

# TERRENO EN DISPUTA



- 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 | JULIO 2022**

## **CONTENIDO DEL INFORME:**

- Actividad - Pág. 11**
- Precios e Ingresos - Pág. 15**
- Finanzas Públicas - Pág. 17**
- Finanzas y Bancos - Pág. 19**
- Balance Cambiario - Pág. 21**
- Sector Externo - Pág. 23**
- Anexo Estadístico - Pág. 24**

## CLAVES DEL INFORME

- **Tres salidas posibles a la corrida: tratar de administrarla y llegar, plantarse mano a mano o reorganizar el frente con un programa de estabilización heterodoxo. Apostar al optimismo y la benevolencia, resignar la estabilidad macro para dejar un testimonio o una oportunidad para atacar la inercia inflacionaria**
- **El impacto de la corrida en precios. Como no se había dado anteriormente, se percibe una correa de transmisión más directa entre los dólares paralelos y los precios. El desanclaje de los precios respecto de los típicos instrumentos de política económica (tipo de cambio y tarifas) reduce el margen de cualquier programa que no ataque la inercia inflacionaria**
- **La estrategia de adelantar retenciones en agosto sirve sólo para la coyuntura. Es una medida que es costosa en reservas porque le permite a los exportadores acceder a dólares a \$240 por el 30% del valor exportado. podrán comprar USD 125 M cada USD 1.000 M exportados, usando el 30% de los pesos que le quedan en mano después de exportar y pagar retenciones.**
- **Una disyuntiva financiera frente a una nueva corrida: sostener el precio de los bonos desde el BCRA a costa de inyectar pesos que financian la disparada de los dólares financieros, o dejar que se desplome el precio de los bonos minimizando el impacto en el dólar pero complicando la colocación de deuda del Tesoro en pesos.**

### TERRENO EN DISPUTA

La economía argentina es un terreno en disputa. Como en otros países periféricos con economías subdesarrolladas, los países centrales buscan aliados locales para implementar su programa de reformas estructurales. Su diagnóstico es que **las reformas bruscas no pueden ser aplicadas si no son precedidas por una fuerte crisis que las haga “digeribles”**. Por lo tanto, no puede faltar al diagnóstico del escenario actual, la comunión de intereses entre algunos sectores de la oposición y los centros de poder financiero, en pro de una profundización de la crisis económica.

La última corrida volvió a mostrar la relevancia del sector financiero como factor de inestabilidad para toda la economía, afectando incluso la situación de los sectores de bajos ingresos. Por eso, parte de las tareas a resolver de la macroeconomía es contener la corrida iniciada en las últimas semanas de Guzmán como ministro.

En el tramo que queda pendiente hasta las elecciones, entendemos que **las alternativas del FdT pasan por tres escenarios: administración de la crisis, pelea mano a mano o reorganización con estabilización**. La administración de la crisis pareciera ser la primera reacción a la salida de Guzmán y la profundización de la corrida, dándole continuidad al acuerdo con el FMI en los mismos términos, subiendo las tasas para conseguir el financiamiento necesario y tratando de motivar con incentivos las liquidaciones del agro en el corto plazo. La segunda alternativa también ha tenido algún impulso con el reclamo por el Salario Básico ¿Universal? y aumentos salariales por decreto, aunque por el momento desde los márgenes del FdT. Una tercera opción, que consideramos factible es la de avanzar en **un plan de estabilización heterodoxo**. Con alguna mejora en el nivel de reservas respecto del actual y con una reformulación de toda la política del FdT detrás de un programa de estas características, podría ser viable - y necesario - un plan para atacar la inercia inflacionaria sobre la que tanto hemos insistido y hoy es vox populi.

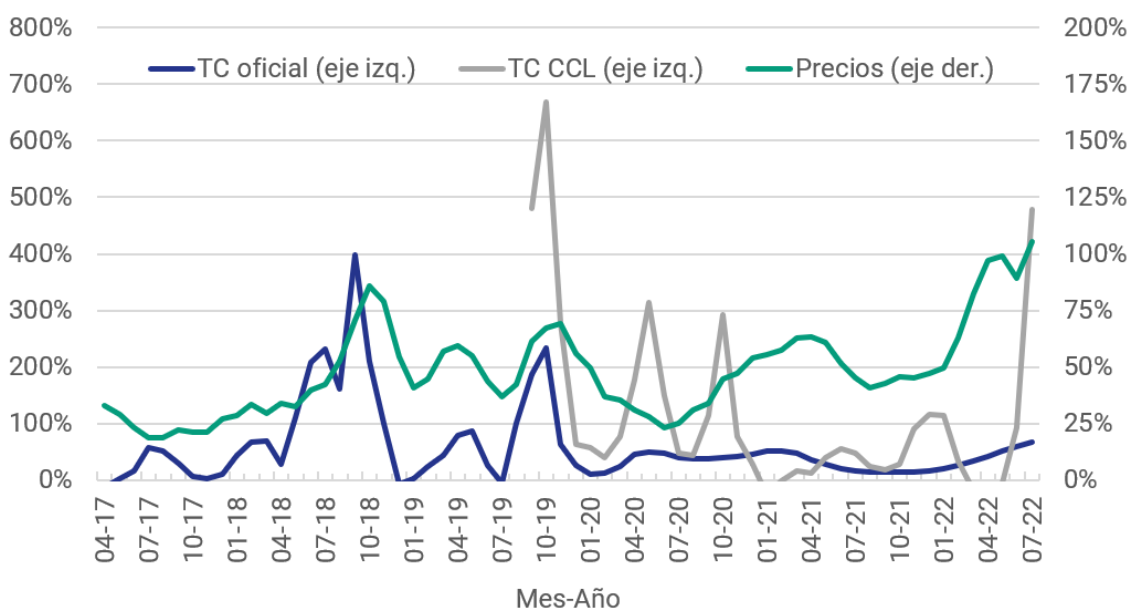
#### Las chances y los costos de frenar la corrida

En el último informe mensual desarrollamos en detalle el inicio de la corrida financiera y el [retorno de las presiones cambiarias](#). El primer anuncio de Batakis estuvo dirigido a intentar frenar esa corrida, pero la incertidumbre siguió algunas semanas más y recién a fines de julio pareciera haberse alcanzado una tregua. Los efectos más severos se dieron a principios de mes, pero el impacto en los precios se siguió sintiendo las semanas subsiguientes (el IPS-CESO registra una variación mensual del 7,9% durante julio).

Los tipos de cambio paralelos se incrementaron un 28% en el mes, aún después de la baja de los últimos días. La brecha cambiaria continúa en torno al 140%. Lo preocupante para la gestión de la política económica es **el desanclaje de los precios respecto del tipo de cambio oficial**. A pesar de que el tipo de cambio oficial se incrementó “solamente” un 4,5% durante julio la inflación sería casi el doble. Los datos amargos son dos: una inercia afianzada en valores más altos que los previos al shock de la guerra en Ucrania y una correa de transmisión más directa entre los tipos de cambio paralelos y los precios.

En el último año y medio hubo tres etapas de aceleración inflacionaria sin salto devaluatorio del TC oficial. Las dos primeras - durante 2021 y en marzo/abril de este año - estuvieron asociadas a factores internacionales como la salida de la pandemia y la guerra en Ucrania. Esta última aceleración en los precios se da sin un factor externo significativo ni una devaluación del TC oficial, como sí los hubo en los antecedentes de 2018 y 2019. La incertidumbre macroeconómica/financiera y el repentino freno estricto a las importaciones parecieran haber generado una respuesta preventiva muy importante en un conjunto amplio de precios de la economía, pero especialmente en los que tienen componentes importados. **El desanclaje de los precios respecto de los típicos instrumentos de política económica (tipo de cambio y tarifas) reduce el margen de cualquier programa que no ataque la inercia inflacionaria.**

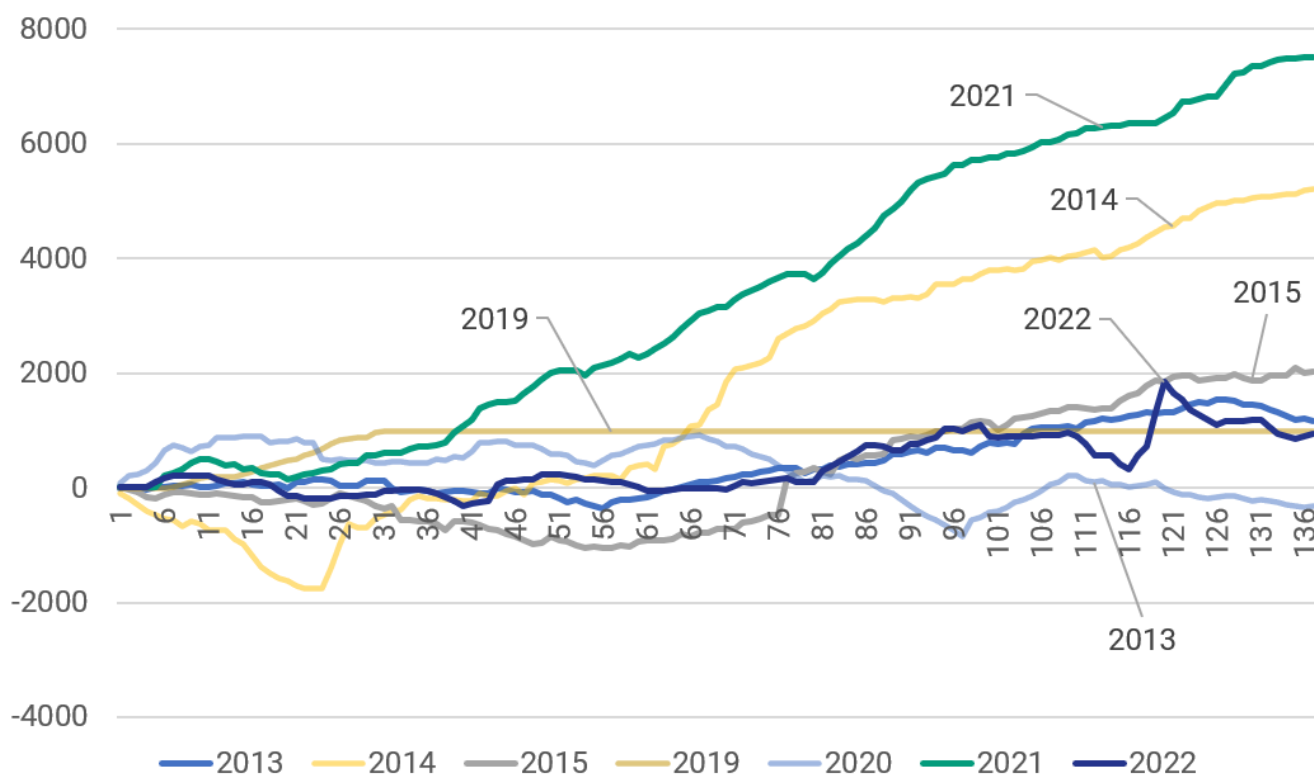
**Tipo de Cambio oficial y precios. Variación anualizada del promedio móvil de 3 meses**



