

LA ECONOMÍA ARGENTINA:

FMI de vacaciones hasta las PASO

- Actividad
- Precios e ingresos
- Finanzas públicas
- Finanzas y bancos

- Balance cambiario
- Sector externo
- Anexo estadístico





Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

LA ECONOMÍA ARGENTINA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | JULIO 2023

CONTENIDO DEL INFORME:

Actividad	- Pág. 11
Precios e Ingresos	- Pág. 15
Finanzas Públicas	- Pág. 17
Finanzas y Bancos	- Pág. 19
Balance Cambiario	- Pág. 21
Sector Externo	- Pág. 23
Anexo Estadístico	- Pág. 24

CLAVES DEL INFORME

- El gobierno optó por acordar con el FMI otorgando concesiones con sabor a devaluación sin lograr la llegada inmediata de fondos para cubrir los próximos vencimientos.
- El anuncio del nuevo dólar para las economías regionales y la implementación del Impuesto País en las importaciones son un camino alternativo a la devaluación solicitada por el fondo.
- El objetivo principal del oficialismo parece ser llegar al final del mandato sin una explosión cambiaria
- Incluso en un escenario optimista la necesidad de divisas de cara a fin de año es muy elevada y sostener el nivel de actividad e importaciones parece cada vez más difícil.
- El escenario actual muestra la paradoja en donde la actividad económica cae, los salarios no logran ganarle a la inflación, pero el nivel de importaciones se sostiene.
- Mientras que la caída de la actividad se explica casi en su totalidad por el sector primario, otros sectores más intensivos en importaciones y/o en trabajo muestran crecimientos sostenidos desde la salida de la pandemia.
- En 2022 anticipamos que el acceso a los desembolsos del nuevo crédito del FMI estaba condicionado una serie de metas de política económica de difícil cumplimiento.
- El reciente acuerdo de SLA entre el FMI y el gobierno anuncia desembolsos por aproximadamente U\$S 7.500 M para la tercera semana de agosto, es decir, después de los vencimientos por U\$D 3.470 M de julio y agosto.
- Del enunciado se desprende que la aprobación definitiva del Directorio del FMI está sujeta a la implementación de las políticas económicas acordadas, lo que deja lugar para que los desembolsos no se realicen si la situación económica o las medidas tomadas no lo justifican.
- El endeudamiento con el Fondo no sólo representa un problema financiero, sino, y sobre todo, un problema político. ¿Se justifica la pérdida de soberanía política y los condicionamientos sobre la política económica para no entrar en cesación de pagos? ¿Es el FMI el prestamista de última instancia más barato en este momento?

FMI de vacaciones hasta las PASO

En un contexto apremiante del sector externo el gobierno optó por acordar con el Fondo Monetario Internacional otorgando concesiones con sabor a devaluación para frenar el drenaje de reservas, pero sin lograr el desembolso de fondos para cubrir los vencimientos de julio y agosto. El anuncio del nuevo dólar para las economías regionales y el maíz -\$340- sumado a la implementación del Impuesto País para una importante cantidad de importaciones son una concesión intermedia frente al pedido de devaluación de los técnicos del fondo.

El objetivo principal del oficialismo parece ser llegar al final del mandato sin una explosión cambiaria; hecho que generaría una situación de caos social. Massa, como la facción más pro-establishment y más cercana a EE.UU. del oficialismo, fue puesto con el objetivo de evitar esa catástrofe. Sin embargo, a pesar de la elección de un candidato pro-mercado, y de aceptar algunas de las condicionalidades propuestas por el FMI, el objetivo no está garantizado. Si consideramos la dinámica de reservas de los últimos dos meses, incluso en un escenario optimista en el que el nuevo dólar diferencial ayude a recaudar los U\$S 2.000 estimados por el propio gobierno y teniendo en cuenta los desembolsos del FMI acordados recientemente lleguen después de las PASO, la necesidad de divisas de cara a fin de año es muy elevada y sostener el nivel de actividad e importaciones parece cada vez más difícil.

El escenario actual muestra la paradoja en donde la actividad económica cae, los salarios no logran ganarle a la inflación, pero el nivel de importaciones se sostiene. Este hecho se explica en parte por el cambio transitorio en la composición del producto de este año que eleva aún más la elasticidad-ingreso de las importaciones. Mientras que la caída de la actividad se explica casi en su totalidad por el sector primario –que presenta un bajo coeficiente importador– otros sectores más intensivos en importaciones y/o en trabajo muestran crecimientos sostenidos desde la salida de la pandemia, lo que profundiza los problemas históricos ligados a la restricción externa.

En 2022 anticipamos desde CESO que el acceso a los desembolsos del nuevo crédito de facilidades extendidas del FMI para pagar el stand-by contraído por Mauricio Macri estaba condicionado una serie de metas de política económica de difícil cumplimiento. También anunciamos que no cumplir con las metas pactadas daría lugar a la necesidad de solicitar un pedido formal de perdón –*waiver*– que suelen ir acompañados de un pedido de endurecimiento de las metas y exigencias políticas. Lo anticipado pudo verse en los detalles que se conocieron del último Staff Level Agreement (SLA).

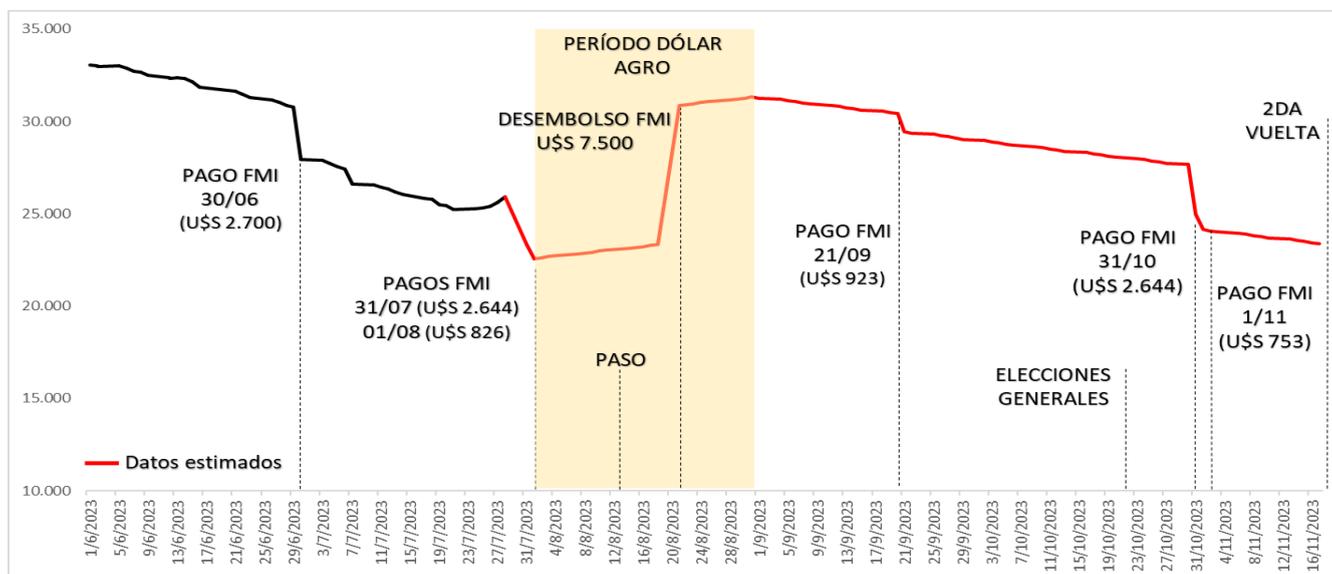
El reciente acuerdo de SLA entre el FMI y el gobierno anuncia desembolsos por aproximadamente U\$S 7.500 M para la tercera semana de agosto. Sin embargo, del enunciado se desprende que la aprobación definitiva del Directorio Ejecutivo del FMI está sujeta a la implementación de las políticas económicas acordadas, lo que deja lugar para que los desembolsos no se realicen si la situación económica o las medidas tomadas no lo justifican. También genera incertidumbre respecto a que puede suceder si los resultados de las PASO dejan al oficialismo fuera de competencia.

El endeudamiento con el Fondo no sólo representa un problema financiero, sino, y sobre todo, un problema político. Su objetivo siempre fue condicionar la política económica del país. Por tanto, en este escenario cabe preguntarse, ¿se justifica la pérdida de soberanía política y los condicionamientos sobre la política económica para no entrar en cesación de pagos? ¿Es el FMI el prestamista de última instancia más barato en este momento?

¿Se llega sin que explote el dólar?

El objetivo principal del oficialismo parece ser llegar al final del mandato sin una explosión cambiaria; hecho que generaría una situación de caos social y económico que podría legitimar una agenda ultraliberal con fuerte represión social y política de parte de la derecha argentina. Massa, como la facción más pro-establishment y más cercana a EE.UU. del oficialismo, fue puesto con el objetivo de evitar esa catástrofe. Por tanto, la posibilidad de ganar la próxima elección por parte del oficialismo sería una yapa, un objetivo secundario. Sin embargo, a pesar de la elección de un candidato pro-mercado, y de aceptar algunas de las condicionalidades propuestas por el FMI, el primer objetivo no está garantizado.

Gráfico 1. Evolución de las Reservas Internacionales



Fuente: CESO en base a BCRA.

Incluso en un escenario optimista en que el nuevo dólar diferencial logra su cometido de juntar U\$S 2.000, y Massa cumpla con las medidas exigidas para que el directorio ejecutivo del FMI apruebe el Staff Level Agreement y realice los desembolsos prometidos, llegaríamos a las elecciones de octubre con un nivel de reservas muy bajo y prácticamente margen nulo para sostener el nivel de importaciones. Si una vez acabado el período del nuevo dólar agro, las ventas del BCRA en el Mercado Único y Libre de Cambios –MULC– replican el promedio de los últimos dos meses, las reservas brutas a finales de octubre quedarían por debajo de los U\$S 25.000 M actuales. Si en cambio, como suele ocurrir, pensamos que las ventas del BCRA pueden crecer a medida que nos acercamos a las elecciones, podría no haber margen no sólo para sostener el ritmo de importaciones sino tampoco para sostener el ritmo de intervenciones diarias que por el momento impiden una disparada mayor de los dólares paralelos.

En este contexto se explican las recientes medidas anunciadas por Sergio Massa. Al mencionado dólar diferencial para las economías regionales se le suma la implementación del Impuesto País para una importante cantidad de importaciones y la igualación entre el “dólar solidario” y el “dólar tarjeta”. para compras de hasta U\$S 300. El objetivo central es volver a acumular reservas.

Respecto a la primera, habrá que esperar para ver, pero el hecho de que se haya incluido al maíz parece haber alentado las liquidaciones, logrando que el BCRA vuelva a comprar divisas en el MULC en la primera semana de su implementación.

Por su parte, la aplicación del Impuesto País del 25% para los servicios y del 7,5% para los bienes, surge como alternativa a la devaluación exigida por el FMI y busca desalentar importaciones. Si bien presenta excepciones –como los fletes, que sólo tendrán un 7,5% o los bienes e insumos vinculados a la canasta básica que no sufrirán la aplicación del impuesto–, posiblemente terminen teniendo un impacto en el nivel de precios, que se verá reflejado en el IPC de agosto.

