

UN GIRO ORTODOXO ANTE LA ESCASEZ DE DÓLARES



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

- Balance cambiario
- Sector externo
- Anexo estadístico



CESO 

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

LA ECONOMÍA ARGENTINA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | AGOSTO 2022

CONTENIDO DEL INFORME:

- Actividad - Pág. 12**
- Precios e Ingresos - Pág. 16**
- Finanzas Públicas - Pág. 17**
- Finanzas y Bancos - Pág. 19**
- Balance Cambiario - Pág. 21**
- Sector Externo - Pág. 23**
- Anexo Estadístico - Pág. 24**

CLAVES DEL INFORME

- La estructura económica se impone como una restricción que condiciona la política, obligando al peronismo a un ajuste de la economía para estabilizar el mercado de cambios ante el bajo nivel de reservas internacionales.
- El plan Massa parece optar por un ajuste vía ingresos, centrado en la reducción del gasto público y las restricciones a importar, mientras se ofrecen estímulos a sectores exportadores para que liquiden divisas y se “pasa la gorra” a nivel internacional en búsqueda de dólares financieros.
- Se evita un ajuste vía precios ya que una devaluación brusca, partiendo de los actuales niveles de inflación, se juzga riesgosa en términos de estabilidad económica y social.
- El “ancla fiscal y monetaria” puede tener algún efecto sobre el mercado de cambios (vía caída de la actividad e importaciones, junto a una menor liquidez que reduce las fuentes de presión sobre el dólar paralelo). Sin embargo, no tiene efectos concretos sobre una inflación de base inercial. Por el contrario, el salto en las tarifas de los servicios públicos para equilibrar las cuentas públicas, alimenta aún más las tasas de aumento de los precios que amenazan con alcanzar los tres dígitos.
- El plan Massa debe ser un puente hacia un programa de estabilización de precios heterodoxo que relance la gestión al dar respuesta a la principal demanda de la sociedad en materia económica: una estabilidad de precios que permita la recomposición de los ingresos.
- A nivel “macro” no hay nafta en el tanque para sostener el ritmo de crecimiento pero la “macro” es un agregado de distintos sectores que se diferencian por:
 - Su impacto en el empleo
 - Cómo se distribuye el valor que genera
 - La cantidad de dólares que demanda su funcionamiento (importaciones) y la cantidad de dólares que generan (exportaciones)
 - El impacto que tiene en las condiciones de vida y las demandas sociales que satisfacen
- La decisión de política económica pasa por elegir qué sectores mantienen su ritmo de crecimiento y cuáles se frenan. La demanda de dólares y la respuesta a demandas concretas deben organizar esa decisión

Un giro ortodoxo ante la escasez de dólares

La estructura económica se impone como una restricción que condiciona la política, obligando al peronismo a un ajuste de la economía para estabilizar el mercado de cambios ante el bajo nivel de reservas internacionales. La intención de ampliar el mercado interno mediante un círculo virtuoso que se inicia en el consumo, impulsa la producción y permite mejorar los ingresos reales de amplios sectores de la población se ve relegada ante la necesidad de frenar la corrida financiera, cambiaria y, aunque sea tardíamente, acumular reservas.

En 2019, el gobierno liberal de Macri se vio obligado a reintroducir los controles cambiarios, que había eliminado al iniciar su gestión, ante el riesgo de desestabilizador que generaba la corrida cambiaria del fin de su mandato. Hoy vemos al peronismo virar hacia políticas económicas de corte ortodoxo en un intento de ganarse la “confianza de los mercados” y atenuar las presiones sobre el dólar de los últimos meses. En uno y otro caso es la economía la que impone restricciones a la política señalándole los límites de lo posible en términos de la ampliación de las bases materiales de una sociedad.

Ante las presiones cambiarias, el **plan Massa** parece optar por un **ajuste vía ingresos, centrado en la reducción del gasto público y las restricciones a importar, mientras se ofrecen estímulos a sectores exportadores para que liquiden divisas y se pasa la gorra a nivel internacional en búsqueda de dólares financieros**. Se evita un ajuste vía precios ya que una devaluación brusca, partiendo de los actuales niveles de inflación, se juzga riesgosa en términos de estabilidad económica y social.

El “ancla fiscal y monetaria” puede tener algún efecto sobre el mercado de cambios (vía caída de la actividad e importaciones, junto a una menor liquidez que reduce las fuentes de presión sobre el dólar paralelo). Sin embargo, no tiene efectos positivos sobre una inflación de base inercial. Por el contrario, el salto en las tarifas de los servicios públicos para equilibrar las cuentas públicas, alimenta aún más las tasas de aumento de los precios que amenazan con alcanzar los tres dígitos.

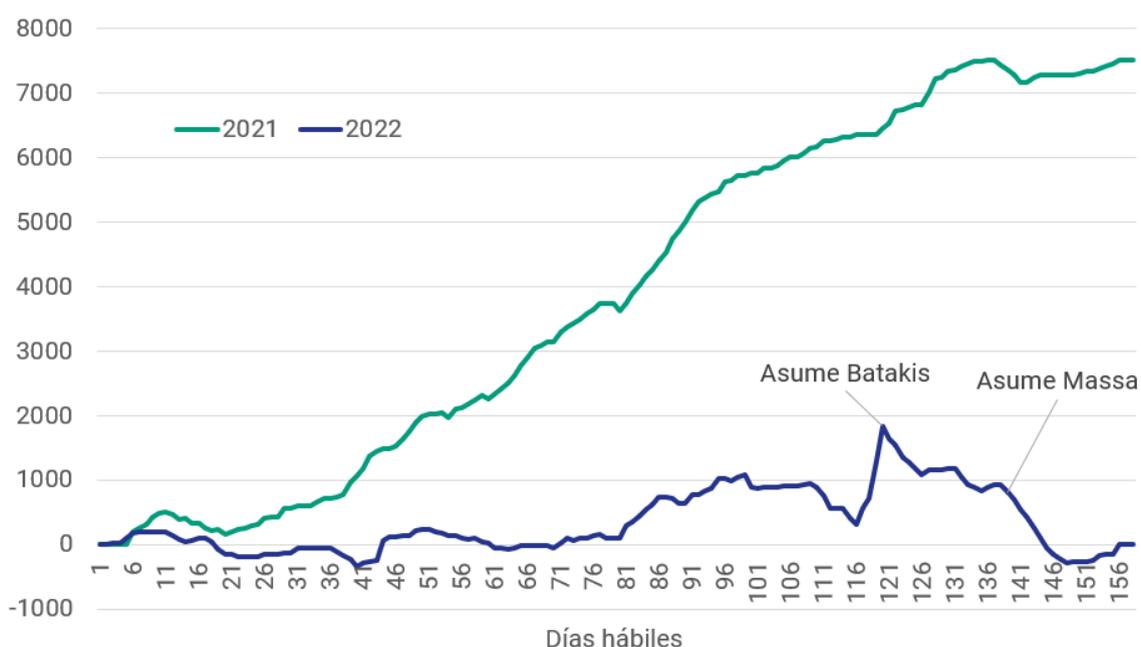
La elevada inflación es un talón de aquiles del actual programa económico ya que será una fuente de permanente inestabilidad cambiaria, acentuando la tendencia a la dolarización de los excedentes monetarios de la población y las presiones sectoriales ante el retraso cambiario del dólar oficial. En ese sentido, **el plan Massa debería ser un puente hacia un programa de estabilización de precios heterodoxo**, que permita consolidar la endeble paz cambiaria lograda en

estos meses y relanzar la gestión dando una respuesta a la principal demanda de la sociedad en materia económica: una estabilidad de precios que permita la recuperación de los ingresos.

Rascando la olla para conseguir dólares

Al cierre del mes de junio debía cumplirse con la meta de reservas comprometida con el FMI y todavía faltaba un trecho largo. Se logró cumplir la meta con una estrategia hiperdefensiva, pisando pagos y acudiendo a liquidaciones extraordinarias del sector agropecuario. En los últimos dos días de junio, el BCRA compró 582 y 536 USD millones y zafó al límite de un *waiver*. Inmediatamente, tras la salida de Guzmán, el BCRA volvió a tener una posición vendedora en el mercado de cambios. Durante la gestión Batakis, tuvo un promedio de venta de dólares de 42 USD millones diarios, teniendo saldo negativo en 10 de 18 ruedas (ver Gráfico 1).

Gráfico 1. Saldo acumulado en el año de las intervenciones cambiarias del BCRA



Fuente: CESO en base a BCRA

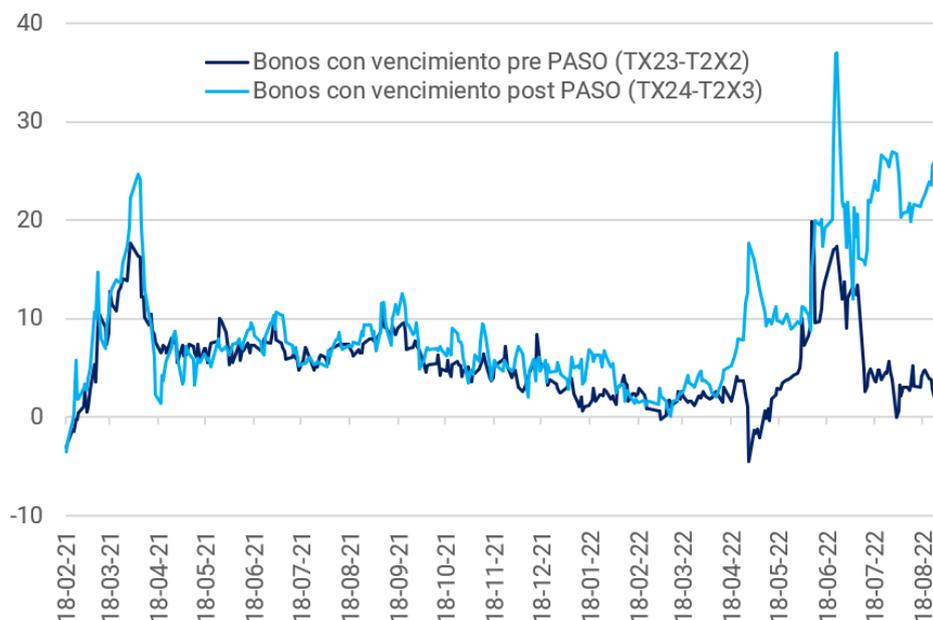
Desde el 28 de julio, día de la asunción de Massa, el BCRA continuó con una racha muy vendedora que recién se cortó el 10 de agosto. A partir de ahí, se vienen acumulando ruedas en las que el BCRA logró comprar reservas cotidianamente pero el promedio es de sólo 29 USD millones diarios. Como se ve en el gráfico, es muy poco lo que se logró recuperar desde el piso de reservas del día 10 a pesar de que ya hubo una baja de 600 USD millones en las importaciones de energía

comparado al mes anterior. Por eso, se sigue rascando el fondo de la olla para ver de dónde pueden aparecer algunos dólares extra.

