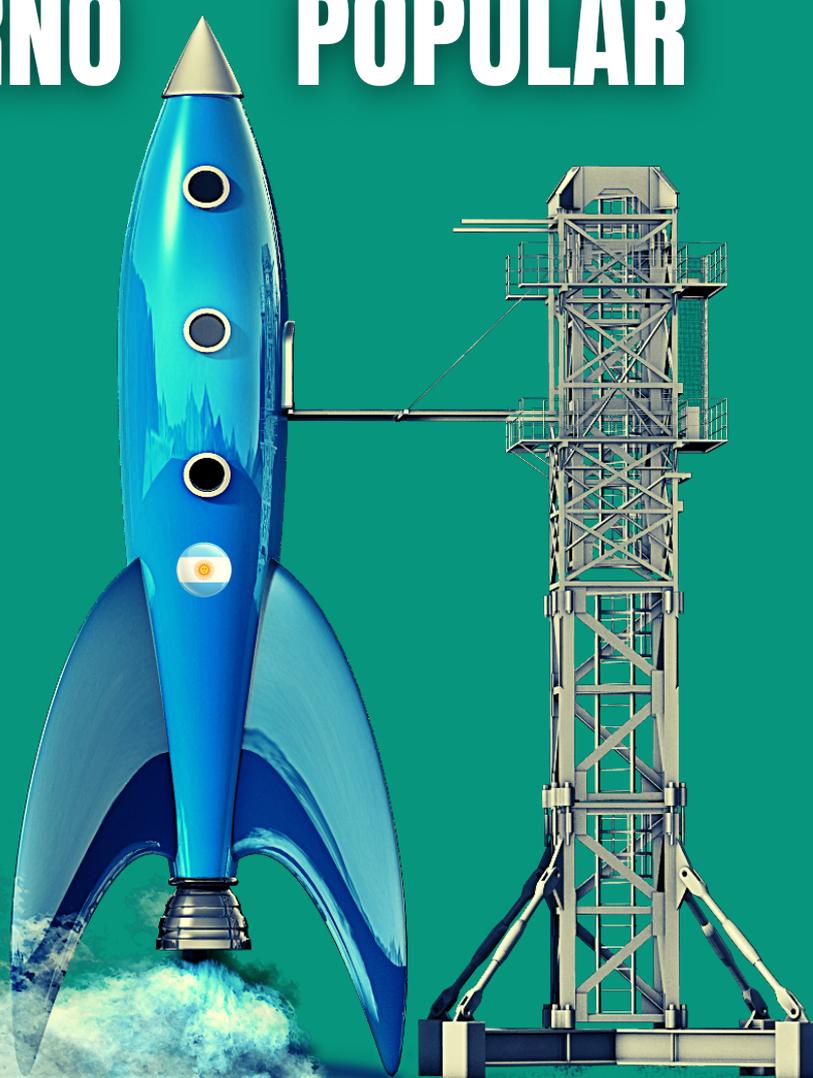


UN PROGRAMA AUDAZ PARA RELANZAR EL GOBIERNO POPULAR

- Empleo
- PBI
- Actividad
- Precios e ingresos
- Finanzas públicas
- Finanzas y bancos
- Balance cambiario
- Sector externo



CESO 

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

LA ECONOMÍA ARGENTINA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | SEPTIEMBRE 2021

CONTENIDO DEL INFORME:

Empleo - Pág. 9

PBI - Pág. 10

Actividad - Pág. 11

Precios e Ingresos - Pág. 15

Finanzas Públicas - Pág. 16

Finanzas y Bancos - Pág. 18

Balance Cambiario - Pág. 20

Sector Externo - Pág. 22

UN PROGRAMA AUDAZ PARA RELANZAR EL GOBIERNO POPULAR

En nuestro último informe, “La economía de cara a las elecciones”, habíamos sido categóricos: las elecciones PASO se iban a realizar en el marco del **peor contexto económico de los últimos diez años**. A pesar de ello, la oposición nucleada en Juntos por el Cambio iba a tener dificultades para capitalizar esa situación luego de su fallido paso por el gobierno. Eso se tradujo en **una elección atípica, con un duro resultado para el gobierno que quedó matizado por la escasa participación electoral** en los mismos circuitos electorales donde perdió la mayor parte de los votos.

El gobierno, una vez reorganizado políticamente el gabinete nacional, tomó nota de este escenario y se concentró en mejorar la capacidad de consumo de distintos sectores sociales. Este escenario le da crédito a lo que venimos planteando en informes anteriores. Por ejemplo, en el [informe del mes de mayo](#) señalamos que la cautela fiscal, defendida desde una visión ortodoxa para reducir la inflación, implicaba costos en la propia base electoral del Gobierno y corría el riesgo de entorpecer el proceso de reactivación sin lograr el efecto deseado en los precios. Esa etapa del gobierno parece, al menos por el momento, haber quedado atrás. Sin embargo, **con el avance del plan de vacunación y la normalización de las actividades, surge la oportunidad de lanzar un programa de fuerte reactivación con eje en la infraestructura social** y que genere puestos de trabajo en los sectores críticos (construcción, seguridad, salud, educación). Cada 1% del PBI destinado al sector de construcción, se crean 269 mil empleos directos e indirectos. Es una forma concreta de realizar el declamado cambio de los programas de asistencia social por trabajo.

Distintas visiones plantean objeciones a los programas de reactivación ambiciosos por las restricciones que tiene la economía argentina. Desde las posiciones más heterodoxas, se entiende que la restricción de divisas es la principal limitación que surge para sostener el crecimiento. En la actualidad, la mayor parte de las discusiones giran en torno a generar dólares por la vía comercial o financiera pero se toma como un dato el fenómeno de la dolarización y el destino que tienen los dólares que la economía argentina genera. **El programa de reactivación debe ir acompañado de un programa de estabilización heterodoxo para atacar la inercia inflacionaria y avanzar en alternativas de ahorro para sectores informales que les permita cubrirse de la inflación sin necesidad de tener al dólar como única alternativa.**

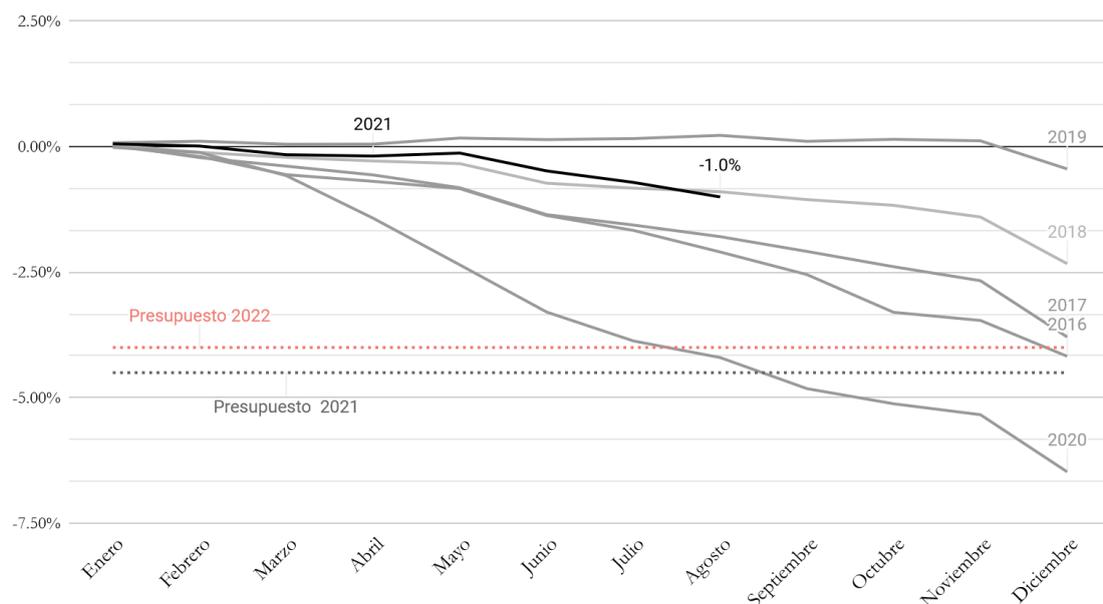
Un plan de reactivación popular

El gobierno decidió que una parte importante de su respuesta al resultado electoral sea económica pero sin cambiar los nombres que llevan adelante esas políticas. Los mismos objetivos por la vicepresidenta serán los encargados de ejecutar una política mucho más expansiva del gasto público que la que hubo en la primera parte del año. Con esto, se hará lugar a parte del reclamo que hizo público Cristina Kirchner para modificar la performance electoral. De todos modos, el horizonte es más largo que la próxima elección en Noviembre y de esta coyuntura pueden salir decisiones que apuntalen a todo el Frente de Todos de cara a 2023.

Hace pocos días, abordamos específicamente el análisis de la ejecución presupuestaria en un [informe especial](#). A la semana siguiente de publicar sus diferencias con parte del Gobierno, el Ministerio de Economía publicó, sin hacer mucha publicidad, los datos oficiales del resultado fiscal. **El déficit fiscal primario al mes de agosto resultó del 1% del PBI** en lugar del 2,1% que se señaló en la carta por lo que la distancia hasta el 4,5% (el valor previsto en el Presupuesto 2021 y que reclamó CFK) es todavía mayor. Al enviarse el Presupuesto 2022 se incorporaron nuevas proyecciones para el presente año y allí se postuló que el déficit fiscal primario sería 4,0% del PBI en el 2021. Aún considerando que los últimos tres meses son siempre los más deficitarios por razones estacionales, parece difícil que se llegue al 4%.

Resultado Fiscal Primario Acumulado a cada Mes

Como % del PBI



Fuente: CESO en base a Ministerio de Economía e INDEC

Sin embargo, **la discusión debe ir más allá de un determinado número de déficit fiscal para reactivar la economía.** El crecimiento no puede basarse sólo en transferencias directas hasta alcanzar un determinado número de déficit fiscal sin dar respuesta a otras demandas sociales concretas y sin incorporar el impacto distributivo que tienen las políticas aplicadas. **El modelo de crecimiento basado en la inyección de recursos, sostenido de 2011 a 2015 con un creciente déficit fiscal, también se enfrentó con fuertes restricciones** y debe ser anotado como una experiencia a superar por los proyectos populares. La forma de superarlo es con un ambicioso plan de infraestructura social que dé respuesta a las demandas sociales concretas, genere puestos de trabajo en los sectores críticos (construcción, seguridad, salud, educación) y tenga la menor demanda de divisas posible para no dificultar todavía más la restricción externa.

