

LOS RESULTADOS DEL PLAN MASSA



- Empleo
- PBI
- Actividad
- Precios e ingresos

- Finanzas públicas
- Finanzas y bancos
- Balance cambiario
- Sector externo





Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

LA ECONOMÍA ARGENTINA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | SEPTIEMBRE 2022

CONTENIDO DEL INFORME:

Empleo - Pág. 10

PBI - Pág.11

Actividad - Pág. 12

Precios e Ingresos - Pág. 16

Finanzas Públicas - Pág. 17

Finanzas y Bancos - Pág. 19

Balance Cambiario - Pág. 21

Sector Externo - Pág. 23

Los resultados del Plan Massa

En los dos meses que lleva operativo el “**Plan Massa**” en el Ministerio de Economía se **logró salir de un escenario de alta incertidumbre con el riesgo de una devaluación brusca inminente a un escenario de una precaria estabilidad.**

De entrada, se avanzó en una renegociación de deuda que despejó los vencimientos en pesos durante 90 días, sacando el fantasma del rollover en el cortísimo plazo. El “Plan Massa” también configuró otros elementos como una suba en las tasas de interés para contener una mayor dolarización de los excedentes en un escenario de aceleración inflacionaria. Por el lado fiscal, la proyectada reducción de los subsidios a las tarifas se combinó con una contracción del gasto público destinado a empresas públicas y gastos de capital, manteniendo las transferencias a jubilaciones y programas sociales sin una mejora significativa. En el mundo financiero también “pasó la gorra” por distintos organismos con un resultado relativo: le sacó un compromiso de desembolsos al BID en boca de un Claver-Carone en retirada, una propuesta de *repo* con bancos privados que no prosperó y una relación amigable con el staff del FMI para sostener el acuerdo.

Pero **la medida estrella para la nueva gestión económica fue el “dólar soja”, que permitió revertir la tendencia de pérdida de reservas constante** en la que venía el BCRA desde junio y se había intensificado en julio. Con ello, se logró activar la liquidación de una buena parte de las exportaciones de soja demoradas, que rondaban los USD 3.700 M a fines de agosto. Sin embargo, **el dólar soja no podía ser una medida sobre la cual descansa toda la estabilidad económica porque tal como se diseñó era imposible sostenerse en el tiempo.** A su vez, tener de forma permanente un tipo de cambio diferencial que de beneficios al sector más competitivo - un esquema cambiario “anti Diamand” - generaría más perjuicio que los beneficios que se cosecharon en el corto plazo.

Por último, pero no menos importante, están los efectos colaterales y los costos de estas medidas. La sábana corta tiene el tamaño de una servilleta para la magnitud de los frentes que tiene abiertos la economía argentina y toda medida que trae alivio en un frente trae costos en otro. El efecto más inmediato del dólar soja se vio en los dólares paralelos. Evidentemente, era un canal por el cual se iba a canalizar parte de los pesos que el BCRA le entregaba a los exportadores a cambio de los dólares.

Por el lado de la economía real, si bien no se advierte un freno brusco de la actividad hasta el momento, tal como quedó planteado en el Presupuesto 2023, se espera una caída del 0,9% en los dos trimestres que quedan por delante y un muy magro 2% de crecimiento para el año que viene. Incluso, por la escasez de dólares, hasta un crecimiento de 2% está entre signos de interrogación para el año que viene.

Más preocupante es la evolución de los precios, donde se corre el riesgo de la consolidación de un nivel de inflación inercial de tres dígitos. La “alta inflación” reduce bruscamente la temporalidad económica ya que es imposible proyectar decisiones económicas a mediano plazo y reduce la efectividad de los instrumentos de negociación salarial para lograr la recuperación de los ingresos.

Ante semejante escenario, queda abierto un interrogante: ¿Cómo lograr que esta precaria estabilidad financiera y cambiaria lograda por el “plan Massa” perdure en el tiempo? Desde el CESO venimos insistiendo en la ineffectividad de los instrumentos fiscales y monetarios como único abordaje del complejo fenómeno inflacionario, que tiene un elevado componente inercial. En las puertas de un régimen de alta inflación, el riesgo de que se consolide la inercia en estos niveles es grande. Por lo tanto, entendemos que esta precaria estabilidad debe ser la antesala para la aplicación de un programa de estabilización de precios ambicioso. Esta es la principal alternativa para conseguir una mejora de los ingresos en términos reales ya que el actual escenario de alta inflación, impide consolidar cualquier mejora de los ingresos de las mayorías que tienen, en el mejor de los casos, un resultado efímero.

El efecto “dólar soja” en las reservas

El BCRA había tenido que vender USD 1.284 M en el mes de julio y USD 522 M en el mes de agosto. Sin reservas acumuladas para afrontar esas corridas, la tensión cambiaria se incrementó y surgieron los sectores que habitualmente exigen un “sinceramiento” del tipo de cambio, como si su precio contuviese alguna verdad que es necesario develar y no como si fuese un precio clave para la asignación de ganadores y perdedores en un sistema económico.

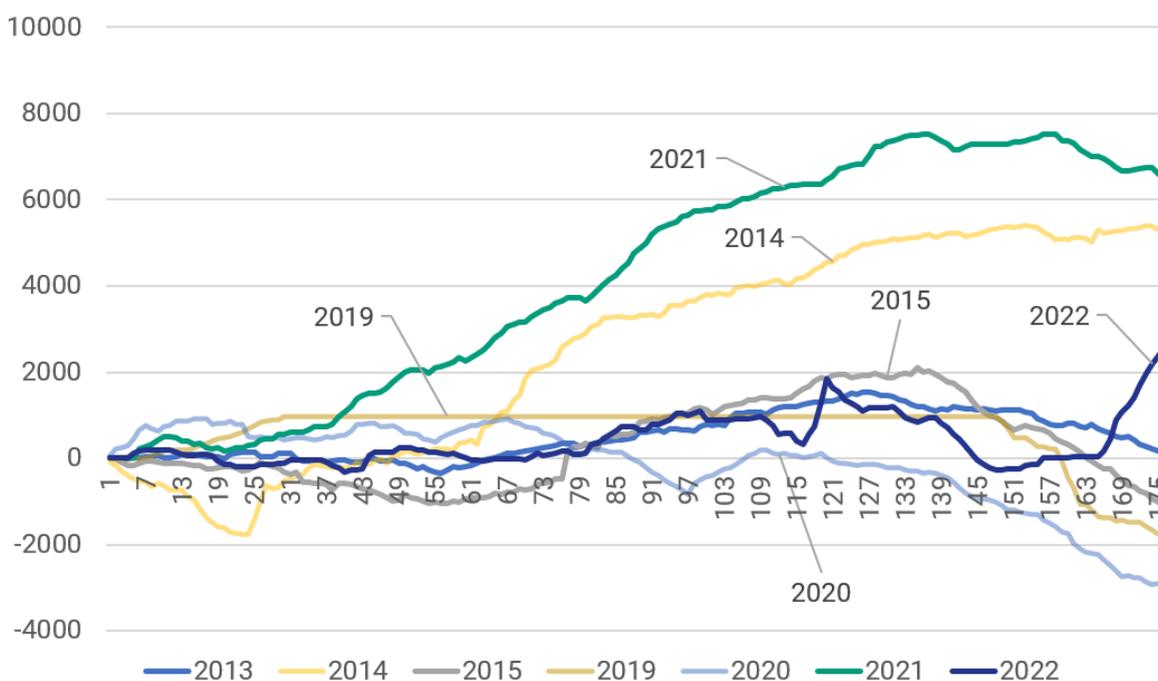
En septiembre, **el gobierno logró revertir la tendencia a la baja en las reservas**. Gracias a las ventas de soja, que superaron los USD 6.000 M, acumuló un saldo comprador superior a los USD 2.500 M en el mes solamente hasta el 20/09 (últimos datos disponibles). Esto modificó notablemente la estacionalidad de esta altura del año en la que el BCRA suele tener una posición vendedora en el mercado de cambios (ver Gráfico 1).

La incógnita que queda hacia adelante es **¿qué pasará con las liquidaciones de octubre a abril del año próximo?** Si el sector agroexportador utiliza los pesos como una forma de volver a posponer exportaciones, las presiones en el mercado cambiario pueden retornar. Como se observa en la Tabla 1, el gobierno destinó cerca del 37% de las liquidaciones por el “dólar soja” a cubrir la demanda de dólares en

el mercado oficial, para cubrir las importaciones, compras de dólar ahorro, consumos con tarjeta y pagos de deuda.

Para evitar el retorno de la tensión cambiaria, el gobierno va a necesitar reforzar los controles sobre la demanda de divisas. Por el lado de las importaciones, la menor actividad contribuirá levemente por la vía de las cantidades, así como la menor demanda de importaciones de combustible para generación de energía por una cuestión estacional. Aún así, todavía queda pendiente una definición más acorde a las circunstancias del esquema de Licencias Automáticas y Licencias No Automáticas para las importaciones. Son medidas centrales de la administración del comercio que estuvieron muy relegadas en la gestión hasta esta instancia.

Gráfico 1. Saldo acumulado por el BCRA en el mercado de cambios en cada rueda del año



Fuente: CESO en base a BCRA

Tabla 1. Resultado del “dólar soja” en el mercado de cambios

Fecha	Liquidado	Compras Netas	% de Compra
06-Sep	320	140	44%
07-Sep	465	282	61%
08-Sep	623	432	69%
09-Sep	260	179	69%
12-Sep	292	170	58%
13-Sep	293	180	61%
14-Sep	482	270	56%
15-Sep	452	300	66%
16-Sep	368	199	54%
19-Sep	313	211	67%
20-Sep	335	180	54%
21-Sep	352	243	69%
22-Sep	455	340	75%
25-Sep	331	185	56%
26-Sep	450	344	76%
Total	5791	3655	63%

El eterno dilema del turismo

El turismo también viene haciendo mella en las reservas, con un déficit que **se triplicó en los primeros 7 meses de 2022** respecto al mismo período del año pasado y llegó a USD 3.115 M. Si bien el déficit se debe en gran parte al nulo ingreso de divisas por este concepto y no tanto por un nivel de turismo emisoro récord, todas las señales que apuntaron a generar algún incentivo adicional para atraer la oferta de divisas del turismo terminan quedándose cortas frente al incentivo de precio y simplicidad que ofrece el mercado paralelo. Por el lado de la demanda, también vía precio **es muy difícil establecer un esquema que esté permanentemente arbitrado con los tipos de cambio paralelos** si se fija todo en base al tipo de cambio oficial, como sucede actualmente.