El famoso “dólar soja” lo interpretamos más que nada como un **“silobolsa financiero”** ya que se le ofrecía al sector agropecuario la cobertura de una eventual devaluación pero con un instrumento financiero en lugar de tener acumulados los granos. Para eso, se les permitía dejar el 70% de la liquidación en un depósito a la vista atado al tipo de cambio oficial. Contra intuitivamente, para el otro 30% se les dio acceso a dólares al precio solidario, inferior al MEP que hoy tienen como referencia. Esta última parte es la más costosa de la medida y es la que los agroexportadores buscan incrementar. Pero tiene poco sentido que se resignen más dólares a cambio de exportaciones si el objetivo es, justamente, incrementar las reservas. Aún así, no fue suficiente y todavía el gobierno no encontró el instrumento que garantice la liquidación sin el impacto que tendría un tipo de cambio diferencial.

En paralelo, comenzó el proceso de “pasar la gorra” por posibles acuerdos financieros. La posibilidad de los *repos* (créditos de corto plazo contra garantías en bonos) se fue desvaneciendo. El BID hizo declaraciones mostrando un apoyo más contundente que el de las gestiones de los otros ministros. Nuevamente se anunció el desembolso de 400 USDM “en los próximos días”, pero “los próximos días” se vienen haciendo largos como una cancha de supercampeones.

Gráfico 2. Tasa de rendimiento de los bonos CER según fecha de vencimiento



Fuente: CESO en base a alphacast

El mayor alivio lo trajo el canje de deuda realizado el día 9 de agosto. Con esa medida se logró despejar los vencimientos de deuda en pesos de los próximos 90 días. Gracias a eso, el fantasma del rollover quedó apaciguado en el corto plazo. Esa tranquilidad va a durar unos 30/45 días más, como mucho, hasta que se acerque la fecha de los nuevos vencimientos. En el mercado financiero ya se ve un spread importante entre los bonos que vencen pre PASO 2023 y los que vencen post PASO 2023 (ver Gráfico 2). Esto significa que “el mercado” todavía le pone unas fichas grandes a un eventual reperfilamiento a partir de esa fecha.

Un puente hacia un programa heterodoxo de estabilidad de precios

Los escenarios de precaria estabilidad macroeconómica que no son aprovechados para aplicar un programa concreto que reduzca el componente inercial de la inflación, son de corta duración ya que incuban nuevas presiones cambiarias al retrasarse las cotizaciones de la divisas frente al avance de los precios. De esa manera, las tensiones cambiarias reaparecen al poco tiempo pero montadas sobre una tasa de inflación cada vez más elevada, dado que su piso inercial se eleva en cada salto cambiario.

Actualmente, cada vez más actores van coincidiendo en la necesidad de un plan de estabilización. Entre los modelos de “pacto social” de la década del 70 y los programas actuales, como Precios Cuidados, existe un punto intermedio que, entendemos, es a lo que debería apuntar el gobierno actualmente. Sin demasiado margen de maniobra, la ventana para aprovechar está en los próximos 60 a 180 días.

El **Plan Massa** debería alcanzar para **corregir algunos precios relativos (tarifas y transporte) y conseguir un colchón mínimo de reservas de 2.000 USDM** antes de lanzarse a la estabilización de precios. Todavía falta una medida salarial significativa que no necesariamente tiene que alcanzar a todos los sectores, pudiendo ser perfectamente un aumento de suma fija. Este aumento inicial es el que debería ser preservado por la política de estabilidad de precios y mantenerse hasta el final de la misma.

Un **programa heterodoxo** debe contemplar una **recomposición salarial en simultáneo al lanzamiento de un congelamiento inicial de todos los precios de la economía por tres meses**, incluyendo los centrales como tarifas, tipo de cambio y combustibles. El apoyo político a la gestión Massa debería traducirse en acuerdos de precios no sólo con sectores de consumo masivo, sino también replicarse en insumos difundidos de la industria, minerales para la construcción. Incluso,

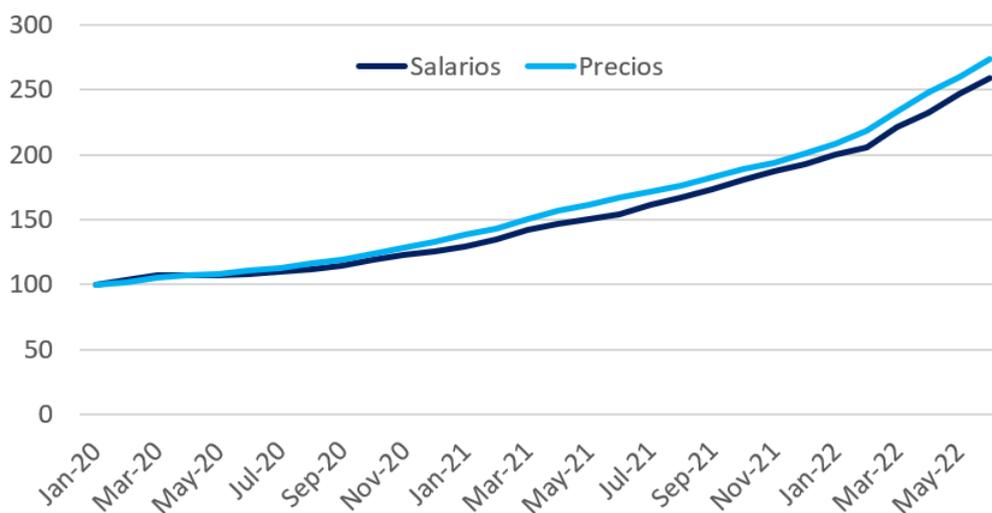
para determinados sectores (electrodomésticos, importados, prendas de vestir) es tal el colchón de precios, que podría negociarse una baja de precios como la que se hizo en octubre de 2021.

Una vez lanzada la estabilidad de precios debe procurarse que los cambios de precios relativos sean ínfimos, de manera que se preserve la estabilidad. Una opción es sostener el salario real mediante su indexación post-congelamiento de precios por nueve meses (completando el año). De esa manera, el salario real mantiene el incremento de suma fija logrado al lanzarse el congelamiento y, por otro lado, los aumentos posteriores incorporan la baja de la tasa de inflación lograda durante el congelamiento. La política cambiaria, de tarifas, tasas de interés y alquileres también debe seguir la dinámica de precios lograda durante el congelamiento, cortando la inercia inflacionaria previa.

La elevada inflación actual tiene un componente cada vez más regresivo. No sólo dificulta garantizar el objetivo de que “los salarios le ganen a la inflación” sino que el deterioro de los ingresos a lo largo de todo un mes ha significado una fuerte pérdida de poder adquisitivo para los amplios sectores de la población que tienen un ingreso fijo, principalmente asalariados.

Al ver los números agregados, daría la sensación de que los salarios tienen cierta capacidad de seguir el ritmo de la inflación (ver Gráfico 3).

Gráfico 3. Precios y Salarios. Base: Enero 2020 = 100

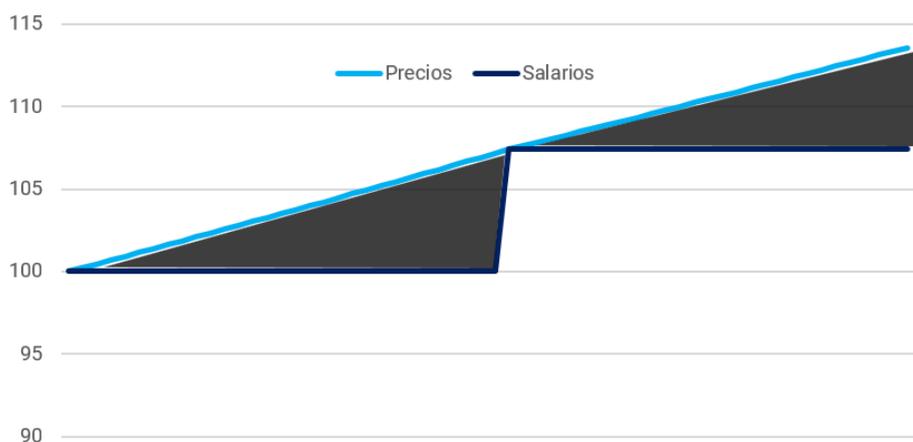


Fuente: CESO en base a INDEC

Sin embargo, con los niveles tan altos de inflación que tenemos de un mes a otro, comienza a percibirse de forma cada vez más problemática la pérdida de ingresos reales dentro de un corto

período de tiempo. A modo de ejemplo, en el Gráfico 4 representamos un escenario en el que los precios en promedio suben levemente pero de forma cotidiana a un ritmo del 7% mensual. Los salarios logran cerrar esa brecha, pero en el transcurso se va acumulando un deterioro del poder adquisitivo que llega hasta el 6,6% en términos reales en sólo 30 días. El área gris representa la pérdida de poder adquisitivo que se va acumulando a lo largo del período.

