

Informe económico mensual

Coyuntura económica
Junio 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 PIB real sectores seleccionados

[Índice
Precios](#)

[Índice Fiscal](#)

[Índice
Monetario](#)

[Índice
Externo](#)



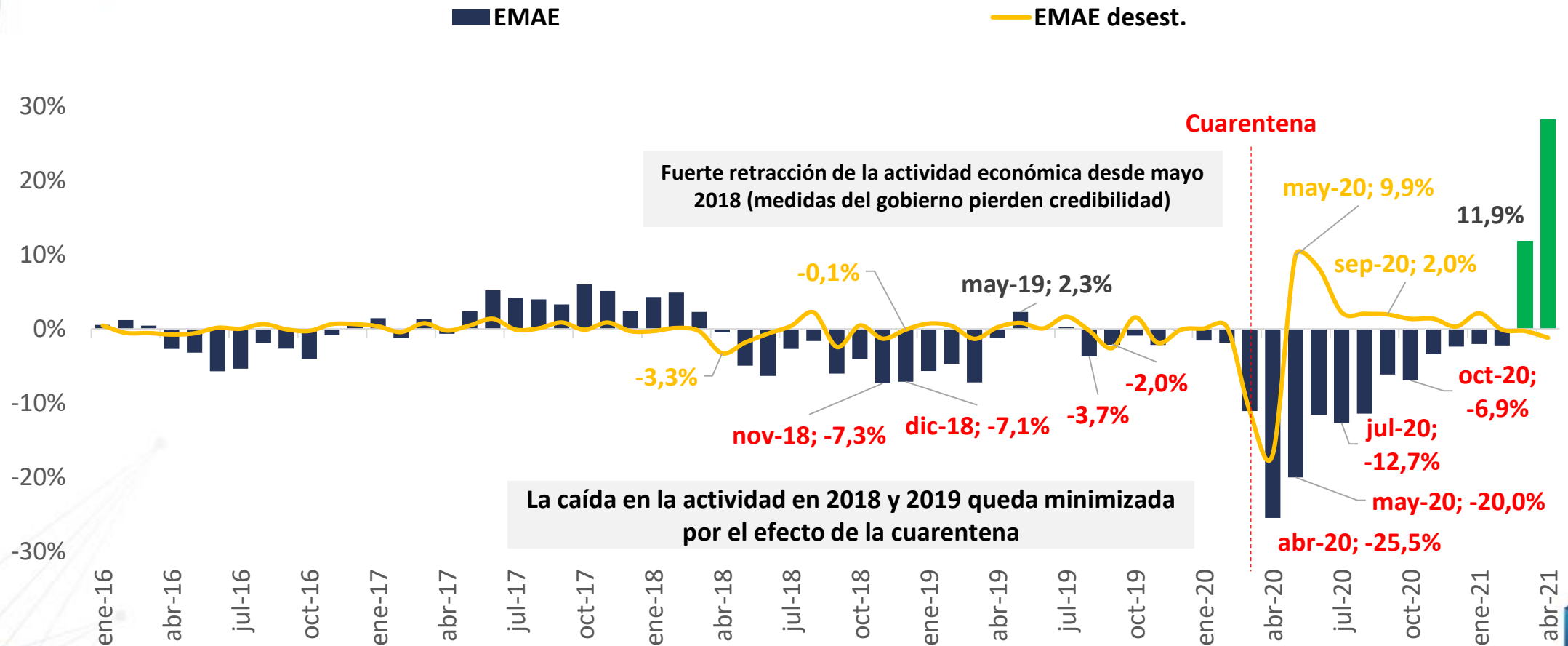
ACTIVIDAD ECONÓMICA

- La **actividad económica** creció **28,3% i.a.** en abril 2021 (segunda alza consecutiva), medido por el **EMAE** (abril 2020 tuvo fuertes restricciones en la actividad económica debido a la cuarentena) y **descendió 1,2% i.m.**
- Hacia adentro, el **sector de la construcción** fue el que más creció (221,5% i.a.) en abril, seguido de **Hoteles y restaurantes** con un 207,7%, **Industria manufacturera**, con 55,1% i.a. y **Comercio mayorista y minorista** con 41,9% i.a.
- Asimismo, otros sectores que mostraron mejoras fueron **Transporte y comunicaciones**, **Electricidad, gas y agua** y **Minas y canteras** con alzas del 22,9% i.a., 11,3% i.a. y 14,6% i.a. respectivamente. Por el contrario, el **sector agrícola-ganadero y pesca** mostraron resultados negativos respecto a abril 2020.
- En cuanto a datos adelantados de mayo el sector **Construcción** (a partir del ISAC), en mayo mostró una mejora del 70,9% i.a., destacándose el aumento en la demanda de Hormigón elaborado (291,0% i.a.), Asfalto (174,9% i.a.), Ladrillos huecos (91,6% i.a.), Hierros redondos y acero para la construcción (43,1% i.a.) y Pinturas para la construcción (11,1% i.a.).
- Por su parte, la industria manufacturera* (medido por el IPI) creció en mayo 30,2% i.a. Se destacaron hacia adentro las subas de **Automotriz** (275,2% i.a.), Equipos, aparatos e instrumentos (80,0% i.a.) y Minerales no metálicos (88,2% i.a.).
- Respecto al **comercio**, en abril las ventas de **Supermercados** crecieron 1,2% i.a (en términos de poder de compra), volviendo a la senda positiva. En tanto, las **ventas mayoristas** mejoraron 14,9% i.a. y las ventas en Centros de compras subieron 3422,3% i.a. (recordar que en abril 2020 los centros de compras permanecieron cerrados).
- En cuanto a **servicios públicos** en marzo cayeron 2,2% i.a., mientras que el transporte de pasajeros disminuyó 37,5% i.a. Por el contrario, mejoró la recolección de residuos 4,0% i.a., peajes 40,0% i.a. y transporte de cargas 5,4% i.a.
- Por el lado de **empleadores**, las capitas en marzo 2021 de comercio mayorista y minorista aumentaron en 443 y el total de empleadores (considerando productores de bienes y servicios) aumentó en 1830, según datos del SIPA.
- Otro dato destacado fue la evolución del **PIB** en el primer trimestre de 2021, el cual mejoró 2,5% i.a., mientras que subió la **inversión privada** un 38,4% i.a. y las **importaciones** un 18,8% i.a. Por el contrario, cayó el **consumo privado** 0,5% i.a.
- Por último, el rebote en 2021 podría ser menor al estimado a fin de 2020, por nuevas olas de Covid-19 y medidas económicas que no ayudan a lograr un alza sostenida de la inversión privada, esperándose un alza del PIB del **5,5% i.a.**



EVOLUCIÓN ECONÓMICA MENSUAL (interanual)

Último dato: abril 2021
Var. i.a. = +28,3%
Var. i.m. = -1,2%



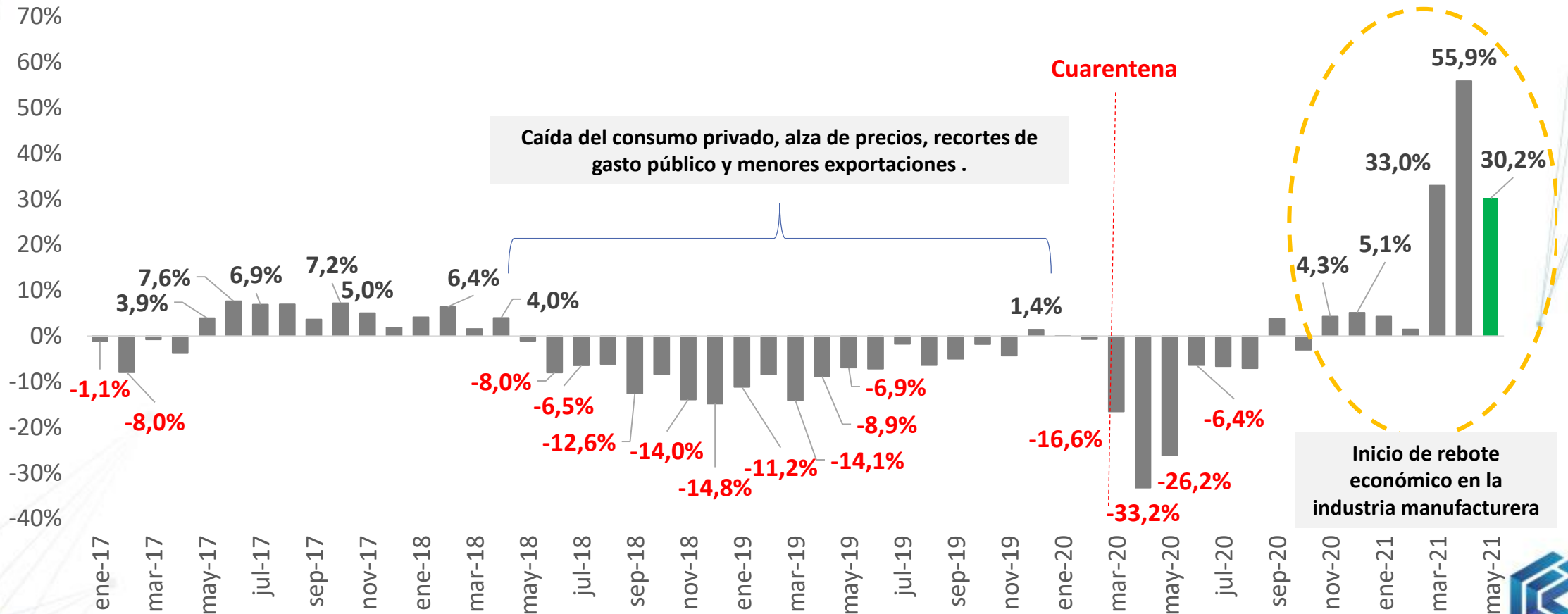
INDUSTRIA MANUFACTURERA

(IPI – interanual)

Último dato: mayo 2021

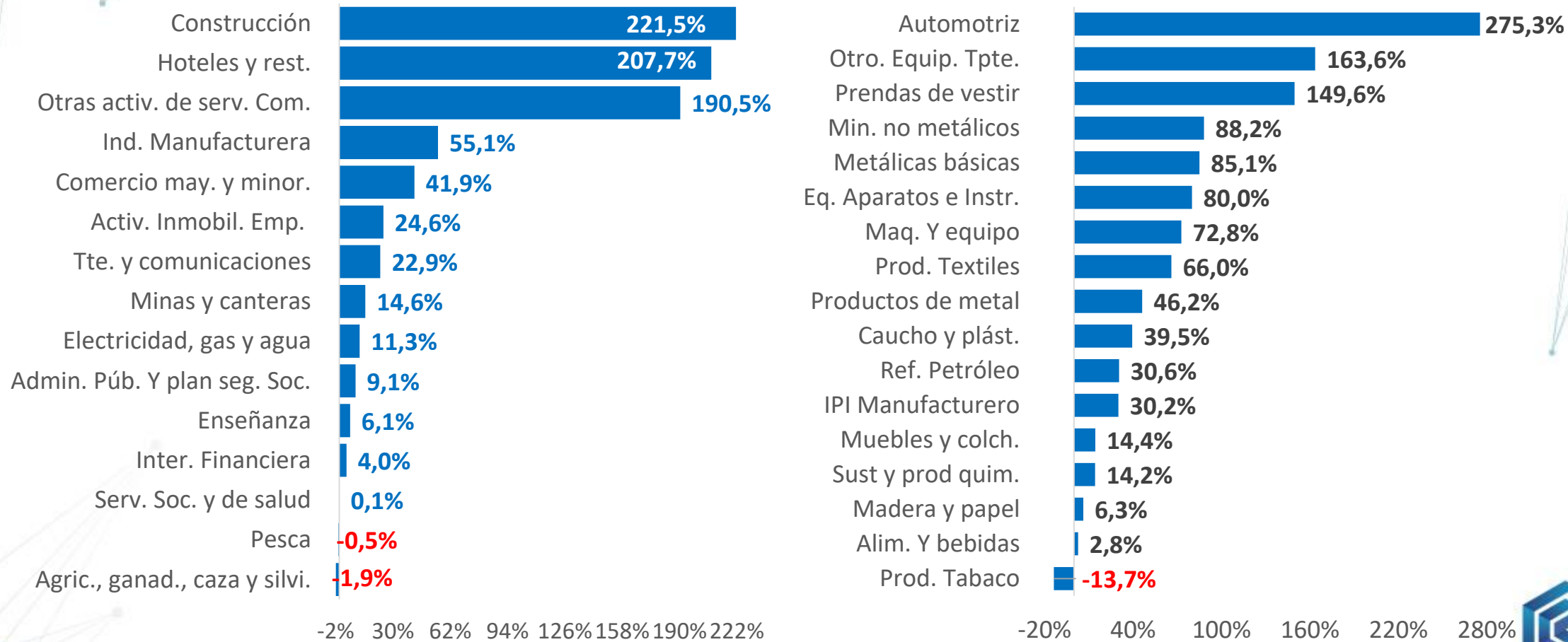
Var. i.a. = +30,2%

Var. i.m. = -5,0%



EMAE POR SECTORES E IPI POR DIVISIONES

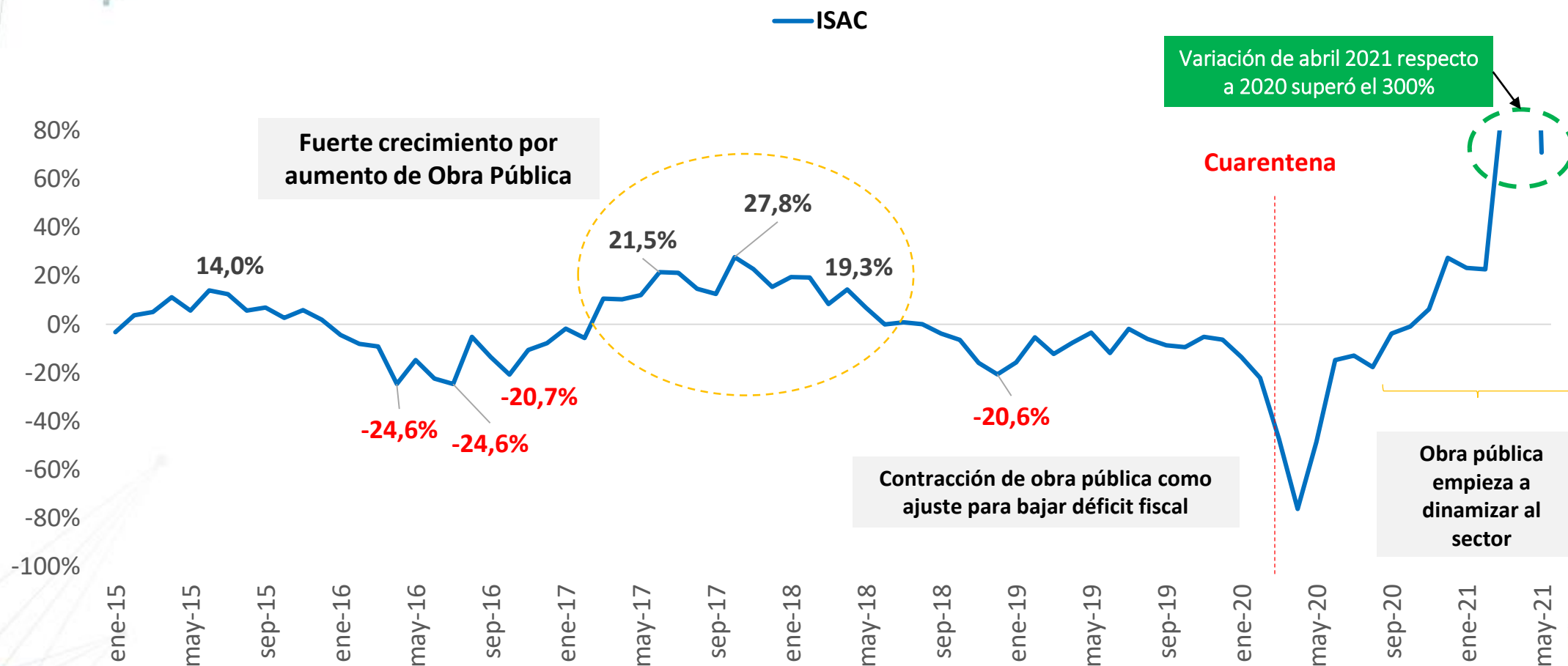
(interanual)



SECTOR CONSTRUCCIÓN

(interanual)

Último dato: mayo 2021
Var. i.a. = +70,9%
Var. i.m. = -3,0%



Último dato: marzo 2021

Var. i.a. = **-2,2%**

Var. i.m. = **-5,7%**

SERVICIOS PÚBLICOS

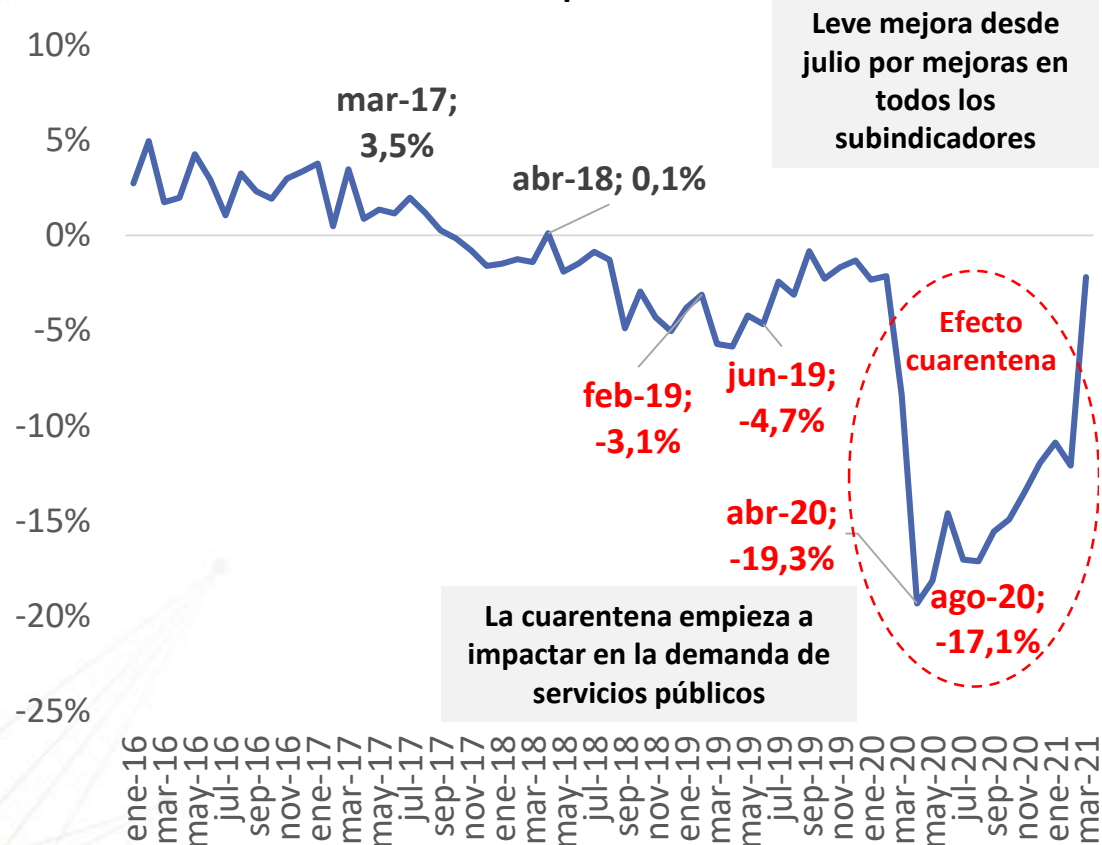
(interanual)

Último dato: marzo 2021

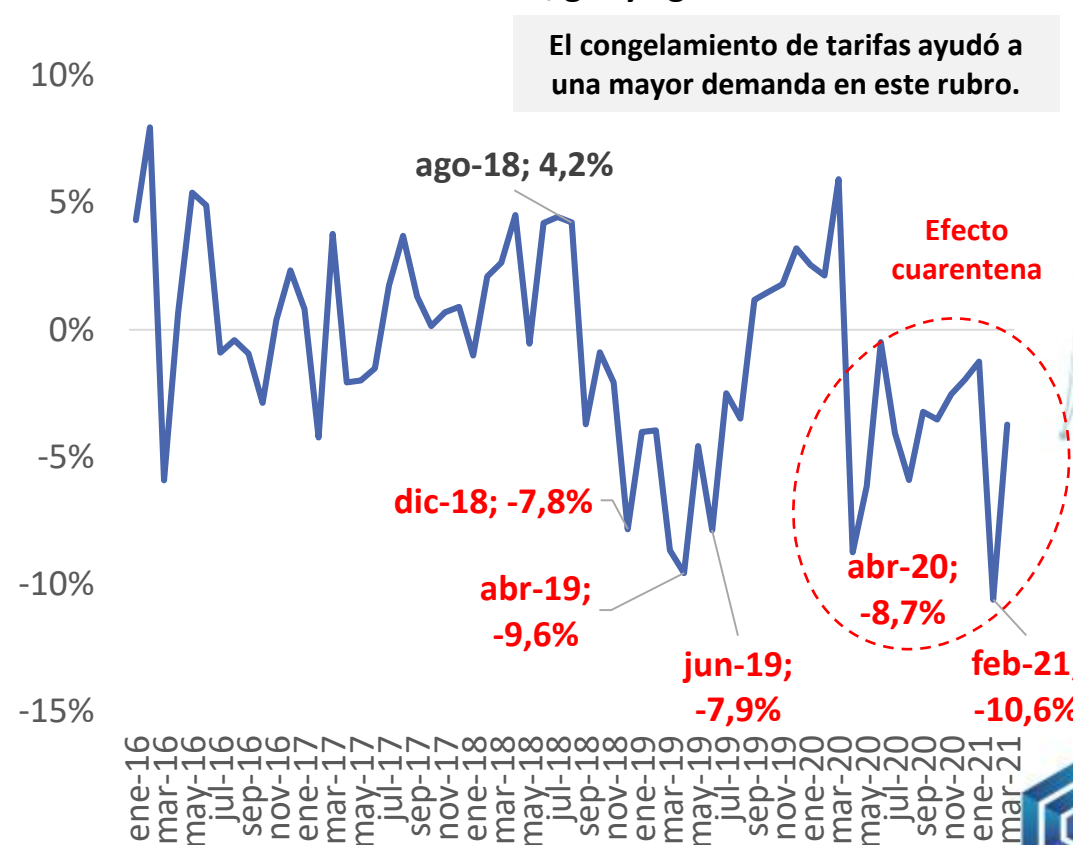
Var. i.a. = **-3,7%**

Var. i.m. = **+12,1%**

Servicios públicos



Electricidad, gas y agua



Último dato: marzo 2021

Var. i.a. = +5,4%

Var. i.m. = +6,2%

SERVICIOS PÚBLICOS II

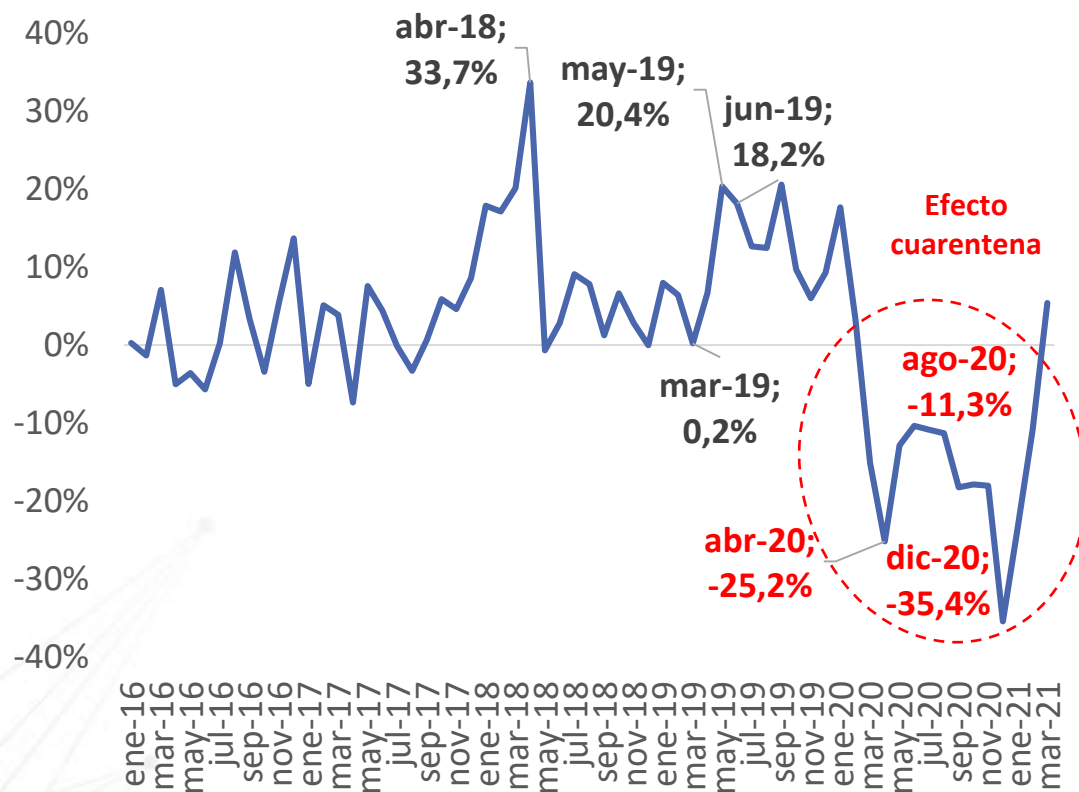
(interanual)

