de transporte** (88,1% i.a.), Automotriz (47,0% i.a.) y Metálicas básicas (39,8% i.a.).
- Respecto al **comercio**, en junio las ventas de **Supermercados** crecieron 1,0% i.a (en términos de poder de compra) recuperando la senda positiva, mientras que las **ventas mayoristas** mejoraron 9,4% i.a. y las ventas en Centros de compras subieron 241,5% i.a. (recordar que en junio 2020 los centros de compras permanecieron cerrados).
- En cuanto a **servicios públicos** en mayo 2021 aumentó 6,6% i.a., transporte de pasajeros creció 154,5% i.a. y Transporte de carga subió 15,5% i.a. Para destacar, Peajes registró un alza de 259,5% i.a. por la reapertura de actividades.
- Por último, en 2021 el rebote estimado del **PIB**, por el mercado, sería del **6,8% i.a.**, pese a la preocupación generada por el alza sostenida de precios en los últimos meses, la presión sobre el tipo de cambio en época electoral y la falta de incentivos sostenidos a la inversión privada, mientras que en 2022 la economía solo crecería 2,3% i.a.

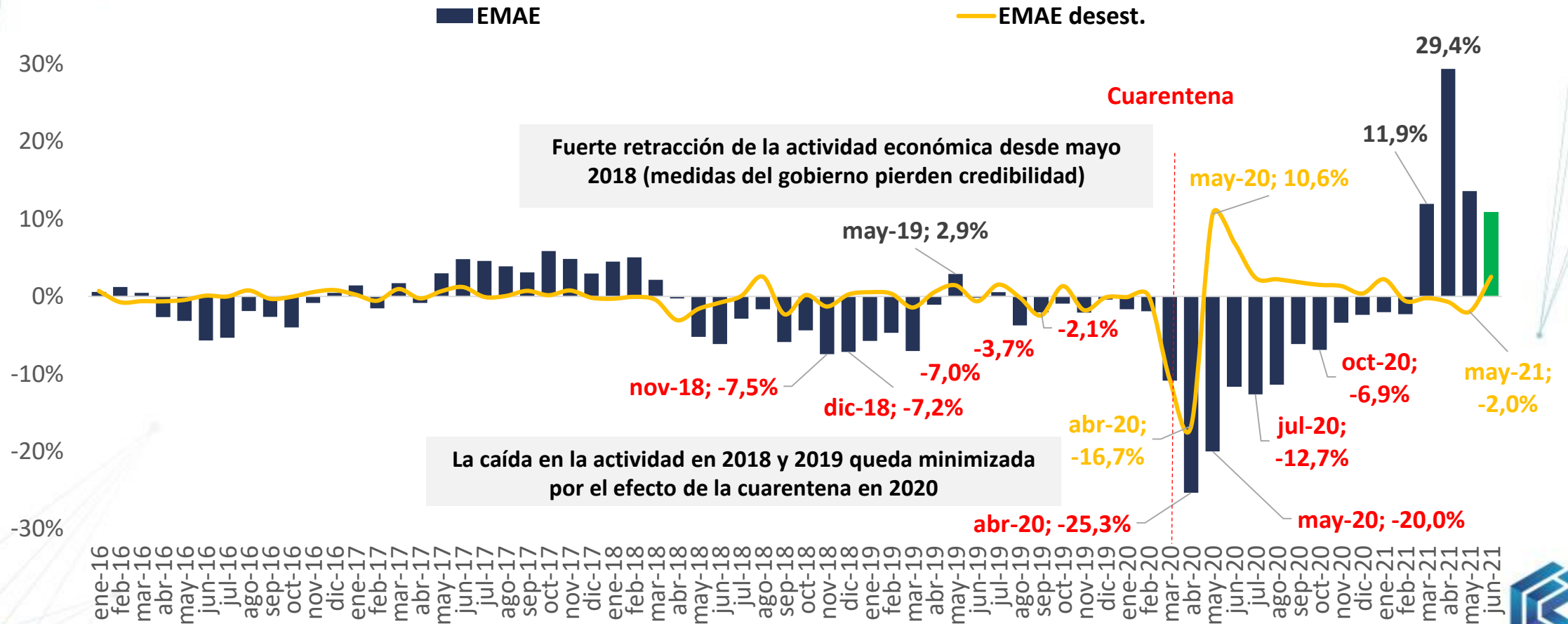


EVOLUCIÓN ECONÓMICA MENSUAL (interanual)

Último dato: junio 2021

Var. i.a. = +10,8%

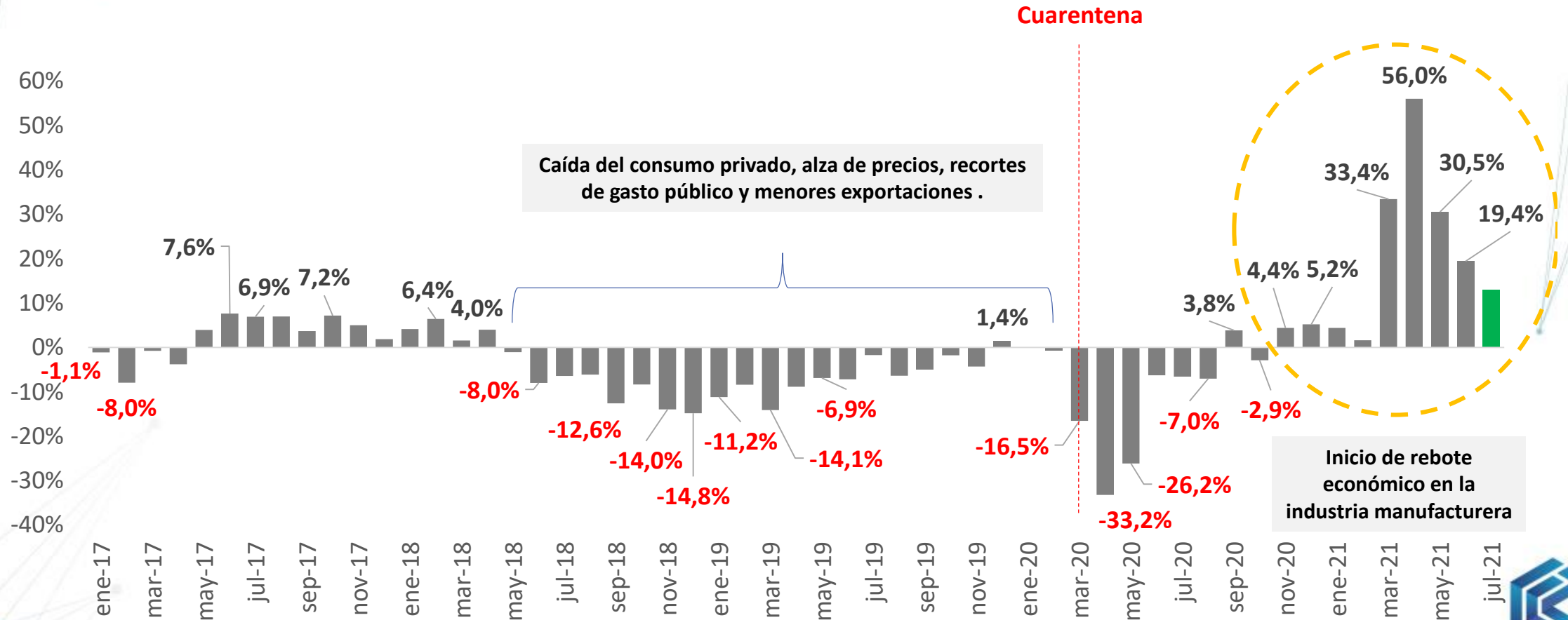
Var. i.m. = +2,5%



INDUSTRIA MANUFACTURERA

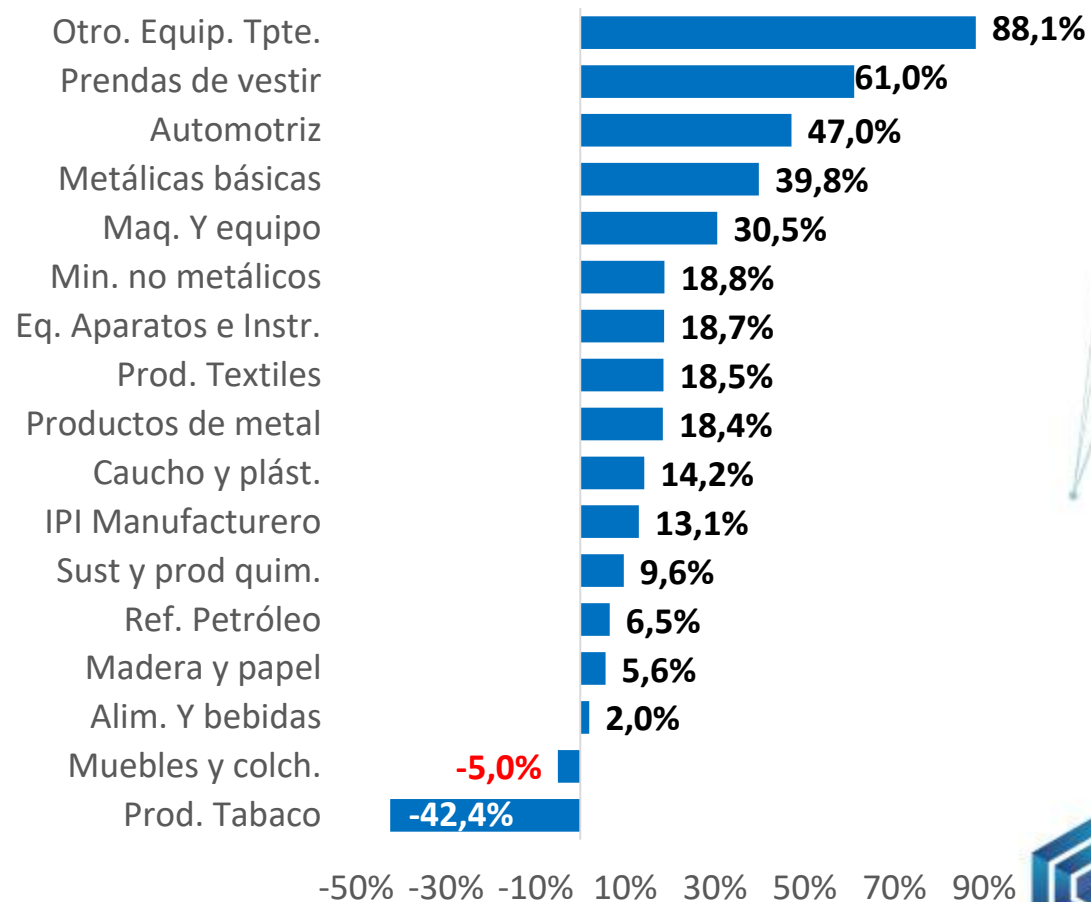
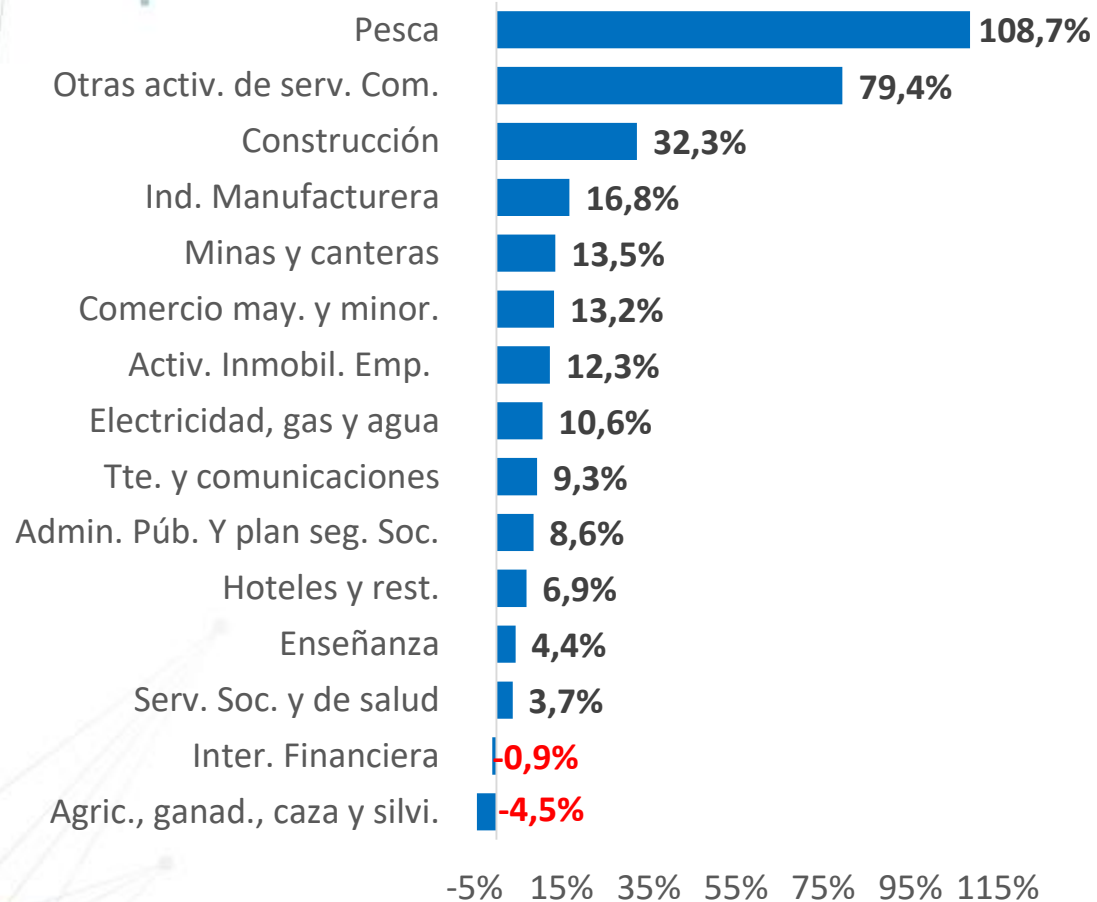
(IPI – interanual)

Último dato: julio 2021
Var. i.a. = +13,0%
Var. i.m. = -2,6%



EMAE POR SECTORES E IPI POR DIVISIONES

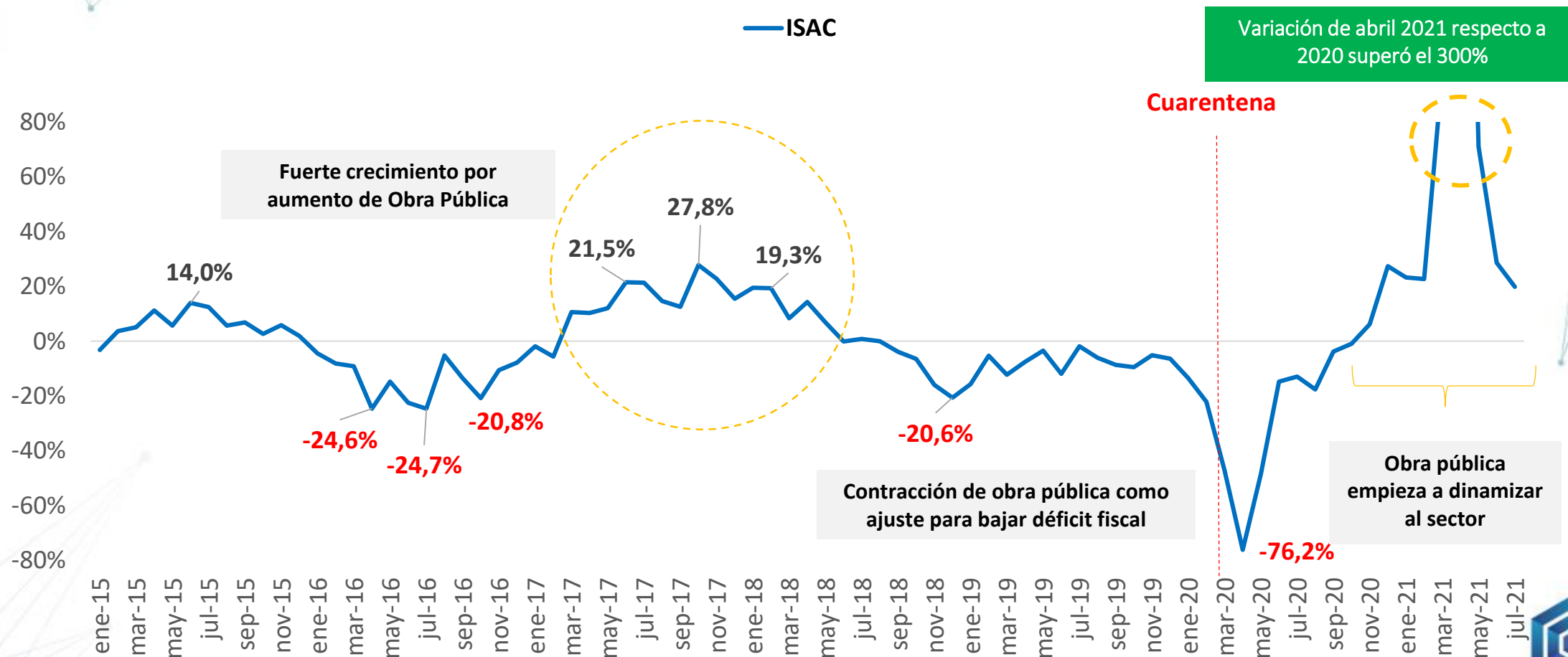
(interanual)



SECTOR CONSTRUCCIÓN

(interanual)

Último dato: julio 2021
Var. i.a. = +19,8%
Var. i.m. = +2,1%



Último dato: mayo 2021

Var. i.a. = +6,6%

Var. i.m. = +1,5%

SERVICIOS PÚBLICOS

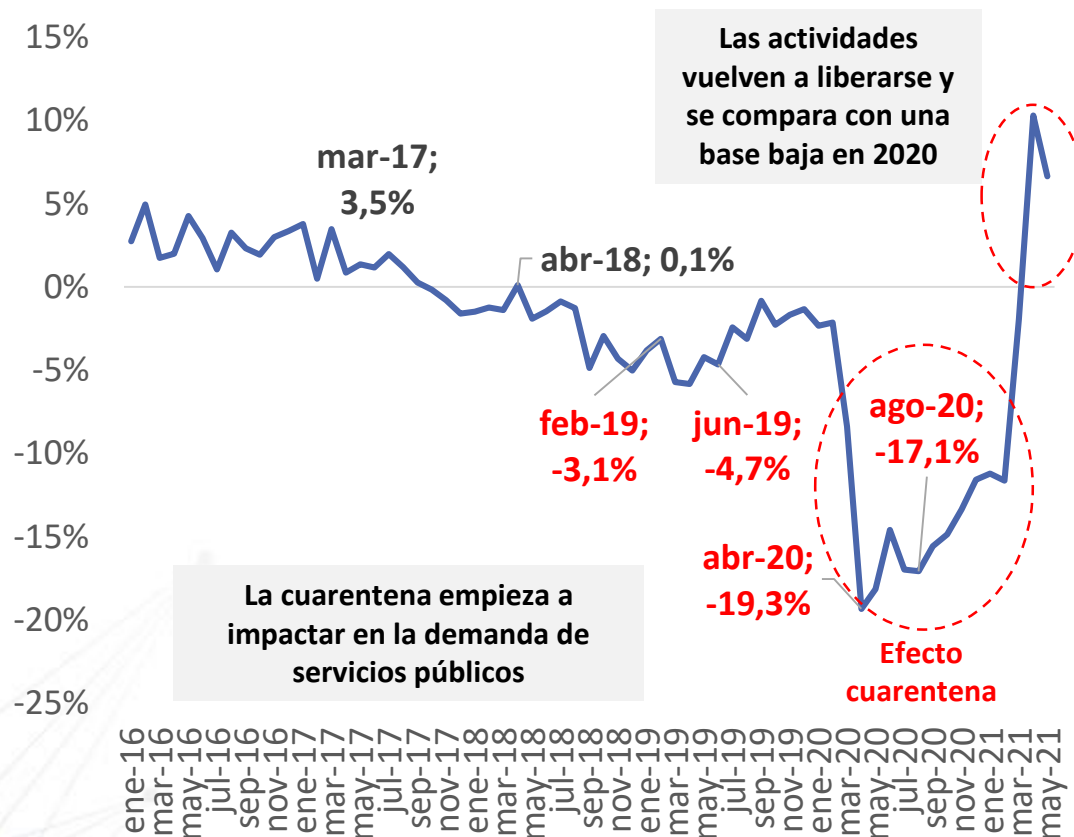
(interanual)

Último dato: mayo 2021

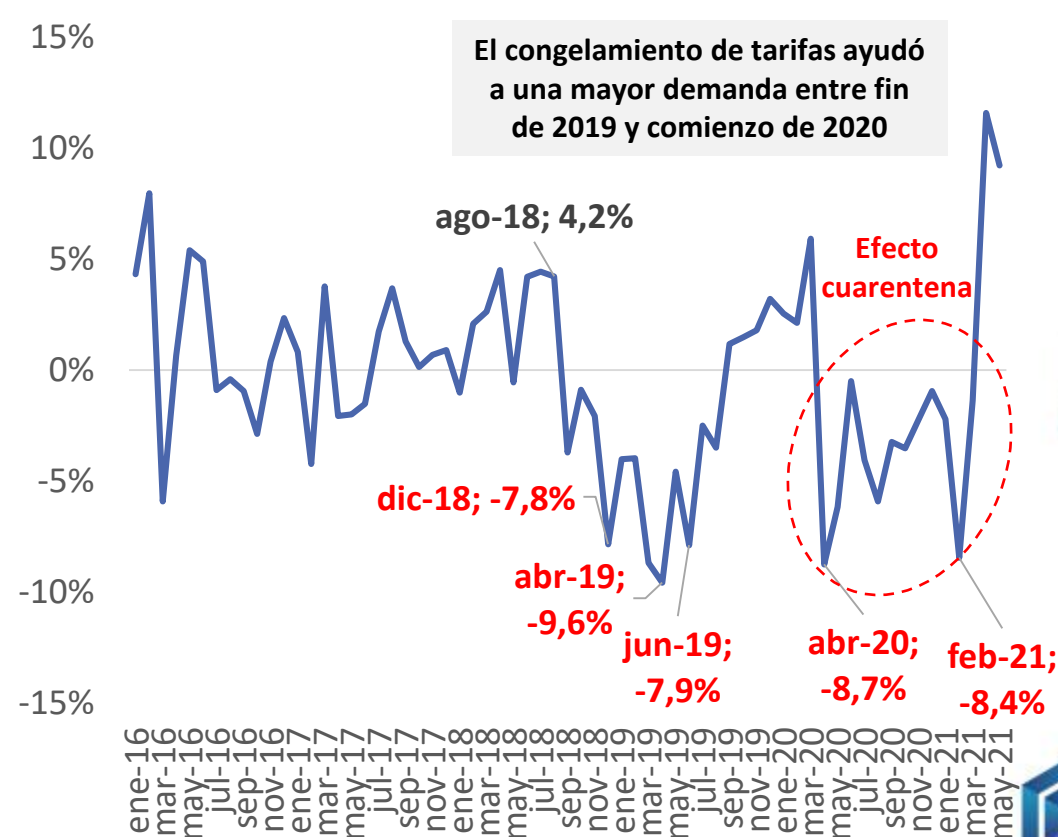
Var. i.a. = +9,2%

Var. i.m. = +11,9%

Servicios públicos



Electricidad, gas y agua



Último dato: mayo 2021

Var. i.a. = +15,5%

Var. i.m. = +7,4%

SERVICIOS PÚBLICOS II

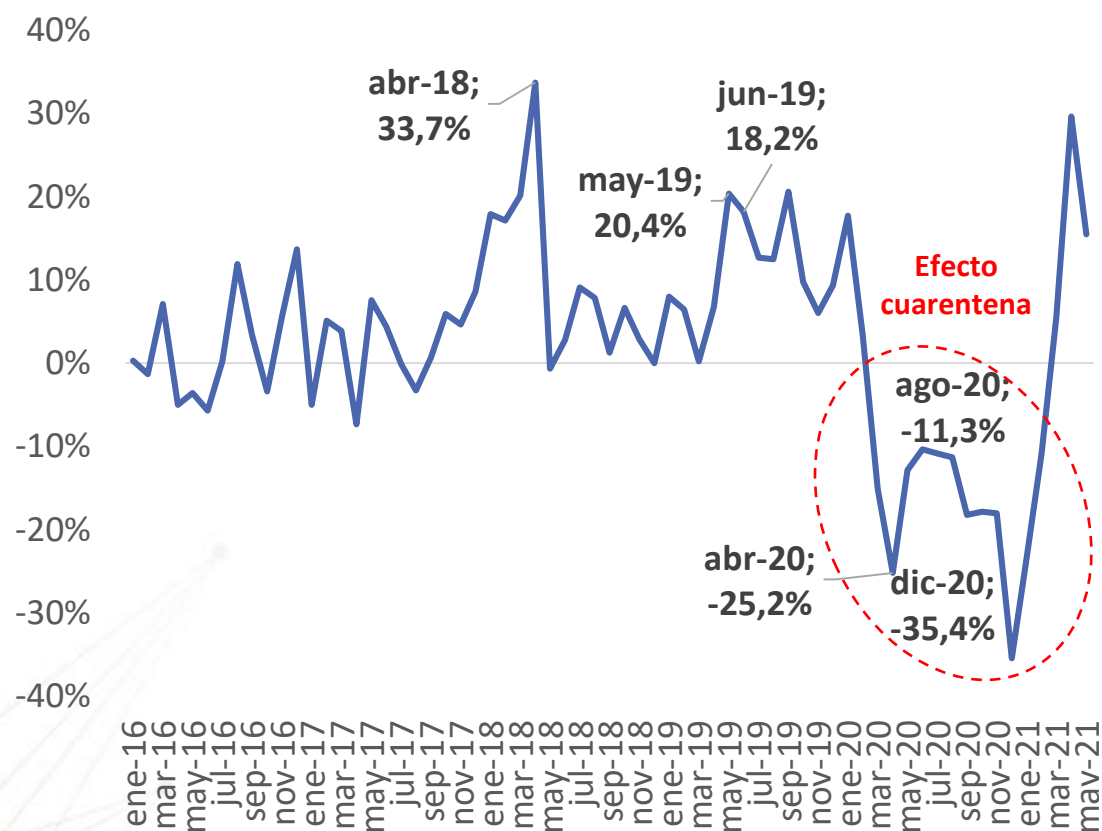
(interanual)

