

# PUJA DISTRIBUTIVA Y ACELERACIÓN DE LA INFLACIÓN



- **Actividad**
- **Precios e Ingresos**
- **Finanzas públicas**
- **Finanzas y bancos**

- **Balance Cambiario**
- **Sector Externo**
- **Anexo estadístico**



Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

# LA ECONOMÍA ARGENTINA

**INFORME ECONÓMICO MENSUAL | ABRIL 2022**

## **CONTENIDO DEL INFORME:**

- Actividad - Pág. 10**
- Precios e Ingresos - Pág. 14**
- Finanzas Públicas - Pág. 16**
- Finanzas y Bancos - Pág. 18**
- Balance Cambiario - Pág. 20**
- Sector Externo - Pág. 22**
- Anexo Estadístico - Pág. 23**

## PUJA DISTRIBUTIVA Y ACELERACIÓN DE LA INFLACIÓN

La puja distributiva iniciada desde la recuperación de la pandemia significó un nuevo avance de un sector muy reducido y concentrado de la economía mundial y nacional. Los récords de inflación durante 2021 en los países centrales y en varios países de la región estuvieron impulsados, primero, por los cuellos de botella en las cadenas de producción global, cambios en el comportamiento de la demanda y fuertes programas de estímulo que se tradujeron en una **mejora de los márgenes de ganancia** en la medida que los salarios no acompañaron al mismo ritmo de los precios. Argentina no fue la excepción a este proceso de mejora de la rentabilidad a escala global pero, a diferencia de otros países, arrastraba un fuerte deterioro en la distribución del ingreso de los dos años previos a la pandemia.

La mejora en la rentabilidad empresarial se dió, en una economía como la nuestra que ya tenía un nivel de inercia inflacionaria en torno al 50%, mediante una aceleración de las tasas de inflación que ganó en velocidad a los incrementos de los salarios. El hecho de que la inflación se acelere en un contexto de deterioro de la distribución del ingreso, quita fuerza a las teorías que buscan explicar los aumentos de precios por impulsos salariales, poder sindical, etc. En ese sentido, deja fuera de la cancha a quienes buscan romper el modelo sindical argentino y los derechos laborales con políticas de flexibilización laboral, justificándolas en el combate contra la inflación. En los últimos cuatro años, hemos anulado por completo la explicación de una mayor inflación por “los costos salariales” a fuerza de aceleraciones en la tasa de aumentos de los precios que coincidieron con deterioros salariales e, incluso, con caídas del consumo y la demanda agregada.

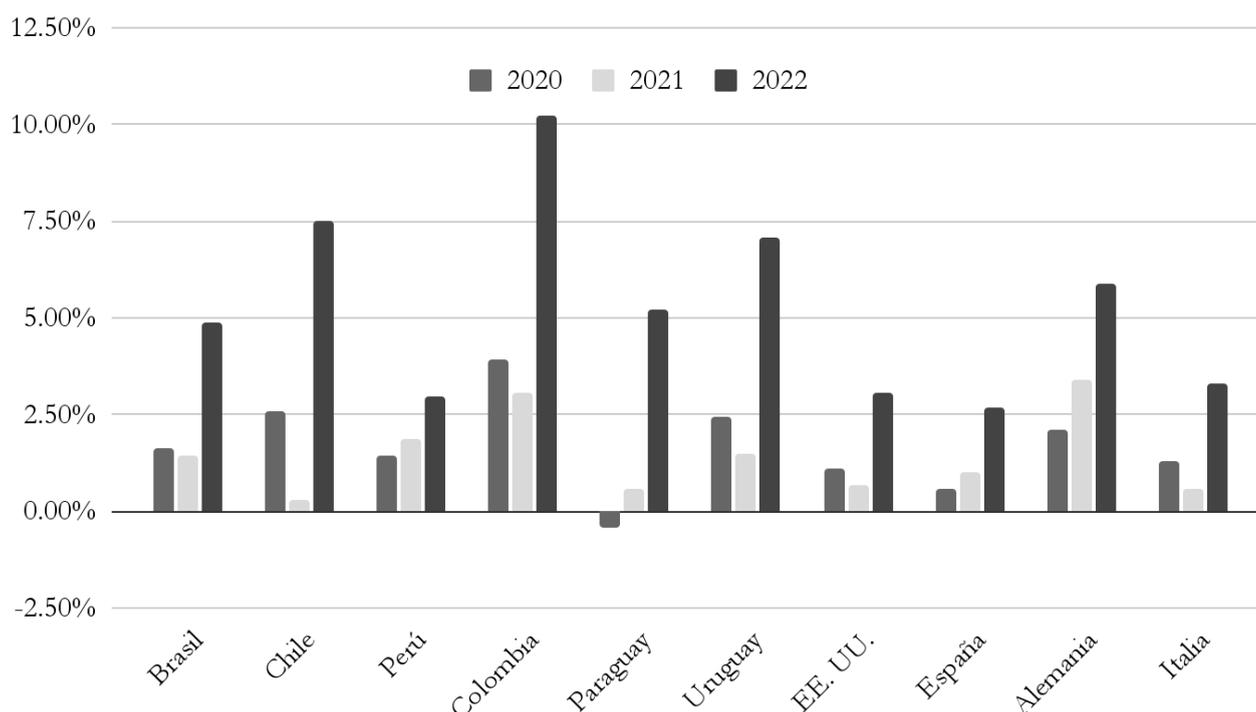
En el segundo round inflacionario, desatado a partir del conflicto bélico en Ucrania, los precios relativos tuvieron un nuevo cambio brusco y eso significó una nueva transferencia de ingresos en contra de los salarios, esta vez, hacia los sectores primarios de alimentos, energía y minerales. Tampoco fuimos la excepción a este proceso mundial, con el agravante de los altos niveles de pobreza e indigencia como punto de partida que se arrastran desde el estallido del proceso de endeudamiento y especulación de la gestión Macri y la posterior pandemia (2018-2020).

### Alimentos caros y aceleración de la inflación

La ausencia de medidas concretas para evitar que ese shock de precios internacionales impactara de lleno en la economía local significó una nueva aceleración inflacionaria, que se tradujo en una nueva transferencia de ingresos hacia los sectores que concentran la riqueza. Como respuesta

defensiva, se anunciaron medidas compensatorias como el incremento del 50% en la Tarjeta Alimentar, bonos a jubiladas y jubilados, mayores actualizaciones del Salario Mínimo Vital y Móvil y un bono específico para trabajadores no registrados y monotributistas de las categorías más bajas. Si bien deseables, en este contexto, estas medidas también convalidan el nuevo esquema de precios relativos en el que los alimentos son cada vez más caros.

**Gráfico 1. Inflación en alimentos durante el primer trimestre de cada año**



Fuente: CESO en base a estadísticas oficiales de cada país

Estas dos tendencias globales recientes - el deterioro de la distribución del ingreso y el encarecimiento relativo de los alimentos - no es algo que en nuestra coyuntura deba darse de la misma manera como simple reflejo de lo que sucede en el resto del mundo. Especialmente, por el hecho de ser productores de alimentos y no haber sufrido un incremento relevante en los costos de producción. La responsabilidad del gobierno en el traslado del shock internacional a los precios locales es relevante en la medida que la suba del 31% al 33% de las retenciones a productos derivados de la soja es una señal de precios demasiado débil para poder amortiguar subas superiores al 30% en dólares en nuestros agrocommodities. Las discusiones sobre la posibilidad de gravar de forma diferencial las rentas “inesperadas” son positivas desde lo fiscal y tributario

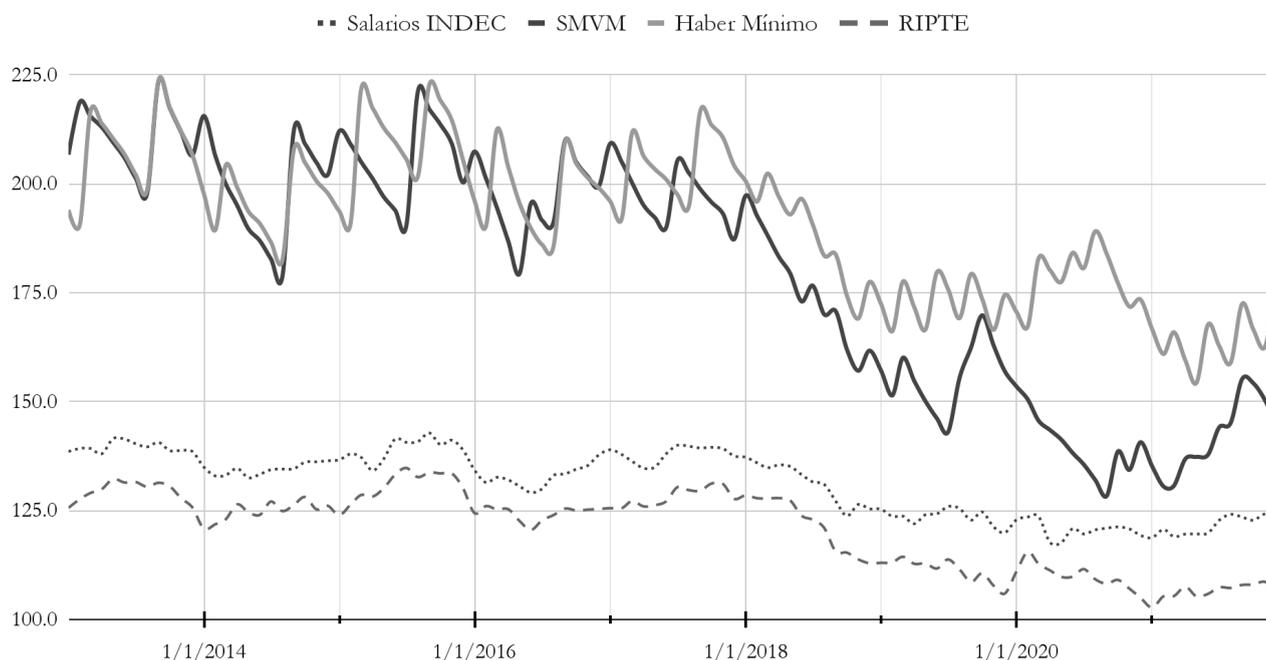
pero no generan el efecto diferencial en los precios internos de los alimentos que sí generan las retenciones u otras medidas como los tipos de cambio diferenciales.

Sobre la capacidad de incidir en la distribución del ingreso, la responsabilidad es menos evidente pero también debe revisar parte de lo actuado desde 2020 para acá. En primer lugar, está claro que “la distribución” no es el resultado de la simple voluntad política ya que hay cuestiones que se determinan entre privados donde muchas veces escasean herramientas para incidir de forma directa, como en el caso del empleo no registrado. Sin embargo, la intención de utilizar a las paritarias como “ancla” de las expectativas inflacionarias durante 2021 fue un resultado costoso para las mayorías populares durante los primeros meses de ese año, hasta que se desechó la pauta del 30%. Este año, de forma similar, se tienen que recalibrar las paritarias frente al shock de precios internacionales. Además, una referencia para los sectores informales que puede encontrarse en el SMVM, tuvo un deterioro muy grande durante la gestión del FdT.