Gráfico 4. Salarios que se rezagan respecto de los precios



Fuente: CESO en base a INDEC

La contracara de los empresarios que pueden generar grandes ganancias en contextos de alta inflación son los salarios que no se ajustan al mismo ritmo, aunque en algún momento lleguen a “empatar” o recuperar el terreno perdido. Por este motivo, un programa que modere significativamente la inflación significa por sí mismo una mejora en el poder adquisitivo para todos los sectores que tienen ingresos fijos.

Ajuste generalizado o tamizado por sector

La posibilidad de utilizar el déficit para impulsar la demanda en el actual escenario es acotada, pero también debe tenerse en cuenta que la causa de la situación inflacionaria actual no obedece linealmente a la política fiscal ni monetaria. Por ello, tanto en 2019 como en la primera mitad de 2021 se concretó una reducción significativa del déficit fiscal primario que no se tradujo en menores niveles de inflación, sino todo lo contrario.

En este contexto, la gestión de **Massa presentó a la política fiscal como la principal variable de ajuste**. A fines de agosto se anunció la reducción del presupuesto para este año en \$128.000 millones (0,16%) del PBI. En términos nominales, es más del doble de lo que se espera reducir con la segmentación tarifaria (\$47.500 M). Estos recursos se eliminaron de las necesidades de financiamiento del Tesoro para este año.

Desde nuestra visión, **no existió en los recortes anunciados una elección de sectores de acuerdo a su relevancia económica y social**. En total se redujo el presupuesto por \$210.000 M en distintas partidas y luego se reasignaron \$82.000 M a pagos de personal y transferencias a empresas públicas, por lo que el ajuste neto es de \$128.000 M. Como lo manifestó el propio Ministerio en un comunicado oficial, el criterio que predominó fue que se trataba partidas subejecutadas.

Tabla 1. Reducciones presupuestarias (DA 826/22)

Partida	Reducción
PROCREAR	-\$50,000
FONDEP (garantías para créditos)	-\$50,000
Conectar Igualdad	-\$18,000
Fortalecimiento Edificio de Jardines de Infantes	-\$15,000
FOGAR (garantías para créditos)	-\$10,000
Plan Argentina Hace	-\$8,000
Subsidios al Transporte	-\$5,265
Otros	-\$53,735

Fuente: CESO en base a Presupuesto Abierto

Lo que llama la atención es que no haya habido otros criterios para los recortes dado que **el gobierno debe tener un criterio para elegir qué sectores van a ser aquellos que más se vean afectados por la escasez de dólares y cuáles menos**.

En la macroeconomía, es evidente que no hay nafta en el tanque (léase, reservas en el banco central) para mantener el ritmo de crecimiento que se venía teniendo. Sin embargo, cuando hablamos de macroeconomía analizamos en conjunto una economía heterogénea, con distintos sectores que se diferencian, entre muchas otras cosas, por el impacto que tienen en el empleo, cómo se distribuye el valor que generan, los dólares que demanda para funcionamiento (importaciones), los que genera la actividad (exportaciones) y, por último pero no menos importante, cómo se relaciona con las demandas y derechos sociales.

En el [Plan Hornero](#) organizamos a los 66 sectores de actividad económica ponderando la creación de empleo directo e indirecto de cada sector en función de la demanda de divisas que requiere para su funcionamiento. Este criterio puede ser aplicado a la hora de elegir “ganadores” o, al menos, elegir qué sectores proteger dentro de la economía. Por esto, **resulta llamativo que el crédito a la vivienda se reduzca, considerando que la construcción es un sector que tiene un alto impacto en el empleo y una baja demanda de dólares.**

Además, el incentivo a la construcción responde a una problemática que se agudizó notablemente con la inestabilidad macroeconómica. El acceso a la vivienda como derecho se vio severamente perjudicado por los mayores costos que exigen al comenzar un contrato de alquiler. Estos valores de entrada crecieron muy por encima de la inflación el último tiempo, como registramos en los informes del CESO en [CABA](#) y en [Rosario](#).

Tabla 2. Sectores que generan mayor empleo directo e indirecto y requieren menores importaciones directas e indirectas de insumos.

Orden	Sector	Indicador
1	Servicios sociales	0.1318
2	Comercio minorista	0.0847
3	Enseñanza pública y privada	0.0754
4	Servicios a las empresas y profesionales	0.0750
5	Construcción	0.0666
6	Serv. Personales, de reparación, deportivos y esparcimiento	0.0627
7	Admin. Pública, defensa y seguridad social	0.0617
8	Transporte marítimo	0.0574
9	Servicios veterinarios	0.0563
10	Otras industrias manufactureras	0.0546

Fuente: CESO en base a MIP 2004

Contar con una mayor cantidad de sectores que aporten dólares es un elemento que puede relajar la restricción externa. Sin embargo, en el corto plazo - en lo que queda de este año - es muy improbable que se pueda registrar un aumento de las exportaciones de la mano de nuevos sectores. Por lo tanto, es clave centrarse en la demanda de dólares que tiene cada sector para saber cuáles hay que frenar y cuáles mantener en expansión.

Sin ser exhaustivas, estas variables pueden ser relevantes a la hora de asignar “ganadores” y “perdedores” en la actividad económica de acá hacia adelante. Privilegiar los sectores con escasa

demanda de divisas, alto impacto en el empleo y que den respuesta a demandas sociales concretas es una estrategia que la gestión del FdT no puede prescindir ante la tensión que le genera la escasez de dólares con su programa político.

La actividad económica **creció un 1,1% mensual en junio**, según el EMAE. En términos interanuales, el nivel muestra un crecimiento del 6,4%. Con respecto a junio del 2021, los sectores que encabezan este crecimiento son: Hoteles y Restaurantes (41,3% i.a), Explotación de Minas y Canteras (16,8% i.a) y Transporte y Comunicaciones (12,2% i.a).

En el agregado, **la actividad es un 5,2% superior a la de junio 2019 y un 5,0% mayor que la de junio 2018**, antes del comienzo de la crisis económica y financiera. **En lo sectorial, el nivel de actividad se ubica por encima de 2018 en algunos sectores:** Agricultura +21,4%, Minas y Canteras +12,5%, Industria Manufacturera +10,3%. El sector de Hoteles y Restaurantes está aún muy por debajo con respecto a junio del 2018 (-26,7%).

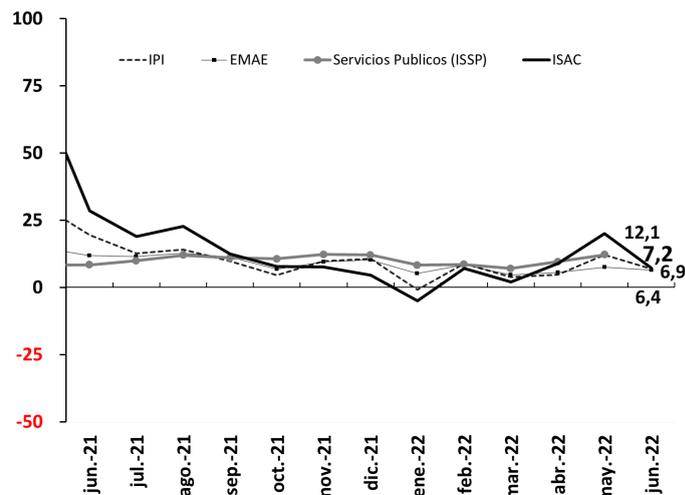
En el caso de la construcción, registra una suba interanual del 7,2% en junio según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). En la variación mensual, el indicador desestacionalizado decreció 1,8% con respecto a mayo de este año.

El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 12,1% en mayo de 2022 respecto al mismo mes del año pasado y crece por decimocuarto mes consecutivo luego de 35 meses sin crecer.

En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró una suba del 6,9% i.a. en junio. Respecto de 2019 el índice creció un 19,7% acumulando cinco 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: Prendas de vestir, cuero y calzado (37,6%), Otros equipos (+28,4%) y Maquinaria y Equipo (+18,3%).

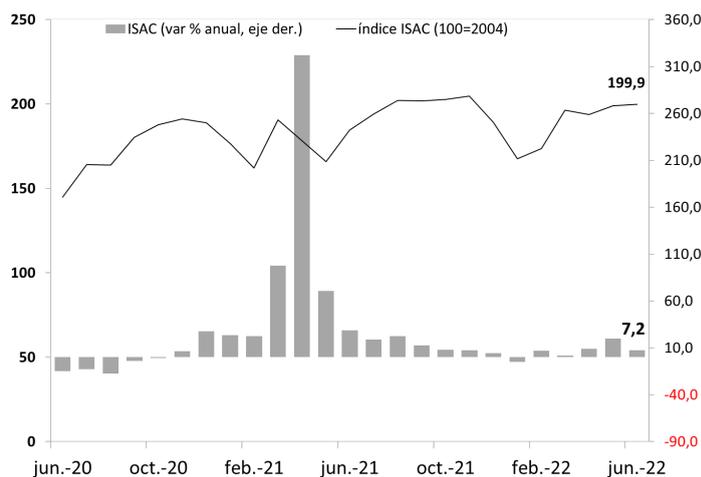
Actividad Económica Mensual

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



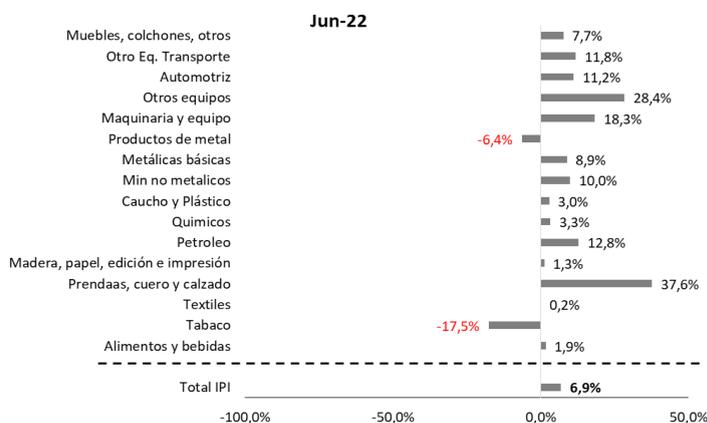
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

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



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en bloques, % de var. interanual. INDEC



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

En cuanto a la industria metálica básica **en julio del 2022 respecto del mismo mes en 2021, la producción total de hierro primario decreció un 23,47% y la de acero crudo se incrementó un 7,58%.**

La producción total de laminados disminuyó un 2,07%. Por su parte, la producción de aluminio en junio del 2022 creció un 18,56% respecto de junio 2021, según los últimos datos del INDEC.

