

# RUMBO A UN FORMAL WAIVER



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

- Balance Cambiario
- Sector Externo
- Anexo estadístico



**CESO** 

Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

# LA ECONOMÍA ARGENTINA

**INFORME ECONÓMICO MENSUAL | MAYO 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**

## CLAVES DEL INFORME

- **La economía entra en zona de mayor incertidumbre por el riesgo de incumplir las metas con el FMI.**
- **El centro del escenario internacional está en la seguridad alimentaria, energética y en la inflación de los países centrales. Fuerte impacto en las condiciones financieras globales y en las cadenas de producción global**
- **Se van a plasmar nuevas metas en el memorandum con el FMI pero no alcanza con solo actualizarlas por inflación ¿aparecerá el efecto guerra y precios? ¿será suficiente?**
- **La meta de reservas actual implica que habría que acumular 3.000 USD millones en sólo 30 días, muy poco probable**
- **El déficit fiscal y el financiamiento del BCRA suelen ser mayores hacia fin de año, esa estacionalidad no está contemplada en el acuerdo.**
- **Alimentos liderando la aceleración inflacionaria sin instrumentos de desacople. Ausencia de un programa que aborde la inercia inflacionaria**
- **Ancla de precios puntuales puede sólo retrasar algunos precios relativos**
- **Nivel de actividad a marzo 2022: 5,9% superior a marzo de 2019 pero 2% menor a marzo 2018. Producimos más que en 2019 pero con salarios un 5,1% inferiores, según el RIPTE.**

### RUMBO A UN FORMAL WAIVER

Las metas del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que fueron definidas durante el mes de febrero y aprobadas por el Congreso durante marzo, van en camino a ser incumplidas en los próximos meses. La primera revisión será evaluada por el directorio del Fondo en la primera quincena de junio y, dado que las metas son trimestrales, alcanzará con lo hecho hasta marzo para pasar el test de variables macroeconómicas.

Sin embargo, la relación con el Fondo va a entrar en un terreno de incertidumbre cada vez mayor en las próximas revisiones en la medida que se dificulte el cumplimiento de las metas. En caso de hacerlo, el gobierno deberá presentar un *waiver* en el que se disculpa y justifica las razones por las que no logró el objetivo asumido. El *waiver* le llega al directorio del FMI que debe resolver si acepta o no ese pedido y, en función de eso, decide si realiza o no los desembolsos previstos.

Al finalizar junio, vamos a saber con claridad si se cumplieron o no dos de las tres metas macroeconómicas. **Para el 30 de junio, el Banco Central deberá haber acumulado reservas netas por USD 4.800 millones y no debería haber transferido más de \$438.500 millones al Tesoro en concepto de adelantos transitorios durante 2022.** Estos dos datos oficiales se van a conocer de forma inmediata al terminar el mes. Sin embargo, habrá que esperar un mes más, aproximadamente, para conocer el dato oficial de déficit fiscal primario, la tercera meta clave en el acuerdo, que no deberá superar los \$566.800 millones.

**Las metas fiscales y financieras pueden redefinirse en un nuevo Memorándum de Políticas Económicas y Financieras (MPEF) durante junio.** Las metas originales se fijaron en términos nominales - y no como un porcentaje del producto - con una inflación prevista en torno al 43% anual. Como estamos muy por encima de ese valor, seguramente las metas nominales serán revisadas en un nuevo MPEF de acuerdo a proyecciones de inflación algo más realistas. La incógnita pasa por saber si primará el realismo o el voluntarismo en las nuevas metas.

Desde el CESO creemos que **las metas van a seguir siendo de muy improbable cumplimiento si sólo se actualizan en términos nominales** (ver más adelante el detalle de la perspectiva fiscal y de financiamiento monetario). Si no se incorporan los efectos que tuvo el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania en los precios de la energía y los alimentos que obligó a incrementar el nivel de subsidios y transferencias por la delicada situación social, las metas planteadas originalmente van a seguir siendo un factor de incertidumbre adicional. En el momento que se hagan públicas, habrá que hacer un nuevo análisis sobre la posibilidad de ser cumplidas y también de los nuevos

condicionamientos que puedan aparecer como resultado de la renegociación. Dejando de lado las ingenuidades, **el objetivo del FMI es tener a la Argentina sentada en la mesa de una permanente renegociación para, justamente, ir sumándole condicionalidades cada vez más estrictas** y dejarnos con menos margen para administrar con autonomía nuestra política económica y exterior.

El esquema de refinanciación implica depender de los desembolsos del Fondo para cumplir los vencimientos que asumió Macri en 2018. Los desembolsos están sujetos a un programa de gobierno y, si ese programa no se concreta, quedamos a merced de la voluntad de los países que dominan el directorio FMI (Estados Unidos, en primer lugar, seguido por Japón, China y Alemania) como ya señalamos en un [informe](#) anterior. Esto configura un escenario de incertidumbre creciente en la economía argentina. **La alta incertidumbre de una permanente renegociación con el FMI en un contexto internacional complejo en materia económica, financiera y bélica y una macro local con una inflación apuntando al 70% anual y un nivel de reservas al borde de la línea de flotación.**

La seguridad alimentaria y energética está en el centro de la política económica global tras la suba de su precio por el conflicto bélico. **Diecinueve países ya aplicaron restricciones al comercio exterior sobre 31 productos**, según el International Food Policy Research Institute ([IFPRI](#)). Pero son pocos los países que tienen que enfrentar estos desafíos con una inercia inflacionaria tan elevada como la nuestra. Para colmo, la ventaja de ser un importante productor de alimentos en un contexto de repunte de su precio global, no derrama en las mayorías al ser concentrada por los grupos exportadores primarios. **La aceleración de la inflación en los últimos meses fue liderada por los alimentos al no haberse logrado desacoplar su precio interno del internacional.** Por su parte, el saldo externo de divisas tampoco parece traducirse en una acumulación de reservas, en parte por el retraso en la liquidación de la cosecha y, por otro lado, por el incremento de las importaciones (entre ellas, la de energía) y los pagos de deuda del sector privado y público.

El actual régimen inflacionario tiene componentes cada vez más difíciles de desarmar, a diferencia del período 2007-2015. No se trata sólo de “ordenar” el comportamiento de un puñado de oligopolios descomprimiendo la puja distributiva, aunque eso también debe formar parte de una estrategia antiinflacionaria integral. Como quedó claro luego de la gestión de Roberto Feletti en la Secretaría de Comercio, el resultado en los datos de inflación termina excediendo lo que puede administrarse desde ese lugar de forma aislada.

Bajar la inflación desde este nivel requiere una coordinación de múltiples medidas que tienen que aplicarse en forma sincronizada como pasos de un programa para estabilizar los precios. Un acuerdo o congelamiento simultáneo en todos los sectores clave de la economía puede ser una herramienta para generar una estabilidad provisoria, que debe enlazarse con mecanismos de propagación donde predomina la inercia para proyectarse hacia adelante. **Anclar precios puntuales sin un esquema integral sólo tiene el efecto de retrasar un precio relativo sin formar una referencia para la inflación.** El gobierno tiene que tomar las definiciones sobre los precios que regula de forma directa y poner sobre la mesa la evolución de los principales costos que administra: el tipo de cambio, los combustibles y las tarifas.

Un programa de estabilización que con un diagnóstico acertado de las causas de la inflación actual (donde hoy predomina la inercia), proponga una batería de políticas coherentes con el diagnóstico y que forman parte de una sucesión de medidas para desarticular la permanente presión sobre los precios. Desde el CESO ya hemos presentado una [propuesta](#) al respecto. Lamentablemente, el actual programa oficial de metas fiscales y monetarias junto a ciertas intervenciones puntuales de precios, va destinado al fracaso. El mismo yerra en el diagnóstico, al sostener que la inflación es principalmente un problema de finanzas públicas. Por otro lado, piensa enfrentar componentes inerciales asentados en contratos de alquileres, créditos, negociaciones salariales y de precios con simples apelaciones a expectativas que deben coordinarse por una confianza ciega al cumplimiento de las metas basadas en diagnósticos fiscalistas de la inflación.

El inevitable fracaso del programa oficial de precios se da en un contexto de una inflación que escala peligrosamente al 65-70% anual. Esa cifra pone la economía sobre una zona de riesgo de desestabilización, si la previsible escasez de divisas del próximo año llega a traducirse en una devaluación brusca de nuestra moneda. La necesidad de reformar la actual política en materia de inflación se vuelve, por lo tanto, de extrema necesidad para la supervivencia política del oficialismo y, para evitar que crezca el apoyo social a propuestas liberales extremas ante un escenario de espiralización de las subas de precios.

