

# LA ECONOMÍA ARGENTINA:

¿Se puede  
evitar una  
brusca  
devaluación?

- 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 | MAYO 2023**

## **CONTENIDO DEL INFORME:**

<b>Actividad - Pág. 13</b>
<b>Precios e Ingresos - Pág. 17</b>
<b>Finanzas Públicas - Pág. 19</b>
<b>Finanzas y Bancos - Pág. 21</b>
<b>Balance Cambiario - Pág. 23</b>
<b>Sector Externo - Pág. 25</b>
<b>Anexo Estadístico - Pág. 26</b>

## CLAVES DEL INFORME

- Durante el mes de abril, la corrida cambiaria aumentó la cotización de los dólares financieros en aproximadamente un 15%.
- Recién a partir de la decisión de volver a intervenir en el mercado de cambios, se logró contener la corrida cambiaria y con ello disminuir, al menos parcialmente, la brecha cambiaria.
- Posteriormente, las autoridades monetarias aplicaron una serie de medidas restrictivas para reducir el mercado en donde interviene el BCRA y mejorar la efectividad de los dólares y/o bonos utilizados para la intervención.
- A raíz de lo anterior, la pregunta válida que surge es ¿alcanzan los dólares para continuar con esta estrategia?
- Si bien distintos análisis estiman que las reservas netas ya se encuentran en terreno negativo, lo cierto es que el BCRA cuenta con casi U\$S 13.000 M para seguir interviniendo.
- Las estimaciones de reservas netas en base al criterio que propone el FMI tienen escaso valor conceptual si se desea evaluar las posibilidades de intervención del BCRA.
- La pérdida de Reservas Internacionales a la fecha alcanza los U\$S 11.600 M, casi  $\frac{2}{3}$  de la cifra estimada para todo el 2023.
- A la hora de garantizar la estabilidad cambiaria, se vuelve relevante el pedido al FMI para adelantar los desembolsos de este año que rondan los U\$S 11.000 M.
- Las perspectivas para 2024 lucen más alentadoras. La Argentina podría exportar por U\$S 95.000 M, dejando un saldo comercial de bienes y servicios cercano a los U\$S 14.000 M, dando la posibilidad al próximo gobierno de volver a acumular Reservas Internacionales.

### ¿Se puede evitar una brusca devaluación?

En un año electoral que se caracteriza por la escasez de reservas internacionales, el gobierno intenta contener las presiones cambiarias con las pocas reservas que le quedan. La opción de devaluar en forma abrupta el dólar oficial, sugerida por los tecnócratas del FMI, generaría una aceleración de las tasas de inflación que agravaría aún más la situación social, dejando fuera de juego al oficialismo en la carrera electoral.

Los saltos de los dólares paralelos, si bien generan incertidumbre económica y cierta presión de precios, son un mal menor ante la posible devaluación del dólar oficial. Una combinación de subas abruptas de los dólares financieros con posteriores intervenciones para ponerle un freno a la escalada, parece ser la opción elegida para administrar las tensiones cambiarias dadas las escasas herramientas disponibles.

En ese escenario se explica la dinámica de la corrida cambiaria ocurrida durante el mes de abril. La corrida contra los dólares financieros en el mercado de bonos soberanos implicó un incremento de estas cotizaciones en aproximadamente 15% que luego pudo ser parcialmente revertida por la posterior reacción del Ministerio de Economía para intervenir en ese mercado cambiario. La contracara de esto fue que el BCRA no pudo acumular reservas a pesar de las liquidaciones por el Programa de Incremento Exportador, conocido como “Dólar Soja III”.

En los días sucesivos, además, se fueron sumando distintas restricciones con la intención de acotar el mercado en donde el BCRA puede intervenir, buscando lograr mayor efectividad de los dólares y/o bonos utilizados para poder contener la brecha cambiaria. Si bien consideramos que en líneas generales fueron medidas acertadas, la gran incógnita que surge es, ¿alcanzan los dólares para continuar con esta estrategia?

Estimamos que el BCRA cuenta con casi U\$S 13.000 M para seguir interviniendo a pesar de que distintos análisis contabilizan reservas netas negativas. Estas estimaciones surgen de aplicar el criterio recomendado por el FMI, que posee escaso valor conceptual si se desea evaluar el “poder de fuego” del BCRA a la hora de intervenir en los mercados cambiarios.

La pérdida de reservas internacionales desde comienzos de año hasta la fecha alcanza los U\$S 11.600 M, casi el mismo monto que estimamos como variación de reservas para todo el 2023. Por ello se torna relevante el pedido al FMI para adelantar los desembolsos de este año que rondan los

U\$S 11.000 M. Si bien no cambian el número final, obtener ese monto antes de las elecciones podría resultar crucial para el FdT pensando en llegar competitivos a octubre. Pero como nada es gratis en esta vida, el asunto son las exigencias que el fondo monetario exige a cambio del adelanto de fondos.

Si el pedido es un ajuste fiscal y monetario más abrupto, reduciría las chances electorales del oficialismo de cara a las elecciones pero lo mantendría políticamente con vida. Si el pedido es una devaluación brusca, sepultaría al oficialismo en términos electorales y sumergiría a la economía en una espiralización de la, de por sí ya alta, inflación. En ese sentido, el remedio sería peor que la enfermedad y carecería de sentido aceptar dichas condiciones.

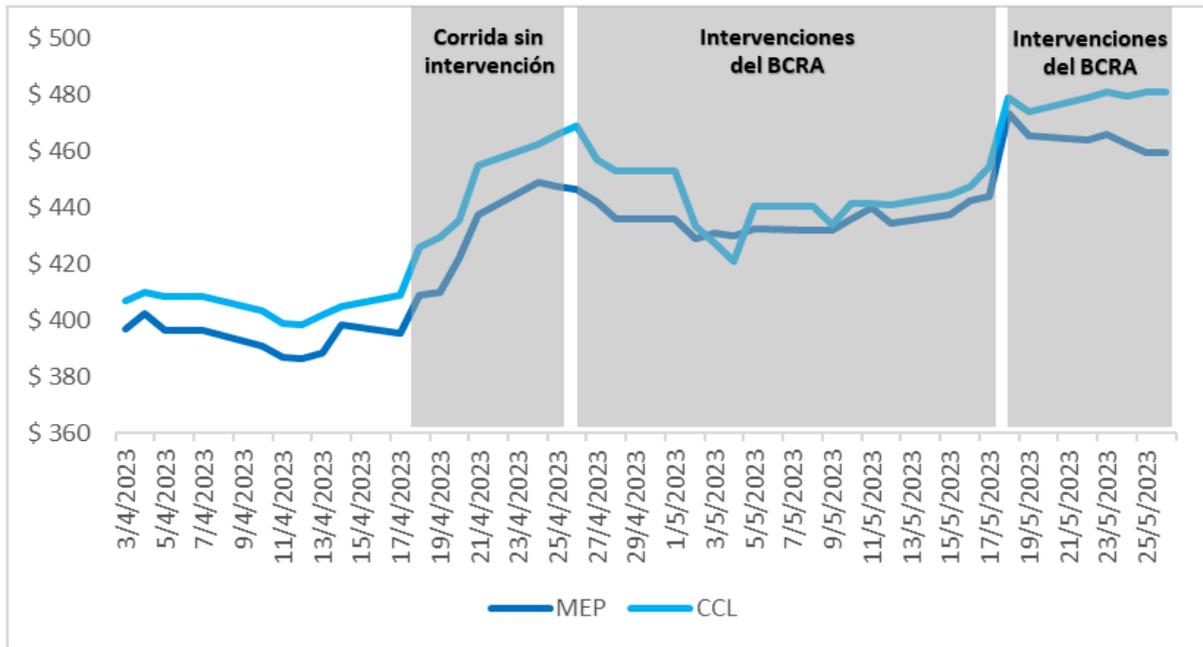
Las perspectivas para el 2024 son más alentadoras. Si consideramos que los efectos de la sequía no estarán presentes, y suponemos una mejor performance de las exportaciones mineras y energéticas –por el desarrollo de Vaca Muerta y la plena vigencia del Gasoducto Nestor Kirchner– las exportaciones podrán alcanzar los U\$S 95 MM, dejando un saldo comercial de bienes y servicios cercano a los U\$S 14 MM. Dado que los vencimientos de deuda de 2024 son muy bajos, el gobierno que asuma en diciembre de 2023 no debería tener problemas en volver a acumular reservas, al menos durante su primer año de gestión.

### Cronología de una corrida cambiaria

No es novedoso sufrir una corrida cambiaria en un año electoral. Pero la ocurrida durante el mes de abril se debe enmarcar en un escenario mucho más frágil que otros años electorales, dada la situación de vulnerabilidad externa que se encuentra nuestro país. Una fuerte sequía que disminuyó las exportaciones agropecuarias en aproximadamente U\$S 20 MM, agravó una vulnerabilidad externa dada por las escasas reservas con que cuenta el Banco Central. Todo ello en un contexto de cierre de los mercados financieros provocado por el megaendeudamiento heredado de la gestión Cambiemos que no pudo ser resuelto por el canje de la deuda con privados ni el nuevo crédito pactado con el FMI por la gestión Alberto Fernandez. Para colmo, las condicionalidades que impone el Fondo Monetario limitan los márgenes de acción política del gobierno y mantienen la economía en la incertidumbre sobre la aprobación de metas acordadas y los desembolsos del organismo.

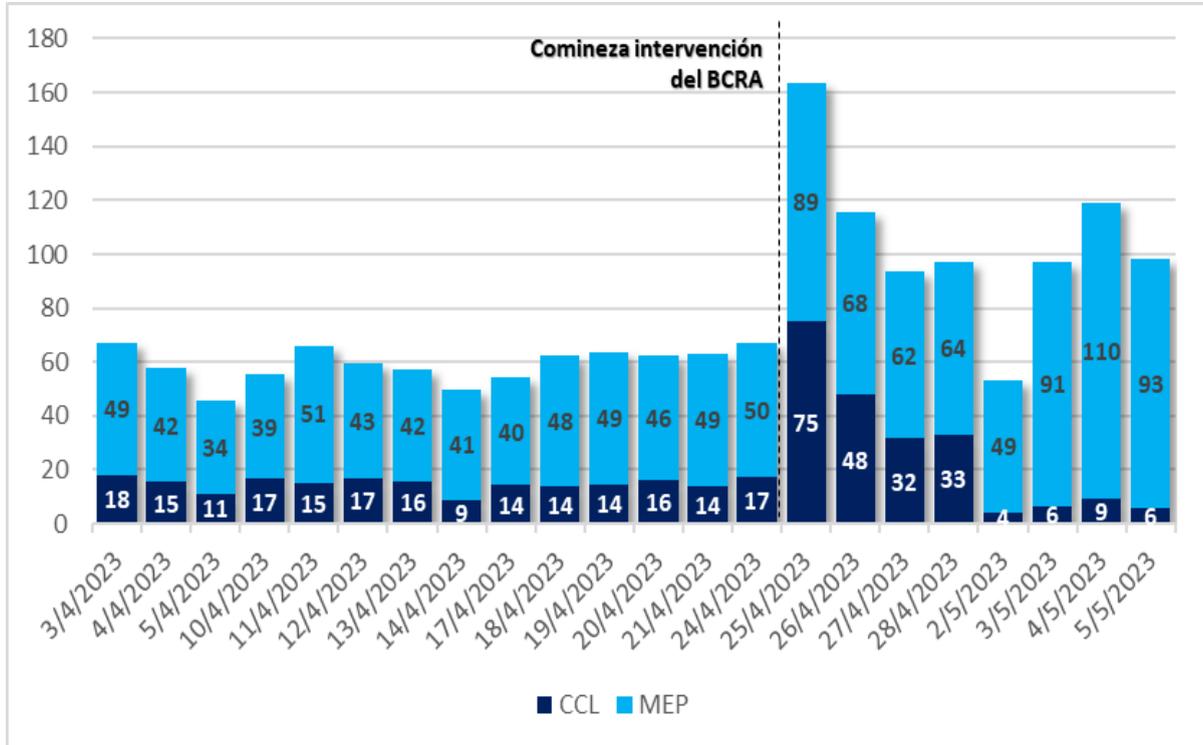
A comienzos de la segunda quincena de abril comenzó una nueva corrida contra los dólares financieros en el mercado de bonos soberanos que implicó un incremento de sus cotizaciones en aproximadamente 15%. El alza de los tipos de cambio paralelos generó cierto impacto en los precios de la economía que veremos reflejado en un índice de precios de mayo de dos dígitos.