Las demandas sociales pasan fundamentalmente por la necesidad de vivienda digna, mejoras medioambientales en los barrios populares (la limpieza de las grandes cuencas del Matanza y Reconquista tendría un impacto altísimo en el hábitat de millones de personas), seguridad, educación y salud. La desigualdad de género requiere una infraestructura propia destinada a las tareas de cuidado para ser atendida. **Dar respuesta a estas demandas requiere una infraestructura con la que el Estado hoy no cuenta y necesita generar.** La construcción y los servicios sociales son las actividades económicas a apuntalar. Tienen, además, dos virtudes adicionales. El impacto en puestos de trabajo por cada peso invertido es superior al resto de las actividades. Además, para su impulso la necesidad de divisas e importaciones es mínima. **La inversión de 1% del PBI en el sector de construcción genera 269.000 puestos de trabajo entre los empleos directos e indirectos.**

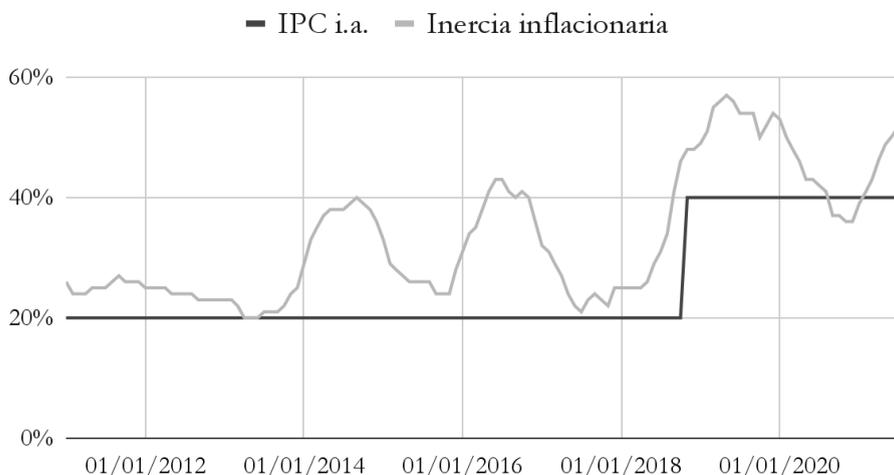
Antes de las elecciones de 2019 elaboramos la propuesta del [Plan Hornero](#) con un conjunto de iniciativas para llevar adelante un fuerte plan de reactivación. Durante gran parte de la gestión, este tipo de iniciativas tuvieron que relegarse por las medidas de restricción que directamente prohibían la actividad y por la prioridad puesta en incrementar la capacidad del sistema de salud. **El éxito en el plan de vacunación ya permite pensar en otro tipo de programas más ambiciosos. Está abierta la posibilidad de tomar la iniciativa en materia política y económica de la mano de un plan de reactivación popular.** Aquellas tareas que quedaron pendientes al inicio del mandato, pueden ser retomadas en el período 2022-2023 y renovar la confianza de la base electoral del Frente de Todos. Lo que está por delante es la oportunidad de cumplir esas expectativas.

Otros frentes a atacar: inflación y dolarización

En conjunto con un plan de reactivación, la inflación y la dolarización del ahorro también requieren de un programa heterodoxo para conseguir resultados contundentes que superen las promesas de las mejoras a cuentagotas. En [esta propuesta](#) detallamos la secuencia de política que se puede seguir para reducir la inflación inercial, que hoy ronda el 40%.

Al tener un componente inercial tan alto incorporado a contratos y expectativas, la inflación persiste y se va proyectando hacia adelante. Por ejemplo, los precios de los alquileres de los próximos años se ajustan por el índice de locación que depende de la inflación pasada, hecho que también sucede con los préstamos indexados o las cláusulas gatillo en las paritarias. En los casos que no hay indexación formal, las tasas de interés de los créditos o los pedidos de aumentos de salarios, tienen incorporadas expectativas de inflación basadas en los niveles pre-existentes. Algo similar sucede con los acuerdos entre empresas que incorporan indexaciones contractuales o actualizaciones basadas en expectativas de continuidad de la inflación del pasado. De esa manera, cualquier emprendimiento será inviable si no aumenta sus precios a una tasa acorde a esos ajustes ya pautados previamente.

Para reducir la inflación inercial sugerimos un congelamiento de precios, salarios, tarifas y tipo de cambio durante un tiempo determinado que logre convertirse en la nueva pauta del ritmo inflacionario. Para ello proponemos una paritaria en salario real indexada al período de congelamiento de precios, acompañada de una política tarifaria, cambiaria y de tasas acorde a la nueva nominalidad lograda. Para su implementación, la coordinación de las distintas áreas de la política económica es fundamental así como también un liderazgo político sólido que conduzca todo el proceso.



Fuente: CESO en base a INDEC, Provincias e IPS CESO

El otro frente a administrar es el de la escasez de divisas. Una de las fuentes de demanda de dólares, en particular en el mercado informal, está vinculada a la búsqueda de cobertura frente a la inflación en los sectores no registrados que no acceden al sistema financiero. Para generar una alternativa que dé respuesta a esa demanda estructural, una moneda indexada que coexista con la circulación del peso puede servir de un instrumento de conservación del valor para la liquidez de la economía informal, aliviando la presión sobre la brecha cambiaria. Ese instrumento puede extenderse para las operaciones inmobiliarias, otra fuente de demanda de dólares minoristas.

Desde ya, las intervenciones cambiarias y regulatorias tienen que persistir porque son por el momento un dique de contención a la demanda en el mercado oficial. El mercado oficial de dólar solidario alcanzó las 700.000 compras el último mes, a pesar de los diferenciales y restricciones que existen.

Lograda cierta estabilidad de los precios, puede apuntarse a una política de reducción de la brecha cambiaria basada en firmes intervenciones en el paralelo para generar una baja pre-anunciada de su cotización. De esa manera, se genera un incentivo a reducir la demanda de dólares financieros e incentivar su oferta, ya que se prevé que su cotización vaya disminuyendo de acuerdo a un cronograma de conocimiento público. Si se logra generar credibilidad en dicha política a partir de intervenciones contundentes en los mercados paralelos, se puede incentivar el ingreso de divisas fugadas en los últimos años, hacia inversiones inmobiliarias y productivas que apuntalen la reactivación y refuercen nuestras reservas.

Al respecto, el proceso de recuperación e inversión 2002-2007 se financió en gran parte con la dolarización acumulada durante la convertibilidad. Una vez estabilizada la moneda en 2002-3, el bajo precio de los activos locales fue un incentivo a la repatriación de capitales fugados para su valorización en el mercado local. Un proceso de esas características, movilizándolo parte de la dolarización de los ahorros del período 2016-2019, puede aliviar la tensión que existe sobre el dólar paralelo.

Para que eso se dé significativamente y se traslade también a la inversión productiva, deben pasar dos cosas: el horizonte en términos de actividad tiene que ser más claro y los precios de los activos tienen que ser suficientemente atractivos. El precio de las propiedades lleva una caída del 30% en promedio desde mayo 2019, según Reporte Inmobiliario. Sin embargo, no queda claro que sea el piso todavía después de la burbuja de créditos UVA. En cuanto a la actividad, los valores de los activos aún continúan siendo históricamente bajos y las perspectivas de que difícilmente se retorne a políticas de paralización de la actividad por la pandemia, generan condiciones para que parte de la repatriación de capitales se dirija hacia sectores productivos.

Otras visiones, adentro y afuera

No debe perderse de vista que la política económica argentina tiene restricciones evidentes, que no se trata de negarlas ni pasarlas por alto. La ortodoxia viene insistiendo que el resultado inevitable de cualquier política de reactivación (incluso la que tímidamente se llevó a cabo hasta el momento) tiene impacto en el nivel de precios. Es una visión importada por manuales que se repite haya o no haya pandemia, haya o no haya controles cambiarios. Lamentablemente, hemos visto el resultado de los experimentos monetaristas en las gestiones de Sturzenegger y Sandleris que terminaron consiguiendo la inflación más alta después de la última hiper en 1991. Controlar sólo los agregados monetarios es un esquema que se queda muy corto y pierde de vista los factores estructurales que están por detrás de la inflación.

La visión heterodoxa ve a la restricción asociada a la escasez de divisas. Si las políticas económicas terminan impactando en los precios, en el medio lo que no se pudo controlar es la presión sobre el tipo de cambio y las reservas. Dentro de esta visión existen, a su vez, distintas estrategias para afrontarlo. Las principales áreas del equipo económico de Alberto Fernández se inclinan por incrementar la oferta de dólares a través de las exportaciones, principalmente primarias, para ir hacia una reunificación del mercado cambiario. Otras posiciones afines al ministro Guzmán, pero más asociadas al mercado financiero, priorizan un acuerdo con el FMI para acceder al financiamiento de organismos internacionales aprovechando las posturas más expansivas que tiene el organismo en el marco de la pandemia.

Por nuestra parte, creemos que **la alternativa exportadora no presenta perspectivas de crecimiento fuerte en el corto plazo, además de tener que ponderarse los conflictos con otras preocupaciones de la base electoral tanto distributivas como de materia ambiental.**

En cuanto a la salida financiera, de la mano del FMI, **no vemos que un acuerdo pueda destrabar el ingreso de fondos privados.** Ya se especulaba con esa posibilidad cuando se cerró la renegociación de la deuda con los privados y, en lugar de una ola de divisas, tuvimos que enfrentar una corrida cambiaria liderada por quienes aprovechaban el efecto canje para liquidar sus posiciones en el país. Aferrarse nuevamente a la misma ilusión, llevará al mismo desencanto en un escenario político que no da oportunidades para nuevos yerros.

Otra alternativa sería incorporar desembolsos del FMI en un eventual acuerdo. Si esos fondos no se desembolsan todos juntos al inicio, el país queda sujeto después a constantes revisiones que condicionan el financiamiento. En este escenario, la mejor estrategia con el Fondo es aprovechar el enorme fracaso del último programa y la poca legitimidad que tiene para refinanciar el monto que

queda pendiente evitando condicionamientos severos de la política económica. La posibilidad de evitar las imposiciones del Fondo hoy es mayor a las que hubo en otros contextos y debe ser aprovechada, evitando caer en acuerdos que limiten el margen de maniobra político para los próximos años.