Último dato: mayo 2021

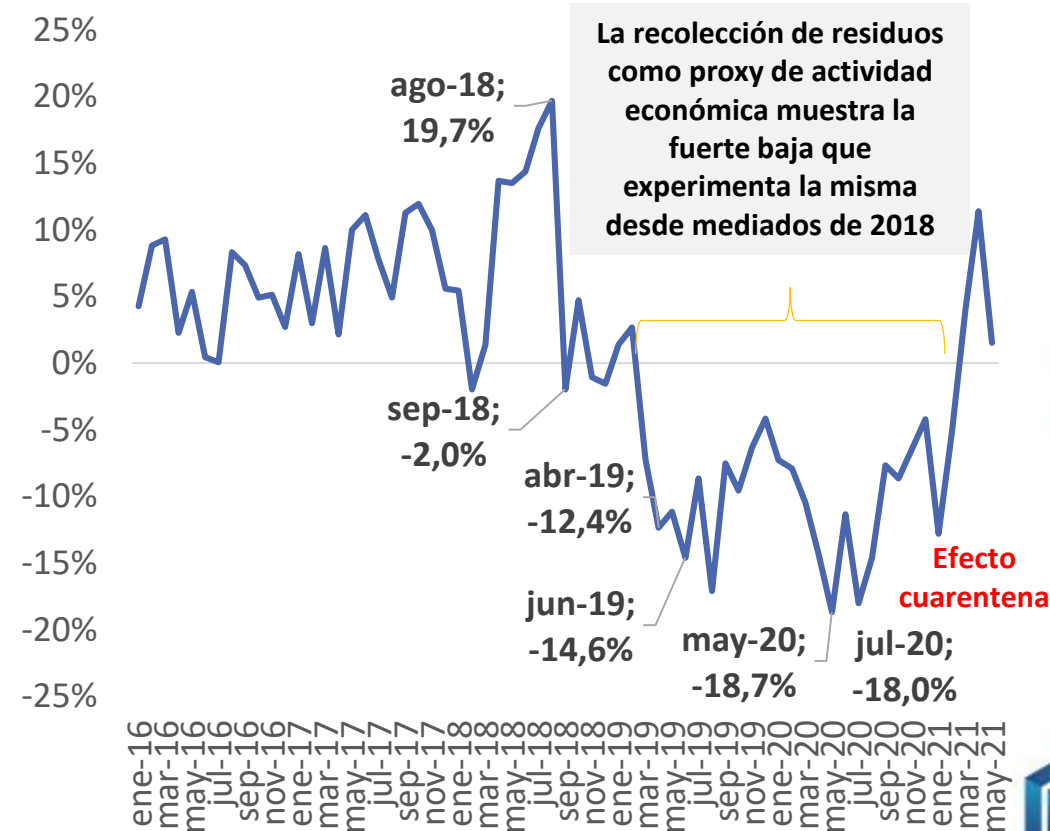
Var. i.a. = +1,5%

Var. i.m. = -2,2%

Transporte de carga



Recolección de residuos



La recolección de residuos como proxy de actividad económica muestra la fuerte baja que experimenta la misma desde mediados de 2018



Último dato: junio 2021

Var. i.a. = +1,0%

Var. i.m. = +1,3%

SUPERMERCADOS MAYORISTA Y MINORISTA

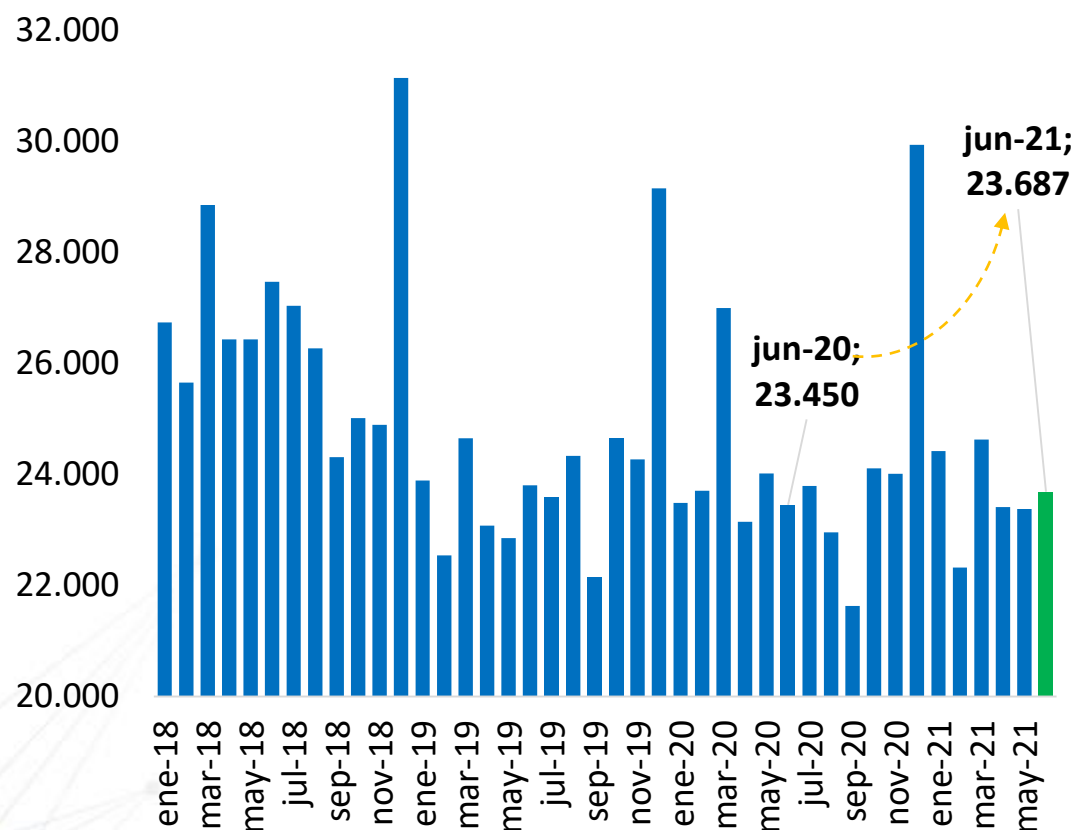
(EN MILLONES DE PESOS A PRECIOS CONSTANTES)

Último dato: junio 2021

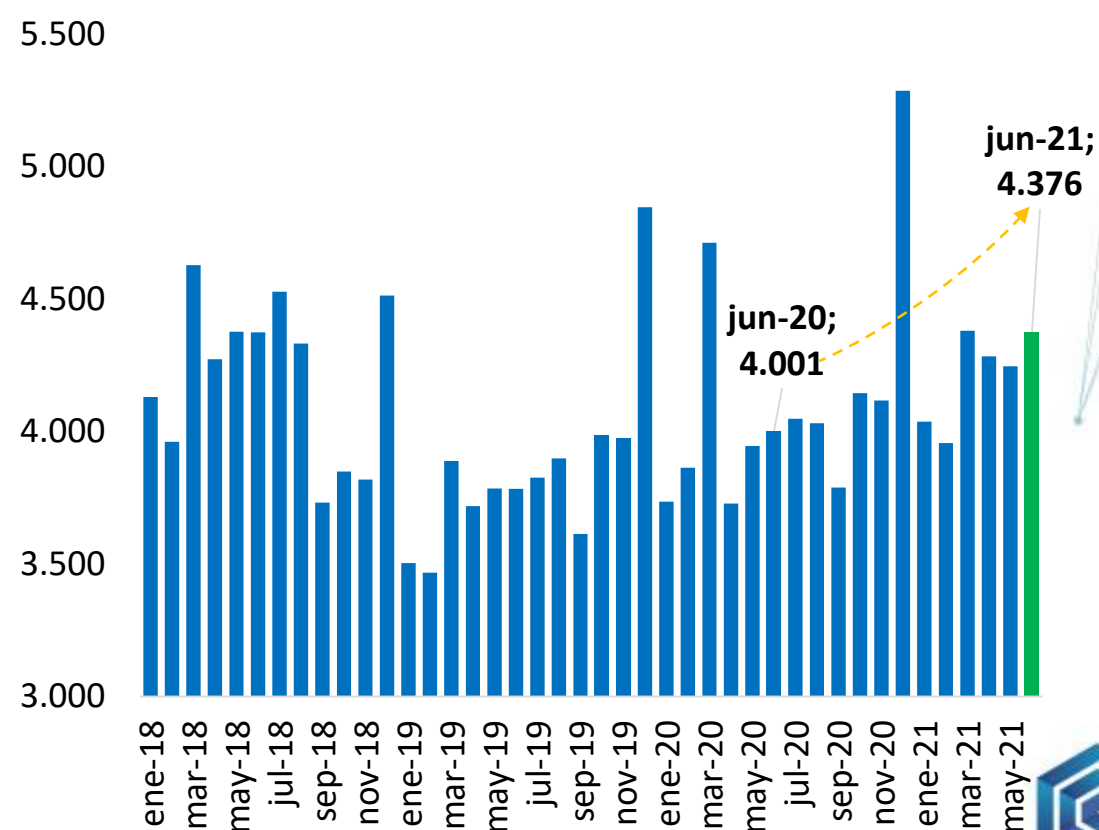
Var. i.a. = +9,4%

Var. i.m. = +3,1%

Ventas de supermercados

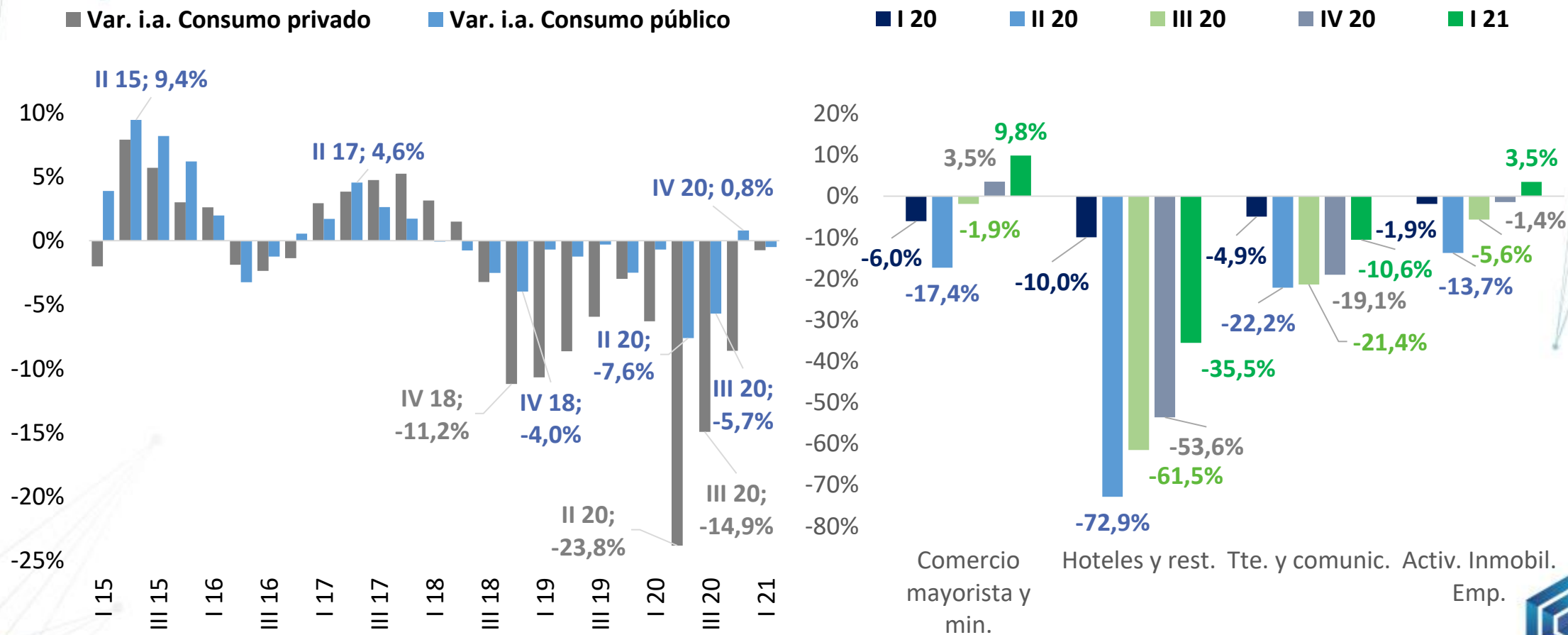


Mayoristas



EVOLUCIÓN CONSUMO PRIVADO Y PÚBLICO Y SECTORES ECONÓMICOS SELECCIONADOS

(TRIMESTRAL A PRECIOS DE 2004, VAR. I.A.)



ÍNDICE PRECIOS



en el tema de interés para ir al contenido

Precios
IPC Nivel General
IPC por Región
Costo de la construcción
IPC Bienes y Servicios y por Categorías
Precios internos al por mayor
Expectativas PBI y precios

[Índice
Actividad](#)

[Índice Fiscal](#)

[Índice
Monetario](#)

[Índice
Externo](#)



PRECIOS

- En **julio** los **precios** crecieron un 3,0% i.m. medido a partir del **IPC**. Hacia dentro los **Estacionales** crecieron 4,9% i.m. y el **IPC Núcleo** subió 3,1% i.m. En 2021, el IPC acumula un alza del 29,1% (+13,3 p.p. respecto a 2020).
- En seis de doce capítulos el alza de precios fue superior al 3% mensual. Se destacaron hacia dentro **Restaurantes y hoteles, Salud, Alimentos y bebidas no alcohólicas** y **Recreación y cultura** con subas del 4,8% i.m., 3,8% i.m., 3,4% i.m. 3,1% i.m. respectivamente, mientras que Comunicaciones tuvo un leve ajuste del 0,4% i.m. luego del alza de junio del 7,0% i.m.
- En construcción, hubo un fuerte ajuste de la **mano de obra** creció 7,2% i.m., seguido de **gastos generales** aumentó 5,0% i.m.
- En cuanto a **regiones la Patagonia** sufrió el mayor incremento, seguido de **Cuyo** y **GBA**. Por el contrario la región del NOA fue la de menor suba. Los capítulos con mayores alzas por regiones fueron Restaurantes y hoteles y Alimentos y bebidas no alcohólicas y Salud en la Patagonia y en Cuyo, mientras que en GBA fue Restaurantes y hoteles.
- Por el lado de **precios mayoristas**, los productos de **origen importado** crecieron 1,6% i.m. (menor variación desde marzo de 2020) y los de **origen nacional** avanzaron 2,2% i.m., destacándose productos minerales (+7,7% i.m.) y dentro de los agrícolas la fuerte suba de hortalizas y legumbres (18,8% i.m.) y la caída de cereales y oleaginosas (-2,5% i.m.).
- Por su parte, las **expectativas del mercado** (relevamiento realizado por el BCRA) muestran para agosto 2021 una inflación del 2,7% mensual e idéntico valor para septiembre, alcanzando en todo 2021 un incremento del 48,1%.
- En **julio**, el alza de precios se ubicó por décimo mes consecutivo por encima del **3% mensual**. Asimismo, el año 2021 acumula un incremento de precios en siete meses solo superada por 2016 (29,1% vs 32,0%).
- Hacia adentro, todos los capítulos acumulan en 2021 subas superiores a 2020, pese a las fuertes regulaciones del Gobierno para sostener precios y tarifas casi fijas. Educación, Salud y Comunicaciones presentan las mayores alzas respecto a 2020.
- Los **precios internos al por mayor** (trasladable en gran parte al IPC) en 2021 acumulan un crecimiento exponencial respecto a 2020. Hacia dentro, los **productos nacionales** han aumentado un 33,0%, mientras que los **importados** acumulan una suba del 28,9%. Dentro de los nacionales se destacan el alza de **energía eléctrica** con un 45,1% y productos minerales con 41,2%.
- Por último, esperamos que continúe la inercia inflacionaria actual que implica un alza cercana al 3% mensual. Los resultados de las elecciones primarias podrían generar cierta inestabilidad en algunas variables “contenidas temporalmente” que impactarían sobre todo en los últimos dos meses de 2021.



IPC NIVEL GENERAL

Variación intermensual e interanual (eje der.)

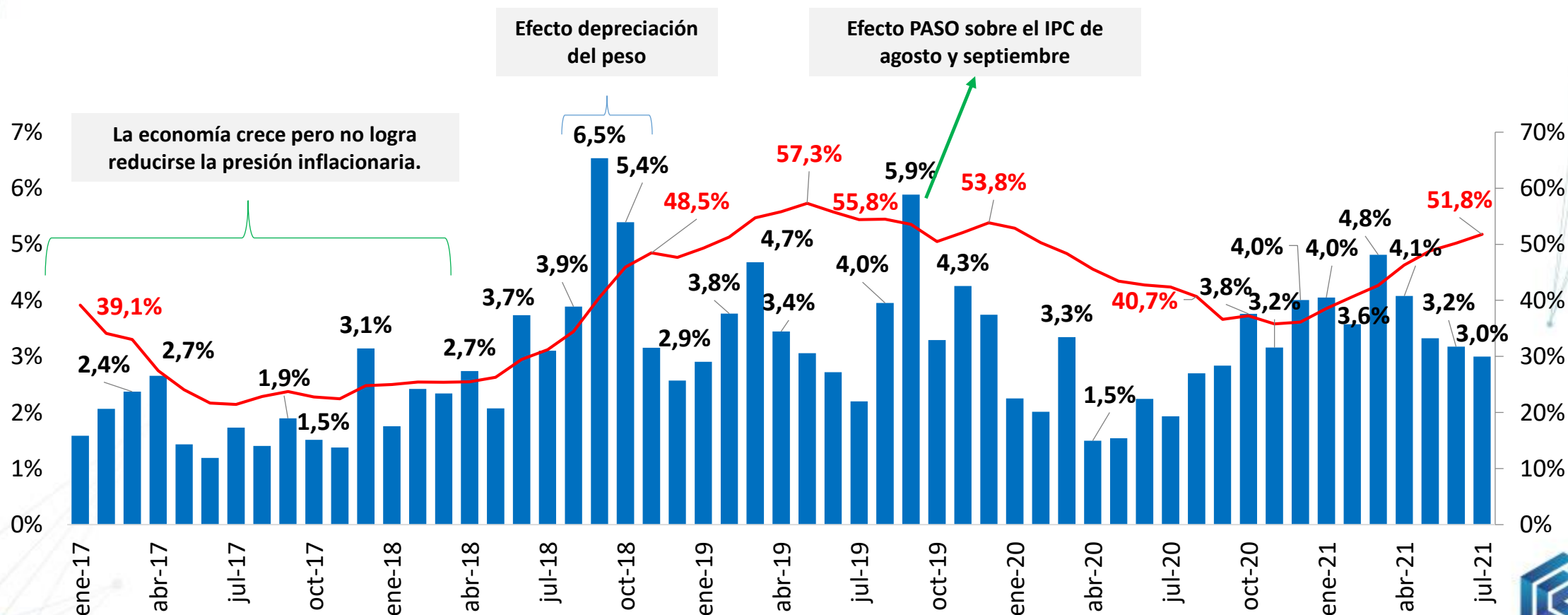
Último dato: julio 2021

Var. i.m. = **+3,0%**

Var. Acum-20. = **+36,1%**

Var. Acum-19. = **+53,8%**

Var. Acum-18 = **+47,7%**



IPC POR REGIÓN (intermensual)

Último dato: julio 2021

Var. i.m. Pampeana = **+2,9%**

Var. i.m. Patagonia = **+3,3%**

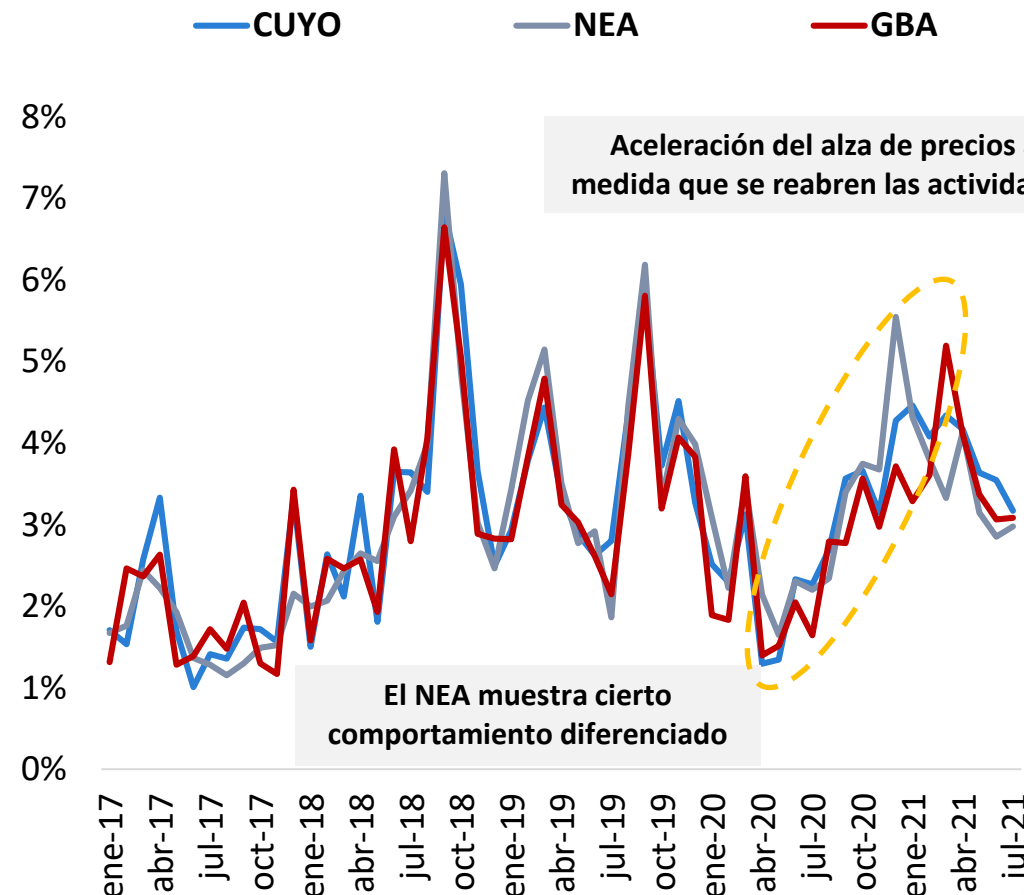
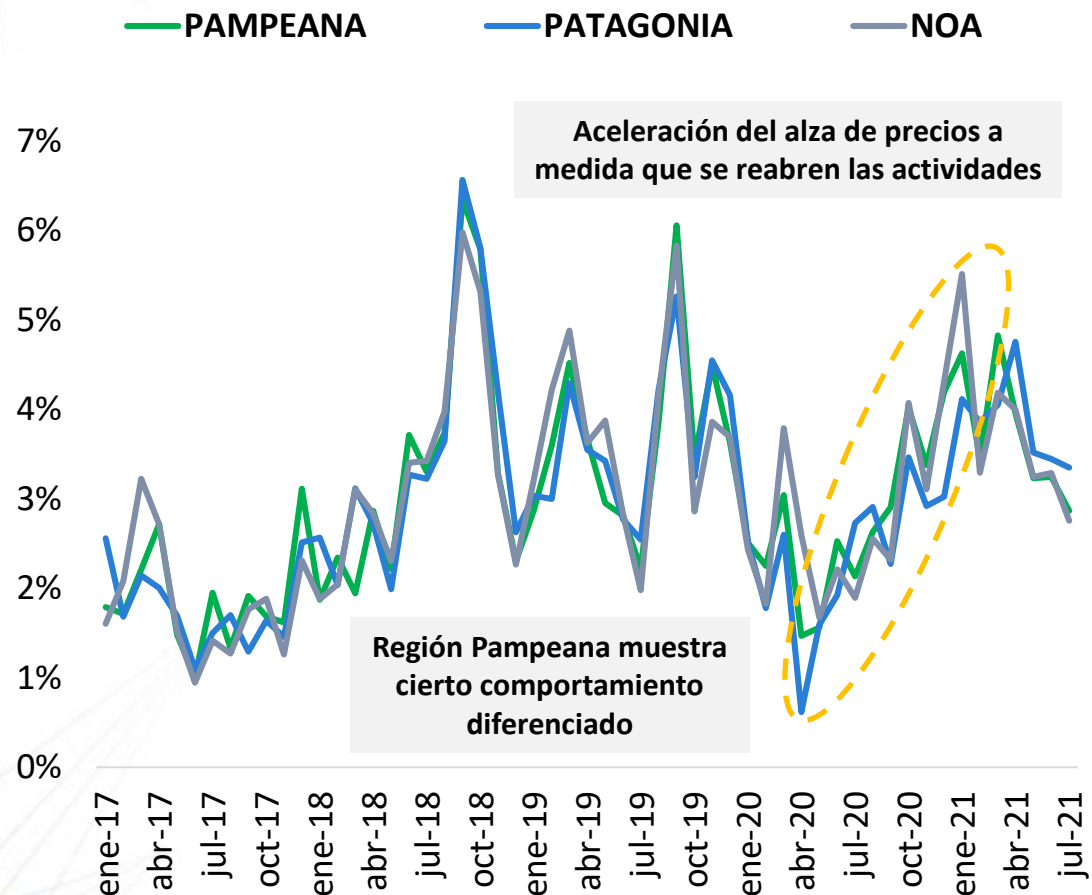
Var. i.m. NOA = **+2,8%**