Último dato: marzo 2021

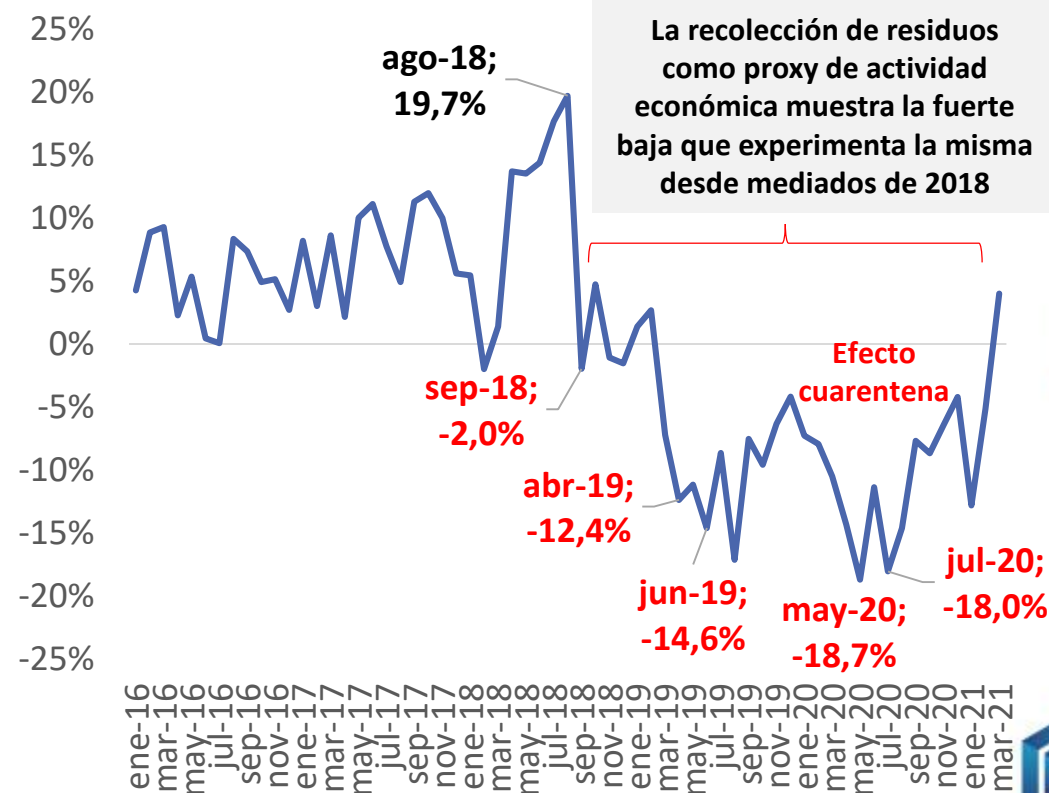
Var. i.a. = +4,0%

Var. i.m. = +14,5%

Transporte de carga



Recolección de residuos



Último dato: abril 2021

Var. i.a. = +1,2%

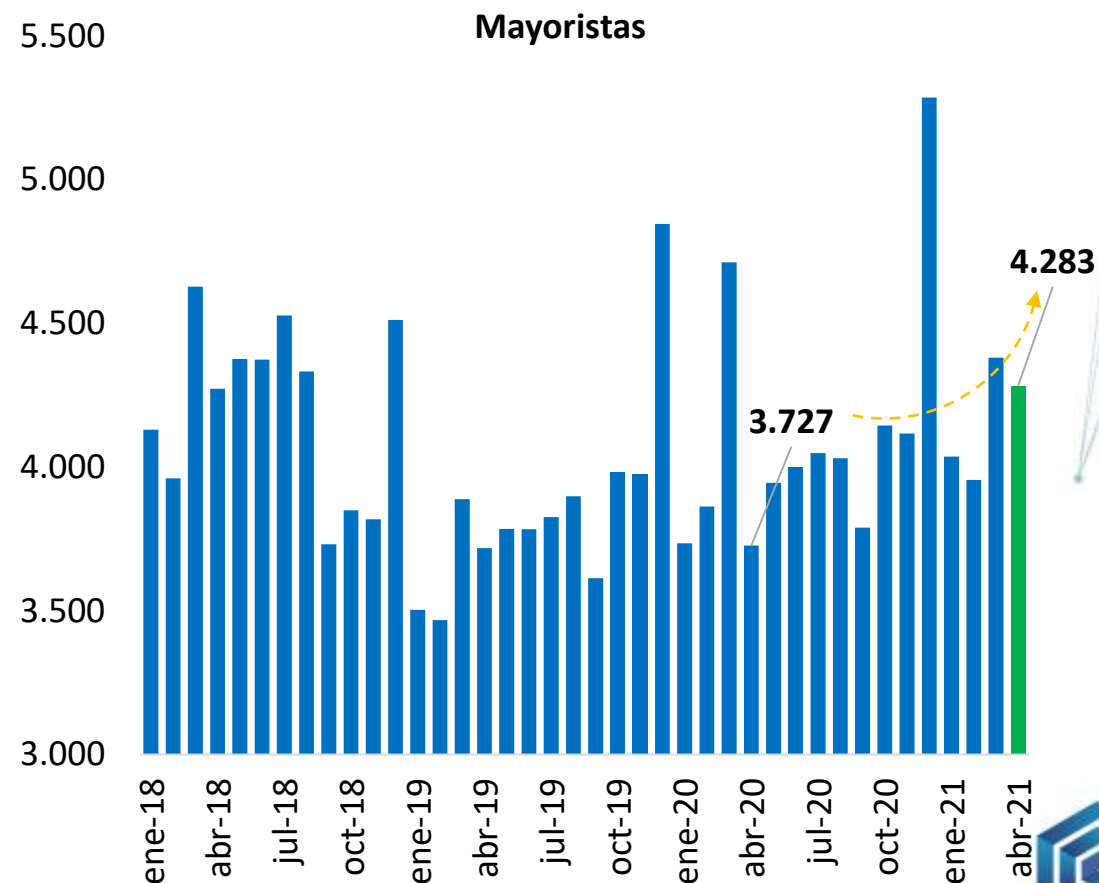
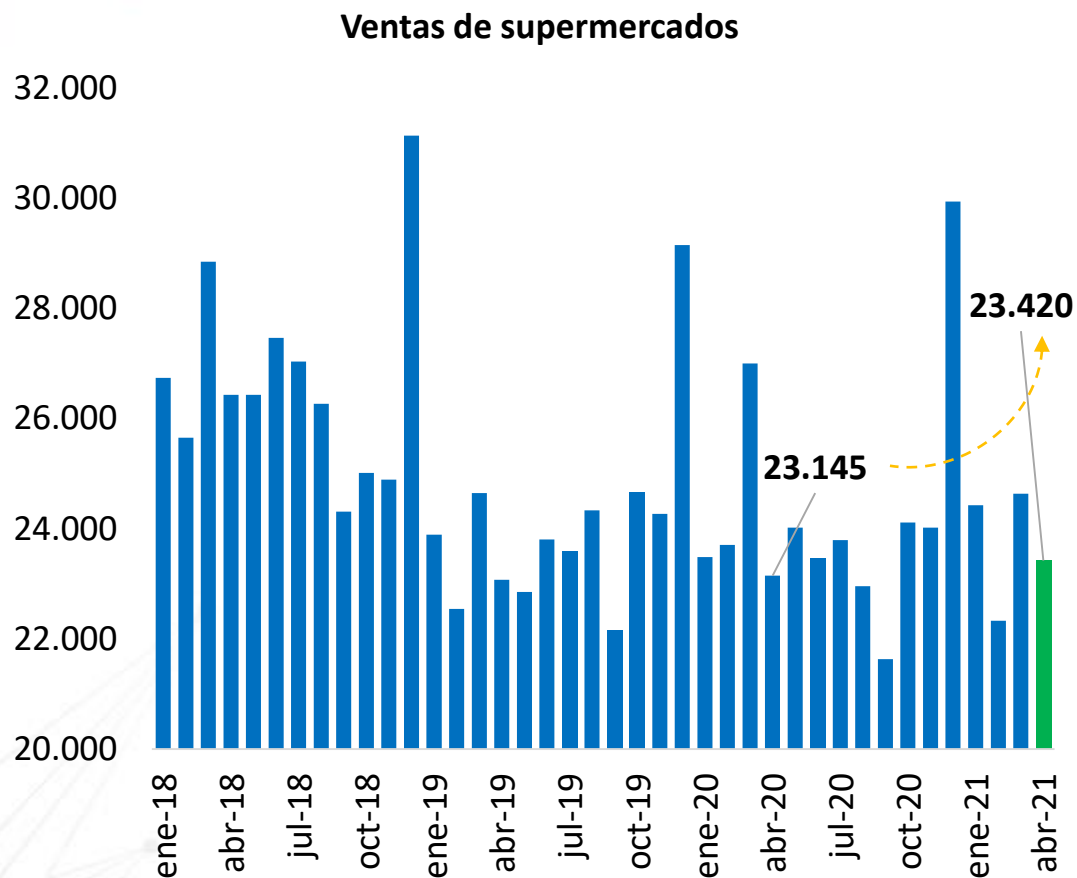
Var. i.m. = -4,9%

SUPERMERCADOS MAYORISTA Y MINORISTA (EN MILLONES DE PESOS A PRECIOS CONSTANTES)

Último dato: abril 2021

Var. i.a. = +14,9%

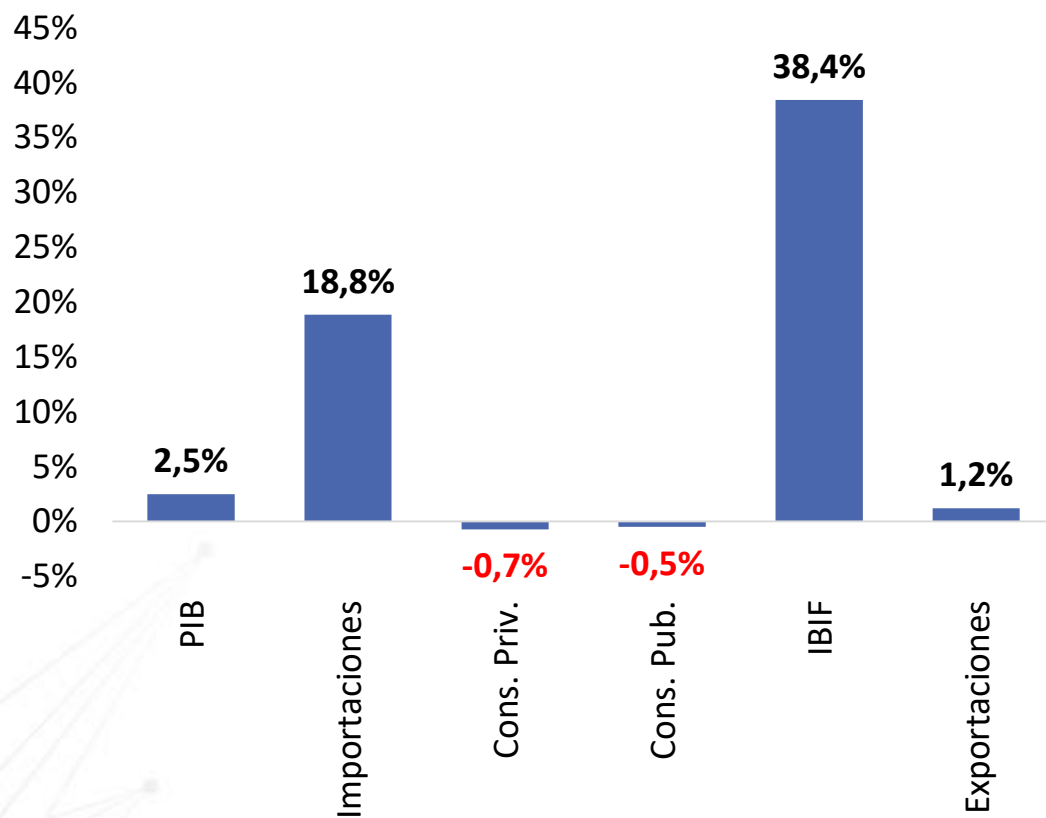
Var. i.m. = -2,2%



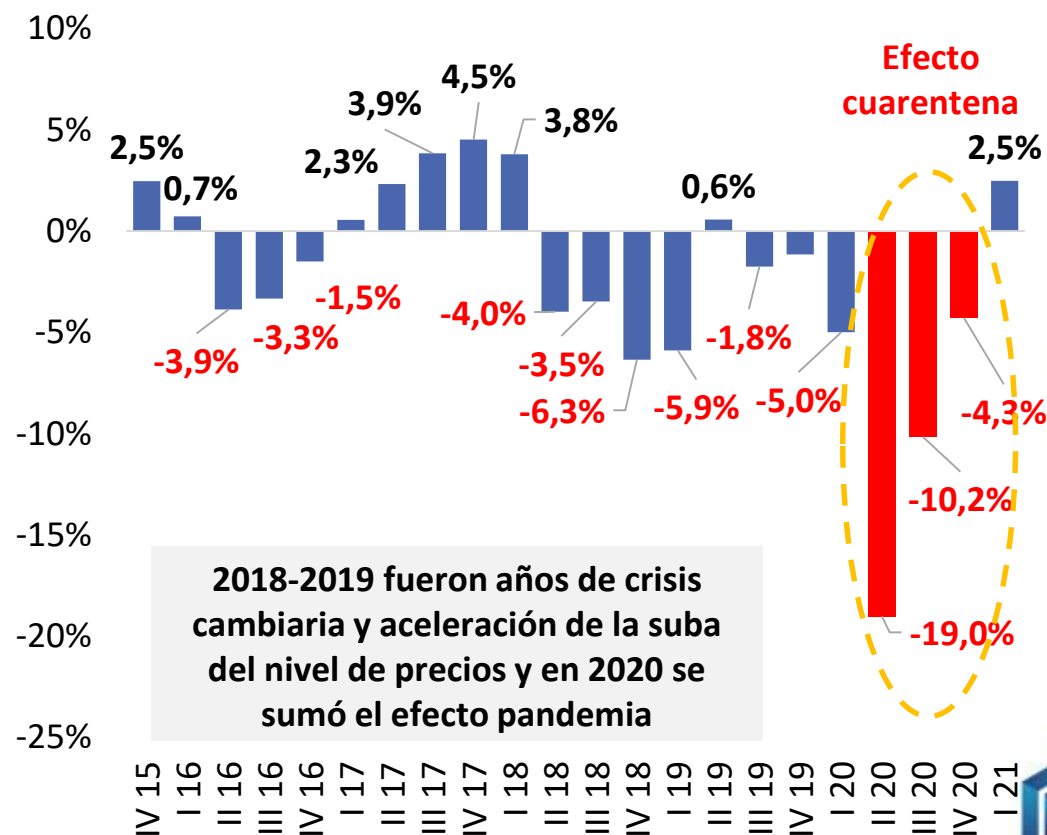
OFERTA Y DEMANDA GLOBAL (VAR. I.A. 1ER. TRIMESTRE 2021)

EVOLUCIÓN DEL PIB (VAR. I.A.)

Oferta y demanda global



PIB



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 **mayo** los **precios** crecieron un 3,3% i.m. medido a partir del **IPC**. Hacia dentro el **IPC Núcleo** subió 3,5% i.m. y los **Regulados** con 3,8% i.m. En 2021, el IPC acumula un alza del 21,5% (+10 p.p. respecto a 2020).
- Las principales alzas en mayo se dieron en los **capítulos Transporte, Salud, Restaurantes y hoteles, Recreación y cultura y Alimentos y bebidas no alcohólicas** con alzas del 6,0% i.m., 4,8% i.m., 3,7% i.m., 3,1% i.m. y 3,1% i.m. respectivamente.
- En construcción, el **rubro materiales** subió 4,1% i.m., **gastos generales** aumentó 4,3% i.m. y **mano de obra** creció 0,9% i.m.
- En cuanto a **regiones Cuyo** tuvo sufrió el mayor incremento, seguido de la **Patagonia** y el **GBA**. Por el contrario la región del NEA fue la de menor suba. Los capítulos con mayores alzas por regiones fueron Transporte y Educación en Cuyo, Transporte y Prendas de vestir y calzado en la Patagonia y Transporte y Salud en GBA.
- Por el lado de **precios mayoristas**, los productos de **origen importado** crecieron 2,5% i.m. (valor idéntico a abril), mientras los de **origen nacional** avanzaron 3,3% i.m., destacándose el alza de Hortalizas y legumbres (7,2% i.m.) y de productos minerales (5,6% i.m.), mientras que cayó el precio de Frutas (8,9% i.m.) y Petróleo crudo y gas (1,4% i.m.).
- Por su parte, las **expectativas del mercado** (relevamiento realizado por el BCRA) muestran para junio 2021 una inflación del 3,1% mensual y 2,9% mensual, mientras que para todo 2021 el alza alcanzaría el 48,1%.
- En **mayo**, el alza de precios cayó luego de 5 meses por debajo del **4% mensual** y lleva ocho meses seguidos con alzas superiores al 3,2%. Asimismo, el año 2021 es el año de mayor suba de precios (luego de cinco meses), solo superado por 2016 (21,5% vs 25,5%) y la **inercia inflacionaria** perdura en la economía, afectando los **salarios reales** y el nivel de **consumo**.
- Hacia adentro, todos los capítulos acumulan en 2021 incrementos superiores a 2020, aún cuando los ajustes permitidos en energía, alimentos, transporte y salud principalmente, sean bajos y se sostengan precios acordados y tarifas fijas.
- Los **precios internos al por mayor** (trasladable en gran parte al IPC) en 2021 acumulan un crecimiento exponencial respecto a 2020. Hacia dentro, los **cereales y oleaginosas** han aumentado un 30,6%, Hortalizas y legumbres 26,4% y Petróleo crudo y gas 32,9%. Por su parte, los productos importados acumulan un incremento del 23,7% y **Energía eléctrica** un 42,6%.
- Por último, esperamos que el incremento de precios se sostenga aunque con menores valores respecto a los meses anteriores, pero si hubiera un salto en el tipo de cambio, la situación podría empeorar y acelerar el IPC. Las medidas tomadas para sostener el nivel de consumo (algunas financiadas con el BCRA), podría acelerar este proceso negativo.



IPC NIVEL GENERAL

Variación intermensual e interanual (eje der.)