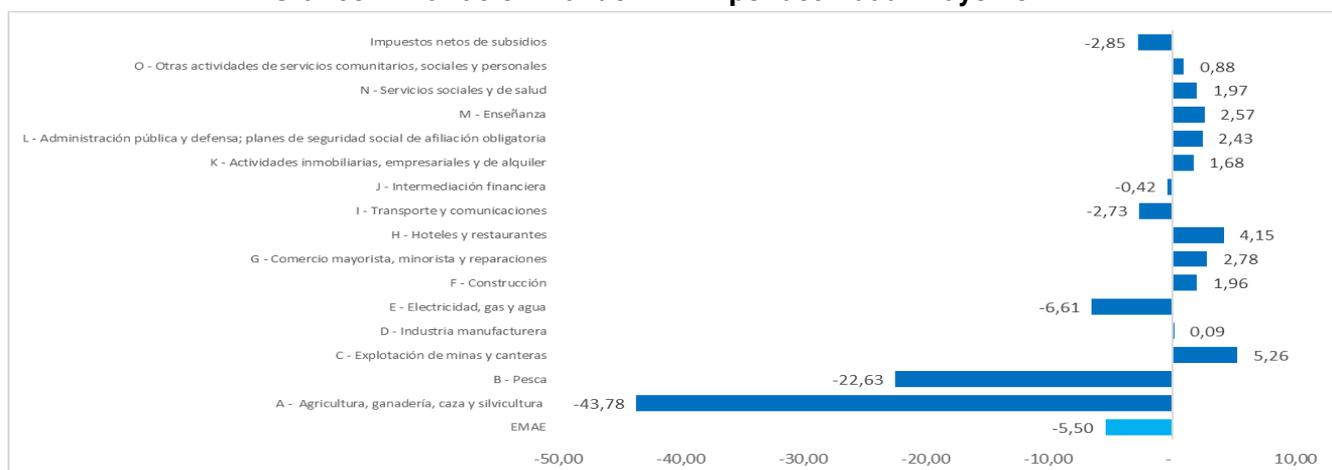
Actividad Económica e Importaciones.

Históricamente, la dinámica de las importaciones estuvo muy vinculada al nivel de actividad, el empleo y los salarios. En los ciclos *stop and go*, que por tantos años estudiaron los estructuralistas latinoamericanos, escenarios con salarios deprimidos y actividad en caída provocados por fuertes devaluaciones servían para restablecer el balance externo por la alta elasticidad de las importaciones al ingreso nacional.

No obstante, el escenario actual muestra la paradoja en donde la actividad económica cae, los salarios no logran ganarle a la inflación, pero el nivel de importaciones se sostiene.

En primer lugar, la caída de la actividad obedece casi en su totalidad a lo ocurrido en el sector primario. Las graves consecuencias que trajo la sequía fueron anticipadas por CESO en el [informe de coyuntura de marzo](#). En cambio, sectores más intensivos en importaciones –Industria Manufacturera, Explotación de Minas y Canteras– y/o en cantidad de trabajo –Hoteles y Restaurantes– vienen siendo impulsados desde la salida de la pandemia, mostrando un crecimiento sostenido y provocando un cambio transitorio en la composición del producto que eleva aún más la elasticidad-ingreso de las importaciones.

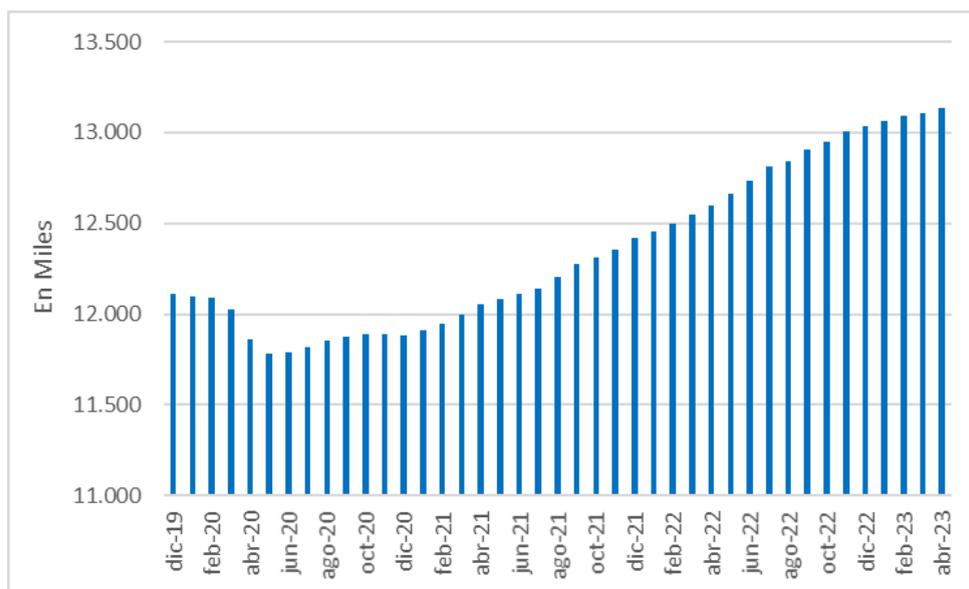
Gráfico 2. Variación i. a. del EMAE por actividad. Mayo 2022.



Fuente: CESO en base a INDEC

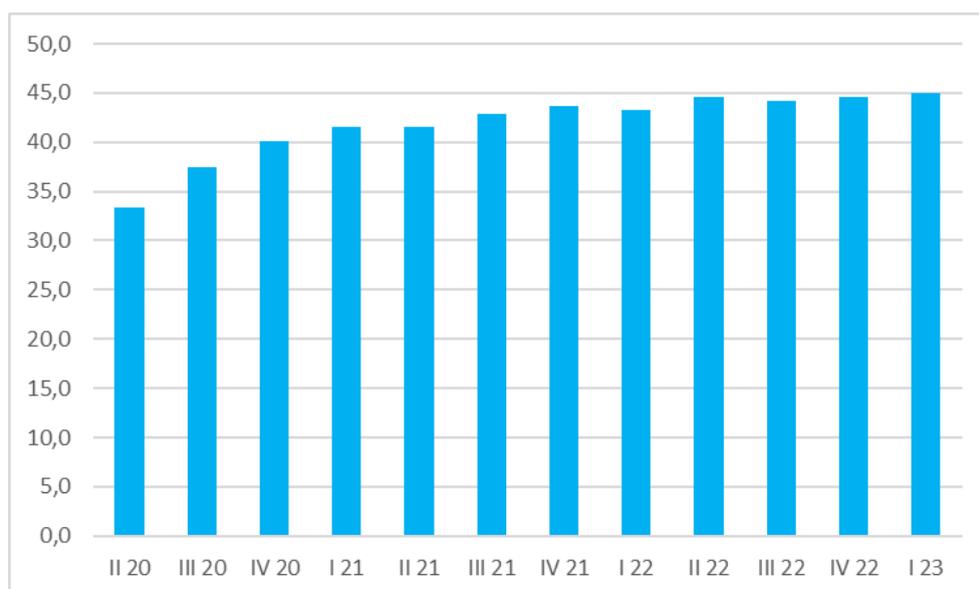
En segundo lugar, el nivel de empleo es creciente. Si bien los salarios no logran ganarle a la inflación, el hecho de que el nivel de empleo crezca de forma sostenida puede hacer que la masa salarial –estos es salarios multiplicado por cantidad de empleos– haya crecido; lo que, dada una alta elasticidad ingreso, genera más presiones sobre las importaciones.

Gráfico 3. Evolución del empleo registrado.



Fuente: CESO en base a datos del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social.

Gráfico 4. Evolución de la tasa de ocupación.



Fuente: CESO en base a Indec.

En este escenario, nos parece oportuno remarcar lo planteado por el CESO en 2019 con el [Plan Hornero](#). En una economía muy marcada por la restricción externa –tanto comercial como financiera– y con indicadores sociales muy deteriorados, resulta preferible impulsar sectores con bajo coeficiente de importaciones como la construcción, o servicios sociales, que ayuden a resolver las problemáticas más urgentes.

La encrucijada con el FMI.

En [marzo de 2022](#) anticipamos desde CESO que el acceso a los desembolsos del nuevo crédito de facilidades extendidas del FMI para pagar el stand-by contraído por Mauricio Macri estaba condicionado una serie de metas de política económica de difícil cumplimiento y no era sostenible en el largo plazo. En particular, la meta de acumulación de reservas ya era de difícil alcance por ese entonces, aún cuando las consecuencias de la sequía no se vislumbraban en el horizonte.

También anunciamos que no cumplir con las metas pactadas daría lugar a la necesidad de solicitar un pedido formal de perdón –*waiver*– que, además de ser totalmente arbitrarios, suelen ir acompañados de un pedido de endurecimiento de las metas y exigencias políticas. Lo anticipado puede verse en los detalles que se conocieron del Staff Level Agreement (SLA) alcanzado en estos días.

El reciente acuerdo de SLA entre el FMI y el gobierno anuncia desembolsos por aproximadamente U\$S 7.500 M para la tercera semana de agosto, correspondientes a la quinta y sexta revisión del acuerdo. Sin embargo, del enunciado se desprende que la aprobación definitiva del Directorio Ejecutivo del FMI para que los desembolsos se hagan efectivos está sujeta a la implementación de las políticas económicas acordadas –*crawling peg* ajustado a la variación de la inflación, aumento de tarifas, contener el crecimiento de la masa salarial del sector público, focalizar el gasto en asistencia social–, lo que deja lugar para que los desembolsos no se realicen si la situación económica o las medidas tomadas no lo justifican. También genera incertidumbre respecto a que puede suceder si los resultados de las PASO dejan al oficialismo fuera de competencia.

El desembolso por U\$S 7.500 M equivale a aproximadamente a los vencimientos que el gobierno debe afrontar hasta la próxima revisión durante noviembre de este año, por lo que el financiamiento neto obtenido es prácticamente nulo.

A su vez, el SLA señala que no se ha cumplido ninguna de las tres metas cuantitativas en lo que va del año. Para la meta fiscal, se sostiene el objetivo de 1,9% de déficit primario y, si bien se apoyan las recientes medidas tomadas, por el lado del gasto se exigen esfuerzos para “(i) *contener el crecimiento*

de la masa salarial, (ii) actualizar las tarifas de energía para reflejar mejor los cambios en los costos de producción, mejorando al mismo tiempo la progresividad del sistema; y (iii) fortalecer los controles de gasto a través de una asistencia social mejor focalizada y una mayor racionalización de las transferencias corrientes a las provincias y empresas estatales". Para la meta monetaria, se mantiene la exigencia de buscar financiamiento en el mercado. En cuanto a la meta de acumulación de reservas netas, si bien la misma disminuyó de U\$S 8.000 M a U\$S 1.000 M, parece ser incumplible dado el nivel actual de reservas netas.

Tabla 1. Reservas Brutas y Netas al 28/07.

Reservas Brutas	USD 25.911
Pasivos	USD 33.394
<i>Encajes</i>	<i>USD 10.295</i>
<i>Swap</i>	<i>USD 18.175</i>
<i>Obligaciones con organismos internacionales (BIS)</i>	<i>USD 3.158</i>
<i>Repo SEDESA</i>	<i>USD 1.766</i>
Reservas Netas	-USD 7.483

Fuente: CESO en base a BCRA.

La meta de acumulación de reservas se mide en comparación al nivel de reservas netas de diciembre de 2021 –U\$S 2.300 M–. Si se tiene en cuenta que el nivel actual se encuentra en terreno negativo por más de U\$S 7.000 M, se deberían poder acumular casi de U\$S 11.000 M para poder cumplir con la meta, algo totalmente improbable.