**Gráfico 1. Cotización del dólar MEP y del dólar CCL**



Fuente: CESO en base a BYMA

**Gráfico 2. Montos operados por tipo de dólar de liquidación**



Fuente: CESO en base a BYMA

La reacción tardía del Ministerio de Economía para intervenir en este mercado se explica por las negociaciones que encaró con los burócratas del FMI, para destrabar su oposición al uso de reservas con fines de contención de las presiones devaluatorias. Recién a partir del 25 de abril, luego de que Sergio Massa anunciara una “reconfiguración del acuerdo con el FMI”, comenzó la intervención en el mercado de bonos soberanos que logró un descenso parcial de los tipos de cambios financieros. Vale aclarar, la intervención implica una pérdida de reservas que se utilizan para intervenir en dichos mercados, elemento clave para evaluar las posibilidades de continuar con esta estrategia a futuro.

En los días sucesivos, además, se fueron implementando una serie de medidas para ayudar a contener estas cotizaciones. El 27 de abril, se anunció una suba en la tasa de política monetaria de 1000 puntos básicos –la TNA pasó de 81% a 91%–. El lunes 5 de mayo, a través de la Resolución General 959, la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso de dos medidas adicionales. Por un lado, indicó que las sociedades de Bolsa no puedan liquidar operaciones de venta de valores negociables con liquidación de moneda extranjera a clientes que tengan pases o cauciones, intentando frenar las operaciones especulativas que se apalancan en estos instrumentos elevando la demanda de dólares financieros.

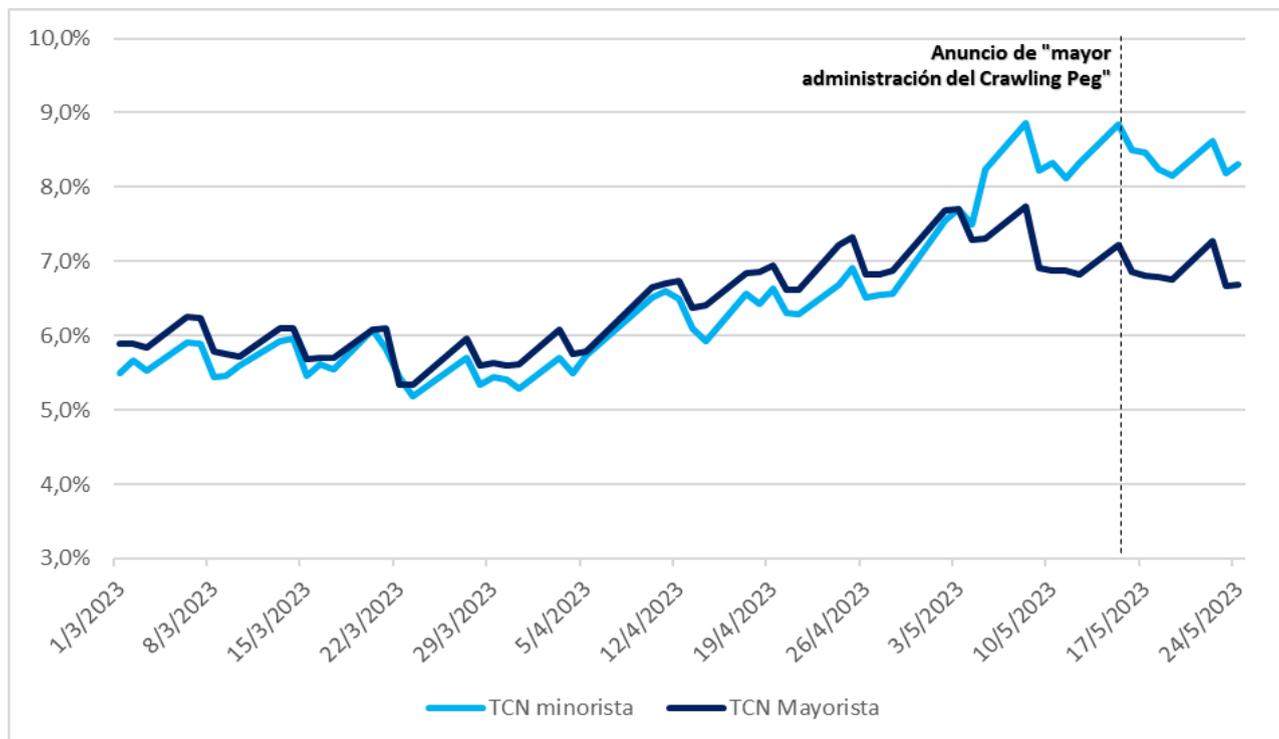
Por otro lado, estableció límites a las carteras propias de los Agentes de Liquidación y Compensación (ALyCs) sobre la cantidad de títulos vendidos respecto a la cantidad de valores negociables comprados para liquidación en moneda extranjera; lo que implicó por un lado, una disminución de las operaciones en el segmento en donde el BCRA interviene – “dólar pantalla”– para aumentar el poder de fuego de los dólares y los bonos soberanos obtenidos a través del decreto 164/2023<sup>1</sup> utilizados en las intervenciones, y por otro, el retorno del Segmento de Negociación Bilateral (SENEBI), una rueda paralela entre privados en donde el BCRA no interviene y no existen restricciones.

Luego de conocida la inflación del 8,4% de abril, el BCRA decidió un nuevo incremento de la tasa de interés hasta el 97%, –otra vez, con la intención de disminuir la demanda de dólares–, junto con “la administración del ritmo de crawling peg”, que hasta el momento no implicó una aceleración en la devaluación del tipo de cambio oficial, sino más bien lo contrario (ver Gráfico 3). A su vez, el jueves 18 de mayo, decidió no intervenir haciendo menos previsible su operatoria en el mercado, lo que provocó un nuevo salto en la brecha cambiaria (Gráfico 4).

---

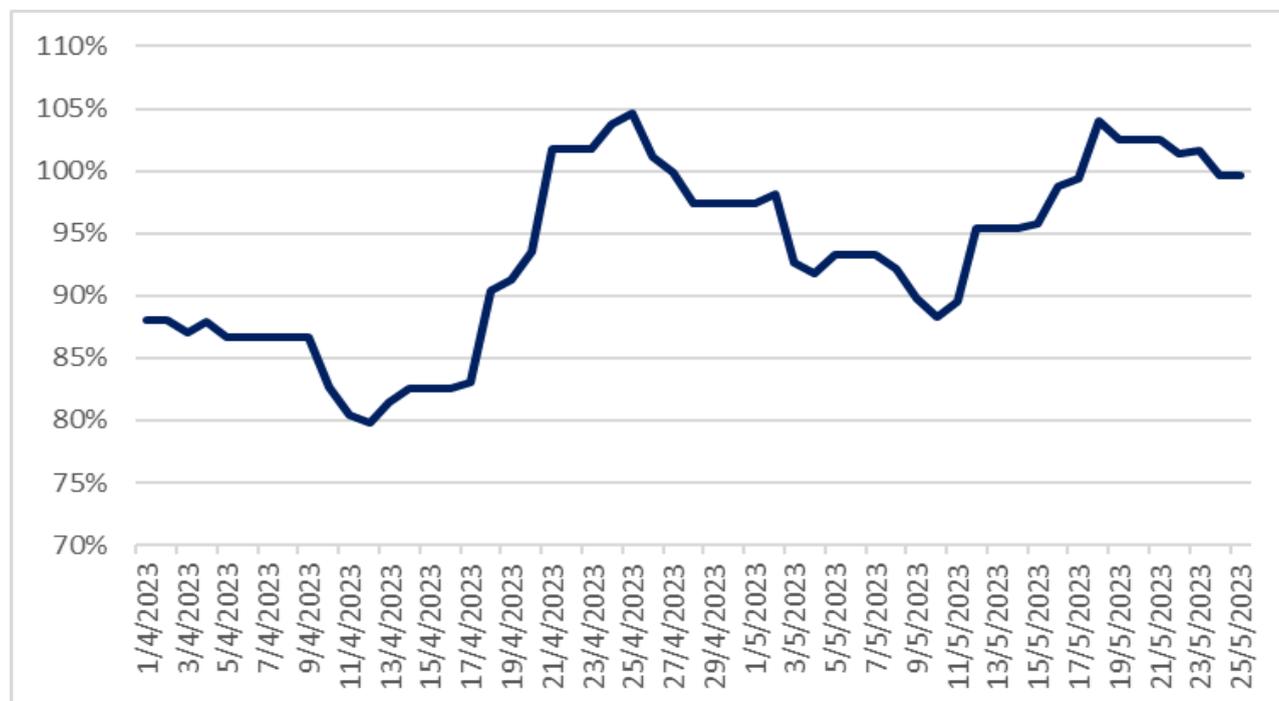
<sup>1</sup> Esta medida fue explicada en detalle en el [informe de CESO de marzo](#).

**Gráfico 3. Ritmo de devaluación mensual. Media móvil 30 días.**



Fuente: CESO en base a BCRA

**Gráfico 4. Brecha entre Dólar CCL y tipo de cambio oficial.**



Fuente: CESO en base a BYMA y BCRA

Finalmente, con la intención de frenar el accionar de distintos “rulos” a partir del arbitraje entre los dólares financieros realizados con bonos soberanos y con distintos instrumentos como LEDES, Obligaciones Negociables o CEDEAR, a través de la Resolución General 962/2023, la CVN sumó una nueva restricción, al disponer que las divisas resultantes de venta con liquidación en dólares de títulos soberanos denominados en moneda extranjera (bonos soberanos AL –legislación nacional– o GD –ley extranjera–) no podrán ser utilizadas por un período de 15 días para operar otros activos con liquidación en dólares.

En resumen, durante el último mes, a la decisión de comenzar a intervenir en los mercados paralelos se fueron sumando distintas restricciones con la intención de acotar el mercado en donde el BCRA puede intervenir, buscando lograr mayor efectividad de los dólares y/o bonos utilizados para poder contener la brecha cambiaria. Si bien consideramos que en líneas generales fueron medidas acertadas, la gran incógnita que surge es, ¿alcanzan los dólares para continuar con esta estrategia?

### De reservas brutas, reservas netas y el poder de fuego del BCRA.

Mucho se ha hablado en estos días acerca de la escasez de reservas internacionales con las que cuenta el BCRA. Numerosos análisis estiman que las reservas netas ya son negativas y que incluso las reservas líquidas han perforado los - U\$S6.000 MM. Lo cierto es que el concepto de reservas netas, en línea con la metodología que propone el FMI, no es más que una operación algebraica en donde a las reservas brutas –es decir, activos del BCRA– se le restan los distintos pasivos (Swap con China, encajes, créditos con organismos multilaterales, etc.). A su vez, para estimar las reservas líquidas, al resultado de reservas neta deben sustraerse los activos “ilíquidos” como el oro o los Derechos Especiales de Giro (DEG). Como en este momento, los pasivos que tiene el BCRA en moneda extranjera son mayores a los activos, se llega a falsas conclusiones como que el Banco Central no cuenta con poder de intervención en los mercados cambiarios, o incluso que se están dilapidando los depósitos del sector privado.

Tabla 1. Reservas Brutas y Netas al 15/05.

<b>Reservas Brutas</b>	<b>USD 33.481,00</b>
<b>Pasivos</b>	<b>USD 35.038,00</b>
<i>Encajes</i>	<i>USD 11.329,00</i>
<i>Swap</i>	<i>USD 18.800,00</i>
<i>Obligaciones con organismos internacionales (BIS)</i>	<i>USD 3.109,00</i>
<i>Repo SEDESA</i>	<i>USD 1.800,00</i>
<b>Reservas Netas</b>	<b>-USD 1.557,00</b>
DEG	USD 429,00
ORO	USD 4.004,00
<b>Reservas Líquidas</b>	<b>-USD 5.990,00</b>

Fuente: CESO en base a BCRA.

Ambos conceptos tienen escaso valor conceptual, sobre todo si lo que se quiere analizar es la capacidad de intervención. Mientras los acreedores no exijan el pago de sus deudas al BCRA –hecho que en la práctica no ocurre, al menos en el corto plazo–, la autoridad monetaria puede seguir interviniendo. Si consideramos que el BCRA no desea utilizar los dólares de los encajes bancarios, la capacidad de intervención sin contabilizar el oro y los DEG asciende a casi U\$S 13.000 M. A ello hay que sumarle tenencias de bonos en dólares por un valor de mercado cercano a los USD 4.000 M, que también pueden ser utilizados para intervenir en el mercado de los dólares financieros.

