

**INFORME ECONÓMICO MENSUAL VII
JULIO 2020**

¿HAY UN PLAN ECONÓMICO DE REACTIVACIÓN?



- Resumen de coyuntura
- PBI
- Empleo
- 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

julio 2020

¿HAY UN PLAN ECONÓMICO DE REACTIVACIÓN?

La pandemia dio un golpe casi mortal a una economía que venía lastimada por dos años de recesión. Desde el estallido del programa de sobreendeudamiento de la gestión Macri, allá por mayo de 2018, casi todos los indicadores económicos sufrieron un paulatino deterioro. La crisis del coronavirus agravó esos números tanto por su impacto externo -baja en la demanda de nuestras exportaciones y salidas de capitales desde la periferia hacia el centro-, como por el impacto interno de parálisis de amplios sectores por una cuarentena que se extiende en el corazón financiero, comercial, administrativo y, en menor medida, productivo del país: el AMBA.

Las duras cifras de baja en la actividad con su correlato en pérdidas de empleo e ingresos, pone en el centro de la escena la necesidad política de un plan de reactivación. Sindicatos, empresarios, movimientos sociales, acreedores van arrojando sus propuestas al gobierno, intentando que sus intereses prevalezcan en el hipotético renacer de nuestra economía. Intentando hacer equilibrio entre las presiones sectoriales y las críticas opositoras por “falta de un plan”, el oficialismo elabora un amplio abanico de propuestas. Las “60 medidas para salir de la crisis” tendrán la difícil tarea de armar un programa económico coherente que, además, satisfaga parcialmente las demandas de los distintos actores sociales y sin lastimar la cohesión política del Frente de Todos.

El derrotado plan del establishment financiero

Las presiones de los acreedores por imponer “un plan económico integral” en el marco de la reestructuración, no han dado frutos. La ruptura de la tradicional alianza entre bonistas privados y el FMI lograda por la cintura política de Alberto Fernández, debilitó la capacidad de condicionamiento en materia de política económica del establishment financiero. Las

negociaciones quedaron limitada al esquema de pagos y la letra chica legal, dejándolos afuera de los asuntos internos de manejo de la política económica.

El ajuste fiscal, las restricciones a la política monetaria, la unificación y liberalización cambiarias, privatizaciones, flexibilización laboral, reducción del tamaño del Estado, recorte en la seguridad social, en el marco de una reestructuración de la deuda privada light era el plan integral que debía aceptar la Argentina para acceder a la línea de “extended credit facility” del FMI. Ese programa fue derrotado al imponerse en las urnas el Frente de Todos, y los intentos de colarlo como una estrategia pragmática para sortear la coyuntura, fueron frustrados el día que Guzman fue nombrado como ministro, desplazando a ciertos economistas “compañeros” con padrinazgo internacional.

El plan de los sectores productivos concentrados

Dentro del frente productivo, las representaciones institucionales de las grandes empresas (UIA, AEA) en alianza con algunos espacios del sindicalismo de la CGT, fueron delineando una serie de reclamos. Los mismos se centran en reducción de la carga impositiva y de la seguridad social que abaraten la mano de obra, facilidades de financiamiento y acceso a subsidios, junto a cierto impulso al compra nacional en obras de infraestructura - especialmente las ligadas al sector de hidrocarburos-. Acompañan esos reclamos algunas declaraciones en favor de un presupuesto equilibrado y rápida resolución de las negociaciones de la deuda que, dados sus pedidos de menor presión impositiva, tienen implícito reclamos de recorte en el gasto público salarial y social expandido en el marco de la pandemia.

La visión general de los sectores concentrados es que con incentivos de oferta (menos impuestos, cargas sociales, acceso a financiamiento) en un clima favorable de inversiones (por cerrar las negociaciones de la deuda), el sector privado será el motor del despegue económico, mientras el sector público se retrae. La pregunta del millón es por qué un empresario privado incrementaría la inversión y el empleo en el medio de una grave crisis económica, donde la demanda agregada se achicaría aún más, con el Estado retirando parte de las transferencias a los más vulnerables.

Un plan de reactivación productiva popular

La reactivación económica tampoco puede reducirse a las tradicionales políticas keynesianas de demanda, ni a su versión kaleckiana de mejoras redistributivas como impulso al consumo agregado. Las políticas económica de los años impares de los últimos años, basadas en cierta mejora de demanda, con estabilidad cambiaria y de tarifas que permitan recomponer salarios, junto a un impulso en los ingresos de jubilados y beneficiarios de AUH, y el despegue electoral de la obra pública, no serán suficientes.

La gravedad de la crisis en materia de cierre de empresas y pérdida de puestos de trabajo, implican la necesidad de generar empleo en forma masiva. Por su parte, la reducción de los multiplicadores del gasto por los cambios de las pautas de consumo (concentradas en bienes esenciales), la necesidad de reestructurar sectores económicos por completo (turismo, gastronomía, grandes espectáculos y centros comerciales) en un contexto donde avanzan tecnologías ahorradoras de mano de obra (teletrabajo, e-commerce), obligan a repensar las estrategias de reactivación. Por si fuera poco, la crisis de las cuentas públicas en un contexto de fuertes presiones cambiarias, restringen los márgenes para financiar las políticas públicas activas.

En ese contexto, es vital que la política de reactivación se concentre en sectores económicos que resuelven demandas sociales urgentes (alimentación, vivienda, salud, educación, seguridad), con amplios multiplicadores del empleo y la actividad, y bajo derrame hacia importaciones y compra de divisas. Esa estrategia impregna el plan Marshall criollo que los movimientos sociales presentaron a Alberto Fernández. Un programa que coincide en sus matrices centrales con los lineamientos del plan Hornero diseñado por el CESO, donde se plantea la generación de 500.000 puestos de trabajo anuales con una inversión menor a los 2 puntos del PBI (ver cuadro).

Plan Hornero: generación de 500.000 puestos de trabajo anuales

Ambos programas rompen la falsa dicotomía mercado-Estado que atraviesa el programa del establishment financiero externo y de los sectores concentrados internos. Por el contrario, plantean la necesaria alianza entre el impulso estatal y el desarrollo productivo privado, cooperativo y popular, como elemento estratégico para el desarrollo. El

financiamiento vía fideicomisos, fondeables con excedente de liquidez del sistema financiero interno, evita presiones adicionales sobre las cuentas públicas. El bajo derrame hacia importaciones junto al impulso inicial en sectores desconcentrados, minimizan el derrame hacia el mercado de cambios.

En esta oportunidad, retomamos la misma propuesta en base a la capacidad de los sectores de crear empleo por cada peso invertido. Actualizamos los valores para la creación de 500.000 puestos de trabajo en el plazo de un año.

Rama	Sector	Inversión (mill. de pesos)	Inversión / PBI	Trabajo directo (en miles)	Trabajo indirecto (en miles)	Total Trabajo Creado
Vivienda y Hábitat	Construcción	\$ 217.476	0,78%	94	56	150
Servicios Educativos	Enseñanza pública y privada	\$ 78.059	0,28%	92	8	100
	Actividad de asociaciones	\$ 61.809	0,22%	26	24	50
Servicios de Salud y Prevención	Servicios Sociales	\$ 8.900	0,03%	46	4	50
	Salud Humana pública y privada	\$ 47.340	0,17%	33	17	50
	Servicios personales, actividades deportivas y de esparcimiento	\$ 39.084	0,14%	41	9	50
Servicios de Seguridad	Administración pública y defensa	\$ 57.435	0,20%	38	12	50
TOTAL		\$ 510.103	1,82%	370	130	500

Deuda local ¿un avance independiente del resultado en Wall Street?

El esquema inicial de reactivación económica de Alberto Fernández dependía excesivamente de un acuerdo con acreedores externos. Así fue que el primer paso en materia de reestructuración de deuda se dio con la que se regía por la legislación extranjera. Pero como hemos insistido en los informes anteriores, esta deuda representa solo un 30% que tiene que renegociar ya que otro monto similar se encuentra bajo legislación local – que no exige un porcentaje de adhesión de los acreedores para proceder al canje – y el monto restante constituye el elefante en la habitación del que todavía no se habla, la deuda con el Fondo Monetario Internacional.

Dado que el FMI pone como condición – una arbitrariedad que su rol le permite adoptar en función de atenerse a los estatutos cuando le resulta conveniente – la normalización de la deuda con privados para encarar un nuevo acuerdo, una posibilidad cierta de avance se da con la deuda bajo legislación local cuyo proyecto para proceder al canje se remitió al Congreso. La promesa inicial del ministro Guzmán de un trato igualitario a la legislación extranjera pareciera materializarse, llevando los títulos locales a achicar considerablemente el spread con los títulos bajo legislación extranjera.

Si bien todavía no se llegó a un acuerdo final con los acreedores extranjeros, hay puntos que ya parecen estar saldados y no son menores. Respecto del monto total a pagar, la diferencia no es muy significativa (unos 1.500 millones en 28 años) pero obviamente sería un costo adicional para el país. Sin embargo, además de exigir un monto mayor también se presiona por adelantar los pagos. En particular la propuesta de los fondos pretende reducir los pagos entre 2028 y 2038 a costa de incrementarlos entre 2022 y 2028. Para este período hasta 2028 los pagos se incrementarían por cerca de USD 3.500 millones.

Algo a resaltar en estas instancias de la negociación es que el próximo año los pagos son en cualquier caso muy poco relevantes como para tener que cerrar inmediatamente un acuerdo. Si el cierre de la negociación no va a implicar ni nuevos pagos inmediatos por parte de la Argentina ni el acceso instantáneo a los mercados internacionales de crédito, la urgencia por un acuerdo no debería ser algo que deba organizar las negociaciones para ninguno de los dos actores.



Fuente: Elaboración propia en base a propuestas

Mientras se renegocia la deuda heredada, el Tesoro avanza hacia la normalización del mercado interno de bonos. La amplia liquidez que genera el déficit público financiado con emisión, en un contexto de fuertes restricciones a la compra de divisas, permitió exitosas nuevas emisiones y los canjes de títulos atados al dólar – en Julio se canjearon cerca de USD 5.000 millones de LETES, LELINK y los duales AF20 y AF21 por títulos en pesos que ajustan por CER con vencimiento en 2021, 2023 y 2024-. Además, pudo incrementar el financiamiento en pesos de más corto plazo a través de las Letras de Descuento (LEDES) a tasas BADLAR + 1 a 2% en promedio.

