



INFORME ECONÓMICO MENSUAL VI - JUNIO 2020



¿CÓMO SALIR DE LA CORONACRISIS?

Resumen de coyuntura - Actividad - Precios e ingresos
Finanzas públicas - Balance cambiario - Sector externo
Finanzas y bancos - Anexo estadístico



WWW.CESO.COM.AR / INFOCESO@GMAIL.COM



CESO | Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz
Informe económico mensual
www.ceso.com.ar

La economía argentina – Resumen de Coyuntura

Junio-2020

¿Cómo salir de la Coronacrisis?

La pandemia coronó una larga agonía de la economía argentina que lleva dos años en crisis desde la corrida cambiaria que detonó el programa de sobreendeudamiento de la gestión Macri, allá por mayo de 2018. Los números de abril, con caídas de la actividad que rozan la ciencia ficción, van a dejar una profunda huella de empresas cerradas y puestos de trabajos perdidos que perdurará más allá de la pandemia. El esfuerzo estatal por sostener los ingresos, se diluye ante la reducción de los multiplicadores de la política fiscal que genera la pandemia (por la parálisis de los sectores no esenciales y los cambios que impone en los hábitos de consumo), pero no así el rojo de las cuentas públicas ni las presiones cambiarias alimentadas por la inyección de liquidez que lo acompaña.

Asimismo, los escenarios de “nueva normalidad” hacen prever la necesidad de reconvertir amplios sectores productivos, con la dificultad de buscar nuevas ocupaciones a un amplio espectro de trabajadores. Semejantes desafíos hacen que todas las proyecciones, herramientas e instrumentos con los que se pretendía finalizar un período de recesión de casi dos años tengan que ser reformulados enteramente. **El plan económico original de Alberto Fernández, donde una resolución rápida de la deuda en el marco de una política de acuerdo social, creaba un entorno estable que atraería inversiones permitiendo un crecimiento sostenido donde la brecha externa se desplazaba por el desarrollo de los hidrocarburos no convencionales, ya no existe.**

La negociación de la deuda probablemente se extienda en el tiempo, la conflictividad social crecerá al calor de la destrucción económica generada por la pandemia, la inversión privada externa será reducida y la interna deberá ser inducida por políticas activas. El desarrollo de la explotación de energía no convencional es una incógnita con el actual precio del petróleo y lo más probable es que el comercio internacional se vea por un tiempo reducido, por lo que la dinámica exportadora no podrá ser el motor del crecimiento.

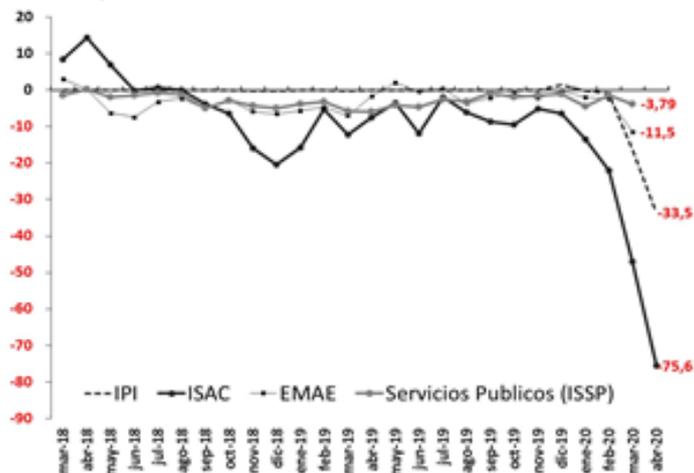
El desafío ahora pasa ahora por diseñar un programa que movilice los recursos internos siendo capaz de readaptar y reconvertir una cantidad importante de puestos de trabajo y en algunos casos, sectores productivos por completo, en un contexto de finanzas públicas detonadas y fuertes presiones cambiarias. Algunas ideas poco habituales que tiempo atrás podían considerarse extremas, deberán empezar a ser escuchadas por el oficialismo, si no quiere ingresar en un proceso de descomposición política a poco de comenzar su mandato.

Coronacrisis: el tiro de gracia a una economía enferma de sobre-endeudamiento

Los datos económicos para el mes de abril y probablemente para todo el segundo trimestre, por lo menos, muestran una caída estrepitosa. La actividad agregada registrada por el EME registró una baja del 26,4%. La construcción, por su parte, con amplios encadenamientos hacia atrás y hacia adelante que terminan por desparramarse por toda la estructura económica, se derrumbó un 75%. La caída en la industria alcanzó el 33,5%, con complejos como el automotriz que cayeron más del 80%.

Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



El brutal golpe económico generado por la pandemia da la estocada final a una economía ya muy golpeada por la crisis económica de sobre-endeudamiento generada por la gestión de Mauricio Macri. La consecuencia previsible es un acelerado cierre de empresas que traerá un fuerte proceso de concentración económica con un importante incremento en el desempleo y pobreza estructural.

Actividad Industrial (IPI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



El cambio de composición de la demanda hacia bienes esenciales implícito en la política de cuarentena, hace que el multiplicador de las políticas fiscales se reduzca bruscamente. Las transferencias de ingresos del Estado hacia la población (bonos, IFE, TP, etc.) se vuelcan a demandas de bienes esenciales (alimentos y bebidas especialmente), sin derramar luego hacia las demás actividades. El bajo multiplicador de la actividad tiene como contraparte una mayor concentración de los ingresos y un incremento en la proporción media al ahorro. De ahí que, aun cuando el Estado amplíe fuertemente su déficit público, no pueda detener la brutal caída de la actividad generada por la baja de la demanda privada externa e interna provocada por la pandemia y la obligada parálisis de amplios sectores productivos que impone la cuarentena.

La necesidad de ampliar el gasto público para moderar el impacto económico de la pandemia, no sólo tiene reducidos efectos multiplicadores, sino que se traduce en una amplia inyección de liquidez que termina alimentando la dolarización de los ahorros de los sectores que mantienen ingresos, pero ven fuertemente reducidos sus gastos e inversiones tanto productivas como inmobiliarias. La consecuencia es una fuerte presión cambiaria. Las restricciones a la compra de divisas al dólar oficial y luego, a las cotizaciones legales paralelas, terminaron derivando en un incremento del dólar ilegal que ya cotiza cerca de los \$130, con una brecha sobre el oficial del 85% y sobre los paralelos legales del 30%. El riesgo de intentar contener la corrida con regulaciones que terminen cerrando el mercado cambiario paralelo legal, es que el “blue” termine consolidándose como mercado de referencia. La ilegalidad de ese mercado lo convierten en un mercado sin capacidad de intervención oficial, con los riesgos de inestabilidad que podría convertirlo en una fuente de desestabilización económica.

Un programa de reactivación post-pandemia que trascienda las recetas keynesianas

En los inicios de la pandemia los economistas debatían si la crisis era provocada por un shock de demanda o como un shock de oferta. La dinámica posterior no deja dudas de que se trata de un golpe en ambos lados de la ecuación macroeconómica básica. La actividad se resintió tanto por las empresas y trabajadores que no pudieron levantar las persianas de sus establecimientos para producir normalmente, como por la muy limitada demanda que tuvieron del otro lado del mostrador los espacios productivos que paulatinamente fueron abriendo. De estos shocks, el que más pronto está en condiciones de normalizarse es el primero si se logra dejar atrás la necesidad de la cuarentena. Para estimular la demanda, la amplia crisis de las finanzas públicas parece dejar poco margen para grandes estímulos económicos de tipo “keynesiano”, sin agravar algunos desequilibrios como las presiones sobre el mercado cambiario. Pero aún si se lo lograra, no está claro que la economía pueda reactivarse fácilmente luego de los cambios estructurales generados por la pandemia y la así llamada nueva normalidad.

La realidad que se aproxima parece venir de la mano de grandes cambios culturales con impactos en las formas de trabajo y de demanda. Avances en el teletrabajo, comercio electrónico, disfuncionalidad de los espacios de concentración masiva (hoteles, restaurants, shoppings, recitales, hipermercados, centros educativos, etc.), cambios en los hábitos de consumo, fin del turismo tal como lo conocimos, son algunos de los posibles cambios que llegaron para quedarse. La posibilidad de readaptarse a las nuevas condiciones será compleja, especialmente para las empresas de menor tamaño duramente golpeadas por la larga crisis de la gestión Macri y la reciente pandemia. La necesidad de realizar modificaciones en la forma de producción y distribución, requieren gastos de capital que difícilmente puedan realizar empresas que hoy no cuentan con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones corrientes. Aún con una fuerte ayuda estatal para su reconversión, el escenario más probable es que muchas empresas queden en el camino. A ello se suma la probable reducción del tamaño de sectores económicos enteros (turismo,

por ejemplo), que implicará la necesidad de buscar alternativas viables de localización de capitales y, esencialmente, de población trabajadora.

También debe considerarse que muchas de las nuevas tecnologías que tendrán un crecimiento acelerado luego de la pandemia (comercio electrónico, educación virtual, teletrabajo, administración online, etc.) tienen implícita una fuerte reducción de los requerimientos de empleo por unidad de producto, tanto directo como indirecto (especialmente por el menor gasto de infraestructura de oficinas). De esa manera, la crisis actual acelera mucha de las problemáticas laborales largamente debatidas en los ámbitos académicos de los últimos años, vinculadas a la creciente reducción del empleo formal y la ampliación de la población trabajadora sobrante.

Este nuevo escenario hace que todas las proyecciones, herramientas e instrumentos con los que se pretendía finalizar un período de recesión de casi dos años tengan que ser reformulados enteramente. **El plan económico original de Alberto Fernández, donde una resolución rápida de la deuda en el marco de una política de acuerdo social, creaba un entorno estable que atraería inversiones permitiendo un crecimiento sostenido donde la brecha externa se desplazaba por el desarrollo de los hidrocarburos no convencionales, ya no existe.** La negociación de la deuda probablemente se extienda en el tiempo (ver próximo apartado), la conflictividad social crecerá al calor de la destrucción económica generada por la pandemia, la inversión privada externa será reducida y la interna deberá ser inducida por políticas activas, el desarrollo de los no convencionales es una incógnita con el actual precio del petróleo y lo más probable es que el comercio internacional se vea por un tiempo reducido, por lo que la dinámica exportadora no podrá ser el motor del crecimiento.

El desafío ahora pasa ahora por diseñar un programa que movilice los recursos internos siendo capaz de por readaptar y reconvertir una cantidad importante de puestos de trabajo y en algunos casos, sectores productivos por completo, en un contexto de finanzas públicas detonadas y fuertes presiones cambiarias. Algunas ideas poco habituales que tiempo atrás podían considerarse extremas, deberán empezar a ser escuchadas por el oficialismo, si no quiere ingresar en un proceso de rápida descomposición política a poco de comenzar su mandato.

El “plan Marshall criollo” presentado por los movimientos sociales es un ejemplo la posibilidad de movilizar amplios sectores de la población, en post de una reconversión productiva drástica. Esas ideas retoman el programa de reactivación que conformaba el [“plan Hornero”](#) elaborado desde el CESO, donde se proponía la generación de 500.000 puestos de trabajos anuales en sectores vitales para el desarrollo, con amplios multiplicadores del empleo y bajo derrame a importaciones: vivienda, educación, deportes, cultura. Esas ideas deberían readaptarse a la nueva normalidad, contribuyendo a una descentralización geográfica de la población y al relativo autoabastecimiento en bienes esenciales de las diversas regiones del país. Una forma de reducir el futuro impacto de nuevas pandemias.