### El seguimiento de las metas una por una

#### Las reservas

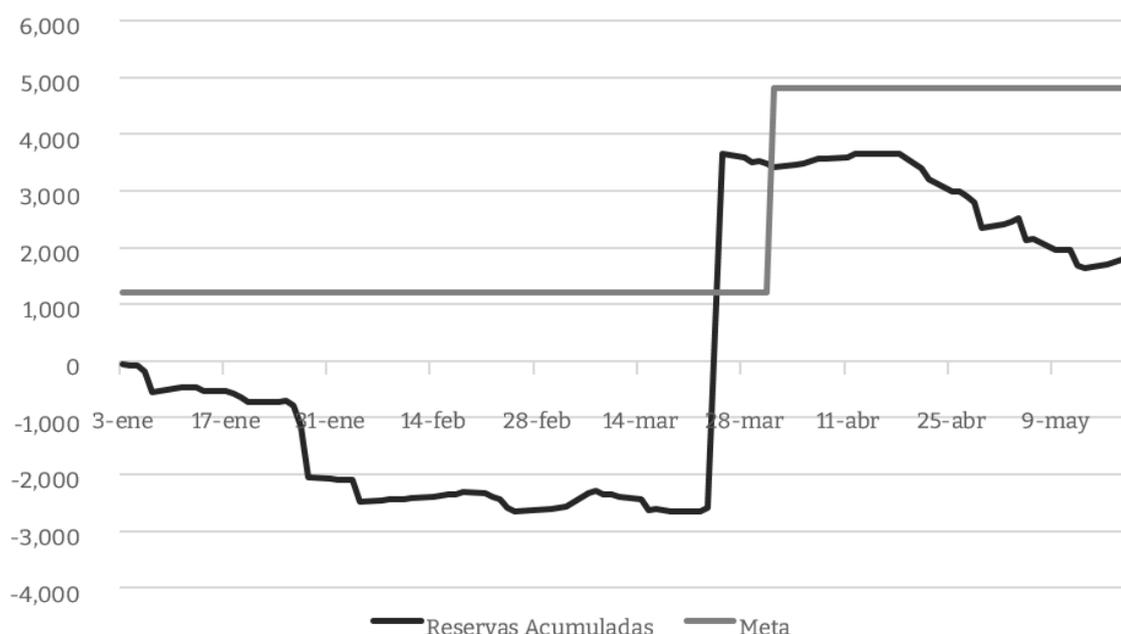
En el informe anterior analizamos la dificultad que estaba teniendo el BCRA para acumular compras consecutivas de reservas en el mercado de cambios. La acumulación de reservas no es

sólo una obligación que surge del acuerdo sino una condición para enfrentar la volatilidad que tuvo el tipo de cambio los últimos años y encarar un año de crecimiento en el próximo año electoral sin tener la sogá al cuello.

La primera meta fijada en el acuerdo con el Fondo era acumular reservas por 1.200 USD M al 31 de marzo, lo que se logró gracias al propio acuerdo con el organismo. Para el 30 de junio, la meta original indica una acumulación de reservas netas por 4.800 USD M, algo que luce muy difícil de concretar en los próximos 30 días que faltan (ver Gráfico 1).

La mayores importaciones como consecuencia de la reactivación económica, los mayores costos logísticos de las importaciones, la reanudación del turismo emisor, la estabilización de la formación de activos externos (dolarización) en torno a los 200 USD M mensuales a pesar de los controles y la cancelación de préstamos por parte del sector privado que continúa a un ritmo de 500 USD M por mes, hacen que sea muy magro el aporte que pueden hacer los mayores precios internacionales de las materias primas. Para poder cerrar un balance cambiario neutro este año, las exportaciones tienen que alcanzar los 90.000 USD M, un récord absoluto que sólo se puede dar de la mano de altos precios internacionales y un nivel de actividad sostenido en Brasil, que demanda nuestras manufacturas industriales.

**Gráfico 1. Reservas acumuladas y metas con el FMI**



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

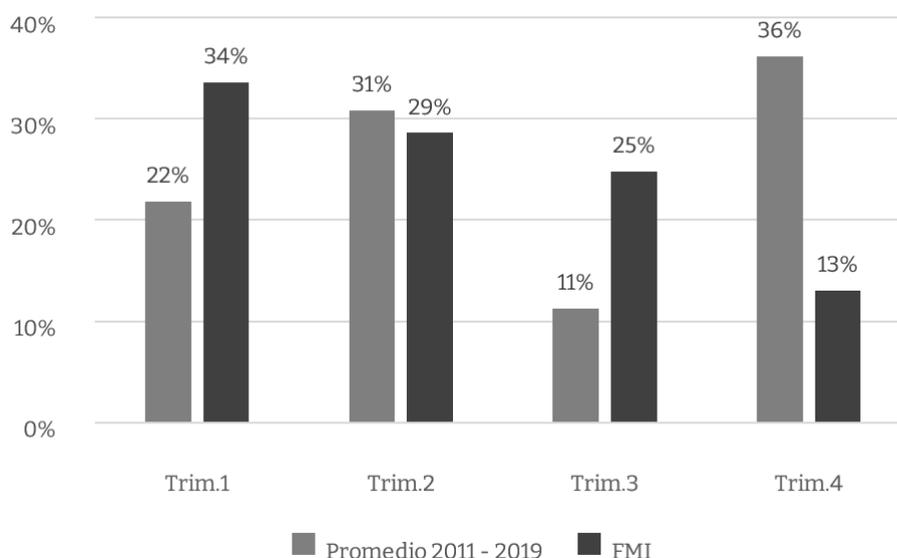
La fuerte sequía en diciembre y enero demoraron la entrada de dólares de la cosecha gruesa que suele darse a partir de marzo y, sobre todo, en abril con la cosecha de la soja de primera. Pero a esta altura la cosecha de soja ya alcanza un 80%, la de maíz un 30% y aún así la acumulación de reservas está muy lejos de la prevista.

## El financiamiento

Un eje central de los pedidos del FMI es la reducción de la asistencia financiera del BCRA al Tesoro que no debería superar el 1% del PBI durante todo 2022. Por la elevada inflación, es lógico suponer que el límite total previsto en \$705.200 millones será incrementado. Pero no es el único problema que tiene esta meta monetaria.

Las metas originales que limitan el financiamiento del BCRA al Tesoro tienen un problema de concepción inicial si analizamos cómo quedó planteada su distribución a lo largo del año. En el Gráfico 2, se observa cómo fue la distribución del financiamiento monetario anual en cada cuatrimestre. Si tomamos el promedio entre 2011-2019, el cuarto trimestre concentra en promedio un 36% de todas las transferencias del BCRA al Tesoro hechas durante el año calendario. Sin embargo, en el acuerdo con el Fondo, se contempló que el financiamiento monetario esté concentrado al principio del año y vaya disminuyendo, como indican las columnas de color gris oscuro. De hecho, para el último cuatrimestre se reserva sólo un 13% del total de las transferencias que puede hacer el BCRA al Tesoro.

**Gráfico 2. Porcentaje de las transferencias anuales del BCRA al Tesoro en cada trimestre**



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Las razones para la estacionalidad del financiamiento monetario están tanto por la estacionalidad de la recaudación - los derechos de exportación se perciben sobre todo en la primera mitad del año - como por la dinámica estatal de ejecución de los gastos y la inflación, que son mayores hacia el final del año. Esto es un problema relevante ya que la visión plasmada en el acuerdo con el FMI supone una veloz transformación de las condiciones financieras domésticas. Para poder cumplirse este escenario, los excedentes del sector privado deberían ir en una porción cada vez mayor a financiar el déficit público hacia fin de año para reemplazar el financiamiento del BCRA.

El problema de concepción de fondo radica en que es justamente la emisión monetaria del BCRA la que genera los saldos en el sector privado que permiten las colocaciones de deuda del sector público. Si se pretende reducir la emisión del BCRA, al Tesoro también se le va a dificultar rollear la deuda y conseguir financiamiento extra. A este problema estructural del acuerdo, se le suma la coyuntura de elevada incertidumbre que obliga a emitir deuda con vencimientos muy cortos. A medida que pasan los meses, el Gobierno se va a encontrar con la dificultad de estirar los vencimientos privados más allá de 2023 ante la posibilidad de ser *reperfilados* nuevamente por una futura gestión. Como contracara, se podrá empezar a ver una reducción en los plazos de duración de la deuda doméstica que tampoco es un signo de mayor estabilidad, junto a previsibles presiones sobre el dólar paralelo.

En resumen, es de esperar que el financiamiento monetario hacia fin de año sea mucho más significativo que el requerido a principios de año. Por lo tanto, será necesario revisar no solo los montos totales del financiamiento monetario - que probablemente termine siendo mayor al 1% del PBI - sino que también deberá modificarse su distribución temporal.

### **El resultado fiscal**

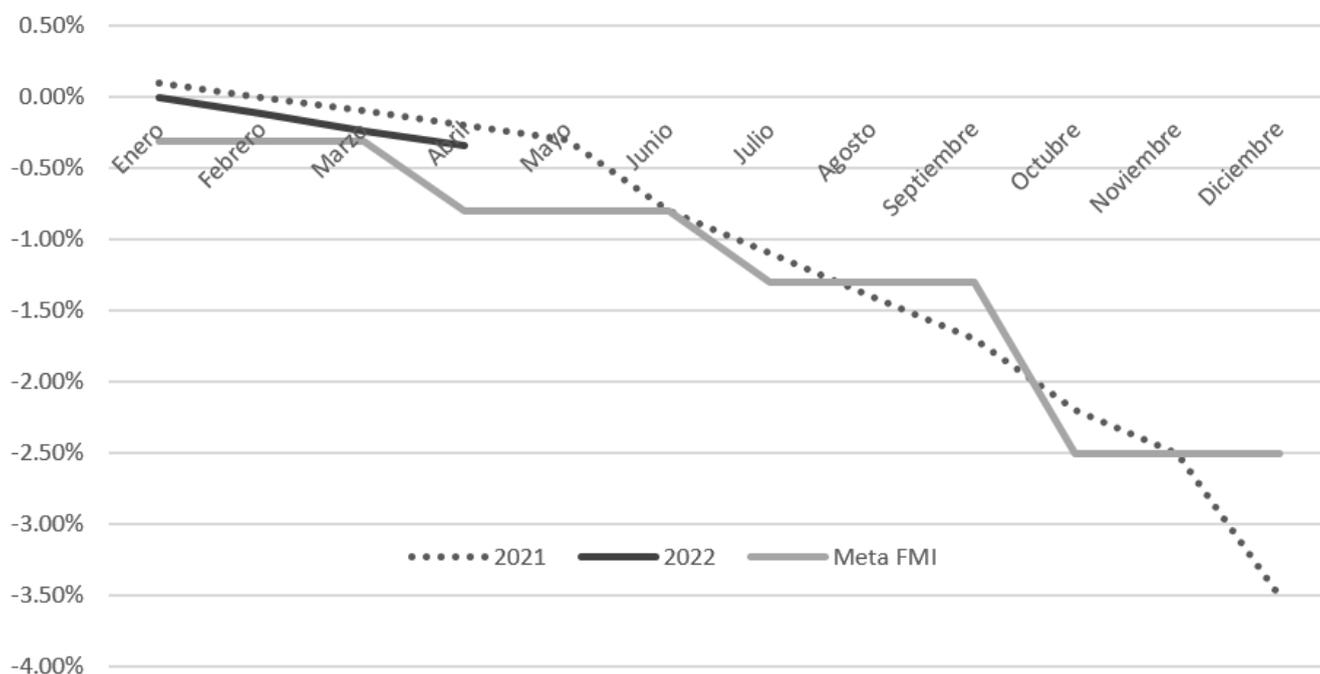
La perspectiva respecto del resultado fiscal también luce difícil de poder cumplirse. Recordemos que el año pasado cerró con un déficit del 3,5% del PBI si no contemplamos los ingresos por DEGs del FMI ni el Aporte Extraordinario a las Grandes Fortunas. Por el lado de los ingresos, la mayor actividad en relación del año pasado permitiría poder concretar una mayor recaudación y con eso reducir el déficit en 0,5% del PBI.

