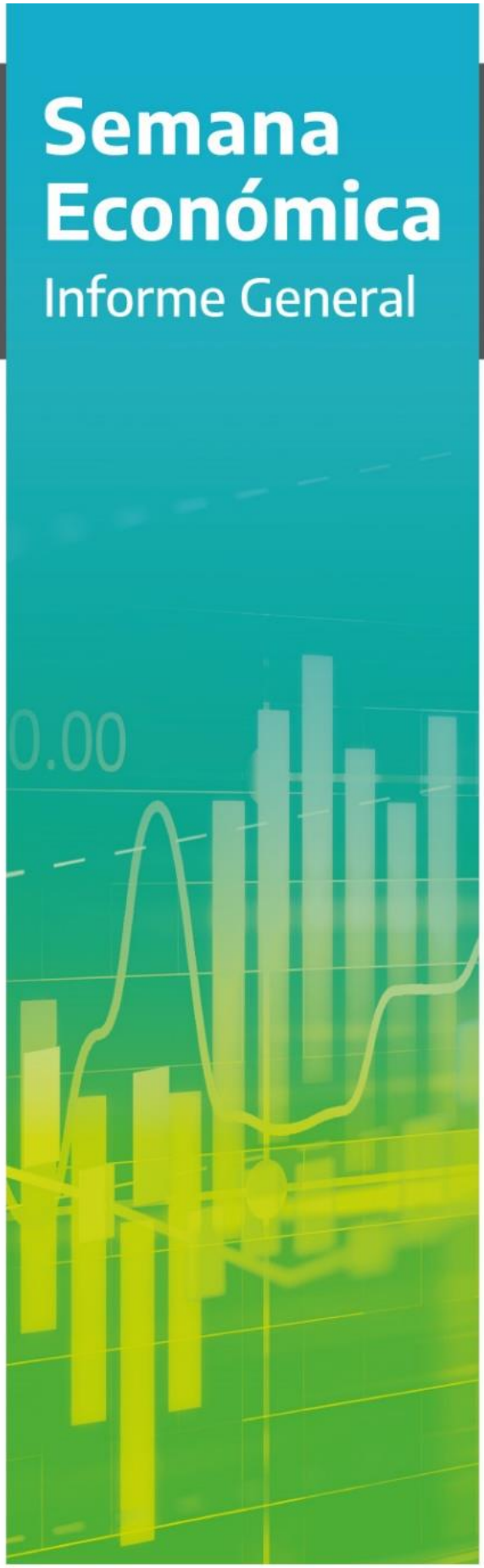
Semana Económica

Informe General

N°681

Del 16 al 22 de julio de 2021



Foco en las finanzas públicas

El día martes 20 de julio se llevó a cabo la segunda licitación de letras del Tesoro Nacional, de las tres previstas en el mes, obteniendo un valor efectivo de $119.238 millones, a través de siete instrumentos. De este modo, el Ministerio de Economía continúa ampliando el endeudamiento neto del Tesoro con el objeto de cumplir con los importantes compromisos que vencen en la segunda mitad del año. Adicionalmente, se concretó un importante canje de bonos (Boncer TX21) por un valor de $380.000 millones por instrumentos con vencimiento en 2022 y 2023, despejando aproximadamente el 58% del total del bono que expira el 5 de agosto.

El Ministerio de Economía difundió los datos de las cuentas del sector púbico nacional de junio, los cuales dan cuenta de un resultado primario negativo que revierte el signo positivo logrado en mayo. Aún sin tener en cuenta los recursos extraordinarios, los ingresos fiscales continuaron su expansión por encima del crecimiento de las erogaciones, aunque el gasto primario incrementó su tasa de crecimiento como consecuencia del aumento de las prestaciones sociales para atenuar los efectos de la Pandemia. A su vez, el gasto de capital más que duplicó su tasa de expansión, advirtiéndose también mayores gastos en salarios, incentivados por la actualización estatal y el cobro del medio aguinaldo.

Asimismo, el balance comercial continúa acumulando superávits, a partir de la dinámica de las exportaciones que lograron más que compensar la fuerte suba de las importaciones. Si bien la mejora de los precios explica buena parte del resultado en el frente exportador, es importante señalar que las cantidades también crecieron, revirtiendo el signo de mayo.

Finalmente, el INDEC difundió el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) correspondiente a mayo, el cual mostró la retracción mensual más profunda desde abril del año pasado, debido a que algunos sectores operaron parcialmente o estuvieron sin actividad como consecuencia de las restricciones vinculadas a la emergencia sanitaria.

Gerencia de Estudios Económicos
estudioseconomicos@bpba.com.ar

Banco Provincia

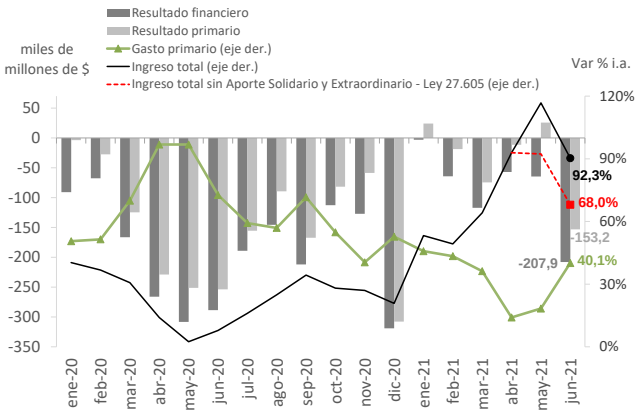
Desmejora el balance fiscal con respecto a los meses previos

Si bien las cuentas fiscales de junio registraron una sustancial mejora respecto a un año atrás, resultaron menos favorables que las de mayo pasado. Es preciso destacar que, aún sin tener en cuenta los recursos extraordinarios, los ingresos fiscales continuaron su expansión por encima del crecimiento del gasto, dinámica explicada por el incremento real de la recaudación tributaria impulsada por los gravámenes ligados a la actividad económica, y en menor medida, por el buen desempeño de los vinculados al comercio exterior.

En lo que respecta al gasto primario, en junio de 2021 se observa una aceleración de las erogaciones explicada fundamentalmente por el incremento del gasto de capital, que continúa avanzando al interior de los rubros del gasto, más que duplicando en términos reales su nivel respecto al mismo período del año previo. Al mismo tiempo, las prestaciones sociales presentaron subas relacionadas con la mejora trimestral en jubilaciones y pensiones, asignación familiar y a la protección social, destacándose la incidencia del gasto social para atenuar la caída del ingreso real y los efectos de la pandemia en los sectores vulnerables. Por otro lado, se resalta el incremento del gasto en salarios, incentivado por la actualización efectiva en el mes bajo análisis y el cobro del medio aguinaldo.