Fuente: CESO en base a BCRA

La dificultad del Banco Central para acumular reservas hacía cada vez más difícil que se sostuviera el crecimiento económico que se venía dando hasta mitad de año porque, las importaciones ni siquiera dejaron un margen positivo en el saldo comercial en el mes de junio. Vale insistir en el punto que ya hemos señalado en el informe anterior: las importaciones y exportaciones de bienes son solo una parte de las transacciones que nuestro país tiene con el resto del mundo. El saldo comercial positivo es necesario para disponer de los dólares para el pago de los servicios, los intereses de deuda, el turismo, el ahorro y los pagos de deuda que suelen ser deficitarios y no se incluyen en el saldo comercial. **Un Banco Central sin reservas es terreno fértil para maniobras especulativas porque no tiene instrumentos para frenarlas.**

**Compra de reservas acumuladas en cada año**

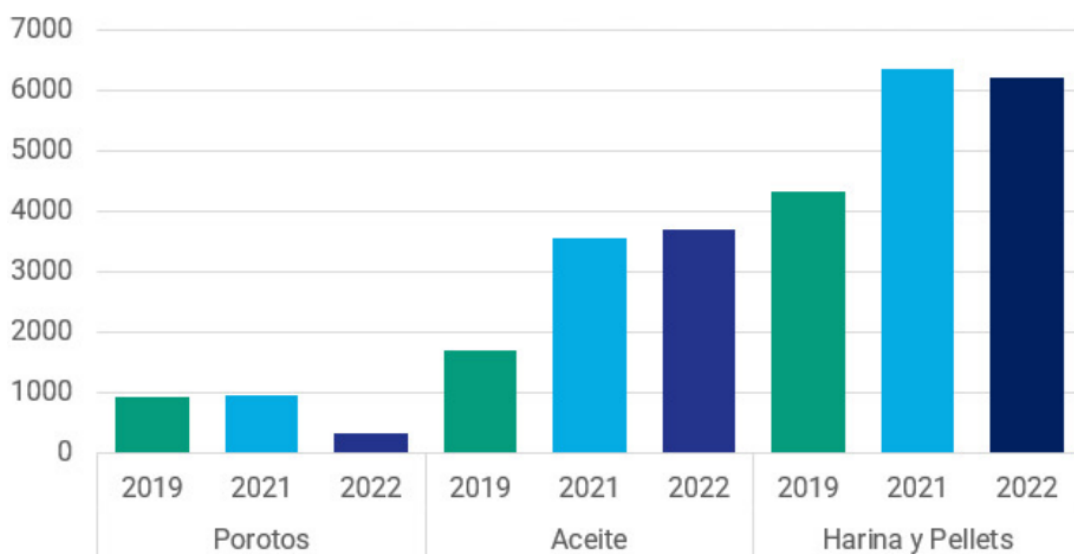


Fuente: CESO en base a BCRA

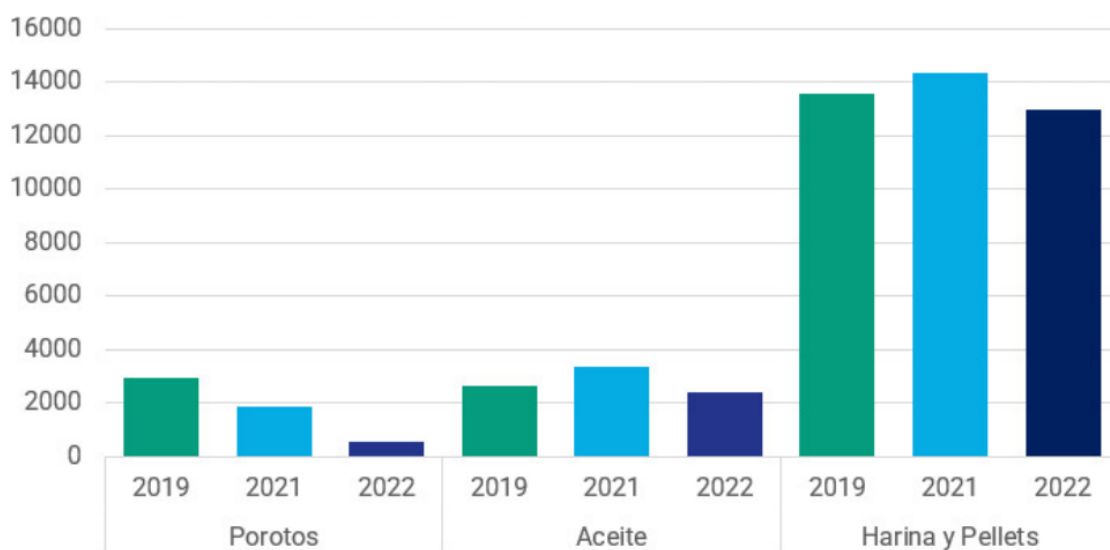
En este escenario apremiante apareció la necesidad de volver a acudir al único sector en condiciones de aportar dólares en cantidades significativas en el corto plazo: el sector agroexportador. **La inconclusa tarea de diversificar las exportaciones hace que a la hora de necesitar divisas, los exportadores agropecuarios sigan teniendo la capacidad de poner contra las cuerdas a un gobierno, independientemente de su afinidad política con el oficialismo de**

**turno.** Sin embargo, las exportaciones realizadas hasta el mes de junio no permiten hablar de una retención de exportaciones significativa. Las menores cantidades exportadas se pueden explicar porque, gracias a los altos precios en la primera mitad del año - en aceite de soja +33% i.a., en harina y pellets +11% i.a. y en granos +17% ia. - pudieron cubrir los costos con menores cantidades exportadas que el año pasado. También debe considerarse que la cosecha es un 7% menor en volumen que la del año pasado. En un escenario “normal” las exportaciones podrían haber sido superiores en unos USD 1.500M el primer semestre. Estamos a la espera de los datos de julio, que podrían haber sumado otros USD 1.000 M a las exportaciones pendientes.

**Exportaciones del complejo soja enero-junio 2022. En USD mill.**



**Exportaciones del complejo soja enero-junio 2022. En miles de Tns**



Fuente: CESO en base a INDEC

Lo amenazante es la perspectiva hacia adelante ya que las altas importaciones de energía siguen por lo menos hasta septiembre. Las importaciones de GNL en el mes de agosto suman USD 600 millones comparados a los USD 1.000 millones de julio pero puede haber faltantes de gas, ya que IEASA dejó desierta una licitación en la que recibió ofertas con valores de USD 50/MMBTU cuando venía pagando en promedio 28. Hoy el precio ronda los USD 65 así que pareciera menos factible todavía que se concrete la compra de los cuatro barcos que se dejaron vacantes.

**La estrategia de adelantar retenciones en agosto sirve sólomente para la coyuntura.** De hecho, **es una medida que es costosa en reservas** porque le permite a los exportadores acceder a dólares a \$240 por el 30% del valor exportado. Es decir, con el escenario anterior a la Com. "A" 7556 del BCRA, si había exportaciones por USD 1.000 M eso se tenía que liquidar en el mercado mayorista y para dolarizarse tenían que ir con los pesos al dólar MEP o CCL. Ahora, **podrán comprar USD 125 M cada USD 1.000 M exportados, usando el 30% de los pesos que le quedan en mano después de exportar y pagar retenciones.**

Si el objetivo es incrementar las reservas en unos USD 6.000 M para fin de año, no podrá ser gracias a nuevas exportaciones porque no van a salir de un repollo. El intento de captar dólares por turismo se diluye en medio de la burocracia y la incertidumbre para una persona que viene de vacaciones, a veces pocos días. Por lo tanto, **la tarea está en administrar las distintas fuentes de demanda de dólares.**

Solucionar la demanda de dólares con brocha gorda, es decir, **una recesión generalizada es costoso innecesariamente en términos de empleo e ingresos.** Para generar un saldo de USD 6.000 M con una caída generalizada de la actividad, las importaciones tendrían que contraerse un 10% lo que se condice con una caída de la actividad del 3%.

El primer trimestre, la actividad se incrementó un 0,9% respecto del trimestre anterior sin estacionalidad (s.e.). Manteniendo ese mismo PBI sin cambios por el resto del año se tendría un crecimiento del 4% para el promedio de 2022 respecto de 2021, solamente por el efecto estadístico. Es el crecimiento que está previsto en el memorándum con el FMI. El segundo trimestre esperamos que siga teniendo un crecimiento del 0,4% s.e. y el impacto más fuerte se daría en el tercer trimestre, con una caída que podría superar el 1% s.e. Aún así, el PBI podría crecer 3,5% este año pero con un nivel menor en la segunda parte del año que en la primera mitad. Esto dará aire por una menor demanda de importaciones pero aún así será necesario pasar las posiciones arancelarias que hoy tienen Licencia Automática al régimen de Licencias No Automáticas. Como se vio, hasta hay yates que ingresan bajo LA sin declaraciones previas, un despropósito.



Sobre la contención de la demanda de dólares, dos medidas se tomaron en relación al turismo emisor: incrementar los cargos que se pagan en concepto de anticipo al impuesto a las ganancias del 35% al 45% y hacer efectivo el límite de USD 200 mensuales por tarjeta, obligando a refinanciar el saldo que supere ese monto. De estas medidas, la primera no mueve el amperímetro para quienes hoy viajan al exterior mientras que la segunda puede ser mucho más efectiva.

