



INFORME MACROECONÓMICO

26 de agosto de 2021/ N°: 283

Panorama Económico

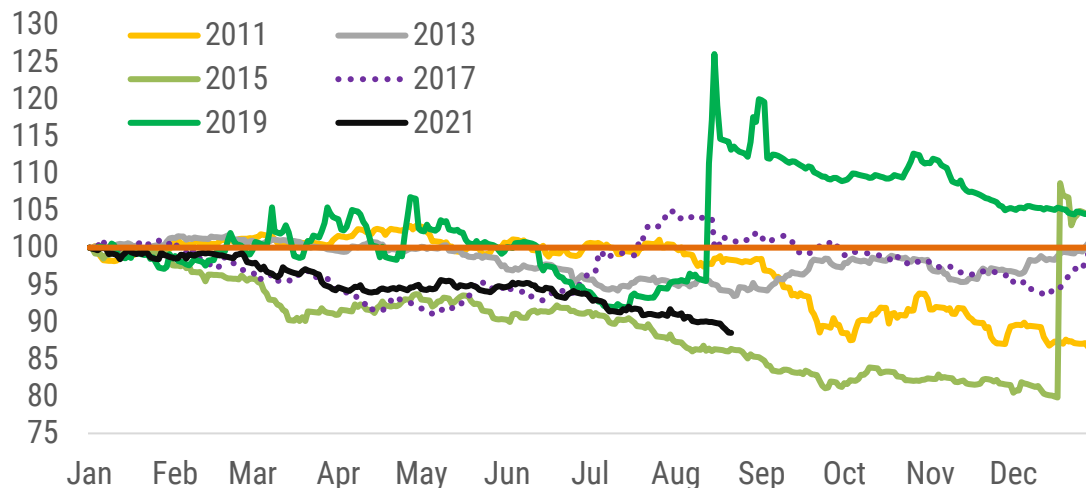




PANORAMA ECONÓMICO

En la recta final hacia las elecciones, el Gobierno profundiza el “modo electoral” y apunta a recuperar lo más posible el nivel de actividad. Como venimos analizando en nuestros últimos informes¹, esta dinámica produce incertidumbre al ir en contra de las posibles condiciones del FMI para un acuerdo y ser difícilmente sostenible dada la delicada situación de las cuentas externas. En lo que queda del presente Informe, ampliaremos sobre la evolución de los últimos meses y los costos que implicarán una vez pasados los comicios.

Competitividad del tipo de cambio en las últimas elecciones – 31/12 de cada año anterior = 100



Fuente: Movimiento CREA en base a INDEC.

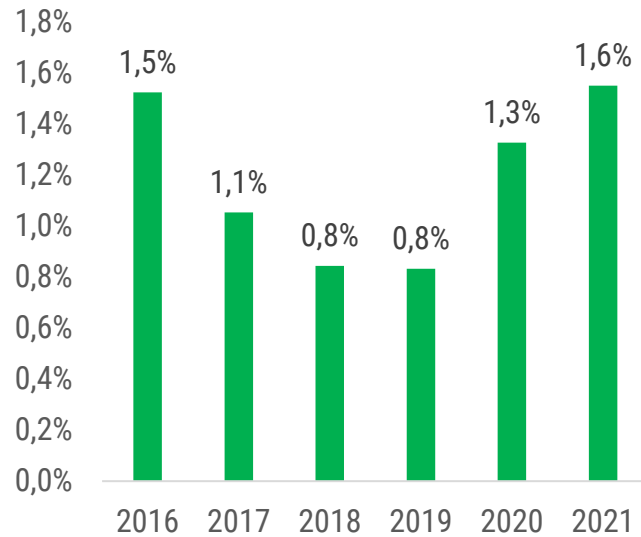
En primera instancia, se observa que los Gobiernos suelen retrasar el tipo de cambio de cara a las elecciones y 2021 no es la excepción. En efecto, tomando las últimas 6 elecciones, sólo en 2019 se llegó a las generales con un tipo de cambio más competitivo que el vigente al cierre del año anterior. En 2013 y 2017, la competitividad fue similar, aunque durante buena parte de ambos periodos estuvo por debajo de la que había a fin del año anterior. En 2021 en particular, se observa una pérdida de competitividad de 11,5% desde principios de año, caída únicamente superada por la dinámica de 2015. Así, el tipo de cambio real se encuentra hoy en su mínimo valor para la actual administración, volviendo a valores similares a los de antes de las PASO 2019. Principalmente, el comportamiento de la competitividad del tipo de cambio responde a que el peso se deprecia actualmente solo 1% mensual, en el marco de una inflación que ronda el 3% mensual.