En junio, el Sector Público No Financiero (SPNF) captó ingresos por $766.680 millones, aumentando 90,3% i.a. (26,7% i.a. en términos reales). Dicha mejora se explica principalmente por la creciente recaudación de los gravámenes ligados a la actividad, y en menor medida, por los tributos del comercio exterior favorecidos por el sostenimiento de buenos términos de intercambio respecto de 2020. Cabe mencionar que se está comparando con cifras muy bajas, afectadas por la caída de la actividad económica durante la primera ola de COVID-19. No obstante, aun comparando con el mismo mes de 2019, se registra un notorio incremento de los ingresos tributarios (116,4%), que en términos reales se traduce en una evolución positiva de 0,9%. De esta forma, en el sexto mes de 2021, se observó un importante aumento de la captación de IVA (96,1% i.a.), Bienes Personales (64,1% i.a.), impuesto a las Ganancias (56,0% i.a.); a la vez que los derechos de exportación y de importación (incluyendo la tasa estadística) se incrementaron 141,2% i.a. y 115,7%, respectivamente. En el primer semestre de 2021 las cuentas

Evolución de ingresos y gastos



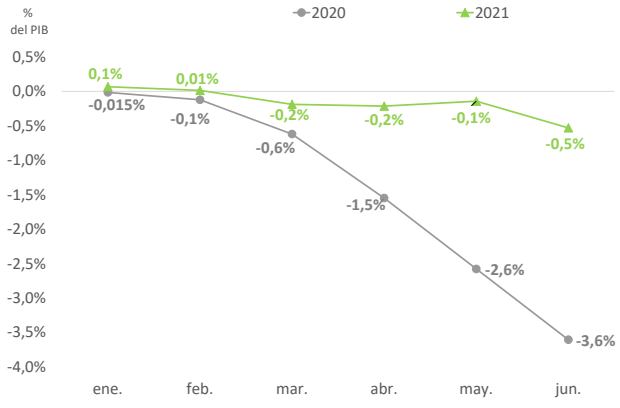
Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

Resultado del SPNF
Ingresos y gastos mensuales

En millones de $	jun-21	jun-20	Incidencia %	Var. % i.a.	Var. % i.a. real
Ingresos totales	**766.680**	**402.899**	**///**	**90,3%**	**26,7%**
Tributarios	627.807	365.672	65,1%	71,7%	14,3%
Rentas de la propiedad	29.450	6.446	5,7%	356,8%	204,2%
Otros ingresos corrientes	109.419	16.716	23,0%	554,6%	335,8%
No tributarios	103.911	12.827	22,6%	710,1%	439,4%
Ingresos de capital	4	14.065	-3,5%	-100,0%	-100,0%
Gasto primario	**919.898**	**656.605**	**///**	**40,1%**	**-6,7%**
Gasto corriente primario	**871.272**	**640.945**	**35,1%**	**35,9%**	**-9,5%**
Prestaciones sociales	550.246	462.829	13,3%	18,9%	-20,8%
Subsidios económicos	137.557	63.516	11,3%	116,6%	44,2%
Gastos de funcionamiento y otros	115.141	70.340	6,8%	63,7%	9,0%
Transferencias a provincias	29.058	18.031	1,7%	61,2%	7,3%
Otros Gastos Corrientes	39.270	26.229	2,0%	49,7%	-0,3%
Gastos de capital	**48.625**	**15.660**	**5,0%**	**210,5%**	**106,7%**
Resultado primario	**-153.217**	**-253.706**	**///**	**-39,6%**	**-59,8%**
Intereses netos	54.730	34.859	///	57,0%	4,5%
Resultado financiero	**-207.947**	**-288.565**	**///**	**-27,9%**	**-52,0%**

Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía e INDEC

Resultado primario – Acumulado



Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

públicas acumularon ingresos totales por $3,8 billones, cifra 22,5% superior en términos reales al registro del mismo período de 2020 y que asciende al 18,6% del PIB promedio de doce meses móviles. Al comparar los ingresos tributarios del primer semestre de 2021 con aquellos del mismo período de 2019 se observa que los mismos se expandieron un 2,1%, luego de descontar los efectos de la inflación del período.

En el mes bajo análisis, el gasto primario alcanzó a $919.898 millones (40,1% i.a. y -6,7% i.a. en términos reales), siendo que al descontar los gastos COVID-19[1] realizados en 2020 y 2021 se traduce en una suba de 83,4% i.a., que en términos reales equivaldría a una expansión de 22,1%. En el primer semestre de 2021 el gasto primario alcanzó casi $4,0 billones, evidenciando una contracción en términos reales de 8,8% i.a., representando un 21,7% del PIB promedio de doce meses móviles. Adicionalmente, merece consignarse que al considerar 2019 como base comparativa, el gasto primario acumulado en los primeros seis meses del año evidencia un incrementó de 7,4% en términos reales.

A nivel desagregado, el mayor dinamismo del gasto público se observó en el gasto de capital (106,7% i.a. en términos reales), seguido de los subsidios energéticos y transporte (35,6% i.a. y 68,6% i.a. en términos reales, respectivamente). La dinámica del gasto de capital estuvo impulsada por el avance de la inversión de empresas públicas ($9.739 millones), por las erogaciones realizadas por la Dirección Nacional de Vialidad para la construcción de autopistas y autovías ($3.339 millones) y aquellas realizadas por el Ministerio de Defensa en el marco del programa Mantenimiento, Producción y Soporte Logístico para la Defensa ($1.373,6 millones). Por su parte, dentro de los subsidios energéticos se destacan las erogaciones con CAMMESA (111,6% i.a.) y los pagos del programa de Formulación y Ejecución de Políticas de Hidrocarburos (57,3%). Adicionalmente, es importante mencionar que en junio del corriente año se incrementó el gasto público en funcionamiento (9,0% i.a. en términos reales), principalmente como