La crisis de las finanzas públicas impone la necesidad de buscar nuevas formas de financiamiento del programa de reactivación post-pandemia. Como señalamos en el “plan Hornero”, se vuelve crucial utilizar el exceso de liquidez del sistema financiero interno, reorientándolo desde la especulación hacia el desarrollo socio-productivo. Una forma de lograrlo, es induciendo a que parte de esa liquidez se vuelque a financiar fideicomisos específicos para el sostenimiento del amplio programa de obras que requiere la reactivación. Una normativa que condicione el acceso a letras del BCRA, a una cierta composición de la cartera de activos de los bancos que incluya dichos fideicomisos en un determinado porcentaje, es una forma práctica y sin grandes dificultades políticas de avanzar en ese sentido.

Reestructuración de la deuda: una serie que promete muchos capítulos y temporadas

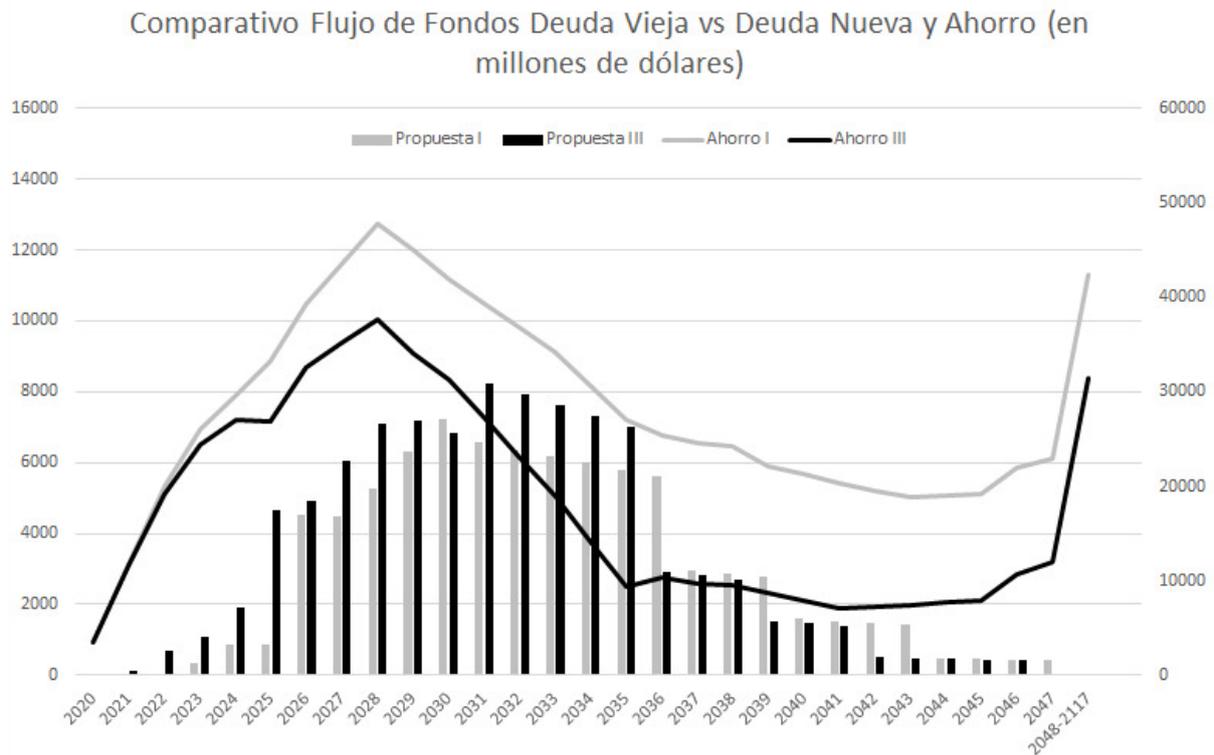
La propuesta inicial de la Argentina para la deuda denominada en moneda extranjera contemplaba un flujo de fondos que tenía tres características si partimos del supuesto en el que tendría una aceptación del 100%. Respecto de los compromisos con los que inició el mandato Alberto Fernández, implicaba un ahorro en el flujo total USD 42.346 millones y, si se hacía el análisis para el período desde hoy hasta 2028, ese ahorro llegaba a alcanzar los USD 47.750 millones. Otra característica relevante de esa propuesta era que el monto máximo a pagar en un solo año era de USD 7.200M, en 2030, y luego todos los años quedaban por debajo de los USD 6.500M. Estas variables resultan las más relevantes para comparar con respecto a la última propuesta argentina sin entrar en los detalles legales que dejamos para el final del análisis.

Una novedad la última propuesta publicada el 18 de junio es la inclusión de una cláusula por la cual, en caso de concretarse, se dispara un evento por el cual la Argentina incrementa el pago de intereses en 0,75%. El llamado “cupón exportaciones”. Eso sucedería en el caso que las exportaciones superen una barrera definida en los USD 65.200 millones para el año 2019 y esa barrera a su vez irá actualizándose para adelante a razón de un 3% anual. El primer año en el que podría pagarse este cupón extra es en 2026 para lo cual las exportaciones en 2025 deberán superar los USD 77.850.

Comparando los flujos entre la primera propuesta y la última que hizo pública la Argentina surgen las siguientes características. Se observa un incremento en el flujo total de pagos que llega desde 2021 hasta 2035. En esos años, la nueva propuesta contempla un monto total a pagar por capital e intereses que supera a la primera propuesta en USD 17.700M. Lo que se observa es una aceptación del reclamo de los acreedores por adelantar los pagos para incrementar el VPN de los títulos.

Si nos concentramos en el monto máximo a pagar por año no hay una diferencia considerable ya que el período 2030-2048 que concentraba los pagos más altos en el esquema original tiene una leve variación. Los primeros años, donde se sumaron nuevos compromisos, se encontraba inicialmente con un monto de pagos anuales más accesible. En

ese margen fue que se concentraron los reclamos de los acreedores. Con esto, el monto máximo a pagar pasó de USD 7.200M en 2030 a USD 8.200 en 2031.



Fuente: CESO en base a Min. de Economía y presentación ante la SEC

Por último, como es sabido, la negociación hoy en día pasa más por las condiciones legales que regirán los títulos de deuda argentinas que por un flujo de fondos que satisfaga la rentabilidad de los acreedores. La famosa letra chica del acuerdo. Allí, los fondos más hostiles con la Argentina plantean una cantidad de casos mucho más amplia en los que se consideraría que el país entra en default como regirse por el Artículo IV del FMI o postergar pagos en acuerdo con los acreedores. Con eso se multiplican los escenarios en los que podían ir a reclamar la aceleración de los pagos en los tribunales de Nueva York. Si cumple todas las exigencias del Blackrock, incluso deja mucho más expuesto su patrimonio al incluir nuevas entidades en eventuales embargos.

Estas cuestiones pueden convertirse en las determinantes para la llegada o no a un acuerdo que nunca estuvo a punto de cerrarse sino que cada operación en la que se pintaba como “inminente” un acuerdo tenía el único objetivo infringir un desgaste político a la gestión en caso de no llegarse al mismo. Sin embargo, como mencionamos en los informes anteriores, las probabilidades más altas siguen estando en la posibilidad de llegar a acuerdos parciales por ciertos títulos específicos y no por el total de la deuda conformando un escenario en el que la resolución no sea definitiva y en el futuro se siga extendiendo la negociación por recortes específicos de la deuda. Más aún, quedan pendientes las resoluciones de la deuda

en manos del FMI y aquella emitida bajo legislación local que también habrá que definir para una entera estabilización de la deuda pública argentina. Esto reafirma la necesidad de independizar la política económica interna de lo que pudiera resultar de la renegociación por los USD 68.000 millones que se inició en marzo.

PARA ACCEDER AL INFORME COMPLETO, ESCRIBINOS A INFOCESO@GMAIL.COM Y CONSULTA LOS MODOS DE CONTRATACIÓN DEL SERVICIO DE SUSCRIPCIÓN A BOLETINES

SUSCRIPCIÓN SERVICIO DE BOLETINES INFORMATIVOS DE LA COOPERATIVA DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES SCALABRINI ORTIZ LTDA.



La suscripción el servicio de boletines informativos de la **Cooperativa de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz Ltda. (CESO)**, que incluye un informe de coyuntura económica mensual y un informe semanal de seguimiento de precios; más el acceso a los diversos informes del centro (rendimiento de inversiones para pequeños ahorristas; liquidación de divisas; un informe mensual temático, presupuesto, pobreza, deuda, etc.).

Datos de la Cooperativa:

COOPERATIVA DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES SCALABRINI ORTIZ LTDA

CUIT: 33-71465731-9

Dirección: Nuñez2172 Piso: PB Dpto.: C

Condición frente al IVA: Responsable Inscripto

Banco Credicoop, cuenta 004-24083/3 CBU 1910004955000402408332

Como anticipamos en el informe anterior, el impacto de la paralización de actividades económicas producto del COVID-19 iba a sentirse con mayor fuerza en el mes de abril, ya que este mes contabiliza cuatro semanas de cuarentena. Para abril la actividad económica se derrumbó, registrando las caídas más profundas que se tengan memoria. Ya en mayo, se espera que la flexibilización de actividades por fuera del AMBA recorten la baja.

En el caso de la construcción, el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC) registra un desplome de la actividad del -75,6% en abril respecto a igual mes del año anterior. Y esto en contexto previo a esta caída del sector donde la situación era mala: el sector acumula 20 meses consecutivos a la baja. Ya en marzo de 2020 alcanza niveles de actividad por debajo del nivel promedio del 2004.

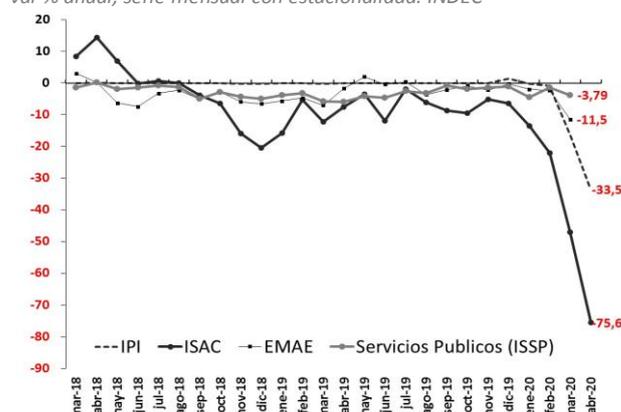
En cuanto a la actividad industrial, esta cayó un -33,5% en abril respecto al mismo mes del año anterior. En lo que va del año acumula una caída de 13,5% con respecto a igual periodo de 2019. En balance sectorial los resultados fueron negativos en todos los sectores, entre ellas las más significativas se observaron: en Automotriz (-88,5%), en otros equipos de transporte (-82%), en prendas de cuero y calzado (-79,1%) y en otros equipos (-75,1%). Los sectores con mejor desempeño fueron: Alimentos y bebidas (-1%), Madera, papel y edición (-8,6%) y Químicos (-11,1%). Si bien la industria acumula 24 meses sin crecer (con excepción de dic-19), el impacto del COVID-19 lleva el indicador a niveles por debajo de los niveles del 2004.

El estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró una caída de 11,5% en marzo, captando solo en parte el efecto del aislamiento social y la parálisis productiva. El trimestre acumulando una caída del 5,4% en comparación con el mismo mes de 2019. De los 16 sectores, solamente Electricidad Gas y Agua crece (6,7%), mientras que los otros sectores caen, se destacaron: Construcción (-46,5%), Hoteles y restaurantes (-30,8%), Industria manufacturera (-15,5%), transporte y telecomunicaciones (-14,8%), Comercio (-11,2%), y actividades inmobiliarias (-7,3%).