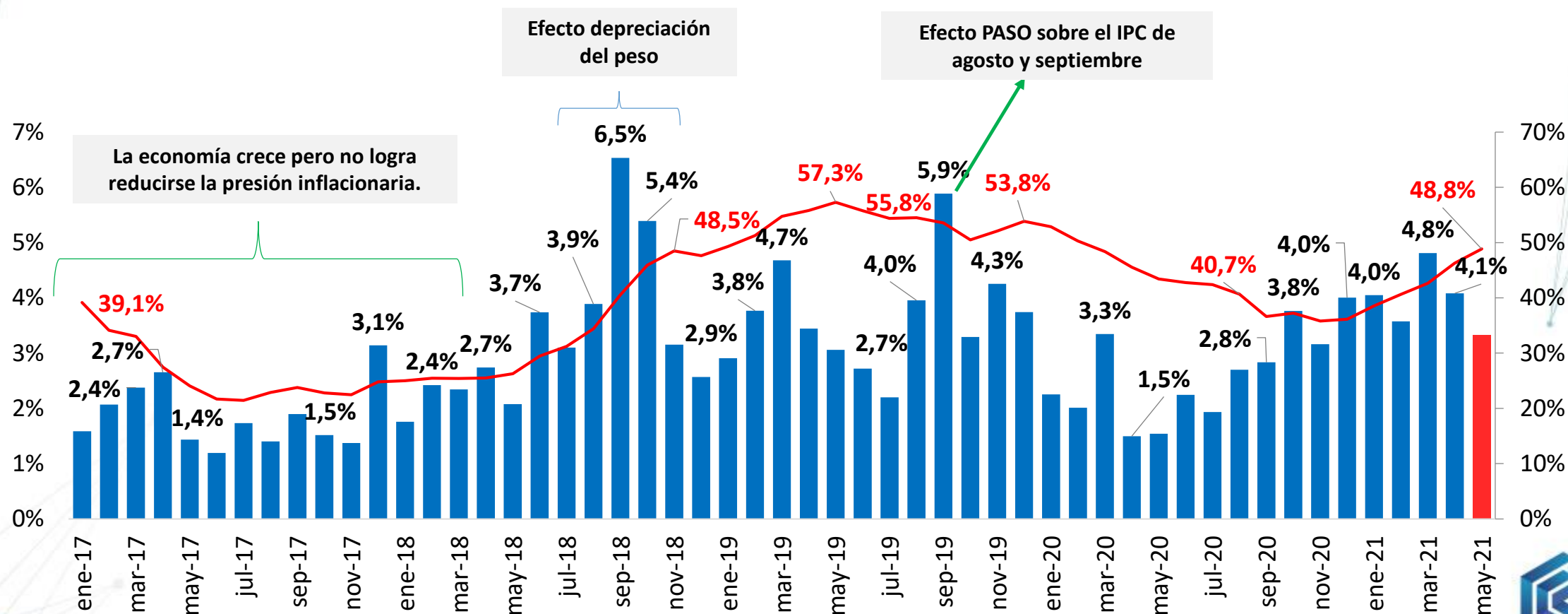
Último dato: mayo 2021

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

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

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

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



Último dato: mayo 2021

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

Var. i.m. Patagonia = **+3,5%**

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

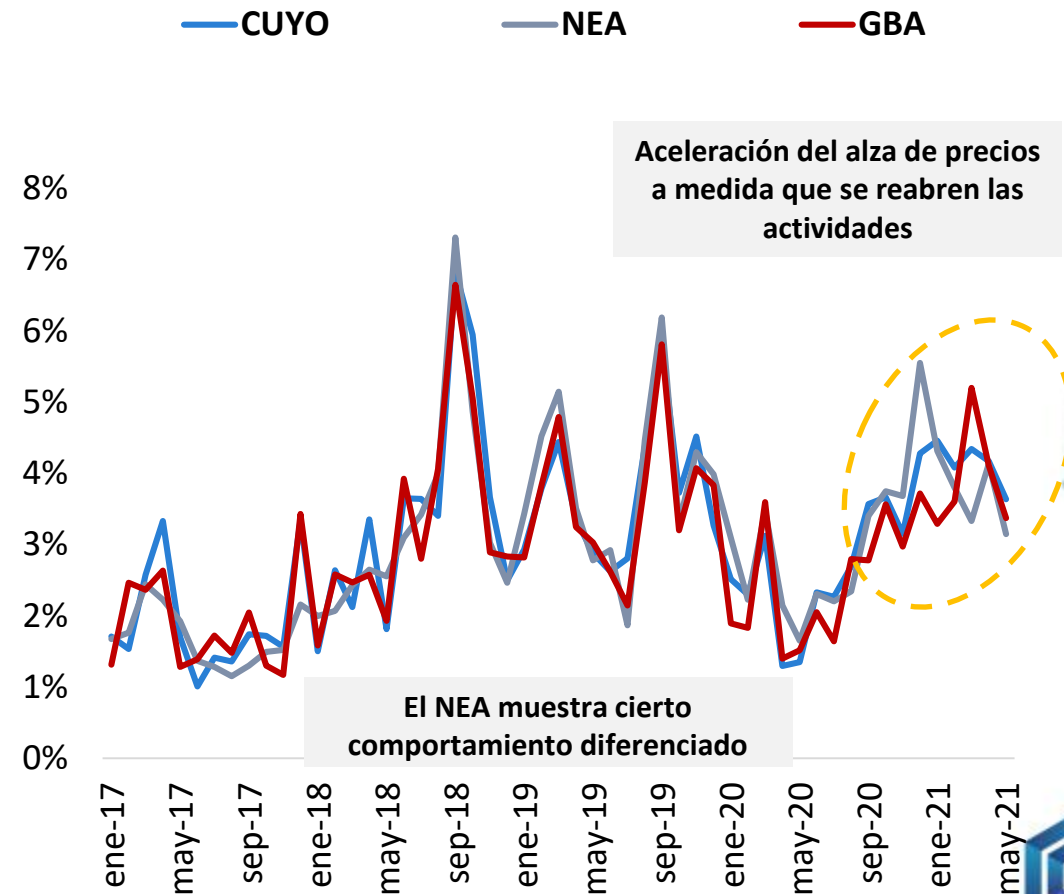
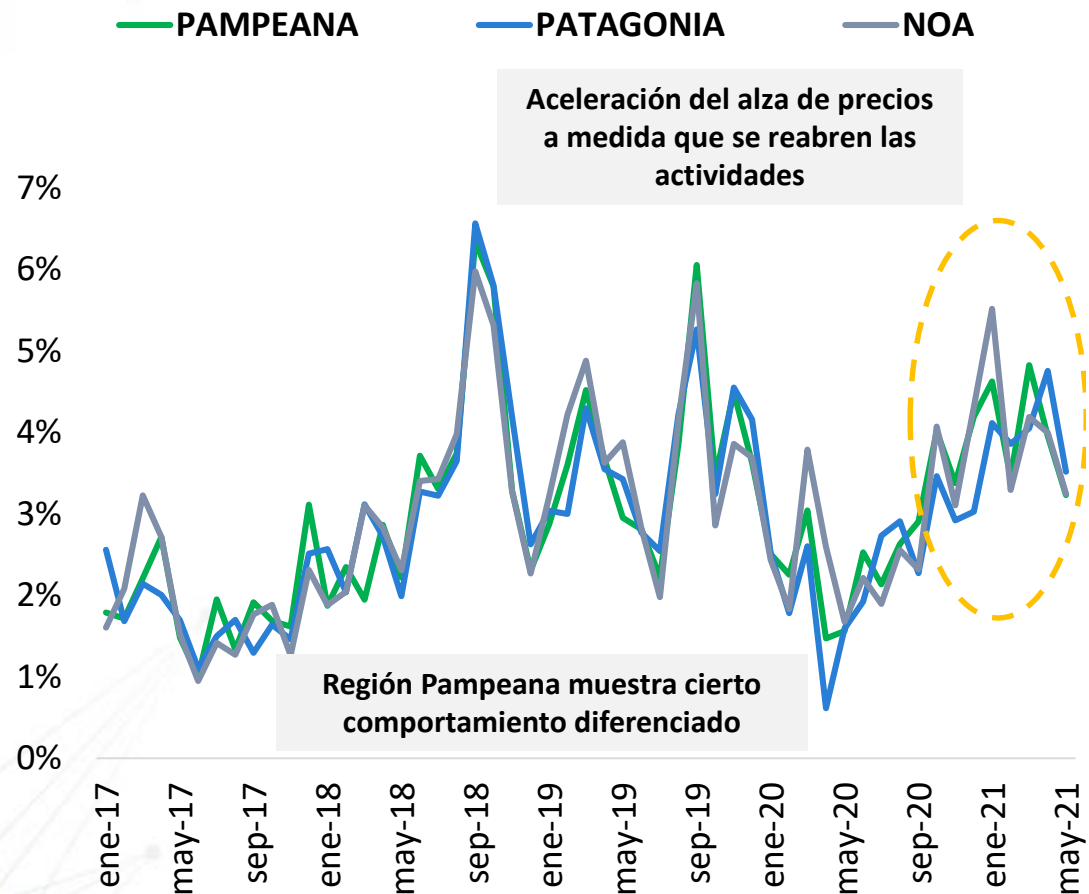
IPC POR REGIÓN (intermensual)

Último dato: mayo 2021

Var. i.m. CUYO = **+3,6%**

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

Var. i.m. GBA = **+3,4%**

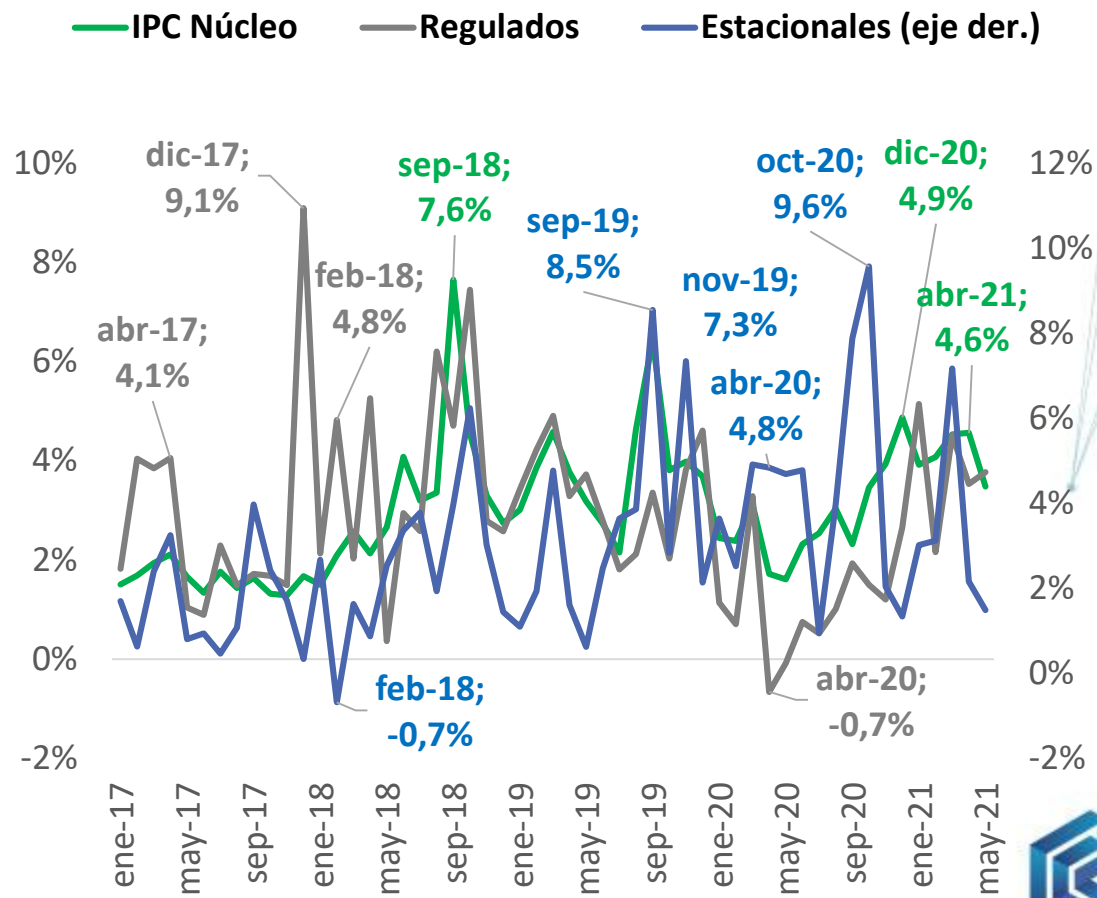
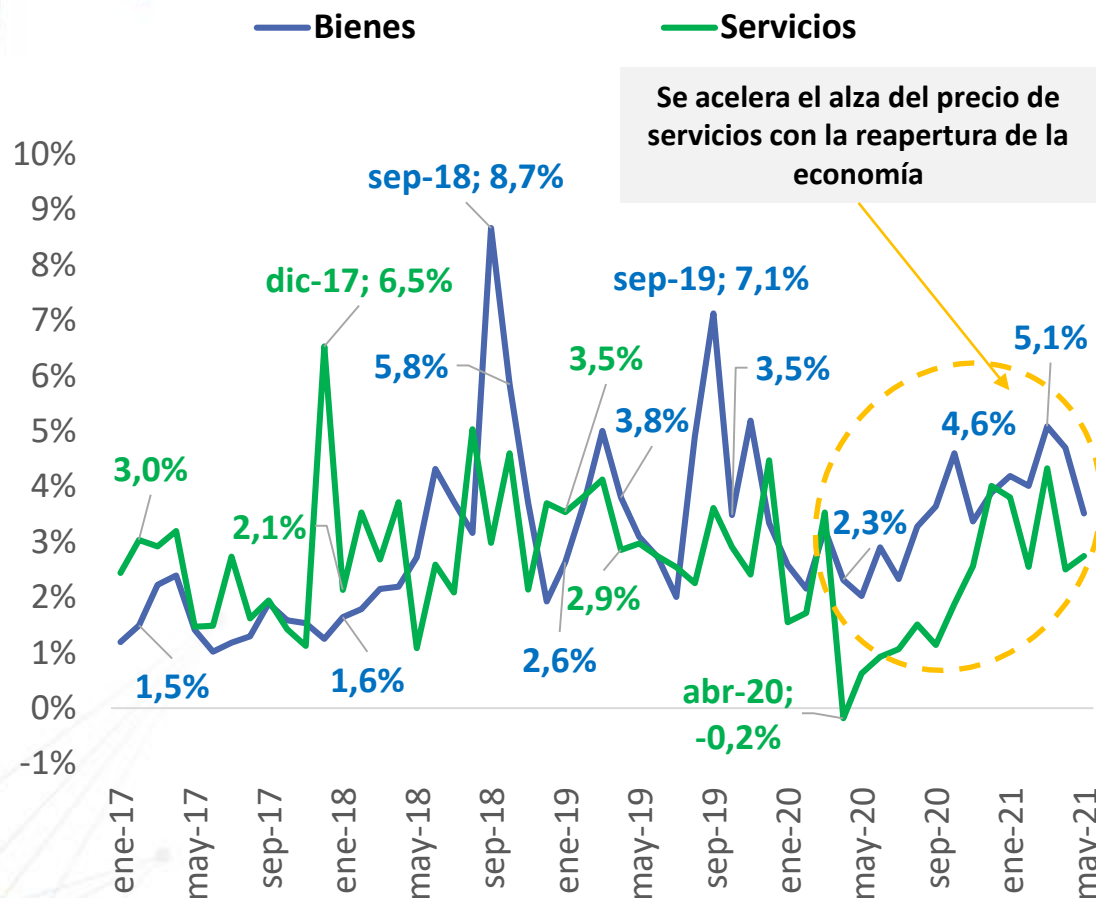


Último dato: mayo 2021
 Var. i.m. Bienes = **+3,5%**
 Var. i.m. Servicios = **+2,7%**

IPC BIENES Y SERVICIOS Y POR CATEGORÍAS

(intermensual)

Último dato: mayo 2021
 Var. i.m. Núcleo = **+3,5%**
 Var. i.m. Regulados = **+3,8%**
 Var. i.m. Estacionales = **+1,5%**



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

Último dato: mayo 2021

Var. i.m. Materiales = **+4,1%**

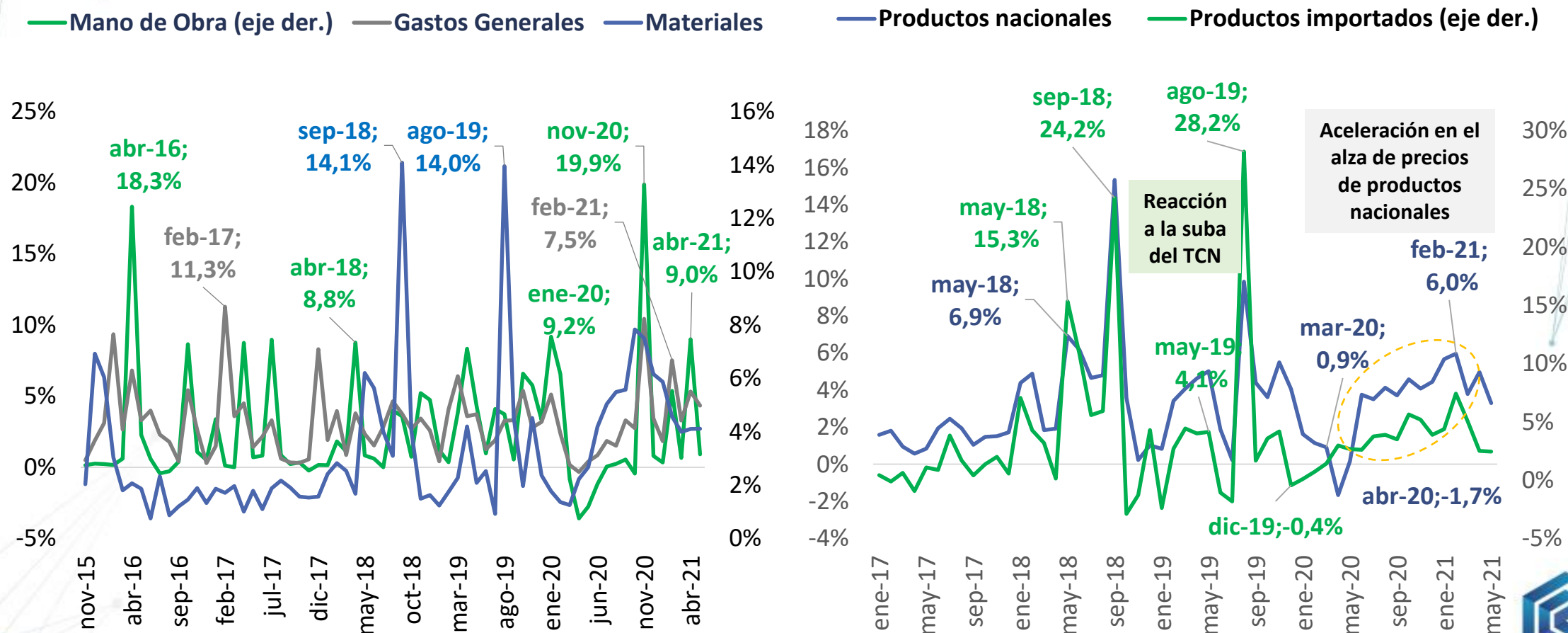
Var. i.m. Mano de obra = **+0,9%**

Var. i.m. Gstos. Grales. = **+4,3%**

Último dato: mayo 2021

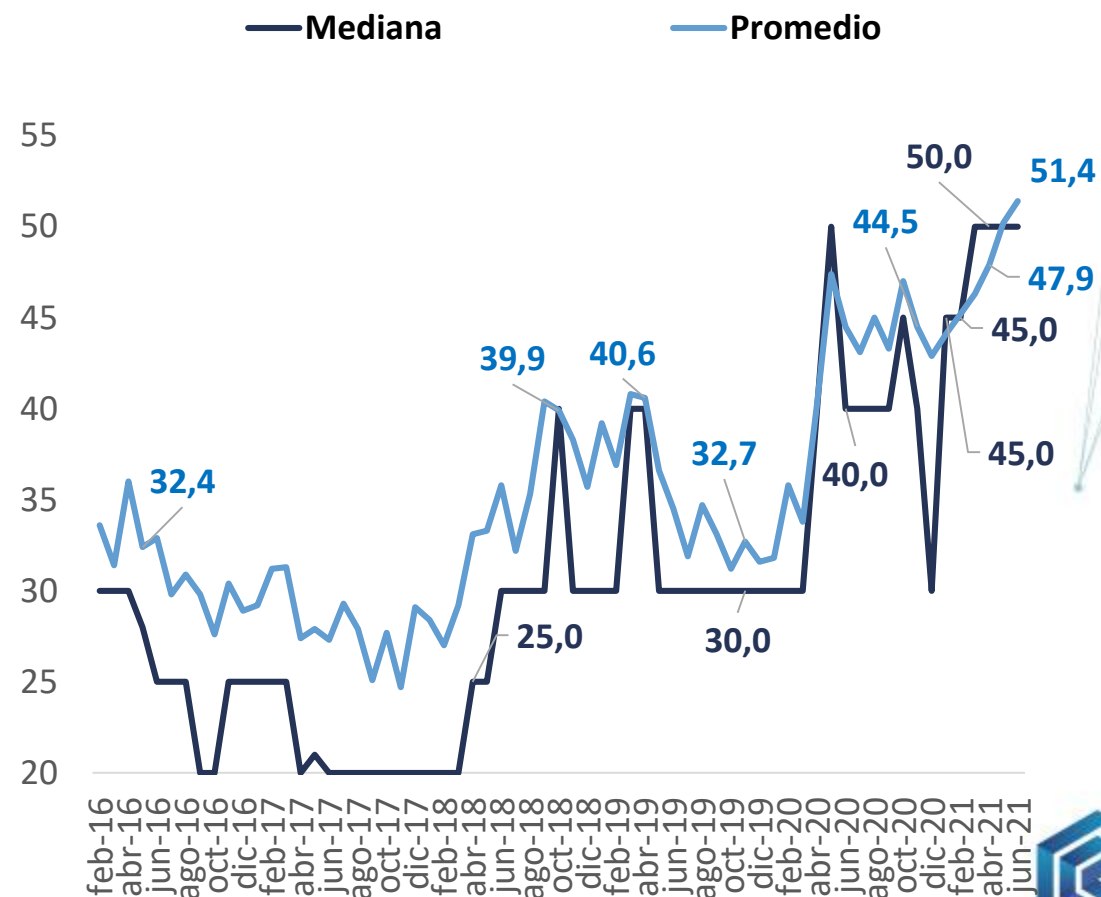
Var. i.m. Prod. Nac. = **+3,3%**

Var. i.m. Prod. Import. = **+2,5%**



EXPECTATIVAS DE PIB Y PRECIOS (BCRA – UTDT)

Período	Mediana	Promedio	Referencia
may-21	3,6	3,6	IPC Nivel gral.
jun-21	3,1	3,1	IPC Nivel gral.
jul-21	3,0	2,9	IPC Nivel gral.
ago-21	2,8	2,8	IPC Nivel gral.
may-21	3,8	3,8	IPC Núcleo
jun-21	3,3	3,3	IPC Núcleo
jul-21	3,2	3,2	IPC Núcleo
ago-21	3,0	2,9	IPC Núcleo
Trim. I-21	2,3	2,2	PIB pcios. Constantes
Trim. II-21	-2,3	-2,4	PIB pcios. Constantes
Trim. III-21	0,5	0,6	PIB pcios. Constantes
2021	6,0	6,1	PIB pcios. Constantes
2022	2,6	2,6	PIB pcios. Constantes



ÍNDICE FISCAL

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

Fiscales
Resultado primario y financiero
Recaudación impositiva
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