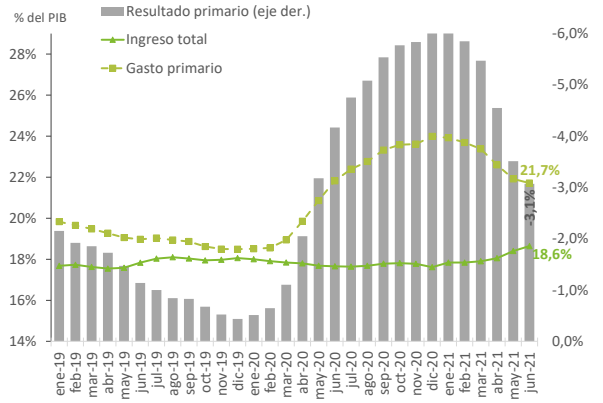
[1] Se considera Gasto COVID-19 según la metodología de la Oficina de Presupuesto del Congreso (OPC), que distingue como principales destinos de las erogaciones relacionadas con la emergencia sanitaria a: FONDEP, FOGAR, PAMI, Programa de Recuperación Productiva 2 (REPRO II), adquisición y traslado de la vacuna por COVID, bono AUH y AUE (complemento de emergencia), salario complementario (AETP), hospitales modulares de emergencia, asignación estímulo al personal de salud, bono a pensiones no contributivas, asistencia al sector turístico, programa PROGRESAR, entre otros.

Resultado del SPNF
Ingreso y gasto – Acumulado

En millones de $	Acum 2021	Acum 2020	Incidencia %	Var. % i.a.	% PIB
Ingresos totales	**3.778.401**	**2.134.926**	**///**	**77,0%**	**9,6%**
Tributarios	3.330.850	1.927.432	65,7%	72,8%	8,5%
Rentas de la propiedad	148.010	77.473	3,3%	91,0%	0,4%
Otros ingresos corrientes	296.945	82.471	10,0%	260,1%	0,8%
No tributarios	264.627	62.471	9,5%	323,6%	0,7%
Ingresos de capital	2.596	47.550	-2,1%	-94,5%	0,0%
Gasto primario	**3.986.499**	**3.024.732**	**///**	**31,8%**	**10,1%**
Gasto corriente primario	**3.738.532**	**2.918.798**	**27,1%**	**28,1%**	**9,5%**
Prestaciones sociales	2.312.354	1.920.883	12,9%	20,4%	5,9%
Subsidios económicos	497.516	293.632	6,7%	69,4%	1,3%
Gastos de funcionamiento y otros	595.881	416.024	5,9%	43,2%	1,5%
Transferencias a provincias	128.988	166.094	-1,2%	-22,3%	0,3%
Otros Gastos Corrientes	185.039	122.165	2,1%	51,5%	0,5%
Gastos de capital	**247.967**	**105.934**	**4,7%**	**134,1%**	**0,6%**
Resultado primario	**-208.098**	**-889.806**	**///**	**-76,6%**	**-0,5%**
Intereses netos	305.907	297.729	///	2,7%	0,8%
Resultado financiero	**-514.005**	**-1.187.535**	**///**	**-56,7%**	**-1,3%**

Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

Resultado del SPNF
% PIB 12 meses móviles



Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

Evolución de los componentes del gasto primario

Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía e INDEC

consecuencia del impacto de la actualización salarial estatal (acuerdo de 8,0%) y el cobro del medio aguinaldo.

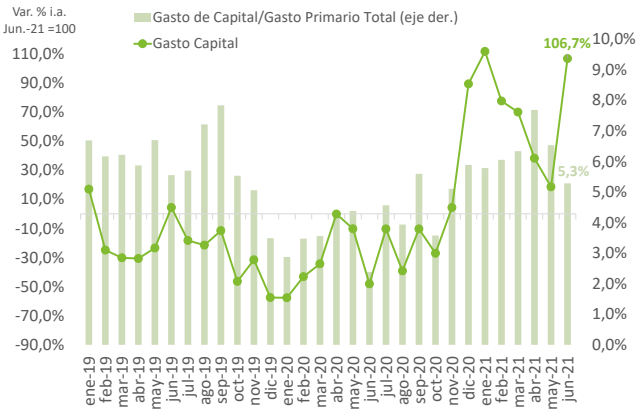
En línea con las medidas adoptadas en los meses previos, el Gobierno Nacional nuevamente canalizó el apoyo económico a los sectores más vulnerables mediante transferencias corrientes al sector privado, principalmente a través de políticas alimentarias y programas de estímulo al empleo. Así, las políticas alimentarias arrojaron un incremento de 131,8% i.a., suba impulsada por el refuerzo otorgado a la Tarjeta Alimentar, duplicándose la erogación mensual bajo este concepto, al tiempo que se registró una suba del gasto destinado al programa Potenciar Trabajo ($8.426 millones) por el aumento tanto en la cantidad de beneficiarios como del Salario Mínimo Vital y Móvil. Asimismo, en junio la Asignación Universal por Hijo (AUH) cobró por adelantado el complemento que normalmente se abona en diciembre, significando un incremento del gasto en $12.165 millones respecto al mes anterior (134% i.a.). En este sentido, en el mes bajo análisis las prestaciones sociales crecieron más de 40% mensual, aunque al comparar con junio de 2020 se observa un retroceso de 20,8% en términos reales, principalmente por la disminución del gasto en "Otros Programas" (-48,9% i.a.) ante la amplia base comparativa registrada en 2020 con la implementación de las primeras medidas locales para enfrentar la Pandemia.

Por su parte, las erogaciones destinadas al pago de jubilaciones y pensiones contributivas y no contributivas alcanzaron $407.793 millones, desacelerando su caída en términos reales (-6,8% i.a.) como resultado de la aplicación de la nueva fórmula de movilidad (Ley N° 27.609), que arroja mayores incrementos en línea con la recuperación de la recaudación y los salarios de la economía.

En líneas generales, al analizar la política de gasto, se observa un comportamiento anticíclico del mismo, con políticas expansivas en períodos de caída de actividad, mientras ocurre lo contrario en momentos de auge. Si se comparan el período comprendido desde marzo de 2021 hasta junio de 2021 con su contraparte de 2019, eliminando así el gasto extraordinario dado por la pandemia, se observa que el gasto evoluciona en forma positiva en términos reales.