En el Gráfico 2 se pueden observar varias tendencias en simultáneo sobre el poder adquisitivo. En primer lugar, se observa que el SMVM y el haber mínimo tienen un comportamiento “serrucho”, a diferencia de las series de salarios y del RIPTTE que son un promedio de muchos sectores al mismo tiempo y evolucionan de forma más pareja.

En términos de poder adquisitivo, el SMVM se encuentra en niveles similares al peor momento de todo el gobierno de Cambiemos. La fuerte suba de 2021 se dio desde niveles muy bajos y el poder de compra se deteriora muy rápido con estos niveles inflacionarios.

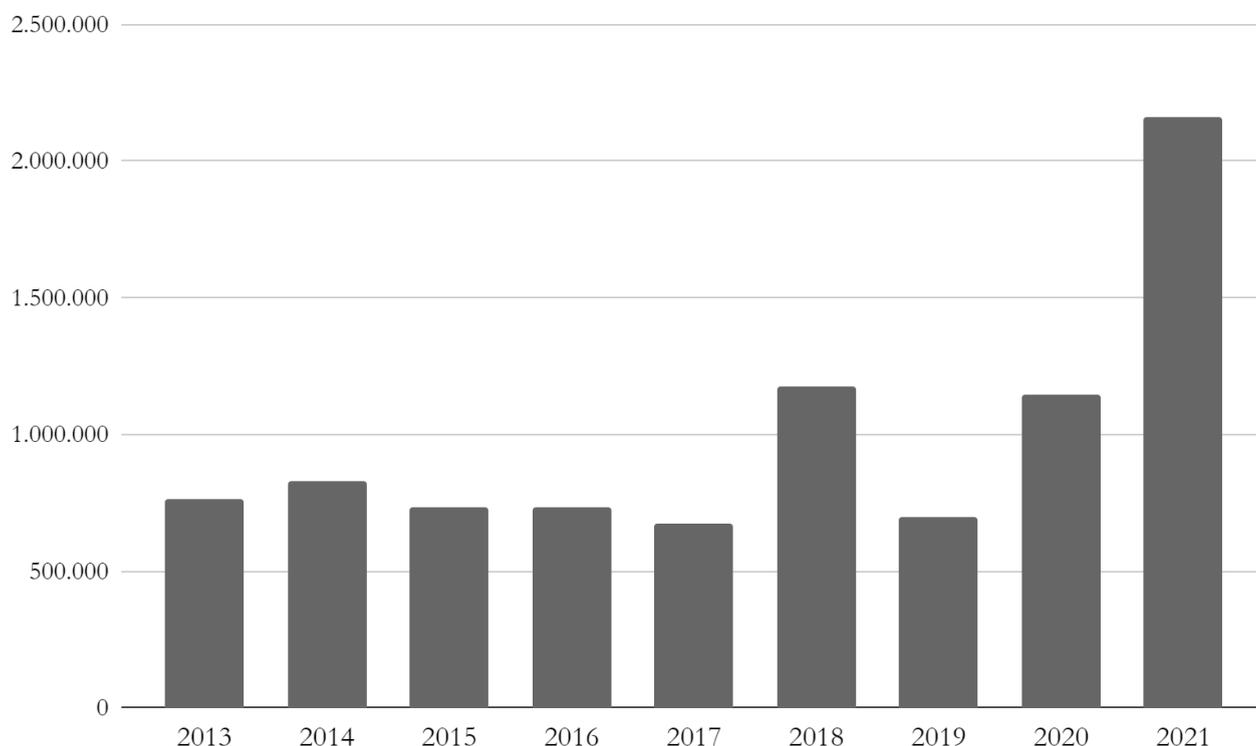
### **Gráfico 2. Salarios según INDEC, Salario Mínimo Vital y Móvil, Haber Mínimo Jubilatorio y Remuneración Imponible promedio en términos reales 2013-2021 (Base: 2001 = 100)**



Fuente: CESO en base a INDEC y MTEySS

Por el lado del sector público y privado, que se puede captar por la evolución del RIPTE y el relevamiento de salarios de INDEC, se observa que el quiebre iniciado en 2018 está lejos de recuperarse. El 2020 tuvo una fuerte recuperación inicial pero una caída sostenida en el contexto de la pandemia. El 2021 cerró con los mismos niveles de ingreso real que a fines de 2019. Esto hace que, a pesar de un nivel de gasto en “Promoción y asistencia social” muy superior a los registrados en los últimos años, sea insuficiente para cambiar significativamente las condiciones de vida de las grandes mayorías.

**Gráfico 3. Gasto en Promoción y Asistencia Social (en millones de \$ constantes de 2013).**

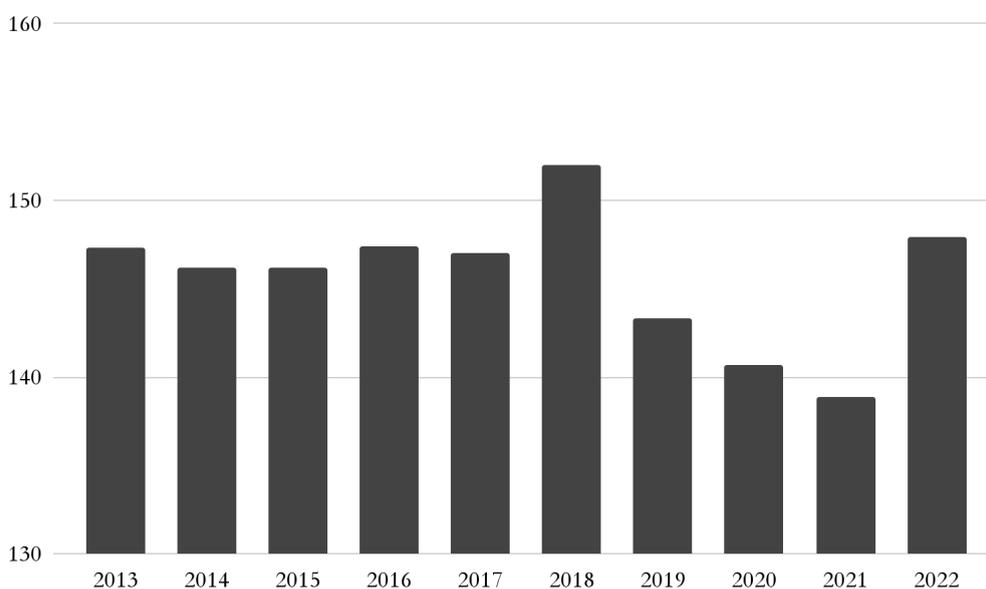


Fuente: CESO en base a Presupuesto Abierto

## Reactivación económica con poca nafta en el tanque

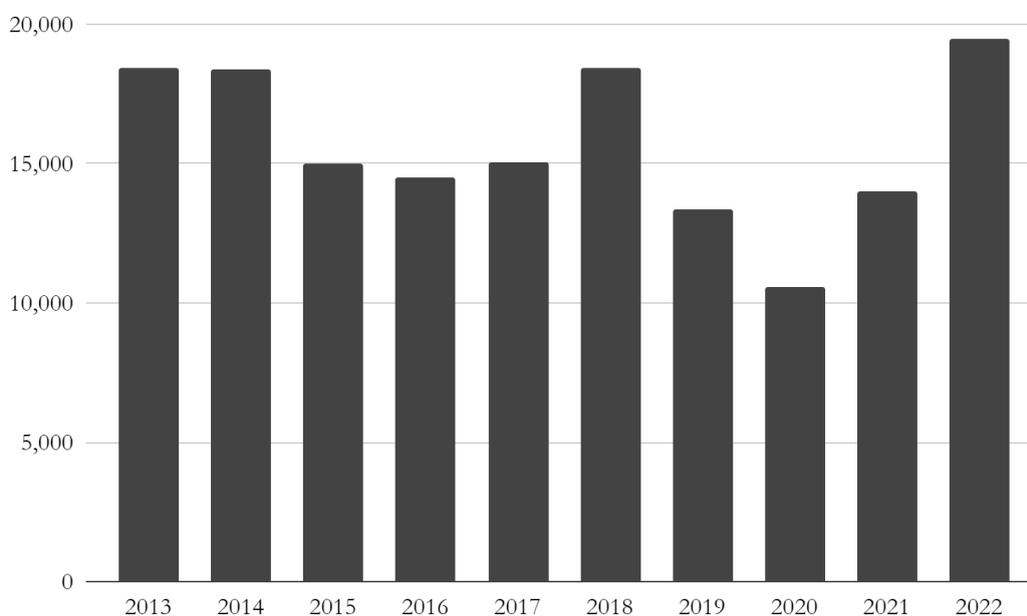
La novedad es que este escenario de insuficientes ingresos para la mayor parte de la población se da con una economía que tiene niveles de actividad relativamente altos (ver Gráfico 4), que se reflejan en la creación de puestos de trabajo, en el desempleo y en las importaciones. Paradójicamente, estamos utilizando reservas como en el período 2013-2017 para importaciones pero con salarios reales muy inferiores (ver Gráfico 5) y un nivel de reservas al borde de la línea de flotación.

**Gráfico 4. Nivel de actividad promedio en el primer bimestre de cada año**



Fuente: CESO en base a EMAE-INDEC

**Gráfico 5. Importaciones en el primer trimestre de cada año (en USD mill.)**



Fuente: CESO en base a ICA-INDEC

El nivel de importaciones se corresponde a un nivel de actividad alto al que se suman varios efectos: la inflación en moneda dura registrada en los países centrales los últimos dos años, los mayores costos logísticos luego de la crisis por COVID-19 y el caso particular de los precios de la energía.