Finalmente, el hecho de que los desembolsos puedan llegar recién a partir de la tercera semana de agosto indican que los vencimientos agrupados el 31 de Julio y los intereses del 1 de agosto por U\$D 3.470 M deberán ser afrontados con Yuanes y/o con nuevos préstamos con otros organismos multilaterales; con el riesgo de seguir perdiendo reservas en un contexto de alta vulnerabilidad externa y no poder recuperarlas si los desembolsos no se terminan haciendo efectivos.

¿Es el FMI el prestamista de última instancia más barato?

Que el gobierno anterior haya decidido volver a traer al FMI a la Argentina no sólo representa un problema financiero, sino, y sobre todo, un problema político. Los U\$S 45.000 M de deuda y un

cronograma de pagos imposible de cumplir, son el fiel reflejo de que el objetivo del Fondo es condicionar la política económica del país. Lo fue cuando se decidió otorgar el crédito Stand-By más grande de la historia en 2019, lo fue cuando se acordó el Programa de Facilidades Extendidas a comienzos de 2022 –con metas inalcanzables y un nuevo cronograma de pagos que Argentina tampoco podrá cumplir– y lo sigue siendo en cada una de las revisiones que se realizaron.

Por tanto, en este escenario cabe preguntarse, ¿se justifica la pérdida de soberanía política y los condicionamientos sobre la política económica para no entrar en cesación de pagos? ¿Es el FMI el prestamista de última instancia más barato en este momento?

La tasa de interés que cobra el FMI se compone de un promedio ponderado de las tasas de interés de sus principales socios, cuyas monedas conforman los DEG –Dólar, Euro, Libra, Yuan, y Yen– más 100 puntos básicos (pb.). Esta tasa, hoy se encuentra por arriba del 5% y todo indica que seguirá subiendo por el endurecimiento de la política económica de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo. Sobre ese 5%, Argentina paga 300 pb. adicionales como sobrecargos, por tener un préstamo que excede su cuota con el fondo. En resumen, nuestro país se encuentra pagando una tasa mayor al 8%, por un préstamo cuyo plazo de devolución no es sostenible, y que además, condiciona fuertemente la política económica.

En un mundo que de a poco gira hacia la multipolaridad, y con un creciente comercio internacional en otras divisas como el Yuan chino, Argentina podría encontrar la clave para sacarse al FMI de encima y recuperar la soberanía política y económica perdida en estos años. Por ejemplo, por el Swap chino –instrumento que sirvió no sólo para seguir comerciando con China sino también para hacer frente a los vencimientos del FMI–, nuestro país paga la tasa de interés Shibor, hoy cercana al 2,5%, más entre 200 y 400 pb. Es decir, entre 4,5% y 6,5%, sustancialmente más bajo al costo financiero con el FMI.

Sin dudas, la transición de un prestamista de última instancia a otro no es rápida ni sencilla, y no está exenta de que el nuevo prestamista también te exija nuevas condicionalidades. Pero dada la historia conocida que nuestro país posee con el Fondo Monetario Internacional y el escenario que se avecina, parece oportuno al menos empezar a barajar otras alternativas y no seguir sometiéndose a la pérdida de soberanía política económica. Máxime, si además eso contempla un costo financiero mayor.

La actividad económica presentó una caída del 0,1% en el mes de mayo, según el EMAE. En términos interanuales, el nivel muestra un decrecimiento del 5,5%. Con respecto a mayo del 2022, los sectores que encabezan crecimiento son: Explotación de Minas y Canteras (5,3% i.a), Hoteles y Restaurantes (4,1% i.a) y Comercio mayorista, minorista y reparaciones (+2,8%). En el agregado, **la actividad es un 6,2% inferior a la de mayo 2019 pero un 3,5% menor a la de mayo de 2018**. Sin embargo, **en lo sectorial, el nivel de actividad se ubica por encima de 2018 en varios sectores**: Explotación de Minas y Canteras (+18%), Administración pública y defensa (+7,4%) y Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+7,0%). El sector de Hoteles y Restaurantes continúa aún por debajo con respecto a mayo del 2018 (-16,8%).

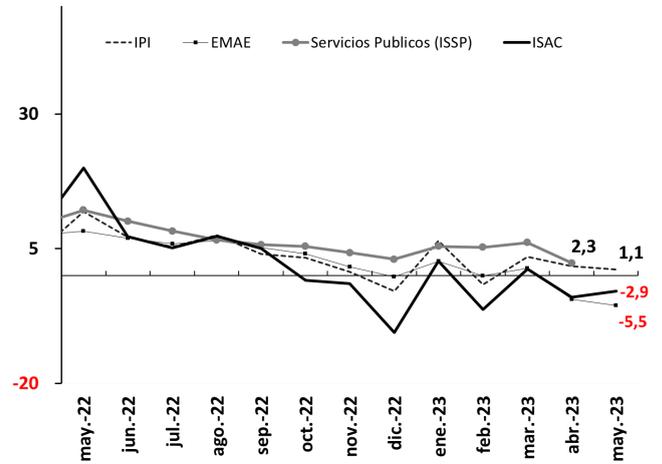
En el caso de la construcción, registra un decrecimiento interanual del 2,9% en mayo, según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). En la variación mensual, el indicador desestacionalizado decreció 2,2% con respecto a abril del 2023.

El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 2,3% en abril de 2023 respecto al mismo mes del año pasado y crece por vigésimo quinto mes consecutivo luego de 35 meses sin crecer.

En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró un crecimiento del 1,1% i.a. en mayo. En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento respecto de 2022 fueron: Tabaco (+11,9%), Muebles, colchones, otros (+10,7%) y Metálicas básicas (+9,2%).

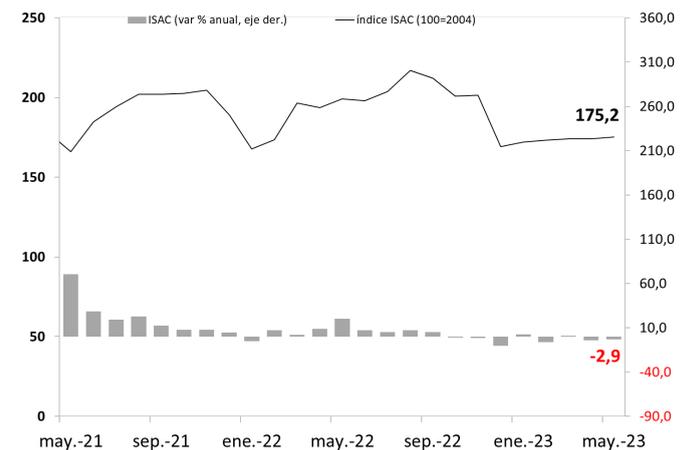
Actividad Económica Mensual

% de var. interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



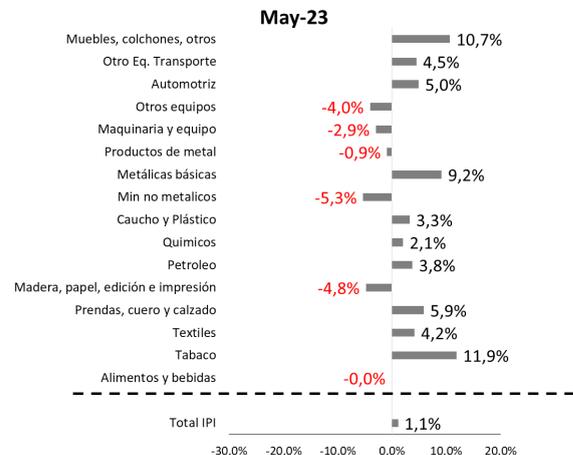
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

% de var. interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en bloques, % de var. interanual. INDEC



Complementando la información del INDEC a partir de información de las cámaras empresarias, algunos bloques de la industria muestran su recuperación.

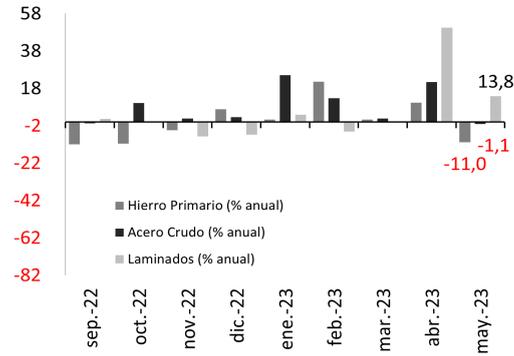
En cuanto a la industria metálica básica en mayo de 2023 respecto al mismo mes de 2022, la producción total de hierro primario decreció un 11%, la de acero crudo decreció un 1,1% y la producción del total de laminados creció un 13,8%. Por su parte, la producción de aluminio se incrementó un 2,9% respecto a abril de 2022, según datos del INDEC.

La producción de minerales de cemento y clinker en mayo del 2023 se incrementó un 1,1% interanual, en el acumulado anual la producción subió un 5,1% y el consumo interno decreció un 10,2% interanual.

En cuanto a la producción automotriz, en junio del 2023 **las terminales produjeron 53.522 unidades, un 0,5% más que en mayo y un 10,6% más que el mismo mes del año 2022**. Al desagregar los componentes de la demanda se exportaron en junio 23.291 unidades, un 23,1% menos que el mes anterior, y se vendieron 44.138 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 14,3% más que en mayo.

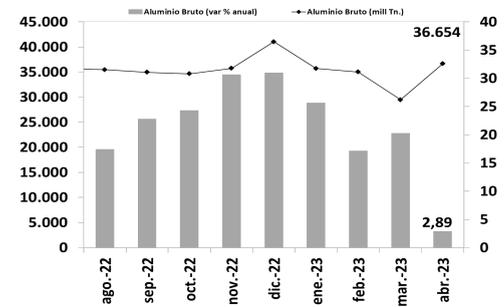
Producción Industrias Metálicas Básicas

% de var. interanual por tipo. Cámara Argentina del Acero



Producción de Aluminio Crudo

% de var. interanual y Tn. UIA- ALUAR e INDEC



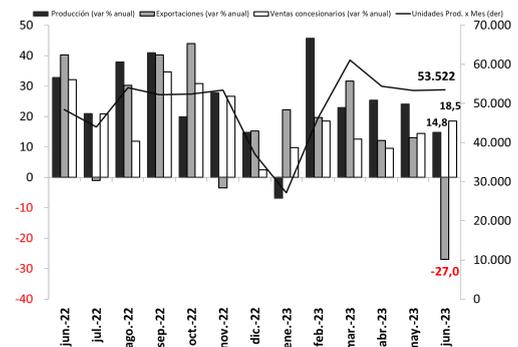
Producción de Minerales no metálicos

Mensual y acumulado anual en Tn. Asoc. de Fab. de Cemento Portland

Producción y Consumo de Cemento+Clinker			
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno
may-22	1.828.983	9.040.936	1.088.000
may-23	1.848.307	9.501.554	1.072.110
Var % 2023/22	1,1%	5,1%	-10,2%

Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una suba del 13,8% en mayo del 2023 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta creció un 10% i.a y la de gasoil se incrementó un 3% i.a. en mayo. Otros sub-productos no registraron crecimiento en mayo.