Tabla 2. Posibilidad de intervención del BCRA

<b>Reservas Brutas - Encajes</b>	<b>USD 22.152</b>
<b>Reservas Brutas - Encajes - BIS - SEDESA</b>	<b>USD 17.243</b>
<b>Reservas Brutas - Encajes - BIS - SEDESA - DEG - Oro</b>	<b>USD 12.810</b>

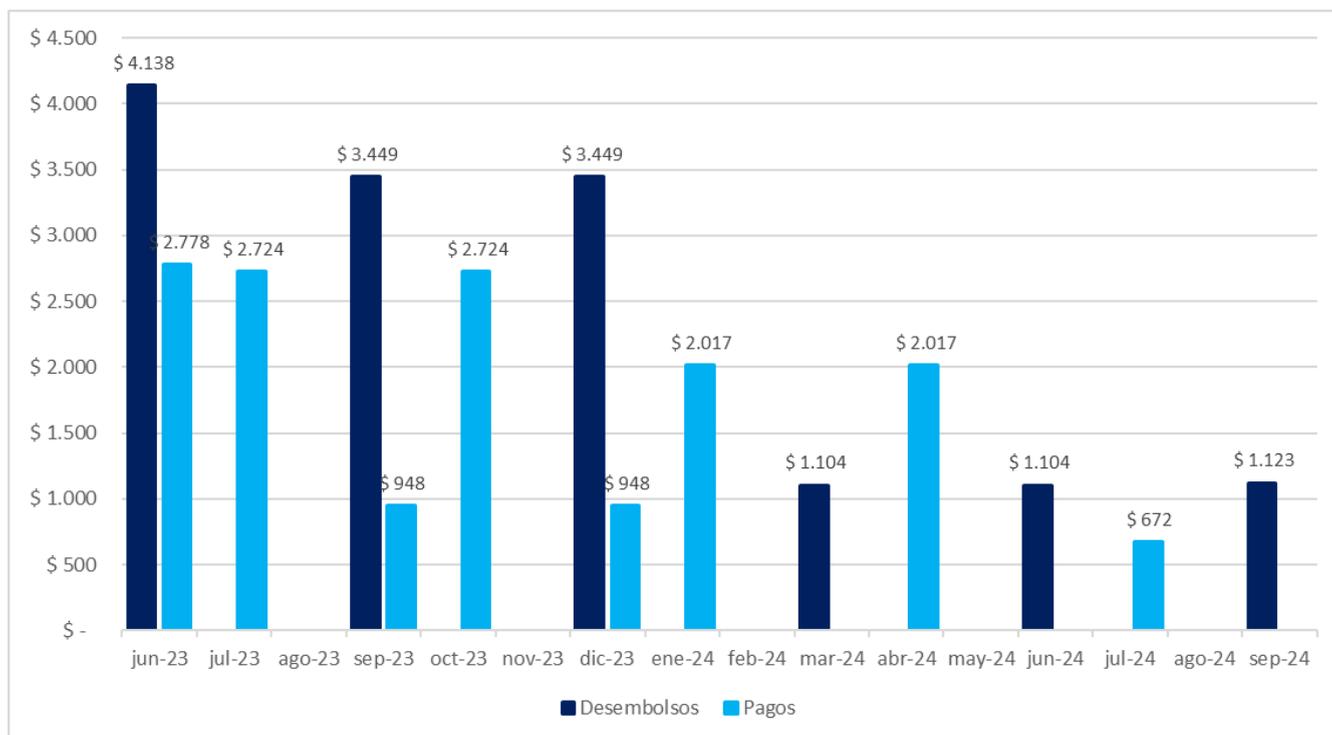
Fuente: CESO en base a BCRA.

A su vez, si bien los componentes de las reservas pueden tener distintos niveles de liquidez, ello no implica que no existan, por lo que la capacidad de intervención podría ser incluso mayor. Convertir los DEG a dólares puede demorar unas dos semanas según el Banco Central Europeo. Los yuanes del

swap chino pueden utilizarse para pagos de importaciones chinas, país con el que Argentina tiene un importante flujo comercial. También podrían convertirse a dólares, aún cuando la operatoria implique pagar una tasa de interés.

No obstante, las intervenciones en el mercado de cambios no son el único destino que poseen las reservas. En este año marcado por las [consecuencias de la sequía](#), las mismas también deberán ser utilizadas para cubrir el déficit de la balanza comercial –a abril de este año, el rojo acumulado alcanza los casi U\$S 1.500 M–, para pagar intereses de la deuda contraída con el sector privado, y para hacer frente a los pagos de la deuda con el FMI. Si bien el acuerdo fue renegociado, durante el año 2023 Argentina tendrá que desembolsar más U\$S 1.200 M netos.

**Gráfico 5. Cronograma de Pagos y Desembolsos con el FMI .**



Fuente: CESO en base a FMI y MECON.

Para reforzar la disponibilidad de reservas, el gobierno lleva a cabo una importante negociación con el FMI, en donde nuestro país le solicita adelantos de los desembolsos por aproximadamente U\$S 11.000 M. La solicitud se justifica en la difícil coyuntura que atraviesa la economía este año por la sequía y las mejores condiciones externas que se esperan para el año próximo.

Si bien dicho adelanto de fondos mejoraría ampliamente las chances de llegar a las elecciones sin desmadres cambiarios, el tema son las exigencias fiscales, monetarias y cambiarias que impone como condición el organismo. Si el pedido es un ajuste fiscal y monetario más abrupto, reduciría las chances electorales del oficialismo de cara a las elecciones pero lo mantendría políticamente con vida. Si el pedido es una devaluación brusca, sepultaría al oficialismo en términos electorales y sumergiría a la economía en una espiralización de la, de por sí ya alta, inflación. En ese sentido, el remedio sería peor que la enfermedad y carecería de sentido aceptar dichas condiciones.

### Perspectivas para 2024.

Las perspectivas para el 2024 son más alentadoras, al menos pensando en la posibilidad de volver a acumular algunas reservas. Si consideramos que los efectos de la sequía no estarán presentes, y suponemos una mejor performance de las exportaciones mineras y energéticas –por el desarrollo de Vaca Muerta y la plena vigencia del Gasoducto Nestor Kirchner– las exportaciones podrán alcanzar los U\$S 90.000 M, dejando un saldo comercial de bienes y servicios cercano a los U\$S 14.000 M (ver Tabla 3).

**Tabla 3. Proyecciones Balanza de Pagos**

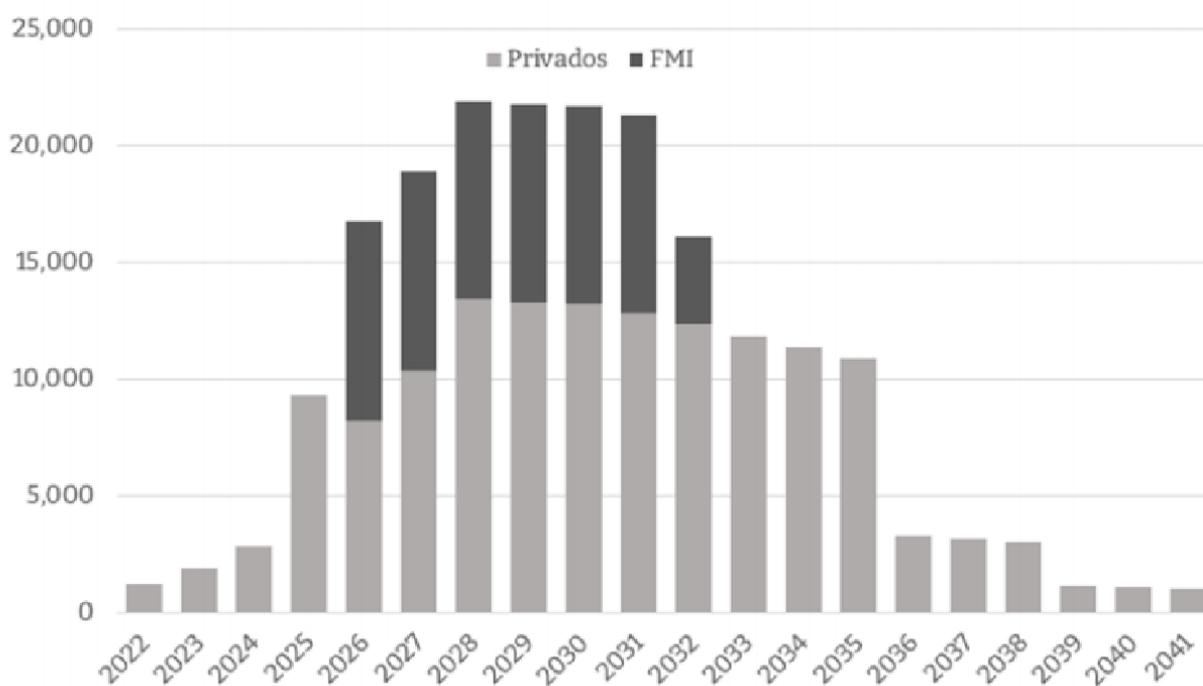
Saldo por Rubro	2022	2023*	2024*
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>4.780</b>	<b>-14.000</b>	<b>4.900</b>
Bienes	21.818	2.500	20.000
<i>Exportaciones</i>	90.533	72.500	95.000
<i>Importaciones</i>	68.715	70.000	75.000
Servicios	-10.106	-8.000	-6.000
Rentas	-6.932	-8.500	-9.100
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>2.106</b>	<b>-2.294</b>	<b>-2.000</b>
<b>Variación de RR.II</b>	<b>6.918</b>	<b>-16.294</b>	<b>2.900</b>

Fuente: CESO en base a BCRA.

Si se tiene en cuenta que los vencimientos de deuda se reanudan con fuerza en 2025, y la posibilidad latente de mayor financiamiento internacional por parte de los BRICS, el próximo gobierno tiene una

ventana de un año para intentar estabilizar la economía, y ganar la fortaleza política que le permita encarar nueva reestructuración de la deuda con los privados.

**Gráfico 6. Vencimientos de Capital e Interés de deuda en divisas (millones de dólares)**



Fuente: CESO en base a FMI y MECON.

La actividad económica presentó un incremento del 0,1% **en el mes de marzo**, según el EMAE. En términos interanuales, el nivel muestra un crecimiento del 1,3%. Con respecto a marzo del 2022, los sectores que encabezan este crecimiento son: Electricidad, agua y gas (13,6% i.a), Explotación de Minas y Canteras (12,1% i.a) y Hoteles y Restaurantes (5,5% i.a). En el agregado, **la actividad es un 7,6% superior a la de marzo 2019 pero igual que la de marzo de 2018**. Sin embargo, **en lo sectorial, el nivel de actividad se ubica por encima de 2018 en varios sectores**: Explotación de Minas y Canteras (+21%), Electricidad, Agua y Gas (+14%) y Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+8%). El sector de Hoteles y Restaurantes continúa aún por debajo con respecto a febrero del 2018 (-26%).

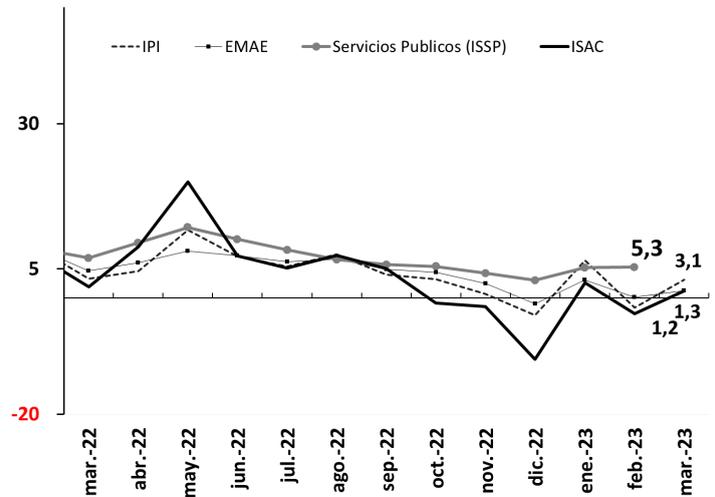
**En el caso de la construcción, registra un crecimiento interanual del 1,2% en marzo, según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC).** En la variación mensual, el indicador desestacionalizado creció 3,5% con respecto a febrero del 2023.

**El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 5,3% en febrero de 2023 respecto al mismo mes del año pasado y crece por vigésimo tercer mes consecutivo luego de 35 meses sin crecer.**

**En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró un crecimiento del 3,1% i.a. en marzo.** En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento respecto de 2022 fueron: Automotriz (+17,4%), Petróleo (+17,2%) y Otros Equipos (+17,2%).