En cuanto al índice de relevamiento del uso de servicios públicos (ISSP), también para marzo de 2020, registra una caída de -3,8% respecto al mismo mes del año pasado y acumula 30 meses consecutivos sin crecer. El detalle del último mes registra caídas en cinco de los siete rubros: Transporte de pasajeros (-29,5%)

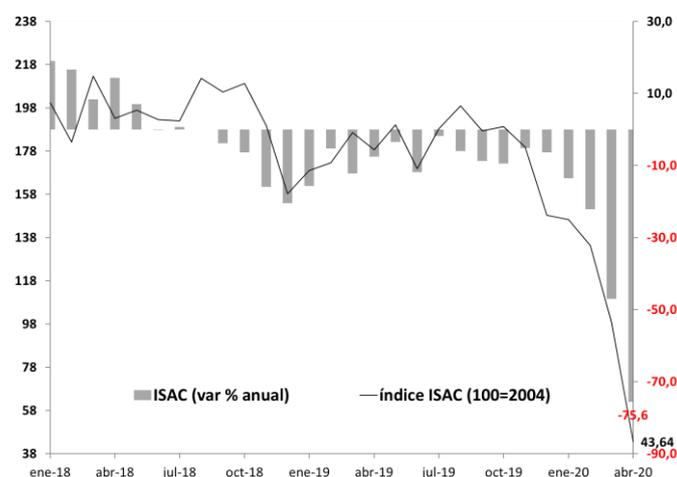
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)

Var % anuales. ISAC-INDEC



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Peajes (-8,3%), la Recolección de Residuos (-5,4%) Telefonía (-3,6%) y Correo postal (-3%). Entre los desempeños positivos está el rubro Electricidad, Gas y Agua (+9,1%) y Transporte de carga (+7,4%).

Observando más en detalle en el sector industrial, el bloque de la industria metálica básica cayó en abril de 2020 más del 50% en todos sus productos. La producción total de acero crudo en mayo fue de 194 mil toneladas, un -52,2% menos que en abril del año anterior, de Hierro Primario fue de 92,4 mil toneladas un -68% menos, y la producción del total de laminados para mayo de 2020 fue de 245 mil toneladas, un -54,25% menos que el mismo mes del año anterior.

Por su parte, la producción de aluminio arrojó un resultado negativo de 45,6% en abril de 2020 respecto al mismo mes de 2019, según datos del INDEC.

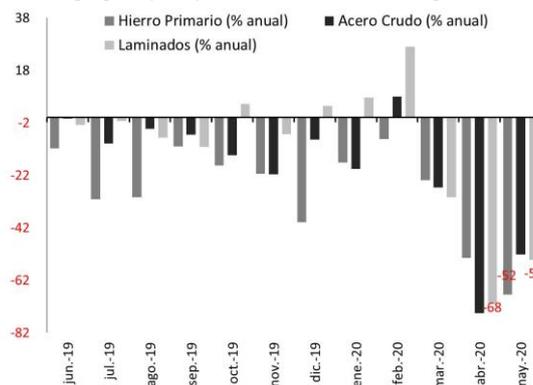
En el detalle sectorial, algunas cámaras empresariales brindan información del mes de mayo.

Debido a los efectos de la cuarentena sobre el sector de la construcción, la producción de cemento y Clinker cayó en mayo un 29,8% en relación con mayo de 2019, debido a la caída en el consumo interno de cemento 32,8%. En el acumulado anual la producción cayó un 34% y el consumo un 55,2%. Los despachos de exportación cayeron en mayo un 48,6%.

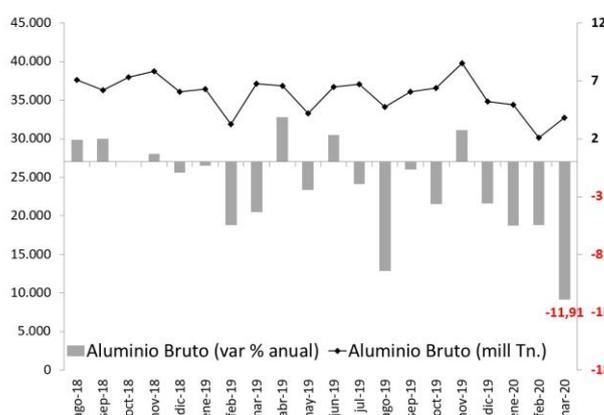
En cuanto a la producción automotriz, en mayo 2020 las terminales produjeron 4.802 unidades, lo que implicó que en la variación anual se registren caídas del 84%. Y a pesar de que los valores impliquen un desplome de la producción que no tiene antecedentes, si se observa una recuperación luego de la parálisis total en el mes de abril. Al desagregar los componentes de la demanda, se exportaron 2.386 unidades, un 82,9% menos que en el mes anterior. Respecto al mercado interno, se vendieron 20.033 vehículos a concesionarios, un -30% con respecto al mismo mes del año anterior.

En el acumulado anual, la producción de automóviles cayó un 48%, las exportaciones un 48% y la comercialización por terminales fue de 38% para los primeros cuatro meses de 2020 respecto de los primeros cuatro meses de 2019.

Producción Industrias Metálicas Básicas
producción desagregada por tipo, var % anual. Camara Argentina del Acero



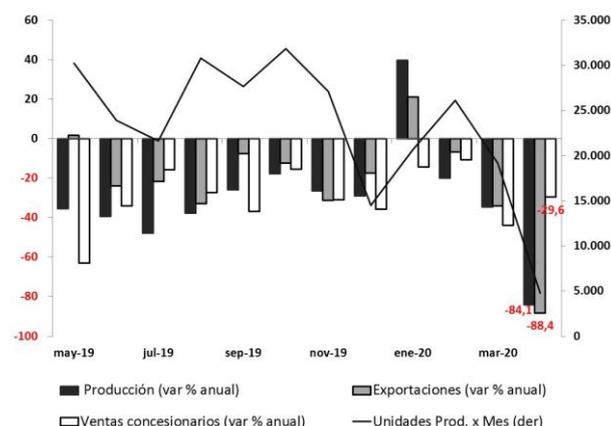
Producción de Aluminio
Aluminio Crudo, var % y Tn. UIA-ALUAR e INDEC



Minerales no Metálicos
Producción mensual y acumulado anual en tn. Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

Producción y Consumo de Cemento+Clinker			
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno
may-19	944.870	4.584.410	964.733
may-20	663.209	3.023.632	648.562
Var % 2020/19	-29,8%	-34,0%	-32,8%

Producción de Autos
Producción, Exportaciones y Ventas Mer Int en unidades y var % anual. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una caída del 8,6% en abril de 2020 respecto al mismo mes del año anterior, según del INDEC.

Por el aislamiento social, se registraron caídas en la producción de todos los subproductos derivados del petróleo: la producción de Nafta (-45,5% i.a.), de Fueloil (-28,8%), de Gasoil (-28,8%) y de otros subproductos (-24%).

En el caso de la extracción de gas en pozos, la producción primaria de gas convencional cayó 11,3% en el mes de abril de 2020, respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de gas convencional de YPF cayó un 14,1%.

En cuanto a la extracción de petróleo convencional, la misma cayó 9,2% en abril, respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de YPF cae 7,8% para el mismo período.

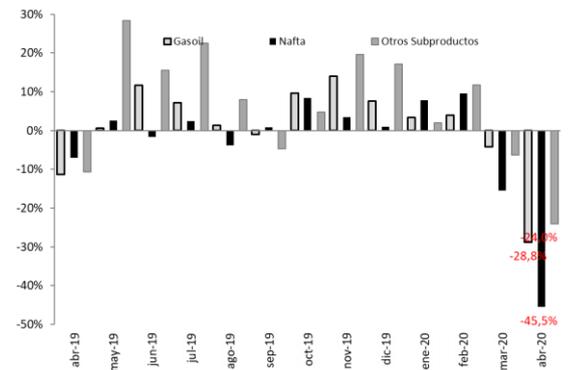
Por el lado de las producciones no convencionales, aunque el subsector sostenía un fuerte dinamismo desde hacía varios meses, la crisis del COVID-19 y el deterioro de los precios internacionales ha depuesto esta tendencia en abril.

La producción no convencional de Gas cae por primera vez (-8,9%) respecto al mes de abril de 2019, con una participación de YPF en la caída del -11,2%. A nivel agregado, el gas no convencional ya representa el 30% de la producción total de gas. De esta producción, el 36% de la producción no convencional está en manos de YPF, equivalente a 1.482.360 metros cúbicos.

La producción no convencional de petróleo creció un 10,2% en abril de 2020 respecto a abril del año pasado, fuertemente golpeada por la emergencia sanitaria. La producción cae un 26% con respecto al mes inmediatamente anterior. A nivel agregado, el petróleo no convencional representa un 18% de la producción total del sector para dicho mes, el 68% de la producción no convencional está en manos de YPF, equivalente a 474.306 metros cúbicos.

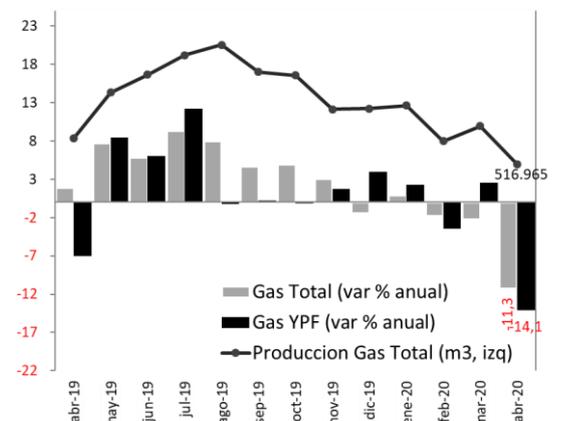
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

Subtotales de Gasoil grado 1,2,3 Naftas grado 1,2,3. Var % anual. Min de Energía.



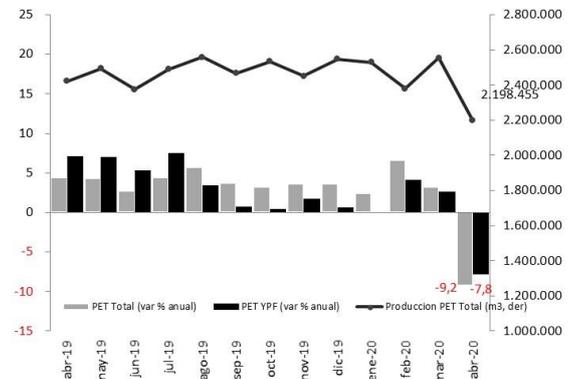
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

Gas de alta, media y baja presión. Miles de m3y var %anual. Min de Energía.



Extracción de Petróleo en Pozos - YPF y Total de Empresas

Extracción Primaria y Secundaria. En m3y Var %Anual. Min de Energía.



Producción de Petróleo y Gas, según método de extracción

	abr-19	abr-20	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	3.948.814	3.502.140	-11,3%
No convencional	1.627.071	1.482.360	-8,9%
YPF	582.103	516.965	-11,2%
Resto	1.044.968	965.396	-7,6%
Total	5.575.885	4.984.501	-10,6%
Petroleo			
Convencional	2.421.253	2.198.455	-9,2%
No convencional	430.559	474.306	10,2%
YPF	308.480	324.417	5,2%
Resto	122.079	149.889	22,8%
Total	2.851.812	2.672.762	-6,3%

Según datos del Ministerio de Agroindustria para el mes de abril de 2020 sobre la molienda de granos, se observa una caída del 6,12 % en la molienda de oleaginosas, y una caída del 4,6% en la molienda de cereales. En cuanto a aceites, la producción de aceites oleaginosos cayó un 6,2% abril respecto a abril de 2019. Respecto a las harinas y subproductos, la producción de harina de trigo aumentó 1,9% en abril respecto al mismo mes del año pasado y, en el caso de oleaginosas, cae la producción un -6,8% principalmente girasol.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de abril cae fuerte, fue del el 42%, 9,6 puntos porcentuales menos que el mes anterior y 20 puntos porcentuales menos que en 2019.

