

Informe económico mensual

Coyuntura económica
Septiembre 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 oferta y demanda global y del PIB

[Índice
Precios](#)

[Índice Fiscal](#)

[Índice
Monetario](#)

[Índice
Externo](#)



ACTIVIDAD ECONÓMICA

- La **actividad económica** creció **11,7% i.a.** en julio 2021 (cuarta alza consecutiva), medido por el **EMAE*** y avanzó **0,8% i.m.** Comparado contra 2019 (libre de pandemia), la actividad en julio 2021 se encuentra un 2,4% por debajo y en el acumulado 2021, la actividad sigue aún un 3,3% por debajo de lo sucedido hace dos años.
- Hacia adentro, el **sector de Pesca** fue el que más creció (251,6% i.a.) en julio, seguido de **Hoteles y restaurantes** con 55,4% i.a., Construcción con 22,6% i.a., **Comercio mayorista y minorista** con 12,5% i.a. y también registraron alzas **Minas y canteras, Industria manufacturera, Actividad inmobiliaria y empresarial y Transporte y comunicaciones**. Por el contrario, el **sector agrícola-ganadero** y el de Intermediación financiera tuvieron bajas en julio 2021 (4ta caída consecutiva en agro).
- Si comparamos el acumulado 2021 respecto a 2019, encontramos que el sector Construcción continúa con una pérdida del 4,5%, Hoteles y restaurantes pierden 44,2%, Transporte y comunicaciones, 12,9% y el sector Agrícola-ganadero cae 10,2%. Por el contrario, Comercio mayorista y minorista mejora 4,4% e Industria manufacturera crece 4,2%.
- En cuanto a datos adelantados de agosto el sector **Construcción*** (medido por el ISAC), mostró una mejora del 22,7% i.a., destacándose el aumento en la demanda de Hormigón elaborado (121,2% i.a.), Asfalto (60,6% i.a.), Artículos sanitarios de cerámica (21,6% i.a.), Cemento Portland (18,2% i.a.) y Ladrillos huecos (3,5% i.a.), entre los insumos más destacados.
- Por su parte, la industria manufacturera* (a partir del IPI) creció en agosto 13,8% i.a. Se destacaron hacia adentro las subas de **Otros equipos de transporte** (88,8% i.a.), Automotriz (34,8% i.a.) y Maquinaria y equipo (32,8% i.a.).
- Respecto al **comercio**, en julio las ventas de **Supermercados** crecieron 4,2% i.a (ventas a precios constantes) sosteniendo por segundo mes la senda positiva, mientras que las **ventas mayoristas** mejoraron 7,9% i.a. y las ventas en Centros de compras* subieron 285,7% i.a. (recordar que en julio 2020 los centros de compras permanecieron cerrados).
- **Servicios públicos** creció en junio 2021 un 7,3% i.a., transporte de pasajeros subió 198,6% i.a. y Transporte de carga un 18,9% i.a. Para destacar, Peajes registró un alza de 61,1% i.a. por la reapertura de actividades y la movilidad del público.
- Por último, el segundo trimestre de 2021 registró una mejora del PIB del 17,9% i.a. y acumula un alza en los primeros seis meses de 2021 del 10,3% i.a., mientras que se ubica un 3,4% por debajo del mismo período de 2019. Asimismo, se espera (estimación del mercado) un rebote del **PIB** en 2021 del **7,5% i.a.**, mientras que la mejora para 2022 sería solo del 2,2% i.a.

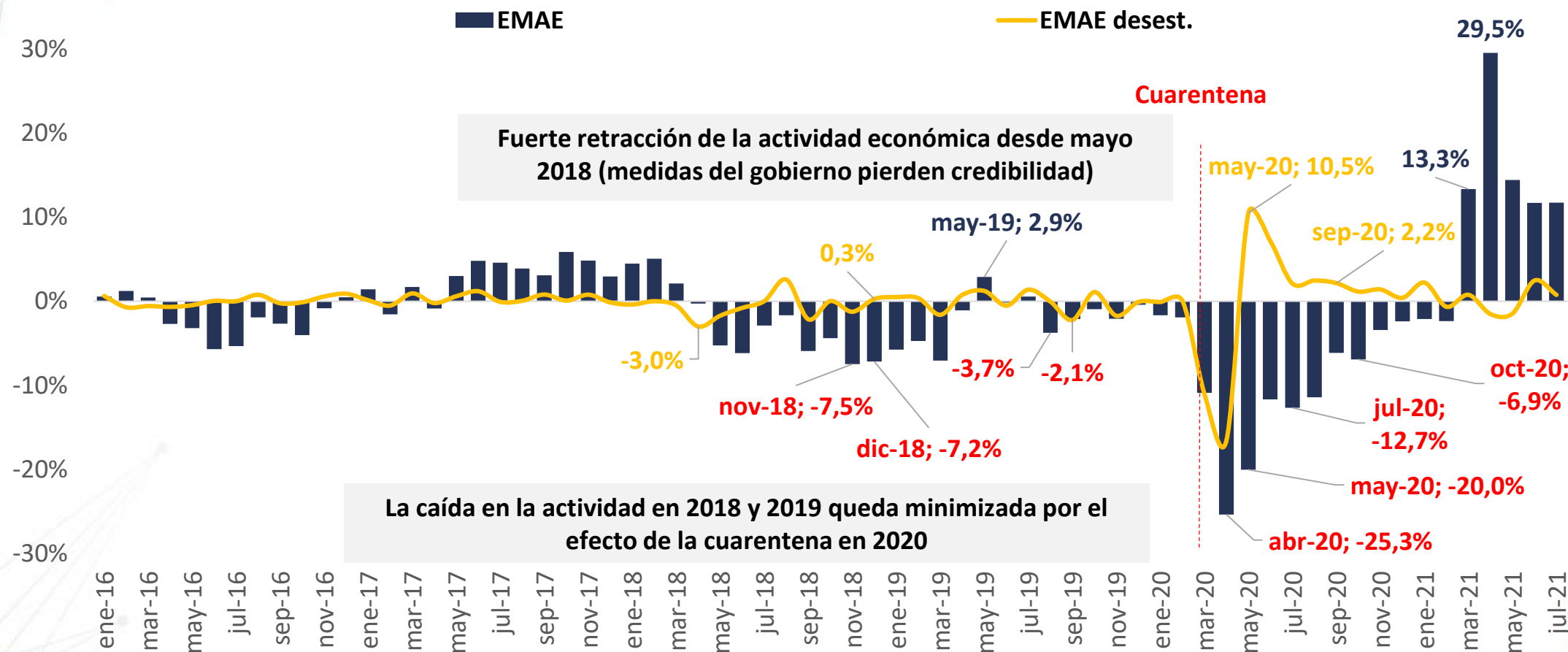


EVOLUCIÓN ECONÓMICA MENSUAL (interanual)

Último dato: julio 2021

Var. i.a. = +11,7%

Var. i.m. = +0,8%



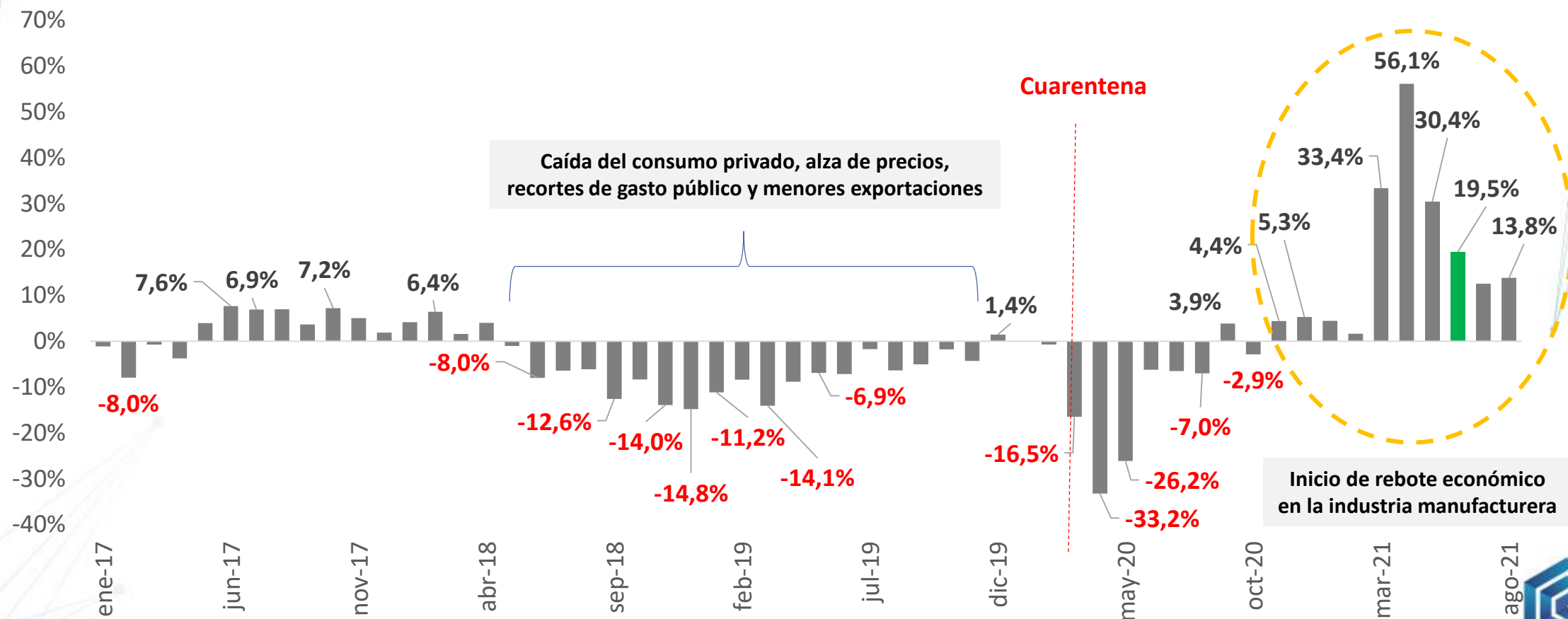
INDUSTRIA MANUFACTURERA

(IPI – interanual)

Último dato: agosto 2021

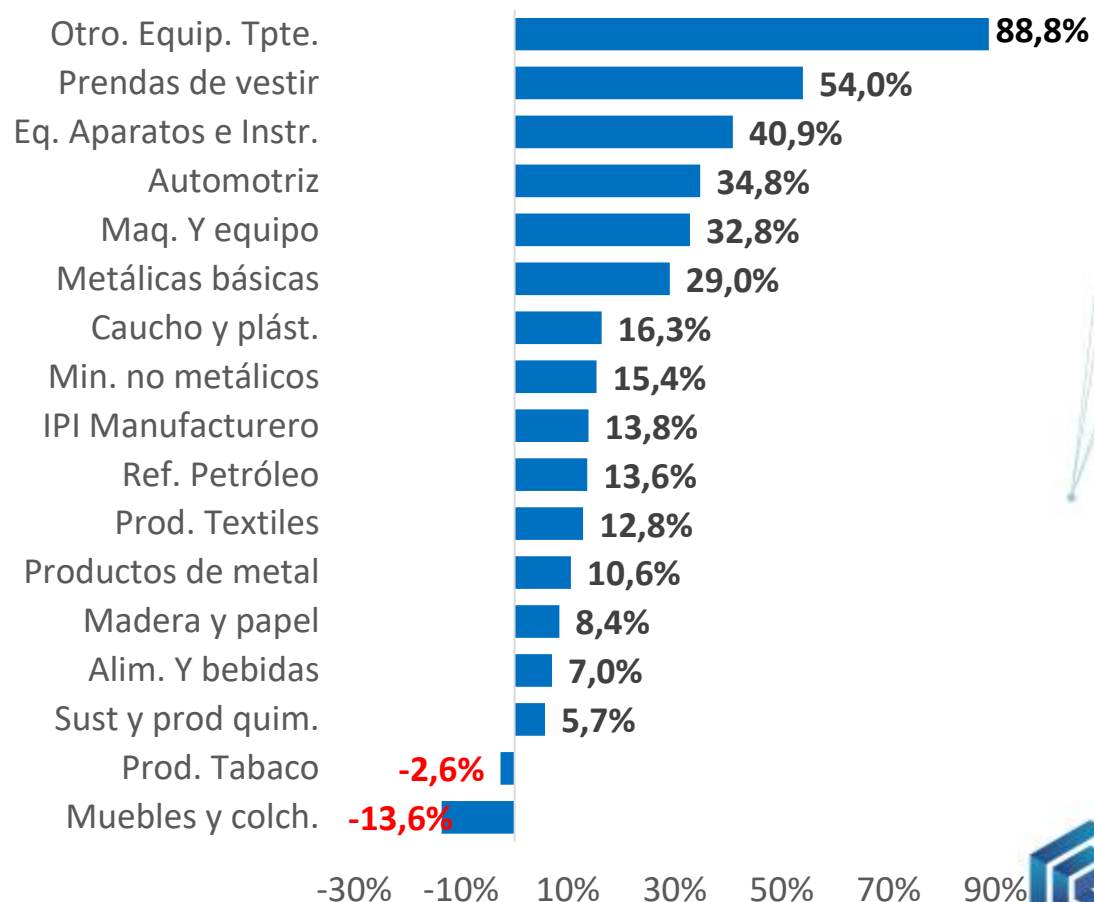
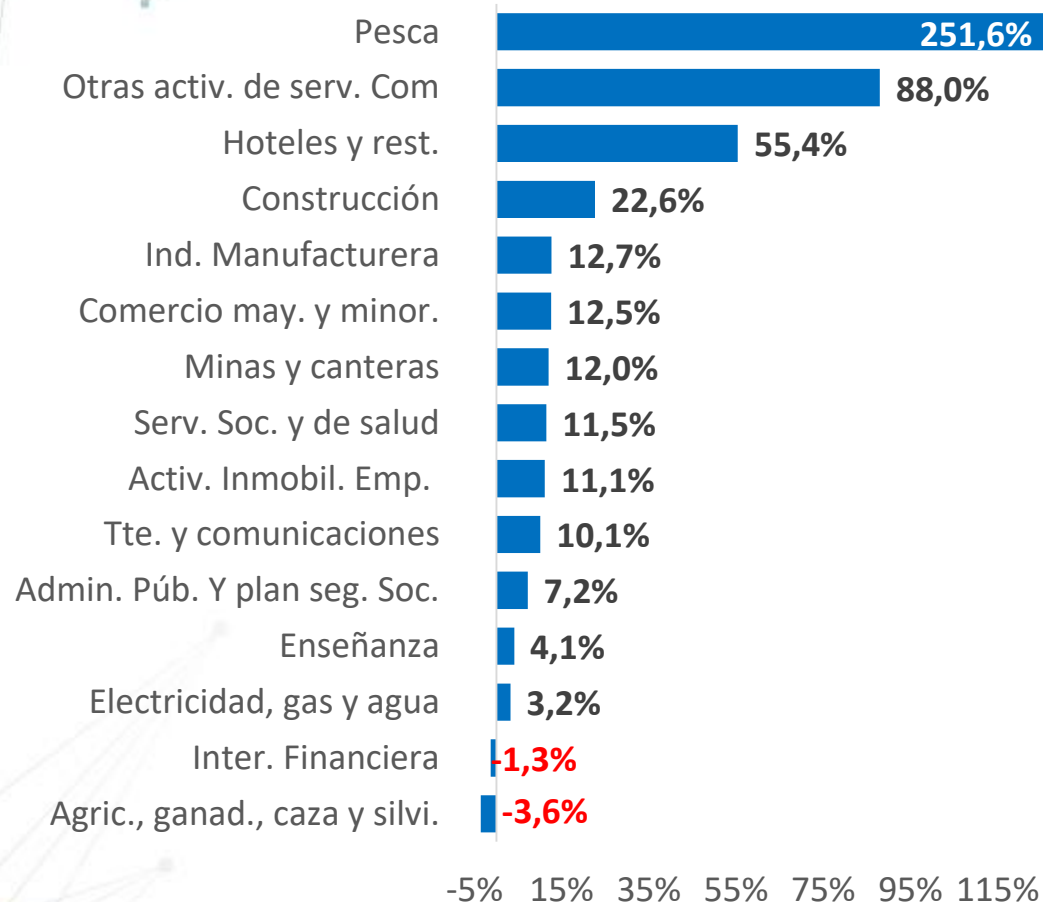
Var. i.a. = +13,8%

Var. i.m. = -0,6%



EMAE POR SECTORES E IPI POR DIVISIONES

(interanual)



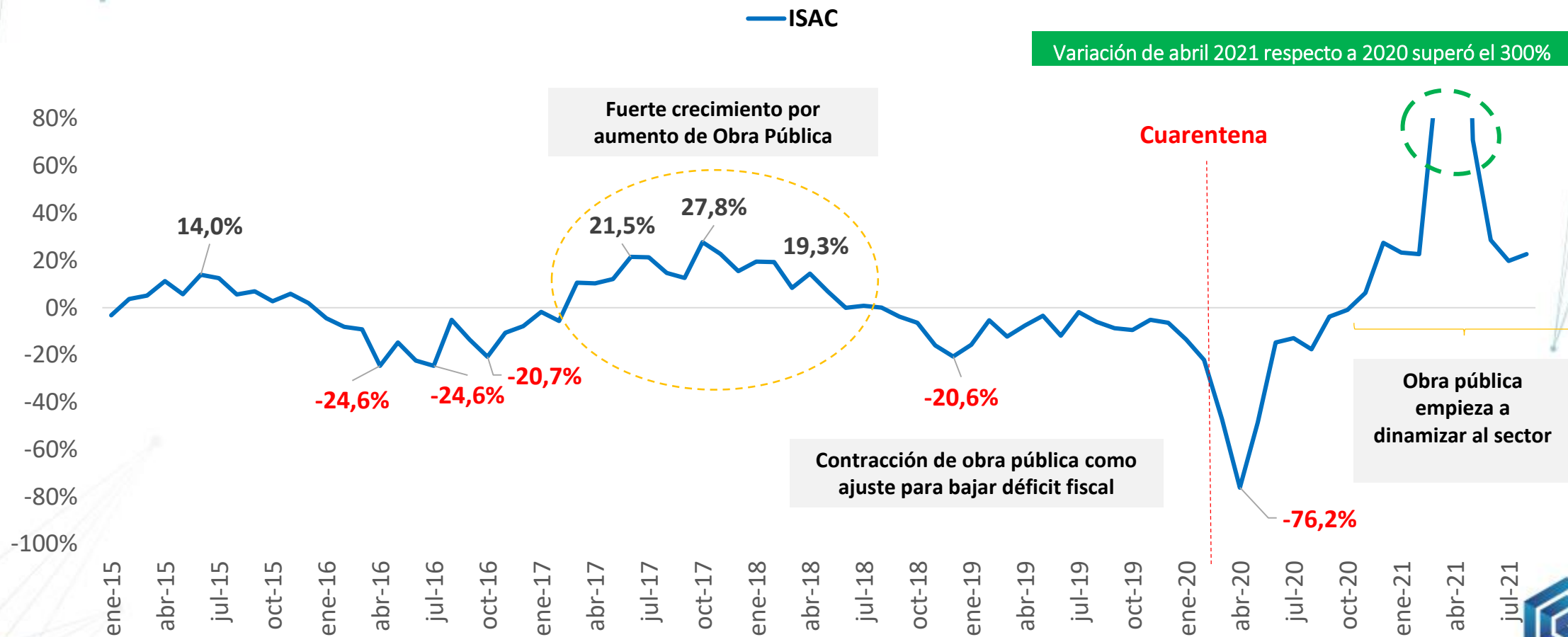
SECTOR CONSTRUCCIÓN

(interanual)

Último dato: agosto 2021

Var. i.a. = **+22,7%**

Var. i.m. = **-2,6%**



Último dato: junio 2021

Var. i.a. = +7,3%

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

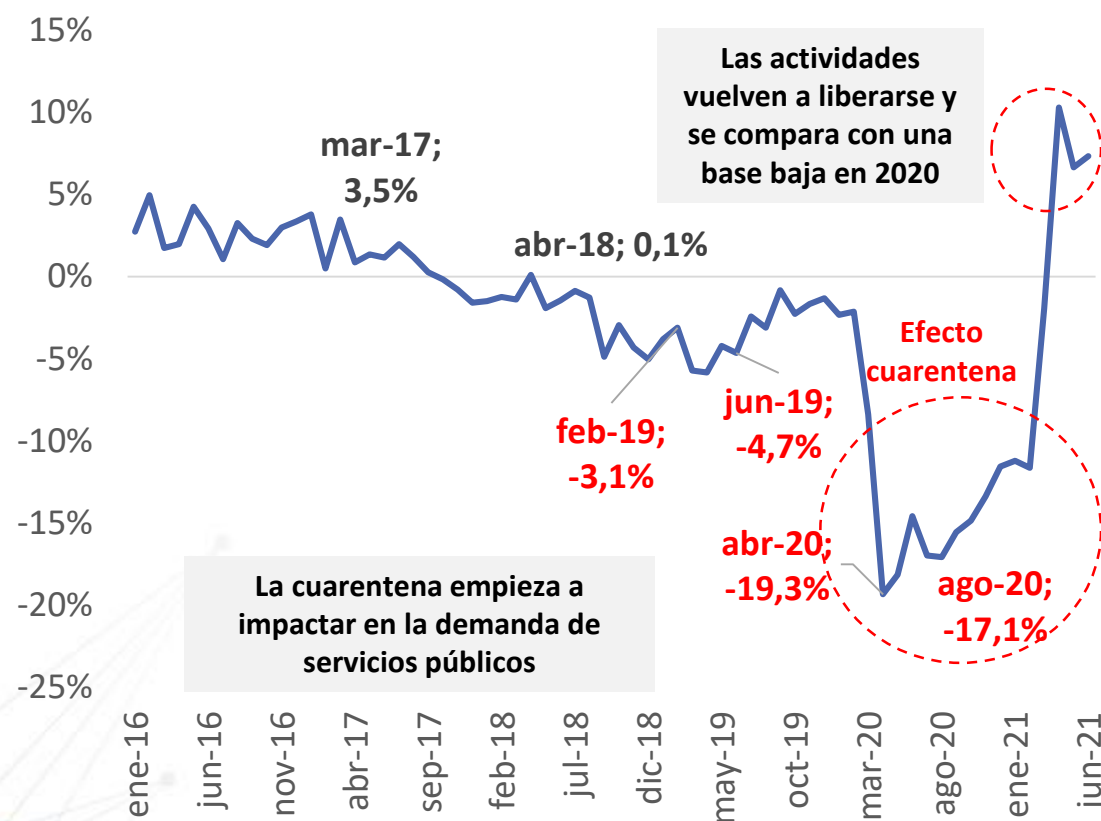
SERVICIOS PÚBLICOS (interanual)

Último dato: junio 2021

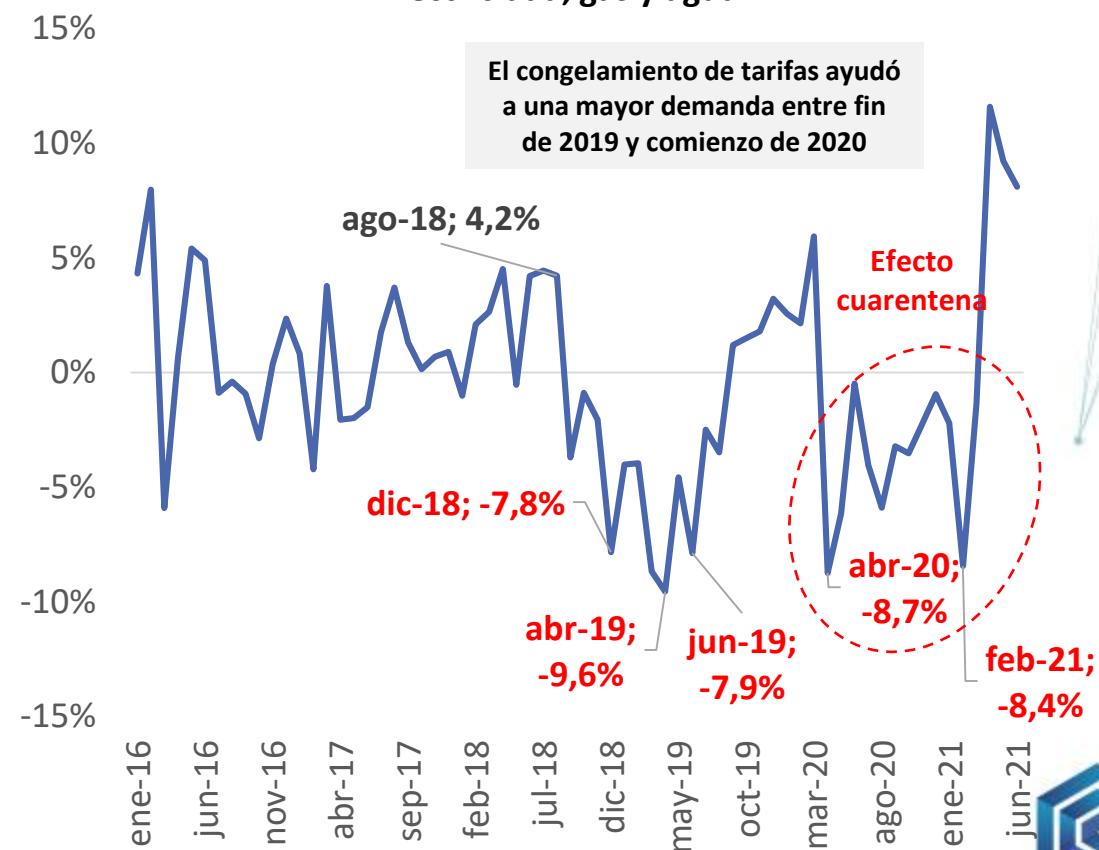
Var. i.a. = +8,1%

Var. i.m. = +7,9%

Servicios públicos



Electricidad, gas y agua



Último dato: junio 2021

Var. i.a. = **+18,9%**

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

SERVICIOS PÚBLICOS II

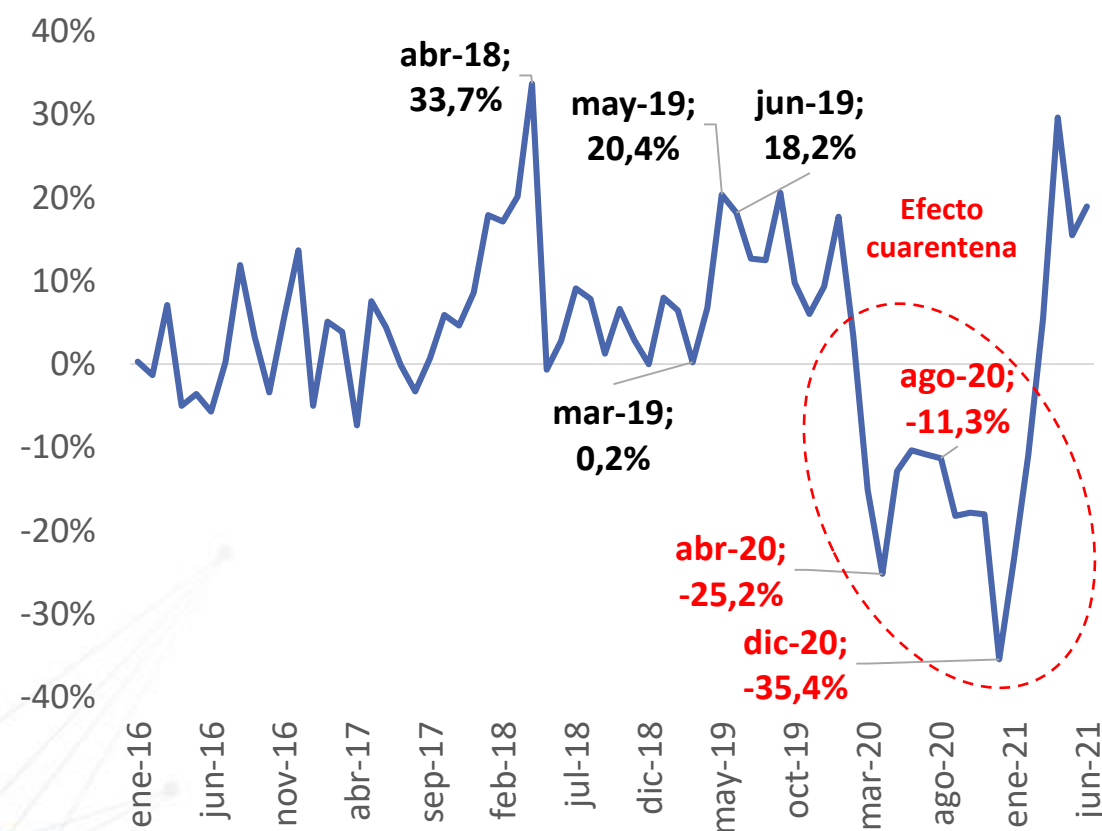
(interanual)