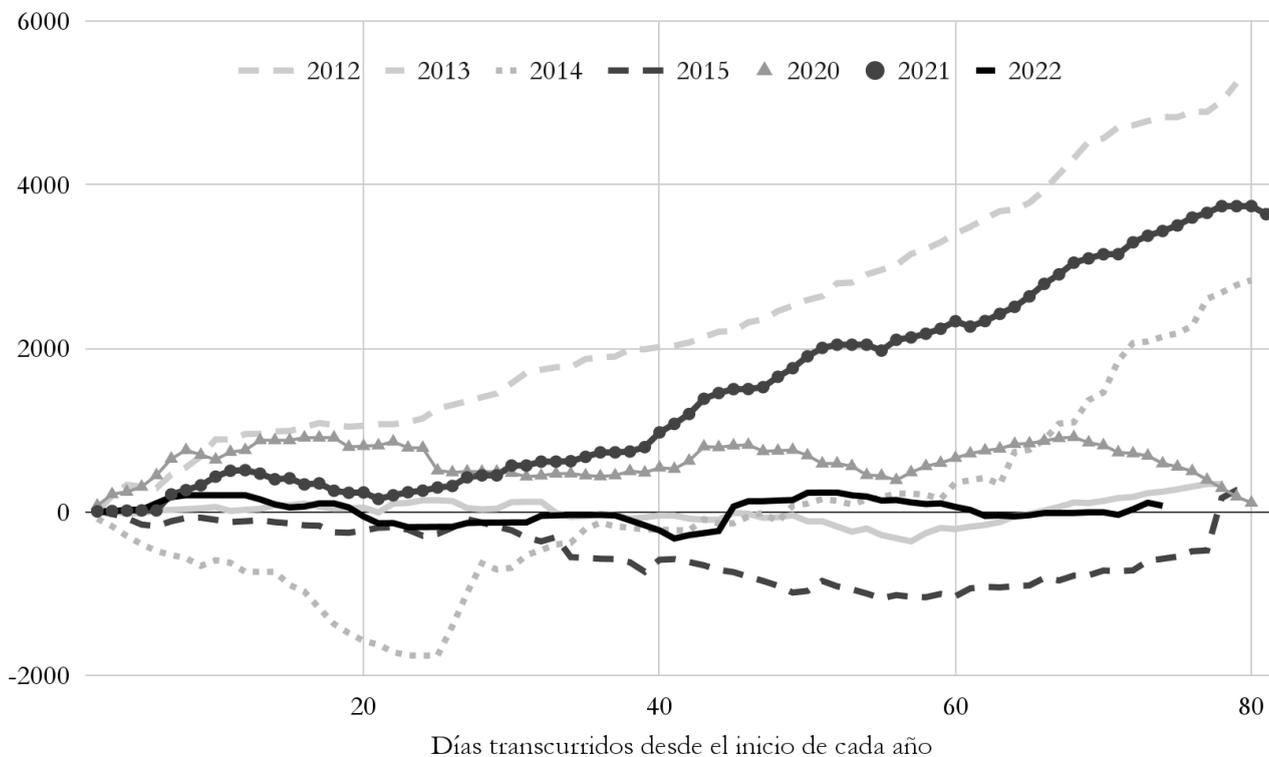
Además, el Banco Central tuvo dificultades para acumular reservas en los primeros cuatro meses del año (ver Gráfico 6). La vía financiera fue una puerta de salida de dólares durante el 2021, en la misma línea que los otros años con controles cambiarios estrictos. La dinámica no es tan grave como la registrada hasta la devaluación de 2014 pero el nivel de reservas es crítico y uno de los objetivos del gobierno era su acumulación, objetivo que se dificulta cuando se acelera el crecimiento.

Los créditos prometidos por otros organismos (Banco Mundial, BID y CAF) por 0,9% del PBI (USD 4.000 millones) que se anunciaron en conjunto con el acuerdo con el Fondo todavía siguen pendientes de ingresar. La única fuente de dólares son “yapas” que vayan cayendo de organismos internacionales, como la ampliación de DEGs que hizo el FMI en septiembre del año pasado o el más reciente Fondo de Resiliencia y Sustentabilidad que podría aportar cerca de USD 1.300 millones.

La expectativa del gobierno pasa por generar un ingreso de inversiones en el sector primario (hidrocarburos y minerales) que aporten los dólares necesarios para sostener este proceso de crecimiento. Sin embargo, los anuncios todavía no logran materializarse en ingresos concretos y eso se observa en las reservas y en la brecha cambiaria que retornó a valores elevados los últimos días. Si esos anuncios no se concretan, la alternativa que queda es pasar por un filtro más exigente la demanda de dólares. Contener las importaciones seguramente dificultará que el proceso de crecimiento se sostenga aunque por el lado financiero, hay posibilidad de mejorar la asignación de los dólares que se estuvieron utilizando para el desendeudamiento del sector privado.

Entonces, la discusión distributiva no es sobre el reparto de los frutos de un modelo de crecimiento para los próximos años ni en el punto de partida de un ciclo virtuoso. En todo caso, la disputa por el nivel de ingresos se da como antesala de un nuevo freno al crecimiento por falta de dólares pronto a concretarse. El resultado de la actual puja distributiva será más el punto de partida desde el cual cada uno tendrá que afrontar un eventual nuevo freno al crecimiento de nuestra economía.

**Gráfico 6. Compra de divisas por parte del BCRA en años con controles cambiarios**



Fuente: CESO en base a BCRA

La actividad económica creció un 1,8% mensual en febrero, según el EMAE. En términos interanuales, el nivel muestra un crecimiento del 9,1%. Con respecto a febrero del 2021, los sectores que encabezan este crecimiento son Restaurantes y Hoteles (31,9% i.a), Transporte y Comunicaciones (14,5% i.a) y Explotación de Minas y canteras (14,1% i.a).

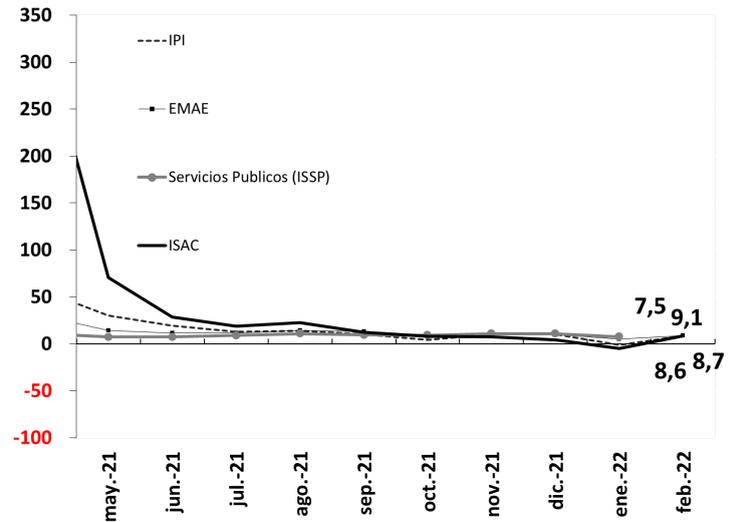
**En el caso de la construcción, registra una suba interanual del 8,6% en febrero según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC).** Contra febrero del 2020, se muestra un crecimiento del 31%, dado que el sector venía golpeado incluso antes de la pandemia. En la variación mensual, el indicador desestacionalizado creció 7,2% con respecto a enero de este año.

El **índice de uso de servicios públicos (ISSP)** registra una suba del 7,5% en enero de 2022 respecto al mismo mes del año pasado y crece por décimo mes consecutivo luego de 35 meses sin crecer.

**En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró una suba del 8,7% i.a. en febrero.** Respecto de 2020 el índice creció un 10,4% acumulando trece meses al alza en el año, con excepción de mayo por las restricciones de la segunda ola. En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento respecto de 2021 fueron: Equipos de transporte (+54,2%), Prendas de vestir, cuero y calzado (28,6%), y Automotriz (+26,0%).

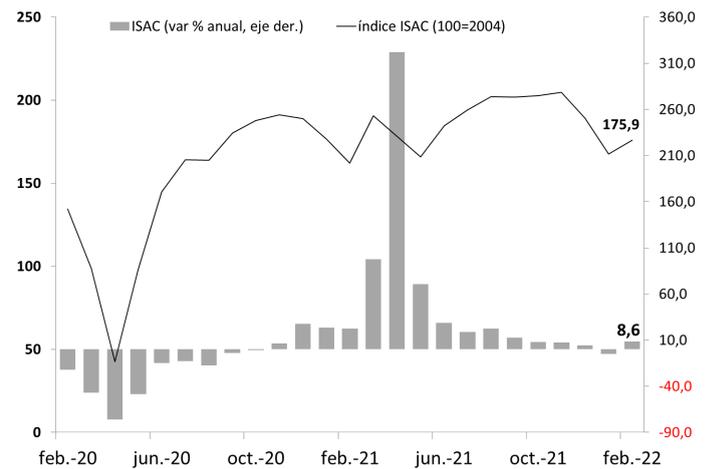
Actividad Económica Mensual

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



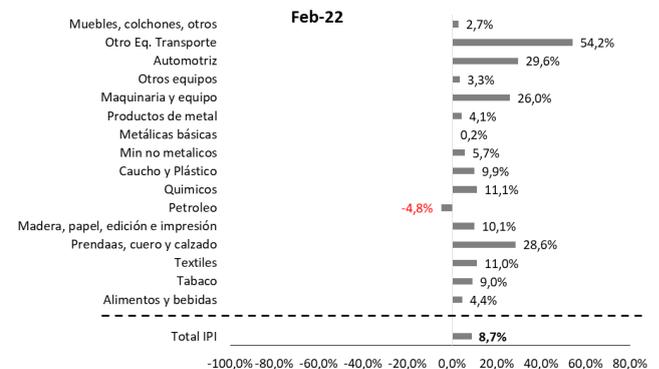
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

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



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en bloques, % de var. interanual. INDEC



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

En cuanto a la industria metálica básica **en marzo del 2022 respecto del mismo mes en 2021, la producción total de hierro primario creció un 31,27%, no así la de acero crudo que disminuyó un 1,58%. La producción total de laminados disminuyó un 0,97%**. Por su parte, la producción de aluminio en marzo del 2022 creció un 11,24% respecto de marzo 2021, según los últimos datos del INDEC.

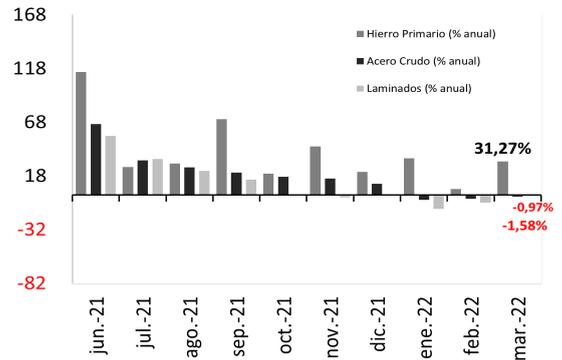
La producción de minerales de cemento y clinker en marzo de 2022 disminuyó un 1,5% interanual. El indicador de consumo de cemento en el mercado interno subió un 6,6% respecto de marzo de 2021.

En cuanto a la producción automotriz, en marzo de 2022 las terminales produjeron 48.746 unidades, un 29,43% más que en febrero. Al desagregar los componentes de la demanda, se exportaron marzo 24.623 unidades, un 9,95% más que el mismo mes del año 2021 ; y se vendieron 24.123 vehículos a concesionarios del mercado interno.

En el mercado interno, aunque la brecha cambiaría se ha reducido, sigue jugando a favor de la venta de bienes durables y en muchos casos se están registrando demoras de 3 a 6 meses en la entrega. En enero del 2022, las vacaciones y la adecuación de líneas dejaron un promedio de 9 días hábiles de actividad contra los 17 de enero del 2021.

