

# Informe

## Económico - Financiero

# Agosto 2021

0

---

## Índice de contenido

Conclusión general.....	2
Moneda y finanzas.....	4
Estimador Mensual Industrial (EMI).....	5
Índice de Precios al Consumidor.....	8
Intercambio Comercial Argentino.....	10
Convenios colectivos de trabajo .....	12

## Conclusión general

La campaña electoral va ganando intensidad y los pronósticos están a la orden del día. El esquema económico vigente para los próximos meses es el tradicional de los años electorales, con atraso del dólar y de las tarifas públicas, reapertura de paritarias para que los aumentos salariales superen el 40% y aumento en el gasto fiscal, el cual será financiado mayoritariamente con emisión monetaria.

Aún con resultados muy mediocres, la economía está atravesando posiblemente el mejor momento, o el menos malo, desde que Alberto Fernández asumió la presidencia. Inflación contenida, salarios recuperando el terreno perdido y reapertura de actividades que impulsa la reactivación, especialmente en sectores como la industria y la construcción.

Todo indica que la tendencia será parecida hasta llegar a las PASO. La apuesta oficial es incluso prolongar la racha y llegar aún mejor parados a las elecciones legislativas. Así, la estrategia de postergar las elecciones le estaría saliendo bien al Gobierno, que consigue ganar tiempo. El objetivo es empezar a dar vuelta el fuerte pesimismo que la sociedad tiene sobre el futuro.

Sin embargo, llegar a mediados de noviembre sin sobresaltos no será gratuito ni mucho menos. El Banco Central tendrá mucho trabajo para lograr que el dólar se mantenga a raya, que es el objetivo primordial del oficialismo.

La incertidumbre pasa por los costos que se asumen para llegar con la economía algo más animada a noviembre. El principal debate por estas horas es si habrá o no una devaluación brusca hacia fin de año. Las opiniones sobre la posibilidad de que el Gobierno aplique un salto fuerte del dólar tras las elecciones están divididas. Algunos creen que la

devaluación será inexorable y otros apuestan a una aceleración de las micro devaluaciones, pero sin movimientos abruptos.

El dólar oficial no es el único precio que acumulará una importante distorsión. También las tarifas se siguen atrasando en relación a la inflación y los costos, obligando al Gobierno a incrementar peligrosamente el gasto destinado a subsidios económicos. Esta combinación de mayor emisión monetaria y variables muy atrasadas es lo que llevó a varias consultoras económicas a pronosticar un rebote de la inflación a partir de fin de año.

El pronóstico de cortísimo plazo es favorable para el Gobierno, aún en medio del enorme deterioro que sufrió la Argentina por la pandemia y por una serie de errores no forzados.

Se vienen algunos meses de alivio pero a un precio alto, con caída de reservas, fuerte emisión monetaria y desequilibrios cada vez más marcados.

## Moneda y finanzas

- En términos reales y ajustados por estacionalidad los medios de pago (M2 privado transaccional) registraron un nuevo aumento en julio. En el mes impactó el pago del complemento de AUH para aquellos que no lo habían cobrado en junio, el turismo doméstico durante el período de vacaciones de invierno y el pago del medio aguinaldo de junio, que impactó entre finales de junio e inicios de julio.
- Los depósitos a plazo en pesos del sector privado volvieron a crecer a precios constantes, rompiendo con dos meses consecutivos de contracciones. Las colocaciones a plazo mayoristas se estabilizaron a precios constantes y aquellas de menos de \$20 millones continuaron creciendo a una tasa similar a la de los meses previos. Los depósitos en UVA moderaron su ritmo de expansión, en un contexto en el que se redujo el diferencial de tasas de interés entre estas colocaciones y las denominadas en pesos, dada la reducción esperada en la inflación para los próximos meses. Con todo, el agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes habría registrado en julio una expansión de 0,8% s.e., acumulando una caída del orden del 9% i.a.
- Los préstamos en pesos al sector privado no financiero se expandieron a precios constantes, rompiendo con un período de 10 meses consecutivos de contracciones. En particular, se destacaron las líneas comerciales y, más específicamente, los Adelantos en cuenta corriente.
- En el segmento de moneda extranjera no se observaron variaciones significativas ni en los activos ni en los pasivos de las entidades financieras. En tanto, el BCRA continuó, por octavo mes consecutivo, incrementando su posición de reservas internacionales, siendo la compra neta de divisas el componente con el mayor aporte positivo.

**Fuente: Banco Central de la República Argentina – BCRA**

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

En junio de 2021, el Índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) muestra una suba de 19,1% respecto a igual mes de 2020. El acumulado enero-junio de 2021 presenta un incremento de 22,4% respecto a igual período de 2020.

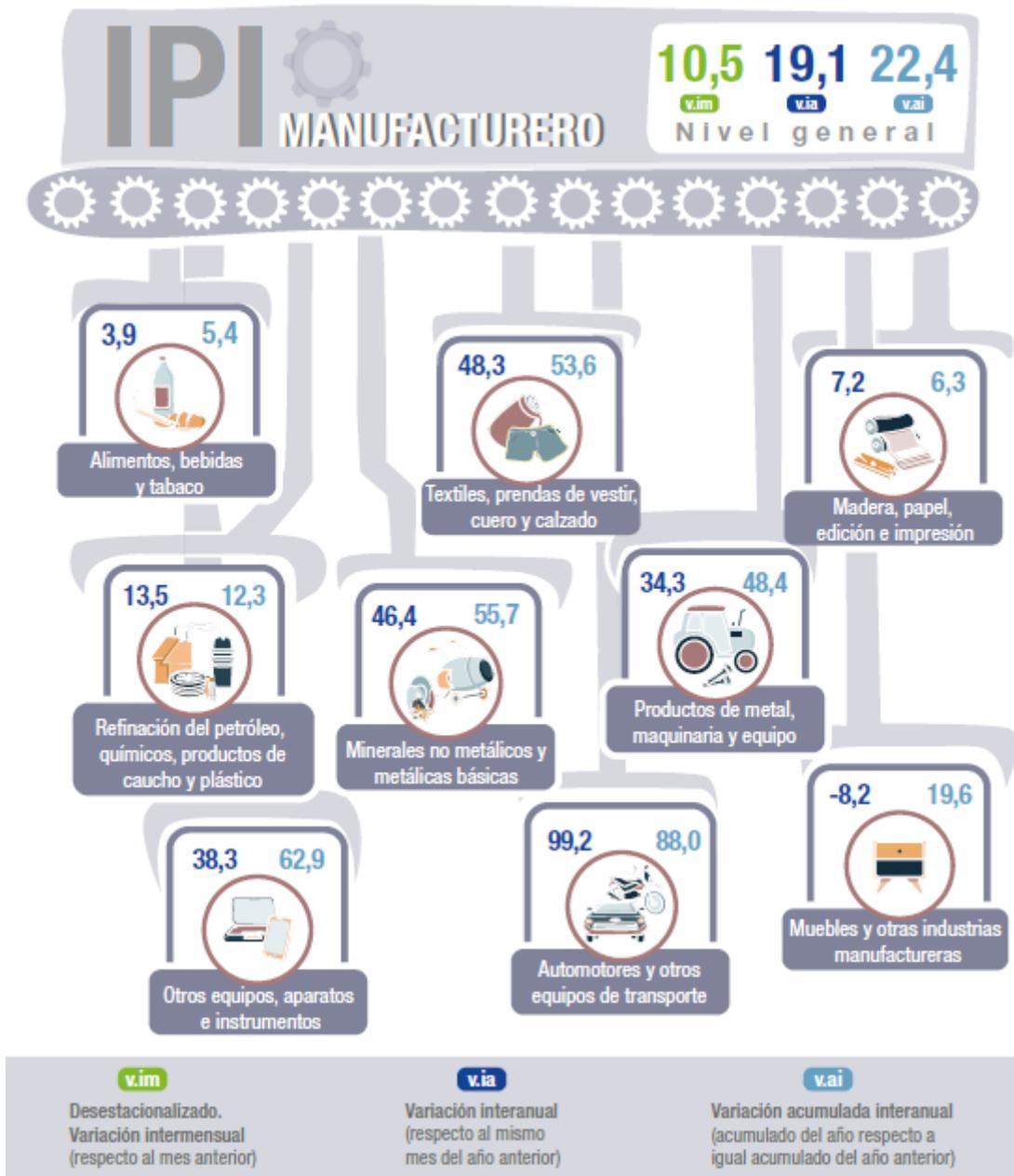
Por su parte, el Índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 10,5% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 0,2% respecto al mes anterior.

### IPI manufacturero nivel general. Serie original, desestacionalizada y tendencia-ciclo, base 2004=100, en números índice y variación porcentual. Enero 2020-junio 2021

Período	Índice serie original			Índice serie desestacionalizada (*)		Índice serie tendencia-ciclo	
	Nivel general	Variación porcentual		Nivel general	Variación porcentual respecto al mes anterior	Nivel general	Variación porcentual respecto al mes anterior
		respecto al mismo mes del año anterior	acumulada del año respecto a igual acumulado del año anterior				
	Números Índice	%		Números Índice	%	Números Índice	%
2020*							
Enero	107,0	-0,1	-0,1	117,1	-0,2	109,1	-2,4
Febrero	106,0	-0,7	-0,4	119,3	1,8	106,4	-2,5
Marzo	98,8	-16,5	-6,1	91,4	-23,4	104,2	-2,1
Abril	80,4	-33,2	-13,3	81,6	-10,7	103,0	-1,1
Mayo	93,4	-26,2	-16,1	90,2	10,5	103,1	0,1
Junio	107,7	-6,3	-14,5	109,3	21,1	104,5	1,4
Julio	116,4	-6,6	-13,3	111,0	1,5	107,0	2,4
Agosto	116,8	-7,0	-12,5	110,7	-0,2	110,0	2,8
Septiembre	121,1	3,8	-10,7	116,8	5,5	113,0	2,8
Octubre	124,8	-2,9	-9,8	113,6	-2,7	115,8	2,5
Noviembre	121,5	4,4	-8,6	123,1	8,3	118,3	2,1
Diciembre	114,9	5,2	-7,5	123,8	0,5	120,4	1,8
2021*							
Enero	111,6	4,4	4,4	125,5	1,4	122,3	1,5
Febrero	107,6	1,5	3,0	123,1	-1,9	123,9	1,3
Marzo	131,7	33,2	12,6	125,0	1,5	125,1	1,0
Abril	125,3	55,9	21,4	124,2	-0,7	125,9	0,6
Mayo	121,6	30,2	23,1	117,2	-5,6	126,2	0,2
Junio	128,3	19,1	22,4	129,5	10,5	126,0	-0,2

### Análisis sectorial:

En junio de 2021 el IPI manufacturero registra una variación positiva de 19,1% con respecto al mismo mes del año anterior. Las incidencias de las divisiones que componen el nivel general del índice presentan subas de 3,2% en “Industrias metálicas básicas”; 2,8% en “Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes”; 2,0% en “Maquinaria y equipo”; 1,9% en “Prendas de vestir, cuero y calzado”; 1,8% en “Sustancias y productos químicos”; 1,6% en “Alimentos y bebidas”; 1,4% en “Productos minerales no metálicos”; 1,2% en “Productos de metal”; 1,2% en “Otros equipos, aparatos e instrumentos”; 1,0% en “Productos de caucho y plástico”; 0,7% en “Madera, papel, edición e impresión”; 0,6% en “Productos textiles”; 0,4% en “Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear”; y 0,1% en “Otro equipo de transporte”. Por otra parte, se observan incidencias negativas de 0,4% en “Productos de tabaco” y 0,3% en “Muebles y colchones y otras industrias manufactureras”.



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

## Índice de Precios al Consumidor

El nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en julio una variación de 3,0% con relación al mes anterior. Una síntesis de las variaciones de precios correspondientes a cada división de la canasta del IPC se puede observar en el cuadro 1.

**Cuadro 1. Índice de precios al consumidor.**  
Variaciones de julio con respecto al mes anterior, según divisiones. Total nacional y regiones

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
<b>Nivel general</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,4	3,6	3,3	3,0	2,8	3,3	4,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,1	3,5	2,8	2,1	3,3	2,1	2,6
Prendas de vestir y calzado	1,2	0,6	1,1	3,2	1,7	3,3	3,7
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	2,9	3,6	2,5	1,8	1,2	2,4	3,0
Equipamiento y mantenimiento del hogar	2,7	2,7	2,7	2,9	2,3	3,2	3,0
Salud	3,8	2,9	4,6	4,4	4,2	5,1	3,9
Transporte	2,3	1,5	2,9	2,9	2,7	2,8	2,4
Comunicación	0,4	0,1	0,3	1,3	2,1	-0,5	0,2
Recreación y cultura	3,1	3,9	1,9	3,1	3,6	3,2	3,6
Educación	2,5	3,9	1,3	0,2	0,9	1,4	2,5
Restaurantes y hoteles	4,8	5,5	3,9	4,5	4,5	4,4	4,9
Bienes y servicios varios	3,2	3,7	3,0	2,7	2,5	1,9	2,8

Fuente: INDEC, Dirección de Índices de Precios de Consumo.

Activar Wind  
Ver Configuración

**Índice de precios al consumidor.**  
**Variaciones de julio con respecto a diciembre de 2020, según divisiones.**  
**Total nacional y regiones**

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
<b>Nivel general</b>	<b>29,1</b>	<b>28,7</b>	<b>29,3</b>	<b>27,3</b>	<b>29,4</b>	<b>30,8</b>	<b>30,4</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	30,7	31,1	30,9	26,9	29,3	31,7	30,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	31,9	31,8	32,2	31,4	33,0	31,6	29,8
Prendas de vestir y calzado	31,0	30,9	30,7	28,0	28,5	33,5	37,8
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	16,4	15,7	15,4	17,1	22,8	18,6	16,8
Equipamiento y mantenimiento del hogar	25,7	26,1	25,6	23,7	24,2	28,0	25,9
Salud	29,6	26,9	31,2	32,5	32,8	32,0	30,1
Transporte	35,1	31,1	38,0	35,9	38,5	39,8	39,3
Comunicación	28,0	29,0	25,5	30,6	30,0	25,8	32,4
Recreación y cultura	24,6	25,2	24,2	23,0	23,1	22,9	27,0
Educación	40,6	45,6	38,7	34,6	34,0	28,0	33,1
Restaurantes y hoteles	33,4	34,5	30,9	29,9	35,6	39,7	33,7
Bienes y servicios varios	20,8	21,0	21,6	21,5	18,8	17,9	18,6

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

## Intercambio comercial argentino.

En junio de 2021, las exportaciones alcanzaron 6.976 millones de dólares, mayor nivel registrado desde junio de 2014, y las importaciones, 5.909 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) aumentó 59,4%, en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un monto de 2.885 millones de dólares. La balanza comercial registró un superávit de 1.067 millones de dólares.

Las exportaciones aumentaron 45,8% respecto a igual mes de 2020 (2.190 millones de dólares), debido a un incremento de los precios de 32,0%, y de las cantidades de 10,6%. En términos desestacionalizados, las exportaciones de junio crecieron 8,9%, mientras que la tendencia-ciclo se elevó 2,1%, con relación a mayo de 2021. Todos los rubros aumentaron: las manufacturas de origen industrial (MOI), 116,2%; las manufacturas de origen agropecuario (MOA), 39,9%; los combustibles y energía (CyE), 35,2%; y los productos primarios (PP), 18,6%.

Las importaciones se incrementaron un 79,1% respecto a igual mes del año anterior (2.610 millones de dólares), como consecuencia de una suba de 47,7% en las cantidades y de 22,0% en los precios. En términos desestacionalizados, las importaciones aumentaron 8,5% y, según la tendencia-ciclo, se incrementaron 1,9% con relación a mayo de 2021 en ambos casos. Todos los usos económicos registraron variaciones positivas: los bienes de capital (BK), 62,0%; los bienes intermedios (BI), 78,0%; combustibles y lubricantes (CyL), 210,6%; piezas y accesorios para bienes de capital (PyA), 107,6%; bienes de consumo (BC), 14,3%; vehículos automotores de pasajeros (VA), 45,9%; y resto, 74,2%, mayormente por el incremento de bienes despachados mediante servicios postales (*couriers*).

El saldo de la balanza comercial fue de 1.067 millones de dólares, 420 millones de dólares inferior al del mismo mes de 2020. En junio todas las magnitudes a nivel general (valor, cantidad y precio) de exportaciones e importaciones aumentaron.

## Intercambio comercial argentino. Junio y primer semestre de 2020-2021

Periodo	Exportación				Importación				Saldo	
	2021*	2020*	Variación porcentual		2021*	2020*	Variación porcentual		2021*	2020*
			Igual período año anterior	Acumulado igual período año anterior			Igual período año anterior	Acumulado igual período año anterior		
	Millones de dólares		%		Millones de dólares		%		Millones de dólares	
<b>Total anual</b>	///	54.884	///	///	///	42.356	///	///	///	12.528
<b>Total del primer semestre</b>	35.339	27.553	///	28,3	28.599	19.241	///	48,6	6.740	8.313
Enero	4.912	4.579	7,3	7,3	3.844	3.535	8,7	8,7	1.068	1.044
Febrero	4.775	4.378	9,1	8,2	3.713	3.191	16,4	12,3	1.062	1.187
Marzo	5.720	4.383	30,5	15,5	5.320	3.154	68,7	30,3	400	1.228
Abril	6.143	4.349	41,3	21,8	4.673	2.894	61,5	37,4	1.470	1.455
Mayo	6.813	5.078	34,2	24,6	5.141	3.166	62,4	42,3	1.672	1.912
Junio	6.976	4.786	45,8	28,3	5.909	3.299	79,1	48,6	1.067	1.487
Julio		4.931				3.451				1.480
Agosto		4.955				3.508				1.446
Septiembre		4.727				4.129				598
Octubre		4.674				4.004				670
Noviembre		4.500				4.115				386
Diciembre		3.544				3.908				-364



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

## Convenios colectivos de trabajo

A continuación, realizamos una exposición de las principales novedades publicadas en el último mes, por acuerdos celebrados en las agrupaciones sindicales de mayor relevancia:

### Comercio:

Se publica el reajuste salarial correspondiente a noviembre 2021 y la gratificación extraordinaria de agosto 2021, para el personal enmarcado en el CCT 130/1975. ACUERDO S/N (S.)

### Metalúrgica:

Se homologa Acuerdo salarial celebrado entre la Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina, la Asociación de Fábricas Argentinas de Terminales Electrónicas, la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina, la Cámara Argentina de la Industria del Aluminio y Metales Afines, la Cámara de la Pequeña y Mediana Industria Metalúrgica Argentina y la federación de Cámaras Industriales de Artefactos para el Hogar de la República Argentina, en el marco del CCT 260/1975, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 276/2021 (S.T.)

Se homologa Acuerdo salarial celebrado entre la Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina, la Asociación de Fábricas Argentinas de Terminales Electrónicas, la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina, la Cámara Argentina de la Industria del Aluminio y Metales Afines, la Cámara de la Pequeña y Mediana Industria Metalúrgica Argentina y la federación de Cámaras Industriales de Artefactos para el Hogar de la República Argentina, en el marco del CCT 260/1975, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 356/2021 (S.T.)

Se homologa Acuerdo salarial celebrado entre la Unión Obrera Metalúrgica de la República Argentina, la Asociación de Fábricas Argentinas de Terminales Electrónicas, la Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina, la Cámara Argentina de la Industria del Aluminio y Metales Afines, la Cámara de la Pequeña y Mediana Industria Metalúrgica Argentina y la Federación de Cámaras Industriales de Artefactos para el Hogar de la República Argentina, en el marco del CCT 260/1975, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 374/2021 (S.T.)

### **Sanidad**

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre la Federación de Asociaciones de Trabajadores de la Sanidad Argentina, Cámara Argentina de Institutos Médicos y la Cámara de Entidades de Diagnóstico y Tratamiento Ambulatorio, en el marco del CCT 108/1975, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 340/2021 (S.T.)

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre la Federación de Asociaciones de Trabajadores de la Sanidad Argentina y la Federación de Cámaras de Emergencias Médicas y Medicina Domiciliaria, en el marco del CCT 459/2006, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 341/2021 (S.T.)

### **Textil**

Se homologa un acuerdo celebrado entre la Federación de Industrias Textiles Argentina y el Sindicato de Empleados Textiles de la Industria y Afines de la República Argentina, en el que las partes convienen prorrogar las suspensiones de personal dispuestas oportunamente. RESOLUCIÓN 325/2021 (S.T.) - B.O. 28/07/2021

### **Vidrio:**

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre el Sindicato de Empleados de la Industria del Vidrio y Afines de la República Argentina, la Cámara Argentina de Fabricantes de Vidrio, la Cámara Argentina de Industrias Ópticas y Afines y la Cámara del Vidrio Plano y sus Manufacturas de la República Argentina, en el marco del CCT 683/2014, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 360/2021 (S.T.)

Se homologa un Acuerdo salarial celebrado entre el Sindicato Obrero de la Industria del Vidrio y Afines y la Cámara Argentina de Fabricantes de Vidrio, la Cámara Argentina de Industria Ópticas y Afines y la Cámara del Vidrio Plano y sus Manufacturas, en el marco del CCT 642/2012, en el que las partes acuerdas nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 361/2021 (S.T.)

### **Vigiladores:**

Se homologa Acuerdo salarial celebrado entre la Unión del Personal de Seguridad de la República Argentina y la Cámara Argentina de Empresas de Seguridad e Investigación, en el marco del CCT 507/2007, en el que las partes acuerdan nuevas condiciones económicas. RESOLUCIÓN 381/2021 (S.T.)