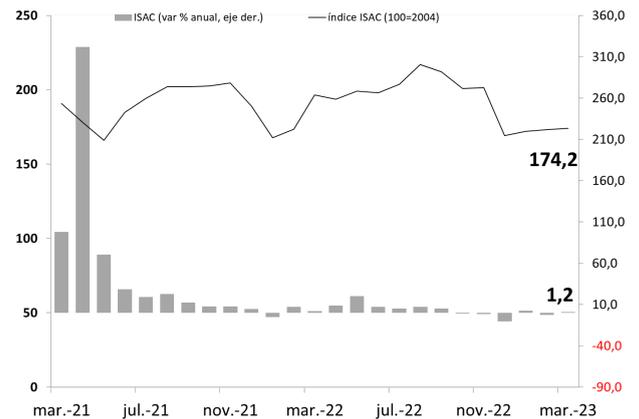
## Actividad Económica Mensual

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



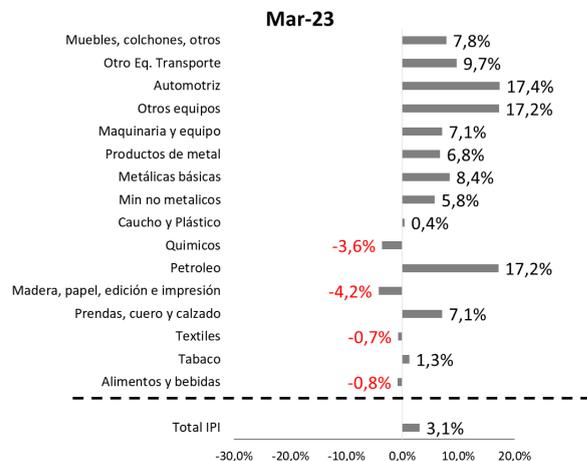
## Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

% 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 2023 respecto del mismo mes en 2022, la producción total de hierro primario creció un 10,28% y la de acero crudo creció un 21,27%. La producción total de laminados se incrementó un 50,45%.** Por su parte, la producción de aluminio en marzo del 2023 creció un 20,54% respecto de marzo del 2022, según los últimos datos del INDEC.

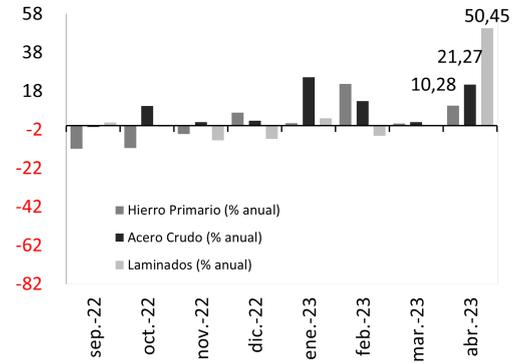
La producción de minerales de cemento y clinker en abril del 2023 se incrementó un 3,3% interanual, en el acumulado anual la producción subió un 6,1% y el consumo interno decreció un 10,2% con respecto a abril del 2022.

En cuanto a la producción automotriz, en abril del 2023 **las terminales produjeron 54.399 unidades, un 10,9% menos que en marzo y un 24,1% más que el mismo mes del año 2022.** Al desagregar los componentes de la demanda se exportaron en abril 30.736 unidades, un 5,9% menos que el mes anterior, y se vendieron 23.663 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 17,5% menos que en marzo.

No obstante la falta de divisas en insumos, el 2022 fue un año récord en producción de autos (536.893). No se registraban niveles de producción por encima del medio millón desde 2014.

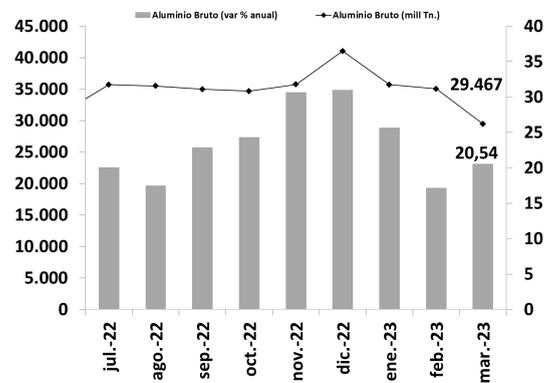
### Producción Industrias Metálicas Básicas

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



### Producción de Aluminio Crudo

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



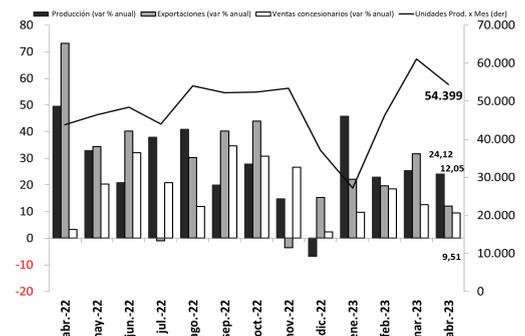
### Producción de Minerales no metálicos

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
abr-22	1.869.955	7.211.953	1.039.320
abr-23	1.932.503	7.653.247	1.028.656
Var % 2023/22	3,3%	6,1%	-10,2%

### Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



**La industria de extracción de petróleo registró una suba del 18,6% en marzo del 2023 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.**

La producción de nafta creció un 19% i.a y la de gasoil se incrementó un 22% i.a. en marzo. Otros sub-productos crecieron un 2% i.a. en marzo.

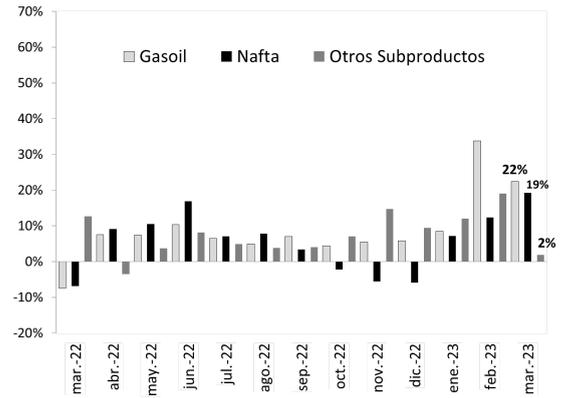
La producción primaria de gas convencional de alta, media y baja presión creció 2,7% en el mes de marzo de 2023, respecto al mismo mes de 2022. En tanto que la producción de YPF disminuyó en un 7,6% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional aumentó un 12,2% en marzo respecto al mismo mes de 2022. En tanto que la producción de YPF aumentó un 12,9% para el mismo período.

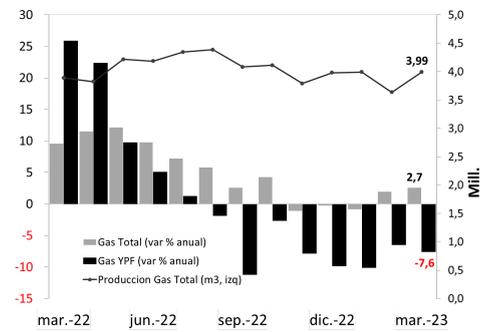
La producción de petróleo no convencional creció un 34,4% i.a. en marzo, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+42,8% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 32,6% de la producción total del sector, y de esta, el 57,1% estuvo en manos de YPF el mes de marzo.

La producción de gas no convencional creció 4,2% en marzo de 2022 respecto de febrero de 2022, con una caída de YPF del 7,1% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 35,8% de la producción total de gas, y de estos, el 32,3% de la producción no convencional está en manos de YPF.

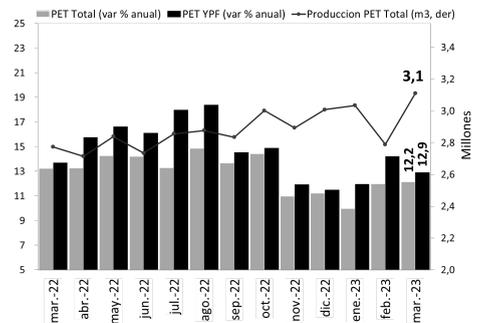
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



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-22	mar-23	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
<b>Gas</b>			
Convencional	3.889.735	3.992.878	2,7%
No convencional	2.145.308	2.235.543	4,2%
YPF	778.000	722.490	-7,1%
Resto	1.367.308	1.513.054	10,7%
<b>Total</b>	<b>6.035.043</b>	<b>6.228.421</b>	<b>3,2%</b>
<b>Petroleo</b>			
Convencional	2.773.242	3.110.455	12,2%
No convencional	1.121.772	1.507.803	34,4%
YPF	662.218	861.873	30,1%
Resto	459.554	645.931	40,6%
<b>Total</b>	<b>3.895.014</b>	<b>4.618.258</b>	<b>18,6%</b>

En cuanto a la industria oleaginosa, en abril del 2023 se observa una caída del 23,9% i.a. en la molienda de granos oleaginosos y del 24,1% en la producción de harinas y subproductos de oleaginosas. En cuanto a los aceites, la producción cayó un 22,1% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de marzo de 2023 creció 2,5pp., con respecto al mes anterior pero en el mismo nivel del año anterior y 0,8 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 (52,5%), Metalmeccánicas s/ autos (57,3%) y Caucho y Plásticos (58%). Por encima del promedio se encuentran: Petróleo (85,1%), Papel y Cartón (76,9%) y Minerales no metálicos (76,3%).

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

El índice de ventas constantes en supermercados se incrementó un 3,8% en términos reales, con respecto a marzo de 2022, y creció un 6,3% con respecto a enero de 2023. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 114,9% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un crecimiento del 4,2% en marzo del 2023 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 6,9% respecto del mismo mes del 2022.

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

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos Oleaginosos	Aceites Oleaginosos	Pellets/Harinas Oleaginosas
abr-22	4.363.706	1.725.566	3.014.542
abr-23	3.319.360	1.343.417	2.287.922
var %	-23,9%	-22,1%	-24,1%
Total 2022	13.315.984	5.521.817	9.182.085
Total 2023	9.782.452	6.301.329	5.605.653
var %	-26,5%	14,1%	-39,0%

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

## Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	marzo-23			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2023 vs. 2021
Alimen y bebidas	61,30	2,00	-3,10	0,00
Tabaco	61,30	9,60	-5,00	-7,50
Textiles	52,50	0,10	-0,90	1,80
Papel y cartón	76,90	-0,30	-0,50	5,20
Ed e impresión	62,50	2,90	-2,10	4,80
Petróleo	85,10	-0,90	13,20	11,30
Sus y Pr Químicos	72,10	-2,10	-3,80	1,80
Cauc y Plást	58,00	4,30	-1,70	1,90
Minerales no	76,30	1,90	-0,20	-1,10
Ind metálicas básicas	79,00	4,30	2,90	-0,80
Vehículos Autom	72,50	12,00	13,00	17,70
Metalmeccánic S/Autos	57,30	5,10	3,50	7,00
Nivel General	67,50	2,50	0,80	0,00

## Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

marzo-23			
Supermercados			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	363.217,6	14,1	114,9
Ventas Constantes	25.560,1	6,3	3,8
Centros Comerciales			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	92.659,2	13,3	126,1
Ventas Constantes	6.109,3	4,2	6,9
Índice cons. Privado		5,9	4,5

La inflación mensual en abril de 2023 fue 8,4% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 10,1% para el rubro alimentos según INDEC. En términos interanuales, los precios aumentaron un 108,8% en el nivel general y 115% en el rubro alimentos.

El aumento del nivel general de precios en abril fue 0,7 pp superior, respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, se incrementó 0,8 pp.

En términos anuales, los aumentos de abril en la región de Gran Buenos Aires, se centraron en: Verduras, tubérculos y legumbres (+185,3% i.a), Frutas (180,7 i.a%) y Bebidas alcohólicas (+132,0% i.a).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en abril fue del 7,8% para el nivel general y del 10,4% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 110,4% para el nivel general y del 119,5% en alimentos en el mes de abril de 2023.

En la quinta 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 +6,5% para las últimas 4 semanas y del +1,4%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil se incrementó un 15,6% en abril del 2023 con respecto a marzo. Tanto la Jubilación Mínima como la Asignación Universal por Hijo no registraron incrementos en abril. La pérdida real interanual fue del 1,2% para el SMVM pero la pérdida real para la AUH y para la Jubilación Mínima fue del 13,9% respecto del año 2022. Para esta última, se adicionaron tres bonos consecutivos mensuales de 15.000 para los meses de marzo, abril y mayo.

