



# Semana Económica

Resumen Ejecutivo

N°689

Del 10 al 16 de septiembre de 2021

---

Gerencia de Estudios Económicos  
estudioeconomicos@bpba.com.ar

 **Banco Provincia**

---

## Claves de la semana

**Proyecto de Ley Presupuesto Nacional 2022**

---

**Se sostuvo la baja en la inflación**

---

**La demanda de servicios tomó el sendero de recuperación**

---

**Las condiciones externas siguen favorables**

---

## Proyecto de Ley de Presupuesto 2022

El Gobierno envió al Congreso Nacional el Proyecto de Ley del Presupuesto Nacional del año entrante. Hacia 2022 el Presupuesto se regirá en base a dos principios fundamentales: i) recuperación de la actividad económica como eje fundamental para posibilitar la estabilidad macroeconómica, y, ii) sostenibilidad fiscal consistente con un sendero de crecimiento inclusivo. Asimismo, el mensaje supone que no se afrontan los vencimientos de deuda con el Fondo Monetario Internacional, asumiendo el compromiso de llegar a una renegociación del acuerdo durante 2022 que permitiría extender los vencimientos más allá de 2024.

Las estadísticas del PPN-22 indican que en 2021 el Producto Interno Bruto (PIB) crecería 8,0% en términos reales, mientras que en 2022 se estima un crecimiento de 4,0%. Ambos guarismos superan a las previsiones captadas en el último REM (7,2% para 2021 y 2,5% para 2022). A su vez, se estima una inflación de 45,1% i.a. para diciembre de 2021 y de 33,0% i.a. para diciembre de 2022. En cuanto al tipo de cambio se estima en \$102,4 por dólar para diciembre de 2021 y de \$131,1 por dólar para diciembre de 2022.

Respecto a las proyecciones fiscales del Sector Público No Financiero (SPNF), el Proyecto contempla un déficit primario de 3,3% del PIB y un déficit financiero de 4,9% del PIB en 2022.

## Proyecciones Macroeconómicas

		PPN-22	
		2021	2022
<b>PIB</b>	<i>Var. anual</i>	8,0%	4,0%
<b>Consumo Total</b>	<i>Var. anual</i>	8,3%	4,3%
<b>Inversión</b>	<i>Var. anual</i>	31,1%	6,6%
<b>Exportaciones</b>	<i>Var. anual</i>	12,2%	7,5%
<b>Importaciones</b>	<i>Var. anual</i>	26,2%	9,4%
<b>Inflación</b>	<i>Var. anual (dic.)</i>	45,1%	33,0%
<b>Tipo de cambio</b>	<i>\$/USD (dic.)</i>	102,4	131,1
<b>Tipo de cambio</b>	<i>Var. anual (dic.)</i>	24,0%	28,0%
<b>Exportaciones bs. y ss.</b>	<i>MM de USD</i>	81,1	85,9
<b>Importaciones bs. y ss</b>	<i>MM de USD</i>	52,0	76,6
<b>Saldo comercial bs. y ss.</b>	<i>MM de USD</i>	29,1	9,3

Fuente: Elaboración en base al PPN-22

## Presupuesto de Ingresos y Gastos del SPNF

En millones de \$

Proyecto de Presupuesto 2022					
En millones de \$	2021	2022	% PIB 2021	% PIB 2022	Var. % i.a.
<b>Total recursos</b>	<b>7.978.208</b>	<b>11.097.362</b>	<b>18,5%</b>	<b>18,4%</b>	<b>39,1%</b>
- Ingresos tributarios	4.923.366	6.861.417	11,4%	11,4%	39,4%
- Aportes y contribuciones de la Seguridad Social	2.356.686	3.650.190	5,5%	6,1%	54,9%
- Ingresos no tributarios	402.038	293.276	0,9%	0,5%	-27,1%
- Venta de Bienes y Servicios de la Adm. Pública	14.110	20.925	0,0%	0,0%	48,3%
- Rentas de la propiedad(*)	254.674	255.064	0,6%	0,4%	0,2%
- Transferencias corrientes	16.114	7.380	0,0%	0,0%	-54,2%
- Otros ingresos corrientes	1.981	3.232	0,0%	0,0%	63,1%
- Superávit operat. empresas púb. y otros	0	0	0,0%	0,0%	
<b>Ingresos de capital</b>	<b>9.238</b>	<b>5.880</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-36,4%</b>
<b>Gastos primarios</b>	<b>9.711.382</b>	<b>13.111.478</b>	<b>22,5%</b>	<b>21,8%</b>	<b>35,0%</b>
<b>Gastos corrientes primarios</b>	<b>8.706.052</b>	<b>11.575.800</b>	<b>20,2%</b>	<b>19,2%</b>	<b>33,0%</b>
- Gastos de consumo	1.623.849	2.181.157	3,8%	3,6%	34,3%
Remuneraciones	1.129.811	1.583.679	2,6%	2,6%	40,2%
Bienes y Servicios y Otros gastos	494.038	597.478	1,1%	1,0%	20,9%
- Otras rentas de la propiedad	364	871	0,0%	0,0%	139,2%
- Prestaciones de la Seguridad Social	3.657.183	5.090.517	8,5%	8,5%	39,2%
- Impuestos directos	6.518	8.387	0,0%	0,0%	28,7%
- Otras pérdidas	11.186	13.764	0,0%	0,0%	23,0%
- Transferencias corrientes	3.040.357	3.901.992	7,1%	6,5%	28,3%
- Déficit operat. empresas púb. y otros	366.595	379.112	0,9%	0,6%	3,4%
<b>Gasto de Capital</b>	<b>1.005.330</b>	<b>1.535.678</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,6%</b>	<b>52,8%</b>
<b>Resultado primario</b>	<b>-1.733.174</b>	<b>-2.014.116</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-3,3%</b>	<b>16,2%</b>
Intereses	578.555	947.733	1,3%	1,6%	63,8%
<b>Resultado financiero</b>	<b>-2.311.729</b>	<b>-2.961.849</b>	<b>-5,4%</b>	<b>-4,9%</b>	<b>28,1%</b>
<i>PIB estimado</i>	<i>43.100.735</i>	<i>60.177.212</i>			