El escenario de fragilidad que va a persistir elimina el entusiasmo de figuras individuales que puedan ser las garantes de la estabilidad si no se toman otras medidas de forma complementaria. Indefectiblemente se deberá recurrir a maniobras defensivas y ofensivas para enfrentar una crisis que, aunque se crea administrada, puede tener nuevas oleadas.

### ¿La última chance de reconversión?

Con la salida temprana de Batakis y una profunda reorganización del gabinete, el gobierno se juega su última chance de reconversión de cara a las próximas elecciones. Si comete nuevamente el error de que basta con "dar los mensajes adecuados al mercado" es suficiente para tener estabilidad, corre un riesgo demasiado alto y tiene enormes chances de fracasar.

El saldo de la discusión interna, imprescindible para modificar la agenda económica, puede ser una oportunidad para recomponer las reservas en poco tiempo, aprovechar los altos precios de los dólares paralelos y avanzar en un programa heterodoxo para frenar la inercia inflacionaria. El escenario le permite lanzar un congelamiento de precios, dólar y tarifas por un período corto de 3 o 6 meses - algo mucho menor que los programas de estabilización de décadas previas-, logrando una estabilidad precaria de precios que pueda proyectarse a través de una paritaria en salario real, alquileres indexados al momento del congelamiento y un desagio de las tasas de interés (ver nuestra [propuesta heterodoxa para bajar la inflación](#)). Los anuncios fiscales y monetarios ortodoxos recientemente realizados, podrían tener algún impacto en las expectativas financieras-cambiarias sólo en el marco de un programa más amplio que genere una brusca baja de la inflación.

Dado lo crítico que llegó a ser el problema inflacionario, un programa de estabilización es la única chance política que le queda al oficialismo, si quiere continuar siéndolo después de 2023. Además, le permitiría al gobierno mostrar capacidad de encauzar la puja distributiva en márgenes más razonables obteniendo una mejora de los ingresos populares sólo por el efecto estabilidad ya que la alta inflación los licúa parcialmente por la diferencia temporal entre que se cobra y se gasta. Además con niveles de inflación trimestral del 20% como los que alcanzamos, se hace imposible tener un parámetro razonable del estado de la puja distributiva y de los precios relativos de la

economía. **¿Cuáles son los precios relativos “verdaderos” de la economía?** ¿Los que rigen hoy? ¿Los que encontramos hace 30 días o los que nos vamos a encontrar dentro de 30 o 60 días? Una pregunta muy difícil de responder con una inercia tan arraigada.

Recién se están reestableciendo listas de precios en muchos sectores que funcionaron a ciegas durante prácticamente un mes. El impacto en la actividad ya está hecho, pero surge ahora la oportunidad de darle cierta racionalidad a la dinámica de precios de la economía. Las dificultades no son pocas, ya que los incrementos en tarifas de transporte en el AMBA y de servicios públicos estipuladas apenas alcanzarán para que retornen al mismo valor que tenían entre enero y marzo de este año. Estos precios regulados son todavía una fuente de inflación a futuro.

La alternativa de la pelea mano a mano contra “formadores de precios” implicaría relegar el objetivo inflacionario, si lo que se pretende es garantizar que las transferencias continúen incrementando en términos reales de forma persistente. Además, pierde de vista el componente inercial de la inflación. Un dato que parece perderse de vista: las transferencias en programas sociales ya vienen incrementándose muy por encima de la inflación. Al mes de junio, las erogaciones de la Tarjeta Alimentar se incrementaron un 90% i.a. y las de Potenciar Trabajo un 150%. Las transferencias en programas sociales actualmente triplican en términos reales las que se hicieron en promedio de 2013 a 2017. La política social es mucho más activa por lo que queda pendiente modificar un precio relativo central en la economía: el salario. Pero lograr modificar los precios relativos en una economía con tanta inflación inercial es un objetivo muy difícil y que termina perdurando poco en el tiempo, y sólo se logra a costa de incrementos nominales cada vez mayores.

### Disyuntivas en el medio de una corrida

La respuesta del BCRA a la corrida que se inició contra los títulos de deuda pública en pesos fue la de salir, con un día de demora, a ponerle piso a los precios de los bonos que se estaban desplomando. Directamente, no aparecía ningún jugador en el mercado que pusiera una orden de compra y eso dejó a los que tenían bonos en su poder sin posibilidad de desarmar su posición.

Hasta que se normalizó el mercado nuevamente, el BCRA tuvo que implementar un “Quantitative Easing” criollo, emulando las fenomenales inyecciones de liquidez que hicieron los Bancos Centrales de muchos países centrales - y algunos pocos más pequeños - para responder a la crisis económica y financiera durante 2020 y 2021. En concreto, compró títulos de deuda pública a tenedores privados por \$1.000.000 millones en tan sólo tres semanas.

La disyuntiva pasa por el hecho de que esos mismos pesos, equivalentes a unos USD 3.300 M al tipo de cambio paralelo actual, fueron también parte del combustible que tuvo la presión sobre los dólares financieros. Por un lado, aparece el riesgo de deteriorar fuertemente el financiamiento en la propia moneda que tiene el gobierno y al mismo tiempo complicar severamente el balance de una parte del sector privado. Por el otro, esos pesos que termina dando el BCRA son los que se utilizaron para la inmediata dolarización a través de los dólares MEP y CCL. Atrás de esas referencias siguió el tipo de cambio informal.

Si antes era una posibilidad dejar correr el dólar paralelo por su bajo traslado a precios, como vimos antes, ese escenario hoy ya no se mantiene de la misma manera. Entonces, se incrementa el costo de medidas de este estilo que impacten en la brecha.

El gobierno de JxC dinamitó el mercado en pesos cuando ya había tenido un rechazo electoral importante, con el famoso “reperfilamiento” de Lacunza. Haber complicado la posibilidad de financiarse en pesos a tasas razonables a casi un año del cambio de gestión parece algo muy arriesgado. Sin embargo, puede ser una disyuntiva más significativa el año que viene cuando probablemente persistan las tensiones financieras, se dificulte la colocación de deuda con vencimientos que caigan en el próximo gobierno y todavía se deba administrar la brecha cambiaria. Por tratar de reconstruir un mercado de deuda en pesos que la oposición no quiere, el costo en la brecha cambiaria y en los precios puede terminar siendo mayor.

La actividad económica **creció un 0,3% mensual en mayo**, según el EMAE. En términos interanuales, el nivel muestra un crecimiento del 7,4%. Con respecto a mayo del 2021, los sectores que encabezan este crecimiento son: Restaurantes y Hoteles (46% i.a), Explotación de Minas y Canteras (17.1% i.a) y Construcción (14,4% i.a).

En el agregado, **la actividad es un 1,6% inferior a la de mayo 2019 sin embargo un 1,3% mayor que la de mayo 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:** Pesca +30,6%, Agricultura +21,6%, Minas y Canteras +11,4%, Electricidad y Agua +11,3%. La industria está un 1,8% por encima respecto de marzo 2018. El sector de Hoteles y Restaurantes está aún muy por debajo (-26,9%).

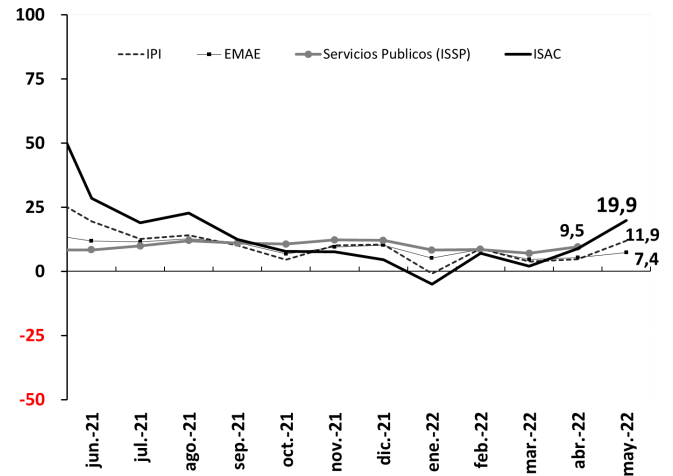
**En el caso de la construcción, registra una suba interanual del 19,9% en mayo según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC).** En la variación mensual, el indicador desestacionalizado creció 0,4% con respecto a abril de este año.

**El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 9,5% en abril** de 2022 respecto al mismo mes del año pasado y crece por decimotercer mes consecutivo luego de 35 meses sin crecer.

**En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró una suba del 11,9% i.a. en mayo.** Respecto de 2019 el índice creció un 7,8% acumulando cuatro meses al alza en el año, con excepción de enero que mostró una variación interanual del -0,3%. En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento respecto de 2021 fueron: Equipos de transporte (+63,6%), Prendas de vestir, cuero y calzado (50,3%), y Otros equipos (+24,2%).

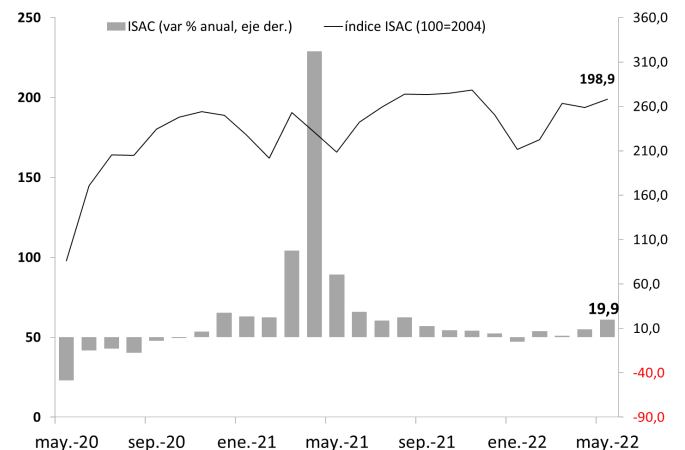
Actividad Económica Mensual

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



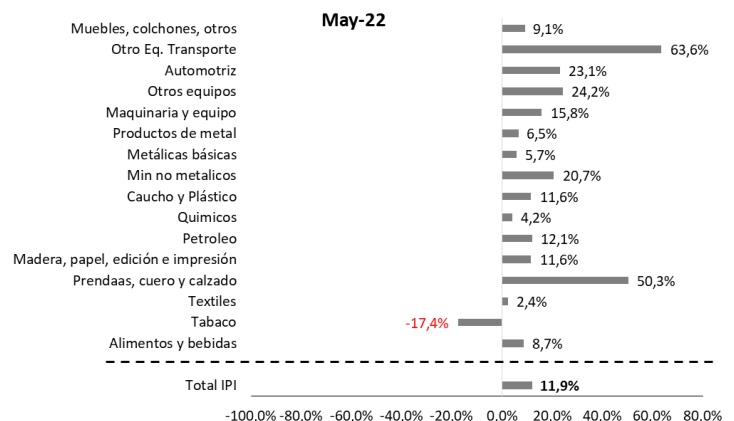
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

% 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 junio del 2022 respecto del mismo mes en 2021, la producción total de hierro primario creció un 10,03% y la de acero crudo se incrementó un 15,81%. La producción total de laminados aumentó un 5,21%**. Por su parte, la producción de aluminio en mayo del 2022 creció un 18,7% respecto de mayo 2021, según los últimos datos del INDEC.