Último dato: junio 2021

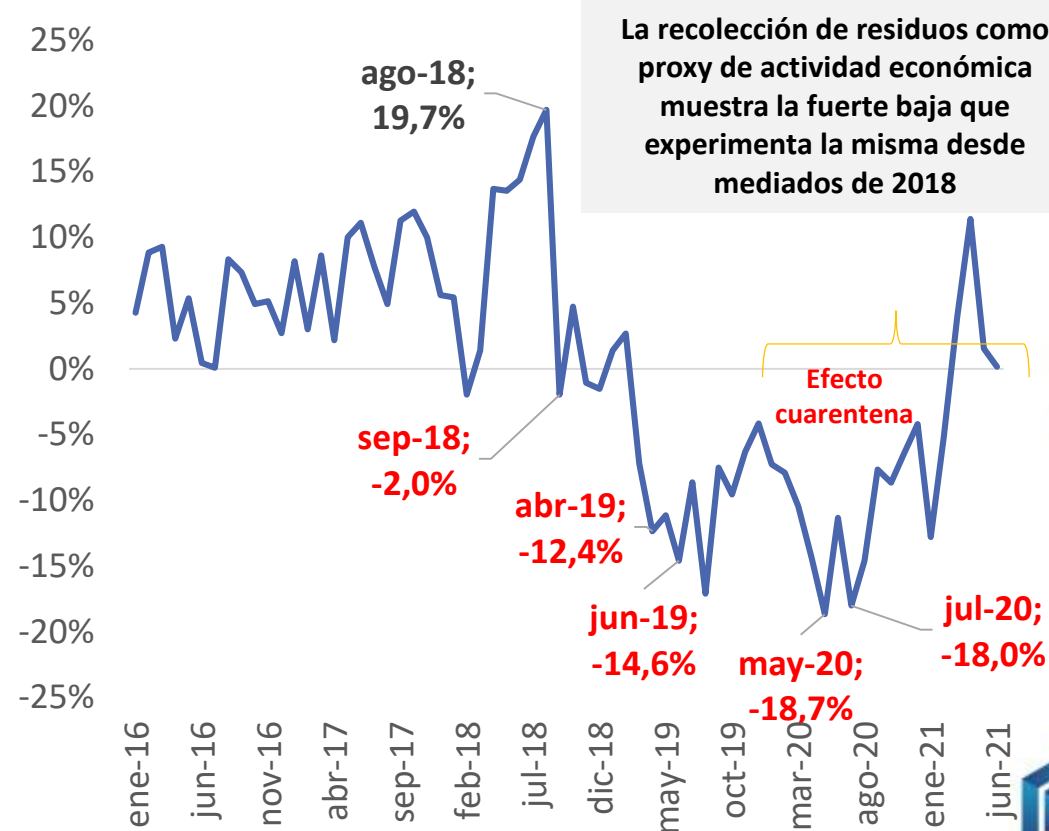
Var. i.a. = **+0,2%**

Var. i.m. = **-2,6%**

Transporte de carga



Recolección de residuos



Último dato: julio 2021

Var. i.a. = +4,2%

Var. i.m. = +4,6%

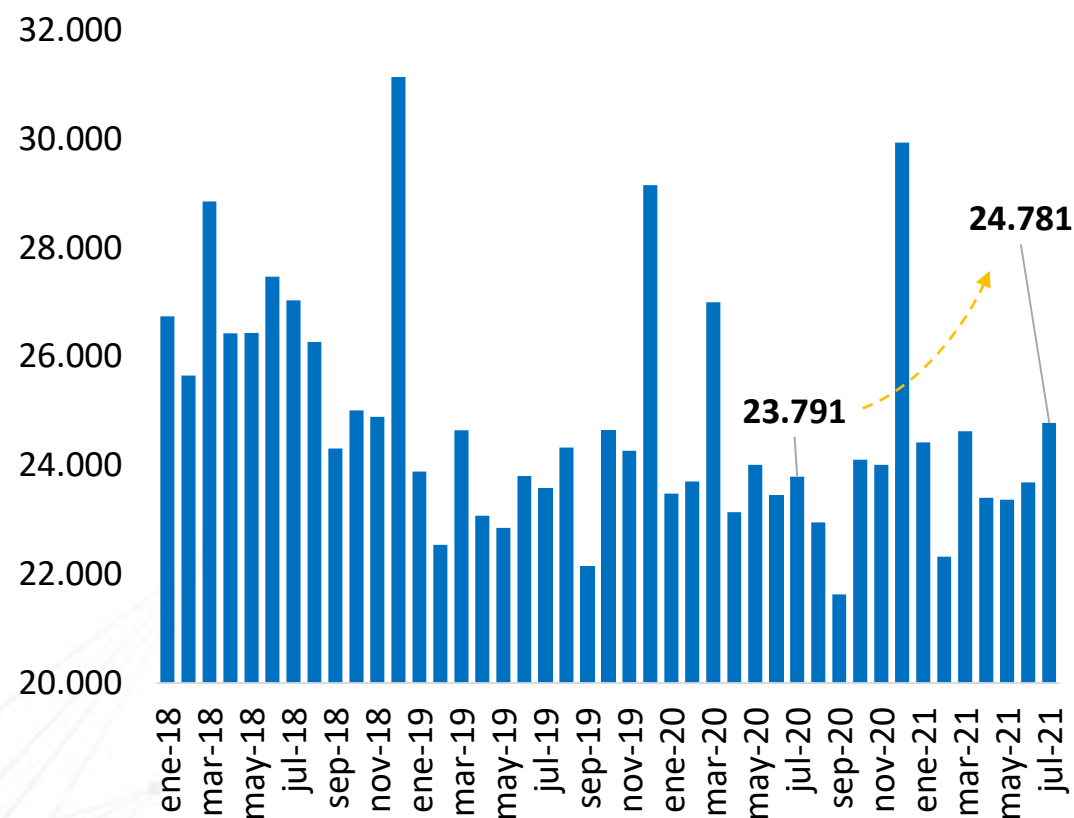
SUPERMERCADOS MAYORISTA Y MINORISTA (EN MILLONES DE PESOS A PRECIOS CONSTANTES)

Último dato: julio 2021

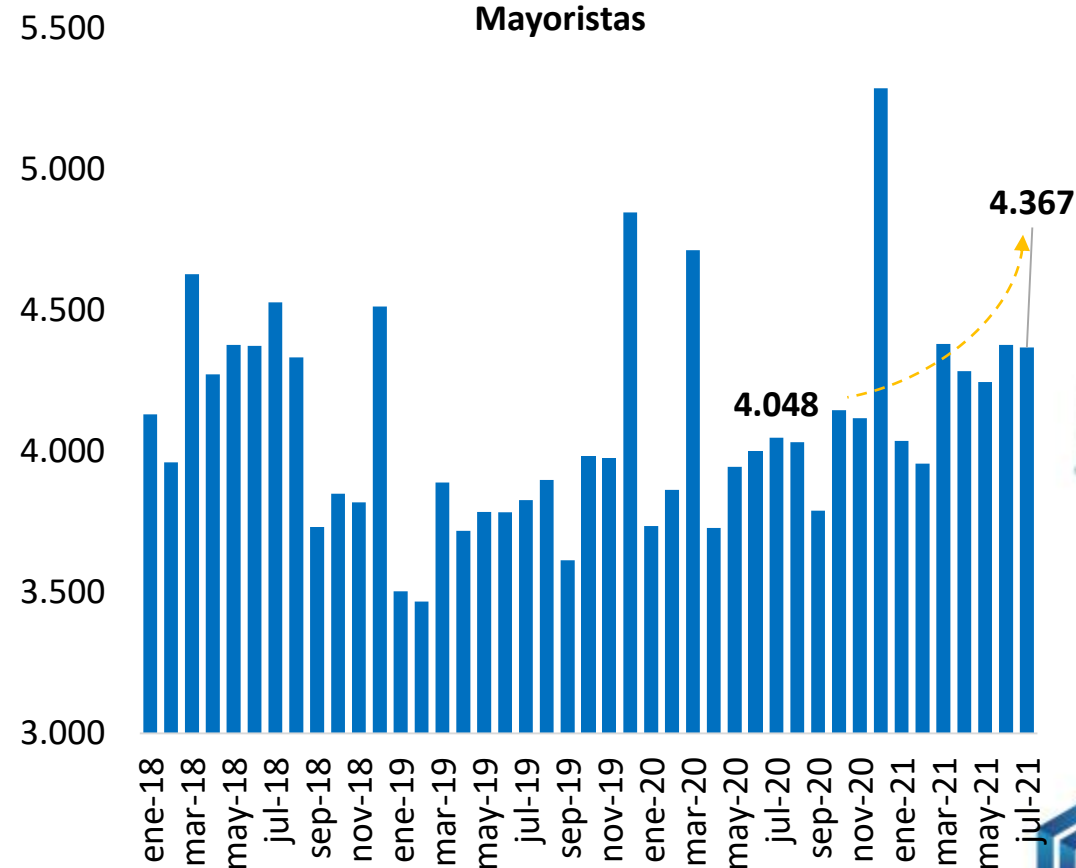
Var. i.a. = +7,9%

Var. i.m. = -0,2%

Ventas de supermercados



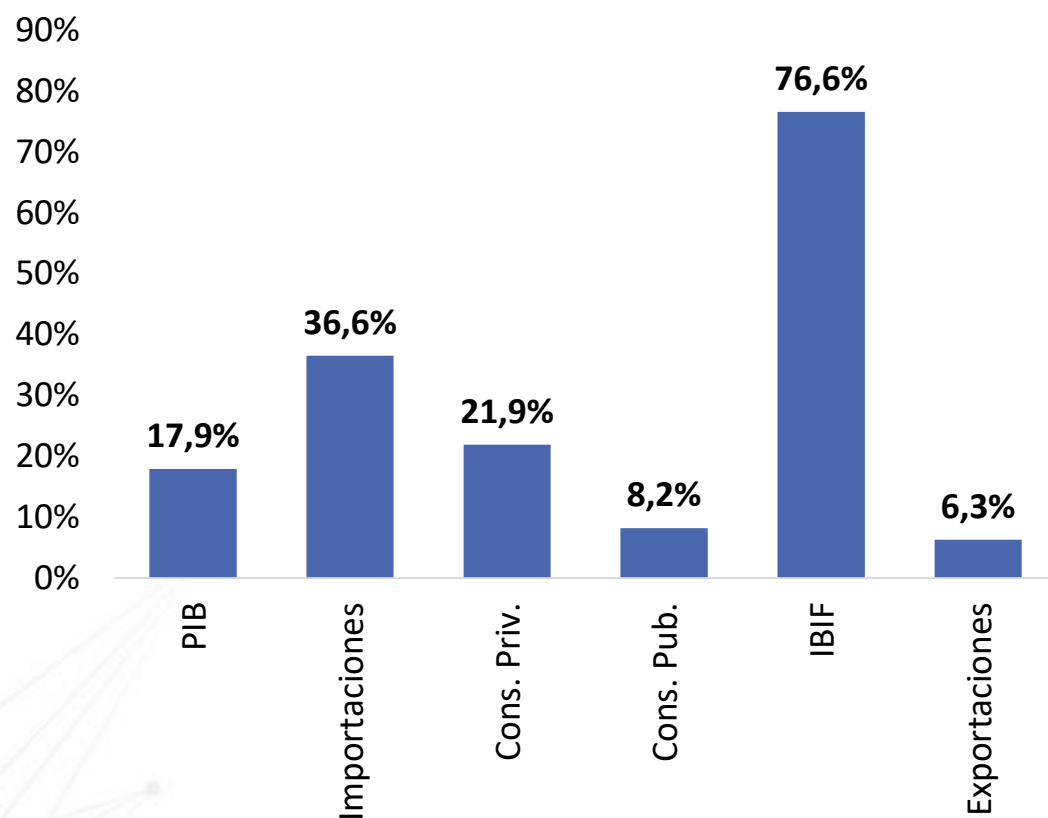
Mayoristas



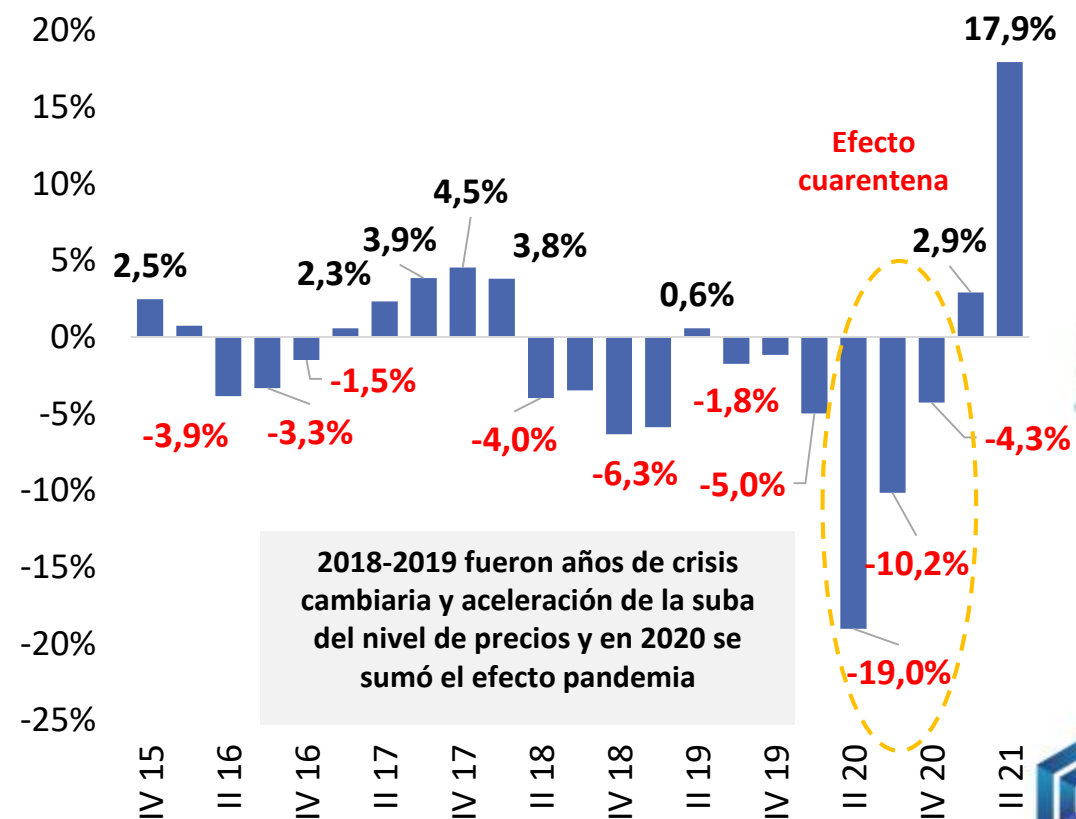
EVOLUCIÓN OFERTA Y DEMANDA GLOBAL Y DEL PIB

(VAR. I.A. 2DO TRIM-21 Y VAR. I.A. TRIMESTRAL A PRECIOS DE 2004, RESPECTIVAMENTE)

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 **septiembre** los **precios** crecieron un 3,5% i.m. medido a partir del **IPC**. Hacia dentro los **Estacionales** crecieron 6,4% i.m. y el **IPC Núcleo** volvió a crecer un 3,3% i.m. En 2021, el IPC acumula un alza del 37,0% (+14,7 p.p. respecto a 2020). El dato de septiembre quebró la tendencia a la baja en el alza mensual de precios de los últimos 4 meses.
- En ocho de doce capítulos el alza de precios fue superior al 3% mensual. Se destacaron hacia dentro **Prendas de vestir y calzados, Bebidas alcohólicas y tabaco, Salud y Restaurantes y hoteles** con subas del 6,0% i.m., 5,9% i.m., 4,3% i.m. y 4,1% i.m. respectivamente. Por su parte, el alza de Alimentos se aceleró respecto al mes anterior, alcanzando el 2,9% mensual.
- En construcción, las mayores alzas fueron en Materiales y Gastos generales con un 3,3% i.m. y 3,0% i.m. respectivamente.
- En cuanto a regiones el **GBA** y la **Patagonia** sufrieron las mayores alzas y NEA la menor. Los capítulos con mayores alzas por regiones fueron Prendas de vestir y calzado, Bebidas alcohólicas en el GBA y Recreación y cultura en la Patagonia.
- Por el lado de **precios mayoristas**, los productos de **origen importado** crecieron 1,3% i.m. (menor variación desde marzo de 2020) y los de **origen nacional** avanzaron 2,6% i.m., destacándose la fuerte baja de Frutas con un -19,9% i.m. y la caída de Legumbres y hortalizas (-6,5% i.m.). Por el contrario, se destacó la suba de productos pesqueros (6,6% i.m.).
- Por su parte, las **expectativas del mercado** (relevamiento realizado por el BCRA) muestran una tendencia creciente hacia fin de año, acumulando un 48,4% en 2021. El dato registrado en septiembre, podría implicar un valor final en 2021 aún mayor.
- En **septiembre** el alza de precios volvió a ubicarse por encima del **3% mensual**, por lo cual el Gobierno decidió congelar precios por 90 días sobre casi 1500 productos, como forma de reducir expectativas de alza de precios.
- Hacia adentro, todos los capítulos acumulan en 2021 subas superiores a 2020, pese a las fuertes regulaciones del Gobierno para sostener precios y tarifas casi fijas. Educación, Salud y Transporte presentan las mayores alzas respecto a 2020.
- Los **precios internos al por mayor** (trasladable en gran parte al IPC) en 2021 acumulan (en ocho meses) un crecimiento exponencial respecto a 2020. Hacia dentro, los **productos nacionales** crecieron un 36,0% y los **importados** un 30,6%. Dentro de los nacionales se destacan el alza de **energía eléctrica** con un 48,9% y productos minerales con 41,9%.
- Por último, esperamos que continúe la inercia inflacionaria actual que implica un alza cercana al 3% mensual. Los resultados de las elecciones primarias implicaron medidas que profundizarían la incertidumbre económica e impactarían en los precios internos y el tipo de cambio entre otros, por lo cual 2021 acumularía un alza cercana al 50%.



IPC NIVEL GENERAL

Variación intermensual e interanual (eje der.)

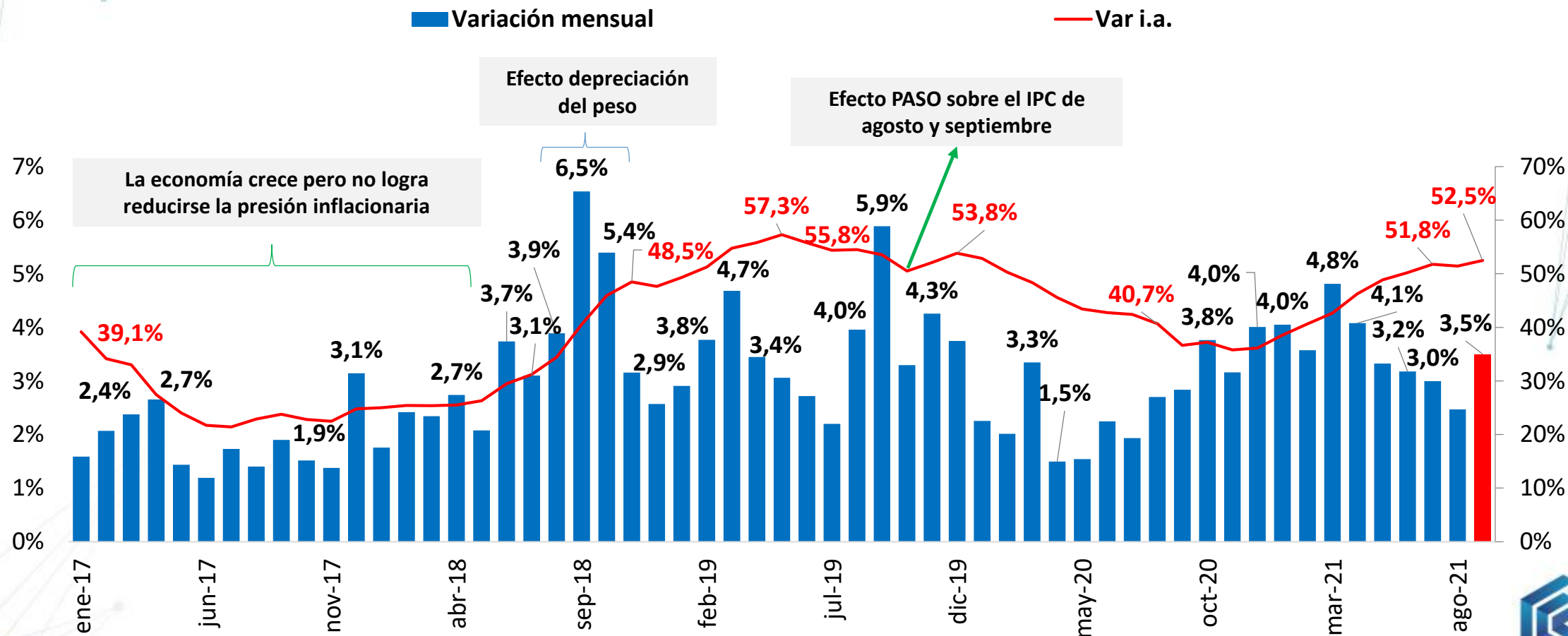
Último dato: septiembre 2021

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

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

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

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



IPC POR REGIÓN (intermensual)

