INFORME ECONÓMICO MENSUAL VI - ABRIL 2020

LOS MUERTOS NO PAGAN

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

abril 2020

LOS MUERTOS NO PAGAN

El impacto de la pandemia y la cuarentena se hacen sentir de lleno sobre la economía. Los primeros indicadores económicos muestran caídas brutales en sectores de la construcción, la industria y el comercio. Mientras, el Estado sale a cubrir a la población con una amplia e indispensable política de ingresos para evitar que la crisis económica genere situaciones sociales insostenibles. Pero ese amplio abanico de políticas de ingresos pone en crisis las finanzas públicas requiriendo niveles de emisión monetaria que terminan alimentando presiones sobre el dólar paralelo.

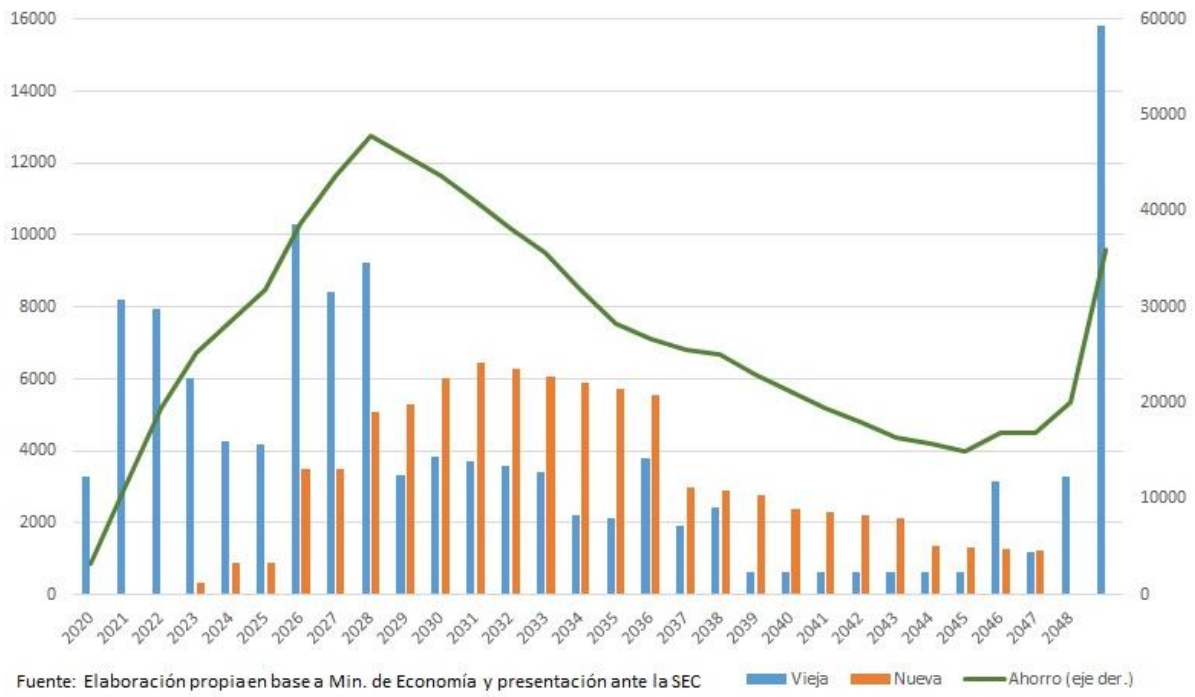
En ese grave contexto nacional e internacional, queda claro que Argentina no tiene recursos fiscales ni externos para afrontar el pago de la deuda externa. Acorde a ello, el gobierno presentó una propuesta de canje con una quita relevante de intereses y baja de capital, un período de gracia de 3 años y un estiramiento general de los plazos. Nuestra estimación a valor presente es una quita que ronda el 54%, utilizando una tasa de descuento similar a la que acceden a financiarse países como Brasil o México. Una oferta que debería ser aceptable para acreedores que busquen una rentabilidad de mediano plazo acorde al rendimiento de los bonos de otros países de la región.

Aún así, queda por verse si la oferta argentina será aceptada o si, por el contrario, los acreedores prefieren avanzar sobre la judicialización de la deuda a la espera, tal vez, de una mejora en la oferta. Pero más relevante para la macroeconomía argentina es que, sea porque se acepte el canje o porque se caiga en *default*, por unos años nuestras cuentas públicas y externas se verán aliviadas de los asfixiantes pagos de la deuda.

¿Quita dura o moderada?

La propuesta de canje de títulos que realizó el gobierno argentino, en el caso de ser aceptada, generaría un ahorro de capital e interés por una suma total de USD 36.000 M, al reducirse de USD 122.000 M a USD 86.000 M el total que debería pagar la Argentina por su deuda emitida bajo legislación extranjera (una reducción del 30%). Durante toda la gestión de Alberto Fernández hasta el final de su mandato serían unos USD 25.000 M menos. Sin embargo, el ahorro neto se extiende también hasta el próximo mandato ya que en 2028 lo que se ahorraría la Argentina ascendería a USD 47.800 M.

Comparativo flujo de fondos de "deuda vieja" vs "deuda nueva" y ahorro total



Además, hay que tener en cuenta que el nuevo perfil de vencimientos que propone la Argentina contempla que esos pagos se posterguen en el tiempo generando así un efecto positivo sobre el perfil de compromisos a afrontar. Dado que no es lo mismo pagar una deuda hoy que en 10 años, el postergamiento de los plazos implica una quita sobre la deuda cuya valuación requiere dar un valor al tiempo. Una forma de evaluar esto es hacer la

comparativa del Valor Presente Neto de ambos flujos de pagos, tanto de la deuda vieja como de la nueva propuesta que pretende la Argentina.

La clave a la hora de comparar los flujos de fondos futuros está en la tasa de descuento que se aplica a los pagos futuros. Si se utilizan tasas altísimas como la que presentan los acreedores y consultoras afines en sus análisis, el valor presente de la deuda Argentina se ve sensiblemente reducido y se exagera así la quita hecha por la Argentina. Ese tipo de análisis podría corresponder para analizar la pérdida de un acreedor que acepte el canje y venda rápidamente los nuevos bonos en el marco de la actual crisis local e internacional. Pero para fondos que acepten el canje y esperen a que se normalice la situación financiera, corresponde utilizar una tasa más acorde al costo de financiamiento regional.

En nuestro caso, hemos utilizado una curva de rendimientos comparable con otros países de la región (e incluso con rendimientos todavía por encima de esos países) que va de un 5% en los rendimientos a corto plazo a un 10% a 20 años y llega hasta el 11% para los 35 años en adelante. Aplicando estas tasas de descuentos a ambos flujos de la deuda resulta que la propuesta argentina representa un quita del 54% de sus compromisos actuales. Este valor está aún bastante por encima de las paridades actuales de los títulos, por lo que debería ser un oferta aceptable para fondos que esperen resultados de mediano plazo.

Estimación quita a Valor Presente Neto

	Valor Nominal			Valor Presente		
	USD	EUR	Total (en USD)	USD	EUR	Total (en USD)
Pagos actuales	94.097	25.948	122.121	41.621	14.018	58.969
Pagos ofrecidos	61.686	22.419	85.899	19.479	6.355	27.392
Quita			-30%			-54%

Fuente: elaboración propia.

Aún así, es posible que algunos acreedores vean con desconfianza una oferta que implica esperar casi 6 años para recibir algún pago significativo. Más aún si imaginan que una vez cumplido ese lapso, Argentina puede volver a presentar una oferta de nueva reestructuación, ya que no está claro que pueda afrontar vencimientos que promedian los USD 5.400 M entre 2026 y 2036. Al respecto, la sostenibilidad del nuevo perfil de vencimientos de la deuda dependerá de cómo se redefina el pago de la deuda con el FMI y de que Argentina pueda acceder al mercado de capitales para refinanciar parte de los vencimientos a partir de 2026.

Mientras tanto, se definió el 8 de mayo como fecha límite para aceptar la oferta. El 11 de mayo se anunciarían los resultados, pero se puede posponer como en el caso de la Provincia (BP21) y de la Nación (AF20). La fecha límite real se constituye en el 22 de mayo cuando entraríamos formalmente en *default* si no hace el pago de interés de los globales que vencieron la semana anterior. Sin embargo, la provincia de Buenos Aires podría entrar en *default* antes porque el 18 de mayo se le cumple el período de gracia del BP28, bono por USD 19 M con legislación extranjera que tenía que pagar intereses el 18 de abril y no lo hizo.

Hasta entonces se abre una etapa de negociación, donde un grupo de acreedores amenaza con convertirse en buitres y litigar. Una posición extrema que se ve reforzada por la experiencia de comienzos de año del pago que realizó la provincia de Buenos Aires, luego de realizar un supuesto ultimatum para luego recular y abonar la totalidad de los vencimientos. Ese antecedente puede envalentonar a los acreedores estimulándolos alimar la actual oferta con la expectativa de que Guzmán abone los próximos vencimientos para evitar el *default*. De ser así, la posición negociadora de la Argentina se debilitaría gravemente.

La economía en caída libre

El impacto de la pandemia y las políticas de cuarentena para proteger la salud de la población, se empiezan a reflejar en distintos indicadores económicos. Los datos de recaudación correspondientes al mes de marzo- por lo que hay que tener presente que el efecto de la pandemia estuvo concentrado en la segunda mitad del mes- muestra una baja en la recaudación real del 15% y del 28% en los impuestos ligados al consumo interno.

Caída de actividad (en pase a anticipo de datos sectoriales y tributarios)

Indicador	Fuente	Último dato	Var % anual
IVA DGI (real)	AFIP	mar-20	-28,20%
Ingreso tributario (real)	AFIP	mar-20	-15,00%
Indice de actividad de empresas de la construcción	Construya	mar-20	-39,50%
Ventas minoristas (CAME)	CAME	mar-20	-48,70%
Produccción de automóviles	ADEFA	mar-20	-14,00%
Despachos de cemento	AFCP	mar-20	-49,30%
Consumo energía mayorista	CAMMESA	abr-20	-47,30%

Fuente: elaboración propia en base a indicadores seleccionados

Distintos indicadores elaborados por las cámaras empresariales reflejan bajas de entre el 30 y 50% en la construcción y sus insumos. Las ventas minoristas de marzo también disminuyeron cerca del 50% mientras que la producción de automóviles lo hizo un 14%. El dato de consumo de energía por empresas del mes de abril, donde impacta de lleno la cuarentena, muestra una baja interanual del 47% (con un incremento del 15% en la demanda de energía de los hogares).

Políticas de ingresos y la amenaza cambiaria

La cuarentena implica la parálisis forzada de amplios sectores de la producción. En consecuencia, el Estado sale a hacerse cargo de los ingresos de amplios sectores de la población a través de la seguridad social, ingresos para informales y sostenimiento de salarios de empresas privadas (**con la grave excepción de parte del mundo de las cooperativas de trabajo que no acceden al beneficio por la formalidad de no tratarse de sueldos sino anticipos de utilidades**). A ello se suma una política de créditos a bajas tasas y beneficios tributarios que implican en total un esfuerzo fiscal de aproximadamente 3 puntos del PBI, de las cuales el 54% ($360.000 millones) ya se encuentran en la calle mientras el resto, compuesto por parte de los créditos y las obras públicas, todavía restan ejecutarse. En

caso de repetirse el IFE durante el mes de mayo, podría recomponerse los ingresos por un 0,36% del PBI adicional.