Último dato: julio 2021

Var. i.m. CUYO = **+3,2%**

Var. i.m. NEA = **+3,0%**

Var. i.m. GBA = **+3,1%**

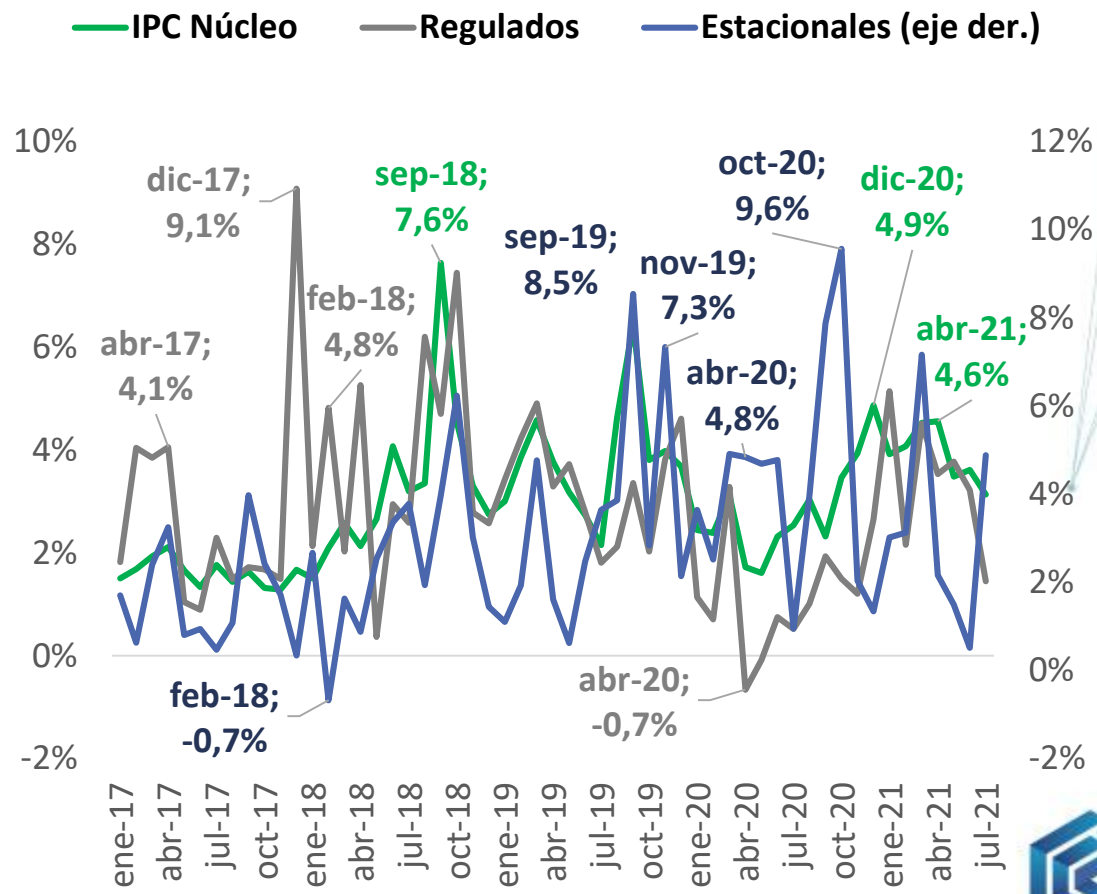
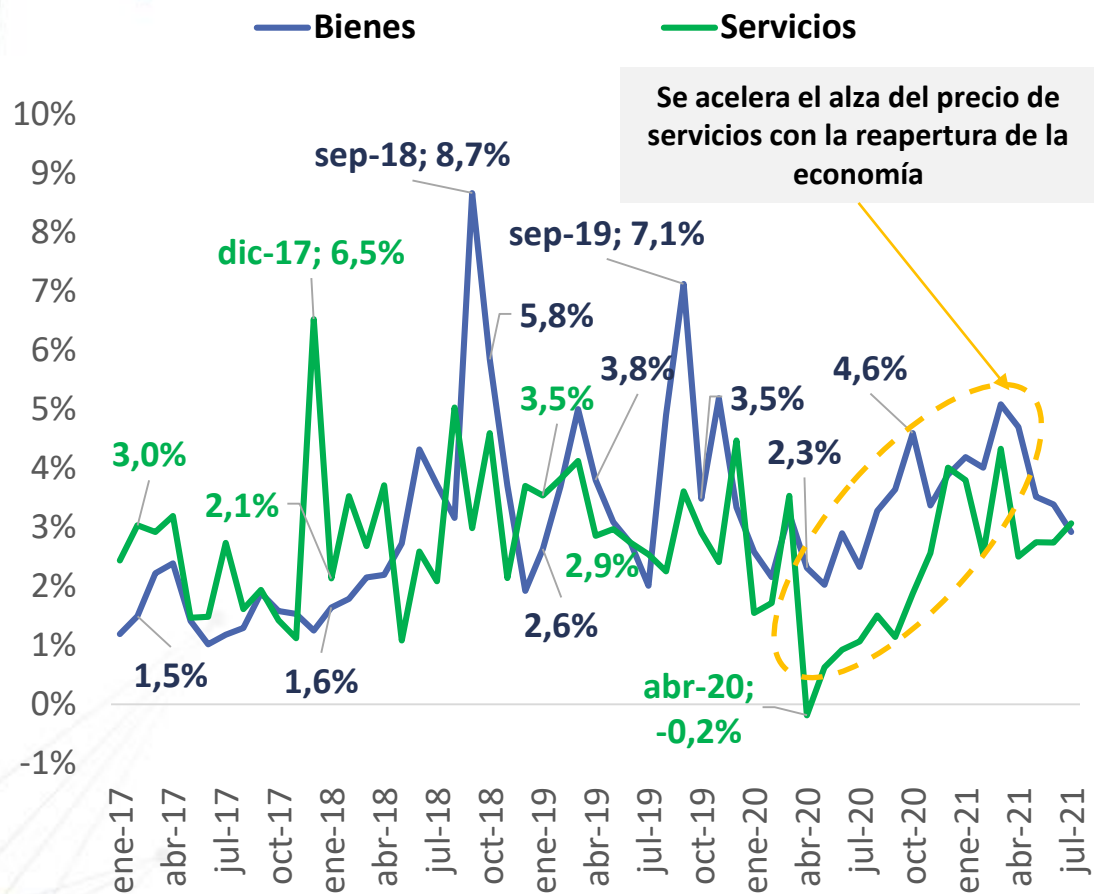


Último dato: julio 2021
 Var. i.m. Bienes = **+2,9%**
 Var. i.m. Servicios = **+3,1%**

IPC BIENES Y SERVICIOS Y POR CATEGORÍAS

(intermensual)

Último dato: julio 2021
 Var. i.m. Núcleo = **+3,1%**
 Var. i.m. Regulados = **+1,4%**
 Var. i.m. Estacionales = **+4,9%**



COSTO DE LA CONSTRUCCIÓN Y PRECIOS INTERNOS AL POR MAYOR (intermensual)

Último dato: julio 2021

Var. i.m. Materiales = **+2,8%**

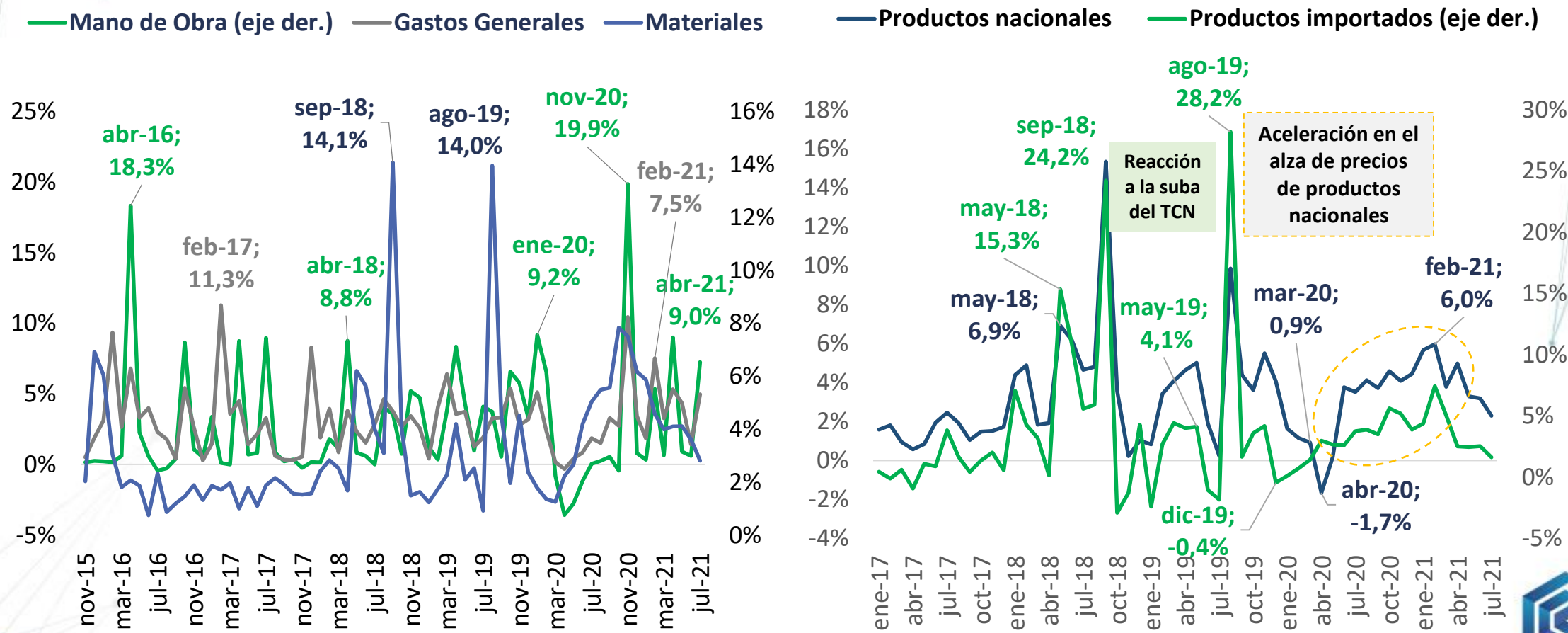
Var. i.m. Mano de obra = **+7,2%**

Var. i.m. Gstos. Grales. = **+5,0%**

Último dato: julio 2021

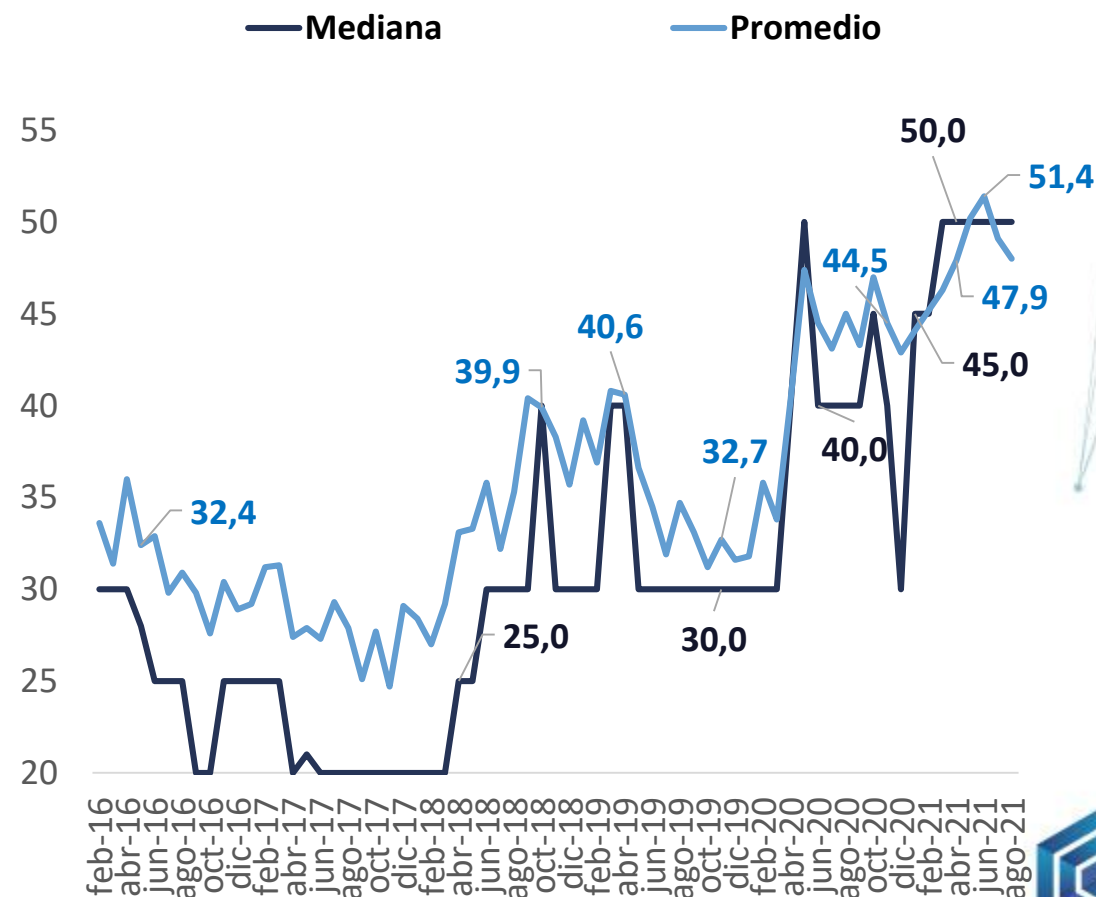
Var. i.m. Prod. Nac. = **+2,3%**

Var. i.m. Prod. Import. = **+1,6%**



EXPECTATIVAS DE PIB Y PRECIOS (BCRA – UTDT)

Período	Mediana	Promedio	Referencia
jul-21	3,0	3,0	IPC Nivel gal.
ago-21	2,8	2,7	IPC Nivel gal.
sep-21	2,7	2,7	IPC Nivel gal.
oct-21	2,7	2,7	IPC Nivel gal.
jul-21	3,2	3,2	IPC Núcleo
ago-21	3,0	3,0	IPC Núcleo
sep-21	2,9	2,8	IPC Núcleo
oct-21	2,9	2,8	IPC Núcleo
Trim. II-21	-1,5	-1,6	PIB pcios. Constantes
Trim. III-21	0,5	0,4	PIB pcios. Constantes
Trim. IV-21	0,5	0,3	PIB pcios. Constantes
2021	6,8	6,8	PIB pcios. Constantes
2022	2,4	2,3	PIB pcios. Constantes



ÍNDICE FISCAL

 [en el tema de interés para ir al contenido](#)

Fiscales
Resultado primario y financiero
Recaudación impositiva
Resultado fiscal primario (en % PIB)
Recaudación mensual IVA DGI real
Recaudación principales impuestos
Evolución recaudación nominal vs inflación
Categorías del gasto primario
Deuda bruta Administración Central

[Índice
Actividad](#)

[Índice
Precios](#)

[Índice
Monetario](#)

[Índice
Externo](#)



FISCALES

- En **agosto 2021**, la **recaudación fiscal nominal** aumentó 64,2% i.a. (aún existían restricciones en varias actividades en agosto 2020 y además empiezan a impactar los aumentos impositivos de dicho año como bienes personales, costos laborales y retenciones a exportaciones entre otros). En **términos reales** crecería la recaudación un 8,2% i.a. en agosto 2021.
- Hacia dentro, se destacó el incremento de la recaudación vía **Derechos de exportación** (131,9% i.a.), **Combustibles** (84,3% i.a.), **Derechos de importación** (80,7% i.a.), **Créditos y débitos en cta. cte.** (66,0% i.a.) y **Ganancias** (+63,9% i.a.).
- La suma de Ganancias, IVA, Derechos de exportación e importación representaron el 62,2% de la recaudación mensual (+4,6 p.p. respecto a agosto 2020) y el **Sistema de Seguridad Social** aportó un 19,4% del total (-0,1 p.p. respecto a 2020).
- En tanto, el **IVA interno**, que aproxima el comportamiento del consumo privado, registraría un alza de la recaudación real (poder de compra) del 10,1% i.a. en agosto (en 2020 agosto varias actividades continuaban paralizadas).
- En cuanto al **gasto primario total**, en julio 2021 volvió a aumentar a un ritmo inferior a la inflación, aunque continuó en sintonía con la aceleración del mes pasado. La principal explicación es la caída (32,0% i.a.) del gasto en Otros programas que se utilizó en 2020 para asistir al sector productivo impactado por las medidas de la cuarentena y la baja de transferencia corriente a provincias (-3,5% i.a.) y el menor ritmo de aumento de prestaciones sociales (23,0% i.a.).
- Los **subsidios a Energía** crecieron (150,2% i.a.) y al **Transporte** (58,7% i.a.) y las Transferencias a Universidades (47,4% i.a.) en julio 2021, mientras que las Asignaciones familiares y por hijos creció 75,5% i.a. y transferencias a las provincias destinadas a seguridad social registró un alza del 87,6% i.a., entre los incrementos más destacados.
- Respecto al déficit fiscal, en julio hubo déficit primario y el acumulado en 2021 llegó a los \$306.668 millones (**-0,7% respecto al PBI**) vs el déficit primario de \$1.045.329 millones (**-3,8% del PBI**) de 2020.
- En cuanto a la **deuda bruta** de la Administración Central, al 31 de julio alcanzó los USD 343.894 millones, lo cual implicó una suba de USD 15.806 millones respecto a julio 2020 (+4,8% i.a.).
- Por último, sucedió lo esperado y el gasto público siguió creciendo aunque las estadísticas de agosto mostrarán incrementos más importantes dada la cercanía de las elecciones. El principal objetivo de buena parte del gobierno es recuperar parte del consumo privado fuertemente afectado por la caída de la actividad económica y la inflación. Debido a esto estimamos que el déficit fiscal primario en 2021 sea importante, en torno al **3,5%** y **4,0%** del PBI.



RESULTADO PRIMARIO, FINANCIERO Y RECAUDACIÓN IMPOSITIVA (interanual)

Último dato: jul - 2021

Var. i.a. Result. Prim. = -36,6%

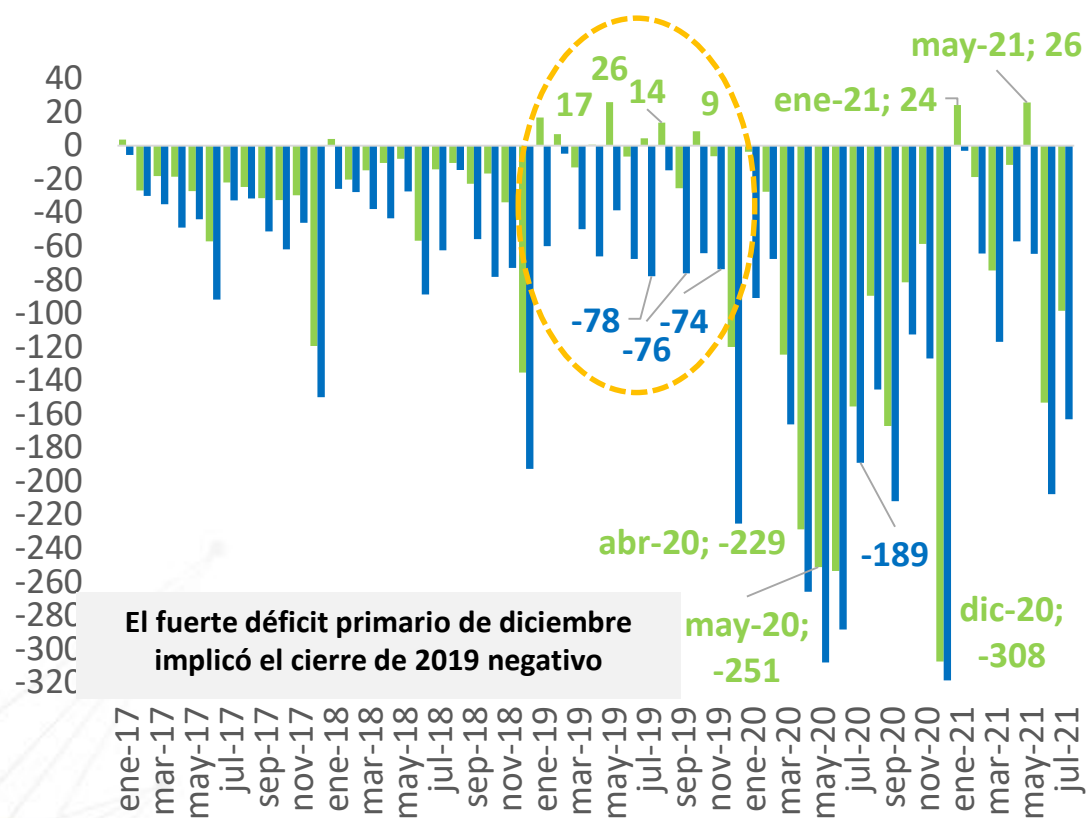
Var. i.a. Result Fin. = -13,7%

Último dato: ago -2021

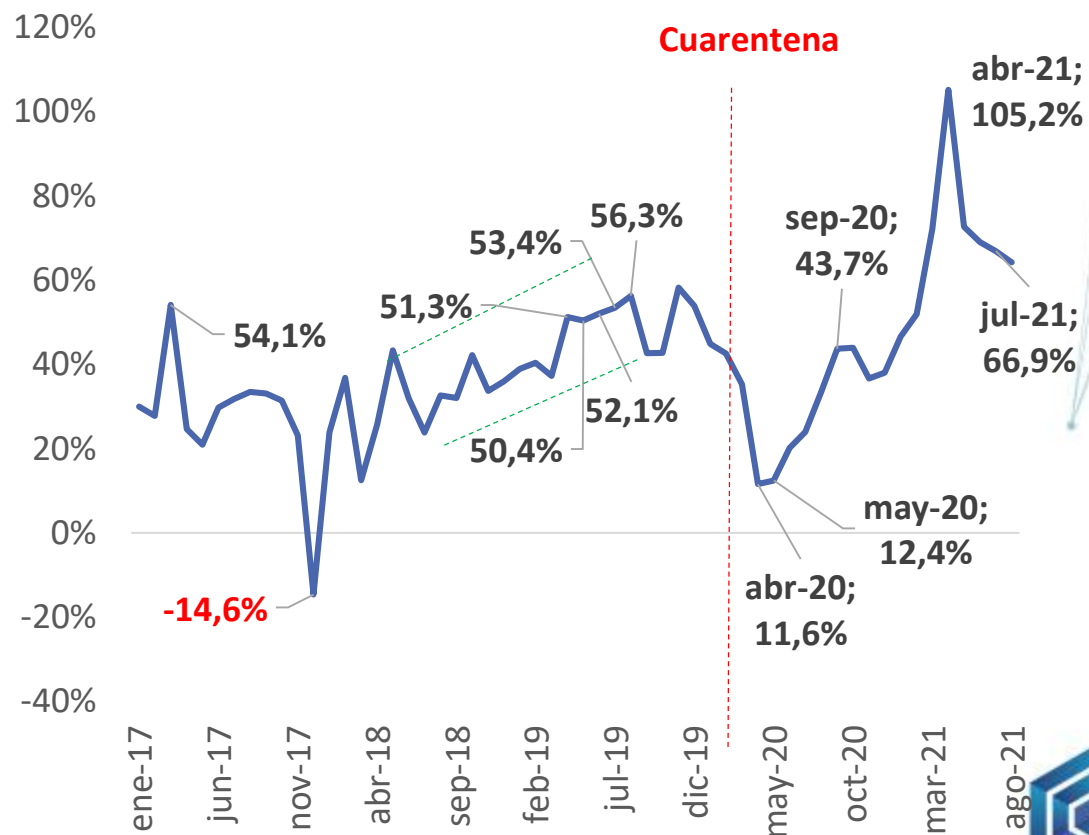
Var. i.a. = +64,2%

Var. i.a. real = +8,2%

■ Resultado Primario (en Mill. \$) ■ Resultado Financiero (en Mill. \$)