		11/05/2020		24/07/2020	
Título	Fecha de Vencimient	Precio de mercado	Paridad	Precio de mercado	Paridad
TC23	6/3/2023	196,0	81,02%	250	98,17%
TX23	25/3/2023	76,3	73,15%	100,6	91,85%
TX24	25/3/2024	70,0	67,14%	93,5	85,60%

Fuente: Elaboración propia en base a BYMA

Desde el lanzamiento de estos títulos en pesos en el mes de Mayo, tuvieron un incremento espectacular en el mercado bursátil. La restructuración de los bonos bajo ley local en forma

similar a los ley extranjera, potenciará aún más el mercado de bonos domésticos. De esa manera, se amplía el abanico de opciones de financiamiento del Tesoro en moneda local, reduciendo el riesgo cambiario y la necesidad de financiamiento a través del BCRA - que de todos modos va a seguir teniendo un rol central en la asistencia de fondos para las políticas públicas por un amplio plazo-.

SUSCRIPCIONES

RECIBÍ TODOS NUESTROS INFORMES COMPLETOS

ACTUALIZACIÓN MENSUAL DE LAS PRINCIPALES VARIABLES SOCIOECONÓMICAS - INFORMES ESPECIALES EXCLUSIVOS PARA SUSCRIPTORES Y SUSCRIPTORAS

DÓLAR E
INFLACIÓN EN
LA
CORONACRISIS

¿SE PUEDE
CONTINUAR
EMITIENDO?



INFORME MENSUAL - JUNIO 2020

PRECIOS DE
ALQUILERES EN
CABA



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



ESCRIBINOS A:
INFOCESO@GMAIL.COM

INFORME BIMESTRAL - FEBRERO 2020

FINANCIAMIENTO
DE LOS HOGARES

EVOLUCIÓN DE INDICADORES



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



ECONOMÍA SOCIAL Y POPULAR
REGULACIÓN PARA EL SECTOR

EN ESTE INFORME:

AFIP: PRESENTACIÓN
LIBRO IVA DIGITAL

RESOLUCIÓN 4597/2019

 ceso
incuba

En el primer trimestre de 2020, el Producto Bruto Interno mostró una caída del 5,4% en relación con el mismo trimestre del año anterior.

Durante las últimas dos semanas de marzo, la economía se vio fuertemente afectada por el impacto de la pandemia y las medidas de aislamiento social, que incluyó la parálisis absoluta de ramas enteras del consumo y la producción, como la construcción, la industria automotriz y metal pesada, el turismo y los centros comerciales, entre otros.

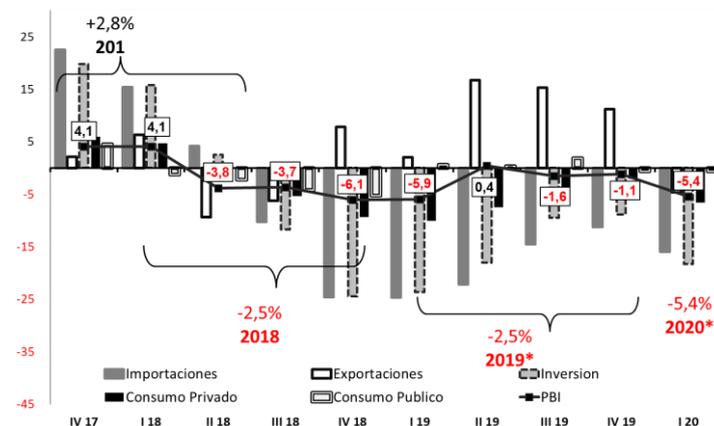
Para este período, y por el lado de la demanda, se registraron caídas de la inversión (-18,3%), el consumo privado (-6,6%), y en menor medida también público (-0,7%), caen también las exportaciones (-4,7%), que se comparan con un muy buen primer trimestre de 2019 (+16,7%). Como consecuencia de ello, las importaciones cayeron un 16%.

Por el lado del valor agregado, la caída en el sector de bienes (-6,8%) se compuso por la caída, principalmente, en el sector de la construcción (-21,7%), seguido por el manufacturero (-6,6%). El sector de servicios registra una caída menor en términos porcentuales (-4,3%), liderada por los sectores de hoteles y restaurantes -11,3% y comercio -6,2%, solo crece el rubro de enseñanza (+1,52%).

En el caso particular de la inversión, se desplomó un 18,3% en el primer trimestre de 2020 respecto a un muy mal 1er trimestre del año anterior (-25%). En el detalle para este rubro, la construcción cae un 24,9%; la compra de equipos de maquinaria importados cayó un 16,25%, en tanto que transportes importados cayó un 10,25%, Mientras que Transportes de origen nacional creció, 13,17% y maquinaria nacional también cayó (-6,2%).

PBI

componentes de la demanda. Var % a precios de 2004. MECON.



PBI

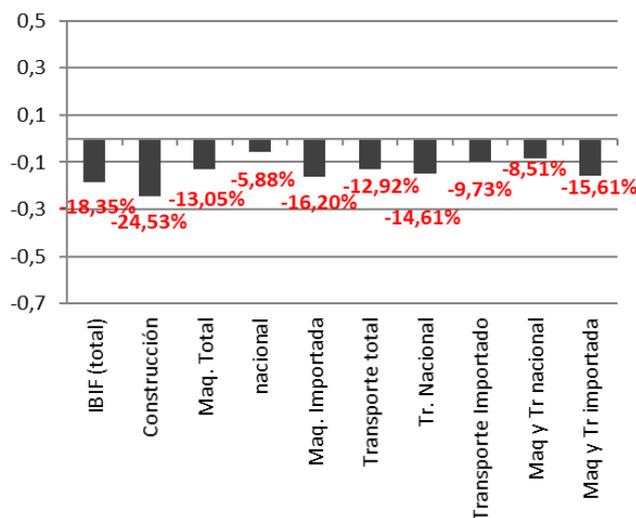
Por Sectores. miles de millones de pesos a precios de 2004. MECON.

	2019				2020	Var % I-20/ I-19
	I 19	II 19	III 19	IV 19	I 20	
PIB	666.285	746.974	682.705	672.490	629.398	-5,5
Sect.Prod.Bienes	196.409	268.795	207.867	200.503	182.989	-6,8
Agricultura	39.914	100.796	35.983	35.626	37.895	-5,1
Manufactura	99.191	110.877	111.821	110.239	92.632	-6,6
Construcción	22.012	21.462	22.280	18.975	17.239	-21,7
Sect.Prod.Servicios	355.025	363.974	278.570	276.125	339.607	-4,3

	2019	2020	Var %			
PIB	665.471	750.204	683.793	672.442	629.398	-5,4
Importaciones	168.561	170.577	175.783	152.098	141.615	-16,0
Exportaciones	145.061	158.189	164.586	172.100	138.285	-4,7
IBIF	114.273	123.633	126.938	110.590	93.309	-18,3
Consumo Privado	503.580	535.065	478.498	450.453	470.507	-6,6
Consumo Público	91.549	96.548	97.109	99.383	90.931	-0,7

Inversion Bruta Fija

Var % anual, INDEC



El desempleo en los 31 aglomerados nacionales alcanzó el 10,4% en el primer trimestre de 2020. En la comparación con el cuarto trimestre de 2019, esto representó 1,5 pp. mas y 152.223 personas más que buscaron trabajo. En comparación con el primer trimestre de 2019, esto representa 0,3 pp. Mas y 55.861 personas mas que buscaron trabajo.

De este modo se estima que, en el primer trimestre de 2020, en total 1.397.689 personas buscaron empleo y no lo encontraron. En el mismo período se observa una tasa de subocupación de empleados que alcanza el 8,2%. A la vez, hay 1,3 pp. más de ocupados que se han lanzado a la búsqueda de un nuevo empleo, respecto al mismo trimestre de 2019. Es decir, el 19% de los ocupados, también, busca empleo.

De acuerdo con los aglomerados urbanos, las mayores tasas de desempleo se encontraron en el Gran Tucumán (13,1%), seguida el Gran Rosario (12,9%), Partidos del Gran Buenos Aires (12,4%) y Ushuaia-Río grande en cuarto lugar (12,4%).

En el detalle se observa que en los partidos del Gran Buenos Aires (la región más populosa del país) la franja etaria de mayor vulnerabilidad a la hora de encontrar empleo son las mujeres jóvenes de hasta 29 años con una tasa de desocupación de 26,2%, seguida por los hombres de la misma edad con una tasa de 21,4% de desempleo.

Actividad, empleo y desempleo

Evolución Trimestral Tasa de actividad y empleo (% Población), desempleo y subocupación (% PEA). Total 31 aglomerados urbanos. EPH-INDEC

	Tasa de			Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	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
I 20	47,10	42,20	10,40	8,20	3,50

Tasa de actividad y desempleo

Sobre poblacion total y PEA. EPH-INDEC.

2020			
Primer trimestre			
	Tasa de		Ranking
	Actividad	Desempleo	
Gran Tucuman	44,5	13,1	1°
Gran Rosario	48,2	12,9	2°
Partidos del Gran Buenos Aires	46,6	12,4	3°
Ushuaia- Río Grane	42,4	12,4	4°
Total 31 aglomerados urbanos	47,10	10,40	

Tasa de desempleo según genero y edad

Sobre poblacion total y PEA. EPH-INDEC.

Tasa de desocupación	11,5
Mujeres	11,9
Varones	11,2
Jefes de hogar	6,7
Mujeres hasta 29 años	26,2
Mujeres de 30 a 64 años	7,8
Varones hasta 29 años	21,4
Varones de 30 a 64 años	7,7

El impacto de la paralización de actividades económicas producto del COVID-19 se sintió con mayor fuerza en el mes de abril, ya que durante ese mes se contabilizan cuatro semanas de cuarentena, que incluyeron actividades con producción igual a cero.

Ya en mayo, y aunque lejos de representar el fin de la crisis, los indicadores sectoriales si permiten observar que la flexibilización de actividades por fuera del AMBA trajo consigo un recorte en las bajas.

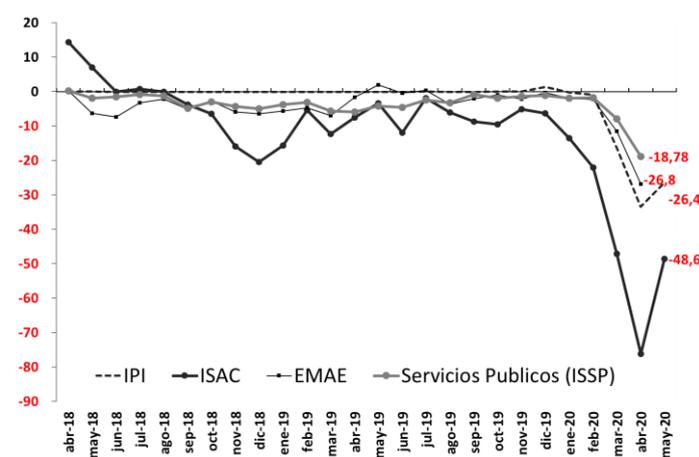
En el caso de la construcción, el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC) registra un desplome anual del -48,6% en mayo. No debemos olvidar que el sector ya venía muy golpeado, incluso antes de la pandemia con 21 meses consecutivos a la baja de la actividad. Tal es así que para marzo de 2020 los niveles de actividad se encuentran por debajo del nivel promedio del 2004.