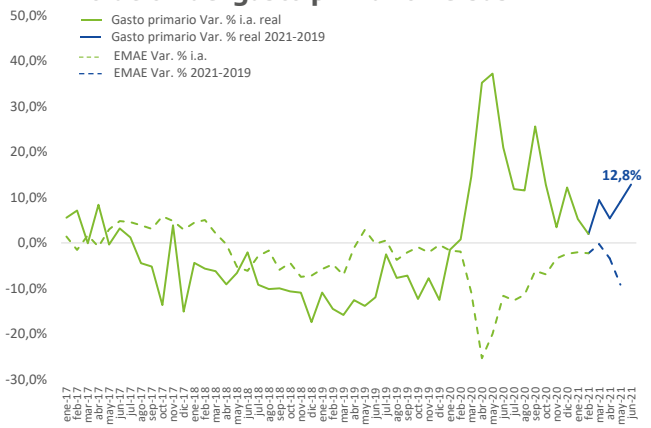
El resultado primario arrojó un déficit de $153.217 millones, magnitud 59,8% inferior a la evidenciada un año atrás (-$ 253.706 millones); aunque de no considerarse los ingresos no tributarios del Aporte Solidario y Extraordinario (Ley 27.605), el desequilibrio

Evolución del gasto de capital



Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

Evolución del gasto primario versus EMAE

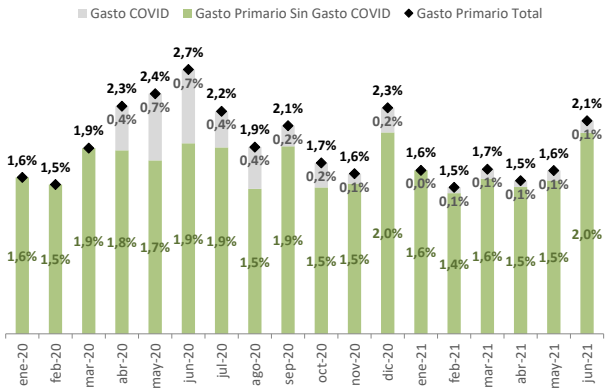


Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

alcanzaría a $242.952 millones. Asimismo, al adicionar el pago de intereses, el balance fiscal fue deficitario en $207.947 millones, resultando 27,9% inferior al de junio de 2020 (-$ 288.565 millones). Así, el primer semestre de 2021 acumuló un déficit primario de $208.098 millones, equivalente a 0,5% del Producto Interno Bruto (PIB) y un déficit financiero de $514.005 millones (1,3% del PIB), mostrando una reducción interanual en términos reales de 83,8% y de 70,1%, respectivamente.

En el corto plazo se mantiene vigente la incertidumbre en las perspectivas económicas, siempre ligadas con la evolución de la situación sanitaria. Así, se espera que se continúe con la utilización de las transferencias al sector privado como política para amortiguar los efectos de la pandemia sobre los ingresos de las familias y las empresas. En línea con las medidas implementadas durante el año en curso, el Gobierno Nacional ha anunciado para el mes de julio el pago de un bono a los beneficiarios del Programa Potenciar Trabajo ($6.000), un nuevo bono a cobrarse en agosto para jubilados y pensionados de ANSES de los haberes mínimos ($5.000) y el inicio en agosto del pago del primer cuatrimestre de las Becas Egresar ($5.000). Vale destacar, que el incremento del SMVM para los meses de julio, agosto y septiembre del año en curso impactará también en las erogaciones destinadas al Seguro de Desempleo y al Programa Potenciar Trabajo.

Gasto primario SPNF (en % del PBI)



Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

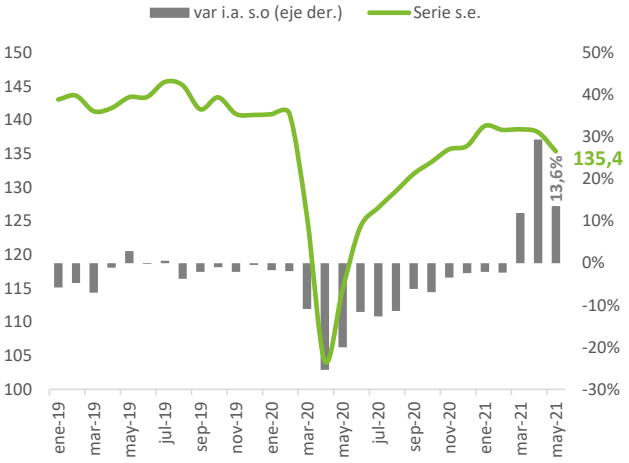
La segunda ola de COVID-19 impactó en la actividad de mayo

La actividad económica se contrajo 2% mensual en mayo en la serie sin estacionalidad, producto del recrudecimiento de casos de Covid-19. Durante el mes se aplicaron restricciones a la movilidad de personas en buena parte del territorio nacional, con foco en las grandes ciudades donde los casos aumentaron considerablemente.

Como novedad, el INDEC revisó la serie de actividad económica hacia atrás, mejorando el dato de abril en casi 0,9 puntos porcentuales (p.p.) y el nivel total del acumulado de los primeros cuatro meses del año en 0,2 p.p.

En ese sentido, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) continuó reflejando el deterioro que había comenzado en abril (-0,3%) a partir del inicio de aumentos de casos de Covid. Con el dato de mayo, la actividad se ubica 13,6% por encima del mismo período de 2020, momento que implica una

Estimador Mensual de Actividad Económica 2004 = 100



Fuente: Elaboración en base a INDEC

baja base de comparación, debido a que las restricciones a la movilidad eran aún más estrictas. No obstante, en el quinto mes del año la actividad se ubicó 9,2% por debajo del mismo período de 2019. Adicionalmente, en los primeros cinco meses del año la actividad acumuló un crecimiento de 9,5% contra igual período de 2020, aunque si se compara con similar lapso de 2019 la caída alcanza a 4,3%.

Al interior de cada sector, el mayor dinamismo en la comparación interanual se explica por los servicios que más habían sido afectados durante los primeros meses de la pandemia, como Hoteles y Restaurantes (54,3% i.a.) y Comercio (23,3% i.a.), aunque todavía se encuentran por debajo de los niveles pre pandemia (-57,0% y -3,6% respecto de mayo de 2019, respectivamente).

En tanto, la construcción continúa mostrando un buen desempeño en su variación interanual, principalmente explicado por su expansión de los últimos meses de 2020, que dejaron un fuerte arrastre positivo para el sector. En ese sentido, se destaca que el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) evidenció en mayo una caída en su serie sin estacionalidad de 3,0%, representando su cuarta caída consecutiva.