¹ Ver [Informe Macro 282](#)



En paralelo, también continúa el freno a los aumentos de las tarifas de los servicios públicos. Más en detalle, los precios regulados aumentaron 26% en lo que va del año luego de crecer 14,7% en 2020 frente a una inflación general que trepó 36% en 2020 y 29% entre enero y julio de 2021. De esta manera, los incrementos de precios que no se trasladaron a la boleta de los consumidores fueron afrontados con subsidios, que totalizaron 1,6% del PBI entre enero y julio de 2021, el doble que en 2019 y un nivel similar al de 2016, cuando el proceso de aumentos tarifarios y reducción de los subsidios recién comenzaba. Más allá de los subsidios, se observa un comportamiento más expansivo de las cuentas públicas en general y sólo en julio y lo que va de agosto ya se emitió más dinero para financiar al fisco que en todo el primer semestre (\$380.000 millones vs \$330.000 millones).

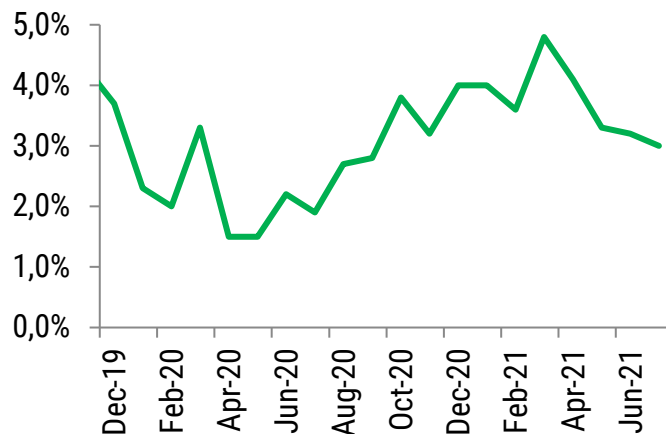
Gasto en subsidios a las tarifas - % del PBI, primeros 7 m.



Fuente: Movimiento CREA sobre la base a Ministerio de Economía e INDEC.

Más allá del costo fiscal, tanto las tarifas como el tipo de cambio implican trasladar inflación del presente hacia el futuro, cuando sea necesario corregir el retraso que actualmente se está generando (especialmente en las tarifas). De esta manera, uno de los factores que vuelve más negativa la lectura de los elevados registros inflacionarios actuales, es que la lenta baja observada ocurre en el marco del uso de "anclas" que implican costos o correcciones futuras.

Inflación - variación mensual



Fuente: Movimiento CREA sobre la base a INDEC.

Como cubrimos en reportes anteriores, el efecto de este paquete, que se vio reforzado con medidas crediticias para monotributistas y para la compra de bienes de consumo (Ahora12), venía siendo limitado y, hasta junio, el salario real cayó 2% respecto a dic-20.



INFORME MACROECONÓMICO



Hacia adelante, los indicadores son mixtos. En junio, el EMAE² creció 2,5% mensual, aunque en julio, de acuerdo a estimaciones privadas³, la actividad se retrajo 1,8% mensual. Más allá de los números puntuales de los últimos meses previos a las elecciones, se debe tener en cuenta que, pese a la implementación de políticas de estímulo con costos futuros, el EMAE estuvo 2,1% por debajo de los niveles de junio de 2019 que, por otra parte, fue un año de crisis.

² Estimador mensual de actividad económica.

³ Indicador general de actividad – OJF & Asociados.