Último dato: septiembre 2021

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

Var. i.m. Patagonia = **+3,7%**

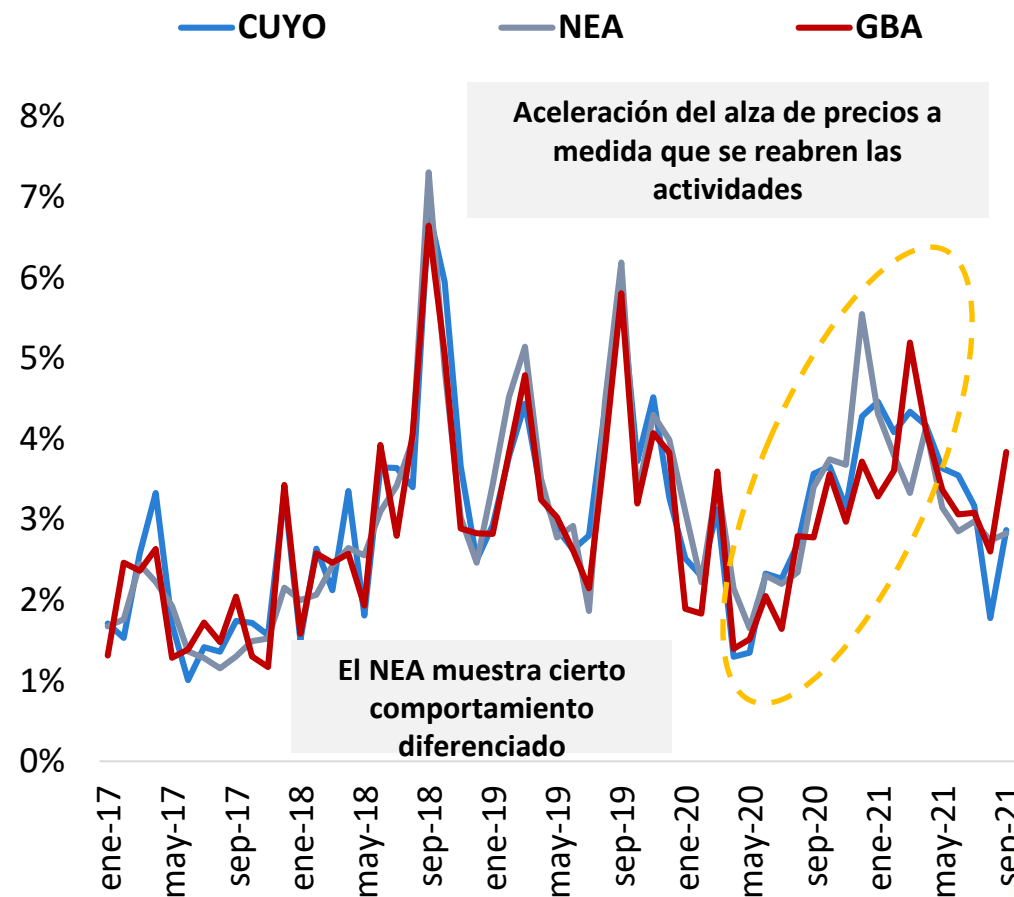
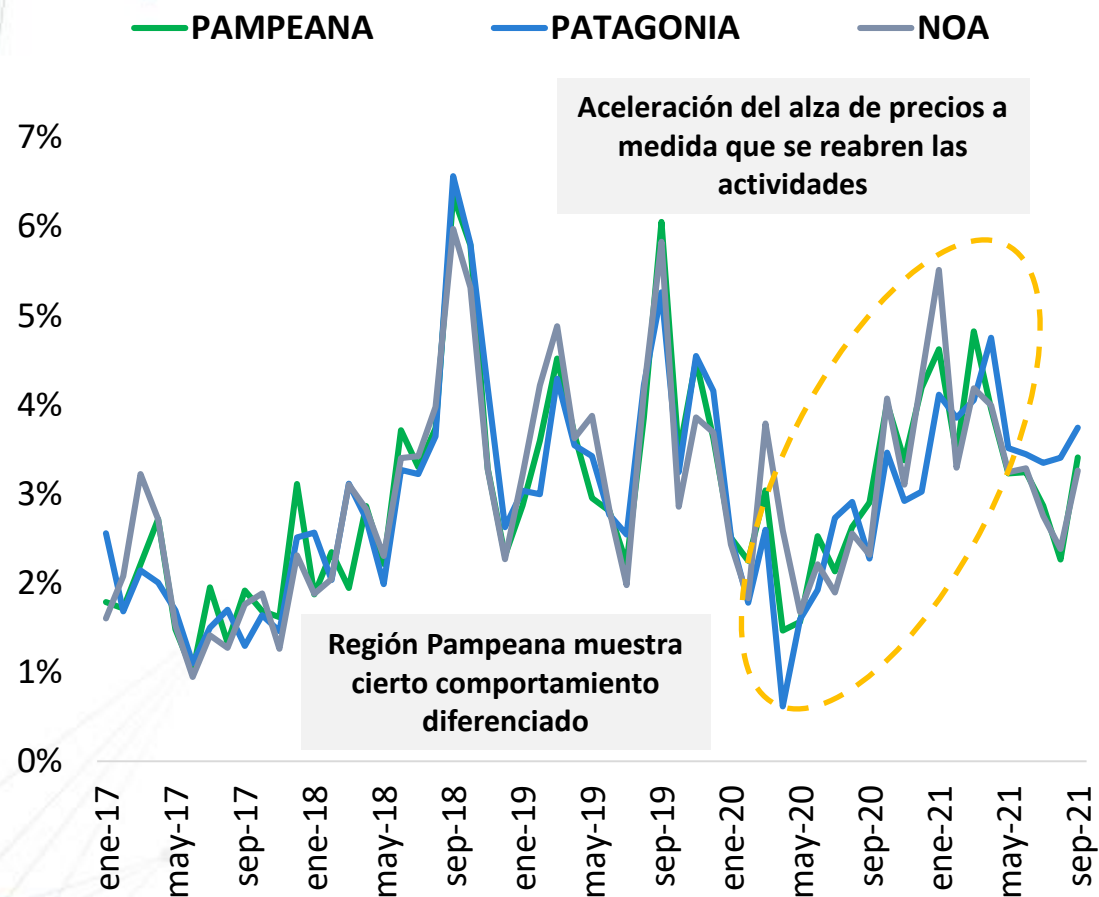
Var. i.m. NOA = **+3,3%**

Último dato: septiembre 2021

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

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

Var. i.m. GBA = **+3,8%**



IPC BIENES Y SERVICIOS Y POR CATEGORÍAS (intermensual)

Último dato: septiembre 2021

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

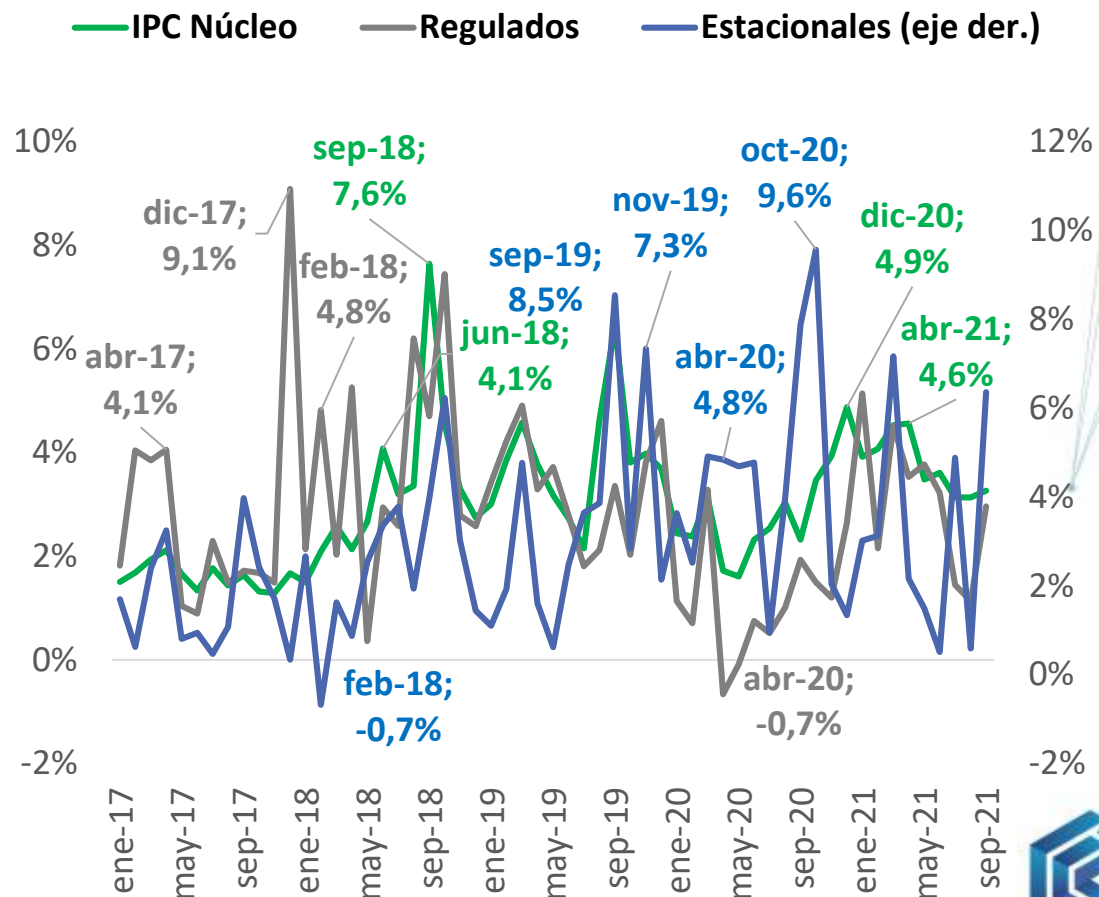
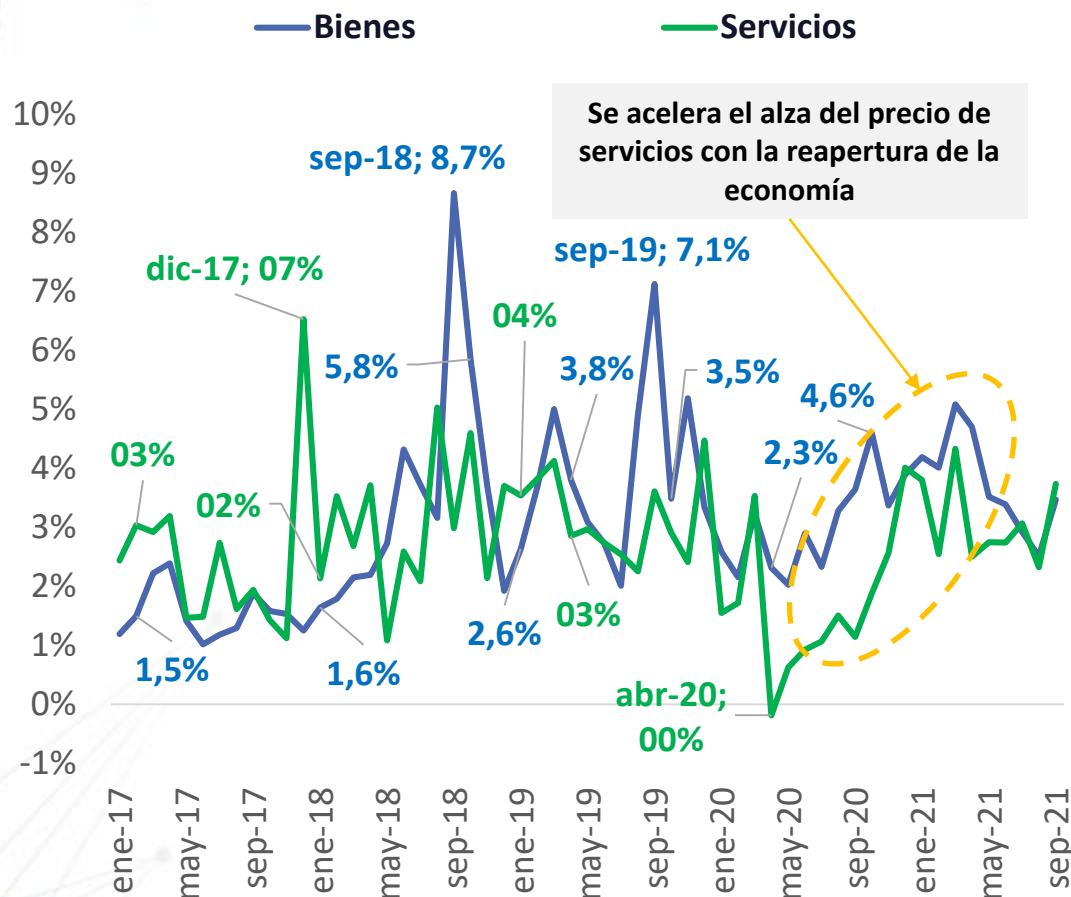
Var. i.m. Servicios = **+3,7%**

Último dato: septiembre 2021

Var. i.m. Núcleo = **+3,3%**

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

Var. i.m. Estacionales = **+6,4%**



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

Último dato: agosto 2021

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

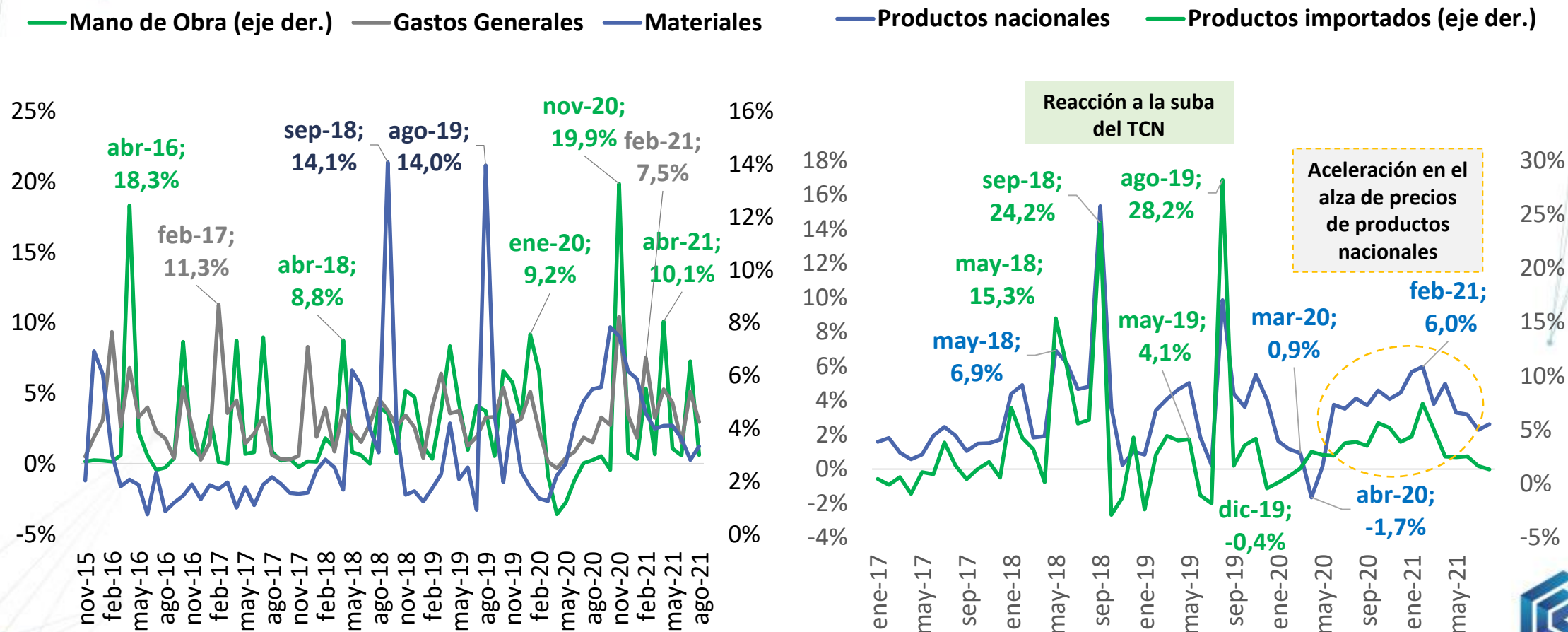
Var. i.m. Mano de obra = **+0,6%**

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

Último dato: agosto 2021

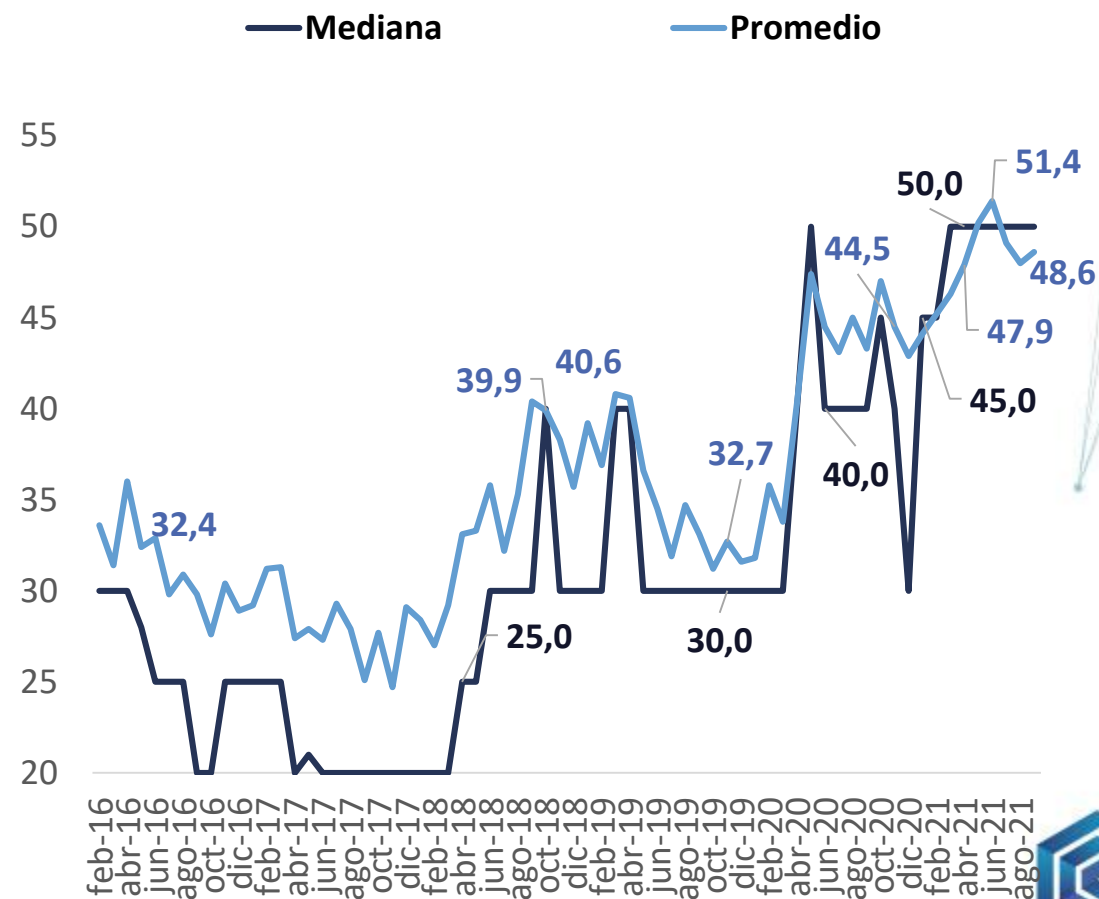
Var. i.m. Prod. Nac. = **+2,6%**

Var. i.m. Prod. Import. = **+1,3%**



EXPECTATIVAS DE PIB Y PRECIOS (BCRA – UTDT)

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



ÍNDICE FISCAL

 en el tema de interés para ir al contenido

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

[Índice
Actividad](#)

[Índice
Precios](#)

[Índice
Monetario](#)

[Índice
Externo](#)



FISCALES

- En **septiembre 2021**, la **recaudación fiscal nominal** aumentó 61,0% i.a. (restricciones en el pasado 2020, aumentos impositivos en 2021 como bienes personales, costos laborales y retenciones a exportaciones entre otros y nominalidad en alza explican el fuerte aumento). En **términos reales** crecería la recaudación un 5,6% i.a. en septiembre 2021.
- Hacia dentro, se destacó el incremento de la recaudación vía **Derechos de importación** (86,2% i.a.), **Créditos y débitos en cta. cte.** (80,4% i.a.), **Combustibles** (73,8% i.a.), **Ganancias** (+70,1% i.a.) y **Derechos de exportación** (59,0% i.a.).
- La suma de Ganancias, IVA, Derechos de exportación e importación representaron el 63,5% de la recaudación mensual (+4,5 p.p. respecto a septiembre 2020) y el **Sistema de Seguridad Social** aportó 20,8% del total (+0,3 p.p. respecto a 2020).
- En tanto, el **IVA interno**, que aproxima el comportamiento del consumo privado, registró un alza de la recaudación real (poder de compra) del 15,8% i.a. en septiembre (7mo mes consecutivo de crecimiento real interanual).
- En cuanto al **gasto primario total**, en agosto 2021 volvió a aumentar, pero esta vez a un ritmo superior a la inflación luego de cinco meses de alzas menores a la misma. Si bien gasto en Otros programas disminuyó (8,2% i.a.), en el mes de las PASO, el Gobierno aumentó fuerte las asignaciones familiares (83,6% i.a.), las pensiones no contributivas (62,5% i.a.), los salarios de sus trabajadores (56,7% i.a.) y las transferencias a las provincias (70,8% i.a.).
- Por su parte, los **subsidios a Energía** crecieron (431,1% i.a.) y al **Transporte** (29,1% i.a.) y las Transferencias a Universidades (23,3% i.a.) en agosto 2021. En cuanto al gasto de capital hubo un fuerte incremento tanto para transporte, educación, vivienda y agua y alcantarillado, tanto a nivel Nación como transferencias a provincias.
- Respecto al déficit fiscal, en agosto hubo un fuerte aumento del déficit primario y el acumulado en 2021 llegó a los \$431.504 millones (**-1,1% respecto al PBI**) vs el déficit primario de \$1.134.829 millones (**-4,4% del PBI**) de 2020.
- En cuanto a la **deuda bruta** de la Administración Central, al 31 de agosto alcanzó los USD 345.851 millones, un alza de USD 16.372 millones respecto a agosto 2020 (+5,0% i.a.). En 2021 la suba promedio mensual es de USD 1284 millones.
- Por último, luego del resultado de las PASO se espera un incremento más importante del gasto y del déficit fiscal. La intención central es incrementar el consumo privado con más transferencias de recursos y subsidios por lo cual los datos de septiembre y octubre mostrarán fuertes alzas del gasto primario. Debido a esto el déficit fiscal primario en 2021 estimamos se encuentre, en torno al **3,5% y 4,0% del PBI**.



RESULTADO PRIMARIO, FINANCIERO Y RECAUDACIÓN IMPOSITIVA (interanual)