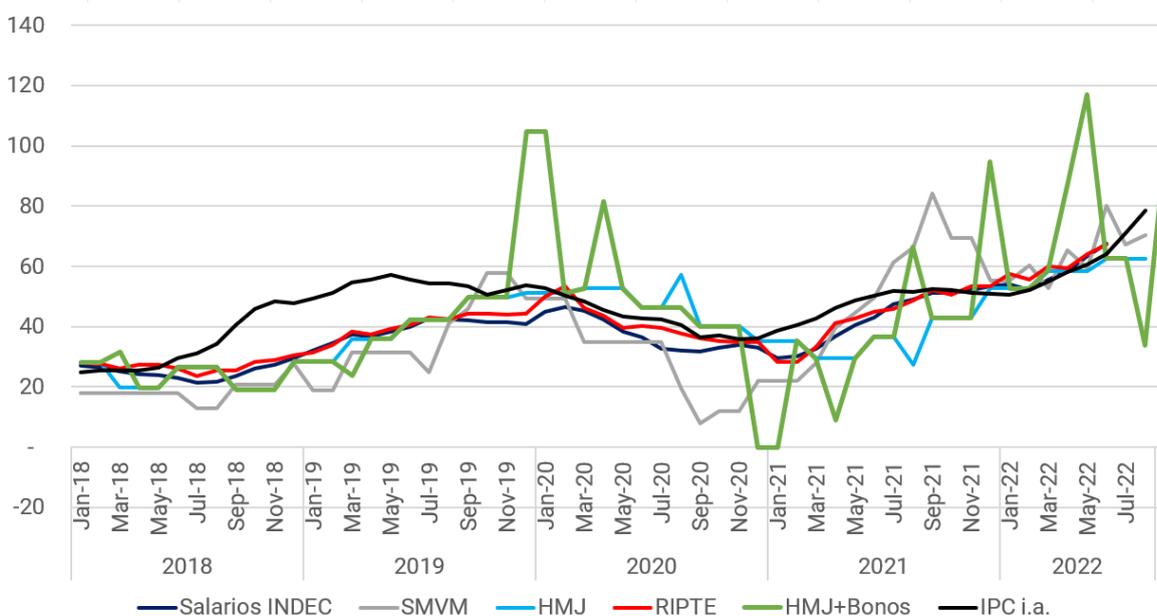
Las medidas “vía precio” para el dólar turista - impuesto PAIS, adelanto de ganancias, etc. - ya están agotadas. Sólo **queda como recurso un desdoblamiento cambiario** en el cual se tenga que pagar de acuerdo a una cotización de mercado. Como una medida defensiva adicional para limitar la demanda por turismo, **se puede aplicar un tope mensual a los consumos con tarjeta en moneda extranjera**. No sólo se atacaría el turismo de esa manera sino gran parte de las compras que se realizan en el exterior. De esa manera, los consumos adicionales deberían cancelarse con dólares propios o bien comprados en el mercado paralelo. Desde ya, la sábana corta implica que esto suma presión en el dólar paralelo que

hoy aparece como una vía de escape menos dañina de las presiones en el tipo de cambio oficial para evitar una devaluación.

La dinámica inflacionaria y los ingresos

La aceleración inflacionaria que sufrimos desde principios de año tiene una particularidad respecto a los procesos de 2018-2019 y 2021. En estos dos casos previos, la aceleración inflacionaria se dio con una pérdida significativa de los ingresos reales ya que los ingresos nominales tardaron en reaccionar. En cambio, en lo que se ve de 2022 los ingresos siguen una evolución muy similar a la de la inflación (ver Gráfico 2). A excepción del Haber Mínimo Jubilatorio + Bonos, que tiene un comportamiento muy brusco dependiendo de los beneficios extra, el resto se encuentra en niveles muy cercanos a la inflación interanual en promedio. La razón para que esto se dé de esta manera es un cambio en la dinámica de las negociaciones del sector privado y del ritmo de actualización de los ingresos no formales adaptada a una nuevo régimen de “alta inflación”. Esto puede ser una parte de la explicación para entender por qué esta inflación tan alta todavía no tuvo un impacto tan negativo en el consumo.

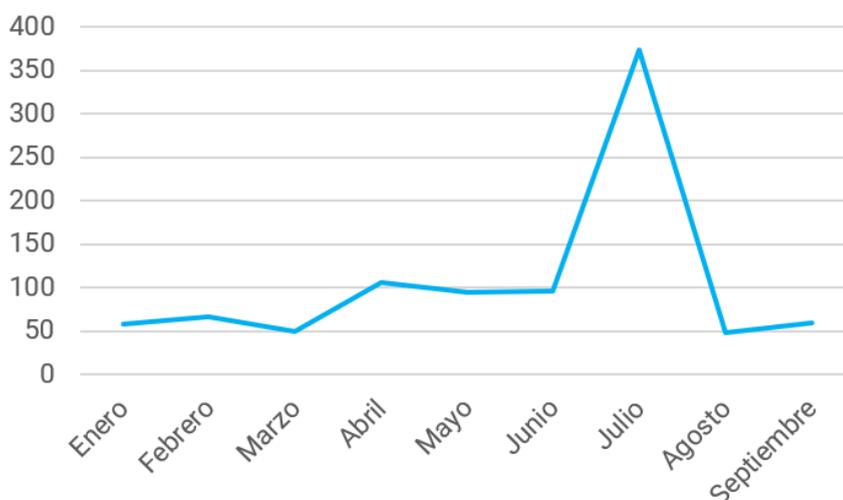
Gráfico 2. Ingresos e inflación (% var i.a.)



Fuente: CESO

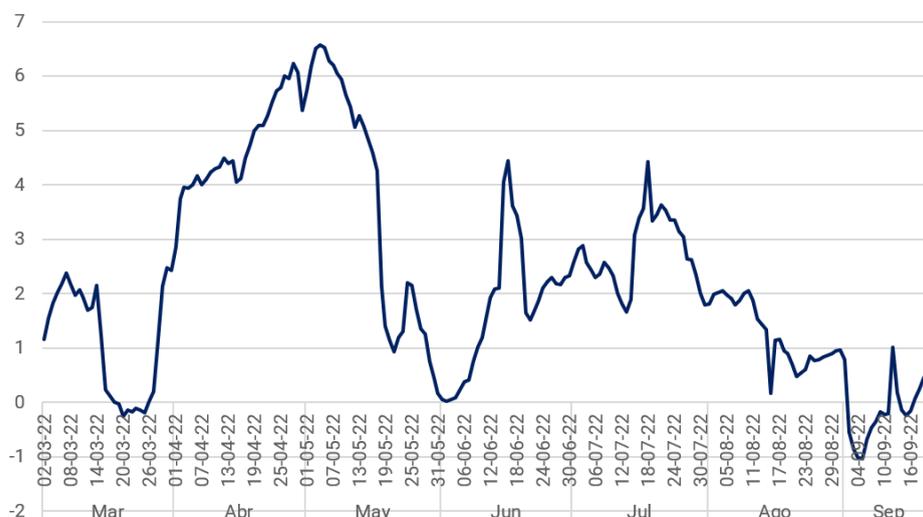
Incluso, en plena corrida cambiaria, el consumo de electrodomésticos a través de Ahora 12 se disparó como un síntoma de la búsqueda de algún tipo de cobertura aunque sea en bienes de consumo durables (ver Gráfico 3). Este fenómeno indica tanto la existencia de un sector con capacidad de consumo contenida como la adaptación a los saltos inflacionarios. En relación a la actividad real de la economía, el Índice de Producción Industrial adelantado en base a los consumos eléctricos de CAMMESA indica ya una desaceleración a partir de julio respecto de los meses previos, en los que venía a un ritmo del 2 al 4% i.a.

Gráfico 3. Consumos en Ahora 12 (% var i.a.)



Fuente: CESO en base a Secretaría de Comercio

Gráfico 3. Índice de producción adelantado en base a CAMMESA (% var i.a.)



Fuente: CESO en base a CEP-XXI

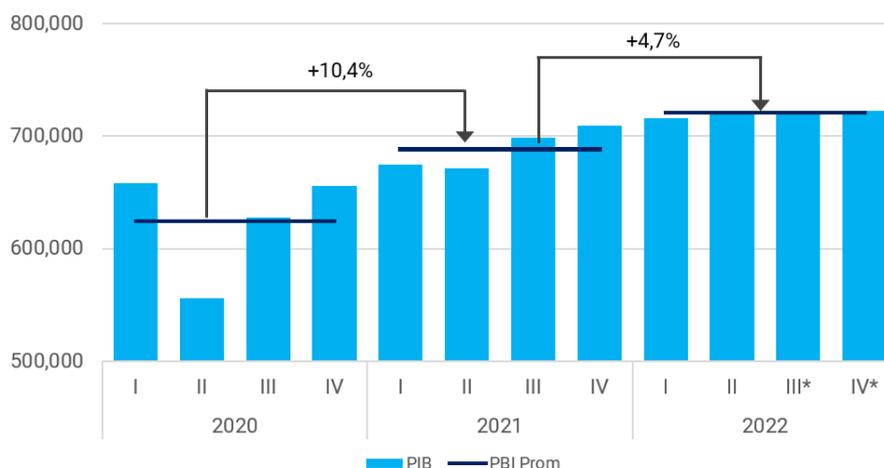
El nivel de actividad en el Proyecto de Ley de Presupuesto 2023

En la actividad económica existe lo que se denomina “efecto arrastre”. Esto sucede cuando tenemos un crecimiento económico en términos estadísticos pero que en realidad se debe a que estamos comparando el promedio de un año contra el promedio del año anterior.

En el caso del 2021, ese efecto arrastre era significativo, porque el PBI del IV Trim 2020 fue bastante superior al promedio, como consecuencia de la pandemia. Por lo tanto, si en todo 2021 no crecíamos y nos manteníamos en ese nivel, así y todo se iba registrar un crecimiento económico importante en términos estadísticos al comparar el promedio de 2021 contra el promedio de 2020 (ver Gráfico 5).

En este caso, el efecto arrastre hay que analizarlo para el año 2022. En caso de mantenerse sin modificaciones el nivel de actividad en lo que queda del año respecto a lo registrado en el segundo trimestre (último dato oficial), se cerraría con un crecimiento de 4,7% en 2022. Por lo tanto, **al indicar un crecimiento de 4% para el 2022, el gobierno ya está previendo que va a haber una retracción en la actividad a lo largo del segundo semestre**. Eso dejará a la actividad con un efecto arrastre muy bajo para el año que viene. **El crecimiento de 4% previsto para 2022 implicaría una reducción de 0,9% del PBI en los dos trimestres restantes de este año.**

Gráfico 5. Crecimiento anual y efecto arrastre. PBI trimestral desestacionalizado



Fuente: CESO en base a INDEC. * Nivel de actividad sin crecimiento respecto del trimestre anterior

La política fiscal que viene aplicando el gobierno contribuirá sin dudas a este freno en el crecimiento y no funcionará como un elemento contracíclico. Hasta junio de este año, el gasto venía creciendo a un

ritmo superior al 70% anual, 10 puntos por encima de la inflación. En julio la variación ya fue de 57% i.a. y en agosto solamente 41% i.a. Las partidas más perjudicadas fueron las asociadas a gastos de capital, como el PROCREAR, que incluso tuvo recortes en sus partidas. Los programas sociales continuaron creciendo por arriba de la inflación, aunque a un ritmo menor (ver en detalle en el informe [PRESUPUESTO DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA NACIONAL 2023](#)).

La indexación que tiene una buena parte del gasto público hace pensar que esta política conservadora desde lo fiscal sólo puede hacerse en base a tres frentes: reducción de subsidios más agresiva, fuerte recorte en la obra pública o reducción en las transferencias a programas sociales. El gobierno está adoptando una combinación de las dos primeras, con una reducción de subsidios mucho más fuerte que la planteada por Guzmán ya que se incluyó al sector comercial, que no formaba parte de la quita de subsidios y representa cerca de un tercio de los subsidios, y debido a que el sector de altos ingresos terminaría siendo cerca del 40% en lugar del 10% planteado originalmente si no se toma ninguna medida que exceptúe a las personas que tienen bajos ingresos pero no solicitaron el subsidio por el formulario. Este cuadro, aplicado en tiempos cada vez más próximos a las elecciones presidenciales de 2023, corre el riesgo de generar un gran costo político sin cosechar los beneficios por el lado económico.