El desempleo en los 31 aglomerados urbanos alcanzó el 9,6% en el segundo trimestre de 2021. Esto representa 3,5 pp. menos que el mismo trimestre del 2020, y debe tenerse en cuenta que la tasa de desocupación se contabiliza sobre la población económicamente activa (PEA) que pasó del 38,4% al 45,9% entre 2020 y 2021. De todos modos, todavía es bajo el nivel de actividad y puede haber incrementos en la tasa de desocupación cuando se termine de normalizar.

De las 28,9 millones de personas que cubre la EPH, se estima que 1,3 millones de personas buscaron empleo y no lo encontraron dentro de unas 13,3 millones de personas que se encuentran económicamente activas.

En el mismo periodo, se observa que la tasa de subocupación de empleados que buscan trabajar más horas (subocupación demandante) alcanza el 8,5% incrementándose 3,5 pp en la comparación interanual. Respecto al mismo trimestre de 2019, el nivel de empleo se ha reducido 1,1 pp.

Al analizar los aglomerados urbanos, las mayores tasas de desempleo se encontraron en Santa Rosa (13,3%), el Gran Córdoba (12,4%), igual que el Gran Tucumán-Tafí Viejo (12,4%), y en cuarto lugar Gran Rosario (11,8%).

En el detalle, se observa que en los los 31 aglomerados urbanos que mide la EPH, la franja etaria de mayor vulnerabilidad a la hora de encontrar empleo son las mujeres jóvenes de hasta 29 años con una tasa de desocupación de 22,4%, seguida por los hombres de la misma edad con una tasa de 16,1% de desempleo. De este modo, en relación con el trimestre anterior, disminuye la tasa de desocupación para las mujeres y para los varones, acortando la brecha de género que presenta el indicador.

Actividad, empleo y desempleo

Evolución Trimestral Tasa de actividad y empleo (% Población), desempleo y subocupación (% PEA). Total 31 aglomerados urbanos. EPH-INDEC

	Tasa de			Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante
IV 19	47,2	43,0	8,9	9,5	3,6
I 20	47,1	42,2	10,4	8,2	3,5
II 20	38,4	33,4	13,1	5,0	4,6
III 20	42,3	37,4	11,7	8,1	5,3
IV 20	45,0	40,1	11,0	10,3	4,8
I 21	46,3	41,6	10,2	8,7	3,2
II 21	45,9	41,5	9,6	8,5	3,9
<i>Diferencia puntos porcentuales</i>					
trimestral	-0,39	-0,10	-0,60	-0,20	0,71
anual	7,51	8,10	-3,50	3,50	-0,69

Actividad y desempleo

Tasas por región. Top 4 para 31 aglomerados urbanos.

2021			
Segundo trimestre 2021			
	Tasa de		Ranking
	Actividad	Desempleo	
Santa Rosa - Toay	45,9	13,3	1°
Gran Córdoba	48,8	12,4	2°
Gran Tucumán-Tafí Viejo	43,2	12,4	3°
Gran Rosario	49,9	11,8	4°
Total 31 aglomerados urbanos	45,90	9,60	

Tasas de desocupación

Según género y edad

Tasa de desocupación	9,6
Mujeres	10,4
Varones	9,0
Jefes de hogar	5,6
Mujeres de 14 a 29 años	22,4
Mujeres de 30 a 64 años	6,8
Varones de 14 a 29 años	16,1
Varones de 30 a 64 años	6,8

En el segundo trimestre de 2021, el Producto Bruto Interno mostró una suba del 17,9% en relación al mismo trimestre del año anterior. En comparación con el segundo trimestre de 2019, la caída fue de 4,3% y en comparación al trimestre previo la caída es de 1,4% producto del impacto de la segunda ola de COVID entre abril y mayo.

En comparación al trimestre anterior, y debido a la flexibilización de las restricciones a la circulación de personas y al avance de la vacunación, la actividad creció por cuarto trimestre consecutivo. A pesar del impacto de la segunda ola, la actividad creció un 10,3% respecto del primer trimestre.

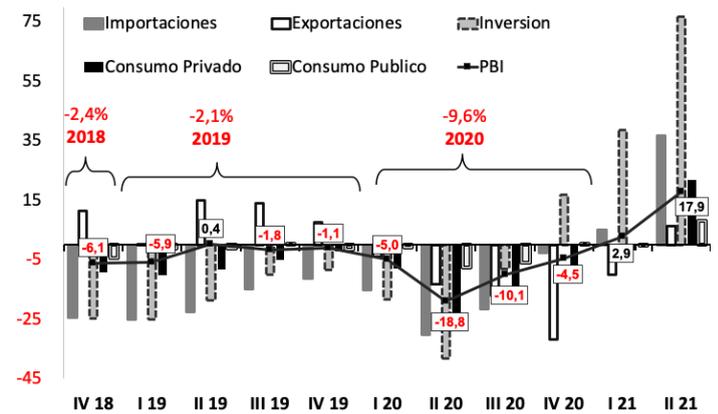
Dentro de los componentes de la Demanda Global, en el segundo trimestre todos los componentes presentaron mejoras interanuales. Destacan la inversión (+76,6%) e importaciones (+36,6%). Respecto a 2019, los más afectados fueron las exportaciones (-7,7%) seguido por el consumo privado (-6,7%).

Siguiendo con la variación respecto del 2019, las actividades más afectadas fueron Hoteles y restaurantes (-48,4%), Servicios comunitarios y sociales (-30,7%) y hogares con servicios domésticos (-20,3%). Lo que implica concentración o movilización de personas y está asociado al esparcimiento, lógicamente, fue muy golpeado. Entre los que más crecieron respecto de 2019, electricidad, gas y agua (7,6%) destacan la industria manufacturera (4,3%) y comercio y reparaciones (4,3%).

El componente de la actividad que mostró una recuperación más acelerada el último trimestre respecto del año anterior, fue la formación bruta de capital fijo (+76,6%). Al observar los componentes de la inversión destacan transporte nacional (+118,9%), maquinaria y transporte nacional (+88,5%), transporte importado (+84,8%), y construcción (84,2%).

PBI

Componentes de la demanda. Var % a precios 2004. MECON.



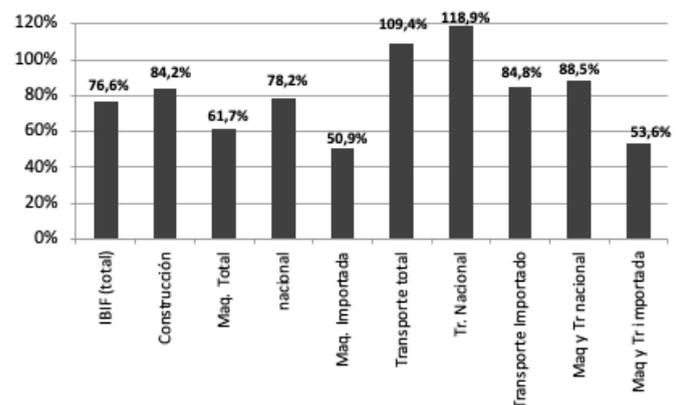
PBI

Por Sectores. miles de millones de pesos a precios de 2004. MECON.

	2020				2021		Var % II-21/II-20
	I 20	II 20	III 20	IV 20	I 21	II 21	
PIB	632.469	608.824	614.416	642.162	650.821	717.953	17,9
Sect.Prod.Bienes	183.965	221.795	193.463	201.226	198.913	259.612	17,1
Agricultura	38.425	92.832	35.076	35.108	39.959	89.195	-3,9
Manufactura	92.735	87.323	106.392	113.051	103.481	115.619	32,4
Construcción	17.470	10.605	17.347	20.079	21.623	19.533	84,2
Sect.Prod.Servicios	340.543	291.935	317.886	334.832	338.483	344.434	18,0
PIB	632.469	608.824	614.416	642.162	650.821	717.953	17,9
Importaciones	142.865	119.060	138.141	148.209	149.911	162.576	36,6
Exportaciones	139.332	137.383	136.323	117.362	125.566	146.086	6,3
IBIF	93.470	76.442	116.512	129.214	129.670	134.971	76,6
Consumo Privado	462.903	409.643	410.827	400.206	454.814	499.411	21,9
Consumo Público	90.804	89.081	91.131	99.473	90.689	96.397	8,2

Formación Bruta de Capital Fijo

Var % anual, INDEC



La recuperación del nivel de actividad sigue marcada por una fuerte heterogeneidad por sectores, la fuerte variación interanual por la comparación contra la Fase 1 del año 2020 tiende a disiparse conforme a la gradual reapertura de la actividad productiva.

Según el último registro del EMAE, en julio la actividad económica cayó un 3,8% respecto del mes anterior pero si tomamos el dato desestacionalizado implica un aumento del 0,8%. En términos interanuales, el nivel muestra un crecimiento del 11,7%. Sin embargo, respecto de julio de 2019 la actividad se contrajo un 2,4%.

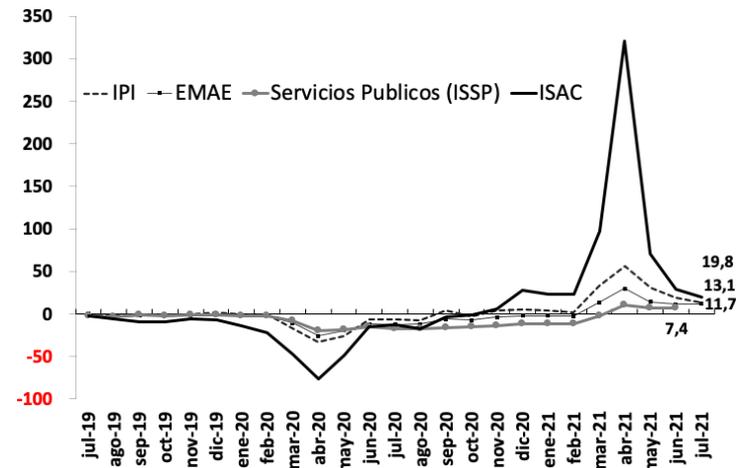
En el caso de la construcción, registra una suba interanual del 19,8% en julio según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC).

En comparación con 2019, julio muestra un crecimiento del 4,4%, producto de lo golpeado que venía el sector incluso antes de la pandemia. Respecto del mes previo, el crecimiento desestacionalizado es del 2,1% por lo que se sostiene el crecimiento del mes anterior. El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 7,3% en junio de 2021 respecto al mismo mes del año pasado y crece por tercer mes consecutivo luego de 35 meses sin crecer.