Último dato: ago - 2021

Var. i.a. Result. Prim. = **+39,5%**

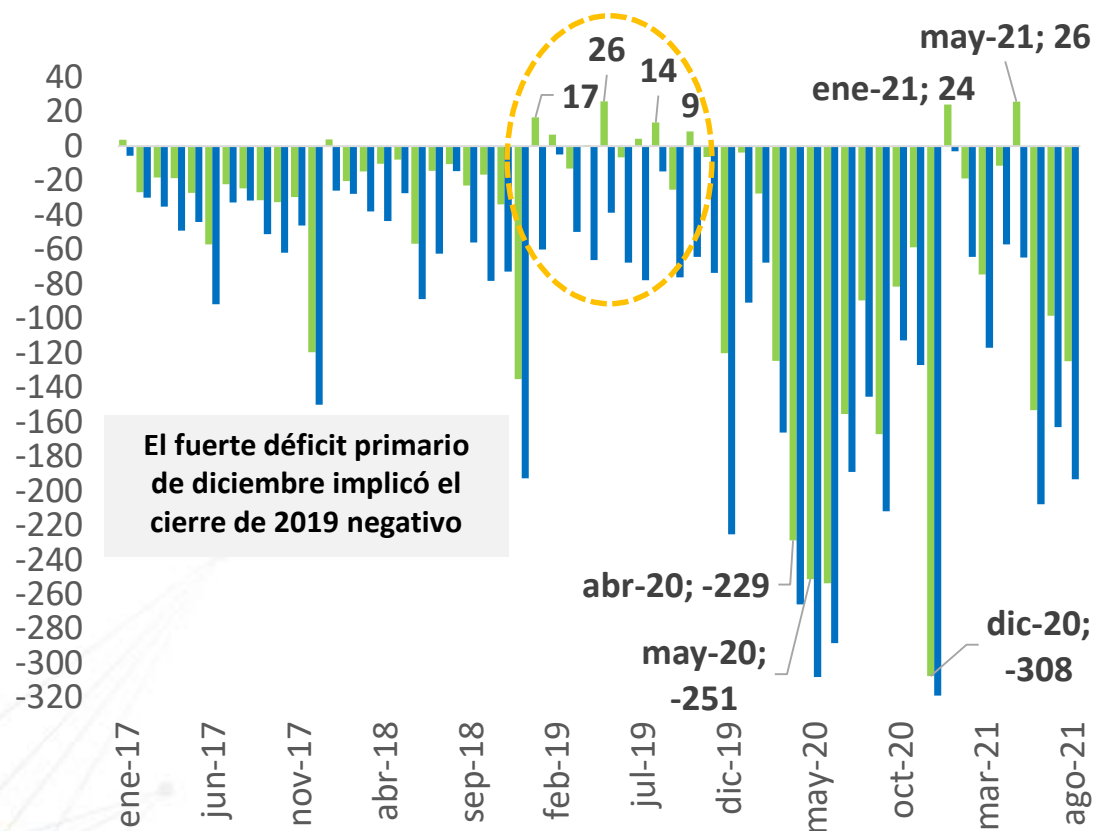
Var. i.a. Result. Fin. = **+32,9%**

Último dato: sep -2021

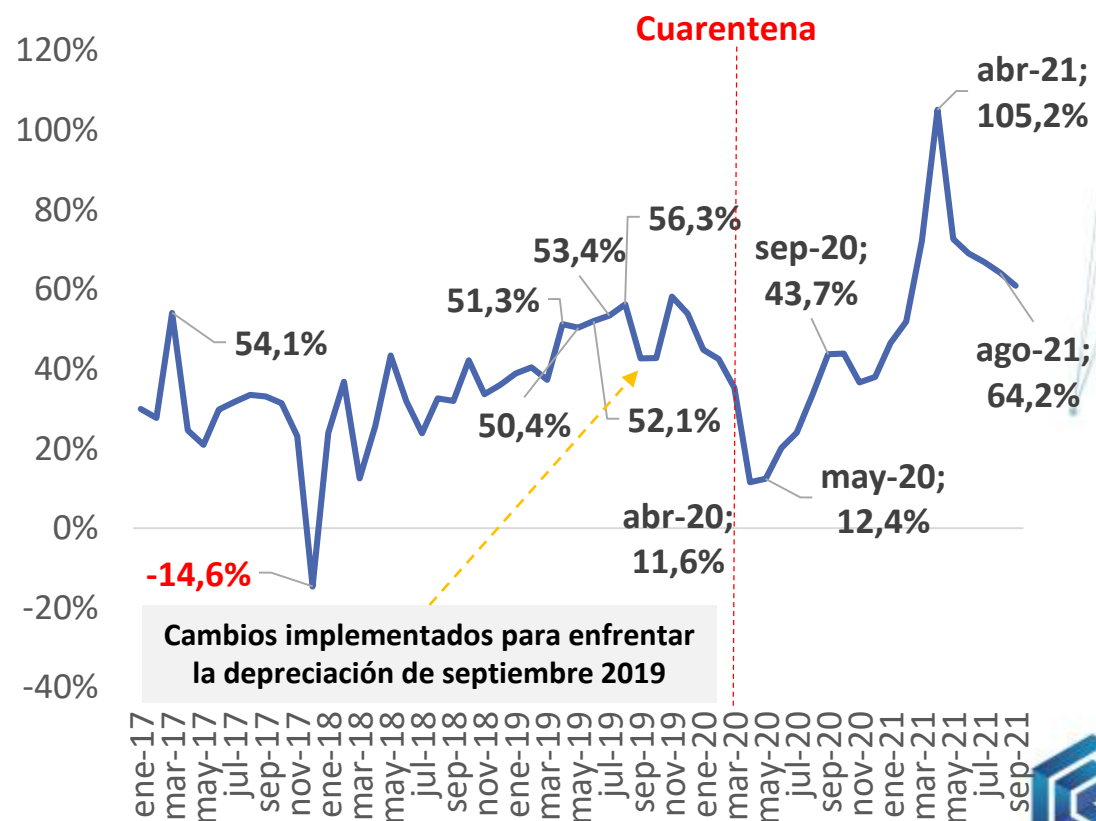
Var. i.a. = **+61,0%**

Var. i.a. real = **+6,4%**

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

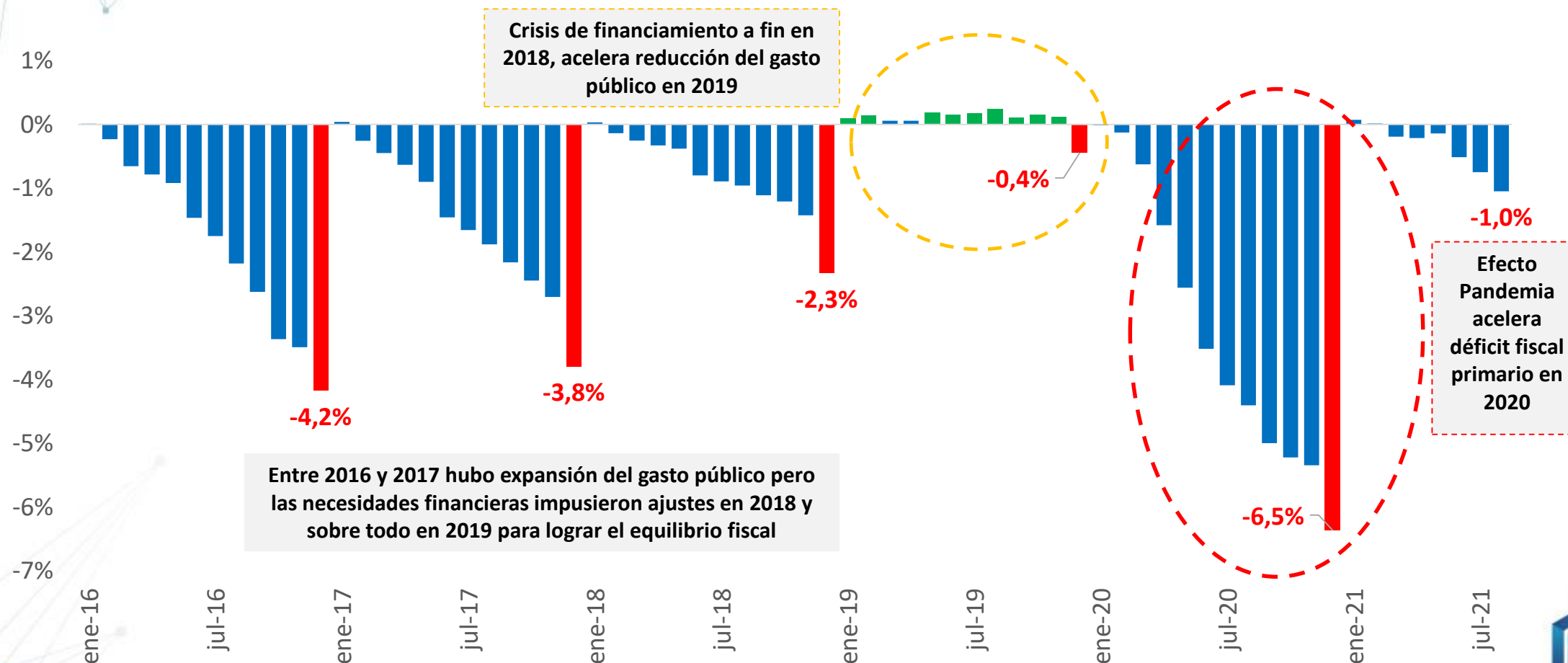


— Total recursos tributarios



RESULTADO FISCAL PRIMARIO

(en % del PIB, acumulado anual)

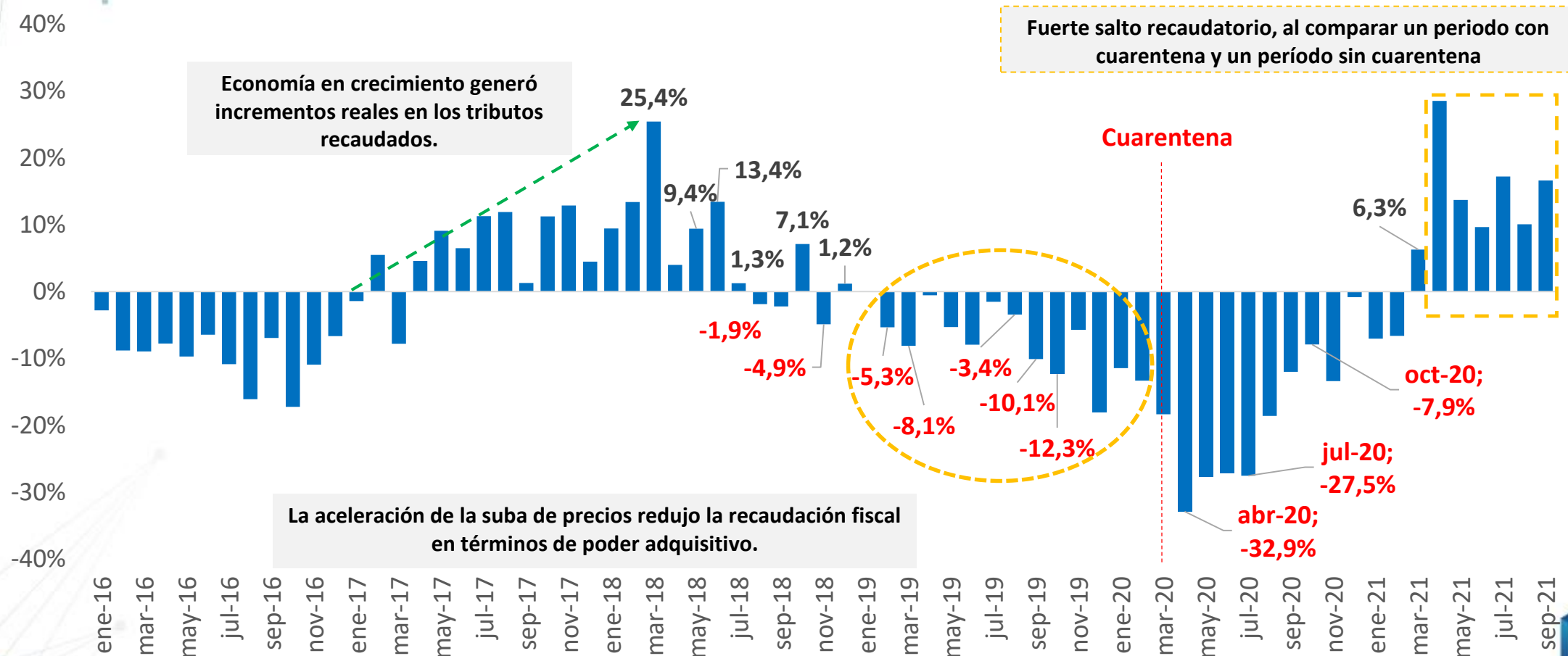


RECAUDACIÓN MENSUAL IVA DGI REAL (interanual)

Último dato: sep-2021

Var. i.a. = +76,7%

Var. i.a. Real = +16,6%



RECAUDACIÓN PRINCIPALES IMPUESTOS

(interanual)

Último dato: sep-2021

Var. i.a. Ganancias = +70,1%

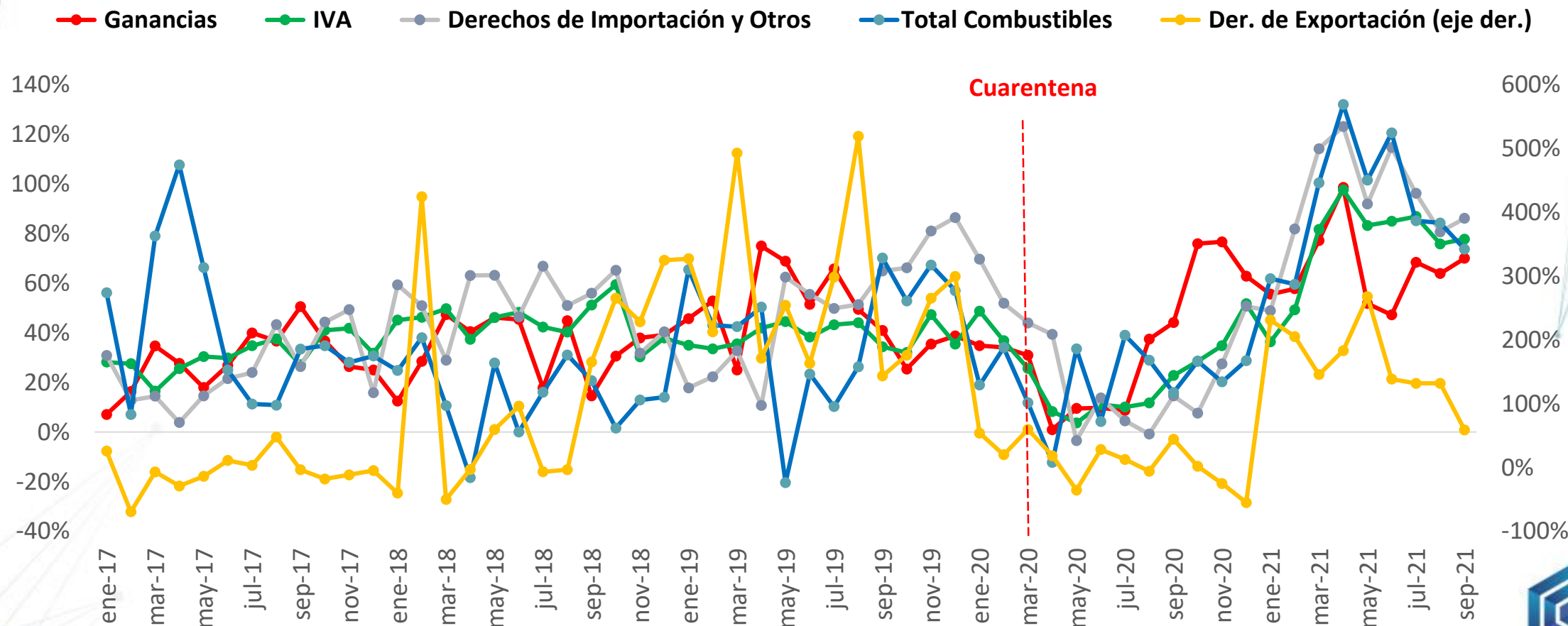
Var. i.a. IVA = +77,8%

Var. i.a. Combust. = +73,8%

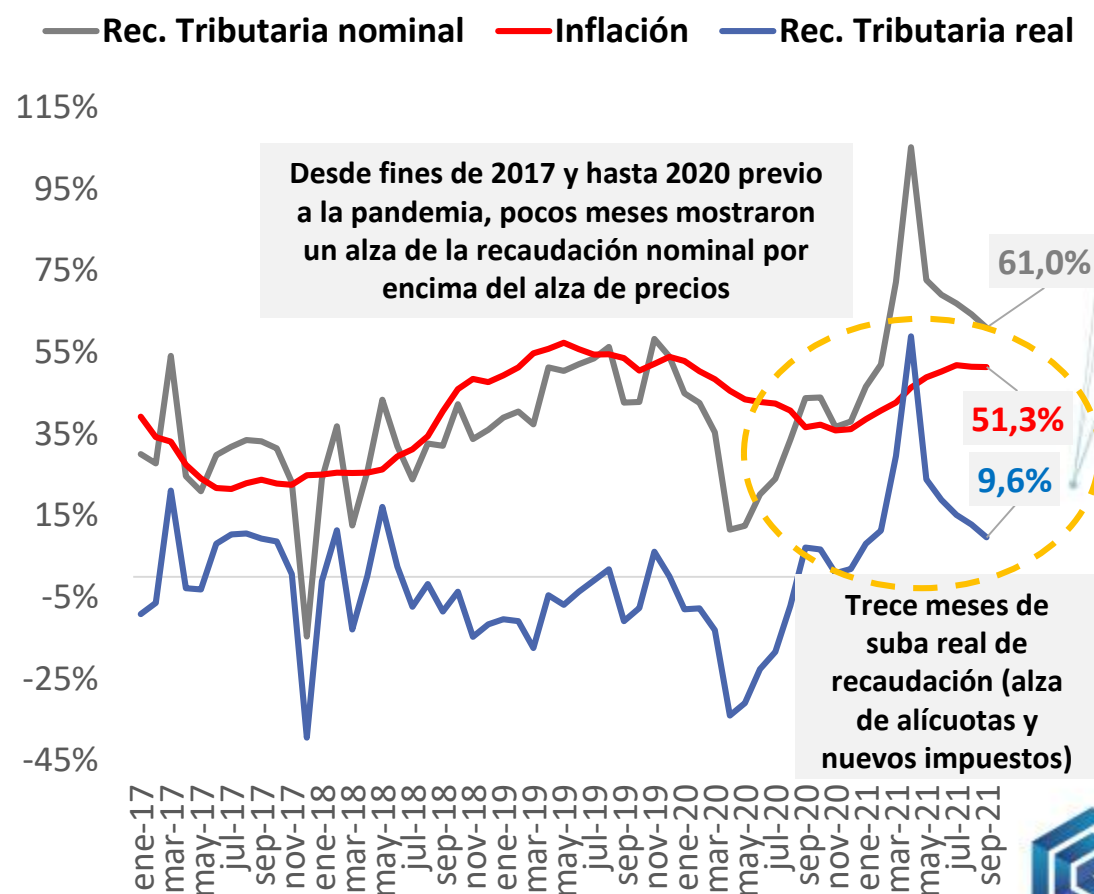
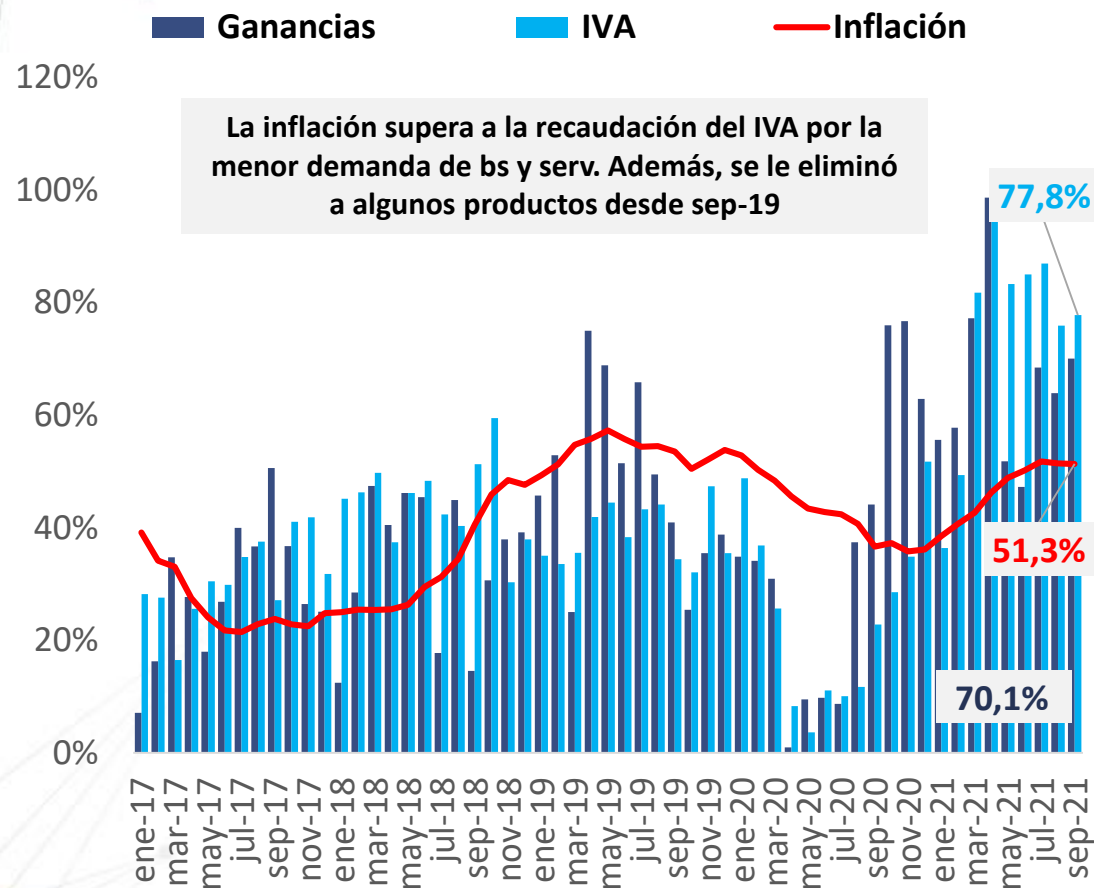
Último dato: sep-2021

Var. i.a. Der. Expo. = +59,0%

Var. i.a. Der. Impto. = +86,2%

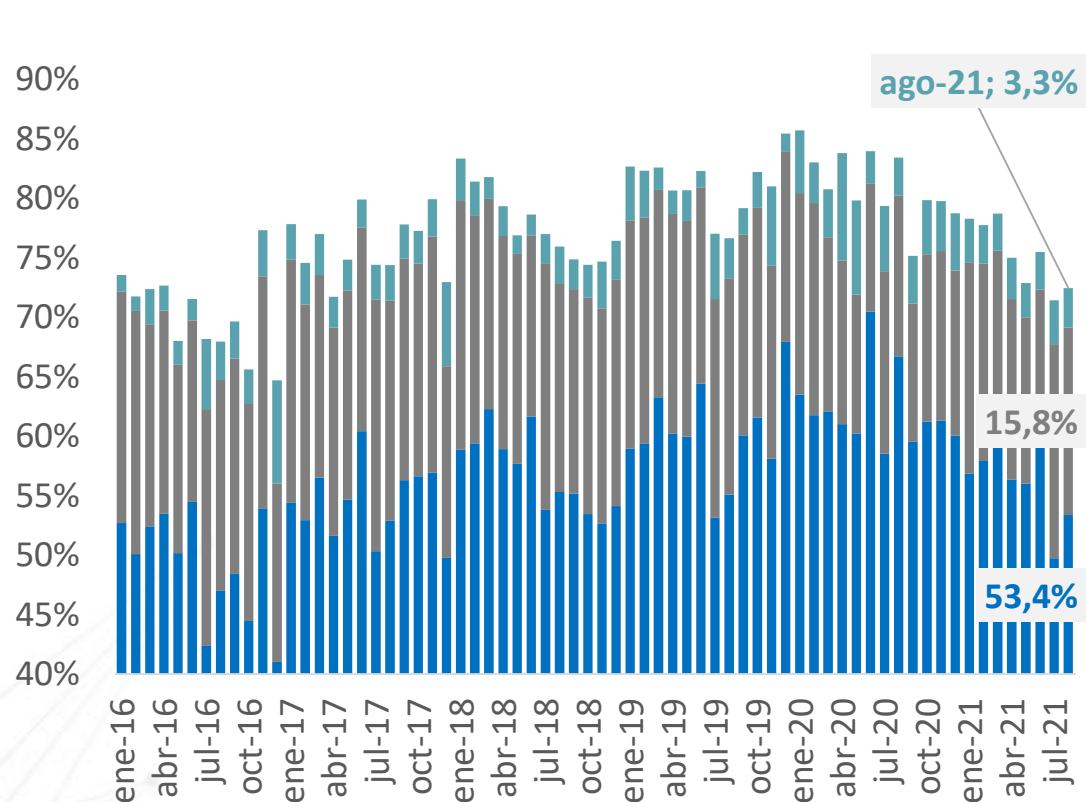


EVOLUCIÓN RECAUDACIÓN NOMINAL VS INFLACIÓN (VAR. I.A.)



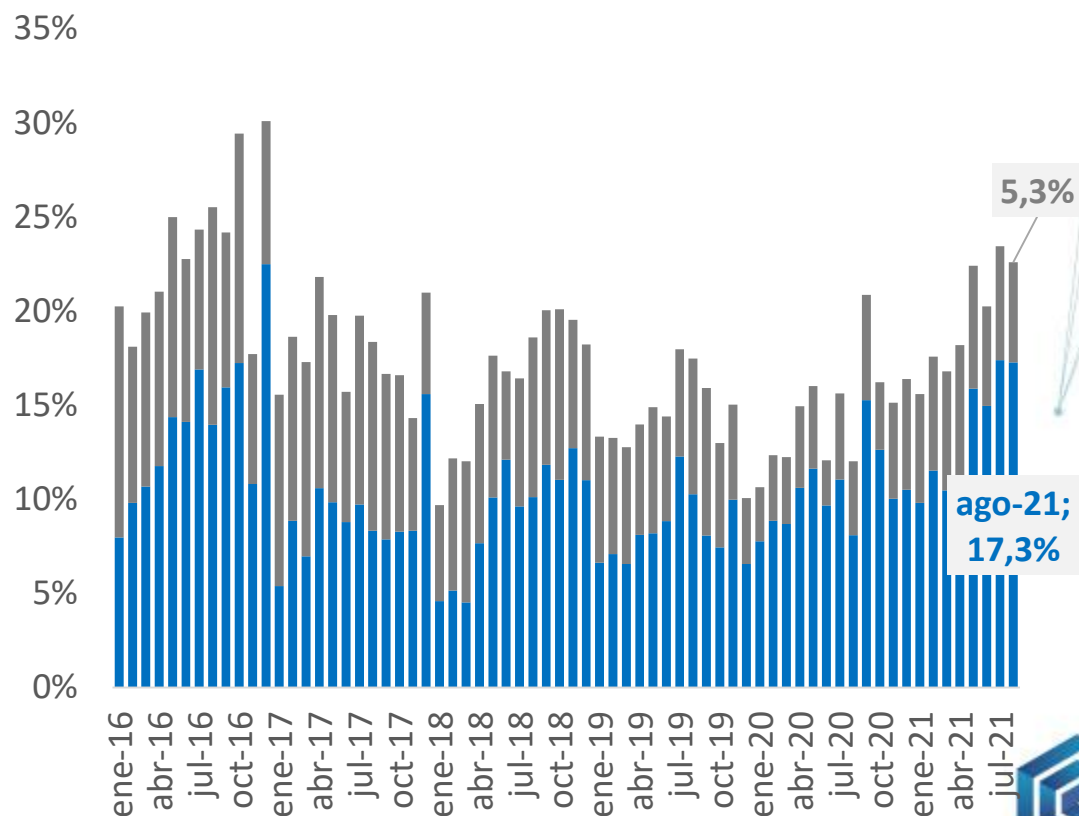
DIFERENTES CATEGORÍAS DEL GASTO PRIMARIO SOBRE EL GASTO PÚBLICO DEL SPN

■ Prestaciones soc. ■ Gasto Funcionamiento ■ Transferencias a provincias



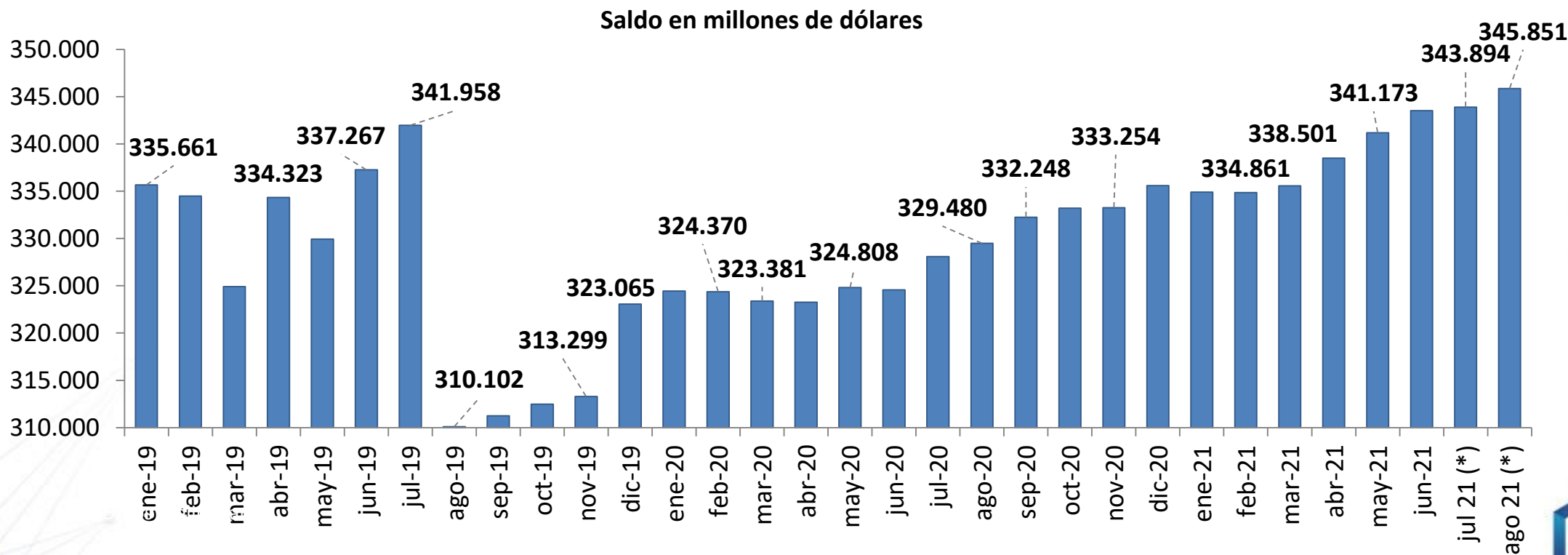
■ Subsidios económicos

■ Gasto capital



DEUDA BRUTA ADMINISTRACIÓN CENTRAL

Al 31 de agosto de 2021, la **deuda bruta** de la **Administración Central** alcanzó los USD 345.851 millones, lo cual implicó una suba de USD 16.372 millones respecto a agosto 2020 (5,0% i.a.). La **deuda a corto plazo** aumentó en dicho período 3,8% i.a. (+USD 980 millones), mientras que la deuda a **mediano y largo plazo** creció un 5,1 % i.a. (USD 15.406 millones). Hacia dentro de esta última, la deuda en **moneda nacional** aumentó un 32,2% i.a. (USD 13.389 millones), mientras que el crecimiento de la deuda en **moneda extranjera** fue del 3,8% i.a. (USD 6036 millones).