Lo propio ocurre con la industria manufacturera que expuso en mayo una caída de 5% en su relevamiento sin estacionalidad. Vale decir que los indicadores adelantados de consumo de energía (grandes usuarios) e importaciones dan cuenta de un repunte en el mes de junio.

Respecto de los sectores menos dinámicos, en algunos casos como Intermediación Financiera y el Agro, la menor variación se explica por haber presentado una menor contracción durante los peores momentos del ASPO.

De cara al tercer trimestre de 2021, los mejores datos de consumo de energía y la paulatina reapertura de actividades, conforme el avance del calendario de vacunación, seguirán impactando favorablemente.

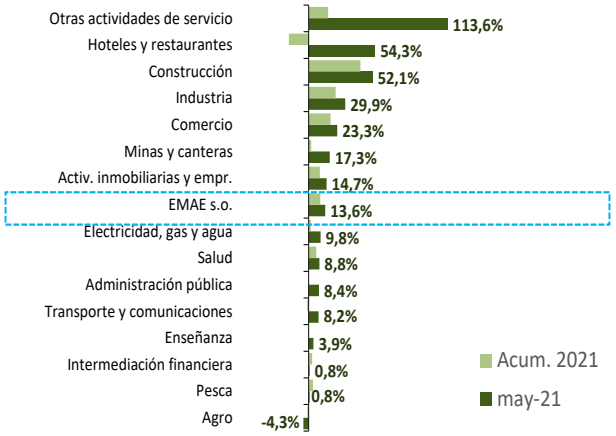
En cuando a la visión del consenso, el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM del BCRA) publicado en los primeros días de julio indicó un pronóstico desfavorable para la economía en el segundo trimestre del año, proyectando una retracción de 2,5% trimestral s.e., al tiempo que se espera un crecimiento en torno al 0,5% trimestral s.e. para el tercer trimestre de 2021, en un contexto de relajamiento en las

Corrección de la serie sin estacionalidad del EMAE

	Variación mensual % serie s.e.		
	Abril	Mayo	dif.
Enero	2,1	2,2	0,1
Febrero	-0,1	-0,4	-0,3
Marzo	-0,3	0,1	0,4
Abril	-1,2	-0,3	0,9
Mayo		-2,0	

Fuente: Elaboración en base a INDEC

EMAE por sector
Variación interanual por sector



Fuente: Elaboración en base a INDEC

restricciones horarias para la gastronomía y el retorno de la presencialidad escolar. Finalmente, las perspectivas de crecimiento para todo 2021 mejoraron levemente, pasando de 6,0% a 6,3% i.a.

El intercambio comercial continúa expandiéndose

El comercio internacional exhibió nuevamente números muy favorables en su balance, gracias a que las exportaciones alcanzaron el máximo registro desde junio de 2014 y lograron más que compensar la fuerte suba de las importaciones, que este mes incluso superaron el elevado nivel de marzo pasado. Si bien la mejora de los precios explica buena parte del resultado en el frente exportador, es importante señalar que las cantidades también crecieron, revirtiendo el signo de mayo, dado el mayor dinamismo de Manufacturas de Origen Agropecuario e Industrial (MOA y MOI).

Las ventas del país hacia el exterior totalizaron USD6.976 millones (45,8% i.a.) en junio. Si bien estos guarismos están influenciados por la baja base de comparación, el nivel anotado marcó un récord no visto en casi siete años y en relación con mayo, en la medición libre de estacionalidad, las exportaciones crecieron 8,9%. Además, este comportamiento positivo de las exportaciones se explicó por el crecimiento tanto de las cantidades (10,6% i.a.) como de los precios (32% i.a.).

En cuanto a las primeras, el comportamiento se volvió a alinear con lo observado en marzo y abril, siendo los Productos Primarios (PP) y Combustibles y Energía (CyE) los únicos rubros que vieron contraer sus cantidades exportadas. En cuanto a los precios, a pesar del cimbronazo de mediados de junio, cuando tuvieron una fuerte corrección ante la posibilidad de una FED más dura en 2023 y los mejores pronósticos climáticos en Estados Unidos, los precios de los PP crecieron 31,9% i.a. y los de las MOA 36,5% i.a. Sin embargo, según la FAO, en junio el precio de los alimentos se redujo 2,5% con relación a mayo, convirtiéndose en la primera contracción registrada en doce meses.

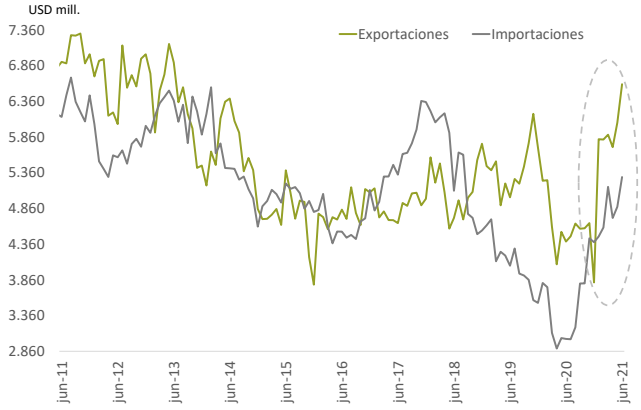
En el análisis por rubros, vale mencionar que las ventas de PP crecieron 18,6% i.a. (31,9% i.a. en precios y -10% i.a. en cantidades) y las de CyE se expandieron 35,2% i.a. (101,6% i.a. en precios y -29,5% i.a. en cantidades), alineadas con el comportamiento de las MOA y las MOI, aunque motivados principalmente por la suba de los precios, puesto que sus cantidades se contrajeron como ya fue señalado. Por su parte,

Intercambio Comercial

RUBROS Y USOS	Valor en millones de USD		Var. % i.a.	Valor en millones de USD		Var. % i.a.
	jun-21	jun-20		Acum. 6m 2021	Acum. 6m 2020	
Exportación	**6.976**	**4.786**	**45,8%**	**35.339**	**27.553**	**28,3%**
PP	2.024	1.706	18,6%	9.499	9.361	1,5%
MOA	2.761	1.974	39,9%	15.434	10.485	47,2%
MOI	1.857	859	116,2%	8.520	5.910	44,2%
Combustibles	334	247	35,2%	1.885	1.796	5,0%
Importación	**5.909**	**3.299**	**79,1%**	**28.599**	**19.241**	**48,6%**
Bienes de capital	852	526	62,0%	4.643	3.133	48,2%
Bs. Intermedios	2.496	1.402	78,0%	11.630	7.666	51,7%
Combustibles	761	245	210,6%	2.281	1.432	59,3%
Pzas. y acc. Bs. De K	1.038	500	107,6%	5.539	3.429	61,5%
Consumo	584	511	14,3%	3.328	2.839	17,2%
Autos	124	85	45,9%	916	626	46,3%
Resto	54	31	74,2%	262	116	125,9%
Saldo	**1.067**	**1.487**		**6.740**	**8.312**	