Los que cuentan con menor uso de su capacidad en el mes de abril respecto a igual mes del año anterior, fueron Vehículos Automotores (0%), Tabaco (0%), Textiles (4,2%), Metalmecánica sin autos (20,1%), Minerales no metálicos (22,5%), Ind. Metálica básicas (25,1%), y Caucho y Plástico (31,7%). Por encima del promedio se encuentran industrias de Sustancias y productos químicos (69,3%), Papel y Cartón (59,9%), Alimentos y bebidas (59,7%), y Petróleo (46,2%). Las mayores caídas interanuales ocurrieron en Ind. Metálica Básicas (-56,9%) Textiles (45,3%) y Minerales no metálicos (-44,7%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings disminuyó 4,1% en marzo de 2020 en relación con el mismo mes de 2019. Captando solo en parte el impacto del aislamiento social por el COVID-19.

Sin embargo, se observa un comportamiento heterogéneo entre centros de compras versus supermercados, producto de los cambios de hábito en la pandemia.

Por el lado de los supermercados, el índice de ventas constantes aumentó 10,7% en términos reales, contra un muy mal marzo de 2019 (-14,5%) y un 15,1% con respecto a febrero de 2020. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 69,7% interanual en marzo de 2020, donde los rubros que más crecieron fueron: Almacén (+94,7%), Artículos de limpieza (+87,7%), Verdulería y frutería (+87,4%) y Lácteos (+85,2%).

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales cayó 56,6% en marzo de 2020 con respecto a igual mes de 2019. Considerando la facturación nominal, cayó un 32,9% donde el único rubro que creció fue perfumería y farmacia (+0,8%) Otros (+87%).

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos

Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos		Aceites	Pellets/Harinas	
	Oleaginosas	Cereales	Oleaginosas	Oleaginosas	Trigo Pan
abr-19	4.266.405	1.278.931	933.204	3.014.649	512.850
abr-20	4.000.222	1.220.674	875.179	2.810.573	522.727
var %	-6,2%	-4,6%	-6,2%	-6,8%	1,9%
Total 2019	12.975.287	4.764.827	2.879.426	9.092.001	1.861.293
Total 2020	12.466.243	4.893.569	2.717.478	8.690.382	1.980.151
var %	-3,9%	2,7%	-5,6%	-4,4%	6,4%

Nota: La soja representa el 93% de la molienda de granos, el 85% de la producción de aceites y el 95% de la producción de harinas del total de la industria oleaginosa.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industrial Nivel General y Bloques. INDEC. Base 2012=100

BLOQUE	Nivel	abril-20	
		var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	59,70	4,10	-1,00
Tabaco	0,00	-53,60	-58,60
Textiles	4,20	-24,50	-45,30
Papel y cartón	59,90	-9,00	-8,50
Ed e impresión	57,60	7,20	-2,20
Petróleo	46,20	-24,60	-25,90
Sus y Pr Químicos	69,30	0,80	-1,20
Cauc y Plást	31,70	-8,10	-19,80
Minerales no metal	22,50	-19,60	-44,70
Ind metálicas básicas	25,10	-33,40	-56,90
Vehículos Autom	0,00	-25,90	-37,60
Metalmeccánic S/Autos	20,10	-10,30	-26,60
Nivel General	42,00	-9,60	-19,60

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

Supermercados			
	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	2.560,0	21,3	69,7
Ventas Constantes	27.307,2	15,1	10,7
Centros Comerciales			
	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	7.860,7	-50,0	-32,9
Ventas Constantes	2.850,1	-52,2	-56,6
Indice cons. Privado		0,3	-4,1

Precios e Ingresos

La inflación mensual en mayo de 2020 fue 1,5% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 0,7% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 43,4% en el nivel general y 49,6% en el rubro alimentos.

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 1% en el nivel general, y de 0,7% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 39,2% para el nivel general y del 47,1% en alimentos en mayo 2020.

Anticipando un freno en la desaceleración, el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide precios de bienes, arrojó para la segunda semana de junio una variación del 0,84% respecto al mes anterior y del 0,2%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, en mayo de 2020 el salario mínimo se mantuvo en \$16.875, es un 35% más términos nominales, y 5,9% en términos reales respecto al mismo mes de 2019. Para el mes de junio, y en ausencia de una Ley de Movilidad Jubilatoria, se otorgó un aumento de jubilaciones de 6,12% para todos de manera homogénea para todas las escalas. La jubilación mínima se ubicará en \$ 16.864 en junio, un 62,2% más en términos nominales respecto a junio del año anterior. Para los primeros 6 meses del año las jubilaciones mínimas registrarían un aumento real de 6,5%.

En el contexto de la emergencia económica por el coronavirus, el gobierno continuó ampliando medidas de asistencia para paliar la situación. En junio se pagó un segundo desembolso de ATP y del IFE. Hacia julio, y de persistir el aislamiento social, se podría pagar una nueva asistencia, aunque focalizada en el AMBA.

Al observar los salarios, en marzo de 2020 el nivel general aumentó un 42,1% respecto al mismo mes del año pasado, aunque en términos reales la caída es del 2,1%. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 31,6% y una caída real del 12% en marzo, los más golpeados por la emergencia sanitaria; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 48%, que resulta en un alza real del 2,5%; por último, el Sector Público registró un alza 38,9% y una caída real de 4,5%.

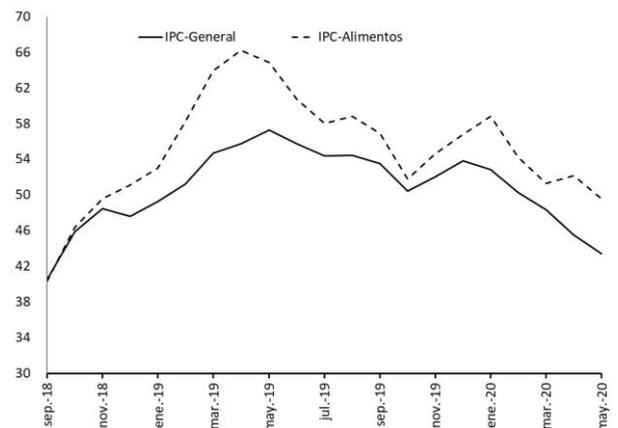
Precios

base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC Y GBA

mayo-2020						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año	Nivel	mes anterior	mismo mes año
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPC indec	368,2	1,5	43,4	392,2	0,7	49,6
IPC CABA	1.168,1	1,0	39,2	1.199,6	0,7	47,1

Precios - Nivel General y Alimentos

variación % anual. IPC-INDEC



Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías. CESO

junio-20			
	Nivel	Semana anterior	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	264	0,00	3,08
Alimentos Frescos	484	0,37	1,46
Alimentos Secos	414	0,16	0,49
Bebidas	369	0,06	0,17
Electrodomésticos	451	0,26	11,48
Hogar	305	0,00	0,00
Limpieza	427	0,12	0,10
Jug., aut. y otros	388	0,64	2,60
Perfumería	448	0,18	0,19
Textil	206	-	-
Supermercados	391	0,19	0,84
registros relevados	11.997		

Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

mayo-20						
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel	mes	mismo	Nivel	mes	mismo
	\$	var %	var %	Dic	var %	var %
SMVM	16.875	0,0	35,0	141	-1,5	-5,9
Jubilación Mínima	15.892	0,0	52,8	177	-1,5	6,5
AUH	3103	0,0	17,0	95,6	-1,5	-18,4

marzo-20						
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	Mes	Mismo	Nivel	Mes	Mismo
	oct	var %	var %	oct	var %	var %
Nivel General	272	3,0	42,1	86,4	-0,3	-2,1
Privado Registrado	286	2,3	48,0	91,1	-1,0	2,5
Privado No Registrado	249	2,3	31,6	79,1	0,1	-10,2
Sector Público	262	3,5	38,9	83,4	0,8	-4,5
Total Registrados	277	4,2	44,7	88,3	-0,4	-0,1

Finanzas Públicas

La Recaudación Nacional para el mes de mayo de 2020 alcanzó los \$ 600.783 millones, un 12,3% más que en el mismo mes de 2019 y, en promedio, un 20,4% más que el mes anterior como consecuencia de la apertura de algunas actividades. En la comparación anual, no hay rubros que hayan aumentado en términos reales (por encima de la inflación). Entre las bajas, se destacan las caídas de los derechos de Exportaciones como consecuencias de la caída en los precios y cantidades exportadas por la parálisis del comercio exterior.

Comenzando por las mayores caídas nominales, se destacan los derechos de exportación (-35,6% i.a.), los derechos de importación (-3,4% i.a.) y el IVA aduana (-1,1% i.a.). Medidos en dólares, las caídas son superiores al 80%.

En cuanto al mercado interno, el impuesto a las ganancias registró un aumento anual de solo el 9,5% (caída real del 33,5% i.a.), el IVA DGI un crecimiento nominal anual de solo el 3,7% (caída real del 40%), el impuesto al cheque un aumento nominal anual en la recaudación del 22% (caída real del 21%) y la recaudación de seguridad social un aumento del 11,6% (caída real del 31%).

Según puede estimarse por la proyección de inflación, el COVID-19 produjo una pérdida de ingresos fiscales solo en mayo de \$ 80.000 millones.

Por el lado del gasto, en el mes de abril del 2020 los desembolsos públicos crecieron un 100% respecto al mismo mes del año anterior (suba real de 66% i.a.). Las partidas del gasto que más crecieron fueron las transferencias corrientes a las provincias (+800% i.a.), seguidas por los gastos en inversiones financieras (+209,5% i.a.). Además, las transferencias corrientes en términos de servicios económicos aumentaron +157% i.a. (suba real del 115% i.a.) principalmente por el pago IFEs y AUHs y subsidio al transporte. Asimismo, las transferencias en Seguridad Social aumentaron 99,4% i.a. (suba real del 55% i.a.).

Por otro lado, entre las partidas que disminuyeron en términos nominales se encuentran los intereses de deuda (-44,1% i.a., una caída real del 88% i.a.). Seguidas por el gasto de capital en las provincias (-12,8% i.a.) consecuencia s de la parálisis de la obra pública a lo largo del país.

En el balance, el resultado primario fue deficitario en \$ 228.822 millones, el equivalente a 2,6% del PBI, y el déficit financiero fue deficitario en \$266.050 el equivalente a 2,8% del PBI.