En cuanto a la actividad industrial, se registró una suba del 13,1% en julio respecto al mismo mes del año anterior. Incluso respecto de 2019, el índice creció un 5,6% acumulando seis meses al alza en el año, con excepción de mayo por las restricciones de la segunda ola. En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento en respecto de 2019 fueron: Maquinaria y equipo (+27,0%), Químicos (+24,8%), automotores carrocerías y remolques (17,0%), Minerales no metálicos (+10,5%), prendas de vestir, cuero y calzado (+7,2%), Otros equipos de transporte (6,6%), Caucho y plástico (+2,3%), y Alimentos y bebidas (+1,3%), entre otros.

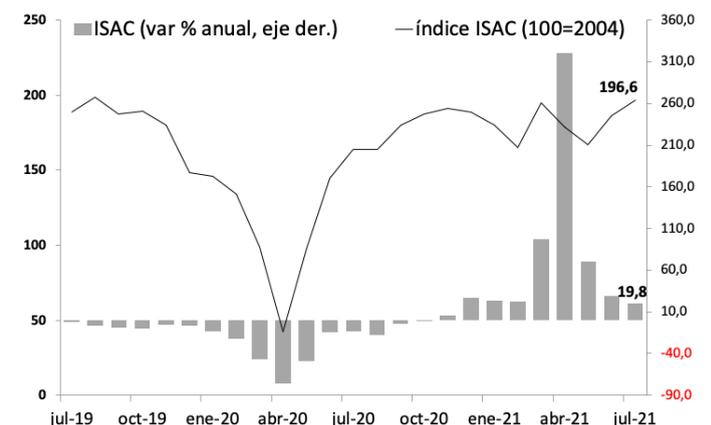
Actividad Económica Mensual

% de var. interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



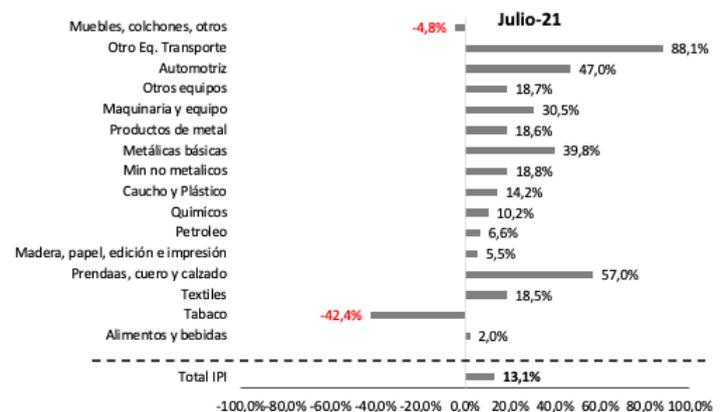
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

% de var. interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en bloques, % de var. interanual. INDEC



Complementando la información del INDEC a partir de información de las cámaras empresarias, varios bloques de la industria muestran su recuperación.

La industria metálica básica en agosto de 2021 creció respecto de 2020 y de 2019. Respecto a agosto del 2019, la producción total de hierro primario creció un 76,2%, la de acero crudo decreció un 2,8% y la producción del total de laminados creció un 2,6%. Por su parte, la producción de aluminio se redujo un 13,6% respecto a agosto de 2019, según datos del INDEC.

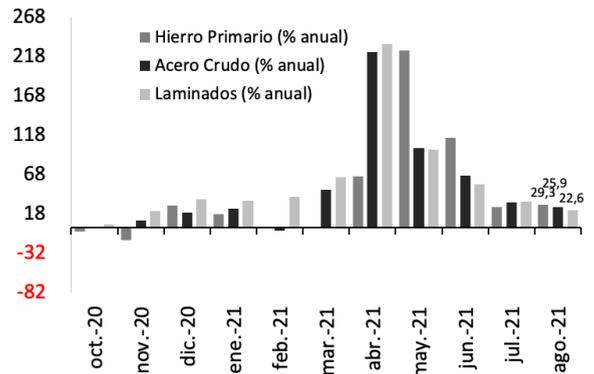
La producción de minerales de cemento y clinker en agosto de 2021 subió un 18,5% interanual, y en el acumulado anual la producción subió a un 213,4%.

El indicador de consumo de cemento en el mercado interno, respecto de agosto de 2019, subió un 3,4%. La producción de cemento y clinker en el mes de agosto muestra una suba del 4,7% respecto de 2019 como resultado del impulso en la obra pública, sobre todo en vivienda y urbanización.

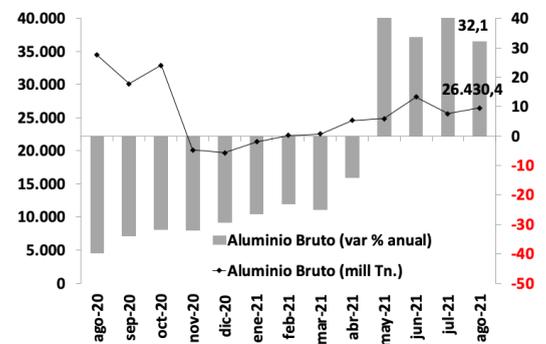
En cuanto a la producción automotriz, en agosto de 2021 las terminales produjeron 38.362 unidades, un 20,1% más que en julio.

En agosto la producción respecto de 2019, por sexto mes en el año, vuelve a subir en un 24,5%. Al desagregar los componentes de la demanda, se exportaron en agosto 24.937 unidades, un 32,3% más que el mismo mes del año 2019; y se vendieron 13.425 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 12,3% más respecto al mismo mes del año 2019. En el acumulado anual, la producción de automóviles creció un 98%, las ventas de vehículos nacionales a concesionarios crecieron un 28% y la comercialización por terminales aumentó un 40% para el período agosto de 2021 respecto a igual período de 2020. Cabe advertir que se espera una baja en la producción de septiembre por la escasez de microchips a nivel mundial.

Producción Industrias Metálicas Básicas
% de var. interanual por tipo. Cámara Argentina del Acero



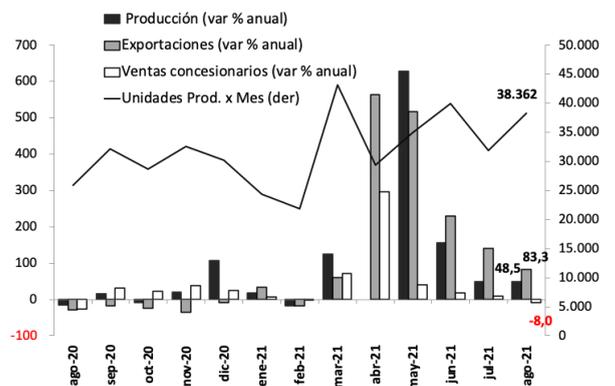
Producción de Aluminio Crudo
% de var. interanual y Tn. UIA- ALUAR e INDEC



Producción de Minerales no metálicos
Mensual y acumulado anual en Tn. Asoc. de Fab. de Cemento Portland

	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno
ago-20	1.552.897	9.610.344	917.297
ago-21	1.840.427	30.121.870	1.083.914
Var % 2021/20	18,5%	213,4%	18,2%

Producción, exportaciones y venta de automotores
% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una suba del 14,6% en julio de 2021 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta subió un 70% i.a. en julio, y la de sub-productos cayó un 9% i.a., mientras que la producción de gasoil cayó un 3% i.a.

La producción primaria de gas convencional cayó 3,0% en el mes de julio de 2021, respecto al mismo mes de 2020. La producción de gas convencional de YPF aumentó en un 11,1% en la comparación interanual.

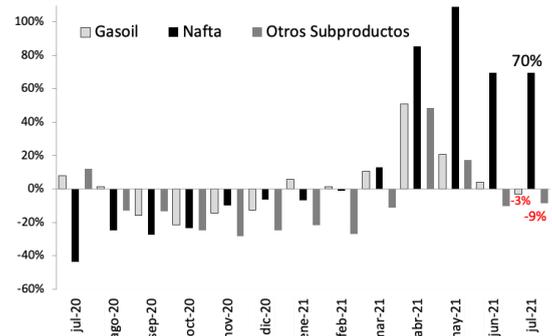
La extracción de petróleo convencional aumentó un 8,9% en julio respecto al mismo mes de 2020. En tanto que la producción de YPF aumentó un 5,9% para el mismo período.

La producción de petróleo no convencional creció un 36,0% i.a. en julio, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+63,8% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 25% de la producción total del sector, y de esta, el 56% estuvo en manos de YPF el mes de julio.

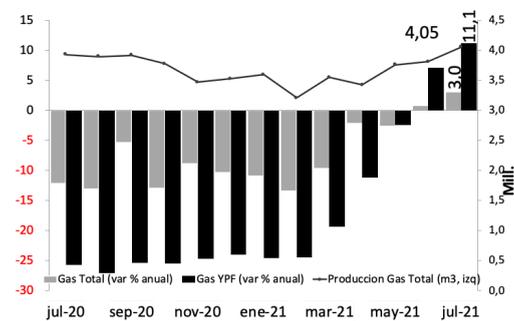
La producción de gas no convencional creció 15,8% en julio de 2021 respecto de julio de 2020, con una suba de YPF del 32,2% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 33% de la producción total de gas, y de estos, el 36% de la producción no convencional está en manos de YPF.

Debido a las bajantes en el río Paraná, las fuentes de energía térmica deben reemplazar a las fuentes hidráulicas. Si la inversión continúa creciendo y la producción de gas continúa incrementándose, podría reducirse considerablemente una de las fuentes de demanda de divisas e incluso puede llegar a aportar un excedente de dólares a las reservas.