Por el lado del gasto, el acuerdo preveía dos cosas: reducción de 0,5% del PBI en los gastos asociados a la pandemia por COVID y un rebalanceo al interior del gasto, disminuyendo el gasto corriente 0,8% del PBI e incrementando en el mismo monto el gasto de capital. La mayor parte de

ese menor gasto de capital se esperaba a partir de una reducción en los subsidios a la energía por 0,6% del PBI. Con los valores vigentes de la energía, es muy difícil poder concretar este objetivo, aún habiendo mejorado la hidráulicidad en la generación hidroeléctrica de la cuenca del Paraná. Estimamos que los subsidios pueden pasar del 2,3% del PBI de 2021 al 3% este año si las temperaturas del invierno se encuentran dentro de la media histórica y se implementa la segmentación de subsidios en la segunda mitad del año.

Lo que también debe tenerse en cuenta para el caso del déficit fiscal es la estacionalidad, que es similar a la del financiamiento monetario. Si se observa el año 2021, el déficit fiscal también se hace mayor hacia final del año (ver Gráfico 3). Por efecto de los precios internacionales en la energía que deben afrontar CAMMESA e IEASA, así como la necesidad de destinar mayores recursos a garantizar el acceso a los alimentos y subir el nivel de ingresos de amplios sectores de la población por el la aceleración de la inflación, es probable que el déficit sea mayor al previsto inicialmente.

**Gráfico 3. Déficit fiscal como % del PBI**



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía

## Otros compromisos adicionales

A estas grandes metas macroeconómicas, se suman los compromisos de otras acciones concretas que fueron definidas como acciones prioritarias o parámetros de referencia estructural en el acuerdo. Antes del 30 de junio, el gobierno debe:

- Modificar el presupuesto vigente<sup>1</sup>
- Simplificar (sic) el régimen de encaje legal definido por el BCRA
- Preparar una propuesta de hoja de ruta por parte de la Secretaría de Hacienda del Ministerio de Economía, en comunicación con el personal técnico del FMI, para mejorar la presentación de informes financieros y de presupuesto de otras entidades del sector público nacional diferentes a la Administración Pública
- Modificar la metodología de selección de proyectos de inversión definida en la Resolución SEPIP y PPP N° 1/2021
- Definir nuevos precios de referencia segmentados por capacidad de pago para la energía eléctrica y gas natural por red
- Enviar un proyecto de ley para adecuar la normativa sobre lavado de activos de acuerdo a los requisitos del GAFI y el régimen ALD/LFT antes de mayo

Por lo que se advierte, el gobierno tampoco está avanzando de acuerdo a lo requerido por el FMI en las otras cosas (no tan) pequeñas. Constituyen las pequeñas grandes transformaciones de Fondo que sólo se aplican por exigencia de los países centrales ya que no formaban parte de la agenda de gobierno en lo más mínimo. Si tampoco se cumplen estos objetivos estructurales señalados en el acuerdo, el margen para una mirada benévola por parte del directorio se reduce y van a empezar a ser cada vez más estrictas las exigencias y más duras las declaraciones del organismo para con el gobierno.

---

<sup>1</sup> Tras el rechazo del Presupuesto 2022, se prorrogó el Presupuesto 2021. La modificación para adecuar los valores a los correspondientes para este año debería haberse hecho antes del 15 de abril y todavía está pendiente.

La actividad económica **decreció un 0,7% mensual en marzo**, según el EMAE. En términos interanuales, el nivel muestra un crecimiento del 4,8%. Con respecto a marzo del 2021, los sectores que encabezan este crecimiento son Restaurantes y Hoteles (33.1% i.a), Transporte y Comunicaciones (12.7% i.a) y Explotación de Minas y Canteras (12.1% i.a).

En el agregado, **la actividad es un 5,9% superior a la de marzo 2019 pero todavía un 2% menor que la de marzo 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:** Agricultura +3%, Minas y Canteras +7%, Servicios profesionales y actividades empresariales +5%, Administración Pública +5% y Enseñanza +4%. La industria está todavía 1,8% por debajo respecto de marzo 2018. El sector de Hoteles y Restaurantes está aún muy por debajo (-29%).

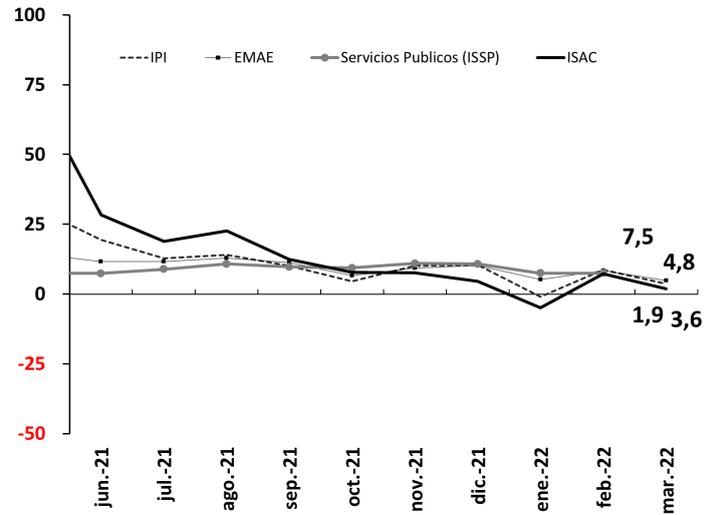
**En el caso de la construcción, registra una suba interanual del 1,9% en marzo según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC).** Sin embargo, en la variación mensual, el indicador desestacionalizado decreció 4,1% con respecto a febrero de este año.

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

**En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró una suba del 3,6% i.a. en marzo.** Respecto de 2020 el índice creció un 38,2% acumulando catorce 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 (+46,9%), Prendas de vestir, cuero y calzado (28,3%), y Tabaco (+22,3%).

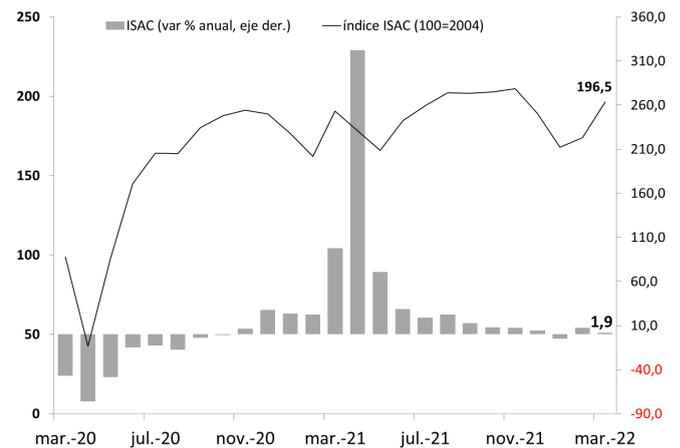
Actividad Económica Mensual

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



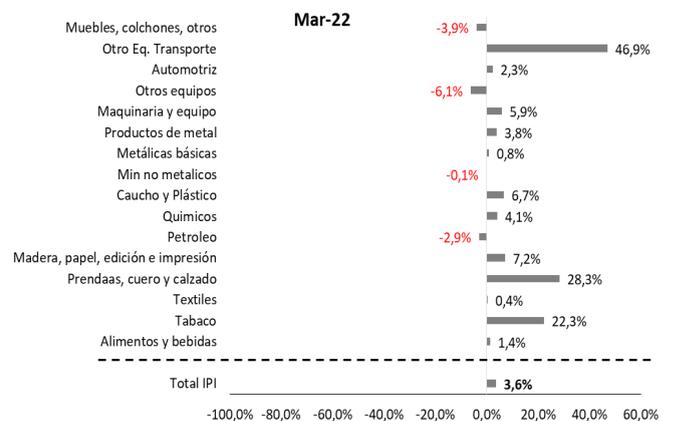
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

% 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 abril del 2022 respecto del mismo mes en 2021, la producción total de hierro primario creció un 16,20% y la de acero crudo se incrementó un 2,34%. La producción total de laminados disminuyó un 29,35%**. 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.