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

Administración Nacional

en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	may-20	abr-20	may-19	mes anterior	mismo mes año anterior	CINCO MESES		
	Mill de \$					2020	2019	var %
Tributarios	499.535	398.659	444.250	25,3	12,4	2.340.808	1.824.299	28,3
Ganancias	141.320	73.483	129.056	92,3	9,5	483.524	403.271	19,9
IVA	130.756	126.884	126.173	3,1	3,6	706.503	570.295	23,9
IVA DGI	89.254	87.435	86.082	2,1	3,7	504.648	429.500	17,5
IVA Aduana	44.912	41.092	45.392	9,3	-1,1	219.971	154.445	42,4
Der. de exportación	24.753	28.172	38.425	-12,1	-35,6	127.003	113.577	11,8
Der. de importación	13.730	12.049	14.220	14,0	-3,4	67.754	49.856	35,9
Impuesto al cheque	35.026	29.436	28.704	19,0	22,0	167.804	123.908	35,4
Seguridad Social	101.248	100.420	90.691	0,8	11,6	585.343	453.790	29,0
TOTAL	600.783	499.079	534.941	20,38	12,3	2.926.152	2.278.090	28,4

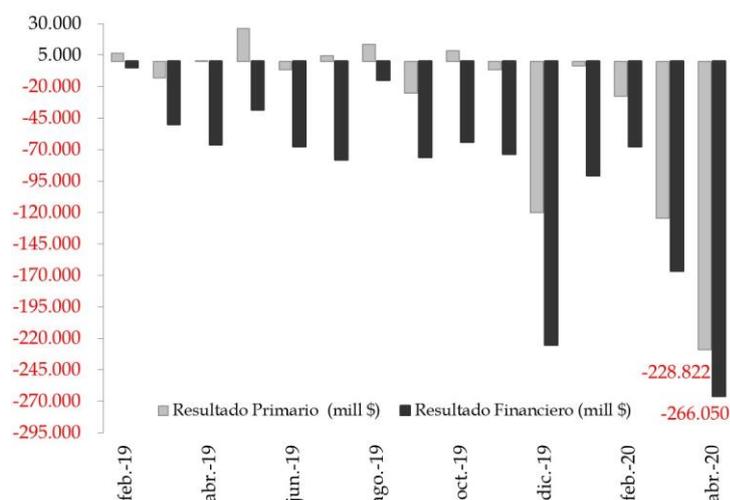
Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	abril		Var %	CUATRO MESES		Var %
	2020	2019		2020	2019	
Recursos	Mill de \$			Mill de \$		
Ingresos (*)	316.249	277.427	14,0	1.403.907	1.076.953	30,4
Gasto Público	Mill de \$			Mill de \$		
Gto. Corr.	521.426	260.669	100,0	1.723.836	999.655	72,4
Prestac. Seg. Social	332.511	166.727	99,4	1.109.012	644.952	72,0
Transf. Corrientes	107.090	27.907	283,7	265.023	108.031	145,3
serv. economicos	57.810	22.433	157,7	162.764	75.659	115,1
rdo operativo emp. publ	56.487	36.633	54,2	217.051	148.237	46,4
a provincias	49.280	5.474	800,2	102.259	32.373	215,9
Salarios	56.487	36.633	54,2	217.051	148.237	46,4
Gto. Capital	23.645	16.260	45,4	64.883	66.453	-2,4
Nacion	20.528	12.687	61,8	51.450	50.614	1,7
Provincias	3.116	3.573	-12,8	13.433	15.839	-15,2
Inv. financ y otros	5.571	1.800	209,5	18.008	14.413	24,9
Intereses deuda	37.228	66.571	-44,1	205.938	191.701	7,4
GASTO TOTAL	545.070	343.500	58,7	1.788.719	1.257.808	42,2
Resultado Primario	-228.822	499		-384.812	10.846	
Resultado Financiero	-266.050	-66.073		-590.750	-180.855	

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON



Balance cambiario

El balance cambiario para el mes de abril fue deficitario en USD 221 millones. Este mes, se destaca un saldo deficitario en la cuenta corriente debido a la especulación de las importadoras, adelantando vencimientos de deuda de hasta 150 días atrás.

Por el lado de la economía real, la cuenta corriente fue deficitaria en USD 155 M, USD 375 M más el mismo mes del año pasado. Este saldo negativo de cuenta corriente se debe al deterioro del balance comercial producto del adelantamiento de los pagos de deuda de importadores. Las importaciones aumentaron USD 1.146 M. en relación con el mismo mes del 2019, alcanzando los USD 3.646M. Las exportaciones cayeron en USD 507 M en relación al mismo mes del 2019 ubicándose en USD 3.938 M. El saldo de mercancías fue superavitario por USD 292 M.

En el medio de una crisis con caídas de actividad superiores al 40%, es de esperar que la demanda de importaciones se desplome, no que suba. Esto se debió a que la baja de tasas habilitó el apalancamiento en el mercado local para adelantar deuda de importaciones pagando con dólares oficial, sacando provecho de la ampliación de la brecha cambiaria y frente a la expectativa de una devaluación importaciones

No se presentaron gastos de turismo, lo que implicó un ahorro de USD 390 M respecto al mismo mes del año anterior. En las rentas, el saldo fue deficitario por USD 362 por el pago de intereses de deuda pública.

La cuenta financiera registró un saldo deficitario por USD 66 M. Este resultado negativo se debe a los préstamos financieros y a la formación de activos externos del sector privado. Se registraron pagos de intereses por USD 372 M por la cancelación de deuda local. Además, la Formación de Activos Externos (FAE) del Sector Privado no financiero fue deficitaria en USD 183 M explicado en mayor medida por la posición billetes.

Esto es expresión de la corrida cambiaria sobre el mercado oficial y las cotizaciones paralelas, explicadas por la turbulencia del COVID-19, la renegociación de la deuda y el impuesto al patrimonio.

En cuanto a los movimientos de inversión directa, se registraron ingresos netos por USD 165 M principalmente en los sectores de Energía. Asimismo, los bancos revirtieron la compra de divisas del mes anterior y a los controles cambiarios, se registró un saldo superavitario en la FAE del sector financiero por USD 671 M.

El saldo sobre reservas fue deficitario por USD 221 M, 5.779 millones menos que el mismo mes de 2019. (En abril de 2019 se recibió un desembolso del FMI por USD 10.830 M)

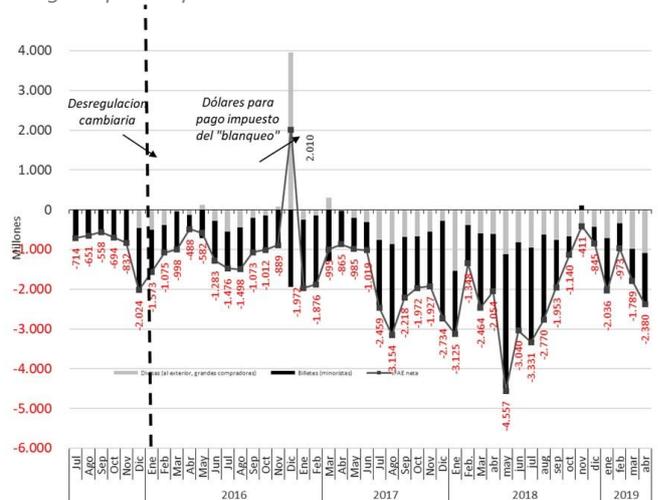
Balance cambiario - Principales Conceptos

En mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	ABRIL			CUATRO MESES		
	2020	2019	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2020	2019	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-155	219	-375	174	738	-563
Transferencias por Mercancías	292	1.945	-1.653	3.078	4.509	-1.431
Cobro por exportaciones	3.938	4.445	-507	12.381	12.026	355
Pago por importaciones	3.646	2.500	1.146	9.303	7.517	1.786
Servicios	-85	-487	403	-109	-1.607	1.498
Ingresos	551	626	-74	2.297	2.046	251
Egresos	-636	-1.113	477	-2.407	-3.653	1.246
<i>Servicios turismo y pasajes (neto)</i>	0	-394	394	-221	-651	430
Rentas	-372	-1.253	881	-2.824	-2.243	-580
Utilid y dividendos	-11	-115	104	-26	-229	203
Ingresos	3	42	-39	10	20	-10
Egresos	-13	-157	144	-36	-249	212
Intereses	-362	-1.138	776	-2.797	-2.014	-783
Ingresos	12	152	-139	272	1.061	-790
Egresos	-374	-1.289	916	-3.069	-3.076	7
<i>Otros pagos del Gob. Nacional</i>	-25	-1.099	1.074	-1.331	-1.900	569
Otras transferencias corr.	9	15	-6	30	79	-49
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-66	4.845	-4.911	-1.263	-2.610	1.346
Inv. directa de no residentes	165	125	40	358	1.266	-908
Inv. de portafolio de no residentes	2	-138	140	10	-295	305
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-616	-488	-128	-2.247	-161	-2.087
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	244	105	139	-642	116	-758
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-17	-3.792	3.775	-114	1.825	-1.939
Operaciones FMI (neto)	0	10.830	-10.830	0	0	0
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-183	-2.341	2.158	-285	-4.695	4.410
FAE Sect Financ (Posicion GrI Cambios) (neto)	671	283	388	15	1.860	-1.845
Otros mov. +concepto no informado (netos)	-363	870	-1.233	914	1.033	-118
VARIACIÓN DE RESERVAS	-221	5.558	-5.779	-1.089	-65	-1.024

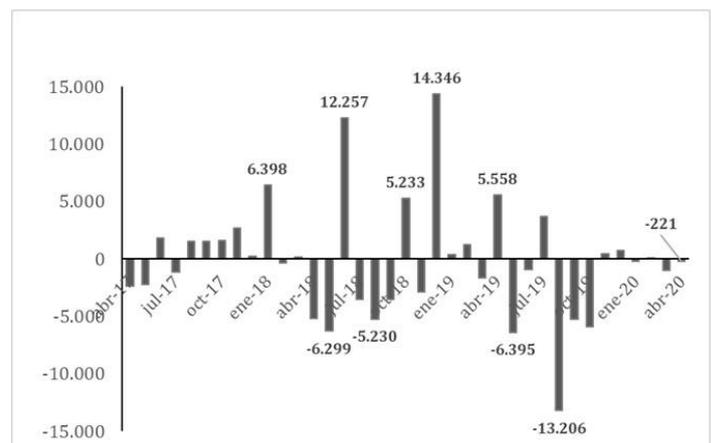
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación en mill de USD. BCRA.



Variación de Reservas Internacionales

En millones de dólares. BCRA.



El balance comercial fue superavitario en USD 1.411 M en el mes de abril de 2020, donde el impacto de la cuarentena continúa profundizando la caída en las exportaciones de bienes industriales.

Por su parte, las importaciones alcanzaron los USD 2.918 millones un 30% menos que el mismo mes de 2019, debido a una caída en las cantidades (-17,6% i.a.), como también los precios (-4,8% i.a.). Respecto al detalle por rubros, el deterioro fue homogéneo a todos los bloques: vehículos automotores (-48,8% i.a.), Piezas y accesorios para Bs de capital (-29,6% i.a.) y Bs de Capital (-24% i.a.). La única alza se observó en el sector de Bienes intermedios (+0,7% i.a.). Desde abril de 2019 las importaciones acumulan una caída de 295% como consecuencia de combinación de la recesión y la crisis por COVID-19.

Por el lado de las exportaciones, estas alcanzaron los USD 4.329 M en abril de 2020, un 9% menos que el mes anterior y una disminución de 19% respecto a abril de 2019.

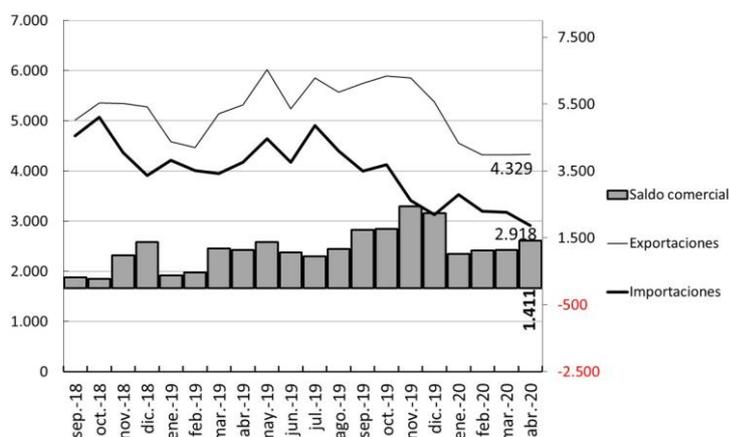
Debido a que el mes de abril fue enteramente un mes de parálisis productiva en todo el país debido a la cuarentena, en el agregado, las cantidades exportadas se contrajeron un 7,1% i.a y los precios cayeron un 3,2%. El único sector que presentó aumentos fue el Productos Primarios (+9% i.a.), principalmente en alimentos. En detalle, aumentaron las exportaciones de Minerales de cobre (+43,9% i.a.), Maníes (+10,5% i.a.), Peras (+7% i.a.) y Trigo (+4,3% i.a.).

Mientras que el resto de los rubros cayeron. El rubro Manufacturas de Origen Industrial (MOI) (-26% i.a.) principalmente en Vehículos para transporte de mercaderías (-11% i.a.) y Vehículos para transporte de personas (-8,6% i.a.). Seguido por Combustibles y Energía (-20,7% i.a.) principalmente en Aceite crudo de petróleo (-32% i.a.) y Gas Propano (-11% i.a.). En último lugar se ubicó el rubro de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) (-8,8% i.a.).