El **desempleo** en los 31 aglomerados urbanos alcanzó el 6,9% en el segundo trimestre de 2022. Este **valor representa 2,7 pp. menos que el mismo trimestre del 2021**. Debe tenerse en cuenta que la tasa de desocupación se contabiliza sobre la población económicamente activa (PEA) que pasó del 45,9% al 47,9% entre 2021 y 2022.

En cuanto al nivel de empleo respecto al mismo trimestre de 2021, se ha incrementado 3,1 pp. Con respecto a los niveles pre-pandemia, también se registraron incrementos: 2 p.p con respecto a 2019 y 2,7 p.p con respecto a 2018.

De las 29,1 millones de personas que cubre la EPH, se estima que 0,9 millones de personas buscaron empleo y no lo encontraron dentro de unas 13,9 millones de personas que se encuentran económicamente activas.

En el mismo periodo, se observa que la tasa de subocupación de empleados que buscan trabajar más horas (subocupación demandante) alcanza el 7,7% disminuyendo 0,8 pp en la comparación interanual.

Al analizar los aglomerados urbanos, las mayores tasas de desempleo se encontraron en el Gran Córdoba (8,7%), Mar del Plata (8,6%), Partidos de Gran Buenos Aires (8,5%), y en cuarto lugar, Neuquén- Plottier (7,8%).

En el detalle, se observa que en los los 31 aglomerados urbanos que mide la EPH, 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 13,9%**, seguida por los hombres de la misma edad con una tasa de 12,6% de desempleo. De este modo, en relación con el trimestre anterior, disminuye la tasa de desocupación para las mujeres pero no para los varones (11,4% - 1er trim 2022).

Actividad, empleo y desempleo

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

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
II 21	45,9	41,5	9,6	8,5	3,9
III 21	46,7	42,9	8,2	8,3	3,9
IV 21	46,9	43,6	7,0	8,6	3,5
I 22	46,5	43,3	7,0	6,9	3,1
II 22	47,9	44,6	6,9	7,7	3,5
<i>Diferencia puntos porcentuales</i>					
trimestral	1,38	1,29	-0,14	0,78	0,35
anual	1,97	3,10	-2,74	-0,82	-0,46

Actividad y desempleo

Tasas por región. Top 4 para 31 aglomerados urbanos.

2022			
Segundo trimestre 2022			
	Tasa de		Ranking
	Actividad	Desempleo	
Gran Córdoba	49,3	8,7	1°
Mar del Plata	47,6	8,6	2°
Partidos de Gran Buenos Aires	47,5	8,5	3°
Neuquén-Plottier	46,8	7,8	4°
Total 31 aglomerados urbanos	47,90	6,90	

Tasas de desocupación

Según género y edad

Tasas de desocupación

Según género y edad

Tasa de desocupación	6,9
Mujeres	7,8
Varones	6,1
Jefes de hogar	4,3
Mujeres de 14 a 29 años	13,9
Mujeres de 30 a 64 años	6,1
Varones de 14 a 29 años	12,6
Varones de 30 a 64 años	3,8

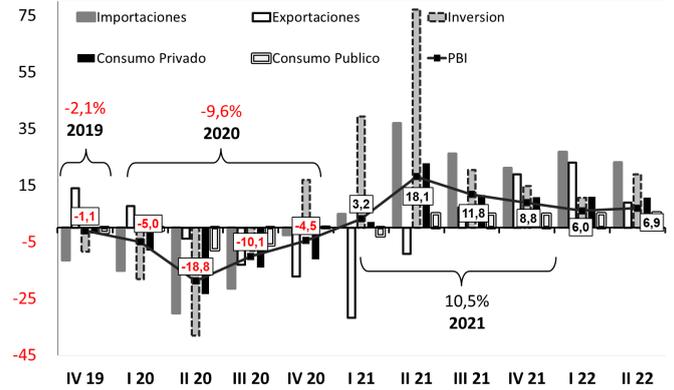
En el segundo trimestre de 2022, el Producto Bruto Interno mostró una suba del 6,9% interanual. En comparación con el primer trimestre de 2022, la suba fue de 0,9%. En este segundo trimestre del año en curso, la actividad creció por octavo trimestre consecutivo. Con respecto al segundo trimestre del 2019, el Producto Bruto Interno está 2,5% por encima. Con respecto al mismo período de 2018, se encuentra un 2,9% por encima. Respecto a la variación contra el segundo trimestre del 2019, las actividades más afectadas fueron: Actividades de servicios, comunitarias sociales, personales y servicio doméstico (-26,9%), Hoteles y restaurantes (-19,47%) y Agricultura y ganadería (-17,94%).

Dentro de los componentes de la Demanda Global, en el segundo trimestre todos estos presentaron mejoras interanuales. Destacan las importaciones (+26,8%). En tanto el Consumo privado (+10,9%), la Inversión Bruta Interna Fija (+10,6%) y las Exportaciones (+8,9%) se incrementaron pero en menor medida. Cabe resaltar, que las importaciones contrarrestan la demanda global.

El componente de la actividad que mostró una recuperación más acelerada (después de las importaciones y del consumo privado) en el segundo trimestre respecto del primer trimestre, fue la formación bruta de capital fijo (+10,6%). Al observar los componentes de la inversión destacan maquinaria importada (+33,7%), maquinaria y transporte importado (+31,8%) y maquinaria total (+27,4%).

PBI

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



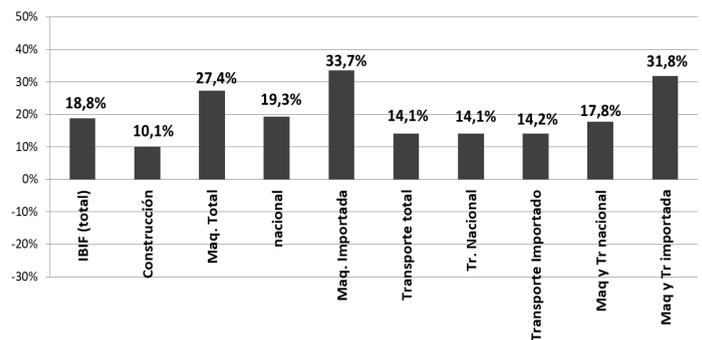
PBI

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

	2021			2022		Var %
	II 21	III 21	IV 21	I 22	II 22	II-22/II-21
PIB	718.843	686.778	698.658	691.638	768.729	6,9
Sect.Prod.Bienes	260.119	215.190	217.454	208.728	270.615	4,0
Agricultura	89.171	34.875	36.918	40.261	84.509	-5,2
Manufactura	116.137	120.386	123.185	108.945	125.031	7,7
Construcción	19.038	21.102	21.124	22.310	20.926	9,9
Sect.Prod.Servicios	344.657	353.974	363.510	361.934	374.204	8,6
PIB	718.843	686.778	698.658	691.638	768.729	6,0
Importaciones	162.997	174.218	179.516	189.931	200.695	26,8
Exportaciones	147.274	161.955	144.420	137.565	161.031	8,9
IBIF	135.404	140.215	148.131	144.016	160.865	10,6
Consumo Privado	502.679	458.206	443.421	523.597	556.501	10,9
Consumo Público	93.473	95.542	104.171	92.562	98.389	5,0

Formación Bruta de Capital Fijo

Var % anual, INDEC



La actividad económica **no registró variaciones** en el mes de julio, según el EMAE. En términos interanuales, el nivel muestra un crecimiento del 5,6%.

En el agregado, **la actividad es un 2,7% superior a la de julio de 2019 pero un 3,2% mayor que la de julio 2018**, antes del comienzo de la crisis económica y financiera. **En lo sectorial, el nivel de actividad se ubica por encima de 2018 en algunos sectores:** Minas y Canteras +12,6%, Agricultura +8,9%, Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones +8,9% e Industria Manufacturera +8,4%. El sector de Hoteles y Restaurantes está aún muy por debajo (-15,5%).

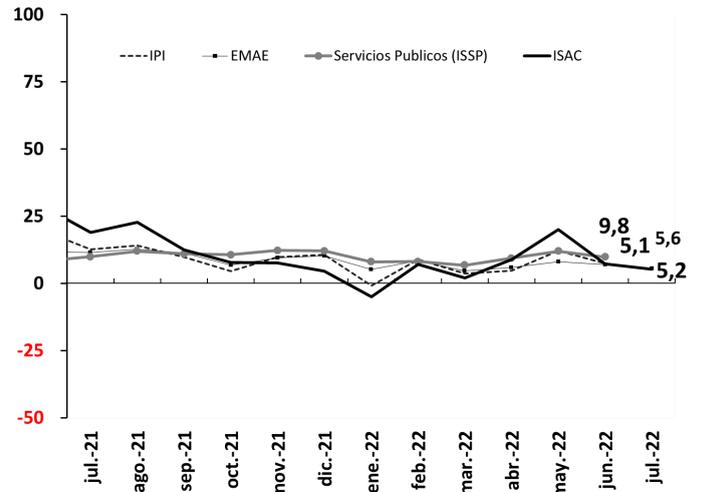
En el caso de la construcción, registra una suba interanual del 5,2% en julio según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). En la variación mensual, el indicador desestacionalizado creció 2,2% con respecto a junio de este año.

El **índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 0,6% en junio** de 2022 respecto al mismo mes del año pasado y crece por decimoquinto mes consecutivo luego de 35 meses sin crecer.

En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró una suba del 5,2% i.a. en julio. Respecto de 2019 el índice creció un 10,7% acumulando seis meses al alza en el año, con excepción de enero que mostró una variación interanual del -0,3%. En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento respecto de 2021 fueron: Equipos y Aparatos Eléctricos (26,8%), Calzados y sus partes (+24,06%) y Fueloil (+23,7%).

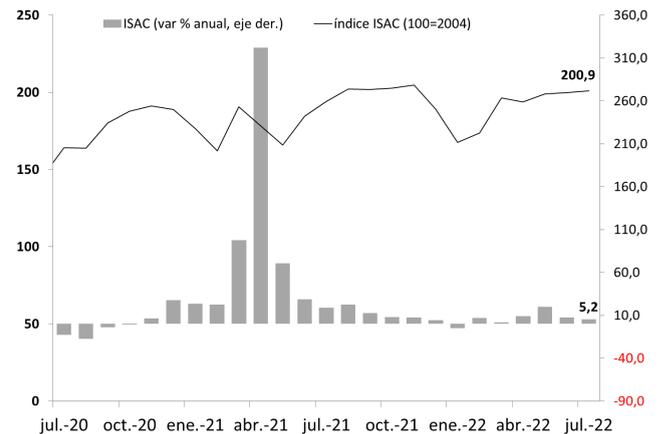
Actividad Económica Mensual

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



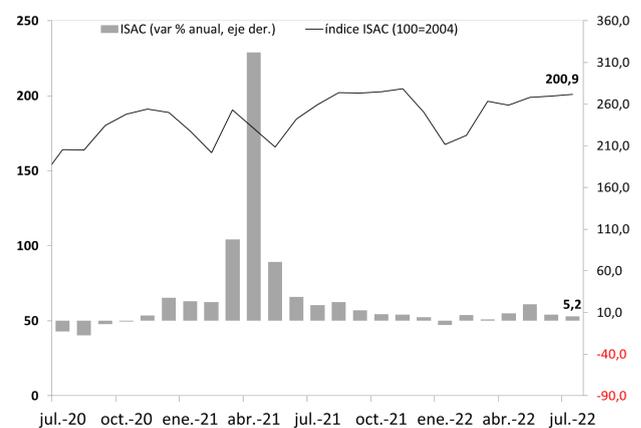
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

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



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en bloques, % de var. interanual. INDEC



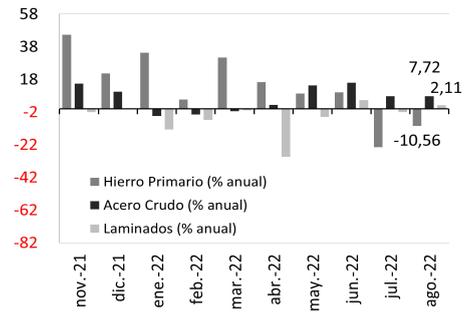
Complementando la información del INDEC a partir de información de las cámaras empresarias, varios bloques de la industria muestran su recuperación a excepción de algunos.