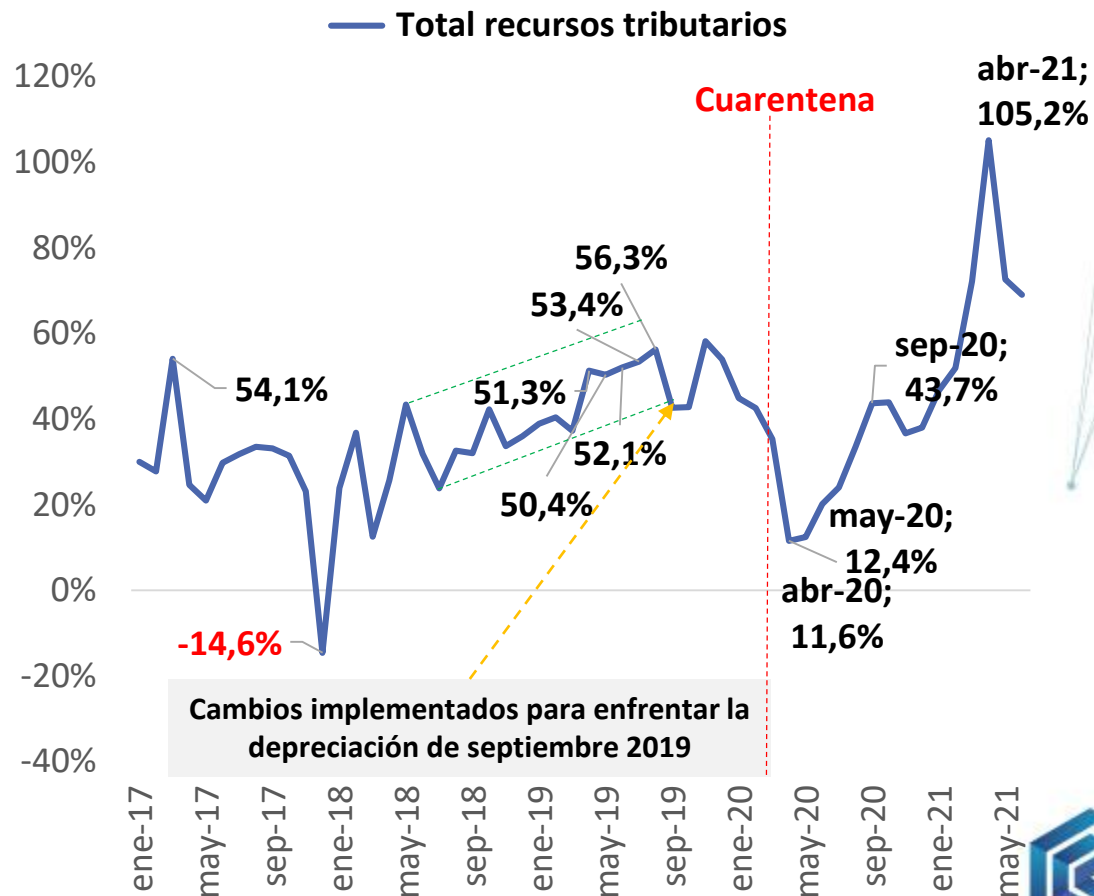
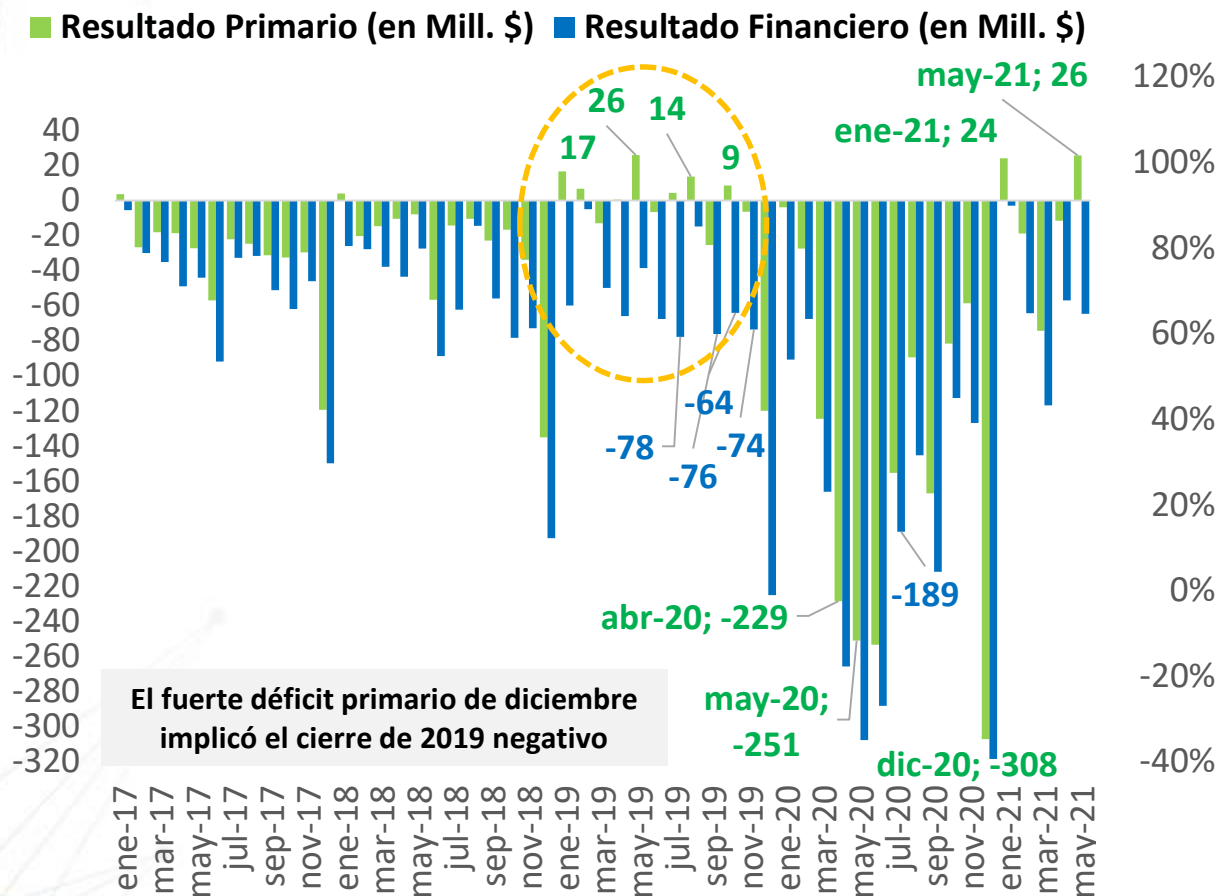
- En **junio 2021**, la **recaudación fiscal nominal** aumentó 69,0% i.a. (fuertes restricciones en junio 2020) y solo disminuyó la recaudación del Impuesto PAIS y Otros impuestos. En **términos reales** crecería la recaudación un 12,6% i.a. en junio 2021.
- Hacia dentro, se destacó el incremento de la recaudación vía **Derechos de exportación** (138,5% i.a.), **Combustibles** (120,7% i.a.), **Derechos de importación** (114,8% i.a.), **Créditos y débitos en cta. cte.** (73,6% i.a.) y **Ganancias** (+47,3% i.a.).
- La suma de Ganancias, IVA, Derechos de exportación e importación representaron el 65,1% de la recaudación mensual (+2,3 p.p. respecto a junio 2020) y el **Sistema de Seguridad Social** aportó un 18,7% del total (-2,0 p.p. respecto a 2020).
- En tanto, el **IVA interno**, que usamos como una aproximación del comportamiento del consumo privado, registró un alza de la recaudación real (poder de compra) del 9,7% i.a. en junio (en 2020 junio tuvo fuertes restricciones en la actividad).
- En cuanto al **gasto primario total**, en mayo 2021 volvió a aumentar a un ritmo bastante inferior a la inflación. La principal explicación es el menor gasto en Otros programas que se utilizó en 2020 para asistir al sector productivo impactado por las medidas de la cuarentena y por el control del gasto público que se observa con subas moderadas de Prestaciones sociales 10,0% i.a. y baja de transferencias a provincias 56,7% i.a.
- Los **subsidios a Energía** crecieron (61,1% i.a.) y al **Transporte** (54,9% i.a.) y las Transferencias a Universidades (42,8% i.a.) en mayo 2021 siendo las principales subas pero al mismo tiempo se registraron caídas en Transferencias corrientes en Seg. Soc. a las provincias (0,6% i.a.) y Otras transferencias a provincias (76,9% i.a.).
- Respecto al déficit fiscal, en mayo hubo superávit primario y el déficit primario acumulado en 2021 llegó a los \$54.881 millones (-0,12% respecto al PBI) vs el déficit primario de \$636.099 millones (-2,4% del PBI) de 2020.
- En cuanto a la **deuda bruta** de la Administración Central, al 31 de mayo alcanzó los USD 341.173 millones, lo cual implicó una suba de USD 16.365 millones respecto a mayo 2020 (+5,0% i.a.).
- Por último, luego de cinco meses con una **política fiscal** bastante **contractiva** comparada con períodos anteriores, el ritmo de aumento del gasto público comienza a cambiar su rumbo de cara a las próximas elecciones y esto se observó con las medidas tomadas a fin de junio y comienzo de julio, con diferentes ajustes para mejorar la **capacidad de consumo** de las **asignaciones familiares** y **prestaciones sociales**. Debido a esto esperamos un alza del déficit fiscal primario en 2021, que alcance un rango del **3,5%** y **4,0%** del PBI.



RESULTADO PRIMARIO, FINANCIERO Y RECAUDACIÓN IMPOSITIVA (interanual)

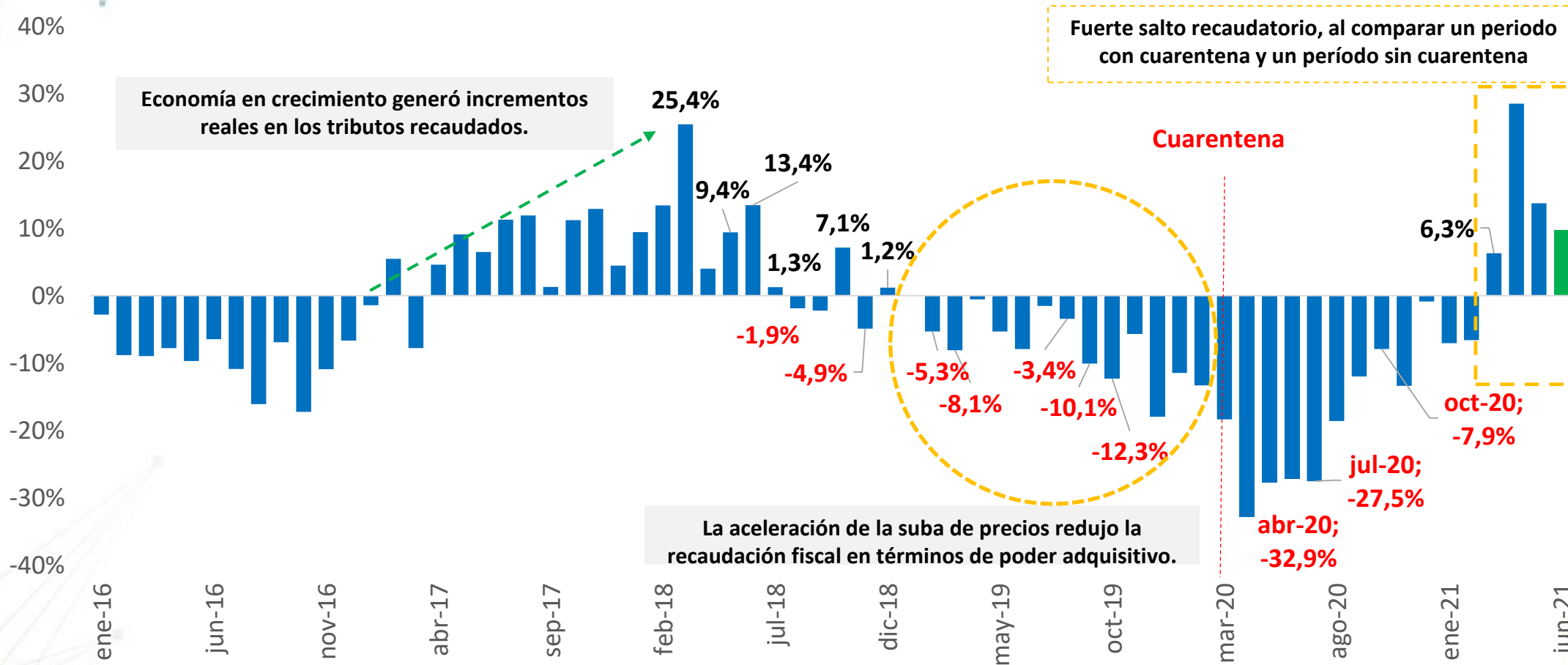
Último dato: may - 2021
 Var. i.a. Result. Prim. = **-110,2%**
 Var. i.a. Result Fin. = **-79,0%**

Último dato: jun -2021
 Var. i.a. = **+69,0%**
 Var. i.a. real = **+12,6%**



RECAUDACIÓN MENSUAL IVA DGI REAL (interanual)

Último dato: jun-2021
Var. i.a. = +64,7%
Var. i.a. Real = +9,7%

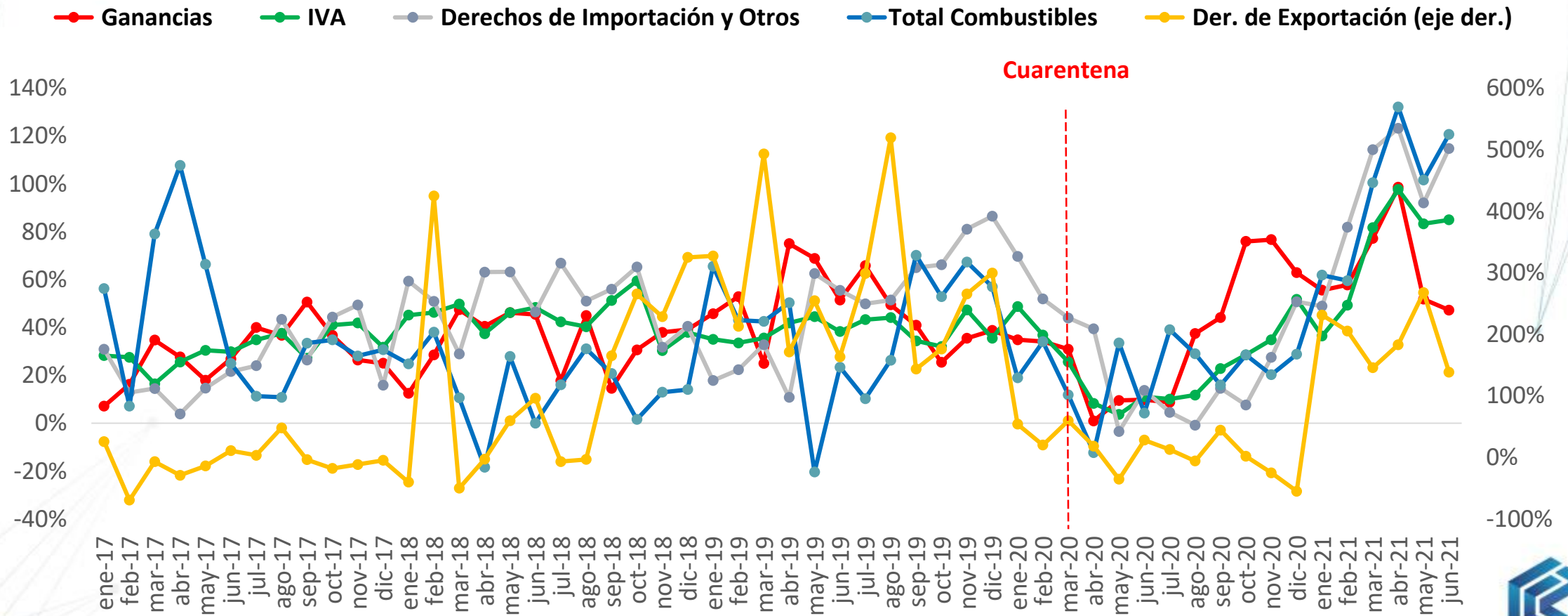


RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS

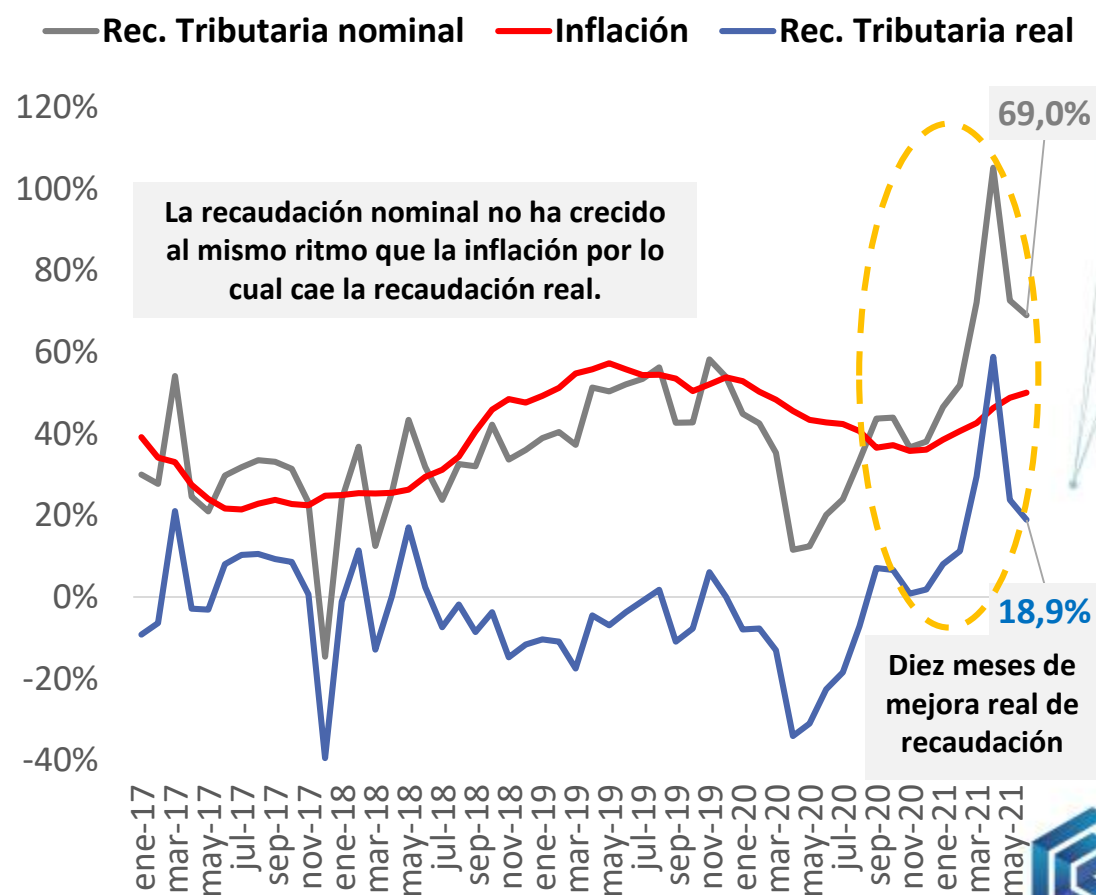
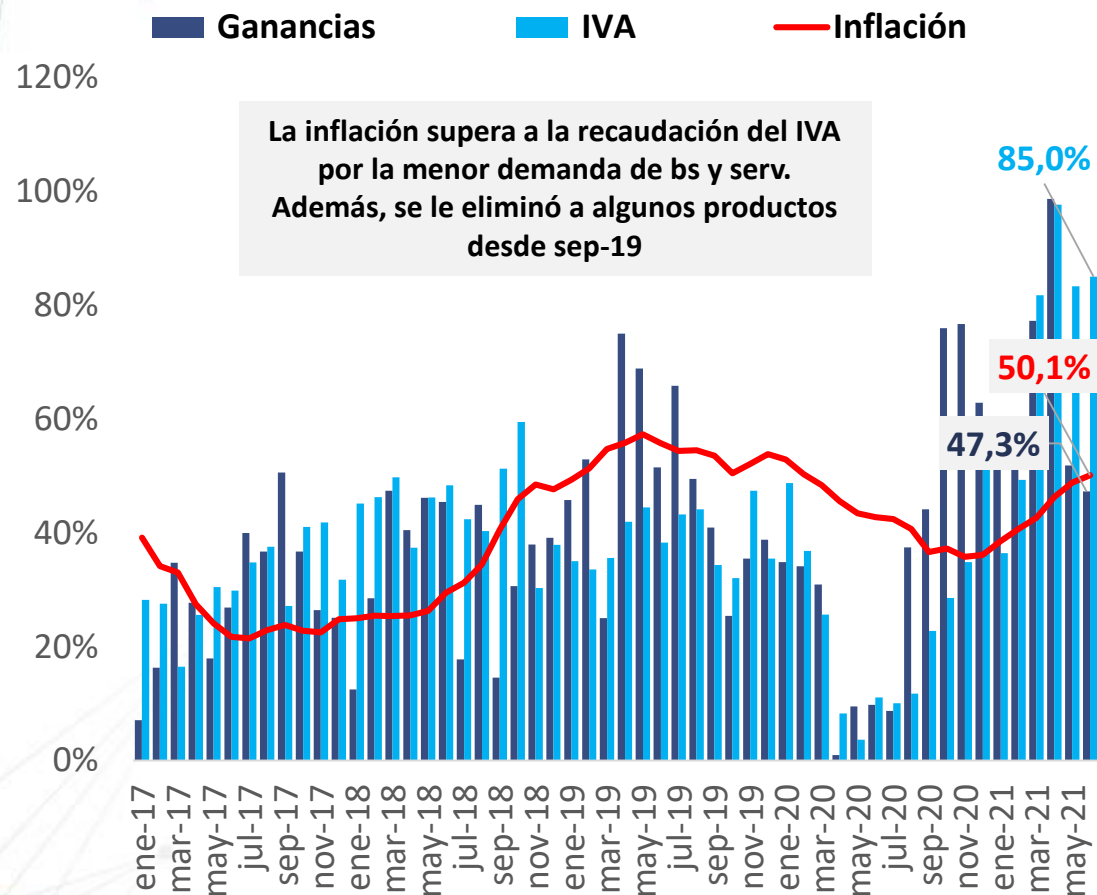
(interanual)

Último dato: jun-2021
Var. i.a. Ganancias = +47,3%
Var. i.a. IVA = +85,0%
Var. i.a. Combust. = +120,7%

Último dato: jun-2021
Var. i.a. Der. Expo. = +138,5%
Var. i.a. Der. Impo. = +114,8%

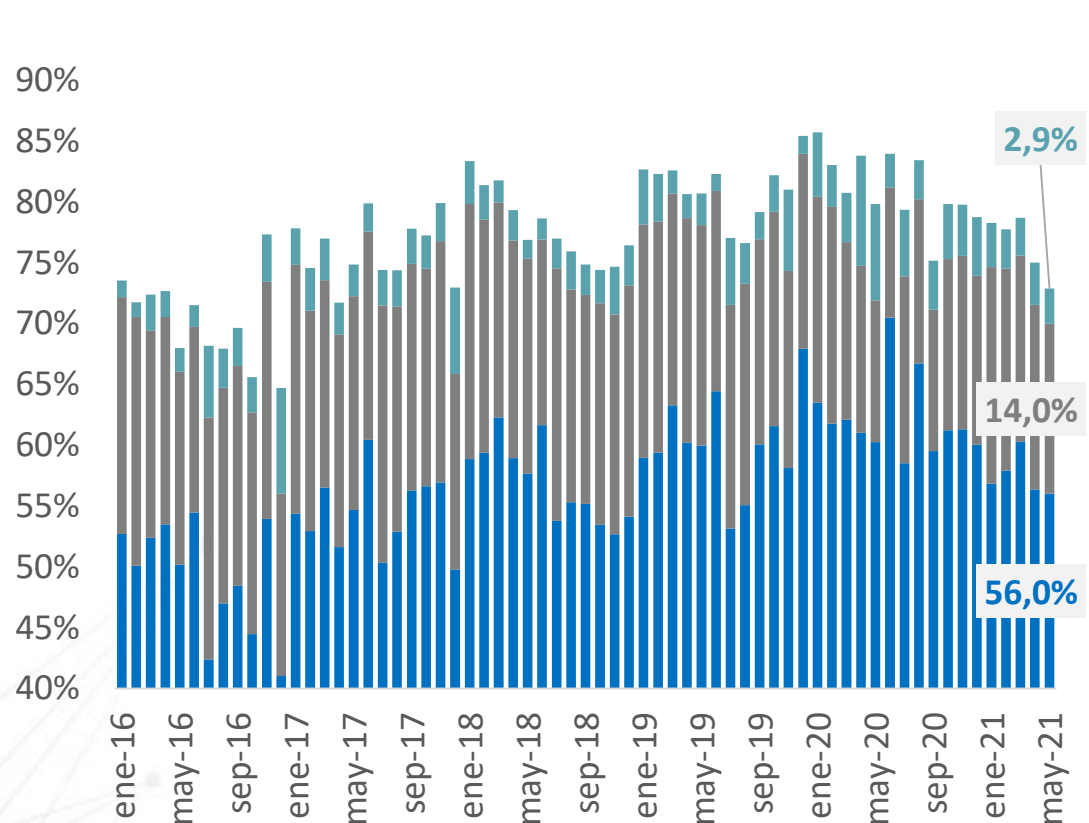


EVOLUCIÓN RECAUDACIÓN NOMINAL VS INFLACIÓN (VAR. I.A.)