ÍNDICE MONETARIO



en el tema de interés para ir al contenido

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

[Índice
Actividad](#)

[Índice
Precios](#)

[Índice Fiscal](#)

[Índice
Externo](#)



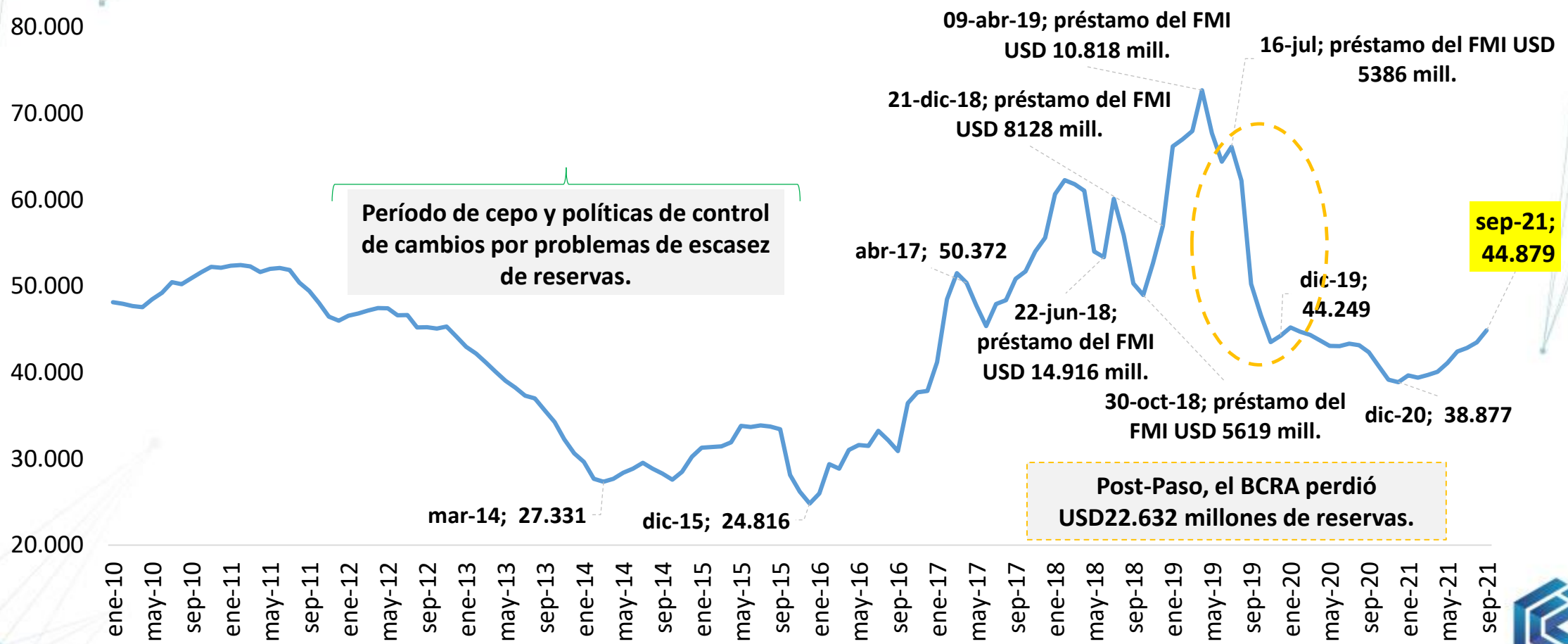
SECTOR MONETARIO

- En septiembre 2021, el **BCRA** por primera vez en 9 meses finalizó con ventas netas de divisas (USD 957 millones) y las **reservas internacionales** bajaron a USD 42.911 millones (saldo último día del mes). En 2021 lleva comprado dólares por USD 6214 millones, mientras que en septiembre las reservas cayeron en USD 3287 millones, por pago de deuda al FMI.
- Asimismo, las operaciones de **Pases pasivos en USD** redujeron en USD 2443 millones las reservas internacionales, las operaciones con el Tesoro sumaron USD 1817 millones y el **efectivo mínimo** generó USD 500 millones, en septiembre.
- Respecto al **tipo de cambio nominal** en septiembre subió un 1,1% i.m. y acumula un alza del 18,9% en 2021. El BCRA redujo el **tipo de cambio real** en septiembre un 1,3% i.m. (-8,0% i.a.) y acumula una baja del 10,5% en 2021.
- La **Base monetaria (BM)** subió **levemente**, en promedio, \$225 millones en septiembre respecto al mes anterior. En nueve meses de 2021 la base creció en \$497.504 millones mientras en 2020 el alza había sido de \$602.272 millones.
- Hacia dentro, el BCRA volvió a imprimir billetes para financiar al Tesoro por \$250.000 millones por **transferencia de utilidades**, “resto de operaciones con el Tesoro” redujo en \$17.557 millones la base y los **adelantos transitorios** disminuyó la base en \$427.401 millones (la plata que recibió del FMI el Tesoro la cambió por pesos, entregándole los dólares al BCRA y redujo el Tesoro su deuda con el BCRA). Por su parte, las **operaciones de pases** disminuyeron en \$179.222 millones la base monetaria y las **Leliq** sumaron \$77.934 millones a la base.
- Hasta septiembre 2021 la entidad cobró del **Tesoro nacional** \$327.401 millones por adelantos transitorios y entregó \$770.000 millones por transferencia de utilidades y el resto de operaciones absorbió \$20.061 millones del Tesoro.
- Actualmente, las **Leliq** representan el **73,1%** 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 **144,2%**.
- Por su parte, los depósitos en pesos en **Cta. cte.** crecieron 6,2% i.m. (representan 23,3% del total de depósitos), los **Plazos fijos no ajustables** (representan el 46,3%) aumentaron 8,6% i.m., y los **Plazos fijos ajustables** cayeron 6,2% i.m.
- Los **préstamos en pesos al sector privado** crecieron en agosto 2021 un 4,1% i.m., y un 35,8% i.a., mientras que hacia dentro se destacó el alza de Préstamos prendarios con un 107,9% i.a., personales (+38,7% i.a.) y Tarjetas (+42,8% i.a.).
- Por último, la **tasa de política monetaria** se mantuvo sin cambios en septiembre 2021, mientras que la **tasa Badlar** cayó 0,63 p.p., la **tasa de plazo fijos (TNA)** de hasta \$100.000 bajó 0,82 p.p. y la de **Préstamos personales** creció 0,08 p.p.



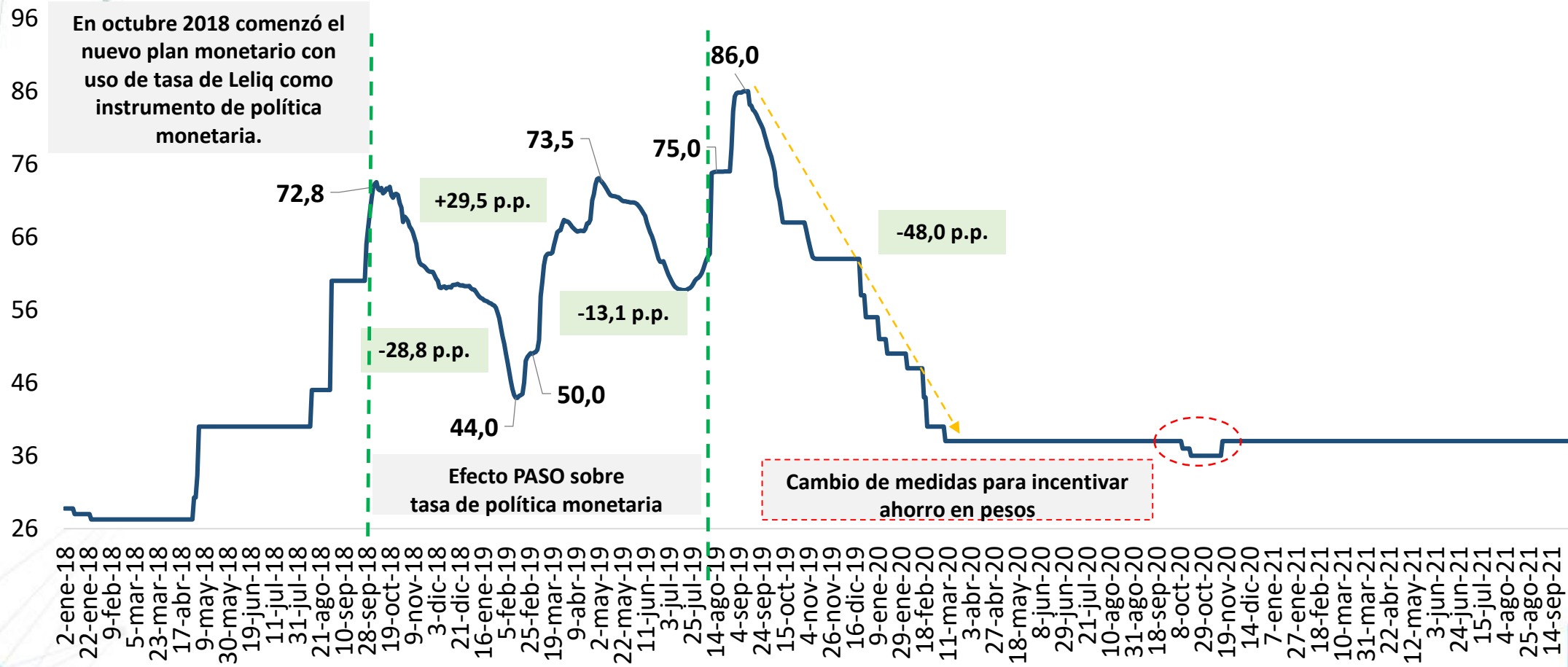
RESERVAS PROMEDIO MENSUALES EN MILL. USD

Último dato: sep - 2021
Var. i.a. = +6,0%
Var. i.m. = +3,2%



TASA DE POLÍTICA MONETARIA DIARIA

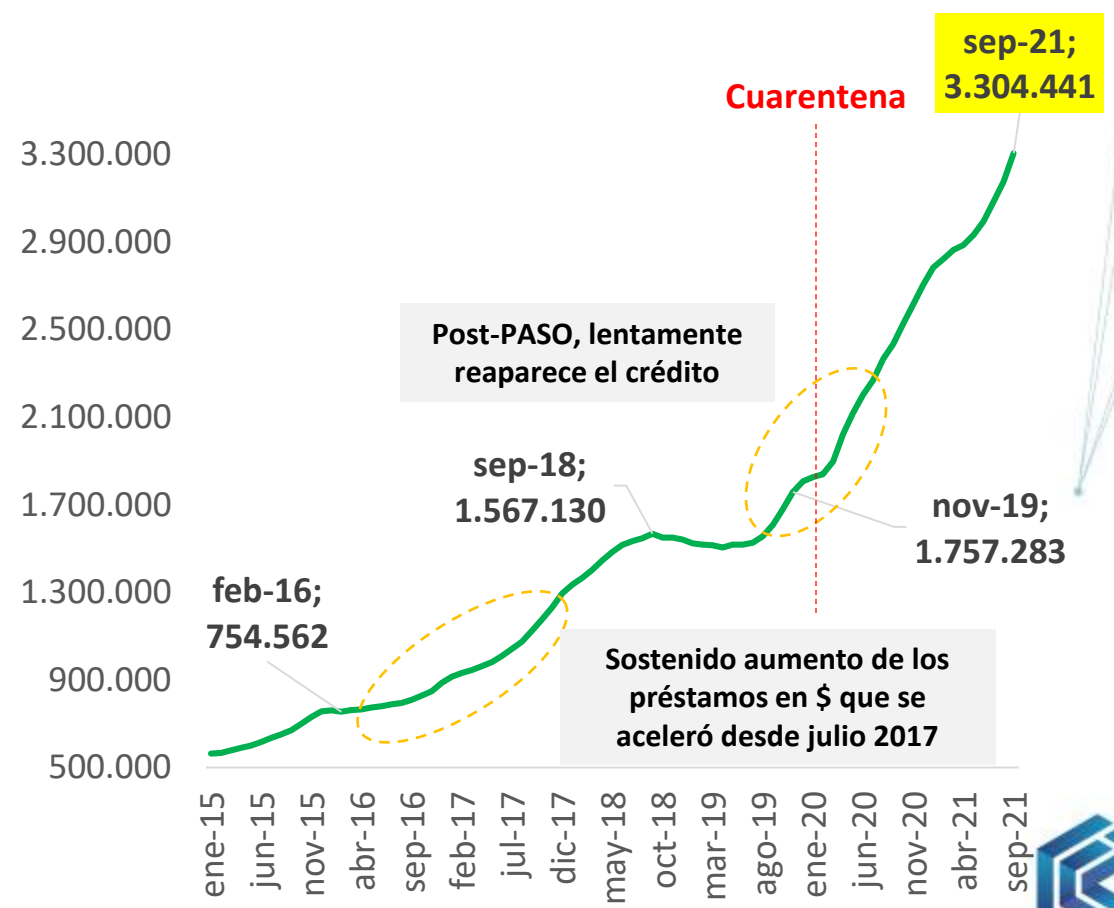
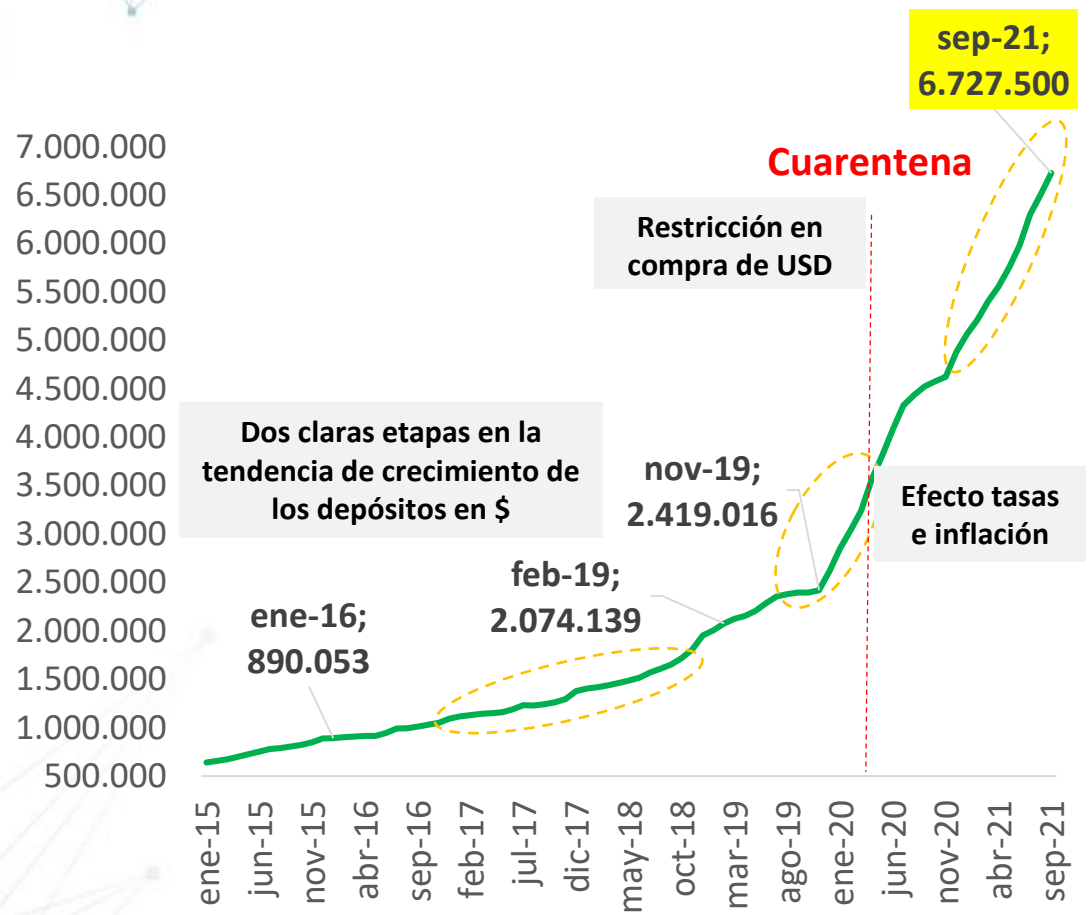
Último dato: septiembre 2021
Var. i.a. = 0,0%
Var. i.m. = 0,0%



Último dato: sep - 2021
Var. i.a. Dep. \$ = +48,7%
Var. i.m. = +3,4%

DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS EN MILLONES DE PESOS

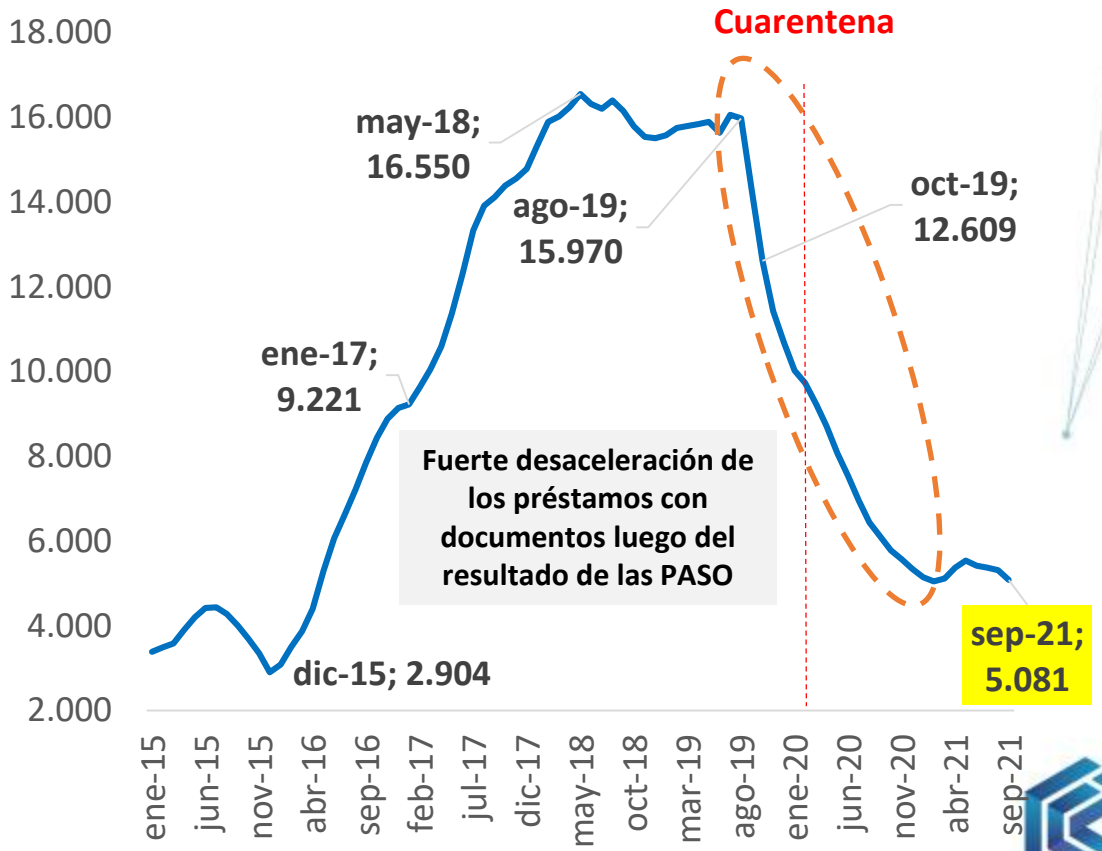
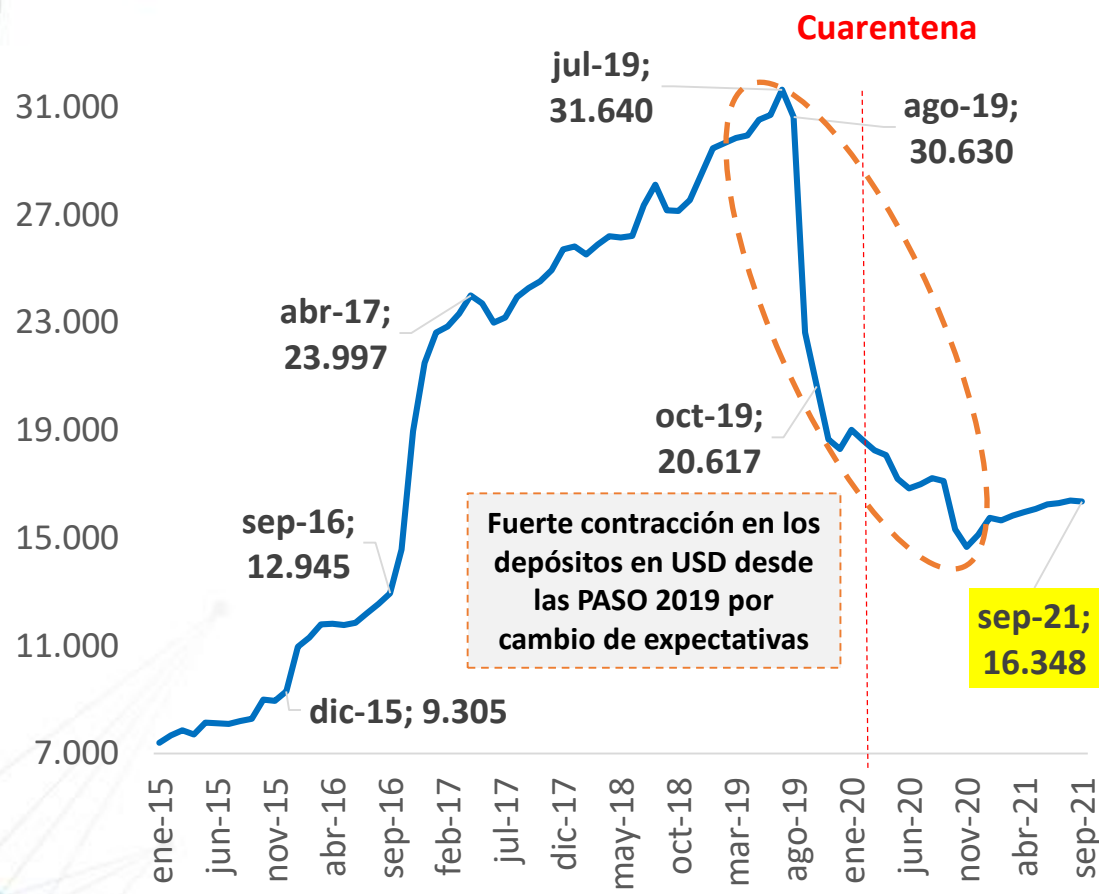
Último dato: sep - 2021
Var. i.a. Prést. \$ = +35,8%
Var. i.m. = +4,1%