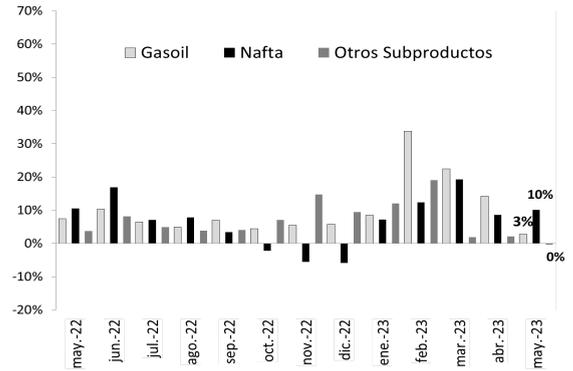
La producción primaria de gas convencional de alta, media y baja presión decreció 0,8% en el mes de mayo de 2023, respecto al mismo mes de 2022. En tanto que la producción de YPF disminuyó en un 8,4% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional aumentó un 9% en mayo respecto al mismo mes de 2022. En tanto que la producción de YPF aumentó un 25,4% para el mismo período.

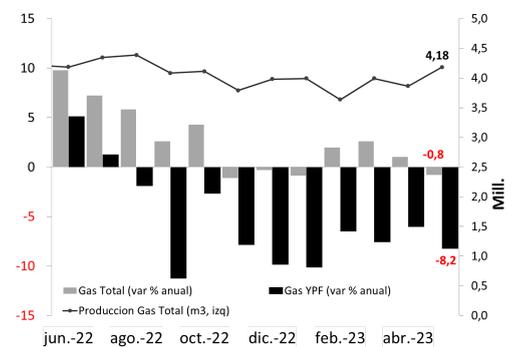
La producción de petróleo no convencional creció un 25,4% i.a. en mayo, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+25,4% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 32,5% de la producción total del sector, y de esta, el 58,6% estuvo en manos de YPF el mes de mayo.

La producción de gas no convencional creció 3,1% en mayo de 2023 respecto de abril de 2023, con una caída de YPF del 8,4% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 36,5% de la producción total de gas, y de estos, el 33,5% de la producción no convencional está en manos de YPF.

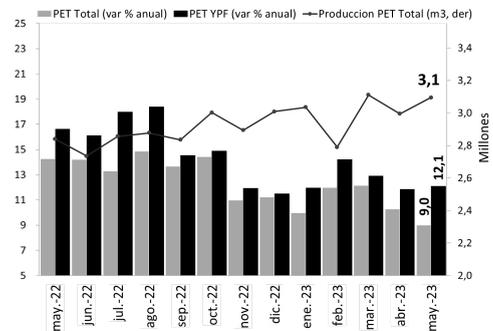
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



Extracción de Gas. YPF y Total de Empresas % de var interanual y miles de m3. Sec. de Energía



Extracción de Petróleo en Pozo. YPF y Total de Empresas Extr. Primaria y Sec. % de var interanual y miles de m³. Sec. de Energía



Métodos de Extracción de Petróleo y Gas En m³ y % del total. Sec. de Energía

	may-22	may-23	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	4.217.087	4.182.684	-0,8%
No convencional	2.330.798	2.403.943	3,1%
YPF	748.026	685.047	-8,4%
Resto	1.582.772	1.718.896	8,6%
Total	6.547.885	6.586.627	0,6%
Petroleo			
Convencional	2.839.134	3.094.891	9,0%
No convencional	1.187.463	1.489.247	25,4%
YPF	696.085	873.024	25,4%
Resto	491.378	616.223	25,4%
Total	4.026.597	4.584.138	13,8%

En cuanto a la industria oleaginosa, en junio del 2023 se observa una caída del 22,2% i.a. en la molienda de granos oleaginosos y del 23% en la producción de harinas y subproductos de oleaginosas. En cuanto a los aceites, la producción cayó un 16,1% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de mayo de 2023 decreció 1,1 pp. con respecto al mes anterior, 0,2 pp con respecto al año anterior y 6,3 pp. por encima del nivel del mismo mes del 2021.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de mayo fueron: Caucho y Plásticos (55,9%), Metalmecánicas s/ autos (56,3%) y Textiles (58%). Por encima del promedio se encuentran: Petróleo (83,1%), Industrias Metálicas Básicas (81,7%) y Papel y Cartón (78,7%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings creció un 2,9% interanual en mayo.

El índice de ventas constantes en supermercados se incrementó un 0,2% en términos reales, con respecto a mayo de 2022, y decreció un 6,7% con respecto a abril de 2023. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 116,5% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un decrecimiento del 1,7% en mayo del 2023 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 12,5% respecto del mismo mes del 2022.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod.

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
jun-22	4.368.328	1.911.708	3.044.121
jun-23	3.399.211	1.605.877	2.345.464
var %	-22,2%	-16,0%	-23,0%
Total 2022	22.248.679	9.375.510	15.433.592
Total 2023	17.110.141	7.482.153	11.879.671
var %	-23,1%	-20,2%	-23,0%

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 Industria. Nivel General y Bloques. Base 2012=100. INDEC

BLOQUE	mayo-23			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2023 vs. 2021
Alimen y bebidas	64,60	1,90	-0,20	5,50
Tabaco	65,50	2,20	4,00	13,20
Textiles	58,00	4,10	-1,50	5,70
Papel y cartón	78,70	4,10	0,70	4,70
Ed e Impresión	58,10	-2,50	-3,60	7,90
Petróleo	83,10	-3,70	1,80	7,70
Sus y Pr Químicos	74,50	-2,50	0,20	2,80
Cauc y Plást	55,90	-0,90	0,50	5,40
Minerales no metal	72,70	0,40	-8,70	3,80
Ind metálicas básicas	81,70	-0,30	-0,10	7,30
Vehiculos Autom	62,40	-4,20	5,30	17,80
Metalmecánic S/Autos	56,30	-4,70	-0,80	6,50
Nivel General	67,80	-1,10	-0,20	6,30

Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

mayo-23			
Supermercados			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	388.908,9	0,8	116,5
Ventas Constantes	23.291,5	-6,7	0,2
Centros Comerciales			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	121.174,8	6,2	148,8
Ventas Constantes	6.710,6	-1,7	12,5
Indice cons. Privado		-5,6	2,9

La inflación mensual en junio de 2023 fue 6% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 7,1% para el rubro alimentos según INDEC. En términos interanuales, los precios aumentaron un 115,6% en el nivel general y 118% en el rubro alimentos.

El aumento del nivel general de precios en mayo fue 1,8 pp superior, respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, se redujo 1,7 pp.

En términos anuales, los aumentos de junio en la región de Gran Buenos Aires, se centraron en: Verduras, tubérculos y legumbres (+162,4%), Electricidad, gas y otros combustibles (+161,6% i.a) y Frutas (154,5 i.a%).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en mayo fue del 7,1% para el nivel general y del 5,8% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 118,6% para el nivel general y del 123,6% en alimentos en el mes de mayo de 2023.

En la cuarta semana de junio el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +5,4% para las últimas 4 semanas y del +2,1%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil se incrementó un 4,1% en junio del 2023 con respecto a mayo. Tanto la Jubilación Mínima como la Asignación Universal por Hijo se incrementaron un 20,9% en junio. La pérdida real interanual fue del 10,4% para el SMVM pero la pérdida real para la AUH y para la Jubilación Mínima fue del 12,3% respecto del año 2022. Para esta última, se adicionaron dos bonos consecutivos mensuales de 15.000 pesos para el mes de julio y de 21.000 pesos para el mes de agosto.

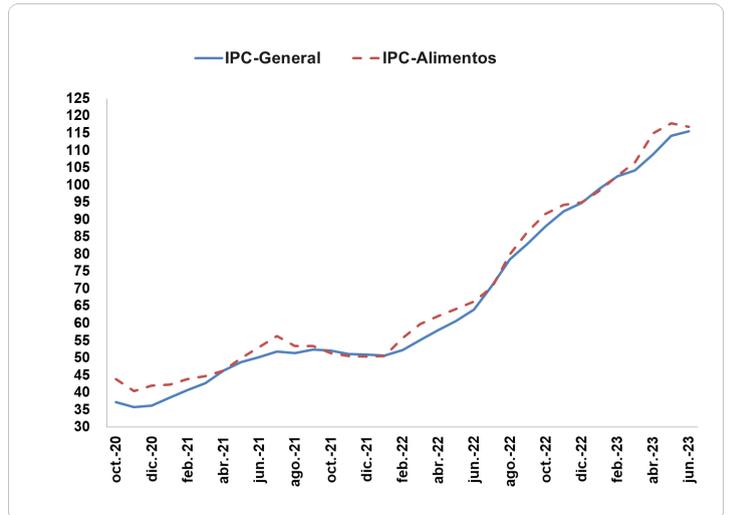
Precios - Nivel General y Alimentos

Base:2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC y GBA

junio-2023						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC indec	32.418,4	6,0	115,6	1.848,0	4,1	116,9
IPC CABA	347,4	7,1	118,6	367,7	5,8	123,6

Precios - Nivel General y Alimentos

Base:2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC



Inflación

Índice de precios en supermercados. Nivel General y Categorías

	Var. Semanal	Var. Mensual
Alimentos Frescos	3.3%	7.0%
Alimentos Secos	1.8%	5.6%
Bebidas	2.7%	5.4%
Electrodomésticos	0.4%	0.9%
Hogar	1.6%	5.4%
Limpieza	1.7%	5.8%
Juguetes y otros	1.8%	1.9%
Perfumería	2.4%	4.6%
Total	2.1%	5.4%

El Sector Privado No Registrado registró un aumento mensual del 8,1%, un alza nominal del 77,4% i.a. y una caída real del 17,2% i.a. a mayo de 2023. Los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un incremento mensual también del 8,1%, un alza nominal de 108,7% i.a., que resulta en una caída real del 2,6% i.a. El sector público mostró un aumento mensual del 3,2%, un incremento nominal del 118,5% i.a. y una crecimiento real del 2% i.a. para el mismo período.

La RIPTE en el mes de mayo de 2023 presentó una caída real del 1,5% y un incremento nominal del 109,5% interanual, para el mismo período.

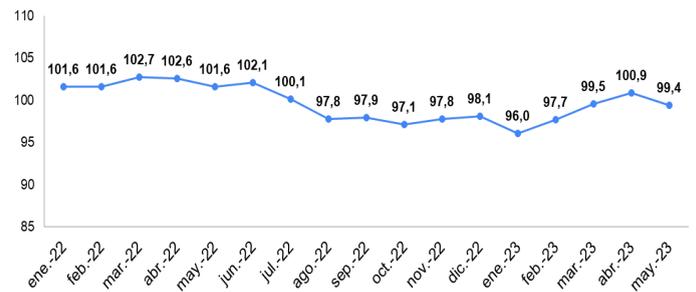
Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima, RIPTE.

junio-23						
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	87.987	4,1	93,2	136	-1,7	-10,4
Jubilacion Mínima	70.938	20,9	89,0	146	14,1	-12,3
AUH	13.864	20,9	89,1	76,6	14,1	-12,3

mayo-23						
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	Mismo mes año pasado	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	oct 16=100	var %	var %	oct 16=100	var %	var %
Nivel General	1.290	7,5	106,3	77,8	-0,3	-3,7
Privado Registrado	1.389	8,1	108,7	83,7	0,3	-2,6
Privado No Registrado	948	8,1	77,4	57,1	-4,2	-17,2
Sector Público	1.353	3,2	118,5	81,5	0,6	2,0
Total Registrados	1.376	8,5	112,2	82,9	0,5	-1,0

Remuneración Imponible Promedio de los Trabajadores Estables. Real (Dic-19 = 100)



En junio de 2023, los ingresos tributarios alcanzaron los \$3.178.454 millones, lo que representó un aumento del 10,7% nominal con respecto al mes anterior, pero en términos reales representó un retroceso del 2,97% con respecto a junio de 2022.