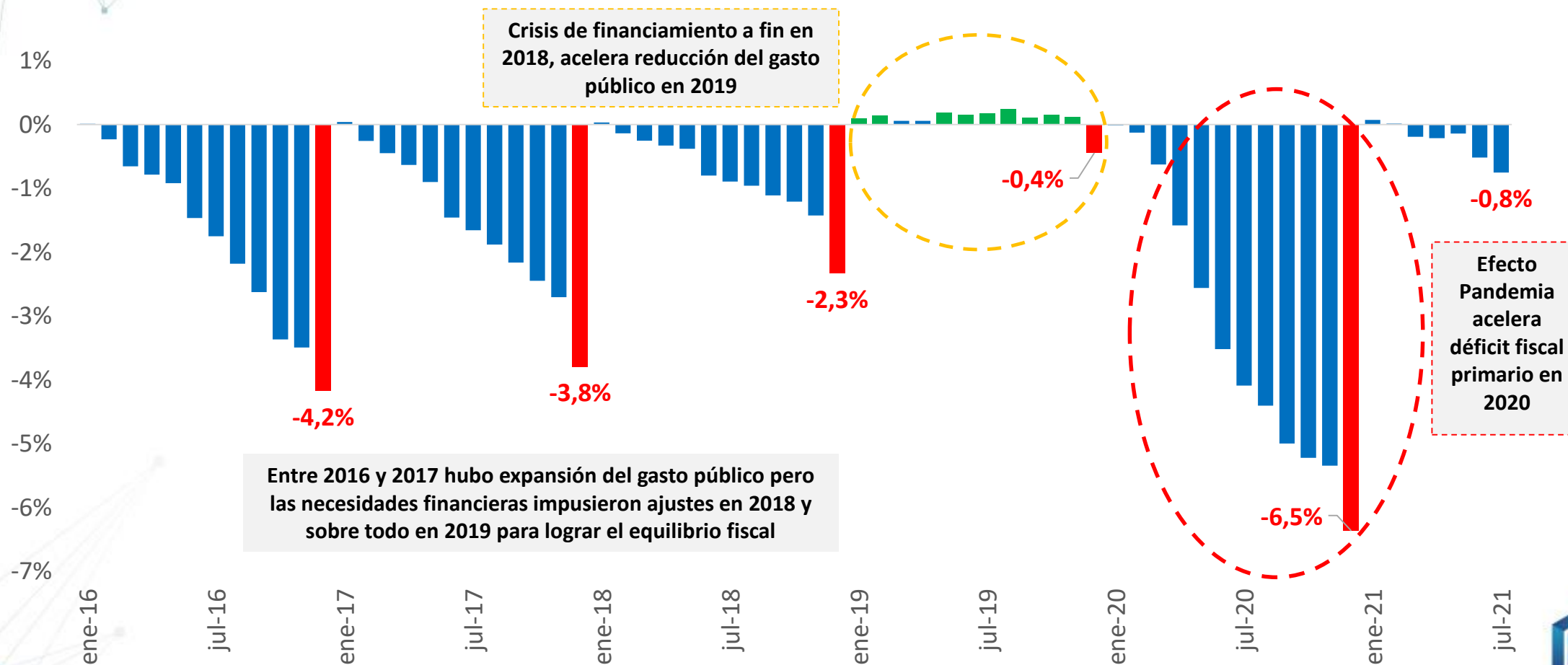


— Total recursos tributarios



RESULTADO FISCAL PRIMARIO

(en % del PIB, acumulado anual)

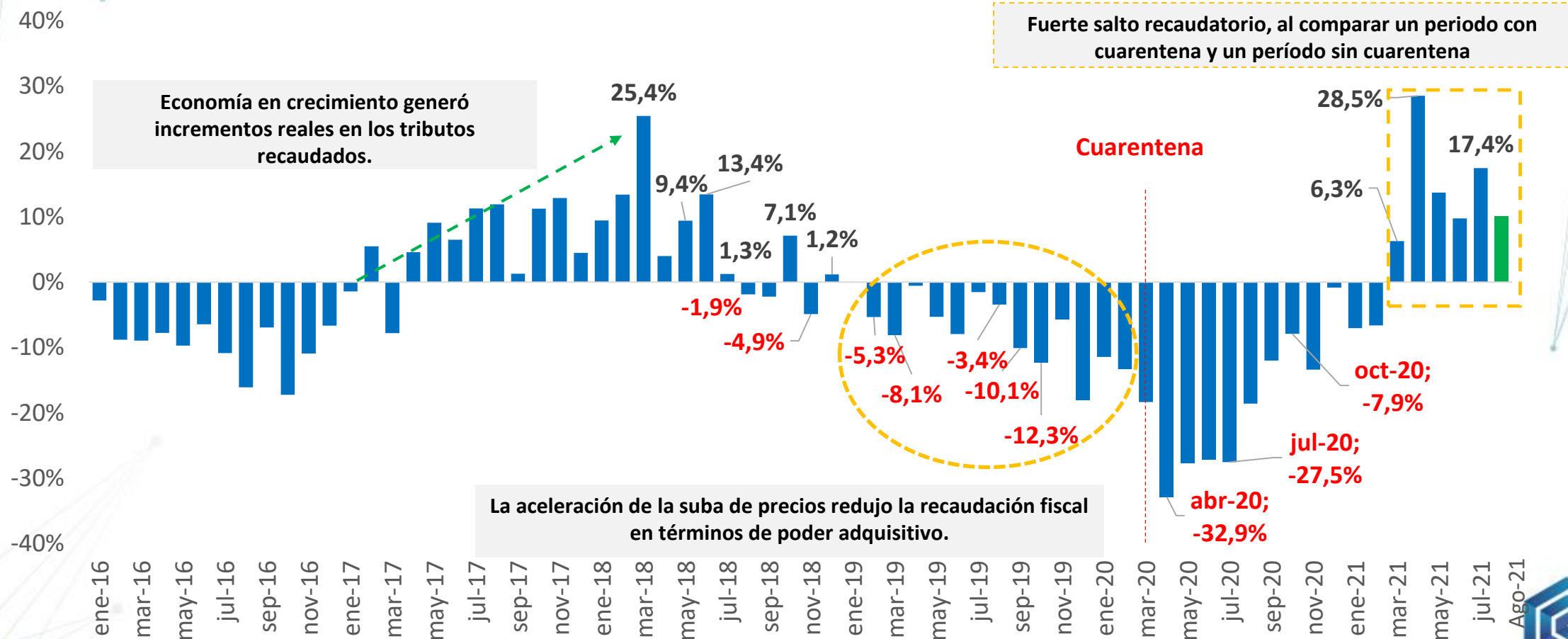


RECAUDACIÓN MENSUAL IVA DGI REAL (interanual)

Último dato: ago-2021

Var. i.a. = +66,8%

Var. i.a. Real = +10,1%



RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS

(interanual)

Último dato: ago-2021

Var. i.a. Ganancias = +63,9%

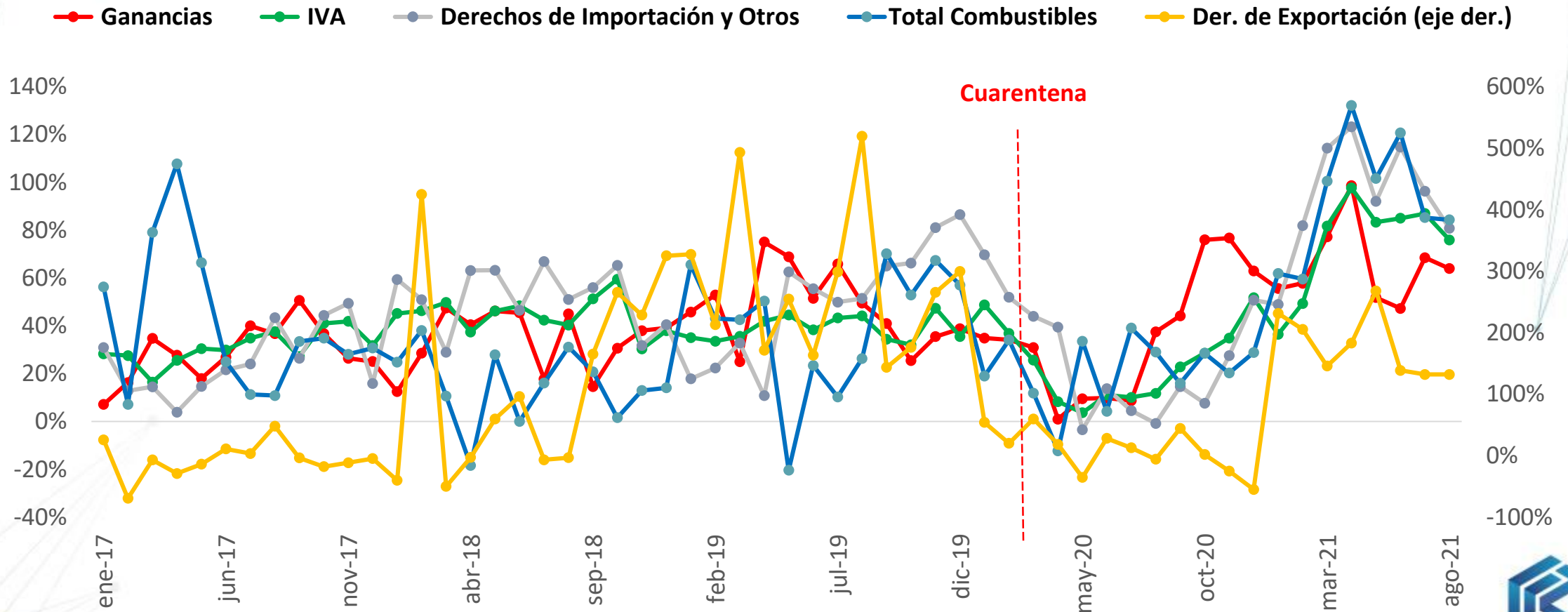
Var. i.a. IVA = +75,9%

Var. i.a. Combust. = +84,3%

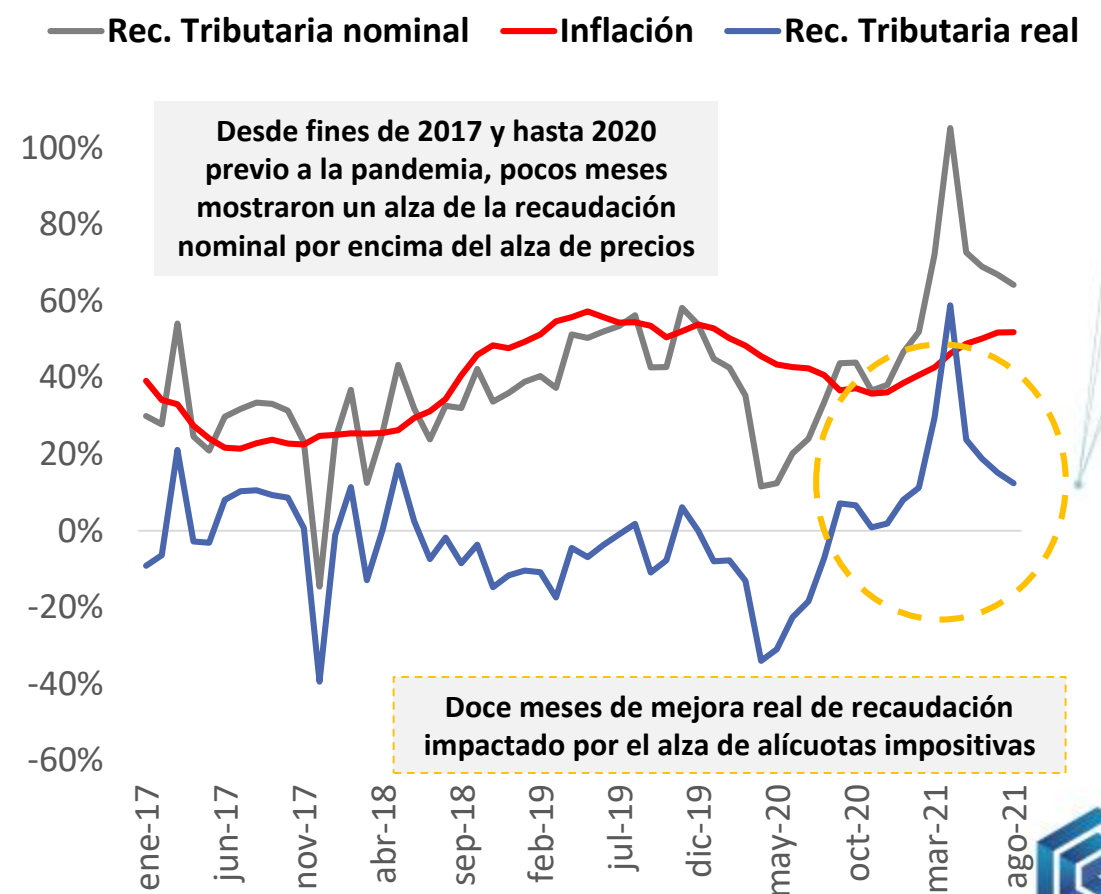
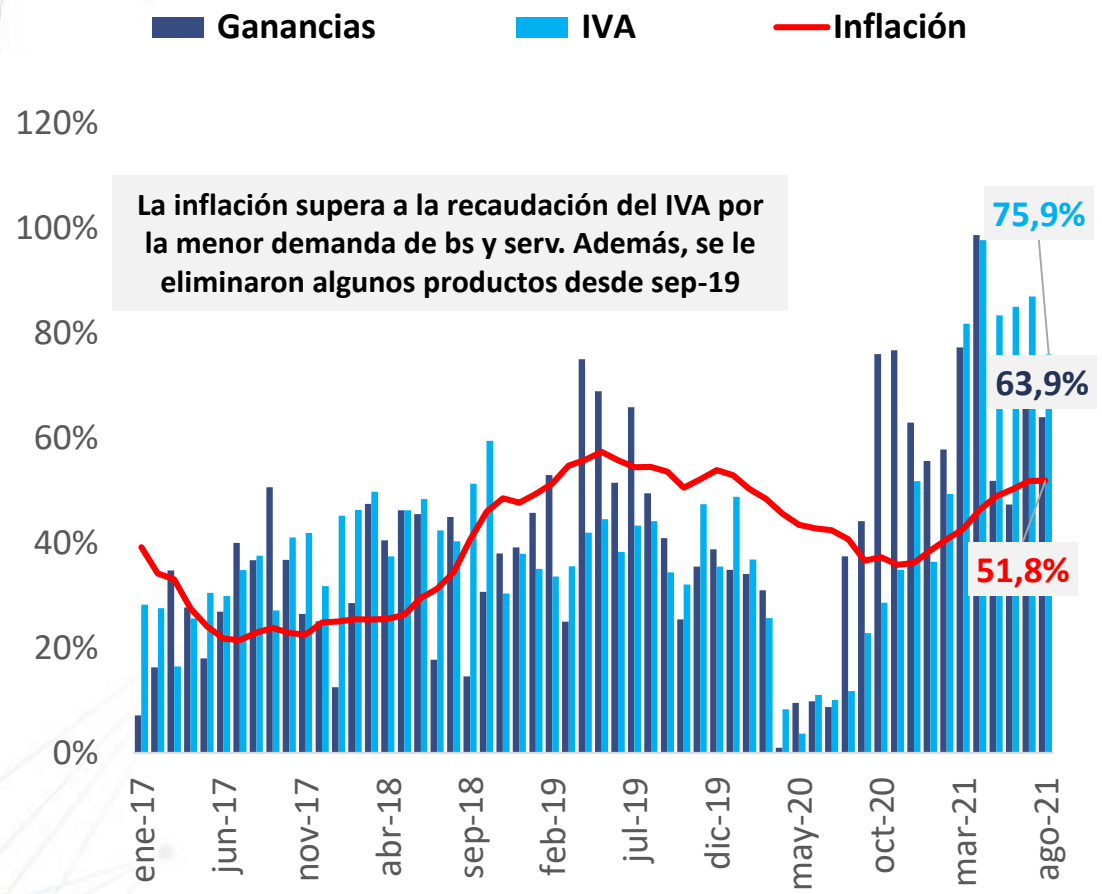
Último dato: ago-2021

Var. i.a. Der. Expo. = +131,9%

Var. i.a. Der. Impto. = +80,7%

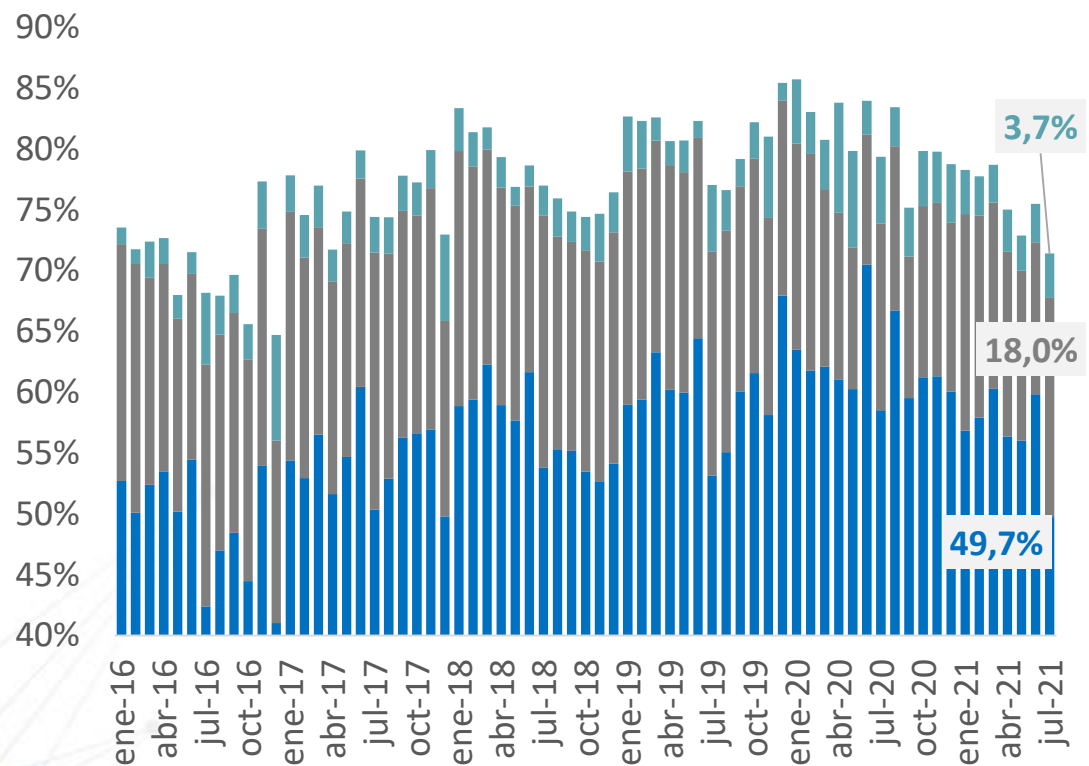


EVOLUCIÓN RECAUDACIÓN NOMINAL VS INFLACIÓN (VAR. I.A.)

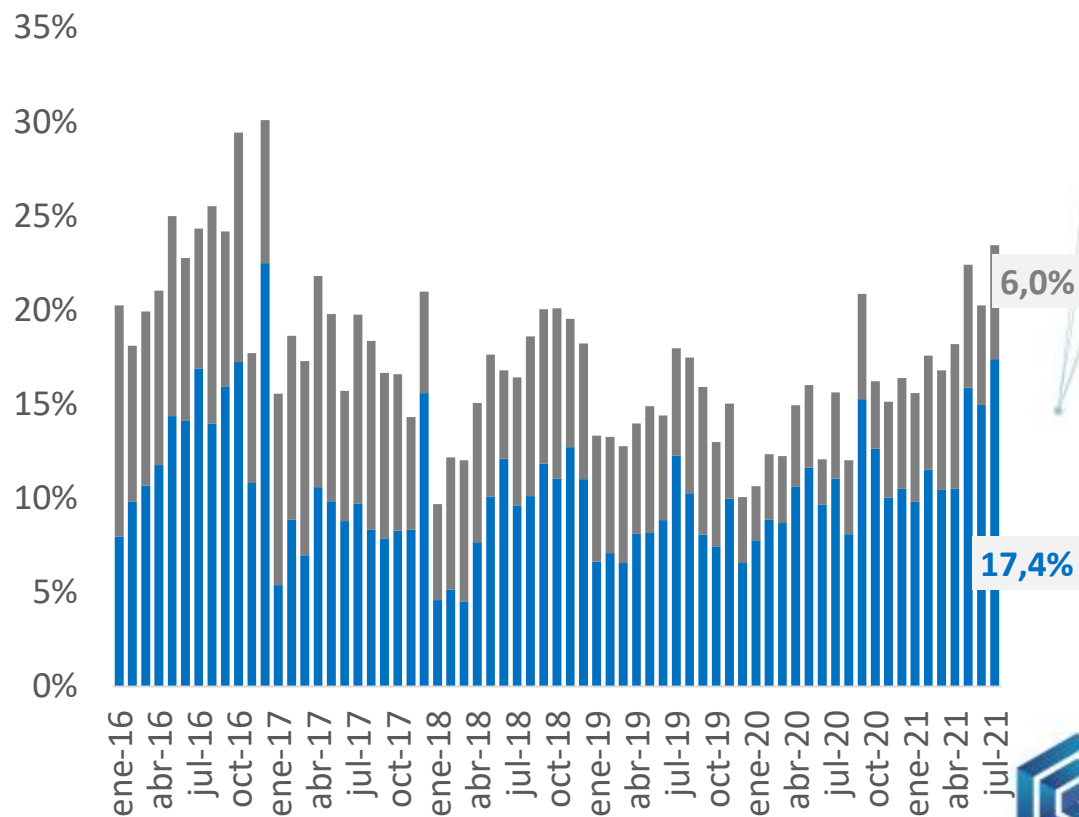


DIFERENTES CATEGORÍAS DEL GASTO PRIMARIO SOBRE EL GASTO PÚBLICO DEL SPN

■ Prestaciones soc. ■ Gasto Funcionamiento ■ Transferencias a provincias



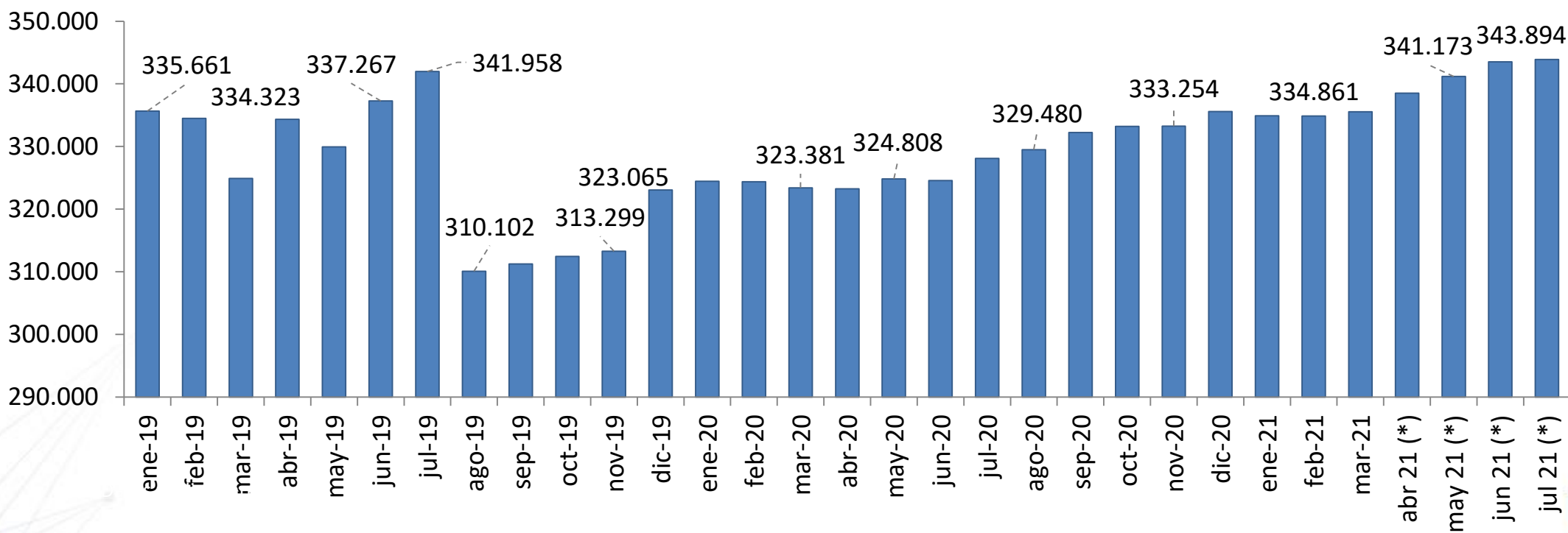
■ Subsidios económicos ■ Gasto capital



DEUDA BRUTA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

Al 31 de julio de 2021, la **deuda bruta** de la **Administración Central** alcanzó los USD 343.894 millones, lo cual implicó una suba de USD 15.806 millones respecto a julio 2020 (4,8% i.a.). La **deuda a corto plazo** disminuyó en dicho período un 4,1% i.a. (-USD 1026 millones), mientras que la deuda a **mediano y largo plazo** creció un 5,6 % i.a. (USD 16.829 millones). Hacia dentro de esta última, la deuda en **moneda nacional** aumentó un 33,2% i.a. (USD 13.828 millones), mientras que el crecimiento de la deuda en **moneda extranjera** fue del 4,0% i.a. (USD 6361 millones).