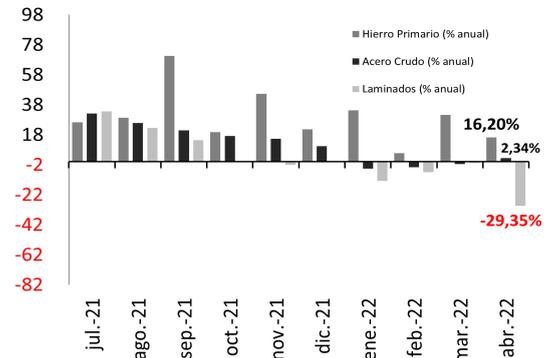
La producción de minerales de cemento y clinker en marzo de 2022 aumentó un 3,4% interanual. El indicador de consumo de cemento en el mercado interno subió un 6,6% respecto de marzo de 2021.

En cuanto a la producción automotriz, en abril de 2022 las terminales produjeron 43.826 unidades, un 10,09% menos que en marzo. Al desagregar los componentes de la demanda, se exportaron en abril marzo 27.431 unidades, un 73,09% más que el mismo mes del año 2021 ; y se vendieron 16.395 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.

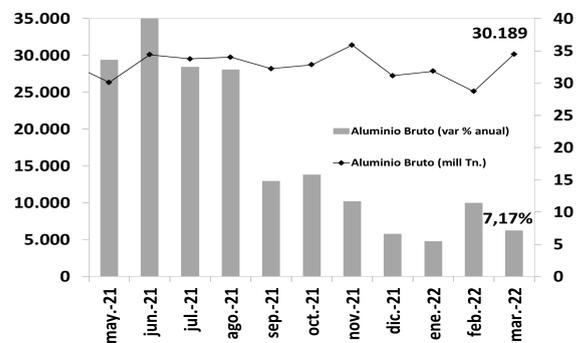
### Producción Industrias Metálicas Básicas

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



### Producción de Aluminio Crudo

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



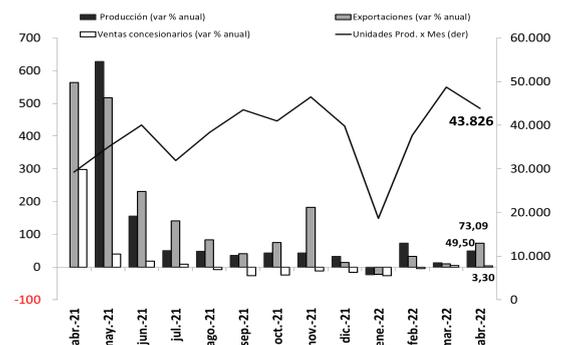
### Producción de Minerales no metálicos

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	1.865.984	5.341.998	1.047.227
Var % 2022/21	3,4%	8,4%	6,6%

### Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



**La industria de extracción de petróleo registró una suba del 22,2% en marzo del 2022 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.**

Sin embargo, tanto la producción de nafta como la de gasoil, disminuyeron un 7% i.a. en marzo. Otros sub-productos crecieron un 13% i.a. en marzo.

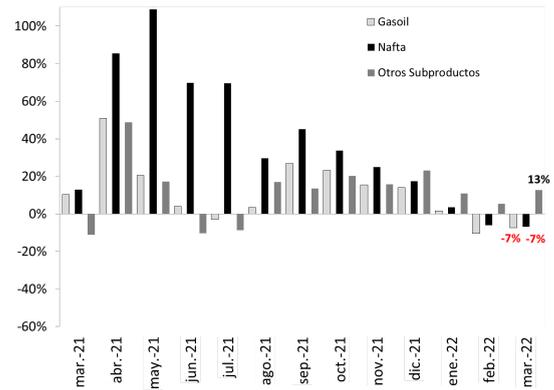
La producción primaria de gas convencional de alta, media y baja presión creció 9,62% en el mes de marzo de 2022, respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF aumentó en un 25,88% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional aumentó un 13,23% en marzo respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF aumentó un 13,71% para el mismo período.

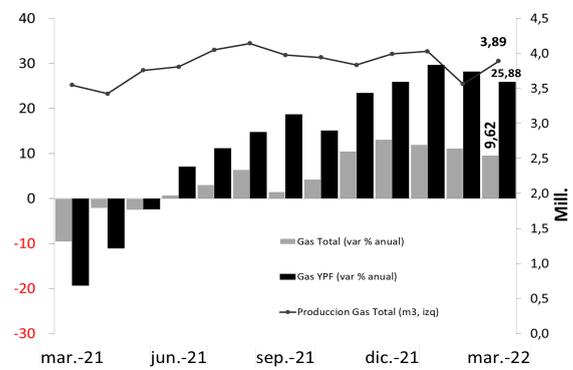
La producción de petróleo no convencional creció un 51,9% i.a. en marzo, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+70,3% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 28,8% de la producción total del sector, y de esta, el 41,3% estuvo en manos de YPF el mes de marzo.

La producción de gas no convencional creció 41,2% en marzo de 2022 respecto de marzo de 2021, con una suba de YPF del 68,6% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 35,54% de la producción total de gas, y de estos, el 36,27% de la producción no convencional está en manos de YPF.

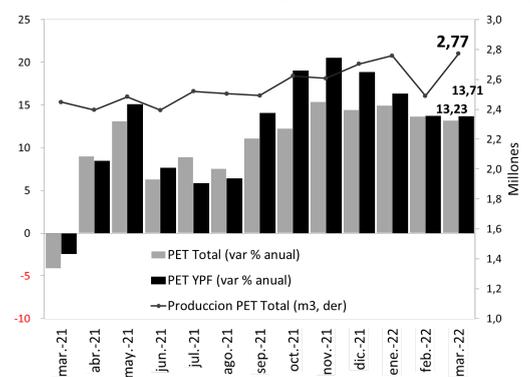
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



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

	mar-21	mar-22	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
<b>Gas</b>			
Convencional	3.548.431	3.889.635	9,6%
No convencional	1.519.412	2.145.210	41,2%
YPF	461.417	778.000	68,6%
Resto	1.057.995	1.367.210	29,2%
<b>Total</b>	<b>5.067.843</b>	<b>6.034.845</b>	<b>19,1%</b>
<b>Petroleo</b>			
Convencional	2.448.882	2.772.831	13,2%
No convencional	738.514	1.121.659	51,9%
YPF	468.732	662.218	41,3%
Resto	269.782	459.441	70,3%
<b>Total</b>	<b>3.187.397</b>	<b>3.894.490</b>	<b>22,2%</b>

En cuanto a la industria oleaginosa, en abril del 2022 se observa una caída del 5,5% i.a. en la molienda de granos oleaginosos y del 7,4% en la producción de harinas y subproductos de oleaginosas. En cuanto a los aceites, la producción disminuyó un 7,7% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de marzo de 2022 creció 2,8 pp., quedando 2,6 puntos porcentuales por encima del mismo mes del año anterior y 15,5 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: Textiles (53,4%), Metalmecánicas sin autos (53,8%) y Vehículos automotores (59,5%). Por encima del promedio se encuentran Industrias metálicas básicas (79,8%), Papel y cartón (77,4%), Minerales no metálicos (76,5%) y Sustratos y productos químicos (75,9%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings subió un 5,4% interanual en marzo.

El índice de ventas constantes en supermercados disminuyó un 0,1% en términos reales, con respecto a marzo de 2021, y creció un 3,4% con respecto a febrero de 2022. 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 incremento del 7,4% en marzo del 2022 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 24,6% 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
abr-21	4.617.866	1.868.010	3.225.513
abr-22	4.362.196	1.724.898	2.986.719
var %	-5,5%	-7,7%	-7,4%
Total 2021	14.901.275	5.490.947	10.486.462
Total 2022	13.314.171	5.521.015	9.154.011
var %	-10,7%	0,5%	-12,7%

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

## Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	marzo-22			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2021 vs. 2020
Alimen y bebidas	64,40	-1,00	0,50	8,80
Tabaco	66,30	-0,10	-2,50	12,70
Textiles	53,40	-4,70	2,70	24,70
Papel y cartón	77,40	-0,50	5,70	8,50
Ed e impresión	64,60	1,00	6,90	14,20
Petróleo	71,90	2,80	-1,90	1,10
Sus y Pr Químicos	75,90	4,00	5,60	7,40
Cauc y Plást	59,70	5,00	3,60	19,90
Minerales no	76,50	0,40	-0,90	34,40
Ind metálicas básicas	79,80	11,10	0,00	21,30
Vehículos Autom	59,50	7,90	4,70	33,60
Metalmecánic S/Autos	53,80	1,50	3,50	23,40
Nivel General	67,10	2,80	2,60	15,50

## Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

marzo-22			
Supermercados			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	168.975,2	11,0	57,6
Ventas Constantes	24.611,3	3,4	-0,1
Centros Comerciales			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	40.970,2	16,7	96,8
Ventas Constantes	5.715,7	7,4	24,6
Índice cons. Privado		4,3	5,4

**La inflación mensual en abril de 2022 fue 6,0% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 5,9% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 58,0% en el nivel general y 62,1% en el rubro alimentos.**

El aumento del nivel general de precios en abril fue 0,7 pp inferior, respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, disminuyó 1,3 pp.

En términos anuales, los aumentos de abril en la región de Gran Buenos Aires, se centraron en: Prendas de vestir y materiales (80,0 i.a%), Adquisición de vehículos (79,1% i.a), Restaurantes y hoteles (+77,1% i.a) y Restaurantes y Comidas fuera del hogar (+76,8% i.a)

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en abril fue del 5,3% en el nivel general, y del 6,2% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 56,0% para el nivel general y del 62,3% en alimentos en el mes de abril de 2022.