El aumento observado contra el mes anterior se dio por un aumento del impuesto al valor agregado en sus en su versión DGI con un 17,9%, los derechos de exportación con un 8,1% y el Imp País con un 30,5%, aunque este último con menos peso específico dentro de los ingresos tributarios. Los demás conceptos tuvieron variaciones positivas mensuales pero por debajo de la inflación observada del 6%.

En términos interanuales la baja real se dio debido a que el el rubro Ganancias tuvo una baja performance, la misma fue del 75,1%, así como también los impuestos al comercio internacional dónde los mismos tuvieron una variación del 89,1% para las exportaciones y del 92,1% para las importaciones. El rubro IVA General tuvo una variación muy buena del 147% pero no alcanzó para compensar los resultados bajos de los rubros antes mencionados obteniéndose a nivel interanual este 109,2% frente a una inflación interanual a junio 23 del 115,6 según INDEC.

La recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado positivo superando la inflación mensual del 6%, pero en términos interanuales se vió un descenso real del 2,60% con respecto a junio del 2022.

Los resultados Primarios y Financieros fueron ambos deficitarios. El Primario tuvo un resultado negativo de \$611.743 millones, y el resultado Financiero tuvo un desarrollo negativo de \$708.603 millones, incrementos mayores que los observados el mes pasado.

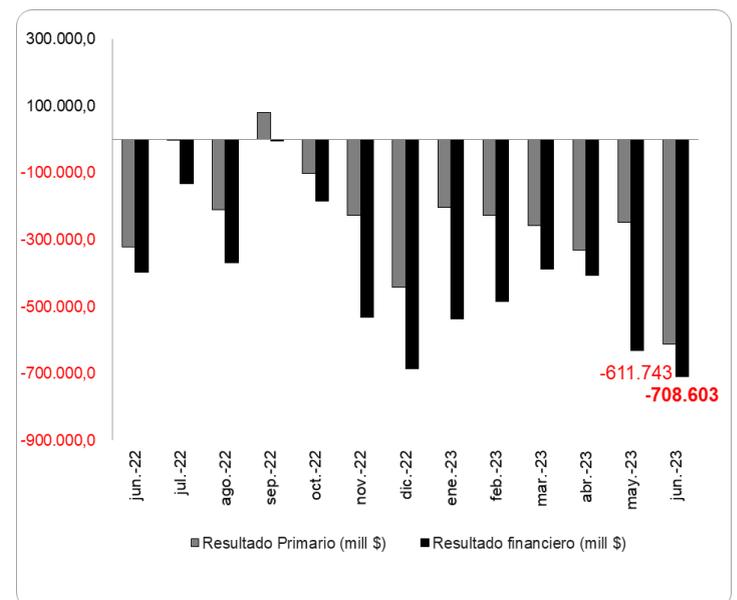
Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	jun-23	may-23	jun-22	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tributarios	3.517.258	3.178.454	1.680.901	10,7	109,2
Ganancias	812.476	803.737	464.107	1,1	75,1
IVA	1.149.174	1.018.322	465.273	12,8	147,0
IVA DGI	736.840	624.811	278.193	17,9	164,9
IVA Aduana	433.334	409.511	189.580	5,8	128,6
Der. de exportación	181.322	177.420	95.891	2,2	89,1
Der. de importación	100.846	93.251	52.379	8,1	92,5
Impuesto al cheque	233.529	222.667	112.116	4,9	108,3
Imp. PAIS	54.863	42.043	24.717	30,5	122,0
Seguridad Social	675.156	659.854	315.648	2,32	113,9
TOTAL	4.192.414	3.838.308	1.996.550	9,23	110,0

Resultado primario y financiero del Sector Público Nac.

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON



En cuanto al gasto público corriente, el mes de junio de 2023 registró un incremento del 107,2% a nivel i.a., lo que se traduce en una reducción real de casi el 4%.

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 50% del gasto corriente este mes se han incrementado un 92,6%, obteniendo así prestaciones reales reducidas en un nivel del 10,7%.

Los subsidios económicos este mes tuvieron una variación real positiva del 14,56%, recuperando lo que los meses anteriores a mayo se había perdido.

Las transferencias corrientes este mes tuvieron una variación del 148,8%, obteniendo así una variación real positiva del 15,40%, también tratando de recuperar lo perdido los meses anteriores.

Por su parte, los Gastos de Capital tuvieron una variación positiva del 144,5%, obteniendo así una variación real positiva del 13,40%. El concepto Nación tuvo una performance que mantuvo las variaciones reales a raya, y los que generaron la ganancia real fueron las transferencias a las provincias con un incremento real del 71% con respecto a junio del 22.

Los intereses de la deuda este mes tuvieron un incremento nominal i.a. del 29,% un mes con incremento real negativo.

Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	junio		Var %
	2023	2022	
Recursos	Mill de \$		
Ingresos (*)	2.584.204	1.201.888	115,0
Gasto Público			
Gto. Corr.	2.941.848	1.419.597	107,2
Prestac. Seg. Social	1.861.342	966.325	92,6
Transf. Corrientes	367.455	147.667	148,8
<i>Subsidios Economicos</i>	427.003	172.338	147,8
<i>Gs. Funcionm y otros</i>	100.215	41.095	143,9
Tr. a provincias	81.091	40.348	101,0
Salarios	344.141	152.542	125,6
Gto. Capital	254.098	103.935	144,5
Nacion	183.534	84.876	116,2
Provincias	70.565	19.059	270,2
Inv. financ y otros	11.266	2.959	280,7
Intereses deuda	96.861	74.933	29,3
GASTO TOTAL	3.038.709	1.494.530	103,3
Resultado Primario	-611.743	-321.644	
Resultado Financiero	-708.603	-396.577	

En junio de 2023, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron un 112% respecto de igual período del año anterior, quedando casi 3 puntos porcentuales por debajo de la inflación acumulada en el mismo periodo. Los depósitos en dólares por su parte se retrotrajeron un 1,4% a nivel i.a., y a nivel mensual se contrajeron un 4,9%, segundo mes consecutivo en baja.

Los depósitos en pesos crecieron interanualmente en un 112% en valores nominales pero por debajo de la inflación del 115,6 %, produciendo una disminución real del 1,67%. Los depósitos que aseguran el riesgo de inflación, los CER/UVAS desde enero 20 que no se observaba una baja nominal mensual, obteniendo así medio año de contracción real en el segmento. En contraposición, los depósitos más elegidos fueron los depósitos en Plazo Fijo con una variación mensual del 7,3% y de manera i.a. del 131% siendo el segmento más elegido

El esquema de tasas de interés de junio se mantuvo muy parecido al mes de mayo con tasas nominales reguladas al 97% y tasas efectivas anuales (TEA) cercanas al 155%.

Respecto a los agregados monetarios, el circulante en poder del público totalizó los \$4.202.962 M en junio de 2023; esto significó un aumento del 9,8% respecto al mes anterior, cuarto mes consecutivo de expansión monetaria. Con respecto a junio del 2022, la variación fue del 51,7%, muy por detrás de la inflación acumulada del 115%.

En cuanto al resultado de las inversiones financieras, en junio de 2023 la mejor apuesta fue al Merval con un 24,6%, que también fue la mejor apuesta a modo interanual con un 381,9%. En cambio la peor apuesta fue el Contado con liquidación que a final de mes tuvo una variación del 4%

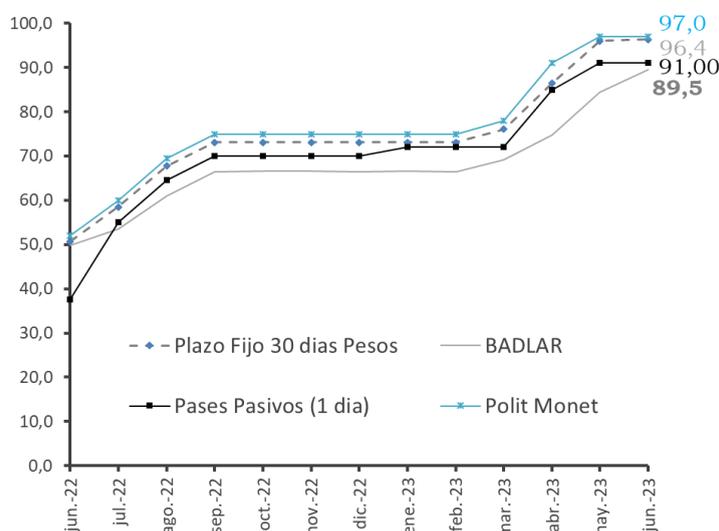
Depósitos en el sistema bancario.

en millones de \$. BCRA

	jun-23		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	5.428.546	7,47%	76%
Caja de Ahorros	6.294.420	10,5%	128%
Plazo Fijo	13.913.500	7,3%	131%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	355.047	1,3%	-5%
Otros	488.264	11,2%	75%
Total depósitos en Pesos	26.479.777	8,1%	112%
Total depósitos en Dólares	17.601	-1,4%	-4,9%

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	junio-2023			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*		1.708	6,0	115,6
Plazo Fijo	96,4	7.084	7,8	109,2
Merval	426.281,0	2.527	24,6	381,9
Leliq	97,0	7.084	8,1	113,9
Bono en USD	14.225,0	s/i	35,7	166,9
Dólar oficial	256,7	8.726	7,2	105,0
Contado con liqui	512,0	17.408	4,0	102,6

Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 86,3%, provocando en términos reales una reducción del 13.6%. El más destacado fue el segmento de los Documentos con un 113,6%. i.a. Todos los segmentos este mes de junio 23 estuvieron por debajo de la inflación i.a. del 115% relevada por INDEC.

El mayor stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 30% del total, sin embargo en términos i.a. se obtuvo un 92,3% recuperando nuevamente terreno con respecto al mes pasado. En términos mensuales 4 de los 7 segmentos observados le ganaron a la inflación, siendo el segmento que más creció de los Tarjetas..

En cuanto al mercado de divisas, el dólar oficial minorista llegó a los \$284,4 para fines de junio, subiendo \$19 pesos en un mes, dejando la devaluación mensual oficial al nivel del 7,2%. El “contado con liquidación” aumentó y llegó a los \$535 subiendo en un mes \$16. El “dólar ilegal” llegó a picos de \$552, con lo cual aumentó casi \$57.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación quedó en torno al 89% y la brecha con el dólar informal quedó también cerca del 95%. Hace dos meses que las brechas se mantienen estables y cercanas al 90% y este piso pareciera no quebrarse para los meses subsiguientes..