TABLERO MACRO

Variables Mensuales

Sector		Indicador	Variación Porcentual			Fecha	Unidad
			Mensual	Interanual	Acum. Año		
Actividad	Nivel General	EMAE	2,5%	10,8%	9,7%	Jun-21	Pesos Constantes
	Agro	EMAE -Sector Agropecuario	-	-4,5%	-1,9%	Jun-21	Pesos Constantes
	Construcción	ISAC	6,8%	28,6%	61,6%	Jun-21	Índice de Cantidades
	Construcción	Despachos de Cemento (Portland)	9,8%	20,6%	44,2%	Jun-21	Toneladas
	Industria	IPI	10,5%	19,1%	22,4%	Jun-21	Índice de Cantidades
	Industria	Producción de Autos	-20,2%	49,8%	109,3%	Jul-21	Unidades
	Consumo	Ventas en Supermercados y Mayoristas	-	1,0%	-2,0%	Jun-21	Pesos Constantes
	Consumo	IVA Real	-	23,1%	18,3%	Jul-21	Pesos Constantes
	Consumo	Confianza del Consumidor	5,0%	-3,8%	-8,2%	Aug-21	Índice
Empleo y Salarios	Nivel General	Empleo Privado Formal	0,0%	1,4%	-1,0%	May-21	Miles de Trabajadores
	Agro	Sector Agropecuario	-1,8%	1,3%	-0,3%	May-21	Miles de Trabajadores
	S. Pub.	Empleo Público Formal	0,8%	2,4%	1,3%	May-21	Miles de Trabajadores
	Nivel General	Salario Privado Formal	-	0,4%	-3,2%	May-21	Pesos Constantes
Exportaciones	Nivel General	Exportaciones Totales	-	47,1%	31,2%	Jul-21	Millones de Dólares
	Agro	Productos Primarios	-	54,4%	8,9%	Jul-21	Millones de Dólares
	Agro	Manufacturas de Origen Agrop.	-	29,7%	44,3%	Jul-21	Millones de Dólares
	Industria	Manufacturas de Origen Ind.	-	78,7%	49,3%	Jul-21	Millones de Dólares
	Minería / Petróleo	Combustibles y Energía	-	15,6%	8,6%	Jul-21	Millones de Dólares
Importaciones	Nivel General	Importaciones Totales	-	65,6%	51,2%	Jul-21	Millones de Dólares
	Inversión	Bienes de Capital	-	20,7%	43,5%	Jul-21	Millones de Dólares
	Consumo	Bienes de Consumo	-	25,2%	18,4%	Jul-21	Millones de Dólares
Precios		IPC Nacional	#N/D	51,8%	29,1%	Jul-21	Índice de Precios
Monetarias y Financieras	Dólar Mayorista		1,0%	34,6%	40,3%	Jul-21	Pesos por Dólar
	Índice Merval		-2,0%	41,4%	43,8%	Jul-21	Puntos Básicos
	Reservas		-1,1%	-1,1%	1,1%	Jul-21	Millones de Dólares
	Préstamos en Pesos		-0,1%	-10,2%	-0,1%	Jul-21	Pesos Constantes
	Préstamos en Dólares (S Privado)		-0,9%	-22,5%	-38,5%	Jul-21	Millones de Dólares
Fiscales	Gasto Primario		-	44,7%	33,9%	Jul-21	Pesos Corrientes
	Subsidios Económicos		-	127,7%	80,1%	Jul-21	Pesos Corrientes
	Gasto Social		-	23,0%	20,8%	Jul-21	Pesos Corrientes
	Gasto en Infraestructura		-	91,6%	125,4%	Jul-21	Pesos Corrientes
	Recaudación		-	69,2%	72,2%	Jul-21	Pesos Corrientes
	IVA Neto de Reintegros		-	94,7%	78,6%	Jul-21	Pesos Corrientes
	Ganancias		-	85,3%	80,1%	Jul-21	Pesos Corrientes
Seguridad Social		-	68,5%	47,2%	Jul-21	Pesos Corrientes	

Variables Trimestrales

Categoría / Sector		Indicador	Variación Porcentual			Fecha	Unidad
			Trimestral	Interanual	Acum. Año		
Actividad	Nivel General	PBI	2,6%	2,5%	2,5%	I-21	Pesos Constantes
	Agro	PBI - Agro	-	3,0%	3,0%	I-21	Pesos Constantes
	Consumo	PBI - Consumo	2,9%	-0,7%	-0,7%	I-21	Pesos Constantes
	Inversión	PBI - Inversión	6,1%	38,4%	38,4%	I-21	Pesos Constantes
	Agro	Venta de Cosechadoras	-25,4%	-25,4%	-25,4%	I-21	Unidades
	Agro	Venta de Tractores	26,8%	26,8%	26,8%	I-21	Unidades
	Agro	Venta de Sembradoras	67,3%	67,3%	67,3%	I-21	Unidades
	Agro	Venta de Implementos	29,5%	29,5%	29,5%	I-21	Unidades



INFORME MACROECONÓMICO



Informe Macroeconómico
Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe:
Laura Pederiva

Economista a Cargo:
Santiago Giraud

Equipo Colaborador:
Esteban Barelli
Naiara Fernandez Yarza
Lucas Rigatti

Visite nuestra página web: www.crea.org.ar

Elaborado el Área Economía, Unidad I+D. AACREA, sobre la base de datos e informes publicados por INDEC, Ministerio de Economía, BCRA, FMI, Banco Mundial y otras fuentes oficiales. economia@crea.org.ar
Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ) Buenos Aires - Argentina. Tel. (54-11) 4382-2076/79

CREA es una organización civil sin fines de lucro integrada y dirigida por aproximadamente 2.000 empresarios agropecuarios que se nuclean en 218 grupos presentes en todo el país. Cada grupo CREA es coordinado por un presidente y un asesor técnico e integrado por diez o doce empresarios que se reúnen periódicamente con el objetivo de mejorar los resultados de sus empresas a través del intercambio de conocimiento, ideas y experiencias. Asimismo, la institución se destaca por el desarrollo de temáticas relacionadas con el sector; uno de los fines es la transferencia del conocimiento colaborando con su desarrollo. Por su parte, las empresas CREA, integradas a la comunidad, son referentes de innovación y trabajan para el desarrollo sostenible de las empresas, las localidades de las que forman parte y el país. Para mayor información <http://www.crea.org.ar/>