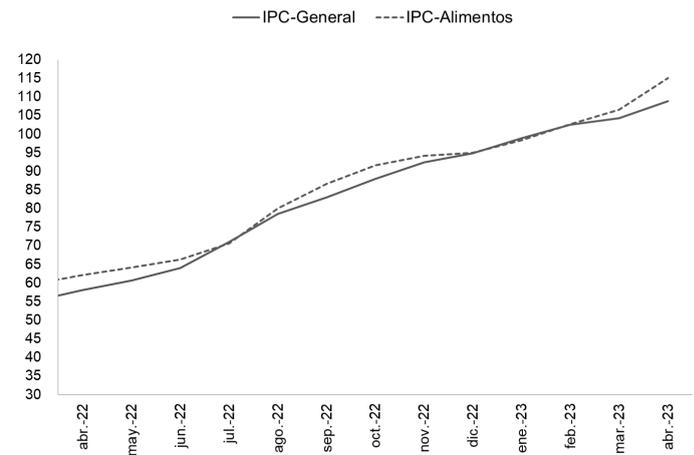
## Precios - Nivel General y Alimentos

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

	abril-2023					
	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	28.390,9	8,4	108,8	1.677,0	10,1	115,0
IPC CABA	301,5	7,8	110,4	326,1	10,4	119,5

## Precios - Nivel General y Alimentos

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



## Inflación

Índice de precios en supermercados. Nivel General y Categorías

	Var. Semanal	Var. Mensual
Alimentos Frescos	1.8%	7.3%
Alimentos Secos	1.1%	7.3%
Bebidas	1.4%	5.0%
Electrodomésticos	0.6%	7.6%
Hogar	1.1%	6.5%
Limpieza	0.6%	5.0%
Juguetes y otros	1.4%	3.4%
Perfumería	1.7%	4.4%
<b>Total</b>	<b>1.4%</b>	<b>6.5%</b>

En marzo del 2023 el nivel general de salarios aumentó un 2,3%, por debajo del 7,7% de la inflación y alcanzó una variación del 102,4% i.a. Hasta ese mes, implica una disminución anual en términos reales del 0,9% i.a.

El Sector Privado No Registrado registró un aumento mensual del 7,9%, un alza nominal del 81,2% i.a. y una caída real del 11,3% i.a. a marzo del 2023. Los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un incremento mensual también del 4,6%, un alza nominal de 104% i.a., que resulta en una caída real del 0,1% i.a. El sector público mostró un aumento mensual del 6,1%, un incremento nominal del 111,8% i.a. y un incremento real del 3,7% i.a. para el mismo período.

La RIPTE en el mes de marzo del 2023 alcanzó los 239.883 pesos. Presentó una caída real del 3,1% y un incremento nominal del 99,5% interanual, para el mismo período.

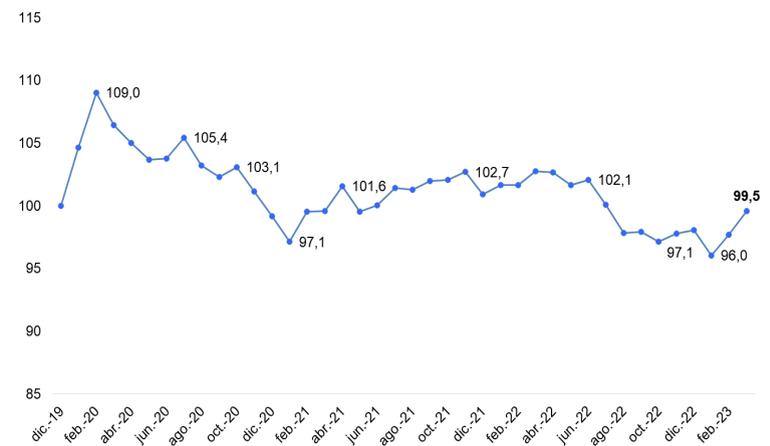
## Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima, RIPTE.

abril-23						
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	80.342	15,6	106,3	141	6,6	-1,2
Jubilacion Mínima	58.665	0,0	79,8	138	-7,8	-13,9
AUH	11.465	0,0	79,9	72,4	-7,8	-13,9

marzo-23						
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	Mismo mes año pasado	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	oct 16=100	var %	var %	oct 16=100	var %	var %
Nivel General	1.136	10,1	102,4	80,0	2,3	-0,9
Privado Registrado	1.202	7,9	104,0	84,6	0,2	-0,1
Privado No Registrado	876	7,9	81,2	61,7	-1,5	-11,3
Sector Público	1.199	6,1	111,8	84,4	8,0	3,7
Total Registrados	1.201	16,3	106,8	84,5	3,0	1,3

## Remuneración Imponible Promedio de los Trabajadores Estables. Real (Dic-19 = 100)



En abril de 2023, los ingresos tributarios alcanzaron los \$2.551.511 millones, lo que representó un aumento del 9,2% nominal con respecto al mes anterior, pero en términos reales representó un retroceso del 8,9% con respecto a abril del 2022.

El aumento observado contra el mes anterior se dio por un aumento del impuesto al valor agregado en sus dos versiones, tanto DGI como Aduana. Los mismos tuvieron un aumento del 8,4% y 11,1% respectivamente con respecto a marzo. Ganancias a su vez tuvo un 11,6% de incremento. El único rubro a la baja lo observamos en los Der. de Importación del 11,1%.

En términos interanuales la baja real se dió debido a que el único rubro al alza se vió en el IVA, y solamente traccionado porque IVA DGI tuvo una variación superior a la inflación acumulada interanual a abril que fue del 108,8%, con una performance del 130,6%. IVA Aduana por su parte tuvo una variación del 96,7%. Los demás rubros tuvieron todos niveles de incremento por debajo de la inflación acumulada antes mencionada.

La recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado positivo superando la inflación mensual del 8,4%, y a su vez en términos interanuales se vió un aumento real del 1,7% con respecto a abril del 2022.

Los resultados Primarios y Financieros fueron ambos deficitarios. El Primario tuvo un resultado negativo de \$331.373 millones, y el resultado Financiero tuvo un desarrollo negativo de \$407.388 millones, incrementos mayores que los observados el mes pasado, aunque relativamente bajos en términos porcentuales.

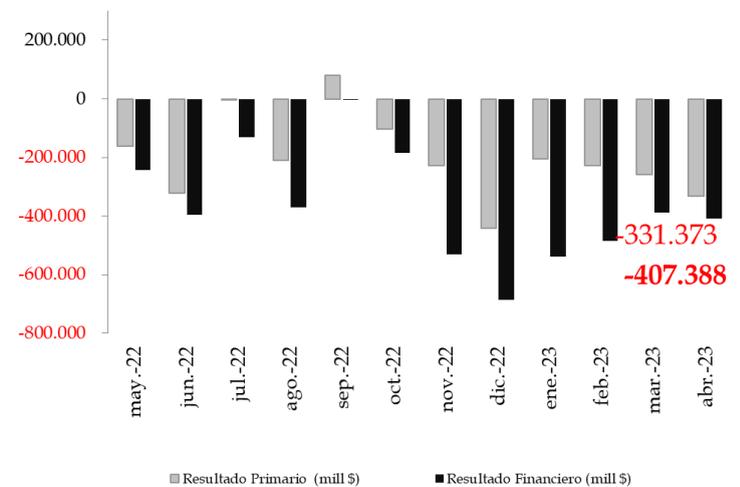
Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	abr-23	mar-23	abr-22	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
<b>Tributarios</b>	<b>2.551.511</b>	<b>2.336.942</b>	<b>1.341.595</b>	<b>9,2</b>	<b>90,2</b>
Ganancias	499.467	447.645	265.628	11,6	88,0
IVA	921.091	847.637	423.795	8,7	117,3
IVA DGI	628.358	579.883	272.509	8,4	130,6
IVA Aduana	310.733	279.754	157.986	11,1	96,7
Der. de exportación	50.561	48.321	97.229	4,6	-48,0
Der. de importación	72.850	81.976	45.092	-11,1	61,6
Impuesto al cheque	186.767	174.607	93.996	7,0	98,7
Imp. PAIS	42.292	42.051	23.750	0,6	78,1
<b>Seguridad Social</b>	<b>612.131</b>	<b>562.745</b>	<b>290.587</b>	<b>8,78</b>	<b>110,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3.163.642</b>	<b>2.899.687</b>	<b>1.632.182</b>	<b>9,10</b>	<b>93,8</b>

Resultado primario y financiero del Sector Público Nac.

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON



En cuanto al gasto público corriente, el mes de abril de 2023 registró un incremento del 87,8% a nivel i.a., lo que se traduce en una reducción real de casi el 10%.

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 50% del gasto corriente este mes se han incrementado un 89,6%, obteniendo así prestaciones reales reducidas en un nivel del 9,2%.

Los subsidios económicos este mes dieron vuelta el signo teniendo una variación del 75,7% a diferencia de la contracción del mes pasado, sin embargo la variación real fue del 16%.

Las transferencias corrientes este mes tuvieron una variación del 99,6%, pero no alcanzaron a la inflación con lo cual obtuvieron una variación real negativa del 4,4%.

Por su parte, los Gastos de Capital tuvieron una variación positiva del 99,4%, pero real negativa del 4,5%. Uno de los conceptos que más influyó en esta baja real fueron los gastos en Nación, con una variación del 82,9% a nivel nominal, no así los gastos en las Provincias que tuvieron una variación para nada despreciable del 157,4%, traduciéndose en una variación real del 23,3%.

Los intereses de la deuda este mes tuvieron un incremento nominal i.a. del 13,2% un mes con incremento real negativo, con lo cual se torna en un punto que aliviana las cargas sobre este concepto en este mes.

## Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	abril		Var %
	2023	2022	
<b>Recursos</b>	Mill de \$		
<b>Ingresos (*)</b>	<b>1.866.321</b>	<b>1.085.582</b>	<b>71,9</b>
<b>Gasto Público</b>			
<b>Gto. Corr.</b>	<b>2.020.695</b>	<b>1.076.019</b>	<b>87,8</b>
Prestac. Seg. Social	1.211.474	638.960	89,6
Transf. Corrientes	253.930	127.234	99,6
<i>Subsidios Economicos</i>	284.798	162.085	75,7
<i>Gs. Funcionm y otros</i>	61.961	52.112	18,9
Tr. a provincias	65.572	50.104	30,9
Salarios	279.644	123.206	127,0
<b>Gto. Capital</b>	<b>176.999</b>	<b>88.747</b>	<b>99,4</b>
Nacion	126.169	68.999	82,9
Provincias	50.830	19.748	157,4
Inv. financ y otros	7.250	5.175	40,1
<b>Intereses deuda</b>	<b>76.015</b>	<b>67.130</b>	<b>13,2</b>
<b>GASTO TOTAL</b>	<b>2.096.710</b>	<b>1.143.149</b>	<b>83,4</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>-331.373</b>	<b>-79.185</b>	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-407.388</b>	<b>-146.315</b>	

En abril de 2023, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron un 104% respecto de igual período del año anterior, quedando casi 5 puntos porcentuales por debajo de la inflación acumulada en el mismo periodo. Los depósitos en dólares por su parte aumentaron 0,2% a nivel i.a., pero a nivel mensual se contrajeron un 4,5%, segundo mes consecutivo de reducción de divisas de los depósitos en dólares.

Los depósitos en pesos crecieron y más que se duplicaron interanualmente (104%) en valores nominales pero por debajo de la inflación del 108,8%, produciendo una disminución real del 2,3%. Los depósitos que aseguran el riesgo de inflación, los CER/UVAS crecieron mensualmente en un 2,8%, pero se obtuvieron reducciones reales este mes. La poca o nula información brindada en los bancos cada vez más desincentiva este segmento de depósitos. En contraposición, los depósitos más elegidos fueron los depósitos en Plazo Fijo con una variación mensual del 9,4% y de manera i.a. del 122%.

El esquema de **tasas de interés** de abril se modificó nuevamente, la tasa de política monetaria subió hasta el 91% TNA (TEA 154,88%), al igual que las tasas para plazos fijos a 30 días y los pases entre bancos a 1 día, tratando de mantener tasas positivas reales para incentivar quedarse en pesos y no traspasar estos fondos a dólares en un contexto de brechas relativamente altas.

Respecto a los **agregados monetarios**, el circulante en poder del público totalizó los \$3.787.329 M en abril de 2023; esto significó un aumento del 4,1% respecto al mes anterior, segundo mes consecutivo de expansión monetaria. Con respecto a abril del 2022, la variación fue del 58,6%, muy por detrás de la inflación acumulada del 108,8%.