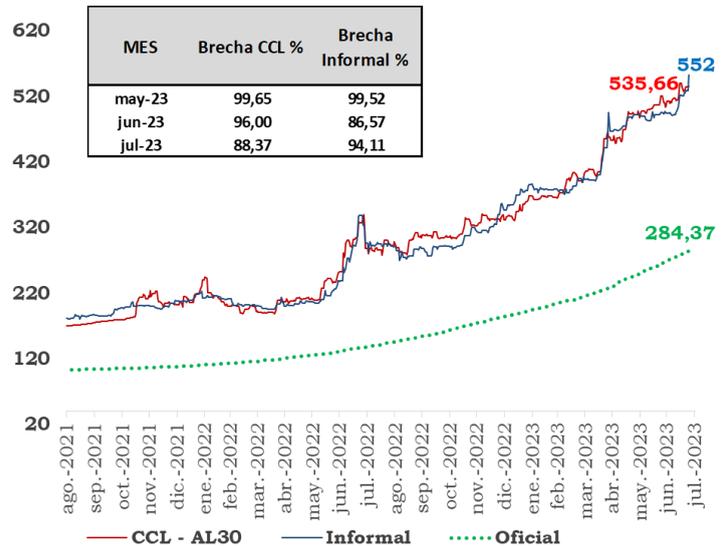
Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	jun-23			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	1.054.505	11%	2,4%	88,0%
Documentos	2.765.612	29%	6,7%	113,6%
Hipotecarios	420.778	4%	3,1%	27,4%
Prendarios	627.795	7%	6,7%	88,9%
Personales	1.397.348	15%	2,4%	67,4%
Tarjetas	2.807.175	29%	8,5%	92,3%
Otros	443.152	5%	6,6%	50,2%
Total	9.516.365	100,0%	5,9%	86,3%

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Rava y ambito.com



En mayo de 2023, el Balance Cambiario arrojó un saldo superavitario en la Cuenta Corriente por USD 776 millones. No obstante, se observó una reducción de reservas de USD 1.409 millones.

En concepto de bienes se obtuvo un saldo favorable de USD 2.363 M, mientras que por el lado de los servicios se registró un déficit de USD 430 M al igual que las Rentas con un saldo negativo de USD 1.169 M.

Si observamos los saldos acumulados hasta mayo los bienes tuvieron un superávit de USD 3.505 M, pero la brecha con respecto al año pasado se encuentra por encima del 50%, dado hasta mayo del 2022 se había logrado un saldo superavitario de USD 7.278 M.

En concepto de servicios, el acumulado a mayo está por debajo del 22% con respecto al año pasado.

La diferencia en los saldos de la cuenta corriente con respecto al mismo mes del año anterior fue de un sorprendente 1.459% más chica.

Las cobranzas por exportaciones del mes de mayo del 2023 fueron de USD 8.246 millones, un 7,7% menos que el mismo mes del año anterior. Las importaciones en comparación a mayo del 2022 fueron también menores en USD 5.882 millones, con lo cual propició una reducción del 15% en el mismo periodo.

Por el lado de los servicios, los cobros en mayo fueron un 2,5% más que en mayo de 2022, pero el pago de servicios al exterior fueron 27,1% más chicos en este mes.

En el acumulado el saldo por Turismo es un 1,4% menor que el mes periodo del 2022, obteniendo así un saldo negativo de USD 2.426 en el 2023.

Por el lado de las Rentas, tuvimos un mayo del 2023 con un saldo deficitario incrementado en un 53% más que en el 2022. Este segmento sigue dejando en el acumulado intereses derogados en un 50% más que en el año 2022.

Balance Cambiario - Principales Conceptos

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultado mensual del mes 5				
Cuenta	2022	2023	Diferencia	Var %
Cuenta Corriente	484	776	293	60%
Saldo de Bienes	2.015	2.363	348	17,3%
Exportaciones	8.933	8.246	-688	-7,7%
Importaciones	6.918	5.882	-1.036	-15,0%
Saldo de Servicios	-867	-430	437	-50,4%
Cobro de Servicios	681	698	17	2,5%
Pago de Servicios	1.547	1.128	-420	-27,1%
Saldo por turismo	-579	-561	18	-3,0%
Rentas	-675	-1.169	-494	73,2%
Utilidades y Dividendos	-10	-43	-33	327,0%
Intereses de Deuda	-665	-1.126	-461	69,4%
Cuenta Capital y Financiera	-644	-2.191	-1.548	240%
Inv. Directa No Residentes	37	54	17	45,8%
Inv. de Portafolio No Residentes	2	-1	-3	-132,5%
Préstamos (Privados + Provincias)	-450	-478	-28	6,3%
Préstamos Org. Internacionales	-214	-91	123	-57,6%
Deuda del Sector Púb Nacional	-0,2	0	0	-100,0%
Operaciones con el FMI	0	0	0	-
FAE SPNF	-15	-83	-68	439,9%
FAE Sector Financiero (PGC)	39	-467	-506	-1296,1%
Variación de Reservas	-159	-1.409	-1.250	788%

Balance Cambiario - Principales Conceptos acumulados

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultados acumulados hasta el mes 5				
Cuenta	2022	2023	Diferencia	Var %
Cuenta Corriente	299	-4.060	-4.359	-1459%
Saldo de Bienes	7.278	3.505	-3.772	-51,8%
Exportaciones	36.064	28.797	-7.267	-20,2%
Importaciones	28.787	25.292	-3.495	-12,1%
Saldo de Servicios	-4.086	-3.180	906	-22,2%
Cobro de Servicios	3.111	3.407	296	9,5%
Pago de Servicios	7.197	6.587	-610	-8,5%
Saldo por turismo	-2.460	-2.426	34	-1,4%
Rentas	-2.876	-4.405	-1.528	53,1%
Utilidades y Dividendos	-45	-143	-99	220,8%
Intereses de Deuda	-2.832	-4.261	-1.430	50,5%
Cuenta Capital y Financiera	2.670	-7.381	-10.051	-376%
Inv. Directa No Residentes	276	258	-17	-6,2%
Inv. de Portafolio No Residentes	19	1	-18	-96,2%
Préstamos (Privados + Provincias)	-2.598	-2.312	287	-11,0%
Préstamos Org. Internacionales	-656	232	888	-135,4%
Deuda del Sector Púb Nacional	-170	-841	-671	-395,0%
Operaciones con el FMI	5.472	-2.636	-8.108	-148,2%
FAE SPNF	-375	-577	-202	54,0%
FAE Sector Financiero (PGC)	499	953	453	90,7%
Variación de Reservas	2.989	-11.431	-14.420	-482%

Por el lado financiero, la cuenta capital y financiera registró un déficit de USD 2.191 millones, con un incremento 240% mayor que en mayo del 2022.

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en mayo fue 58% menor que el mismo mes del año anterior, obteniéndose fondos por USD 91 millones.

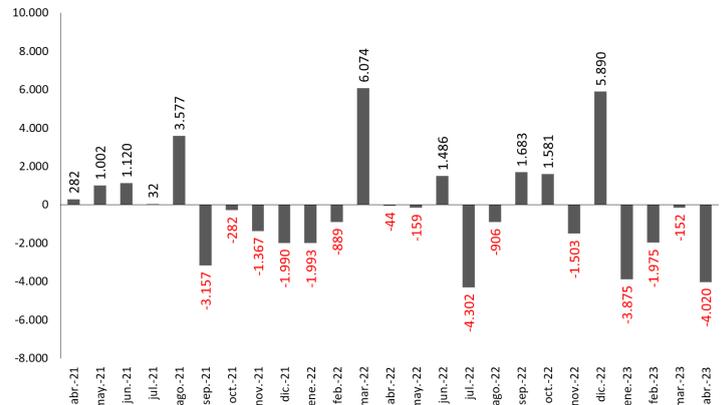
Este mes no se han observado pagos al FMI, sin embargo en el acumulado a mayo tenemos salidas netas por USD 2.636 M, lo cual representa un balance 150% peor que a mayo del 2022.

La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo deficitario de USD 83 millones, un saldo un 440% mayor que el mismo mes del año 2022 en dónde la salida de divisas por este motivo había sido de solo USD 15 M.

Por el lado del turismo, este presentó en mayo del 2023 un saldo neto de USD 561 millones, saldo que se amplió con respecto a abril pero se mantuvo prácticamente igual con respecto a mayo del 2022 ya que él mismo había sido de USD -579 M. Se puede observar que este mes se amplió el saldo negativo con respecto al mes pasado.

Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA

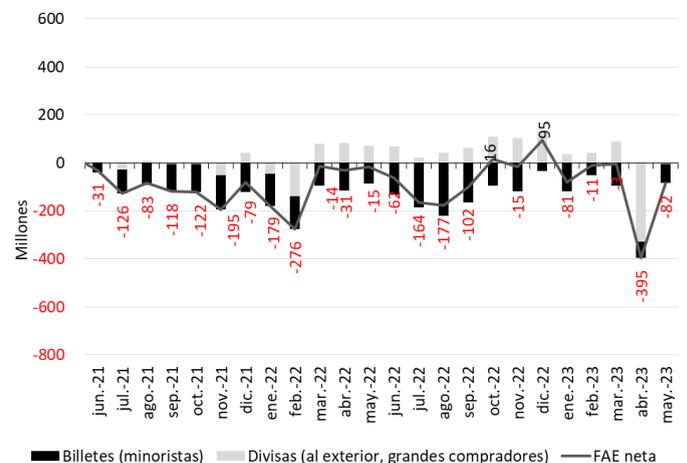
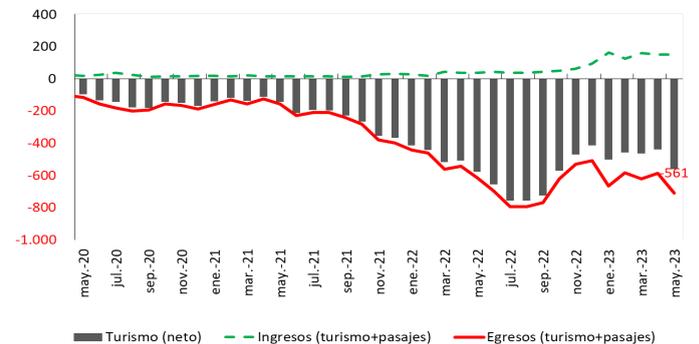


Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación. en mill de USD. BCRA

Cuenta corriente de servicios (turismo)

Ingresos, Egresos y saldo neto. En mill. de USD, BCRA



En junio de 2023 se registró un récord de USD 1.727 millones de déficit, desde la serie observada desde enero de 1992, acentuando la falta de ingresos de divisas por la sequía ocurrida de la campaña 22/23 en el agro, sumados a importaciones que no ceden debido a la necesidad de insumos por la actividad económica que no decae con fuerza significativa.

Las exportaciones en términos de divisas se redujeron en un 12,1% comparado con el mes anterior como se aprecia en la gráfica de línea verde, y a su vez las importaciones se redujeron en un 2,4%, con lo que no se llega a compensar la abrupta caída en los ingresos generando un déficit récord en la balanza comercial.

Para el mes de junio, las **exportaciones** se redujeron a USD 5.450 millones

A nivel de productos, todos los grandes rubros tuvieron variaciones negativas tanto en su Valor, sólo los Combustibles y Energía tuvieron una variación positiva del 0,4% en sus cantidades vendidas al exterior. Se puede apreciar en el incremento de las ventas de Gas natural gaseoso en este rubro.

Por el lado de las **importaciones**, estas se vieron reducidas en el mes de junio en un 16% en su valor, debido a menores cantidades importadas en casi todos sus rubros excepto en Piezas y Accesorios y Vehículos automotores.