En cuanto a la industria metálica básica en agosto de 2022 respecto al mismo mes de 2021, la producción total de hierro primario decreció un 10,56%, la de acero crudo creció un 7,72% y la producción del total de laminados creció un 2,11%. Por su parte, la producción de aluminio se incrementó un 19,26% respecto a julio de 2021, según datos del INDEC.

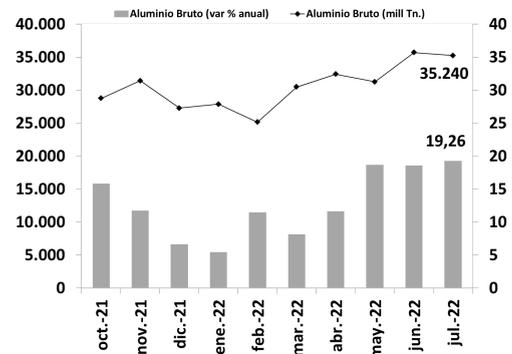
La producción de minerales de cemento y clinker en julio del 2022 aumentó un 14,2% interanual, en el acumulado anual la producción subió un 9,4% y el consumo interno se incrementó un 6,6%.

En cuanto a la producción automotriz, en agosto del 2022 **las terminales produjeron 54.057 unidades, un 22,76% más que en julio y un 40,91% más que el mismo mes del año 2021.** Al desagregar los componentes de la demanda se exportaron en agosto 32.479 unidades, un 41,6% más que el mes anterior, y se vendieron 21.578 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 2,28% más que en julio.

Producción Industrias Metálicas Básicas
% de var. interanual por tipo. Cámara Argentina del Acero



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

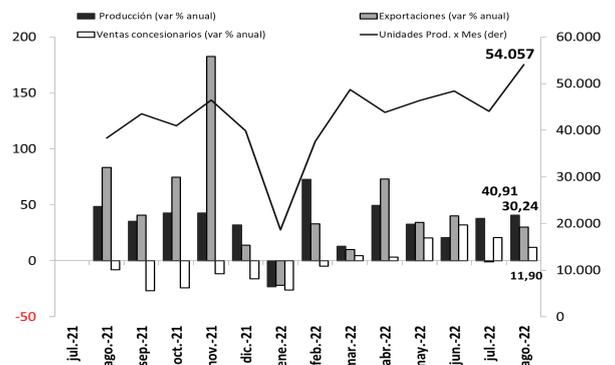


Producción de Minerales no metálicos

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

	Producción y Consumo de Cemento+Clinker		
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno
jul-21	1.621.306	11.507.128	1.043.388
jul-22	1.852.033	12.590.037	1.146.900
Var % 2022/21	14,2%	9,4%	6,6%

Producción, exportaciones y venta de automotores
% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una suba del 21,6% en julio del 2022 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta subió un 7% i.a. en julio, y la de sub-productos se incrementó un 5% i.a., mientras que la producción de gasoil se incrementó un 7% i.a.

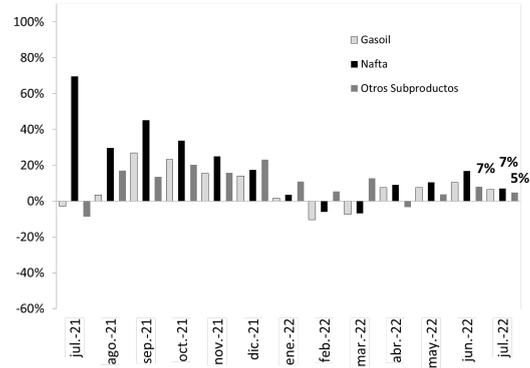
La producción primaria de gas convencional de baja, media y alta presión creció 7,27% en el mes de julio de 2022, respecto al mismo mes de 2021. La producción de gas convencional de YPF aumentó en un 1,28% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional aumentó un 13,30% en julio respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF aumentó un 17,99% para el mismo período.

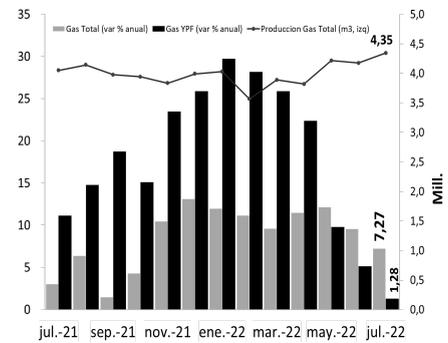
La producción de petróleo no convencional creció un 47% i.a. en julio, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+51,3% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 29,9% de la producción total del sector, y de esta, el 57,9% estuvo en manos de YPF el mes de julio.

La producción de gas no convencional creció 23,6% en julio de 2022 respecto de julio de 2021, con una suba de YPF del 8,3% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 36,23% de la producción total de gas, y de estos, el 31,9% de la producción no convencional está en manos de YPF.

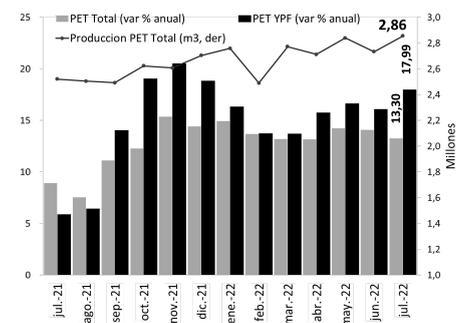
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



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



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



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

	Jul-21	Jul-22	Mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	4.051.408	4.345.774	7,3%
No convencional	1.997.033	2.469.157	23,6%
YPF	727.268	787.574	8,3%
Resto	1.269.764	1.681.583	32,4%
Total	6.048.441	6.814.931	12,7%
Petroleo			
Convencional	2.520.326	2.855.426	13,3%
No convencional	827.974	1.217.401	47,0%
YPF	465.967	704.789	51,3%
Resto	362.008	512.612	41,6%
Total	3.348.300	4.072.826	21,6%

En cuanto a la industria oleaginosa, en agosto se observa una disminución del 7,6% i.a. en la molienda de granos oleaginosos. En la producción de harinas y subproductos de oleaginosas, ocurre un caída del 8,5% i.a. En cuanto a los aceites, la producción disminuyó un 7,8% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de julio de 2022 decrece 1,5 pp. en el mes, quedando 3,5 pp, por encima del mismo mes del año anterior y 10,80 pp. por encima del nivel del mismo mes del 2020.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de julio fueron Caucho y Plásticos (53,8%), Vehículos Automotores (54,0%) y Metalmecánica (63,20%). Por encima del promedio se encuentran: Industrias Metálicas Básicas (81,5%), Papel y cartón (81,4%) y Minerales no metalíferos (81,10%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings subió un 14,4% interanual en julio.

El índice de ventas constantes en supermercados aumentó 5,3% en términos reales, con respecto a julio del 2021, y creció un 8,1% con respecto a junio de 2022. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 81,6% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un incremento del 12,2% en julio del 2022 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 46,6% respecto del mismo mes del 2021.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod.

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos
Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos Oleaginosas	Aceites Oleaginosas	Pellets/Harinas Oleaginosas
ago-21	3.906.111	1.749.781	2.730.183
ago-22	3.608.811	1.613.815	2.498.592
var %	-7,6%	-7,8%	-8,5%
Total 2021	32.211.555	13.125.532	22.651.154
Total 2022	29.729.129	12.771.066	20.606.889
var %	-7,7%	-2,7%	-9,0%

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

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	julio-22			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2022 vs. 2020
Alimen y bebidas	63,60	-1,80	1,40	4,10
Tabaco	65,10	9,20	9,40	-14,40
Textiles	63,80	-3,80	5,40	20,70
Papel y cartón	81,40	3,00	3,70	16,40
Ed e impresión	64,10	0,00	7,60	12,50
Petróleo	78,30	-2,90	6,20	10,20
Sus y Pr Químicos	68,90	-4,40	-1,30	0,20
Cauc y Plást	53,80	-1,80	1,40	6,50
Minerales no	81,10	-1,60	3,90	13,60
Ind metálicas básicas	81,50	-2,70	0,50	20,50
Vehículos Autom	54,00	-5,80	12,90	24,20
Metalmecánic S/Autos	63,20	3,40	8,40	18,60
Nivel General	67,60	-1,50	3,50	10,80

Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

julio-22			
Supermercados			
Indec			
Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
Mill. de pesos	var %	var %	
Ventas Corrientes	228.215,3	16,4	81,6
Ventas Constantes	26.090,2	8,1	5,3
Centros Comerciales			
Indec			
Nivel	Mes anterior	Mismo mes año	
Mill. de pesos	var %	var %	
Ventas Corrientes	69.914,4	20,5	167,6
Ventas Constantes	7.589,7	12,2	46,6
Indice cons. Privado		9,0	14,4

La inflación mensual en agosto de 2022 fue 7% para el nivel general de precios y de 7,1% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 78,5% en el nivel general y 80,0% en el rubro alimentos.

El aumento del nivel general de precios en agosto fue 0,4 pp inferior respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, se incrementó 1,1 pp.

En la región de Gran Buenos Aires, en términos anuales, los aumentos de agosto se centraron en Prendas de vestir y materiales (105,8% i.a), Prendas de vestir y calzado (+100,5% i.a) y Restaurantes y hoteles (+94,9% i.a).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 6,2% en el nivel general, y del 7,1% para alimentos. En términos anuales la inflación fue del 74,6% para el nivel general y del 82,4% en alimentos en el mes de agosto de 2022.

En la cuarta semana de septiembre, el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +6,5% para las últimas 4 semanas y del +1,3%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, ni la Jubilación Mínima, ni la AUH, registraron variaciones en agosto 2022 respecto a julio. El SMVM sí se incrementó un 5,1%.

La pérdida real interanual fue del 4,5% para el SMVM, del 8,8% para la AUH y del 8,9% para la Jubilación Mínima, respecto del año 2021. Para esta última, se estableció un aumento del 15,53% a partir de septiembre y tres bonos consecutivos mensuales de 7.000 para los meses subsiguientes. El SMVM se encuentra en 47.850 pesos para agosto, pero con el aumento establecido será de: 51.200 en septiembre, 54.550 en octubre y 57.900 para noviembre.

Al observar los salarios, en junio del 2022 el nivel general aumentó un 67,7% respecto al mismo mes del 2021. Hasta ese mes, implica un incremento anual en términos reales del 2,3% en promedio. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 58% y una caída real del 3,6% a junio del 2022; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 68,3%, que resulta en un incremento real del 2,6%; mientras que el sector público mostró un aumento nominal del 72,6% y real del 5,3% para el mismo período.