Costo fiscal medidas de política económica para enfretar el COVID-19

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	78.500	0,36%
ATP	67.000	0,30%
Total Gasto Directo	282.310	1,28%
Créditos Monotributistas	30.000	0,14%
Créditos al 24%	350.000	1,59%
Total Estímulo	662.310	3,00%

Fuente: elboración propia en base a anuncios oficiales y estimaciones propias

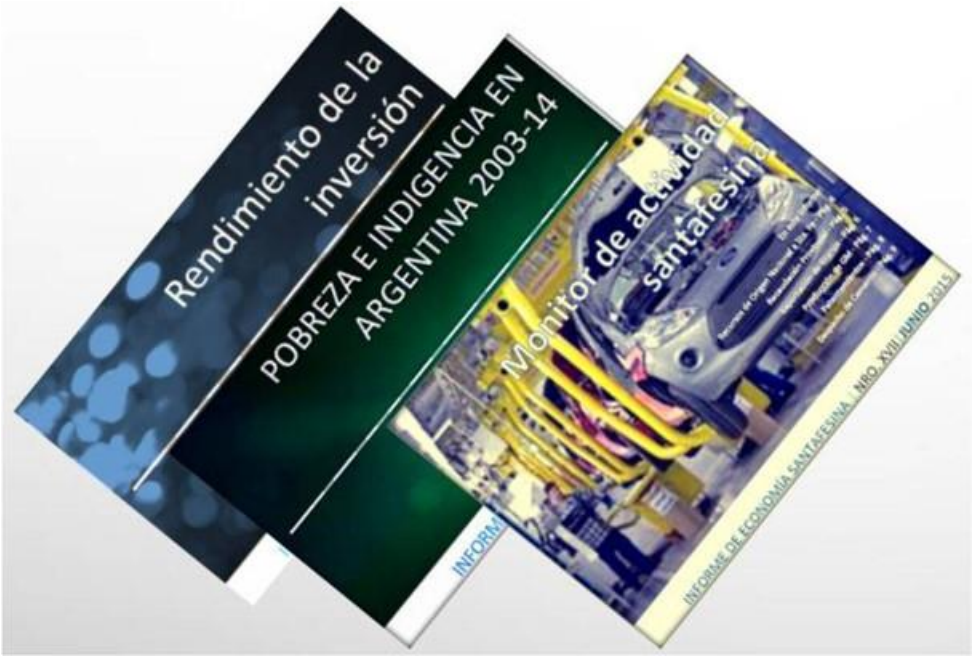
Tal como señalamos en el anterior informe, el financiamiento de dichas políticas por medio de la emisión monetaria incrementa la liquidez disponible en los sectores que mantiene sus ingresos, pero ven disminuido su consumo al esencial. Como advertimos, esa creciente capacidad de ahorro de un porcentaje de la población podía generar presiones cambiarias al intentar dolarizarse. Lamentablemente, la reacción oficial al respecto fue lenta y el dólar contado con liquidación se disparó en el último mes llevando la brecha cambiaria alrededor del 70%.

El impuesto a los elevados patrimonios cuyo impacto recaudatorio en un escenario optimista podría arañar el 1% del PBI, disminuye la presión sobre las finanzas públicas en el marco de la pandemia. Aún así, hay que tomar medidas más urgentes para atender la corrida cambiaria. La suba de tasas del BCRA es aún demasiado tímida y, pese a las nuevas regulaciones, mantiene las tasas de los plazos fijos fuertemente negativas. Tampoco se avanzó en la eliminación del *parking* para favorecer la venta de dolares de quienes en el

marco de la crisis, deben liquidar ahorros para atender gastos corrientes. La intervención en el mercado de cambios paralelos (recomprando bonos en dólares para disminuir el contado con liquidación), se realizó sólo parcialmente y sin especificar al mercado el objetivo en materia de cotización.

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 subscripción 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

PBI

En el cuarto trimestre de 2019, el Producto Bruto Interno mostró una caída del 1,1% en relación con el mismo trimestre del año anterior. Acumula para el año una caída de 2,2%, en comparación con igual periodo del año pasado.

Para el cuarto trimestre de 2019 la economía aún se vió golpeada por los efectos de la crisis cambiaria, en especial, por la caída en la obra pública enmarcada en la política de reducción de déficit.

Para este periodo, y por el lado de la demanda, se registraron caídas de la inversión (-10,1%), el consumo privado (-4,7%), y en menor medida también público (-0,4%). La única alza corresponde a las exportaciones, que crecieron en el IV-19 un 13,8% respecto a IV-18, debido al impulso de la producción agropecuaria. A su vez, las importaciones cayeron un 15,1%.

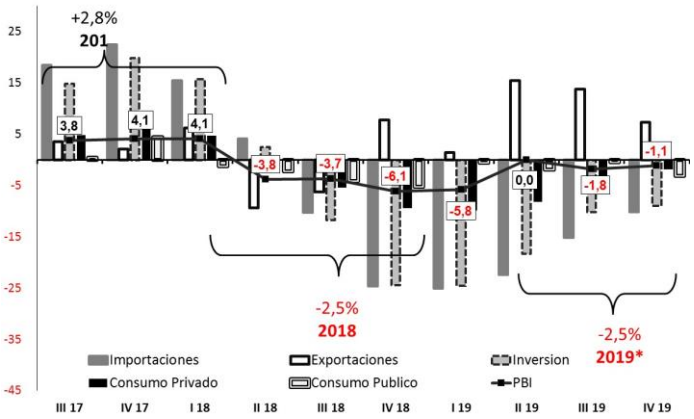
Por el lado del valor agregado, la mayor caída golpea principalmente en el sector de la construcción (-8,3%), seguido por el manufacturero (-2,1%). El sector de servicios registra una caída menor en términos porcentuales (-0,9%) (hoteles y restaurantes +1,1% por el mayor turismo, -2,6% comercio minorista).

En el acumulado del anual para el 2019, la mayor caída es en el sector manufacturero (-6,2%), seguido por la construcción (-5,6); mientras que el agro acumula un crecimiento (+21,4%). Los servicios acumulan un desempeño negativo (-2,9%).

En el caso particular de la inversión, en el cuarto trimestre de 2019 la inversión se desplomó un 9% respecto a un muy mal IV trimestre del año anterior (-24,5%). En el detalle para este rubro, la compra de equipos de maquinaria importados cayó un 16,2%, en tanto que transportes importados cayó un 8,7%, Mientras que Transportes de origen nacional cayeron, 14,7% y maquinaria nacional se mantuvo (+0,2%), con un buen desempeño de la maquinaria agrícola (+4,6% según ADIMRA)

PBI

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



PBI

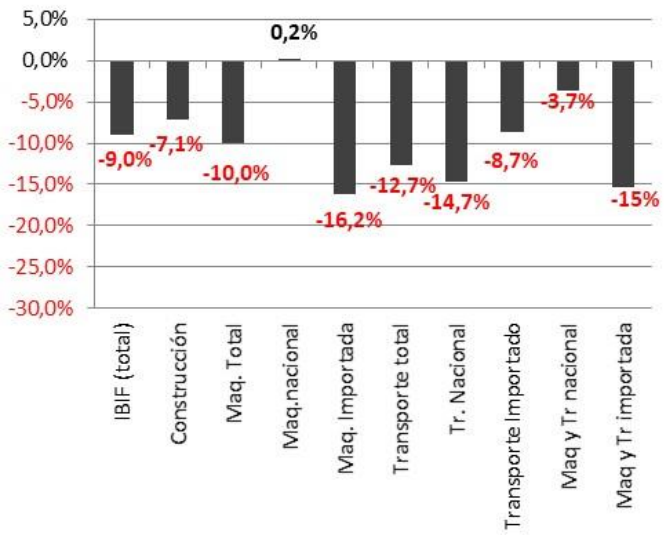
Por Sectores. miles de millones de pesos a precios de 2004. MECON.

	2018		2019				Var %
	III 18	IV 18	I 19	II 19	III 19	IV 19	IV-18/ IV-19
PIB	694.578	680.215	666.285	746.974	682.705	672.490	-1,1
Sect.Prod.Bienes	210.023	203.922	196.409	268.795	207.867	200.503	-1,7
Agricultura	31.601	35.228	39.914	100.796	35.983	35.626	1,1
Manufactura	117.405	112.617	99.191	110.877	111.821	110.239	-2,1
Construcción	22.875	20.688	22.012	21.462	22.280	18.975	-8,3
Sect.Prod.Servicios	368.326	362.923	355.025	363.974	360.558	359.667	-0,9

PIB	694.578	680.215	666.285	746.974	682.373	672.490	-1,8
Importaciones	205.716	171.392	167.694	170.109	174.654	154.008	-15,1
Exportaciones	142.752	154.811	144.255	156.490	162.439	166.259	13,8
IBIF	140.202	121.314	112.980	123.345	126.003	110.423	-10,1
Consumo Privado	501.405	460.148	504.648	531.077	477.956	451.520	-4,7
Consumo Público	95.322	99.992	90.544	94.405	94.949	96.893	-0,4

Inversion Bruta Fija

Var % anual, INDEC



Empleo

El desempleo en los 31 aglomerados nacionales alcanzó el 8,9% en el cuarto trimestre de 2019. En la comparación con el cuarto trimestre de 2018, esto representa 0,2 pp. menos y 73.264 personas menos que buscaron trabajo.

De este modo se estima que, en el cuarto trimestre de 2019, 1.245.466 personas buscaron empleo y no lo encontraron. En el mismo periodo se observa una tasa de subocupación de empleados que alcanza el 9,5%. A la vez, hay 1,7 pp. más de ocupados que se han lanzado a la búsqueda de un nuevo empleo, respecto al mismo trimestre de 2018. Es decir, el 19% de los ocupados, también, busca empleo.

De acuerdo con los aglomerados urbanos, las mayores tasas de desempleo se encontraron en los partidos Mar del Plata (11,1%), seguida por Rawson-Trelew (10,9%), Partidos del Gran Buenos Aires (10,8%) y Salta en cuarto lugar (10,3%).

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 20%, seguida por los hombres de la misma edad con una tasa de 19,7% 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

2019

Cuarto trimestre

	Tasa de		Ranking
	Actividad	Desempleo	
Mar del Plata	50,4	11,1	1°
Rawson-Trelew	45,7	10,9	2°
Partidos del Gran Buenos Aires	46,9	10,8	3°
Salta	47,6	10,3	4°
Total 31 aglomerados urbanos	**47,20**	**8,90**	

Tasa de desocupación	**10,0**
Mujeres	10,4
Varones	9,6
Jefes de hogar	5,8
Mujeres hasta 29 años	20,3
Mujeres de 30 a 64 años	7,7
Varones hasta 29 años	19,7
Varones de 30 a 64 años	6,3

Previo a la cuarentena, la actividad económica no se había recuperado. En el caso de la construcción se registró una caída anual de más de 20 puntos en el mes de febrero.

El estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró una caída de 1,8% en enero en comparación con el mismo mes de 2019. De los 16 sectores, 9 dan a la baja, entre ellos: Construcción (-13,7%), intermediación financiera (-7,8%), Agricultura y ganadería (-6,8%) -que se compara con un muy buen enero de 2019 (+7%)- e industria manufacturera (-1,3%), que retoma la tendencia a la baja. Por el lado de los sectores con desempeño positivo se destaca: Electricidad, Gas y Agua (+4,4%) que lleva 4 meses de tendencia positiva; y otros sectores, que crecen por debajo del 1%.