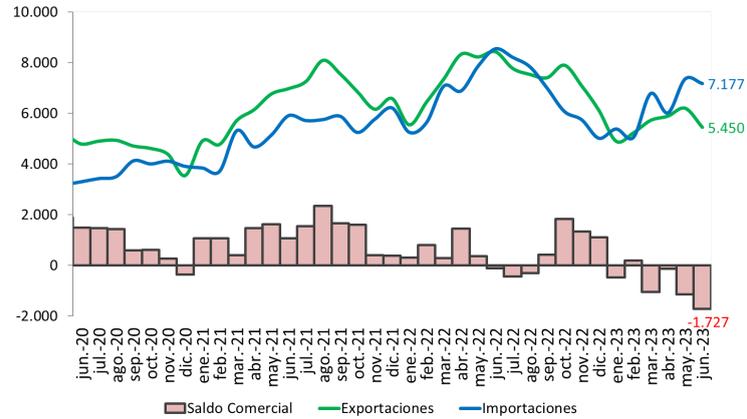
Podemos observar que en términos de Valor 5 de los 7 rubros tuvieron variación negativa en el mes de junio del 2023 comparado con junio del 2022.

A nivel de productos se aprecia que insumos como el Carbonato de Sodio y el Hidrógeno han sido las estrellas de este mes.

En junio la **balanza comercial energética** fue deficitaria en USD 545 millones, principalmente por el aumento de importación de energía eléctrica y gasoil con aumentos que rondaron del 75% al 82% respectivamente.

Intercambio Comercial Argentino

Millones de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por principales rubros

Variación % mismo mes del año anterior.. ICA-INDEC

	JUNIO		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-35,4	-14,1	-24,8
Productos Primarios	-37,1	-4,1	-34,1
Manuf. de Origen Agrop.	-36,6	-16,2	-22,3
Manuf. de Origen Ind.	-32,8	-11,8	-24,5
Combustibles y Energía	-32,6	-38,0	0,4
IMPORTACION	-16,0	-10,4	-7,6
Bs. de Capital	-15,9	-0,2	-13,5
Bs. Intermedios	-8,4	-12,2	-2,5
Combustibles lubricantes	-47,0	-19,8	-41,9
Piezas y Acc para Bs de	2,0	5,0	1,6
Bs. de consumo	-7,6	-7,3	-2,3
Vehiculos automotores	15,2	5,8	10,2

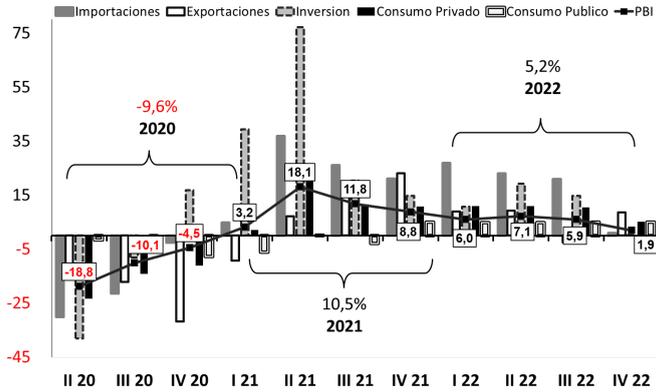
Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

	MES DE JUNIO		
	2022	2023	var %
Exportaciones			
Camarones, langostinos y demás decápodos Natantia	7,8	28,0	258,8
Vehículos automóviles de cilindrada <= a 1.000 cm3	17,6	57,0	224,5
Gas natural en estado gaseoso (1)	28,6	72,0	151,4
Menotropinas	S	S	100,0
Salvados, moyuelos y demás residuos del cernido	42,4	21,0	-50,5
Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	830,9	398,0	-52,1
Aceite de girasol, en bruto	201,4	85,0	-57,8
Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra	232,1	68	-70,7
Importaciones			
Carbonato de sodio anhidro	4	28	587,7
Hidrogenoortofosfato de diamonio (fosfato diamónico)	9	39	319,6
Partes de aparatos para filtrar o depurar líquidos o gases, n.c.o.p.	10	29	186,7
Porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para siembra	424	877	106,6
Fosfato monoamónico, incluso mezclado con fosfato diamónico	200	89	-55,5
Urea con contenido de nitrógeno calculado sobre producto a	108	30	-72,3
Gasóleo (gasoil)	720	177	-75,4
Energía eléctrica	145	26	-82,1

PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

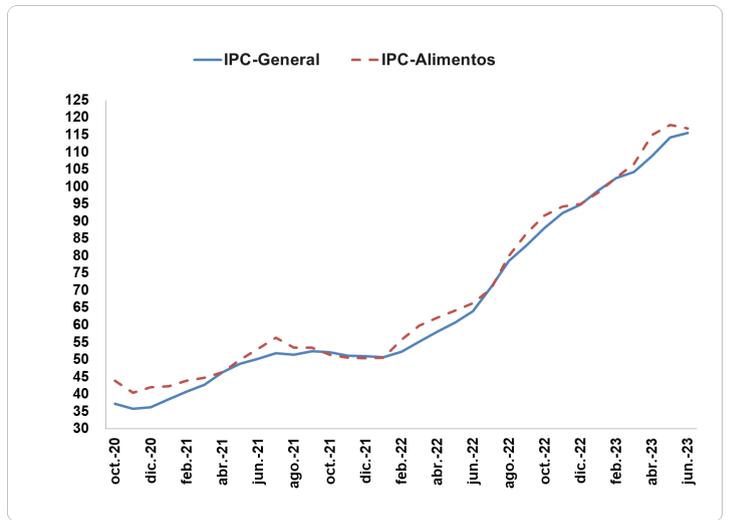
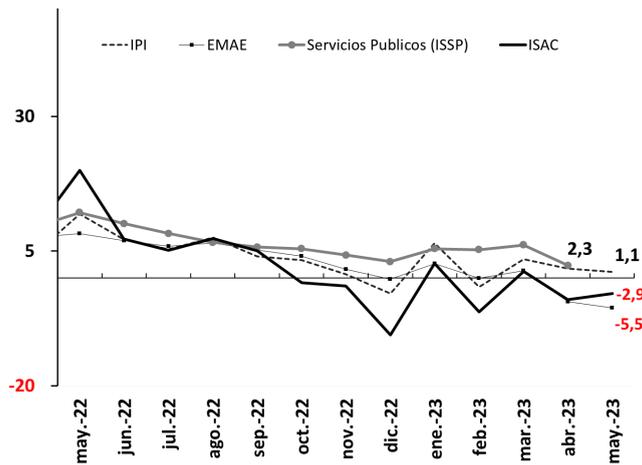
junio-2023						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC Indec	32.418,4	6,0	115,6	1.848,0	4,1	116,9
IPC CABA	347,4	7,1	118,6	367,7	5,8	123,6

Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA

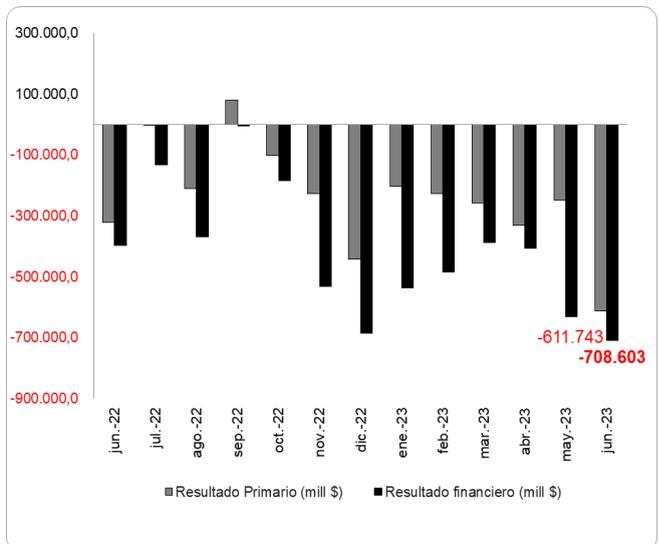
Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.



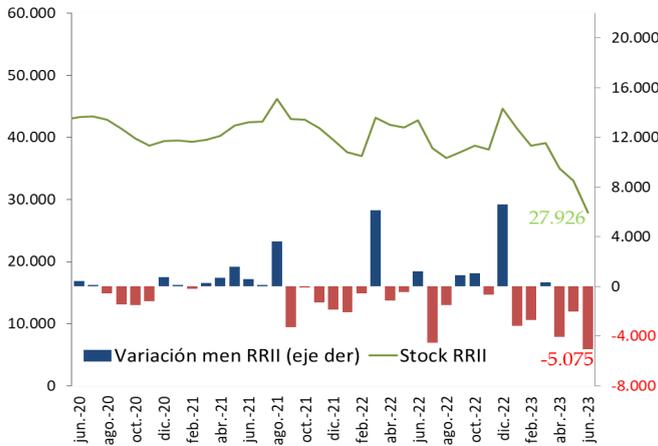
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
IV 21	46,9	43,6	7,0	8,6	3,5
I 22	46,5	43,3	7,0	6,9	3,1
II 22	47,9	44,6	6,9	7,7	3,5
III 22	47,6	44,2	7,1	7,6	3,4
IV 22	47,6	44,6	6,3	7,1	3,8
Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	0,00	0,40	-0,80	-0,50	0,40
anual	0,70	1,00	-0,70	-1,50	0,30

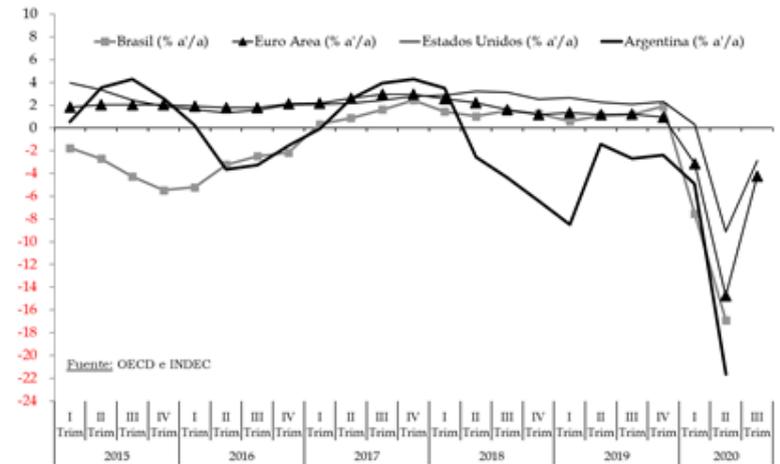
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



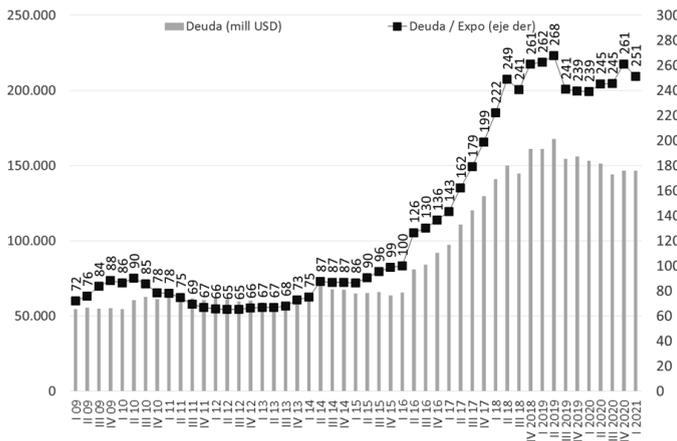
PBI socios comerciales - Emisión de deuda externa neta