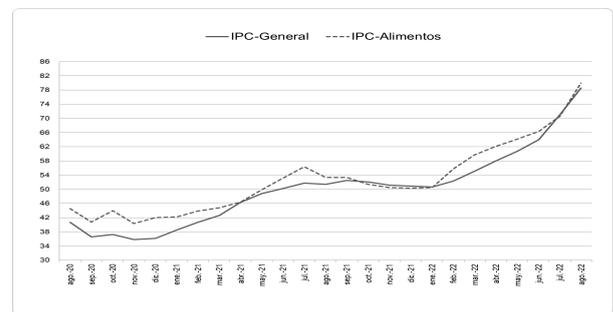
Precios - Nivel General y Alimentos

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

	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC indec	17.277,3	7,0	78,5	967,6	7,1	80,0
IPC CABA	181,7	6,2	74,6	-	7,1	82,4

Precios - Nivel General y Alimentos

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



Inflación

Índice de precios en supermercados. Nivel General y Categorías

	Var. Semanal	Var. Mensual
Alimentos Frescos	1.8%	6.9%
Alimentos Secos	1.0%	5.3%
Bebidas	1.6%	8.6%
Electrodomésticos	2.7%	5.0%
Hogar	1.0%	3.3%
Limpieza	0.7%	5.7%
Juguetes y otros	0.7%	9.4%
Perfumería	1.3%	7.5%
Total	1.3%	6.5%

Ingresos: Salarios, AUH, Jubilación Mínima

	agosto-22					
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic	var %	var %
SMVM	47.850	5,1	70,4	138	-1,8	-4,5
Jubilación Mínima	37.524	0,0	62,7	145	-6,5	-8,9
AUH	7331	0,0	62,8	95,6	-6,5	-8,8

	junio-22					
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	Mismo mes año pasado	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	oct 16=100	var %	var %	oct	var %	var %
Nivel General	656	4,8	67,7	80,4	-0,4	2,3
Privado Registrado	699	5,1	68,3	85,8	-0,2	2,6
Privado No Registrado	559	5,1	58,0	68,5	-0,7	-3,6
Sector Público	648	4,6	72,6	79,4	-0,7	5,3
Total Registrados	680	4,6	69,8	83,4	-0,4	3,6

En agosto de 2022, los ingresos tributarios alcanzaron los \$1.731.319 millones, lo cual representó un retroceso del 0,8% nominal con respecto al mes anterior y también un retroceso del 12% respecto al mismo mes del 2021.

Esta reducción de la recaudación comparado con el mes anterior se debió a la baja actividad en el sector agroexportador, como se vislumbra en la caída de recaudación del 19,3%, y sumado también a la baja en el Impuesto País, a los créditos y débitos bancarios (Cheques), y una merma en los demás impuestos todos fueron por debajo de la inflación mensual excepto IVA aduana que empató con la misma.

En el desagregado por principales ingresos fiscales, vemos que el Impuesto a las Ganancias tuvo un incremento del 5,9% con respecto al mes anterior y a nivel interanual tuvo un crecimiento del 81,6%. Por otro lado el IVA tuvo un aumento del 5,7% mensual, principalmente el IVA ADUANA con el 7%, e IVA DGI, con un 4,7% mensual.

Por su parte, los derechos de exportación tuvieron una reducción real del 41% interanual. En cambio, los derechos de importación tuvieron una variación del 104,4% i.a. logrando un aumento real del 14,5%.

El impuesto país por su parte tuvo una reducción a nivel mensual como ya lo mencionamos, pero a nivel i.a tuvo un aumento del 125%.

La recaudación por la Seguridad Social tuvo un aumento real i.a. del 1,6%, que pudo mantener su nivel a pesar de la caída mensual que fue del 17,82%, mostrando que la actividad económica en agosto fue golpeada por la gran inflación ocurrida el mes anterior y la del corriente mes.

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	ago-22	jul-22	ago-21	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tributarios	1.731.319	1.745.178	1.005.306	-0,8	72,2
Ganancias	420.040	396.759	231.333	5,9	81,6
IVA	518.606	490.806	277.859	5,7	86,6
IVA DGI	315.224	300.979	179.941	4,7	75,2
IVA Aduana	211.382	197.477	103.918	7,0	103,4
Der. de exportación	89.135	110.414	85.873	-19,3	3,8
Der. de importación	61.032	54.330	29.866	12,3	104,4
Impuesto al cheque	116.590	124.479	63.923	-6,3	82,4
Imp. PAIS	34.967	41.795	8.705	-16,3	301,7
Seguridad Social	353.526	430.205	194.899	-17,82	81,4
TOTAL	2.084.845	2.175.383	1.200.205	-4,16	73,7

Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	agosto		Var %
	2022	2021	
Recursos	Mill de \$		
Ingresos (*)	1.278.183	735.712	73,7
Gasto Público			
Gto. Corr.	1.309.930	814.653	60,8
Prestac. Seg. Social	745.309	459.256	62,3
Transf. Corrientes	196.469	130.713	50,3
Subsidios Economicos	225.735	148.543	52,0
Gs. Funcionm y otros	55.757	49.459	12,7
Tr. a provincias	49.049	28.460	72,3
Salarios	170.976	86.103	98,6
Gto. Capital	178.305	45.895	288,5
Nacion	149.194	32.193	363,4
Provincias	29.111	13.702	112,5
Inv. financ y otros	6.142	2.958	107,7
Intereses deuda	160.053	68.558	133,5
GASTO TOTAL	1.469.982	883.210	66,4
Resultado Primario	-210.052	-124.836	
Resultado Financiero	-370.104	-193.393	

En cuanto al gasto público corriente, en agosto de 2022 se registró un incremento del 60,8% i.a., 18 puntos por debajo de la inflación, y a su vez comparado con el mes anterior casi no registró variaciones.

Las prestaciones por seguridad social representaron más del 60% del gasto corriente este mes, y se pudo apreciar un incremento interanual del 62,3%, obteniendo una reducción real cercana al 10%.

Por su parte, los Subsidios Económicos se incrementaron un 52% nominal i.a. en el mes de agosto, reduciendo los subsidios en un 15% real, tal y como se esperaba debido a la segmentación de tarifas.

Las Transferencias Corrientes tuvieron un incremento del 50,3% i.a., también observándose por debajo de la inflación interanual del 78,5% según INDEC.

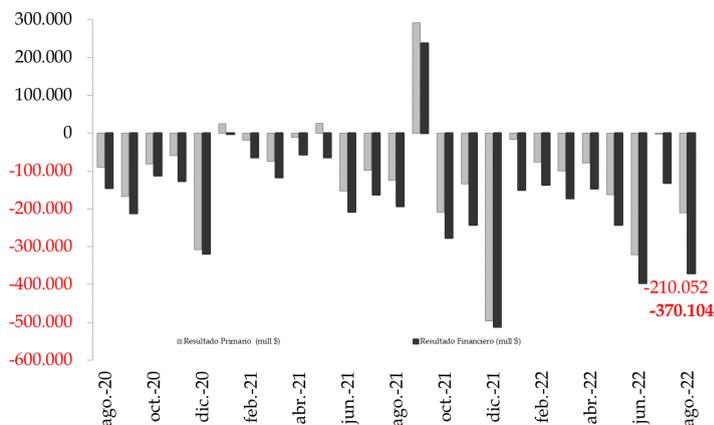
El único rubro por encima de la inflación en los gastos corrientes fueron los Salarios con un nivel i.a. del 98,6%.

Los Gastos de Capital tuvieron un buen desempeño a nivel interanual ya que este mes el incremento nominal i.a fue del 288,5%. Todos los subrubros de Gastos de Capital tuvieron incrementos muy por encima de la inflación acumulada, con lo cual todos tuvieron incrementos reales positivos.

Los intereses de la deuda por su parte este mes aumentaron en un 133,5% en comparación al mismo mes del año anterior.

Los resultados fiscales primario y financiero ambos fueron deficitarios en \$210 mil millones y \$370 mil millones respectivamente, observándose que fueron los segundos guarismos más altos en lo que va del año.

Resultado primario y financiero del Sector Público Nac. en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON



En agosto de 2022, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron 74% respecto de igual período del año anterior, cayendo en términos reales un 2% aproximadamente. En la misma línea los depósitos en dólares cayeron 8% con respecto a los meses de agosto de 2021, la mas grande caída en lo que va del año 2022.

Los depósitos en pesos crecieron interanualmente (74%) en valores por debajo de la inflación (78,5%). Los depósitos que más crecieron fueron los que se ajustan por CER/UVA (inflación) con un 117% i.a. El otro ítem que creció también por encima de la inflación fueron los Plazos fijos tradicionales, los demás segmentos tuvieron variaciones reales negativas. Con respecto a la variación mensual el que más creció fue el Plazo Fijo tradicional con un 7%, único segmento que al menos empató con la inflación.

El esquema de tasas de interés de agosto continuó la tendencia alcista, incrementándose respecto al mes anterior. La tasa de referencia de política monetaria aumentó a un 69,5% anual. La tasa Badlar aumentó a una TNA del 61%, PF a 30 días a un 54,9% y Pases pasivos a un día subieron al 64,50%. Los aumentos observados se han otorgado con la fuerte creencia desde el gobierno de recuperar la tasa real para los ahorristas, al precio de convalidar una inflación anual de tres dígitos ya que la TEA de la mayoría de los segmentos queda cerca del 100%.

Respecto a los agregados monetarios, el circulante en poder del público totalizó los \$2.826.516 M en agosto de 2022; esto significó un retroceso del 2,7% respecto al mes anterior. Comparado con agosto del año anterior la variación fue del 48%, muy lejos de lo que el acumulado anual de inflación marca, ya que la misma está en el 78,5%.

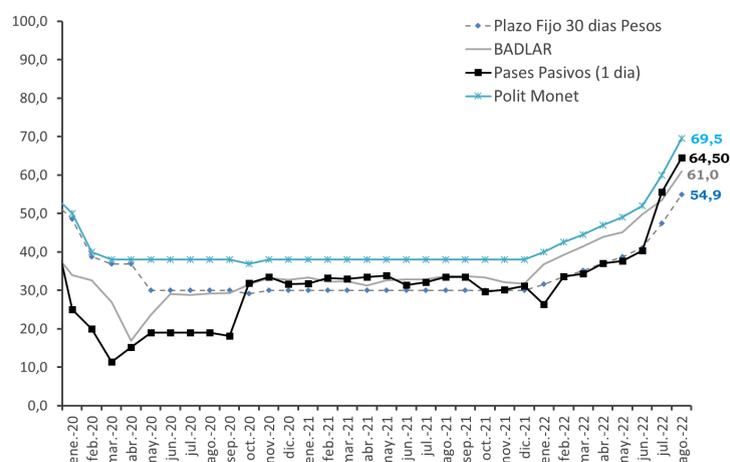
En cuanto al resultado de las inversiones financieras, en agosto de 2022 la que mejor desempeño obtuvo fue el Merval con un 78,2% i.a, empatando con la inflación acumulada.. Mensualmente este mes de agosto el Bono en USD tuvo una variación negativa del 1,4%.