DEPÓSITOS Y PRÉSTAMOS EN MILLONES DE DÓLARES

Último dato: sep - 2021
Var. i.a. Dep. USD = -4,4%
Var. i.m. = -0,2%

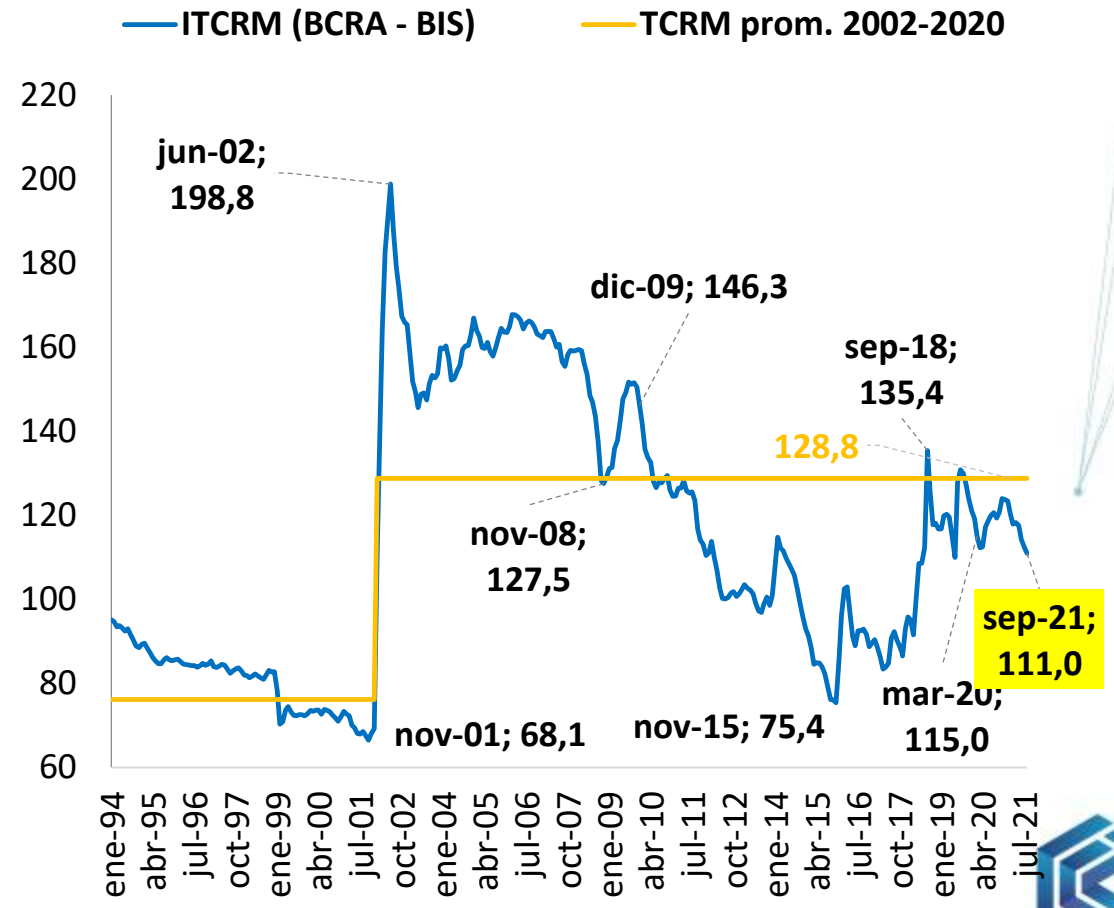
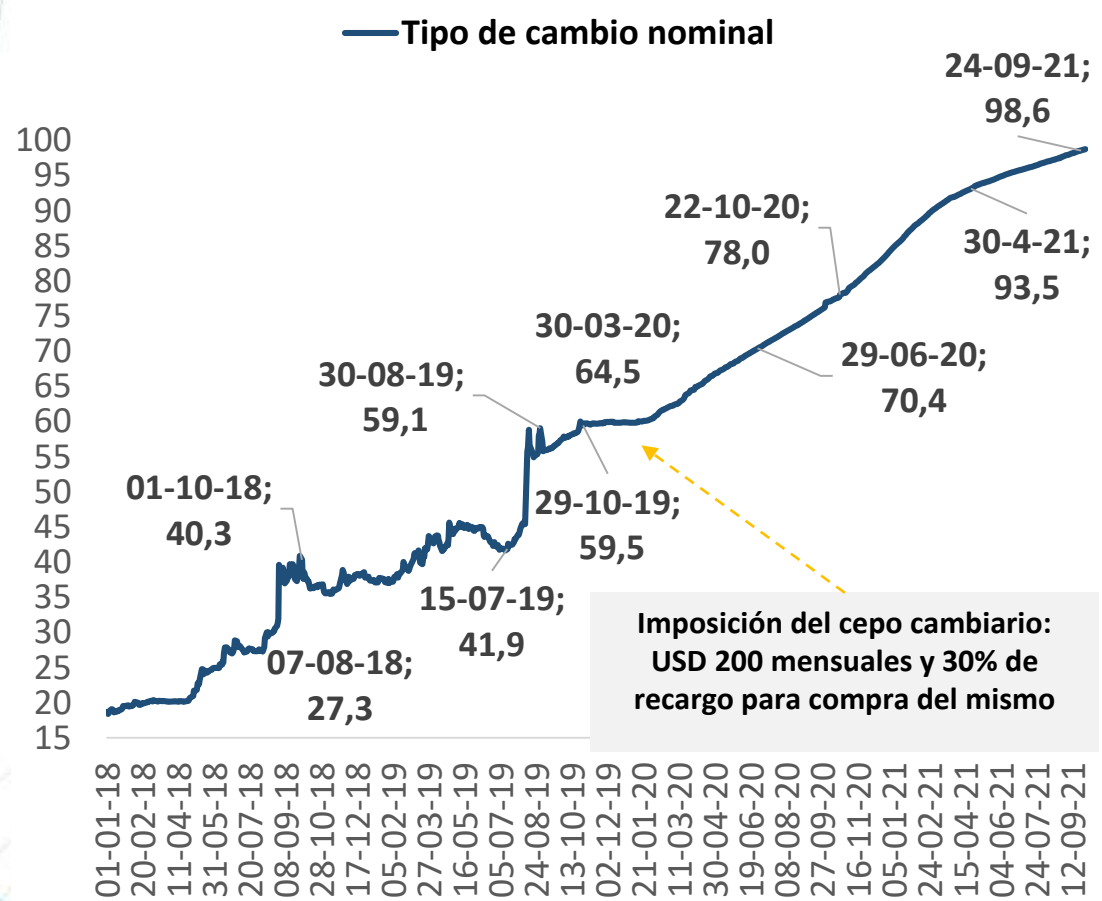
Último dato: sep - 2021
Var. i.a. Prést. USD = -16,8%
Var. i.m. = -4,3%



Último dato: sep -2021
Var. i.a. = +30,7%
Var. i.m. = +1,1%

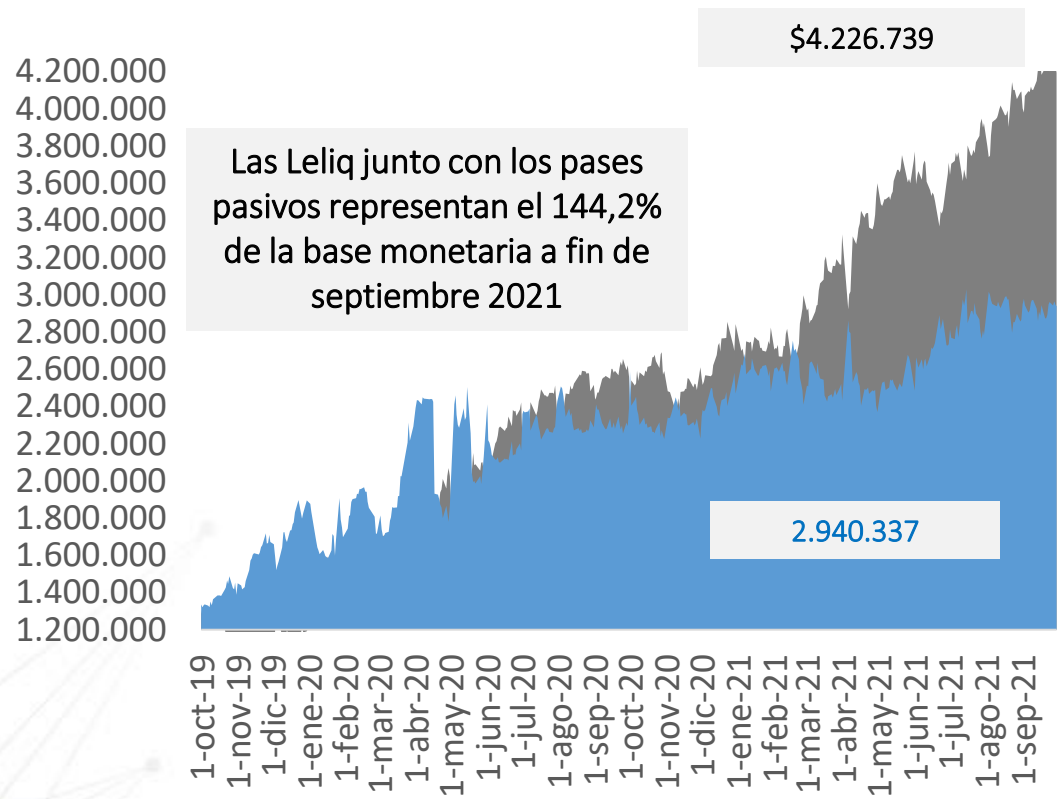
TIPO DE CAMBIO NOMINAL MAYORISTA Y REAL MULTILATERAL

Último dato: sep -2021
Var. i.a. = -8,0%
Var. i.m. = -1,3%

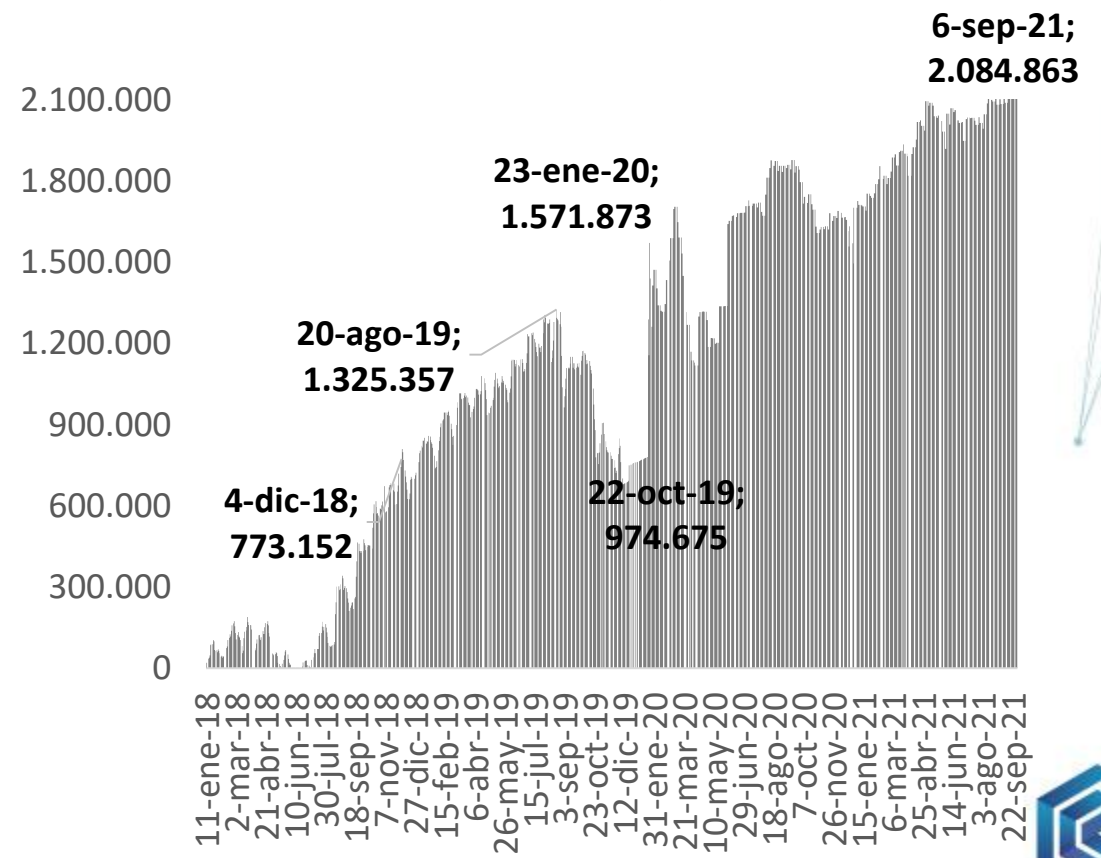


SALDO LELIQ, PASES PASIVOS Y BASE MONETARIA (EN MILLONES DE \$)

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

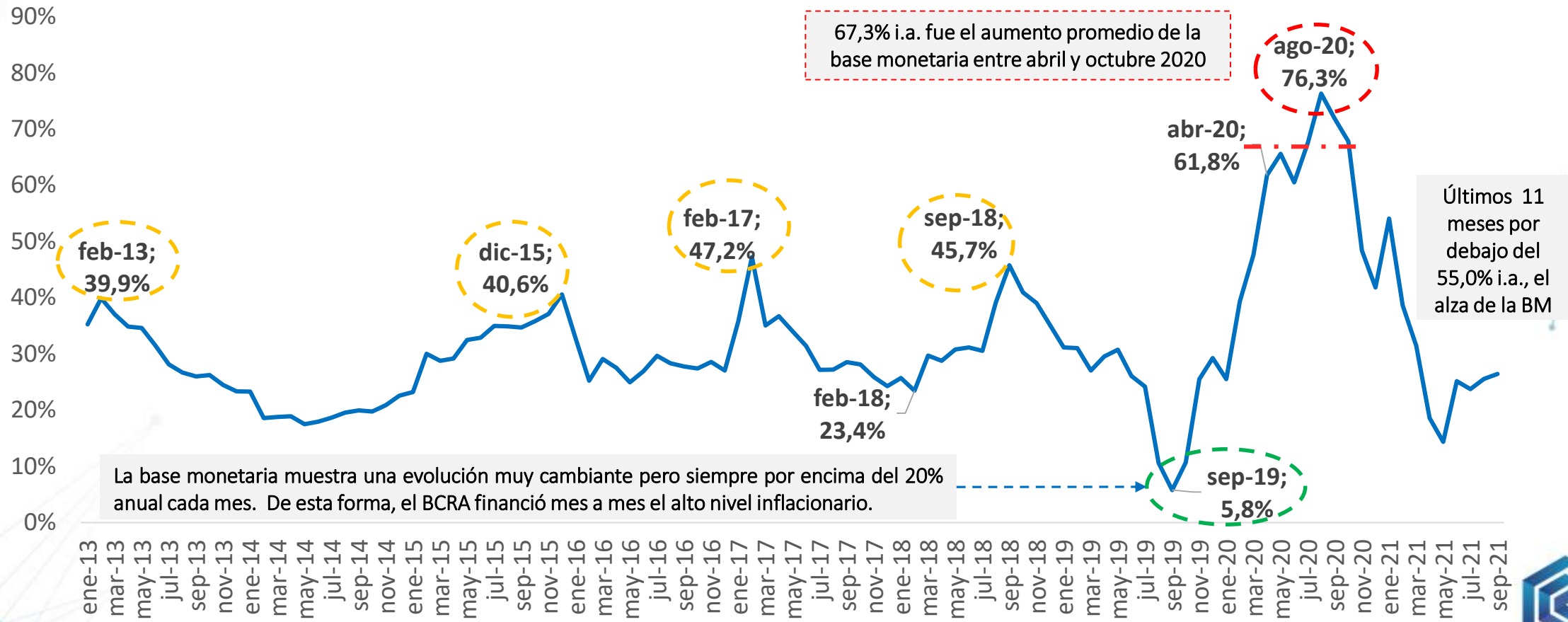


■ Saldo Leliq



BASE MONETARIA VARIACIÓN INTERANUAL

Último dato: sep -2021
Var. i.a. = +26,4%
Var. i.m. = +0,0%



ÍNDICE EXTERNO

[Conclusiones
generales](#)



en el tema de interés para ir al contenido

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

[Índice
Actividad](#)

[Índice
Monetario](#)

[Índice Precios](#)

[Índice Fiscal](#)

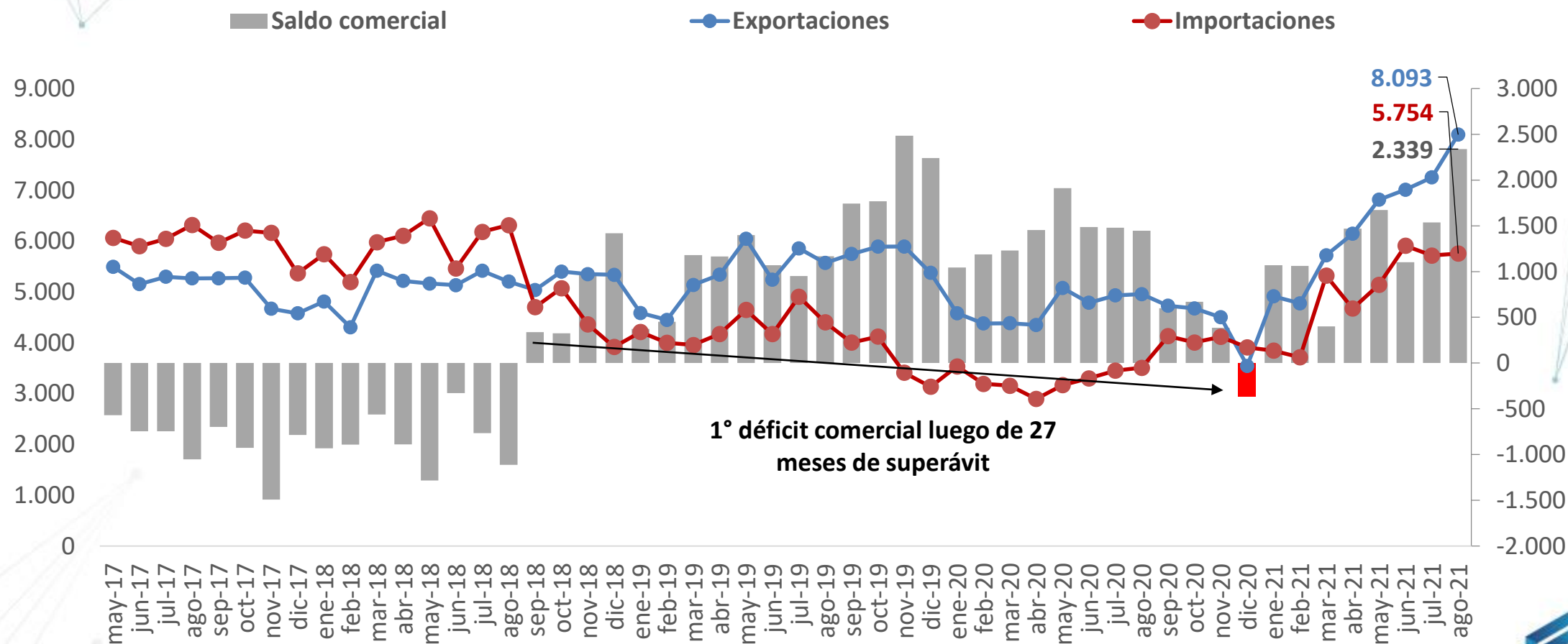


SECTOR EXTERNO

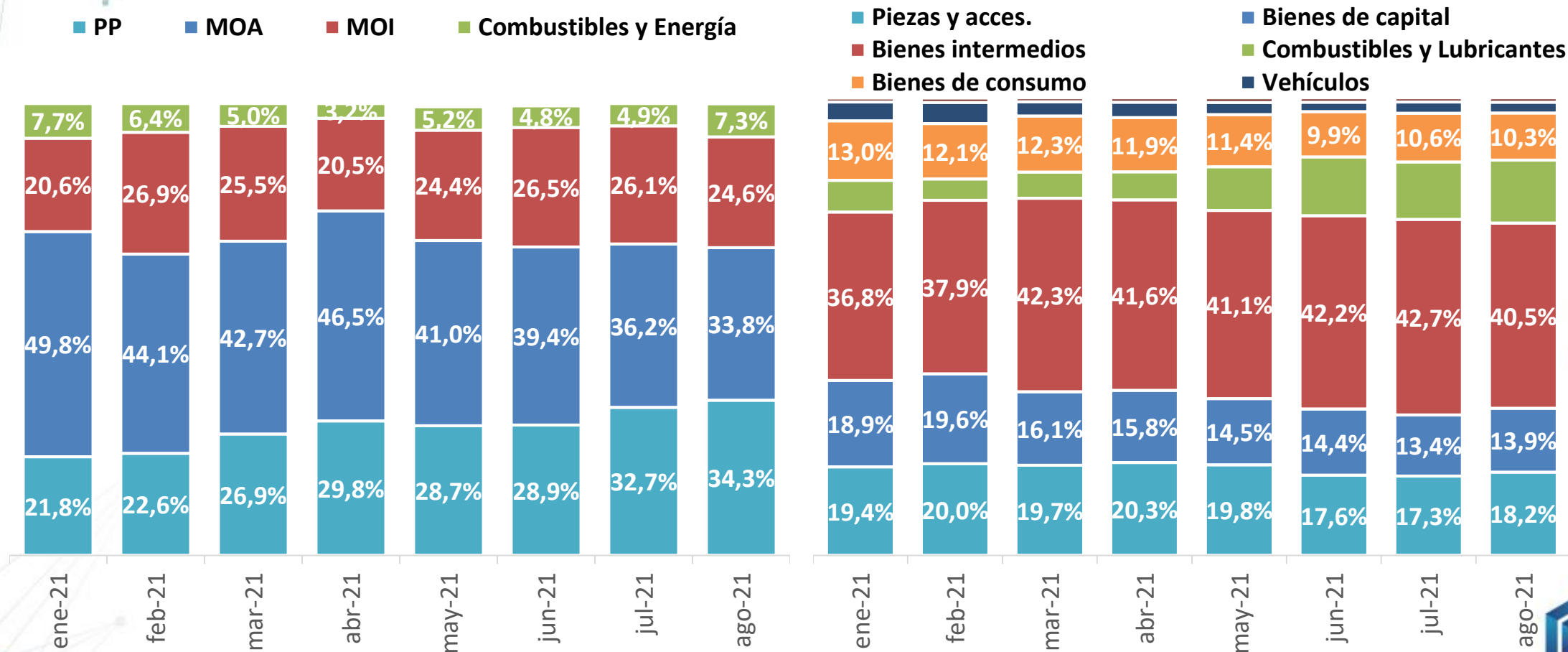
- La **balanza comercial** de agosto registró un superávit de USD 2.339 millones, una suba del 61,6% i.a. El desempeño mensual se explica por el fuerte incremento de las exportaciones (63,3% i.a.), que casi igualaron la mejora de las importaciones (64% i.a.). En el acumulado enero – agosto, el saldo acumula un superávit de USD 10.649 millones, un 5,3% inferior respecto a igual período de 2020 (USD 11.241 millones), explicado por una mayor demanda de importaciones necesarias para el proceso productivo —explican más del 87% del total importado— por parte del sector industrial, conforme se reanudó la actividad económica fuertemente golpeada por efecto de la pandemia.
- El **saldo comercial con Brasil** en septiembre resultó levemente superavitario en USD 1 millón, revirtiendo el signo frente al déficit de USD 91 millones en septiembre 2020. Las exportaciones argentinas aumentaron un 37% i.a., por encima de las importaciones que subieron un 21,5% frente a igual mes del año anterior. Es importante destacar que, en el periodo enero – septiembre, se observa un fuerte **repunte de las exportaciones hacia Brasil (44,7% i.a.)**, socio clave de nuestro país, aunque las importaciones desde aquel destino vienen creciendo a un ritmo un poco más acelerado (47,5% i.a.) debido a la reactivación económica. De este modo, Argentina exhibe un déficit de US\$ 602 millones en dicho período, un 99,3% superior en comparación a igual período de 2020.
- En el mundo, **Estados Unidos** muestra un crecimiento de la actividad industrial del 5,9% i.a. en agosto, la cifra más baja de los últimos cinco meses. Por su parte, la **UE** también exhibe mejoras en la industria, destacándose Alemania (5,8% i.a.), Francia (8,7% i.a.) y España (6,5% i.a.).
- En **América Latina**, durante julio se observa un importante crecimiento en la actividad económica conforme avanza la vacunación. En este sentido, se destaca Chile (18,1%), Colombia (14,3%), Perú (12,9%), México (7,1%) y Brasil (5,4%).
- La **Organización Mundial de Comercio (OMC)** mejoró sus proyecciones de crecimiento para el comercio global, al esperar una expansión del 10,8% para el 2021, desde el 8% pronosticado en marzo. Asimismo, se prevé una moderación en el crecimiento para el próximo año, que se ubicaría en torno al 4,7%.