Var % mismo trimestre del año anterior. OCDE e INDEC



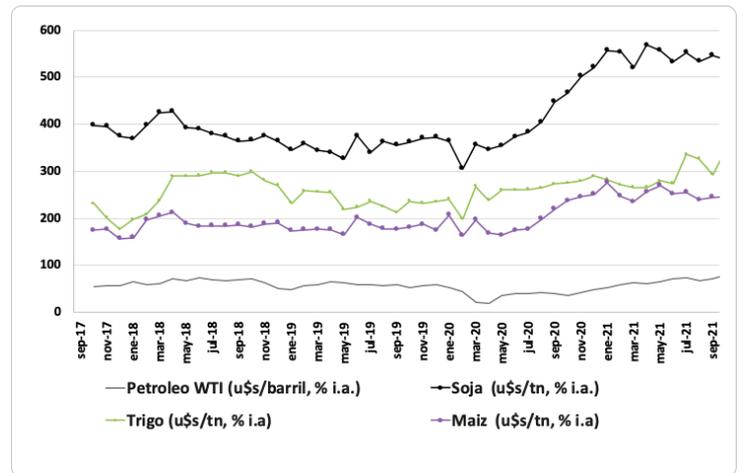
Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



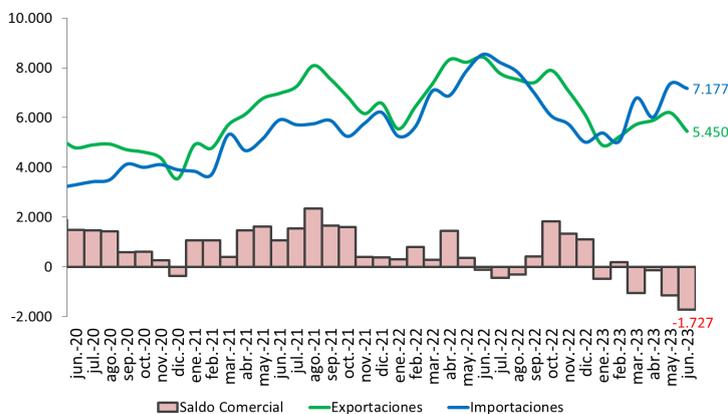
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



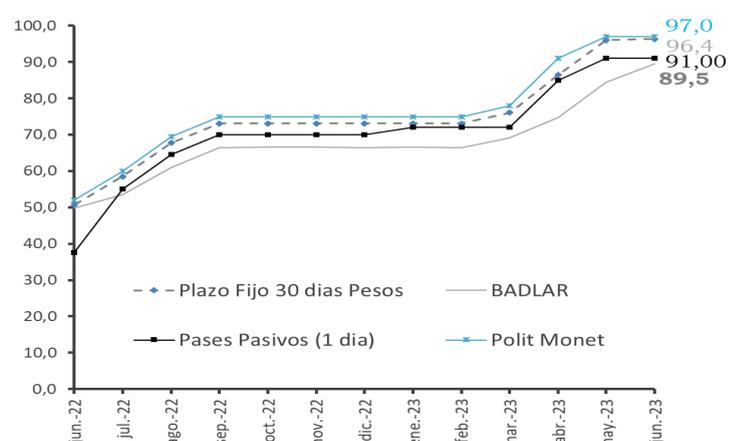
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



Tasas de interés

Tasa nominal anual. BCRA



	2021	2022	II-22	III-22	IV-22	I-23	mar-23	abr-23	may-23	mar-23	abr-23	may-23
ACTIVIDAD												
PBI (mill. \$ 2004)	642.192	725.346	770.220	727.465	712.062	701.176	-	-	-	-	-	-
Inversión (como % PBI)	16,6%	17,3%	16,89%	17,81%	17,09%	18,90%	-	-	-	-	-	-
Inversión (var % interanual)	-12,9%	11,1%	19,12%	14,69%	0,65%	0,00%	-	-	-	-	-	-
Consumo Privado (% PBI)	67,4%	64,3%	67,01%	61,98%	60,07%	0,73%	-	-	-	-	-	-
Consumo Privado (var % interanual)	-13,8%	2,0%	4,97%	-0,02%	-2,14%	1,50%	-	-	-	-	-	-
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, promedio)	128,7	149,5	158,80	150,00	146,50	144,70	155,8	148,9	153,9	1,30%	-0,04%	-0,05%
IPI Industria (Estac., 2004=100, promedio)	108,9	106,2	107,84	112,90	108,47	99,42	110,1	102,2	104,2	-0,31%	0,18%	0,11%
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, promedio)	143,5	194,4	196,90	211,00	190,47	173,15	174,1	174,1	175,2	0,12%	-0,04%	-0,03%
EMPLEO E INGRESOS												
Desempleo (en % PEA)	8,80%	6,80%	6,9%	7,1%	6,3%	6,9%	-	-	-	-	-	-
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	17.522	22.517	41.140	48.197	58.134	67.557	69.500	80.342	84.512	2,59%	15,60%	5,19%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	140,2	140,7	143,6	139,7	141,75	138,5	132,7	141,5	138,1	-4,70%	6,64%	-2,40%
Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	83,3	79,8	80,4	78,9	79,2	78,9	79,9	77,9	77,7	-0,9%	-2,40%	-3,70%
Privado Registrado Real (Oct 16=100)	87,8	85,2	85,4	84,6	85,1	84,4	84,6	83,4	83,7	-0,10%	-1,20%	-2,60%
Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	78,1	67,2	69,2	65,4	63,5	62,2	61,7	59,6	57,1	-11,30%	-15,00%	-17,20%
Publico Real (Oct 16=100)	80,9	79,2	79,4	78,4	79,6	80,9	84,4	81,0	81,5	3,70%	2,80%	2,00%
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, sep-20 \$ 18.129)	22.398	37.397	34.261	39.467	45.610	52.971	58.665	58.665	58.665	-11,99%	-13,90%	-16,09%
AUH ANSES (sin bonos, sep-20 \$ 3.293)	3.251	7.306	6.693	7.711	8.912	10.352	11.465	11.465	11.465	-11,99%	-13,90%	-16,05%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)												
Importaciones (en mill u\$s)	63.185	81.139	23.300	23.040	16.841	17.214	6.782	6.017	7.357	-4,1%	-12,6%	-6,5%
Exportaciones (en mill u\$s)	77.787	88.153	24.985	22.717	21.109	15.853	5.723	5.891	6.203	-22,2%	-29,3%	-24,6%
Balance Comercial (en mill u\$s)	14.602	7.014	1.685	-323	4.268	-1.361	-1.059	-126	-1.154	-479,6%	-108,7%	-424,2%
FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-518	-2.978	-109	-443	-534	2	-4	-397	-83	-71,7%	1.180,6%	439,9%
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	-2.366	4.979	163	-4.715	4.098	-1.279	2.375	-3.099	-249	-63,7%	259,0%	34,9%
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	39.662	44.598	42.787	37.625	44.598	39.060	39.060	35.001	33.001	-10,4%	-20,0%	-53,2%
PRECIOS												
IPC - Nivel general (2001=100)	9.302	16.040	14.304	17.257	20.496	24.442	26.190	28.391	30.598	104,28%	108,90%	114,30%
IPC- Alimentos (2001=100)	12.881	22.493	20.321	24.116	28.398	34.742	37.934	41.783	44.209	106,61%	114,90%	117,80%
Trigo (u\$/tn)	258,9	433,8	498	389	423	381	375	381	377	-24,8%	-24,7%	-28,3%
Maiz (u\$/tn)	200,3	326,8	349	313	331	298	288	296	265	-20,0%	-17,1%	-24,3%
Soja (u\$/tn)	402,1	635,7	667	611	602	599	586	590	545	-12,7%	-12,2%	-17,7%
Petroleo WTI (u\$/baril)	69	101	112	105	87,67	80,6	78,5	84,4	75,8	-30,9%	-20,1%	-33,5%
FINANZAS PUBLICAS												
Ingresos Corrientes	8.880.141	15.149.622	3.416.100	4.305.928	4.611.269	5.020.372	1.726.776	1.866.321	2.311.572	60,67%	71,92%	115,01%
Ingresos Tributarios	7.510.816	13.426.351	3.004.440	3.787.718	4.149.686	4.558.287	1.556.313	1.697.561	2.049.124	77,35%	87,87%	112,70%
Contribuciones a la Seguridad Social	2.382.291	4.274.215	934.017	1.187.338	1.295.003	1.767.637	573.488	628.288	679.249	110,62%	110,53%	112,53%
Gasto Total	10.092.906	16.969.968	3.926.020	4.395.882	5.553.243	5.931.658	1.946.133	2.096.710	2.700.677	65,17%	83,42%	103,32%
Rentas de la propiedad	684.241	1.493.009	222.084	374.839	629.230	721.639	130.150	76.015	383.421	80,07%	13,24%	29,26%
Gastos de capital	651.058	1.332.412	275.404	416.258	459.655	500.281	168.649	176.999	241.966	146,19%	99,44%	144,48%
Resultado Primario SPN (en mill \$)	-980.241	-1.659.748	-563.241	-131.373	-772.399	-689.928	-257.856	-331.373	-247.651	158,49%	318,48%	90,19%
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-2,11%	-2,03%	-0,69%	-0,16%	-0,94%	-0,46%	-0,17%	-0,22%	-0,17%	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	-1.664.482	-3.152.757	-785.325	-506.211	-1.401.629	-1.411.566	-388.006	-407.388	-631.072	125,55%	178,43%	78,68%
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-3,59%	-3,86%	-0,96%	-0,62%	-1,71%	-0,94%	-0,26%	-0,27%	-0,42%	-	-	-
MONETARIAS Y FINANCIERAS												
Dólar oficial \$ BCRA	82,60	177,13	122,74	143,63	177,13	208,99	209,0	222,6	239,3	90,9%	96,4%	109,1%
Euro oficial \$ BCRA	100,82	190,11	128,49	146,53	190,11	227,21	227,2	245,5	255,5	87,1%	105,5%	118,0%
Real oficial \$ BCRA	16,26	33,52	23,51	26,54	33,52	41,27	41,3	44,6	47,2	78,2%	94,2%	126,2%
Tasa Leliq // Política Monetaria	38,00%	75,00%	52,0%	75,0%	75,0%	78,0%	78,0%	91,0%	97,0%	75,28%	93,62%	97,96%

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

JULIO 2023

ceso 

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

PRESIDENTA
Lorena Putero

DIRECTOR
Andrés Asiain

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME
Aldana Montano y Cristián Berardi

INTEGRAN EL CESO:

Agustín Crivelli, Agustín Romero, Aldana Montano, Alejo Muratti, Augusto Prato, Cecilia Olivera, Cecilia Wilhelm, Cristian Andrés Nieto, Cristián Berardi, Eric Delgado, Estefanía Manau, Fabio Agueci, Fabio Carboni, Facundo Pesce, Federico Castelli, Federico Zirulnik, Felipe Etcheverry, Gaspar Herrero, Lisandro Mondino, Lorena Putero, Mahuén Gallo, María Alejandra Martínez Fernández, María Belén Basile, María Celina Calore, María Laura Iribas, Maximiliano Uller, Miriam Juaiek, Nicolás Gutman, Nicolás Pertierra, Nicolás Zeolla, Rodrigo López, Tomás Mariani Pavlin, Virginia Brunengo, Yamila Steg.