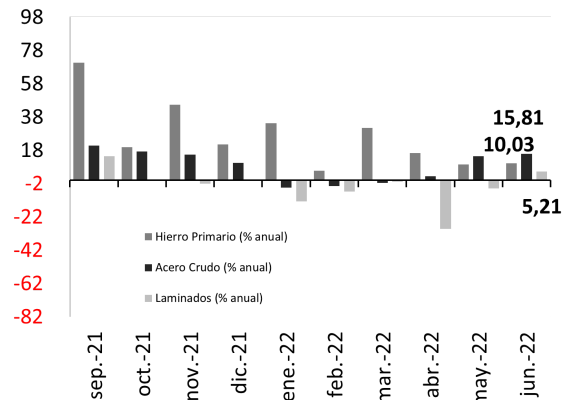
La producción de minerales de cemento y clinker en junio de 2022 aumentó un 7,6% interanual. El indicador de consumo de cemento en el mercado interno subió un 6,6% respecto de junio de 2021.

En cuanto a la producción automotriz, en junio de 2022 las terminales produjeron 48.392 unidades, un 4,24% más que en mayo. Al desagregar los componentes de la demanda, se exportaron en junio 31.892 unidades, un 40,26% más que el mismo mes del año 2021 ; y se vendieron 16.500 vehículos a concesionarios del mercado interno.

En el mercado interno, la brecha cambiaria continúa jugando a favor de la venta de bienes durables y en muchos casos se registran demoras de 3 a 6 meses en la entrega. En enero de este año, las vacaciones y la adecuación de líneas dejaron un promedio de 9 días hábiles de actividad contra los 17 de enero del 2021.

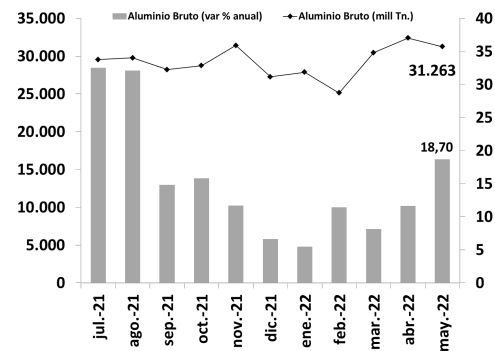
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio Crudo

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



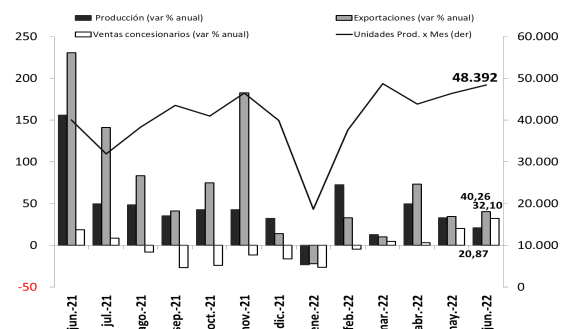
Producción de Minerales no metálicos

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
jun-21	1.576.563	9.885.822	961.340
jun-22	1.697.068	10.738.004	1.104.095
Var % 2022/21	7,6%	8,6%	6,6%

Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



**La industria de extracción de petróleo registró una suba del 24,3% en mayo del 2022 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.**

La producción de nafta creció un 9% i.a y la de gasoil se incrementó un 7% i.a. en mayo. Otros sub-productos crecieron un 4% i.a. en mayo.

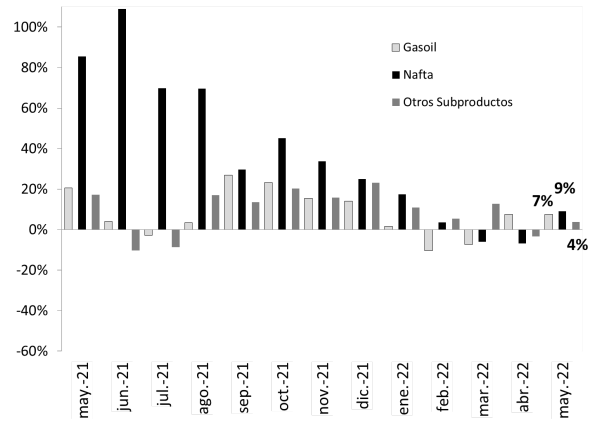
La producción primaria de gas convencional de alta, media y baja presión creció 12,17% en el mes de mayo de 2022, respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF aumentó en un 9,8% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional aumentó un 14,27% en mayo respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF aumentó un 16,64% para el mismo período.

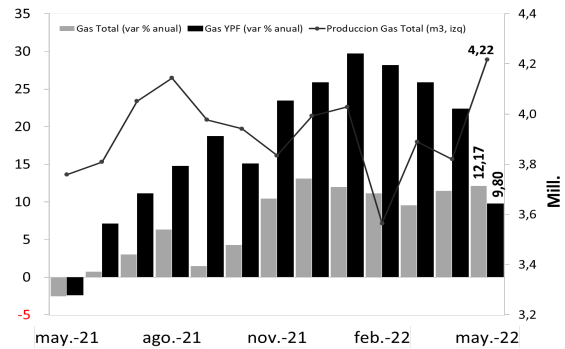
La producción de petróleo no convencional creció un 57,2% i.a. en mayo, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+68,1% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 29,5% de la producción total del sector, y de esta, el 58,6% estuvo en manos de YPF el mes de mayo.

La producción de gas no convencional creció 38% en mayo de 2022 respecto de mayo de 2021, con una suba de YPF del 30,3% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 35,6% de la producción total de gas, y de estos, el 32% de la producción no convencional está en manos de YPF.

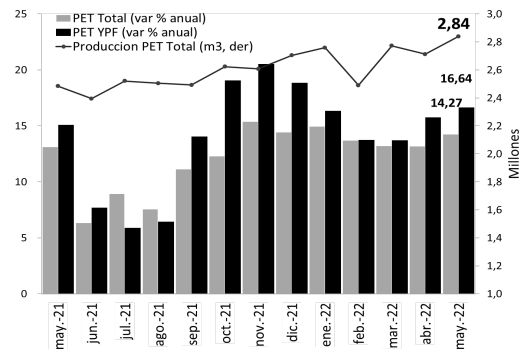
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



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

	may-21	may-22	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
<b>Gas</b>			
Convencional	3.758.911	4.216.532	12,2%
No convencional	1.689.831	2.331.664	38,0%
YPF	573.996	748.026	30,3%
Resto	1.115.835	1.583.637	41,9%
<b>Total</b>	<b>5.448.742</b>	<b>6.548.196</b>	<b>20,2%</b>
<b>Petroleo</b>			
Convencional	2.484.603	2.839.262	14,3%
No convencional	755.903	1.188.046	57,2%
YPF	463.242	696.085	50,3%
Resto	292.661	491.961	68,1%
<b>Total</b>	<b>3.240.506</b>	<b>4.027.308</b>	<b>24,3%</b>

En cuanto a la industria oleaginosa, en junio del 2022 se observa una caída del 3,5% i.a. en la molienda de granos oleaginosos y del 5,5% en la producción de harinas y subproductos de oleaginosas. En cuanto a los aceites, la producción también disminuyó un 3,5% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de mayo de 2022 creció 0,9 pp., quedando 6,9 puntos porcentuales por encima del mismo mes del año anterior y 22 pp. por encima del nivel del mismo mes del 2020.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de mayo fueron: Cauchos y Plásticos (55,4%), Metalmeccánicas sin autos (57,10%) y Vehículos automotores (57,10%). Por encima del promedio se encuentran Industrias metálicas básicas (85,8%), , Minerales no metálicos (81,4%), Petróleo (81,3%) y Papel y cartón (78%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings subió un 62% interanual en mayo.

El índice de ventas constantes en supermercados disminuyó un 0,6% en términos reales, con respecto a mayo de 2021, y decreció un 3,8% con respecto a abril de 2022. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 62,4% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un incremento del 0,8% en mayo del 2022 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 284% respecto del mismo mes del 2021 (mes donde se había retornado al aislamiento social preventivo y obligatorio durante los últimos diez días).

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

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos Oleaginosas	Aceites Oleaginosas	Pellets/Harinas Oleaginosas
jun-21	4.496.965	1.979.265	3.205.417
jun-22	4.340.865	1.909.611	3.029.375
var %	-3,5%	-3,5%	-5,5%
<b>Total 2021</b>	<b>24.068.070</b>	<b>9.481.535</b>	<b>16.986.830</b>
<b>Total 2022</b>	<b>22.221.293</b>	<b>9.373.533</b>	<b>15.418.595</b>
var %	-7,7%	-1,1%	-9,2%

*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	mayo-22			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2022 vs. 2020
Alimen y bebidas	64,80	-1,20	5,70	7,80
Tabaco	61,50	2,70	9,20	-0,70
Textiles	59,50	4,50	7,20	41,70
Papel y cartón	78,00	1,60	4,00	13,00
Ed e impresión	61,70	2,80	11,50	7,40
Petróleo	81,30	-0,10	5,90	24,30
Sus y Pr Químicos	74,30	1,00	2,60	11,30
Cauc y Plást	55,40	-4,50	4,90	19,00
Minerales no	81,40	2,00	12,50	42,90
Ind metálicas básicas	85,80	13,80	11,40	46,80
Vehículos Autom	57,10	0,20	12,50	50,90
Metalmeccánic S/Autos	57,10	-4,00	7,30	25,40
<b>Nivel General</b>	<b>68,40</b>	<b>0,90</b>	<b>6,90</b>	<b>22,00</b>

## Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

mayo-22			
Supermercados			
Nivel	Indec		
	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
Mill. de pesos	var %	var %	
<b>Ventas Corrientes</b>	179.639,2	1,4	62,4
<b>Ventas Constantes</b>	23.234,2	-3,8	-0,6
Centros Comerciales			
Nivel	Indec		
	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
Mill. de pesos	var %	var %	
<b>Ventas Corrientes</b>	48.704,0	5,7	552,1
<b>Ventas Constantes</b>	5.964,1	0,8	284,0
<b>Indice cons. Privado</b>		<b>-2,7</b>	<b>62,0</b>

**La inflación mensual en junio de 2022 fue 5,3% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 4,6% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 64% en el nivel general y 66,4% en el rubro alimentos.**

El aumento del nivel general de precios en junio fue 0,2 pp superior, respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, también se incrementó 0,2 pp.