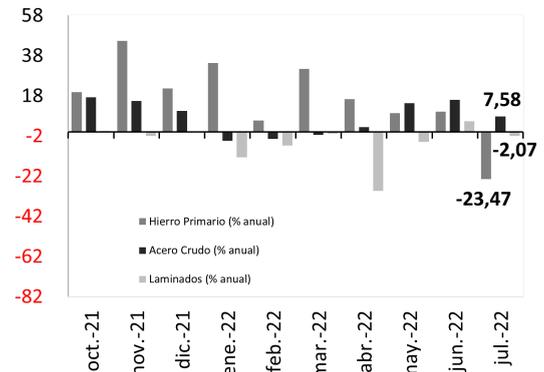
La producción de minerales de cemento y clinker en junio de 2022 aumentó un 7,6% interanual. El indicador de consumo de cemento en el mercado interno subió un 6,6% respecto de junio de 2021.

En cuanto a la producción automotriz, en julio de 2022 las terminales produjeron 44.033 unidades, un 9% menos que en junio. Al desagregar los componentes de la demanda, se exportaron en julio 22.937 unidades, un 1% menos que el mismo mes del año 2021; y se vendieron 21.096 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.

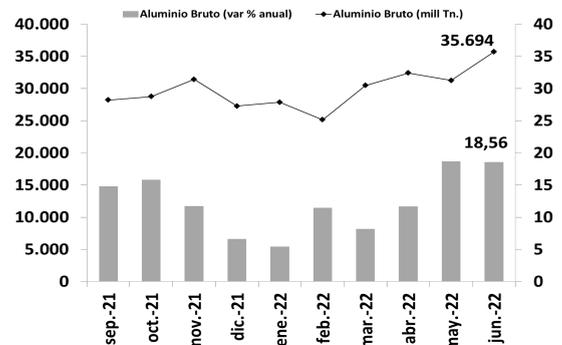
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio Crudo

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



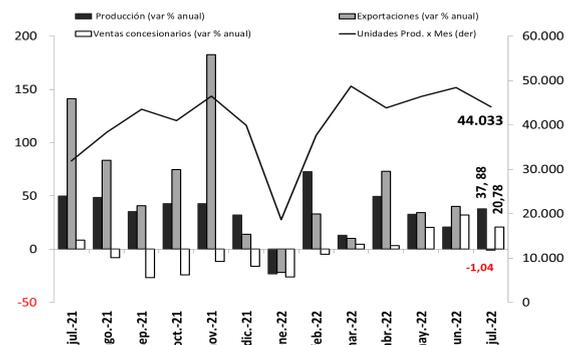
Producción de Minerales no metálicos

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

	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 23,1% en junio del 2022 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta creció un 17% i.a y la de gasoil se incrementó un 10% i.a. en junio. Otros sub-productos crecieron un 8% i.a. en junio.

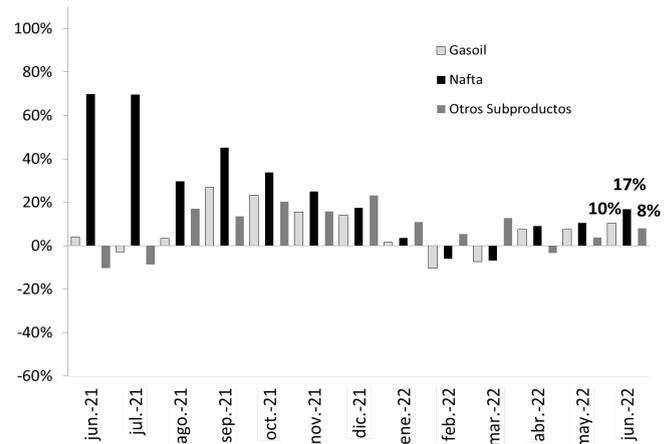
La producción primaria de gas convencional de alta, media y baja presión creció 9,6% en el mes de junio de 2022, respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF aumentó en un 5,12% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional aumentó un 14,12% en junio respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF aumentó un 16,11% para el mismo período.

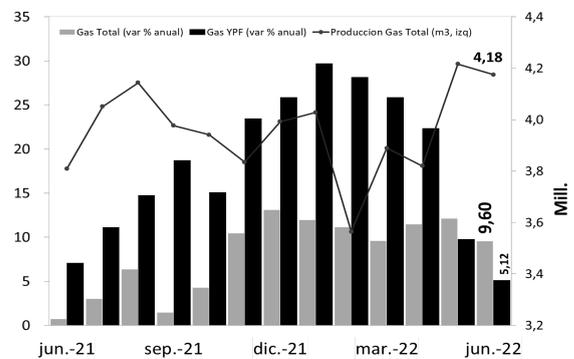
La producción de petróleo no convencional creció un 51,4% i.a. en junio, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+58,4% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 29,5% de la producción total del sector, y de esta, el 57,3% estuvo en manos de YPF el mes de junio.

La producción de gas no convencional creció 28,4% en junio de 2022 respecto de junio de 2021, con una suba de YPF del 16,9% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 36% de la producción total de gas, y de estos, el 32% de la producción no convencional está en manos de YPF.

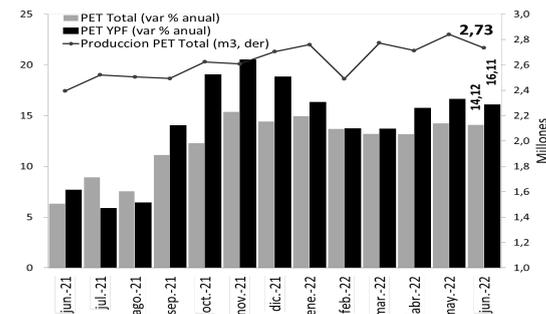
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



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

	jun-21	jun-22	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	3.809.538	4.175.341	9,6%
No convencional	1.837.017	2.357.812	28,4%
YPF	645.522	754.360	16,9%
Resto	1.191.494	1.603.453	34,6%
Total	5.646.555	6.533.153	15,7%
Petroleo			
Convencional	2.394.814	2.733.076	14,1%
No convencional	754.519	1.142.464	51,4%
YPF	447.053	655.119	46,5%
Resto	307.466	487.345	58,5%
Total	3.149.332	3.875.540	23,1%

En cuanto a la industria oleaginosa, en julio del 2022 se observa una caída del 8% i.a. en la molienda de granos oleaginosos y del 8,3% en la producción de harinas y subproductos de oleaginosas. En cuanto a los aceites, la producción también disminuyó un 5,8% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de junio de 2022 creció 0,7pp., quedando 4,20 puntos porcentuales por encima del mismo mes del año anterior y 15,8 pp. por encima del nivel del mismo mes del 2020.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de junio fueron: Cauchos y Plásticos (55,6%), Tabaco (55,9%), Vehículos Automotores (59,8%) y Metalmecánicas s/autos (59,8%). Por encima del promedio se encuentran: Industrias metálicas básicas (84,20%), Minerales no metálicos (82,70%) y Petróleo (81,2%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings subió un 26,7% interanual en junio.

El índice de ventas constantes en supermercados se incrementó un 2% en términos reales, con respecto a junio de 2021, y creció un 3,9% con respecto a mayo de 2022. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 68,6% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un incremento del 13,4% en junio del 2022 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 114,2% respecto del mismo mes del 2021.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod.

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos Oleaginosas	Aceites Oleaginosas	Pellets/Harinas Oleaginosas
jul-21	4.237.374	1.894.216	2.934.141
jul-22	3.899.025	1.783.718	2.689.702
var %	-8,0%	-5,8%	-8,3%
Total 2021	28.305.444	11.375.751	19.920.971
Total 2022	26.120.318	11.157.251	18.108.297
var %	-7,7%	-1,9%	-9,1%

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

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	junio-22			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2022 vs. 2020
Alimen y bebidas	65,40	0,60	2,20	5,30
Tabaco	55,90	-5,60	-8,30	-41,20
Textiles	67,60	8,10	5,50	29,80
Papel y cartón	78,40	0,40	5,90	10,30
Ed e impresión	64,10	2,40	4,30	11,60
Petróleo	81,20	-0,10	7,60	13,90
Sus y Pr Químicos	73,30	-1,00	3,70	13,50
Cauc y Plást	55,60	0,20	1,30	9,00
Minerales no	82,70	1,30	8,50	20,90
Ind metálicas básicas	84,20	-1,60	6,00	35,80
Vehiculos Autom	59,80	2,70	7,90	36,80
Metalmeccánic S/Autos	59,80	2,70	3,80	16,70
Nivel General	69,10	0,70	4,20	15,80

Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

junio-22			
Supermercados			
<i>Indec</i>			
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	196.114,5	9,2	68,6
Ventas Constantes	24.143,9	3,9	2,0
Centros Comerciales			
<i>Indec</i>			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	57.994,6	19,1	266,9
Ventas Constantes	6.765,8	13,4	114,2
Índice cons. Privado		6,0	26,7

La inflación mensual en julio de 2022 fue 7,4% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 6,0% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 71% en el nivel general y 70,6% en el rubro alimentos.

El aumento del nivel general de precios en julio fue 2,1 pp superior, respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, también se incrementó 1,4 pp.