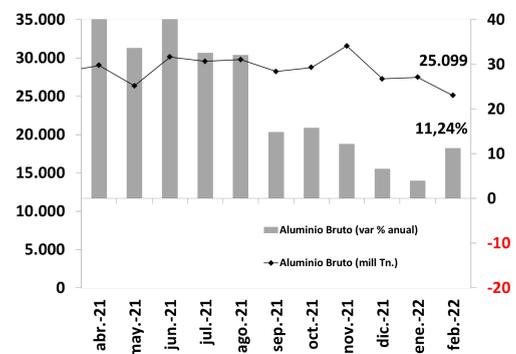
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio Crudo

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



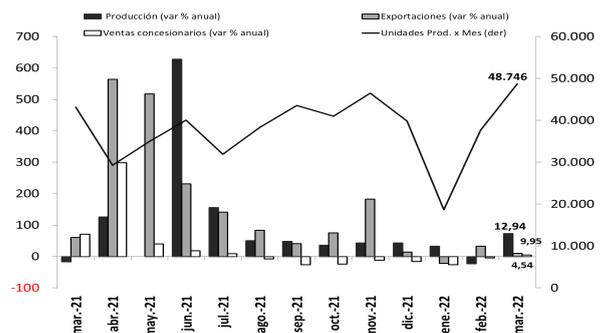
Producción de Minerales no metálicos

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
mar-21	1.805.317	4.929.732	974.391
mar-22	1.778.116	5.254.130	974.347
Var % 2022/21	-1,5%	6,6%	6,6%

Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



**La industria de extracción de petróleo registró una suba del 22,4% en febrero de 2022 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.**

La producción de nafta disminuyó un 6% i.a. en febrero, mientras que la producción de gasoil decreció un 10% i.a. Otros sub-productos crecieron un 5% i.a. en febrero.

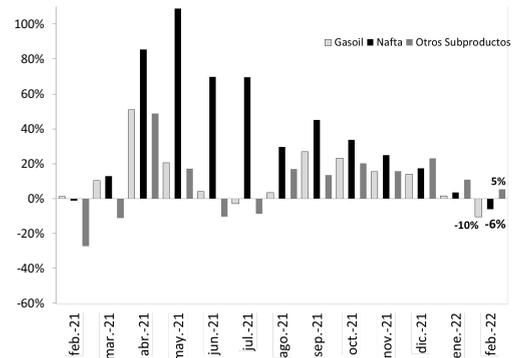
La producción primaria de gas convencional de alta, media y baja presión decreció 22,4% en el mes febrero de 2022, respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF aumentó en un 42,7% la producción en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional aumentó un 13,6% en febrero respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF aumentó un 13,7% para el mismo período.

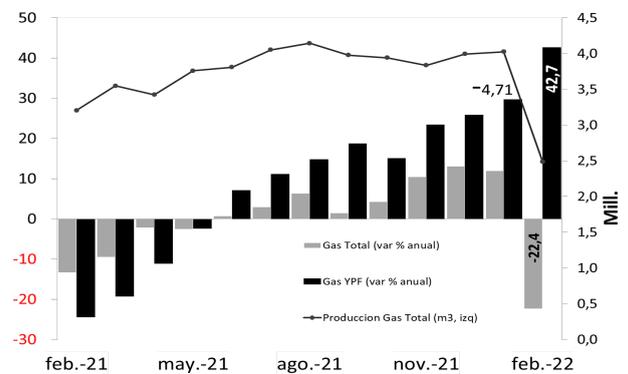
La producción de petróleo no convencional creció un 51,7% i.a. en febrero, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+59,8% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 28,4% de la producción total del sector, y de esta, el 46,3% estuvo en manos de YPF el mes de febrero.

La producción de gas no convencional creció 37,6% en febrero de 2022 respecto de febrero de 2021, con una suba de YPF del 71,0% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 42,58% de la producción total de gas, y de estos, el 37,5% de la producción no convencional está en manos de YPF.

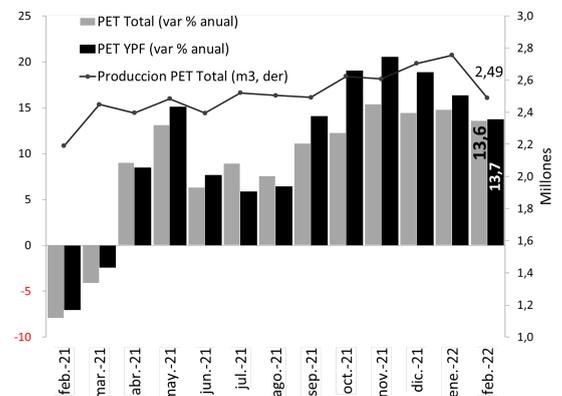
**Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía**



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



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



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

	feb-21	feb-22	mismo mes año anterior var %
	M3	M3	
<b>Gas</b>			
Convencional	3.206.800	2.488.533	-22,4%
No convencional	1.342.011	1.845.958	37,6%
YPF	404.575	692.024	71,0%
Resto	937.437	1.153.934	23,1%
<b>Total</b>	<b>4.548.812</b>	<b>4.334.491</b>	<b>-4,7%</b>
<b>Petroleo</b>			
Convencional	2.190.341	2.488.533	13,6%
No convencional	652.028	989.337	51,7%
YPF	389.974	570.517	46,3%
Resto	262.054	418.819	59,8%
<b>Total</b>	<b>2.842.369</b>	<b>3.477.870</b>	<b>22,4%</b>

En cuanto a la industria oleaginosa, en marzo del 2022 se observa una caída del 12,2% i.a. en la molienda de granos oleaginosos y del 14,9% en la producción de harinas y subproductos de oleaginosas. En cuanto a los aceites, la producción disminuyó un 9,2% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de febrero de 2022 creció 6,4 pp., quedando 6 puntos porcentuales por encima del mismo mes del año anterior y 4,9 pp. por encima del nivel del mismo mes del 2020.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de febrero fueron: Vehículos Automotores (51,6%), Metalmecánicas sin autos (52,3%) y Caucho y Plástico (54,7%). Por encima del promedio se encuentran Papel y cartón (77,9%), Minerales no metálicos (76,1%) y Sustratos y productos químicos (71,9%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de tres meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings subió un 8,3% interanual en enero.

El índice de ventas constantes en supermercados aumentó 4,2% en términos reales, con respecto a enero del 2021, y cayó un 19,4% con respecto a diciembre de 2021. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 57,6% interanual. En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró una caída del 43,1% en enero del 2022 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 22,7% respecto del mismo mes del 2021.

## Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod.

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos Oleaginosas	Aceites Oleaginosas	Pellets/Harinas Oleaginosas
mar-21	3.801.975	1.517.568	2.634.841
mar-22	3.337.301	1.378.298	2.241.120
var %	-12,2%	-9,2%	-14,9%
Total 2021	10.283.409	3.622.937	7.260.949
Total 2022	8.945.641	3.794.822	6.167.174
var %	-13,0%	4,7%	-15,1%

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

## Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	febrero-22			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2021 vs. 2020
Alimen y bebidas	65,40	6,90	2,60	5,20
Tabaco	66,40	15,80	9,70	8,20
Textiles	58,10	20,00	8,30	14,20
Papel y cartón	77,90	8,10	8,80	4,20
Ed e impresión	63,60	7,30	10,10	10,00
Petróleo	69,10	-8,10	-8,20	-11,00
Sus y Pr Químicos	71,90	-1,20	16,40	0,50
Cauc y Plást	54,70	7,90	4,10	7,70
Minerales no	76,10	8,20	0,80	13,70
Ind metálicas básicas	68,70	0,30	-1,40	-4,20
Vehículos Autom	51,60	29,10	18,20	14,10
Metalmecánic S/Autos	52,30	11,20	6,00	12,50
Nivel General	64,30	6,40	6,00	4,90

## Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

enero-22			
Supermercados			
Indec			
Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
Mill. de pesos	var %	var %	
Ventas Corrientes	154.472,2	-16,0	57,6
Ventas Constantes	25.456,0	-19,4	4,2
Centros Comerciales			
Indec			
Nivel	Mes anterior	Mismo mes año	
Mill. de pesos	var %	var %	
Ventas Corrientes	31.219,4	-41,9	91,9
Ventas Constantes	4.908,0	-43,1	22,7
Índice cons. Privado		-24,6	8,3

**La inflación mensual en marzo de 2022 fue 6,7% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 7,2% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 55,1% en el nivel general y 59,7% en el rubro alimentos.**

El aumento del nivel general de precios en marzo fue 2 pp superior, respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, disminuyó 0,3 pp.

En términos anuales, los aumentos de marzo en la región de Gran Buenos Aires, se centraron en: bebidas alcohólicas (77,7 i.a%), adquisición de vehículos (+73,6% i.a), Café, Té, Yerba y Cacao (73,6% i.a), Verduras, tubérculos y legumbres (+75,4% i.a)

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en marzo fue del 5,9% en el nivel general, y del 5,7% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 54,1% para el nivel general y del 59,8% en alimentos en el mes de marzo de 2022.

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

En cuanto a los ingresos, el SMVM y la AUH no sufrieron modificaciones en marzo. Las jubilaciones aumentaron un 12,3% respecto del mes anterior.

La pérdida real interanual fue del -1,5% del SMVM. La ganancia real interanual fue del 2,3% para la AUH y para la Jubilación Mínima, respecto del año 2021. En septiembre de 2021, se estableció un aumento del 16 por ciento sobre lo acordado en marzo del SMVM en tres tramos: 9 por ciento en septiembre, 4 por ciento en octubre y 3 por ciento en febrero de 2022. De esta manera el nuevo monto, pasará a ser de \$33.000. Es decir, una suba del 52,78% de marzo a marzo.

Al observar los salarios, en enero del 2022 el nivel general aumentó un 54,1% 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 40,7% y una caída real del 6,6% a enero del 2022; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 56,2%, que resulta en un aumento real del 3,6%; mientras que el sector público mostró un aumento nominal del 59,4% y real del 5,8% para el mismo período.