En la cuarta semana de mayo, el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +4,0% para las últimas 4 semanas y del +0,9%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, la jubilación mínima y la AUH no sufrieron modificaciones en abril. El salario mínimo vital y móvil, aumentó un 18,0% respecto del mes anterior.

La ganancia real interanual fue del 4,7% del SMVM. La ganancia real interanual fue del 0,4% para la AUH y para la Jubilación Mínima, respecto del año 2021. En marzo de este año se estableció un aumento del 45% en cuatro tramos: un 18% en abril, 10% en junio, 10% en agosto y 7% en diciembre, con una revisión a pedido de las partes (trabajadora y empleadora) en el mes de agosto.

Al observar los salarios, en marzo del 2022 el nivel general aumentó un 55,8% respecto al mismo mes del 2021. Hasta ese mes, implica un incremento anual en términos reales del 0,4% en promedio. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 41,6% y una caída real del 8,7% a marzo del 2022; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 56,4%, que resulta en una caída real del 1,2%; mientras que el sector público mostró un aumento nominal del 63,8% y real del 5,6% para el mismo período.

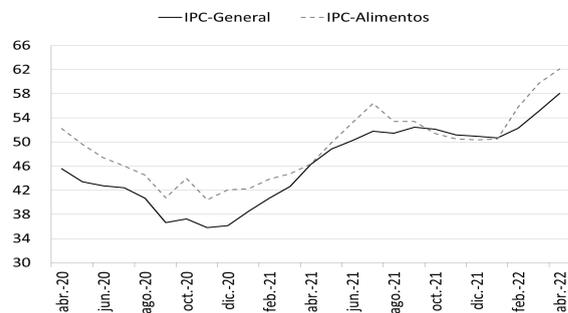
## Precios - Nivel General y Alimentos

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

abril-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	13.594,2	6,0	58,0	780,1	5,9	62,1
IPC CABA	148,3	5,3	56,0	-	6,2	62,3

## 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	0.6%	3.8%
Alimentos Secos	0.8%	4.4%
Bebidas	1.1%	5.3%
Electrodomésticos	0.6%	1.3%
Hogar	1.0%	3.2%
Limpieza	1.1%	3.3%
Juguets y otros	0.1%	3.5%
Perfumería	1.5%	1.7%
Textil	0.1%	0.8%
<b>Total</b>	<b>0.9%</b>	<b>4.0%</b>

## Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima

abril-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	38.940	18,0	65,4	143	11,3	4,7
Jubilación Mínima	32.630	0,0	58,6	160	-5,7	0,4
AUH	6374	0,0	58,6	95,6	-5,7	0,4

marzo-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	561	7,4	55,8	80,7	0,6	0,4
Privado Registrado	589	5,4	56,4	84,8	-1,2	0,9
Privado No Registrado	483	5,4	41,6	69,5	-1,0	-8,7
Sector Público	566	5,6	63,8	81,4	5,0	5,6
Total Registrados	581	12,1	59,0	83,5	1,0	2,5

**En abril de 2022, los ingresos tributarios alcanzaron los \$1.341.595 millones, lo cual representó un incremento del 8,61% nominal con respecto al mes anterior y un incremento real del 3,79% con respecto a abril del 2021.**

El incremento observado contra el mes anterior se dio por una suba en la recaudación en los impuestos a las Ganancias y el IVA DGI, en cambio los impuestos que redujeron este incremento fueron los que se relacionan con el comercio exterior, IVA aduana y derechos de exportación e importación.

En nivel interanual, todos los rubros tuvieron crecimientos reales, ya que todos superaron la inflación acumulada a abril 2022 que fue del 58%, excepto los derechos de exportación que se redujeron en términos reales un 23%.

La recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado positivo siendo la misma del 10%. En términos interanuales, su crecimiento es del 72,1%, lo que conlleva un incremento real del 8,9%, superando la variación del mes anterior y poniendo de manifiesto un crecimiento económico sostenido.

Dentro de los ingresos del Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento se destaca nuevamente, igual que el mes pasado, el ingreso contable en concepto de "Rentas de la propiedad" que se genera como consecuencia de la colocación de bonos que se ajustan por CER. Esto permite mostrar menores número de déficit fiscal, cumplir las metas con el FMI pero tienen un límite que puede alcanzar hasta el 0,3% del PBI en todo el año calendario de acuerdo a la Ley de Administración Financiera. Sin esto, la meta del FMI del primer trimestre se hubiera incumplido.

## Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	abr-22	mar-22	abr-21	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
<b>Tributarios</b>	<b>1.341.595</b>	<b>1.241.089</b>	<b>817.882</b>	<b>8,1</b>	<b>64,0</b>
Ganancias	265.628	231.162	145.980	14,9	82,0
IVA	423.795	384.314	250.798	10,3	69,0
IVA DGI	272.509	225.266	164.396	21,0	65,8
IVA Aduana	157.986	168.048	87.903	-6,0	79,7
Der. de exportación	97.229	136.587	79.771	-28,8	21,9
Der. de importación	45.092	47.825	26.899	-5,7	67,6
Impuesto al cheque	93.996	78.604	57.249	19,6	64,2
Imp. PAIS	23.750	22.823	4.962	4,1	378,6
<b>Seguridad Social</b>	<b>290.587</b>	<b>264.164</b>	<b>168.820</b>	<b>10,00</b>	<b>72,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.632.182</b>	<b>1.505.253</b>	<b>986.702</b>	<b>8,43</b>	<b>65,4</b>

## Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	abril		
	2022	2021	
<b>Recursos</b>	Mill de \$		Var %
<b>Ingresos (*)</b>	<b>1.085.582</b>	<b>610.182</b>	<b>77,9</b>
<b>Gasto Público</b>			
<b>Gto. Corr.</b>	<b>1.076.019</b>	<b>573.837</b>	<b>87,5</b>
Prestac. Seg. Social	638.960	350.335	82,4
Transf. Corrientes	127.234	86.795	46,6
Subsidios Economicos	162.085	65.251	148,4
Gs. Funcionm y otros	123.206	66.701	84,7
Tr. a provincias	50.104	21.544	132,6
Salarios	123.206	66.701	84,7
<b>Gto. Capital</b>	<b>88.747</b>	<b>47.790</b>	<b>85,7</b>
Nacion	68.999	34.209	101,7
Provincias	19.748	13.581	45,4
Inv. financ y otros	5.175	2.284	126,6
<b>Intereses deuda</b>	<b>67.130</b>	<b>45.587</b>	<b>47,3</b>
<b>GASTO TOTAL</b>	<b>1.143.149</b>	<b>667.214</b>	<b>71,3</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>-79.185</b>	<b>-11.445</b>	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-146.315</b>	<b>-57.032</b>	

**En cuanto al gasto público corriente, el mes de abril de 2022 registró un incremento del 87,5% i.a., pero comparado con el mes anterior se observó una caída del 2,7%.**

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 50% del gasto corriente, siguen incrementándose por encima de la inflación obteniendo un guarismo del 82,4% interanual.

Los subsidios económicos por su parte se incrementaron en un destacable 148,4%, siendo el rubro que más creció en el mes de abril, al igual que el mes anterior como consecuencia de los mayores costos en la energía y su traslado a tarifas que resulta menor que la inflación.

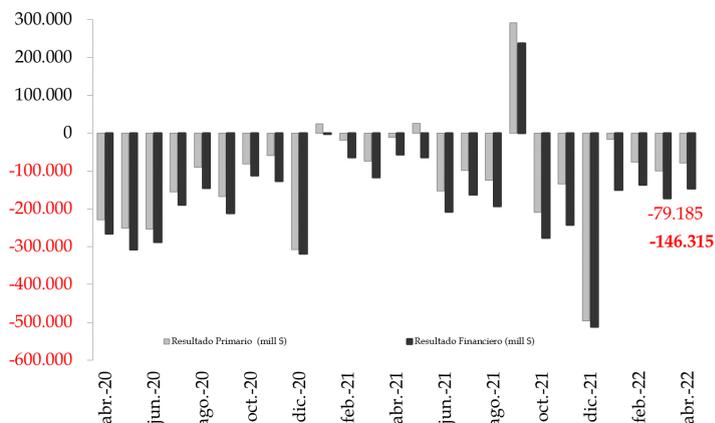
Las transferencias corrientes este mes tuvieron una variación real negativa del 7,2%, siendo el único rubro a la baja observado este mes en forma i.a.

Los gastos de capital nuevamente tuvieron un crecimiento con una variación nominal del 85,7%. Este mes los gastos en Nación fueron los destacados con un incremento del 101,7% i.a, a diferencia de los gastos en Provincias que tuvieron una variación nominal por debajo de la inflación con un nivel del 45,4%.

Los intereses de la deuda este mes tuvieron una retracción real del 6,7% a diferencia del mes anterior que habían tenido un incremento sustancial.

Los resultados Primarios y Financieros fueron ambos deficitarios, con valores de \$79.185 millones y \$146.315 millones respectivamente, ambos reduciéndose en 20,6% y 14,9% en comparación al mes de marzo..

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



**En abril de 2022, los depósitos en pesos en el sistema bancario nuevamente aumentaron un 57% respecto de igual período del año anterior, un punto porcentual por debajo de la inflación interanual. Los depósitos en dólares en cambio cayeron 1% a nivel i.a., pero a nivel mensual crecieron un 0,1% con respecto a marzo.**

Los **depósitos en pesos** crecieron interanualmente (57%) en valores por debajo de la inflación 58, produciendo una caída real del 0,63%. Los depósitos que aseguran el riesgo de inflación siguen siendo los más elegidos, los CER/UVAs aumentaron un 119% i.a, y un 20,1% en comparación al mes anterior, reflejando la búsqueda de cobertura frente a la aceleración de la inflación.