La balanza comercial energética de abril del 2020 resultó superavitaria por USD 19 millones, USD 122 M más que el mismo mes de 2019.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)

Exportaciones, Importaciones y Saldo BC, en mill de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por Principales Rubros

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	ABRIL		
	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	-10,1	-3,2	-7,1
Productos Primarios	9,0	-4,0	13,5
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-8,8	1,0	-9,6
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-26,0	-3,1	-23,7
Combustibles y Energía	-20,7	-18,9	-2,2
Importación	-21,5	-4,8	-17,6
Bs. de Capital	-24,6	-0,8	-24,0
Bs. Intermedios	-14,0	-14,7	0,7
Combustibles y Lubricantes	-25,1	-9,5	-17,2
Piezas y Acc para Bs de Capital	-28,3	1,9	-29,6
Bs. de consumo	-12,7	2,0	-14,4
Vehículos automotores	-48,7	0,5	-48,8
Resto	-17,4	.	.

Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE ABRIL		
	2019	2020	var %
Vehículos automóviles para el transporte de personas	-163	-149	-8,6%
Vehículos automóviles para el transporte de mercancías	1802	1608	-10,8%
Propano licuado, excluido crudo	-19	-17	-10,5%
Preparaciones de los tipos utilizados para la alimentación	24	21	-12,5%
Aceites crudos de petróleo	122	83	-32,0%
Oro para uso no monetario	117	67	-43%
Minerales de cobre y sus concentrados	-41	-59	43,9%
Carne bovina deshuesada, congelada	140	171	22,1%
Aceite de soja, en bruto incluso desgomado	-349	-389	11,5%
Maníes preparados	190	210	10,5%
Peras	43	46	7,0%
Trigo, excluido duro, excluido para siembra	-1105	-1153	4,3%

En cuanto al tipo de cambio real multilateral en mayo de 2020 se observa un abaratamiento del 0,2% respecto a mayo de 2019. En la comparación anual con los principales socios comerciales, se destaca el encarecimiento de nuestra economía en un -24,3% en relación con Brasil, mientras que nuestra moneda resulta más cara con el resto de los socios comerciales, nuestra economía resulta un 4,5% más barata respecto a la EE. UU., 3,7% respecto a China y un 2,2% más barata en relación a la Eurozona.

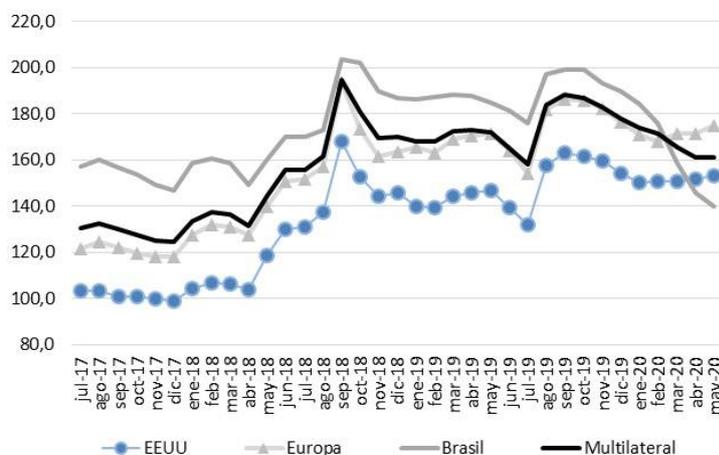
En la comparación histórica con 2015, Argentina es un 49% más barata que todos nuestros socios comerciales, y un 66% más baratos que EEUU y Europa. Los niveles de competitividad precio medidos frente a todos nuestros socios comerciales son similares a noviembre de 2011.

Las reservas internacionales, para la última semana de mayo de 2020 totalizaron USD 42.814 millones, USD 755 M menos que el stock de reservas del mes anterior. En comparación con el mismo mes del año anterior las reservas disminuyeron en USD 21.966 M.

La liquidación de divisas por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, para mayo de 2020 fue de USD 1.946 M, según informó la cámara de exportadores de granos oleaginosos CIARA-CEC, USD 450 M menos que el mismo mes del año 2019 (-18,7% i.a.). Para todo el año se esperaba en promedio unos USD 2.100 M mensuales por la cosecha de maíz y soja, dada una cosecha de 50 millones de Tn de soja y 50 millones de Tn de maíz.

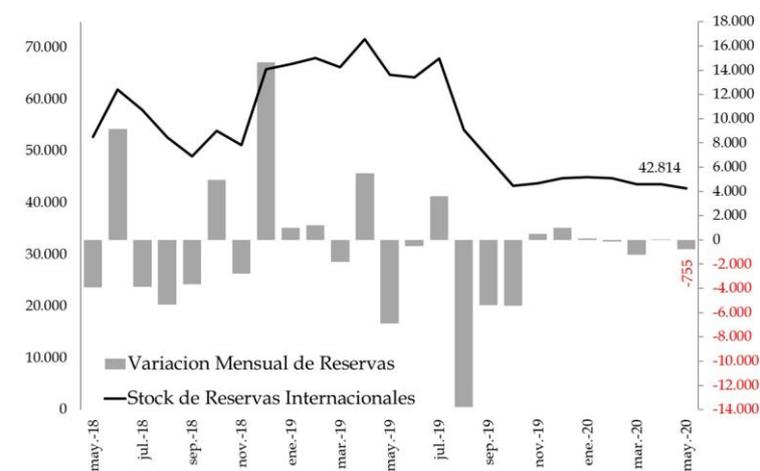
Tipo de cambio Real

Multilateral, EEUU, Euro, Brasil. Base 2015=100. BCRA.



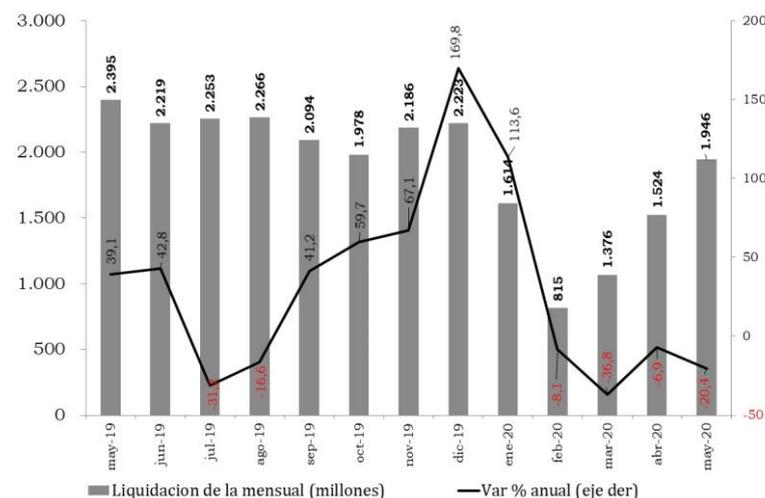
Reservas Internacionales

Stock de reservas en millone de USD y var. mensual absoluta. BCRA.



Liquidación USD exportadores y oleaginosas

Liquidación semanal, var % mensual. CIARA-CEC



En cuanto a los depósitos del sistema bancario, el promedio de depósitos en pesos creció en el mes de mayo de 2020 un 63% respecto al mismo periodo de 2019.

Entre los depósitos que más crecieron en el mes de mayo de 2020 se encuentran los depósitos en caja de ahorros con +100% (suba real de 59% i.a.), seguidos por las cuenta corrientes con un alza del 102% i.a. (suba real de 57% i.a.). Del mismo modo, los Plazo fijos ajustables por UVAs mostraron un alza de 62% en términos nominales (suba real de 19% i.a.). Mientras que los plazos fijo tradicionales mostraron un alza nominal de sólo 32% (caída real de 11% i.a.).

Los depósitos en dólares en mayo (medidos en dólares) alcanzan los USD 19.615 M, un 4,4% menos en relación con el mes anterior y un 44% i.a. menos respecto al mismo mes de 2019. Los depósitos en dólares continúan con un leve desgranamiento registrado desde la implementación de los controles cambiarios. En la comparación anual acumulan una caída de USD 15.300 M, y desde septiembre 2019, USD 5.400 M.

En cuanto a las tasas de interés para mayo de 2020, se registró un cambio de tendencia respecto al mes anterior. La tasa de plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) aumentó a 25,5%, 26,7 pp. menos que la del mismo mes de 2019, y 6,8pp. más que el mes anterior. La tasa de interés TM20 (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue del 23,6%, bajando 31,4 pp. en comparación al mismo período de 2019 y 6,7 pp. respecto al mes anterior. La tasa de política monetaria, promedio de las licitaciones de Leliq, se ubicó en 38% TNA, 27,5 p.p. menos que el mes de mayo de 2019 se mantuvo estable respecto al mes anterior. Por último, la tasa de Pases Pasivos del BCRA se ubicó en 19%, 46,7 pp. menos que el mismo mes de 2019 y 3,8 pp. más que el mes anterior.

En cuanto a la regulación, y en el contexto de la pandemia del COVID-19 el BCRA estableció un piso para plazos fijo, proporcional al 70% de la tasa de política monetaria, que da como resultado una tasa de 26,6% anual.

Respecto a los agregados monetarios, en mayo de 2020 M0 alcanzó \$ 1.272.600M, un aumento del 7,5% respecto al mes anterior y del 78% respecto a igual mes del año anterior.

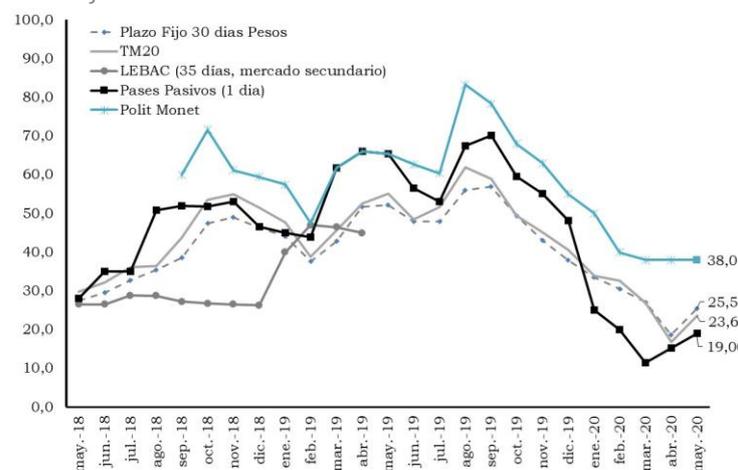
Para el cierre del mes de mayo de 2020 la mejor inversión fueron los bonos denominados en dólares con un rendimiento mensual de 39,3%, seguidos por el índice de la bolsa del Merval con una variación mensual positiva del 15,5%. Mientras que el último activo que rindió menos que la inflación fue el Dólar CCL. Lo cual señala un escenario de estabilidad relativa en el marco de la negociación de la deuda.

Depósitos en el sistema bancario BCRA.

	may-20		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	1.260.602	10,49%	102%
Caja de Ahorros	1.176.806	5,7%	100%
Plazo Fijo	1.943.645	10,7%	32%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	60.261	-3,8%	62%
Otros	161.834	-19,3%	62%
Total depósitos en Pesos	4.603.148	7,7%	63%
Total depósitos en Dólares	19.615	-4,4%	-44%

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA.



Nota Técnica: Plazo fijo bancos privados 30-44 días tasa anual. Índice Merval BCBA, Bono en USD Bonar 24. Inversión en LEBAC tasas promedio mensuales, letras a 35 días. Inflación * IPC INDEC.

Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA, Inst. est. provinciales. LELIQ tasas promedio mensuales. Índice corresponde a \$ 100 invertidos en el año

	mayo-2020			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
		2004=100	var %	var %
Inflación*	368,2	368	1,5%	57,1%
Plazo Fijo	24,7	1.400	2,1%	47,4%
Merval	37.824,7	3.421	15,5%	11,4%
Leliq	38,0	522	3,2%	73,1%
Bono en USD	3.760,0	3.760	39,3%	-3,9%
Dólar oficial	67,7	2.302	3,0%	50,7%
Contado con liqui	116,1	3.946	1,2%	158,3%

*IPC INDEC

En cuanto al Mercado de Divisas, desde fines de mayo del 2020, el dólar oficial se negoció a \$70,76. A mediados del mes de junio de 2020, el dólar oficial subió \$1,4 centavos en el marco de la renegociación de la deuda. Para el mismo período, dada la reducción de oferta por las regulaciones del BCRA, y el aumento de la demanda en el mercado financiero por el contexto de la renegociación de la deuda, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 117 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$126. La brecha cambiaria entre el dólar oficial e ilegal alcanzó el 76,7% (6 p.p. mayor que el mes anterior), y de 60,8% entre el contado con liquidación y el oficial (5,3 p.p. mas que fines del mes anterior.), marcando un nuevo récord desde la implementación de los controles.

En cuanto al crédito, en el marco de la cuarentena y del otorgamiento de créditos a tasas baratas, en el mes de mayo el resultado fue distinto entre las categorías, aunque en el volumen total de crédito registró una suba del 39,5% i.a. (caída real de 4% i.a.), la dinámica por rubro fue heterogénea. Entre las alzas se destaca el crédito productivo, con aumentos anuales del 111,2% (mejora real de 68% i.a). Seguidos por los créditos documentados con un aumento anual del 97% (aumento real del 54% i.a.). Tal magnitud de suba se debe a la implementación de los créditos a tasa subsidiada por parte de los bancos a tasas del 24%. Luego se ubican los préstamos por tarjetas que crecieron nominalmente un 46,6% i.a. (mejora real de 2% i.a.).

Entre las caídas observamos los rubros dedicados al consumo, como créditos personales y prendarios, y los créditos hipotecarios.

En términos nominales volvieron a caer un 0,1% i.a. (caída real 44% i.a. Seguidos por los préstamos prendarios y personales la caída sigue profundizándose y acumulan una caída interanual de 19,4% y 5,4% respectivamente (caída real del 63%i.a. y 49%i.a.).

Al observar el volumen de asignación de crédito en el mes de mayo, en primer lugar, se ubicaron las tarjetas de crédito (participación del 26%), luego los personales (19% del total) y en tercer lugar los préstamos documentados (con una participación del 21%).

Dólar oficial- Informal- Contado con Liquidación. Brecha BCRA, *Ámbito.com*



Préstamos por Tipo

BCRA

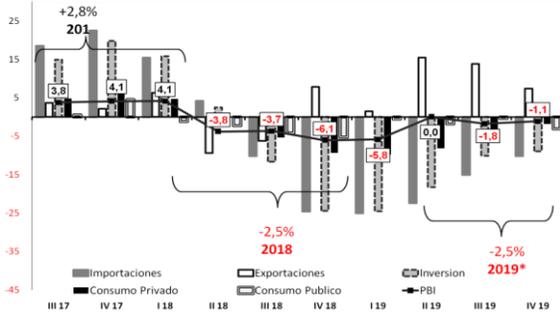
	may-20			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	309.864	7%	1,4%	111,2%
Documentos	442.690	21%	25,6%	97,1%
Hipotecarios	212.331	10%	-0,3%	-0,1%
Prendarios	71.701	3%	-1,9%	-19,1%
Personales	400.289	19%	-1,2%	-5,4%
Tarjetas	551.257	26%	-1,9%	46,6%
Otros	128.246	6%	17,8%	182,3%
Total	2.116.378	100,0%	4,8%	39,5%

ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de junio

PBI oferta y demanda agregada

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

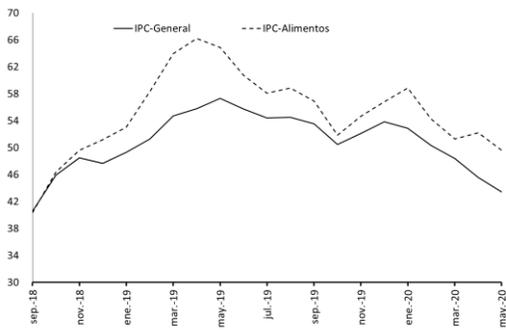
Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
I 18	46,70	42,40	9,10	6,80	3,00
II 18	46,40	41,90	9,60	7,70	3,50
III 18	46,70	42,50	9,00	8,30	3,50
IV 18	46,50	42,20	9,10	8,70	3,30
I 19	47,00	42,30	10,10	8,40	3,40
II 19	47,70	42,60	10,60	9,20	3,90
III 19	47,20	42,60	9,70	9,50	3,30
IV 19	47,20	43,00	8,90	9,50	3,60

Diferencia puntos porcentuales					
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante
trimestral	0,00	0,40	-0,80	0,00	0,30
anual	0,70	0,80	-0,20	0,80	0,30

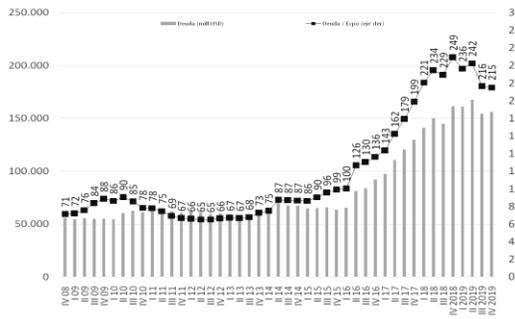
Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



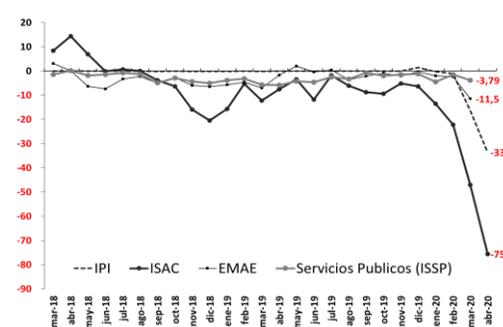
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

Stock (USD) y Deuda sobre Exportaciones (%). (*)estimado



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



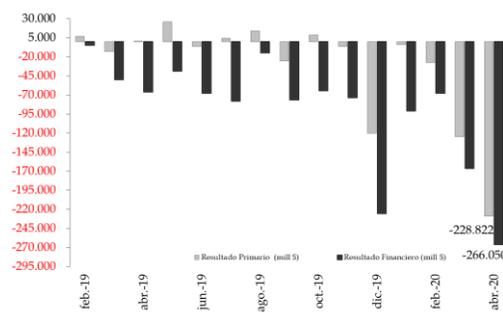
Ingresos

Salarios, AUH y jubilación mínima, base 2001=100.

	mayo-20					
	Nominal		IPC-Indec			
	Nivel	mes	mismo	Nivel	mes	mismo
	\$	var %	var %	Dic	var %	var %
SMVM	16.875	0,0	35,0	141	-1,5	-5,9
Jubilacion Mínima	15.892	0,0	52,8	177	-1,5	6,5
AUH	3103	0,0	17,0	95,6	-1,5	-18,4

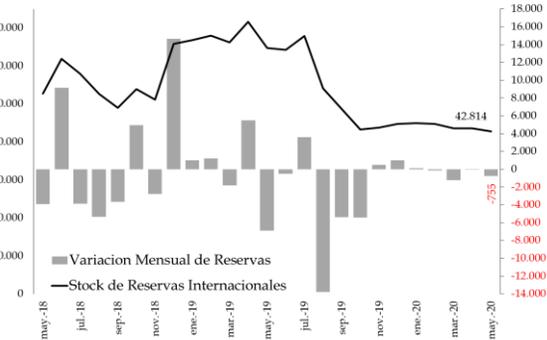
Ingresos, Gastos y Resultados

En mill \$ corrientes. MECON



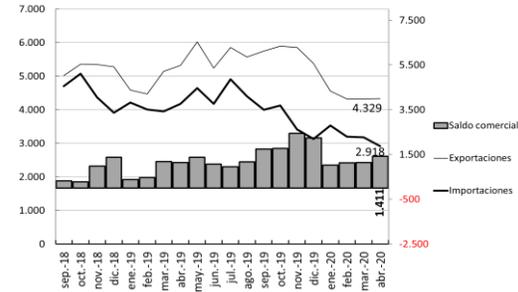
Reservas Internacionales

Var. mensual absoluta, en millones de u\$s. BCRA



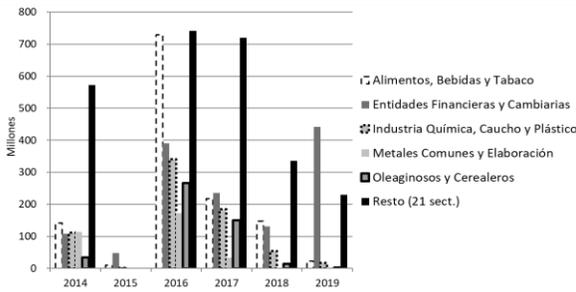
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

Exportaciones, Importaciones y Saldo BC, en mill u\$s. INDEC



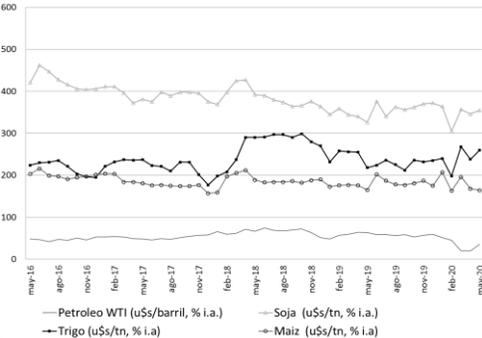
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



Precio materias primas

En millones de u\$s corrientes. MINAGRI, US Energ. Dept



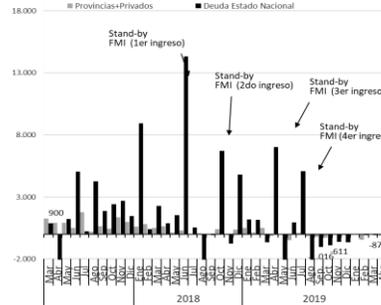
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	Mill \$	may-20 Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	986.399	-13,54%	58%
Caja de Ahorros	1.130.336	1,5%	93%
Plazo Fijo	1.526.605	-13,1%	4%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	52.980	-15,4%	43%
Otros	115.416	-42,5%	15%
Total depósitos en Pesos	3.811.736	-10,8%	35%
Total depósitos en Dólares	19.615	-4,4%	-44%

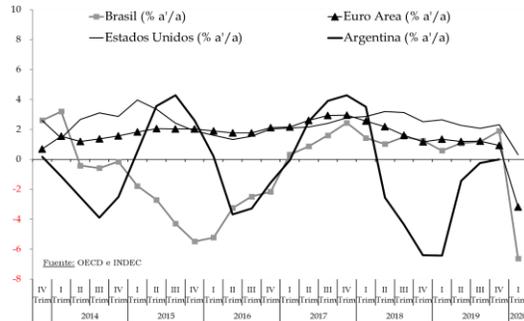
Balance Cambiario - Emisión deuda externa (neta)