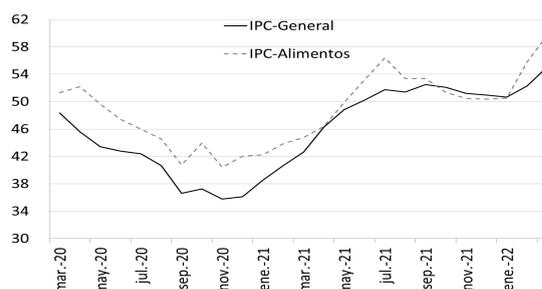
## Precios - Nivel General y Alimentos

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

marzo-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	12.820,5	6,7	55,1	736,9	7,2	59,7
IPC CABA	136,1	5,9	54,1	-	5,7	59,8

## 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	0.7%	4.1%
Alimentos Secos	0.2%	2.1%
Bebidas	0.4%	3.5%
Electrodomésticos	3.6%	5.8%
Hogar	0.2%	2.8%
Limpieza	1.0%	3.7%
Juguetes y otros	1.6%	2.3%
Perfumería	-0.1%	1.6%
Textil	0.0%	0.3%
Total	1.1%	3.6%

## Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima

	marzo-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	33.000	0,0	52,8	129	-6,3	-1,5
Jubilación Mínima	32.630	12,3	58,6	170	5,2	2,3
AUH	6374	0,0	58,6	95,6	-6,3	2,3

	enero-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	507	3,8	54,1	81,4	-0,1	2,3
Privado Registrado	538	4,6	56,2	86,5	0,7	3,6
Privado No Registrado	448	4,6	40,7	72,0	-1,3	-6,6
Sector Público	493	2,6	59,4	79,2	-0,9	5,8
Total Registrados	521	2,9	57,3	83,8	0,1	4,4

**En marzo de 2022, los ingresos tributarios alcanzaron los \$1.241.089 millones, lo cual representó un incremento del 5,60% nominal con respecto al mes anterior y un incremento real del 4,96% con respecto a enero del 2021.**

El incremento observado contra el mes anterior se dio por una suba en la recaudación de casi todos los rubros destacados en el cuadro por encima de la inflación, excepto IVA DGI que tuvo una merma real del 3,41% con respecto al año anterior. La recaudación por la comercialización con el exterior fue muy buena, tanto en las exportaciones como en las importaciones, con incrementos mensuales del 23,9% y 31,3% respectivamente.

La recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado positivo siendo la misma del 2,04%. En términos interanuales los mismos crecieron un 64,4%, lo que conlleva un incremento real del 6%, destacando y consolidando un crecimiento sostenido a través de los últimos meses de esta partida..

## Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	mar-22	feb-22	mar-21	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
<b>Tributarios</b>	<b>1.241.089</b>	<b>1.166.514</b>	<b>763.858</b>	<b>6,4</b>	<b>62,5</b>
Ganancias	231.162	243.351	140.840	-5,0	64,1
IVA	384.314	335.525	247.490	14,5	55,3
IVA DGI	225.266	216.978	150.381	3,8	49,8
IVA Aduana	168.048	127.747	100.209	31,5	67,7
Der. de exportación	136.587	110.256	71.243	23,9	91,7
Der. de importación	47.825	36.434	29.189	31,3	63,8
Impuesto al cheque	78.604	78.225	49.549	0,5	58,6
Imp. PAIS	22.823	19.178	5.786	19,0	294,5
<b>Seguridad Social</b>	<b>264.164</b>	<b>258.887</b>	<b>160.700</b>	<b>2,04</b>	<b>64,4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.505.253</b>	<b>1.425.401</b>	<b>924.558</b>	<b>5,60</b>	<b>62,8</b>

## Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	marzo		Var %
	2022	2021	
<b>Recursos</b>	Mill de \$		
<b>Ingresos (*)</b>	<b>1.074.714</b>	<b>560.576</b>	<b>91,7</b>
<b>Gasto Público</b>			
<b>Gto. Corr.</b>	<b>1.105.963</b>	<b>594.803</b>	<b>85,9</b>
Prestac. Seg. Social	605.794	382.813	58,2
Transf. Corrientes	195.532	86.205	126,8
Subsidios Economicos	222.218	66.431	234,5
Gs. Funcionm y otros	113.743	65.871	72,7
Tr. a provincias	42.621	19.774	115,5
Salarios	113.743	65.871	72,7
<b>Gto. Capital</b>	<b>68.504</b>	<b>40.239</b>	<b>70,2</b>
Nacion	51.151	26.781	91,0
Provincias	17.353	13.459	28,9
Inv. financ y otros	5.445	4.228	28,8
<b>Intereses deuda</b>	<b>72.276</b>	<b>42.595</b>	<b>69,7</b>
<b>GASTO TOTAL</b>	<b>1.178.239</b>	<b>677.637</b>	<b>73,9</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>-99.753</b>	<b>-74.466</b>	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-172.029</b>	<b>-117.061</b>	

**En cuanto al gasto público corriente, el mes de marzo de 2022 registró un incremento del 73,9% i.a., y comparado con el mes anterior se observó un fuerte incremento del 26,4% luego de una caída registrada en el mes de febrero.**

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 50% del gasto corriente, se siguen incrementándose por encima de la inflación obteniendo i.a un guarismo del 58,2%

Los subsidios económicos por su parte se incrementaron en un 234,5%, siendo el rubro que más creció en el mes de marzo.

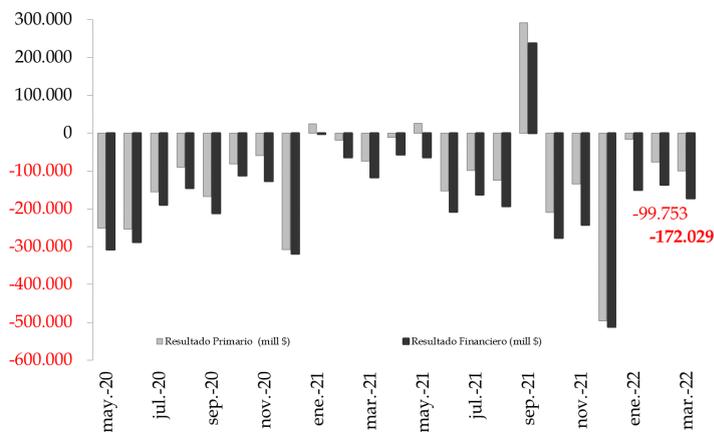
Por su parte, las transferencias corrientes también tuvieron una variación positiva abultada del 126,8% nominal, siendo la segunda mayor variación observada en el mes de marzo.

Los gastos de capital acompañaron el aumento creciendo con una variación nominal del 70,2 %. Este mes los gastos en Nación fueron los destacados con un incremento del 91% i.a.

Los intereses de la deuda este mes retomaron la senda observada los meses anteriores cuando no se registran pagos al FMI, obteniendo un guarismo del 69,7% i.a.

Los resultados Primarios y Financieros fueron ambos deficitarios, con valores de \$99.753 millones y \$172.029 millones respectivamente, siendo ambos los más altos del año 2022.

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



**En marzo de 2022, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron 57% respecto de igual período del año anterior, superando en 2 puntos porcentuales a la inflación anual del mes observado. En cambio los depósitos en dólares no tuvieron una variación destacada en igual comparación con el año anterior, y comparado con el mes de febrero cayeron los depósitos en un 0,4%.**

Los **depósitos en pesos** crecieron interanualmente (57%) en valores por encima de la inflación (55,1%), pero en un menor ritmo que lo observado el mes anterior. Los depósitos que aseguran el riesgo de inflación siguen siendo los que más crecen, los CER/UVAS que aumentaron un 115% i.a, y un 11,6% en comparación al mes anterior

El esquema de **tasas de interés** de marzo se modificó nuevamente. La tasa de referencia de política monetaria se elevó a un 44,5% anual con una senda creciente tratando de asegurar a los ahorristas una mejor tasa antes los elevados guarismos de la inflación.

Respecto a los **agregados monetarios**, el circulante en poder del público totalizó los \$2.355.838 M en marzo de 2022; esto significó un retroceso del 1,5% respecto al mes anterior. Comparado con marzo del año anterior la variación fue del 51%, unos puntos porcentuales por debajo de la inflación acumulada anual.

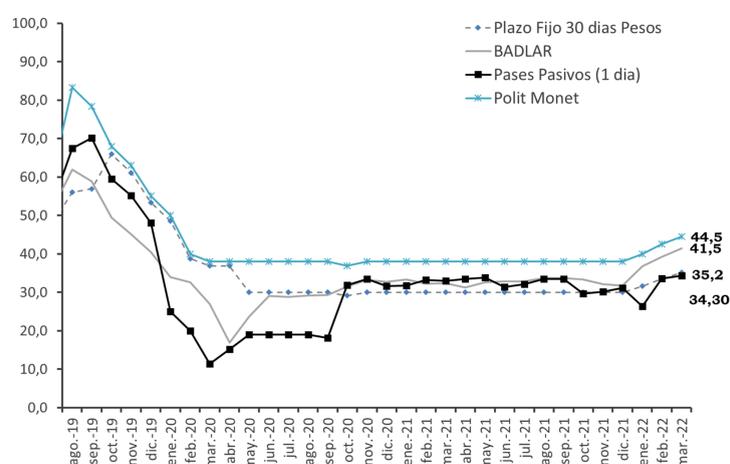
En cuanto al resultado de las **inversiones financieras**, en marzo de 2022 la mejor apuesta fue al Merval, con un incremento del 89,6 % i.a. A nivel mensual la mejor inversión fueron las Leliq con un nivel del 3,7%, aunque por debajo de la inflación mensual observada del 6,7%.

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

	mar-22		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	2.739.726	2,93%	56%
Caja de Ahorros	2.265.356	-1,0%	60%
Plazo Fijo	5.071.556	5,8%	54%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	231.500	11,6%	115%
Otros	246.242	0,3%	53%
<b>Total depósitos en Pesos</b>	<b>10.554.380</b>	<b>3,5%</b>	<b>57%</b>
<b>Total depósitos en Dólares</b>	<b>18.405</b>	<b>-0,4%</b>	<b>0%</b>

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	marzo-2022			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes
	\$	2004=100	var %	año anterior
Inflación*	5.810,0	675	6,7	55,0
Plazo Fijo	35,2	3.011	3,6	45,2
Merval	90.959,6	1.047	3,4	89,6
Leliq	44,5	3.011	3,7	46,9
Bono en USD	5.810,0	s/i	-0,9	s/i
Dólar oficial	111,0	3.773	3,3	21,9
Contado con liqui	190,3	6.469	-5,1	29,3

**Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 52,5%, provocando en términos reales una reducción de casi 1,67%. El más destacado sigue siendo el segmento de los préstamos Prendarios con un 124% i.a, valores que se mantienen mes a mes..**

El mayor stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 29% del total, sin embargo en términos i.a. se obtuvo un 37,8%, otro mes de deterioro en este segmento. En niveles anuales, los de mejores rendimientos fueron los Prendarios y los Documentos, los Adelantos le ganaron por muy poco a la inflación y luego los demás tuvieron rendimientos por debajo de la misma..

En cuanto al mercado de divisas, para el tercer mes del año 2022, el dólar oficial minorista llegó a los \$115,69 subiendo \$3,26 pesos en un mes, superando nuevamente la devaluación del anterior mes. El “contado con liquidación” tuvo un rally bajista hasta alcanzar los \$190,28 bajando \$10,19 en un mes. El “dólar ilegal” terminó el mes cotizando a \$200, bajando también \$10 en el mes.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación ha llegado a los niveles de 63,74%, igual que en julio de 2021, mientras que la brecha entre el oficial y el informal llegó al 72,96% alcanzando la misma brecha que la que existía en septiembre del 2021. Sin embargo, los últimos días se registró un nuevo aumento en la brecha después de varios meses de “pax” cambiaria.