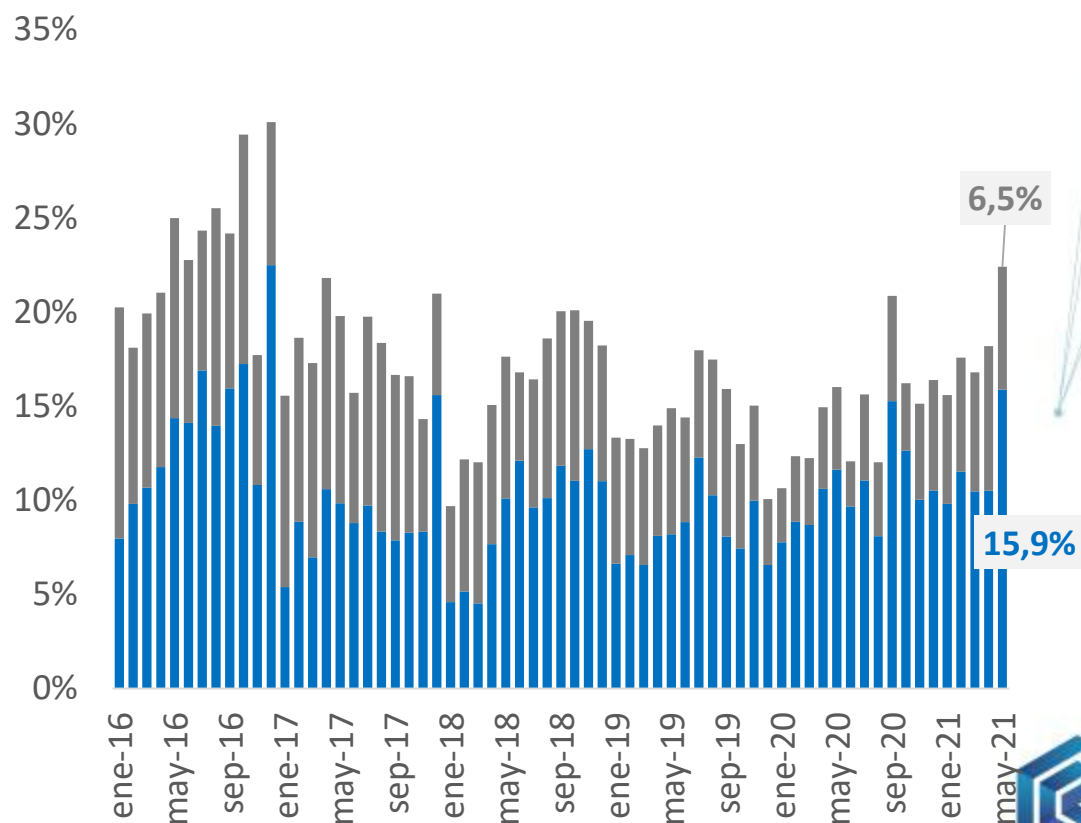


DIFERENTES CATEGORÍAS DEL GASTO PRIMARIO SOBRE EL GASTO PÚBLICO DEL SPN

■ Prestaciones soc. ■ Gasto Funcionamiento ■ Transferencias a provincias



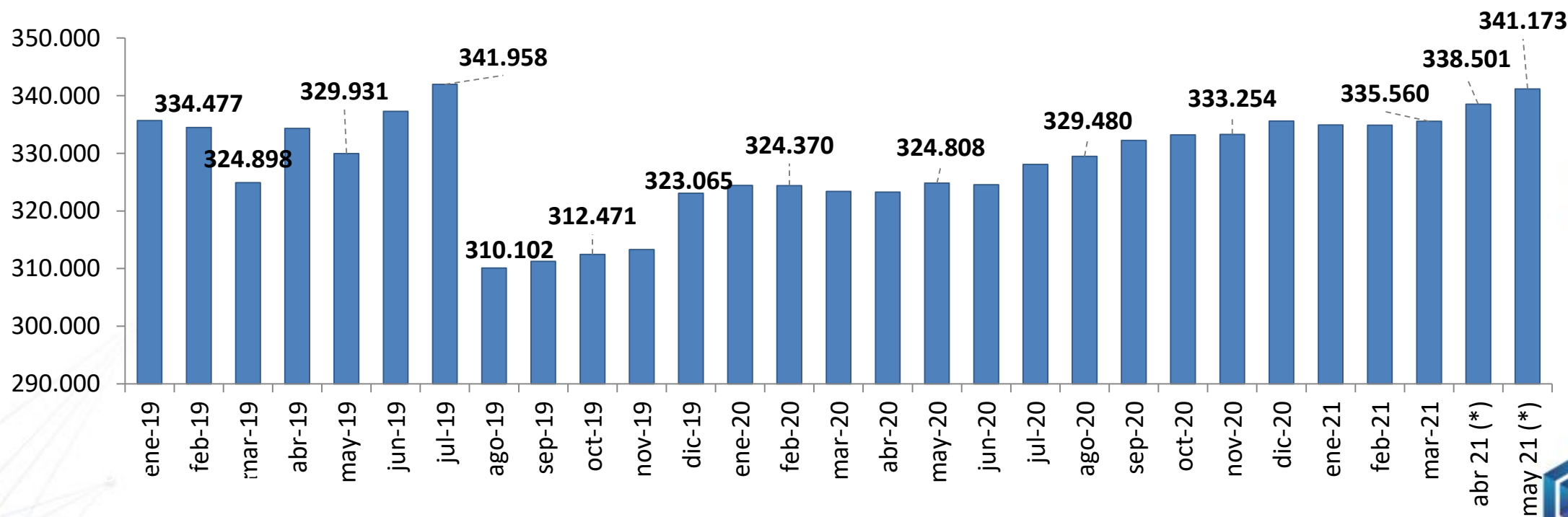
■ Subsidios económicos ■ Gasto capital



DEUDA BRUTA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

Al 31 de mayo de 2021, la **deuda bruta** de la **Administración Central** alcanzó los USD 341.173 millones, lo cual implicó una suba de USD 16.365 millones respecto a mayo 2020 (5,0% i.a.). La **deuda a corto plazo** disminuyó en dicho período un 2,2% i.a. (-USD 487 millones), mientras que la deuda a **mediano y largo plazo** creció un 5,6 % i.a. (USD 16.771 millones). Hacia dentro de esta última, la deuda en **moneda nacional** aumentó un 38,4% i.a. (USD 15.264 millones), mientras que el crecimiento de la deuda en **moneda extranjera** fue del 5,0% i.a. (USD 7853 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
Base monetaria

[Índice
Actividad](#)

[Índice
Precios](#)

[Índice Fiscal](#)

[Índice
Externo](#)



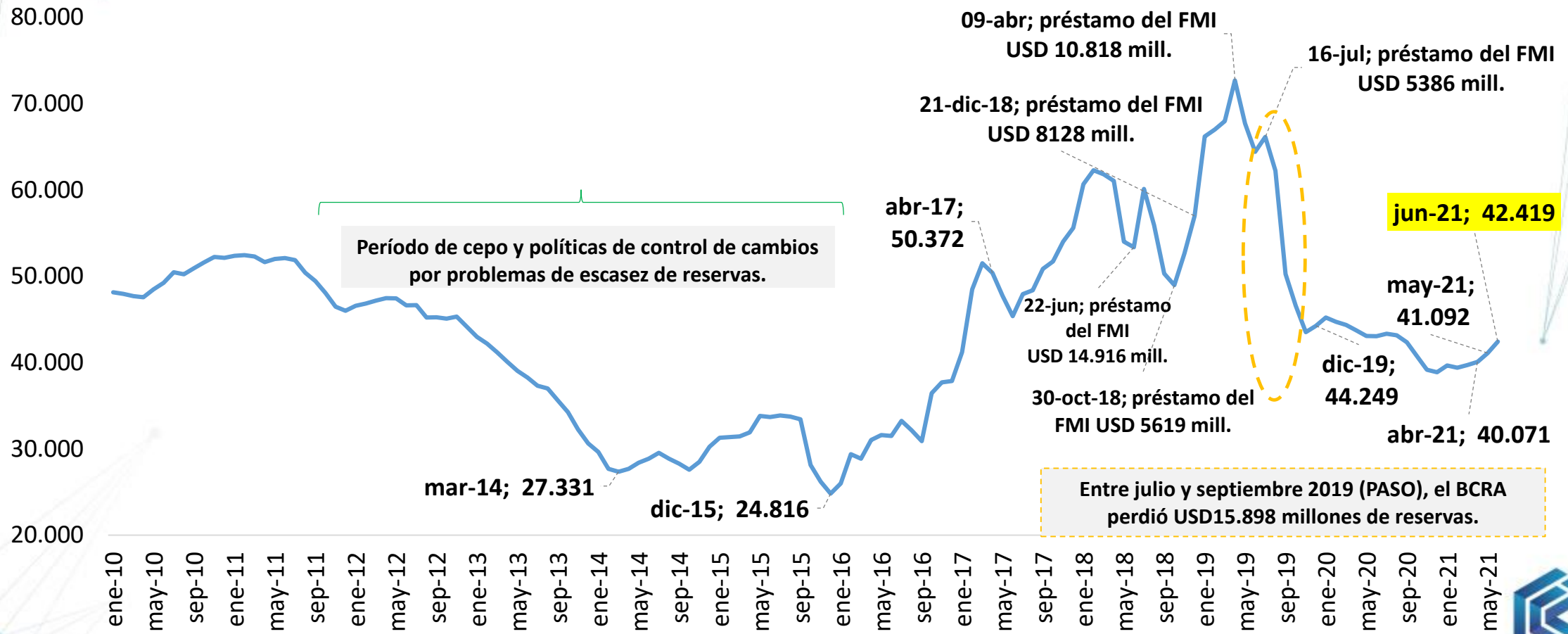
SECTOR MONETARIO

- En junio 2021, el **BCRA** compró USD 727 millones (USD 6456 millones durante todo 2021) y crecieron sus **reservas internacionales** (saldo último día del mes) en USD 565 millones respecto a mayo, superando los USD 42.000 millones.
- No obstante, las operaciones de **Pases pasivos en USD** redujeron en USD 666 millones las reservas internacionales, mientras que las operaciones con el Tesoro restaron otros USD 150 millones. Por el contrario, los **organismos internacionales** aportaron US\$ 67 millones y el **efectivo mínimo** generó divisas por USD 587 millones, todo en junio.
- Respecto al **tipo de cambio nominal** desaceleró su ritmo de alza al 1,2% i.m. (menor valor desde febrero 2020). El BCRA redujo el **tipo de cambio real** en junio un 0,5% i.m. (0,5% i.a. en junio 2021) y acumula una baja del 5,0% en 2021.
- La **Base monetaria (BM) volvió a aumentar**, en promedio, \$161.631 millones en junio respecto al mes anterior. En seis meses de 2021 la base creció en \$268.934 millones mientras que en 2020 el alza había sido de \$443.403 millones.
- Hacia dentro, el BCRA volvió a imprimir billetes para financiar al Tesoro por \$90.000 millones por **transferencia de utilidades**, “resto de operaciones con el Tesoro” restaron \$21.339 millones a la base, no se entregaron **adelantos transitorios**, las **operaciones de pases** crecieron en \$49.339 millones y las **Leliq** restaron \$34.883 millones a la base.
- Hasta junio 2021 la entidad prestó al **Tesoro nacional** \$190.000 millones por adelantos transitorios y \$140.000 millones por transferencia de utilidades y el resto de operaciones absorbió \$81.463 millones del Tesoro.
- Actualmente, las **Leliq** representan el **73,8%** 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 **135,7%**.
- En cuanto a **depósitos en pesos**, los **Plazos fijos ajustables** (representan el 2,7% del total) crecieron 15,9% i.m., seguido de **Caja de Ahorro** con un alza del 8,0% i.m. (representan el 25,1%) y de depósitos en **Cuenta corriente** con una suba del 4,1% i.m. (representan 23,8% del total de depósitos). Por su parte, los **depósitos en USD** del sector privado en el sistema disminuyeron (promedio mensual) 3,5% i.a., pero crecieron un 1,0% i.m.
- Los **préstamos en pesos al sector privado** crecieron en junio 2021 un 2,1% i.m., y un 35,9% i.a., mientras que hacia dentro se destacó el incremento de Préstamos personales con un 30,3% i.a. y Tarjetas con 62,0% i.a.
- En cuanto a tasas de interés, la **tasa de política monetaria** y la **tasa Badlar** se mantuvieron sin cambios en junio 2021, mientras que la **tasa de plazo fijos (TNA)** de hasta \$100.000 subió 0,27 p.p. y la de **Préstamos personales** cayó 6,44 p.p.



RESERVAS PROMEDIO MENSUALES EN MILL. USD

Último dato: jun - 2021
Var. i.a. = -1,4%
Var. i.m. = +3,2%



Período de cepto y políticas de control de cambios por problemas de escasez de reservas.

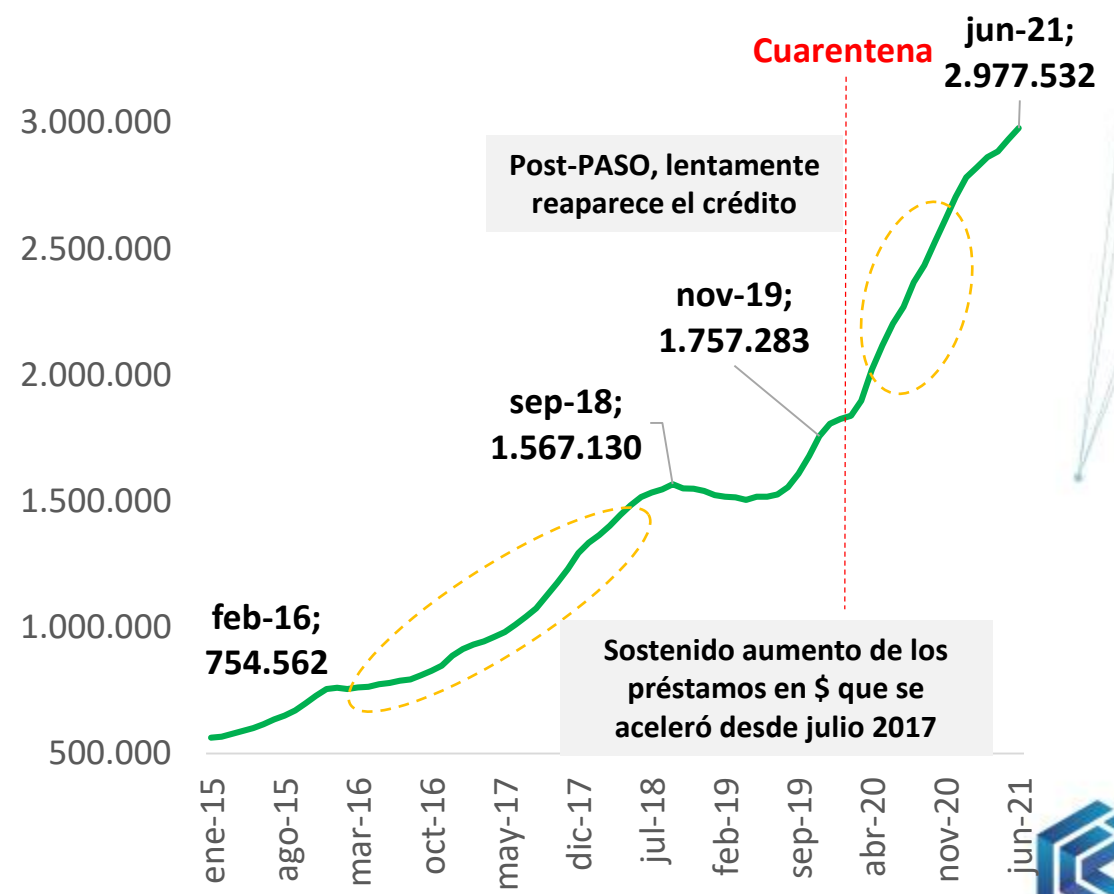
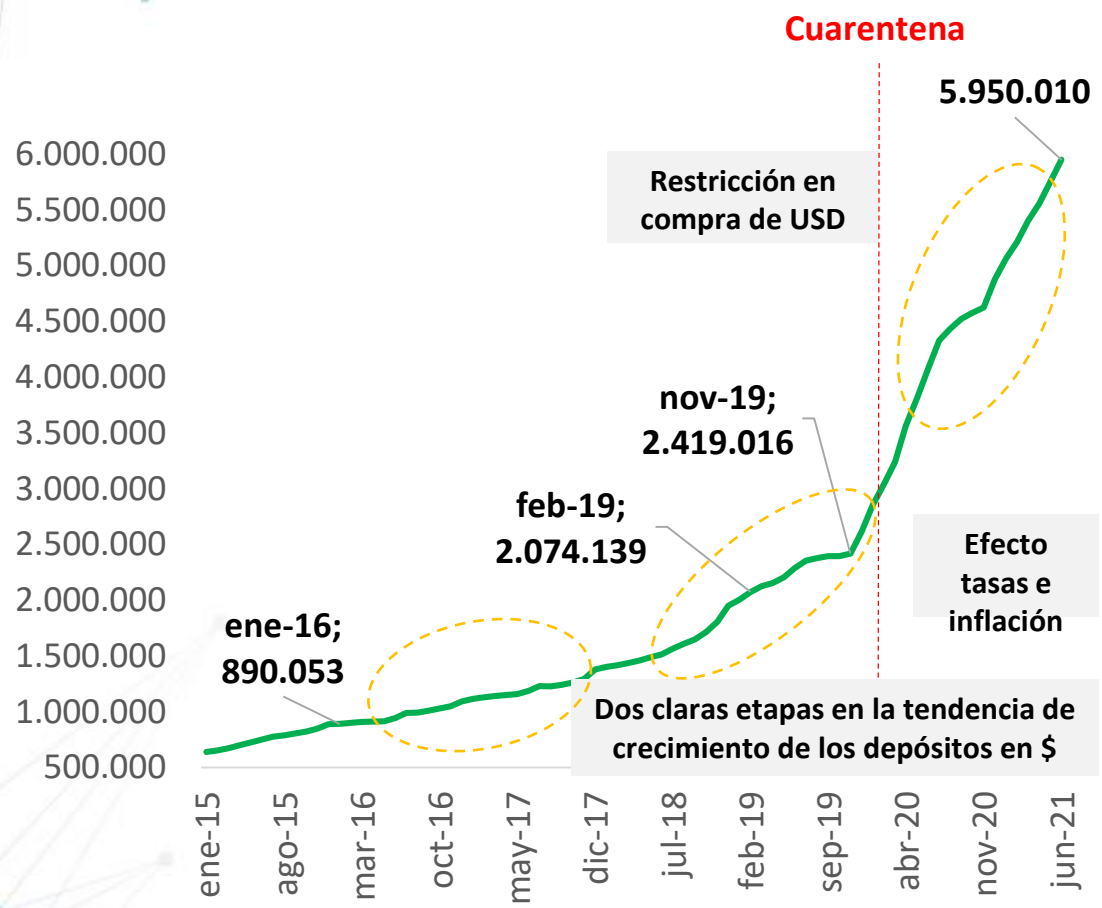
Entre julio y septiembre 2019 (PASO), el BCRA perdió USD15.898 millones de reservas.



DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS EN MILLONES DE PESOS

Último dato: jun - 2021
 Var. i.a. Dep. \$ = +45,9%
 Var. i.m. = +3,5%

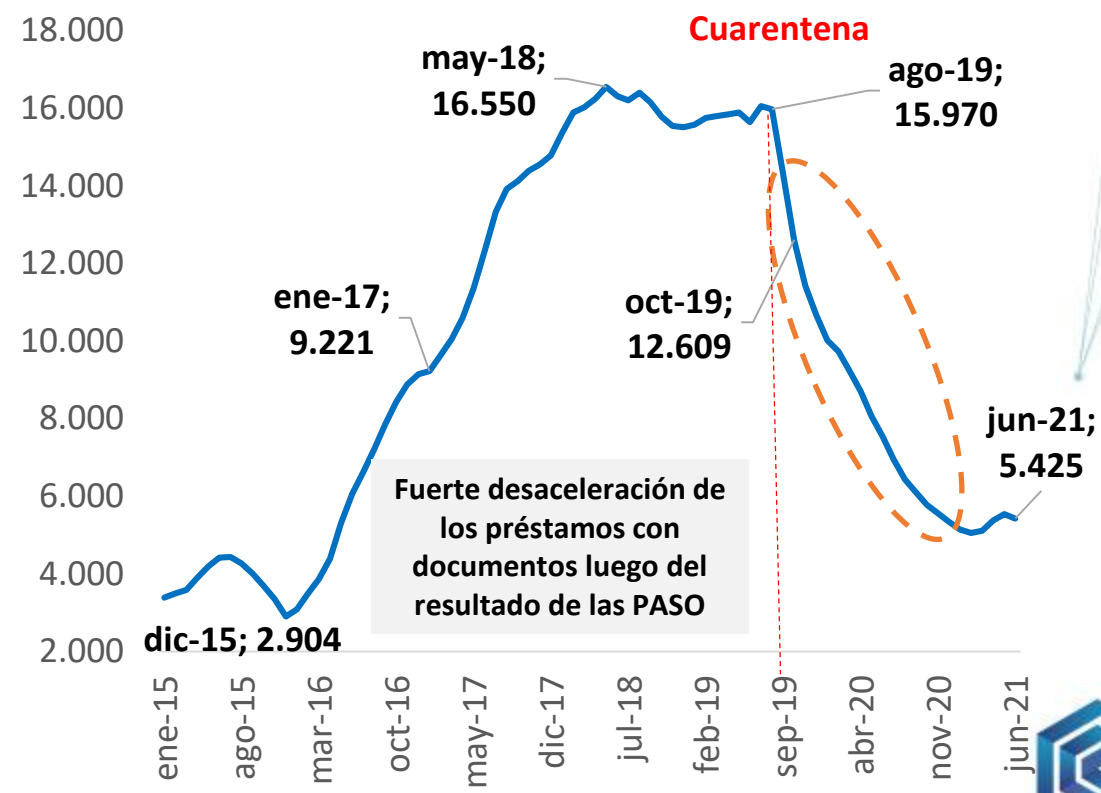
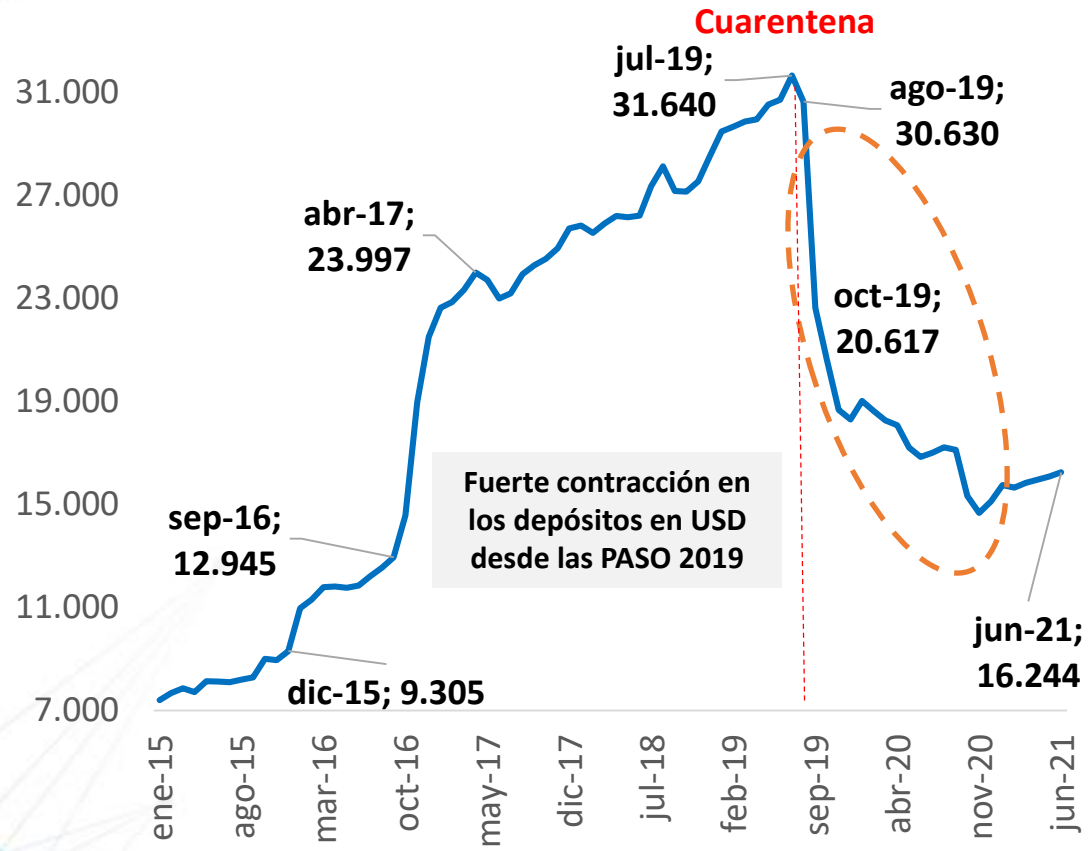
Último dato: jun - 2021
 Var. i.a. Prést. \$ = +35,1%
 Var. i.m. = +1,5%



DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS EN MILLONES DE DÓLARES

Último dato: jun - 2021
 Var. i.a. Dep. USD = -3,5%
 Var. i.m. = +1,0%

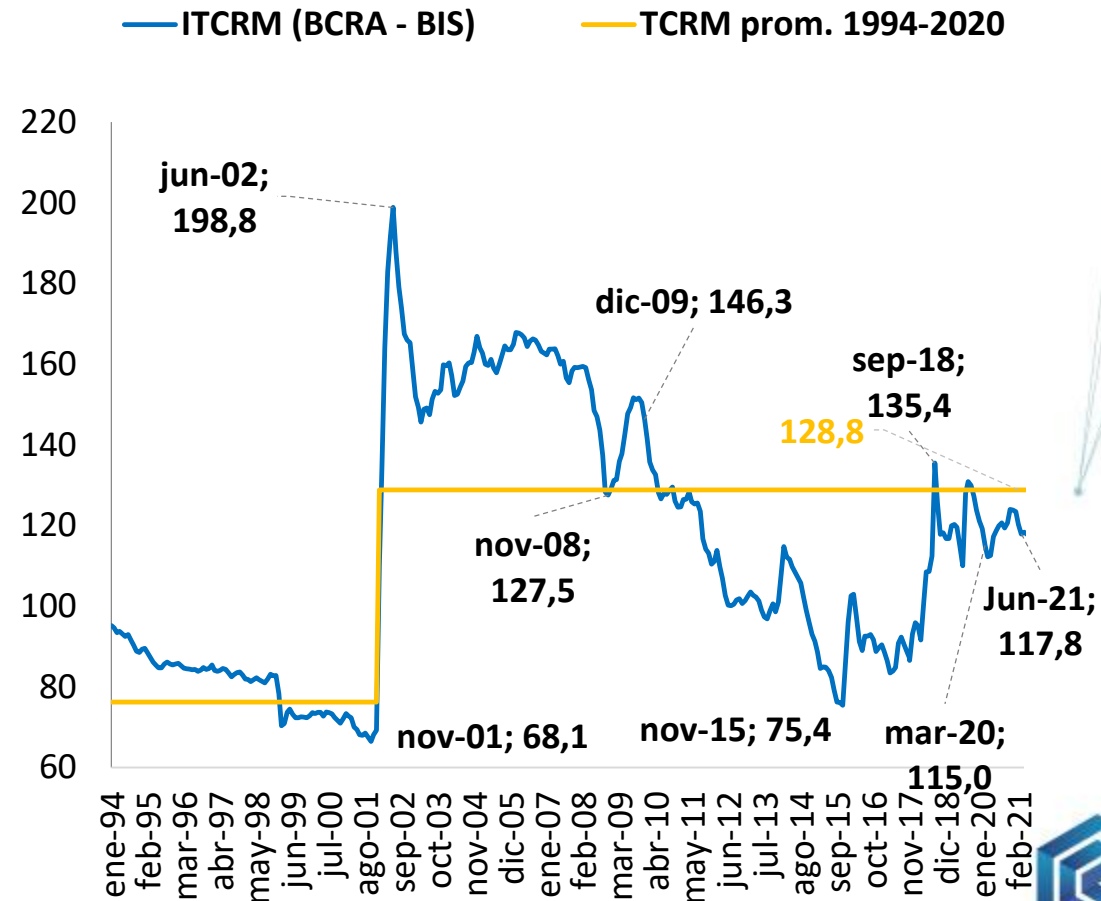
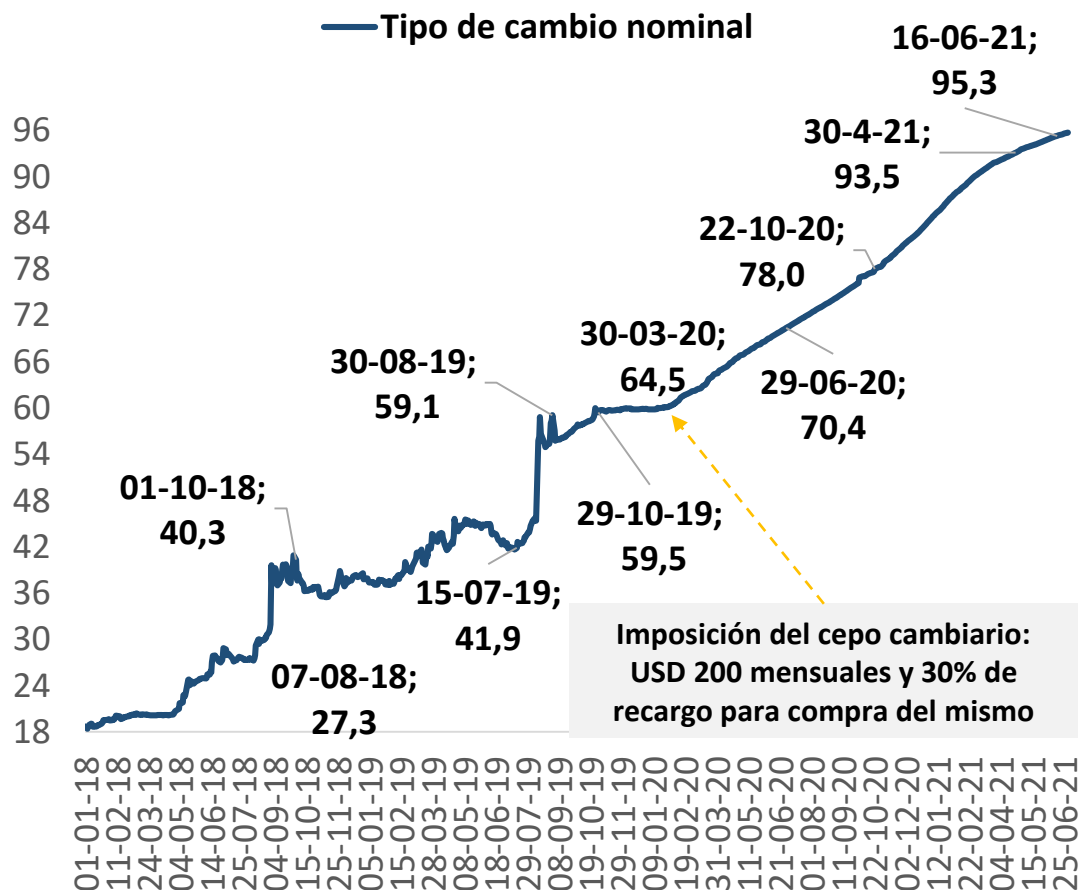
Último dato: jun - 2021
 Var. i.a. Prést. USD = -28,0%
 Var. i.m. = -2,1%



Último dato: jun-2021
 Var. i.a. = +37,0%
 Var. i.m. = +1,2%

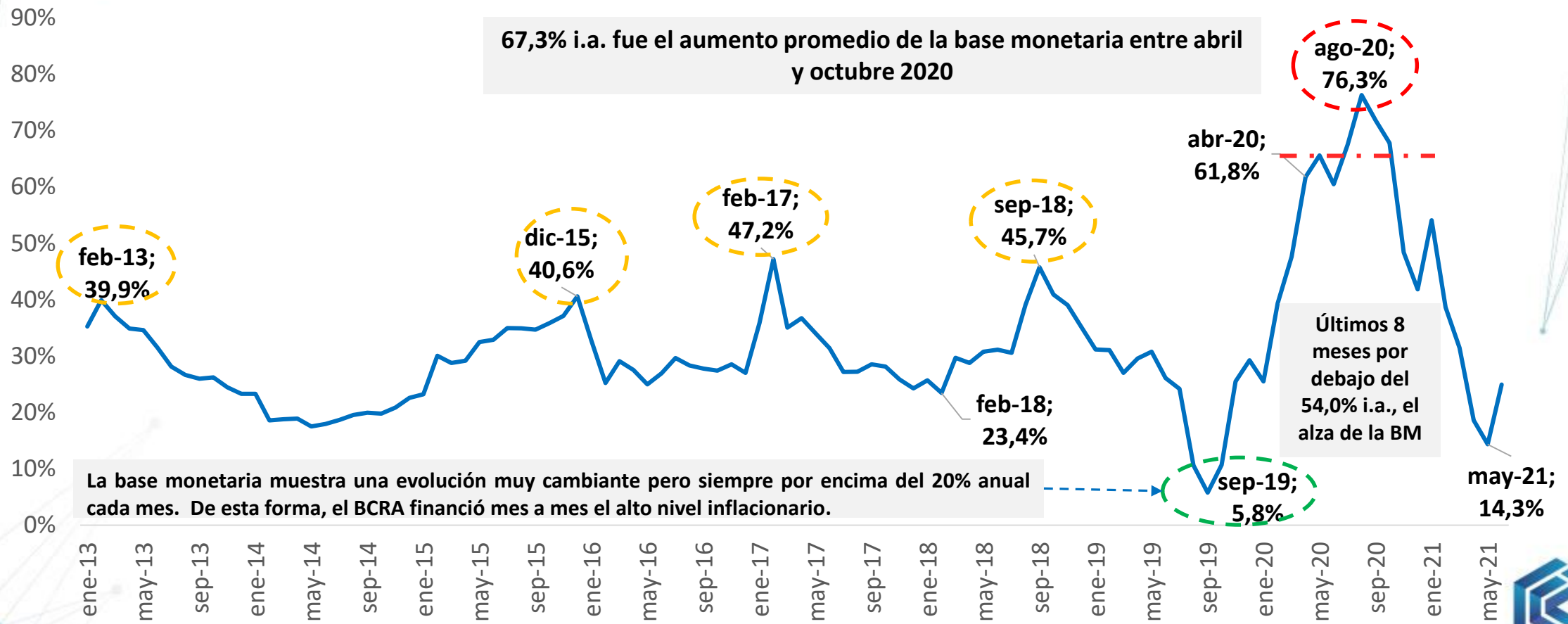
TIPO DE CAMBIO NOMINAL MAYORISTA Y REAL MULTILATERAL

Último dato: jun -2021
 Var. i.a. = +0,5%
 Var. i.m. = -0,4%



BASE MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL

Último dato: jun -2021
Var. i.a. = +24,9%
Var. i.m. = +6,2%



La base monetaria muestra una evolución muy cambiante pero siempre por encima del 20% anual cada mes. De esta forma, el BCRA financió mes a mes el alto nivel inflacionario.



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
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](#)

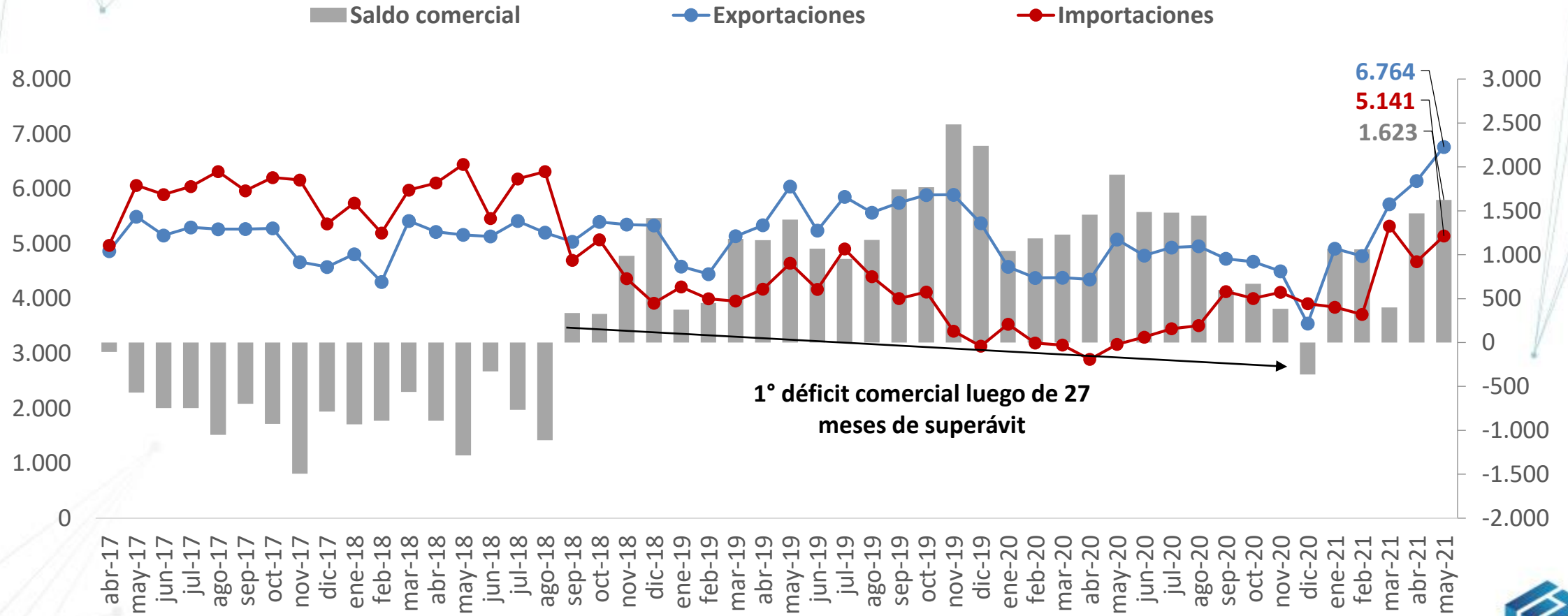
[Índice Fiscal](#)



SECTOR EXTERNO

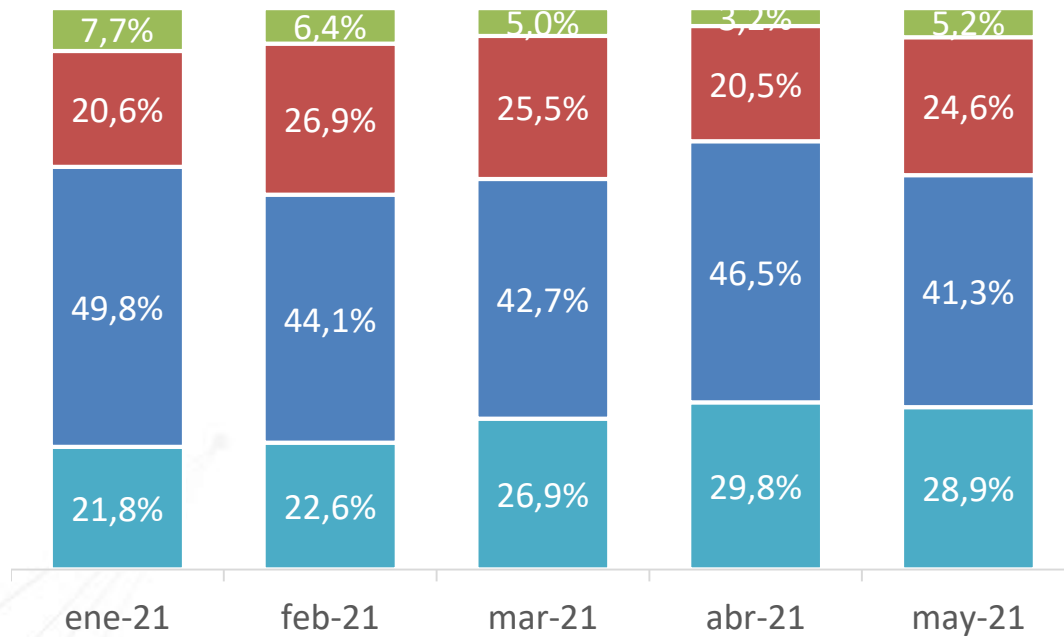
- La **balanza comercial** de mayo registró un superávit de USD 1.623 millones, una baja de 15,1% i.a. El desempeño mensual se explica por el fuerte incremento de las importaciones (62,4% i.a.), que casi duplicó a la mejora de las exportaciones (33,2% i.a.). En el acumulado enero – mayo, el saldo acumula un superávit de USD 5.623 millones, un 17,6% inferior respecto a igual período de 2020 (USD 6.827 millones), explicado por una mayor demanda de importaciones necesarias para el proceso productivo –explican más del 85% 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 junio resultó deficitario en USD 57 millones, una reducción de 40,6% en la comparación interanual. Las exportaciones argentinas aumentaron un 91,8% i.a., por encima de las importaciones que subieron un 70,7% frente a igual mes de 2020. Es importante destacar que, en el periodo enero – junio, se observa un fuerte **repunte de las exportaciones hacia Brasil (40,9% i.a.)**, socio clave de nuestro país. No obstante, las importaciones desde aquel destino vienen creciendo a un ritmo más acelerado (57,5% i.a.) debido a la reactivación económica, lo que posiciona a Argentina con un déficit de US\$ 580 millones en dicho período, frente al superávit de US\$ 24 millones registrado en el primer semestre de 2020.
- En el mundo, **Estados Unidos** muestra un fuerte crecimiento de la actividad industrial en mayo, que creció un 18,4% interanual, levemente por debajo del registro de abril. Por su parte, la **UE** también muestra signos de recuperación i.a. de la actividad industrial en abril, destacándose Italia (92,2%), España (60,8%), Francia (49%) y Alemania (34,5%).
- En **América Latina**, durante abril se observa un importante crecimiento en la actividad económica conforme avanza la vacunación. En este sentido, se destaca Perú (58,5%), Colombia (28,7%), México (22,3%), Brasil (15,9%) y Chile (14,1%)
- Desde **Cancillería estiman una recuperación de las exportaciones este año**, que alcanzarían los US\$ 70 mil millones, ayudadas por el repunte en el precio de los *commodities*. Frente a un avance sostenido de las importaciones, resultará vital que las ventas al exterior sigan la misma tendencia a fin de alivianar la restricción externa.