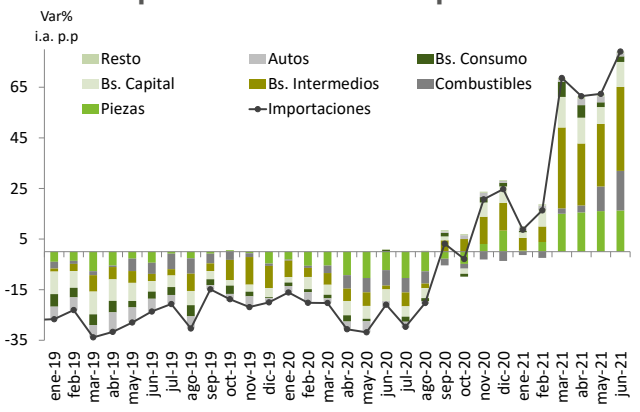
Fuente: Elaboración en base a INDEC

Exportaciones e Importaciones. Evolución sin Estacionalidad



Fuente: Elaboración en base a INDEC

Importaciones. Incidencia por Uso



Fuente: Elaboración en base a INDEC

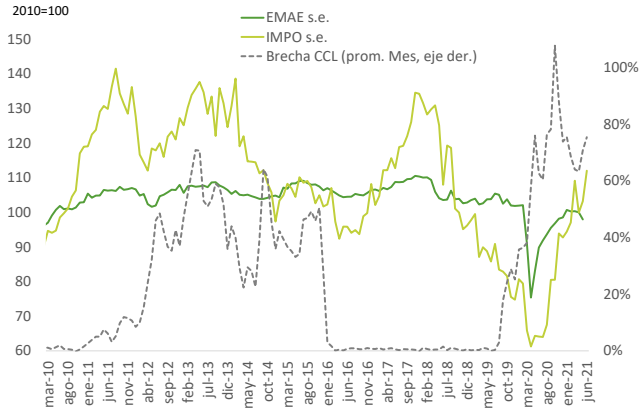
tal como viene sucediendo desde enero, las ventas de MOA exhibieron en junio un incremento de 39,9% i.a., compuesto por la suba tanto en cantidades (2,6% i.a.) como en precios (36,5% i.a.), propiciado principalmente por el fuerte aumento de las ventas de harina y aceite de soja. En oposición, pese a la reapertura gradual de las exportaciones anunciada el mes pasado, las ventas de carne congelada hacia China, entre otros destinos, se redujo 37,6% i.a. En lo referente a las MOI, sus ventas al exterior exhibieron una suba por cuarto mes consecutivo de 116,2% i.a. (18,6% i.a. en precios y 83,7% i.a. en cantidades), gracias al mayor dinamismo con Latinoamérica, que es donde se coloca la mayor cantidad de vehículos para transporte de mercancías, que en junio creció 128,5% i.a.

Por el lado de las importaciones, en junio se volvió a registrar una fuerte suba, superando el récord de marzo pasado. La mayor influencia registrada este mes se dio por las compras de Bienes Intermedios (BI) y de Piezas y Accesorios (PyA), ya que juntas explicaron el 65% del aumento total de las compras al exterior. Durante junio, las importaciones totalizaron USD5.909 millones, USD5.320 millones en marzo, respondiendo a un crecimiento de 79,1% i.a. (47,7% i.a. en cantidades y 22% i.a. en precios) que lo posicionó como el máximo guarismo registrado desde agosto de 2018. En cuanto a la medición sin estacionalidad, las importaciones crecieron 8,5% en relación con mayo.

El mayor impulso vino por la suba en BI (78% i.a.), debido al aumento de porotos de soja (64,7% i.a.) provenientes de Paraguay y Brasil. Asimismo, las compras de PyA (107,6% i.a.) crecieron fuerte, explicadas principalmente por circuitos impresos con componentes eléctricos o electrónicos montados para teléfonos (206,9% i.a.). En este sentido, vale mencionar que de acuerdo con algunos indicadores adelantados la economía habría retomado su senda de recuperación en junio, revertido el signo de mayo, explicando así la mayor necesidad de importaciones; asimismo, el incremento de la brecha y mayores compras de combustibles y lubricantes podrían estar ejerciendo una presión adicional en las compras realizadas al exterior.

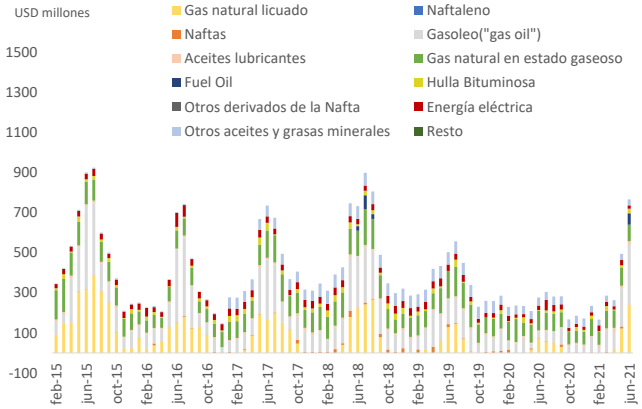
Al respecto de este último punto, en junio la incidencia de las compras de Combustibles y Lubricantes (CyL) estuvo casi a la par de PyA, dado su crecimiento de 210,6% i.a. (34,5% i.a. en precio y 134,7% en cantidades), manifestándose así el efecto de