En términos anuales, los aumentos de junio en la región de Gran Buenos Aires, se centraron en: Prendas de vestir y materiales (92,8 i.a.), Gastos de Prepagas (88,4% i.a), Prendas de Vestir y Calzado (+88,0% i.a) y Bebidas Alcohólicas (+86,0% i.a).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en junio fue del 5,1% en el nivel general, y del 5,5% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 61,8% para el nivel general y del 67,4% en alimentos en el mes de junio de 2022.

En la cuarta semana de julio el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +7,4% para las últimas 4 semanas y del +1,9%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, tanto la jubilación mínima como la AUH se incrementaron un 15% en junio 2022 respecto a mayo. El salario mínimo vital y móvil, aumentó un 16,9% respecto del mes anterior.

La ganancia real interanual fue del 9,9% del SMVM. La pérdida real interanual fue del 0,8% para la AUH y del 0,7 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 abril del 2022 el nivel general aumentó un 58,4% respecto al mismo mes del 2021. Hasta ese mes, implica un incremento anual en términos reales del 0,2% en promedio. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 49,4% y una caída real del 5,5% a abril del 2022; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 57,7%, que resulta en una caída real del 0,2%; mientras que el sector público mostró un aumento nominal del 65,6% y real del 4,8% para el mismo período.

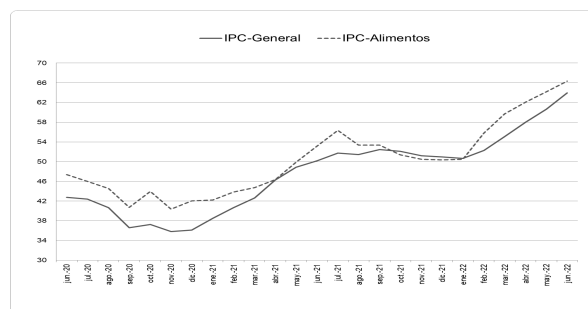
## Precios - Nivel General y Alimentos

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

junio-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	15.037,2	5,3	64,0	852,2	4,6	66,4
IPC CABA	158,9	5,1	61,8	-	5,5	67,4

## Precios - Nivel General y Alimentos

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



## Inflación

Índice de precios en supermercados. Nivel General y Categorías

	Var. Semanal	Var. Mensual
Alimentos Frescos	1.7%	6.8%
Alimentos Secos	2.0%	6.4%
Bebidas	1.3%	6.4%
Electrodomésticos	2.7%	12.8%
Hogar	2.5%	8.0%
Limpieza	2.1%	6.1%
Juguetes y otros	0.6%	3.6%
Perfumería	1.2%	4.6%
<b>Total</b>	<b>1.9%</b>	<b>7.4%</b>

## Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima

	junio-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	45.540	16,9	80,2	151	11,1	9,9
Jubilación Mínima	37.524	15,0	62,7	166	9,2	-0,8
AUH	7331	15,0	62,8	95,6	9,2	-0,7

	abril-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	589	5,0	58,4	79,9	-1,0	0,2
Privado Registrado	622	5,6	57,7	84,4	-0,4	-0,2
Privado No Registrado	517	5,6	49,4	70,2	1,0	-5,5
Sector Público	581	7,1	65,6	78,8	-3,2	4,8
Total Registrados	607	2,7	60,5	82,3	-1,4	1,5



**En junio de 2022, los ingresos tributarios alcanzaron los \$1.680.901 millones, lo cual representó un incremento del 8,3% nominal con respecto al mes anterior y un incremento real del 11% con respecto a junio del 2021.**

El incremento observado contra el mes anterior se dio por una suba en la recaudación en los impuestos al IVA en primer lugar, y en el de Ganancias en segundo lugar de importancia. Los derechos a la importación tuvieron una de las mejores performances del año con un 16% mensual. El único impuesto a la baja fue el de derechos de exportación con una variación negativa del 26,2%.

En nivel interanual, todos los rubros tuvieron crecimientos reales excepto los derechos de exportación, ya que todos superaron la inflación acumulada a junio de 2022 que fue del 64%, excepto los derechos de exportación que se redujeron en términos reales un 32%.

La recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado positivo en un nivel del 4,17%. En términos interanuales, su crecimiento fue del 82,3%, lo que conlleva un incremento real del 11%, superando la variación del mes anterior.

Los ingresos por “otras rentas de la propiedad” surgen de la diferencia contable entre el monto emitido originalmente de los bonos que ajustan por CER y de su valor actual. Con ese concepto, se logró cumplir la meta de déficit acordada con el FMI para el primer y segundo trimestre. Sin embargo, también a pedido del Fondo, se le puso un límite equivalente al 0,3% del PBI para ser contabilizados como ingresos. En mayo el monto por este concepto no incluido en el resultado primario fue de \$29.116 M y en junio fue de \$15.589 M.

## Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	jun-22	may-22	jun-21	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
<b>Tributarios</b>	<b>1.680.901</b>	<b>1.551.370</b>	<b>922.853</b>	<b>8,3</b>	<b>82,1</b>
Ganancias	464.107	434.631	221.257	6,8	109,8
IVA	465.273	416.664	261.725	11,7	77,8
IVA DGI	278.193	251.273	155.695	10,7	78,7
IVA Aduana	189.580	170.892	109.030	10,9	73,9
Der. de exportación	95.891	130.006	86.236	-26,2	11,2
Der. de importación	52.379	45.166	31.951	16,0	63,9
Impuesto al cheque	112.116	92.827	58.795	20,8	90,7
Imp. PAIS	24.717	23.681	6.857	4,4	260,5
<b>Seguridad Social</b>	<b>315.648</b>	<b>303.023</b>	<b>172.340</b>	<b>4,17</b>	<b>83,2</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.996.550</b>	<b>1.854.393</b>	<b>1.095.193</b>	<b>7,67</b>	<b>82,3</b>

## Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	junio		Var %
	2022	2021	
<b>Recursos</b>	Mill de \$		
<b>Ingresos (*)</b>	<b>1.201.888</b>	<b>766.680</b>	<b>56,8</b>
<b>Gasto Público</b>			
<b>Gto. Corr.</b>	<b>1.419.597</b>	<b>871.272</b>	<b>62,9</b>
Prestac. Seg. Social	966.325	550.246	75,6
Transf. Corrientes	147.667	103.617	42,5
Subsidios Economicos	172.338	137.557	25,3
Gs. Funcionm y otros	152.542	84.860	79,8
Tr. a provincias	40.348	29.058	38,9
Salarios	152.542	84.860	79,8
<b>Gto. Capital</b>	<b>103.935</b>	<b>48.625</b>	<b>113,7</b>
Nacion	84.876	35.394	139,8
Provincias	19.059	13.231	44,0
Inv. financ y otros	2.959	3.673	-19,4
<b>Intereses deuda</b>	<b>74.933</b>	<b>54.730</b>	<b>36,9</b>
<b>GASTO TOTAL</b>	<b>1.494.530</b>	<b>926.002</b>	<b>61,4</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>-321.644</b>	<b>-153.217</b>	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-396.577</b>	<b>-207.947</b>	

**En cuanto al gasto público corriente, el mes de junio de 2022 registró un incremento del 62,9% a nivel i.a., y un incremento mensual del 17,5%.**

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 50% del gasto corriente, siguen incrementándose por encima de la inflación obteniendo un guarismo del 75% interanual.

Los subsidios económicos por su parte se incrementaron en un 25,3% i.a., teniendo una variación negativa en términos reales del 23% en comparación al año pasado.

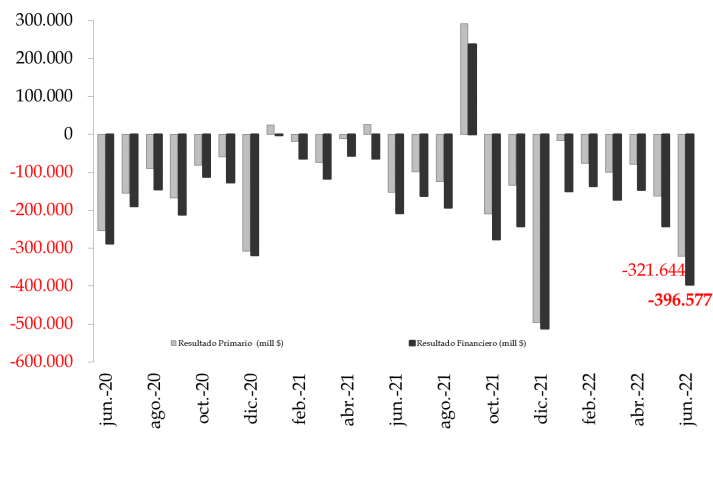
Las transferencias corrientes este mes tuvieron también al igual que los subsidios una variación real negativa, con un guarismo del del 15%.

Por su parte, los Gastos de Capital tuvieron un crecimiento con una variación nominal interanual del 113,7%. Este mes los gastos en Nación fueron los destacados con un incremento del 113,7% i.a, a diferencia de los gastos en Provincias que tuvieron una variación nominal por debajo de la inflación con un nivel del 44%.

Los intereses de la deuda este mes tuvieron un incremento nominal del 36,9% lo que conlleva una retracción real del 16% en términos reales.