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

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en julio fue del 7,7% tanto en el nivel general como para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 69,2% para el nivel general y del 73,8% en alimentos en el mes de julio de 2022.

En la cuarta semana de agosto el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +7,2% para las últimas 4 semanas y del +1,4%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, ni la Jubilación Mínima, ni la AUH, ni el SMVM registraron variaciones en julio 2022 respecto a junio.

La pérdida real interanual fue del 2,1% para el SMVM, del 4,8% para la AUH y del 4,9% para la Jubilación Mínima, respecto del año 2021. Para esta última, se estableció un aumento del 15,53% a partir de septiembre y tres bonos consecutivos mensuales de 7.000 para los meses subsiguientes. El SMVM se encuentra en 47.850 pesos para agosto, pero con el aumento establecido será de: 51.200 en septiembre, 54.550 en octubre y 57.900 para noviembre.

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

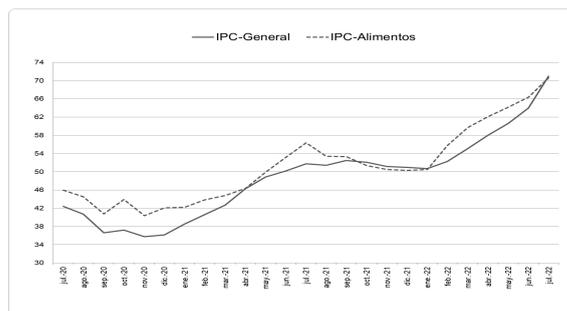
Precios - Nivel General y Alimentos

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

	julio-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	16.151,5	7,4	71,0	903,5	6,0	70,6
IPC CABA	171,1	7,7	69,2	-	7,7	73,8

Precios - Nivel General y Alimentos

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



Inflación

Índice de precios en supermercados. Nivel General y Categorías

	Var. Semanal	Var. Mensual
Alimentos Frescos	2.4%	6.9%
Alimentos Secos	1.4%	6.7%
Bebidas	1.4%	7.8%
Electrodomésticos	1.0%	9.9%
Hogar	0.9%	7.8%
Limpieza	1.3%	5.9%
Juguetes y otros	0.6%	4.9%
Perfumería	1.4%	4.6%
Total	1.4%	7.2%

Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima

	julio-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	0,0	67,3	141	-6,9	-2,1
Jubilación Mínima	37.524	0,0	62,7	155	-6,9	-4,9
AUH	7331	0,0	62,8	95,6	-6,9	-4,8

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

En julio de 2022, los ingresos tributarios alcanzaron los \$1.745.178 millones, lo cual representó un incremento del 3,8% nominal con respecto al mes anterior y un incremento real del 7,4% con respecto a julio 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 exportaciones en segundo lugar. El impuesto al cheque tuvo una gran performance de un 11% mensual y el imp. País (que grava ciertas operaciones en moneda extranjera) también tuvo una gran evolución mensual.

En nivel interanual, todos los rubros tuvieron crecimientos reales excepto los derechos de exportación, ya que todos superaron la inflación acumulada a julio de 2022 que fue del 71%, excepto los derechos de exportación que se redujeron en términos reales un 15%.

La recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado positivo muy destacado con un nivel del 36,29%. En términos interanuales, su crecimiento fue del 79,2%, lo que conlleva un incremento real del 4,7%, desacelerando la variación del mes anterior.

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	jul-22	jun-22	jul-21	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tributarios	1.745.178	1.680.901	933.200	3,8	87,0
Ganancias	396.759	464.107	181.315	-14,5	118,8
IVA	490.806	465.273	269.528	5,5	82,1
IVA DGI	300.979	278.193	167.756	8,2	79,4
IVA Aduana	197.477	189.580	105.772	4,2	86,7
Der. de exportación	110.414	95.891	76.593	15,1	44,2
Der. de importación	54.330	52.379	30.642	3,7	77,3
Impuesto al cheque	124.479	112.116	67.216	11,0	85,2
Imp. PAIS	41.795	24.717	9.987	69,1	318,5
Seguridad Social	430.205	315.648	240.007	36,29	79,2
TOTAL	2.175.383	1.996.550	1.173.208	8,96	85,4

Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	julio		Var %
	2022	2021	
Recursos	Mill de \$		
Ingresos (*)	1.384.926	757.616	82,8
Gasto Público			
Gto. Corr.	1.299.719	804.397	61,6
Prestac. Seg. Social	693.112	425.763	62,8
Transf. Corrientes	222.030	123.622	79,6
Subsidios Economicos	244.816	148.919	64,4
Gs. Funcionm y otros	210.831	112.519	87,4
Tr. a provincias	36.723	31.362	17,1
Salarios	210.831	112.519	87,4
Gto. Capital	87.152	51.790	68,3
Nacion	62.712	38.907	61,2
Provincias	24.440	12.883	89,7
Inv. financ y otros	3.677	2.937	25,2
Intereses deuda	129.718	64.585	100,8
GASTO TOTAL	1.429.436	868.982	64,5
Resultado Primario	-1.945	-98.570	
Resultado Financiero	-131.663	-163.156	

En cuanto al gasto público corriente, el mes de julio de 2022 registró un incremento del 61,6% a nivel i.a., pero una reducción mensual del 8,4%.

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 50% del gasto corriente este mes se han incrementado un 62,8%, experimentando una reducción real anual de casi 5%.

Los subsidios económicos por su parte se incrementaron en un 64,4% i.a., teniendo una variación negativa en términos reales del 4% en comparación al año pasado, pero aumentando su performance con respecto al mes anterior.

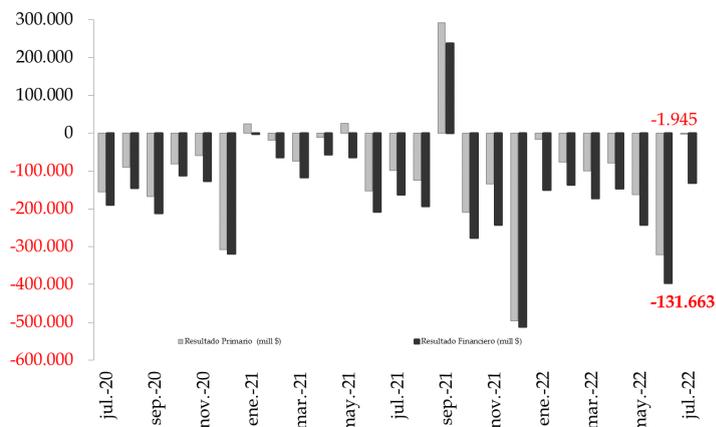
Las transferencias corrientes este mes tuvieron un incremento del 79,6% a nivel i.a., superando en algunos puntos a la inflación acumulada del mismo periodo.

Por su parte, los Gastos de Capital tuvieron un crecimiento con una variación nominal interanual del 68,3% obteniendo así una variación real negativa. El rubro destacado dentro de estos gastos fueron las transferencias a las provincias con una variación nominal del 89,7%. Los demás rubros tuvieron incrementos por debajo de la inflación interanual.

Los intereses de la deuda este mes tuvieron un incremento nominal del 100,8% lo que conlleva un aumento real del 17%.

Los resultados Primarios y Financieros fueron ambos deficitarios, con valores de \$1.945 millones y \$131.663 millones respectivamente, ambos resultados los más bajos observados de todo el año 2022 como se aprecia en el gráfico.

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



En julio de 2022, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron un 73% respecto de igual período del año anterior, dos puntos porcentuales por encima de la inflación interanual al igual que el mes pasado. Los depósitos en dólares por su parte se retrajeron 2,1% a nivel mensual, y a nivel interanual cayeron un 4% duplicando la caída del mes pasado.

Los **depósitos en pesos** crecieron interanualmente (73%) en valores por encima de la inflación del 71%, produciendo un aumento real del 0,1%. Los depósitos que aseguran el riesgo de inflación siguen siendo los más elegidos también en julio, los CER/UVAS aumentaron un 117% i.a, y un 12,4% en comparación al mes anterior, siendo los elegidos en momentos de alta inflación mensual como lo fue julio.. 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 julio se volvió a modificar. La tasa de referencia de política monetaria se elevó a un 60% anual tratando de mejorar a los ahorristas que invierten en pesos su posición contra la inflación observada. Como contraparte los bancos vuelven a aumentar sus remuneraciones vía tasa de Leliqs.

Respecto a los **agregados monetarios**, el circulante en poder del público totalizó los \$2.905.119 M en julio de 2022; esto significó un aumento del 4,9% respecto al mes anterior, variación mensual mucho menor que la de junio. Con respecto a julio del 2021, la variación fue del 54%.

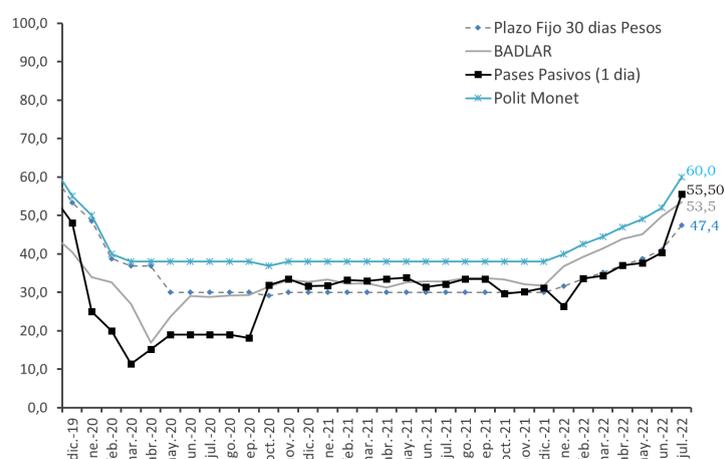
En cuanto al resultado de las **inversiones financieras**, en julio de 2022 la mejor apuesta fue al dólar Merval, con un incremento del 38,5% mensual. La única inversión que le ganó a la inflación de manera interanual fue el Merval con un 85,6%. Todas las demás posiciones de inversión observadas por el CESO tuvieron variación negativa de forma interanual.

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

	jul-22		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	3.231.895	5,07%	68%
Caja de Ahorros	3.056.508	10,9%	76%
Plazo Fijo	6.544.206	8,7%	73%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	422.147	12,4%	117%
Otros	287.524	3,1%	52%
Total depósitos en Pesos	13.542.280	8,3%	73%
Total depósitos en Dólares	18.120	-2,1%	-4%

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	julio-2022			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*	6.359,0	852	5,3	71,0
Plazo Fijo	47,4	3.550	4,9	51,7
Merval	122.528,3	1.241	38,5	85,6
Leliq	60,0	3.550	5,0	53,7
Bono en USD	6.359,0	s/i	19,3	s/i
Dólar oficial	131,2	4.461	4,8	36,4
Contado con liqui	288,3	9.801	14,1	70,7

Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 75,5%, provocando en términos reales un incremento del 2,6%. El más destacado fue el segmento de los préstamos Prendarios con un 133,1% i.a, valores que se repiten consecutivamente mes a mes.

El mayor stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 28% del total, sin embargo en términos i.a. se obtuvo un 60,8%, una recuperación fuerte con respecto al mes anterior. En niveles anuales, los de mejores rendimientos fueron los Prendarios, los Documentos y los Adelantos, 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 \$144,29 subiendo \$7,6 pesos en un mes, aumentando la devaluación mensual oficial en torno al 5,6%. El “contado con liquidación” tuvo una caída considerable que perforó los \$300 bajando \$35 en un mes. El “dólar ilegal” casi terminó el mes de julio cotizando a \$295, también bajando fuerte casi \$40 en un mes.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación ha llegado a los niveles de 104,44% al igual que la brecha entre el oficial y el dólar ilegal con misma brecha, bajando ambas 40 puntos porcentuales en comparación al mes anterior casi finalizando agosto

Estas brechas han bajado considerablemente con respecto a los récords observados del 141% con respecto al oficial, trayendo una relativa pax cambiaria muy endeble si es que no se consiguen dólares frescos, anunciados por el nuevo ministro de Economía Massa.

Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	jul-22			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	611.011	11%	8,9%	94,1%
Documentos	1.398.504	26%	8,0%	103,4%
Hipotecarios	342.002	6%	3,6%	42,5%
Prendarios	359.420	7%	8,1%	133,1%
Personales	863.931	16%	3,5%	63,2%
Tarjetas	1.540.574	28%	5,6%	60,8%
Otros	295.390	5%	0,1%	48,9%
Total	5.410.832	100,0%	5,9%	75,5%

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Rava y ambito.com



En julio de 2022, el Balance Cambiario arrojó un saldo deficitario en la Cuenta Corriente por USD 1.457 M, y la variación de reservas también fue negativa en USD 4.302 M.

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

Observando el saldo acumulado de los Bienes del año, este es un 20% menor al mismo periodo del año 2021, y esto se debe a que en el 2022 el acumulado de las exportaciones creció un 14,5%, pero como contrapartida las importaciones crecieron mucho más rápido, a un ritmo del 27,1%.

Las cobranzas por exportaciones del mes de julio del 2022 fueron de USD 7.240 millones, un 12% menos que el mes pasado, y al mismo tiempo su contrapartida por el lado de las importaciones se mantuvo con respecto al mes pasado, con pagos por un monto de USD 6.550 millones.

El saldo deficitario de Servicios del año 2022 asciende a USD 6.047 millones, con un incremento del 318% en comparación al año 2021 como se puede apreciar en el cuadro de Conceptos acumulados hasta julio.

Por el lado de las Rentas, en el acumulado del año 2022 estas tuvieron un saldo deficitario del 44,4% superior al año 2021, en dónde el segmento de los Intereses de Deuda juegan el rol principal, acumulando pagos por intereses en el 2022 por USD 4.158 millones.

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

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

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

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

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

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en julio fue un 77,7% inferior que el mismo mes del año 2021.

En el acumulado del año 2022 hasta julio, los Préstamos de los “Privados + Provincias” han crecido en comparación al año 2021 en niveles del 10% comparado con el mismo periodo del año 2021, llegando a un guarismo de USD 3.278 millones.

Este mes se han observado pagos al FMI por un monto de USD 1.961 millones

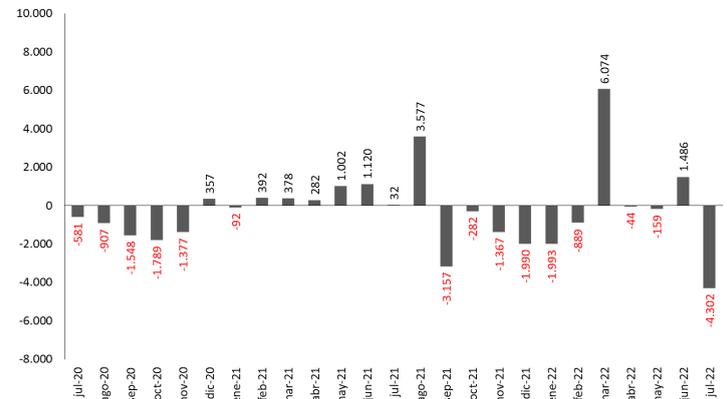
La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo negativo de USD 164 millones, en dónde las Divisas este mes también jugaron un papel superavitario, ingresando al sistema financiero USD 21 millones, pero por el contrario, las compras de Billetes, el comercio minorista, tuvo un saldo deficitario de USD 185 millones, un 40% que el mes anterior.

En el acumulado hasta julio del 2022, este segmento ha formado activos externos por un saldo de USD 601 millones, que en comparación al año anterior, este mismo segmento había sido superavitario en USD 74 millones.

Por el lado de las Variaciones de Reservas, estas en el acumulado hasta julio han sido superavitarias en USD 73 millones, que comparados con el mismo periodo pero del año 2021, fueron un 94% menores, ya que en dicho periodo se habían acumulado reservas por un valor de USD 3.113 millones.

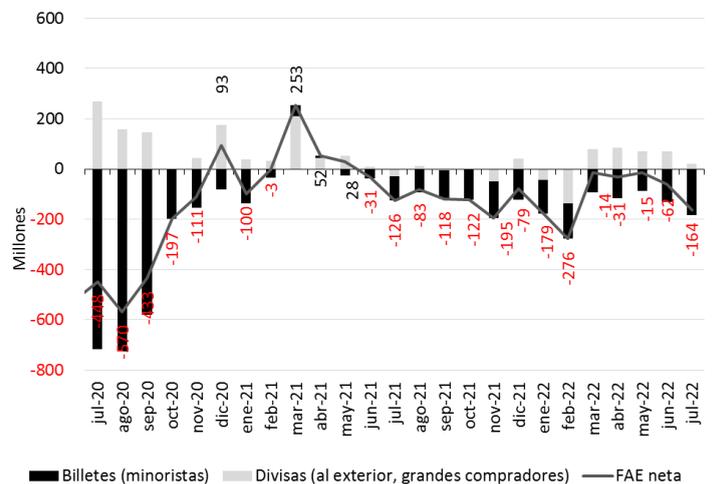
Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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



En julio de 2022 se registró un déficit de USD 437 millones, ampliando el déficit del mes anterior casi en USD 300 millones. Si bien las importaciones se han desacelerado, las exportaciones se han desacelerado más como lo vemos en el gráfico.

Se siguen observando un descenso en las exportaciones con respecto al mes anterior, en un nivel del 8% en términos de US\$. Esta reducción se dió debido principalmente a la baja de las cantidades en las MOA en un 63%, al igual que en la baja en las cantidades de los PP y de los Combustibles y Energía. Lo que ha morigerado la caída ha sido el incremento del precio en todos los rubros

Para el mes de julio, las **exportaciones** aumentaron en valor un 7,2% i.a.

A nivel de productos, los Combustibles y Energía como el carbonato de litio fueron los principales rubros al alza, junto a algunos PP harinas derivadas del aceite de girasol.

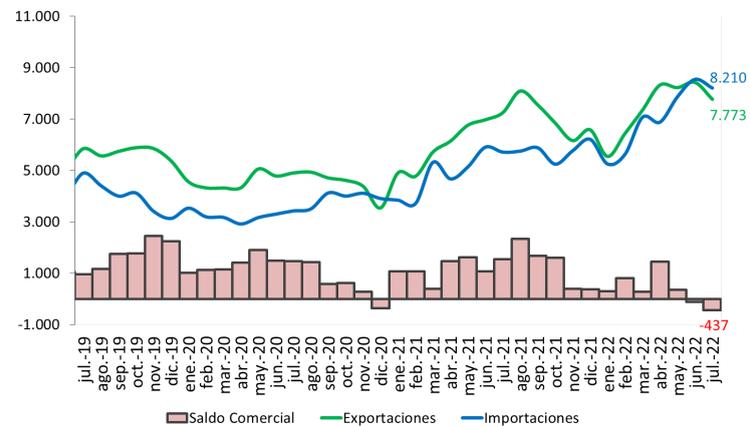
Por el lado de las **importaciones**, el crecimiento de estas fue de un 43,7% i.a. un valor 6 veces más grande que el aumento de las exportaciones.

Las importaciones que tuvieron mayor variación positiva nuevamente fueron los Combustibles y Lubricantes como las Gasolinas con aumentos del 839%.

En julio la **balanza comercial energética** fue deficitaria en USD 1.867 millones, acumulando un déficit de USD 4.887 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

	JULIO		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	7,2	13,4	-5,6
Productos Primarios	3,9	12,4	-7,0
Manuf. de Origen Agrop.	11,8	19,6	-63,0
Manuf. de Origen Ind.	3,2	2,8	0,6
Combustibles y Energía	16,3	57,4	-31,2
IMPORTACION	43,7	27,8	12,4
Bs. de Capital	23,3	1,0	22,2
Bs. Intermedios	11,3	23,8	-10,0
Combustibles y Lubricantes	217,7	111,3	50,8
Piezas y Acc para Bs de	31,4	3,3	27,2
Bs. de consumo	17,8	6,6	10,6
Vehiculos automotores	41,8	12,2	26,1

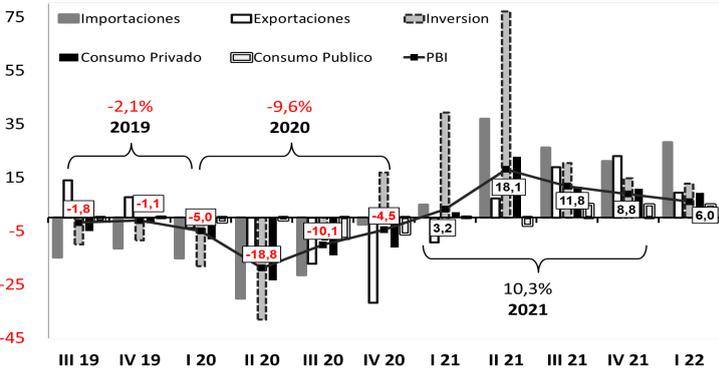
Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

Exportaciones	MES DE JULIO		
	2021	2022	var %
Carbonato de litio	s	s	618,0
Cebada en grano, excluida cervecera	11,9	39,0	226,7
Aviones y demás aeronaves, de peso en vacío > 15.000 kg	s	s	194,3
Tortas, harinas y pellets de la extracción del aceite de girasol	13,9	36,0	159,9
Carne bovina, fresca o refrigerada, deshuesada	76	63	-16,8
Maníes sin cáscara, incluso quebrantados	74	54	-27,0
Vinos no espumosos, mosto de uva, en que la fermentación	70	51	-27,6
Porotos de soja, incluso quebrantados	409	286	-30,0
Importaciones			
Gasolinas, excluidas de aviación	11	104	839,3
Energía eléctrica	16	83	416,4
Aprovisionamiento de combustibles y lubricantes a buques	9	34	264,9
Gasóleo (gasoil)	229	753	228,7
Bienes despachados mediante servicios postales	49	46	-6,1
Porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para siembra	265	228	-14,1
Urea con contenido de nitrógeno calculado sobre producto a	131	101	-22,8
Vacunas para medicina humana	190	48	-74,7

PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

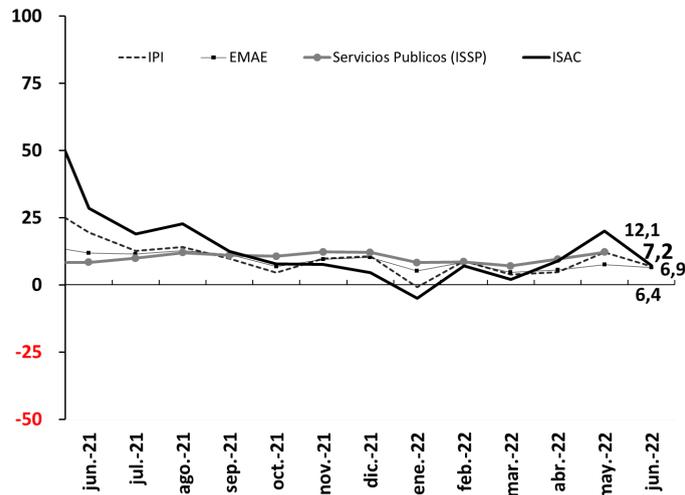
Precios - Nivel General y Alimentos

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

julio-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	16.151,5	7,4	71,0	903,5	6,0	70,6
IPC CABA	171,1	7,7	69,2	-	7,7	73,8

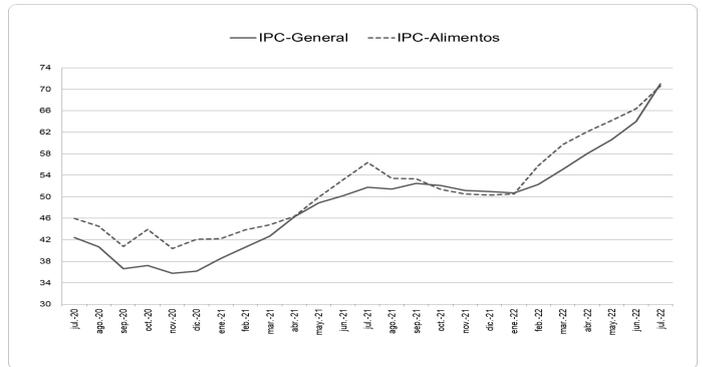
Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA



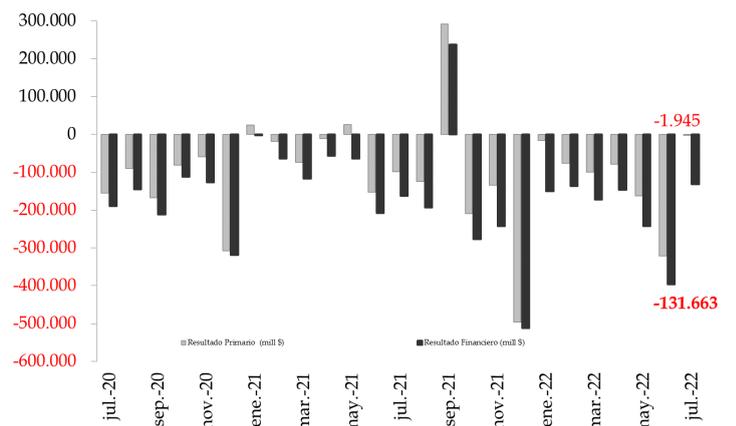
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de					
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación		no demandante
				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	
Diferencia puntos porcentuales						
trimestral	-0,40	-0,30	0,00	-1,70	-0,40	
anual	0,20	1,70	-3,20	-1,80	-0,10	

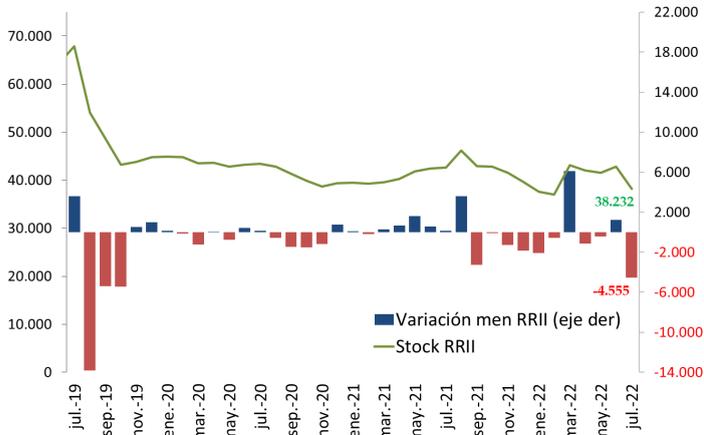
Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.



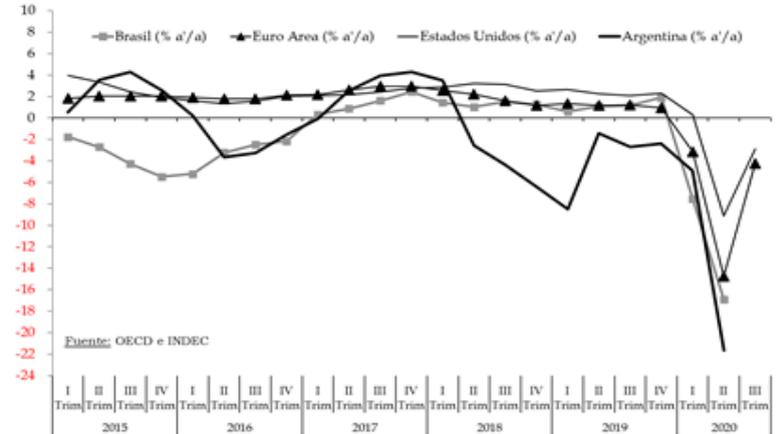
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



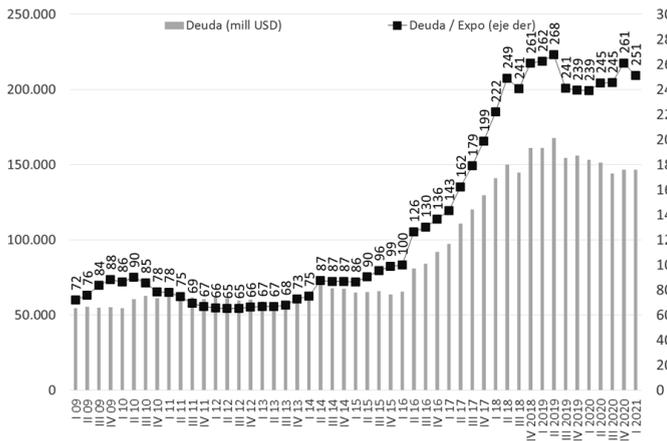
PBI socios comerciales - Emisión de deuda externa neta

Var % mismo trimestre del año anterior. OCDE e INDEC



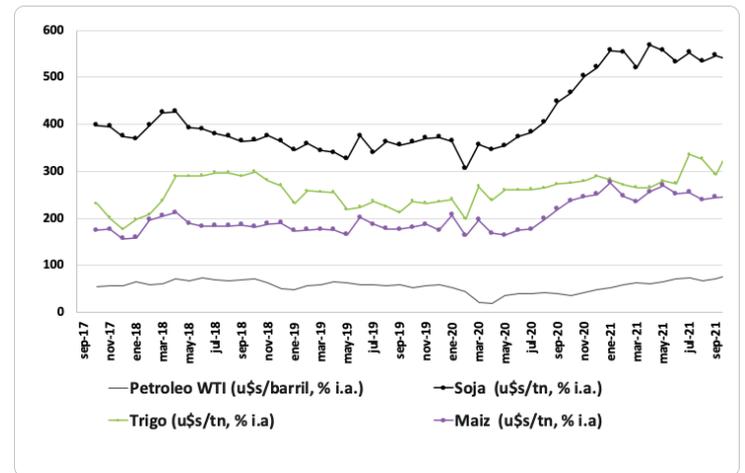
Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



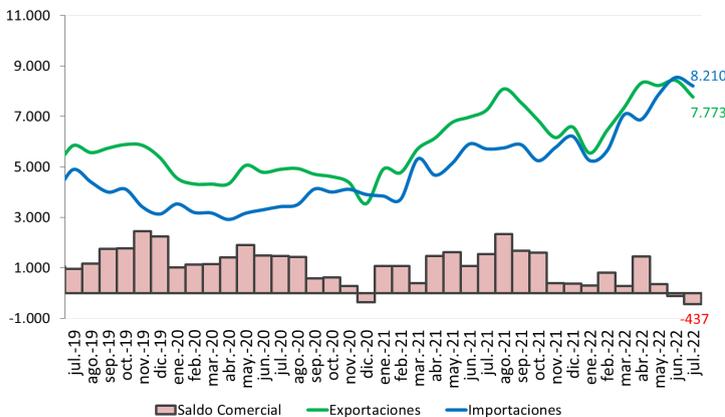
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



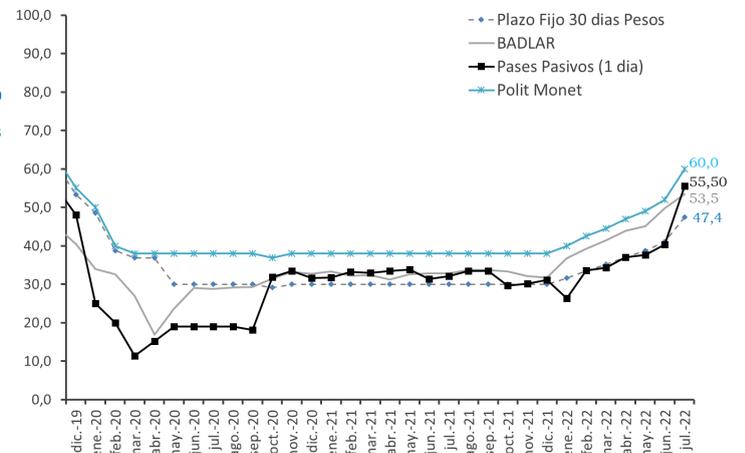
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



Tasas de interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2019	2020	2021	II-21	III-21	IV-21	I-22	Apr-22	May-22	Jun-22	Apr-22	May-22	Jun-22
ACTIVIDAD													
PBI (mill. \$ 2004)	707,377	693,046	642,192	718,843	686,778	698,658	691,652	-	-	-	-	-	-
Inversion (como % PBI)	20.1%	17.2%	16.6%	15.6%	17.21%	17,30%	17,05%	-	-	-	-%	-%	-%
Inversion (var % interanual)	-5.7%	-15.9%	-12.9%	76,6%	21,2%	13,03%	12,69%	-	-	-	-%	-%	-%
Consumo Privado (% PBI)	74.4%	70.4%	67.4%	62.0%	62.0%	59,39%	67,35%	-	-	-	-%	-%	-%
Consumo Privado (var % interanual)	-2.2%	-7.3%	-13.8%	20.4	11.5%	10,67%	6,5%	-	-	-	-%	-%	-%
EMAE Actividad (Estac., 1993=100, promedio)	145.8	142.7	128.7	148.00	143.00	143.80	143.30	152.7	161.6	158.7	5.38%	7.66%	6.43%
IPI Industria (Estac., 2004=100, promedio)	125.9	117.9	108.9	125.30	136.20	130.40	121.50	131.5	136.3	137.5	4.8%	11.90%	6.9%
ISAC Construcción (Estac., 2004=100, promedio)	195.4	179.9	143.5	176.6	199.4	198.80	179.40	193.8	198.9	199.9	8.8%	19.90%	7.2%
EMPLEO E INGRESOS													
Desempleo (en % PEA)	9.2%	9.83%	11.50%	9,6%	8,2%	7,0%	7,0%	-	-	-	-%	-%	-%
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	10,033	13,790	17,522	24,408	28,800	32,000	32,666	38,940	38,940	45,540	18.00%	0%	16,95%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	173.6	155.8	140.2	137.3	148.1	149.8	135.18	143.2	136.3	151.4	11.28%	-4.81%	11.06%
Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	95.3	86.5	83.3	79.2	80.6	81.3	80,80	79.9	80.7	80.4	0.20%	1,8%	2.3%
Privado Registrado Real (Oct 16=100)	96.7	88.6	87.8	84.3	85.8	86.7	85,69	84.41	85,96	85,76	-0.20%	1,5%	2.6%
Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	95.8	82.6	78.1	72.6	70.1	71.6	70,59	70.19	68,98	68,51	-5.50%	-4,9%	-3,6%
Publico Real (Oct 16=100)	92.8	85.5	80.9	75.2	78.9	80.5	79,37	78.79	79,98	79,45	4.80%	6,8%	5,3%
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, sep-20 \$ 18.129)	8,081	11,439	16,758	21,403	24,017	26,969	30,251	32,630	32,630	37,524	0,37	-1,28	-0,78
AUH ANSES (sin bonos, sep-20 \$ 3.293)	1,576	2,522	3,251	4,180	4,690	5,267	5,908	6,374	6,374	7,331	0,38	-1,27	-0,74
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce, Camb - ICA)													
Importaciones (en mill u\$s)	49,133	42,374	63,185	15,723	17,355	17,230	17,958	6,883	7,870	8,547	47.3%	53.1%	44.6%
Exportaciones (en mill u\$s)	65,038	54,473	77,787	19,883	22,898	19,599	19,342	8,327	8,226	8,432	35.6%	21.6%	20.9%
Balance Comercial (en mill u\$s)	15,905	12,099	14,602	4,160	5,543	2,369	1,384	1,444	356	-115	-1.8%	-78.1%	-110.8%
FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-26,870	-3,053	-518	48	(325)	(392)	(328)	(31)	(15)	(62)	-160.6%	-154.9%	101.7%
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	3,897	-3,207	-2,366	(850)	1,948	(2,590)	5,433	(863)	(185)	1,211	234.1%	-32.0%	-479.0%
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	58,687	42,368	39,662	42,437	42,911	39,662	43,137	42,007	41,561	42,787	-0.7%	0.8%	-10.2%
PRECIOS													
IPC - Nivel general (2001=100)	2,874	4,414	6,268	8,887	9,715	10,685	12,101	13,594	14,281	15,037	58.03%	60.67%	63.98%
IPC - Alimentos (2001=100)	3,675	5,846	8,595	12,371	13,460	14,668	17,137	19,436	20,295	21,232	62.10%	64.17%	66.36%
Trigo (u\$s/tn)	270.6	234.9	258.9	273	318	376	424	506	526	463	90.2%	88.5%	69.0%
Maiz (u\$s/tn)	188.3	179.5	200.3	254	248	270	314	357	350	340	39.5%	29.6%	34.9%
Soja (u\$s/tn)	385.4	354.4	402.1	553	544	545	621	672	662	669	18.3%	18.9%	25.5%
Petroleo WTI (u\$s/baril)	66	57	38	66	71	79	99	105,52	113,94	117,72	71.0%	74.8%	64.9%
FINANZAS PUBLICAS													
Ingresos Corrientes	3,937,073	4,841,454	8,880,141	2,088,167	2,657,998	2,443,742	2,816,325	1,085,582	1,128,630	1,201,888	77.90%	58.70%	56.80%
Ingresos Tributarios	3,433,375	4,401,215	7,510,816	1,761,728	1,995,224	2,184,742	2,484,507	903,592	1,003,509	1,097,340	60.30%	76.00%	74.80%
Contribuciones a la Seguridad Social	1,224,438	1,533,018	2,382,291	527,431	659,418	678,829	857,856	298,427	310,207	325,383	71.10%	75.90%	84.20%
Gasto Total	4,431,777	7,134,285	10,092,906	2,369,140	2,624,120	3,225,005	3,094,822	1,143,149	1,288,341	1,494,530	71.30%	66.00%	61.40%
Rentas de la propiedad	724,285	542,873	684,241	190,649	187,321	191,013	266,857	67,130	80,021	74,933	47.30%	-11.40%	36.90%
Gastos de capital	236,361	279,626	651,058	141,208	153,177	249,914	181,095	88,747	82,722	103,935	85.70%	84.70%	113.70%
Resultado Primario SPN (en mill \$)	-95,121	-1,749,957	-980,241	-138,949	68,023	-840,165	-192,735	-79,185	-162,412	-321,644	591.90%	-731.60%	109.90%
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-0.40%	-6.50%	-2.11%	-0.30%	0.15%	-1.81%	-0.25%	-0.10%	-0.21%	-0.42%	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	-819,406	-2,292,830	-1,664,482	-329,598	-119,298	-1,031,178	-459,592	-146,315	-242,433	-396,577	156.5%	275.2%	90.7%
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-3.80%	-8.50%	-3.59%	-0.71%	-0.26%	-2.22%	-0.60%	-0.19%	-0.32%	-0.52%	-	-	-
MONETARIAS Y FINANCIERAS													
Dólar oficial \$ BCRA	59.88	82.60	101.88	95.30	98.30	101.88	109.46	113.3	117.8	122.7	22.0%	25.2%	28.9%
Euro oficial \$ BCRA	67.23	100.82	115.00	112.86	113.78	115.00	121.42	119.4	126.1	128.5	6.9%	9.9%	13.9%
Real oficial \$ BCRA	14.90	16.26	18.28	19.02	18.02	18.28	23.16	23.0	24.9	23.5	34.1%	38.2%	23.6%
Tasa Leliq // Política Monetaria	55.00%	38.00%	38.00%	38.0%	38.0%	38.0%	47.0%	47.0%	49.0%	52.0%	23.68%	28.95%	36.84%

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

AGOSTO 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.