Actividad, Importaciones y Brecha



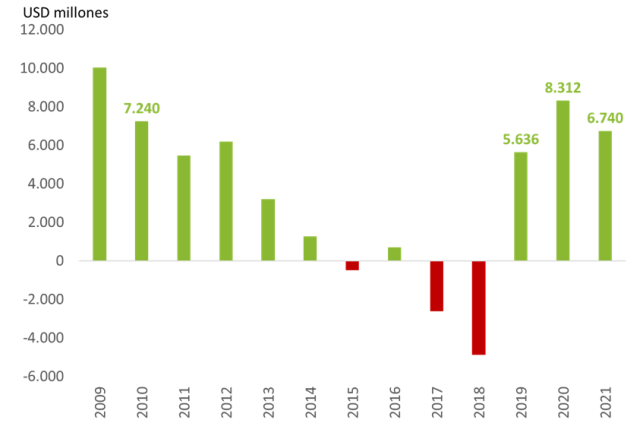
Fuente: Elaboración en base a Bloomberg

Importación de Combustibles y Lubricantes



Fuente: Elaboración en base a INDEC

Saldo Comercial. Primeros Semestres

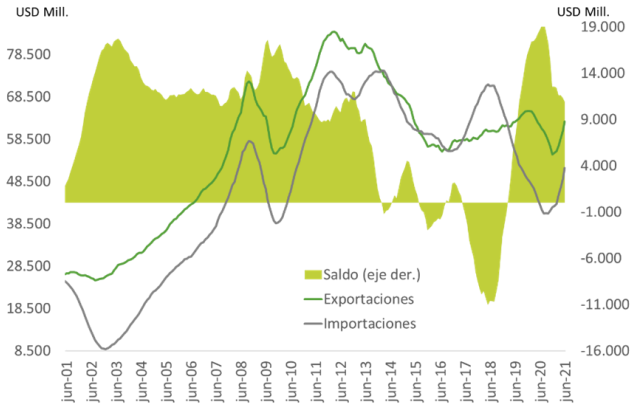


Fuente: Elaboración en base a INDEC

la parada en Vaca Muerta en un mes de gran demanda energética por el clima y mejora en la actividad industrial.

El balance comercial volvió a registrar un superávit amplio. El saldo comercial registró un balance positivo de USD1.067 millones, acumulando en el primer semestre del año USD6.740 millones, en un contexto en el cual el acumulado semestral de las exportaciones (USD35.339 millones) se posicionó como el más alto desde 2013 y el de las importaciones (USD28.599 millones) como el más alto desde 2018 (siempre mirando primeros semestres). Por su parte, el intercambio comercial con el resto del mundo, es decir, la suma de las exportaciones más las importaciones, creció nuevamente 59,4% i.a. en junio (USD12.885 millones), como resultado del fortalecimiento del comercio global y la mayor interacción tanto en exportaciones (salvo China y Vietnam) como en importaciones con sus ocho principales socios.

Evolución del Intercambio Comercial



Fuente: Elaboración en base a INDEC

Novedades

JULIO	Lunes 19	Martes 20	Miércoles 21	Jueves 22	Viernes 23
Nacionales		El nivel general del índice del costo de la construcción (ICC) en el Gran Buenos Aires correspondiente a junio de 2021 registra una suba mensual de 2,0%. En junio de 2021 el nivel general del índice de precios internos al por mayor (IPIM) registró un aumento de 3,1% respecto del mes anterior. El Sector Público No Financiero (SPNF) registró en junio de 2021 un déficit primario de $153.217 millones, magnitud 59,8% inferior a la evidenciada un año atrás.	En mayo de 2021 estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró una variación de 13,6% respecto al mismo mes de 2020, mientras que el indicador desestacionalizado disminuyó 2,0% respecto al mes anterior. En junio de 2021 el intercambio comercial argentino aumentó 59,4%, en relación con el mismo mes del año anterior y alcanzó un monto de USD 12.885 millones. La balanza comercial registró un superávit de USD 1.067 millones.	Durante junio de 2021, la variación mensual de la canasta básica alimentaria (CBA) con respecto a mayo de 2021 fue de 3,6%, mientras que la variación de la canasta básica total (CBT) fue de 3,2%.	
Internacionales	**Japón:** en junio de 2021 el índice de precios al consumidor registró una suba de 0,2% interanual, mientras que el incremento mensual sin estacionalidad fue de 0,3%.		**Japón:** En junio de 2021, la balanza comercial registró un superávit de 383.180 millones de yenes, las exportaciones se incrementaron un 48,6% i.a. mientras que las importaciones registraron una suba de 32,7% i.a..		**Reino Unido**: En julio de 2021 el PMI manufacturero fue de 60,4, cayendo 3,5 puntos con respecto al mes previo, y se ubica en el nivel más bajo desde marzo de 2021.
JULIO	**Lunes 26**	**Martes 27**	**Miércoles 28**	**Jueves 29**	**Viernes 30**
Nacionales	Encuesta Nacional de Centros de Compras. (May.-21, INDEC) Encuesta de supermercados y autoservicios mayoristas. (May.-21, INDEC)			Informe sobre bancos. (May.-21, BCRA) Informe sobre deuda externa privada. (IT-21, BCRA) Índice de Confianza del Consumidor (Jul-21, UTDT).	Índice de salarios. (May.-21, INDEC) Informe de la Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario. (Jun.-21, BCRA)
Internacionales		**Brasil:** Cuenta corriente. (Jun.-21)	**EE. UU.:** Balanza comercial de bienes. (Jun.-21) Decisión de tipo de interés.	**EE. UU.:** PIB trimestral. (IIT-21)	**Zona Euro:** Índice de precios al consumidor. (Jul.-21) **Brasil:** Tasa de desempleo. (IIT-21).

El presente informe no podrá interpretarse o considerarse como un asesoramiento profesional para la realización de operaciones financieras. El Banco de la Provincia de Buenos Aires, sus directores, agentes o empleados no serán responsables por cualquier pérdida o daño, ya sea personal o patrimonial, que pudiera derivarse directa o indirectamente del uso y aplicación del contenido del presente informe. Para su reproducción total o parcial agradecemos citar la fuente.