Saldo en millones de dólares



ÍNDICE MONETARIO

 [en el tema de interés para ir al contenido](#)

Sector monetario
Reservas promedio mensuales
Tasa de política monetaria
Depósitos y préstamos en pesos
Depósitos y préstamos en dólares
Tipo de cambio nominal mayorista
Tipo de cambio real multilateral
Saldo Leliq, pasivos pasivos
Base monetaria

[Índice
Actividad](#)

[Índice
Precios](#)

[Índice Fiscal](#)

[Índice
Externo](#)



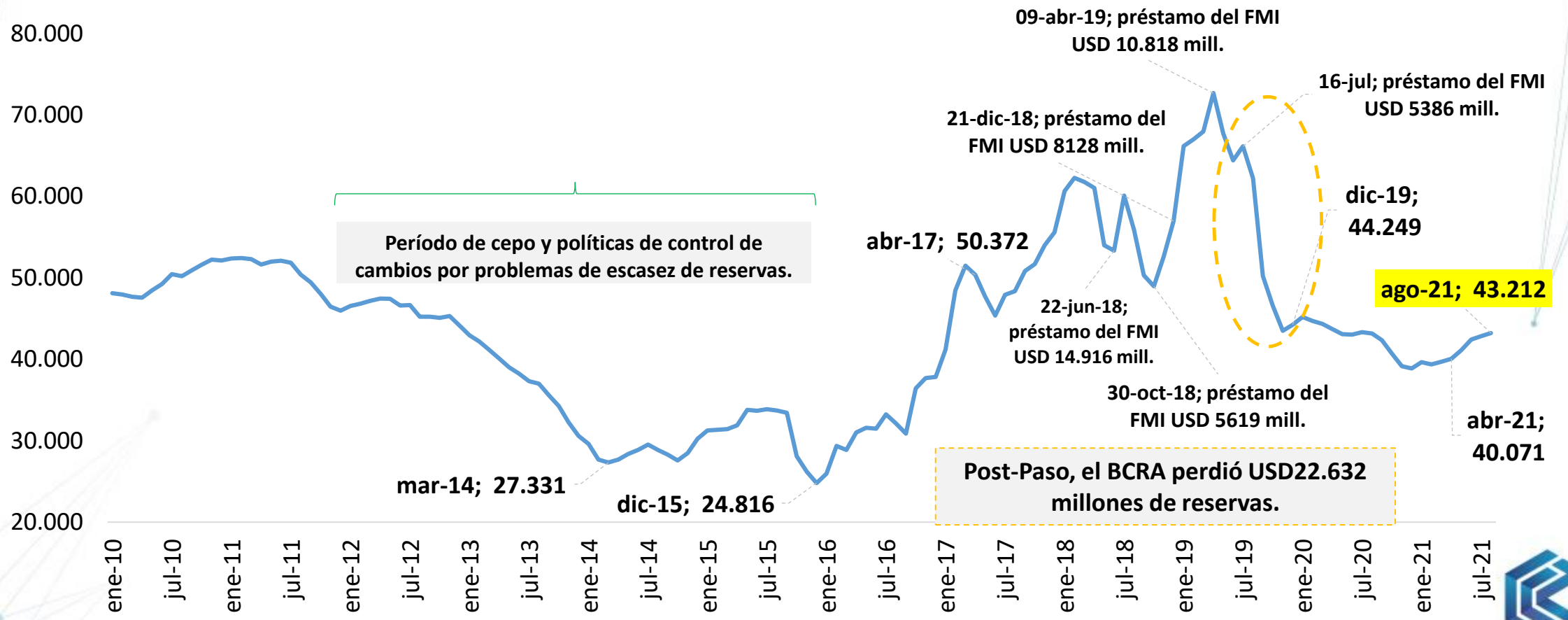
SECTOR MONETARIO

- En agosto 2021, el **BCRA** compró USD 198 millones (USD 7368 millones durante todo 2021), pero crecieron sus **reservas internacionales** (saldo último día del mes) en USD 3617 millones respecto a julio, por el ingreso de los DEG entregados por el FMI a todos los países del mundo para hacer frente al Covid-19 y así logró superar los USD 46.000 millones.
- No obstante, las operaciones de **Pases pasivos en USD** redujeron en USD 298 millones las reservas internacionales, las operaciones con el Tesoro restaron USD 94 millones más y el **efectivo mínimo** quitó USD 374 millones, todo en agosto.
- Respecto al **tipo de cambio nominal** en agosto subió un 1,0% i.m. (misma suba que en julio 2021) y acumula un alza del 17,6% en 2021. El BCRA redujo el **tipo de cambio real** en agosto un 2,0% i.m. (-6,6% i.a.) y acumula una baja del 9,6%.
- La **Base monetaria (BM) volvió a aumentar**, en promedio, \$73.269 millones en agosto respecto al mes anterior. En ocho meses de 2021 la base creció en \$504.450 millones mientras que en 2020 el alza había sido de \$618.220 millones.
- Hacia dentro, el BCRA volvió a imprimir billetes para financiar al Tesoro por \$200.000 millones por **transferencia de utilidades**, “resto de operaciones con el Tesoro” aumentó en \$15.611 millones a la base, no se entregaron **adelantos transitorios**, las **operaciones de pases** disminuyeron en \$60.047 millones y las **Leliq** restaron \$65.577 millones a la base.
- Hasta agosto 2021 la entidad prestó al **Tesoro nacional** \$190.000 millones por adelantos transitorios y \$520.000 millones por transferencia de utilidades y el resto de operaciones absorbió \$23.693 millones del Tesoro.
- Actualmente, las **Leliq** representan el **71,9%** de la Base monetaria (último día hábil del mes) y, considerando tanto pases pasivos como Leliq, la participación respecto a la base monetaria alcanza el **139,8%**.
- En cuanto a **depósitos en pesos**, los depósitos en **Cuenta corriente** crecieron 5,3% i.m. (representan 24,0% del total de depósitos), los **Plazos fijos no ajustables** (representan el 45,8% del total) aumentaron 3,6% i.m., y los **Plazos fijos ajustables** por detrás, con un alza del 1,4% i.m. (representan el 2,8%). Por su parte, los **depósitos en USD** del sector privado en el sistema disminuyeron (promedio mensual) 4,7% i.a., pero crecieron un 0,7% i.m.
- Los **préstamos en pesos al sector privado** crecieron en agosto 2021 un 2,8% i.m., y un 33,8% i.a., mientras que hacia dentro se destacó el alza de Préstamos prendarios con un 101,7% i.a., personales (+35,2% i.a.) y Tarjetas (+41,5% i.a.).
- Por último, la **tasa de política monetaria** se mantuvo sin cambios en agosto 2021, mientras que la **tasa Badlar** aumentó 0,44 p.p., la **tasa de plazo fijos (TNA)** de hasta \$100.000 bajó 0,01 p.p. y la de **Préstamos personales** cayó 1,33 p.p.



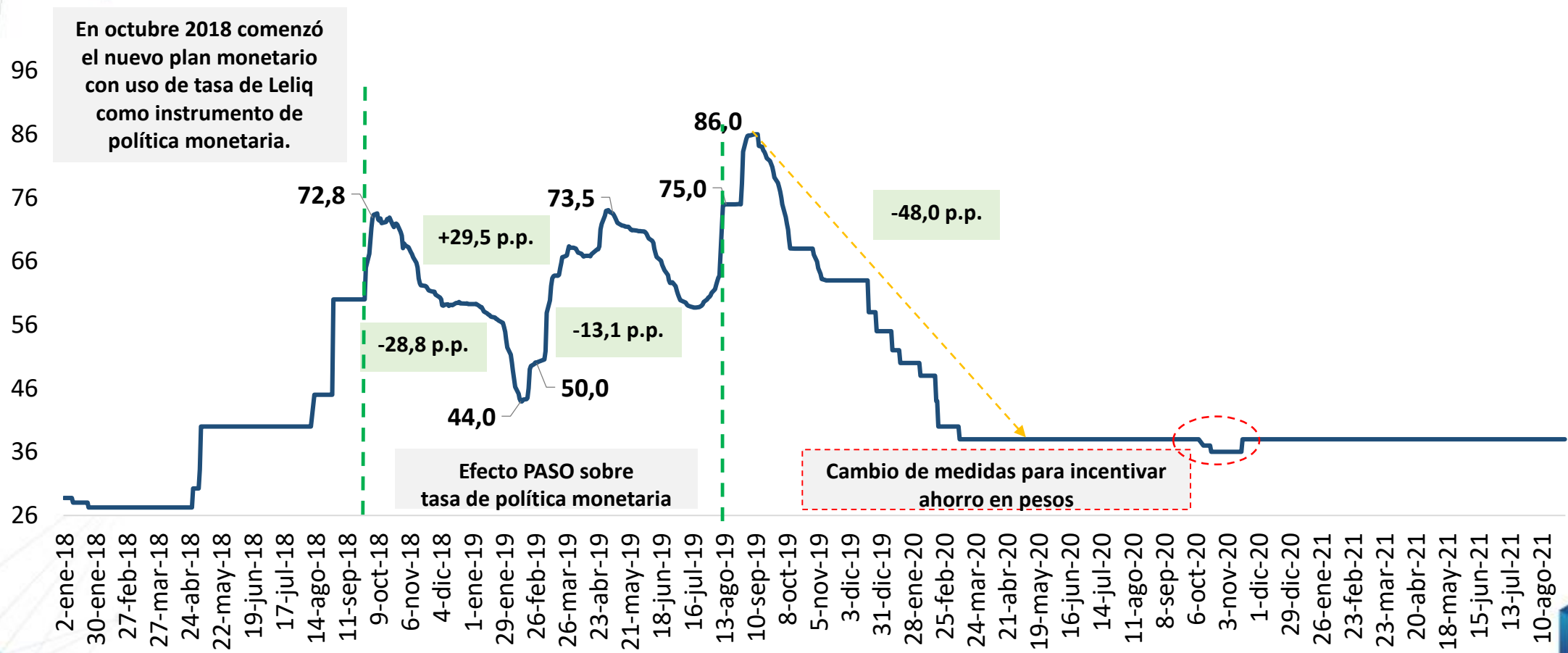
RESERVAS PROMEDIO MENSUALES EN MILL. USD

Último dato: ago - 2021
Var. i.a. = +0,1%
Var. i.m. = +0,9%



TASA DE POLÍTICA MONETARIA DIARIA

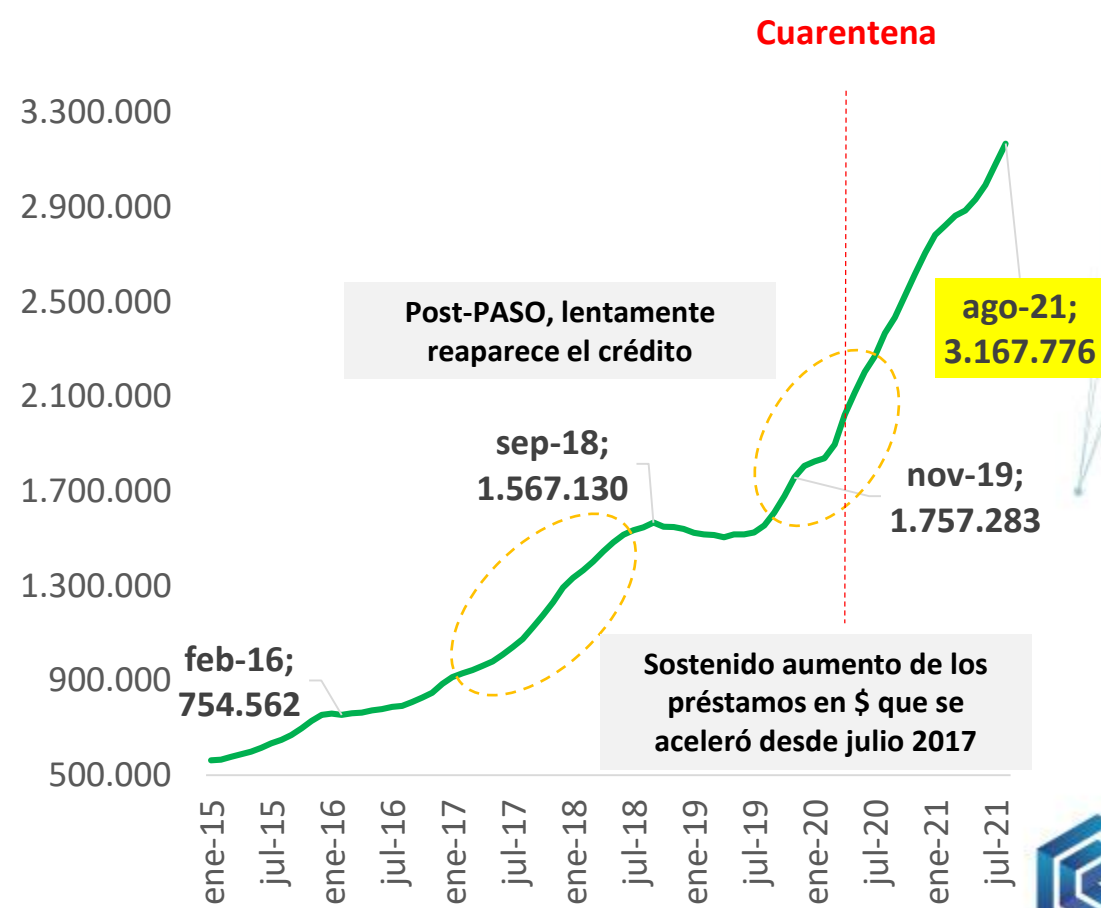
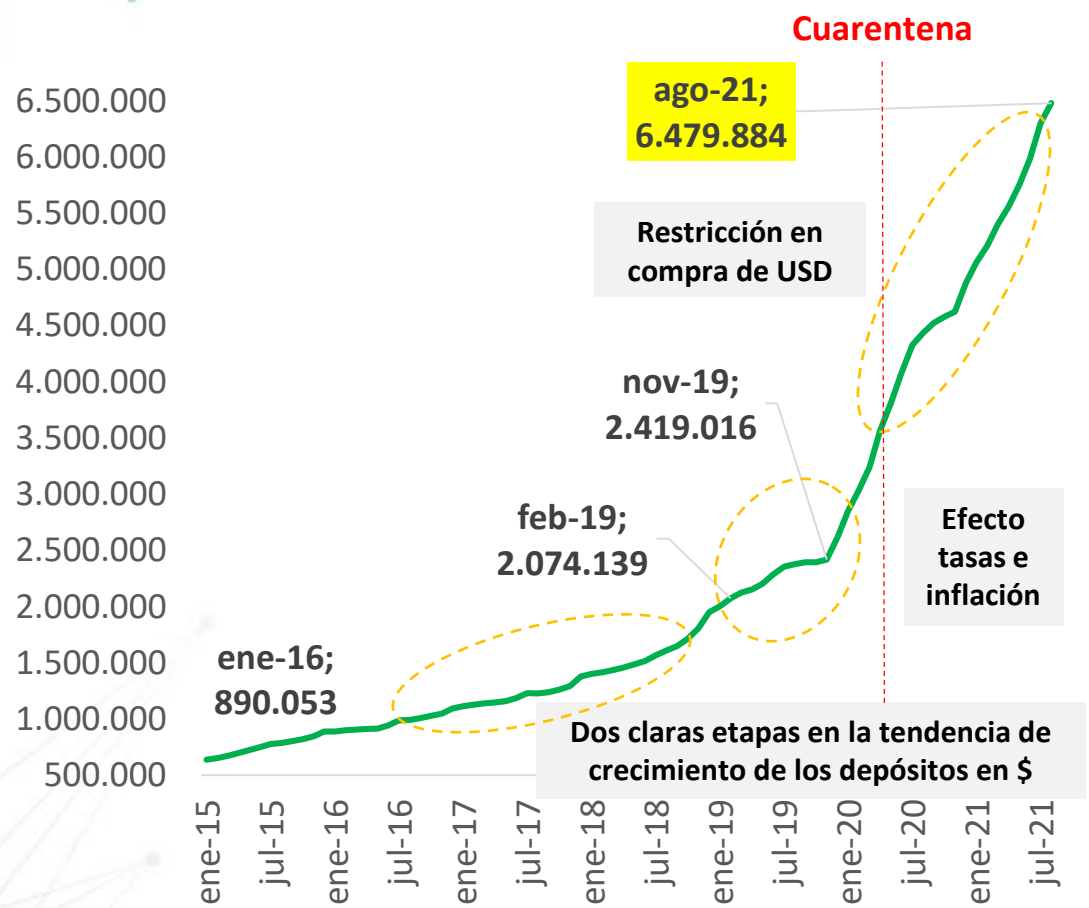
Último dato: agosto 2021
Var. i.a. = 0,0%
Var. i.m. = 0,0%



DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS EN MILLONES DE PESOS

Último dato: ago - 2021
 Var. i.a. Dep. \$ = +46,1%
 Var. i.m. = +2,8%

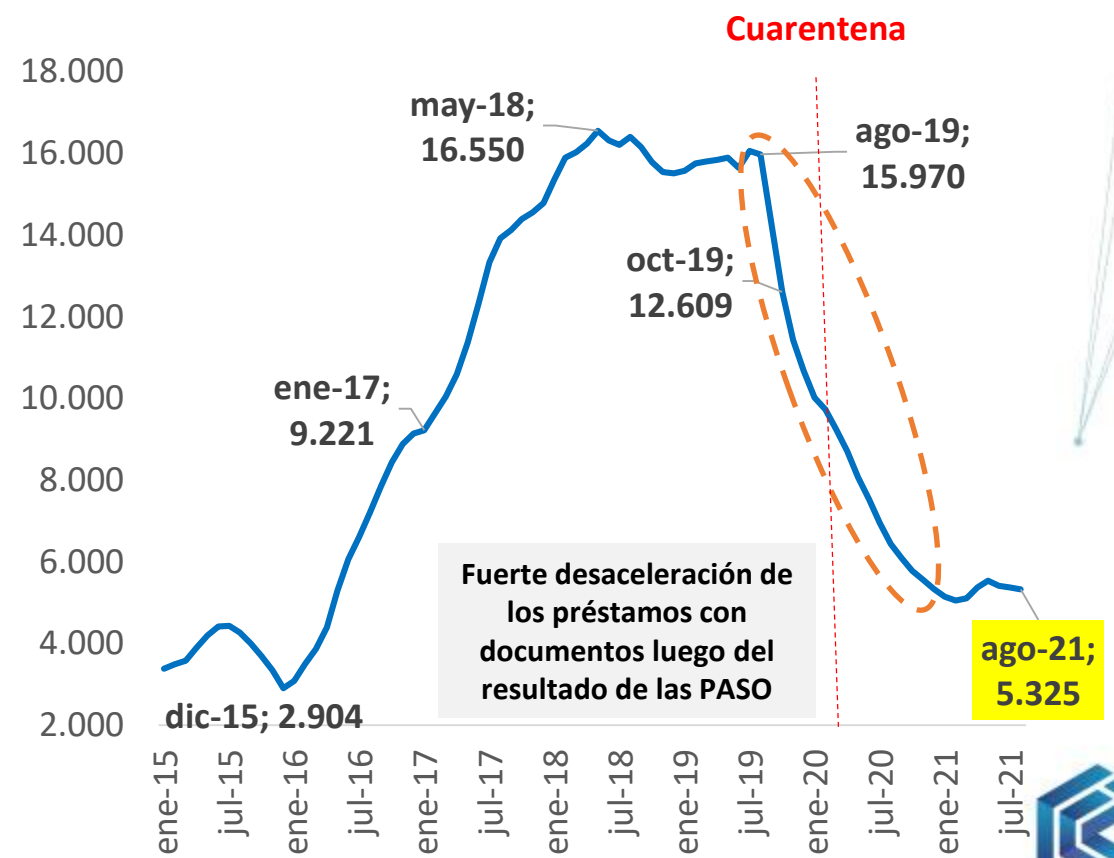
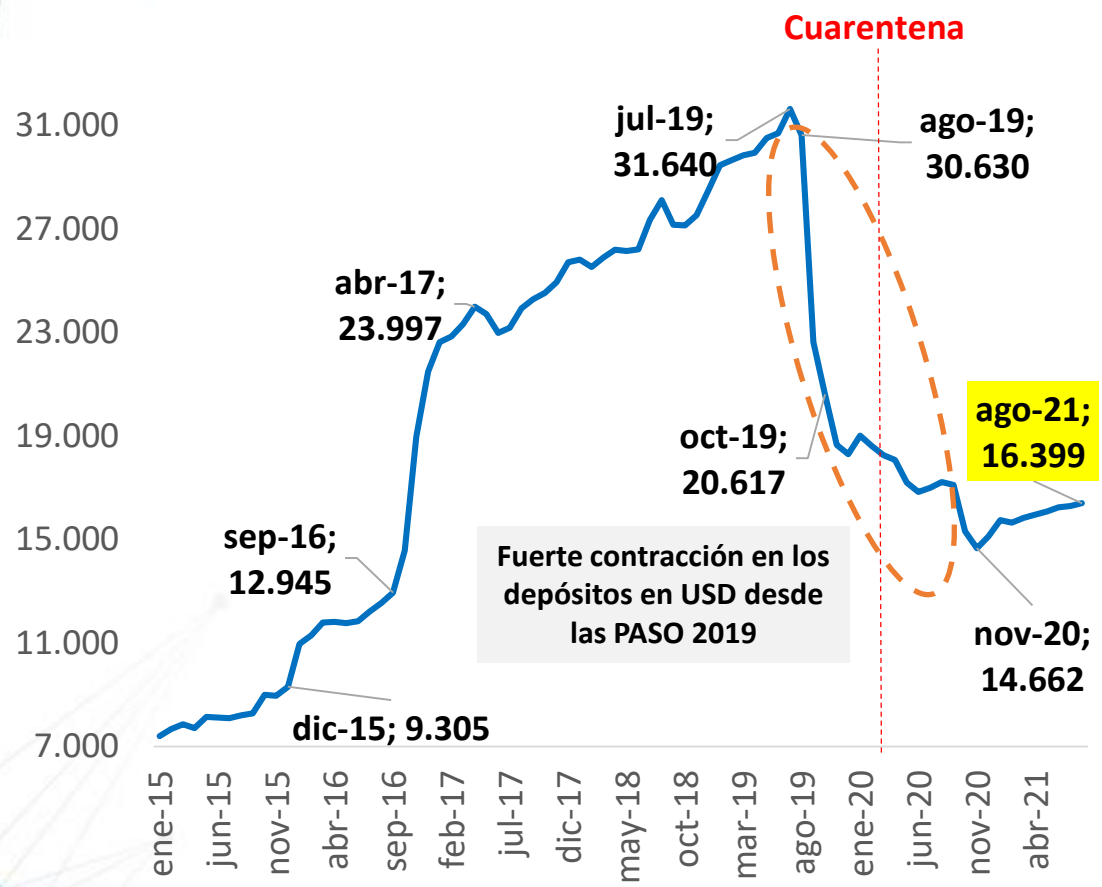
Último dato: ago - 2021
 Var. i.a. Prést. \$ = +33,8%
 Var. i.m. = +2,8%



DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS EN MILLONES DE DÓLARES

Último dato: ago - 2021
 Var. i.a. Dep. USD = -4,7%
 Var. i.m. = +0,7%

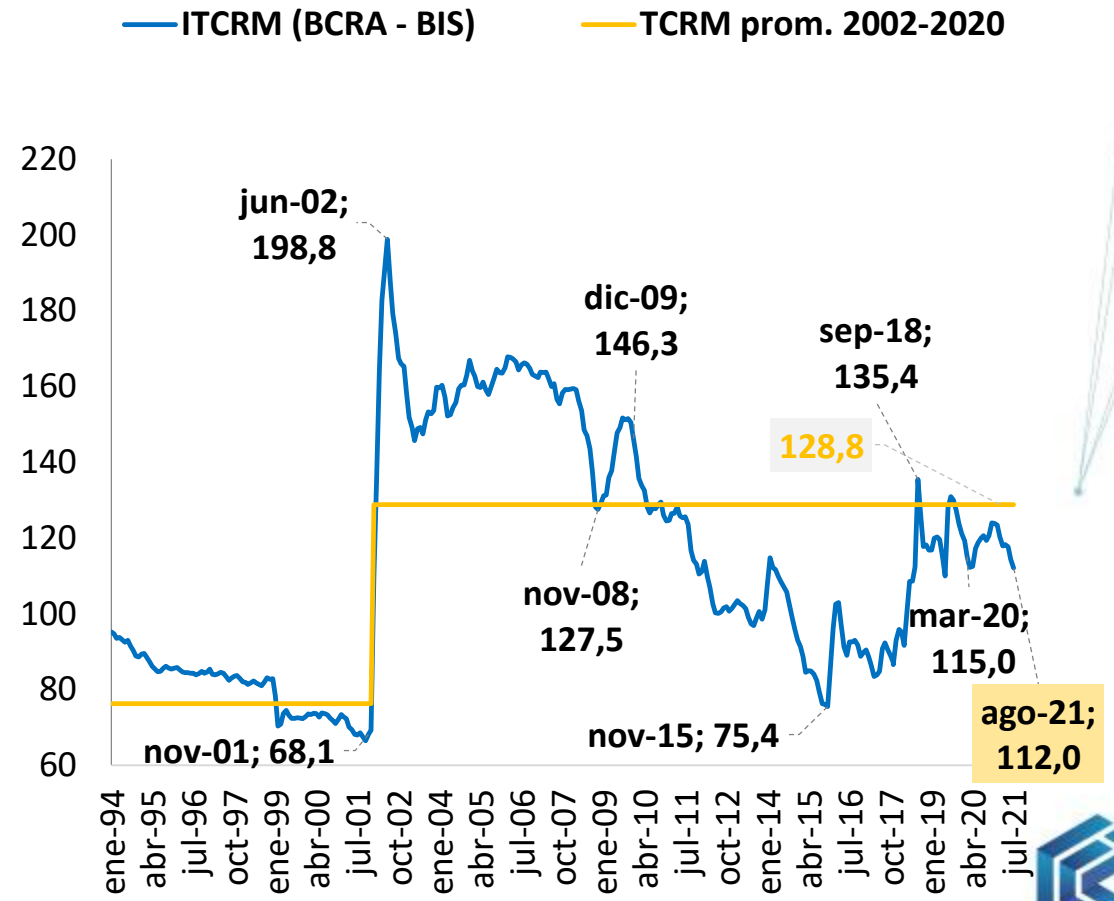
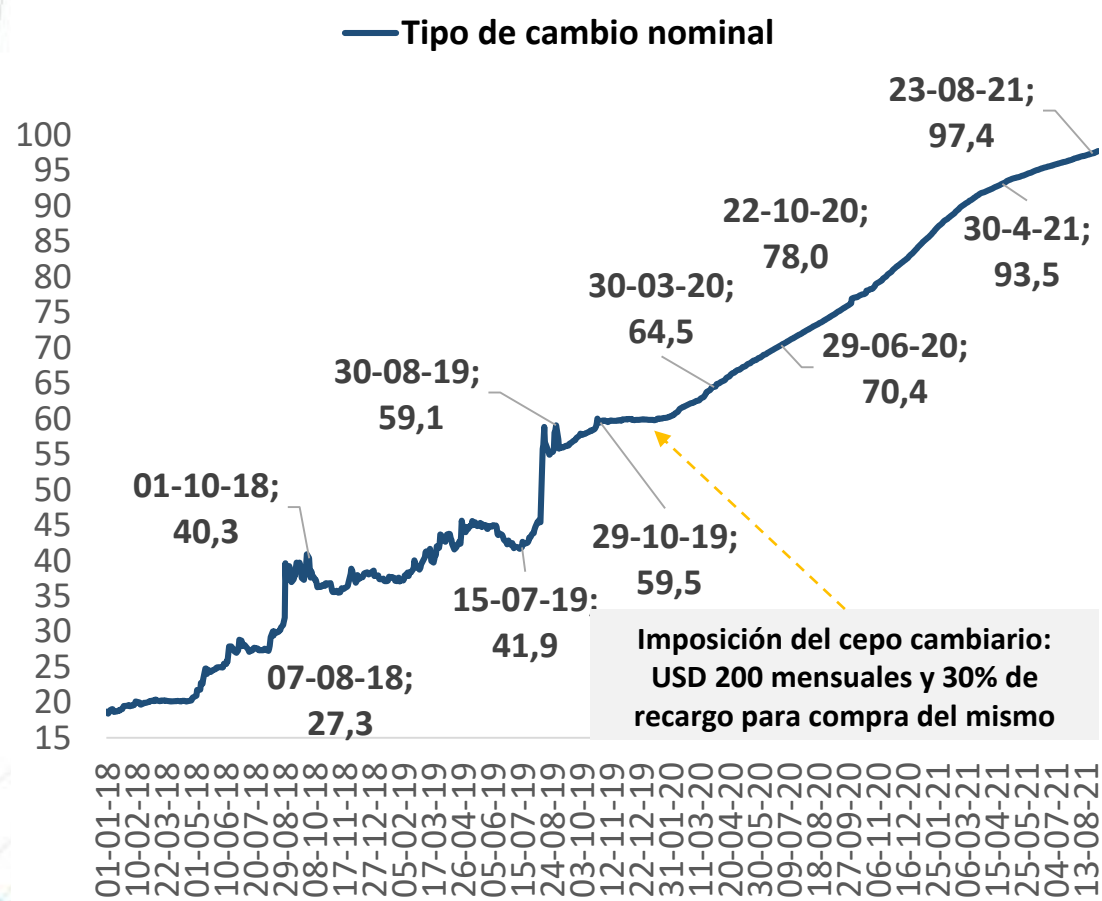
Último dato: ago - 2021
 Var. i.a. Prést. USD = -17,3%
 Var. i.m. = -0,8%



Último dato: ago -2021
 Var. i.a. = +32,6%
 Var. i.m. = +1,0%

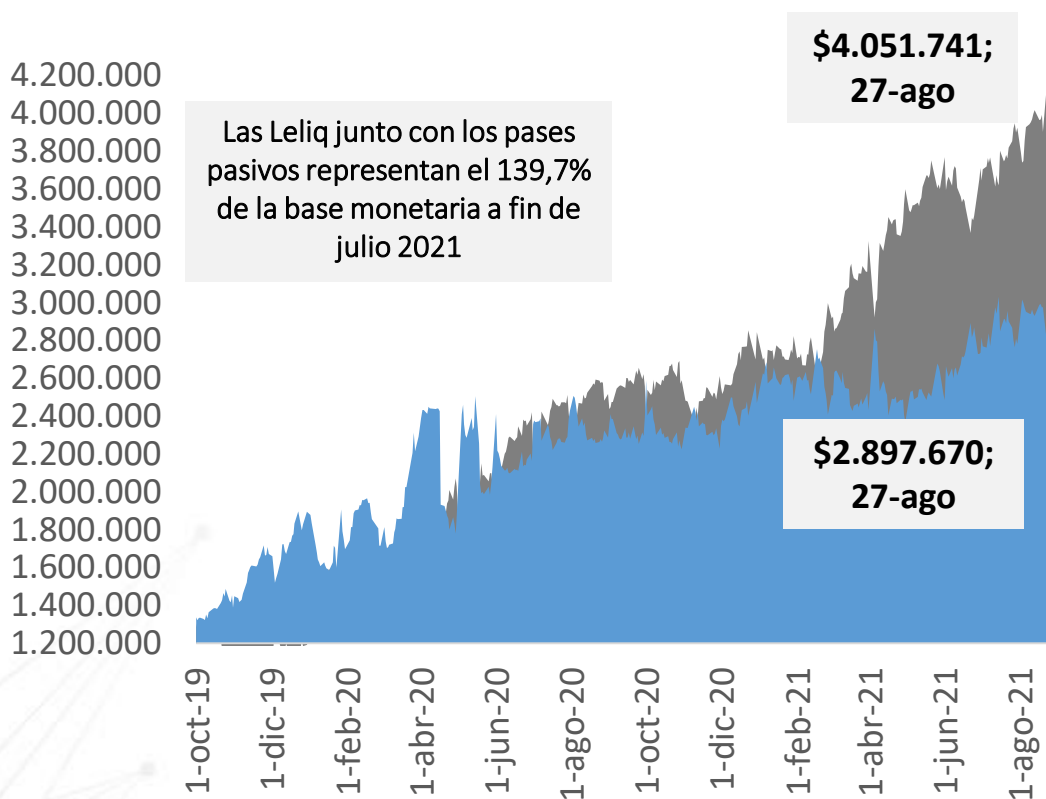
TIPO DE CAMBIO NOMINAL MAYORISTA Y REAL MULTILATERAL

Último dato: ago -2021
 Var. i.a. = -6,6%
 Var. i.m. = -2,0%

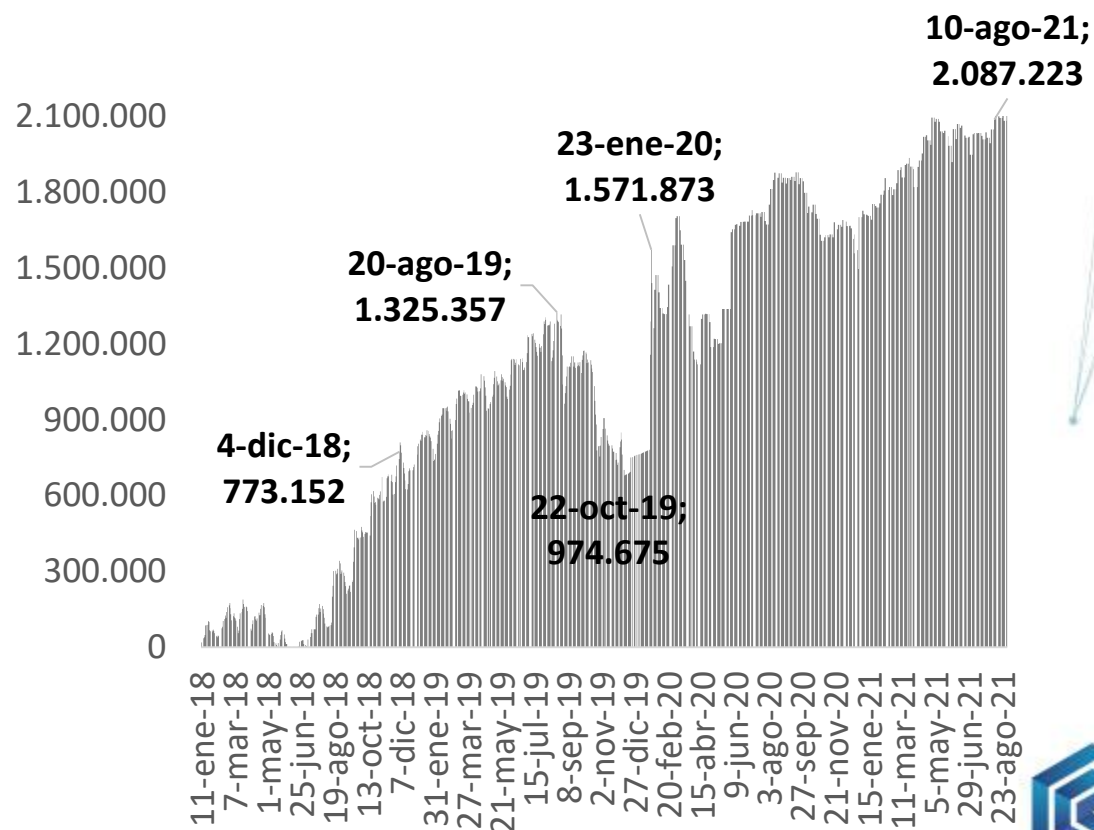


SALDO LELIQ, PASES PASIVOS Y BASE MONETARIA (EN MILLONES DE \$)

■ Saldo Leliq + Pases pasivos en \$ (mill. \$) ■ Base monetaria (mill. \$)

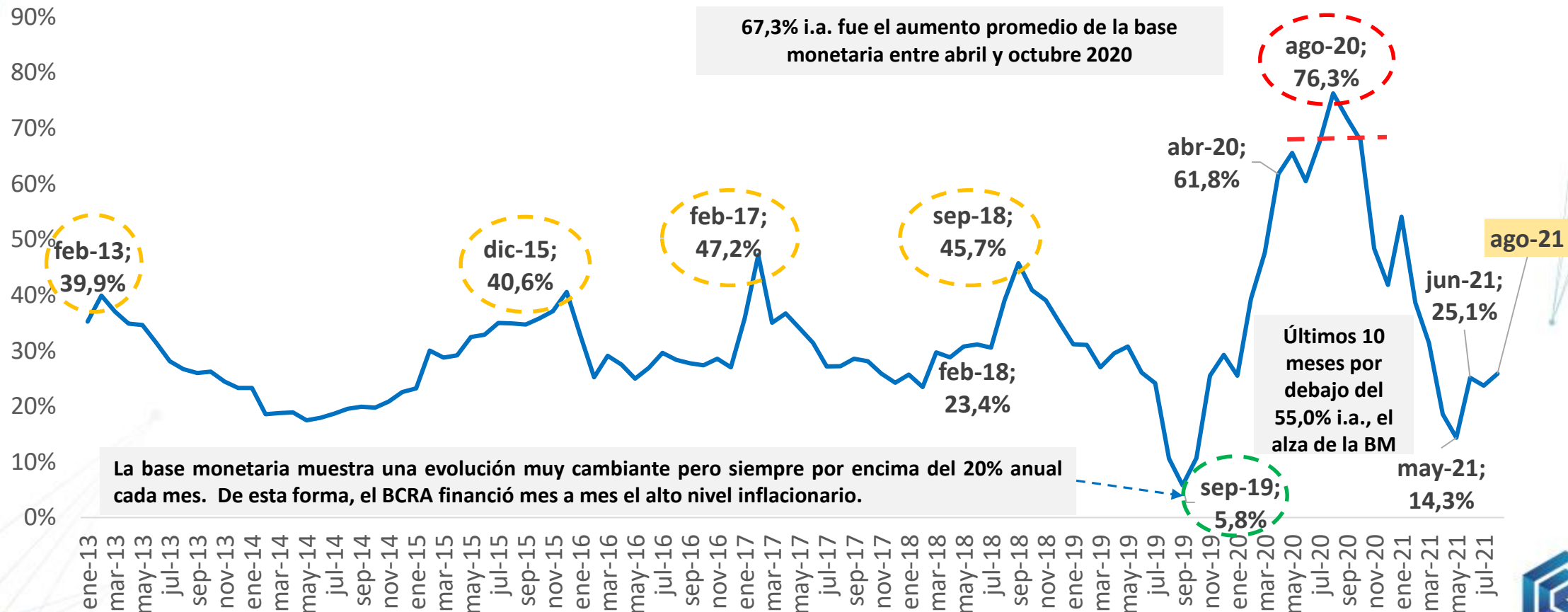


■ Saldo Leliq



BASE MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL

Último dato: ago -2021
 Var. i.a. = +25,9%
 Var. i.m. = +2,6%



ÍNDICE EXTERNO

[Conclusiones generales](#)



en el tema de interés para ir al contenido

Sector externo	
ICA en millones de dólares	
Composición de exportaciones e importaciones	
Embarque y liquidación de granos	
Términos de intercambio y precios FOB	
Índices de precio y cantidad exportaciones e importaciones	
Precios internacionales de commodities	
Balanza de pagos	
Intercambio bilateral Argentina-Brasil	Actividad Brasil
TCR Arg.-Brasil y TCN Real/Dólar	
Actividad económica Latam, EU28 y EE. UU.	
Tasa del Tesoro de Estados Unidos	
Riesgo país Argentina y países latinoamericanos	
PBI: Principales economías	IPC: principales economías
CC (%PBI) : principales economías	

[Índice
Actividad](#)

[Índice
Monetario](#)

[Índice Precios](#)

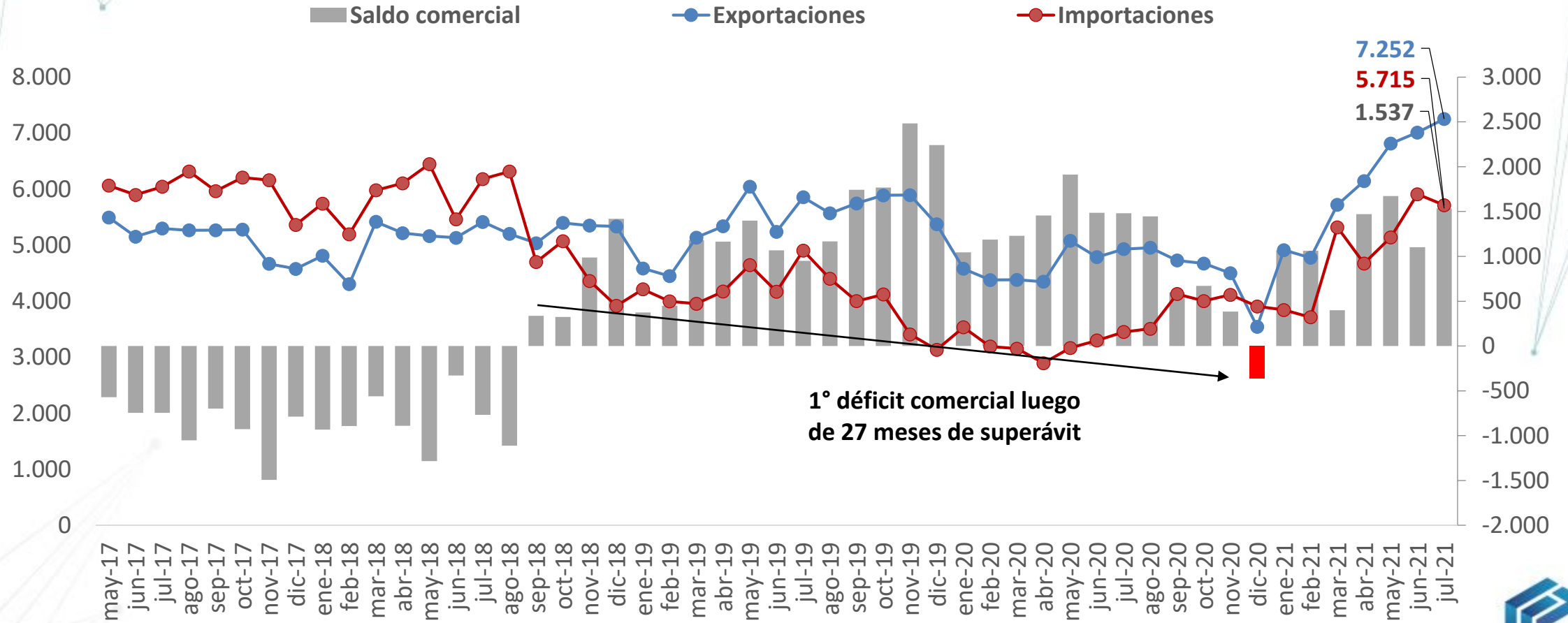
[Índice Fiscal](#)



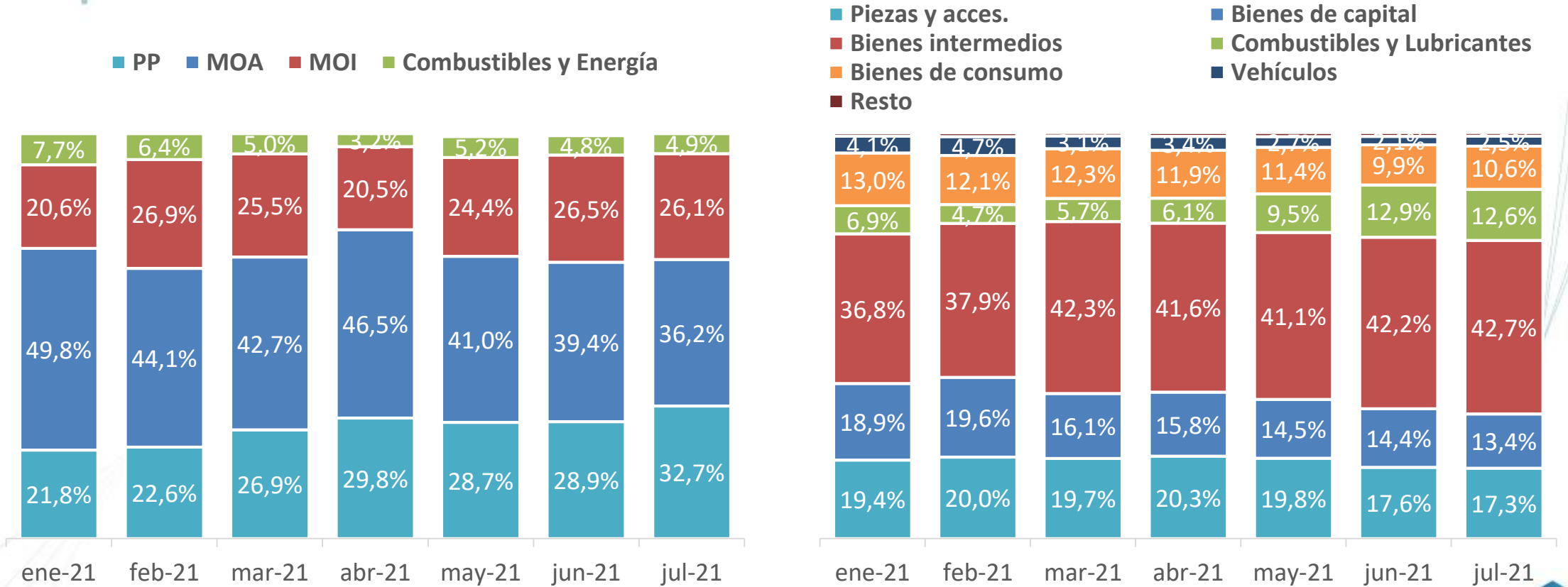
SECTOR EXTERNO

- La **balanza comercial** de julio registró un superávit de USD 1.537 millones, una suba del 3,9% i.a. El desempeño mensual se explica por el fuerte incremento de las importaciones (65,6% i.a.), que volvió a superar la mejora de las exportaciones (47,1% i.a.). En el acumulado enero-julio, el saldo acumula un superávit de USD 8.310 millones, un 15,2% inferior respecto a igual período de 2020 (USD 9.794 millones), explicado por una mayor demanda de importaciones necesarias para el proceso productivo —explican más del 87% del total importado— por parte del sector industrial, conforme se reanudó la actividad económica fuertemente golpeada por efecto de la pandemia.
- El **saldo comercial con Brasil** en agosto resultó deficitario en USD 116 millones, un incremento del 20,9% en la comparación interanual. Las exportaciones argentinas aumentaron un 60% i.a., por encima de las importaciones que subieron un 54,8% frente a igual mes de 2020. Es importante destacar que, en el periodo enero-agosto, se observa un fuerte **repunte de las exportaciones hacia Brasil (45,8% i.a.)**, socio clave de nuestro país. No obstante, las importaciones desde aquel destino vienen creciendo a un ritmo más acelerado (53,0% i.a.) debido a la reactivación económica, lo que posiciona a Argentina con un déficit de US\$ 677 millones en dicho período, frente al déficit de US\$ 211 millones registrado en los primeros siete meses de 2020.
- En el mundo, **Estados Unidos** muestra una expansión del PBI del 12,2% interanual en el segundo trimestre del año, mientras que la tasa anualizada es del 6,6%. Por su parte, la **UE** también muestra signos de recuperación, ya que el PBI tuvo un crecimiento del 13,2% i.a. en el período abril-junio, alcanzando el de la Eurozona un 13,6% i.a.
- En **América Latina**, durante junio se observa un importante crecimiento en la actividad económica conforme avanza la vacunación. En este sentido, se destaca Perú (23,4%), Chile (20,6%), Colombia (14,5%), México (13,3%) y Brasil (9,1%)
- De acuerdo al barómetro sobre el comercio de mercancías de la **OMC**, en julio se registró el valor más elevado desde que se publica hace cinco años, lo que refleja un fuerte repunte de la actividad comercial mundial y la severa crisis que produjo la pandemia. En este sentido, tras la contracción del 5,3% evidenciada en 2020, la OMC estima un crecimiento del comercio del 8% para este año.