En cuanto a la actividad industrial, en mayo se registró una caída del 26,4% respecto al mismo mes del año anterior, revirtiendo parcialmente la caída de 33% del mes de abril. En lo que va del año acumula una caída de 16,3% con respecto a igual período de 2019. En balance sectorial los resultados fueron negativos en todos los sectores, entre ellas las más significativas se observaron: en Automotriz (-73,8%), en otros equipos de transporte (-72,6%), en prendas de cuero y calzado (-67,9%) y en Metálicas básicas (-54,8%). Los sectores con mejor desempeño fueron: Alimentos y bebidas (-5,5%), Madera, papel y edición (-9,7%) y Químicos (-10,9%). Si bien la industria acumula 25 meses sin crecer (con excepción de dic-19), el impacto del COVID-19 lleva el indicador a niveles de producción por debajo de los niveles del 2004.

En cuanto al índice de relevamiento del uso de servicios públicos (ISSP), también para abril de 2020, registra una caída de -18,8% respecto al mismo mes del año pasado y acumula 31 meses consecutivos sin crecer. El detalle del último mes registra caídas en los siete rubros: Peajes (-99,6%), Transporte de pasajeros (-92,3%), Transporte de carga (-25,2%), recolección de residuos (-14,3%), Electricidad Gas y Agua (-7%) y Telefonía (-3,4%)

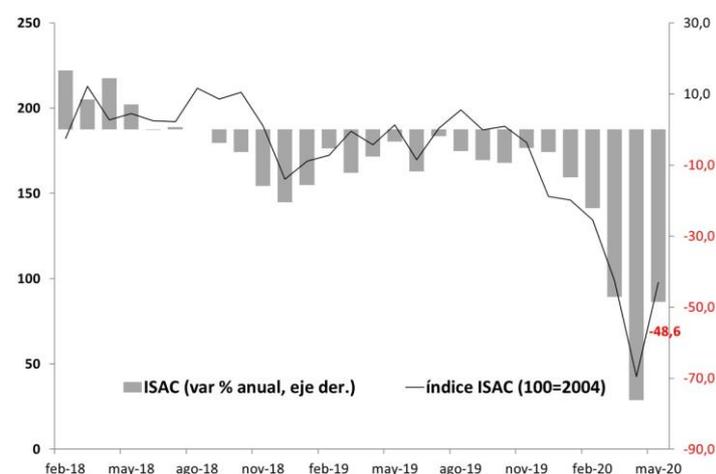
Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



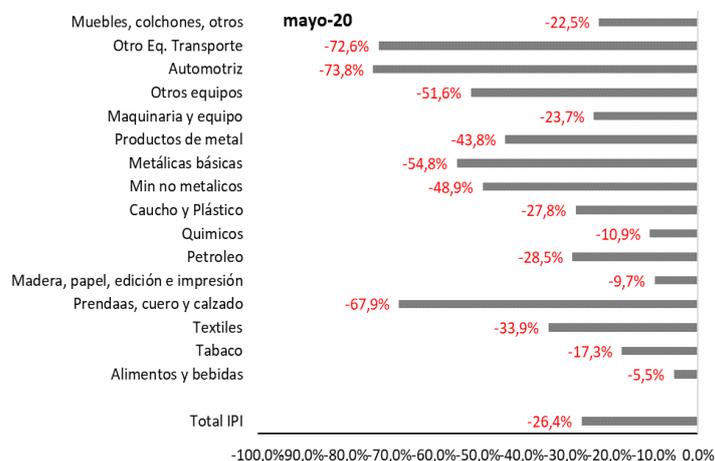
Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC)

Var % anuales. ISAC-INDEC



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Observando en detalle el sector industrial, el bloque de la industria metálica básica cayó en junio de 2020 en todos sus productos. La producción total de acero crudo en mayo fue de 241 mil toneladas, un 41,4% menos que en junio del año anterior, de Hierro Primario fue de 114 mil toneladas un 52,7% menos, y la producción del total de laminados para mayo de 2020 fue de 328 mil toneladas, un -29,6% menos que el mismo mes del año anterior.

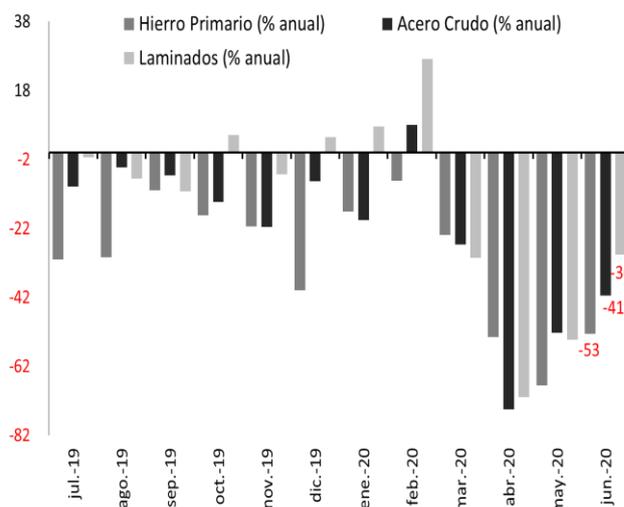
Por su parte, la producción de aluminio arrojó un resultado negativo de 40,85% en mayo de 2020 respecto al mismo mes de 2019, según datos del INDEC.

La producción de minerales de cemento y clinker cayó en mayo un 24,3% en relación con junio de 2019, debido a la caída en el consumo interno de cemento 7%. En el acumulado anual la producción cayó un 31% y el consumo un 31%. Los despachos de exportación crecieron en junio un 106%.

En cuanto a la producción automotriz, en junio 2020 las terminales produjeron 4.802 unidades, lo que representa un caída anual del 84%. A pesar de que se ha reanudado la actividad tras la parálisis total del mes de abril de 2020, tales valores implican que la actividad está lejos de recuperarse. Al desagregar los componentes de la demanda, se exportaron 2.386 unidades, un 40% menos que el mismo mes del año anterior; y se vendieron 20.033 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 30% menos respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado anual, la producción de automóviles cayó un 34,5%, las exportaciones un 60,5% y la comercialización por terminales descendió 34,9% para el primer semestre de 2020 respecto a igual período de 2019.

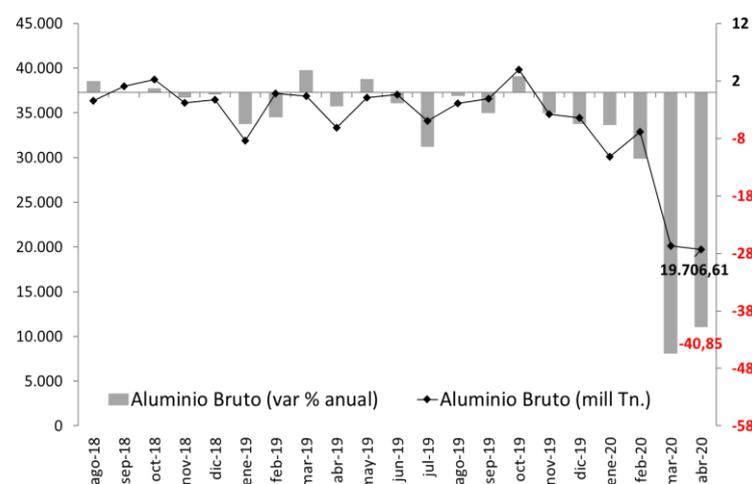
Producción Industrias Metálicas Básicas

producción desagregada por tipo, var % anual. Camara Argentina del Acero



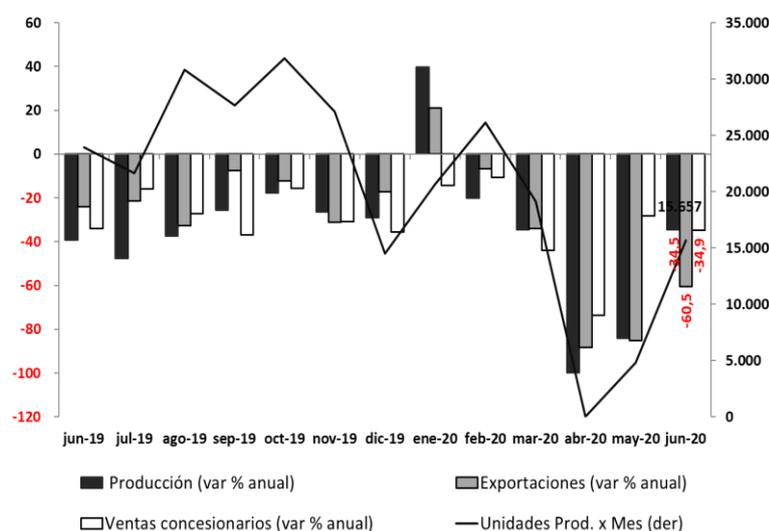
Producción de Aluminio

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



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 28,5% en mayo de 2020 respecto al mismo mes del año anterior, según del INDEC.

Por el aislamiento social, la producción de casi todos los subproductos derivados del petróleo disminuyó. En mayo, se registraron bajas de la producción de Nafta (-54,7% i.a.), la de Gasoil (-14,6% i.a.) y de otros subproductos (-23,2%); en tanto que solo creció la producción de Fueloil (+6,3%).

En cuanto a las producciones no convencionales, se registraron fuertes caídas en gas y petróleo.

La producción primaria de gas convencional cayó 9,1% en el mes de mayo de 2020, respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de gas convencional de YPF disminuyó en un 19,3% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional disminuyó un 12% en mayo, respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de YPF cayó un 13,3% para el mismo período.

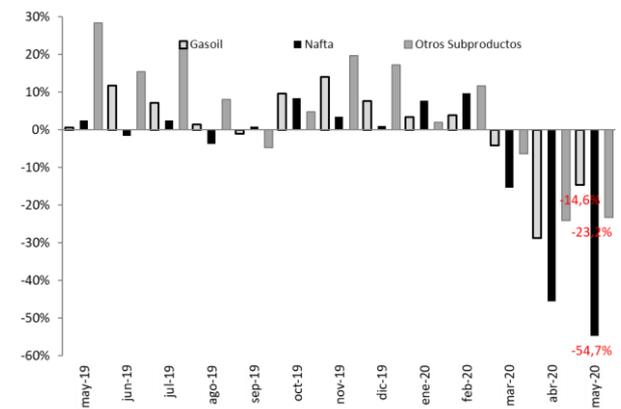
Por el lado de las producciones no convencionales, sostenían un fuerte dinamismo previo a la pandemia pero, tras la aparición del COVID-19, la producción se vio muy afectada.