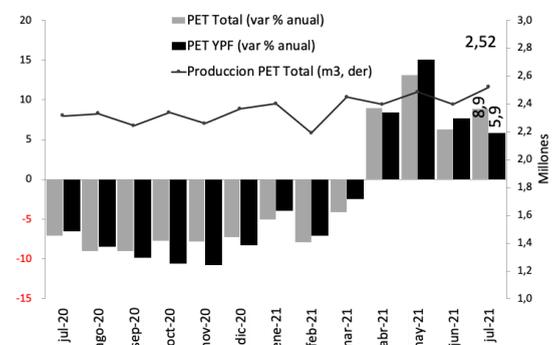
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



Extracción de Gas. YPF y Total de Empresas % de var interanual y miles de m³. Sec. de Energía



Extracción de Petróleo en Pozo. YPF y Total de Empresas Extr. Primaria y Sec. % de var interanual y miles de m³. Sec. de Energía



Métodos de Extracción de Petróleo y Gas

En m³ y % del total. Sec. de Energía

	Jul-20	Jul-21	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	3.931.596	4.051.408	3,0%
No convencional	1.723.940	1.997.033	15,8%
YPF	549.954	727.268	32,2%
Resto	1.173.986	1.269.764	8,2%
Total	5.655.536	6.048.441	6,9%
Petroleo			
Convencional	2.313.362	2.520.326	8,9%
No convencional	608.625	827.974	36,0%
YPF	387.634	465.967	20,2%
Resto	220.991	362.008	63,8%
Total	2.921.987	3.348.300	14,6%

En cuanto a la industria oleaginosa, la producción creció en términos interanuales. En agosto, se observa un aumento del 4,1% i.a. en la molienda de granos oleaginosos y la producción de harinas y subproductos de oleaginosas, creció un 1,5% i.a. En cuanto a los aceites, la producción aumentó un 115,7% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de julio de 2021 cae 0,8 pp., quedando 7,3 puntos porcentuales por encima del mismo mes del año anterior y 5,4 pp. por encima del nivel del mismo mes del 2019.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de julio fueron Textiles (58,4%), edición e impresión (56,5%), metalmecánicas sin autos (54,8%), Caucho y Plástico (52,4%) y Vehículos Automotores (41,1%). Por encima del promedio se encuentran: industrias metálicas básicas (81,0%), Papel y cartón (77,7%), minerales no metales (77,2%), petróleo (72,1%), y Sustancias y productos químicos (70,2%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings subió un 66,0% interanual en julio. A causa de la pandemia, el consumo tuvo comportamientos atípicos, aumentando el consumo en supermercados y comercio electrónico, y cayendo en los centros de compras.

El índice de ventas constantes en supermercados aumentó 4,0% en términos reales, con respecto a julio del 2020, y subió 4,6% con respecto a junio de 2021. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 54,7% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un crecimiento del 63,9% en julio del 2021 con respecto al mes anterior. Esto se debe a que se restringió su funcionamiento dentro de las medidas sanitarias.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod.

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
ago-20	3.749.091	811.736	2.668.563
ago-21	3.901.122	1.751.224	2.707.324
var %	4,1%	115,7%	1,5%
Total 2020	28.320.079	6.102.010	19.980.226
Total 2021	32.205.776	13.128.838	22.636.027
var %	13,7%	115,2%	13,3%

Nota: La soja representa el 93% de la molienda de granos, el 85% de la producción de aceites y el 95% de la producción de harinas del total de la industria oleaginosa.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industria. Nivel General y Bloques. Base 2012=100. INDEC

BLOQUE	Nivel	julio-21		
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2021 vs. 2019
Alimen y bebidas	62,20	-1,00	2,70	-1,70
Tabaco	55,70	-8,50	-23,80	-13,20
Textiles	58,40	-3,70	15,30	-2,20
Papel y cartón	77,70	5,20	12,70	4,80
Ed e Impresión	56,50	-3,30	4,90	-1,60
Petróleo	72,10	-1,50	4,00	-3,00
Sus y Pr Químicos	70,20	0,60	1,50	22,70
Cauc y Plást	52,40	-1,90	5,10	0,80
Minerales no metal	77,20	3,00	9,70	10,00
Ind metálicas básicas	81,00	2,80	20,00	1,70
Vehiculos Autom	41,10	-10,80	11,30	11,10
Metalmecánic S/Autos	54,80	-1,20	10,20	6,30
Nivel General	64,10	-0,80	7,30	5,40

Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

julio-21			
Supermercados			
Indec			
Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
Mill. de pesos	var %	var %	
Ventas Corrientes	125.664,2	8,0	54,7
Ventas Constantes	24.781,2	4,6	4,0
Centros Comerciales			
Indec			
Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
Mill. de pesos	var %	var %	
Ventas Corrientes	26.117,2	65,2	496,3
Ventas Constantes	5.174,7	63,9	285,7
Indice cons. Privado	17,7	66,0	

La inflación mensual en agosto de 2021 fue 2,5% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 1,5% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 51,4% en el nivel general y 53,4% en el rubro alimentos.

El aumento del nivel general de precios en agosto fue 0,5 pp inferior respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos disminuyó 1,9 pp.

En términos anuales, los aumentos de agosto se centraron en adquisición de vehículos (+79,4% i.a), carnes y derivados (+70,4% i.a), combustibles y lubricantes (70,0% i.a), prendas de vestir y materiales (+67,9% i.a) y mantenimiento y reparación de vivienda (+67,5 i.a).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 2,9% en el nivel general, y del 2,0% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 46,5% para el nivel general y del 50,9% en alimentos en el mes de agosto de 2021.

En la tercera semana de septiembre, el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +2,6% para las últimas 4 semanas y del +0,9%, respecto a la semana anterior. Esto hace pensar que el sendero de desaceleración ya encuentra alguna resistencia para continuar.

En cuanto a los ingresos, el SMVM aumentó un 3,2% en agosto y las jubilaciones y AUH no presentaron aumentos. Esto implicó una ganancia real interanual del 9,9% del SMVM y del 9,7% para la AUH respecto del año 2020. Mientras que en agosto hubo un bono para jubilados que cobren hasta dos haberes mínimos y se espera otro antes de fin de año; en septiembre, se estableció un aumento del 16 por ciento sobre lo acordado en marzo del SMVM en tres tramos: 9 por ciento en septiembre, 4 por ciento en octubre y 3 por ciento en febrero de 2022. De esta manera el nuevo monto, pasará a ser de \$33.000. Es decir, una suba del 52,78% de marzo a marzo.

Al observar los salarios, en junio del 2021 el nivel general aumentó un 40,5% respecto al mismo mes del 2020. Hasta ese mes, implica una caída anual en términos reales del 4,8% en promedio. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 34,2% y una caída real del 6,9% a junio del 2021; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 43,7%, que resulta en una caída real del 3,1%.

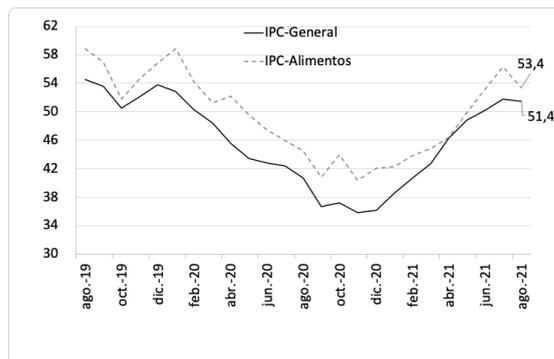
Precios - Nivel General y Alimentos

base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC Y GBA

	agosto-2021					
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC Indec	9.678,3	2,5	51,4	537,6	1,5	53,4
IPC CABA	1.805,7	2,9	46,5	1.919,5	2,0	50,9

Precios - Nivel General y Alimentos

Base:2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC



Inflación

Índice de precios en supermercados. Nivel General y Categorías

	sep-21	
	Var. Semanal	Var. Mensual
Alimentos Frescos	0,7%	3,0%
Alimentos Secos	0,8%	2,3%
Bebidas	0,8%	3,3%
Electrodomésticos	0,7%	1,1%
Hogar	0,2%	1,9%
Limpieza	0,6%	2,1%
Juguetes y otros	0,6%	2,0%
Perfumería	0,6%	2,1%
Textil	0,1%	-0,1%
Total Supermercados	0,50%	1,60%

Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima

	agosto-21					
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel	mes	mismo	Nivel	mes	mismo
	\$	var %	var %	Dic	var %	var %
SMVM	28.080	3,2	66,4	145	0,7	9,9
Jubilacion Mínima	23.065	0,0	27,2	159	-2,4	-16,0
AUH	4504	0,0	36,8	95,6	-2,4	-9,7

	junio-21					
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año
	oct	var %	var %	oct	var %	var %
Nivel General	391	2,3	40,5	78,7	-0,9	-4,8
Privado Registrado	416	1,8	43,7	83,6	-1,4	-3,1
Privado No Registrado	354	1,8	34,2	71,1	-1,9	-6,9
Sector Público	375	1,2	38,9	75,5	0,8	-6,5
Total Registrados	401	4,0	42,0	80,5	-0,6	-4,3

En agosto de 2021, los ingresos tributarios alcanzaron los \$1.005.306 millones, lo cual representó un aumento del 7,7% nominal con respecto al mes anterior y un crecimiento real del 8,4% respecto al mismo mes del 2020.

Esta mayor recaudación comparado con el mes anterior se dio por la gran recaudación que se obtuvo en el impuesto a las Ganancias, con un incremento del 27,6% ya que ingresaron vencimientos en el calendario de pagos para empresas.

Con respecto al IVA, que en general tuvo un 3,1% de incremento en comparación con el mes anterior, uno de sus componentes, el IVA Aduana, tuvo un resultado negativo en -1,8%. Otro de los tributos que vemos en la misma situación negativa fueron el Impuesto PAIS, el impuesto al cheque y los derechos de importación.

La recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo una performance negativa importante, cercana a los 18,8% de retroceso, por el efecto aguinaldo en el mes anterior. Pero en términos interanuales los mismos crecieron un 63,7%, por encima de la inflación, lo que conlleva un incremento real del 8%, debido al crecimiento de la actividad económica que se viene observando en los últimos meses. Cabe destacar que aún quedan sectores críticos afectados por la pandemia que cuentan con exenciones en el pago de aportes patronales (salud, turismo y gastronomía entre otros).

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	ago-21	jul-21	ago-20	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tributarios	1.005.306	933.200	612.146	7,7	64,2
Ganancias	231.333	181.315	141.115	27,6	63,9
IVA	277.859	269.528	157.977	3,1	75,9
IVA DGI	179.941	167.756	107.903	7,3	66,8
IVA Aduana	103.918	105.772	55.374	-1,8	87,7
Der. de exportación	85.873	76.593	37.023	12,1	131,9
Der. de importación	29.866	30.642	16.525	-2,5	80,7
Impuesto al cheque	63.923	67.216	38.506	-4,9	66,0
Imp. PAIS	8.705	9.987	21.889	-12,8	-60,2
Seguridad Social	194.899	240.007	119.087	-18,79	63,7
TOTAL	1.200.205	1.173.208	731.233	2,30	64,1

Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	agosto		
	2021	2020	
Recursos	Mill de \$		Var %
Ingresos (*)	735.712	432.533	70,1
Gasto Público			
Gto. Corr.	814.653	501.492	62,4
Prestac. Seg. Social	459.256	348.311	31,9
Transf. Corrientes	130.713	58.878	122,0
Subsidios Economicos	148.543	42.214	251,9
Gs. Funcionm y otros	86.103	54.931	56,7
Tr. a provincias	28.460	16.664	70,8
Salarios	86.103	54.931	56,7
Gto. Capital	45.895	20.541	123,4
Nacion	32.193	17.503	83,9
Provincias	13.702	3.038	351,0
Inv. financ y otros	2.958	339	772,4
Intereses deuda	68.558	56.053	22,3
GASTO TOTAL	883.210	578.085	52,8
Resultado Primario	-124.836	-89.499	
Resultado Financiero	-193.393	-145.552	

En cuanto al gasto público corriente, en agosto de 2021 se registró un incremento del 62,4% i.a., y comparado con el mes anterior también se observó un incremento modesto del 1,3%.