Los resultados Primarios y Financieros fueron ambos deficitarios, con valores de \$321.644 millones y \$396.577 millones respectivamente, ambos incrementándose con respecto al mes anterior en un nivel de 110% y 91% respectivamente. Ambos niveles de incrementos tan grandes se han dado por los gastos de capital en Energía en donde se observaron incrementos del 570,6% a nivel mensual y a nivel interanual fueron del 1047%.

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



**En junio de 2022, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron un 66% respecto de igual período del año anterior, dos puntos porcentuales por encima de la inflación interanual. Los depósitos en dólares por su parte aumentaron 0,2% a nivel mensual., pero a nivel interanual cayeron un 2%**

Los **depósitos en pesos** crecieron interanualmente (66%) en valores por encima de la inflación del 64%, produciendo un aumento real del 0,2%. Los depósitos que aseguran el riesgo de inflación siguen siendo los más elegidos también en junio, los CER/UVAS aumentaron un 112% i.a, y un 15,4% en comparación al mes anterior, siendo los predilectos en momentos de alta inflación mensual. Sin embargo los depósitos que siguen predominando en los argentinos siguen siendo los plazos fijos con el 50% del stock de depósitos en el sistema financiero.

El esquema de **tasas de interés** de junio se volvió a modificar otra vez. La tasa de referencia de política monetaria se elevó a un 52% anual tratando de mejorar a los ahorristas que invierten en pesos su posición contra la inflación observada. Como contraparte los bancos aumentan sus remuneraciones vía tasa de Leliqs.

Respecto a los **agregados monetarios**, el circulante en poder del público totalizó los \$2.770.370 M en junio de 2022; esto significó un aumento del 10,7% respecto al mes anterior, la variación mensual más alta del año. Comparado con junio del año anterior la variación fue del 54%, 10 puntos porcentuales por debajo de la inflación interanual (64%).

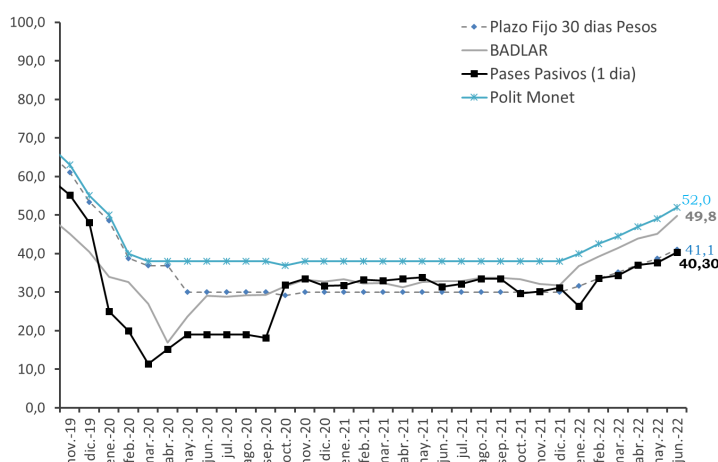
En cuanto al resultado de las **inversiones financieras**, en junio de 2022 la mejor apuesta fue al dólar Contado con Liquidación, con un incremento del 51 % i.a. Todas las inversiones estuvieron por debajo de la inflación anual. En comparación mensual, también el CCL tuvo el mejor rendimiento con un para nada despreciable 20% debido al salto en la brecha cambiara producto de la dolarización de carteras y luego de renuncia del ministro de economía.

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

	jun-22		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	3.075.799	4,54%	59%
Caja de Ahorros	2.755.224	10,3%	76%
Plazo Fijo	6.020.583	6,3%	64%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	375.432	15,4%	112%
Otros	278.751	7,1%	50%
<b>Total depósitos en Pesos</b>	<b>12.505.788</b>	<b>7,0%</b>	<b>66%</b>
<b>Total depósitos en Dólares</b>	<b>18.516</b>	<b>0,2%</b>	<b>-2%</b>

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	junio-2022			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*	5.330,0	792	5,3	63,8
Plazo Fijo	41,1	3.386	4,2	49,1
Merval	88.449,9	1.181	-4,2	41,8
Leliq	52,0	3.386	4,3	51,0
Bono en USD	5.330,0	s/i	-2,1	s/i
Dólar oficial	125,2	4.257	4,2	31,5
Contado con liqui	252,7	8.591	20,0	52,3

**Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 70,6%, provocando en términos reales un incremento del 4%. El más destacado fue el segmento de los préstamos Prendarios con un 132,5% i.a, valores que se repiten 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 53%, recuperándose ante la caída del mes anterior. En niveles anuales, los de mejores rendimientos fueron los Prendarios, los Adelantos y los Documentos, en cambio todos los demás tuvieron rendimientos por debajo de la inflación.

En cuanto al mercado de divisas, el dólar oficial minorista llegó a los \$136,61 subiendo \$6 pesos en menos de un mes, manteniendo la devaluación mensual en torno al 4,5%. El “contado con liquidación” tuvo un aumento considerable que alcanzó los \$330 subiendo \$78 en un mes y alcanzó niveles históricos. El “dólar ilegal” casi terminó el mes de julio cotizando a \$338, también llegando a niveles históricos.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación ha llegado a los niveles de 141% casi duplicando la brecha observada con el mes anterior, y al mismo tiempo la brecha entre el oficial y el informal llegó al 147% también duplicando la brecha observada en el mes de junio.

Dichas aumentos en los dólares financieros e ilegales se vieron afectados por factores netamente internos, conjugándose falta de uss en las reservas, liquidaciones en el sector del agro frenadas, y alta utilización de divisas en energía e importaciones como insumos, con lo cual incrementa las expectativas de devaluación del oficial y al mismo tiempo se acelera la dolarización de carteras de inversión a modo de cobertura.

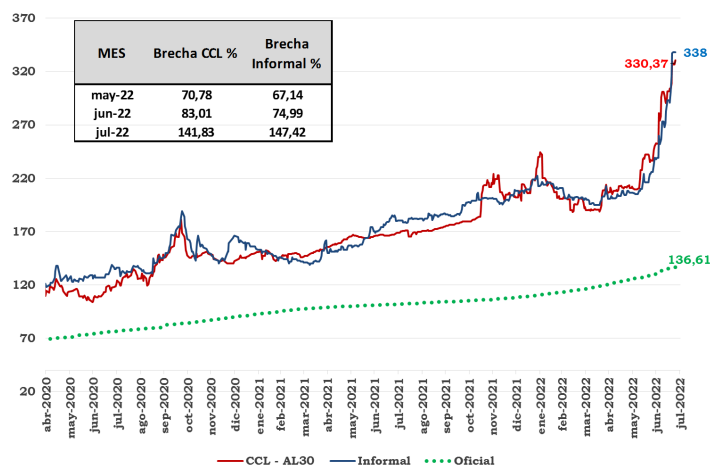
## Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	jun-22			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	560.889	11%	12,0%	105,0%
Documentos	1.294.848	25%	5,2%	93,2%
Hipotecarios	330.163	6%	3,7%	40,3%
Prendarios	332.337	7%	7,6%	132,5%
Personales	834.913	16%	3,5%	60,3%
Tarjetas	1.459.437	29%	6,8%	53,0%
Otros	295.012	6%	8,3%	49,9%
<b>Total</b>	<b>5.107.600</b>	<b>100,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>70,6%</b>

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

BCRA, Rava y ambito.com



**En mayo de 2022, el Balance Cambiario arrojó un saldo superavitario en la Cuenta Corriente por USD 484 M, pero la variación de reservas fue negativa en USD 159 M.**

Por el lado de los bienes se obtuvo un saldo favorable de USD 2.015 millones, mientras que por el lado de los servicios se registró un déficit de USD 867 millones al igual que las Rentas con un saldo negativo de USD 675 millones.

**Observando el saldo acumulado de los Bienes del año, este es un 15% menor al mismo periodo del año 2021, y esto se debe a que en el 2022 el acumulado de las exportaciones creció un 19,6%, pero como contrapartida las importaciones crecieron mucho más rápido, a un ritmo del 34,8%.**

Las cobranzas por exportaciones del mes de mayo del 2022 fueron de USD 8.933 millones, un récord histórico, pero al mismo tiempo su contrapartida por el lado de las importaciones también fue récord, con pagos por un monto de USD 6.918 millones.

El saldo deficitario de Servicios del año 2022 también creció con fuerza en el mismo periodo, con un incremento del 313% en comparación al año 2021.

Por el lado de las Rentas, en el acumulado del año 2022 estas tuvieron un saldo deficitario del 42,8% superiores al año 2021, en dónde el segmento de los Intereses de Deuda juegan el rol principal.

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

Resultados acumulados hasta el mes 5				
Cuenta	2021	2022	Diferencia	Var %
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>5.806</b>	<b>299</b>	<b>-5.507</b>	<b>-95%</b>
Saldo de Bienes	8.792	7.278	-1.515	-17,2%
Exportaciones	30.151	36.064	5.913	19,6%
Importaciones	21.359	28.787	7.428	34,8%
<b>Saldo de Servicios</b>	<b>-989</b>	<b>-4.086</b>	<b>-3.096</b>	<b>313,0%</b>
Cobro de Servicios	2.813	3.111	298	10,6%
Pago de Servicios	3.802	7.197	3.394	89,3%
Saldo por turismo	-651	-1.881	-1.230	188,9%
<b>Rentas</b>	<b>-2.014</b>	<b>-2.876</b>	<b>-863</b>	<b>42,8%</b>
Utilidades y Dividendos	-46	-45	1	-2,8%
Intereses de Deuda	-1.969	-2.832	-863	43,8%
FAE SPNF	232	-375	-606	-261,7%
<b>Cuenta Capital y Financiera</b>	<b>-3.879</b>	<b>2.670</b>	<b>6.550</b>	<b>-169%</b>
Inv. Directa No Residentes	289	276	-14	-4,7%
Inv. de Portafolio No Residentes	2	19	17	805,5%
Préstamos (Privados + Provincias)	-2.022	-2.598	-576	28,5%
Préstamos Org. Internacionales	-547	-656	-109	19,9%
Deuda del Sector Púb Nacional	-139	-170	-31	22,2%
Operaciones con el FMI	0	5.472	5.472	-
FAE SPNF	232	-375	-606	-261,7%
FAE Sector Financiero (PGC)	426	499	73	17,2%
<b>Variación de Reservas</b>	<b>1.962</b>	<b>2.989</b>	<b>1.028</b>	<b>52%</b>