ICA EN MILLONES DE DÓLARES



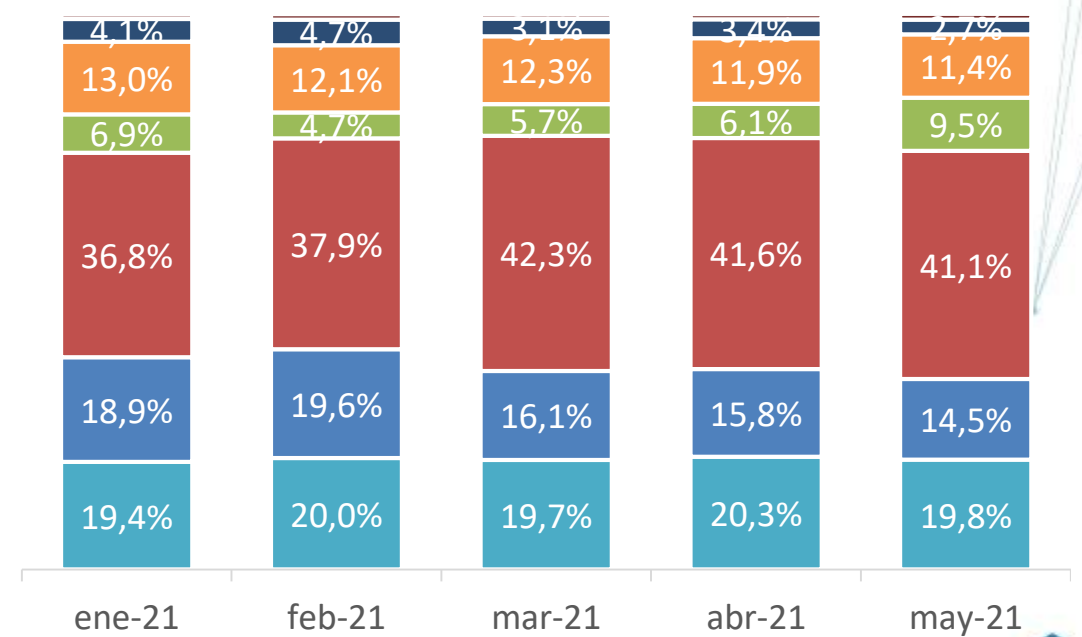
COMPOSICIÓN DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

■ PP ■ MOA ■ MOI ■ Combustibles y Energía



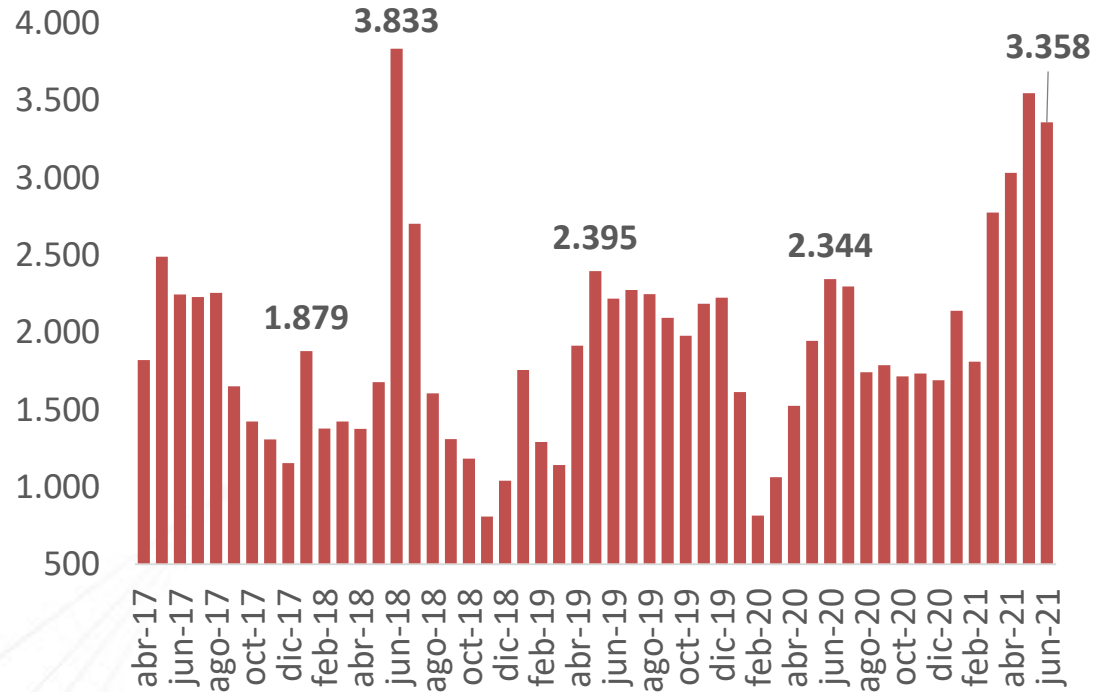
■ Piezas y acces.
■ Bienes intermedios
■ Bienes de consumo
■ Resto

■ Bienes de capital
■ Combustibles y Lubricantes
■ Vehículos

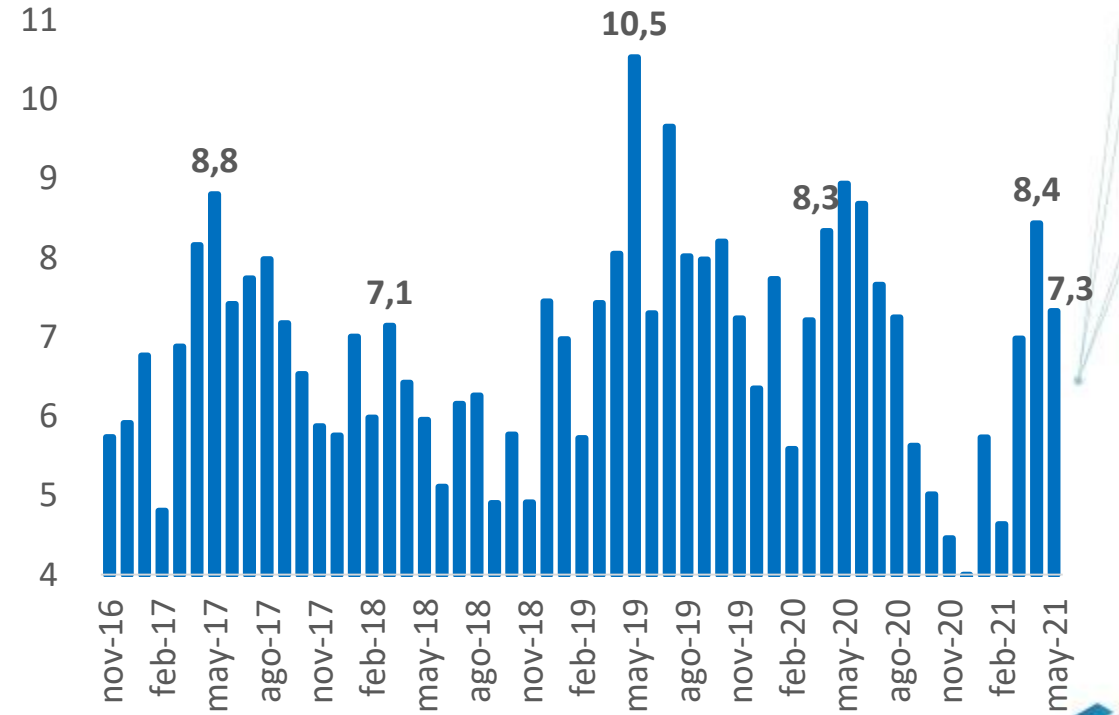


EMBARQUE Y LIQUIDACIÓN DE GRANOS

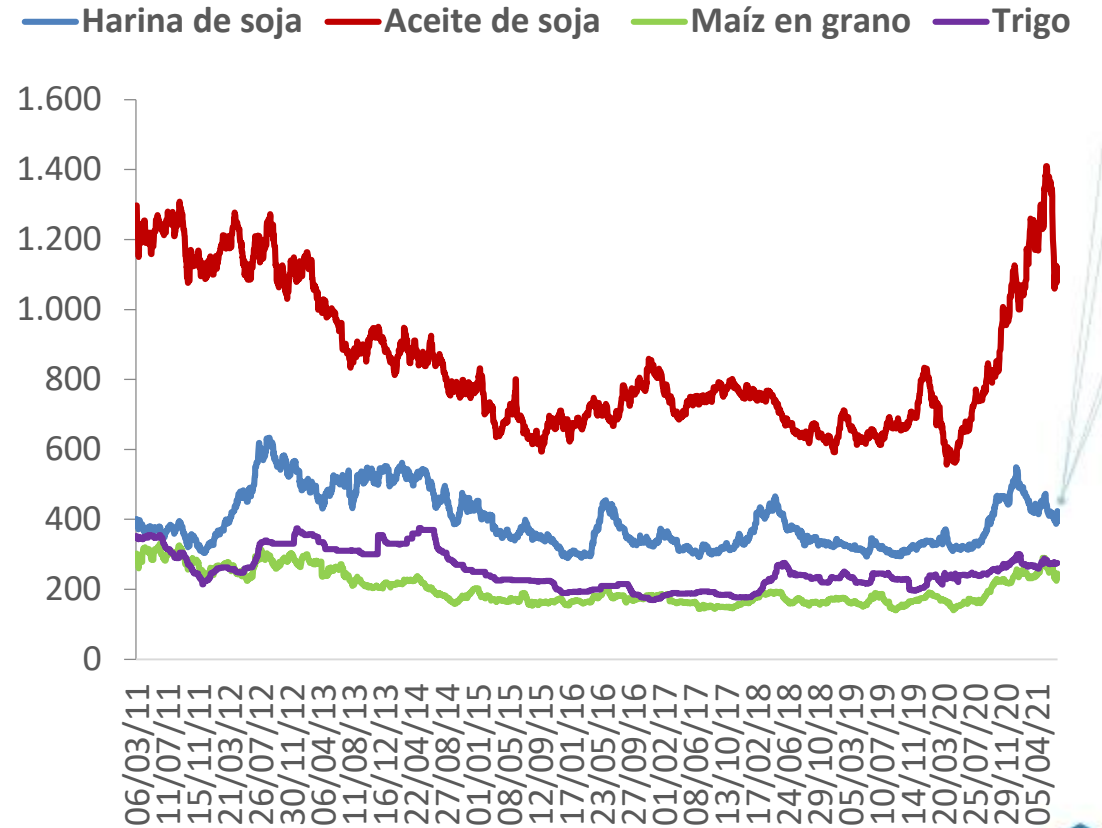
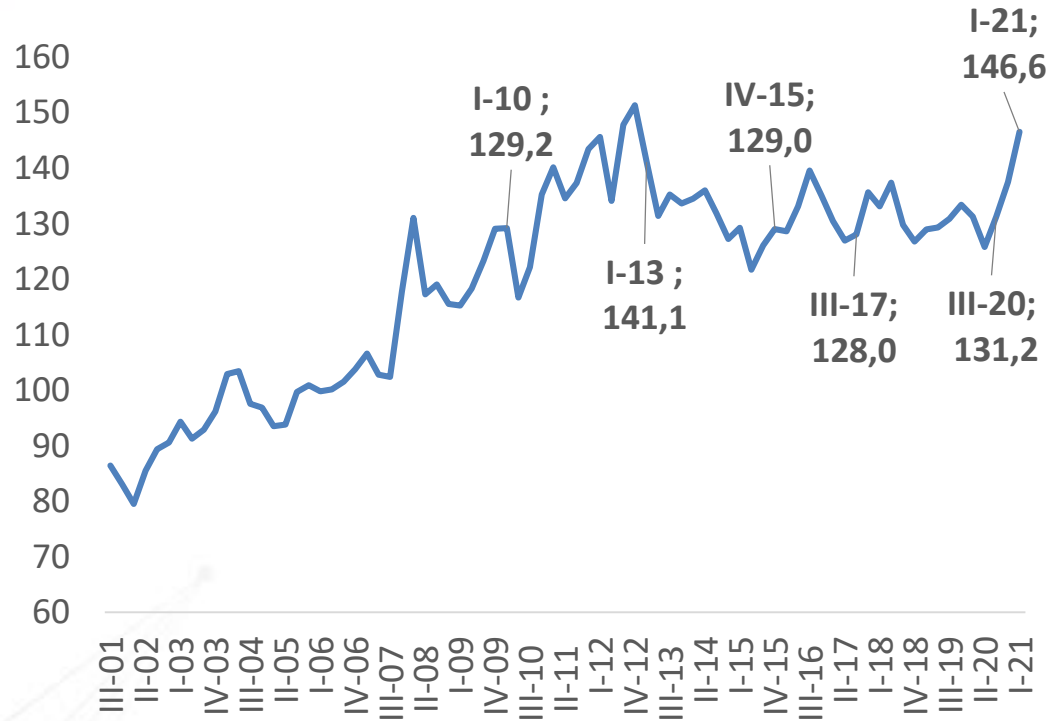
Liq. Divisas por X de Oleaginosas y Cereales
(en mill USD)



Total



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



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
abr-20	328	586	155	236	1.130	1.133
may-20	318	595	150	236	1.130	1.105
jun-20	319	659	160	241	1.138	1.102
abr-21	434	1.242	257	267	1.180	1.722
may-21	441	1.347	270	279	1.162	1.762
jun-21	407	1.196	249	274	1.152	1.768
29/6/2020	313	660	163	240	1.150	1.102
30/6/2020	319	659	163	240	1.150	1.102
29/6/2021	394	1.110	240	275	1.150	1.786
30/6/2021	424	1.120	245	276	1.150	1.808
últ. 12 meses mov.	424	1.010	223	264	1.159	1.525
Var. i.a. abr	32,5%	112,0%	65,6%	13,2%	4,4%	52,0%
Var. i.a. may	38,6%	126,4%	79,7%	18,6%	2,8%	59,4%
Var. i.a. jun	27,7%	81,5%	55,3%	13,8%	1,2%	60,5%
Var. i.a. 29-6	25,9%	68,2%	47,2%	14,6%	0,0%	62,1%
Var. i.a. 30-6	32,9%	70,0%	50,3%	15,0%	0,0%	64,1%

Fecha	Aluminio	Mineral de hierro	Cobre	Petróleo Brent	GNL	Gas natural (USA)	Oro	Plata
	LME	62% China	Grado A CIF Eu.	Puertos UK	Indon. a Japón	Spot Henry Hub	Pcio Inter.	Pcio Inter.
may-20	94	5.240	1.626	31	36	1,8	790	16
jun-20	103	5.755	1.745	40	34	1,6	821	18
may-21	208	10.162	2.182	68	83	2,9	1.214	28
jun-21	214	9.632	2.191	73	94	3,2	1.124	27
Últimos 12 meses	145	7.650	1.943	51	61	2,6	1.021	1.943
Var. i.a. may	121,8%	93,9%	34,2%	119,3%	134,5%	64,8%	53,6%	69,2%
Var. i.a. jun	107,6%	67,4%	25,6%	83,0%	177,6%	100,4%	36,9%	52,4%
Var. i.m. may/jun	3,2%	-5,2%	0,4%	7,4%	13,0%	11,9%	-7,4%	-1,9%

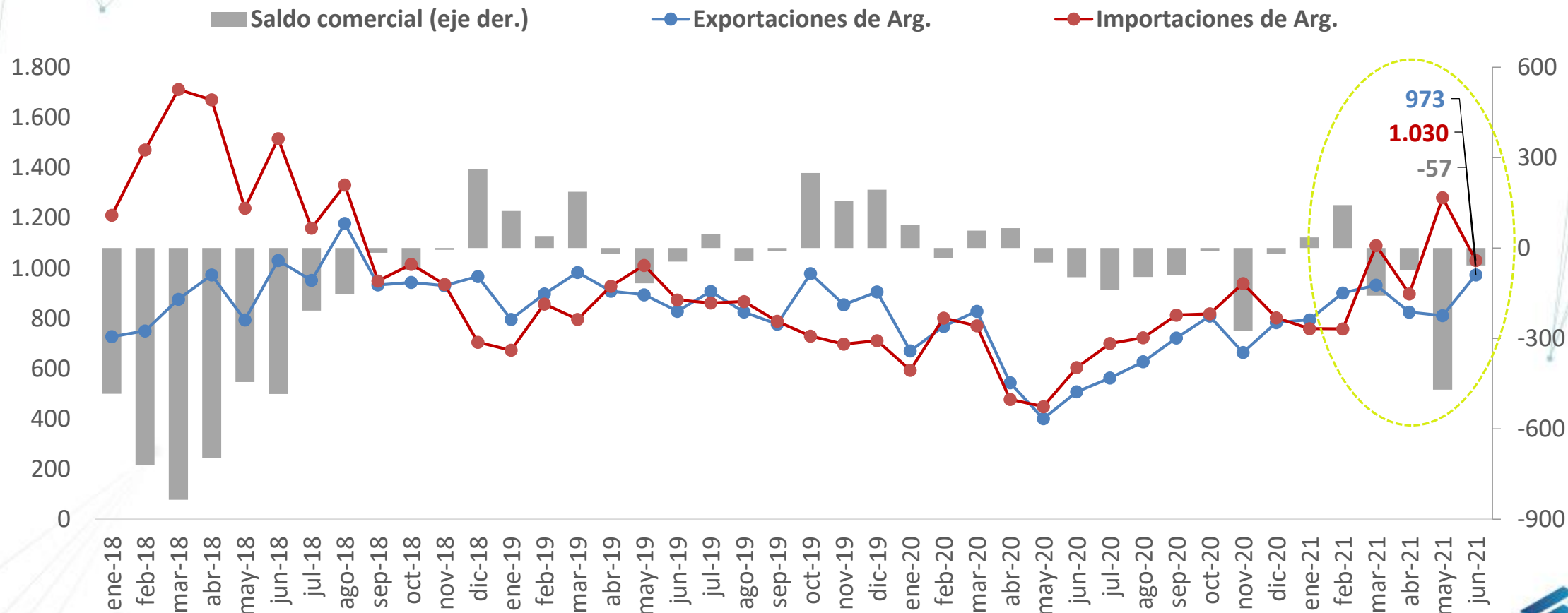


BALANZA DE PAGOS (EN MILLONES DE DÓLARES)

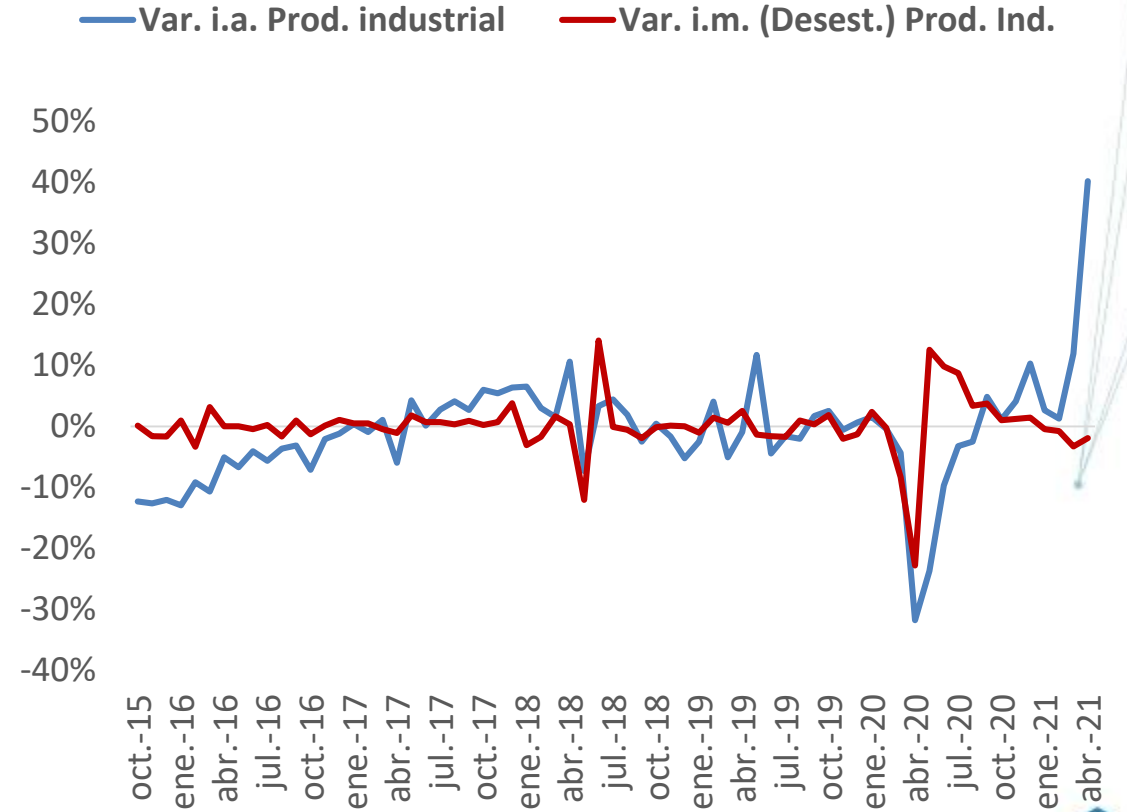
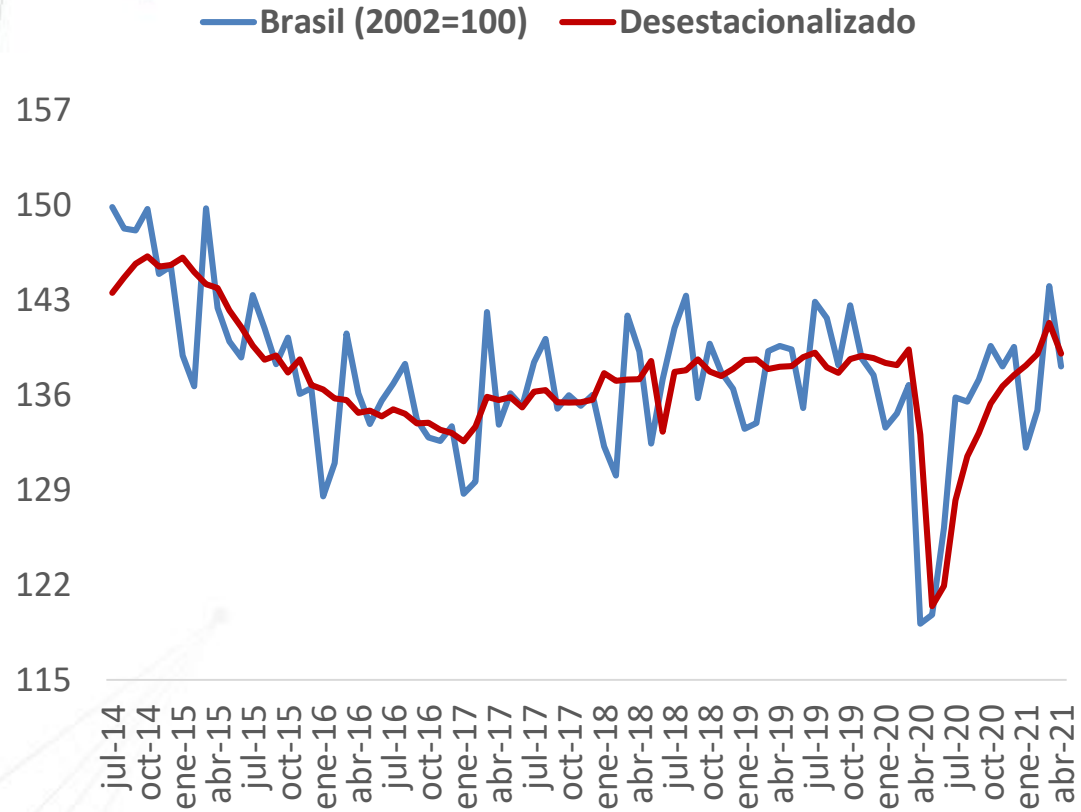
Fecha	Cuenta Corriente (CC)	Cuenta Capital (CK)	Necesidades de financiamiento externo (CC+CK)	Cuenta Financiera (CF)	Errores y Omisiones (CF-CC-CK)
2019	-3.711	184	-3.557	-5.069	-1.542
2020	3.313	178	3.491	3.668	179
IV-19	2.520	28	2.548	2.476	-72
I-20	509	42	551	-370	-921
II-20	2.862	30	2.892	4.219	1.327
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%	-