Si bien las prestaciones por seguridad social representan más del 55% del gasto corriente, se observó un incremento solo del 31,9% i.a., por debajo de la inflación acumulada para el mismo período.

Sin embargo, los subsidios económicos se vieron incrementados en un 252% interanual, siendo la variación más importante observada este mes.

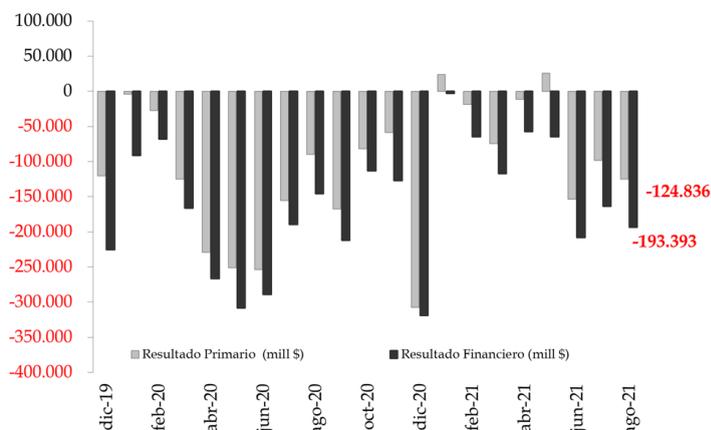
Por su parte, las transferencias corrientes tuvieron un incremento del 122% i.a., también empujando el crecimiento del gasto.

Los gastos de capital tuvieron un buen desempeño en el mes de agosto, con un 123,4% en comparación con el mismo mes del año anterior, y si bien los gastos en Nación son los de mayor importancia, empiezan a ganar terreno el gasto en provincia y en Inversión con abultados desempeños. De todos modos, la comparación con muchas obras paralizadas en el contexto de la pandemia incide en la variación de los datos.

Los intereses de la deuda este mes se incrementaron por debajo de la inflación acumulada, con tan solo un 22% i.a.

Los resultados fiscales primario y financiero ambos fueron deficitarios en \$124 mil millones y \$193. mil millones respectivamente. El déficit primario acumulado al mes de agosto fue del 1% del PBI. Para este año, al enviarse el Presupuesto 2022, se estimó que alcanzaría el 4% del PBI (menos del 4,5% previsto en el Presupuesto 2021). Aún así, parece difícil alcanzar ese déficit en los próximos meses del año y probablemente termine más cerca de 3,5%.

Resultado primario y financiero del Sector Público Nac.
en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON



En agosto de 2021, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron 49% respecto de igual período del año anterior, por debajo de la inflación. Los depósitos en dólares cayeron 3% en igual comparación, pero comparado con el mes de julio de 2021 los mismos crecieron un 0,6%.

Los depósitos en pesos crecieron interanualmente (49%) en valores por debajo de la inflación (51,4%). Se puede observar que los depósitos que vienen ganando terreno son lo que internalizan el riesgo inflacionario como ser los CER/UVA con un crecimiento del 366% i.a. El Plazo fijo tuvo un resultado similar a la inflación pero los demás tuvieron reducciones reales ya que sus variaciones fueron por debajo de la evolución de precios acumulada.

El esquema de tasas de interés de agosto continúa similar desde casi un año atrás tratando de dar certidumbre al mercado crediticio. La tasa de referencia de política monetaria se sigue manteniendo en un 38% anual. La variación que destaca la vemos en los Pases Pasivos que llegaron al 32,8%.

Respecto a los agregados monetarios, el circulante en poder del público totalizó los \$1.915.836 M en agosto de 2021; esto significó una suba modesta del 1,7% respecto al mes anterior. Comparado con agosto del año anterior la variación fue del 30%, observándose por debajo de la inflación anual.

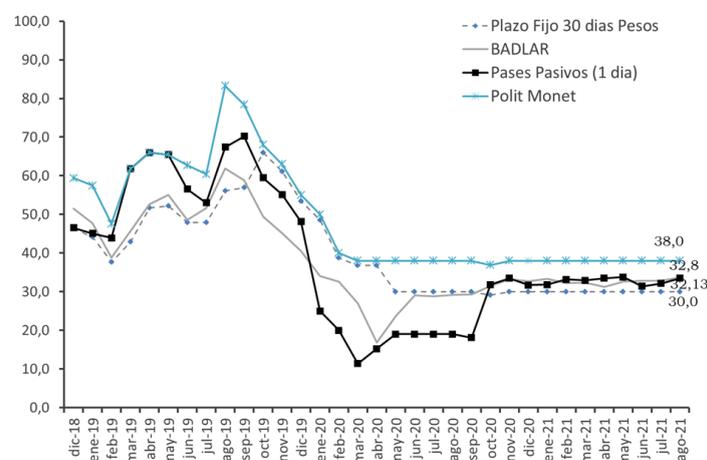
En cuanto al resultado de las inversiones financieras, en agosto de 2021 la que mejor desempeño obtuvo fue el Merval, con un incremento del 63,2% i.a. Todas las demás opciones estuvieron por debajo de la inflación observada.

Depósitos en el sistema bancario.
en millones de \$. BCRA

	ago-21		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	2.027.467	5,64%	43%
Caja de Ahorros	1.732.215	-0,5%	37%
Plazo Fijo	3.928.791	3,6%	53%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	199.834	2,6%	366%
Otros	192.334	1,4%	36%
Total depósitos en Pesos	8.080.642	3,1%	49%
Total depósitos en Dólares	18.994	0,6%	-3%

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	agosto-2021			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*	6.182,0	510	2,5	51,4
Plazo Fijo	30,0	2.412	3,1	43,6
Merval	76.451,7	833	15,8	63,2
Leliq	38,0	2.412	3,2	45,2
Bono en USD	6.182,0	s/i	2,5	s/i
Dólar oficial	97,8	3.323	1,6	33,4
Contado con liqui	170,4	5.793	0,9	35,5

Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 34,1%, provocando en términos reales una reducción del 11%. El más destacado fue el segmento de los Prendarios con un 102,5%.

El mayor stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 30% del total, sin embargo en términos i.a. se obtuvo un 42,3%, por debajo de la inflación. Todos los segmentos excepto los prendarios tuvieron performances bajas. En comparación con el mes anterior, todos los segmentos tuvieron incrementos.

En cuanto al mercado de divisas, para finales de agosto de 2021, el dólar oficial minorista llegó a los \$102,97 subiendo \$1,05 pesos en un mes, menos que el mes anterior. El “contado con liquidación” se comercializó a un promedio de \$170, aumentando muy poco frente a variaciones anteriormente observadas, siendo este mes subiendo sólo \$1,55. El “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$180, manteniendo casi los valores observados el mes pasado.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación continúa en un 65%, mientras que la brecha entre el informal y el oficial también se mantiene en comparación al mes anterior pero en torno al 76%.

Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$ BCRA

	ago-21			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	321.656	10%	2,2%	20,3%
Documentos	727.784	23%	5,8%	28,3%
Hipotecarios	244.935	8%	2,1%	15,7%
Prendarios	166.149	5%	7,7%	102,5%
Personales	546.552	17%	3,2%	35,4%
Tarjetas	967.946	30%	1,0%	42,3%
Otros	200.310	6%	1,0%	29,1%
Total	3.175.331	100,0%	3,0%	34,1%

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Ravaonline y ambito.com



En agosto de 2021, el Balance Cambiario fue deficitario por USD 301 M, pero por el contrario, el saldo de reservas fue superavitario en USD 3.577 millones.

Se siguen observando entradas de divisas por el lado de las mercancías, no obstante, el egreso por servicios empieza a jugar su rol deficitario logrando un déficit de USD 388 millones. Al empezar una nueva normalidad, y reactivarse el turismo internacional, este renglón empieza a mostrarse también deficitario, teniendo este nivel un déficit por USD 197 millones. Para el año que viene puede ser un sector clave en la reducción del margen de maniobra del BCRA en el frente cambiario.

Por el lado de las mercancías el saldo para agosto del 2021 fue positivo en USD 608 M, la más baja del año.

Las cobranzas por exportaciones fueron solamente un poco mayor que los pagos por importaciones, con lo cual la balanza de mercancías siguió siendo superavitaria, pero la menor observada, ya que la demanda por insumos empieza a pesar cada vez más en una economía en recuperación. La divergencia con los datos informados por el INDEC pueden hacer pensar en exportaciones que se están financiando para no liquidarse en este contexto y esperar a un salto del tipo de cambio.

En cuanto a las rentas, el nivel en comparación con el año pasado sigue casi en los mismos niveles, solo registrándose una diferencia anual positiva de USD 34 millones.