La producción no convencional de Gas cayó 7,9% respecto al mes de mayo de 2019, con una fuerte caída de YPF (-20,2%); el total alcanzó los 1.646.535 metros cúbicos de producción mensual. A nivel agregado, el gas no convencional ya representa el 30% de la producción total de gas. Debemos recordar que el 33% de la producción no convencional está en manos de YPF.

La producción no convencional de petróleo creció un 6,1% en mayo. Aunque la producción fue al alza, registró un fuerte freno en comparación con el desempeño pre-pandemia (marzo 2020 +54,8%). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 22% de la producción total del sector; el 65% de la producción no convencional está en manos de YPF.

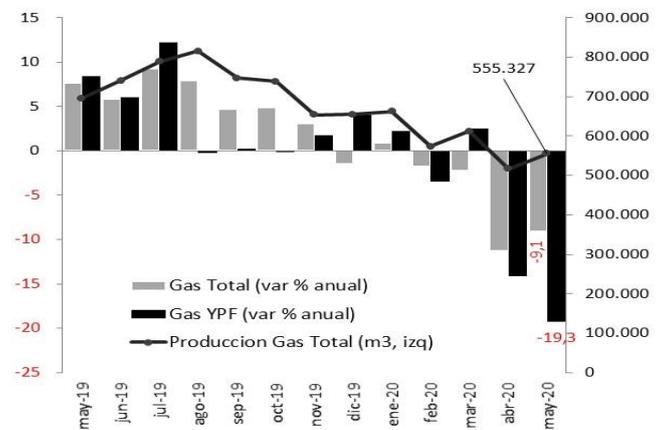
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



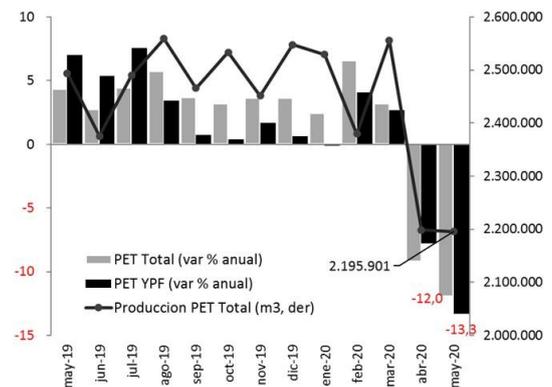
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

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.



Produccion de Petróleo y Gas, según método de extracción

	may-19	may-20	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	4.245.745	3.858.537	-9,1%
No convencional	1.788.567	1.646.535	-7,9%
YPF	695.721	555.327	-20,2%
Resto	1.092.846	1.091.209	-0,1%
Total	6.034.312	5.505.072	-8,8%
Petroleo			
Convencional	2.494.055	2.195.901	-12,0%
No convencional	456.483	484.215	6,1%
YPF	330.006	314.956	-4,6%
Resto	126.477	169.259	33,8%
Total	2.950.539	2.680.116	-9,2%

Se observa una caída del 1 % en la molienda de granos oleaginosos, y del 6,7% en la molienda de cereales, según datos del Ministerio de Agroindustria para el mes de mayo de 2020 sobre la molienda de grano. En cuanto a aceites, la producción de aceites oleaginosos cayó un 1,4% mayo respecto a mayo de 2019. Respecto a las harinas y subproductos, la producción de harina de trigo disminuyó 1,2% en mayo respecto al mismo mes del año pasado y en el caso de oleaginosas aumentó 1,4%.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de mayo se recupera levemente, fue del 46,4%, 4,4 puntos porcentuales menos que el mes anterior.

Golpeados por el aislamiento social, cae la utilización de la capacidad instalada en todos los sectores. Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de marzo respecto a igual mes del año anterior, fueron Vehículos Automotores (6,2%), Textiles (17,8%), Metalmecánica sin autos (31,7%), Caucho y Plástico (36,4%), Minerales no metálicos (38,6%) e Ind. Metálicas Básicas (39%). Por encima del promedio se encuentran industrias de Petróleo (57%), Papel y cartón (65%), Sustancias y productos químicos (63%). Las mayores caídas interanuales ocurrieron en Ind. Metálica Básicas (-38,5%), Textiles (-36,8%), Vehículos automotores (-30,4%) y Minerales no metálicos (-26,3%), sectores fuertemente golpeados por el COVID-19.

Respecto del consumo privado, y con un desfasaje de dos meses, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings cayó un 33,2% en abril de 2020 en relación con el mismo mes de 2019. Sin embargo, producto de la pandemia, el comportamiento del consumo resultó muy heterogéneo ya que producto de la permanencia de las personas en sus hogares, aumentó el consumo en supermercados y cayó en los centros de compras, los cuales permanecieron cerrados durante todo el mes.

El índice de ventas constantes en supermercados aumentó 0,2% en términos reales, con respecto a marzo de 2019, pero cayó 15,2% con respecto al mes marzo inmediatamente anterior. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 51,1% interanual en abril de 2020.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales cayó un 98,6% en abril de 2020 con respecto a igual mes de 2019. Esto se debe a que por el aislamiento la facturación nominal, se detuvo. Los montos nominales cayeron un 97,6% interanual.

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
may-19	4.395.636	1.335.815	938.093	3.079.187	552.910
may-20	4.349.648	1.245.869	924.756	3.123.316	546.164
var %	-1,0%	-6,7%	-1,4%	1,4%	-1,2%
Total 2019	17.370.923	6.100.642	3.817.519	12.171.188	2.414.203
Total 2020	16.849.661	6.213.791	3.644.223	11.814.273	2.561.126
var %	-3,0%	1,9%	-4,5%	-2,9%	6,1%

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 oleaginosas.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	mayo-20		
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	57,00	-2,70	-3,50
Tabaco	62,20	62,20	-8,60
Textiles	17,80	13,60	-36,80
Papel y cartón	65,00	5,10	0,20
Ed e impresión	54,30	-3,30	-9,50
Petróleo	57,00	10,80	-21,30
Sus y Pr Químicos	63,00	-6,30	-7,80
Cauc y Plást	36,40	4,70	-14,50
Minerales no metal	38,50	16,00	-26,30
Ind metálicas básicas	39,00	13,90	-38,50
Vehículos Autom	6,20	6,20	-30,40
Metalmecánic S/Autos	31,70	11,60	-18,20
Nivel General	46,40	4,40	-15,60

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

Supermercados			
	Nivel	Indec	
		Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	2.210,9	-12,8	51,1
Ventas Constantes	23.145,8	-15,2	0,2
Centros Comerciales			
	Nivel	Indec	
		Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	274,6	-96,5	-97,6
Ventas Constantes	84,4	-97,0	-98,6
Indice cons. Privado		-33,2	-21,5

Precios e Ingresos

La inflación mensual en junio de 2020 fue **2,2%** respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de **1%** para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un **42,8%** en el nivel general y **47,4%** en el rubro alimentos.

Tal aumento de precios revierte la tendencia a la baja de la inflación registrada desde el comienzo de la pandemia. Sin embargo, debe destacarse que los aumentos de junio se centraron en un grupo de productos electrodomésticos, equipos de telefonía y otros equipos durables (+4,1%) posiblemente afectados por las regulaciones cambiarias a importadores de mayo.

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 1,4% en el nivel general, y de 1,2% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 37,4% para el nivel general y del 44,5% en alimentos en el mes de junio 2020.

En el caso de los precios de junio, el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide precios de bienes en supermercados, arrojó para la segunda semana de julio una variación del 1,08% respecto al mes anterior y del 0,05%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, en junio de 2020 el salario mínimo se mantuvo en \$16.875, es un 35% más términos nominales, y 5,4% menos 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 ubicó en \$ 16.864 en junio, un 46,3% más en términos nominales respecto a junio del año anterior, lo que representa un 2,5% más en términos reales.

En el contexto de la emergencia económica por el coronavirus, el gobierno continuó ampliando medidas de asistencia para paliar la situación. En julio se pagaron por tercera vez desembolsos de ATP y del IFE.

Al observar los salarios, en abril de 2020 (último dato disponible) el nivel general aumentó un 38,4% respecto al mismo mes del año pasado, aunque hasta ese mes implica una caída anual en términos reales 2,2%. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 32,8% y una caída real del 9% en abril, los más golpeados por la emergencia sanitaria; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 41,7%, que resulta en un alza real del 1,5%; por último, el Sector Público registró un alza 36,4% y una caída real de 4%.

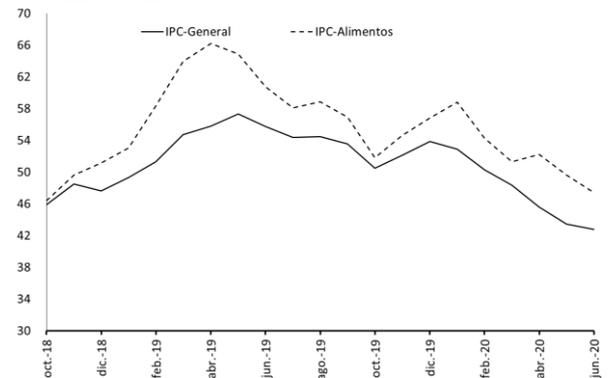
Precios

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

	junio-2020					
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel Dic '01=100	mes anterior var %	mismo mes año var %	Nivel Dic '01=100	mes anterior var %	mismo mes año var %
IPC INDEC	376,5	2,2	42,8	396,3	1,0	47,4
IPC CABA	1.184,6	1,4	37,4	1.214,0	1,2	44,5

Precios - Nivel General y Alimentos

variación % anual. IPC-INDEC



Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías. CESO

	julio-20		
	Nivel	Semana anterior	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	279	0,00	4,14
Alimentos Frescos	490	0,05	1,50
Alimentos Secos	415	0,06	0,51
Bebidas	372	0,05	0,85
Electrodomésticos	457	0,00	4,35
Hogar	325	0,04	5,72
Limpieza	431	0,12	1,05
Jug., aut. y otros	391	-0,00	1,10
Perfumería	450	0,03	0,66
Textil	205	-	-
Supermercados	395	0,05	1,08
registros relevados	11.373		

Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

	junio-20					
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel \$	mes var %	mismo mes año var %	Nivel Dic	mes var %	mismo mes año var %
SMVM	16.875	0,0	35,0	138	-2,2	-5,4
Jubilación Mínima	16.864	6,1	46,3	184	3,8	2,5
AUH	3293	6,1	24,2	95,6	3,8	-13,0

	abril-20					
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel oct	Mes var %	Mismo mes año var %	Nivel oct	Mes var %	Mismo mes año var %
Nivel General	272	0,2	38,4	85,3	-1,3	-2,2
Privado Registrado	286	-0,2	41,7	89,6	-1,7	1,5
Privado No Registrado	250	-0,2	32,8	78,5	-0,8	-9,0
Sector Público	264	0,7	36,4	82,6	-0,9	-4,0
Total Registrados	277	0,6	39,8	87,0	-1,4	-0,6

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 se registran rubros que hayan aumentado en términos reales (por encima de la inflación). Entre las bajas, se destacan las caídas nominales de los derechos de exportaciones como consecuencias de la parálisis del comercio exterior industrial y los precios de commodities.