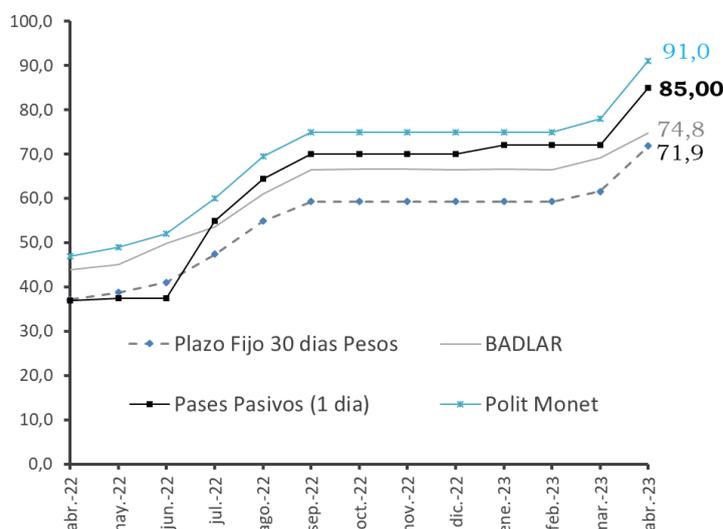
En cuanto al resultado de las **inversiones financieras**, en abril de 2023 la mejor apuesta fue al Merval con un 21,3%, que también fue la mejor apuesta a modo interanual con un 237,6%. En cambio la peor apuesta fue el Bono en USD que a final de mes tuvo una variación negativa del 11,7%.

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

	abr-23		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	4.578.204	-3,32%	65%
Caja de Ahorros	5.251.601	9,8%	125%
Plazo Fijo	11.864.251	9,4%	122%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	335.297	2,8%	21%
Otros	407.324	6,3%	60%
<b>Total depósitos en Pesos</b>	<b>22.436.678</b>	<b>6,5%</b>	<b>104%</b>
<b>Total depósitos en Dólares</b>	<b>18.462</b>	<b>-4,5%</b>	<b>0,2%</b>

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	abril-2023			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*		1.495	8,4	108,8
Plazo Fijo	71,9	6.091	7,4	94,9
Merval	297.960,0	2.163	21,3	237,6
Leliq	91,0	6.091	7,6	98,8
Bono en USD	9.001,0	s/i	-11,7	55,6
Dólar oficial	222,6	7.567	6,5	93,0
Contado con liqui	453,2	15.406	11,5	119,0

Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 80,5%, provocando en términos reales una reducción drástica del 13,6%, aunque menor que el mes pasado. El más destacado fue el segmento de los Adelantos con un 121,3% i.a. Todos los segmentos, excepto Adelantos, estuvieron por debajo de la inflación i.a.

El mayor stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 30% del total, sin embargo en términos i.a. se obtuvo un 80,5% recuperando terreno con respecto al mes pasado. En términos mensuales tres de los siete segmentos observados le ganaron a la inflación, siendo el segmento que más creció de los Adelantos.

En cuanto al mercado de divisas, el dólar oficial minorista llegó a los \$246,59 para fines de mayo, subiendo \$19 pesos en un mes, elevando la devaluación mensual oficial al nivel del 8,3%. El "contado con liquidación" aumentó y llegó a los \$492 subiendo en un mes \$27. El "dólar ilegal" llegó a picos de \$490, con lo cual aumentó casi \$30.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación quedó en torno al 99% y la brecha con el dólar informal quedó también cerca del 100%. Aunque las brechas han sido mayores o menores a esta cifra, parece ser que este mes se ha caracterizado por un nuevo piso de una brecha mayor al 95%, casi naturalizando la misma para los meses subsiguientes.

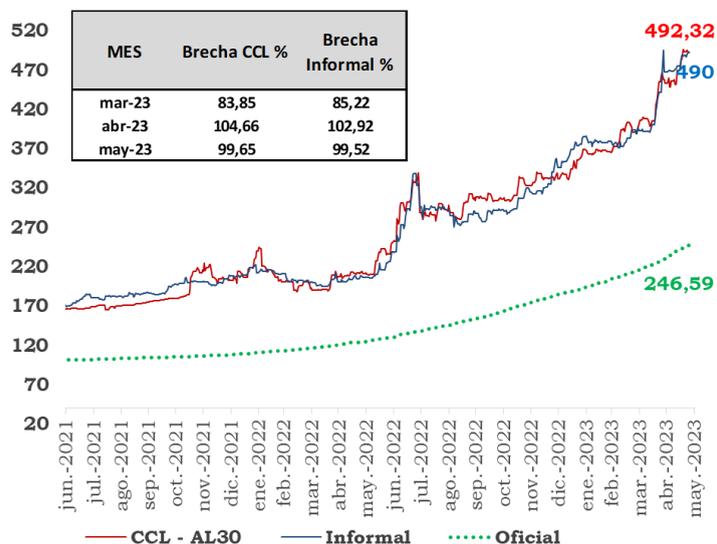
## Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	abr-23			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	1.012.139	12%	15,4%	121,3%
Documentos	2.264.430	27%	13,4%	92,8%
Hipotecarios	397.552	5%	2,0%	27,6%
Prendarios	543.905	7%	6,9%	88,8%
Personales	1.289.166	16%	6,2%	65,9%
Tarjetas	2.371.460	29%	5,5%	80,5%
Otros	396.745	5%	15,1%	51,9%
<b>Total</b>	<b>8.275.396</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,2%</b>	<b>80,5%</b>

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

BCRA, Rava y ambito.com



**En abril de 2023, el Balance Cambiario arrojó un saldo escasamente superavitario en la Cuenta Corriente por USD 71 millones. No obstante, se observó una reducción drástica de reservas de USD 4.020 millones.**

En concepto de bienes se obtuvo un saldo favorable de USD 903 M, mientras que por el lado de los servicios se registró un déficit de USD 506 M al igual que las Rentas con un saldo negativo de USD 310 M.

Si observamos los saldos acumulados en el primer cuatrimestre los bienes tienen USD 1.142 M, pero se sigue incrementando la brecha con respecto al año pasado ya que la misma terminó en un 78% menor para este segmento.

En concepto de servicios, el acumulado a abril es un 14% mejor que al mismo mes del año pasado.

**La diferencia en los saldos de la cuenta corriente con respecto al mismo mes del año anterior fue del 74% más chica.**

Las cobranzas por exportaciones del mes de abril del 2023 fueron de USD 6.299 millones, un 14,8% menos que el mismo mes del año anterior. Las importaciones en comparación a abril del 2022 fueron también menores en USD 593 millones, con lo cual propició una reducción del 9,9% en el mismo periodo.

Por el lado de los servicios, los cobros en abril fueron un 9,2% más que en abril de 2022, al igual que el pago de servicios al exterior que fueron 21,2% más chicos.

En el acumulado el saldo por Turismo es prácticamente igual que el del año pasado al mismo mes, ya que solo se encuentra por debajo en un 0,9%, habiendo erogado en el mes de abril del 2023 USD 1.864 millones.

Por el lado de las Rentas, tuvimos un abril del 2023 con un saldo deficitario incrementado en un 18,8% más que en el 2022, este segmento sigue dejando en el acumulado intereses derogados en un 44,7% más que en el año 2022.

## Balance Cambiario - Principales Conceptos

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultado mensual del mes 4				
Cuenta	2022	2023	Diferencia	Var %
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>276</b>	<b>71</b>	<b>-205</b>	<b>-74%</b>
Saldo de Bienes	1.403	903	-500	-35,7%
Exportaciones	7.393	6.299	-1.094	-14,8%
Importaciones	5.990	5.397	-593	-9,9%
Saldo de Servicios	-866	-506	360	-41,6%
Cobro de Servicios	591	642	51	8,6%
Pago de Servicios	1.457	1.148	-309	-21,2%
Saldo por turismo	-507	-439	68	-13,4%
Rentas	-261	-310	-49	18,8%
Utilidades y Dividendos	-7	-13	-6	84,2%
Intereses de Deuda	-254	-297	-43	17,0%
<b>Cuenta Capital y Financiera</b>	<b>-324</b>	<b>-4.091</b>	<b>-3.767</b>	<b>1163%</b>
Inv. Directa No Residentes	41	59	18	44,0%
Inv. de Portafolio No Residentes	13	-0	-13	-103,0%
Préstamos (Privados + Provincias)	-372	-478	-106	28,6%
Préstamos Org. Internacionales	-33	53	86	-260,4%
Deuda del Sector Púb Nacional	-51,0	-113	-62	121,6%
Operaciones con el FMI	-687	-2.668	-1.981	288,3%
FAE SPNF	-31	-397	-366	1180,7%
FAE Sector Financiero (PGC)	460	179	-281	-61,1%
<b>Variación de Reservas</b>	<b>-44</b>	<b>-4.020</b>	<b>-3.976</b>	<b>9036%</b>

## Balance Cambiario - Principales Conceptos acumulados

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultados acumulados hasta el mes 4				
Cuenta	2022	2023	Diferencia	Var %
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-185</b>	<b>-4.836</b>	<b>-4.652</b>	<b>2518%</b>
Saldo de Bienes	5.262	1.142	-4.121	-78,3%
Exportaciones	27.131	20.551	-6.580	-24,3%
Importaciones	21.869	19.409	-2.459	-11,2%
Saldo de Servicios	-3.219	-2.750	469	-14,6%
Cobro de Servicios	2.430	2.709	279	11,5%
Pago de Servicios	5.649	5.459	-190	-3,4%
Saldo por turismo	-1.881	-1.864	17	-0,9%
Rentas	-2.201	-3.235	-1.034	47,0%
Utilidades y Dividendos	-34	-100	-65	189,6%
Intereses de Deuda	-2.167	-3.135	-969	44,7%
<b>Cuenta Capital y Financiera</b>	<b>3.314</b>	<b>-5.190</b>	<b>-8.504</b>	<b>-257%</b>
Inv. Directa No Residentes	238	204	-34	-14,3%
Inv. de Portafolio No Residentes	17	1	-15	-91,2%
Préstamos (Privados + Provincias)	-2.148	-1.833	315	-14,7%
Préstamos Org. Internacionales	-442	323	765	-173,0%
Deuda del Sector Púb Nacional	-170	-841	-672	395,6%
Operaciones con el FMI	5.472	-2.636	-8.108	-148,2%
FAE SPNF	-359	-494	-135	37,5%
FAE Sector Financiero (PGC)	460	1.420	959	208,4%
<b>Variación de Reservas</b>	<b>3.148</b>	<b>-10.022</b>	<b>-13.170</b>	<b>-418%</b>

**Por el lado financiero, la cuenta capital y financiera registró un déficit de USD 4.091 millones, con un increíble 1.163% mayor que en abril del 2022.**

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en abril fue mayor que el mismo mes del año anterior, obteniéndose fondos por USD 53 millones.

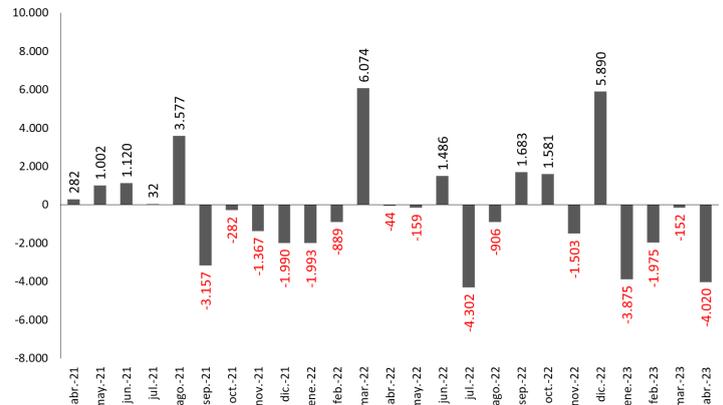
Este mes se han observado pagos al FMI por un monto de USD 2.668 millones, con lo cual en el acumulado en el primer cuatrimestre se han registrado USD 2.638 millones, ya que en su mayoría los pagos del FMI por el acuerdo se terminan pagando por un monto similar como se observó este mes, versus la entrada de USD del mes de marzo registrada en USD 2.671 millones.

La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo deficitario de USD 397 millones, un saldo un 1.180,7% mayor que el mismo mes del año 2022 en dónde la salida de divisas por este motivo había sido de solo USD 31 M.

Por el lado del turismo, este presentó en abril del 2023 un saldo neto de USD 439 millones, saldo que se redujo con respecto a marzo pero se mantuvo con respecto a abril del 2022 ya que él mismo había sido de USD -437 M. Se puede observar que este mes se contrajo el saldo negativo ya que las salidas de divisas tuvieron una baja importante a pesar de que los ingresos también decayeron en el mismo periodo como se puede observar en la línea punteada verde y en los cuadros resumen de la anterior página.