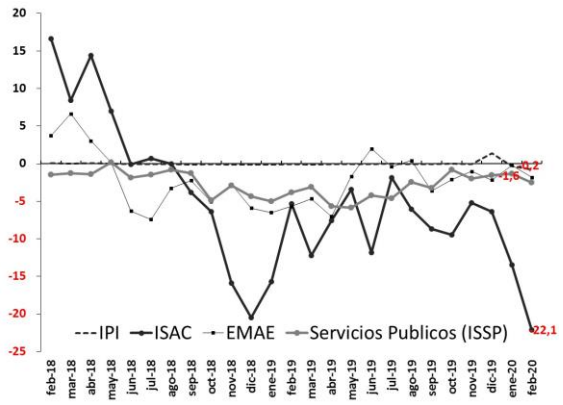
En cuanto al índice de relevamiento del uso de servicios públicos (ISSP) de INDEC, también para enero de 2020, se registra una caída de -2,5% respecto al mismo mes del año pasado y acumula 28 meses consecutivos a la baja. El destalle del último mes registra entre las mayores caídas esta el Correo postal (-8,65%), la Recolección de Residuos (-7,25%), Transporte de pasajeros (-6,3%) y Telefonía (-4%). Entre los desempeños positivos está el rubro transporte de carga (+17,7%) que lleva 13 meses de fuerte desempeño positivo, y Electricidad, Gas y Agua (+2,45%).

En el caso de la construcción, se registra una fuerte caída de 22,1% respecto a igual mes del año anterior, acumulando 17 meses consecutivos a la baja. Esta caída tan fuerte se explica mayoritariamente por el parate de la obra pública que nunca termino de despegar con el nuevo gobierno. Debido a esto, la cantidad de trabajadores registrados (en blanco) en el sector sigue cayendo, alcanzando el punto más bajo de la serie estadística que comienza en enero de 2015: 364.156 trabajadores.

La actividad industrial cayó un -0,8% en febrero respecto al mismo mes del año anterior. En el balance sectorial los resultados fueron negativos en 11 de las 16 categorías, entre ellas las más significativas se observaron: en otros equipos de transporte (-19,1%), en productos del tabaco (-17,5%), en muebles, colchones y otras (-14,7%), en productos minerales no metálico (-14,1%), en vehículos (-14%) prendas de vestir y calzado (-9%) productos del tabaco (-7,1%). Equipos de transporte (-5,3%), entre otros. En los rubros al alza, se destacan productos: metálicas básicas (+11,1%), Maquinaria y Equipo (+10,9%), petróleo (+7,8%) y

Actividad Económica Mensual

var % anual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



EMAE - principales rubros

var % anual. INDEC.

	ene-20
J - Intermediación financiera	-7,8%
G - Comercio mayorista, minorista y reparaciones	0,1%
D - Industria manufacturera	-1,3%
F - Construcción	-13,7%
E - Electricidad, gas y agua	4,4%
M - Enseñanza	0,9%
C - Explotación de minas y canteras	0,2%
A - Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-6,8%
EMAE	-1,8%

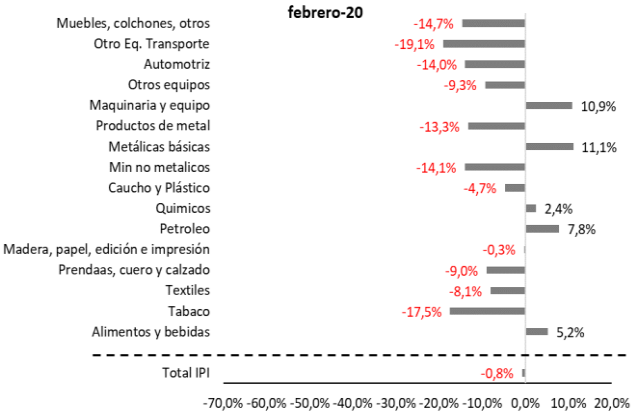
Puestos de trabajo registrados en la construcción

cantidad trabajadores registrados, var%. INDEC.

Período	Cantidad puestos de	Variación porcentual		Diferencias absolutas	
		Mes	Año	Mes	Año
mar-19	442.665	0,66	-2,34	2.891	-10.586
abr-19	438.817	-0,87	-2,96	-3.848	-13.390
may-19	437.566	-0,29	-3,37	-1.251	-15.245
jun-19	427.560	-2,29	-4,11	-10.007	-18.308
jul-19	427.624	0,01	-3,91	64	-17.385
ago-19	423.431	-0,98	-5,08	-4.192	-22.671
sep-19	411.411	-2,84	-6,35	-12.020	-27.881
oct-19	401.403	-2,43	-9,05	-10.008	-39.921
nov-19	392.916	-2,11	-10,30	-8.487	-45.116
dic-19	373.593	-4,92	-12,47	-19.323	-53.242
ene-20	364.156	-2,53	-16,14	-9.437	-70.103

Actividad Industrial (IPI)

Apertura en Bloques, % variación anual. INDEC



alimentos y bebidas (+5,2%). Estos últimos bloques, de mucho peso en el indicador.

Observando más en detalle en el sector industrial, el bloque de la industria metálica básica cayó en febrero de 2020 todos sus productos. La producción total de acero crudo en febrero fue de 286 mil toneladas, un -26,7% menos que en febrero del año anterior , de Hierro Primario fue de 234 mil toneladas un -23,9% menos que en febrero de 2019 y la producción del total de laminados para febrero de 2020 fue de 263 mil toneladas, un -30,5% menos que el mismo es del año anterior.

Por su parte, la producción de aluminio arrojó un resultado negativo de 5,5% en febrero de 2020 respecto al mismo mes de 2019, según datos del INDEC.

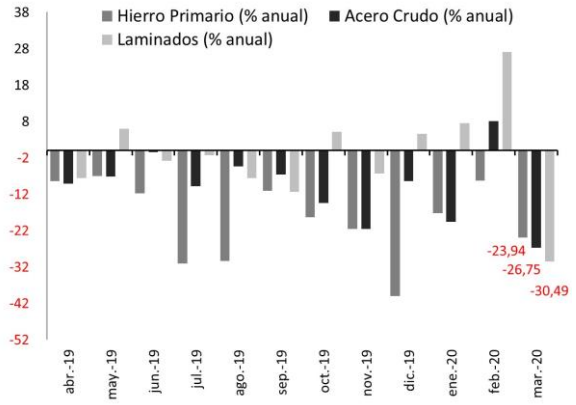
Asociado al mal momento de la construcción, la producción de minerales no metálicos (cemento, vidrio, arcilla, cerámica y yeso) presentó una caída del 46,5% en marzo de 2020 respecto al mismo mes del año anterior. La producción de cemento y Clinker cayó un 47,8% en relación marzo de 2019, debido a la caída en el consumo interno de cemento (-46,7%), debido a los efectos de la cuarentena sobre el sector de la construcción.

En cuanto a la producción automotriz, en marzo 2020 las terminales produjeron 19.164 unidades, un 26,6% menos que lo producido durante el mes de marzo de 2019. Al desagregar los componentes de la demanda, se registra una disminución de la venta al mercado interno de -35,7% y de las exportaciones del -33,9%, explicado mayoritariamente por la cuarentena.

Un punto importante a destacar es que ambos indicadores son uno de los primeros que registran el impacto parcial de los efectos de la cuarentena. En este caso, las caídas anuales son cercanas al 40% en el sector de la construcción y del 20% en la industria.

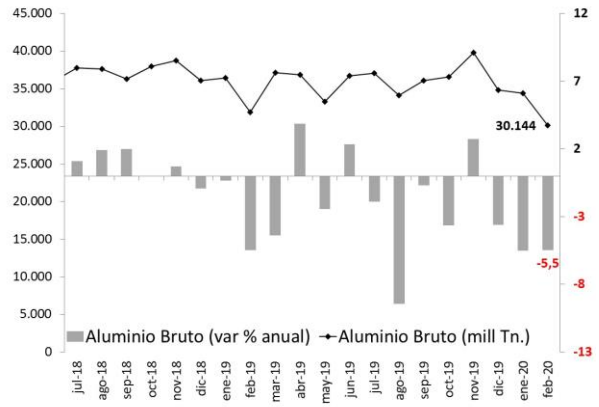
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio

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



Minerales no Metálicos

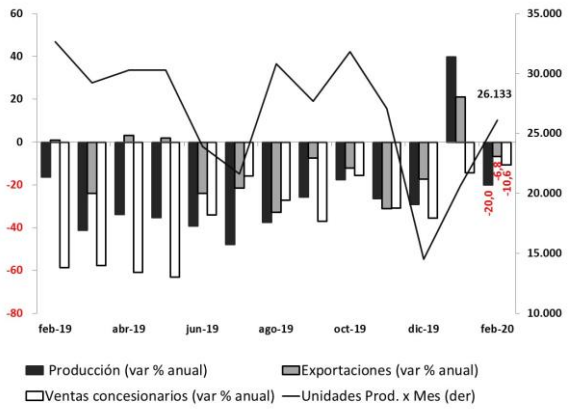
Producción mensual y acumulado anual en tn. Asociacion de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

Produccion y Consumo de Cemento+Clinker

	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno
mar-19	972.463	2.723.397	940.167
mar-20	518.033	1.954.690	502.541
Var % 2020/19	-46,7%	-28,2%	-46,5%

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 7,8% en febrero 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 fueloil (+13,3%) Nafta (+9.6% i.a.), de Gasoil (+4% i.a.) y otros subproductos (+11,7%).

En el caso de la extracción de gas en pozos, la producción primaria de gas convencional cayó 1,8% en el mes de febrero de 2020, respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de gas convencional de YPF cayó un 3,5% a lo largo del mismo período.

En cuanto a la extracción de petróleo convencional, la misma aumentó 6,6% en febrero, respecto al mismo mes de 2019. En tanto que la producción de YPF aumentó un 4,1% para el mismo período.

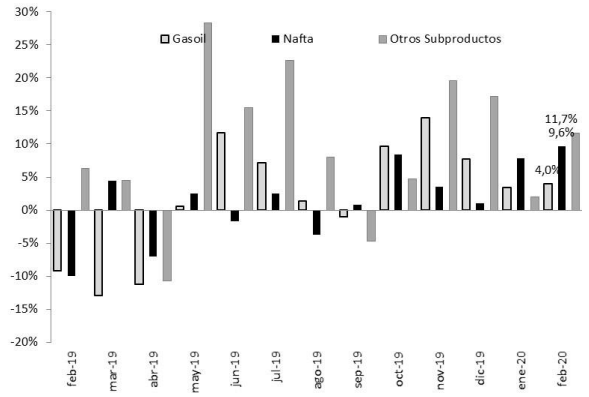
Por el lado de las producciones no convencionales, el subsector sostenía en el mes de febrero un fuerte dinamismo. **Sin embargo, se abre una incógnita del impacto final en el sector luego de la caída del precio del petróleo por debajo de los 35 dólares el barril y la desaceleración del comercio global producto del COD-19**.

La producción no convencional de Gas creció 3,4% respecto al mes de febrero de 2019. Esta alcanzó os 1.632.050 metros cúbicos de producción mensual en noviembre. A nivel agregado, el gas no convencional ya representa el 30% de la producción total de gas. Asimismo, el 40% de la producción no convencional está en manos de YPF.