El esquema de **tasas de interés** de abril se modificó otra vez. La tasa de referencia de política monetaria se elevó a un 47% anual tratando de mejorar a los ahorristas que invierten en pesos su posición contra la inflación observada pero con un impacto significativo en la remuneración que reciben los bancos por las LELIQ.

Respecto a los **agregados monetarios**, el circulante en poder del público totalizó los \$2.387.830 M en abril de 2022; esto significó un aumento del 1,4% respecto al mes anterior. Comparado con abril del año anterior la variación fue del 52%, casi 6 puntos porcentuales por debajo de la inflación acumulada anual (58%).

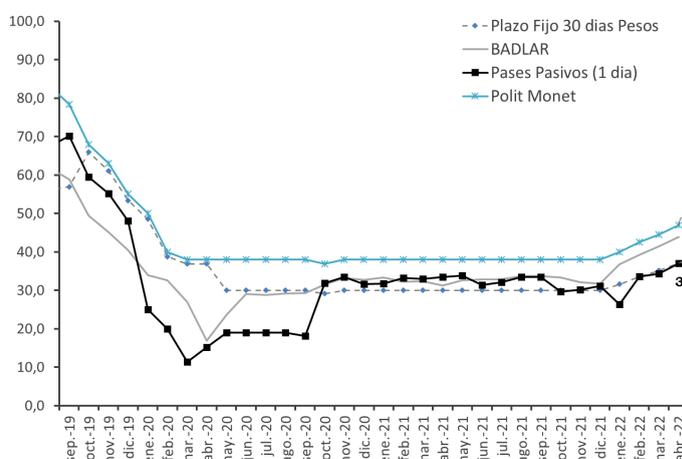
En cuanto al resultado de las **inversiones financieras**, en abril de 2022 la mejor apuesta fue otra vez el Merval, con un incremento del 79,9 % i.a. A nivel mensual la mejor inversión fue el Contado con liqui con un nivel del 8,8%, superando incluso a la inflación mensual de abril del 6%.

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

	abr-22		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	2.777.247	1,37%	48%
Caja de Ahorros	2.330.796	2,9%	69%
Plazo Fijo	5.352.233	5,5%	54%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	277.981	20,1%	119%
Otros	254.987	3,6%	50%
<b>Total depósitos en Pesos</b>	<b>10.993.244</b>	<b>4,2%</b>	<b>57%</b>
<b>Total depósitos en Dólares</b>	<b>18.433</b>	<b>0,1%</b>	<b>-1%</b>

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	abril-2022			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*	5.785,0	716	6,0	57,8
Plazo Fijo	37,1	3.125	3,8	46,3
Merval	88.251,0	1.088	-3,0	79,9
Leliq	47,0	3.125	3,9	48,0
Bono en USD	5.785,0	s/i	-0,4	s/i
Dólar oficial	115,3	3.920	3,9	24,2
Contado con liqui	207,0	7.036	8,8	33,0

**Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 58,8%, provocando en términos reales un incremento casi imperceptible en términos reales. El más destacado fue el segmento de los préstamos Prendarios con un 128% 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 29%, siguiendo con la senda a la baja observado mes a mes en este segmento. En niveles anuales, los de mejores rendimientos fueron los Prendarios, los Documentos, los Adelantos y luego los demás tuvieron rendimientos por debajo de la inflación.

Los créditos hipotecarios siguen teniendo un rol muy secundario en el financiamiento total.

En cuanto al mercado de divisas, el dólar oficial minorista llegó a los \$120,64 subiendo \$4,43 pesos en un mes, superando otra vez la devaluación del anterior mes. El “contado con liquidación” tuvo un alza considerable que alcanzó los \$206,96 subiendo \$16,68 en un mes. El “dólar ilegal” terminó el mes cotizando a \$200,5, manteniendo los niveles del mes anterior.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación ha llegado a los niveles de 71,55% aumentado frente al mes anterior, mientras que la brecha entre el oficial y el informal llegó al 66,20% bajando considerablemente la brecha comparado con marzo.

## Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$ BCRA

	abr-22			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	457.444	10%	3,0%	74,2%
Documentos	1.174.528	26%	6,9%	80,2%
Hipotecarios	311.640	7%	3,0%	36,4%
Prendarios	288.147	6%	7,7%	128,0%
Personales	777.057	17%	4,6%	56,0%
Tarjetas	1.314.075	29%	3,3%	40,4%
Otros	261.162	6%	9,6%	42,5%
<b>Total</b>	<b>4.584.053</b>	<b>100,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>58,8%</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.

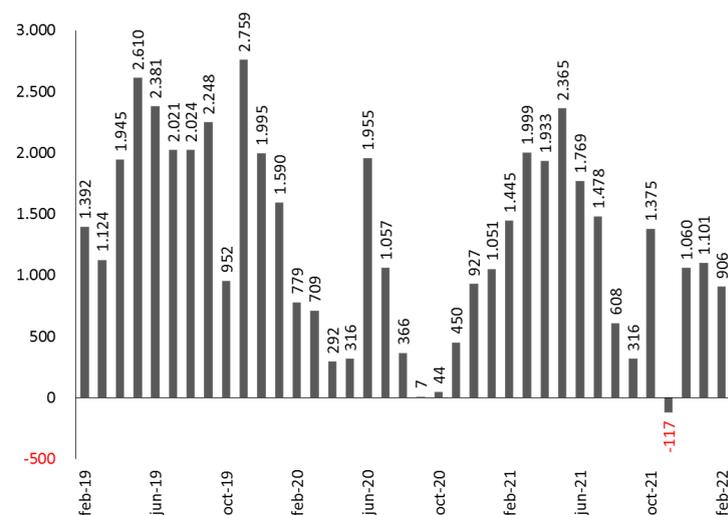
Balance Cambiario - Principales Conceptos

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
FAE Sector Privado no Financiero (neta)	-137	-2	-135
FAE 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..**

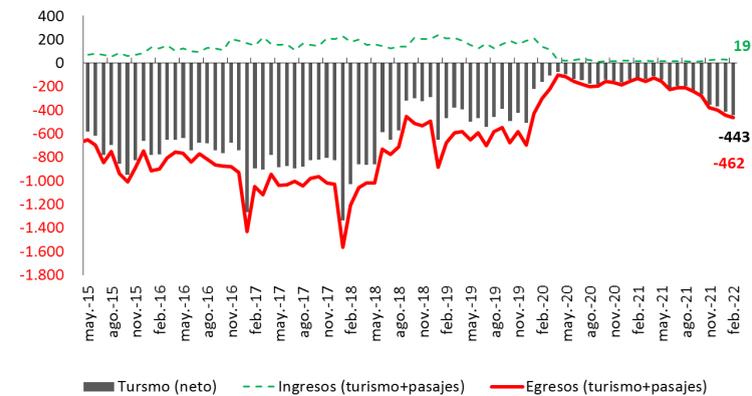
Las cobranzas por exportaciones fueron de un guarismo de USD 5.595 M mientras que los pagos por importaciones fueron de USD 4.689 M.

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%.

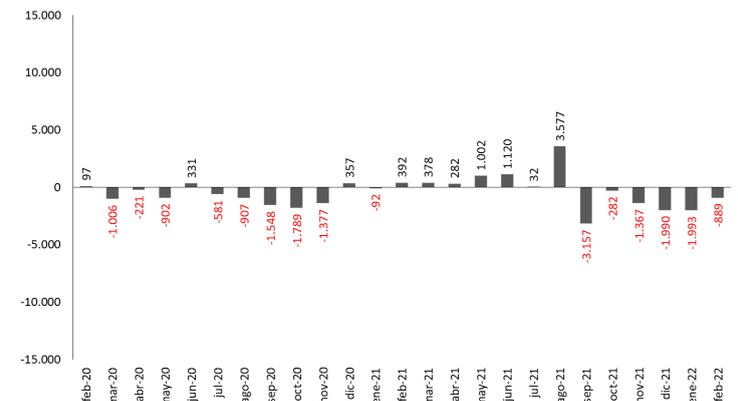
## Cuenta corriente de servicios (Turismo)

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



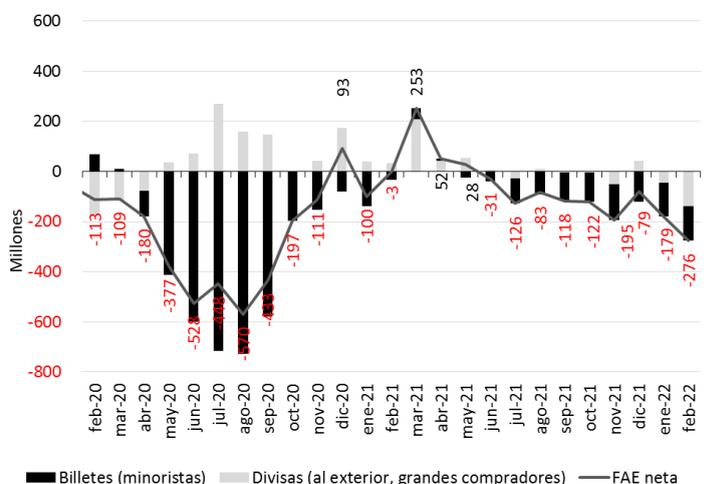
## Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



## Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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



**En abril de 2022 se registró un superávit de USD 1.444 millones, el más alto observado de este año. El valor de las exportaciones tradicionales ha crecido notablemente debido a la situación bélica internacional.**

El aumento de las exportaciones con respecto al mes anterior fue consecuencia principalmente por la cantidad vendida de Productos Primarios con un 82% de variación frente al año anterior, a lo que también se suma la variación en los precios del rubro Combustibles con un 63,5% y en la cantidad con un 78,5%. Las importaciones por su parte, han tenido un crecimiento sustancial es el valor de los Combustibles con una variación anual del 203,1%, debido al aumento en los precios y cantidades cercanas ambas al 73%.