ICA EN MILLONES DE DÓLARES

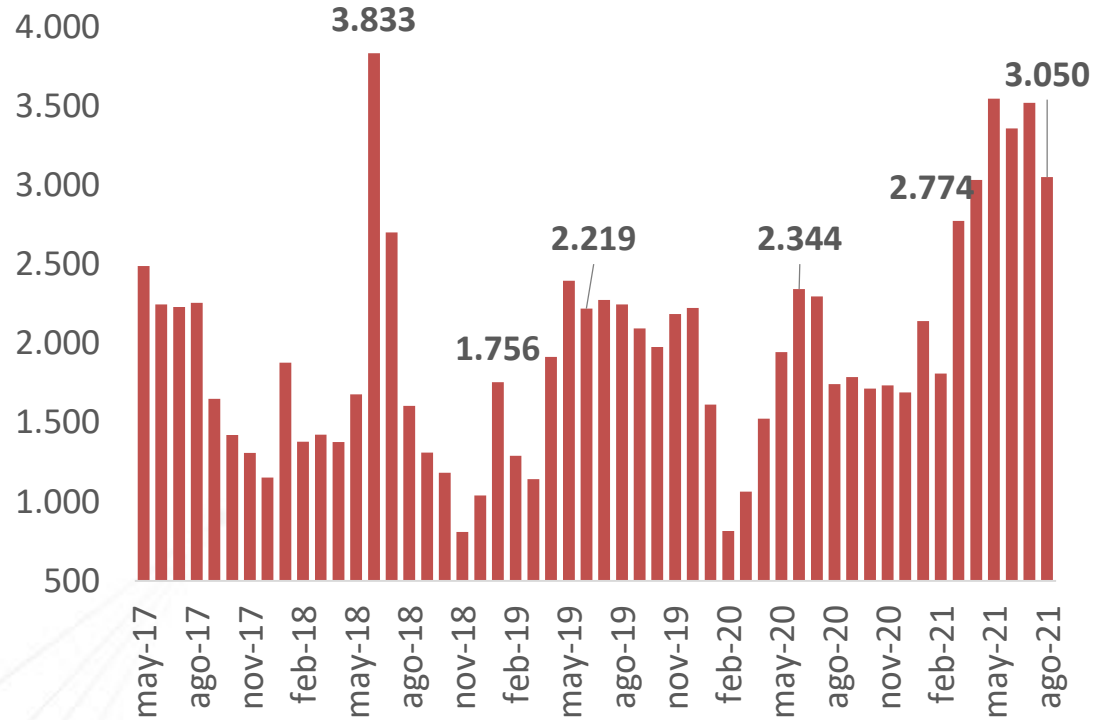


COMPOSICIÓN DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

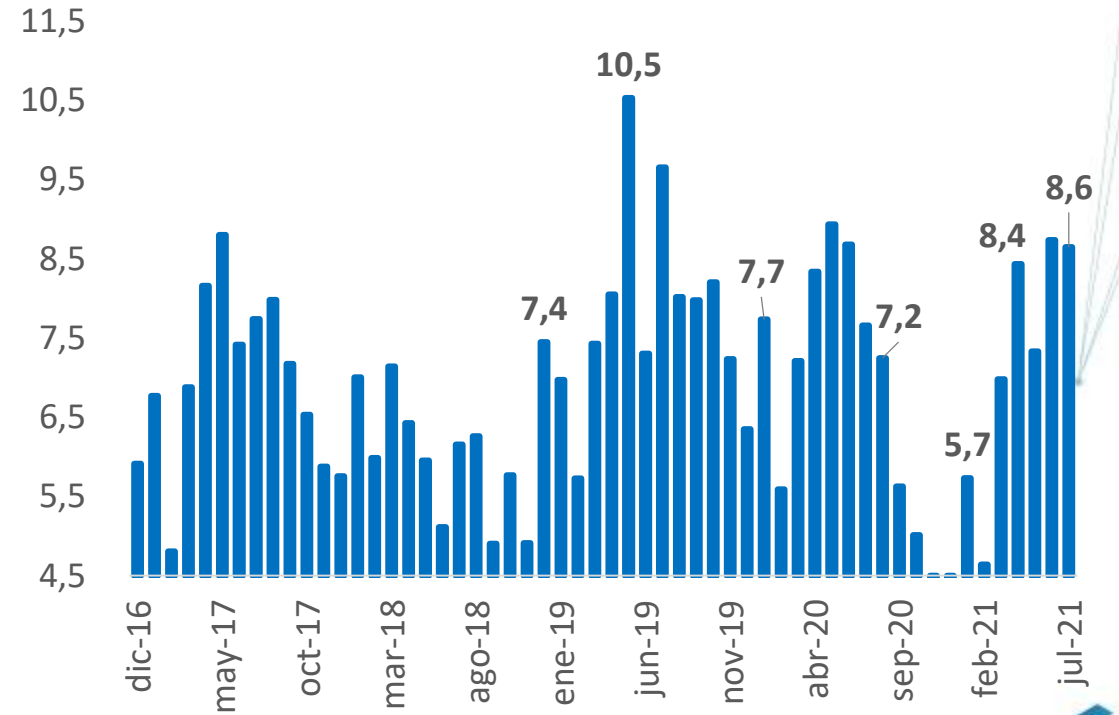


EMBARQUE Y LIQUIDACIÓN DE GRANOS

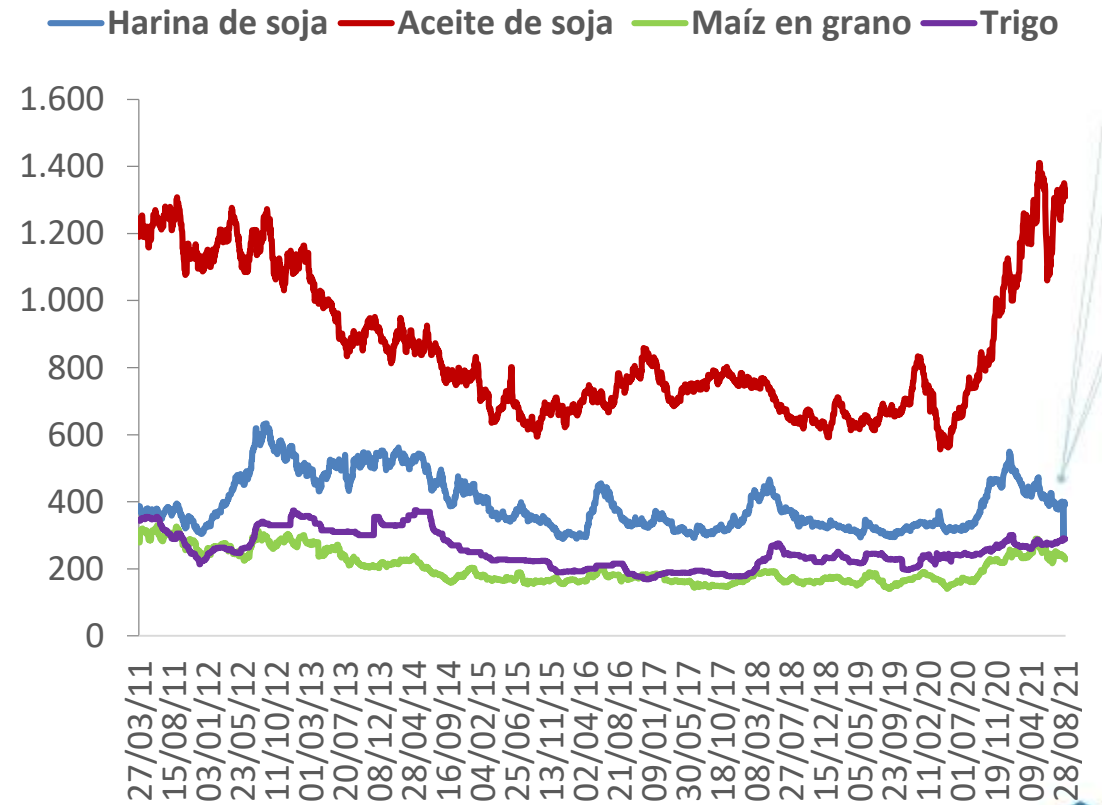
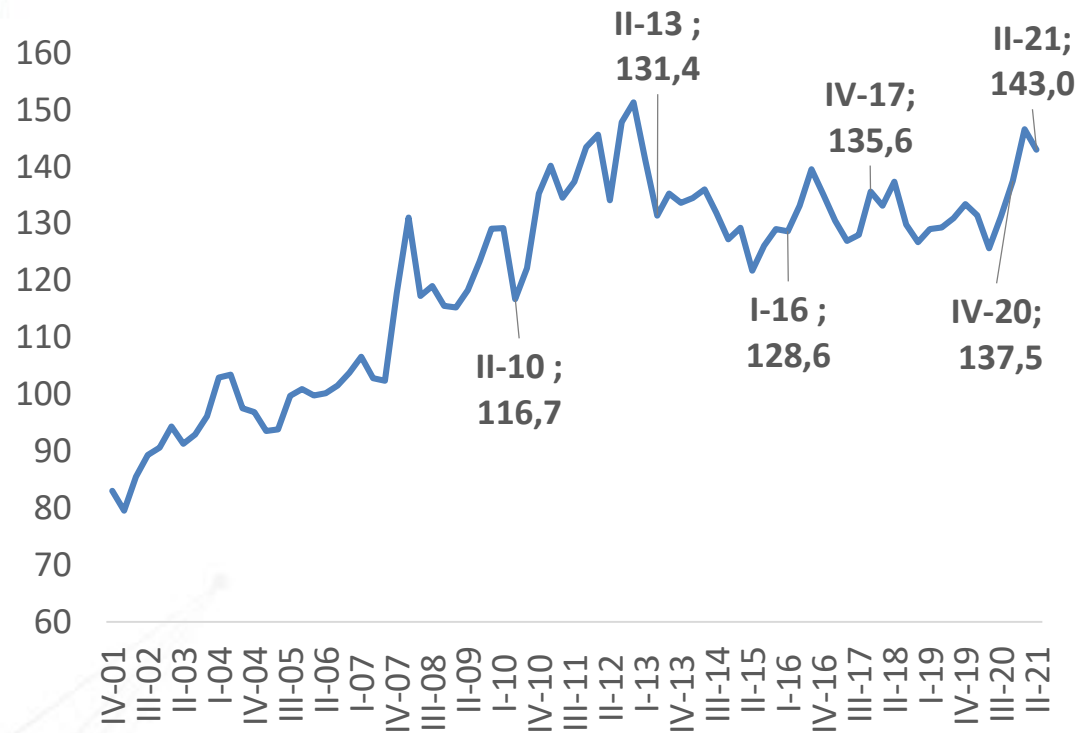
Liq. Divisas por X de Oleaginosas y Cereales
(en mill USD)



Total



TÉRMINO DE INTERCAMBIO Y PRECIOS FOB (DÓLARES POR TN.)



ÍNDICES DE PRECIO Y CANTIDAD EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

Exportaciones

Último dato: II Trim-2021

Var. i.a. Precio = +31,0%

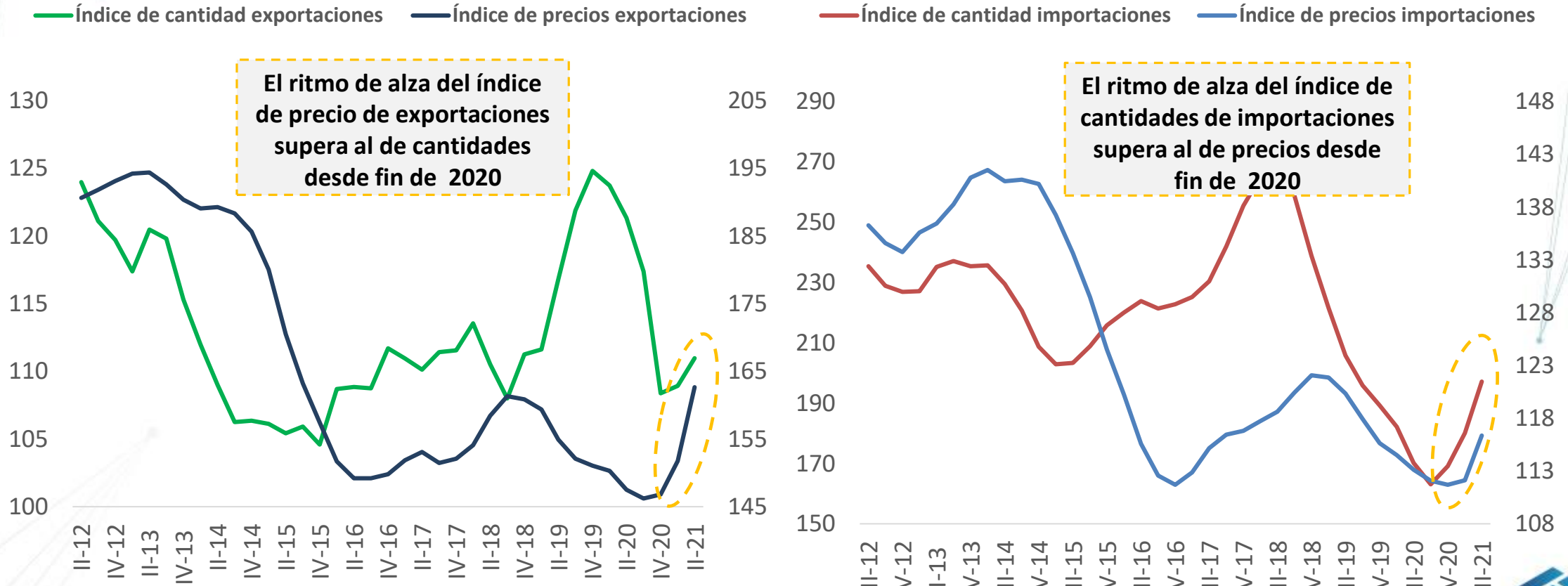
Var. i.a. Cant. = +7,0%

Importaciones

Último dato: II Trim -2021

Var. i.a. Precio = +15,1%

Var. i.a. Cant. = +45,8%



PRECIOS INTERNACIONALES DE COMMODITIES (EN USD/TN, BARRIL Y MILLÓN DE BTU)

Fecha	Harina de Soja	Aceite de soja	Maíz en grano	Trigo	Maní	Algodón
jun-20	319	659	160	241	1.138	1.102
jul-20	326	711	168	243	1.150	1.125
ago-20	337	746	166	241	1.150	1.153
jun-21	407	1.196	249	274	1.152	1.768
jul-21	396	1.248	238	276	1.150	1.856
ago-21	388	1.300	238	286	1.150	1.910
30/8/2020	353	764	172	245	1.150	1.190
31/8/2020	355	756	173	245	1.150	1.190
30/8/2021	393	1.330	231	287	1.150	1.940
31/8/2021	392	1.310	228	289	1.150	1.940
últ. 12 meses mov.	435	1.103	235	271	1.159	1.653
Var. i.a. jun	27,7%	81,5%	55,3%	13,8%	1,2%	60,5%
Var. i.a. jul	21,5%	75,5%	41,4%	13,4%	0,0%	65,0%
Var. i.a. ago	15,1%	74,2%	43,1%	18,6%	0,0%	65,8%
Var. i.a. 30-8	11,3%	74,1%	34,3%	17,1%	0,0%	63,0%
Var. i.a. 31-8	10,4%	73,3%	31,8%	18,0%	0,0%	63,0%

Fecha	Aluminio	Mineral de hierro	Cobre	Petróleo Brent	GNL	Gas natural (USA)	Oro	Plata
	LME	62% China	Grado A CIF Eu.	Puertos UK	Indonesia Japón	Spot Henry Hub	Pcio Inter.	Pcio Inter.
jul-20	1.644	109	6.372	43	7,8	1,7	1.847	21
ago-20	1.737	121	6.499	44	6,3	2,3	1.969	27
jul-21	2.498	214	9.451	74	10,4	3,8	1.808	26
ago-21	2.603	162	9.370	70	10,6	4,1	1.785	24
Últimos 12 meses	2.101	164	8.230	57	8,1	2,9	1.847	2.024
Var. i.a. jul	51,9%	97,3%	48,3%	73,8%	33,0%	118,3%	-2,1%	24,4%
Var. i.a. ago	49,8%	33,9%	44,2%	58,2%	66,8%	76,3%	-9,3%	-11,2%
Var. i.m. jul/ago	4,2%	-24,3%	-0,9%	-5,9%	2,1%	6,8%	-1,2%	-6,6%

BALANZA DE PAGOS*

(EN MILLONES DE DÓLARES)

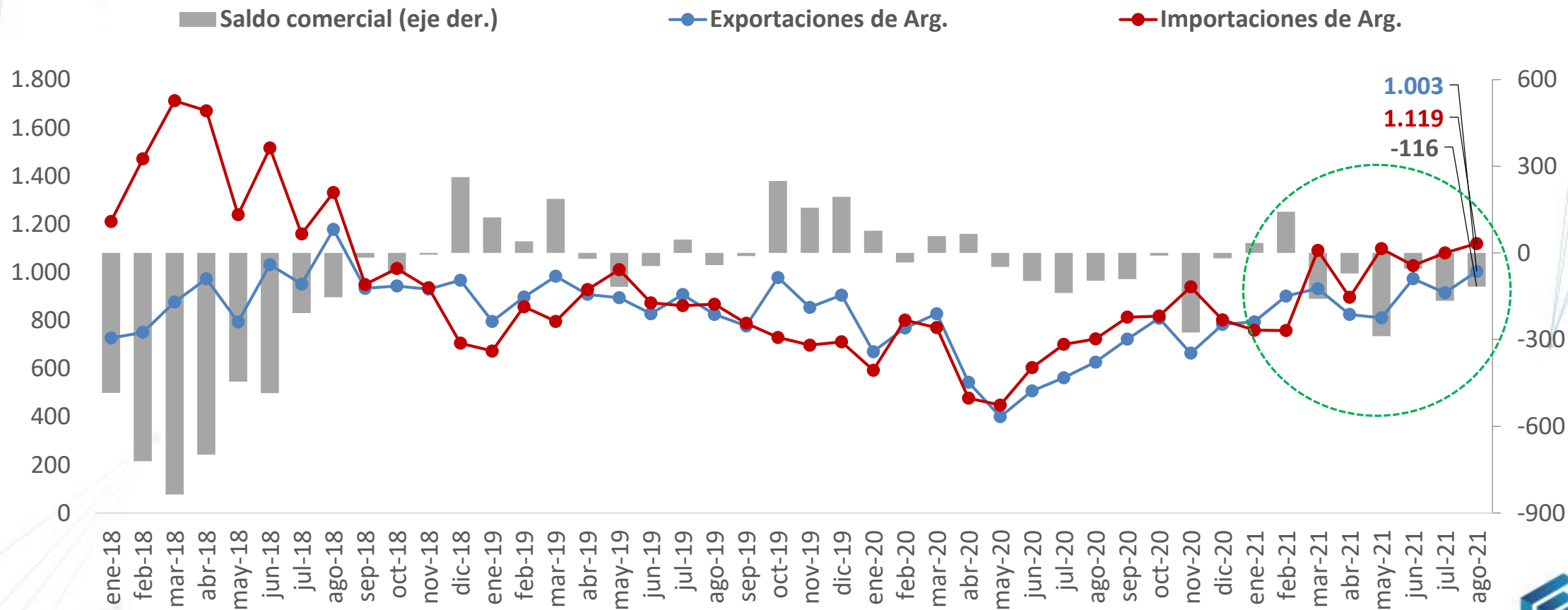
Fecha	Cuenta Corriente (CC)	Cuenta Capital (CK)	Necesidades de financiamiento externo (CC+CK)	Cuenta Financiera (CF)	Errores y Omisiones (CF-CC-CK)
2019	-3.711	184	-3.557	-5.069	-1.542
2020	3.313	178	3.491	3.668	179
IV-19	2.520	28	2.548	2.476	-72
I-20	509	42	551	-370	-921
II-20	2.862	30	2.892	4.219	1.327
III-20	1.177	61	1.238	885	-352
IV-20	-1.235	45	-1.190	-1.066	125
I-21	690	25	715	747	32
Var. i.a.	35,6%	-41,6%	29,8%	-	-
Var. i.trim.	-	-45,5%	-	-	-74,2%

Fecha	Cuenta Financiera (CF)				
	Inversión Directa	Inversión de Cartera	Derivados Financieros	Otras Inversiones	Activos de Reserva
2019	-5.124	7.127	-25	14.327	-21.374
2020	-2.725	2.763	9	11.347	-7.727
IV-19	-1.512	839	11	7.871	-4.733
I-20	-901	-115	0	1.734	-1.089
II-20	359	1.563	3	3.086	-793
III-20	-1.213	2.339	-1	2.796	-3.036
IV-20	-970	-1.024	7	3.731	-2.809
I-21	-2.490	1.688	-3	872	680
Var. i.a.	176,4%	-	-	-49,7%	-
Var. i.trim.	156,7%	-	-	-76,6%	-

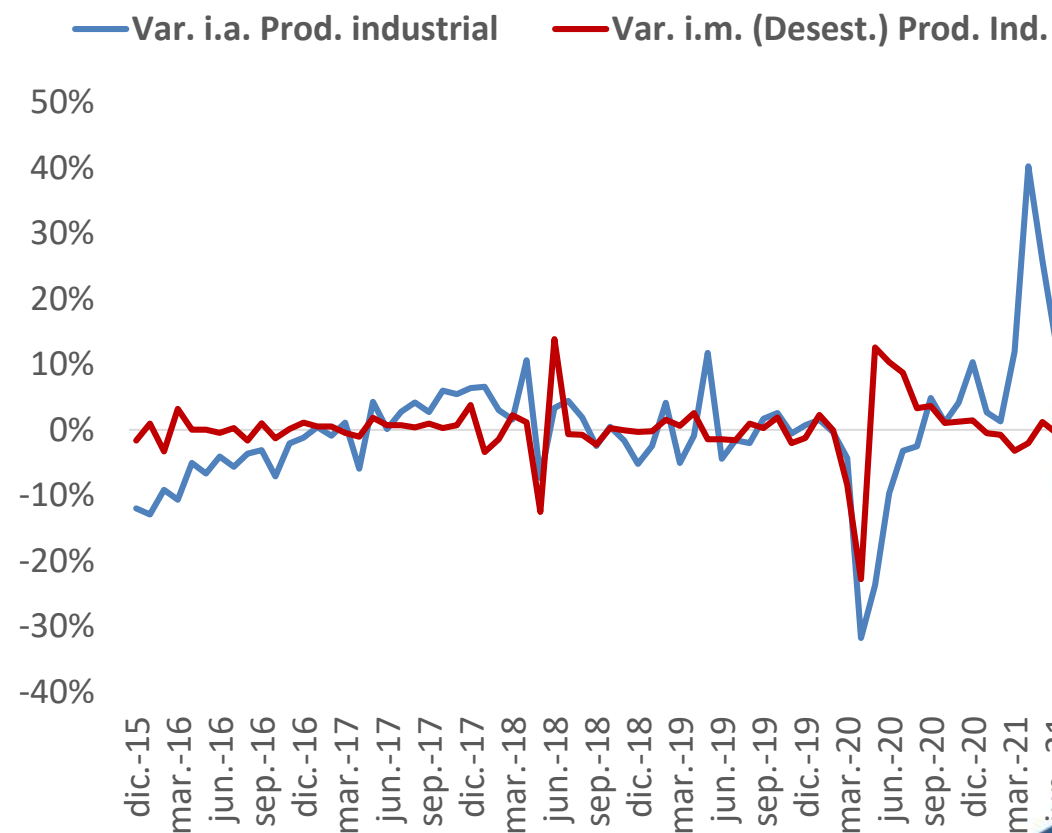
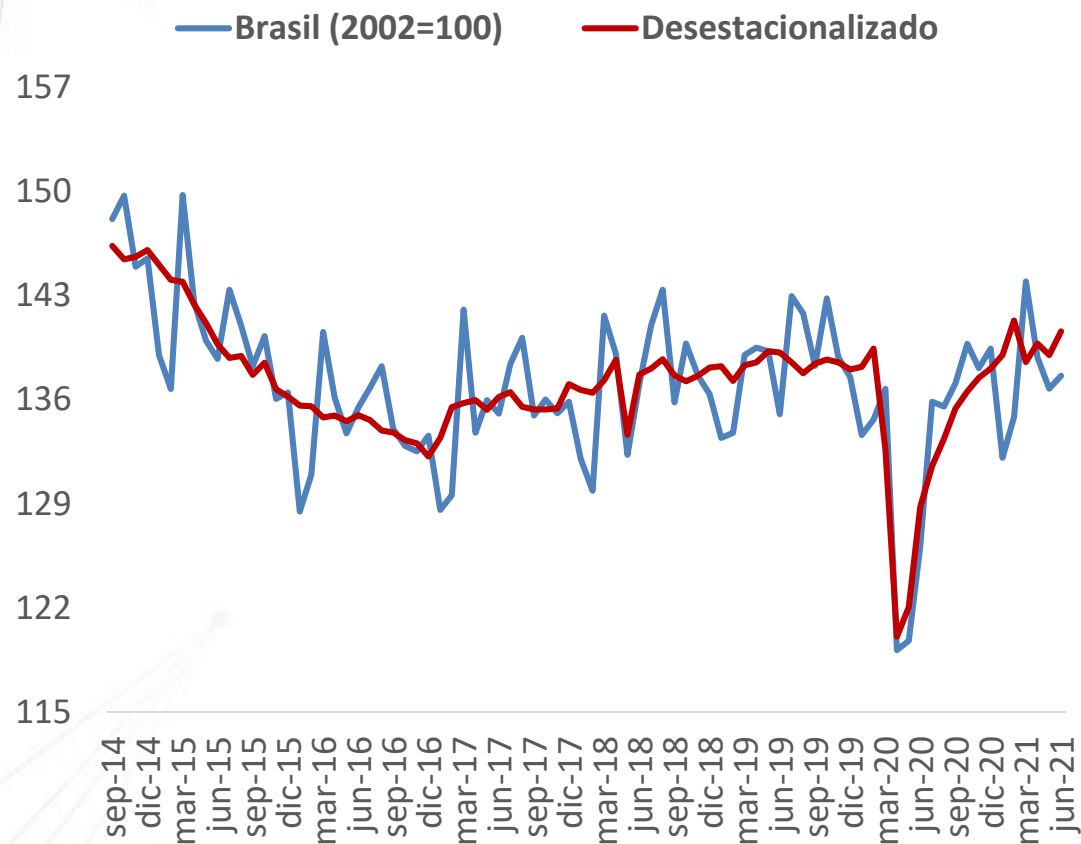
*Último dato disponible a la fecha.
Elaboración propia en base a datos INDEC.