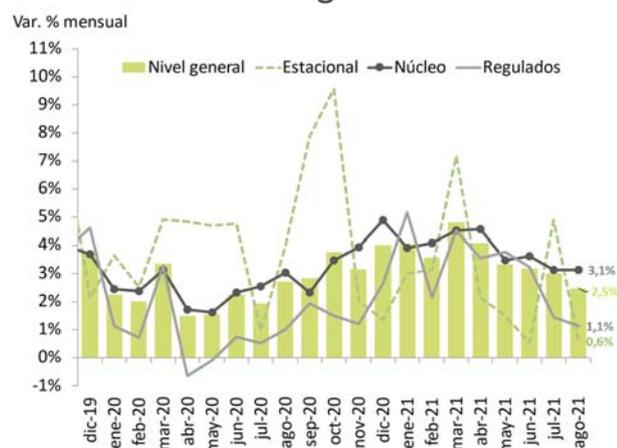
Fuente: Elaboración en base al PPN-22

## Se sostuvo la baja en la inflación

El índice de precios al consumidor registró un menor aumento en términos mensuales, acumulando cinco meses de desaceleración consecutiva, ubicándose inclusive por debajo de las expectativas del mercado y marcando el registro mensual más bajo de los últimos trece meses. Este comportamiento vino de la mano principalmente de una desaceleración en los bienes y servicios estacionales, junto con un menor ritmo de crecimiento en regulados. Por su parte, la inflación núcleo se mantuvo estable respecto de julio, manteniéndose por encima del 3% mensual por once meses seguidos.

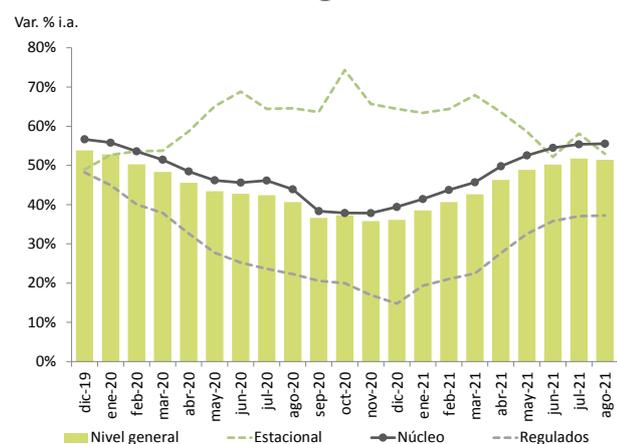
En términos interanuales, la dinámica se desaceleró mostrando por primera vez en el año una baja en la tasa de crecimiento de 0,3 p.p. respecto de julio, marcando 51,4% i.a. Este mes, los estacionales impulsaron el menor ritmo de crecimiento anotando un alza de 52,9% i.a. (5,2 p.p. menos que en julio), mientras que los precios regulados exhibieron una leve aceleración respecto de julio, ubicándose en 27,2% i.a. y por detrás los precios núcleo que aumentaron 55,5% i.a.

### IPC Nacional. Evolución mensual según categoría



Fuente: Elaboración en base a INDEC

### IPC Nacional. Evolución interanual según categoría



Fuente: Elaboración en base a INDEC

## La demanda de servicios retomó el sendero de recuperación

En junio, el consumo de servicios públicos revirtió el declive observado durante los meses previos, en un contexto de progresiva flexibilización de actividades, estipulada por el Gobierno ante la incipiente mejora del panorama epidemiológico.