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

Resultado mensual del mes 5				
Cuenta	2021	2022	Diferencia	Var %
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>1.727</b>	<b>484</b>	<b>-1.243</b>	<b>-72%</b>
Saldo de Bienes	2.365	2.015	-350	-14,8%
Exportaciones	7.279	8.933	1.654	22,7%
Importaciones	4.914	6.918	2.004	40,8%
<b>Saldo de Servicios</b>	<b>-100</b>	<b>-867</b>	<b>-767</b>	<b>768,0%</b>
Cobro de Servicios	625	681	56	9,0%
Pago de Servicios	725	1.547	823	113,5%
Saldo por turismo	-142	-579	-437	306,4%
<b>Rentas</b>	<b>-539</b>	<b>-675</b>	<b>-136</b>	<b>25,3%</b>
Utilidades y Dividendos	-10	-10	-0	0,8%
Intereses de Deuda	-529	-665	-136	25,8%
FAE SPNF	28	-15	-43	-154,9%
<b>Cuenta Capital y Financiera</b>	<b>-727</b>	<b>-644</b>	<b>84</b>	<b>-12%</b>
Inv. Directa No Residentes	52	37	-15	-29,3%
Inv. de Portafolio No Residentes	1	2	1	76,4%
Préstamos (Privados + Provincias)	-304	-450	-146	47,9%
Préstamos Org. Internacionales	-41	-214	-172	415,4%
Deuda del Sector Púb Nacional	-5	-0	5	-96,0%
Operaciones con el FMI	0	0	0	-
FAE SPNF	28	-15	-43	-154,9%
FAE Sector Financiero (PGC)	-249	39	288	-115,7%
<b>Variación de Reservas</b>	<b>1.002</b>	<b>-159</b>	<b>-1.160</b>	<b>-116%</b>

**Por el lado financiero, la cuenta capital cambiaria registró un déficit de USD 644, reduciendo la brecha con el mismo mes del año anterior en un 12%, equivalentes a USD 84 millones.**

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en mayo fueron un 415,4% superiores que el mismo mes del año 2021, explicado por los desembolsos del FMI.

En el acumulado del año 2022 hasta mayo, los Préstamos tanto de los Privados + Provincias como de los Org. Internacionales ambos han crecido en comparación al año 2021 en niveles del 28,5% y 19,9% respectivamente, siendo el de Privados + Provincias el que mayor peso específico tiene como se puede apreciar en el cuadro del Balance Cambiario.

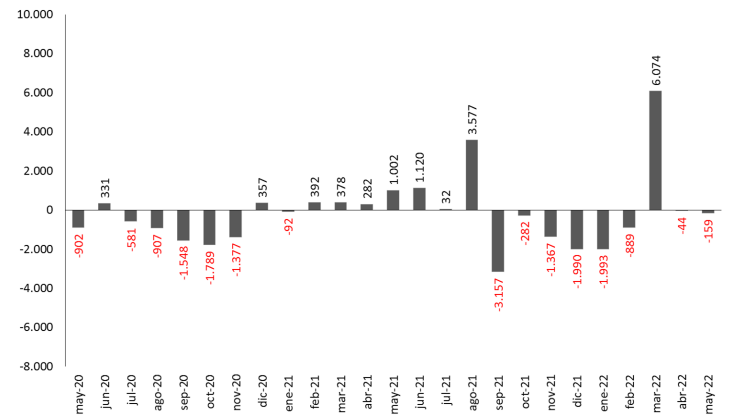
Este mes no se han observado pagos ni desembolsos del FMI hacia nuestro país.

La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo negativo de USD 15 millones, en dónde las Divisas este mes jugaron un papel superavitario, ingresando al sistema financiero USD 72 millones, pero por el contrario, las compras de Billetes, el comercio minorista, tuvo un saldo deficitario de USD 87 millones.

En el acumulado hasta mayo del 2022, este segmento ha formado activos externos por un saldo de USD 375 millones, que en comparación al año anterior, este mismo segmento había sido superavitario en USD 232 millones.

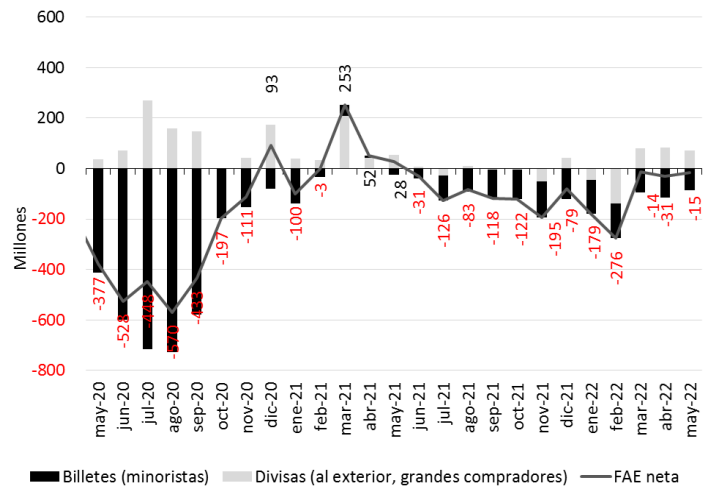
## Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



## Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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



**En junio de 2022 se registró un déficit de USD 115 millones, el único observado desde diciembre de 2020. El valor de las importaciones ha crecido notablemente, debido a los altos precios internacionales en energía.**

Sin embargo, se observó un aumento en las exportaciones con respecto al mes anterior del 3% en términos de US\$. Este incremento se dió debido principalmente al aumento del precio en los Combustibles y Energías en un 69,7%, y sostenidas por un incremento en el precio de las MOA del 21,3%. Las importaciones por su parte, han tenido un crecimiento considerable del 9% en términos de US\$. El valor de los Combustibles y Lubricantes con una variación anual del 156,6%, explican en gran parte este crecimiento de las importaciones por encima de las exportaciones como se aprecia en el gráfico.

Para el mes de junio, las **exportaciones** aumentaron en valor un 20,9% i.a, teniendo en cuenta que hubo un 12,3% menos de exportaciones en términos de cantidad en el rubro de Productos Primarios.

A nivel de productos, los Combustibles y Energía como el coque de petróleo y el carbonato de litio fueron los principales rubros al alza, junto a MOAs como la leche entera y en polvo.

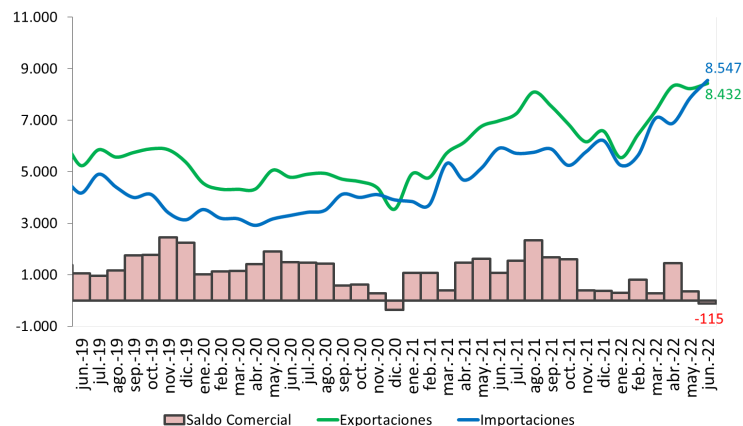
Por el lado de las **importaciones**, el crecimiento de estas fue de un 44,6% i.a. en valor duplicando en este mes el valor observado de las exportaciones.

Las importaciones que tuvieron mayor variación positiva fueron los Combustibles y Lubricantes como las Gasolinas (+3587,4%), los combustibles para buques y los bienes de Capital para energía como las turbinas para gas.

En abril la **balanza comercial energética** fue deficitaria en USD 1.226 millones, acumulando un déficit de USD 3.020 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

	JUNIO		
	Valor	Precio	Cantidad
<b>EXPORTACION</b>	<b>20,9</b>	<b>20,7</b>	<b>-0,4</b>
Productos Primarios	1,2	15,4	-12,3
Manuf. de Origen Agrop.	25,8	21,3	3,7
Manuf. de Origen Ind.	17,6	12,7	4,0
Combustibles y Energía	117,7	69,7	11,6
<b>IMPORTACION</b>	<b>44,6</b>	<b>26,4</b>	<b>14,6</b>
Bs. de Capital	29,9	3,1	26,1
Bs. Intermedios	25,8	25,3	0,5
Combustibles y Lubricantes	156,6	118,9	19,6
Piezas y Acc para Bs de	32,8	7,9	22,9
Bs. de consumo	23,3	9,4	12,7
Vehículos automotores	54,0	11,0	39,3

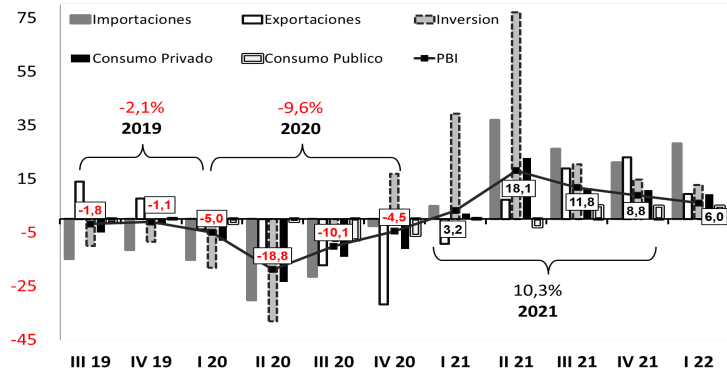
## Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

	MES DE JUNIO		
	2021	2022	var %
<b>Exportaciones</b>			
Coque de petróleo sin calcinar	12,5	35,0	179,6
Carbonato de litio	S	S	166,2
Calamares y potas congelados	21,7	56,0	157,7
Leche entera, en polvo, gránulos o similares, sin azucarar, co	16,4	42,0	155,7
Aleaciones de aluminio	178,0	179,6	0,9
Maíz en grano	951,8	968,0	1,7
Oro para uso no monetario, formas en bruto de aleación dor	228,4	185,0	-19,0
Porotos de soja, excluidos para siembra	274	191	-30,3
<b>Importaciones</b>			
Gasolinas, excluidas de aviación	3	103	3587,4
Máquinas y aparatos eléctricos con función propia n.c.o.p	8	44	470,4
provisionamiento de combustibles y lubricantes a buques y	7	29	286,7
Partes de turbinas de gas n.c.o.p.	15	59	285,2
Bienes despachados mediante servicios postales	53	54	1,7
Partes para aparatos receptores de radiodifusión	51	51	-0,8
Aglomerados de hierro por proceso de pelletización	63	59	-6,3
Vacunas para medicina humana acondicionadas	79	66	-16,9