La producción mensual no convencional de petróleo creció un 52,5% en febrero respecto a febrero del año pasado. Alcanzando así, un total de 582.495 metros cúbicos. A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 18% de la producción total del sector para dicho mes, el 67% de la producción no convencional está en manos de YPF.

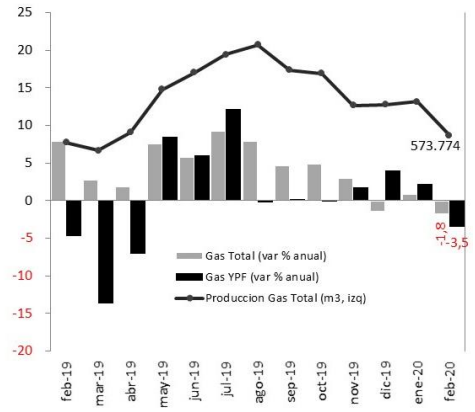
Industria Petrolera - Subproductos derivados del Petróleo

Subtotales de Gasoil grado 1,2,3 Naftas grado 1,23. Var % anual. Min de Energía.



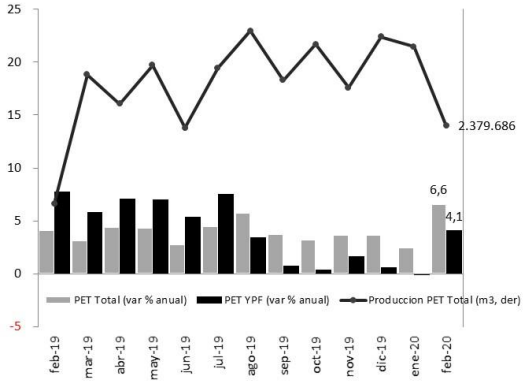
Extracción de Gas en Pozos - YPF y Total de Empresas

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

	feb-19	feb-20	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	3.770.542	3.703.701	-1,8%
No convencional	1.578.644	1.632.050	3,4%
YPF	*554.701*	*573.774*	3,4%
Resto	*1.023.943*	*1.058.277*	3,4%
Total	**5.349.186**	**5.335.751**	**-0,3%**
Petroleo			
Convencional	2.232.828	2.379.686	6,6%
No convencional	381.860	582.495	52,5%
YPF	*287.287*	*365.797*	27,3%
Resto	*94.573*	*216.698*	129,1%
Total	**2.614.688**	**2.962.181**	**13,3%**

El procesamiento de granos y oleaginosos se incrementó en el mes de febrero 2020, debido al comportamiento del procesamiento de soja (+12%). Según datos del Ministerio de Agroindustria para el mes de febrero de 2020 sobre la molienda de granos, se observa un alza del 8,9 % en la molienda de granos oleaginosos, y un incremento del 4,9% en la molienda de cereales. En cuanto a aceites, la producción de aceites oleginosos creció un 5,5% febrero respecto a febrero de 2020. Respecto a las harinas y subrpoductos, la producción de harina de trigo creció un 10,8% en febrero respecto al mismo mes del año pasado y un 8,6% en el caso de oleaginosas, principalmente soja.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) para la industria para el mes de febrero se mantiene en niveles bajos, fue del el 59,4%, apenas 0,9 puntos porcentuales arriba que el mismo mes de 2019.

Los sectores con menor uso de su capacidad son vehículos automotores con 37,5%, Metalmecánica (sin autos) 39,8%, Textiles 43,9%, Caucho y Plástico 47% y Ediciones e impresión 53,6%. Por encima del promedio se encuentra industrias de Petróleo (80,1%), Papel y cartón (73,7%), Sustancias y productos químicos (71,4%). Las mayores caídas interanuales ocurrieron en tabaco (-14,7%), Minerales no metálicos (-5,1%) y vehículos automotores (-4,6%).

Respecto del consumo privado, y con un desfasaje de dos meses, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings cayó 1,7% en enero de 2020 en relación con el mismo mes de 2019. Y a pesar del paquete de incentivos de la Ley de Emergencia Económica, los indicadores de consumo han respondido mucho menos de lo esperado.

El índice de ventas constantes en supermercados cayó 1,6% en términos reales. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 54,5% en enero de 2020 respecto a igual mes de 2019, donde los rubros que más crecieron fueron: Electrodomésticos y artículos del hogar (+71,8%), Carnes (+70,6%), Verdulería y frutería (65,5%), Lácteos (+58,9%), y Panadería (+56,8%).

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales cayó un 1,9% en enero de 2020 con respecto a igual mes de 2019; así el indicador vuelve a caer. Considerando la facturación nominal, creció un 39% donde los sectores que crecieron por encima de la inflación fueron: Otros (+76,5%), perfumería y farmacia (+69%), Otros (+62,8%), y Ropa y accesorios (+64%).

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
feb-19	2.623.819	1.108.374	578.275	1.840.235	423.136
feb-20	2.856.752	1.162.900	609.794	1.998.567	468.850
var %	8,9%	4,9%	5,5%	8,6%	10,8%
Total 2019	5.409.475	2.248.115	1.192.614	3.773.334	865.475
Total 2020	5.369.465	1.141.746	3.745.175	2.409.957	507.266
var %	-0,7%	-49,2%	214,0%	-36,1%	-41,4%

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

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

	febrero-20		
BLOQUE	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior
Alimen y bebidas	60,20	1,60	2,60
Tabaco	58,20	-9,10	-14,70
Textiles	43,90	-0,50	0,70
Papel y cartón	73,70	5,80	2,00
Ed e impresión	53,60	1,70	1,50
Petróleo	80,10	-0,60	8,40
Sus y Pr Químicos	71,40	-2,40	2,00
Cauc y Plást	47,00	1,90	-3,80
Minerales no metal	62,40	8,00	-5,10
Ind metálicas básicas	72,90	11,40	4,20
Vehiculos Autom	37,50	11,20	-4,60
Metalmecánic S/Autos	39,80	5,20	-2,20
Nivel General	59,40	3,30	0,90

Indicadores sobre Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC.

enero-20

Supermercados

	Indec		
	Nivel	**Mes anterior**	**Mismo mes año pasado**
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	2.016,2	-18,7	54,5
Ventas Constantes	23.502,8	-19,4	-1,6

Centros Comerciales

	Indec		
	Nivel	**Mes anterior**	**Mismo mes año pasado**
	Abr '08=100	var %	var %
Ventas Corrientes	15.216,4	-37,5	39,6
Ventas Constantes	5.870,2	-39,0	-1,9

Indice cons. Privado		**-23,7**	**-1,7**

Precios e Ingresos

La inflación mensual en marzo de 2020 fue 3,3% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 3,9% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 48,4% en el nivel general y 51,3% en el rubro alimentos.

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 2,7% en el nivel general, y de 3,6% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 44,6% para el nivel general y del 52,6% en alimentos en febrero 2020.

En cuanto a los ingresos, en marzo de 2020 el salario mínimo se mantuvo en $16.875, un 35% mas términos nominales, lo que representa una caída del 9% en términos reales respecto al mismo mes de 2019. La jubilación mínima se ubicó en $15.892, un 52,8% más en términos nominales y un 3% mas en términos reales en marzo de 2020 respecto al año anterior.

En el contexto de la emergencia económica por el coronavirus, el gobierno dispuso un conjunto de medidas paliativas de seguridad social para enfrentar la situación. Para el mes de abril, se otorgó un bono extraordinario para AUH y embarazo de $ 3.000 por hijo/a en el mes de abril, se otorgó un bono extraordinario de hasta $ 3.000 para jubilados que cobren la mínima o el equivalente hasta $ 18.892. Además, para trabajadores no registrados, empleadas domésticas, monotributistas de categoría baja y quienes no cuentan con otro ingreso familiar, patrimonio o ahorros se creo el Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) de $ 10.000 para cobrar por única vez en abril, pero que podría extenderse a mayo.

Al observar los salarios, en enero de 2020 el nivel general aumentó un 41,1% respecto al mismo mes del año pasado, aunque en términos reales la caída es del 5,2%. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 28,1% y una caída real del 14,1%; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 47,2% y una caída real del 1%; por último, el Sector Público registró un alza 39,4% y una caída real de 6,4% en términos reales.

Precios

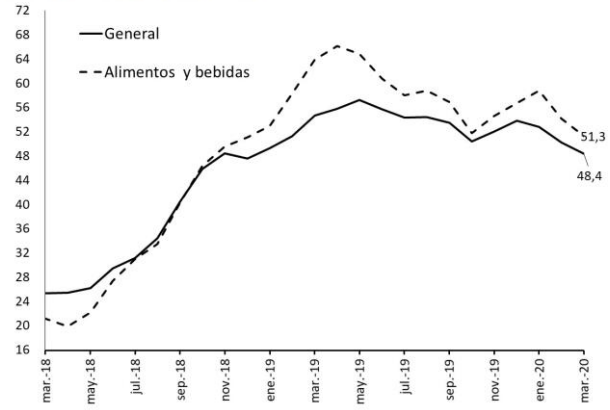
base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC Y GBA

marzo-2020

	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año	Nivel	mes anterior	mismo mes año
	Dic '01=100	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
IPC indec	357,3	3,3	48,4	377,6	3,9	51,3
IPC CABA	1.134,6	2,7	44,6	1.171,1	3,6	52,6

Precios - Nivel General y Alimentos

variación % anual. IPC-INDEC



Inflación

Indice de precios en supermercados nivel general y categorias. 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

marzo-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	35,0	146	-3,2	-9,0
Jubilacion Mínima	15.892	13,0	52,8	183	9,3	3,0
AUH	3103	13,0	17,0	95,6	9,4	-21,1

enero-20

	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	254	6,0	41,1	85,1	3,7	-5,2
Privado Registrado	268	8,5	47,2	89,8	6,2	-1,0
Privado No Registrado	233	8,5	28,1	78,1	1,8	-14,1
Sector Público	245	4,1	39,4	82,1	0,4	-6,4
Total Registrados	259	2,7	44,4	86,9	4,1	-3,0

Finanzas Públicas

La Recaudación Nacional para el mes de marzo de 2020 alcanzó los $ 563.566 millones, un 36,3% más que en el mismo mes de 2019 y un 5,2% menos que el mes anterior como consecuencia del Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio. En la comparación anual, los únicos rubros cuya recaudación creció en términos reales (por encima de la inflación) fueron solo aquellos vinculados al comercio exterior, como derechos de importación y el IVA aduana.

Para marzo de 2020, mayor alza en la recaudación se registra en el IVA de la Aduana (+71% i.a.), derechos de exportación (+59,9% i.a.), producto de la devaluación del tipo de cambio (+53% i.a.).

Dentro del mismo segmento, aunque con caídas reales, se ubica la recaudación de los derechos de importación que aumentaron 44% (caída real del 4% i.a.)

Del mismo modo, el resto de los impuestos registran fuertes caídas en términos reales. La mayor baja corresponde al IVA DGI con un crecimiento interanual del 21,1% (caída real de 27% i.a.) seguido por el Impuesto a las ganancias que sólo aumentó un 30,9% i.a. (caída real del 18% en el mismo período) Asimismo, la recaudación vía Impuesto al cheque creció anualmente un 44,7% (caída real 4%), y la Seguridad Social aumenro un 40% en el último año (caída real de 8% i.a.).