SÍNTESIS DE DATOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Categoría/variable	Período	Valor	Unidad de medida	Variación Per. ant. *	i.a. **	Acum. ***
Internacional						
EMBI+Argentina	22-jul-21	1.597,0	p.b.	2 p.	-681 p.	///
Precio del petróleo (WTI)	22-jul-21	71,9	USD/barril	0,7%	66,5%	///
Tasa Selic (Brasil)	22-jul-21	4,3%	% anual	0 p.p.	2 p.p.	///
Fed Funds (EE.UU.)	22-jul-21	0,0%	% anual	0 p.p.	0 p.p.	///
Precio de la soja (CBOT)	22-jul-21	523,2	USD/tn	-2,9%	58,9%	///
Precio del trigo (Kansas)	22-jul-21	250,9	USD/tn	1,9%	48,6%	///
Precio del maíz (CBOT)	22-jul-21	232,3	USD/tn	-3,1%	91,6%	///
Actividad económica						
Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE-INDEC)	may-21	149,1	2004 = 100	-2,0%(1)	13,6%	9,5%
Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP-INDEC)	abr-21	156,9	2004 = 100	-0,2%(1)	10,6%	-4,5%
Utilización de la Capacidad Instalada (INDEC)	may-21	61,5%	%	///	15,1 p.p.	9,9 p.p.
IPI Manufacturero (INDEC)	may-21	122	2004 = 100	-5,0%(1)	30,2%	23,0%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC-INDEC)	may-21	167	2004 = 100	-3,0%(1)	70,9%	70,9%
PIB a precios de mercado, valores constantes	I-21	648.176,0	Mill. de $	2,6%(1)	2,5%	2,5%
Producción de vehículos-ADEFA	jun-21	40.035	Unidades	///	155,7%	123,9%
Producción de acero-Acero Argentino	jun-21	400,3	Miles de tn	///	66,0%	53,9%
Mercado de trabajo						
Remuneración promedio del empleo registrado - SIPA	abr-21	85.949,2	$ por mes	///	48,6%	38,4%
Asalariados registrados del sector privado (SIPA)	abr-21	5.895,1	Miles de personas	-0,1%	1,0%	-1,5%
Índice de salarios -INDEC	abr-21	371,8	Oct-16=100	3,2%	36,7%	16,8%
Tasa de ocupación-EPH	I-21	41,6%	% pob. total	1,5 p.p.	-0,6 p.p.	-0,6 p.p.
Tasa de desempleo-EPH	I-21	10,2%	% de la PEA	-0,8 p.p.	-0,2 p.p.	-0,2 p.p.
Fiscal						
Resultado primario sector público nacional	jun-21	-153.217,5	Mill. de $	///	-39,6%	-76,6%
Resultado financiero sector público nacional	jun-21	-207.947,5	Mill. de $	///	-27,9%	-56,7%
Gasto primario sector público nacional	jun-21	919.897,5	Mill. de $	///	40,1%	31,8%
Recaudación nacional	jun-21	922.853,3	Mill. de $	///	68,9%	68,2%
Precios						
Índice de Precios Mayoristas - INDEC (IPIM)	jun-21	772,3	Dic-15=100	3,1%	65,1%	29,8%
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	jun-21	8.702,8	1993=100	2,0%	59,6%	23,3%
IPC Nacional-Nivel General (INDEC)	jun-21	483,6	Dic-16=100	3,2%	50,2%	25,3%
IPC Nacional-Núcleo (INDEC)	jun-21	495,2	Dic-16=100	3,6%	54,5%	26,7%
IPC Nacional-Regulados (INDEC)	jun-21	450,7	Dic-16=100	3,2%	35,8%	24,5%
Expectativas de inflación (promedio para los prox 12 meses)-UTDT	jun-21	51,4%	%	1,21 p.p.	6,9 p.p.	///
Comercio exterior						
Exportaciones (ICA)	jun-21	6.976,0	Mill. USD	///	45,8%	28,3%
Importaciones (ICA)	jun-21	5.909,0	Mill. USD	///	79,1%	48,7%
Saldo balanza comercial (ICA)	jun-21	1.067	Mill. USD	///	-28,2%	-18,9%
Cuenta corriente en % del PBI	I-21	0,9%	%	0,04 p.p.	0,83 p.p.	0,83 p.p.
Cuenta financiera en % del PBI	I-21	-2,9%	%	-0,03 p.p.	2,25 p.p.	2,25 p.p.
Tipo de cambio real multilateral (diario)	22-jul-21	113,7	17/12/15=100	-0,7%	-5,6%	2,7%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	22-jul-21	101,2	17/12/15=100	-1,5%	-5,3%	-4,7%
Monetario y financiero						
Índice Merval	22-jul-21	65.675,1	índice	3,5%	35,0%	44,3%
Badlar-Bancos Privados	21-jul-21	33,6%	% anual	0,06 p.p.	4,63 p.p.	5,22 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	21-jul-21	34,0%	% anual	0,08 p.p.	4,84 p.p.	5,21 p.p.
Tasa de política monetaria	21-jul-21	38,0%	% anual	0 p.p.	0 p.p.	-3,41 p.p.
UVAs (Unidad de Valor Adquisitivo)	22-jul-21	83,1	$/UVA	0,7%	49,0%	41,0%
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	22-jul-21	32,9	Coef.	0,7%	49,1%	42,6%
Tipo de cambio $/USD (diario)	22-jul-21	96,4	$/USD	0,2%	34,3%	40,8%
Reservas Internacionales (diario)	19-jul-21	42.943,4	Mill. USD	0,2%	-1,0%	-7,6%
Depósitos SPNF ($+USD)	19-jul-21	7.772.583,5	Mill. de $	0,0%	41,5%	51,7%
Préstamos SPNF ($+USD)	19-jul-21	3.564.114,8	Mill. de $	0,3%	30,1%	32,4%
Provincia de Buenos Aires						
Patentamiento de vehículos PBA-DNRPA	jun-21	10.710	Unidades	///	4,9%	37,4%
Transferencias de vehículos PBA-DNRPA	jun-21	16.516	Unidades	///	-63,0%	19,4%
Total Recaudación Provincial	may-21	61.924,7	Mill. de $	///	90,7%	70,8%
Consumo de cemento PBA-AFCP	may-21	336.369	Toneladas	///	58,0%	56,5%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	abr-21	7.440,7	Mill. USD	///	16,0%	///
Centros de compras PBA-INDEC	mar-21	6.140,1	Mill. de $	///	149,9%	33,1%

*Para la variación de los datos diarios, se consideró como período anterior el quinto día hábil anterior a la fecha actual.

**En caso de que el mismo período del año anterior fuera fin de semana o feriado, se consideró el día hábil inmediato posterior.

*** En los casos de CER, expectativas de inflación, tasas de interés de política y la categoría Precios, la variación acumulada se calculó tomando como referencia el último período del año pasado (mes o día, según corresponda).

(1) Para el cálculo se ha tomado la serie desestacionalizada

Glosario

Per. ant. : Variación respecto al período anterior
i.a. : Variación respecto al mismo período del año anterior
acum. : Variación acumulada interanual
/// : No corresponde el cálculo, no existe el dato o su cómputo resulta irrelevante

p.p. : puntos porcentuales
p.b. : puntos básicos
p. : puntos