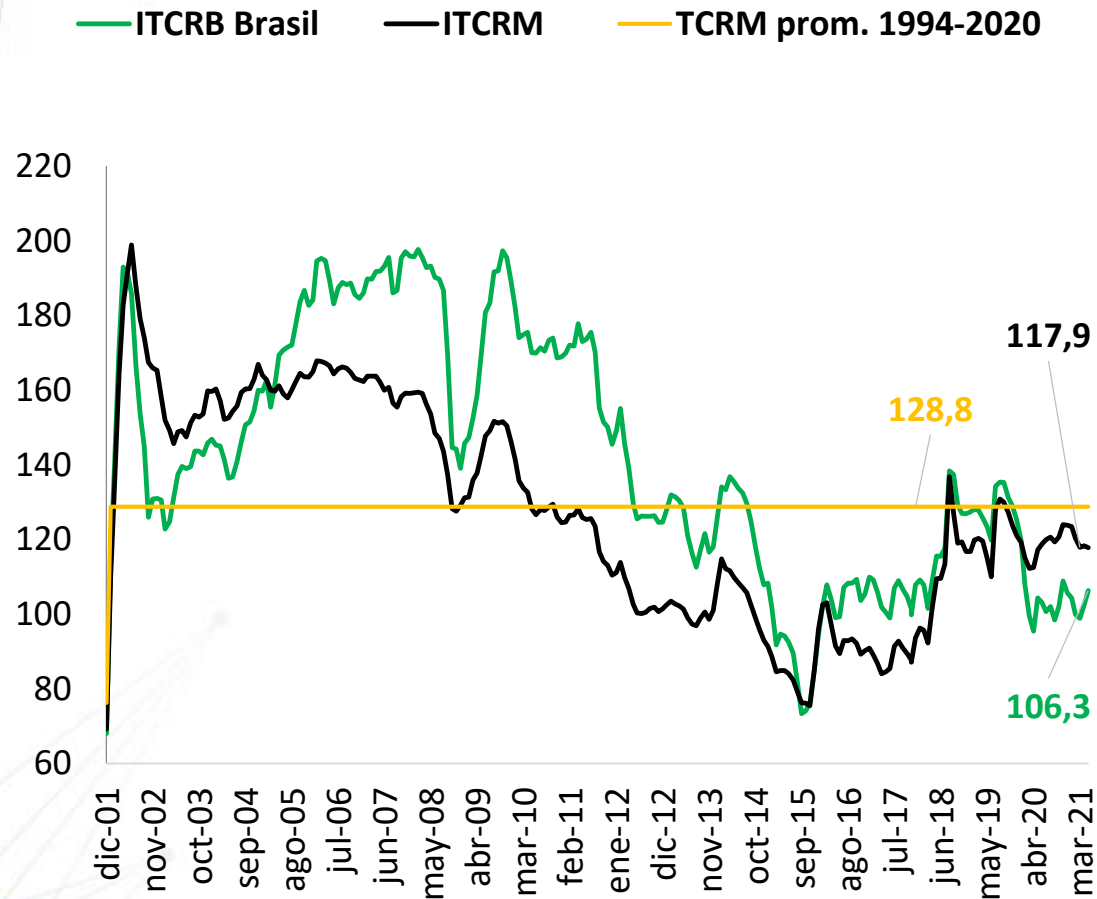
INTERCAMBIO BILATERAL ARGENTINA - BRASIL (EN MILLONES DE USD)



ACTIVIDAD BRASIL (ECONÓMICA E INDUSTRIAL)



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



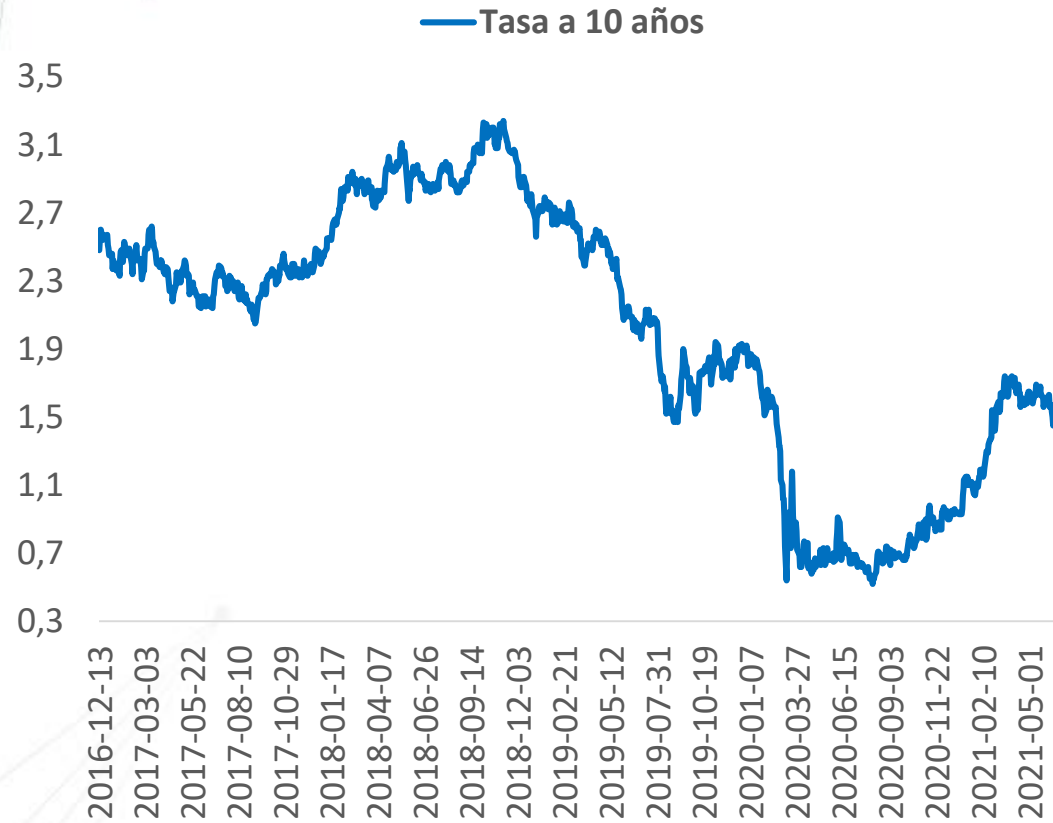
ACTIVIDAD ECONÓMICA LATAM, EE.UU. Y UE 28 (VAR. INTERANUAL)

Fecha	UE 27 sin UK	Eurozona	Estados Unidos
2019	1,6%	1,3%	2,4%
2020	-6,2%	-6,6%	-3,5%
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%	-9,0%
III Trim-20	-4,1%	-4,3%	-2,8%
IV Trim-20	-4,1%	-4,3%	-2,4%
I Trim-21	-1,7%	-1,8%	0,4%

Fecha	Brasil	México	Chile	Colombia	Perú
2019	0,9%	-0,1%	0,9%	3,2%	2,1%
2020	-4,0%	-8,2%	-6,1%	-6,9%	-11,1%
ago-20	-4,3%	-9,5%	-11,3%	-9,4%	-9,3%
sep-20	-0,8%	-5,6%	-4,9%	-6,2%	-6,2%
oct-20	-2,1%	-5,4%	-1,1%	-5,0%	-3,3%
nov-20	-0,4%	-4,4%	1,2%	-3,0%	-2,5%
dic-20	1,5%	-3,0%	0,4%	-3,0%	0,6%
ene-21	-1,1%	-5,5%	-2,9%	-4,2%	-1,0%
feb-21	0,2%	-5,1%	-2,1%	-3,6%	-3,8%
mar-21	5,3%	0,8%	5,8%	11,9%	18,2%
abr-21	15,9%	22,3%	14,1%	28,7%	58,5%



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

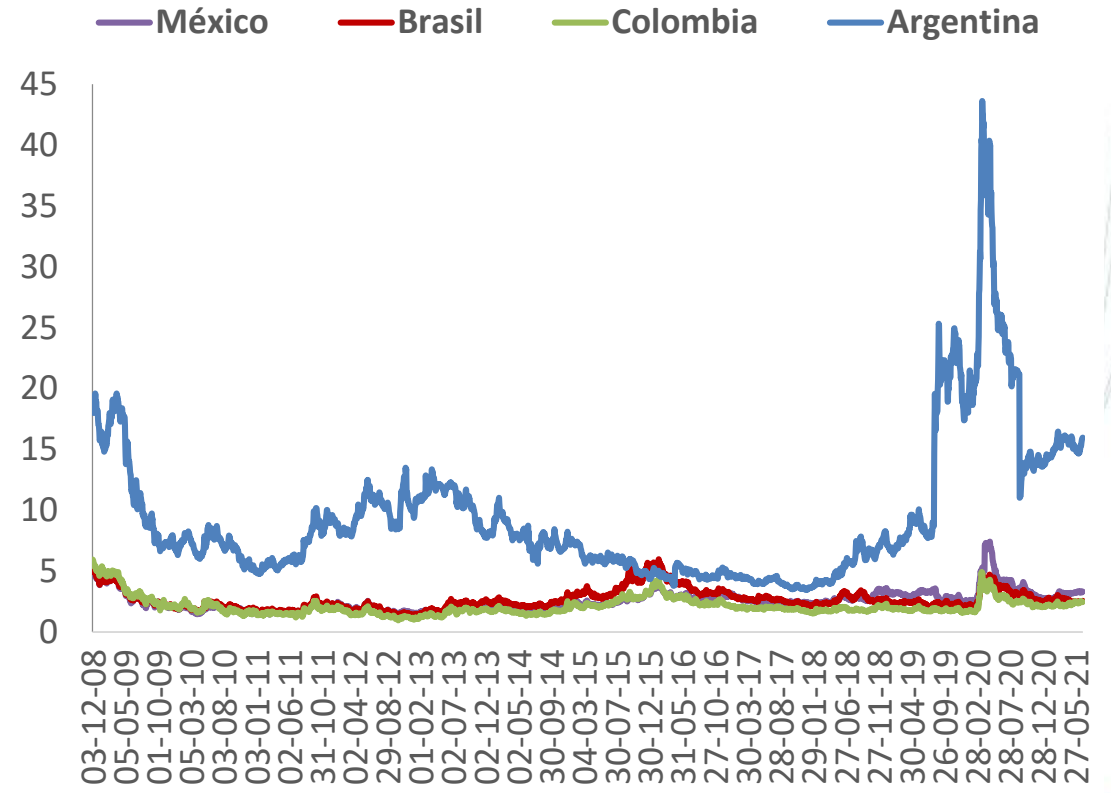


RIEGO PAÍS ARGENTINA Y PAÍSES LATINOAMERICANOS (EN PUNTOS BÁSICOS)

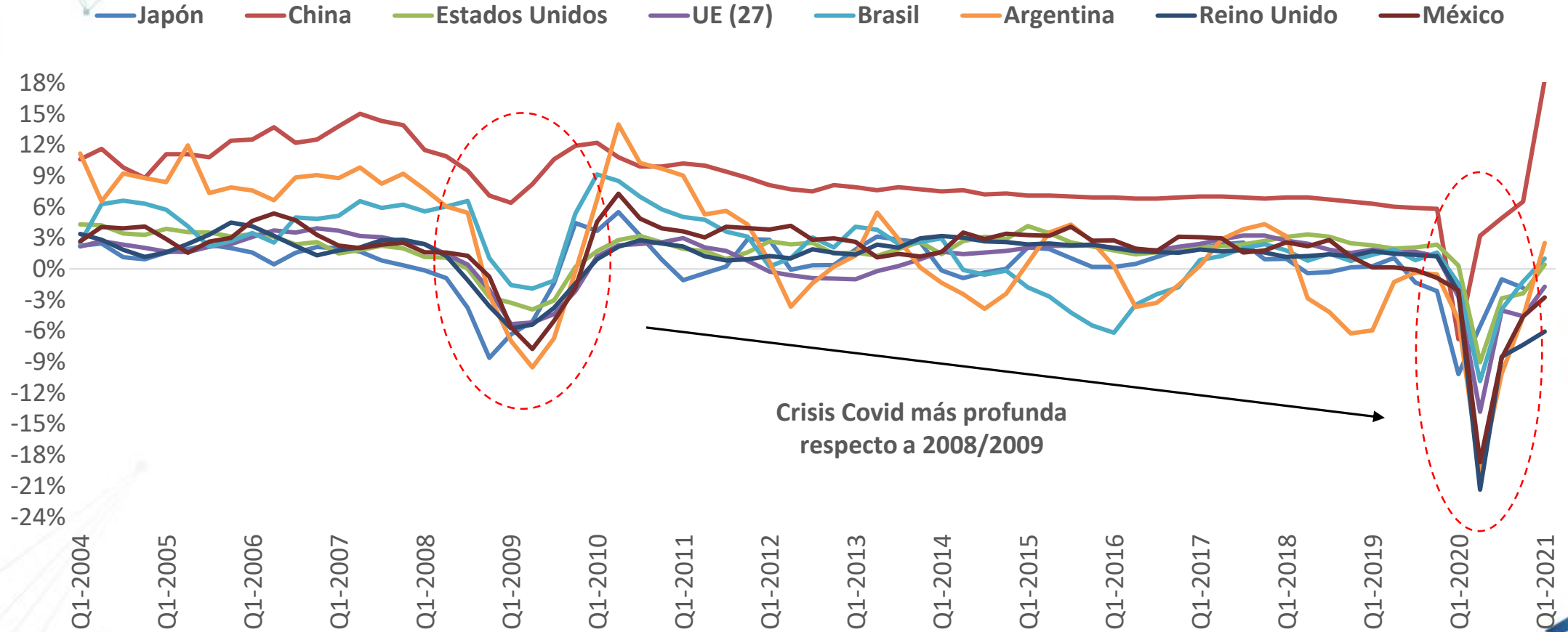
Último dato: jun-2021

Var. i.a. = -36,0%

Var. i.m. = +5,9%

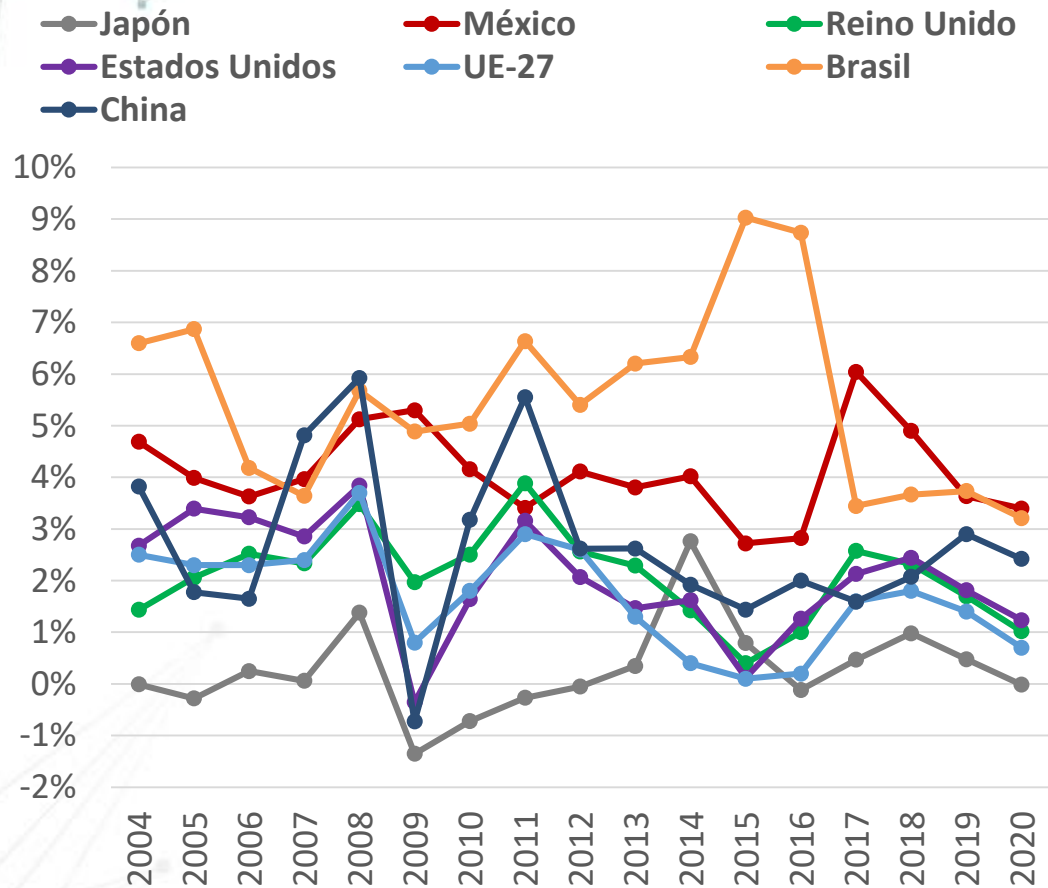


PRODUCTO BRUTO INTERNO: PRINCIPALES ECONOMÍAS (VAR. INTERANUAL)



EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRINCIPALES ECONOMÍAS

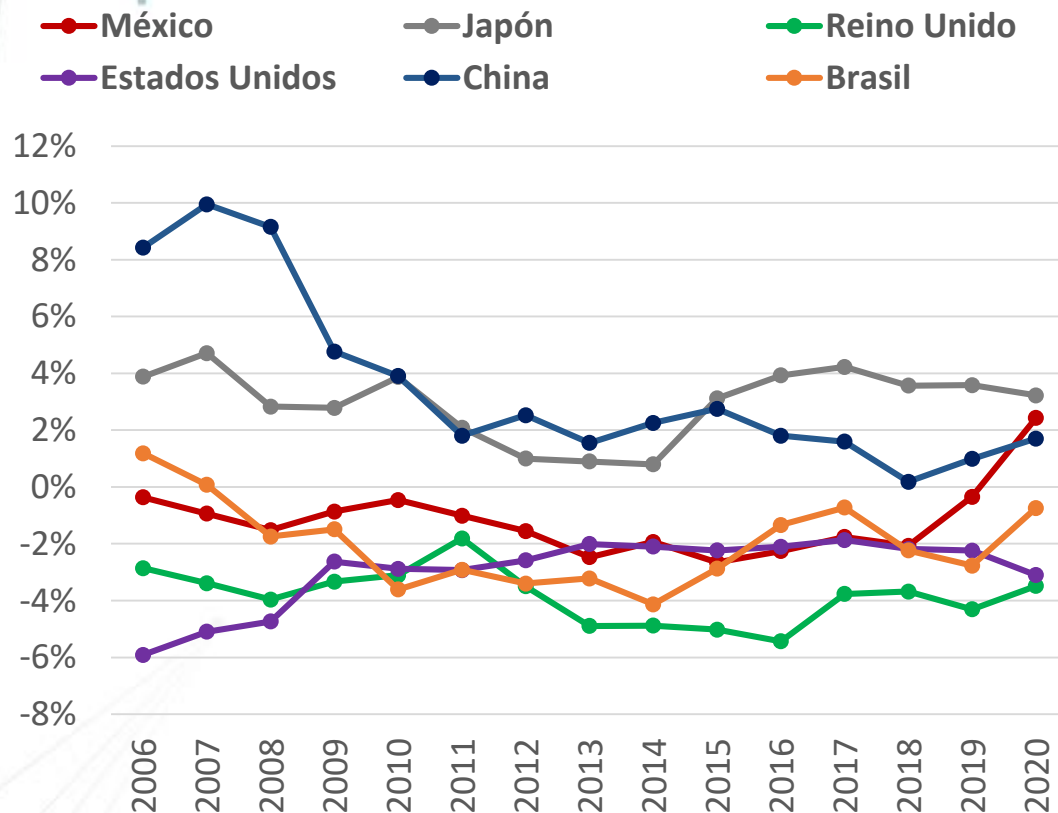
(ANUAL Y MENSUAL)



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%
jun-20	0,3%	-0,1%	0,5%	-0,1%	0,5%	0,1%	0,3%
jul-20	0,4%	0,6%	0,5%	0,1%	0,7%	0,4%	-0,2%
ago-20	0,2%	0,4%	0,3%	0,2%	0,4%	-0,3%	-0,3%
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%



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

- Para finalizar podemos indicar que la **política monetaria** en junio fue algo más expansiva que en los dos meses anteriores pero muy por debajo de la expansión aplicada en el mismo período de 2020 (efecto cuarentena impactó en políticas fiscales expansivas que fueron financiadas por el BCRA). De hecho, el **BCRA** llevaba presado hasta junio 2020 al Tesoro \$1.170.872 millones, mientras ese valor en 2021 cae a \$248.537 millones.
- No obstante, no creemos que se pueda mantener esta política monetaria expansiva a tasas más bajas dado que los indicadores de **consumo** por un lado, muestran caídas en términos reales y se acercan las **elecciones legislativas**, mientras que por el otro lado por la suba de precios, el nivel de **pobreza** ha seguido aumentando y los planes sociales han disminuido su capacidad de compra por lo que el Gobierno decidió adelantar el alza del salario mínimo para septiembre (evitar mayor caída del salario real y permitir un aumento de las asistencias sociales, las cuales dependen de dicho valor) y esto necesitará de algún financiamiento por parte del BCRA, incrementando la emisión monetaria.
- Por su parte, la **política fiscal** en mayo fue contractiva con un **fuerte control** del **gasto público**, el cual lentamente se irá liberando para ayudar a algunos sectores de la población más rezagados. Está claro, que por un lado el Gobierno quiere mostrar control monetario y fiscal con la intención de llegar a un **acuerdo** con el **FMI** (ya logró acordar un pago parcial con el Club de París y evitar el default), pero también que al acercarnos a las elecciones legislativas irá aplicando políticas fiscales expansivas que permitan sostener a parte del electorado (algo que sucede en períodos electorarios), lo cual necesitará de más pesos del BCRA, salvo que se aumenten los impuestos.
- Otro punto a destacar, aunque **negativo**, es que el **MSCI** bajó a la Argentina de la categoría Mercados emergentes a la categoría Mercados independientes (Standalone). Desde la entidad que elabora dicho índice, indicaron que desde septiembre 2019, la imposición de **controles de capital** en el mercado de renta variable en el país es muy importante y esto generó que en la revisión realizada en 2021 se tome esta decisión. Sin dudas, este es otro punto negativo para atraer **inversión** (no hablamos solo de capitales financieros) de empresas, **bienes de capital**, lo cual va en contra de una posible mejora en el nivel de producción del país.



CONCLUSIONES

- Las **señales** en contra de la **inversión privada** y del **desarrollo económico** del país generan mayor presión sobre distintas variables macro, generando mayor **incertidumbre** y movimiento negativos sobre el tipo de cambio nominal, el índice de precios al consumidor, empleo y pobreza, entre otros, aumentando la tensión para después de las elecciones.
- Por su parte, la **inflación** de mayo fue menor a la de los meses previos pero continúa en niveles muy elevados por lo cual en 2021 podría acumularse una alza del 48% repercutiendo más sobre la pobreza y con un nivel de actividad que no logra recuperar lo perdido en 2020 por efecto de la pandemia y las estimaciones para 2022 y 2023 no son positivas al respecto por lo cual la generación de empleo (sobre todo privada) será muy baja y difícil será entonces reducir la pobreza que afecta al país.
- Continuamos considerando que si no existen reformas profundas que alienten a la inversión privada y con esto la **generación de empleo y producción**, difícilmente la situación mejore a mediano plazo. Los problemas de corto plazo siguen estando en la agenda pública sin hasta el momento haberse dado prioridad a los de largo plazo.
- Los datos en los próximos meses volverán a mostrar algunas comparaciones positivas contra 2020 pero las comparaciones contra el mes anterior en 2021 muestran datos negativos que aumentan la incertidumbre.
- Por último, no está claro el horizonte para la actividad económica. Algo **positivo** es que el ritmo de **vacunación** comenzó a mejorar hacia fin de junio y esto ayudaría a evitar nuevos cierres completos en la actividad en caso que las vacunas sean efectivas ante nuevas variantes. Pero no está claro si el sector privado podrá liderar esa expansión de la actividad en el país o será el sector público con mayor intervención el que intente ampliar el PIB de la economía (por ejemplo, con **nacionalización** de algunos servicios públicos como la Hidrovía, Trenes de carga o las intención de participar en el sistema de medicina prepaga).





**Cámara
Argentina de
Comercio y Servicios**



cac.com.ar