Comenzando por las mayores caídas nominales, se destaca la baja en derechos de exportación (-35,6% i.a). Pero, a pesar del derrumbe del comercio exterior (-16% i.a. según ICA), la recaudación cayó más que eso, dando la pauta de una postergación del pago del tributo. Los derechos de importación (-3,4% i.a.) y el IVA aduana (-1,1% i.a.) cayeron nominalmente pese a la fuerte alza interanual del dólar.

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 en mayo de \$ 120.000 millones. En el acumulado desde marzo, la pérdida de ingresos fiscales sumaría \$ 230.000 millones.

Por el lado del gasto, en el mes de junio del 2020 los desembolsos públicos crecieron un 48% respecto al mismo mes del año anterior (aumento real de 5 puntos). Las partidas del gasto que más crecieron fueron las transferencias corrientes a las provincias (+244%i.a.), seguidas por los gastos en seguridad social (IFE) (89%), y los servicios económicos (subsidijs al transporte) (89%) Por otro lado, entre las partidas que disminuyeron en términos nominales se encuentran los intereses de deuda (-43%) y los gastos de capital en nación (18,4%) y provincias (-55%) como consecuencia de la parálisis de la obra pública.

En el balance, el resultado primario fue deficitario en \$ 253.076 millones, el equivalente a 2,6% del PBI por mes y el déficit financiero fue deficitario en \$288.565 el equivalente a 2,8% del PBI por mes. Para el primer semestre el déficit primario alcanza el 8% del PBI y el financiero los 10% 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		
						2020	2019	
	Mill de \$					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

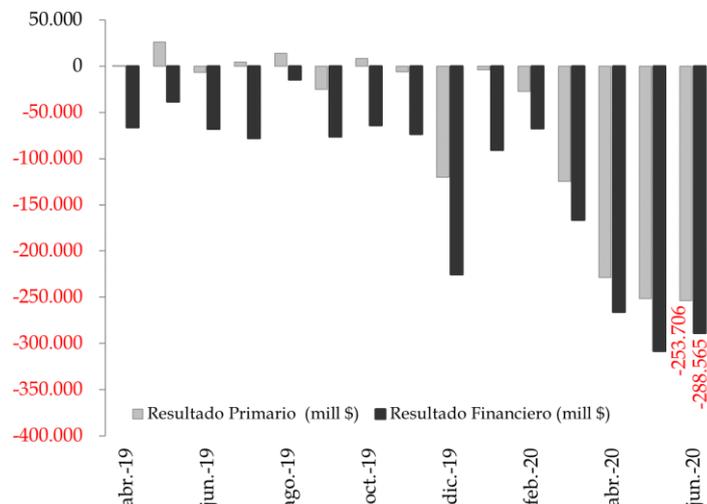
Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

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

	junio		Var %	SEIS MESES		Var %
	2020	2019		2020	2019	
Recursos	Mill de \$		Mill de \$		Var %	
Ingresos (*)	402.899	373.618	7,8	293.632	133.347	120,2
Gasto Público	Mill de \$		Mill de \$		Var %	
Gto. Corr.	640.945	359.095	78,5	166.094	45.241	267,1
Prestac. Seg. Social	462.829	244.936	89,0	297.729	317.423	-6,2
Transf. Corrientes	1.920.883	1.066.364	80,1	317.725	234.584	35,4
serv. economicos	63.516	33.573	89,2	105.934	107.300	-1,3
rdo operativo emp. publ a provincias	18.031	5.232	244,6	88.569	82.601	7,2
Salarios	51.460	46.695	10,2	32.886	22.429	46,6
Gto. Capital	15.660	21.122	-25,9	105.934	107.300	-1,3
Nación	13.799	16.913	-18,4	88.569	82.601	7,2
Provincias	1.861	4.209	-55,8	17.364	24.699	-29,7
Inv. financ y otros	293	551	-46,7	32.886	22.429	46,6
Intereses deuda	34.859	61.114	-43,0	297.729	317.423	-6,2
GASTO TOTAL	656.605	441.331	48,8	3.024.732	2.058.121	47,0
Resultado Primario	-253.706	-6.598		-889.806	30.221	
Resultado Financiero	-288.565	-67.712		-1.187.535	-287.202	

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 mayo fue deficitario en USD 221 millones. Al igual que abril, en mayo se destaca un saldo deficitario en la cuenta corriente debido al adelantamiento de los vencimientos de deuda de las importadoras, previo a la regulación A7030 del BCRA que prohibió el acceso al MAE a aquellas empresas importadoras que tengan dólares en el exterior.

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. En el medio de una recesión muy profunda, el saldo negativo de cuenta corriente debería ser muy superavitario. Sin embargo, la baja de tasas en pesos hizo que los importadores demandasen dólares para pagar deuda por USD 1.146 M. en relación con el mismo mes del 2019, alcanzando los USD 3.646M en total. Por su parte, 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 sólo USD 292 M.

No se presentaron gastos de turismo, lo que implicó un ahorro de USD 394 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 al pago de préstamos financieros y a la formación de activos externos del sector privado minorista. Se registraron pagos 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. En mayo 2,4 millones de personas accedieron al mercado de cambios a comprar en promedio 190 dólares per capita, casi el equivalente al máximo permitido por el control cambiario.

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 se registró un saldo superavitario en la FAE del sector financiero por USD 671 M.

El saldo sobre reservas fue deficitario por USD 902 M, 1.233 millones menos que el mismo mes de 2019.

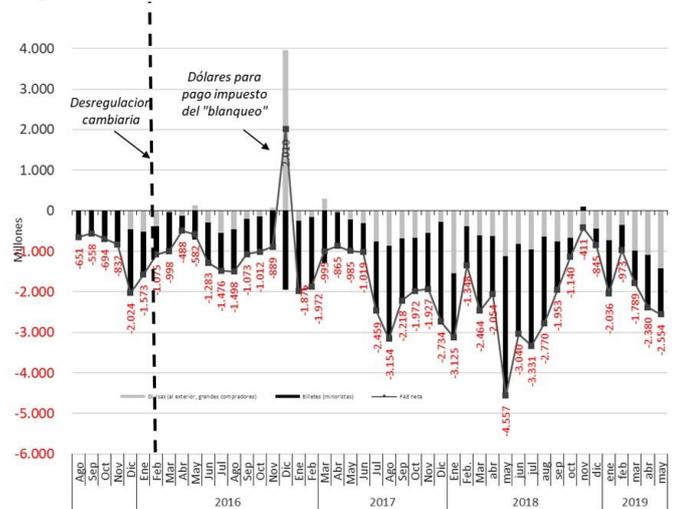
Balance cambiario - Principales Conceptos

En mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	MAYO		CINCO MESES			
	2020	2019	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2020	2019	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	-155	219	-375	-302	1.193	-1.496
Transferencias por Mercancías	292	1.945	-1.653	3.686	9.063	-5.378
Cobro por exportaciones	3.938	4.445	-507	20.172	21.757	-1.585
Pago por importaciones	3.646	2.500	1.146	16.487	12.694	3.793
Servicios	-85	-487	403	-210	-2.675	2.465
Ingresos	551	626	-74	3.381	3.298	83
Egresos	-636	-1.113	477	-3.591	-5.973	2.382
Servicios turismo y pasajes (neto)	0	-394	394	-488	-2.392	1.904
Rentas	-372	-1.253	881	-3.831	-5.288	1.458
Utilidad y dividendos	-11	-115	104	-45	-635	590
Ingresos	3	42	-39	17	68	-51
Egresos	-13	-157	144	-62	-703	641
Intereses	-362	-1.138	776	-3.786	-4.654	868
Ingresos	12	152	-139	288	1.343	-1.054
Egresos	-374	-1.289	916	-4.074	-5.996	1.922
Otros pagos del Gob. Nacional	-25	-1.099	1.074	-1.356	-3.755	2.399
Otras transferencias corr.	9	15	-6	52	93	-41
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-66	4.845	-4.911	-1.910	-4.900	2.990
Inv. directa de no residentes	165	125	40	604	1.539	-935
Inv. de portafolio de no residentes	2	-138	140	15	-1.291	1.306
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-616	-488	-128	-3.615	-1.036	-2.579
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	244	105	139	-446	-979	532
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-17	-3.792	3.775	-131	-4.607	4.476
Operaciones FMI (neto)	0	10.830	-10.830	0	10.830	-10.830
FAE Sector Privado no Financiero (neta)	-183	-2.341	2.158	-845	-9.532	8.687
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neta)	671	283	388	1.706	1.820	-114
Otros mov.+concepto no informado (netos)	-363	870	-1.233	-165	3.131	-3.296
VARIACIÓN DE RESERVAS	-221	5.558	-5.779	-2.212	-902	-1.310

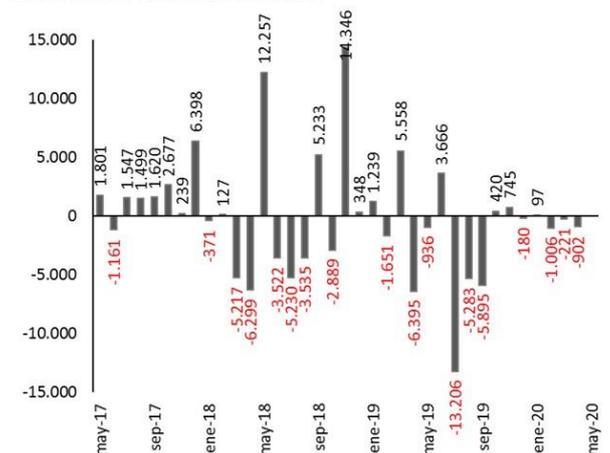
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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 1.893 M en el mes de mayo de 2020, donde el impacto de la cuarentena continuó deprimiendo las importaciones, a la vez que hizo caer las exportaciones de bienes industriales.

Por el lado de las importaciones, estas alcanzaron los USD 3.168 millones un 32% menos que el mismo mes de 2019, debido a una caída en las cantidades (-26% i.a.), como también los precios (-7,8% i.a.). Respecto al detalle por rubros, el deterioro resultó homogéneo a todos los bloques: vehículos automotores (-76% i.a.), Combustibles y Lubricantes (-58,7% i.a.), Piezas y accesorios para Bs de capital (-48,6% i.a.) y Bs de Capital (-30,6% i.a.). Desde mayo 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 5.061 M en mayo de 2020, un 16% menos que el mes anterior y una disminución de 19% respecto a mayo de 2019.