Para el mes de abril, las **exportaciones** aumentaron en valor un 35,6% i.a.

A nivel de productos, los Combustibles y Energía como el aceite crudo de petróleo y el carbonato de litio fueron los principales rubros al alza.

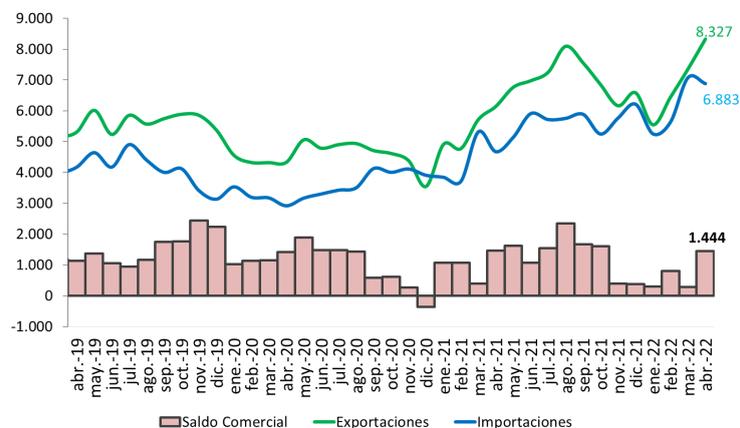
Por el lado de las **importaciones**, el crecimiento de estas fue de un 47,3% i.a. en valor. Observamos una baja por tercer mes consecutivo en las importaciones de autos, con lo que encarece el precio por falta de unidades en el mercado doméstico.

Las importaciones que tuvieron mayor variación positiva fueron los productos intermedios como la Urea (utilizada en el agro), como así también la hulla bituminosa utilizada en la industria.

En abril la **balanza comercial energética** fue deficitaria en USD 226 millones, acumulando un déficit de USD 681 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

	ABRIL		
	Valor	Precio	Cantidad
<b>EXPORTACION</b>	<b>35,6</b>	<b>23,7</b>	<b>9,6</b>
Productos Primarios	27,4	18,1	82,0
Manuf. de Origen Agrop.	15,4	24,0	-6,6
Manuf. de Origen Ind.	63,6	26,4	29,2
Combustibles y Energía	223,7	63,5	78,5
<b>IMPORTACION</b>	<b>47,3</b>	<b>17,9</b>	<b>24,5</b>
Bs. de Capital	42,5	5,1	35,5
Bs. Intermedios	41,0	28,6	9,1
Combust. lubricantes	203,1	73,8	72,6
Piezas y Acc para Bs de	35,0	2,1	32,4
Bs. de consumo	26,9	4,2	21,8
Vehiculos automotores	15,8	5,7	9,8

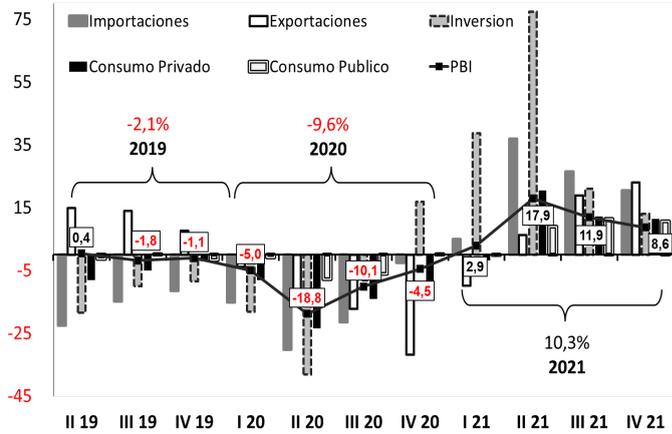
## Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

Exportaciones	MES DE ABRIL		
	2021	2022	var %
Aceites crudos de petróleo	42,8	312,0	628,5
Vehículos automóviles de cilindrada > 1.000 cm <sup>3</sup> y <= 1.500 cm <sup>3</sup>	28,6	168,0	488,3
Carbonato de litio	s	s	336,2
Cebada en grano, excluida cervecera	38,2	126,0	229,9
Calamares y potas congelados	47,0	52,0	10,6
Malta (de cebada y otros cereales) sin tostar, entera o partid	29,1	32,0	10,0
Vinos no espumosos, mosto de uva	57,2	61,0	6,6
Harina y pellets de de la extracción del aceite de soja	1254	1332	6,2
<b>Importaciones</b>			
Urea con contenido de nitrógeno	3	77	2139,4
Hulla bituminosa, sin aglomerar	5	62	1271,8
Gasóleo (gasoil)	90	529	491,0
Compuestos heterocíclicos con heteroátomos de nitrógeno	12	35	204,0
Cajas de cambio para vehículos automóviles n.c.o.p.	48	52	7,6
Vehículos automóviles de cilindrada > a 1.500 cm <sup>3</sup> y <= a 3.000 cm <sup>3</sup>	94	72	-23,4
Vacunas para medicina humana acondicionadas	66	50	-24,4
Porotos de soja, incluso quebrantados	379	266	-29,9

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

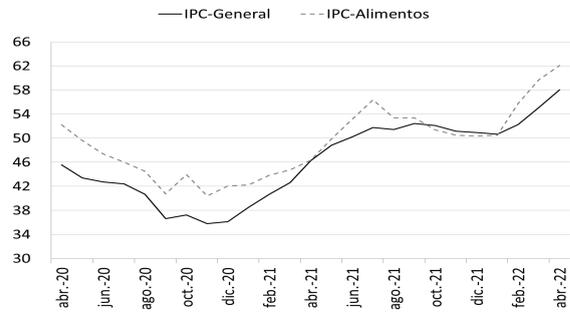
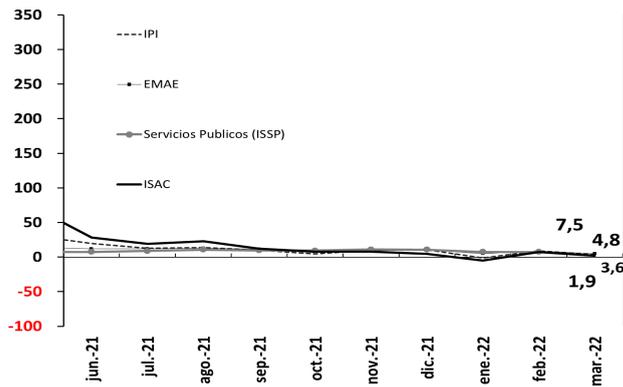
abril-2022						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC indec	13.594,2	6,0	58,0	780,1	5,9	62,1
IPC CABA	148,3	5,3	56,0	-	6,2	62,3

Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA

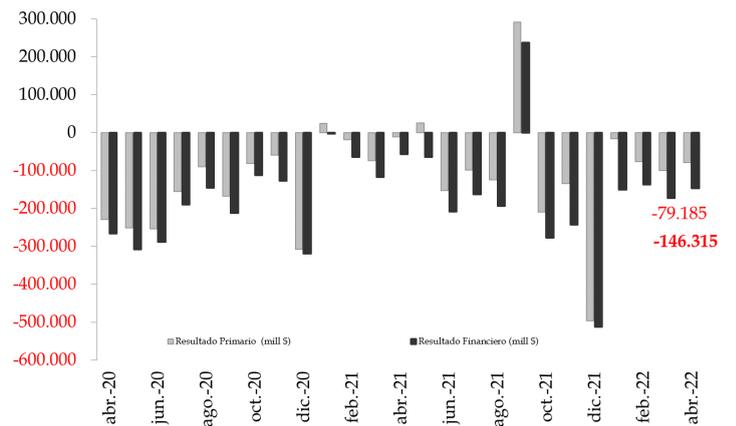
Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.



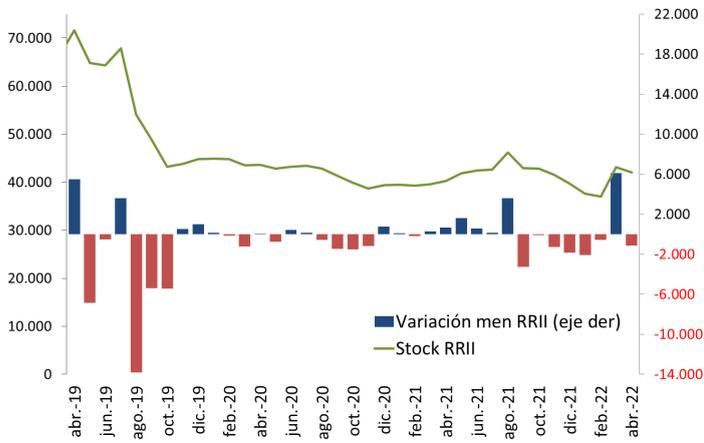
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de					
	Actividad	Subocupación				no demandante
		Empleo	Desempleo	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	

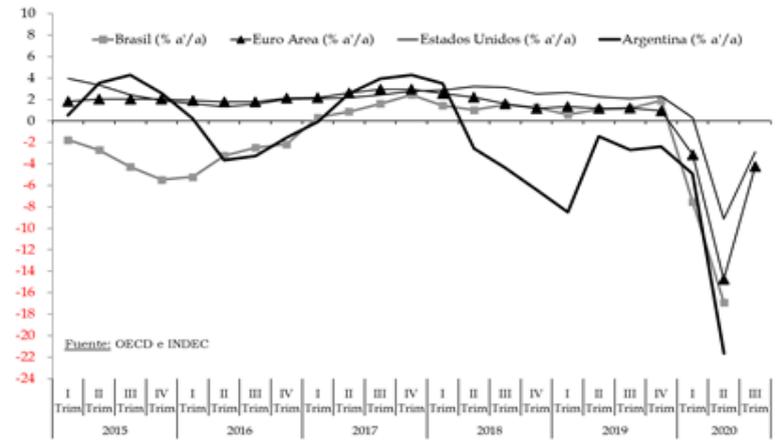
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