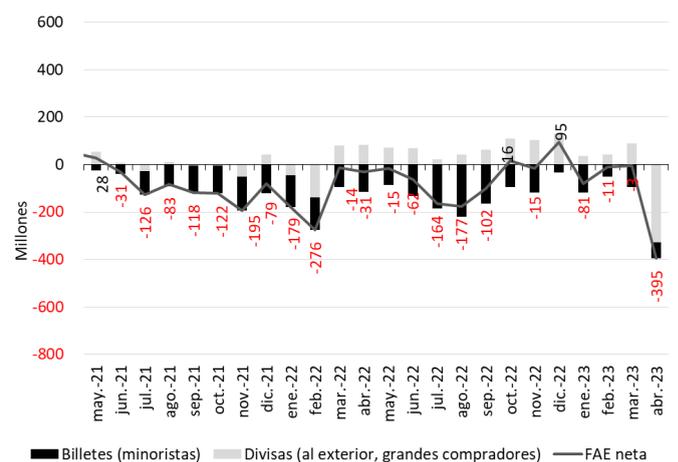
## Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



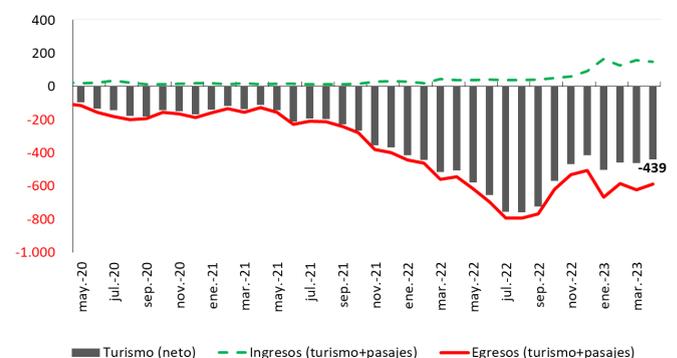
## Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación. en mill de USD. BCRA



## Cuenta corriente de servicios (turismo)

Ingresos, Egresos y saldo neto. En mill. de USD, BCRA



En abril de 2023 se registró un pequeño déficit de USD 126 millones, reduciendo considerablemente el saldo observado el mes anterior pero se le suma a lo mencionado dos meses consecutivos de déficit en el intercambio comercial.

Las exportaciones en términos de divisas aumentaron un 2,9% comparado con el mes anterior como se aprecia en la gráfica de línea verde, y a su vez las importaciones se redujeron en un 11,7%, con lo que se resume en consecuencia la reducción drástica del déficit del mes anterior.

Para el mes de abril, las **exportaciones** se aumentaron a USD 5.891 millones

A nivel de productos, las MOA tuvieron en cantidad un aumento como en los Vehículos para personas de cilindrada menor a 1000 cm<sup>3</sup> (motos en general), como así también los Combustibles y energía como el Gas Natural. Sin embargo en términos de Valor todos los grandes rubros fueron negativos.

Por el lado de las **importaciones**, estas se vieron reducidas en el mes de abril en un 11,7%, debido a menores cantidades importadas en casi todos sus rubros excepto en Piezas y Accesorios, repitiendo la performance del mes pasado.

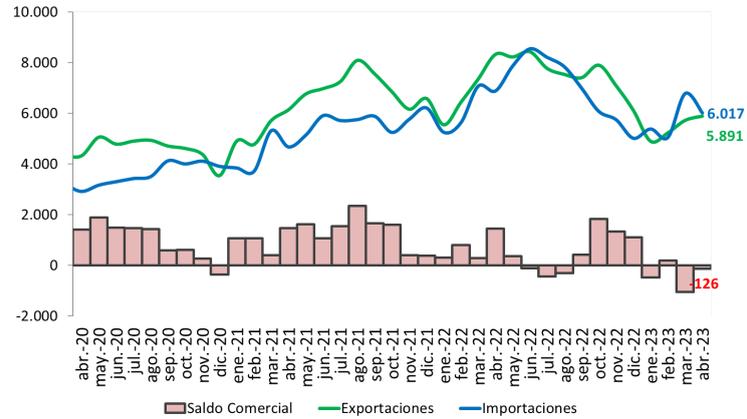
Podemos observar que en términos de Valor todos los rubros tuvieron variación negativa, solo el mencionado anteriormente tuvo un pequeño incremento del 3,3%. El componente Precio en los Combustibles y Lubricantes fue uno de los determinantes en reducir el nivel de divisas utilizadas en importaciones.

A nivel de productos se aprecia que el Gasoil y el Gas se redujeron considerablemente en cantidades, al igual que los productos utilizados en el agro como el Glifosato.

En abril la **balanza comercial energética** fue superavitaria en USD 91 millones, principalmente por el aumento de exportación de Gas Natural que rondó en términos interanuales el 72,3% más que el año anterior, sumados a las bajas importaciones de Gasoil y Gas natural. En el acumulado de los 4 meses observamos USD 116 millones de superavit.

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>-29,3</b>	<b>-8,6</b>	<b>-22,7</b>
Productos Primarios	-56,2	0,5	-55,8
Manuf. de Origen Agrop.	-30,0	-11,1	-20,8
Manuf. de Origen Ind.	-5,3	-7,3	3,0
Combustibles y Energía	-4,4	-19,2	4,5
<b>IMPORTACION</b>	<b>-12,6</b>	<b>-4,1</b>	<b>-9,1</b>
Bs. de Capital	-22,4	-3,0	-19,3
Bs. Intermedios	-7,4	1,3	-8,7
Combustibles	-39,8	-30,0	-16,0
Piezas y Acc para Bs de	3,3	2,1	1,2
Bs. de consumo	-7,7	-3,8	-4,0
Vehiculos automotores	-28,4	15,3	-37,8

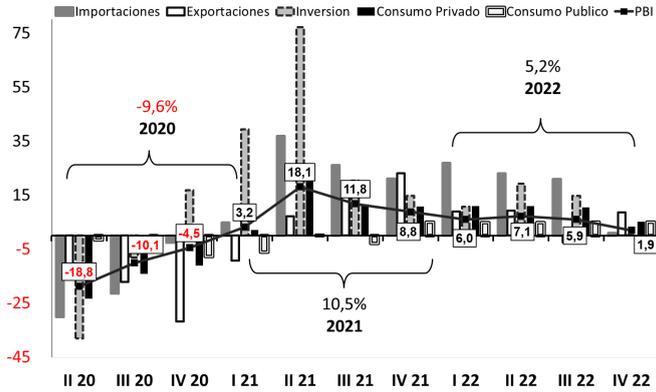
Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

	MES DE ABRIL		
	2022	2023	var %
<b>Exportaciones</b>			
Vehículos automóviles para personas <= a 1.000 cm <sup>3</sup>	1,1	73,0	6630,1
Gas natural en estado gaseoso (1)	52,8	91,0	72,3
Camarones, langostinos y demás decápodos Natantia	26,2	42,0	60,5
Cebada cervicera	29,8	39,0	30,9
Leche entera, en polvo, gránulos o similares	52,3	27,0	-48,4
Maíz en grano, excluido para siembra	1.027,2	491,0	-52,2
Cebada en grano, excluida cervicera	122,5	25,0	-79,6
Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra	615,4	80	-87,0
<b>Importaciones</b>			
Porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para siembra	266	708	166,5
Motores de émbolo (pistón), de encendido por compresión, diésel	12	28	132,1
Gas natural licuado	16	31	100,0
Motores de émbolo alternativo, de explosión, de cilindrada > a 1.000	19	29	55,6
Glifosato y su sal de monoisopropilamina	47	29	-38,3
Gasóleo (gasoil)	528	269	-49,1
Gas natural en estado gaseoso	111	45	-59,4
Fosfato monoamónico, incluso mezclado	99	35	-64,6

PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

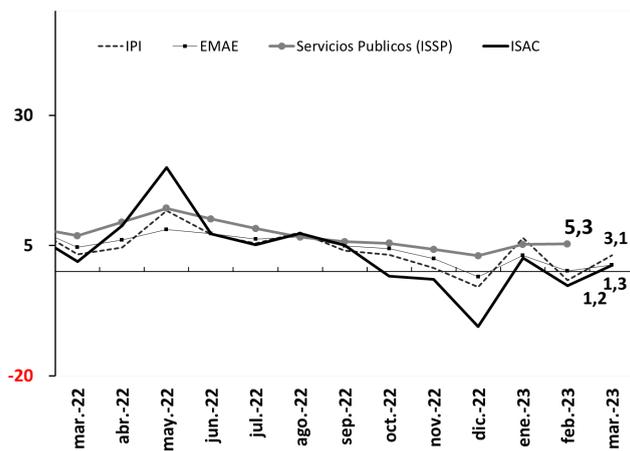
abril-2023						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC Indec	28.390,9	8,4	108,8	1.677,0	10,1	115,0
IPC CABA	301,5	7,8	110,4	326,1	10,4	119,5

Precios - Nivel General y Alimentos

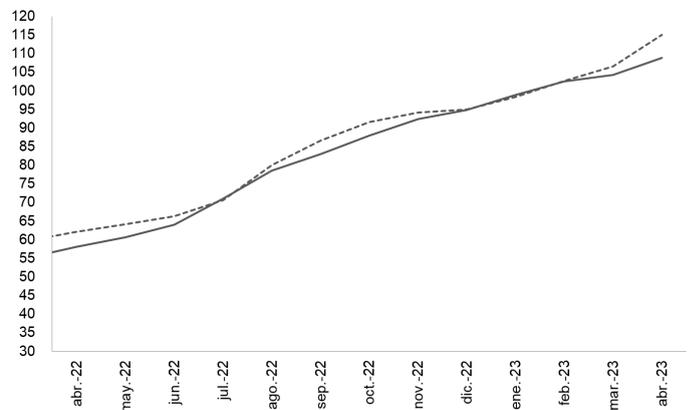
Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA

Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC

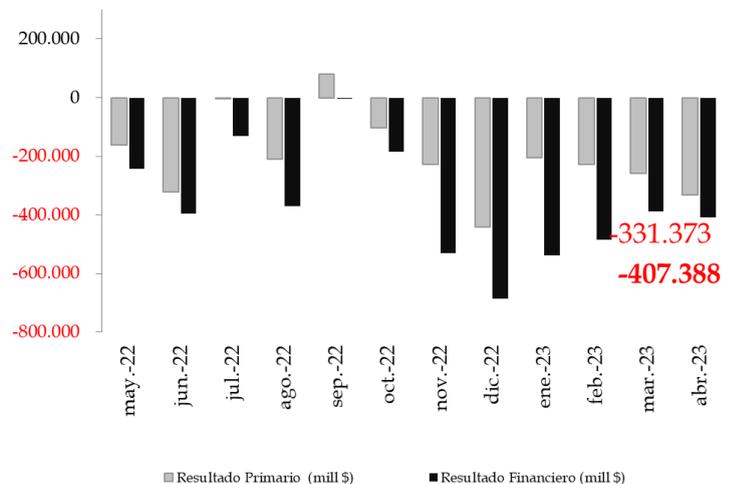


— IPC-General - - - IPC-Alimentos



Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.



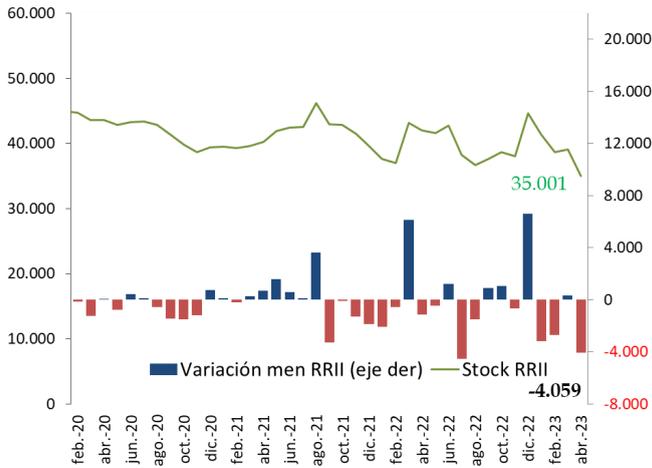
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
IV 21	46,9	43,6	7,0	8,6	3,5
I 22	46,5	43,3	7,0	6,9	3,1
II 22	47,9	44,6	6,9	7,7	3,5
III 22	47,6	44,2	7,1	7,6	3,4
IV 22	47,6	44,6	6,3	7,1	3,8
Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	0,00	0,40	-0,80	-0,50	0,40
anual	0,70	1,00	-0,70	-1,50	0,30