E. Nacional, pcias y empresas. En millones de u\$s corrientes. BCRA



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



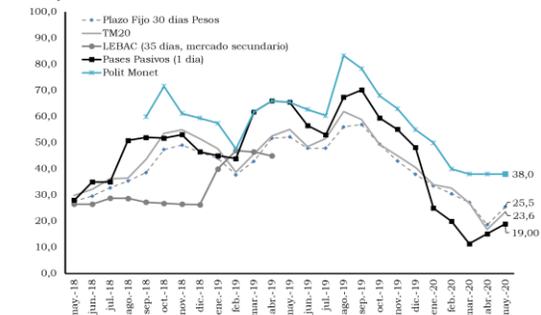
Balance Cambiario - Principales Rubros

Principales movimientos de la Cta. Corr. Cambiaria. En millones de u\$s. BCRA

CONCEPTO	CUATRO MESES			
	2020	2019	mismo mes año anterior (M\$ abs.)	vs. mismo período año anterior (M\$ abs.)
CTA CORRIENTE CAMBIARIA	-355	219	374	728
TRANSFERENCIAS POR MOVENCIA	-592	1.945	-1.653	4.509
Cobro por exportaciones	3.938	4.445	-507	12.381
Pago por importaciones	3.946	2.500	1.146	8.303
SERVICIOS	-985	-986	-603	-1.059
Ingresos	551	626	-74	2.297
Egresos	-456	-1.110	477	-2.407
Servicios turismo y pasaje (neto)	0	-394	394	-451
RENTAS	-172	-1.463	881	-2.824
Utilidad y dividendos	-11	-115	104	-20
Ingresos	31	42	-9	20
Egresos	-13	-157	144	-36
Intereses	-562	-1.138	776	-2.792
Ingresos	12	152	-139	-273
Egresos	-374	-1.289	916	-3.069
Otros pagos del Gob. Nacional	-25	-1.059	1.074	-1.311
Otros transferencias corr.	9	135	-6	79
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	66	4.545	-5.111	1.363
Inv. directas de no residentes	165	125	40	1.266
Inv. de portafolio de no residentes	2	-138	140	-295
Prestamos Financieros (Privados/Pro) (neto)	-456	-988	-128	-2.247
Prést. de otros Org. Int. y otros (neto)	244	105	139	116
Deuda del Sect. Púb. Nacional (neto)	-17	-3.792	3.775	-114
Operaciones FMI (neto)	0	10.830	-10.830	0
FMI Sector Privado no Financiero (neto)	-182	-2.341	2.158	-285
FMI Sect. Financ. (Prést. y Céd. Cambi) (neto)	671	281	-388	15
Otros que no concepto no informado (neto)	-363	870	-1.233	914
VARIACIÓN DE RESERVAS	-221	5.255	-5.779	1.089

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de junio

	2004	2015	2018	2019	III-19	IV-19	I-20	abr-20	may-20	jun-20	abr-20	may-20	jun-20
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	485.115	721.487	707.092	692.030	682.705	672.490	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	2,7%	-2,5%	-2,2%	-1,7%	-1,1%	-						
Inversion (como % PBI)	15,89%	19,5%	14,4%	13,1%	14,1%	12,2%	-						
Inversion (var % interanual)	-	3,5%	-5,7%	-15,9%	-10,2%	-9,0%	-						
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	72,2%	65,0%	64,4%	64,4%	61,2%	-						
Consumo Privado (var % interanual)	-	3,0%	-2,4%	-6,4%	-4,9%	-1,9%	-						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	141,9	145,8	142,7	140,7	138,62	129,91	128,2	-	-	-11,5%	-	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	98,05	90,5	95,0	98,34	97,71	83,09	77,6	61,3	-	-16,5%	-33,5%	-
ISAC Construccion (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	197,5	195,35	179,91	191,57	172,53	126,48	98,8	43,6	-	-47,0%	-75,6%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	6,5%	9,2%	9,83%	9,7%	890,0%	-						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	5.079	10.033	13.790	14.083	16.875	16.875	16.875,0	16.875,0	16.875,0	35,0%	35,0%	35,0%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	205,8	173,6	155,8	153,6	163,2	149,9	143,5	141,3	141,3	-9,0%	-7,3%	-5,9%
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	122,1	95,3	86,5	86,8	233,6	86,1	-	-	-	-	-	-
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	145,8	96,7	88,6	89,5	241,9	91,0	-	-	-	-	-	-
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	137,7	95,8	82,6	80,6	214,4	78,7	-	-	-	-	-	-
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	75,4	92,8	85,5	86,5	232,3	82,7	-	-	-	-	-	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906	44.641	138.749	203.192	198.384	258.918	258.834	289.480,5	326.640,3	354.509,7	73,6%	85,1%	44,7%
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	2,3%	11,4%	11,3%	11,0%	14,4%	-						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, jun-20 \$ 16.868)	185	3.882	8.081	11.439	11.997	13.314	14.676	15.892,0	15.892,0	16.864,0	52,8%	52,8%	46,3%
AUH ANSES (en \$, jun-20 \$ 3.292)	-	756	1.576	2.522	2.652	2.683	2.865	3.103,0	3.103,0	3.292,9	17,0%	17,0%	24,2%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	60.203	65.420	49.133	13.307	10.663	6.729	3.175	2.918	-	-19,7%	-	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	56.784	61.338	65.038	17.170	17.117	8.880	4.320	4.329	-	-15,9%	-	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	-3.419	-4.082	15.905	3.863	6.454	2.151	1.145	1.411	-	-3,2%	-	-
FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-8.520	-27.229	-26.870	-11.872	-4.116	-175	-110	-183	-	-93,8%	-	-
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729	56.031	41.515	3.897	-829	-2.817	-698	-126	-19	-	-37,4%	-	-
Deuda del SPNF USD (% exportaciones)	115%	98,7%	209,9%	196,5%	179,9%	187,3%	-						
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	30.793	65.825	58.687	56.901	43.938	43.971	44.791	43.561	43.561	-22.626	-28.101	-21.211
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	1.233,7	2.874,0	4.414,0	4.160	4.775	5.632	5.794	5.881	5.971	48,4%	45,6%	43,4%
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.633,0	3.675,0	5.846,0	5.517	6.325	7.673	7.940	8.191	8.247	51,3%	52,2%	49,6%
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	247,5	270,6	234,9	232	224	235	268	238	260	3,9%	-7,0%	2,0%
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	188,8	188,3	179,5	181	181	194	185	168	164	10,7%	-4,5%	-0,6%
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	397,0	385,4	354,4	347	353	342	357	348	355	3,8%	1,8%	8,9%
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	49,2	65,9	58	62	58	39	21	19	36	-65,4%	-70,1%	-43,6%

ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de junio

	2004	2015	2018	2019	III-19	IV-19	I-20	abr-20	may-20	jun-20	abr-20	may-20	jun-20
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	1.322.736	2.588.357	3.937.073	1.053.982	1.112.173	1.087.658	341.518	316.249	-	30,7%	14,0%	-
Ingresos Tributarios	60.738	708.801	2.316.529	3.433.375	909.904	988.363	975.445	307.587	284.780	-	36,6%	15,8%	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	419.419	901.922	1.224.438	325.249	324.342	404.515	123.942	106.742	-	42,2%	6,1%	-
Gasto Total	90.356	1.967.144	3.328.487	4.431.777	2.057.779	1.230.186	1.243.649	466.246	545.070	-	49,9%	58,7%	-
Rentas de la propiedad	6.883	121.140	388.940	724.285	161.560	245.303	168.710	41.577	37.228	-	13,0%	-44,1%	-
Gastos de capital	5.792	160.887	210.296	236.361	73.161	55.901	41.238	16.600	23.645	-	-2,6%	45,4%	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-246.511	338.987	-95.121	-7.329	-118.013	-155.991	-124.728	-228.822	-	856,7%	-****%	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	-3,67%	2,33%	12,52%	1,09%	15,53%	23,3%	-18,5%	-	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-285.406	-727.927	-819.406	-168.889	-363.316	-324.701	-166.305	-266.050	-	233,7%	302,7%	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-3,27%	-102,95%	-107,85%	-25,1%	-47,8%	-48,5%	-24,7%	-	-	-	-	-
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	9,27	28,64	48,25	44,00	59,38	61,49	63,12	65,76	67,73	52,6%	52,1%	50,7%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	10,00	33,57	53,94	49,71	66,12	67,84	69,54	71,90	75,22	49,7%	47,3%	48,9%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,72	7,71	12,15	11,20	14,54	13,29	12,17	12,11	12,48	14,5%	10,9%	10,0%
Tasa Leliq // Política Monetaria	4,20%	28,06%	44,80%	64,08%	64,7%	62,0%	0,43	38,0%	38,0%	38,0%	-0,2 p.p.	-0,3 p.p.	-0,3 p.p.

ultima actualizacion

19/06/2020

NOTA METODOLOGICA

(...) estadística no publicada, (-) proximo a publicar

IPI PBI INDEC (% anual)

Índice Base Oct 16=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC

IPIM Agropecuario INDEC (Oct 16=100, var % interanual)

Índice Base 2001=100. Variaciones Anuales. Anuales y Trimestrales en Promedios. INDEC

Índice Términos Intercambio (1993=100, var % interanual)

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

Granos y Petroleo

Datos Anuales y Trimestrales en promedios. FOB en u\$s Corrientes. MAGyP

Inversion (% PBI) , Consumo (% PBI)

En pesos corrientes. INDEC

Desempleo (en % PEA)

Indec EPH continua. INDEC

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

En millones de pesos de 2004. Serie Trimestral. MECON-INDEC

EMI (Industria, desest., 2004=100, fin del periodo)

Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.

ISAC (Construccion, desest., 2004=100, fin del period)

Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.

ISSP (servicios públicos, desest. 2004=100, fin del period)

Serie en niveles al final del periodo desestacionalizados , var % interanual con estac.

Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)

Res. 4/13 CNEP al mes de Sep-13 \$ 3.300, Ene-14 \$ 3.600. Anuales y Trimestrales en Promedio. INDEC.

Salario Real Nivel General (Dic.01=100)

Empalme nov-15 a abr-17 promedio ponderado 80% variación priv. registrado y 20% var. rublico. Anuales y Trimestrales ultimo mes del periodo. INDEC y IPC-Provincias.

Importaciones (en mill u\$s)

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual

Exportaciones (en mill u\$s)

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, promedios trimestrales y datos mensuales. Var % anual

Balance Comercial (en mill u\$s)

Series Mensuales: INDEC - Balanza Comercial, ICA. Totales anuales, totales trimestrales y datos mensuales.

Formacion activos externos (en mill de u\$s)

BCRA - Balance Cambiario. Totales trimestral, mensual.

Reservas Internacionales

Serie mensual en niveles. Valores al final de cada periodo. Variación % anual. BCRA

Agregados Fiscales (Ingreso Trib, Seg.Soc, Gasto Toal)

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

Gasto Seg. Social Corriete y % PBI

Promedio anual y trimestral. Suma IV trimestres sobre PBI Corriente. Variaciones cuatrimestrales interanuales. MECON

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Índice Haber Mínimo Real (Oct 16=100)

Anuales y Trimestrales último mes del periodo. MECON

Tipos de Cambio, Reservas

BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.

Tasa BADLAR privada en pesos

MECON. Valores Promedio del Periodo. Variación en puntos porcentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. VI | JUNIO 2020

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Gaspar Herrero

Cecilia Wilhelm

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Augusto Prato, Cecilia Olivera, Cecilia Wilhelm, Cristian Andrés Nieto, Cristián Berardi, Eric Delgado, Estefanía Manau, Fabio Agueci, Fabio Carboni, Facundo Leguizamon, Facundo Pesce, Federico Castelli, Gaspar Herrero, Laura Sformo, Lisandro Mondino, Lorena Putero, Mahuén Gallo, María Alejandra Martínez Fernández, María Belén Basile, María Celina Calore, María Laura Iribas, Maximiliano Uller, Miriam Juaiek, Nicolás Hechenleitner, Nicolás Gutman, Nicolás Pertierra, Nicolás Zeolla, Rodrigo López, Tomás Castagnino, Virginia Brunengo, Yamila Steg



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz