



LA ECONOMÍA AL SERVICIO DE LA SALUD

Resumen de coyuntura - Actividad - Precios e Ingresos - Finanzas Públicas -
Balance Cambiario - Sector Externo - Finanzas y bancos - Anexo Estadístico





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

La economía argentina – Resumen de Coyuntura

marzo 2020

LA ECONOMÍA AL SERVICIO DE LA SALUD

Desde el día 11 de marzo, cuando el novedoso COVID-19 fue declarado una pandemia por la Organización Mundial de la Salud y la enfermedad se transformó en una cuestión global, los distintos Estados Nacionales tuvieron que definir una estrategia para enfrentarlo. Al respecto, se moldearon dos alternativas de política económica frente al Coronavirus que se enmarcan en la decisión ética de privilegiar la salud por sobre la actividad económica o, por el contrario, intentar sostener la actividad económica aún a costa de la expansión del virus.

Algunos Estados, como los asiáticos, optaron por privilegiar la respuesta sanitaria y evitar los desbordes en los sistemas de salud, aún a costa de una parálisis en la actividad económica producto de las recomendaciones de distanciamiento social y aislamiento. Hasta aquí, esas medidas mostraron la mayor efectividad en el control de la pandemia y, por ello, fue el camino que decidió seguir tempranamente el gobierno argentino.

La otra postura es la adoptada por otros países, que un amplio arco ideológico, como Reino Unido, México, Estados Unidos y Brasil, donde optaron por entregar a su población a una suerte de proceso de selección natural frente a la evolución de la enfermedad con el fin de no alterar la rutina económica, por más que ello implique una rápida expansión del virus y el colapso de los sistemas de salud. En este caso, la economía dominó sobre la salud, con un costo de vidas humanas que todavía es difícil de dimensionar. En algunos casos como en el Reino Unido, han tenido que volver sobre sus pasos y tomar medidas de aislamiento más tarde que otros países.

La economía en tiempos de pandemia

La política económica argentina subordinó el objetivo de niveles de producción a una estrategia de salud pública. Como planteó el ministro Guzmán, la intención es reducir

deliberadamente la circulación de bienes y garantizar la provisión de un bien público global como es la salud. Por lo tanto, las medidas económicas no pueden entenderse bajo la lógica heterodoxa habitual de políticas keynesianas de reactivación en tiempos de crisis, ya que eso incrementa el nivel de actividad general y, por ende, la circulación de las personas. De ahí que algunas medidas tomadas inicialmente, como la reactivación de los créditos PRO.CRE.AR. o la extensión del programa ahora 12, quedaron a contramano del posterior establecimiento de la cuarentena obligatoria. Son medidas que podrán tener su relevancia en una etapa posterior, cuando la cuarentena haya sido superada y el objetivo de la política económica sea superar el derrumbe de la actividad.

La economía en tiempos de pandemia se reorganiza de manera tal que se atiendan diversas urgencias de manera simultánea. Por el lado de los ingresos, se busca garantizar a la población un flujo de dinero sin importar su participación en el proceso productivo ya que, la mayor parte de ella, está obligada a ausentarse de su trabajo para guardar cuarentena. Por el lado de la producción de bienes, se distingue entre bienes esenciales y secundarios. Los esenciales - compuestos básicamente por alimentos, servicios públicos, combustible, y los asociados a la salud e higiene-, deben ser sostenidos e incluso expandidos para garantizar su abastecimiento a toda la población. En contraste, la producción de los bienes y servicios considerados secundaria es paralizada en forma obligatoria para que quienes se desempeñan en ellas puedan cumplir la cuarentena. En un escenario así, la tarea que deberá tomar protagonismo es la reorientación de fuerzas productivas desde los sectores paralizados hacia sectores que es necesario reforzar como una manera de adaptar la economía a las nuevas circunstancias. Provisión de insumos para la atención de la salud, indumentaria, vestimenta, refacción de instalaciones, puesta en valor de edificios y readaptar los que sean necesarios para la cobertura sanitaria son tareas imprescindibles a lo largo y ancho del país. Sectores ligados a la refacción, textil, y laboratorios son los demás fáciles de reorganización hacia las nuevas prioridades productivas. La articulación entre el Estado, empresarios, sindicatos y organizaciones de la economía popular se muestran como necesaria para lograr una rápida reorientación de las fuerzas productivas para lograr expandir la producción de los sectores esenciales, especialmente los vinculados con la salud.

Visto de manera conjunta, las medidas de política económica tienen algunas continuidades y algunas divergencias respecto a las medidas adoptadas por Alberto Fernández en sus primeros meses de gobierno. La ayuda económica sigue estando orientada como una política de abajo hacia arriba. **Para los más vulnerables, el gobierno anunció una serie de medidas fiscales que suman el 0,26% del PBI entre transferencias directas (AUH, AUE, Jubilados, Ingreso Familiar de Emergencia y reducción de Aportes Patronales).**

Medida	Monto (millones de \$)	% del PBI
Adicional AUH y AUE	12.410	0,06%
Adicional Jubiladxs	13.200	0,06%
Aportes Patronales	11.200	0,05%
Obra Pública	100.000	0,45%
IFE*	36.000	0,16%
Total Gasto Directo	172.810	0,78%
Créditos al 24%	350.000	1,59%
Total Estímulo	522.810	2,37%

Fuente: CESO en base a Ministerio de Economía

* Contempla la cobertura del 100% de la población objetivo. Por razones de implementación, puede ser menor

A su vez, se incorporan políticas de ingresos para los trabajadores informales, servicio doméstico y monotributistas de las categorías de menor ingreso. Esto asegura un ingreso mínimo a sectores particularmente perjudicados por ser actividades no esenciales, entre ellos, las changas, los servicios, el entretenimiento y actividades culturales, gastronómicos por solo nombrar algunos de los sectores más perjudicados.

Además de lo anterior, se estableció la suspensión de cortes por no pago de los servicios públicos - falta establecer el posterior cronograma de pagos- a jubilados, beneficiarios de la AUH, desocupados, monotributistas y trabajadores de bajos ingresos, y los pagos de deudas (debería ampliarse la postergación de pagos de deudas personales, hipotecarias y tarjetas a cuotas de autos, electrodomésticos, etc.) a personas y empresas. En materia de alquileres sólo se suspendieron los aumentos, sin tomar en consideración la dificultad que tendrán para seguir pagando la cuota habitual muchos trabajadores de los sectores afectados por la cuarentena.

En cuanto a los ingresos de los sectores formales, el gobierno dispuso la suspensión del pago de aportes a la seguridad social para sectores afectados por la cuarentena. Además, amplió a líneas de financiamiento en base a encajes por 350.000 millones a una tasa del 24% (prácticamente la mitad que la inflación actual). También se anunció el restablecimiento de los programas REPRO mediante los cuales, el Estado puede hacerse cargo del pago de un monto equivalente al salario mínimo vital y móvil para cada trabajador registrado de empresas en situación de emergencia.

A modo de ejemplo, si incluyera en los REPRO a todas las firmas de hasta 50 empleados, esto equivaldría a cubrir el 97% de los empleadores y al 33% de los trabajadores en relación de dependencia. Este programa tendría un costo mensual de \$43.562 millones mensualmente, el equivalente al 0,2% del PBI.

Cantidad de trabajadores según tamaño del empleador (Enero 2020)			
		% del Total	% Acumulado
1	202.179	3%	3%
2	186.246	2%	5%
3-5	399.218	5%	10%
6-10	446.291	6%	16%
11-25	721.528	9%	25%
26-40	413.391	5%	30%
41-50	212.612	3%	33%
51-100	669.473	8%	41%
101-500	1.496.888	19%	60%
501-1.500	831.148	11%	71%
1.501-2.500	295.222	4%	75%
2.501-5.000	402.173	5%	80%
Más de 5.000	1.603.715	20%	100%
Total	7.880.084	100%	

Fuente: CESO en base a SIPA

Cantidad de empleadores según tamaño del empleador (Enero 2020)			
		% del Total	% Acumulado
1	202.179	37%	37%
2	93.123	17%	54%
3-5	106.681	20%	74%
6-10	58.863	11%	85%
11-25	45.091	8%	93%
26-40	12.916	2%	96%
41-50	4.716	1%	97%
51-100	9.541	2%	98%
101-500	7.719	1%	100%
501-1.500	1.022	0%	100%
1.501-2.500	152	0%	100%
2.501-5.000	119	0%	100%
Más de 5.000	84	0%	100%
Total	542.206	100%	

Fuente: CESO en base a SIPA

Una herramienta adicional que permite sostener el empleo privado es la doble indemnización por despido, que fue reimplantado en diciembre del año pasado. Un contexto de flexibilidad laboral con bajo costo para los despidos como el impuesto en Brasil o que el FMI y el gobierno saliente recomendaba como reforma estructural para el nuestro, hubiera facilitado una ola de despidos frente al impacto económico del coronavirus agravando la situación social. El camino opuesto escogido por Alberto Fernández al restablecer la doble indemnización se convierte en un amortiguador para el choque de la pandemia sobre el mercado de trabajo.

Por último, para enfrentar la situación de emergencia alimentaria hoy existe la Tarjeta Alimentar para niños entre 0 y 6 años. Sin embargo, podría ser necesario ampliar la cobertura hasta los 14 años, ya que más del 50% de la población en esa edad se encuentra en situación de pobreza. Estimamos que la indigencia puede alcanzar al 15% entre los más jóvenes. A modo de ejemplo, el valor de la canasta básica alimentaria para atender la situación de 1.700.000 niños entre 0 y 14 años alcanza los \$5.883 millones por mes, más de tres veces el monto que se destina actualmente a través de la Tarjeta Alimentar y la mitad del adicional que se destinó a través de AUH y AUE.

Escenario Recesivo				
Valor de la Canasta Básica Alimentaria				\$ 5.432
Edad	Población total	Niños indigentes 15%		Presupuesto
Total	44.494.502	Varones	Mujeres	
0	760.140	58.069	55.952	\$ 216.776.790
1	744.043	56.745	54.861	\$ 224.310.963
2	747.003	56.945	55.106	\$ 279.982.607
3	718.786	54.876	52.942	\$ 298.689.975
4	731.871	55.853	53.928	\$ 327.980.708
5	749.906	57.139	55.347	\$ 366.614.248
6	752.986	57.393	55.555	\$ 392.661.339
7	750.000	57.122	55.378	\$ 403.325.774
8	745.480	56.839	54.983	\$ 413.043.594
9	751.791	57.284	55.485	\$ 422.665.811
10	787.926	60.015	58.174	\$ 478.741.421
11	763.637	58.309	56.236	\$ 479.665.887
12	764.549	58.437	56.245	\$ 495.903.621
13	752.283	56.991	55.852	\$ 509.190.263
14	817.332	62.278	60.322	\$ 573.789.480
Total Mensual		1.700.660		\$ 5.883.342.481
Total Anual				\$ 70.600.109.769

Emisión, dólar e inflación en la Coroneconomía

La política económica argentina frente a la pandemia implica un fuerte incremento de las transferencias a la población (incrementos AUH, jubilaciones, ingreso para informales y monotributistas de baja categoría, repo...), mientras la recaudación cae producto de la recesión y algunas facilidades impositivas otorgadas a las empresas en crisis. El consiguiente déficit de las cuentas del Estado se agrava y dada la herencia de un mercado de bonos interno y externo detonados dejada por la administración Macri, su financiamiento deberá ser absorbido por el banco central.

El déficit primario estimado por el CESO para un contexto de alargamiento de la cuarentena, ronda los 5 puntos del producto. Su financiamiento vía emisión implica una suba considerable de la base monetaria que, prácticamente, se duplicaría en 2020. Sin embargo, esa mayor liquidez inyectada por el Estado va a ser parcialmente compensada por la destrucción de los canales de generación de liquidez del sector privado por el propio proceso de crisis, generando un incremento menor en la liquidez entendida en un sentido más amplio (M2, M3).

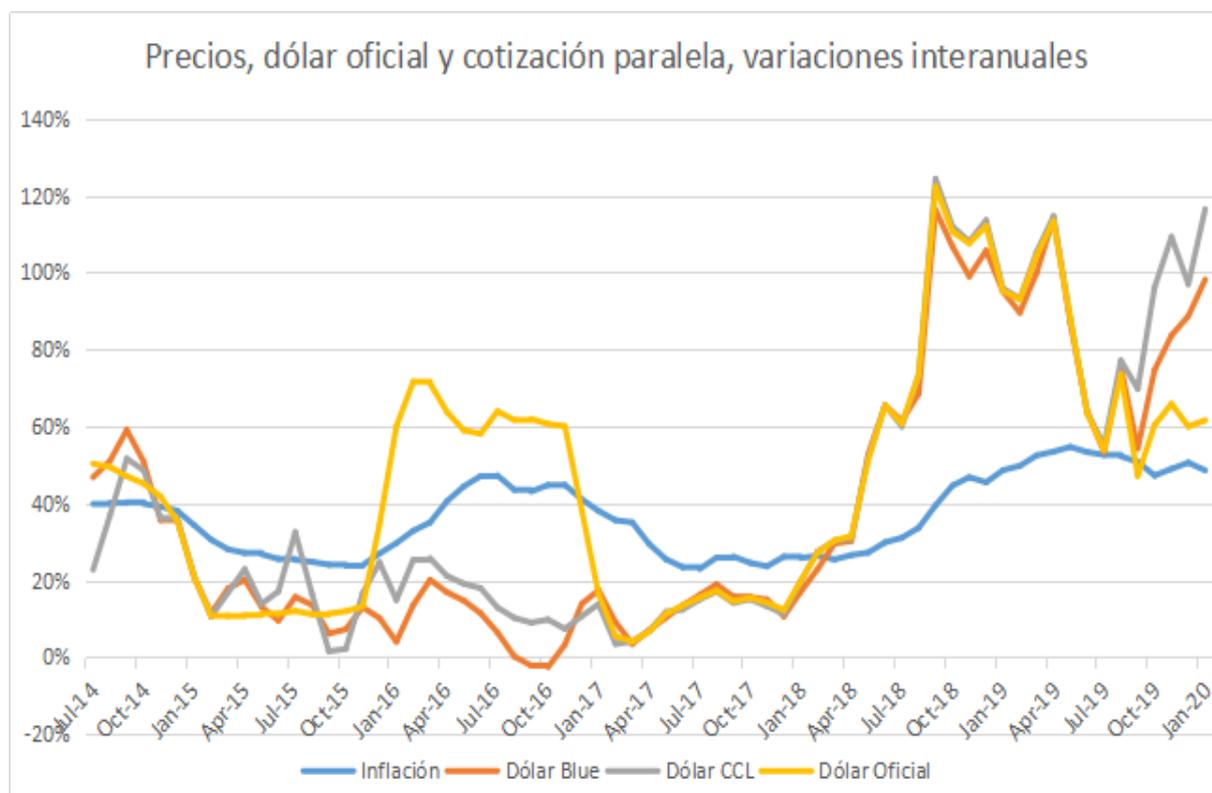
Aún así, se corre el riesgo de que la disminución de las posibilidades de consumo por la parálisis de los sectores no esenciales, se traduzca en un mayor ahorro de los sectores esenciales que puede ser volcado a la demanda de dólares, presionando sobre las cotizaciones paralelas. Al respecto, la cuarentena dificulta trasladarse a las cuevas por lo que la compra de divisas debería hacerse vía contado con liquidación, cuya tecnología de funcionamiento sólo es accesible a una porción menor de los ahorristas. Por otro lado, una promoción y incremento de tasa en los plazos fijos CER, puede ser una buena opción para evitar el traslado al dólar de parte de esos ahorros.

A su vez, los sectores con ahorros dolarizados afectados por la crisis pueden verse necesitados a vender sus divisas para cubrir gastos corrientes en pesos. Esa operatoria debería ser facilitada eliminando el *parking* que dificulta su realización por la vía del contado con liquidación. El temor a un regreso del “rulo financiero” puede ser eliminado tornando variable la tasa del impuesto a la compra de divisas, de manera tal que cubra siempre la brecha entre dólar oficial y sus cotizaciones paralelas. De esa manera, la ganancia por comprar dólares ahorros, con ellos bonos o títulos en dólares para luego venderlos en pesos, dejaría de existir.

La propia caída de la actividad económica descomprime el mercado cambiario al reducir las importaciones en tiempos donde comienza la cosecha de los principales rubros de exportación, aumentando el saldo comercial de los próximos meses. Esas divisas junto a parte de las reservas del banco central pueden ser utilizadas para recomprar deuda en dólares (los precios actuales son muy favorables) y, de esa manera, disminuir también el dólar contado con liquidación.

Respecto al traslado a precios que pueda tener un incremento del dólar paralelo, la evidencia de los últimos años muestra que la influencia es muy menor. La inflación se

mueve al compás del dólar oficial, siendo el impacto de las cotizaciones paralelas sobre los precios muy baja o bien, nula.



Coronavirus, ¿una oportunidad para una reestructuración agresiva?

Sin la premura de la agenda que ponía como fecha límite el 31 de marzo pero sin pausa, continúa avanzando la renegociación de la deuda con acreedores privados bajo legislación extranjera. Al respecto se presenta la pregunta sobre si ayuda o perjudica el actual escenario internacional a la renegociación de la deuda.

Las razones que podrían perjudicar la negociación son una menor avidez por el riesgo en el mundo financiero que busca refugio en activos de valor. Además, dados los escasos nichos de rendimientos positivos en el mundo, la posibilidad de litigar contra la Argentina para forzarla a cumplir sus pagos tal como está previsto en los títulos puede ser una estrategia tentadora con rendimientos exorbitantes para algunos fondos que ya mostraron una posición dura en las negociaciones con la provincia de Buenos Aires con el vencimiento del BP21 y con la Argentina cuando vencía el capital del bono AF20 a principios de febrero.

Por otro lado, el desplome del valor de los títulos de deuda argentina, en línea con otros activos riesgosos, si bien puede tentar a buitres a su compra, también facilita la aceptación por sus tenedores de una oferta de quita agresiva. El bono a 100 años emitido en 2017 perdió el 35% desde principios de marzo mientras que otro título con mucho volumen como el Bonar 24 que tiene un vencimiento importante en mayo, cayó el 34%. Semejante baja en los títulos con paridades que promedian entre el 25 y el 30% de su valor técnico hace que una quita por encima del 50% les reconozca un valor técnico por encima de sus precios de mercado siendo, por lo tanto, relativamente aceptable para sus tenedores.

Título	Paridad	Legislación
AY24D	28,90%	Argentina
AO20D	25,75%	Argentina
A2E2D	27,50%	Nueva York
AC17D	26,50%	Nueva York

Valores al 20/03 - CESO en base a BYMA

Más allá del sendero fiscal, sobredimensionado en las declaraciones de Guzmán y lo documentos del FMI, el principal problema de la deuda argentina proviene de la escasez estructural de divisas. Al respecto, **la baja del precio de las materias primas junto a la incertidumbre sobre el desarrollo de Vaca Muerta a partir de la reciente baja del precio del petróleo, reduce aún más la capacidad de pago genuina (sin refinanciamientos) de Argentina que, en un escenario de normalidad, solo es de USD 2-3.000 M anuales aproximadamente. Sumado a ello, las bajas probabilidades de restablecer el acceso al crédito internacional a tasas razonables tras la reestructuración, acentuadas por el actual contexto internacional de vuelo hacia la calidad de parte de los inversores, refuerza la hipótesis de posición negociadora agresiva por parte de Argentina.**

Continuar pagando con reservas los vencimientos en moneda extranjera no es una situación sostenible. Aún pudiendo hacer frente a los vencimientos bajo legislación extranjera por 4.970 millones de dólares durante este año, el ministro Guzmán anunció que esta estrategia tenía los días contados. Es una señal de presión hacia los acreedores y la única posibilidad de hacer creíble el trato igualitario entre legislación extranjera y legislación local que propuso en el Congreso durante el mes de Febrero.

Si el flujo financiero hacia la Argentina no se va a incrementar, ni va a colaborar para relajar la restricción externa, tiene poco sentido posponer la negociación para cuando los acreedores tengan mejores condiciones de negociación o hacer una oferta benevolente que no colabore significativamente a reducir la presión sobre las cuentas externas de la Argentina. En suma, el coronavirus refuerza la posición de una oferta de reestructuración agresiva sin demasiadas dilaciones.

El impacto en la economía mundial y Argentina

Mientras China empieza a levantar algunas medidas que restringen la actividad económica, los gobiernos occidentales todavía están calibrando las herramientas con las cuales dar una respuesta al parate producido por la pandemia.

Los primeros intentos de tratarla como las últimas recesiones a través de baja en las tasas de interés y la compra de activos financieros a través de los bancos centrales tuvieron un efecto muy limitado. La Reserva Federal de EE.UU. ubicó su tasa de interés entre el 0 y 0,25% situándose en el mismo rango que tuvo desde 2009 hasta 2015. Lo propio hizo el BCE que anunció la compra de deuda pública por 750.000 millones de euros y de deuda corporativa por 120.000 millones de euros, continuando con la expansión de su hoja de balance. Además, la Reserva Federal que había comenzado por anunciar un paquete de compras similar por 700.000 millones de dólares, el 23 de Marzo optó directamente por dejarlo sin límite mientras transcurra la pandemia. Así y todo, no pudo contenerse la caída del S&P500 que Donald Trump considera como el mejor indicador de su gestión que ya perdió el 30% que había llegado a subir durante su mandato.

En este escenario se estima que la economía global podrían caer entre 1,5 y 5% durante 2020, dependiendo la extensión de la pandemia. En Argentina, las proyecciones del CESO de caída de la actividad para 2020 se ubican entre 2,5% en un escenario optimista donde la cuarentena no se extienda más allá de abril, hasta los 3,5% puntos porcentuales si se extiende hasta mayo, y cercano al 5% si se extiende más allá de junio.

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

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



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

Datos de la Cooperativa:

COOPERATIVA DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES SCALABRINI ORTIZ LTDA

CUIT: 33-71465731-9

Dirección: Nuñez2172 Piso: PB Dpto.: C

Condición frente al IVA: Responsable Inscripto

Banco Credicoop, cuenta 004-24083/3 CBU 1910004955000402408332

Previo a las medidas restrictivas tomadas adelante por el coronavirus la economía no mostraba signos de recuperación. En diciembre de 2019 el estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró una caída de 0,3% en comparación con el mismo mes de 2018, el mejor resultado de los últimos 5 meses. Los sectores con desempeño positivo fueron: Electricidad, Gas y Agua (+3,7%), el Comercio mayorista y minorista (+1,6%) y la producción industrial (+0,8%), estos últimos creciendo luego de 19 meses negativos.

Los sectores que más cayeron fueron: la intermediación financiera (-9,8%) acumulando 15 meses de caída, la Construcción (-7,9%) con 16 meses de caída continua.

En cuanto al índice de relevamiento del uso de servicios públicos (ISSP) de INDEC, diciembre 2019 registra una caída de -1,3% respecto al mismo mes del año pasado. Y a pesar de que el indicador acumula 27 meses consecutivos, viene recortando paulatinamente la caída en casi 3 pp respecto a agosto 2019. El detalle del último mes registra entre las mayores caídas la Recolección de Residuos (-4,1%), Telefonía (-3,7%) y Transporte de pasajeros (-3%). Entre los desempeños positivos está el rubro transporte de carga (+9,4%), y Electricidad, Gas y Agua (+3,9%).

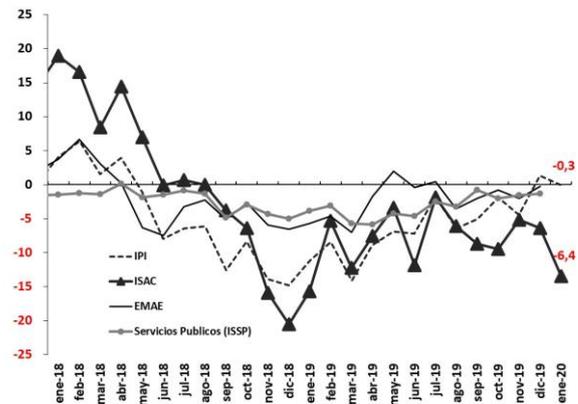
Sin embargo, hay sectores que aún vienen retrasados en la recuperación. Este es el caso de la construcción, muy afectado por la parálisis de la obra pública. Adelantándonos un mes al resto de los indicadores, en enero 2020 re registra una caída de 13,5% en enero respecto al año anterior, acumulando 17 meses consecutivos a la baja.

Debido a esto, continúan disminuyendo la cantidad de trabajadores en el sector, alcanzando el punto más bajo de la serie estadística que comienza en enero de 2015: 374.059 trabajadores.

También para enero, la actividad industrial cayó un -0,1% respecto al mismo mes del año anterior, y recortando más de 6 puntos porcentuales la caída en de agosto-19. En el balance sectorial los resultados fueron positivos en 7 de las 16 categorías. Por el lado del crecimiento, se destaca el desempeño del rubro Maquinaria y Equipo (+30,7%), vehículos automotores (+8,3%), Alimentos y Bebidas (+4%), Refinación de petróleo y combustible (+4,1%), entre otros. Por el lado de las caídas, las más significativas se observaron en Productos de Metal (-19,7%), prendas de vestir y calzado (-11,4%) productos del tabaco (-7,1%), Equipos de transporte (-5,3%), entre otros.

Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



EMAE - principales rubros

var % anual. INDEC.

Rubro	var % anual. INDEC. dic-19
J - Intermediación financiera	-9,8%
G - Comercio mayorista, minorista y reparaciones	1,6%
D - Industria manufacturera	0,8%
F - Construcción	-7,9%
E - Electricidad, gas y agua	3,7%
M - Enseñanza	1,2%
C - Explotación de minas y canteras	0,5%
A - Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-0,1%
EMAE	-0,3%

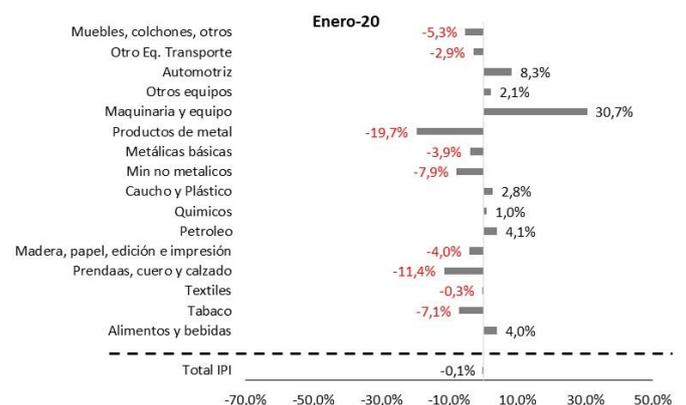
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes	Año	Mes	Año
feb-19	439.757	1,27	-1,27	5.498	-5.678
mar-19	442.631	0,65	-2,34	2.873	-10.621
abr-19	438.800	-0,87	-2,96	-3.831	-13.407
may-19	437.522	-0,29	-3,38	-1.278	-15.290
jun-19	427.452	-2,30	-4,13	-10.070	-18.415
jul-19	427.511	0,01	-3,93	59	-17.497
ago-19	423.308	-0,98	-5,11	-4.203	-22.794
sep-19	413.562	-2,30	-5,86	-9.747	-25.731
oct-19	402.170	-2,75	-8,87	-11.392	-39.155
nov-19	393.645	-2,12	-10,13	-8.525	-44.387
dic-19	374.059	-4,98	-12,36	-19.586	-52.775

Actividad Industrial (IPI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



Actividad

Observando más en detalle en el sector industrial, el bloque de la industria metálica básica cayó en enero de 2020 en casi todos sus productos. Entre las bajas, cayó la producción total de Hierro Primario (-17,2%), acero crudo (-19,6%), ambas categorías caen de manera ininterrumpida desde enero de 2019. La producción de aluminio arrojó un resultado negativo de 5,5% en enero de 2020 respecto al mismo mes de 2018, según datos del INDEC. Sin embargo, creció la producción de laminados (+7,6%), aunque debe considerarse que se lo compara con el mal desempeño de enero de 2019 (-25,1%). Asimismo, si desagregamos el dato, observamos un fuerte dinamismo de los laminados fríos (+51,8%), mientras que los laminados con terminación en caliente cerraron a la baja (incluyendo tubos sin costura) (-4,03%).

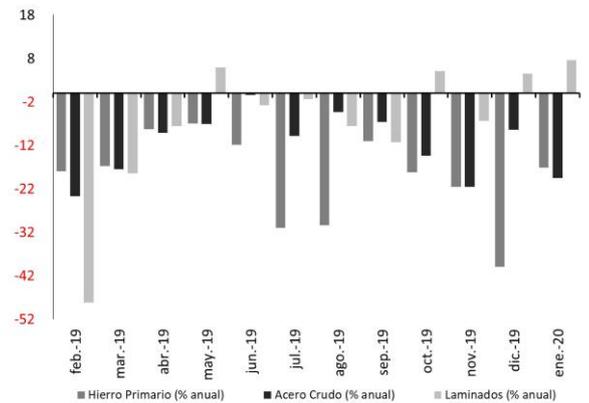
Asociado al mal momento de la construcción, la producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio, arcilla, cerámica y yeso) presentó una caída 14,7% en enero de 2020 respecto al mismo mes del año anterior. La producción de cemento y Clinker cayó un 5,8% en relación enero de 2019, debido a la caída en el consumo interno de cemento (-11,4%) acompañando la tendencia de la construcción.

En cuanto a la producción automotriz, en febrero 2020 se observa una caída del 20% respecto al mismo mes de 2019, interrumpiendo el repunte de enero 2020 (efecto pasajero exportación a Brasil). La caída del sector se debió a la menor en la demanda de las exportaciones (-6,7%), explicado mayoritariamente por Brasil; y por una menor demanda de producción para el mercado interno (-10,7%).

En la comparación con el 2015, el sector automotriz está muy golpeado. En el acumulado de los últimos doce meses, la producción acumulada de autos cayó un 38% en comparación con igual periodo de 2015 (mar-2015 a feb-16). Actualmente se produce 1/3 de la producción récord agosto 2011 de 84.655 unidades. El único dato positivo que muestra el sector: aumenta la demanda de autos nacionales en las concesionarias locales.

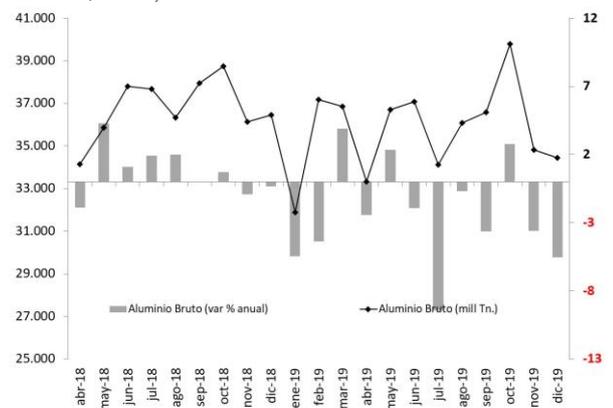
Producción Industrias Metálicas Básicas

producción desareaada por tipo, var % anual. Camara Ararentina del Acero



Producción de Aluminio

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



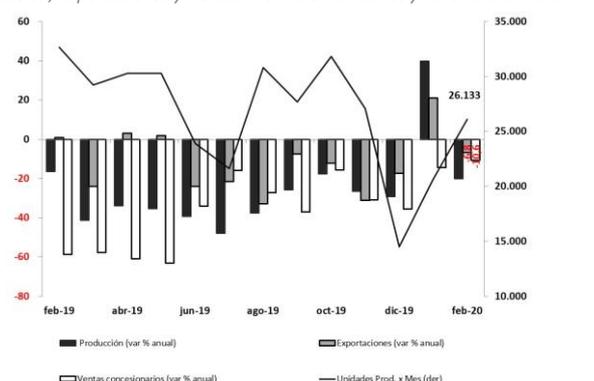
Minerales no Metálicos

Producción mensual y acumulada anual en tn. Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

Producción y Consumo de Cemento+Clinker			
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado 2019	Mercado Interno
ene-19	823.702	12.294.059	873.987
ene-20	729.769	23.262.395	745.681
Var % 2020/19	-11,4%	89,2%	-14,7%

Producción de Autos

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



La industria de extracción de petróleo registró un alza del 4,1% en enero de 2020 respecto al mismo mes del año anterior, según del INDEC.

En cuanto a la producción de subproductos derivados del petróleo, aumenta la producción de nafta (+8% i.a.), de Gasoil (+3% i.a.) y otros subproductos (+2%).

En el caso de la extracción de gas en pozos, la producción primaria de gas convencional aumentó 0,9% en el mes de enero de 2020, respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de gas convencional de YPF aumentó un 2,3% a lo largo del mismo período.

En cuanto a la extracción de petróleo convencional, la misma aumentó 2,5% en enero, respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de YPF cayó un 0,1% para el mismo período.

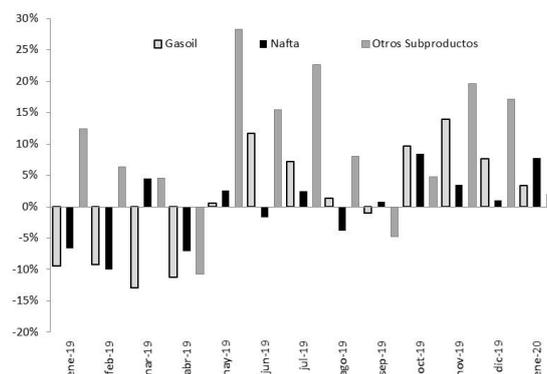
Por el lado de las producciones no convencionales, el subsector sostenía un fuerte dinamismo hasta enero 2020. Hay que seguir el impacto en la actividad luego de la caída del precio del petróleo por debajo de los 35 dólares el barril y la desaceleración del comercio global producto del COD-19.

La producción no convencional de Gas creció 8,8% respecto al mes de enero de 2019, alcanzando los 1.805.286 metros cúbicos de producción mensual en noviembre (lo que representa el 30% de la producción total del sector para dicho mes, el 40% de la producción no convencional está en manos de YPF).

La producción mensual no convencional de petróleo creció un 39,9% en enero respecto a enero del año pasado. Alcanzando así, un total de 593.354 metros cúbicos para el mes de noviembre (18% de la producción total del sector para dicho mes, el 67% son producidos por YPF).

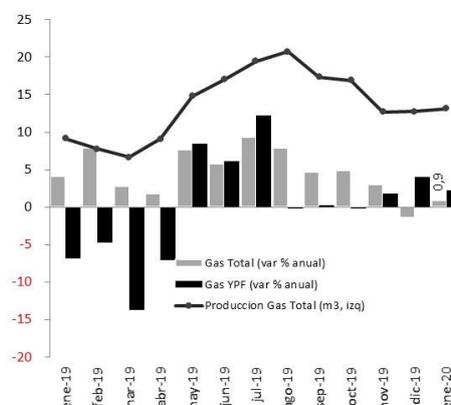
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

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



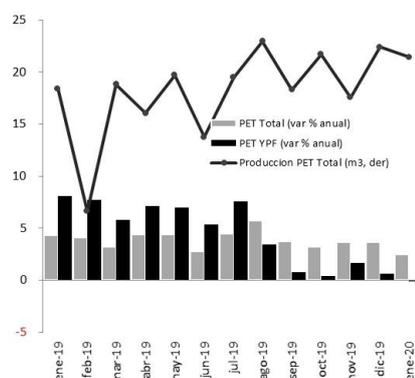
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

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

	ene-19	ene-20	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	4.000.160	4.037.134	0,9%
No convencional	1.659.192	1.805.286	8,8%
YPF	582.866	662.861	13,7%
Resto	1.076.326	1.142.425	6,1%
Total	5.659.352	5.842.420	3,2%
Petroleo			
Convencional	2.468.226	2.529.124	2,5%
No convencional	424.213	593.354	39,9%
YPF	315.535	377.703	19,7%
Resto	108.678	215.651	98,4%
Total	2.892.439	3.122.478	8,0%

El procesamiento de granos y oleaginosos fue a la baja debido a la reducción del procesamiento de soja (-7,3%) y el girasol (-38,3%). Según datos del Ministerio de Agroindustria para el mes de enero de 2020 se observa una caída del 9,8% en la molienda de granos oleaginosos y sus derivados. A ello se suma la caída en la producción de aceites, en torno a un 13,4%, acompañado de la producción de harina un 9,6% negativo; así, se destaca el crecimiento en la producción de cereales con un crecimiento del 9,4% en granos y un 14,7% en harina para pan a base de trigo.

L Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria para el mes de enero se mantiene en niveles bajos, fue del el 56,1%, 0,1 puntos porcentuales menos que el mismo mes de 2018.

Los sectores con menor uso de su capacidad son vehículos automotores con 26,3%, Metalmecánica (sin autos) 34,6%, Textiles 44,4%, Caucho y Plástico 45,1%, Ediciones e impresión 51,9%, y Minerales no metálicos (54,4%). Por encima del promedio se encuentra industrias de Petróleo (80,7%), Papel y cartón (67,9%), Sustancias y productos químicos (73,8%). Las mayores caídas interanuales ocurrieron en tabaco (-16,6%), industria de metálica básica (-10,2%) y Edición e impresión (-4,8%).

Respecto del consumo privado, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings cayó 6,8% en diciembre de 2019 en relación con el mismo mes de 2018, retomando la caída luego del alza del indicador en octubre. En ambos casos, y previo a los efectos del COD-19, los indicadores de consumo han sido mucho más bajos de lo esperado, y son una luz amarilla al piso de la caída para diciembre-19.

El índice de ventas constantes en supermercados cayó 6,3% en términos reales. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 46,1% en diciembre de 2019 respecto a igual mes de 2018, donde los rubros que más crecieron fueron: Carnes (+63,5%), Electrodomésticos y artículos del hogar (+62,6%), Verdulería y frutería (59,2%), Lácteos (+54,5%), y Panadería (+50,4%).

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales cayó un 6,8% en diciembre de 2019 con respecto a igual mes de 2018; así el indicador vuelve a caer. Considerando la facturación nominal, creció un 38,6% donde los sectores que crecieron por encima de la inflación fueron perfumería y farmacia (+64,3%), Otros (+62,8%), y amoblamiento y textiles del hogar (+53,8%).

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
ene-19	2.785.656	1.139.741	614.339	1.933.099	442.339
ene-20	2.512.713	1.247.057	531.952	1.746.608	507.266
var %	-9,8%	9,4%	-13,4%	-9,6%	14,7%

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 oleaginoso.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	enero-20		
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	58,60	-4,70	1,10
Tabaco	67,30	17,20	-16,60
Textiles	44,40	3,30	13,00
Papel y cartón	67,90	-0,20	0,50
Ed e impresión	51,90	2,60	-4,80
Petróleo	80,70	2,10	4,10
Sus y Pr Químicos	73,80	5,00	4,90
Cauc y Plást	45,10	0,40	-3,30
Minerales no metal	54,40	-2,80	-2,70
Ind metálicas básicas	61,50	-4,60	-10,20
Vehiculos Autom	26,30	5,20	10,60
Metalmeccánic S/Autos	34,60	-5,40	-3,80
Nivel General	56,10	-0,80	-0,10

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

diciembre-19			
Supermercados			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	2.480,5	23,6	46,1
Ventas Constantes	29.171,8	20,1	-6,3
Centros Comerciales			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	14.896,5	64,0	38,6
Ventas Constantes	9.618,2	58,7	-6,8
Indice cons. Privado		28,6	-6,4

Precios e Ingresos

La inflación mensual en febrero de 2020 fue 2% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 2,7% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 50,3% en el nivel general y 54,2% en el rubro alimentos.

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 1,8% en el nivel general, y de 2,1% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 46,4% para el nivel general y del 54,7% en alimentos en febrero 2020.

Adelantándonos un mes, para la segunda semana de marzo el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), de relevamiento semanal, arroja una inflación mensual de 1,6%. Consecuente con una desaceleración inflacionaria.

En cuanto a los ingresos, en diciembre de 2019 el salario mínimo alcanzó los \$16.875, un aumento del 49,3% términos nominales y una caída del 2,9% en términos reales respecto al mismo mes de 2018. La jubilación mínima se ubicó en \$14.068, un 51,3% más en términos nominales y un 1,7% menos en términos reales en diciembre de 2019 respecto al año anterior.

La AUH es de \$ 2.746 por hijo/a, un 50,5% más en términos nominales y un 2,2% menos en términos reales respecto a diciembre de 2018.

Al observar los salarios, en diciembre de 2019 el nivel general aumentó un 36,7% respecto al mismo mes del año pasado, aunque en términos reales la caída es del 8,4%. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 26,2% y una caída real del 15,8%; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 39,4% y una caída real del 6,2%; por último, el Sector Público registró un alza 39,3% y una caída real de 7,1% en términos reales.

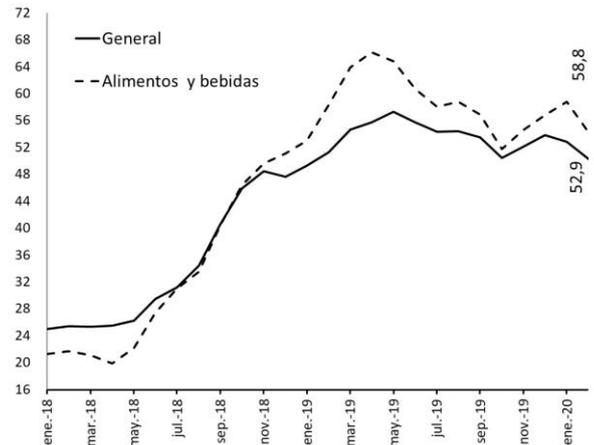
Precios

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

febrero-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	345,7	2,0	50,3	363,3	2,7	54,2
IPC CABA	1.104,3	1,8	46,4	1.130,2	2,1	54,3

Precios - Nivel General y Alimentos

variación % anual. IPC-INDEC



Inflación

Índice de precios en supermercados nivel general y categorías. CESO

marzo-20			
	Nivel	Semana anterior	Mes anterior
	Dic '15=100	var %	var %
Aire Libre	246	0,00	1,36
Alimentos Frescos	464	0,90	2,84
Alimentos Secos	405	1,05	1,74
Bebidas	362	1,09	2,02
Electrodomésticos	401	-2,19	5,24
Hogar	316	-0,73	1,95
Limpieza	443	-0,40	0,44
Jug., aut. y otros	373	0,39	1,13
Perfumería	459	0,29	0,26
Textil	204	0,62	6,35
Supermercados	383	0,56	1,62
registros relevados	12.519		

Ingresos

Salarios, AUH y Jubilación Mínima

febrero-20						
	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	16.875	0,0	49,3	150	-2,0	-0,6
Jubilación Mínima	14.068	0,0	51,3	167	-2,0	0,6
AUH	2746	0,0	50,5	95,6	-2,0	0,1

diciembre-19						
	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	239	2,6	36,7	82,1	-1,1	-8,4
Privado Registrado	247	1,5	39,4	84,6	-2,1	-6,2
Privado No Registrado	224	1,5	26,2	76,7	1,5	-15,8
Sector Público	238	5,3	39,3	81,7	-0,8	-7,1
Total Registrados	243	2,9	39,3	83,5	-1,7	-6,5

La Recaudación Nacional para el mes de febrero de 2020 alcanzó los \$ 594.229 millones, un 42,6% más que en el mismo mes de 2019. En la comparación anual, y a excepción del IVA-aduana, ninguno de los rubros creció por encima de la inflación.

Para febrero de 2020, la mayor alza en la recaudación se registra en el IVA de la Aduana (+65% i.a.) y derechos de importación derechos de importación (+52% i.a.). En el caso de IVA-Aduana es el único rubro que registra un crecimiento real, producto de que esta vinculado al comercio exterior y se ve afectado por la devaluación del tipo de cambio (+59% i.a.). Por el contrario, el resto de los impuestos caen en términos reales. La mayor caída la registra en el impuesto al consumo interno (IVA DGI) con un crecimiento interanual del 33% (caída real de 15% i.a.) seguido por el impuesto a las ganancias que sólo aumentó un 34,5% i.a. (caída real del 13,5% en el mismo período). Luego se ubica la recaudación de los derechos de importación que aumentaron 36% (caída real del 12% i.a.) y luego el Impuesto al cheque que demostró un aumento nominal del 44% (caída real del 4% i.a.). Mientras que los ingresos por parte de la Seguridad Social aumentaron sólo un 40% en el último año (caída real de 8% i.a.).

En cuanto al gasto público, para el mes de enero de 2020 se registra una profundización del déficit primario y financiero, en línea con la política de emergencia social y recuperación económica de la primera etapa de gobierno.

En comparación anual, las partidas del gasto que más crecieron son las destinadas a las provincias (+76%i.a.); las transferencias asociadas a Servicios económicos (+76%i.a.) (AUH y subsidios a tarifas) y las prestaciones a la Seguridad Social (62%i.a.). Todas estas partidas forman parte del programa de emergencia económica de los primeros meses de gobierno.

Por otro lado, el gasto de capital (inversión pública) sigue cayendo. En términos reales, las caídas nominales son del 35% (caídas reales más del 70%), tanto para la inversión pública nacional (-35,9%) como para la inversión pública en las provincias (-33,6%). La razón de esto es la parálisis de obra pública que, a pesar de los retrasos normales con cada cambio de gobierno por las firmas, lleva varios meses con muy baja ejecución.

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

Administración Nacional

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

	feb-20	ene-20	feb-19	mes anterior	mismo mes año anterior	DOS MES		var %
						2020	2019	
	Mill de \$					Mill de \$		
Tributarios	471.693	527.284	330.891	-10,5	42,6	998.978	694.818	43,8
Ganancias	93.116	96.142	69.441	-3,1	34,1	189.259	140.741	34,5
IVA	141.997	170.696	103.782	-16,8	36,8	312.693	218.524	43,1
IVA DGI	106.414	122.376	81.667	-13,0	30,3	228.790	172.080	33,0
IVA Aduana	39.773	50.203	24.165	-20,8	64,6	89.976	50.994	76,4
Der. de exportación	21.100	23.979	17.592	-12,0	19,9	45.079	33.165	35,9
Der. de importación	11.936	16.415	7.857	-27,3	51,9	28.351	17.531	61,7
Impuesto al cheque	35.249	35.776	24.835	-1,5	41,9	71.025	49.180	44,4
Seguridad Social	122.536	151.026	85.784	-18,9	42,8	269.165	191.252	40,7
TOTAL	594.229	678.311	416.675	12,40	42,6	1.268.143	886.070	43,1

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional

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

	enero		Var %
	2020	2019	
	Mill de \$		
Recursos			
Ingresos (*)	395.225	281.653	40,3
Gasto Público			
Gto. Corr.	387.510	247.266	56,7
Prestac. Seg. Social	253.278	156.260	62,1
Transf. Corrientes	-225.406	29.512	-863,8
serv. economicos	30.987	17.564	76,4
rdo operativo emp. publ	-	-1.072	-
a provincias	21.106	11.948	76,6
Salarios	53.074	39.388	34,7
Gto. Capital	11.481	17.730	-35,2
Nacion	8.345	13.009	-35,9
Provincias	3.137	4.720	-33,6
Inv. financ y otros	5.168	4.038	28,0
Intereses deuda	87.052	76.696	13,5
GASTO TOTAL	398.991	341.691	16,8
Resultado Primario	-3.766	16.658	
Resultado Financiero	-90.818	-60.038	

(*) no incluye rentas del FGS y del BCRA. Estos movimientos se registran como fuentes financieras "bajo la línea".

Balance cambiario

El balance cambiario fue deficitario por USD 180 millones debido al pago de intereses de la deuda por USD 1.735 M. Estos vencimientos fueron financiados mayoritariamente con el saldo superavitario del balance de mercancías.

Por el lado de la economía real, la cuenta corriente fue superavitaria por USD 50 M, USD 403 M menos el mismo mes del año pasado. Por el lado de la oferta de divisas, las exportaciones crecieron en USD 445M respecto al mes de enero de 2019 alcanzando los USD 5.132 M. En cuanto a las importaciones, y si bien aumentaron en USD 847 M respecto de enero de 2019, fueron menores que las ventas externas. Como resultado, el saldo de mercancías fue superavitario por USD 1.590 M. Por su parte, y ya con la vigencia total del impuesto PAIS, los gastos de turismo para el mes de enero disminuyeron en USD 430 M respecto de enero 2019. Entre las rentas, se registraron pagos de pagos de intereses de bonar 22 y bonar 27 (ley NY) por USD 1.058 M.

La cuenta financiera registró un saldo deficitario por USD 230 M. Este resultado negativo se debe principalmente las erogaciones de la Deuda Privada y con Organismos Internacionales. La deuda privada alcanzó pagos netos por USD 595 millones. Dada la implementación de los estrictos controles cambiarios, la Formación de Activos Externos (FAE) del Sector Privado no financiero fue solo de USD 60 M. La salida neta de dólares minoristas (posición billete) que fue superavitaria por de USD 94 M (con ventas de empresas que superaron la compra de personas). La posición "divisas" fue deficitaria en USD 149 M. Según informó el BCRA, a raíz del impuesto PAIS la cantidad de clientes se redujo en dos millones totalizando los 600 mil compradores, un 76% menos que el mes anterior efectuó compras de hasta 200 dólares cada uno.

En cuanto a los movimientos inversión directa, se registraron ingresos por USD 125 M principalmente en el sector de producción y distribución de energía.

El saldo sobre reservas fue levemente deficitario por USD 180 M.

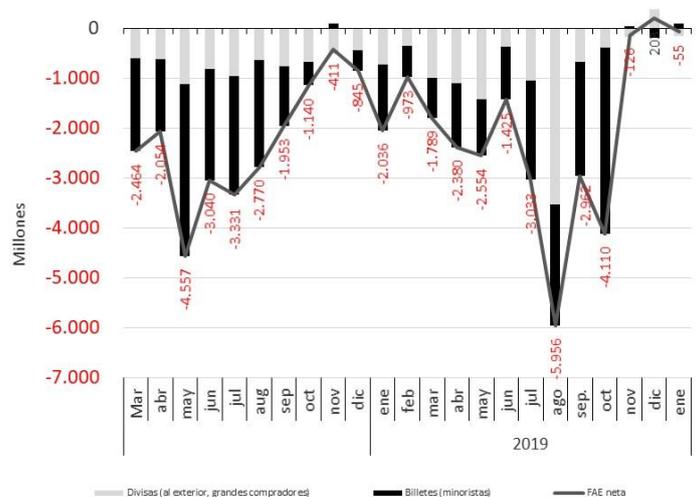
Balance cambiario - Principales Conceptos

En mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	ENERO		
	2020	2019	mismo mes año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	50	44	6
Transferencias por Mercancías	1.590	1.993	-403
Cobro por exportaciones	5.132	4.687	445
Pago por importaciones	3.542	2.695	847
Servicios	-26	-686	660
Ingresos	942	748	195
Egresos	-968	-1.433	465
Servicios turismo y pasajes (neto)	-221	-651	430
Rentas	-1.526	-1.302	-224
Utilid y dividendos	-9	-32	24
Ingresos	5	4	1
Egresos	-13	-36	23
Intereses	-1.517	-1.269	-248
Ingresos	218	809	-590
Egresos	-1.735	-2.078	343
Otros pagos del Gob. Nacional	-1.105	-1.659	553
Otras transferencias corr.	12	39	-27
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-230	-384	154
Inv. directa de no residentes	84	225	-141
Inv. de portafolio de no residentes	2	-227	229
Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-595	126	-721
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	-637	163	-800
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-55	1.175	-1.230
Operaciones FMI (neto)	0	0	0
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-60	-1.958	1.898
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neto)	604	1.761	-1.157
Otros mov.+concepto no informado (netos)	196	802	-606
VARIACIÓN DE RESERVAS	-180	348	-528

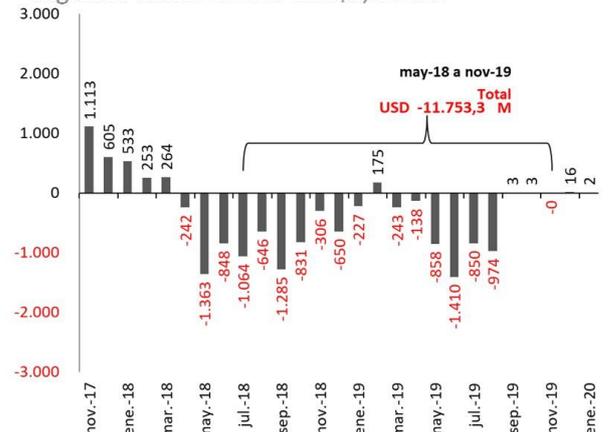
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación en mill de USD. BCRA.



Inversiones de portafolio

Ingresos netos. En mill de u\$, BCRA.



El balance comercial fue superavitario en USD 2.241 M en el mes de enero de 2020, continuando la tendencia superavitaria registrada desde septiembre de 2018 debido a la recesión y la caída de las importaciones.

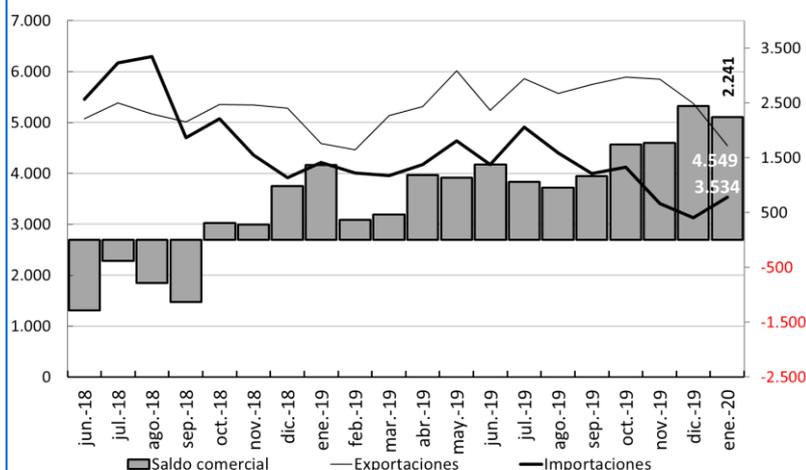
Las importaciones alcanzaron los USD 3.534 M en enero de 2020, un 16% menos que el mismo mes de 2019, prolongándose la caída producto de la disminución tanto por menores cantidades importadas (-9,7% i.a.), como por la caída en los precios (-7,1% i.a.). Respecto a las bajas, se registra una profundización en la caída de las cantidades importadas en todos los rubros. En donde se destacan Vehículos automotores (-49,3% i.a.), Bienes intermedios (-1,9% i.a.) y Bienes de capital (-6,9%). Dada la elasticidad ingreso de las importaciones (entre tres y cuatro), esto indicaría que en enero la baja de la actividad continuó.

Las exportaciones alcanzaron USD 4.549 M en enero de 2020, un 0,8% menos que el mes anterior, en donde las mayores cantidades (+1,5% i.a.) no llegaron a compensar la caída en los precios (-2,2% i.a.). Entre las mayores cantidades se destaca el aumento en la exportación de Productos primarios (+21,7% i.a.), los productos que se destacan son: Porotos de soja (145% i.a.), Semilla de girasol (68% i.a.). Mientras que el resto de los rubros cayeron las cantidades. Para Combustibles y Energía (-22,7% i.a.) donde se ubican Naftas excluidas para petroquímicas (-27% i.a.) y Propano licuado (-24% i.a.). Seguido por el rubro de Manufacturas de origen agropecuario (MOA) disminuyó (-8,3% i.a.), en particular Preparaciones de alimentos para animales (-31% i.a.) y Camarones y langostinos (-19% i.a.). Por último, el rubro Manufacturas de Origen Industrial (MOI) donde se destacan Polímeros (-41% i.a.) y Vehículos para el transporte de personas (-34% i.a.).

La balanza comercial energética de enero de 2020 resultó deficitaria por USD 14 millones, USD 17 M menos 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

	ENERO		
	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	-0,8	-2,2	1,5
Productos Primarios	16,5	-4,2	21,7
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-6,4	2,1	-8,3
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-9,3	-7,5	-1,9
Combustibles y Energía	-11,1	14,9	-22,7
Importación	-16,1	-7,1	-9,7
Bs. de Capital	-12,2	-5,8	-6,9
Bs. Intermedios	-18,1	-16,6	-1,9
Combustibles y Lubricantes	-6,3	-4,2	-1,9
Piezas y Acc para Bs de Capital	-15,2	2,9	-17,6
Bs. de consumo	-10,6	-3,2	-7,6
Vehículos automotores	-47,7	3,4	-49,3
Resto	-9,5	.	.

Exportaciones - Principales variaciones

En millones u\$s y var %. INDEC

Producto	MES DE ENERO		
	2019	2020	var %
Propano licuado, excluido crudo	36	13	-24%
Naftas excluidas para petroquímica	22	28	-27%
Vehículos automóviles para el transporte de personas	61	60	-34%
Desodorantes y antitranspirantes corporales	6	4	-37%
Polímeros de etileno en formas primarias	34	25	-41%
Maníes sin tostar ni cocer	13	61	163%
Porotos de soja, excluido para siembra	52	56	145%
Carne bovina deshuesada, congelada	114	163	91%
Azúcar pura en estado sólido	13	3	87%
Semilla de girasol	4	3	69%
Leche	6	9	50%

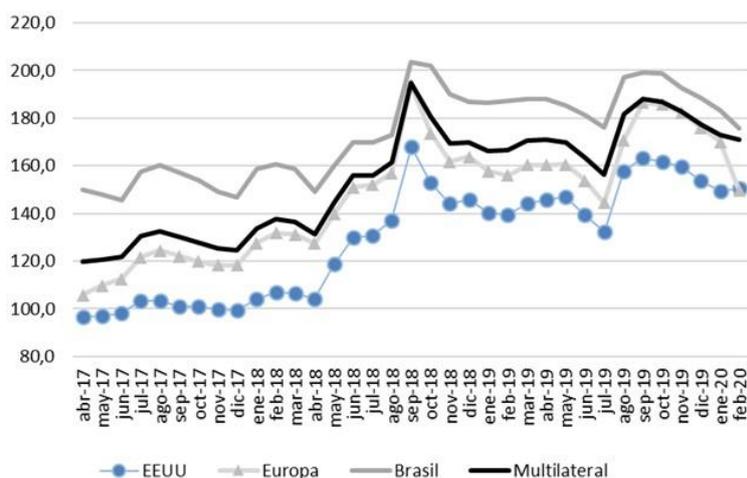
En cuanto al tipo de cambio real multilateral (ponderado por la importancia de cada socio comercial) para febrero de 2020 se observa un abaratamiento de 2,8% respecto a febrero de 2019. En la comparación anual con los principales socios comerciales, se destaca el encarecimiento en un 4% de nuestra economía en relación a Europa, mientras que con el resto de los socios comerciales, nuestra moneda resulta un 6,1% más cara que Brasil, un 8% más barata en relación a Estados Unidos y 6% más barata que China. En la comparación histórica, respecto a 2015, Argentina es un 19% más que todos nuestros socios comerciales, y 22% más baratos que EEUU. Además, el TCR multilateral actual es similar al de 2011 y el TCR bilateral con EEUU es similar al de 2009.

Las reservas internacionales, para la última semana de febrero de 2020 totalizaron USD 44.791 millones, USD 126 M menos que el stock de reservas del mes anterior, debido principalmente al pago de servicios de deuda del mes de enero 2020. De manera similar, en el marco del fortalecimiento de las reservas, aumentaron los encajes en dólares en 269 millones para ayudar a absorber liquidez emitida para financiar al tesoro. En comparación con el mismo mes del año anterior las reservas disminuyeron en USD 23.224. En términos netos y luego de restarle encajes, préstamos y el SWAP chino a las reservas totales (consideradas como aquellas reservas de mas difícil utilización) el remanente de libre disponibilidad en el BCRA es de USD 11.900 M.

La liquidación de divisas por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, para febrero de 2020 fue de USD 815 M, según informó la cámara de exportadores de granos oleaginosos CIARA-CEC, USD 476 M menos que el mismo mes del año 2019 (-36% i.a.) lo que continúa anunciando un conveniente reclamo de atraso cambiario. Para todo el año se esperaba en promedio unos USD 2.400 M mensuales por la cosecha de maíz y soja, dada una cosecha de 55 millones de Tn de soja y 50 millones de Tn de maíz, el equivalente a USD 29.200 millones para todo el año, lo que implica una subliquidación de divisas para el mes de febrero.

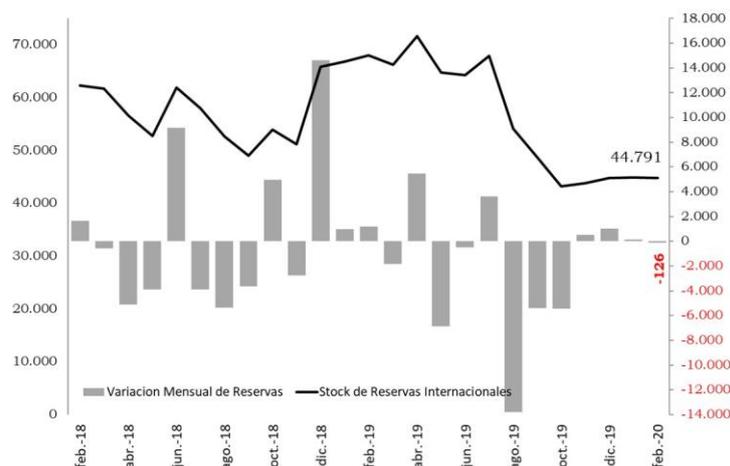
Tipo de cambio Real

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



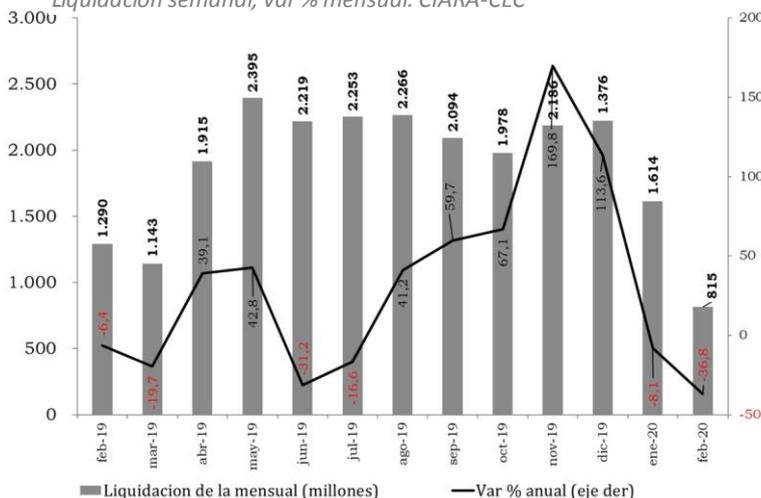
Reservas Internacionales

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 en pesos, el promedio sigue mostrando caídas reales (crecimiento por debajo de la inflación) aunque se comienza a observar una recuperación mensual en la mayoría de los rubros, principalmente en los Plazo Fijo ajustables por UVAs.

Entre los depósitos que menos crecieron se encuentran los plazos fijos tradicionales con 15% i.a. (caída real de 33%). En cuanto a los depósitos en Cuenta Corriente aumentaron un 55% nominal en el último año (suba real del 7%i.a.) y los ahorristas lo hicieron un 63% en términos nominales (suba real de 15% i.a.). Aún con la recuperación nominal de todas las categorías en los últimos cuatro meses, no alcanza para revertir la caída real de 13%i.a.

Los depósitos en dólares en febrero (medidos en dólares) alcanzan los USD 21.150 M, un 2,0% menos en relación al mes de enero y un 36% i.a. respecto a febrero del 2019.

En cuanto a las tasas de interés, se alcanzó una mayor flexibilidad monetaria y las tasas continuaron una marcada tendencia a la baja. Para febrero de 2020 la tasa de plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) alcanzó el 30,5%, 7,2 pp. menos que la del mismo mes de 2019. La tasa de interés TM20 (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue en promedio del 32,6% TNA, bajando 16,2 pp. en comparación al mismo período de 2019. La tasa de política monetaria, promedio de las licitaciones de Leliq, se ubicó en 40% TNA, 7,3p.p. menos que el mes de febrero de 2019. Por último, la tasa de Pases Pasivos del BCRA se ubicó en 20%, 23,9 pp. menos que el mismo mes de 2019.

Respecto a los agregados monetarios, en febrero de 2020 M0 alcanzó \$ 1.009.743 M, un aumento del 46% respecto al mes anterior y del 1% respecto a igual mes del año anterior.

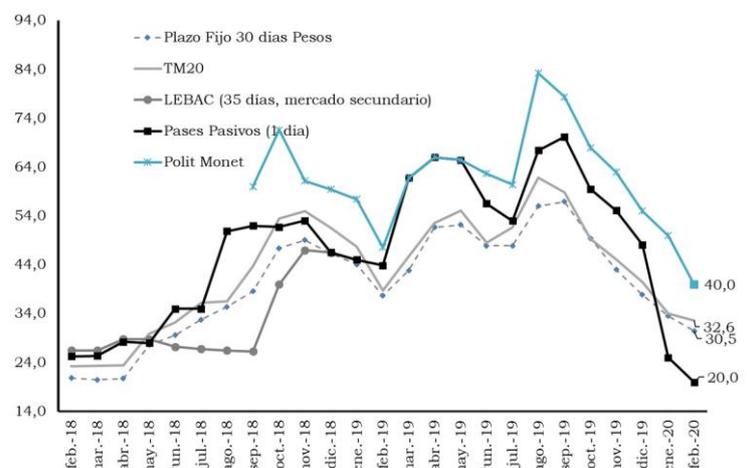
Para el cierre del mes de febrero de 2020 la peor inversión mensual fue en la bolsa de acciones del Merval (-12,8% en términos reales). Mientras que el activo financiero que mejores resultados arrojó en el último mes y en términos interanuales fueron las Leliq (rendimiento de 3,3% y 84,4% en términos reales respectivamente).

Depósitos en el sistema bancario BCRA.

	feb-20		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	918.388	-1,78%	55%
Caja de Ahorros	875.158	10,7%	63%
Plazo Fijo	1.729.084	6,9%	15%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	57.942	62,4%	111%
Otros	126.620	3,6%	39%
Total depósitos en Pesos	3.707.192	5,9%	35%
Total depósitos en Dólares	21.150	-2,0%	-36%

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

febrero-2020

	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
		2004=100	var %	var %
Inflación*	318,1	318	-7,0	54,1
Plazo Fijo	31,8	1.320	2,5	56,74
Merval	34.973,2	3.163	-12,8	-4,4
Leliq	40,0	476	3,3	84,4
Bono en USD	2.875,0	2.875	-7,0	-24,7
Dólar oficial	61,3	2.086	2,2	59,7
Contado con liqui	82,0	2.789	-4,0	-

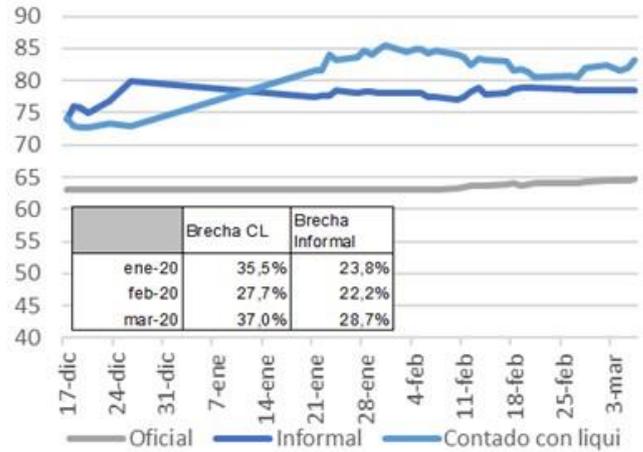
*IPC INDEC

En cuanto al Mercado de Divisas, a fines de enero de 2020, el dólar oficial se negoció a \$63. A mediados del mes de febrero de 2020, el dólar oficial subió 62 centavos en el marco del inicio de la negociación de la deuda. Para el mismo período, el “contado con liquidación” se comercializó a \$ 82,5 y el “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$ 78,3. La brecha cambiaria entre el dólar oficial e ilegal fue de 29,6% (8 p.p. mayor que el mes anterior), y de 23% entre el contado con liquidación y el oficial.

En cuanto al crédito, en el mes de enero el resultado fue distinto entre las categorías, aunque en el volumen total de crédito la caída fue del orden del 33%, el comportamiento por rubro fue heterogéneo. Más en detalle, en términos interanuales los adelantos aumentaron en 52% (apenas una caída real de 0,2%), seguidos por los créditos por tarjetas que crecieron nominalmente 50,7% (caída real 2%). En tercer lugar, se encontraron los préstamos documentados con un crecimiento nominal de 22,4% (caída real del 30,5% i.a.). Los préstamos hipotecarios siguen sin recuperarse, en términos nominales crecieron sólo un 1,7% i.a. (caída real 51% i.a.). En lo que respecta a los préstamos prendarios y personales la caída sigue profundizándose y acumulan una caída interanual de 17% y 4% respectivamente (caída real del 70%i.a. y 56%i.a.).

Al observar el volumen de asignación de crédito, en primer lugar, se ubicaron las tarjetas de crédito (participación del 30%), luego los personales (22% del total) y en tercer lugar los préstamos documentados (con una participación del 16%).

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



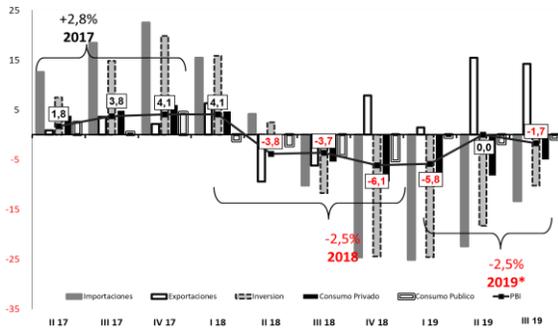
Préstamos por Tipo

BCRA

	feb-20			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	219.132	8%	-0,6%	51,1%
Documentos	289.789	16%	-0,5%	27,3%
Hipotecarios	213.966	12%	-0,3%	1,2%
Prendarios	75.614	4%	-2,1%	-18,1%
Personales	403.964	22%	0,7%	-3,9%
Tarjetas	564.491	31%	2,1%	51,8%
Otros	71.430	4%	3,4%	49,2%
Total	1.838.387	100,0%	0,7%	21,21%

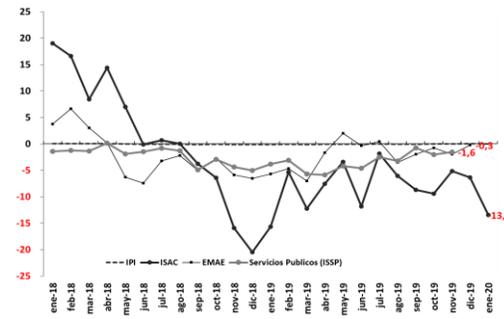
PBI oferta y demanda agregada

Var % anual, serie trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad Económica Mensual

Var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad y Desempleo

31 Aglomerados Urbanos. EPH-INDEC.

Actividad % Poblacion, Desempleo y Subocupacion % PEA

	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
Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	-0,50	0,00	-0,90	0,30	-0,60
anual	0,50	0,10	0,70	1,20	-0,20

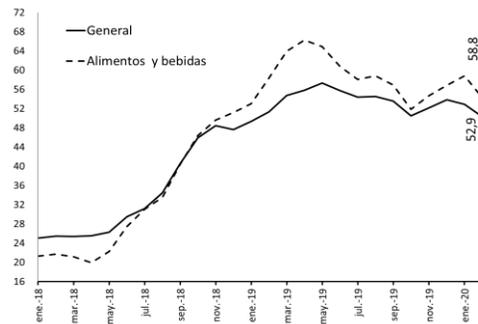
Ingresos

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

	febrero-20					
	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	16.875	0,0	49,3	150	-2,0	-0,6
Jubilacion Mínima	14.068	0,0	51,3	167	-2,0	0,6
AUH	2746	0,0	50,5	95,6	-2,0	0,1

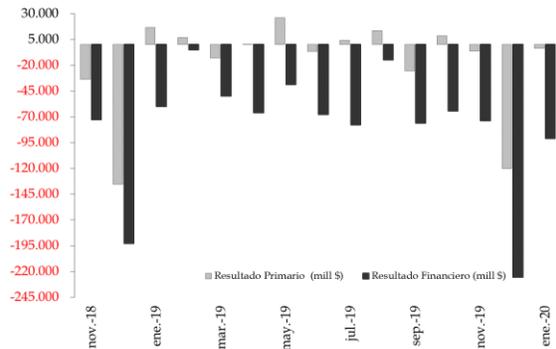
Precios - Nivel General/ Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



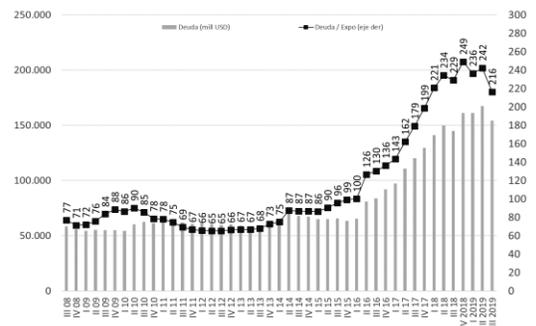
Ingresos, Gastos y Resultados

En mill \$ corrientes. MECON



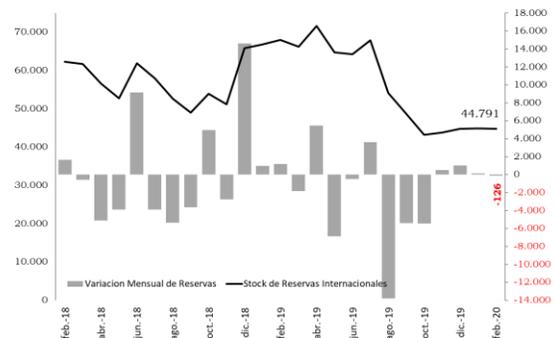
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

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



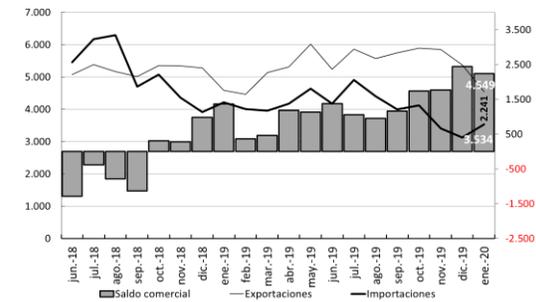
Reservas Internacionales

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



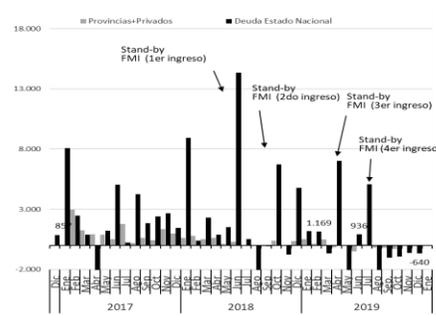
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



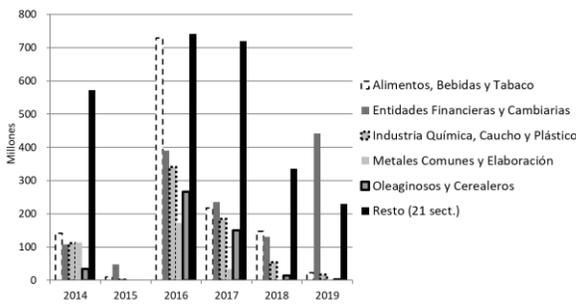
Balance Cambiario - Emisión deuda externa (neta)

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



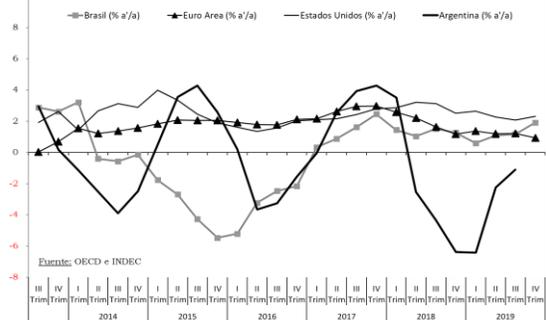
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u\$s. BCRA



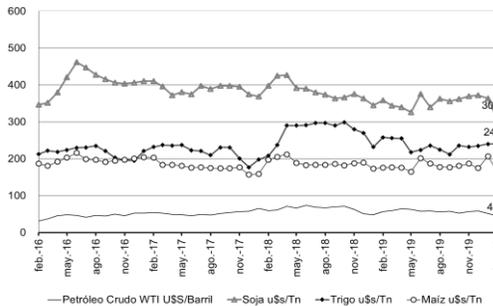
PBI - Socios Comerciales

Var % mismo trimestre año anterior. OECD e INDEC.



Precio materias primas

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



Balance Cambiario - Principales Rubros

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

CONCEPTO	ENERO		UN MES	
	2020	2019	mismo mes año anterior	vs. mismo período año anterior
Cta. Corriente Cambiaria	50	44	50	44
Transferencias por Mercancías	1.590	1.993	1.590	1.993
Cobros por exportaciones	5.132	4.667	4.45	4.667
Pago por importaciones	3.542	2.665	847	3.542
Servicios	466	496	666	496
Ingresos	942	748	195	942
Egresos	-968	-1.433	465	-968
Servicios turísticos y pasajes (neto)	-221	-611	430	-221
Restos	-1.626	-1.969	343	-1.626
Utilidad y dividendos	-5	24	24	-5
Egresos	3	4	4	3
Ingresos	-13	-36	23	-13
Ingresos	213	809	590	213
Egresos	-1.735	-2.078	343	-1.735
Otros pagos del Club. Mercantil	-1.105	-1.658	553	-1.105
Otros transferencias corr.	12	30	17	12
CCBP y PBI CAMBIARIA (neto)	380	398	154	380
Inv. directas de no residentes	81	212	131	81
Inv. de portafolio de no residentes	2	-227	229	2
Préstamos Financieros (Préstamos PBI) (neto)	-585	126	-711	-585
Prést. de otros Org. Int. y otros (neto)	-637	163	-801	-637
Deuda del Sect. Públ. Nacional (neto)	-55	1.175	-1.230	-55
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	0
FAE Sector Privado no Financiero (neto)	-60	-1.958	1.898	-60
FAE Sect. Financ. (Préstamos Grd. Cambios) (neto)	604	1.761	-1.157	604
Otros mov. reservas no informados (neto)	196	802	-606	196
VARIACION DE RESERVAS	-180	348	528	-180

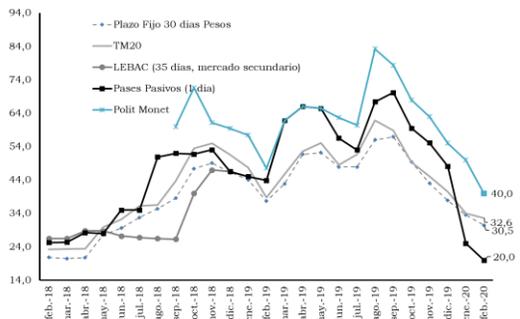
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	feb-20		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	918.388	-1,78%	55%
Caja de Ahorros	875.158	10,7%	63%
Plazo Fijo	1.729.084	6,9%	15%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	57.942	62,4%	111%
Otros	126.620	3,6%	39%
Total depósitos en Pesos	3.707.192	5,9%	35%
Total depósitos en Dólares	21.150	-2,0%	-36%

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2015	2018	2019	II-19	III-19	IV-19	dic-19	ene-20	feb-20	dic-19	ene-20	feb-20
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	485.115	721.487	707.092	692.030	746.974	682.705	672.490						
PBI (var % interanual)	8,96%	2,7%	-2,5%	-2,2%	0,6%	-1,7%	-1,1%						
Inversion (como % PBI)	15,89%	19,5%	14,4%	13,1%	12,7%	14,1%	12,2%						
Inversion (var % interanual)	-	3,5%	-5,7%	-15,9%	-18,0%	-10,2%	-9,0%						
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	72,2%	65,0%	64,4%	63,8%	64,4%	61,2%						
Consumo Privado (var % interanual)	-	3,0%	-2,4%	-6,4%	-7,7%	-4,9%	-1,9%						
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	141,9	145,8	142,7	154,6	140,7	-	136,4	-	-	-0,3%	-	-
EMI Industria (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	98,05	90,5	95,0	87	86,28	97,27	93,3	90,0	-	0,0%	0,0%	-
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	197,5	195,35	179,91	179,57	191,57	172,53	148,3	146	-	-6,4%	-13,5%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	6,5%	9,2%	-	10,6%	9,7%	-						
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	238	5.079	10.033	-	12.500	14.083	16.875	16.875,0	16.875	16875	49,3%	49,3%	49,3%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	205,8	173,6	-	150,3	153,6	163,2	157,0	153,5	150,5	-2,9%	-2,3%	-0,6%
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	122,1	95,3	-	86,9	86,8	233,6	82,1	-	-	-8,4%	-	-
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	145,8	96,7	-	89,0	89,5	241,9	84,6	-	-	-6,2%	-	-
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	137,7	95,8	-	83,7	80,6	214,4	76,7	-	-	-15,8%	-	-
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	75,4	92,8	-	85,6	86,5	232,3	81,7	-	-	-7,1%	-	-
Gasto Seg. Social mill \$ corrientes (mensual)	1.906,40	44.641	138.749	203.192	196.047	198.384	258.918	345.542,4	253.278	-	68,9%	62,1%	
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	2,3%	11,4%	11,3%	10,9%	11,0%	14,4%						
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$) (mar-20 \$ 15.892)	185	3.882	8.081	11.439	10.400	11.997	13.314	14.067,9	14.068	14067,93	51,3%	51,3%	51,3%
AUH ANSES (en \$, mar-20 \$ 3.102)	-	756	1.576	2.522	2.652	2.652	2.683	2.746,0	2.746	2746	50,5%	50,5%	50,5%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	12.284	60.203	65.420	49.133	12.992	13.307	10.663	3.133	3.534	-	-19,9%	-16,1%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	24.879	56.784	61.338	65.038	16.565	17.170	17.117	5.374	4.549	-	1,7%	-0,8%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.595	-3.419	-4.082	15.905	3.573	3.863	6.454	2.241	1.015	-	63,7%	172,8%	-
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.808	-8.520	-27.229	-26.870	-6.186	-11.872	-4.116	153	-60	-	-117,8%	-96,9%	-
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	110.729	56.031	41.515	3.897	4.852	-829	-2.817	-754	-72	-	-114,5%	-104,4%	-
Deuda del SPN USD (% exportaciones)	115%	98,7%	67,7%	6,0%	29,3%	-4,8%	-16,5%						
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	13.820	30.793	65.825	58.687	66.907	56.901	43.938	44.781	44.782	44.790,7	-21,044	-21,894	-23,224
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	1.233,7	2.874,0	4.414,0	4.160	4.160	4.775	5.375	5.496	5.607	54,4%	53,5%	50,3%
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.633,0	3.675,0	5.846,0	4.962	5.517	6.325	7.108	7.441	7.639	63,6%	59,8%	54,2%
Índice Costo Construcción INDEC (2001=100)	168,00	1.261,7											
Trigo (u\$s/tn, var % interanual)	178,0	247,5	270,6	234,9	249	232	224,3	235	240	198	-16,1%	-11,1%	-14,6%
Maiz (u\$s/tn, var % interanual)	122,7	188,8	188,3	179,5	175	181	180,7	175	207	163	-7,9%	19,7%	-7,4%
Soja (u\$s/tn, var % interanual)	258,6	397,0	385,4	354,4	349	347	353,0	372	364	305	2,2%	5,5%	-15,0%
Petroleo WTI (u\$s/barril, var % interanual)	30,9	49,2	65,9	58	55	62	57,6	59	52	45	15,5%	6,9%	-21,4%

ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de marzo

	2004	2015	2018	2019	II-19	III-19	IV-19	dic-19	ene-20	feb-20	dic-19	ene-20	feb-20
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	1.322.736	2.588.357	3.937.073	971.394	1.053.982	1.112.173	388.572	395.225	-	60,1%	40,3%	-
Ingresos Tributarios	60.738	708.801	2.316.529	3.433.375	832.926	909.904	988.363	352.254	352.746	-	65,1%	38,5%	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	419.419	901.922	1.224.438	287.494	325.249	324.342	116.158	153.481	-	50,7%	37,6%	-
Gasto Total	90.356	1.967.144	3.328.487	4.431.777	1.143.813	2.057.779	1.230.186	508.716	398.991	-	16,8%	16,8%	-
Rentas de la propiedad	6.883	121.140	388.940	724.285	192.294	161.560	245.303	105.260	87.052	-	83,2%	13,5%	-
Gastos de capital	5.792	160.887	210.296	236.361	57.107	73.161	55.901	17.753	11.481	-	-34,7%	-35,2%	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	7.834	-246.511	338.987	-95.121	19.874	-7.329	-118.013	-120.143	-3.766	-	-11,2%	-122,6%	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	-3,67%	2,33%	12,52%	2,66%	1,07%	15,53%						
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	1805,3	-285.406	-727.927	-819.406	-172.419	-168.889	-363.316	-225.403	-90.818	-	-16,9%	-51,3%	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-3,27%	-102,95%	-107,85%	-23,1%	-24,7%	-47,8%						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	2,95	9,27	28,64	48,25	39,06	44,00	59,38	59,88	60,01	61,35	63,9%	60,4%	59,7%
Euro oficial \$ BCRA	3,33	10,00	33,57	53,94	44,28	49,71	66,12	67,23	66,50	67,49	31,3%	55,8%	54,4%
Real oficial \$ BCRA	0,96	2,72	7,71	12,15	10,32	11,20	14,54	14,90	14,02	13,66	44,0%	39,2%	33,4%
Tasa Leliq // Política Monetaria	4,20%	28,06%	44,80%	64,08%	55,6%	64,7%	62,0%	55,0%	50,0%	40,0%	0,0 p.p.	-0,1 p.p.	33,4%

última actualización

16/03/2020

NOTA METODOLOGICA

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

IPI PBI INDEC (% anual)

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

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

Granos y Petróleo

Inversión (% PBI), Consumo (% PBI)

Desempleo (en % PEA)

PBI, Inversión, C.Privado var. Interanual

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

ISAC (Construcción, desest., 2004=100, fin del período)

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

Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)

Salario Real Nivel General (Dic.01=100)

Importaciones (en mill u\$s)

Exportaciones (en mill u\$s)

Balance Comercial (en mill u\$s)

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

Reservas Internacionales

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

Superavit Primario SPN (en % del PBI)

Superavit Financiero SPN (en % del PBI)

Gasto Seg. Social Corriente y % PBI

Haber Mínimo Jubilatorio (en \$)

Índice Haber Mínimo Real (Oct 16=100)

Tipos de Cambio, Reservas

Tasa BADLAR privada en pesos

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

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

Base 1993=100. Serie Trimestral. INDEC

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

En pesos corrientes. INDEC

Indec EPH continua. INDEC

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BCRA - Balance Cambiario. Totales trimestral, mensual.

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

Serie en niveles. En millones de pesos corrientes. MECON

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

PBI corriente sobre datos Trimestrales Acumulados IV anteriores

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

Anuales y Trimestrales en Promedio. ANSES

Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON

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

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

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. III | MARZO 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)