Depósitos en el sistema bancario.
en millones de \$. BCRA

	ago-22		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	3.365.179	4,12%	66%
Caja de Ahorros	2.973.524	-2,7%	72%
Plazo Fijo	7.001.668	7,0%	78%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	433.325	2,6%	117%
Otros	288.331	0,3%	50%
Total depósitos en Pesos	14.062.027	3,8%	74%
Total depósitos en Dólares	17.548	-3,2%	-8%

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	agosto-2022			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*	6.268,0	910	7,0	78,3
Plazo Fijo	54,9	3.749	5,6	55,5
Merval	136.241,0	1.312	11,2	78,2
Leliq	69,5	3.749	5,8	57,6
Bono en USD	6.268,0	s/i	-1,4	s/i
Dólar oficial	138,7	4.716	5,7	41,9
Contado con liqui	292,8	9.955	1,6	71,8

Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 78,4%, lo que significa que en términos reales se mantuvieron igual. El más destacado fue el segmento de los Prendarios con un 131,5%.

El mayor stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 28% del total, sin embargo en términos i.a. se incrementó un 64,9%, por debajo de la inflación pero en niveles muy superiores a los meses anteriores. En nivel mensual todos los segmentos de préstamos tuvieron desarrollos por debajo de lo que fue la inflación mensual del 7%.

En cuanto al mercado de divisas para el mes de septiembre de 2022, el dólar oficial minorista llegó a los \$150,95 subiendo casi \$7,87 pesos hacia el día 20, elevando la devaluación mensual a un 5,50%. El “contado con liquidación” se comercializó hasta el 20/09 en \$302,30 aumentando solo \$2,10 en un mes. El “dólar informal” cotizó en el mismo periodo a \$227, bajando casi \$20 en un mes debido al efecto “dólar soja” instrumentado a principio del mes.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación terminaron en un 109%, mientras que la brecha entre el informal y el oficial quedó en un 84%

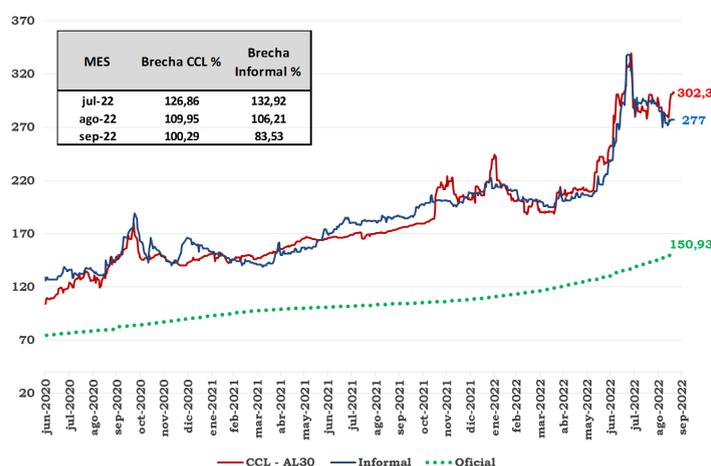
Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	ago-22			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	640.987	11%	4,9%	99,3%
Documentos	1.497.908	26%	7,1%	105,8%
Hipotecarios	350.447	6%	2,5%	43,1%
Prendarios	384.580	7%	7,0%	131,5%
Personales	901.485	16%	4,3%	64,9%
Tarjetas	1.596.000	28%	3,6%	64,9%
Otros	294.513	5%	-0,3%	47,0%
Total	5.665.920	100,0%	4,7%	78,4%

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Ravaonline y ambito.com



En julio de 2022, el Balance Cambiario arrojó un saldo deficitario en la Cuenta Corriente por USD 1.457 M, repercutiendo en la variación de reservas que fue negativa en USD 4.302 M, el segundo más alto desde marzo 2022.

Por el lado de los bienes se obtuvo un saldo favorable de USD 689 millones, mientras que por el lado de los servicios se registró un déficit de USD 1.065 millones al igual que las Rentas con un saldo negativo de USD 1.090 millones.

Observando el saldo acumulado de los Bienes del año, este es un 53% menor al mismo periodo del año 2021, y esto se debe a que en el 2022 el acumulado de las exportaciones casi no tuvo variación (+0,3%), mientras que las importaciones crecieron en un acumulado a julio del 14,1%.

Las cobranzas por exportaciones del mes de julio del 2022 fueron de USD 7.240 millones, gran cifra, pero al mismo tiempo su contrapartida por el lado de las importaciones se realizaron pagos por un monto de USD 7.218 millones.

El saldo deficitario de Servicios del año 2022 también creció con fuerza en el mismo periodo, con un incremento del 318,4% en comparación al año 2021.

Por el lado de las Rentas, en el acumulado del año 2022 estas tuvieron un saldo deficitario del 44,4% superiores al año 2021, en dónde el segmento de los Intereses de Deuda juegan el rol principal.

Balance Cambiario - Principales Conceptos acumulados
En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultados acumulados hasta el mes 7				
Cuenta	2021	2022	Diferencia	Var %
Cuenta Corriente	7.717	-636	-8.353	-108%
Saldo de Bienes	12.040	9.644	-2.395	-19,9%
Exportaciones	45.018	51.567	6.549	14,5%
Importaciones	32.978	41.922	8.944	27,1%
Saldo de Servicios	-1.445	-6.047	-4.602	318,4%
Cobro de Servicios	4.122	4.355	233	5,7%
Pago de Servicios	5.567	10.401	4.835	86,8%
Saldo por turismo	-1.058	-3.115	-2.057	194,3%
Rentas	-2.927	-4.226	-1.300	44,4%
Utilidades y Dividendos	-66	-69	-2	3,1%
Intereses de Deuda	-2.861	-4.158	-1.297	45,3%
Cuenta Capital y Financiera	-4.650	789	5.439	-117%
Inv. Directa No Residentes	420	354	-67	-15,9%
Inv. de Portafolio No Residentes	7	21	14	197,0%
Préstamos (Privados + Provincias)	-2.984	-3.278	-294	9,9%
Préstamos Org. Internacionales	-1.089	-662	427	-39,2%
Deuda del Sector Púb Nacional	-139	-226	-87	62,3%
Operaciones con el FMI	0	4.838	4.838	-
FAE SPNF	74	-601	-676	-907,3%
FAE Sector Financiero (PGC)	574	975	401	69,9%
Variación de Reservas	3.113	173	-2.940	-94%

Balance Cambiario - Principales Conceptos
En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultado mensual del mes 7				
Cuenta	2021	2022	Diferencia	Var %
Cuenta Corriente	656	-1.457	-2.114	-322%
Saldo de Bienes	1.478	689	-789	-53,4%
Exportaciones	7.218	7.240	22	0,3%
Importaciones	5.740	6.550	810	14,1%
Saldo de Servicios	-270	-1.065	-796	295,1%
Cobro de Servicios	604	570	-34	-5,7%
Pago de Servicios	874	1.635	761	87,2%
Saldo por turismo	-195	0	195	-100,0%
Rentas	-572	-1.090	-518	90,5%
Utilidades y Dividendos	-11	-15	-4	35,0%
Intereses de Deuda	-561	-1.074	-514	91,6%
Cuenta Capital y Financiera	-633	-2.842	-2.209	349%
Inv. Directa No Residentes	65	43	-22	-33,2%
Inv. de Portafolio No Residentes	0	2	2	704,3%
Préstamos (Privados + Provincias)	-285	-420	-134	47,0%
Préstamos Org. Internacionales	-521	-118	403	-77,4%
Deuda del Sector Púb Nacional	-0,1	-55	-55	55280,0%
Operaciones con el FMI	0	-1.961	-1.961	-
FAE SPNF	-126	-164	-39	30,7%
FAE Sector Financiero (PGC)	401	291	-110	-27,5%
Variación de Reservas	32	-4.302	-4.334	-13517%

Por el lado financiero, la cuenta capital cambiaria registró un déficit de USD 2.842, ampliando la brecha con el mismo mes del año anterior en un 349%, equivalentes a USD 2.209 millones.

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en julio fueron un 77,4% inferiores que el mismo mes del año 2021

En el acumulado del año 2022 hasta julio, los Préstamos tanto de los Privados + Provincias han crecido en comparación al año 2021 en un nivel del 9,9%.

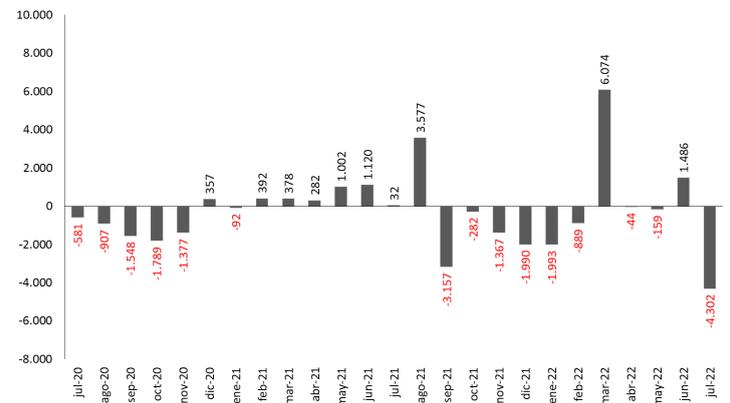
Este mes se ha realizado un pago por USD 1.961 M al FMI desde nuestro país. En lo que lleva del año, se han realizado operaciones con el FMI que nos deja un saldo acumulado positivo de USD 4.838 Millones.

La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo negativo de USD 164 millones, en donde las Divisas este mes jugaron un papel superavitario, aunque bastante menor, ingresando al sistema financiero USD 21 millones, pero por el contrario, las compras de Billetes, el comercio minorista, tuvo un saldo deficitario de USD 185 millones.

En el acumulado hasta julio del 2022, este segmento ha formado activos externos por un saldo de USD 742 millones, que en comparación al año anterior, este mismo segmento había sido superavitario en USD 73 millones.

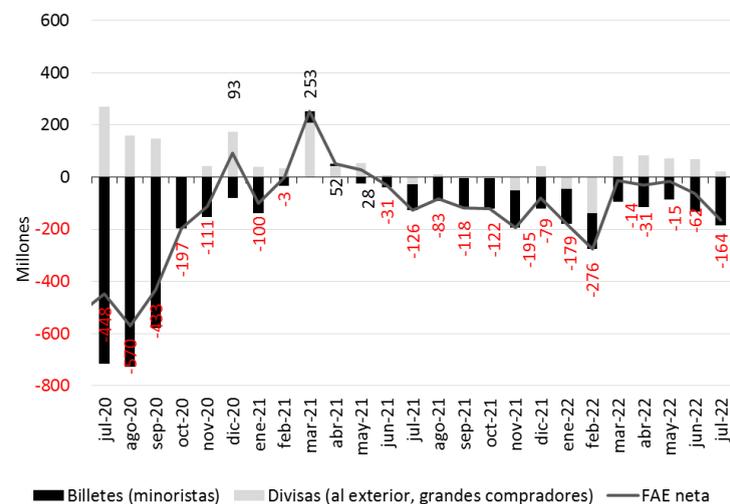
Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación. en mill de u\$s. BCRA



En agosto de 2022 se volvió a registrar un déficit, este mes de USD 300 millones, no obstante este fue menor que el mes anterior ya que el mismo había sido de USD 437 millones.

En exportaciones el factor fundamental ha sido la cantidad, ya que la cantidad exportada se vió reducida en un 16,9%, mientras que en las importaciones tanto precio como cantidad fueron significativas para explicar el incremento.