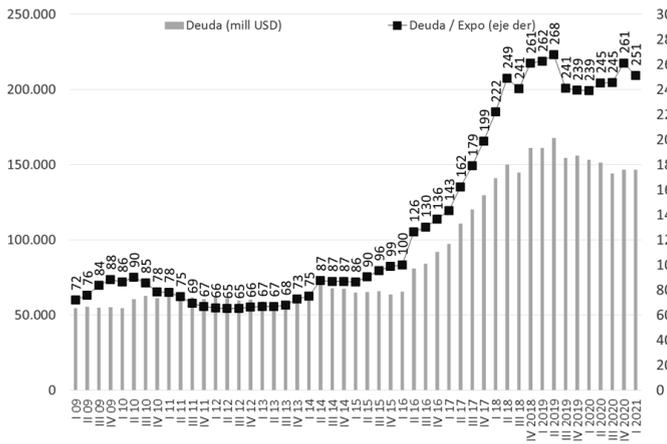
PBI socios comerciales - Emisión de deuda externa neta

Var % mismo trimestre del año anterior. OCDE e INDEC



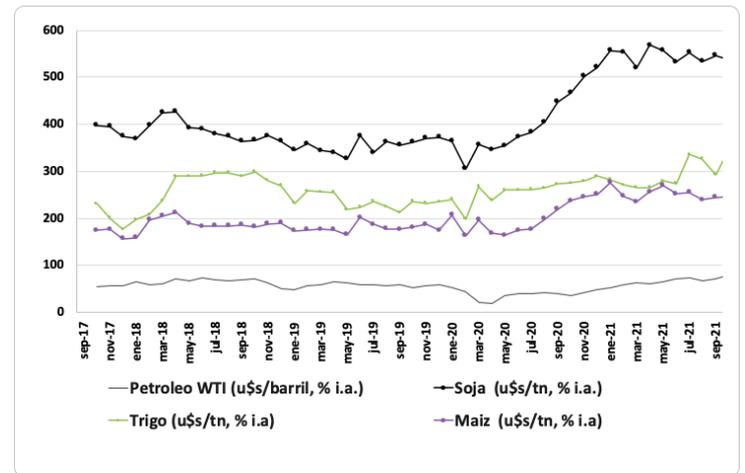
Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



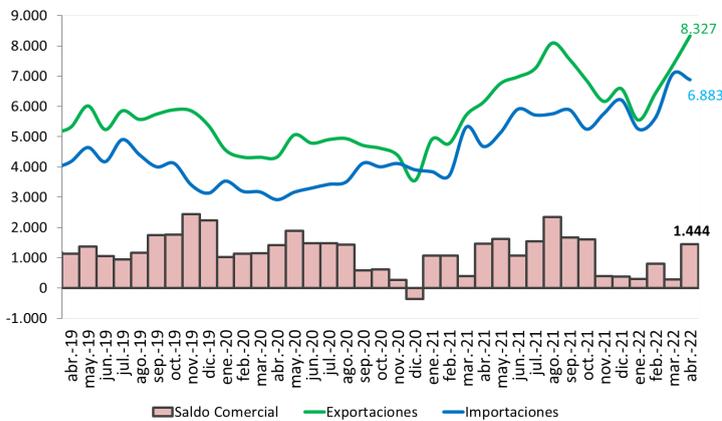
Precio materias primas

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	ene-22	feb-22	mar-22	ene-22	feb-22	mar-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	136,1	137,4	153,3	5.2%	8.5%	4.80%
	IPI <i>Industria</i> (Estac., 2004=100, promedio)	125.9	117.9	108.9	117.10	125.30	136.20	130.30	110,6	117,1	136,7	-1,0%	8,8%	3,6%
	ISAC <i>Construccion</i> (Estac., 2004=100, promedio)	195.4	179.9	143.5	176.5	176.6	199.9	209.40	167,7	173,8	196,5	-5,0%	7,3%	1,9%
<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	33,000	33,000	3.15%	5.25%	-1,51%
	Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	173.6	155.8	140.2	132.1	137.3	148.1	149.8	139.4	137.4	128.7	-3.73%	-1.50%	-6.31%
	Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	95.3	86.5	83.3	80.1	79.2	80.6	81.3	81.4	80.23	80.72	2.30%	0.00%	0.40%
	Privado Registrado Real (Oct 16=100)	96.7	88.6	87.8	84.1	84.3	85.8	86.7	86.5	85.82	84.76	3,6%	1,30%	0,90%
	Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	95.8	82.6	78.1	76.6	72.6	70.1	71.6	72	70.25	69.53	-6,7%	-8,20%	-8,70%
	Publico Real (Oct 16=100)	92.8	85.5	80.9	75.7	75.2	78.9	80.5	79.25	77.48	81.38	5,8%	3,20%	5,60%
	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	32,630	1,32	0,24	2,26
	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	1,34	12,59	0,37
<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	5,251	5,634	7,073	36.6%	51.7%	33.0%
	Exportaciones (en mill u\$s)	65,038	54,473	77,787	15,407	19,883	22,898	19,599	5,547	6,443	7,352	12.9%	34.9%	28.5%
	Balance Comercial (en mill u\$s)	15,905	12,099	14,602	2,530	4,160	5,543	2,369	296	809	279	-72.3%	-23.8%	-30.3%
	FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-26,870	-3,053	-518	152	48	-325	-392	-179	-276	-14	78.9%	9,381.7%	-105.6%
	Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	3,897	-3,207	-2,366	-873	-850	1,948	-2,590	-944	-174	6,552	661.0%	-56.0%	-1,971.0%
	Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	58,687	42,368	39,662	39,473	42,437	42,911	39,662	37,589	37,018	43,137	-6.0%	9.0%	4.0%
<b>PRECIOS</b>														
	IPC - Nivel general (2001=100)	2,874	4,414	6,268	7,922	8,887	9,715	10,685	11,472	12,011	12,821	50.70%	52.30%	55.12%
	IPC- Alimentos (2001=100)	3,675	5,846	8,595	11,022	12,371	13,460	14,668	15,930	17,120	18,359	50.50%	55.80%	59.70%
	Trigo (u\$s/tn)	270.6	234.9	258.9	273	273	318	292	375	399	499	33.0%	47.2%	87.6%
	Maiz (u\$s/tn)	188.3	179.5	200.3	252	259	246	270	283	299	360	2.5%	21.1%	53.2%
	Soja (u\$s/tn)	385.4	354.4	402.1	543	553	544	545	559	634	671	0.4%	14.4%	29%
	Petroleo WTI (u\$s/barril)	66	57	38	54	66	71	79	89,16	94,21	113,61	71.5%	59.7%	83.2%
<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	895,581	846,031	1,074,714	47.8%	61.5%	91.7%
	Ingresos Tributarios	3,433,375	4,401,215	7,510,816	1,569,122	1,761,728	1,995,224	2,184,742	819,058	787,889	877,560	49.5%	60.5%	65.5%
	Contribuciones a la Seguridad Social	1,224,438	1,533,018	2,382,291	516,613	527,431	659,418	678,829	323,335	262,230	272,291	70.3%	63.9%	63.4%
	Gasto Total	4,431,777	7,134,285	10,092,906	1,874,641	2,369,140	2,624,120	3,225,005	984,594	931,989	1,178,239	61.7%	58.4%	73.9%
	Rentas de la propiedad	724,285	542,873	684,241	115,258	190,649	187,321	191,013	133,966	60,615	72,276	394.3%	33.0%	69.7%
	Gastos de capital	236,361	279,626	651,058	106,759	141,208	153,177	249,914	61,650	50,941	68,504	83.2%	55.0%	70.2%
	Resultado Primario SPN (en mill \$)	-95,121	-1,749,957	-980,241	-69,149	-138,949	68,023	-840,165	-16,698	-76,284	-99,753	-169.4%	306.7%	34.0%
	Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-0.40%	-6.50%	-2.11%	-0.15%	-0.30%	0.15%	-1.81%	-0.02%	-0.11%	-0.14%	-	-	-
	Resultado Financiero SPN (en mill \$)	-819,406	-2,292,830	-1,664,482	-184,407	-329,598	-119,298	-1,031,178	-150,664	-136,899	-172,029	4871.9%	112.9%	47.0%
	Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-3.80%	-8.50%	-3.59%	-0.40%	-0.71%	-0.26%	-2.22%	-0.22%	-0.20%	-0.25%	-	-	-
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>														
	Dólar oficial \$ BCRA	59.88	82.60	101.88	91.10	95.30	98.30	101.88	103.9	106.3	109.5	21.0%	19.9%	20.2%
	Euro oficial \$ BCRA	67.23	100.82	115.00	108.84	112.86	113.78	115.00	116.6	119.3	121.4	20.9%	11.2%	11.6%
	Real oficial \$ BCRA	14.90	16.26	18.28	16.40	19.02	18.02	18.28	19.7	20.6	23.2	23.0%	25.2%	41.2%
	Tasa Leliq // Política Monetaria	55.00%	38.00%	38.00%	38.0%	38.0%	38.0%	38.0%	40.0%	42.5%	44.5%	5.26	11.84	17.11

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

**MAYO 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.