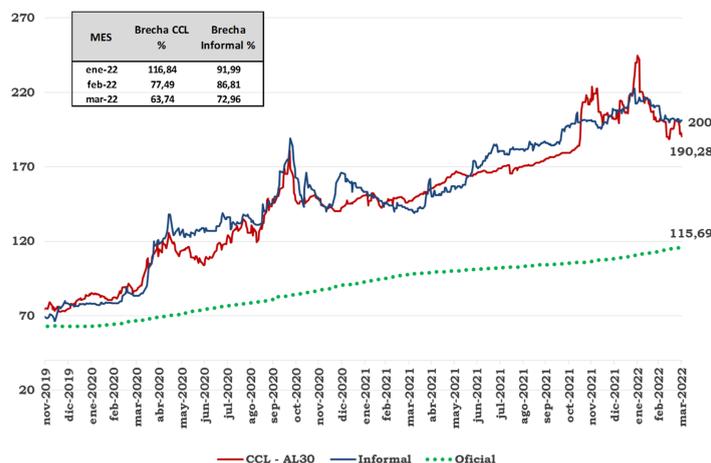
## Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	mar-22			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	444.084	10%	7,6%	57,5%
Documentos	1.098.556	25%	3,8%	67,7%
Hipotecarios	302.457	7%	2,6%	35,3%
Prendarios	267.541	6%	4,8%	124,0%
Personales	742.754	17%	4,1%	54,7%
Tarjetas	1.272.622	29%	4,6%	37,8%
Otros	238.306	5%	2,5%	33,0%
<b>Total</b>	<b>4.366.320</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,4%</b>	<b>52,5%</b>

## Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Rava y ambito.com



**En febrero de 2022, la Cuenta Corriente Cambiaria fue deficitaria en USD 476 M, y el saldo de reservas también fue deficitario en USD 889 millones.**

Este mes las entradas de divisas por el lado de las mercancías fueron de USD 906 millones, saldo positivo como el mes anterior.

Por el lado de los servicios se observa un saldo deficitario de USD 630 millones en dónde los egresos tuvieron un guarismo de USD 1.197 millones, un 10% menos que el mes anterior.

El **turismo** internacional sigue con su saldo deficitario natural, obteniendo un guarismo de USD 443 millones de salida de divisas, superando el mes anterior.

**Por el lado financiero, la cuenta capital cambiaria registró un déficit de USD 412 M, en la misma línea que el saldo del mes anterior.**

Los Préstamos Financieros se redujeron notablemente con respecto a febrero de 2021, en un equivalente a USD 241 millones.

La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo negativo de USD 276 millones, en dónde las salidas por Billetes por un lado y las compras de Divisas por el otro ambos fueron deficitarios en USD 138 millones como se puede observar en el gráfico.

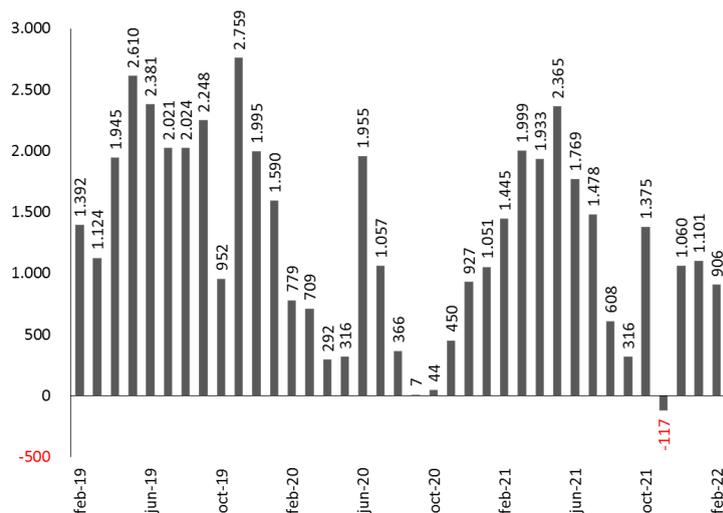
Balance Cambiario - Principales Conceptos

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

CONCEPTO	FEBRERO		
	2022	2021	dif anual
<b>CTA. CORRIENTE CAMBIARIA</b>	<b>-476</b>	<b>751</b>	<b>-1.228</b>
<b>Transferencias por Mercancías</b>	906	1.445	-539
Cobro por exportaciones	5.595	4.757	838
Pago por importaciones	4.689	3.312	1.377
<b>Servicios</b>	<b>-630</b>	<b>-216</b>	<b>-415</b>
Ingresos	567	500	67
Egresos	-1.197	-715	-482
<i>Servicios turismo y pasajes (neto)</i>	-443	-119	-324
<b>Rentas</b>	<b>-717</b>	<b>-484</b>	<b>-232</b>
Utilid y dividendos	-11	-10	-1
Ingresos	2	5	-3
Egresos	-13	-15	2
<b>Intereses</b>	<b>-706</b>	<b>-475</b>	<b>-231</b>
Ingresos	1	3	-1
Egresos	-708	-478	-230
<i>Otros pagos del Gob. Nacional</i>	-	-	0
<b>Otras transferencias corr.</b>	<b>-35</b>	<b>7</b>	<b>-42</b>
<b>C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)</b>	<b>-412</b>	<b>-359</b>	<b>-53</b>
Inv. directa de no residentes	49	58	-10
Inv. de portafolio de no residentes	-0	1	-2
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (n)	-320	-561	241
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	-343	-2	-341
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-54	-2	-52
Operaciones FMI (neto)	0	0	0
F AE Sector Privado no Financiero (neta)	-137	-2	-135
F AE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (n)	182	249	-67
Otros mov. +concepto no informado (netos)	83	158	-74
<b>VARIACIÓN DE RESERVAS</b>	<b>-889</b>	<b>392</b>	<b>-1.281</b>

Balance Cambiario de mercancías

En mill. de USD. BCRA



**Por el lado de las mercancías el saldo para febrero del 2022 fue superavitario en USD 906 millones, menor que el mes anterior que había sido de USD 1.101 millones..**

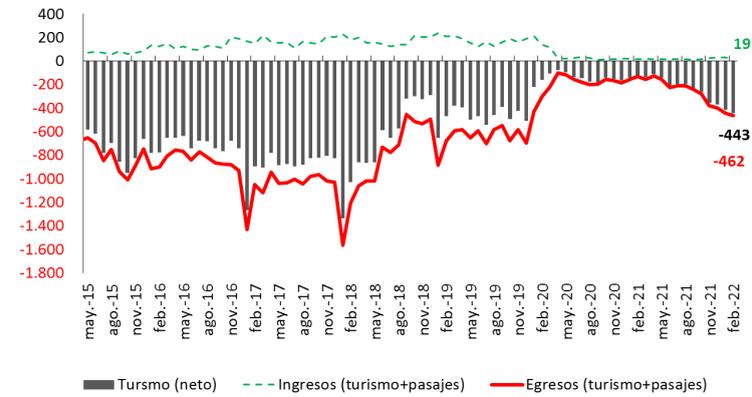
Las cobranzas por exportaciones fueron de un guarismo de USD 5.595 M mientras que los pagos por importaciones fueron de USD 4.689 M.

Las rentas por su parte tuvieron un déficit más alto que el mismo mes del año pasado, incrementándose los egresos en USD 232 millones en comparación a febrero del 2021.

En cuanto a las reservas, estas tuvieron un saldo deficitario de USD 889 millones, pero fue menor al observado en enero en un nivel de reducción cercano al 55%.

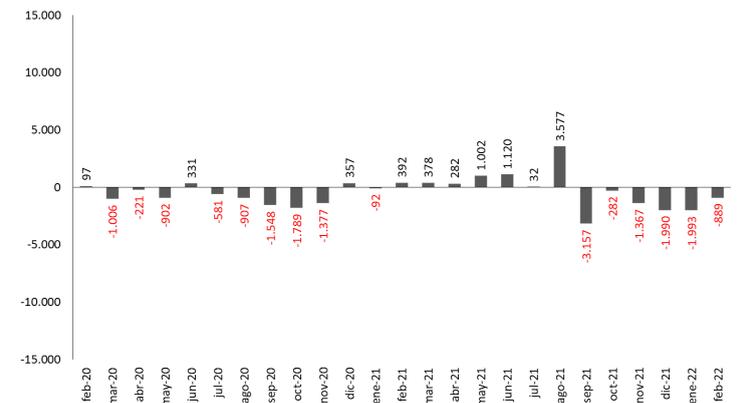
## Cuenta corriente de servicios (Turismo)

Ingresos, Egresos y saldo neto. En mill de u\$s, BCRA.



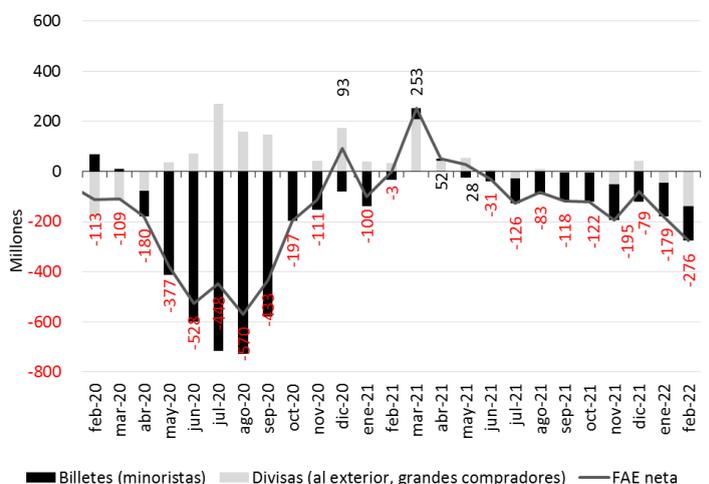
## Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



## Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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



**En marzo de 2022 se registró un superávit de USD 279 millones, el más bajo observado desde diciembre de 2020. El aumento de la actividad económica necesita insumos importados que crecen con más rapidez que las exportaciones tradicionales del país.**

En el aumento de las exportaciones comparadas con el mes anterior resultó determinante la variación de los precios del rubro Combustibles con un 68% de aumento de precios frente al año anterior y también en el rubro de Productos Primarios con una variación positiva del 12,2%. Para las importaciones en este mes la cantidad en el rubro Combustibles y Lubricantes ha sido el factor crucial del aumento del valor.

Para el mes marzo, las **exportaciones** aumentaron en valor un 28,5% i.a. impulsadas las cantidades por los precios de los commodities tradicionales exportables de Argentina.

A nivel de productos, los MOA como el aceite de Girasol y los derivados del petróleo fueron los destacados de marzo.