Para el mes de agosto las **exportaciones** se redujeron en valor un 6,9% i.a. El precio de las MOA y de los Combustibles y Energía han sido de gran importancia en el total, mientras que por el lado de la cantidad en todos los demás grandes rubros fueron variaciones negativas.

A nivel de productos el coque y el litio fueron la estrellas de este mes, con un aumento del 283,9% y 176,5% respectivamente. Por su parte, los productos que mas repercusión negativa tuvieron fueron los Biodiesels y los Porotos de Soja con retrocesos i.a. del 86,2% y 73,1% respectivamente.

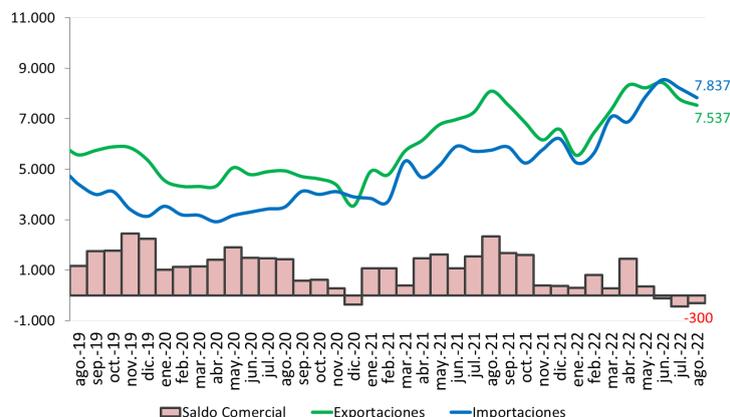
Por el lado de las **importaciones**, el crecimiento fue de un 36,2% i.a, llegando a un nivel erogado en US\$ de 7.837.

Los productos destacados este mes fueron los Combustibles y Lubricantes como el aprovisionamiento de combustibles para buques y aeronaves y la energía eléctrica.

En agosto, la **balanza comercial energética** fue deficitaria en USD 680 M, bajando considerablemente con respecto al mes anterior que fue récord.. El acumulado hasta agosto marca un déficit de USD 5.567 M.

Intercambio Comercial Argentino

Millones de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por principales rubros

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

	AGOSTO		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-6,9	11,9	-16,9
Productos Primarios	-27,8	7,1	-32,2
Manuf. de Origen Agrop.	5,4	19,3	-11,8
Manuf. de Origen Ind.	0,4	1,8	-1,1
Combustibles y Energía	66,9	51,6	-29,2
IMPORTACION	36,2	15,3	18,2
Bs. de Capital	44,5	1,3	43,0
Bs. Intermedios	27,6	18,7	7,7
Combustibles y Lubricantes	68,3	74,9	-3,6
Piezas y Acc para Bs de	32,5	12,5	17,8
Bs. de consumo	29,5	4,8	23,7
Vehiculos automotores	11,0	10,2	1,0

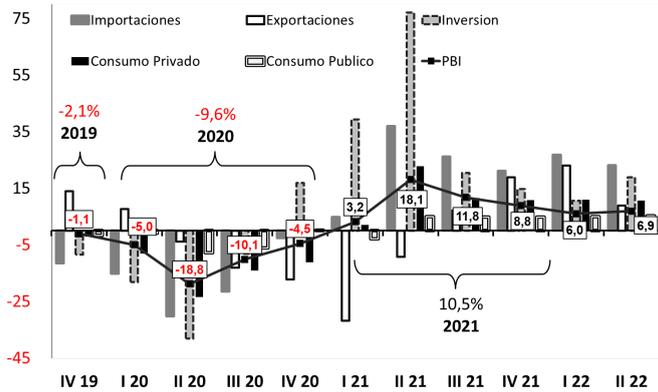
Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

	MES DE AGOSTO		
	2021	2022	var %
Exportaciones			
Coque de petróleo sin calcinar	13,0	50,0	283,9
Carbonato de litio	S	S	176,5
Aceite de soja refinado, en envases <= a 5 l	17,5	38,0	117,5
Aceites esenciales de limón	21,5	44,0	104,4
Naftas, excluidas para petroquímica	38,6	31,0	-19,6
Camarones, langostinos y demás decápodos Natantia	74,0	52,0	-29,7
Porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para siemb	762,1	205,0	-73,1
Biodiésel y sus mezclas	S	S	-86,2
Importaciones			
Aprovisionamiento de combustibles y lubricantes a buques y aeron	7	35	380,1
Energía eléctrica	15	59	294,9
Hulla bituminosa, sin aglomerar	18	60	226,2
Gas natural en estado gaseoso	86	207	140,1
Productos inmunológicos, dosificados o acondicionados	46	39	-14,8
Gas natural licuado	339	276	-18,6
Circuitos impresos con componentes eléctricos	81	51	-37,3
Agglomerados de hierro por proceso de pelletización	135	43	-68,1

PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

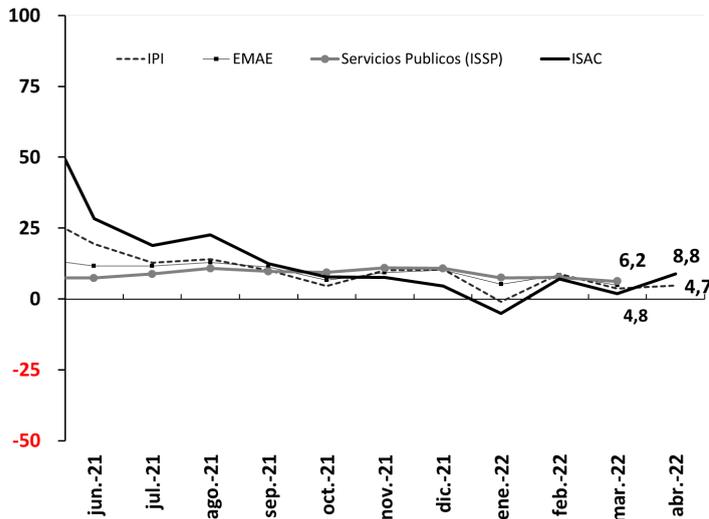
Precios - Nivel General y Alimentos

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

agosto-2022						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC indec	17.277,3	7,0	78,5	967,6	7,1	80,0
IPC CABA	181,7	6,2	74,6	-	7,1	82,4

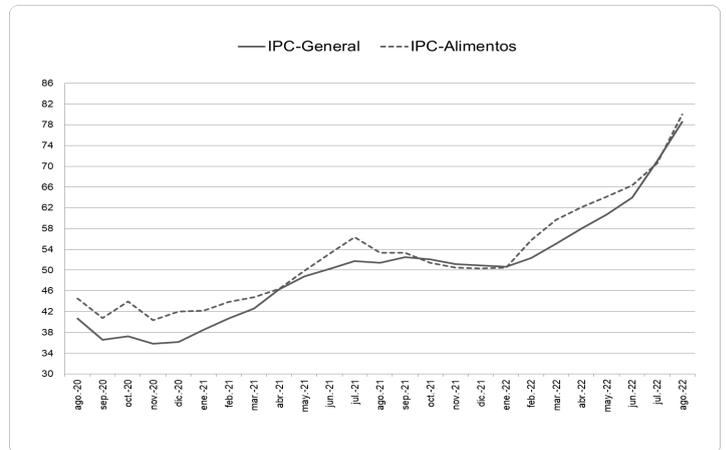
Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA



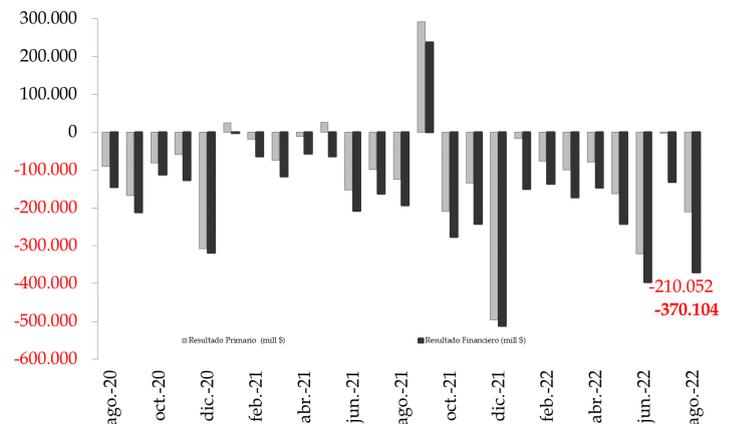
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
II 21	45,9	41,5	9,6	8,5	3,9
III 21	46,7	42,9	8,2	8,3	3,9
IV 21	46,9	43,6	7,0	8,6	3,5
I 22	46,5	43,3	7,0	6,9	3,1
II 22	47,9	44,6	6,9	7,7	3,5
Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	1,38	1,29	-0,14	0,78	0,35
anual	1,97	3,10	-2,74	-0,82	-0,46

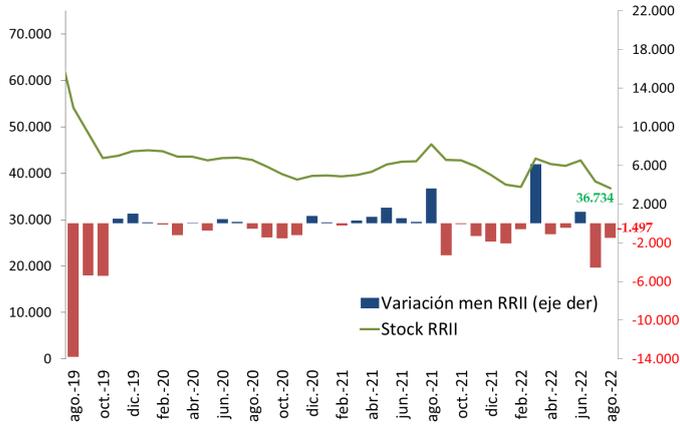
Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.

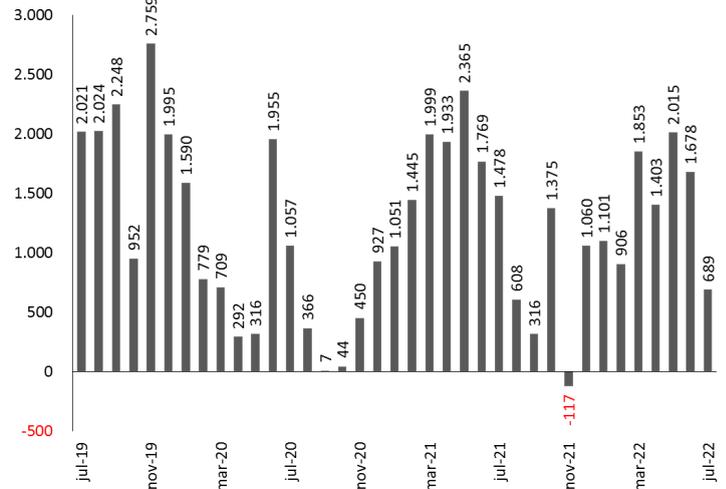


Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA

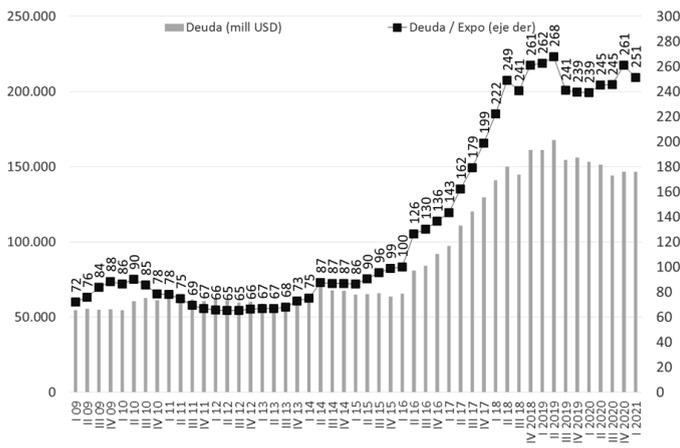


En mill. de USD. BCRA



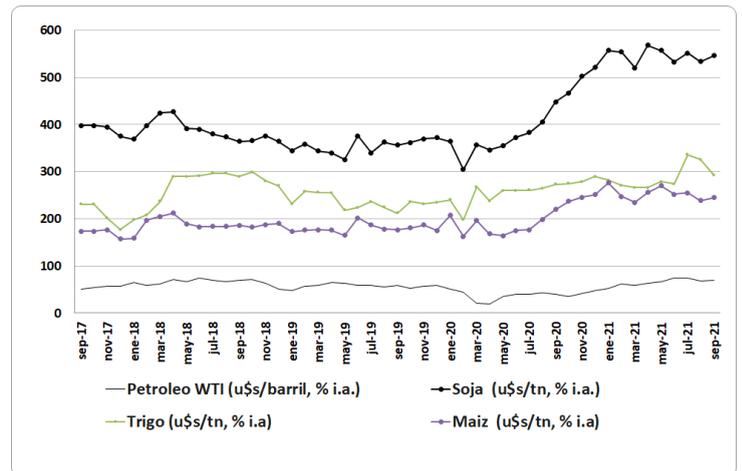
Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