Según los datos libres de estacionalidad, el ISSP mostró un incremento respecto de mayo, retomando el ritmo de paulatina recuperación. Tras el avance evidenciado en marzo, la demanda de servicios públicos exhibió una merma durante los meses posteriores como consecuencia de las restricciones implementadas para reducir la movilidad de la población, que pudo ser revertida en junio, con un ascenso de 2,6% mensual.

Las perspectivas respecto a la evolución de la demanda de servicios públicos permiten avizorar mejoras, principalmente en aquellos relacionados a la movilidad, favorecidos por el progreso en la campaña de vacunación. Al tiempo que, los sectores vinculados a la demanda energética, seguirán traccionando positivamente la demanda de servicios públicos en los próximos meses.

### Indicador Sintético de Servicios Públicos

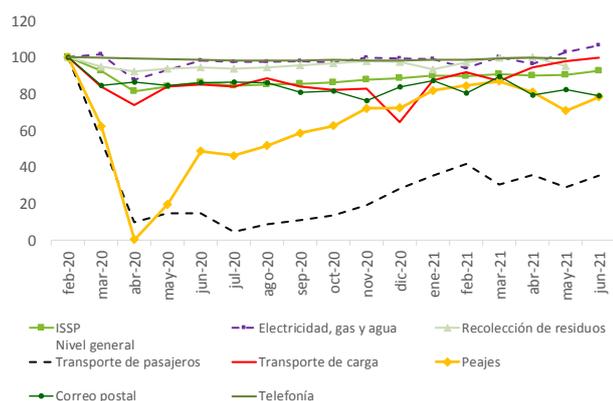
Base 2004=100



Fuente: Elaboración en base a INDEC

### ISSP. Por sector de actividad económica -Serie desestacionalizada-

Feb-20= 100



Fuente: Elaboración en base a INDEC

## Las Condiciones externas siguen favorables

El Índice de Condiciones Externas (ICE) acumuló once períodos consecutivos por encima del umbral neutral de 5 puntos (p.), ratificándose como un factor expansivo en la senda de recuperación. Sin embargo, vale mencionar que con julio serían tres los meses en los que se observa una leve desaceleración, siendo la de este mes la más marcada, dado el menor dinamismo de la industria de Brasil.

Al respecto, de acuerdo con el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), la industria de Brasil se contrajo en relación con junio en la serie libre de estacionalidad, ubicándose 2,1% por debajo del nivel pre-pandemia. El comercio mundial exhibió un magro crecimiento mensual y se desaceleró en términos interanuales. Esta tendencia podría seguir manifestándose debido a la menor producción de China por cierres en algunas plantas para hacerle frente al aumento de casos de Coronavirus y a los cuellos de botella que se están generando a nivel global en los principales puertos marítimos, por donde pasa aproximadamente el 80% de comercio mundial.

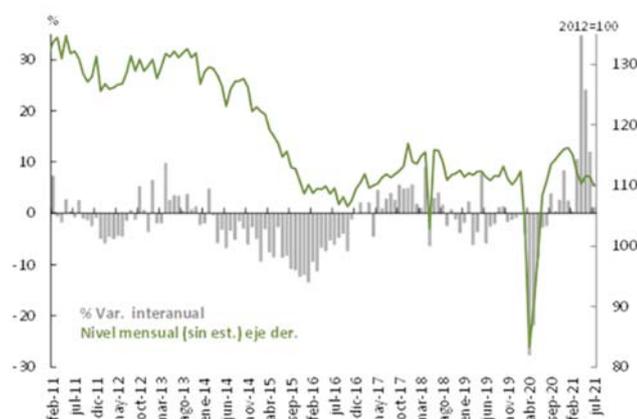
En cuanto a los términos del intercambio se observa que la suba de los precios de exportación continúa siendo uno de los principales factores de recuperación para la economía local.

### Índice de Condiciones Externas



Fuente: Elaboración propia

### Brasil. Evolución de la Producción Industrial



Fuente: Elaboración en base a IBGE

## Glosario

**Precios regulados:** Bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo, a saber: combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, sistemas de salud y servicios auxiliares, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono, educación formal y cigarrillos.

**ISSP:** El indicador sintético de servicios públicos es un índice que mide mensualmente la evolución de un conjunto de servicios. Se elaboran números índices que reflejan la evolución en términos de volumen físico para cada uno de los servicios y del nivel general.

**Índice de Condiciones Externas (ICE):** El ICE elaborado por la Gerencia de Estudios Económicos da cuenta del contexto económico internacional que enfrenta la Argentina, con la finalidad de observar la incidencia que tienen sobre su nivel de actividad y su intercambio comercial, factores como la liquidez mundial, los precios de las materias primas, el ciclo económico de Brasil y la demanda externa.