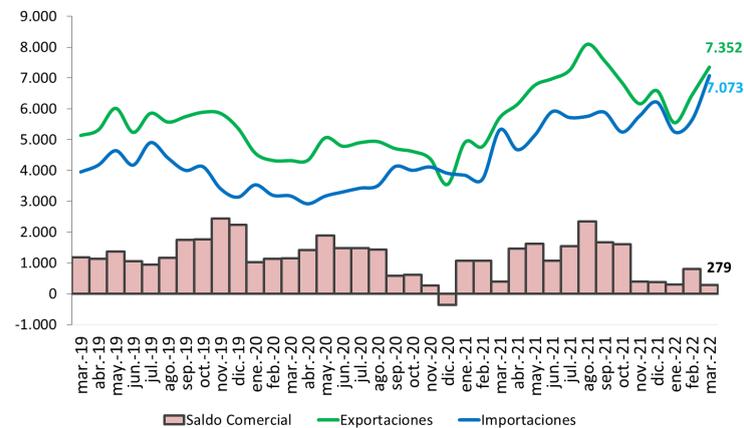
Por el lado de las **importaciones**, el crecimiento de estas fue de un 33% i.a en valor. Nuevamente el segundo mes consecutivo de baja en la cantidad de compras de automotores, algo que se ve claramente reflejado en los precios de los autos a nivel doméstico.

Por otra parte en los productos las Gasolinas y Gasoil fueron las estrellas, al igual que productos como los utilizados en metalmecánica y construcción como los aglomerados de hierro.

En febrero, la **balanza comercial energética** fue superavitaria en USD 273 millones, acumulando un déficit de USD 455 millones en lo que va del año.

## Intercambio Comercial Argentino

Millones de USD. INDEC



## Exportaciones e Importaciones por principales rubros

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	MARZO		
	Valor	Precio	Cantidad
<b>EXPORTACION</b>	<b>28,5</b>	<b>22,6</b>	<b>4,9</b>
Productos Primarios	37,0	21,6	12,2
Manuf. de Origen Agrop.	10,6	18,2	-6,0
Manuf. de Origen Ind.	31,9	22,6	7,7
Combustibles y Energía	118,9	68,0	31,7
<b>IMPORTACION</b>	<b>33,0</b>	<b>13,7</b>	<b>16,7</b>
Bs. de Capital	37,8	6,2	29,8
Bs. Intermedios	18,5	15,4	2,0
Combust. lubricantes	195,7	82,0	63,9
Piezas y Acc para Bs de	20,3	6,7	12,9
Bs. de consumo	30,4	1,5	28,3
Vehiculos automotores	-1,2	5,0	-5,9

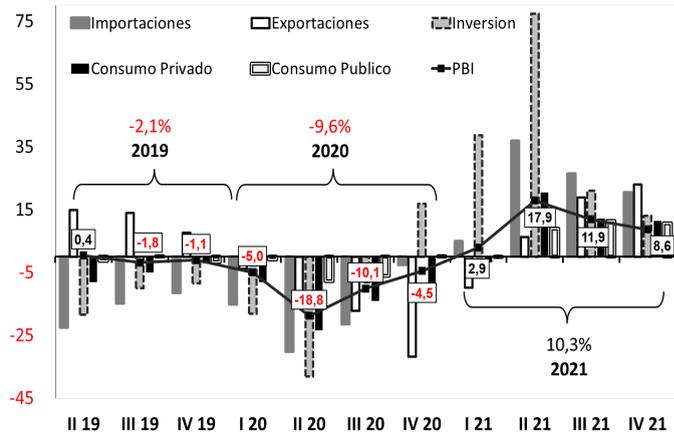
## Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

Exportaciones	MES DE MARZO		
	2021	2022	var %
Aceite de girasol, en bruto	29,2	96,0	229,1
Aceites crudos de petróleo	108,8	342,0	214,4
Butanos licuados	12,7	29,0	127,6
Carbonato de litio	S	S	124,3
Vehículos automotrices para transporte de mercancías	351	328	-6,6
Peras frescas	43	35	-18,7
Cebada cervecera	47	35	-25,0
Camarones, langostinos y demás decápodos Natantia, conge	47	33	-29,3
<b>Importaciones</b>			
Máquinas y aparatos mecánicos con función propia	6	50	704,7
Gasolinas, excluidas de aviación	24	105	342,1
Gasóleo (gasoil)	108	430	296,9
Productos laminados planos de hierro, acero sin alear	9	29	228,6
Partes para aparatos de radiodifusión, monitores y proyecto	49	42	-14,5
Gas natural en estado gaseoso	89	75	-15,8
Porotos de soja, incluso quebrantados	469	268	-42,8
Aglomerados de hierro por proceso de pelletización	90	24	-73,4

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

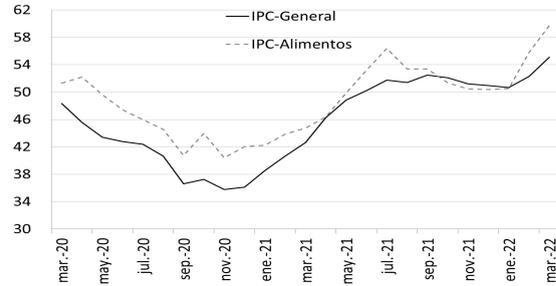
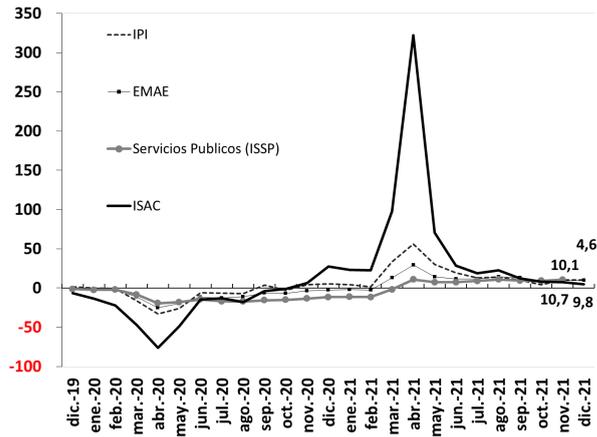
	marzo-2022					
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC indec	12.820,5	6,7	55,1	736,9	7,2	59,7
IPC CABA	136,1	5,9	54,1	-	5,7	59,8

Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA

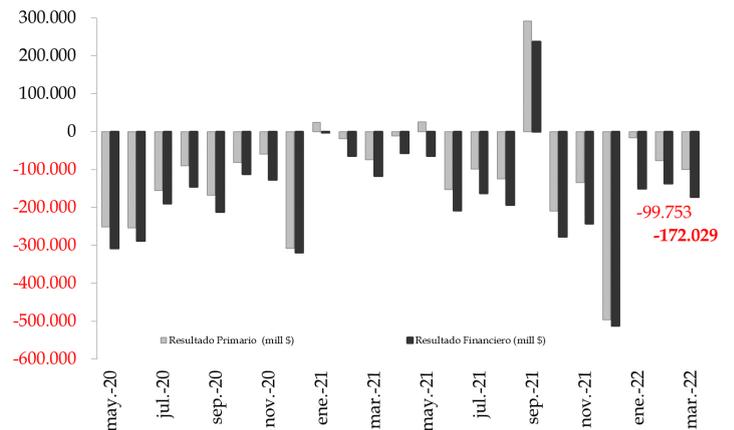
Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.



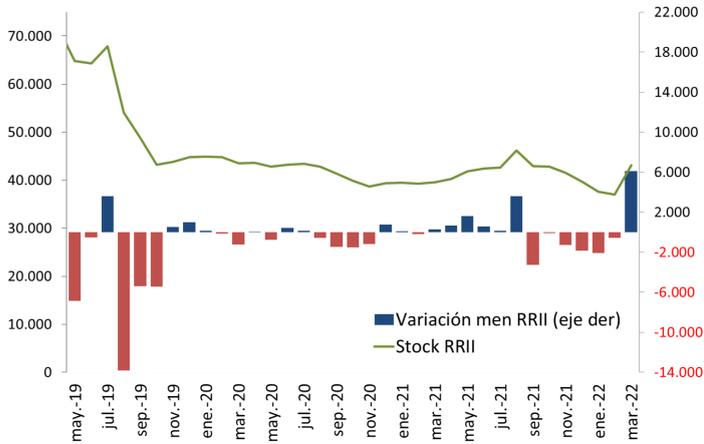
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
I 20	47,1	42,2	10,4	8,2	3,5
II 20	38,4	33,4	13,1	5,0	4,6
III 20	42,3	37,4	11,7	8,1	5,3
IV 20	45,0	40,1	11,0	10,3	4,8
I 21	46,3	41,6	10,2	8,7	3,2
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
<b>Diferencia puntos porcentuales</b>					
trimestral	0,20	0,70	-1,20	0,30	-0,40
anual	1,90	3,50	-4,00	-1,70	-1,30

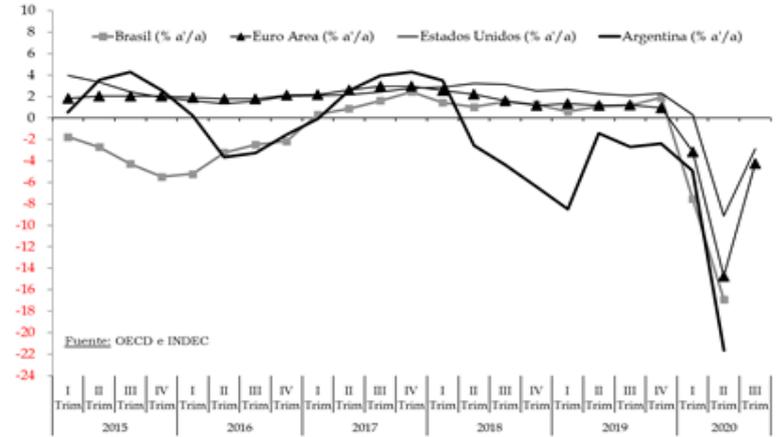
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



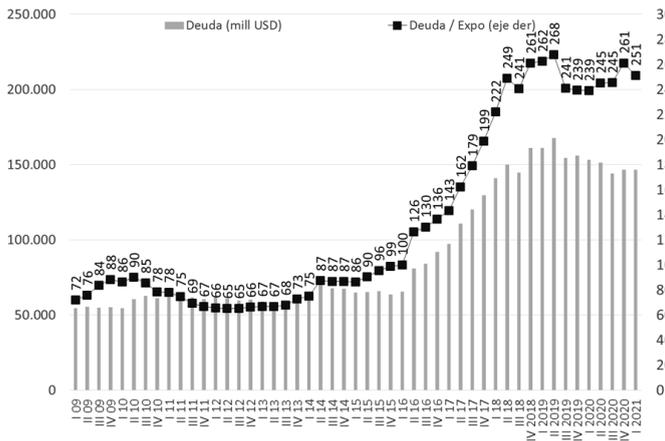
PBI socios comerciales - Emisión de deuda externa neta