Por el lado del gasto, el mes de febrero de 2020 creció en 44% respecto al mismo mes del año anterior (caída real de 4% i.a.)

Por el lado de las subas, las partidas del gasto que más crecieron fueron las transferencias corrientes al sector privado por servicios económicos (tarjeta alimentaria y AUH) con un aumento nominal anual de +89% (suba real 41% i.a.). Las prestaciones de Seguridad Social crecieron un 57,5% (suba real de 9,5% i.a.) producto de los aumentos en seguridad social. Todas estas partidas incluyen los programas de emergencia económica de los primeros meses de gobierno.

Por otro lado, el gasto de capital registró un fuerte recorte nominal. En febrero la ejecución se contrajo un más de 14% (caída real de 62% i.a.) producto de la parálisis de la obra pública. En términos anuales, la inversión pública del gobierno nacional se redujo en -17,8% (caída real -65% i.a.), y para las provincias en -3,6% (caída real de -51,6%).

En el balance, el resultado primario fue deficitario en $ 27.400 millones, $ 34.200 más que el mismo mes del año pasado y el equivalente a 0,8% del PBI, y el déficit financiero fue deficitario en $67.758, $ 72.664 millones mas que el mismo mes del año pasado y el equivalente a 4,3% del PBI.

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social
Administración Nacional
en millones de $ corrientes, según principales conceptos. MECON

	mar-20	feb-20	feb-19	mes anterior	mismo mes año anterior	TRES MES 2020	TRES MES 2019	
	Mill de $			var %	var %	Mill de $		var %
Tributarios	443.637	471.693	330.891	-5,9	34,1	1.442.614	1.022.687	41,1
Ganancias	79.462	93.116	69.441	-14,7	14,4	268.721	201.431	33,4
IVA	136.170	141.997	103.782	-4,1	31,2	448.863	326.921	37,3
IVA DGI	99.169	106.414	81.667	-6,8	21,4	327.959	253.948	29,1
IVA Aduana	43.992	39.773	24.165	10,6	82,1	133.968	78.023	71,7
Der. de exportación	28.999	21.100	17.592	37,4	64,8	74.078	51.331	44,3
Der. de importación	13.623	11.936	7.857	14,1	73,4	41.974	26.992	55,5
Impuesto al cheque	32.317	35.249	24.835	-8,3	30,1	103.341	71.517	44,5
Seguridad Social	119.929	122.536	85.784	-2,1	39,8	387.402	274.960	40,9
TOTAL	563.566	594.229	416.675	-5,16	35,3	1.830.016	1.297.647	41,0

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional
en millones de $ corrientes, según principales conceptos. MECON

	febrero 2020	febrero 2019		DOS MESES 2020	DOS MESES 2019	
Recursos	Mill de $		Var %	Mill de $		Var %
Ingresos (*)	**350.915**	**256.589**	**36,8**	**746.140**	**538.242**	**38,6**
Gasto Público						
Gto. Corr.	**365.255**	**234.451**	**55,8**	**752.765**	**481.716**	**56,3**
Prestac. Seg. Social	233.743	148.402	57,5	487.021	304.662	59,9
Transf. Corrientes	46.507	27.493	69,2	98.600	57.005	73,0
serv. economicos	33.510	17.692	89,4	64.497	35.256	82,9
rdo operativo emp. publ	3.570	-957	-472,8	3.570	-2.029	-275,9
a provincias	12.997	9.801	32,6	34.103	21.749	56,8
Salarios	53.245	35.672	49,3	106.319	75.060	41,6
Gto. Capital	**13.157**	**15.412**	**-14,6**	**24.638**	**33.142**	**-25,7**
Nacion	9.884	12.018	-17,8	18.228	25.027	-27,2
Provincias	3.273	3.395	-3,6	6.410	8.115	-21,0
Inv. financ y otros	3.819	5.493	-30,5	8.987	9.530	-5,7
Intereses deuda	**40.081**	**11.632**	**244,6**	**127.133**	**88.328**	**43,9**
GASTO TOTAL	**378.412**	**261.495**	**44,7**	**777.403**	**603.186**	**28,9**
Resultado Primario	**-27.497**	**6.726**		**-31.263**	**23.384**	
Resultado Financiero	**-67.578**	**-4.906**		**-158.396**	**-64.944**	

Balance cambiario

El balance cambiario fue levemente superavitario en USD 97 millones. El saldo superavitario del balance de mercancías fue destinado mayoritariamente al pago de intereses de deuda de gobiernos locales, sector oleaginoso y bancos.

Por el lado de la economía real, la cuenta corriente fue superavitaria por USD 42 M, USD 406 M menos el mismo mes del año pasado. Por el lado de la oferta de divisas, las exportaciones disminuyeron en USD 262M respecto al mes de febrero de 2019 alcanzando los USD 3.505M. En cuanto a las importaciones, y si bien aumentaron en USD 351 M, el pago total fue de USD 2.726 M. Como resultado, el saldo de mercancías fue superavitario por USD 779 M. Los gastos de turismo para febrero aumentaron en USD 351 M respecto al mismo mes de 2019. Entre las rentas, se registraron pagos de intereses por USD 689 M.

La cuenta financiera registró un saldo superavitario por USD 55 M. Este resultado negativo se debe principalmente las erogaciones de la deuda Privada y de gobiernos locales. Los pagos de capital alcanzaron los USD 1.121 M. De los cuales USD 214 M fueron deuda financiera y el resto correspondiente a cancelaciones de deuda local, incluyendo el pago del bono BP21 de la provincia de Buenos Aires. Dada la vigencia de controles cambiarios, la Formación de Activos Externos (FAE) del Sector Privado no financiero fue solo de USD 114 M. Por el lado de los minoristas, la salida neta de posición billete que fue superavitaria por de USD 67 M. La posición "divisas" fue deficitaria en USD 180 M. Según informó el BCRA, a raíz del impuesto PAIS la cantidad de clientes se redujo en 160 mil totalizando 455mil compradores.

En cuanto a los movimientos de inversión directa, se registraron ingresos netos por USD 170 M principalmente en el sector de petrolero y minero.

El saldo sobre reservas fue levemente superavitario por USD 97 M.

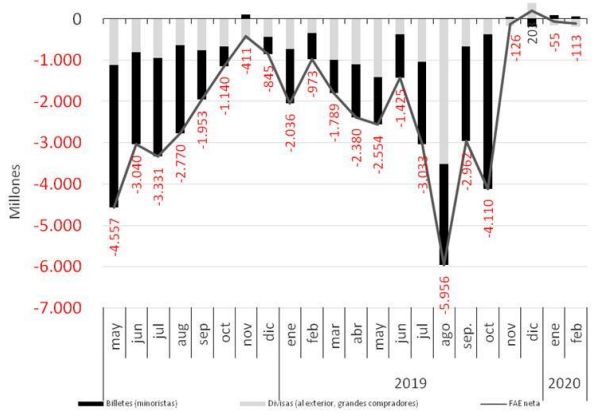
Balance cambiario - Principales Conceptos

En mill de USD y diferencias absolutas. BCRA.

CONCEPTO	FEBRERO			DOS MESES		
	2020	2019	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2020	2019	ac. mismo periodo año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	**42**	**448**	**-406**	**92**	**493**	**-401**
Transferencias por Mercancías	779	1.392	-613	2.369	3.384	-1.016
Cobro por exportaciones	3.505	3.767	-262	8.637	8.454	183
Pago por importaciones	2.726	2.375	351	6.268	5.070	1.198
Servicios	-72	-505	434	-98	-1.191	1.093
Ingresos	709	645	64	1.651	1.393	259
Egresos	-781	-1.151	370	-1.749	-2.584	835
Servicios turismo y pasajes (neto)	-161	-468	307	-221	-651	430
Rentas	-689	-463	-225	-2.215	-1.765	-450
Utilid y dividendos	-9	-51	41	-18	-83	65
Ingresos	3	8	-5	7	12	-5
Egresos	-12	-59	47	-25	-95	70
Intereses	-679	-413	-267	-2.197	-1.682	-515
Ingresos	24	78	-54	242	887	-645
Egresos	-703	-491	-212	-2.439	-2.569	130
Otros pagos del Gob. Nacional	-4	-4	1	-1.109	-1.663	554
Otras transferencias corr.	24	25	-2	35	64	-29
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	**55**	**223**	**-168**	**-174**	**-161**	**-14**
Inv. directa de no residentes	170	725	-555	255	950	-695
Inv. de portafolio de no residentes	2	175	-173	5	-52	56
Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-1.121	-404	-717	-1.716	-278	-1.438
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	411	223	188	-226	385	-612
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-58	1.325	-1.383	-113	2.500	-2.614
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	0	0	0
FAE Sector Privado no Financiero (neta)	-114	-965	851	-175	-2.923	2.748
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neta)	113	188	-74	717	1.948	-1.231
Otros mov.+concepto no informado (netos)	290	873	-583	486	421	65
VARIACIÓN DE RESERVAS	**97**	**1.239**	**-1.141**	**-83**	**1.586**	**-1.669**

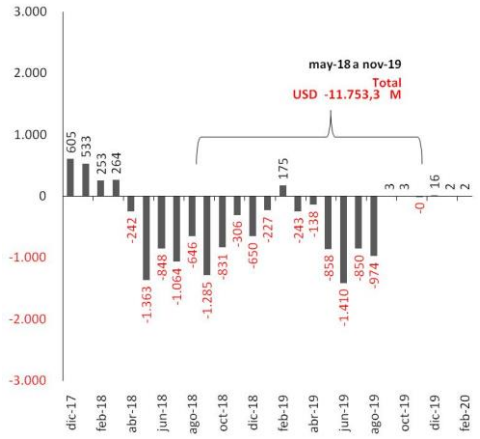
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación en mill de USD. BCRA.



Inversiones de portafolio

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



Sector Externo

El balance comercial fue superavitario en USD 1.129 M en el mes de febrero de 2020, continuando la tendencia superavitaria registrada desde septiembre de 2018 debido a la recesión y la caída de las importaciones.

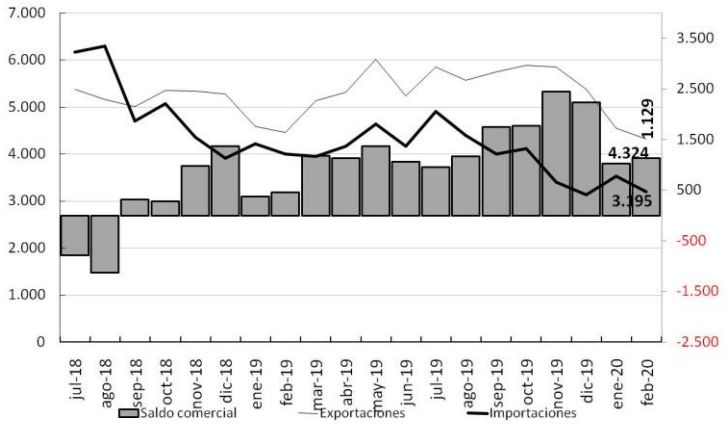
Las importaciones alcanzaron los USD 3.195 M en febrero de 2020, un 16% menos que el mismo mes de 2019, prolongándose la caída producto de la disminución tanto por menores cantidades importadas (-16,5% i.a.), como por la caída en los precios (-4,3% i.a.). Respecto a las bajas, se registra una profundización en la caída de las cantidades importadas en todos los rubros. Entre los que se destacan Vehículos automotores (-55,3% i.a.), Combustibles (-26,3% i.a.), Bienes intermedios (-10,6% i.a.) y Bienes de capital (-10,6%). Dada la elasticidad ingreso de las importaciones (entre tres y cuatro), esto indicaría que en febrero la baja de la actividad sería entre 4 y 6 puntos.