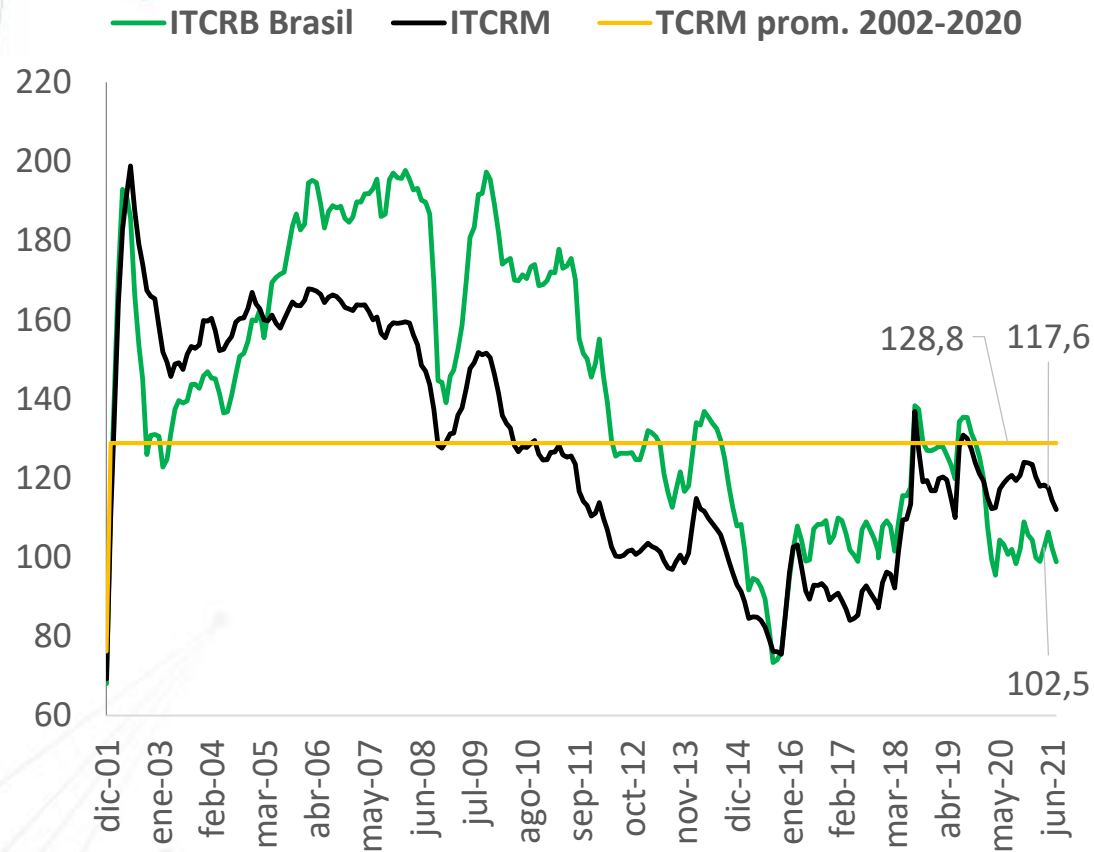
INTERCAMBIO BILATERAL ARGENTINA - BRASIL (EN MILLONES DE USD)



ACTIVIDAD BRASIL (ECONÓMICA E INDUSTRIAL)



TIPO DE CAMBIO REAL ARGENTINA-BRASIL Y TIPO DE CAMBIO NOMINAL REAL-DÓLAR



ACTIVIDAD ECONÓMICA LATAM, EE.UU. Y UE 28 (VAR. INTERANUAL)

Fecha	UE 27 sin UK	Eurozona	Estados Unidos
2019	1,6%	1,3%	2,4%
2020	-6,2%	-6,6%	-3,6%
IV Trim-19	1,1%	0,9%	2,5%
I Trim-20	-2,5%	-3,0%	0,4%
II Trim-20	-13,9%	-14,7%	-9,3%
III Trim-20	-3,9%	-4,0%	-3,0%
IV Trim-20	-4,3%	-4,6%	-2,5%
I Trim-21	-1,3%	-1,3%	0,2%
II Trim-21	13,2%	13,6%	12,2%

Fecha	Brasil	México	Chile	Colombia	Perú
2019	1,0%	-0,1%	0,9%	3,2%	2,1%
2020	-4,0%	-8,2%	-6,1%	-6,9%	-11,1%
sep-20	-0,8%	-5,6%	-4,9%	-6,2%	-6,1%
oct-20	-2,1%	-5,4%	-1,1%	-4,9%	-3,2%
nov-20	-0,5%	-4,4%	1,2%	-2,9%	-2,4%
dic-20	1,4%	-3,0%	0,4%	-3,1%	0,5%
ene-21	-1,1%	-5,5%	-2,9%	-4,5%	-0,8%
feb-21	0,1%	-5,1%	-2,0%	-3,7%	-3,5%
mar-21	5,3%	0,8%	6,2%	12,4%	20,0%
abr-21	16,5%	22,3%	14,6%	26,0%	59,4%
may-21	14,2%	25,1%	19,2%	12,1%	48,3%
jun-21	9,1%	13,3%	20,6%	14,5%	23,4%



TASA DEL TESORO DE ESTADOS UNIDOS (TASA A 10 AÑOS Y DIFERENCIAL CON TASA A 2 AÑOS)

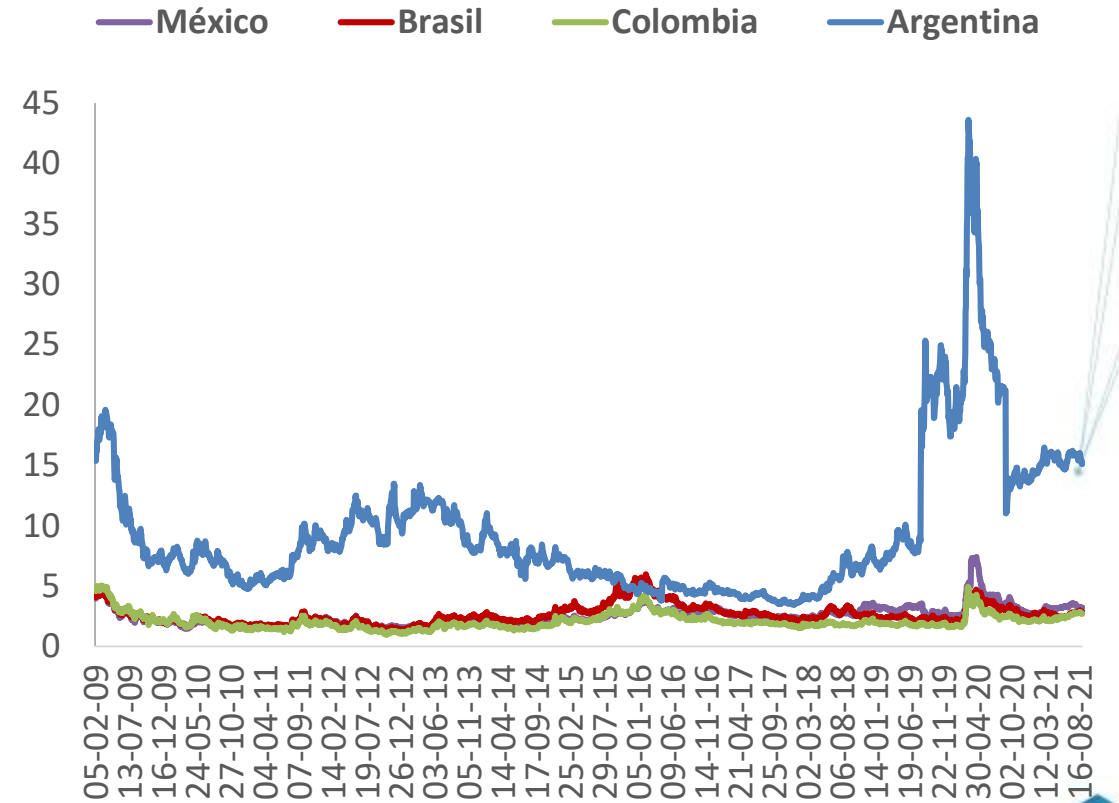


RIEGO PAÍS ARGENTINA Y PAÍSES LATINOAMERICANOS (EN PUNTOS BÁSICOS)

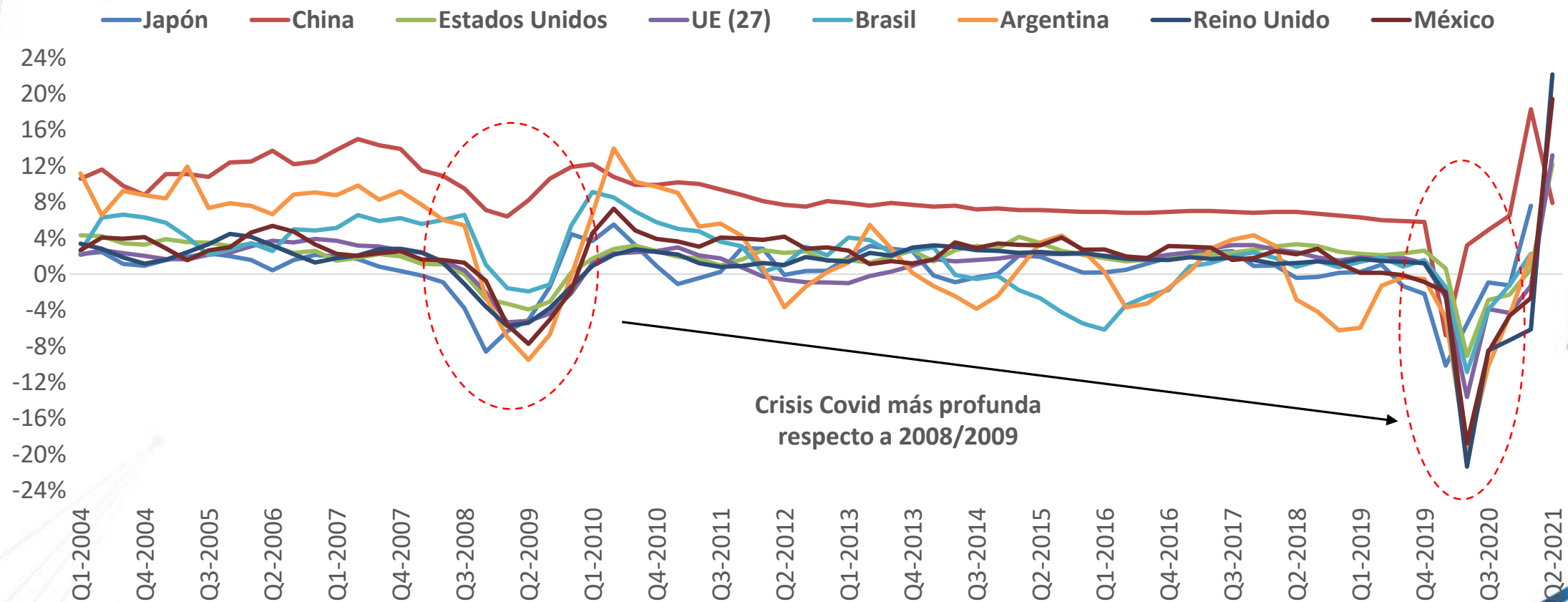
Último dato: ago-2021

Var. i.a. = -29,6%

Var. i.m. = -4,9%

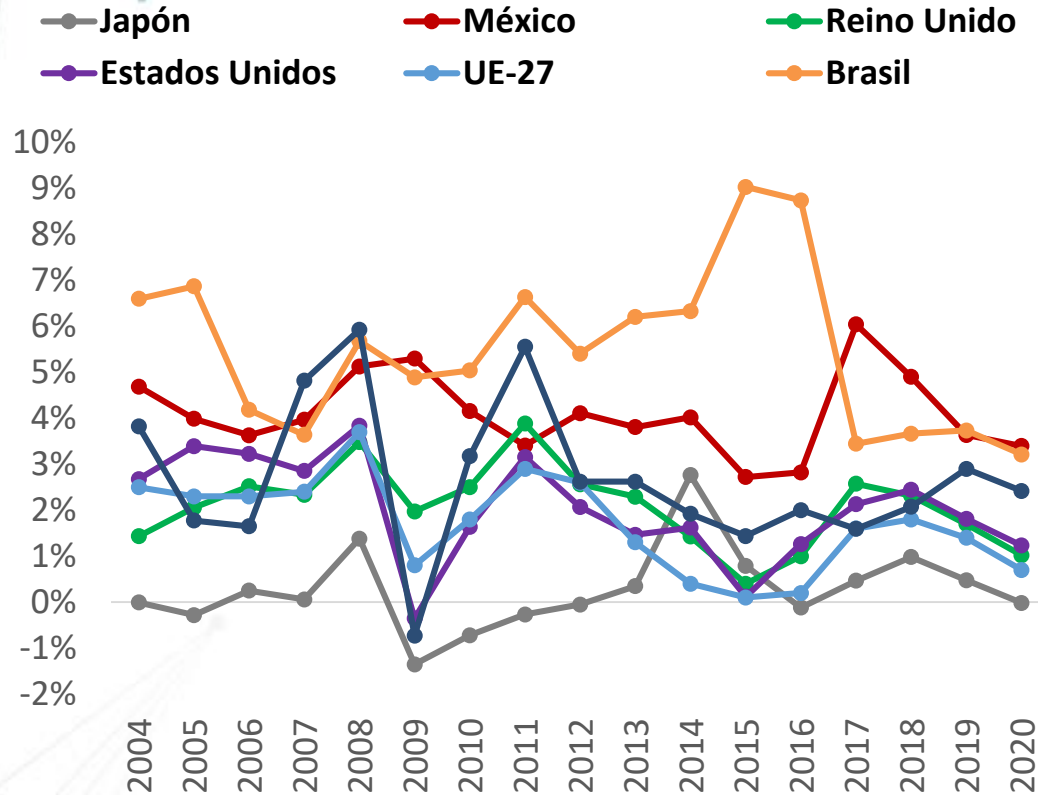


PRODUCTO BRUTO INTERNO: PRINCIPALES ECONOMÍAS (VAR. INTERANUAL)



EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRINCIPALES ECONOMÍAS

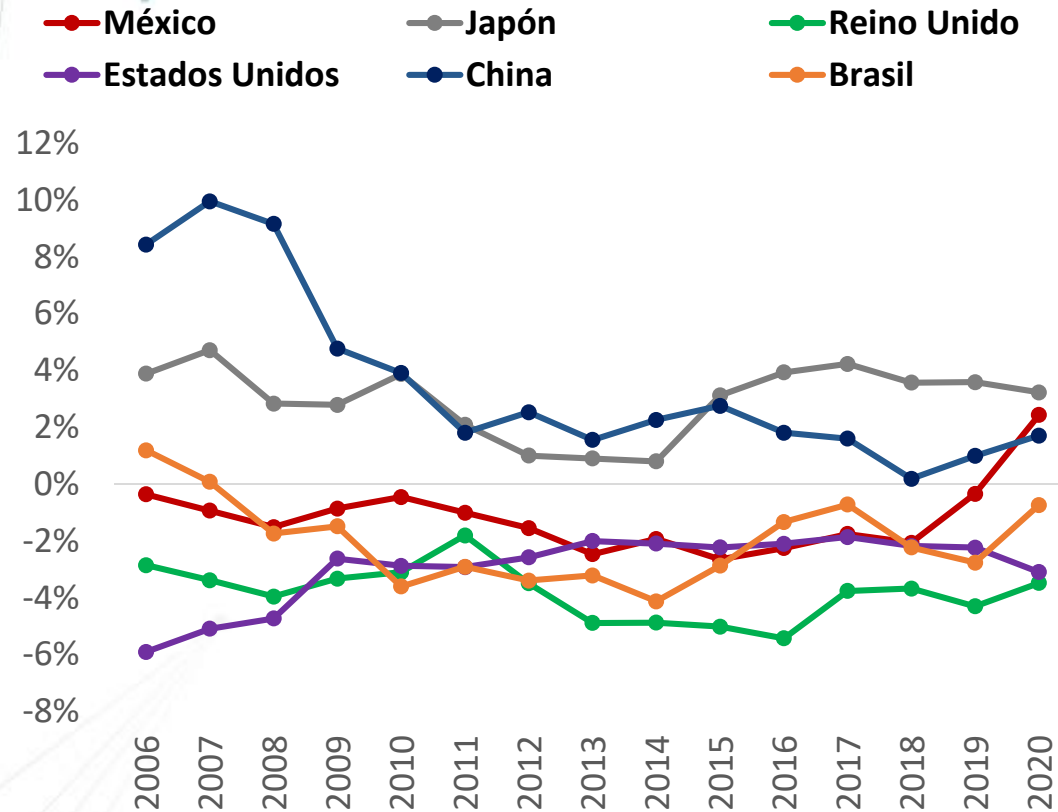
(ANUAL Y MENSUAL)



Fecha	Brasil	China	EE.UU.	Japón	México	Reino Unido	UE (27)
2019	3,7%	2,9%	1,8%	0,5%	3,6%	1,7%	1,4%
2020	3,2%	2,4%	1,2%	0,0%	3,4%	1,0%	0,7%
sep-20	0,6%	0,2%	0,1%	-0,1%	0,2%	0,4%	0,0%
oct-20	0,9%	-0,3%	0,0%	-0,1%	0,6%	0,0%	0,2%
nov-20	0,9%	-0,6%	-0,1%	-0,5%	0,1%	-0,1%	-0,3%
dic-20	1,4%	0,7%	0,1%	-0,3%	0,4%	0,2%	0,3%
ene-21	0,2%	1,0%	0,4%	0,5%	0,9%	-0,1%	0,3%
feb-21	0,9%	0,6%	0,5%	0,0%	0,6%	0,1%	0,3%
mar-21	0,9%	-0,5%	0,7%	0,2%	0,8%	0,2%	0,9%
abr-21	0,3%	-0,3%	0,8%	-0,3%	0,3%	0,7%	0,6%
may-21	0,8%	-0,2%	0,8%	0,3%	0,2%	0,5%	0,3%
jun-21	0,5%	-0,4%	0,9%	0,1%	0,5%	0,4%	0,2%
jul-21	1,0%	0,3%	0,5%	0,2%	0,6%	0,0%	0,0%



CUENTA CORRIENTE, EN PORCENTAJE DEL PBI: PRINCIPALES ECONOMÍAS (ANUAL Y TRIMESTRAL)



Fecha	Brasil	China	EE.UU.	Japón	México	Reino Unido
2019	-3,5%	0,7%	-2,2%	3,4%	-0,3%	-3,1%
2020	-1,5%	1,7%	-2,9%	3,2%	2,2%	-3,5%
III Trim-19	-4,5%	0,8%	-2,2%	3,2%	-0,6%	-3,2%
IV Trim-19	-3,7%	0,4%	-1,9%	3,5%	0,4%	0,3%
I Trim-20	-3,8%	-0,6%	-2,1%	3,3%	0,0%	-3,5%
II Trim-20	-1,6%	2,7%	-3,2%	1,7%	-2,9%	-3,0%
III Trim-20	0,7%	2,3%	-3,3%	3,1%	6,0%	-2,6%
IV Trim-20	-1,5%	2,4%	-3,3%	4,6%	5,4%	-4,8%
I Trim-21	-2,3%	2,6%	-3,5%	3,7%	-0,4%	-2,4%



CONCLUSIONES GENERALES

Índice
Actividad

Índice
Precios

Índice Fiscal

Índice
Monetario

Índice
Externo



CONCLUSIONES

- La **política monetaria** en agosto siguió la misma tendencia de los dos meses anteriores en cuanto al ritmo de expansión (en los últimos tres meses creció al 24,9% i.a. promedio la base monetaria contra un 16,5% i.a. promedio de los dos meses anteriores), aunque se mantiene bastante por debajo de lo ocurrido en el mismo período de 2020. De hecho, el **BCRA** llevaba prestado hasta agosto 2020 al Tesoro \$1.443.228 millones y en 2021 ese valor cae a \$686.307 millones. Sin embargo, se observa desde mayo 2021 un aumento sostenido de **transferencia de utilidades** del BCRA hacia el Tesoro para financiar los gastos que realiza el Gobierno. Lentamente el gobierno nacional va dejando de lado el ajuste fiscal que estaba realizando.
- Continuando con el BCRA, se observa un creciente retraso del tipo de cambio real a partir de un control más estricto del tipo de cambio nominal (por segundo mes consecutivo aumentó su valor un 1,0% i.a. menor valor desde el período diciembre 2019-enero 2020). El **tipo de cambio real** ha disminuido respecto a diciembre 2020 un 9,6% y acumula un retraso del 12,5% respecto al promedio histórico 2002-2020. Un poco más crítica es la situación del tipo de cambio real bilateral con Brasil, que se encuentra un 30,8% revaluado en agosto 2021 con respecto al promedio del mismo período.
- Al respecto, al considerar la **política fiscal** en julio volvió a crecer a un ritmo superior respecto a meses anteriores aunque sigue por debajo del alza de precios anuales. Sin embargo, mes a mes se observan algunos incrementos importantes, vinculados principalmente a **subsidios económicos** y lentamente por el lado de prestaciones sociales. Respecto a este último punto, hacia dentro el ritmo de crecimiento es diferenciado y por eso se habló de cierto ajuste fiscal en los primeros meses del año. Por ejemplo, las prestaciones sociales totales han crecido al 14,3% i.a. promedio en los últimos cuatro meses mientras que los subsidios aumentaron en el mismo período 79,7% i.a.
- Por último, para finalizar el análisis de lo sucedido en el sector fiscal, al desagregar las prestaciones sociales, se puede discriminar su crecimiento de la siguiente forma: las pensiones contributivas aumentaron en seis meses de 2021 un 23,6% i.a., seguido de **prestaciones del INSSJP** con un +27,6% i.a., **jubilaciones y pensiones contributivas** (+34,5% i.a.) y **asignaciones familiares y por hijo** (+41,6% i.a.), destacándose en los últimos programas incrementos en junio y julio 2021. Es decir, comenzó una política de incremento de gastos orientados a recuperar el consumo privado a medida que nos acercamos a las elecciones primarias y finalizó de esta forma el control del gasto que venía realizando el Ministerio de Economía.



CONCLUSIONES

- Lo positivo en agosto fue la recepción de USD 4319 millones del **FMI** como parte de la política de reparto de fondos a todos los países participantes del mismo para hacer frente a la pandemia y ayudar a las políticas implementadas por cada país. De manera “temporal” el BCRA incrementará sus reservas, aunque el Ministro de Economía expresó que se utilizarán para pagar la deuda que tiene el país en 2021 con el organismo, por lo cual a fin de año las mismas habrán desaparecido.
- Por el momento, las **expectativas económicas** están centradas en el resultado de las elecciones primarias de septiembre, aunque las mismas no son definitivas, debido a que se podría esperar una profundización del modelo económico actual o tal vez un cambio de perspectiva, ante una posible modificación de la participación en el Congreso de oficialistas y opositores.
- Debido a esto, no observamos grandes cambios en las medidas económicas adoptadas, salvo intentar mejorar el **consumo privado** con **políticas fiscales** al respecto pero sin generar cambios de fondo que ya empieza a discutirlo todo el ámbito político, social y económico. De hecho, los empresarios en general, sin distinción de sector económico, plantean la necesidad de crear **empleo** para mejorar las condiciones generales del país y distintos movimientos sociales están discutiendo con el gobierno nacional respecto a generar cambios para incrementar el empleo formal. Esto sin duda requiere de medidas que fomenten la **inversión privada**, dado que es la única forma de lograr este objetivo, pero hasta el momento estas medidas no aparecen y creemos que deberemos esperar a que termine el período electoral para que este tema sea central en la discusión política y pueda ser estudiado y analizado en el Congreso.
- Por último, si bien se observa una pequeña desaceleración en el ritmo de alza de **precios** a nivel del consumidor (ocurre lo mismo a nivel mundial con los commodities y más con la decisión de la **FED** de no acelerar un proceso de recorte en la compra de activos, lo cual debería impactar en el valor de los commodities y en el valor de las divisas) y también en **precios mayoristas** e importados, el IPC lleva 10 meses consecutivos de alzas iguales o superiores al 3% mensual y no se detectan hasta el momento cambios en variables centrales para disminuir en forma gradual dicha suba. Podemos esperar una desaceleración respecto a meses anteriores, pero la incertidumbre sigue latente debido al déficit fiscal, la **emisión monetaria** actual o la esperada para cancelar los pasivos no monetarios junto con la falta de inversión privada.





**Cámara
Argentina de
Comercio y Servicios**



cac.com.ar