ICA EN MILLONES DE DÓLARES

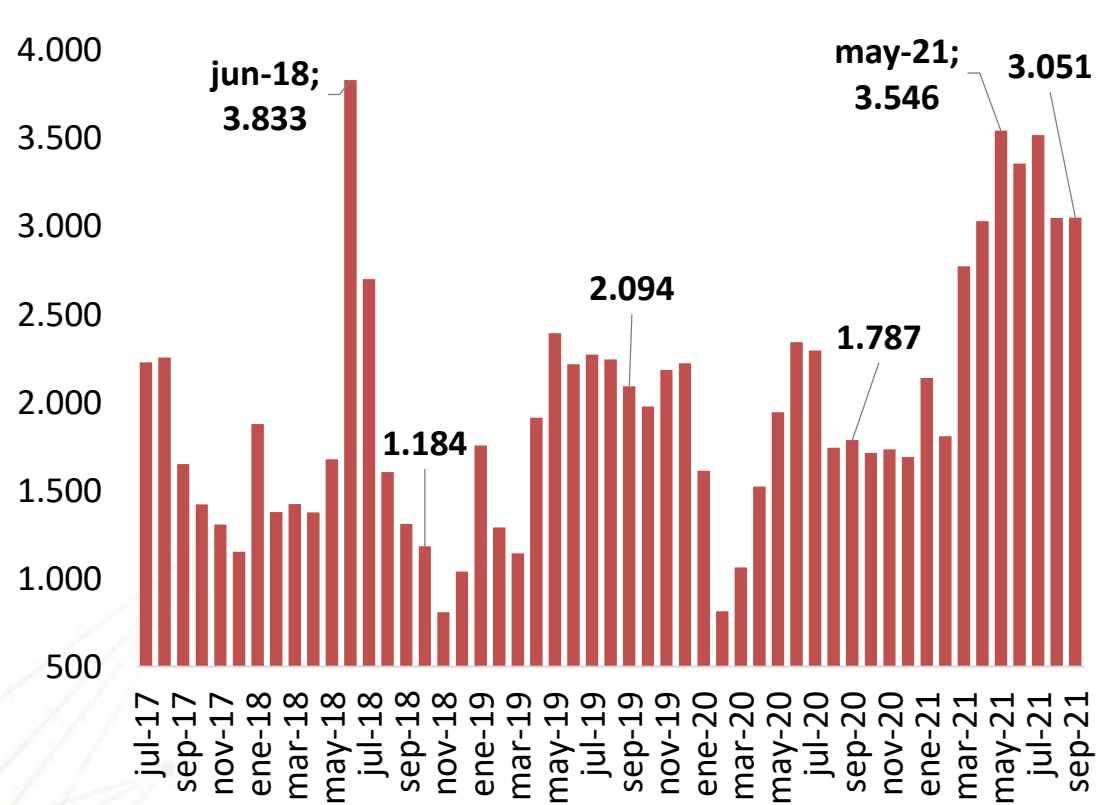


COMPOSICIÓN DE EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

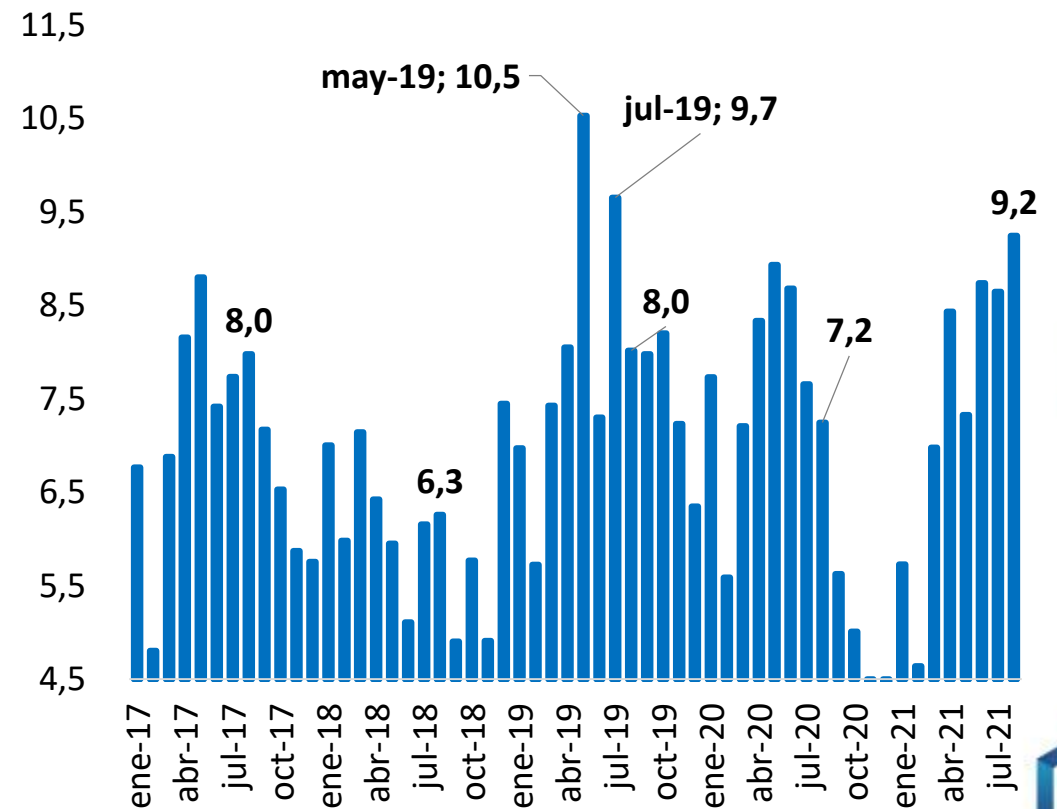


EMBARQUE Y LIQUIDACIÓN DE GRANOS

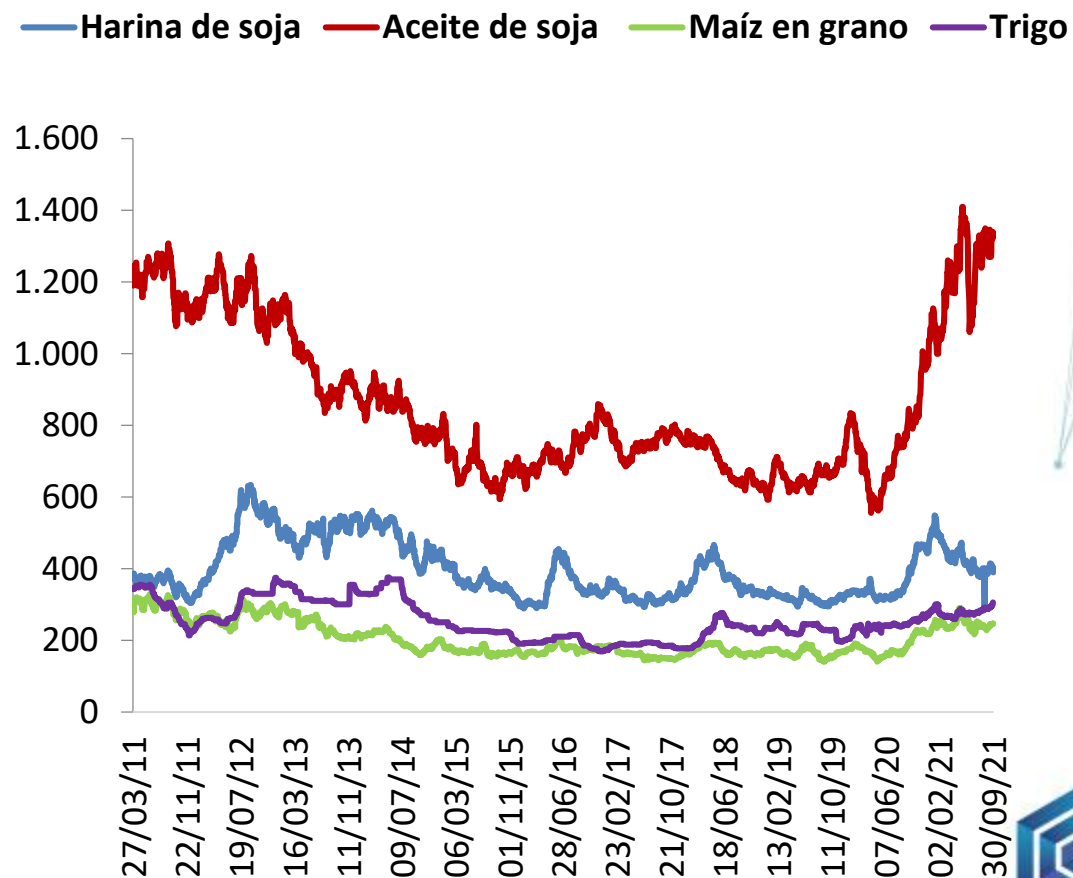
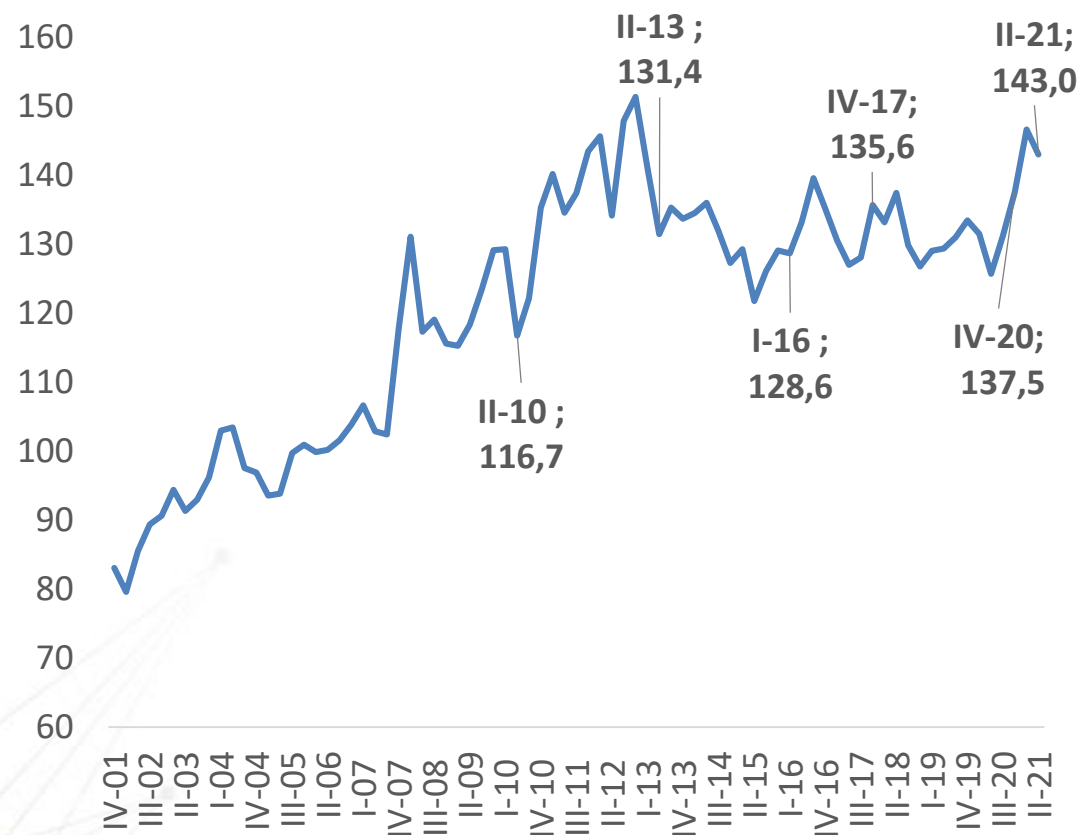
**Liq. Divisas por X de Oleaginosas y Cereales
(en mill USD)**



En millones de toneladas



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



Exportaciones

Último dato: II Trim-2021

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

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

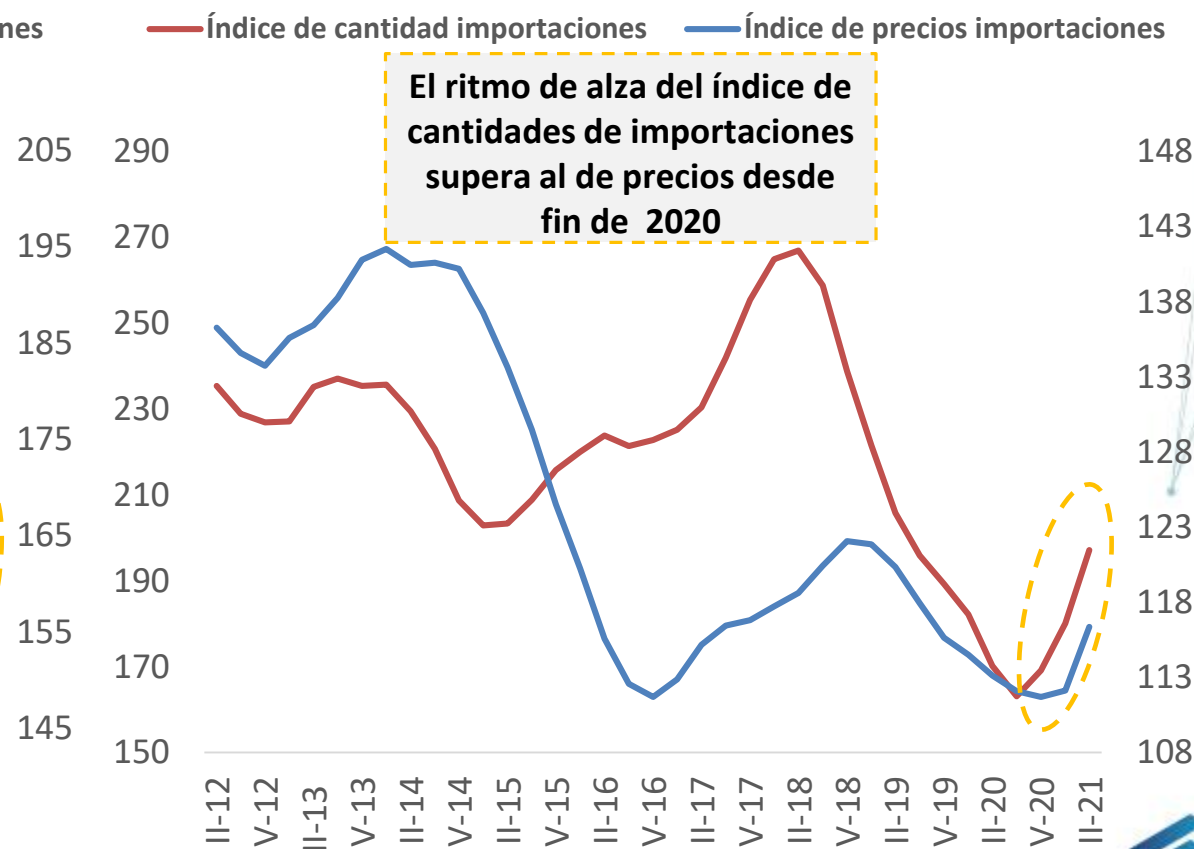
ÍNDICES DE PRECIO Y CANTIDAD EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

Importaciones

Último dato: II Trim -2021

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

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



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

Fecha	Harina de Soja	Aceite de soja	Maíz en grano	Trigo	Maní	Algodón
jul-20	326	711	168	243	1.150	1.125
ago-20	337	746	166	241	1.150	1.153
sep-20	377	798	187	246	1.175	1.249
jul-21	396	1.248	238	276	1.150	1.856
ago-21	388	1.300	238	286	1.150	1.910
sep-21	402	1.307	241	293	1.159	1.928
29/9/2020	386	800	192	250	1.180	1.279
30/9/2020	397	806	199	253	1.120	1.301
29/9/2021	403	1.323	247	300	1.160	1.918
30/9/2021	390	1.337	247	306	1.160	1.918
Últ. 12 meses mov.	437	1.149	240	275	1.157	1.714
Var. i.a. jul	21,5%	75,5%	41,4%	13,4%	0,0%	65,0%
Var. i.a. ago	15,1%	74,2%	43,1%	18,6%	0,0%	65,8%
Var. i.a. sep	6,5%	63,7%	28,5%	19,0%	-1,4%	54,4%
Var. i.a. 29-09	4,4%	65,4%	28,6%	20,0%	-1,7%	50,0%
Var. i.a. 30-09	-1,8%	65,9%	24,1%	20,9%	3,6%	47,4%

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.
ago-20	1.737	121	6.499	44	6,3	2,3	1.969	27
sep-20	1.744	124	6.705	41	5,9	1,9	1.922	26
ago-21	2.603	162	9.370	70	10,8	4,1	1.785	24
sep-21	2.835	125	9.325	75	13,9	5,1	1.775	23
Últimos 12 meses	2.264	167	8.688	62	9,1	3,3	1.819	2.095
Var. i.a. ago	49,8%	33,9%	44,2%	58,2%	70,2%	76,3%	-9,3%	-11,2%
Var. i.a. sep	63,2%	2,8%	43,5%	68,5%	118,6%	122,4%	-9,8%	-14,1%
Var. i.m. ago/sep	8,9%	-23,2%	-0,5%	6,5%	28,4%	26,2%	-0,6%	-3,3%

BALANZA DE PAGOS*

(EN MILLONES DE DÓLARES)

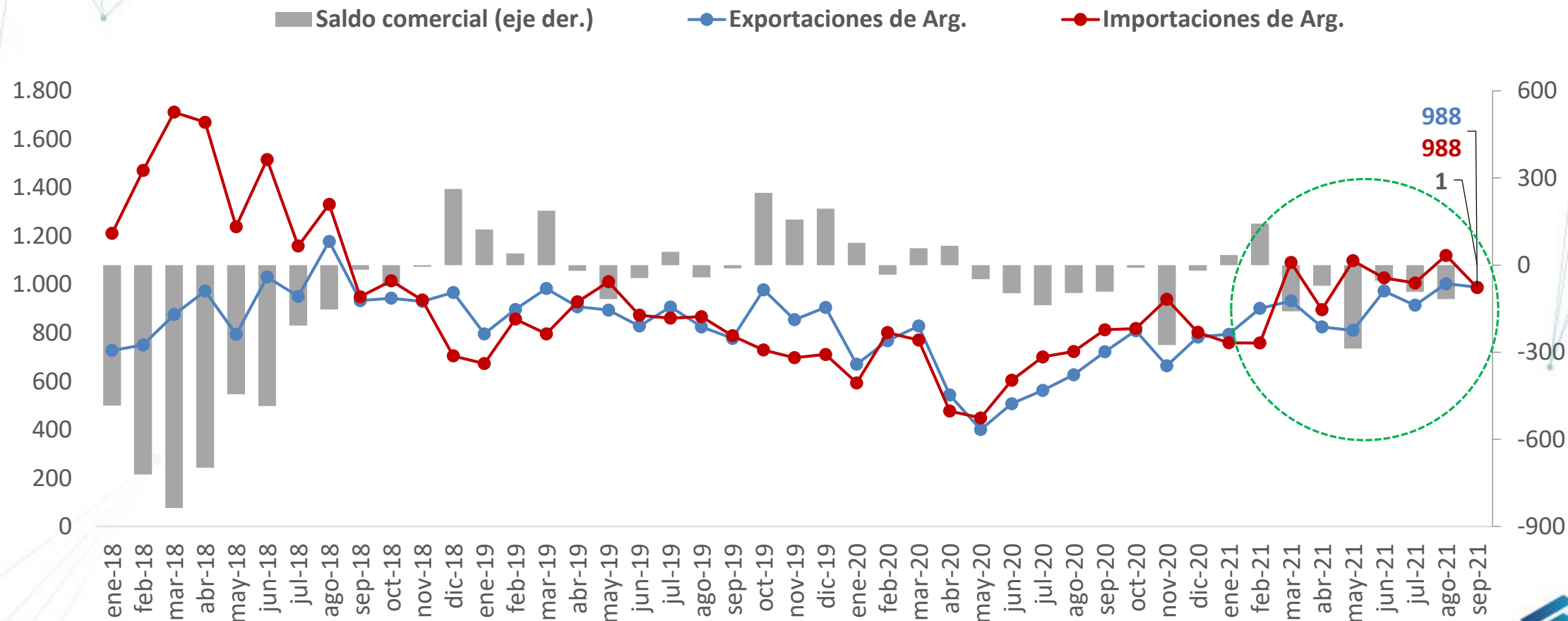
Fecha	Cuenta Corriente (CC)	Cuenta Capital (CK)	Necesidades de financiamiento externo (CC+CK)	Cuenta Financiera (CF)	Errores y Omisiones (CF-CC-CK)
2019	-3.710	183	-3.527	-5.069	-1.542
2020	3.313	177	3.490	3.667	177
I-20	509	42	551	-370	-921
II-20	2.862	30	2.892	4.219	1.327
III-20	1.177	61	1.238	885	-352
IV-20	-1.235	45	-1.190	-1.066	124
I-21	541	45	586	1.226	640
II-21	2.763	87	2.850	2.554	-297
Var. i.a.	-3,4%	187,1%	-1,4%	-39,5%	-
Var. i.trim.	410,6%	94,2%	386,3%	108,3%	-

Fecha	Cuenta Financiera (CF)				
	Inversión Directa	Inversión de Cartera	Derivados Financieros	Otras Inversiones	Activos de Reserva
2019	-5.124	7.127	-24	14.327	-21.375
2020	-2.725	2.763	10	11.347	-7.727
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	-1.025	7	3.731	-2.809
I-21	-2.347	2.282	-3	615	680
II-21	-1.033	1.307	0	-123	2.403
Var. i.a.	-	-16,4%	-100,2%	-	-
Var. i.trim.	-56,0%	-42,7%	-	-	253,5%

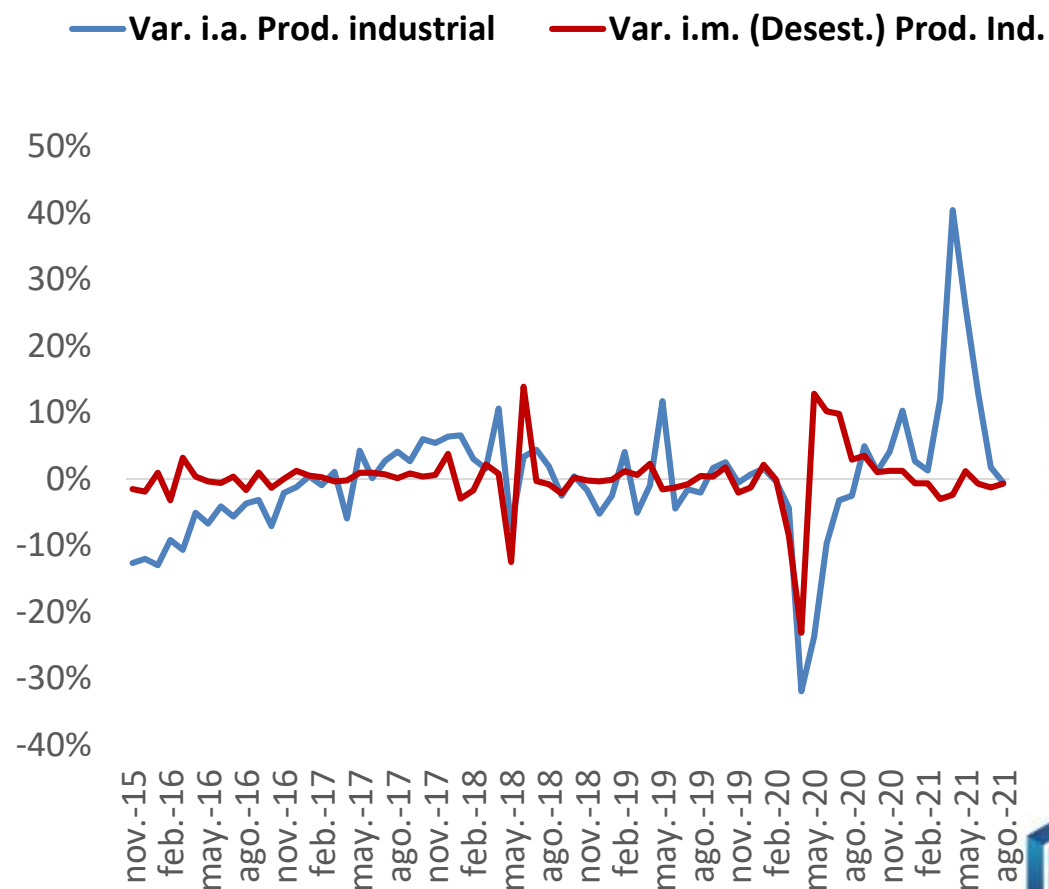
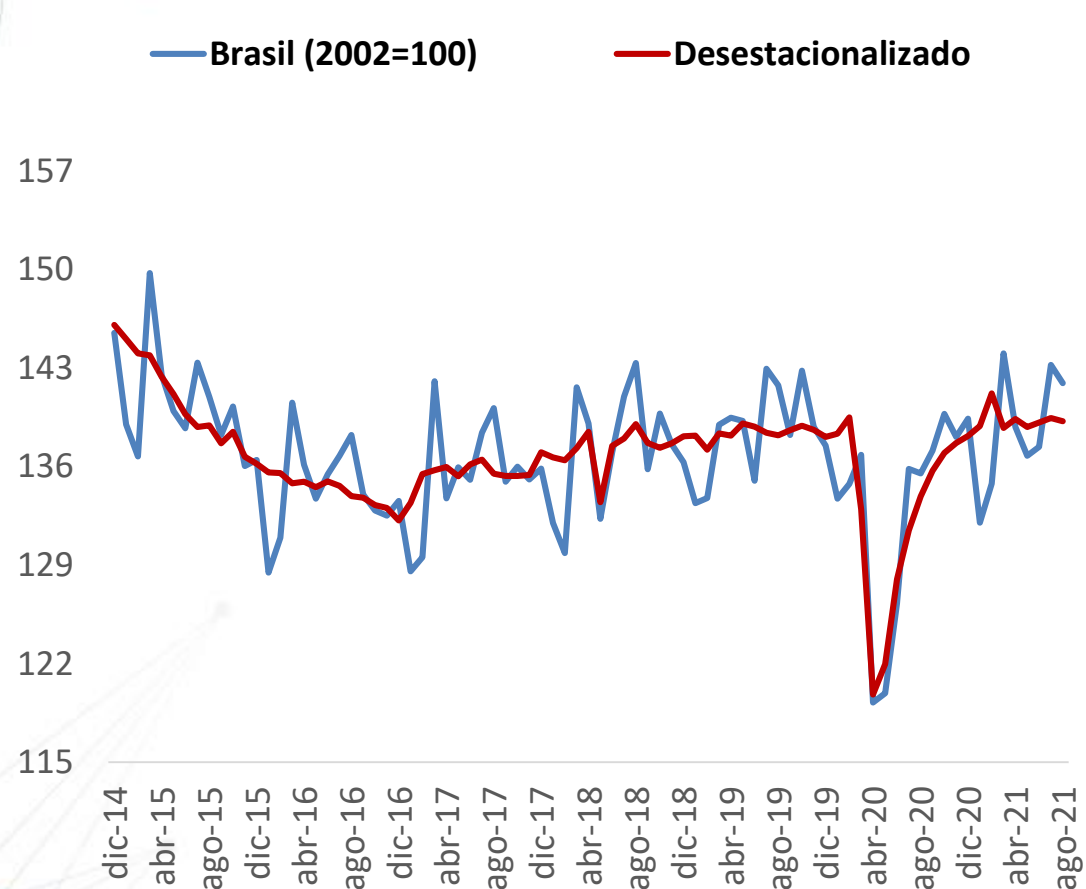
*Último dato disponible a la fecha.
Elaboración propia en base a datos INDEC.