Las exportaciones alcanzaron USD 4.324 M en febrero de 2020, un 3% menos que el mes anterior. Las cantidades exportadas se mantuvieron invariables (+0,6% i.a.) y los precios cayeron (-2,2% i.a.). Solo aumentaron las cantidades vendidas de productos primarios (+21,3% i.a.), como son Manies (+589% i.a.); Porotos de soja (+300% i.a.); Semilla de girasol (160% i.a.) y Leche (+60% i.a.). Mientras que el resto de los rubros las cantidades cayeron. En Combustibles y Energía (-21,5% i.a.) cayó ubican Aceite de petróleo (-66% i.a.). En Manufacturas de origen agropecuario (MOA) (-7,6% i.a.), cayó el Aceite de girasol (-29% i.a.) y Aceite de soja (-18% i.a.). Por último, el rubro Manufacturas de Origen Industrial (MOI) donde cayeron Tubos sin costura (-78% i.a.), Vehiculos automóviles (-12%), Antitranspirantes (-44%i.a.) y Polímeros (-36% i.a.).

La balanza comercial energética de febrero de 2020 resultó superavitaria por USD 56 millones, USD 36 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

	FEBRERO		
	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	**-2,8**	**-2,2**	**0,6**
Productos Primarios	12,9	-6,8	21,3
Manuf. de Origen Agrop. (MOA)	-7,6	1,2	-8,7
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-4,1	-1,3	-2,8
Combustibles y Energía	-21,5	-0,7	-21,0
Importación	**-20,1**	**-4,3**	**-16,5**
Bs. de Capital	-10,6	-11,9	1,4
Bs. Intermedios	-10,6	-12,0	1,6
Combustibles y Lubricantes	-26,3	0,8	-26,9
Piezas y Acc para Bs de Capital	-9,6	2,2	-11,5
Bs. de consumo	-9,2	2,2	-11,5
Vehículos automotores	-55,3	-2,5	-54,2
Resto	-15,5	.	.

Exportaciones - Principales variaciones

En millones u$s y var %. INDEC

	MES DE FEBRERO		
Producto	2019	2020	var %
Vehículos automóviles	341	301	-12%
Aceite de girasol, en bruto	38	27	-29%
Aceites crudos de petróleo	164	56	-66%
Tubos y perfiles huecos sin costura de hierro o acero	27	6	-78%
Maníes preparados	34	4	-88%
Maníes sin tostar ni cocer	9	62	589%
Porotos de soja, excluido para siembra	2	8	300%
Semilla de girasol	5	13	160%
Azúcar pura en estado sólido	6	14	133%
Leche	5	8	60%
Cajas de cambio y sus partes	32	41	28%

Sector Externo

En cuanto al tipo de cambio real multilateral en marzo de 2020 se observa un encarecimiento del 3,4% respecto a marzo de 2019. En la comparación anual con los principales socios comerciales, se destaca el encarecimiento de nuestra economía en un 10% en relación a Brasil y un 0,3% en relación a China, mientras que con el resto de los socios comerciales, nuestra moneda resulta un 2,2% más barata que la Eurozona, un 0,2% más barata en relación a Estados Unidos.

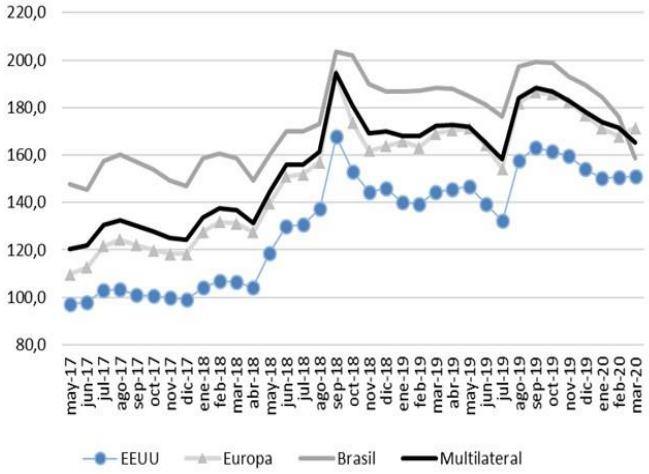
En la comparación histórica con 2015, Argentina es un 53% más barata que todos nuestros socios comerciales, y un 65% más baratos que EEUU. Los niveles de competitividad precio medidos frente a todos nuestros socios comerciales son similares a febrero de 2014 y respecto a los EEUU son similares a junio de 2009.

Las reservas internacionales, para la última semana de marzo de 2020 totalizaron USD 43.561 millones, USD 1.230 M menos que el stock de reservas del mes anterior en el marco de la Emergencia Sanitaria y la renegociación de la deuda. En cuanto a la conformación de las mismas, a pesar de la disminución de los encajes para liberar liquidez en el marco de la Emergencia Sanitaria, han aumentado los encajes en dólares en 87 millones. En comparación con el mismo mes del año anterior las reservas disminuyeron en USD 22.262 M. 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 10.785 M.

La liquidación de divisas por exportaciones de soja, maíz y sus derivados, para marzo de 2020 fue de USD 1.064 M, según informó la cámara de exportadores de granos oleaginosos CIARA–CEC, USD 79 M menos que el mismo mes del año 2019 (-6,9% i.a.). 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. Esto implicaría una subliquidación de divisas para el mes de marzo de casi USD 1.300 M, producto de las restricciones de la cuarentena.

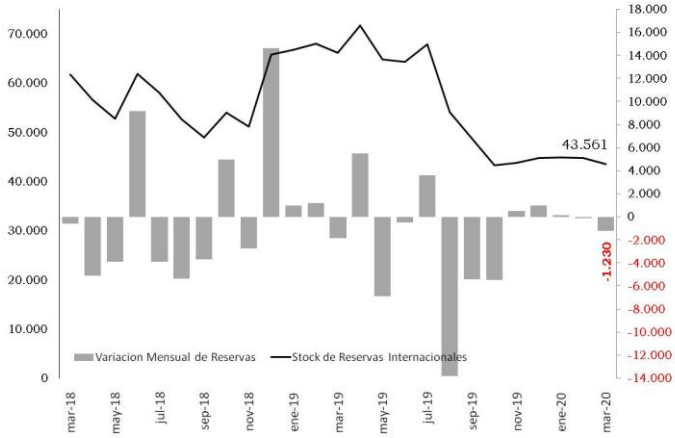
Tipo de cambio Real

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



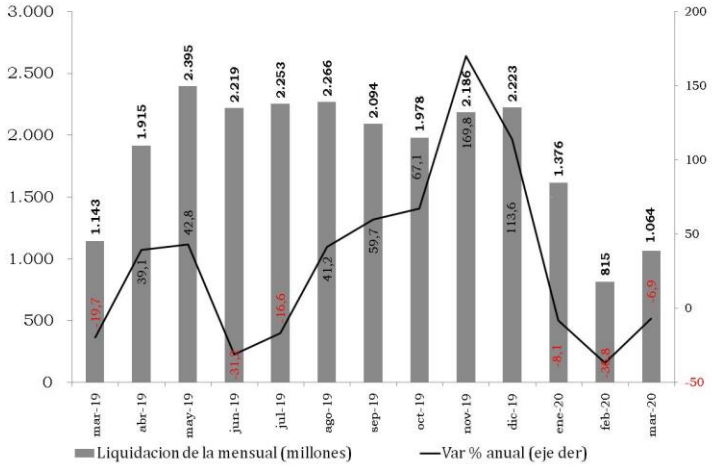
Reservas Internacionales

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 crece por debajo de la inflación, aunque se observa un fuerte recorte, principalmente en los Plazo Fijo ajustables por UVAs.

Entre los depósitos que menos crecieron se encuentran los plazos fijos tradicionales con 23% i.a. (caída real de 24%). En cuanto a los depósitos en Cuenta Corriente aumentaron un 49% nominal en el último año (suba real del 2% i.a.) y los ahorristas lo hicieron un 65% en términos nominales (suba real de 18% i.a.). A la baja en la actividad del mes de marzo, hay que sumarle el fuerte recorte de tasas del BCRA que termino impactando sobre la tasa de plazos fijos, haciendo que para un valor nominal equivalente, se capitalicen a un menor ritmo.

Los depósitos en dólares en marzo (medidos en dólares) alcanzan los USD 20.722 M, un 2,0% menos en relación al anterior y un 39% 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 cuanto a las tasas de interés, en el contexto de la pandemia del COVID-19 el BCRA inició un fuerte recorte de las mismas. Para marzo de 2020 la tasa de plazos fijos de 30 a 44 días en pesos en bancos privados (tasa ahorristas minoristas) alcanzó el 27,1%, 15 pp. menos que la del mismo mes de 2019, y 3,3 pp. menos que el mes anterior. La tasa de interés TM20 (tasa de depósitos mayoristas en bancos privados) fue del 27%, bajando 18,5 pp. en comparación al mismo período de 2019 y 5,6 pp. respecto al mes anterior. La tasa de política monetaria, promedio de las licitaciones de Leliq, se ubicó en 38% TNA, 24 p.p. menos que el mes de marzo de 2019 y 2 pp. menos que el mes anterior. Por último, la tasa de Pases Pasivos del BCRA se ubicó en 11,4%, 50,4 pp. menos que el mismo mes de 2019 y 8,6 pp. menos que el mes anterior.

Respecto a los agregados monetarios, en marzo de 2020 M0 alcanzó $ 1.032.271 M, un aumento del 2% respecto al mes anterior y del 48% respecto a igual mes del año anterior.

Para el cierre del mes de marzo de 2020 la peor inversión mensual fue en los bonos denominados en dólares (-47%i.a.) y seguidos por la bolsa de acciones del Merval (-27% i.a.), ambos con fuertes caídas mensuales. Mientras que el activo financiero que mejores resultados arrojó en el último mes y en términos interanuales fue el dólar "contado con liqui" con una suba mensual del 6% y del 110% anual.