En el agregado, las cantidades exportadas se contrajeron un 8,4% i.a y los precios cayeron significativamente un 8,6%. El único sector que presentó aumentos fue el Productos Primarios (+8,3% i.a.). En detalle, aumentaron las exportaciones de Semillas de girasol (+170,6% i.a.), Plata (+43% i.a.) y Oro (+7% i.a.).

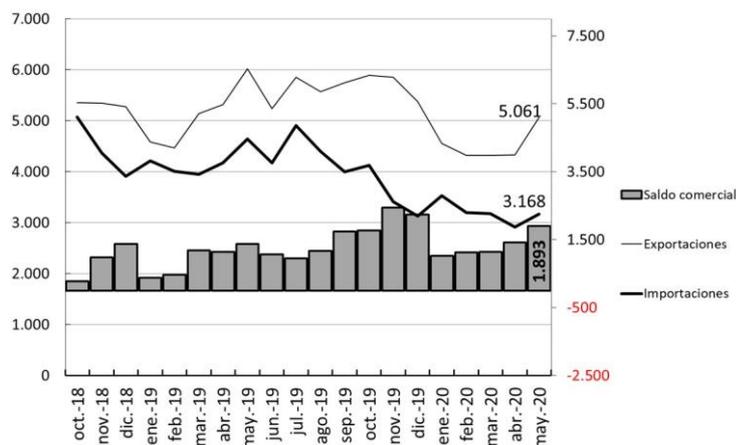
Mientras que el resto de los rubros cayeron. El rubro Manufacturas de Origen Industrial (MOI) (-52,7% i.a.) principalmente en Vehículos para transporte de mercaderías (-56% i.a.). Allí se combina un doble efecto: la parálisis de la producción local por el Aislamiento Social y, junto con ello, el derrumbe de la economía brasileña (nuestro principal comprador).

A esta caída, le siguió el rubro de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) (-52,7% i.a.) debido a la caída de Camarones (-151,7% i.a.) y Aceite de girasol (-97% i.a.). En último lugar se ubicó Combustibles y Energía (-40% i.a.) principalmente en Aceite crudo de petróleo (-557% i.a.).

La balanza comercial energética de mayo del 2020 resultó superavitaria por USD 44 millones, USD 128 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

	MAYO		
	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	-16,3	-8,6	-8,4
Productos Primarios	8,3	1,9	6,3
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-5,5	-0,7	-4,9
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-52,7	-9,3	-47,9
Combustibles y Energía	-40,0	-67,0	81,7
Importación	-31,8	-7,8	-26,0
Bs. de Capital	-30,6	1,5	-31,7
Bs. Intermedios	-15,7	-15,5	-0,3
Combustibles y Lubricantes	-58,7	-15,2	-51,2
Piezas y Acc para Bs de Capital	-48,6	-1,9	-47,6
Bs. de consumo	-8,2	-3,8	-4,6
Vehículos automotores	-76,0	-8,6	-73,5
Resto	-20,0	.	.

Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE MAYO		
	2019	2020	var %
Cajas de cambio y sus partes	-82	-52	-36,6%
Vehículos automóviles para el transporte de mercancías	-1875	-828	-55,8%
Aceite de girasol, en bruto	-240	-7	-97,1%
Camarones y langostinos	-87	45	-151,7%
Carbonato de litio	-30	32	-206,7%
Aceites crudos de petróleo	-69	315	-557%
Propano licuado, excluido crudo	2	69	3350,0%
Semilla de girasol	-17	-46	170,6%
Naftas excluidas para petroquímica	44	94	113,6%
Harina y "pellets" de la extracción de aceite de soja	1891	2786	47,3%
Plata en bruto	56	80	42,9%
Came bovina deshuesada, refrigerada	100	140	40,0%

En cuanto al tipo de cambio real multilateral en junio de 2020 se observa un abaratamiento del 4,3% respecto a junio de 2019. En la comparación anual con los principales socios comerciales, se destaca el encarecimiento de nuestra economía en un 15,6% en relación con Brasil, mientras que nuestra moneda resulta más barata que el resto de los socios comerciales. Nuestra economía resulta un 11,4% más barata respecto a la EE. UU., un 11% más barata en relación con la Eurozona y un 10,9% más barata respecto a China.

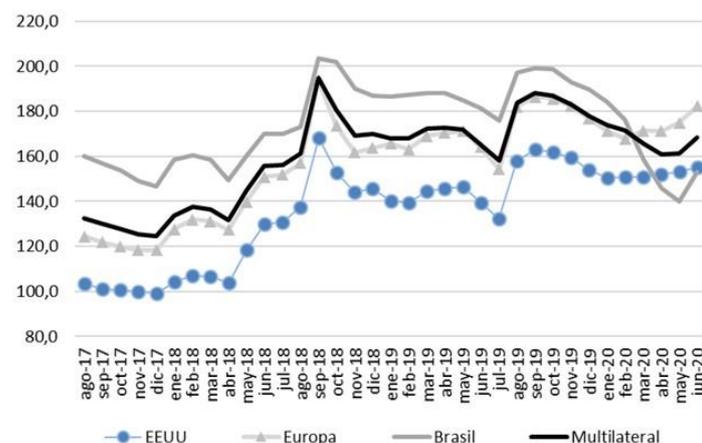
En la comparación histórica con 2015, Argentina es un 55% más barata que todos nuestros socios comerciales, y un 73% más baratos que Europa. Los niveles de competitividad precio medidos frente a todos nuestros socios comerciales son similares a septiembre de 2011.

Las reservas internacionales, para la última semana de junio de 2020 totalizaron USD 43.242 millones, USD 428 M menos que el stock de reservas del mes anterior. En comparación con el mismo mes del año anterior las reservas disminuyeron en USD 21.037 M.

En lo que respecta la liquidación de divisas por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, para junio de 2020 fue de USD 2.344 M, según informó la cámara de exportadores de granos oleaginosos CIARA-CEC, USD 450 M menos que el mismo mes del año 2019 (+5,6% i.a.). Luego de varios meses de sub-liquidación, se observó un ingreso de divisas en el nivel promedio esperado para cada mes. Para todo el año, se proyecta una cosecha de 50 millones de Tn de soja y 50 millones de Tn de maíz.

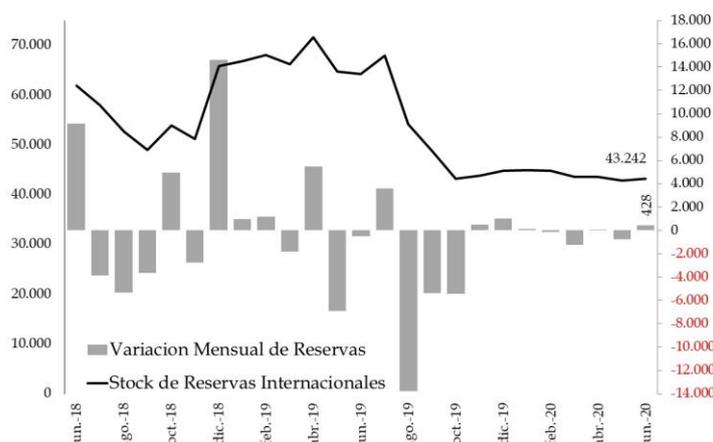
Tipo de cambio Real

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



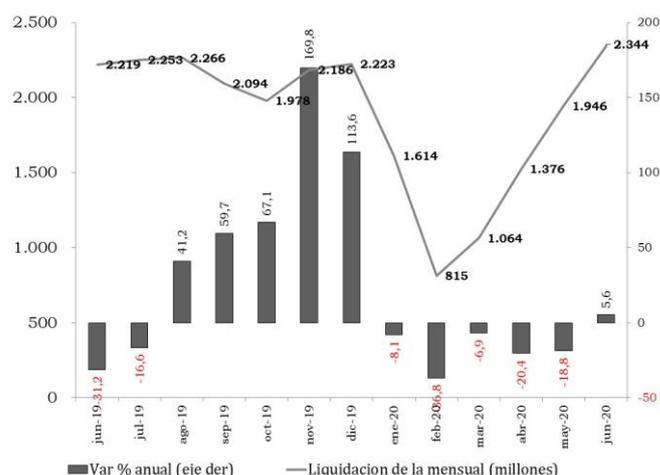
Reservas Internacionales

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



Liquidación USD exportadores y oleaginosas

Liquidación semanal, var % mensual. CIARA-CEC



Finanzas y bancos

En cuanto a los depósitos del sistema bancario, el promedio de depósitos en pesos creció en el mes de junio de 2020 un 73% respecto al mismo período de 2019.

Todas las categorías de los depósitos mostraron aumentos nominales. Entre los depósitos que más crecieron en el mes de junio de 2020 se encuentran los depósitos en Cuenta Corriente con +116% i.a. en términos nominales (suba real de 68% i.a.), seguidos por los Plazo Fijo ajustables por CER y UVAs en 115% i.a. nominalmente (suba real de 57% i.a.) demostrando una mayor confianza en el futuro control de la inflación. Además, las Cajas de Ahorro también aumentaron 101% i.a. nominalmente (suba real del 53% i.a.). Mientras que los Plazo fijos tradicionales aumentaron un 46% nominal.

Los depósitos en dólares en junio (medidos en dólares) alcanzaron los USD 19.191 M, una caída del 2,2% en relación con el mes anterior y del 45% i.a. 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 15.507 M, y desde septiembre 2019, USD 5.997 M.

En cuanto a las tasas de interés para junio de 2020 se mantuvieron sin demasiadas variaciones respecto al mes anterior. La tasa de plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) aumentó a 27,9%, 20 pp. menos que la del mismo mes de 2019, y 2,4 pp. más que el mes anterior. La tasa de interés TM20 (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue del 29%, cayendo 19,6 pp. en comparación al mismo período de 2019 y 5,3 pp. respecto al mes anterior. La tasa de política monetaria, promedio de las licitaciones de Leliq, se ubicó en 38% TNA, 24,7 p.p. menos que el mes de junio de 2019 se mantuvo estable respecto al mes anterior. Por último, la tasa de Pases Pasivos del BCRA se ubicó en 19%, 37,6 pp. menos que el mismo mes de 2019 e invariable respecto al mes anterior.

Respecto a los agregados monetarios, en junio de 2020 M0 alcanzó \$ 1.385.368, un aumento del 8,7% respecto al mes anterior y del 80% respecto a igual mes del año anterior.

Para el cierre del mes de junio de 2020 la mejor inversión mensual fueron la Letras de Liquidez del BCRA con un rendimiento del 3,2% mensual (1% real), mientras que en términos interanuales convino más la inversión en el dólar "Contado con liquidación" con una suba interanual del 137% (suba real del 94,2% i.a.), seguido por las Leliq con un alza del 69% (suba real de 17%).

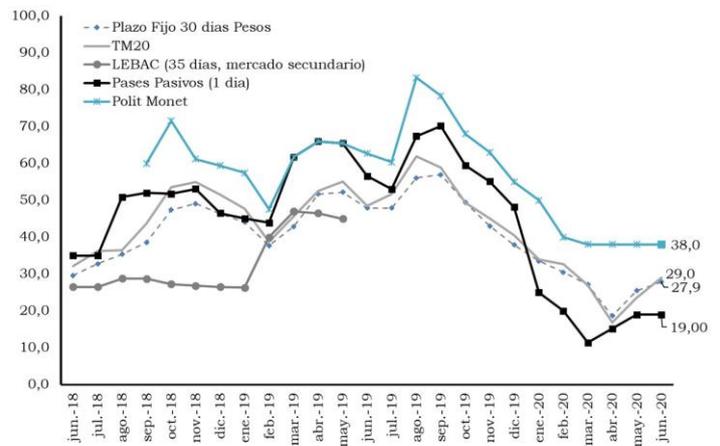
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	jun-20		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	1.369.880	8,67%	116%
Caja de Ahorros	1.210.145	2,8%	101%
Plazo Fijo	2.203.998	13,4%	46%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	56.584	-6,1%	115%
Otros	144.355	-10,8%	34%
Total depósitos en Pesos	4.984.962	8,3%	73%
Total depósitos en Dólares	19.191	-2,2%	-45%

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

	junio-2020			
	Cotización	Índice	Mensual	Mismo mes año anterior
		2004=100	var %	var %
Inflación*	376,5	376	2,2%	58,1%
Plazo Fijo	29,7	1.433	2,3%	45,1%
Merval	38.686,7	3.499	2,3%	-7,4%
Leliq	38,0	539	3,2%	69,7%
Bono en USD	3.770,0	3.770	0,3%	21,1%
Dólar oficial	69,5	2.364	2,7%	58,8%
Contado con liqui	104,1	3.540	-10,3%	137,8%

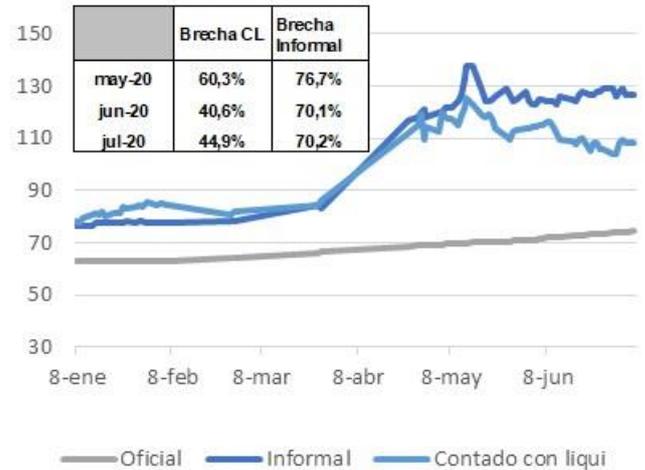
*IPC INDEC

En cuanto al Mercado de Divisas, se evidenciaron controles en el tipo de cambio. Desde fines de junio del 2020, el dólar oficial se negoció a \$74. A mediados del mes de julio de 2020, el dólar oficial aumentó \$0,60. Para el mismo período, dada la reducción de oferta por las regulaciones del BCRA, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 104 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$126. La brecha cambiaria entre el dólar oficial e ilegal alcanzó el 70% (6,6 p.p. menos que el mes anterior); y 40,5% entre el contado con liquidación y el oficial (20,3 p.p. menos que fines del mes anterior.).

En cuanto al crédito, en el marco de la cuarentena y del otorgamiento de créditos a tasa subsidiada por la política de encajes del BCRA, el volumen total de crédito registró una suba del 44,7% i.a. (caída real de 3% i.a.) con una dinámica por rubro heterogénea. Entre las alzas se destacan los créditos documentados, con aumentos anuales del 111,2% (mejora real de 74% i.a). Seguidos por los créditos a la producción con un aumento anual del 89% (aumento real del 35% i.a.). Tal magnitud de suba se debe a la implementación de los créditos a tasa subsidiada del 24% por parte de los bancos. Luego se ubican los préstamos por tarjetas que crecieron nominalmente un 55% i.a. (mejora real de 7% i.a.).

Entre las caídas observamos los rubros dedicados al consumo, como créditos personales y prendarios, y los créditos hipotecarios. Los créditos prendarios cayeron nominalmente un 16,2% (caída real del 56%); los créditos personales un 4,9% (caída real del 7%); los créditos hipotecarios un 0,3% (caída real del 42%).

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



Préstamos por Tipo

BCRA

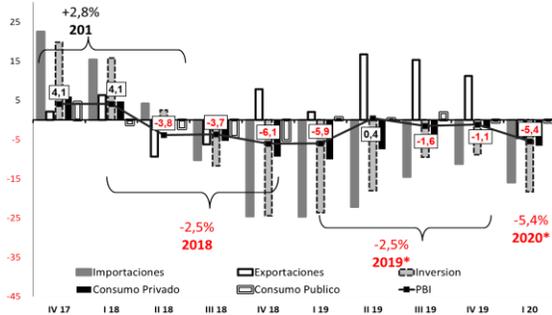
	jun-20			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	285.204	7%	-8,0%	89,7%
Documentos	491.327	22%	11,0%	122,8%
Hipotecarios	211.782	10%	-0,3%	-0,3%
Prendarios	72.905	3%	1,7%	-16,2%
Personales	399.633	18%	-0,2%	-4,9%
Tarjetas	590.291	27%	7,1%	55,1%
Otros	142.323	6%	11,0%	213,9%
Total	2.193.465	100,0%	3,6%	44,7%

ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de julio

PBI oferta y demanda agregada

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad y Desempleo

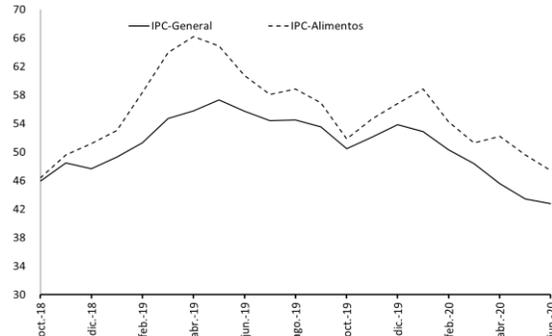
31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
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
I 20	47,10	42,20	10,40	8,20	3,50

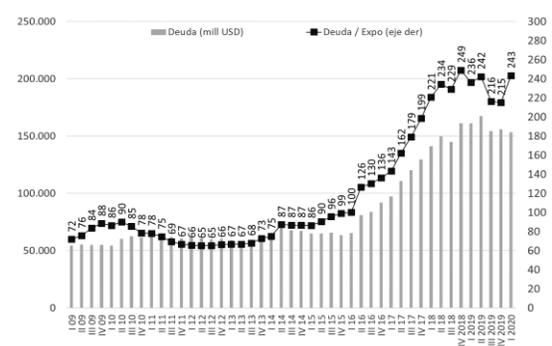
Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



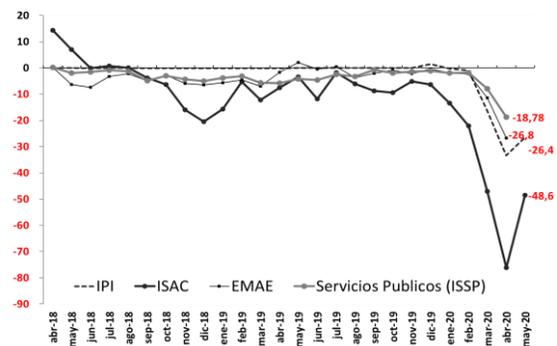
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

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



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



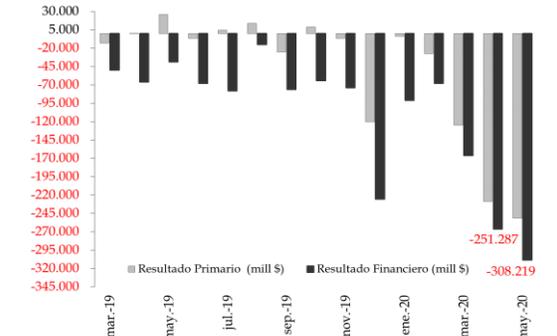
Ingresos

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

	junio-20					
	Nominal	IPC-Indec				
		Nivel	mes	mismo	Nivel	mes
SMVM	16.875	0,0	35,0	138	-2,2	-5,4
Jubilación Mínima	16.864	6,1	46,3	184	3,8	2,5
AUH	3293	6,1	24,2	95,6	3,8	-13,0

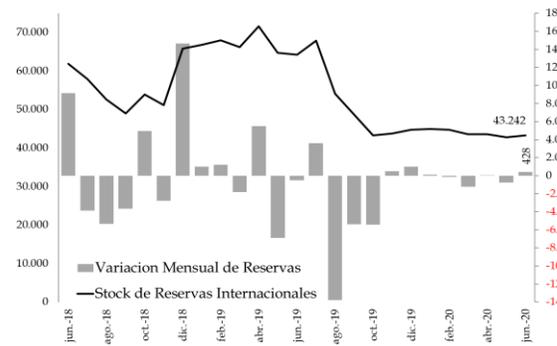
Ingresos, Gastos y Resultados

En mill \$ corrientes. MECON



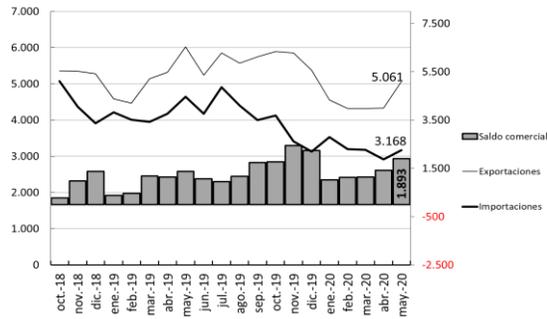
Reservas Internacionales

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



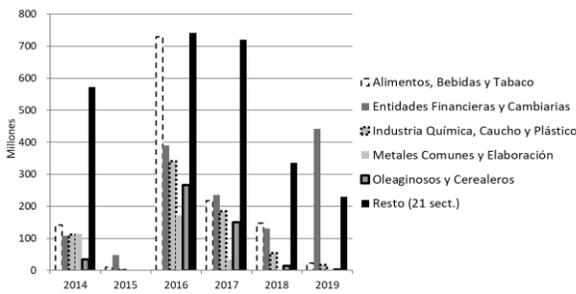
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