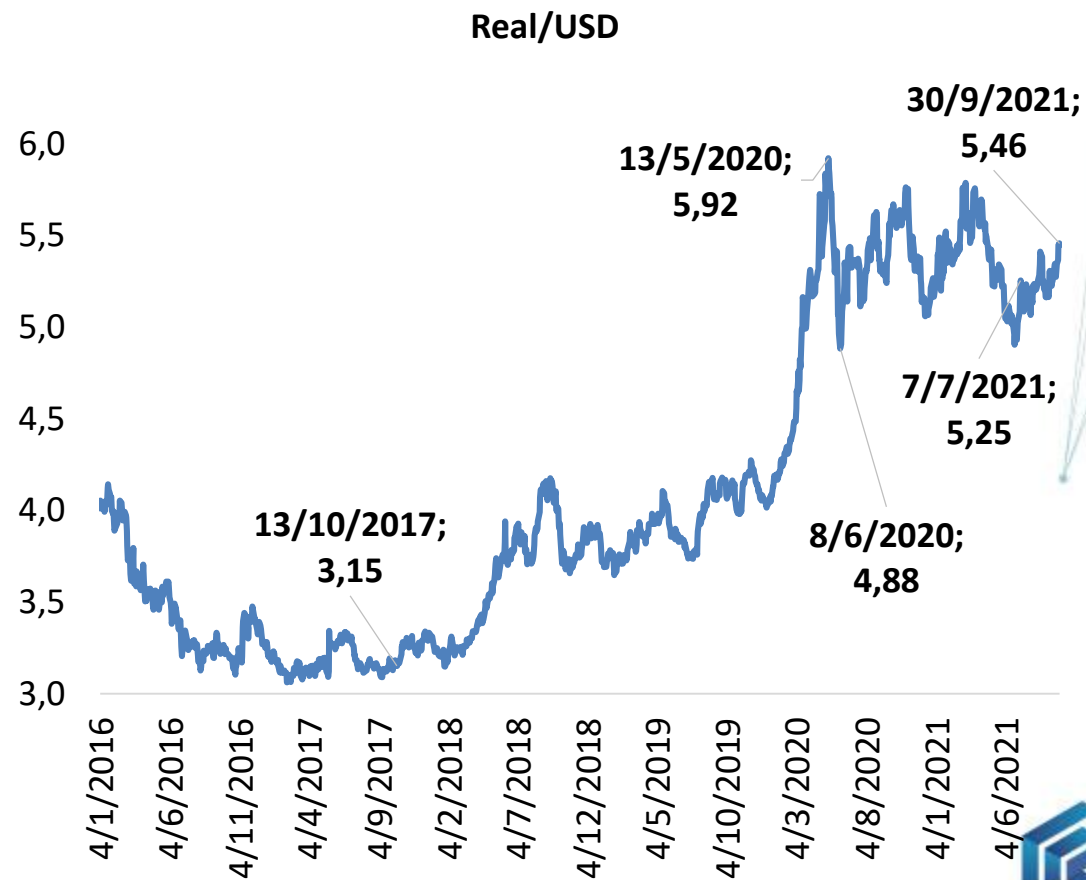
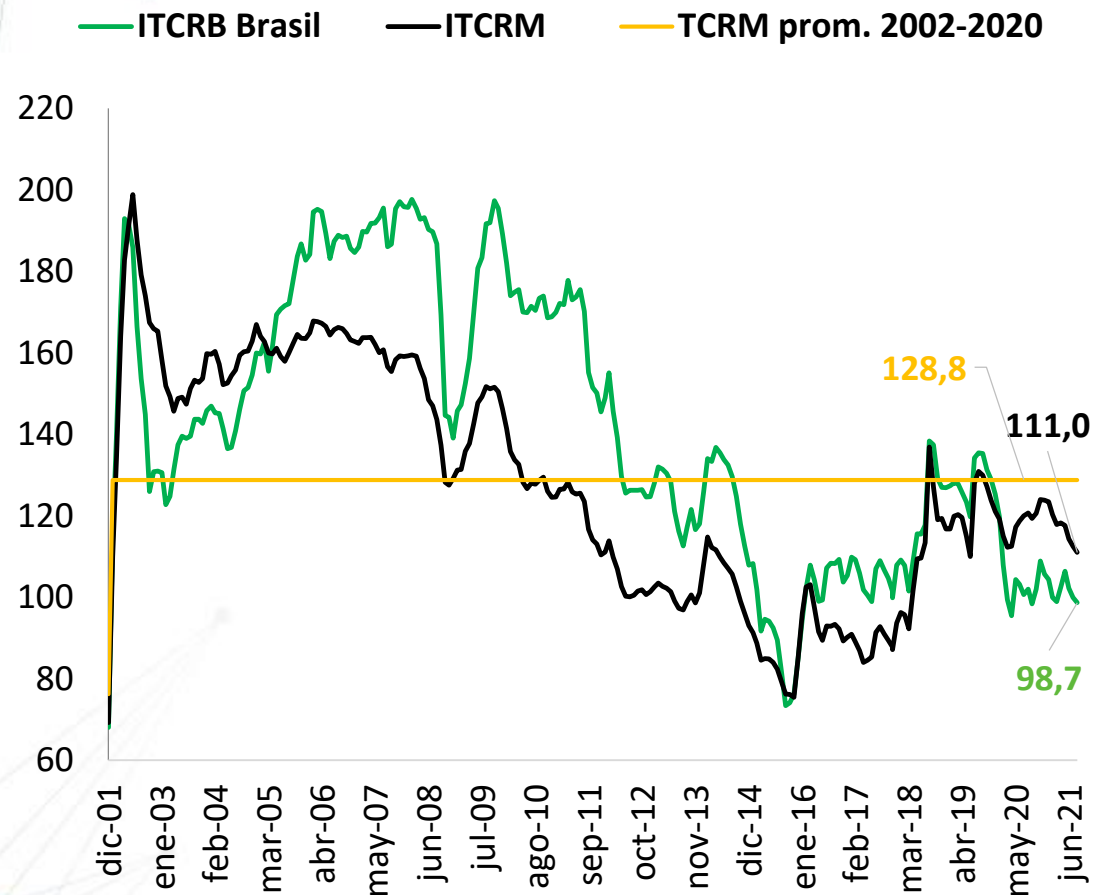
INTERCAMBIO BILATERAL ARGENTINA - BRASIL (EN MILLONES DE USD)



ACTIVIDAD BRASIL (ECONÓMICA E INDUSTRIAL)



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



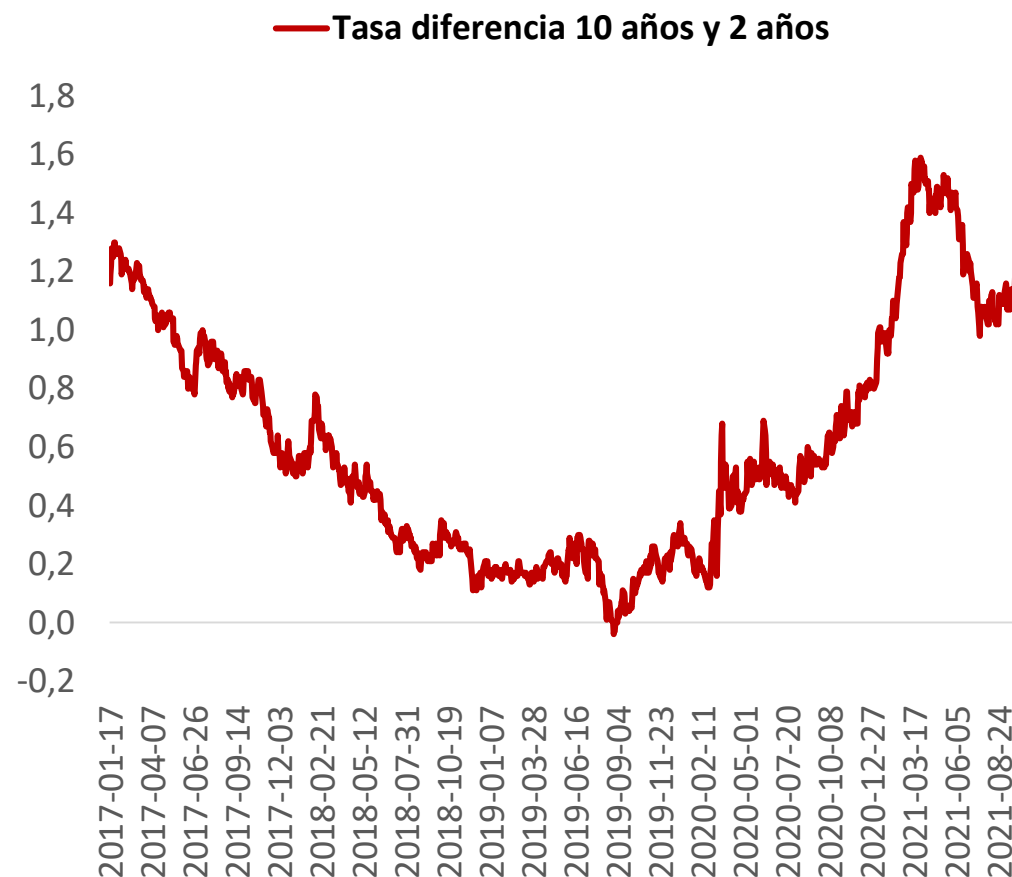
ACTIVIDAD ECONÓMICA LATAM, EE.UU. Y UE 28 (VAR. INTERANUAL)

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

Fecha	Brasil	México	Chile	Colombia	Perú
2019	1,0%	-0,2%	0,9%	3,2%	2,2%
2020	-3,9%	-8,1%	-5,8%	-6,9%	-11,1%
sep-20	-0,8%	-5,5%	-4,8%	-6,3%	-6,2%
oct-20	-2,1%	-5,4%	-0,9%	-4,4%	-3,4%
nov-20	-0,5%	-4,4%	1,0%	-3,7%	-2,6%
dic-20	1,4%	-2,9%	-0,1%	-3,0%	0,5%
ene-21	-1,3%	-5,5%	-2,9%	-4,5%	-0,8%
feb-21	0,0%	-5,1%	-2,0%	-3,7%	-3,5%
mar-21	5,3%	0,8%	6,2%	12,4%	20,0%
abr-21	16,4%	22,3%	14,6%	26,0%	59,4%
may-21	14,1%	25,1%	19,2%	12,1%	48,3%
jun-21	8,8%	13,3%	20,6%	14,5%	23,4%
jul-21	5,4%	7,1%	18,1%	14,3%	12,9%



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

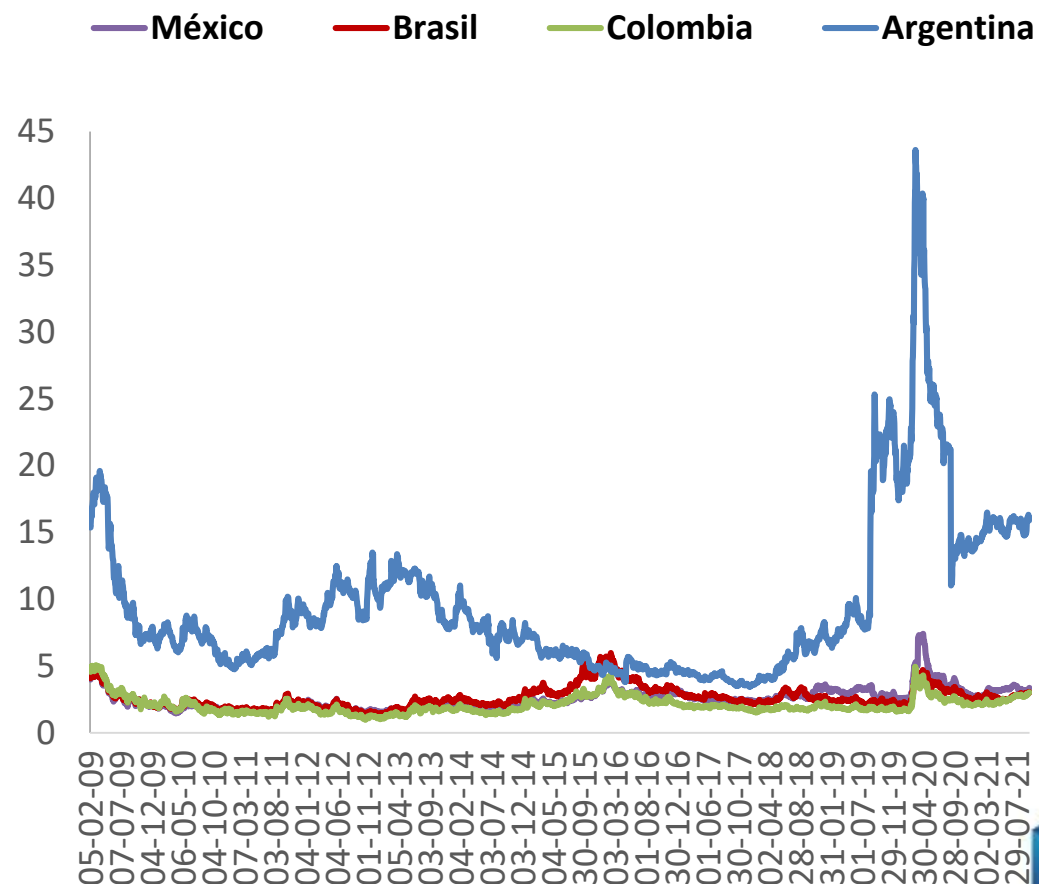


Último dato: sep-2021

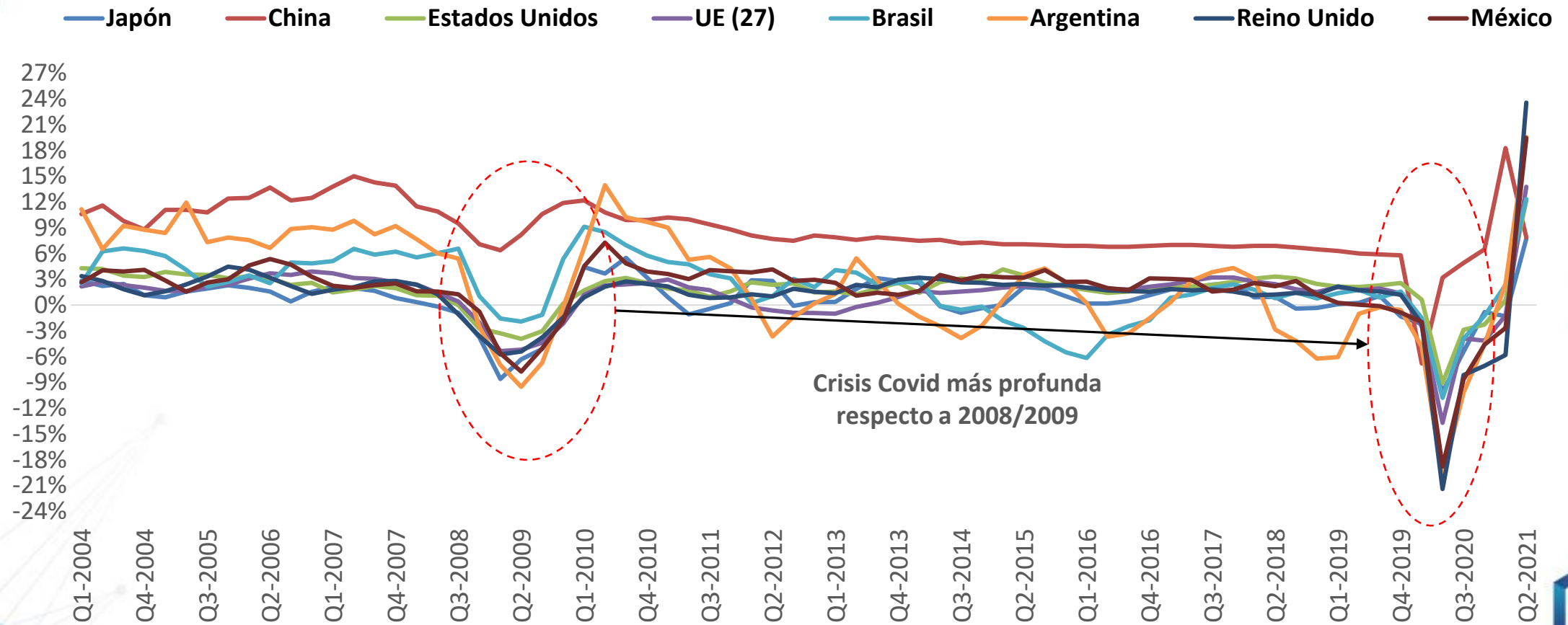
Var. i.a. = +24,5%

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

RIEGO PAÍS ARGENTINA Y PAÍSES LATINOAMERICANOS (EN PUNTOS BÁSICOS)

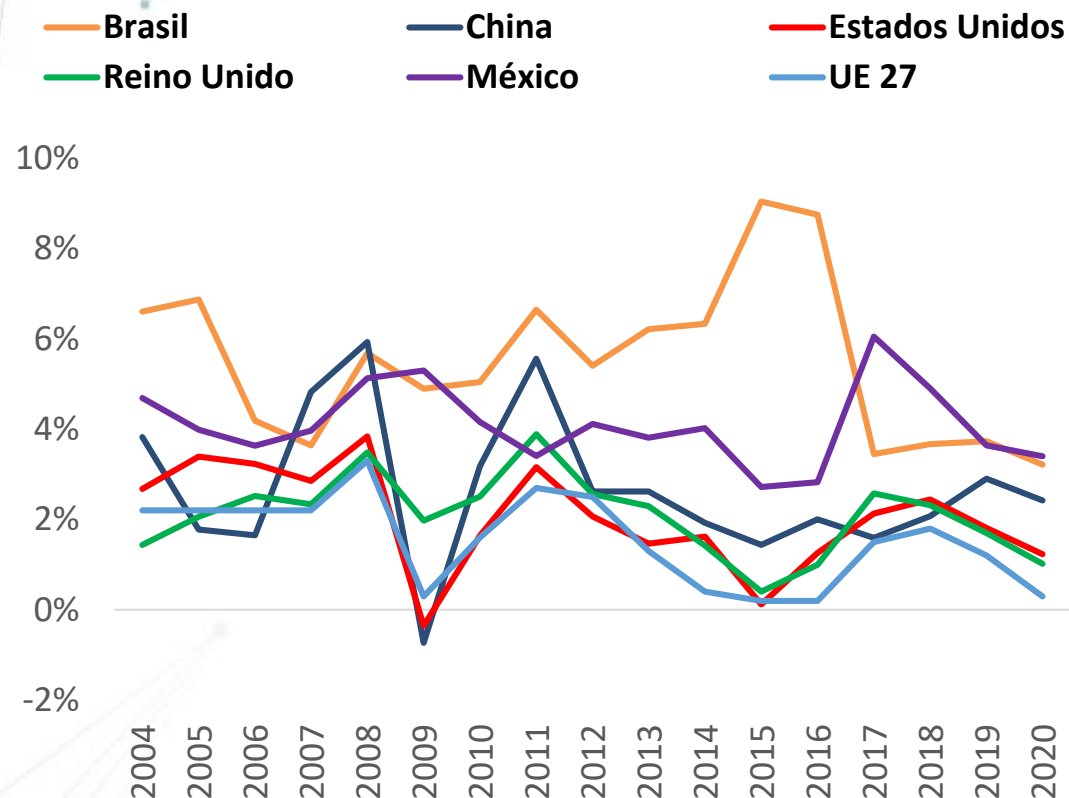


PRODUCTO BRUTO INTERNO: PRINCIPALES ECONOMÍAS (VAR. INTERANUAL)



EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: PRINCIPALES ECONOMÍAS

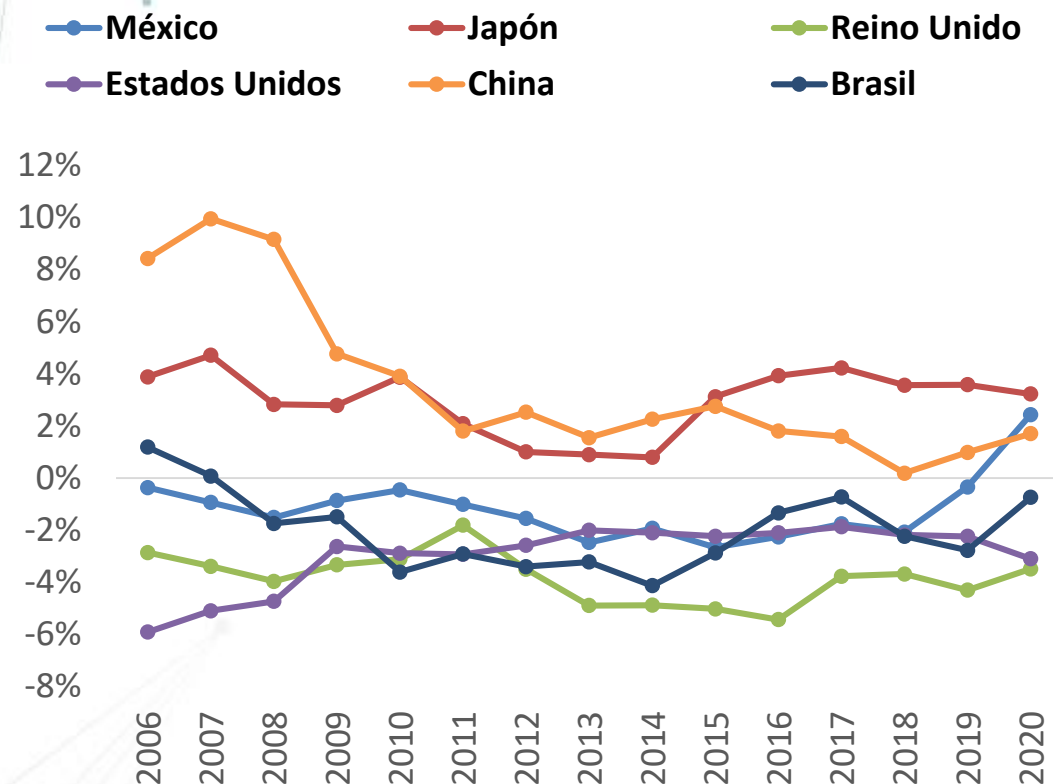
(ANUAL Y MENSUAL)



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



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	-0,7%	1,7%	-3,1%	3,2%	2,4%	-3,5%
III Trim-19	-4,3%	0,8%	-2,5%	2,7%	-1,2%	1,2%
IV Trim-19	-3,6%	0,4%	0,5%	3,8%	-4,6%	-1,5%
I Trim-20	-3,4%	-0,7%	-2,6%	3,7%	0,1%	-4,3%
II Trim-20	-0,8%	2,8%	-1,3%	1,6%	6,9%	-5,6%
III Trim-20	-0,1%	2,3%	-1,7%	4,9%	4,6%	-5,7%
IV Trim-20	-2,4%	2,4%	-4,6%	4,5%	5,6%	-5,3%
I Trim-21	-2,9%	2,5%	-1,6%	4,0%	2,5%	-3,3%
II Trim-21	-2,3%	1,3%	-1,5%	3,4%	-6,8%	0,2%



CONCLUSIONES GENERALES

[Índice
Actividad](#)

[Índice
Precios](#)

[Índice Fiscal](#)

[Índice
Monetario](#)

[Índice
Externo](#)



CONCLUSIONES

- Distintos hechos registrados en **septiembre** generaron mayor incertidumbre en materia económica y política. El resultado de las elecciones PASO junto con los datos económicos del mes, especialmente en materia de pobreza, implicaron decisiones que podrían acrecentar los problemas estructurales que enfrenta el país, principalmente en materia económica.
- La **política fiscal** aceleró en septiembre el gasto primario y se espera que esto continúe en aumento durante octubre y noviembre, mes en el cual serán las elecciones generales para el recambio del Congreso. En **materia monetaria** el BCRA tuvo que incrementar el sostenimiento del déficit fiscal y esto seguiría en tendencia creciente. Asimismo, el BCRA impuso nuevas medidas para controlar la salida de divisas lo cual impacta más en la expectativa de que el tipo de cambio pueda subir sobre todo luego de las elecciones generales de noviembre.
- El problema que se observa es que los **precios** que habían crecido en agosto solo 2,5% i.m. (llevábamos diez meses consecutivos con alzas superiores al 3% mensual) volvieron a acelerarse en septiembre, alcanzando la inflación al 3,5% i.m. Esto impacta de manera directa en el dato de pobreza que se conoció a final del mes de septiembre, el cual indicó que durante el primer semestre de 2021 unos 11,7 millones de personas están en situación de pobreza o son pobres y 2,9 millones de hogares están por debajo de la línea de la pobreza.
- Es decir, el 40,6% de las personas son **pobres** en el primer semestre de 2021 y dicho valor alcanzaba el 40,9% en 2020, indicando esto que la mejora observada del PIB del 10,3% i.a. en el primer semestre de 2021, ha logrado solo reducir 3 décimas la pobreza. Esto en gran parte se debe a la caída del empleo (falta de ingresos para gran parte de la población) y al crecimiento de precios que aceleró la caída real de los salarios por lo cual más personas están cerca de la línea de la pobreza.
- Las medidas adoptadas luego de las elecciones **PASO** provocarían un incremento de las tensiones entre las distintas variables macroeconómicas, generando mayor presión a la hora de corregirlas y provocando un incremento de la pobreza si las medidas fiscales no logran llegar a los sectores más necesitados y al mismo tiempo la evolución de los precios no tiende a reducirse lo cual no esperamos que suceda.
- Por el contrario, esperamos que las medidas generen mayor **incertidumbre** y la situación social se erosione un poco más.



CONCLUSIONES

- A esto se suman las diferencias internas en la coalición gobernante lo cual acelera los problemas ya existentes. Los resultados electorales no fueron los esperados y comenzó una disputa interna que terminó con varios cambios de gabinete.
- Asimismo, las medidas adoptadas no ayudan a pensar en un **crecimiento sostenido** sino solo en una “mejora” temporal del consumo siempre y cuando no se acelere el problema inflacionario lo cual iría en contra de las medidas que está adoptando el Ministerio de Economía junto con el BCRA.
- El incremento del **gasto público**, de las transferencias al sector privado, el aumento de la emisión monetaria para cubrir el déficit fiscal, junto con mayores regulaciones de precios, sin acuerdo con el **FMI** que se estira cada vez más y sin reformas impositivas o financieras que permitan mayor competencia, junto con menores costos imposibilitarían una mejora de la economía en forma sostenida y al mismo tiempo ampliarían los problemas existentes.
- El **empleo** sigue siendo una variable muy discutida, pero no se han estudiado nuevas medidas al respecto. Las reformas que proponen la oposición u otros sectores no son tratadas. El peso impositivo que soporta el sector privado es muy elevado y las medidas “temporales” por **Covid**, aún se mantienen, profundizando los problemas del mercado laboral.
- Si bien el resultado de las PASO aceleró el proceso de apertura total de las actividades, no todas registran crecimiento. Por el momento, luce solo como rebote, pero todavía no hubo reformas que permitan mayor competencia. De hecho, las reformas que se aplicaron en 2021 (ejemplo biocombustibles), no implican mejoras sectoriales.
- Por el mismo lado, los **subsidios** continúan en alza, incrementando los problemas de financiamiento del Gobierno. No se quieren reducir los mismos porque implicarían un incremento de tarifas y presión sobre la inflación. Asimismo, el control cada vez más férreo sobre el tipo de cambio, impactaría aún más en las importaciones, dada la indisponibilidad de divisas para realizar las mismas. Esto también traería problemas de desabastecimiento lo cual repercutiría sobre precios.





**Cámara
Argentina de
Comercio y Servicios**



cac.com.ar