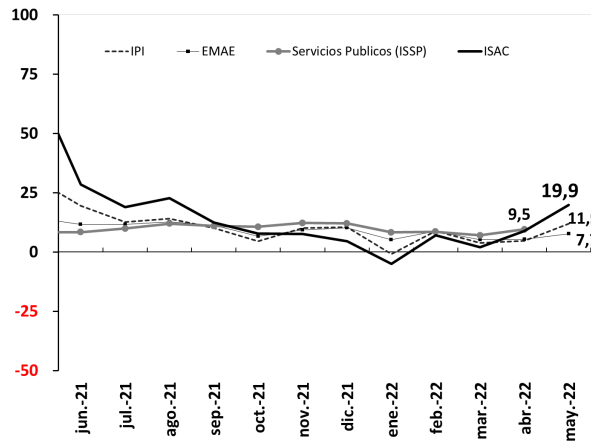
PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
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
I 22	46,5	43,3	7,0	6,9	3,1
<i>Diferencia puntos porcentuales</i>					
trimestral	-0,40	-0,30	0,00	-1,70	-0,40
anual	0,20	1,70	-3,20	-1,80	-0,10

Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

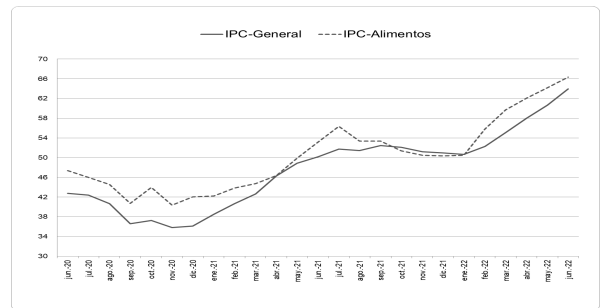
Precios - Nivel General y Alimentos

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

	junio-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	15.037,2	5,3	64,0	852,2	4,6	66,4
IPC CABA	158,9	5,1	61,8	-	5,5	67,4

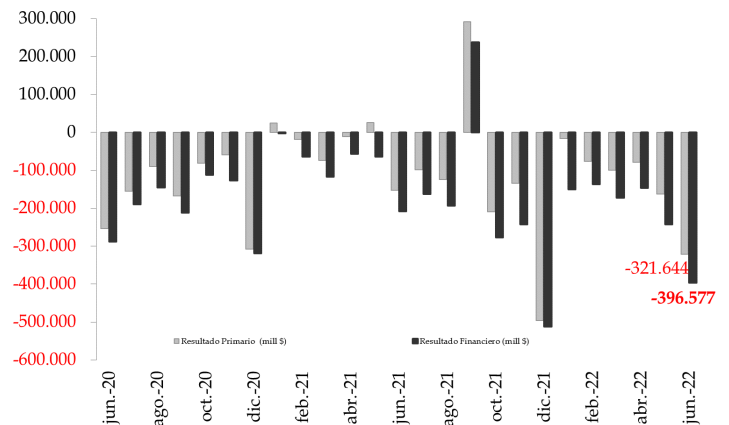
Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA



Ingresos, gastos y resultados

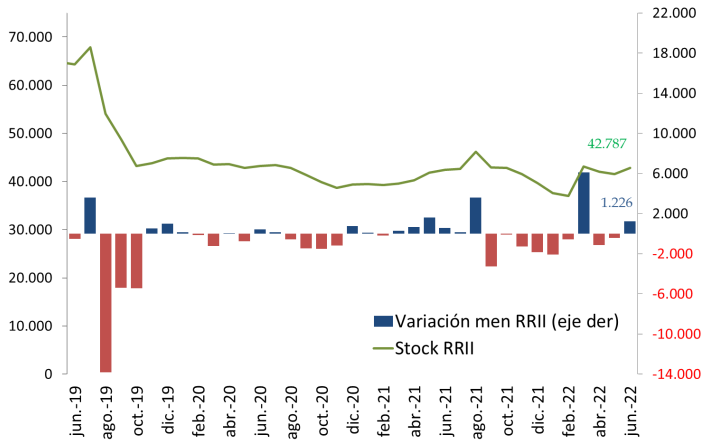
En mill. de \$ corrientes. MECON.





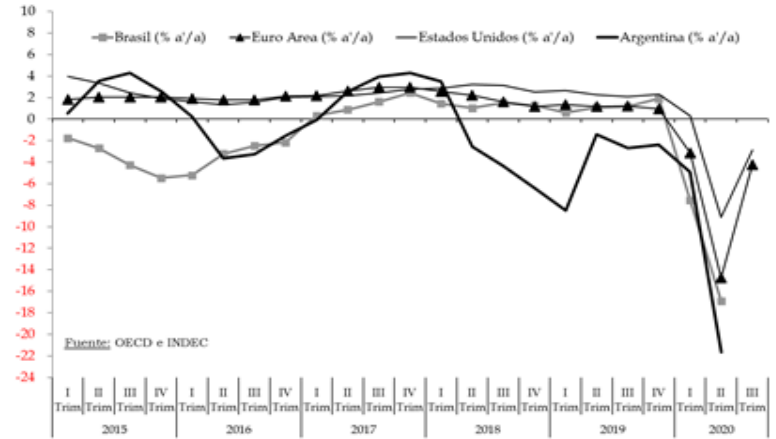
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



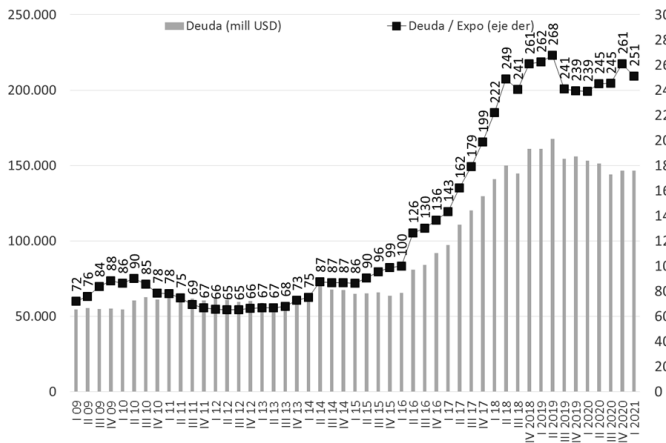
PBI socios comerciales - Emisión de deuda externa neta

Var % mismo trimestre del año anterior. OCDE e INDEC



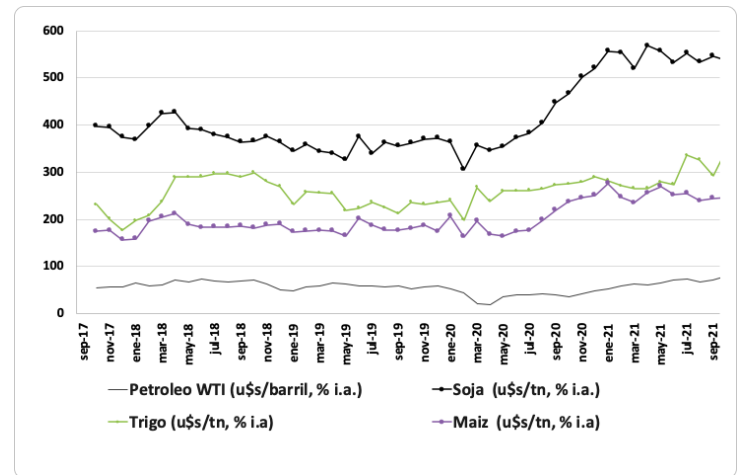
Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



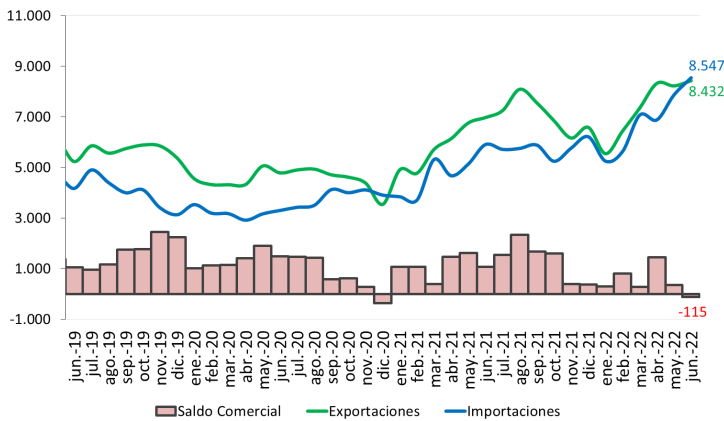
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



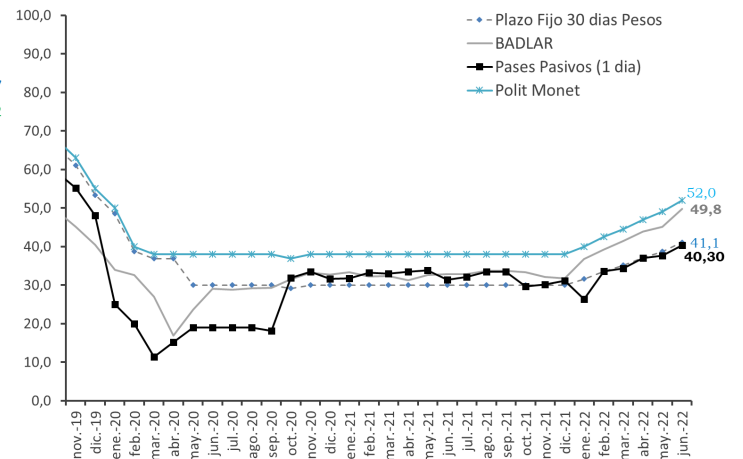
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



Tasas de interés

Tasa efectiva anual. BCRA



# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

## JULIO 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.