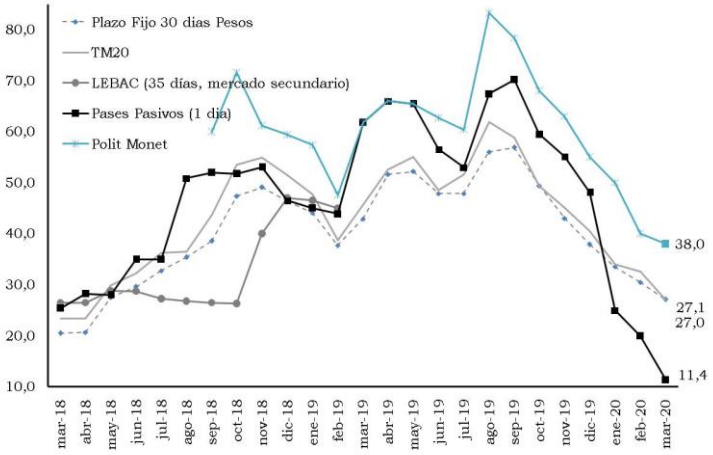
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	mar-20		
	Mill $	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	998.472	8,72%	72%
Caja de Ahorros	937.590	7,1%	65%
Plazo Fijo	1.791.008	3,6%	23%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	63.527	9,6%	49%
Otros	144.260	13,9%	53%
Total depósitos en Pesos	3.934.856	6,1%	43%
Total depósitos en Dólares	20.722	-2,0%	-39%

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. Indice corresponde a $ 100 invertidos en el año

marzo-2020

	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
		2004=100	var %	var %
Inflación*	357,3	357	3,3%	55,1%
Plazo Fijo	27,6	1.350	2,3%	54,7%
Merval	24.384,2	2.205	-30,3%	-27,2%
Leliq	38,0	491	3,2%	80,9%
Bono en USD	2.087,0	2.087	-27,4%	-47,1%
Dólar oficial	63,1	2.146	2,9%	52,6%
Contado con liqui	86,9	2.955	6,0%	110,1%

**IPC INDEC*

En cuanto al Mercado de Divisas, fines de marzo de 2020, el dólar oficial se negoció a $66. A mediados del mes de abril de 2020, el dólar oficial subió $1,9 centavos en el marco de la renegociación de la deuda. Para el mismo período, el "contado con liquidación" se comercializó a $ 102 y el "dólar ilegal" cotizó en promedio a $ 105. La brecha cambiaria entre el dólar oficial e ilegal fue de 51% (21 p.p. mayor que el mes anterior), y de 54,5% entre el contado con liquidación y el oficial (19 p.p. mas que fines del mes anterior.)

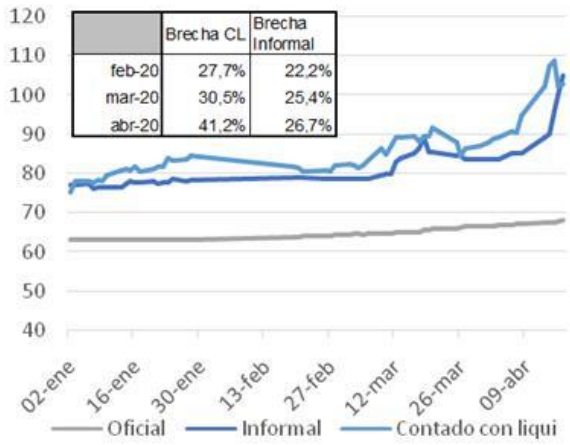
En cuanto al crédito, en el mes de marzo el resultado fue distinto entre las categorías, aunque en el volumen total de crédito registró una suba del 25% i.a. (caída real de 13%i.a.), la dinámica por rubro fue heterogénea. Más en detalle, entre las alzas se destacan en términos interanuales los adelantos, que aumentaron en 69% (mejora real de 21%), seguidos por los créditos por tarjetas que crecieron nominalmente 52% (suba real de 4%). En tercer lugar, se encontraron los préstamos documentados con un crecimiento nominal de 35,4% (caída real del 13% i.a.). Los préstamos hipotecarios siguen sin recuperarse, en términos nominales crecieron sólo un 1,7% i.a. (caída real 47% i.a.).

Entre las caídas se encuentras los préstamos prendarios y personales la caída sigue profundizándose y acumulan una caída interanual de 17,5% y 3,3% respectivamente (caída real del 65%i.a. y 51%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

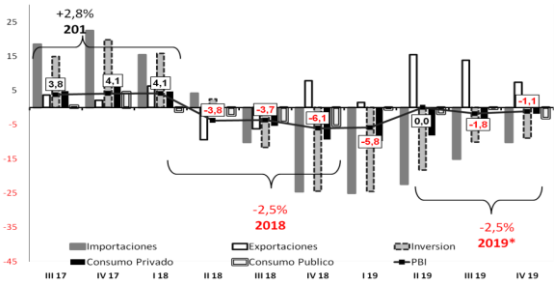
	mar-20			
	Mill $	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	243.848	8%	11,3%	69,5%
Documentos	308.889	16%	6,6%	35,4%
Hipotecarios	213.198	11%	-0,4%	0,7%
Prendarios	74.816	4%	-1,1%	-17,5%
Personales	408.262	22%	1,1%	-3,3%
Tarjetas	566.883	30%	0,4%	52,0%
Otros	81.184	4%	13,7%	78,8%
Total	**1.897.080**	**100,0%**	**3,2%**	**25,2%**

ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de abril

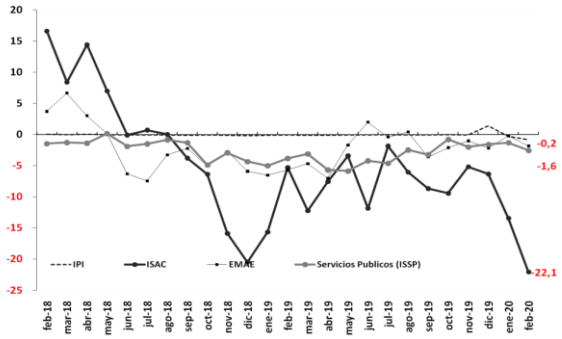
PBI oferta y demanda agregada

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
IV 19	47,20	43,00	8,90	9,50	3,60

Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	0,00	0,40	-0,80	0,00	0,30
anual	0,70	0,80	-0,20	0,80	0,30

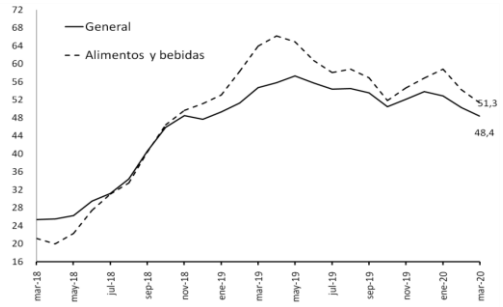
Ingresos

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

marzo-20						
				IPC-Indec		
	Nominal			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	35,0	146	-3,2	-9,0
Jubilacion Mínima	15.892	13,0	52,8	183	9,3	3,0
AUH	3103	13,0	17,0	95,6	9,4	-21,1

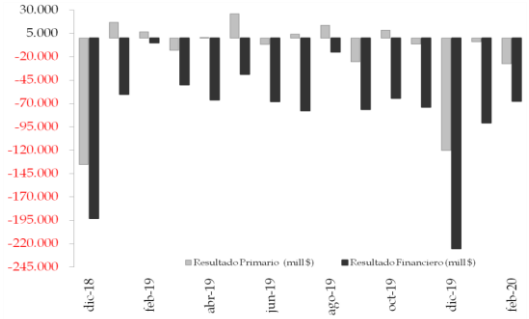
Precios - Nivel General/Alimentos

variación % anual. Base 2001. Ipc-provincias



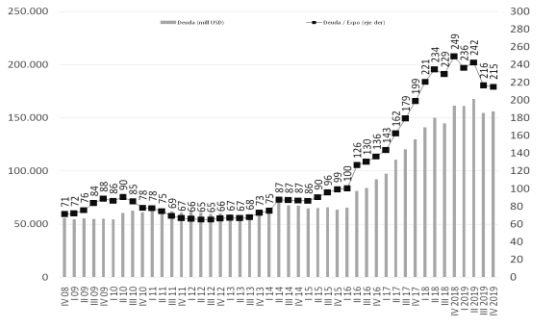
Ingresos, Gastos y Resultados

En mill $ corrientes . MECON



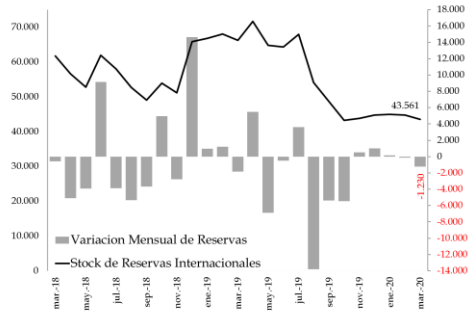
Deuda Externa del Sector Público No Financiero. MECON

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



Reservas Internacionales

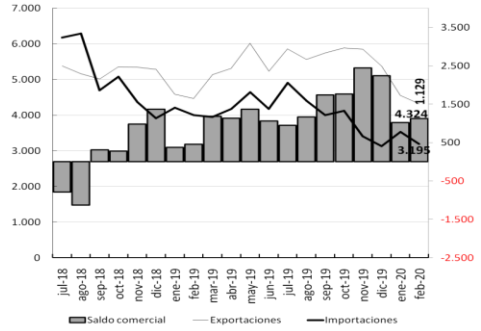
Var. mensual absoluta, en millones de u$s. BCRA



Síntesis gráfica // mes de abril

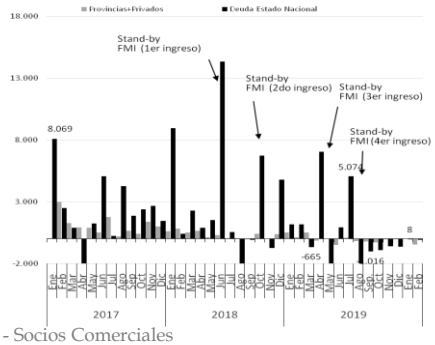
Intercambio Comercial Argentino (ICA)

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



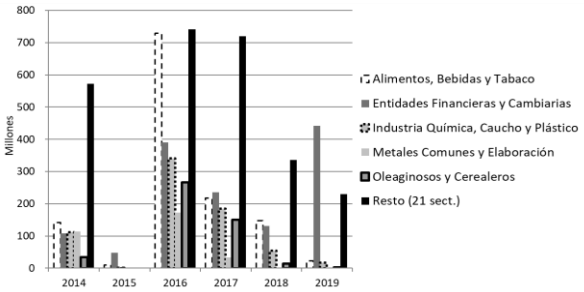
Balance Cambiario - Emision deuda externa (neta)