Var % mismo trimestre del año anterior. OCDE e INDEC



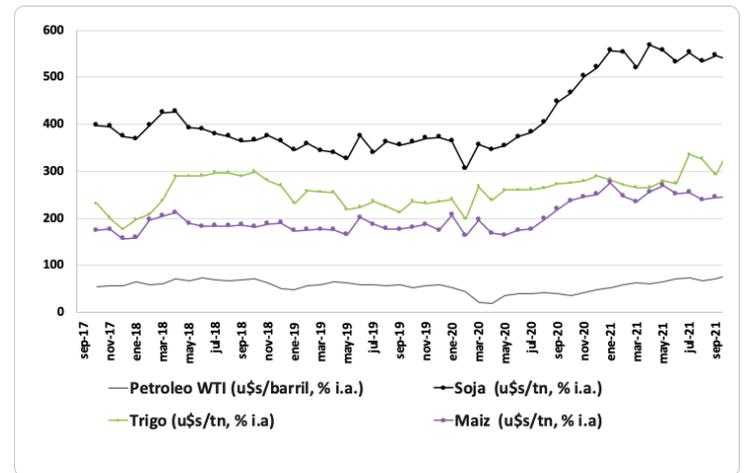
Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



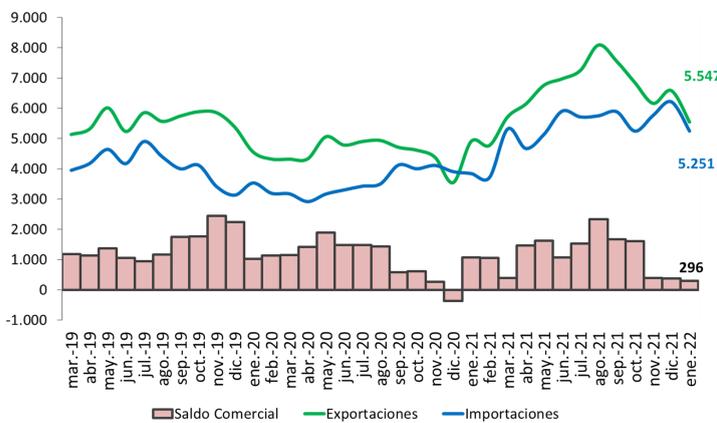
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



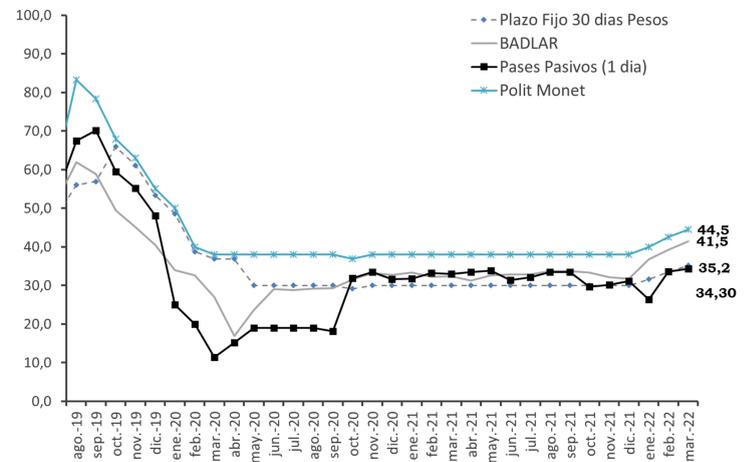
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



Tasas de interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2019	2020	2021	I-21	II-21	III-21	IV-21	dic-21	ene-22	feb-22	dic-21	ene-22	feb-22
<b>ACTIVIDAD</b>													
PBI (mill. \$ 2004)	707,377	693,046	642,192	650,821	717,968	687,787	607,670	-	-	-	-	-	-
Inversion (como % PBI)	20.1%	17.2%	16.6%	17.4%	15.6%	17,21%	17,30%	-	-	-	-%	-%	-%
Inversion (var % interanual)	-5.7%	-15.9%	-12.9%	38.4%	76.6%	21,2%	13,03%	-	-	-	-%	-%	-%
Consumo Privado (% PBI)	74.4%	70.4%	67.4%	70.9%	62.0%	62,0%	59,39%	-	-	-	-%	-%	-%
Consumo Privado (var % interanual)	-2.2%	-7.3%	-13.8%	-0.7%	20.4	11,5%	10,67%	-	-	-	-%	-%	-%
EMAE <i>Actividad</i> (Estac., 1993=100, promedio)	145.8	142.7	128.7	133.60	148.00	143.00	144.70	145,4	136,1	138,2	9,8%	5,1%	9,1%
IPI <i>Industria</i> (Estac., 2004=100, promedio)	125.9	117.9	108.9	117.10	125.30	136.20	130.30	126,6	110,7	117,0	10,1%	-0,9%	8,7%
ISAC <i>Construccion</i> (Estac., 2004=100, promedio)	195.4	179.9	143.5	176.5	176.6	199.9	209.40	189,1	167,7	175,9	4,5%	-5,0%	8,6%
<b>EMPLEO E INGRESOS</b>													
Desempleo (en % PEA)	9.2%	9.83%	11.50%	10.2%	9,6%	8,2%	7,0%	-	-	-	-%	-%	-%
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	10,033	13,790	17,522	20,925	24,408	28,800	32,000	32,000	32,000	33,000	2,98%	3,15%	5,25%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	173.6	155.8	140.2	132.1	137.3	148.1	149.8	144.9	139.4	137.4	-3,70%	-3,73%	-1,50%
Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	95.3	86.5	83.3	80.1	79.2	80.6	81.3	81.5	81.4	-	1,60%	2,30%	-%
Privado Registrado Real (Oct 16=100)	96.7	88.6	87.8	84.1	84.3	85.8	86.7	85.9	86.5	-	2,9%	3,6%	-%
Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	95.8	82.6	78.1	76.6	72.6	70.1	71.6	72.9	72	-	-6,9%	-6,6%	-%
Publico Real (Oct 16=100)	92.8	85.5	80.9	75.7	75.2	78.9	80.5	80.0	79.25	-	5,1%	5,8%	-%
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, sep-20 \$ 18.129)	8,081	11,439	16,758	19,547	21,403	24,017	26,969	29,062	29,062	29,062	1,15	1,32	0,24
AUH ANSES (sin bonos, sep-20 \$ 3.293)	1,576	2,522	3,251	3,817	4,180	4,690	5,267	5,676	5,676	6,374	1,17	1,34	12,59
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)</b>													
Importaciones (en mill u\$s)	49,133	42,374	63,185	12,877	15,723	17,355	17,230	6,216	5,251	-	59,1%	36,6%	-
Exportaciones (en mill u\$s)	65,038	54,473	77,787	15,407	19,883	22,898	19,599	6,587	5,547	-	85,9%	12,9%	-
Balance Comercial (en mill u\$s)	15,905	12,099	14,602	2,530	4,160	5,543	2,369	371	296	-	-201,9%	-72,8%	-
FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-26,870	-3,053	-518	152	48	-325	-392	-78	-179	-	-187,8%	80,4%	-
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	3,897	-3,207	-2,366	-873	-850	1,948	-2,590	-2,089	-944	-	1,421,1%	661,3%	-
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	58,687	42,368	39,662	39,473	42,437	42,911	39,662	39,662	37,589	-	252	-1,926	-
<b>PRECIOS</b>													
IPC - Nivel general (2001=100)	2,874	4,414	6,268	7,922	8,887	9,715	10,685	11,045	11,472	12,011	50,9%	50,70%	52,30%
IPC- Alimentos (2001=100)	3,675	5,846	8,595	11,022	12,371	13,460	14,668	15,181	15,930	17,120	50,30%	50,50%	50,30%
Trigo (u\$s/tn)	270.6	234.9	258.9	273	273	318	292	382	375	399	31,70%	33,0%	47,2%
Maiz (u\$s/tn)	188.3	179.5	200.3	252	259	246	270	272	283	299	8,40%	2,5%	21,1%
Soja (u\$s/tn)	385.4	354.4	402.1	543	553	544	545	513	559	634	-1,5%	0,4%	14,4%
Petroleo WTI (u\$s/barril)	66	57	38	54	66	71	79	75	89	89	56%	71,5%	51,4%
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>													
Ingresos Corrientes	3,937,073	4,841,454	8,880,141	1,690,234	2,088,167	2,657,998	2,443,742	879,209	895,581	-	87,3%	47,8%	-
Ingresos Tributarios	3,433,375	4,401,215	7,510,816	1,569,122	1,761,728	1,995,224	2,184,742	801,050	819,058	-	84,1%	49,5%	-
Contribuciones a la Seguridad Social	1,224,438	1,533,018	2,382,291	516,613	527,431	659,418	678,829	244,560	323,335	-	78,7%	70,3%	-
Gasto Total	4,431,777	7,134,285	10,092,906	1,874,641	2,369,140	2,624,120	3,225,005	1,284,056	984,594	-	62,9%	61,7%	-
Rentas de la propiedad	724,285	542,873	684,241	115,258	190,649	187,321	191,013	15,651	133,966	-	38,7%	394,3%	-
Gastos de capital	236,361	279,626	651,058	106,759	141,208	153,177	249,914	107,147	61,650	-	134,2%	83,2%	-
Resultado Primario SPN (en mill \$)	-95,121	-1,749,957	-980,241	-69,149	-138,949	68,023	-840,165	-496,344	-16,698	-	61,3%	-169,4%	-
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-0.40%	-6.50%	-2.11%	-0.15%	-0.30%	0.15%	-1.81%	-1.07%	-0.02%	-	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	-819,406	-2,292,830	-1,664,482	-184,407	-329,598	-119,298	-1,031,178	-511,995	-150,664	-	60,5%	487,9%	-
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-3.80%	-8.50%	-3.59%	-0.40%	-0.71%	-0.26%	-2.22%	-1.10%	-0.22%	-	-	-	-
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>													
Dólar oficial \$ BCRA	59.88	82.60	101.88	91.10	95.30	98.30	101.88	101.9	103.9	-	23,0%	21,0%	-
Euro oficial \$ BCRA	67.23	100.82	115.00	108.84	112.86	113.78	115.00	115.0	116.6	-	14,0%	20,9%	-
Real oficial \$ BCRA	14.90	16.26	18.28	16.40	19.02	18.02	18.28	18.3	19.7	-	12,0%	23,0%	-
Tasa Leliq // Política Monetaria	55.00%	38.00%	38.00%	38.0%	38.0%	38.0%	38.0%	38.0%	40.0%	-	0,0%	5,26	-

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

**ABRIL 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, Aldana Montano, Alejo Muratti, Augusto Prato, Cecilia Olivera, Cecilia Wilhelm, Cristian Andrés Nieto, Cristián Berardi, Eric Delgado, Estefanía Manau, Fabio Agueci, Fabio Carboni, Facundo Pesce, Federico Castelli, 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.