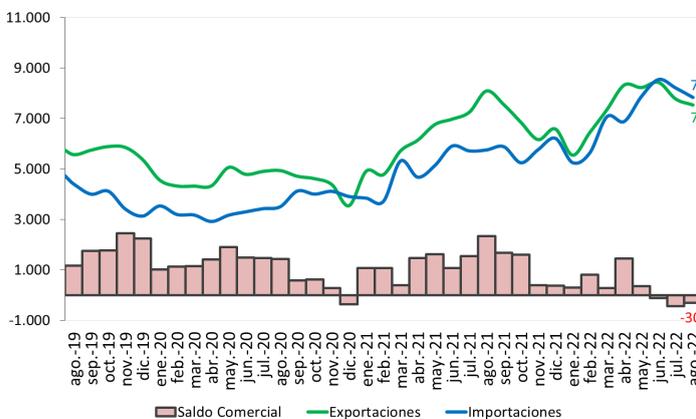
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



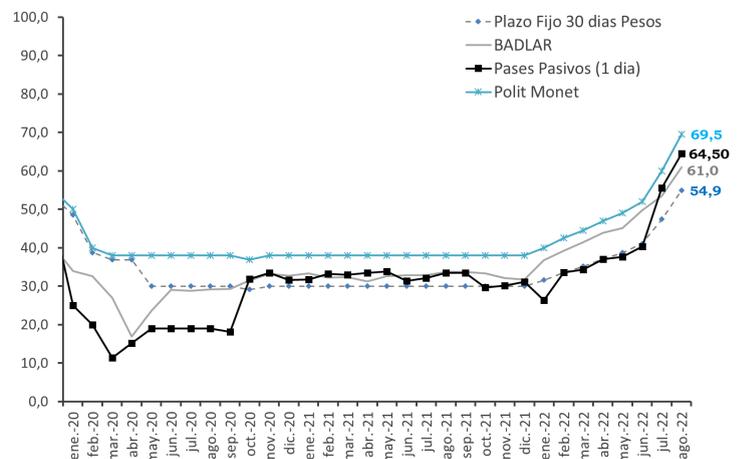
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



Tasas de interés

Tasa efectiva anual. BCRA



Balance Cambiario de mercancías

		2019	2020	2021	III-21	IV-21	I-22	II-22	May-22	Jun-22	Jul-22	May-22	Jun-22	Jul-22
ACTIVIDAD														
	PBI (mill. \$ 2004)	707,377	693,046	642,192	686,778	698,658	691,638	768,729	-	-	-	-	-	-
	Inversion (como % PBI)	20.1%	17.2%	16.6%	17,57%	17,16%	17,39%	16,89%	-	-	-	-%	-%	-%
	Inversion (var % interanual)	-5.7%	-15.9%	-12.9%	20,3%	14,63%	10,61%	18,80%	-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (% PBI)	74.4%	70.4%	67.4%	60,20%	57,83%	68,05%	65,85%	-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (var % interanual)	-2.2%	-7.3%	-13.8%	4,83%	4,72%	4,95%	5,25%	-	-	-	-%	-%	-%
	EMAE Actividad (Estac., 1993=100, promedio)	145.8	142.7	128.7	141.60	144.00	142.60	158.50	162,5	159,4	150,7	8,0%	6,9%	5,5%
	IPI Industria (Estac., 2004=100, promedio)	125.9	117.9	108.9	106.60	108,23	97.10	107.84	103,3	119,37	108,41	12,0%	7,4%	5,1%
	ISAC Construcción (Estac., 2004=100, promedio)	195.4	179.9	143.5	199.4	198.80	179.30	197.50	198,9	199,9	200,9	20,0%	7,2%	5,2%
EMPLEO E INGRESOS														
	Desempleo (en % PEA)	9.2%	9.83%	11.50%	8,2%	7,0%	7,0%	6,9%	-	-	-	-%	-%	-%
	Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	10,033	13,790	17,522	28,800	32,000	32,666	41,140	38,940	45,540	45,540	0%	16,95%	0%
	Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	173.6	155.8	140.2	148.1	149.8	135.2	143.6	136,3	151,4	140,98	-4,81%	11,06%	-6,9%
	Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	95.3	86.5	83.3	80.6	81.3	80.8	80.4	80,7	80,4	-	1,8%	2,3%	-
	Privado Registrado Real (Oct 16=100)	96.7	88.6	87.8	85.8	86.7	85.7	85.4	85,96	85,76	-	1,5%	2,6%	-
	Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	95.8	82.6	78.1	70.1	71.6	70.6	69.2	68,98	68,51	-	-4,9%	-3,6%	-
	Publico Real (Oct 16=100)	92.8	85.5	80.9	78.9	80.5	79.4	79.4	79,98	79,45	-	6,8%	5,3%	-
	Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, sep-20 \$ 18.129)	8,081	11,439	16,758	24,017	26,969	30,251	34,261	32,630	37,524	37,524	-1,28%	-0,78%	-4,86%
	AUH ANSES (sin bonos, sep-20 \$ 3.293)	1,576	2,522	3,251	4,690	5,267	5,908	6,693	6,374	7,331	7,331	-1,27%	-0,74%	-4,82%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce, Camb - ICA)														
	Importaciones (en mill u\$s)	49,133	42,374	63,185	17,355	17,230	17,958		7,870	8,547	8,210	53,1%	44,6%	44,6%
	Exportaciones (en mill u\$s)	65,038	54,473	77,787	22,898	19,599	19,342		8,226	8,432	7,773	21,6%	20,9%	7,2%
	Balance Comercial (en mill u\$s)	15,905	12,099	14,602	5,543	2,369	1,384		356	-115	-437	-78,1%	-110,8%	-110,8%
	FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-26,870	-3,053	-518	(325)	(392)	(328)		(15)	(62)	(164)	-154,9%	101,7%	30,7%
	Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	3,897	-3,207	-2,366	1,948	(2,590)	5,433		(185)	1,211	(2,084)	-32,0%	-479,0%	2,251,5%
	Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	58,687	42,368	39,662	42,911	39,662	43,137		41,561	42,787	38,232	0,8%	-10,2%	-11,4%
PRECIOS														
	IPC - Nivel general (2001=100)	2,874	4,414	6,268	9,715	10,685	12,101	14,304	14,281	15,037	16,151	60,67%	63,98%	71,0%
	IPC - Alimentos (2001=100)	3,675	5,846	8,595	13,460	14,668	17,137	20,321	20,295	21,232	22,509	64,17%	66,36%	70,56%
	Trigo (u\$s/tn)	270.6	234.9	258.9	318	376	424	498	526	463	381	88,5%	69,0%	13,4%
	Maiz (u\$s/tn)	188.3	179.5	200.3	248	270	314	349	350	340	397	29,6%	34,9%	55,7%
	Soja (u\$s/tn)	385.4	354.4	402.1	544	545	621	667	662	669	610	18,9%	25,5%	10,5%
	Petroleo WTI (u\$s/baril)	66	57	38	71	79	99	112	113,94	117,72	108,6	74,8%	64,9%	46,8%
FINANZAS PUBLICAS														
	Ingresos Corrientes	3,937,073	4,841,454	8,880,141	2,657,998	2,443,742	2,816,325		1,128,630	1,201,888	1,384,926	58,70%	56,80%	82,80%
	Ingresos Tributarios	3,433,375	4,401,215	7,510,816	1,995,224	2,184,742	2,484,507		1,003,509	1,097,340	1,214,337	76,00%	74,80%	81,39%
	Contribuciones a la Seguridad Social	1,224,438	1,533,018	2,382,291	659,418	678,829	857,856		310,207	325,383	445,250	75,90%	84,20%	74,00%
	Gasto Total	4,431,777	7,134,285	10,092,906	2,624,120	3,225,005	3,094,822		1,288,341	1,494,530	1,429,436	66,00%	61,40%	64,50%
	Rentas de la propiedad	724,285	542,873	684,241	187,321	191,013	266,857		80,021	74,933	129,718	-11,40%	36,90%	100,85%
	Gastos de capital	236,361	279,626	651,058	153,177	249,914	181,095		82,722	103,935	87,152	84,70%	113,70%	68,28%
	Resultado Primario SPN (en mill \$)	-95,121	-1,749,957	-980,241	68,023	-840,165	-192,735		-162,412	-321,644	-1,945	-731,60%	109,90%	-98,03%
	Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-0.40%	-6.50%	-2.11%	0.15%	-1.81%	-0.24%		-0.20%	-0.39%	-0.002%	-	-	-
	Resultado Financiero SPN (en mill \$)	-819,406	-2,292,830	-1,664,482	-119,298	-1,031,178	-459,592		-242,433	-396,577	-131,663	275,2%	90,7%	-19,3%
	Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-3.80%	-8.50%	-3.59%	-0.26%	-2.22%	-0.56%		-0.30%	-0.49%	-0.16%	-	-	-
MONETARIAS Y FINANCIERAS														
	Dólar oficial \$ BCRA	59.88	82.60	101.88	98.30	101.88	109.46		117.8	122.7	128.4	25.2%	28.9%	33.5%
	Euro oficial \$ BCRA	67.23	100.82	115.00	113.78	115.00	121.42		126.1	128.5	131.3	9.9%	13.9%	15.0%
	Real oficial \$ BCRA	14.90	16.26	18.28	18.02	18.28	23.16		24.9	23.5	24.8	38.2%	23.6%	32.6%
	Tasa Leliq // Política Monetaria	55.00%	38.00%	38.00%	38.0%	38.0%	47.0%		49.0%	52.0%	69.5%	28.95%	36.84%	31.50%

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

SEPTIEMBRE 2022

CESO 

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

PRESIDENTA

Lorena Putero

DIRECTOR

Andrés Asiain

ECONOMISTA JEFE

Nicolás Pertierra

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Aldana Montano y Cristián Berardi

INTEGRAN EL CESO:

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