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



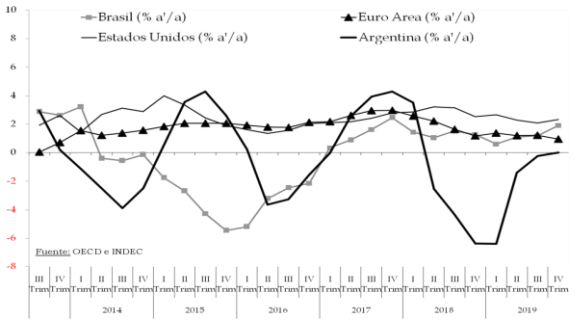
Utilidades y Dividendos por Sector

En millones de u$s. BCRA



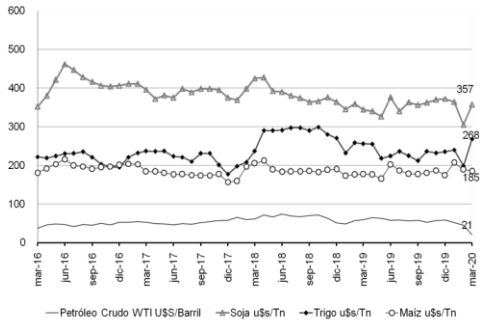
PBI - Socios Comerciales

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	FEBRERO			DOS MESES		
	2020	2019	mismo mes año anterior (dif. abs.)	2020	2019	ac. mismo período año anterior (dif. abs.)
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	42	448	-406	92	493	-401
Transferencias por Mercancías	779	1.392	-613	2.369	3.384	-1.016
Cobro por exportaciones	3.505	3.767	-262	8.637	8.454	183
Pago por importaciones	2.726	2.375	351	6.268	5.070	1.198
Servicios	-72	-505	434	-98	-1.191	1.093
Ingresos	709	645	64	1.651	1.393	259
Egresos	-781	-1.151	370	-1.749	-2.584	835
Servicios turismo y pasajes (neto)	-161	-468	307	-221	-651	430
Rentas	-689	-463	-225	-2.213	-1.763	-450
Utilid y dividendos	-9	-51	41	-18	-83	65
Ingresos	3	8	-5	7	12	-5
Egresos	-12	-59	47	-25	-95	70
Intereses	-679	-413	-267	-2.197	-1.682	-515
Ingresos	24	78	-54	242	887	-645
Egresos	-703	-491	-212	-2.439	-2.569	130
Otros pagos del Gob. Nacional	-4	-4	1	-1.109	-1.663	554
Otras transferencias corr.	24	25	-2	35	64	-29
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	55	223	-168	-174	-161	-14
Inv. directa de no residentes	170	725	-555	255	950	-695
Inv. de portafolio de no residentes	2	175	-173	5	-52	56
Prestamos Financieros (Privados+Prov) (neto)	-1.121	-404	-717	-1.716	-278	-1.438
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	411	223	188	-226	385	-612
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-58	1.325	-1.383	-113	2.500	-2.614
Operaciones FMI (neto)	0	0	0	0	0	0
FAE Sector Privado no Financiero (neta)	-114	-965	851	-175	-2.923	2.748
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neta)	113	188	-74	717	1.948	-1.231
Otros mov.+concepto no informado (netos)	290	873	-583	486	421	65
VARIACIÓN DE RESERVAS	97	1.239	-1.141	-83	1.586	-1.669

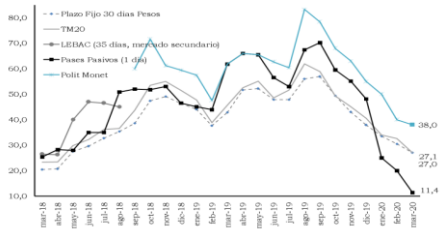
Depósitos en el sistema bancario

BCRA.

	mar-20		
	Mill $	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	998.472	8,72%	72%
Caja de Ahorros	937.590	7,1%	65%
Plazo Fijo	1.791.008	3,6%	23%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	63.527	9,6%	49%
Otros	144.260	13,9%	53%
Total depósitos en Pesos	**3.934.856**	**6,1%**	**43%**
Total depósitos en Dólares	**20.722**	**-2,0%**	**-39%**

Tasas de Interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2004	2015	2018	2019	III-19	IV-19	I-20	ene-20	feb-20	mar-20	ene-20	feb-20	mar-20
ACTIVIDAD													
PBI (mill. $ 2004)	485.115	721.487	707.092	692.030	682.705	672.490	-						
PBI (var % interanual)	8,96%	2,7%	-2,5%	-2,2%	-1,7%	-1,1%	-						
Inversion (como % PBI)	15,89%	19,5%	14,4%	13,1%	14,1%	12,2%	-						
Inversion (var % interanual)	-	3,5%	-5,7%	-15,9%	-10,2%	-9,0%	-						
Consumo Privado (% PBI)	64,30%	72,2%	65,0%	64,4%	64,4%	61,2%	-						
Consumo Privado (var % interanual)	-	3,0%	-2,4%	-6,4%	-4,9%	-1,9%	-						
EMAE *Actividad* (Estac., 1993=100, fin del periodo)	112,8	141,9	145,8	142,7	140,7	-1,8%	-	132,4	-	-	-1,8%	-	-
EMI *Industria* (Estac., 2004=100, fin del periodo)	79	98,05	90,5	95,0	86,283	97,27	-	90,0	82,0	-	-0,3%	-0,8%	-
ISAC *Construccion* (Estac., 2004=100, fin del periodo)	83	197,5	195,35	179,91	191,567	172,53	-	146,2	134,4	-	-13,5%	-22,1%	-
EMPLEO Y SEGURIDAD SOCIAL													
Desempleo (en % PEA)	16,2%	6,5%	9,2%	9,83%	9,7%	890,0%	-						
Salario Mínimo Vital y Movil (en $)	238	5.079	10.033	13.790	14.083	16.875	16.875	16.875,0	16.875	16875	49,3%	49,3%	35,0%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	102,7	205,8	173,6	155,8	153,6	163,2	163,2	153,5	150,5	145,6	-2,3%	-0,6%	-9,0%
Salario Nivel General Real (2001=100; oct 16=100)	85,2	122,1	95,3	86,5	86,8	233,6	-	85,1	-	-	-	-	-
Privado Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	97,4	145,8	96,7	88,6	89,5	241,9	-	89,8	-	-	-	-	-
Privado no Registrado Real (2001=100, oct 16=100)	74,0	137,7	95,8	82,6	80,6	214,4	-	78,1	-	-	-	-	-
Publico Real (2001=100, oct 16=100)	72,3	75,4	92,8	85,5	86,5	232,3	-	82,1	-	-	-	-	-
								-	-	-			
Gasto Seg. Social mill $ corrientes (mensual)	1.906,40	44.641	138.749	203.192	198.384	258.918	-	253.278,1	233.743	-	62,1%	57,5%	-
Gasto Seg. Social (% PBI)	1,2%	2,3%	11,4%	11,3%	11,0%	14,4%	-	37,1%	34,8%		-	-	-
Haber Mínimo Jubilatorio (en $) (mar-20 $ 15.892)	185	3.882	8.081	11.439	11.997	13.314	14.676	14.067,9	14.068	15.892	51,3%	51,3%	52,8%
AUH ANSES (en $, mar-20 $ 3.102)	-	756	1.576	2.522	2.652	2.683	2.865	2.746,0	2.746	3.103	50,5%	50,5%	17,0%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u$s)	12.284	60.203	65.420	49.133	13.307	10.663	-	3.534	3.195	-	-16,1%	-20,2%	-
Exportaciones (en mill u$s)	24.879	56.784	61.338	65.038	17.170	17.117	-	4.549	4.324	-	-0,8%	-3,1%	-
Balance Comercial (en mill u$s)	12.595	-3.419	-4.082	15.905	3.863	6.454	-	1.015	1.129	-	172,8%	145,4%	-
Formacion activos externos SPNF Netos (en mill de u$s)	-3.808	-8.520	-27.229	-26.870	-11.872	-4.116	-	-60	-114	-	-96,9%	-88,2%	-
Deuda externa SPNF (en mill u$s)	110.729	56.031	41.515	3.897	-829	-2.817	-	-72	-626	-	-104,4%	-149,9%	-
Deuda del SPN USD (% exportaciones)	115%	98,7%	67,7%	6,0%	-4,8%	-16,5%	-						
Reservas Internacionales BCRA (mill de u$S)	13.820	30.793	65.825	58.687	56.901	43.938	44.423	44.917	44.791	43.561	-21.894	-23.224	-22.626
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	144,52	1.233,7	2.874,0	4.414,0	4.160	4.775	5.632	5.496	5.607	5.794	52,9%	50,3%	48,4%
IPC- Alimentos (2001=100)	171,05	1.633,0	3.675,0	5.846,0	5.517	6.325	7.673	7.441	7.639	7.940	58,8%	54,2%	51,3%
Índice Costo Construcción INDEC (2001=100)	168,00	1.261,7			-	-	-						
					-	-	-						
Trigo (u$s/tn, var % interanual)	178,0	247,5	270,6	234,9	232	224	235	240	198	268	-11,1%	-14,6%	3,9%
Maiz (u$s/tn, var % interanual)	122,7	188,8	188,3	179,5	181	181	194	207	189	185	19,7%	-7,4%	4,5%
Soja (u$s/tn, var % interanual)	258,6	397,0	385,4	354,4	347	353	342	364	305	357	5,5%	-15,0%	3,8%
Petroleo WTI (u$s/barril, var % interanual)	30,9	49,2	65,9	58	62	58	39	52	45	21	6,9%	-21,4%	-65,4%

ESTADÍSTICAS

Síntesis gráfica // mes de abril

ceso. Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

	2004	2015	2018	2019	III-19	IV-19	I-20	ene-20	feb-20	mar-20	ene-20	feb-20	mar-20
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	77.123	1.322.736	2.588.357	3.937.073	1.053.982	1.112.173	-	395.225	350.915	-	40,3%	36,8%	-
Ingresos Tributarios	60.738	708.801	2.316.529	3.433.375	909.904	988.363	-	352.746	315.112	-	38,5%	41,5%	-
Contribuciones a la Seguridad Social	11.689	419.419	901.922	1.224.438	325.249	324.342	-	153.481	127.092	-	37,6%	43,4%	-
Gasto Total	90.356	1.967.144	3.328.487	4.431.777	2.057.779	1.230.186	-	398.991	378.412	-	16,8%	44,7%	-
Rentas de la propiedad	6.883	121.140	388.940	724.285	161.560	245.303	-	87.052	40.081	-	13,5%	244,6%	-
Gastos de capital	5.792	160.887	210.296	236.361	73.161	55.901	-	11.481	13.157	-	-35,2%	-14,6%	-
Resultado Primario SPN (en mill $)	7.834	-246.511	338.987	-95.121	-7.329	-118.013	-	-3.766		-	-122,6%	-	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	2,18%	-3,67%	2,33%	12,52%	1,09%	15,53%	-						
Resultado Financiero SPN (en mill $)	1805,3	-285.406	-727.927	-819.406	-168.889	-363.316	-	-90.818	-27.497	-	-51,3%	-	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	0,34%	-3,27%	-102,95%	-107,85%	-25,1%	-47,8%	-						
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial $ BCRA	2,95	9,27	28,64	48,25	44,00	59,38	61,49	60,01	61,35	63,12	60,4%	59,7%	52,6%
Euro oficial $ BCRA	3,33	10,00	33,57	53,94	49,71	66,12	67,84	66,50	67,49	69,54	55,8%	54,4%	49,7%
Real oficial $ BCRA	0,96	2,72	7,71	12,15	11,20	14,54	13,29	14,02	13,66	12,17	39,2%	33,4%	14,5%
Tasa Leliq // Política Monetaria	4,20%	28,06%	44,80%	64,08%	64,7%	62,0%	0,43	50,0%	40,0%	38,0%	-0,1 p.p.	-0,1 p.p.	-0,2 p.p.

ultima actualizacion *20/04/2020*

NOTA METODOLOGICA

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

IPI PBI INDEC (% anual)	Indice Base Oct 16=100. Variaciones Anuales. Datos Trimestrales. INDEC
IPIM Agropecuario INDEC (Oct 16=100, var % interanual)	Indice 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 período. 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 período. 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
Indice Haber Mínimo Real (Oct 16=100)	Anuales y Trimestrales último mes del período. MECON
Tipos de Cambio, Reservas	BCRA al último día de cada mes. Trimestres, datos promedio.
Tasa BADLAR privada en pesos	MECON. Valores Promedio del Período. Variación en puntos procentuales respecto al mismo mes del año anterior.

INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

NRO. IV | ABRIL 2020

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR
Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR
Miguel Cichowolski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME
Gaspar Herrero
Cecilia Wilhelm

Integran el CESO:

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

ceso
Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

www.ceso.com.ar | /cesoargentina | @cesoargentina