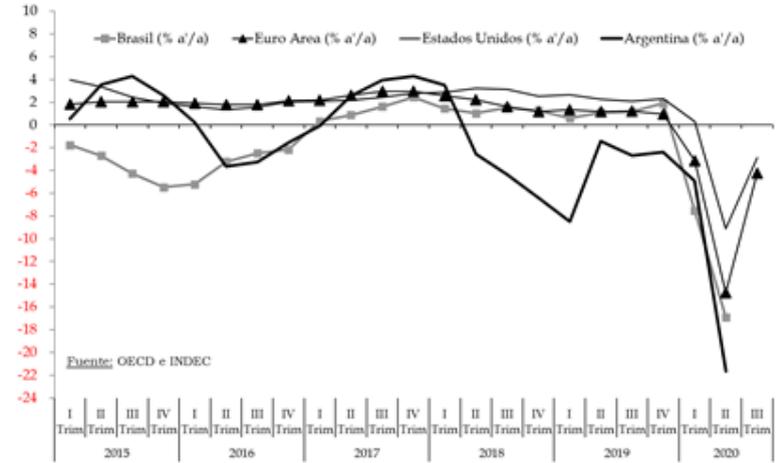
## Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



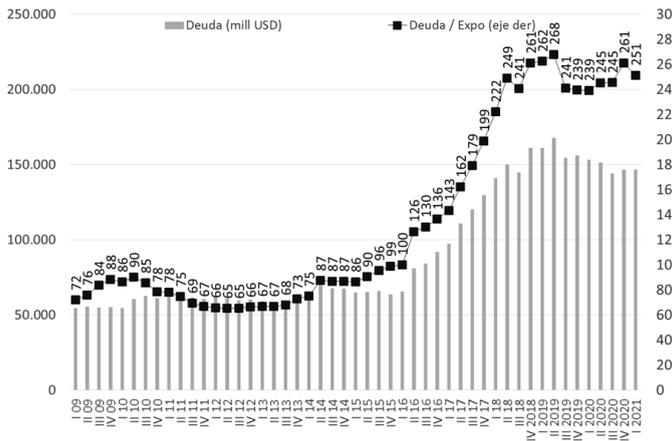
## PBI socios comerciales - Emisión de deuda externa neta

Var % mismo trimestre del año anterior. OCDE e INDEC



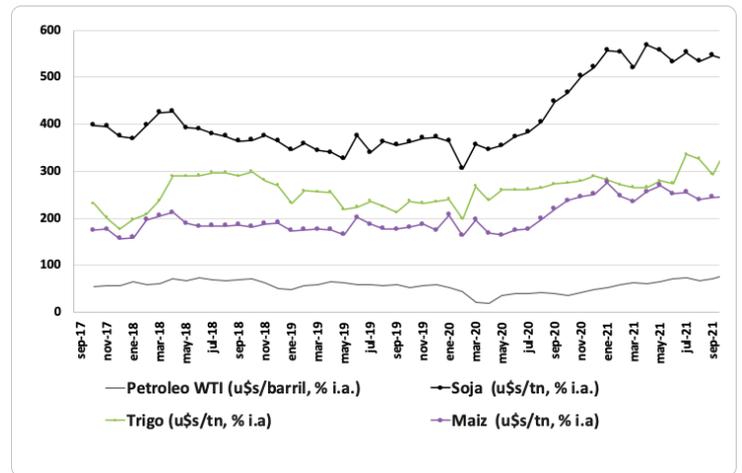
## Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



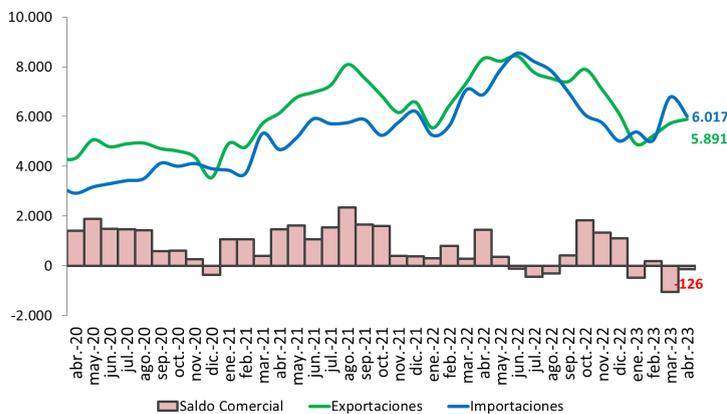
## Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



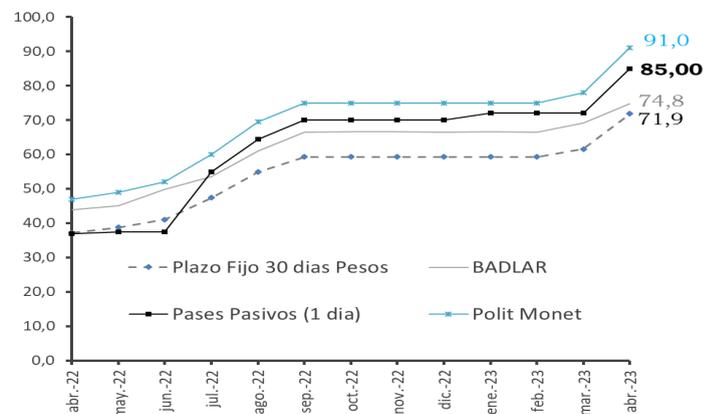
## Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



## Tasas de interés

Tasa nominal anual. BCRA



	2020	2021	2022	I-22	II-22	III-22	IV-22	ene-23	feb-23	mar-23	ene-23	feb-23	mar-23
<b>ACTIVIDAD</b>													
PBI (mill. \$ 2004)	693.046	642.192	725.346	691.638	770.220	727.465	712.062	-	-	-	-	-	-
Inversion (como % PBI)	17,2%	16,6%	17,3%	17,39%	16,89%	17,81%	17,09%	-	-	-	-%	-%	-%
Inversion (var % interanual)	-15,9%	-12,9%	11,1%	10,61%	19,12%	14,69%	0,65%	-	-	-	-%	-%	-%
Consumo Privado (% PBI)	70,4%	67,4%	64,3%	68,05%	67,01%	61,98%	60,07%	-	-	-	-%	-%	-%
Consumo Privado (var % interanual)	-7,3%	-13,8%	2,0%	4,95%	4,97%	-0,02%	-2,14%	-	-	-	-%	-%	-%
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, promedio)	142,7	128,7	149,5	142,60	158,80	150,00	146,50	140,3	137,8	155,8	3,10%	0,02%	1,30%
IPI Industria (Estac., 2004=100, promedio)	117,9	108,9	106,2	97,10	107,84	112,90	108,47	98,7	88,9	110,1	6,40%	-0,17%	-0,31%
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, promedio)	179,9	143,5	194,4	179,30	196,90	211,00	190,47	172,1	173,1	174,1	2,60%	-0,27%	0,12%
<b>EMPLEO E INGRESOS</b>													
Desempleo (en % PEA)	9,8%	8,80%	6,80%	7,0%	6,9%	7,1%	6,3%	-	-	-	-%	-%	-%
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	13.790	17.522	22.517	32.666	41.140	48.197	58.134	65.427	67.743	69.500	5,61%	3,54%	2,59%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	155,8	140,2	140,7	135,2	143,6	139,7	141,75	143,4	139,3	132,7	-0,40%	-2,90%	-4,70%
Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	86,5	83,3	79,8	80,8	80,4	78,9	79,2	78,7	78,2	79,9	-3,40%	-2,50%	-0,9%
Privado Registrado Real (Oct 16=100)	88,6	87,8	85,2	85,7	85,4	84,6	85,1	84,2	84,5	84,6	-2,60%	-1,80%	-0,10%
Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	82,6	78,1	67,2	70,6	69,2	65,4	63,5	62,3	62,6	61,7	-13,40%	-10,90%	-11,30%
Publico Real (Oct 16=100)	85,5	80,9	79,2	79,4	79,4	78,4	79,6	80,2	78,1	84,4	1,20%	0,80%	3,70%
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, sep-20 \$ 18.129)	11.439	22.398	37.397	30.251	34.261	39.467	45.610	50.124	50.124	58.665	-13,26%	-14,83%	-11,99%
AUI ANSES (sin bonos, sep-20 \$ 3.293)	2.522	3.251	7.306	5.908	6.693	7.711	8.912	9.795	9.795	11.465	-13,26%	-14,83%	-11,99%
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce, Camb - ICA)</b>													
Importaciones (en mill u\$s)	42.374	63.185	81.139	17.958	23.300	23.040	16.841	5.384	5.048	6.782	2,5%	-10,4%	-4,1%
Exportaciones (en mill u\$s)	54.473	77.787	88.153	19.342	24.985	22.717	21.109	4.900	5.230	5.723	-11,7%	-18,8%	-22,2%
Balance Comercial (en mill u\$s)	12.099	14.602	7.014	1.384	1.685	-323	4.268	-484	182	-1.059	-263,5%	-77,5%	-479,6%
FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-3.053	-518	-2.978	-328	-109	-443	-534	-272	-11	-4	-53,9%	-91,7%	-71,7%
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	-3.207	-2.366	4.979	5.433	163	-4.715	4.098	-3.006	-648	2.375	218,4%	271,8%	-63,7%
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	42.368	39.662	44.598	43.137	42.787	37.625	44.598	41.417	38.709	39.060	15,7%	4,4%	-10,4%
<b>PRECIOS</b>													
IPC - Nivel general (2001=100)	6.268	9.302	16.040	12.101	14.304	17.257	20.496	22.811	24.323	26.190	98,84%	102,51%	104,28%
IPC- Alimentos (2001=100)	8.596	12.881	22.493	17.137	20.321	24.116	28.398	31.600	34.692	37.934	98,36%	102,62%	106,61%
Trigo (u\$s/tn)	234,9	258,9	433,8	424	498	389	423	376	391	375	0,3%	-2,0%	-24,8%
Maiz (u\$s/tn)	179,5	200,3	326,8	314	349	313	331	398	299	288	8,8%	0,0%	-20,0%
Soja (u\$s/tn)	354,4	402,1	635,7	621	667	611	602	607	603	586	8,6%	-4,9%	-12,7%
Petroleo WTI (u\$s/barril)	38	69	101	99	112	105	87,67	81,6	81,9	78,5	-8,5%	-13,1%	-30,9%
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>													
Ingresos Corrientes	4.841.454	8.880.141	15.149.622	2.816.325	3.416.100	4.305.928	4.611.269	1.723.205	1.570.391	1.726.776	92,41%	85,62%	60,67%
Ingresos Tributarios	4.401.215	7.510.816	13.426.351	2.484.507	3.004.440	3.787.718	4.149.686	1.584.591	1.417.383	1.556.313	93,47%	79,90%	77,35%
Contribuciones a la Seguridad Social	1.533.018	2.382.291	4.274.215	857.856	934.017	1.187.338	1.295.003	651.671	542.479	573.488	101,55%	106,87%	110,62%
Gasto Total	7.134.285	10.092.906	16.969.968	3.094.822	3.926.020	4.395.882	5.553.243	2.106.082	1.879.444	1.946.133	113,90%	101,66%	65,17%
Rentas de la propiedad	542.873	684.241	1.493.009	266.857	222.084	374.839	629.230	334.031	257.457	130.150	149,34%	324,74%	80,07%
Gastos de capital	279.626	651.058	1.332.412	181.095	275.404	416.258	459.655	155.093	176.539	168.649	151,57%	246,56%	146,19%
Resultado Primario SPN (en mill \$)	-1.749.957	-980.241	-1.659.748	-192.735	-563.241	-131.373	-772.399	-203.938	-228.134	-257.856	1121,33%	199,06%	158,49%
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-6,50%	-2,11%	-2,03%	-0,24%	-0,69%	-0,16%	-0,94%	-0,136%	-0,152%	-0,172%	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	-2.292.830	-1.664.482	-3.152.757	-459.592	-785.325	-506.211	-1.401.629	-537.970	-485.591	-388.006	257,07%	254,71%	125,55%
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-8,50%	-3,59%	-3,86%	-0,56%	-0,96%	-0,62%	-1,71%	-0,359%	-0,324%	-0,259%	-	-	-
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>													
Dólar oficial \$ BCRA	59,88	82,60	177,13	109,46	122,74	143,63	177,13	186,9	209,0	209,0	79,7%	85,5%	90,9%
Euro oficial \$ BCRA	67,23	100,82	190,11	121,42	128,49	146,53	190,11	202,4	227,2	227,2	73,6%	74,9%	87,1%
Real oficial \$ BCRA	14,90	16,26	33,52	23,16	23,51	26,54	33,52	36,7	41,3	41,3	86,6%	83,2%	78,2%
Tasa Leliq // Política Monetaria	55,00%	38,00%	75,00%	47,0%	52,0%	75,0%	75,0%	75,0%	75,0%	78,0%	87,50%	76,47%	75,28%

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

**MAYO 2023**

**ceso** 

Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

**PRESIDENTA**  
Lorena Putero

**DIRECTOR**  
Andrés Asiain

**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, Federico Zirulnik, 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.