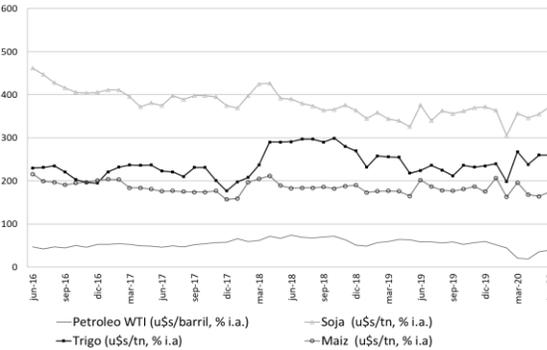
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



Precio materias primas

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



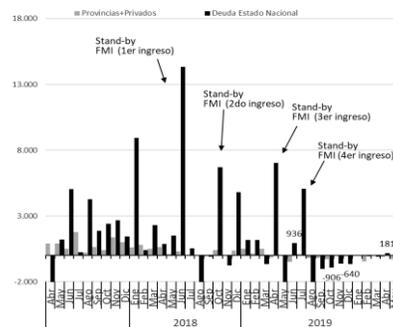
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	jun-20		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	1.369.880	8,67%	116%
Caja de Ahorros	1.210.145	2,8%	101%
Plazo Fijo	2.203.998	13,4%	46%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	56.584	-6,1%	115%
Otros	144.355	-10,8%	34%
Total depósitos en Pesos	4.984.962	8,3%	73%
Total depósitos en Dólares	19.191	-2,2%	-45%

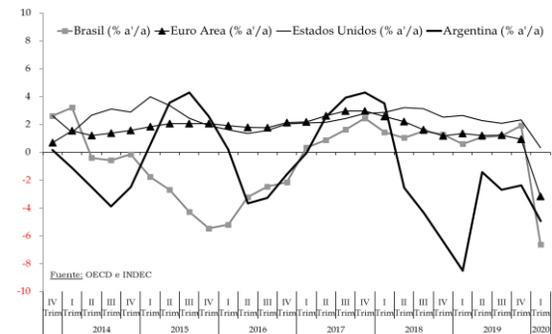
Balance Cambiario - Emisión deuda externa (neta)

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



PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



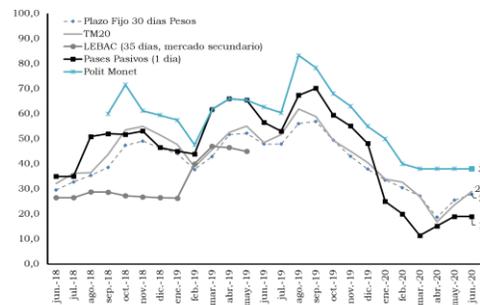
Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	MAYO		CINCO MESES		ac. mismo período año (mil. abs.)
	2020	2019	2020	2019	
Cta. Corriente Cambiaria	-922	236	898	-802	1.193
Transferencias por Menencias	-316	2.610	-2.294	-3.686	-5.274
Cobro por exportaciones	3.854	5.286	-1.433	20.172	21.757
Pago por importaciones	3.538	2.676	861	16.487	12.694
Servicios	-76	-581	568	-204	2.465
Ingresos	532	626	-94	3.381	3.298
Egresos	-548	-1.207	659	-3.591	-5.973
Servicio turismo y pasajes (neto)	0	-498	498	-468	-2.392
Rentas	-635	-1.792	1.157	-1.831	-5.288
Utilidad y dividendos	-8	-291	283	-45	-635
Ingresos	7	4	7	-3	48
Egresos	-12	-297	285	-42	-703
Intereses	-627	-1.501	875	-3.786	-4.654
Ingresos	5	130	125	288	1.343
Egresos	-632	-1.631	1.000	-4.074	-5.996
Otros pagos del Gob. Nacional	-	-756	756	-1.356	-3.755
Otros Transferencias cor.	11	11	11	51	443
CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-681	-7.133	6.554	-1.910	-4.900
Inv. directa de no residentes	81	148	47	601	1.539
Inv. de portafolio de no residentes	3	458	861	15	-1.291
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-751	-386	-365	-3.615	-1.036
Prést. de otros Org. Int. y otros (neto)	-48	-1.200	1.152	-446	-979
Deuda del Sect. Públ. Nacional (neto)	0	-2.641	2.641	-131	-4.647
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	0	10.830
FAB Sector Privado no Financiero (neto)	-377	-2.496	2.119	-815	-9.532
FAB Sect. Financ. (Préstamos Cit Cambiaria) (neto)	1.020	-323	1.243	1.706	1.820
Otros mov. concepto no informado (neto)	-715	2.226	-2.941	-165	3.111
VARIACION DE RESERVAS	-902	-6.899	5.493	-2.212	-992

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de julio

	2004	2015	2018	2019	IV-19	I-20	II-20	may-20	jun-20	jul-20	may-20	jun-20	jul-20
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	485.115	721.487	707.092	692.030	672.490	629.398	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	2,7%	-2,5%	-2,2%	-1,1%	-5,4%	-						
Inversion (como % PBI)	15,89%	19,5%	14,4%	13,1%	12,2%	12,5%	-						
Inversion (var % interanual)	-	3,5%	-5,7%	-15,9%	-13,0%	-10,0%	-						
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	72,2%	65,0%	64,4%	63,4%	64,2%	-						
Consumo Privado (var % interanual)	-	3,0%	-2,4%	-6,4%	-4,1%	-3,8%	-						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	141,9	145,8	142,7	138,62	129,91	-	-	-	-	-	-	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	98,05	90,5	95,0	97,71	83,09	-	70,6	-	-	-26,4%	-	-
ISAC Construccion (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	197,5	195,35	179,91	172,53	126,48	-	97,8	-	-	48,6%	-	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	6,5%	9,2%	9,83%	8,9%	8,9%							
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	5.079	10.033	13.790	16.875	16.875	16.875	16.875,0	16.875,0	16.875,0	35,0%	35,0%	0,0%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	205,8	173,6	155,8	163,2	149,9	141,0	141,3	138,2	-	-7,3%	-5,4%	-
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	122,1	95,3	86,5	233,6	86,1	83,8	84,0	82,2	-	-3,5%	-4,9%	-
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	145,8	96,7	88,6	241,9	91,0	88,0	88,2	86,3	-	-1,2%	-3,3%	-
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	137,7	95,8	82,6	214,4	78,7	77,1	77,3	75,6	-	-7,4%	-7,2%	-
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	75,4	92,8	85,5	232,3	82,7	81,2	81,4	79,6	-	-4,9%	-6,4%	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906	44.641	138.749	203.192	258.918	258.834	323.544	326.640,3	354.509,7	-	85,1%	44,7%	44,7%
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	2,3%	11,4%	11,3%	14,4%	-	-						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, jun-20 \$ 16.868)	185	3.882	8.081	11.439	13.314	14.676	16.216	15.892,0	16.864,0	16.864,0	52,8%	46,3%	46,3%
AUH ANSES (en \$, jun-20 \$ 3.292)	-	756	1.576	2.522	2.683	2.865	3.166	3.103,0	3.292,9	3.292,9	17,0%	24,2%	24,2%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	60.203	65.420	49.133	10.663	6.729	9.261	3.168	-	-	-31,8%	-	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	56.784	61.338	65.038	17.117	8.880	13.710	5.061	-	-	-15,9%	-	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	-3.419	-4.082	15.905	6.454	2.151	4.449	1.893	-	-	37,9%	-	-
FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-8.520	-27.229	-26.870	-4.116	-175	-671	-377	-	-	-84,9%	-	-
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729	56.031	41.515	3.897	-2.817	-698	-638	-494	-	-	-80,3%	-	-
Deuda del SPNF USD (% exportaciones)	115%	98,7%	209,9%	196,5%	187,3%	187,3%	-						
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	30.793	65.825	58.687	43.938	43.971	129.943	42.814	43.242	-	-21.211	-21.538	-
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	1.233,7	2.874,0	4.414,0	4.775	5.632	5.986	5.971	6.105	-	43,4%	42,8%	-
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.633,0	3.675,0	5.846,0	6.325	7.673	8.257	8.247	8.333	-	49,6%	47,4%	-
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	247,5	270,6	234,9	224	235	235	260	260	-	2,0%	19,3%	-
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	188,8	188,3	179,5	181	194	169	164	175	-	-0,6%	-13,4%	-
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	397,0	385,4	354,4	353	342	358	355	373	-	8,9%	-0,8%	-
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	49,2	65,9	58	58	39	31	36	39	-	-43,6%	-32,5%	-

ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de julio

	2004	2015	2018	2019	IV-19	I-20	II-20	may-20	jun-20	jul-20	may-20	jun-20	jul-20
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	1.322.736	2.588.357	3.937.073	1.112.173	1.087.658	1.047.268	328.121	402.899	-	2,4%	7,8%	-
Ingresos Tributarios	60.738	708.801	2.316.529	3.433.375	988.363	975.445	951.987	301.536	365.672	-	1,6%	26,0%	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	419.419	901.922	1.224.438	324.342	404.515	326.534	103.875	115.917	-	12,3%	22,9%	-
Gasto Total	90.356	1.967.144	3.328.487	4.431.777	1.230.186	1.243.649	1.781.083	579.408	656.605	-	61,4%	48,8%	-
Rentas de la propiedad	6.883	121.140	388.940	724.285	245.303	168.710	129.019	56.932	34.859	-	-11,9%	-43,0%	-
Gastos de capital	5.792	160.887	210.296	236.361	55.901	41.238	64.696	25.391	15.660	-	28,7%	-25,9%	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-246.511	338.987	-95.121	-118.013	-155.991	-733.815	-251.287	-253.706	-			
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	-3,67%	2,33%	-0,40%									
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-285.406	-727.927	-819.406	-363.316	-324.701	-862.834	-308.219	-288.565	-			
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-3,27%	-5,00%	3,80%									
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	9,27	28,64	48,25	59,38	61,49	67,68	65,76	67,73	69,54	52,1%	50,7%	58,8%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	10,00	33,57	53,94	66,12	67,84	75,09	71,90	75,22	78,14	47,3%	48,9%	56,9%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,72	7,71	12,15	14,54	13,29	12,43	12,11	12,48	12,68	10,9%	10,0%	11,8%
Tasa Leliq // Política Monetaria	4,20%	28,06%	44,80%	64,08%	62,0%	0,43	0,38	38,0%	38,0%	38,0%	-0,3 p.p.	-0,3 p.p.	-0,2 p.p.

ultima actualizacion

20/07/2020

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. VII | JULIO 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, Diego Caviglia, Eric Delgado, Ernesto Mattos, Estefanía Manau, Fabio Agueci, Fabio Carboni, Facundo Leguizamon, Facundo Pesce, Federico Castelli, Gaspar Herrero, Julián Ruiz, 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

 www.ceso.com.ar

 [/cesoargentina](https://www.facebook.com/cesoargentina)

 [@cesoargentina](https://twitter.com/cesoargentina)