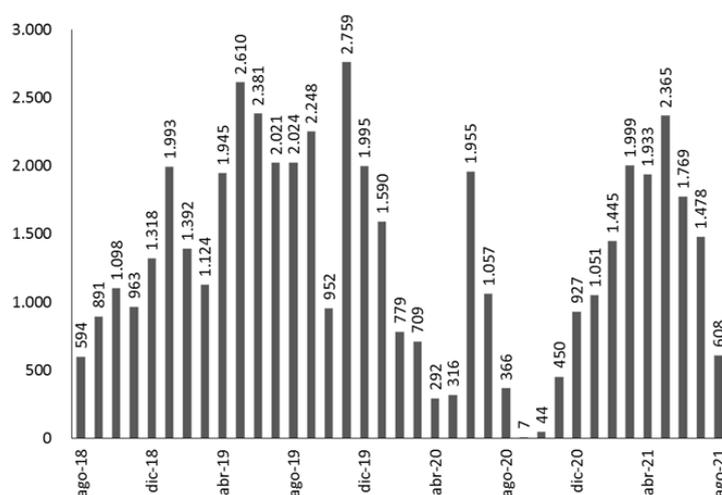
Balance Cambiario - Principales Conceptos

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

CONCEPTO	AGOSTO		
	2021	2020	dif anual
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-301	-462	160
Transferencias por Mercancías	608	366	242
Cobro por exportaciones	6.806	4.074	2.732
Pago por importaciones	6.198	3.709	2.490
Servicios	-388	-229	-159
Ingresos	594	475	119
Egresos	-982	-704	-279
<i>Servicios turismo y pasajes (neto)</i>	-197	-177	-20
Rentas	-527	-570	44
Utilidad y dividendos	-10	-13	3
Ingresos	3	2	1
Egresos	-14	-15	2
Intereses	-517	-557	41
Ingresos	2	3	-1
Egresos	-519	-561	42
<i>Otros pagos del Gob. Nacional</i>	-	-	0
Otras transferencias corr.	5	-28	34
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-448	-445	-3
Inv. directa de no residentes	54	68	-14
Inv. de portafolio de no residentes	2	2	-1
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-262	-555	292
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	-65	-1	-65
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-15	-1	-14
Operaciones FMI (neto)	4.326	0	4.326
FAE Sector Privado no Financiero (neta)	-82	-571	489
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neto)	-111	445	-556
Otros mov.+concepto no informado (netos)	283	309	-26
VARIACIÓN DE RESERVAS	3.577	-907	4.483

Balance Cambiario de mercancías

En mill. de USD. BCRA



Por el lado financiero, la cuenta capital cambiaria registró un déficit de USD 448 M. Este saldo no tiene en cuenta las operaciones con el FMI.

Los Préstamos Financieros nuevamente pierden fuerza, teniendo una diferencia anual positiva de USD 292 millones.

La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo negativo de USD 83 millones, en dónde hubo sendos sentidos tanto en la venta de divisas como en la venta de billetes.

La estrella fundamental de este mes fueron las transferencias de los **DEG** por parte del **FMI** por un monto de **USD 4.326** millones, generando entonces un incremento de las reservas internacionales por en USD 3.577. Recordemos que este giro no contempla una devolución de los mismos, sino que fue una asignación general por parte del organismo para facilitar la liquidez global para paliar los efectos adversos que generó la pandemia, según el propio FMI.

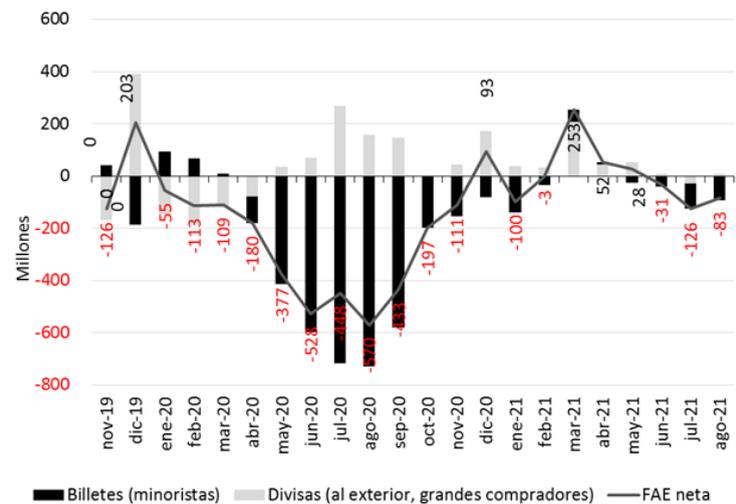
Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación. en mill de u\$s. BCRA



En agosto de 2021 se registró un superávit de USD 2.339 millones, incrementándose el mismo un 52% en comparación con el mes anterior. Este saldo se generó por un aumento combinado de los precios internacionales y cantidades en casi todo los rubros.

Se sigue observando que en el incremento de las exportaciones resulta determinante la variación de los precios, y para las importaciones sucede exactamente igual, salvo que las los precios empiezan a jugar un papel más fuerte que en los meses anteriores.

Para el mes agosto, las **exportaciones** aumentaron en valor un 63,9% i.a. El precio de los PP y las MOA han sido de gran importancia, mientras que para las MOI las cantidades exportadas fueron los determinantes

A nivel de productos, se observan fuertes variaciones en todos los rubros como se destaca en el cuadro, en donde la venta de automóviles fue la más destacada, seguida de la venta de Limas y limones. También se destaca la venta de biocombustibles, principalmente a los Países Bajos.

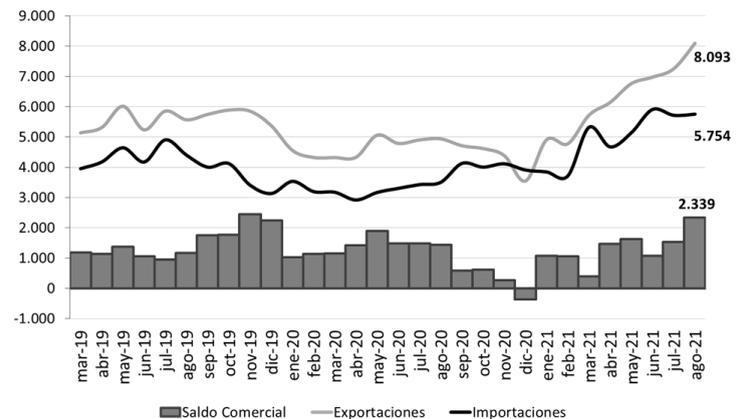
Por el lado de las **importaciones**, el crecimiento de estas fue de un 64,3% i.a. Los productos destacados siguen siendo los insumos para las industrias, como la importación de hierro, o partes de vehículos para su armado.

Las vacunas siguen teniendo un importante crecimiento a nivel anual, debido a la fuerte campaña de vacunación COVID-19.

En agosto, la **balanza comercial energética** fue deficitaria por USD 401 M, siguiendo la línea de los últimos 6 meses observados. La bajante del río paraná todavía hace que tenga que recurrirse a combustible para la generación de energía eléctrica en centrales térmicas.

Intercambio Comercial Argentino

Millones de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por principales rubros

Variación % mismo mes del año anterior.. ICA-INDEC

	AGOSTO		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	63,9	30,0	25,7
Productos Primarios	67,5	37,7	22,8
Manuf. de Origen Agrop.	48,7	31,8	11,4
Manuf. de Origen Ind.	60,1	15,3	38,8
Combustibles y Energía	96,5	75,4	67,0
IMPORTACION	64,3	22,8	33,4
Bs. de Capital	38,3	7,6	28,4
Bs. Intermedios	61,1	40,7	14,4
Combustilubricantes	230,8	79,2	80,1
Piezas y Acc para Bs de	88,0	1,7	84,4
Bs. de consumo	18,7	4,7	13,3
Vehiculos automotores	-4,2	-2,5	-2,2

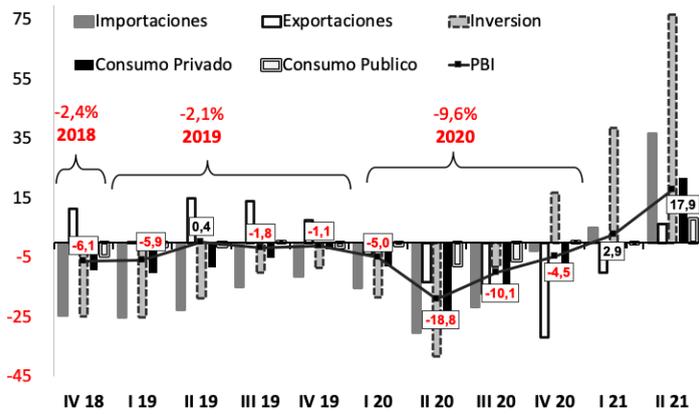
Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

	MES DE AGOSTO		
	2020	2021	var %
Exportaciones			
Vehículos automóviles, para el transporte de personas	10,2	79,0	675,6
Limonas y limas	4,8	34,0	605,8
Aceite de girasol, en bruto	30,4	165,0	443,1
Biodiésel y sus mezclas, sin aceites de petróleo o de mine	46,5	195,0	319,4
Leche entera, en polvo, gránulos o similares, sin azucarar,	42	43	1,9
Maníes sin cáscara, incluso quebrantados	78	70	-9,9
Carne bovina, fresca o refrigerada, deshuesada	90	68	-24,3
Vinos no espumosos, mosto de uva	78	55	-29,6
Importaciones			
Vacunas para medicina humana	5	109	2080,5
Gas natural licuado	46	340	634,6
Aglomerados de hierro por proceso de pelletización	22	133	501,1
Partes de ejes n.c.o.p. para vehículos	6	22	280,9
Tractores de carretera para semirremolques	24	24	-1,0
Gas natural en estado gaseoso	87	86	-1,3
Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento	32	31	-2,7
Vehículos automóviles para el transporte de personas	80	61	-24,0

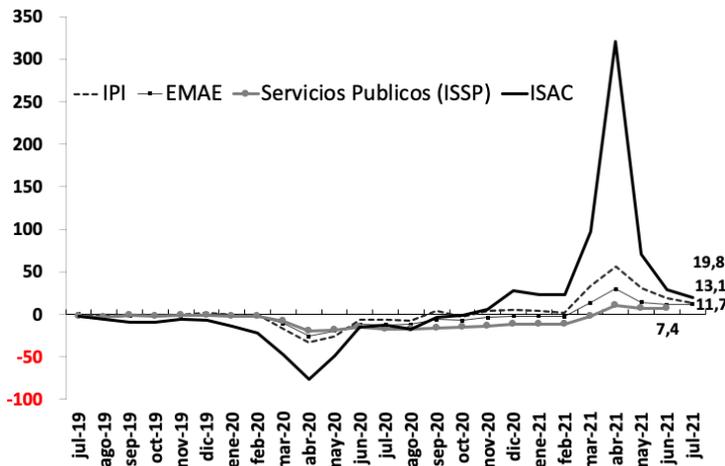
PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
IV 19	47,2	43,0	8,9	9,5	3,6
I 20	47,1	42,2	10,4	8,2	3,5
II 20	38,4	33,4	13,1	5,0	4,6
III 20	42,3	37,4	11,7	8,1	5,3
IV 20	45,0	40,1	11,0	10,3	4,8
I 21	46,3	41,6	10,2	8,7	3,2
II 21	45,9	41,5	9,6	8,5	3,9
Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	-0,39	-0,10	-0,60	-0,20	0,71
anual	7,51	8,10	-3,50	3,50	-0,69

Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

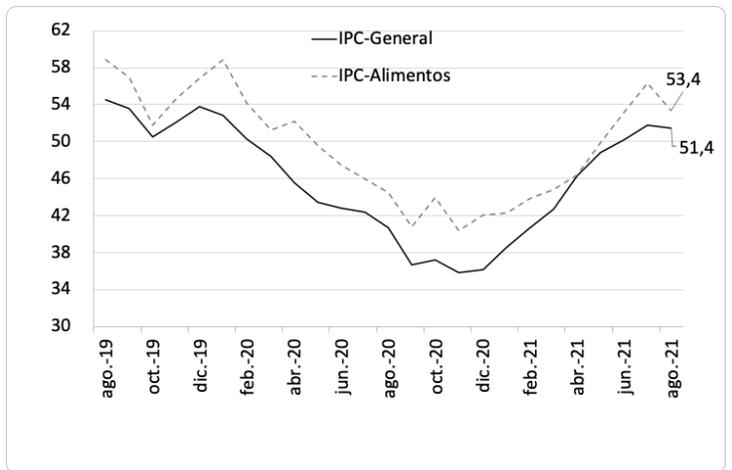
Precios - Nivel General y Alimentos

base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC Y GBA

agosto-2021						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
IPC indec	Dic 9.678,3	var % 2,5	var % 51,4	Dic 537,6	var % 1,5	var % 53,4
IPC CABA	1.805,7	2,9	46,5	1.919,5	2,0	50,9

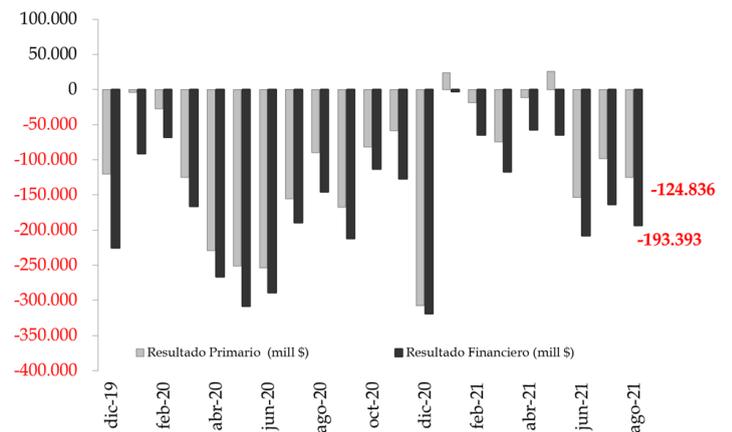
Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA



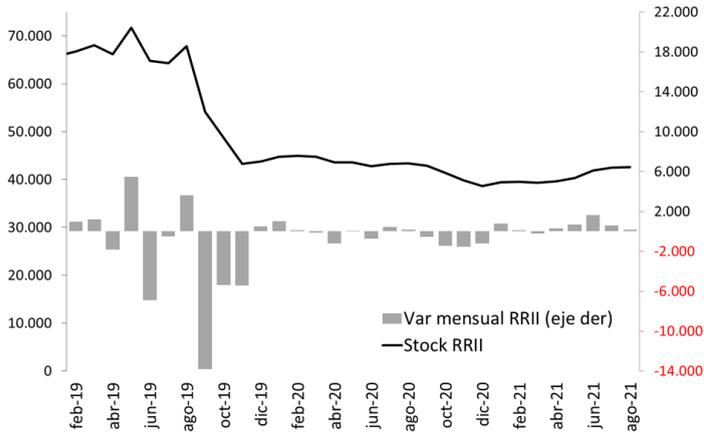
Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.

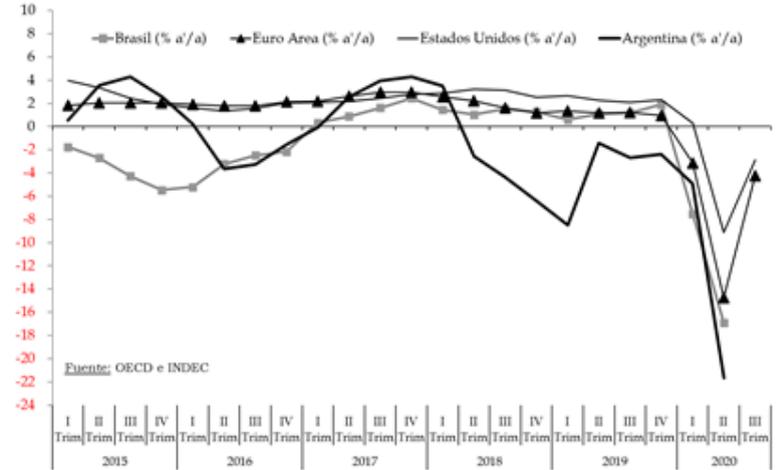


Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA

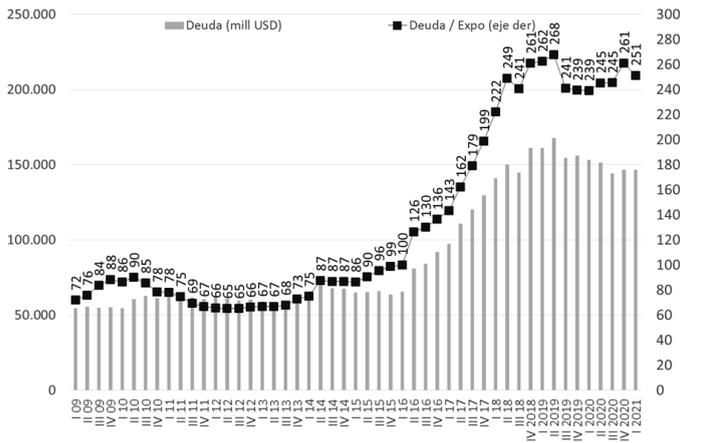


Var % mismo trimestre del año anterior. OCDE e INDEC



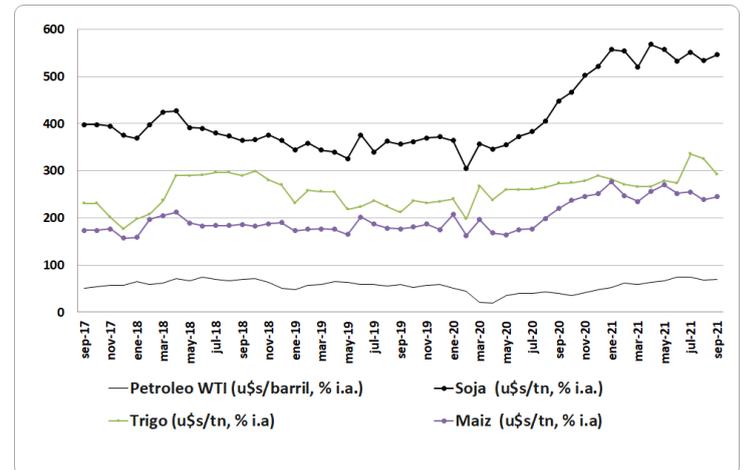
Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



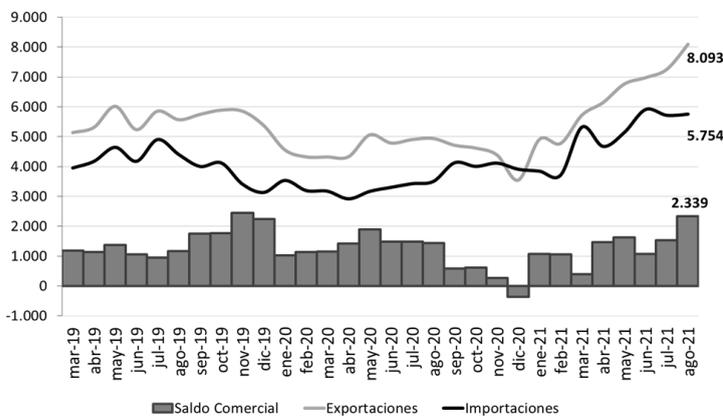
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



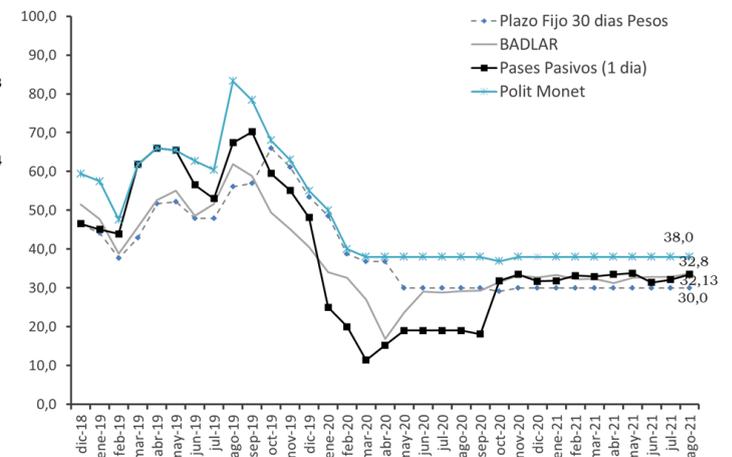
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



Tasas de interés

Tasa efectiva anual. BCRA



PBI socios comerciales - Emisión de deuda externa neta

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

SEPTIEMBRE 2021

CESO 

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

PRESIDENTA

Lorena Putero

DIRECTOR

Andrés Asiain

ECONOMISTA JEFE

Nicolás Pertierra

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Agustín Romero y Cristián Berardi

INTEGRAN EL CESO:

Agustín Crivelli, Agustín Romero, Alejo Muratti, Augusto Prato, Cecilia Olivera, Cecilia Wilhelm, Cristian Andrés Nieto, Cristián Berardi, Eric Delgado, Estefanía Manau, Fabio Agueci, Fabio Carboni, Facundo Pesce, Federico Castelli, Felipe Etcheverry, Gaspar Herrero, Lisandro Mondino, Lorena Putero, Mahuén Gallo, María Alejandra Martínez Fernández, María Belén Basile, María Celina Calore, María Laura Iribas, Maximiliano Uller, Miriam Juaiek, Nicolás Gutman, Nicolás Pertierra, Nicolás Zeolla, Rodrigo López, Tomás Mariani Pavlin, Virginia Brunengo, Yamila Steg.