

# FIDE

FUNDACION DE INVESTIGACIONES PARA EL DESARROLLO

## ARGENTINA: Situación económica y perspectivas

- I. PANORAMA GENERAL
- II. INDICADORES BASICOS
- III. INDICADORES MACROECONOMICOS

*Buenos Aires, agosto 2020*

## I.- PANORAMA GENERAL

### Sumario

*Tras cuatro meses de negociación, el Gobierno logró un acuerdo con el grupo mayoritario de bonistas ley extranjera. Desde lo financiero, la mejora fue mínima. La nueva oferta adelantó marginalmente el calendario de pagos sin aumentar el desembolso final, elevando el valor de recupero a 54,8 dólares cada 100 (para una TIR de 10%). Desde lo legal, y aunque aún no se conoce el detalle técnico, hubo entendimiento sobre establecer límites a la estrategia de segmentación de acreedores, las cláusulas RUFO y los prospectos de emisión de la nueva deuda.*

*La Argentina consiguió un buen acuerdo. Como resultado del canje, los cupones promedio se reducen de 5,6% a 3,4%, se alargan plazos de madurez de 8,7 a 12,5 años y el flujo total de pagos baja en casi 34.700 millones, lo que significa una quita en el stock total de deuda del 27%. Sin embargo, el mayor logro pasa por la obtención de un virtual período de gracia durante los próximos 4 años. Entre 2020 y 2024 solo deberán pagarse 3.900 millones de dólares. Luego, recién en 2027 aparecen los vencimientos de capital. Tal cosa elimina la necesidad de colocar nueva deuda en, al menos, 7 años.*

*En paralelo se avanzó con el canje bajo legislación local. El llamado a negociación fue convertido en ley esta semana. La oferta será equivalente a la de bonistas extranjeros. Dos detalles importantes facilitarán las cosas: para el mercado doméstico no es necesaria la obtención de minorías calificadas y cerca del 55% del total de deuda está en manos del sector público.*

*Luego seguirá el FMI, aunque a su tiempo. Y si bien es un acreedor que no acepta quita, los vencimientos caen recién en 2022-2023. Esto otorga una ventana temporal mayor que la que se tuvo con los bonistas*

*privados, la cual debería ser aprovechada para discutir qué es más conveniente para el país en la nueva etapa que se inicia.*

*Por el lado de la economía real, lo peor de la caída va quedando atrás. Y aunque todavía falta para hablar de recuperación, durante junio y julio se consolidaron indicios de desaceleración en industria (el consumo de electricidad de grandes usuarios industriales fue -14% en julio versus -50% en abril) y construcción (los despachos de cemento fueron -22% en junio contra -62% en abril) y consumo (la recaudación tributaria real fue del -12,9% en julio, contra -23,4% en abril).*

*Para el futuro cercano, el Gobierno ha anticipado que tiene en cartera un conjunto de medidas sectoriales dirigidas a estimular la dinamización de la demanda de modo tal que permita movilizar las enormes capacidades de recursos humanos y materiales ociosos. El diseño de la política de recuperación de la post pandemia deberá armonizar el impacto del multiplicador fiscal: maximizar el empleo y minimizar la demanda de divisas.*

*El programa fiscal de emergencia ya equivale al 4% del PIB y el programa monetario al 1,5%. La conducción económica ha logrado sortear las dificultades de financiamiento del déficit ampliando la ventanilla de transferencias al Tesoro del BCRA con algunas dificultades, aunque sin sobresaltos. Sin embargo, esos recursos no son infinitos. La recreación de fuentes domésticas de financiamiento aparece como un desafío relevante de la política económica en el corto plazo. El insumo está. La enorme liquidez vigente hoy en el mercado torna prioritario generar el marco de condiciones para que esos recursos se orienten al financiamiento de la reactivación productiva.*

Desde nuestro punto de vista, y a los fines de garantizar un marco sostenible de estabilización macroeconómica, el frente externo debe continuar siendo el eje central.

Al respecto, aparecen dos elementos para seguir de cerca. Por el lado comercial, producto de adelantamiento de pagos de deuda de importadores, se observa una diferencia entre las importaciones efectivas y los montos pagados, situación que continúa en junio. Para el primer semestre del 2020 ya acumula unos 4.000 millones de dólares. Por el lado de la cuenta capital, se advierte un notable aumento en la compra doméstica de divisas con fines de atesoramiento. Así, durante el mes de junio 3,3 millones de personas compraron dólar ahorro, lo que representa un aumento del 37% respecto al mes anterior, estableciendo un nuevo récord en el número de compradores. En el primer semestre de 2020 la salida de divisas por ese canal ascendió a 1.374 millones de dólares.

### Deuda: “fumata blanca” en la negociación con bonistas

Luego de cuatro meses de negociación, el Gobierno anunció un acuerdo con el grupo mayoritario de bonistas tenedores de deuda bajo legislación

extranjera. En la comparación con la última oferta suscripta frente a la SEC, la nueva oferta incluirá mejoras marginales en plazos de vencimientos y, lo que era el mayor punto de conflicto, garantías legales en torno a los prospectos de emisión y la aceptación mínima de bonistas para ejecutar el canje (algo que era reclamado por Blackrock y otros)

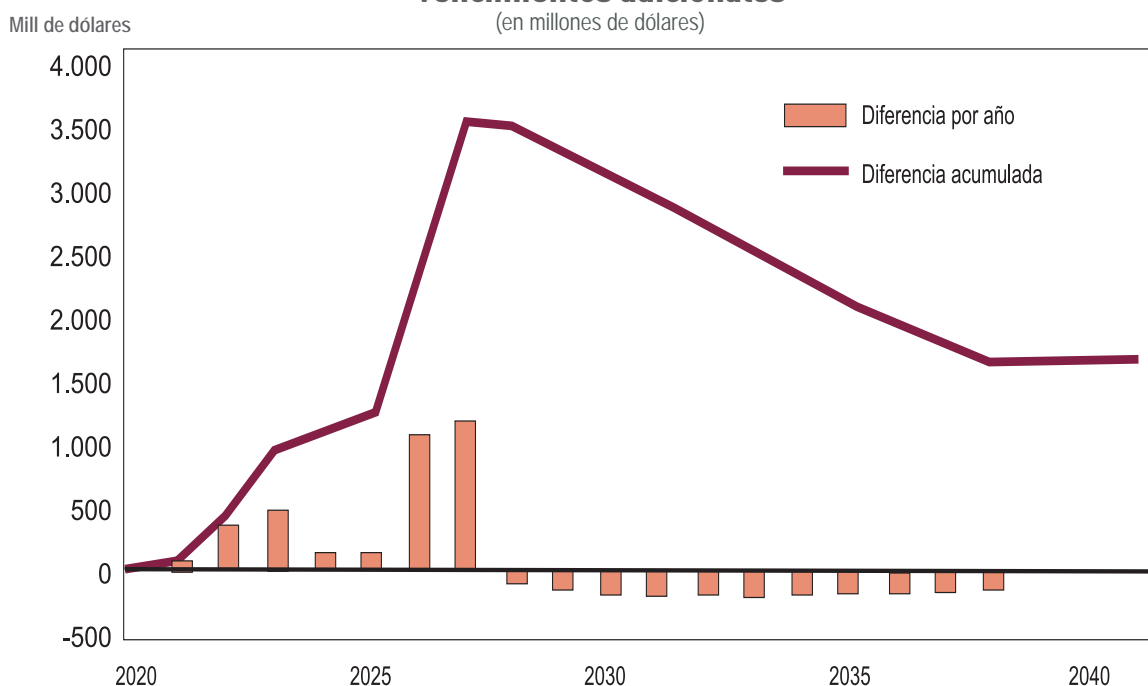
Analizado a simple vista, parece ser que hubo un giro de último minuto en la negociación, que implicó un acuerdo acelerado en el transcurso de las últimas horas. Sin embargo, y como venimos analizando en estos informes, las principales diferencias entre el Gobierno y los acreedores pasaban por la letra chica de los prospectos de emisión, y no por diferencias financieras.

En especial desde que se dio a conocer la contrapropuesta consensuada de los grupos de bonistas, el 26 de julio, la diferencia entre lo que reclamaban los mismos y la oferta del Gobierno solo era de 1.600 millones de dólares.

Lo que sí puso en valor la fecha de comienzos de mes fue el calendario de pagos, que a lo largo de todo agosto contaba con vencimientos de intereses de 7 títulos globales que habrían entrado técnicamente en default. En ese sentido, el Gobierno logró mantener firme su posición sobre la capacidad máxima de pago, aunque cedió en algunas condiciones legales

## Ultima contrapropuesta vs. última oferta argentina

### Vencimientos adicionales



que eran reclamadas por los bonistas para hacer valer su posición dominante en la negociación, auto-limitándose en el diseño de la oferta.

Por el lado financiero, el Gobierno aceptó un adelantamiento en las fechas de pago desde los meses de marzo y septiembre a enero y julio de cada año. Además, incluyó un adelantamiento del primer pago de los bonos de compensación de intereses al mes de enero de 2025, un adelantamiento de amortización de capital los bonos con vencimiento 2030 a julio de 2024 y un adelantamiento de la amortización de capital de los bonos con vencimiento en 2038 a julio de 2027. Todo ello hace que el valor de recuero para los bonistas mejore marginalmente: pase de los 54,4 de la cuarta oferta de julio de a alrededor de los 54,8 para la oferta actual, considerando una TIR de 10%.

Y si bien no se conoce la estructura final de vencimientos, ya podemos anticipar algunos resultados complementarios.

En términos generales, el canje de deuda implicaría una mejora sustancial en el perfil actual de deuda en varias dimensiones: el plazo de madurez pasaría de 8,7 a 12,5 años, la carga de intereses promedio disminuiría de 5,6% a 3,4%, y habría un ahorro de al menos 34.700 millones de dólares en concepto de capital e intereses. La quita equivalente del canje resultaría ser del 27%.

Producto de ello, el monto de capital e intereses total a abonar es sumamente laxo para los próximos 4 años. Entre 2020 y 2024 tienen que pagarse en concepto de deuda total solo 3.900 millones de dólares. El equivalente a dos meses de la fuga de capitales del gobierno anterior.

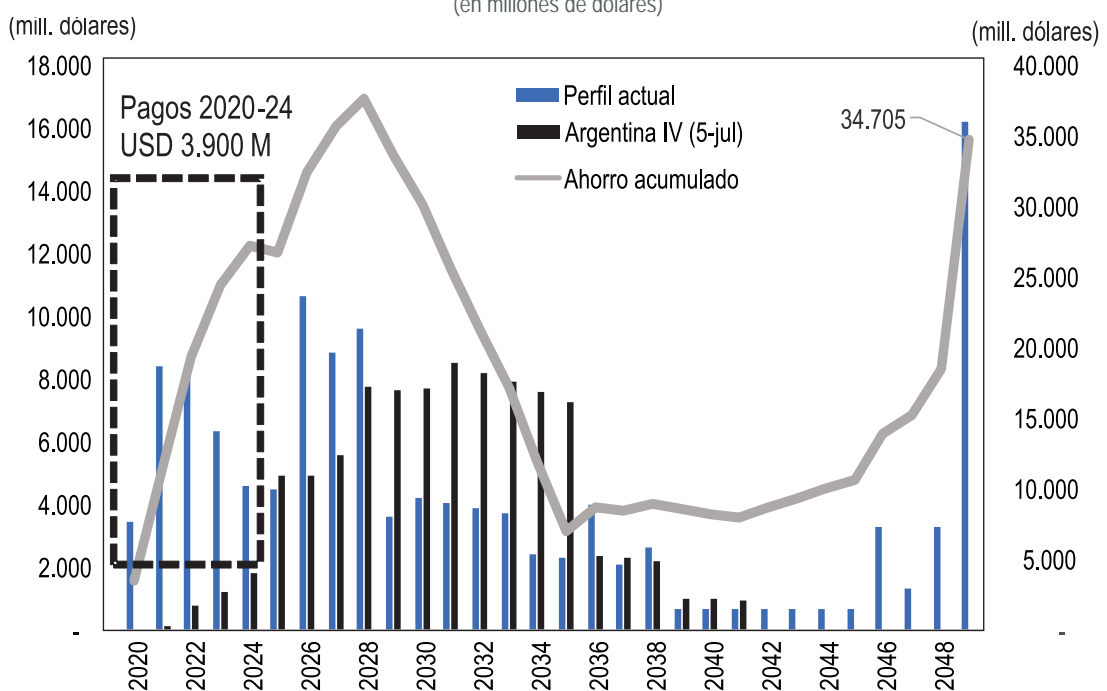
Debido a esta estructura de canje con un marcado período de gracia inicial, casi la mitad del ahorro total de deuda se consigue durante los próximos cuatro años, en coincidencia con la duración del actual mandato presidencial. A modo de ejemplo, de los 34.700 millones de dólares de ahorro total, el 80% corresponde al período 2020-2024.

Por el lado legal, y aunque aún no se conoce el detalle completo de la letra chica del acuerdo, sí se sabe que los acreedores lograron clarificar tres puntos pendientes que formaban parte de sus reclamos desde el comienzo de la negociación y eran lo que más trababa la negociación. Estos son los prospectos de emisión de la nueva deuda, los plazos de vigencia de las cláusulas RUFO (derechos sobre futuras ofertas) y la posibilidad de una redesignación de la estructura de ofertas.

Según se supo por el comunicado oficial, el Gobierno garantizó la vigencia de cláusulas RUFO por al menos 5 años y se auto-impuso una limitación a la redesignación de ofertas con pisos mínimos de

### Canje de deuda: bonos bajo legislación extranjera Perfil de vencimientos actual, nuevo y ahorro acumulado según propuesta

(en millones de dólares)



FUENTE FIDE con datos del Ministerio de Economía

aceptación para llevar adelante las emisiones entre 70% y 75%.

Este último era un punto muy sensible para el grupo de acreedores liderado por Blackrock, cuyas tenencias principales correspondían a los bonos de prospecto 2016 que tienen cláusulas de acción colectiva más flexibles y permitían al Gobierno ejercer un diseño financiero tal que bloqueara su posición dominante.

El acuerdo celebrado por el Gobierno es muy bueno para la economía argentina. Pese a ello, como siempre que se dan este tipo de procesos, suele esbozarse alguna crítica en torno al porcentaje de quita y el grado de firmeza en la conducción de la negociación.

Como espejo de lo que podría haber sido una renegociación de deuda argentina está el caso de Ecuador. Y este proceso de canje es similar al argentino en varias dimensiones por tratarse de un caso de negociación contemporáneo (pandemia mediante), con muchos de los mismos acreedores y bajo un acuerdo con el FMI.

En ese caso, en lo que algunos analistas financieros festejaban como una “rápida resolución”, Ecuador aceptó condiciones de reestructuración en su canje que reconocen una quita de solo el 9%, es decir, casi un 20% menos de lo que ya consiguió la Argentina.

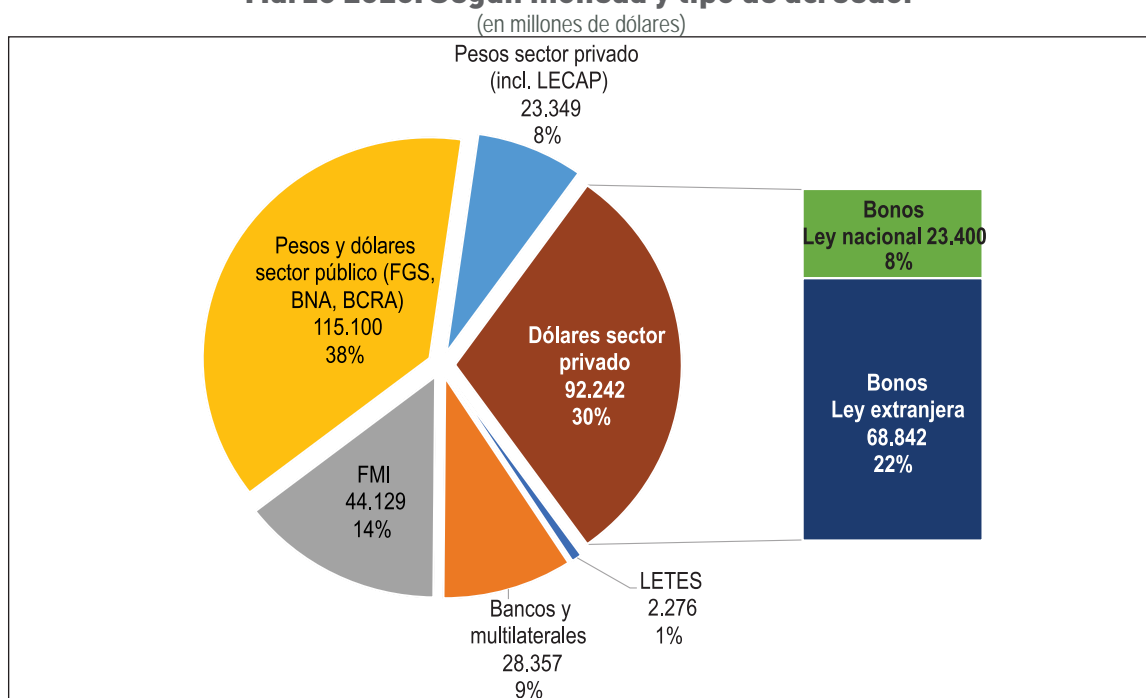
Además, como se observó en el caso ecuatoriano durante las últimas semanas, tampoco así hay garantías de que no aparezcan grupos minoritarios que condicionen los acuerdos y demoren la reestructuración.

En paralelo a las negociaciones de deuda bajo legislación extranjera, durante julio el Gobierno avanzó con el proyecto de ley de canje de deuda para tenedores con títulos bajo legislación local. Al cierre de este informe el Gobierno había conseguido un amplio apoyo opositor para el dictamen de comisiones. Y con ello se garantizó la sanción de una Ley de Canje en el transcurso de la primera semana de agosto con una amplia mayoría opositora en ambas cámaras.

Como detalle importante, al tratarse de legislación local no se necesita un piso mínimo de adhesión. Además, entre los tenedores de bonos se registra un amplio conjunto de deuda en manos del sector público y bancos, por lo que el porcentaje de adhesión ya partiría de un piso más elevado.

El stock total de pasivos a reestructurar alcanza los 41.174 millones de dólares, compuestos por bonos Discount y Par en dólares por 8.500 millones de dólares, todas las series Bonar por 30.000 millones de dólares, Letes por 2.700 millones de dólares y un set de títulos *dollar linked* AF20, TV21 y Lelink por 85 millones de dólares. Según se sabe, alrededor del

### Stock de deuda de la Administración Central Marzo 2020. Según moneda y tipo de acreedor



FUENTE FIDE con datos de Ministerio de Economía y OPC

55% de las tenencias está en manos de acreedores privados, con fuerte presencia de inversores institucionales como compañías de seguro y bancos. El restante 45% lo poseen distintos organismos públicos, como el FGS de la ANSeS y el Banco Nación.

Las condiciones de canje son equivalentes a la propuesta para los títulos bajo legislación extranjera, es decir, un alargamiento de plazos que originariamente eran de entre 0 y 2 años a entre 5 y 11 años y un fuerte recorte en los cupones de 7,6% a 2,4%. Además, los bonos serán canjeables por otros cuatro nuevos bonos en moneda extranjera con vencimiento en 2030, 2035, 2038 y 2041. Se reconocen los pagos de intereses corridos para aquéllos que adhieran de manera temprana al canje: se les reconocerán los intereses corridos para 2020 de más de 13 vencimientos impagos.

Como elemento distintivo, los bonos más cortos y las Letes tendrán la opción de pesificarse con un bono a tasa fija más CER. Además, se incorpora una cláusula RUFO, que estará vigente durante 5 años. Esto garantiza que cualquier mejora posterior sea aplicable automáticamente a los que ingresen al canje.

Según cálculos de la Oficina Nacional de Presupuesto (OPC), la reestructuración significará un ahorro total de 4.787 millones de dólares y un relajamiento en los servicios de pago para el período 2020-2024 de

30.380 millones de dólares.

Se espera que entre el 10 y el 14 de agosto esté promulgada la ley, poder abrir el período de aceptación de canje hacia mitad de mes y, de este modo, llegar a liquidar las operaciones de aceptación temprana el 4 de septiembre.

De prosperar ambos canjes, el ahorro corriente total de la reestructuración bajo legislación extranjera y local en su conjunto ascendería a 39.508 millones de dólares y la quita total representaría un 27%.

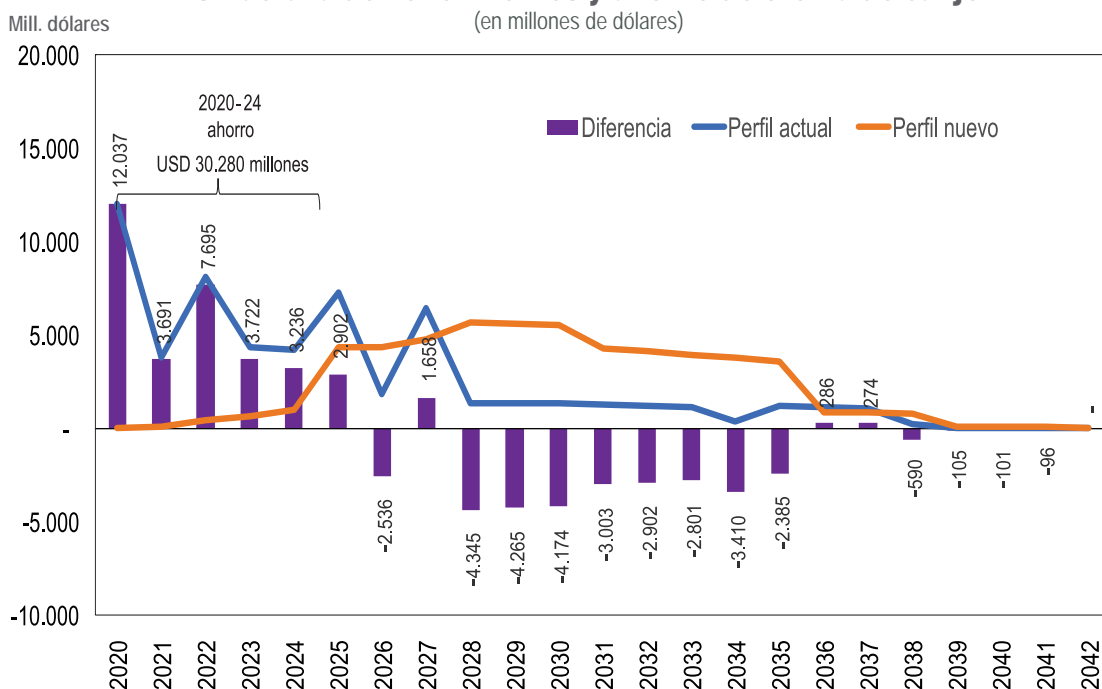
Sin embargo, el punto más importante se ubica en la baja carga de vencimientos del período 2020-2024. Tal situación financiera relaja sustancialmente las necesidades de crédito por, al menos, cuatro años.

Incluso yendo más allá, y dejando fuera al FMI, la primera “parada” significativa para la refinanciación es recién en 2027, cuando comienzan los años más cargados de compromisos. Igualmente, en ninguno de esos años los pagos de intereses y capital superarían los 15.000 millones de dólares.

Lo que sigue es el FMI, el principal acreedor de deuda argentina y frente al cual no se puede hacer una quita. El resultado favorable de la negociación con acreedores privados garantiza llegar a esa negociación con un perfil de endeudamiento

### Bonos de deuda bajo legislación local Estructura de vencimientos y ahorro de oferta de canje

(en millones de dólares)



FUENTE FIDE con estimaciones OPC

sostenible en el mediano plazo. Esto es lo que fue solicitado por el FMI en varios de sus comunicados, para que las tratativas se pusieran en marcha. Sin embargo, no hay porqué apurarse. Los principales vencimientos con el FMI caen recién en 2022-2023.

### La economía buscando la V

Por el lado de la economía real, durante el mes de julio la actividad continúa revirtiendo los efectos productivos negativos de la pandemia. Sin embargo, el desfiladero por el cual transita la recuperación es estrecho.

Tras los anuncios del 17 de julio sobre aperturas programadas de varias actividades en el AMBA, el Gobierno ha buscado dar la sensación de que otra etapa estaba comenzando. Y es lo esperable, tras casi cuatro largos meses de grandes exigencias sociales y económicas. Sin embargo, el signo de los meses venideros continuará marcado por la incertidumbre que impone la evolución del virus.

Tal cosa planea grandes interrogantes sobre el sendero de recuperación. Hasta tanto se encuentre una vacuna que permita un tratamiento médico eficiente, no será posible hablar de vuelta de página. Siempre estará presente el riesgo de que un contagiado provoque un rebrote en la enfermedad e implique retrotraer los niveles de circulación para combatir su propagación, con el consiguiente impacto sobre la actividad económica.

Igualmente, desde mayo, y con la flexibilización de las restricciones para el resto del país, dan cuenta de que la economía ha respondido favorablemente.

Una muestra es lo que ha sucedido con la producción industrial. Según el promedio de consumo de electricidad de grandes usuarios mayoristas relevado por CAMMESA, para el mes de julio se observa un repunte de más de 30 puntos en la demanda de electricidad (de caídas interanuales mayores al 50% en abril a 14% durante julio). Y si bien durante la última semana de julio se registró cierta desaceleración en la recuperación, producto de la extensión de la cuarentena en AMBA, en la comparación anual se observan jornadas de consumo de electricidad de niveles equivalentes al mismo período del año pasado.

En base a esta estadística podemos proyectar un fuerte recorte en la caída de la producción industrial en julio. Esperamos una recomposición de al menos 20 puntos respecto al derrumbe del mes de abril, con indicadores de producción industrial con caídas anuales en torno al 14%.

Otra muestra de esto sucedió con el consumo de cemento. Según la Cámara de Fabricantes de Cemento Portland, los despachos de cemento, que registraban caídas anuales del 62% durante el mes de abril, en el mes de junio se recuperaron en casi 40 puntos, con retrocesos en el consumo en torno al 22%.

En el mismo sentido va la recaudación tributaria nacional. Para el mes de julio se registra un crecimiento anual en la recaudación de los ingresos tributarios del 24,5%, que equivale a una baja anual del orden del 13%. Esto implica un recorte en la caída de abril, donde los ingresos tributarios crecieron solo un 11,6%, registrando una disminución real del orden del 23%.

De este modo, lo peor de la caída en la actividad va

## Perfil de vencimientos de títulos elegibles y ofertas de canje

(en millones de dólares)

	2020-2024	Perfil total (2020-2117)		
	Total	Capital	Intereses	Total
<b>Perfil actual de los títulos elegibles (I)</b>	<b>63.664</b>	<b>108.034</b>	<b>78.173</b>	<b>186.207</b>
Legislación extranjera	31.127	66.316	60.068	126.385
Legislación argentina	32.538	41.717	18.105	59.822
<b>Nuevo perfil con últimas propuestas oficiales (II)</b>	<b>6.116</b>	<b>110.885</b>	<b>35.814</b>	<b>146.699</b>
Legislación extranjera (Oferta del 5-jul)	3.959	67.866	23.798	91.664
Legislación argentina (Proyecto de Ley del 16-jul)	2.158	43.018	12.017	55.035
<b>Diferencias (I - II)</b>	<b>57.548</b>	<b>-2.851</b>	<b>42.359</b>	<b>39.508</b>
Legislación extranjera	27.168	-1.550	36.271	34.721
Legislación argentina	30.380	-1.301	6.088	4.787

FUENTE: FIDE, con estimaciones OPC

quedando atrás. Sin embargo, esto no significa que se avance en un proceso de recuperación.

Flexibilizada la oferta, la economía ha respondido rápidamente, recomponiendo los niveles de actividad. Lo que sigue ahora es intervenir sobre el efecto multiplicador negativo de la caída en la actividad sobre la demanda.

Las medidas de emergencia se sostendrán durante la reactivación. Los programas de ayuda más grandes, como el IFE, los ATP y los créditos subsidiados se mantendrán al menos durante agosto, aunque serán adaptados para hacer llegar el esfuerzo estatal donde más se necesite.

En el caso de ATP, se anunció la etapa cuatro del programa. Según la información disponible, el beneficio llegó a 310 mil empresas, el 60% del total de empresas del país, y pagó una porción de los sueldos de 2,8 millones de asalariados. El ATP1 y el ATP2 fueron abonados durante los meses de mayo y junio. Más allá de sus variantes sobre la escala salarial más alta, otorgaban un beneficio de hasta dos Salarios Mínimos Vitales y Móviles (equivalente a 33.750 pesos) y tomaban para asignación un criterio de facturación por el cual las ventas brutas mensuales no deberían superar el 5% del mismo período del año anterior. En julio se pagó el ATP3, que incluyó una diferenciación entre regiones con Distanciamiento Social (DISPO) y con Aislamiento Social (ASPO). Además, se limitó el

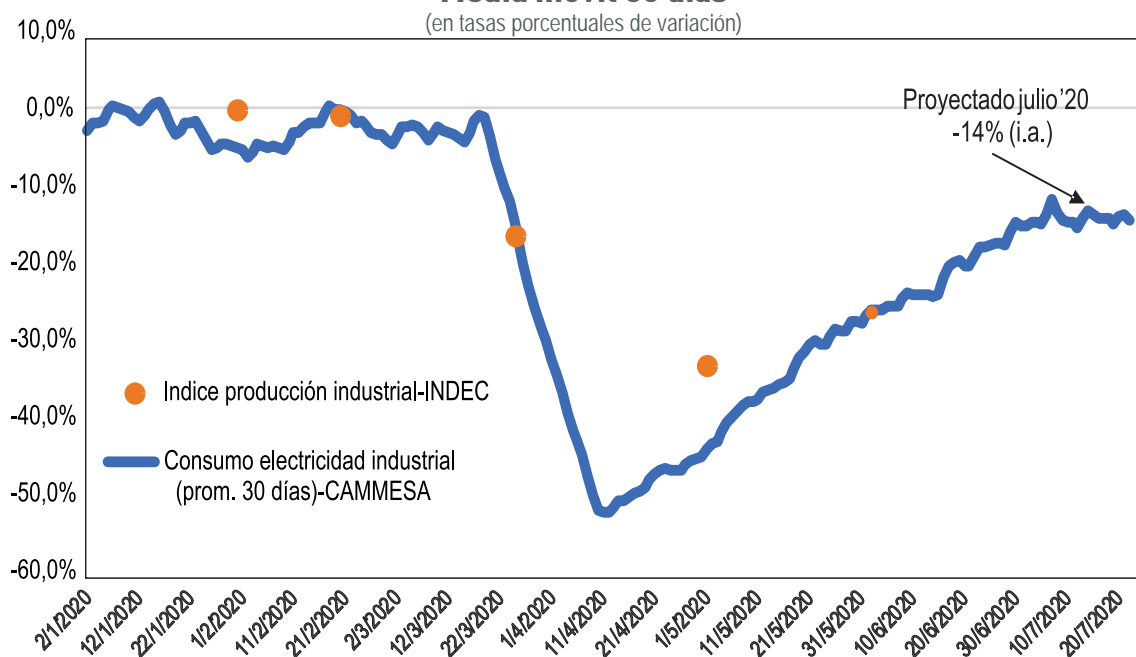
beneficio a empresas de hasta 800 empleados. En el caso de regiones en ASPO (como el AMBA, Chaco y sectores en crisis), el Estado continuó pagando el equivalente a dos SMVM; en regiones con DISPO, hasta un SMVM.

Para el ATP4 se eliminó la restricción geográfica, aunque se readaptó el criterio de asignación. En el caso de la facturación, solo podrán ingresar aquellas empresas que en junio 2020 no tuvieron una facturación mayor a la de junio de 2019. El pago se reducirá a 1,5 salarios mínimos (equivalente a 25.312 pesos), el sueldo bruto máximo a cubrir será de 140.000 pesos y solo registrará para empresas de hasta 800 empleados. En esos casos, aquellas empresas que registren facturación en junio entre el 0% y el 30% mayor que el año anterior podrán pedir un crédito a tasa subsidiada con tres meses de gracia a devolver en 12 cuotas fijas.

La tasa de los créditos ATP será escalonada, comenzando por un interés del 0% para las que hayan facturado entre 0% y 10% más que el año pasado; del 7,5% para el tramo de facturación entre 11% y 20%; y del 15% para aquéllas en que el tramo de facturación sea del 21% al 30%. Para evitar el mal uso de estos fondos, las empresas beneficiarias no podrán distribuir utilidades ni recomprar sus acciones, ni operar dólares en el contado con liquidación.

Además, ya se anunció que, para sectores críticos

### Variación interanual de la actividad industrial Media móvil 30 días



FUENTE FIDE con datos de CAMMESA e INDEC



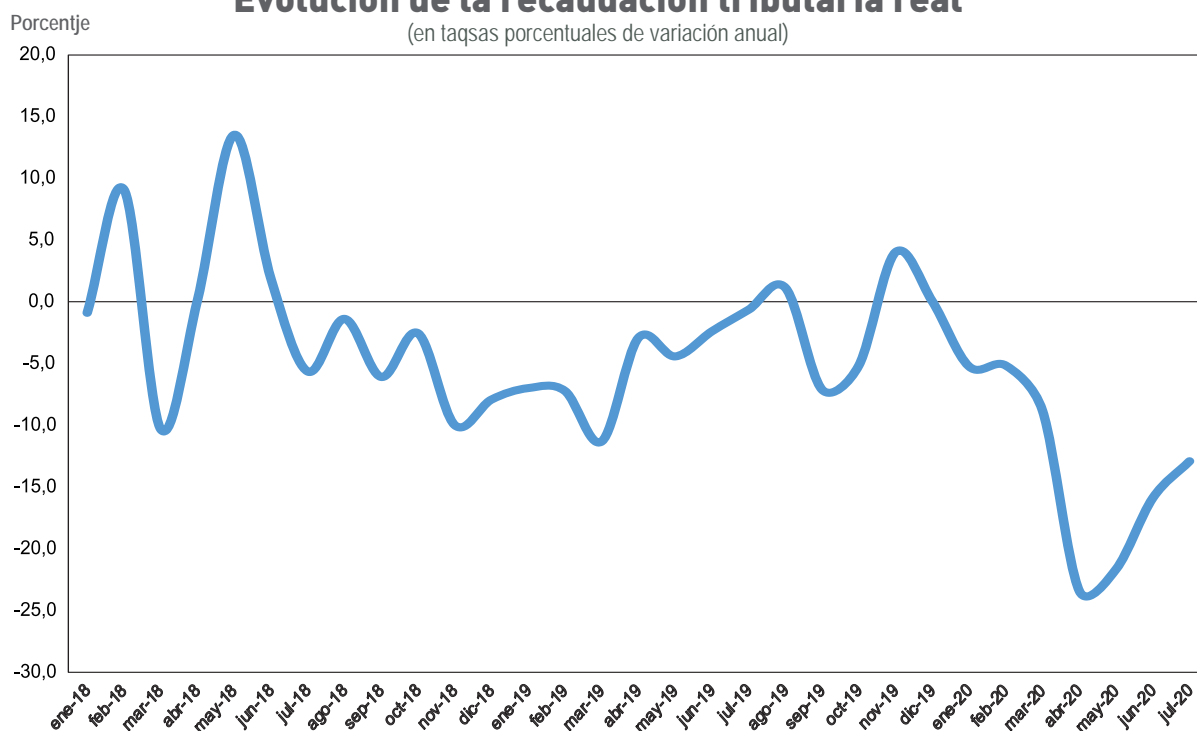
como turismo y entretenimiento, el ATP se mantendrá hasta diciembre. Para el resto de los sectores se estableció una meta de septiembre, es decir un mes más incluyendo los salarios de agosto, donde se volverá a evaluar el estado de la economía.

Junto con ello, el Gobierno también pagará en agosto una tercera cuota del IFE. El cronograma de pagos se extenderá durante todo el mes, como las veces anteriores, comenzando por los 2,3 millones de beneficiarios de la AUH. Luego llegará el turno de los casi 7 millones de personas restantes. De estos,

5.300.000 personas son trabajadores y trabajadoras informales o inactivos, 600 mil son monotributistas, 180 mil trabajadoras de casas particulares y casi 100 mil beneficiarios del plan Pro.Gre.Sar.

Incluyendo estos nuevos beneficios a pagarse durante el mes de agosto, el paquete fiscal llevado adelante por el Gobierno ya equivale a 3,4% del PIB. Si a ello se suman las medidas de política monetaria relacionadas al crédito bancario impulsado por el BCRA, el plan de emergencia total llevado adelante por el Estado para enfrentar la pandemia ya llega a 5,3%.

## Evolución de la recaudación tributaria real



FUENTE FIDE con datos del BCRA

## Medidas de política económica en respuesta a la pandemia

	Millones de \$	% sobre total	% del PIB
Ingreso Familiar de Emergencia - IFE (3 cuotas)	268.630	28,9%	1,0%
Salario Complementario - ATP (4 cuotas)	176.800	19,0%	0,6%
Relaciones con Provincias y Desarrollo Regional (ATN)	65.730	7,1%	0,2%
Fondo Fiduciario para el Desarrollo Provincial	60.000	6,5%	0,2%
Fomento del Sistema de Garantías (FOGAR)	56.000	6,0%	0,2%
Asistencia Financiera a Provincias y Municipios	50.000	5,4%	0,2%
Políticas Alimentarias	42.788	4,6%	0,2%
Transferencias al PAMI	19.000	2,0%	0,1%
Otros Gastos Ministerio de Salud	17.578	1,9%	0,1%
Bono de \$5.000 para el personal de la salud	12.066	1,3%	0,0%
Resto (25 conceptos)	160.459	17,3%	0,6%
Reducción de impuestos (contribuciones patronales, ganancias)	108.000	11,6%	0,4%
Total presupuesto	929.051	100,0%	3,4%
Anuncios de "Plan de obra pública"	84.000		0,3%
Créditos BCRA	420.000		1,5%
Total fiscal y monetario	1.449.051		5,3%

FUENTE: FIDE con datos de "Anexo modificación presupuestaria 2020" y anuncios oficiales

## Deudas provinciales: ya son siete las provincias que anunciaron reestructuraciones

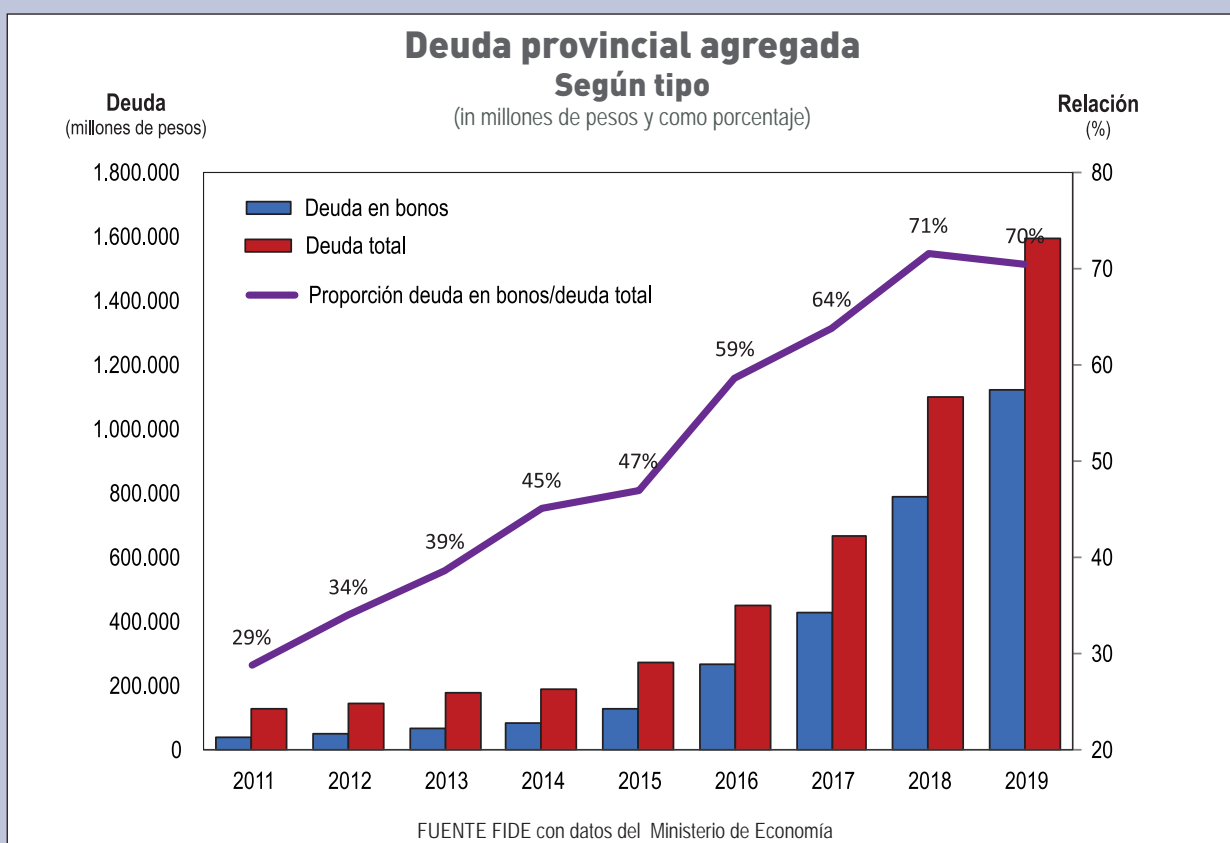
Durante los últimos tres meses, siete provincias iniciaron diálogos o presentaron leyes para avanzar en el canje de su deuda. En términos generales podemos dividirlos en dos grandes grupos. Por un lado, se encuentran aquéllas que buscan una reestructuración que disminuya el peso de la deuda sobre las cuentas públicas, como la Provincia de Buenos Aires y Mendoza. Por otro, las que intentan una mejora en los plazos, sin quitas, como Chubut y Córdoba. A este grupo podrían sumarse Neuquén, Río Negro y Salta, cuyas reestructuraciones fueron anunciadas, pero sus propuestas de canje aún están en tratativas.

Comenzando por el primer grupo, la Provincia de Buenos Aires, que se encuentra en pleno proceso de reestructuración, es la provincia más complicada, tanto por la magnitud de su deuda como por el plazo de sus vencimientos. Tiene pagos de capital fuertemente concentrados en el corto plazo, por un total de 10.245 millones de dólares en los próximos 4 años. Buenos Aires busca disminuir intereses en un 55%, una quita de capital del 7% y

una extensión de vida de los bonos en 13 años. El plazo límite para la aceptación de ofertas venció el 31 de julio y posiblemente se extienda más allá de agosto, en línea con la negociación nacional.

En segundo lugar está Mendoza, que decidió reestructurar la totalidad de sus 590 millones de dólares de deuda en moneda extranjera. La oferta que realizó el Gobierno provincial busca una disminución de interés en los cupones y un período de gracia de dos años. La quita implícita sería cercana al 40%.

Luego se encuentra un grupo de provincias en distintos grados de avance de su reestructuración. Entre éstas se destacan provincias petroleras como Chubut, Río Negro y Neuquén, muy afectadas por la caída en los ingresos de regalías tras la baja en el precio del petróleo. La provincia de Chubut tiene en tratamiento un proyecto de ley en la Legislatura provincial para reestructurar su deuda externa por un monto total de 700 millones de dólares, casi la totalidad de los 981 millones de dólares de deuda



provincial. La intención del Gobierno es posponer pagos, sin quita, de intereses de los bonos Bocade y Bopro (que implican un pago fijo automático de una parte de las regalías petroleras) entre 2023 y 2038.

Río Negro aprobó iniciar un proceso de reestructuración de su deuda pública por 300 millones de dólares, aunque aún no se realizó una oferta formal, a la espera de definiciones de la deuda nacional. En igual situación se encuentra la provincia de Neuquén.

La provincia de Córdoba envió a la Legislatura una ley a través de la cual autoriza al Ejecutivo provin-

cial a canjear los cuatro bonos en dólares que vencen entre 2021 y 2027, por un total de 1.930 millones de dólares. En este caso, tampoco se conoce el detalle técnico de la oferta, pero, según trascendió, la provincia no buscará recortes de capital o posponer pago de intereses, sino simplemente una refinanciación con alargamiento de plazos.

Por último, la provincia de Salta aprobó durante la última semana de julio una ley que autoriza al Ejecutivo local a canjear un bono con vencimiento en 2024 por 300 millones de dólares, luego de que el Gobierno pagara con retraso intereses. Al igual que muchas otras, los detalles técnicos se encuentran pendientes a la resolución de la deuda nacional.

### Pensar la macro de la post-pandemia

Del análisis de la dinámica de la economía real anterior surgen dos preguntas interesantes para reflexionar sobre la economía de la post-pandemia.

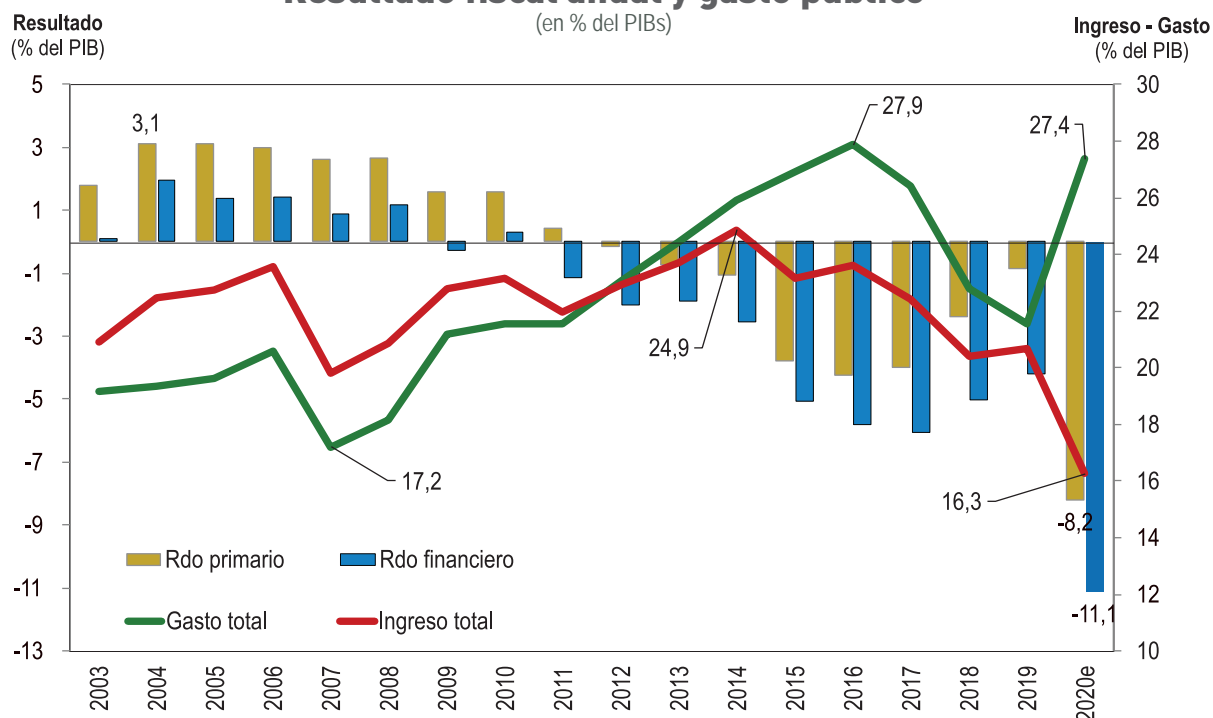
Por un lado, los grados de libertad que tendrá la política monetaria y fiscal para continuar el sendero expansionista sin generar sobresaltos cambiarios. Por otro, cuál es el formato de intervención estatal más adecuado para garantizar el mayor efecto

multiplicador de la política fiscal sobre el empleo y la actividad.

En términos del manejo de macroeconomía, todos los ojos están puestos sobre el resultado fiscal y el excedente de pesos. Como era de esperar, la política de emergencia va a tener un correlato en el resultado presupuestario.

Según estimaciones del Ministerio de Economía en el Proyecto de Ley de Modificaciones Presupuestarias

## Resultado fiscal anual y gasto público



FUENTE FIDE con datos del Ministerio de Economía

para 2020, el déficit primario llegaría a 8,2% del PIB para el acumulado de 2020, en tanto que el déficit financiero llegaría a 11,1%. Son números de déficit históricamente elevados, solo comparables con los de comienzos de los años ochenta.

Y si bien parte de este resultado fiscal tiene que ver con la política de gasto muy activa que llevo adelante el Gobierno, el mayor componente se debió al deterioro de los ingresos. Si desagregamos el resultado presupuestario entre caída de ingresos y gasto, el 40% del déficit primario se debe al aumento del gasto y el 60% al deterioro de los ingresos.

En este sentido, y al contrario a lo que pregonan los economistas liberales, considerando que el paquete de emergencia COVID es solo un componente transitorio del Presupuesto, los niveles de gasto público no son históricamente altos, sino que equivalen al gasto promedio del período 2011-2014. Por el contrario, lo que se encuentra muy deteriorado es el ingreso total.

En una situación normal, estas necesidades de financiamiento deberían haberse cubierto con deuda pública, con una porción significativa de colocaciones en el mercado interno.

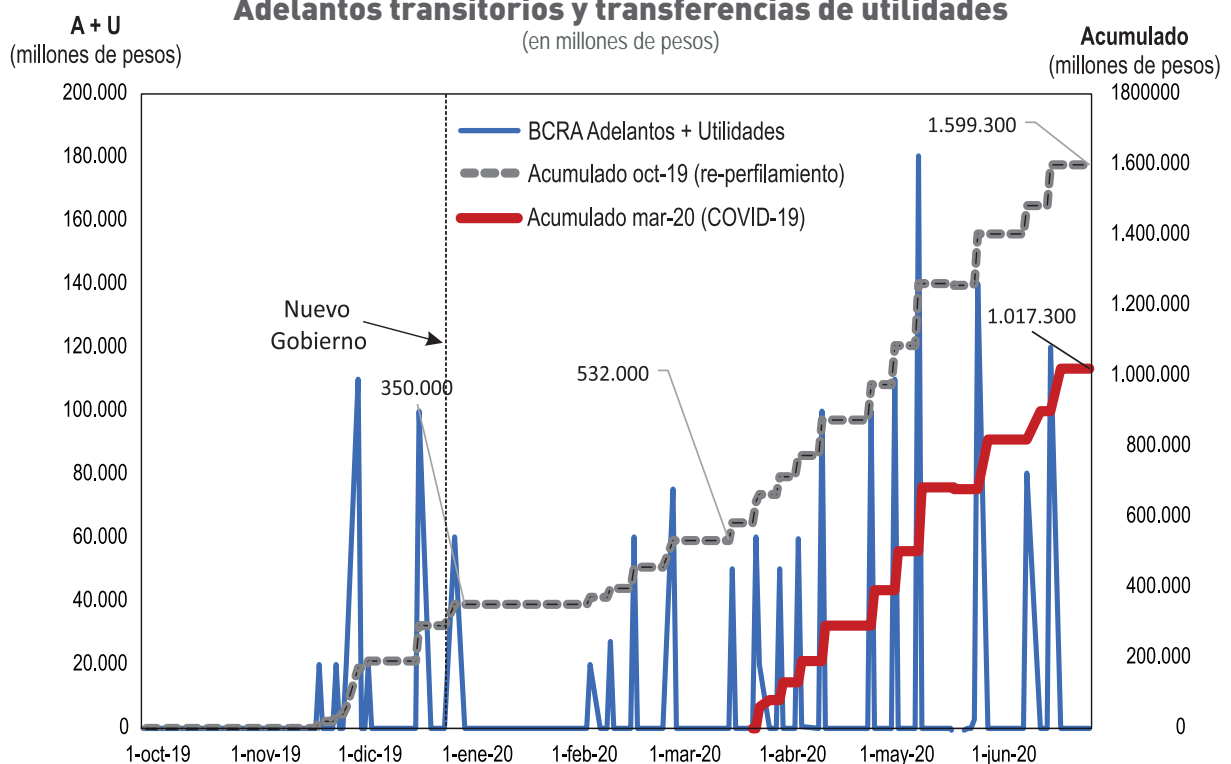
Sin embargo, este especial contexto financiero

argentino hizo que tal cosa no fuese posible. Desde que el gobierno anterior reperfiló la deuda en pesos, la fuente principal de financiamiento del déficit han sido las colocaciones de deuda con el BCRA.

Esta restricción a la colocación de deuda en el mercado local se hizo sentir aún más durante la pandemia. Sin embargo, y dada la vigencia del control de cambios, el Gobierno pudo sortear esta dificultad sin grandes sobresaltos al ampliar la ventanilla de financiamiento del BCRA. Y a pesar de la normalización del mercado de deuda en pesos, la escala de emisiones no fue suficiente para atender el problema de la monetización del déficit presupuestario.

Entre marzo y junio de 2020 se registraron transferencias del BCRA al Tesoro por 1.010.000 millones de pesos. Al descomponer el destino de estos pesos, parte de esta liquidez fue reabsorbida por el sistema bancario, con un crecimiento de los plazos fijos por 500.000 millones de pesos (netos de capitalización). Sin embargo, el resto permanece en efectivo y depósitos a la vista: neto de la demanda transaccional por los mayores precios, los billetes y monedas en poder del público crecieron en 400.000 millones de pesos; los saldos en depósitos a la vista de cajas de ahorro y cuenta corriente, por 350.000 millones.

### Asistencia del BCRA al Tesoro Adelantos transitorios y transferencias de utilidades



FUENTE FIDE con datos del BCRA

De tal modo, la liquidez remanente en poder del público alcanzaría a unos 750.000 millones de pesos (unos 10.000 millones de dólares), equivalentes a 2,7 puntos del PIB. Esta masa de pesos deberá ser aplicada a algún fin productivo o financiero para evitar presiones innecesarias sobre el mercado de cambios.

Pero de ningún modo esto significa que haya riesgo hiperinflacionario. Los controles cambiarios y el superávit de cuenta corriente son un ancla externa muy poderosa para evitar grandes sobresaltos en el tipo de cambio oficial.

Sin embargo, tal masa de liquidez en poder del público enciende luces amarillas sobre el comportamiento futuro del mercado de cambios. Los datos del Balance Cambiario del BCRA para el mes de junio dan algunas pistas sobre esto.

Por un lado, se observa de un crecimiento de la dolarización privada. En particular, se registra un significativo aumento de la participación de individuos en la compra de divisas durante el mes de junio, totalizando 3,3 millones de personas, lo que representa un aumento del 37% respecto al mes anterior. Esto establece un nuevo récord en el número de compradores.

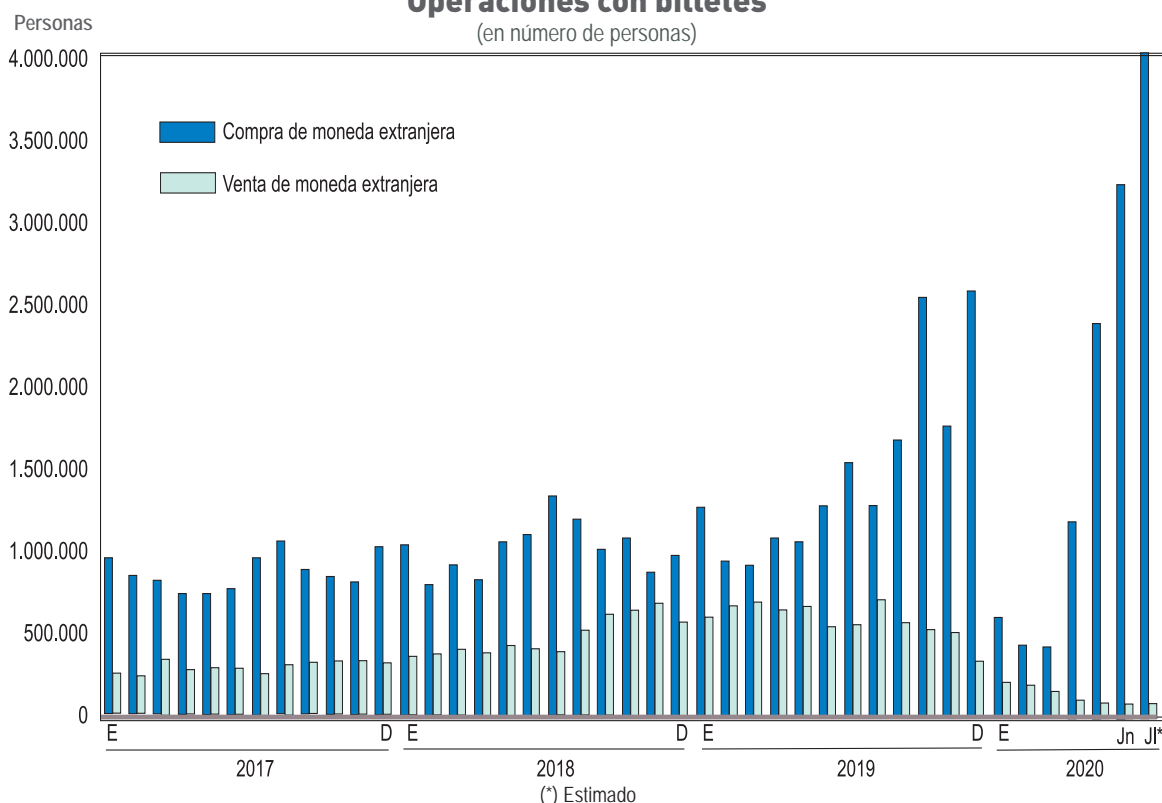
Producto de ello, en junio se registraron compras netas mensuales de divisas por 529 millones de dólares, casi 5 veces más que la operatoria registrada desde la implementación de la versión actual de los controles cambiarios.

El principal desafío de la economía continúa siendo la des-dolarización. En este marco, vuelve a cobrar importancia la ampliación de instrumentos de ahorro en pesos que garanticen rentabilidades positivas y resguarden el poder de compra de los fondos invertidos. Además, de consolidarse la recuperación económica, la demanda transaccional de dinero también ayudará a reabsorber el excedente de pesos.

En segundo lugar, a esta dinámica especial que va cobrando el mercado cambiario se suma el comportamiento importador. Según se observa al comparar las estadísticas de las importaciones efectivas relevadas por el INDEC en base a datos de la Aduana y los montos pagados por este concepto informados por el BCRA sobre datos del MAE, se registra una llamativa diferencia de montos.

Mientras que las estadísticas del INDEC dan cuenta de un derrumbe importador a partir de abril del orden del 30% en línea con la fuerte caída de la actividad económica, las estadísticas cambiarias registran

### Balance cambiario Operaciones con billetes



crecimiento en los volúmenes importados de hasta un 40% para el mismo período. Para el primer semestre de 2020 las diferencias entre el registro de importaciones según las estadísticas de intercambio comercial del INDEC y los datos de importaciones (incluyendo fletes y seguros) del balance cambiario del BCRA presentan una diferencia acumulada de 4.000 millones de dólares.

Estas diferencias se explican fundamentalmente por el comportamiento especulativo de un grupo de empresas importadoras. Y a hacer frente a esto fue dirigida la Normativa 7030 del BCRA del mes de junio. Sucede que muchas empresas están tomando financiamiento barato en pesos en el mercado local y con ello financian pagos de deuda en dólares con el exterior, especulando con cubrirse frente a una posible devaluación.

Sin desmérito de lo anterior, aparece el desafío de maximizar el efecto multiplicador del impulso fiscal sobre la actividad y el empleo.

La crisis dejará secuelas de mediano plazo sobre el patrón de demanda. Producto de las medidas sanitarias y el nuevo comportamiento de la población, es de esperar que muchos de los multiplicadores del gasto se achiquen. Algo de eso se observa en ciertos países europeos o China, donde, luego de pasar

varias semanas sin ningún contagio, la recuperación del consumo es mucho más lenta de lo esperada. Tal cosa instala muchas dudas sobre la efectividad de medidas distributivas generalizadas que procuren un impulso extendido a la demanda.

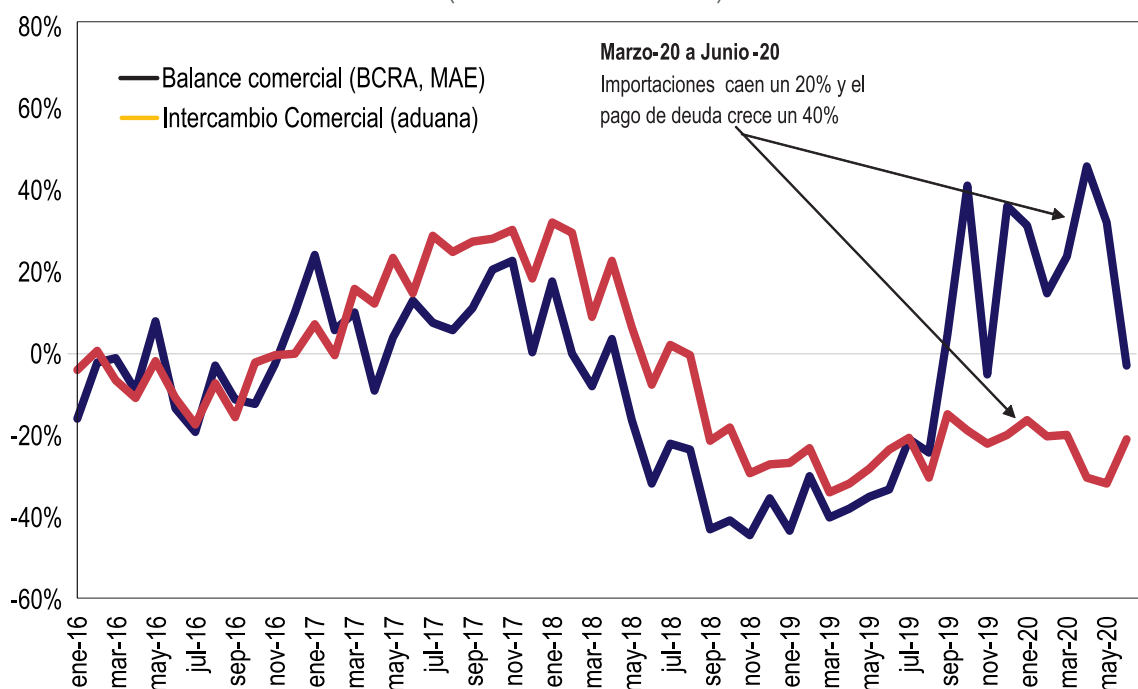
La regla para conducir el proceso de recuperación debería ser la de una política de gasto público dirigencialista, direccionada hacia sectores que maximicen el empleo y minimicen la demanda de dólares.

Un ejercicio simple en base a matrices insumo-producto nos muestra algunos ejemplos interesantes para ilustrar este punto. Considerando seis variedades de obra pública y cinco actividades industriales, se observan dos grandes núcleos productivos bien diferenciados. Por un lado, aquellas actividades muy demandantes de empleo y poco demandantes de importaciones, como la construcción en particular, la obra pública para construcción de viviendas y restauración de edificios, los servicios sociales, las actividades de reciclaje y la industria textil. Por otro lado, aquellos sectores industriales de un elevado componente industrial como la electrónica, los electrodomésticos y los automóviles, y que también son poco demandantes de empleo.

Suponiendo el caso de un impulso en la demanda

## Intercambio comercial y pagos de importaciones según registro

(en tasas de variación % anual)



FUENTE FIDE con datos del balance cambiario BCRA e ICA-INDEC

final de 100.000 millones de pesos en cada uno de los sectores, la construcción en general generaría 55.600 empleos directos al año y solo 8 millones de dólares de requerimientos directos de importaciones. A ello habría que sumarle la demanda inducida por las compras de sectores intermedios y el efecto multiplicador sobre el resto de las actividades. Como caso extremo de este sector, dentro de la obra pública de reciclaje y restauración de edificios, el

mismo impulso a la demanda final generaría 160.000 puestos de trabajo al año y solo 1 millón de dólares de requerimiento directo de importaciones.

En el otro extremo tenemos la industria de fabricación de equipos de televisión, celulares y otros, en donde 100.000 millones de pesos de demanda final solo generan 6.400 puestos de trabajo directos en el año y requeriría 610 millones de dólares de importaciones.

## Ejercicio de uso, demanda importación y coeficientes de empleo demanda final sectorial

(en millones de pesos y número de trabajadores)

Sectores	Demanda mill \$	Compras sector mill \$	Impuestos intermedias mill \$	Mano de obra mill \$	Empleo (1) directo Nro. Trbj	Compras (2) de impo mill USD
Construcción (en general) Obra pública	100.000	49.200	1.214	30.000	55.651	4
Construcción de caminos	100.000	34.000	1.000	18.000	40.000	427
Línea alta tensión	100.000	62.000	3.000	12.000	50.000	160
Pavimento	100.000	66.000	2.000	12.000	50.000	213
Puente	100.000	56.000	1.000	14.000	40.000	120
Agua Potable	100.000	52.000	1.200	15.000	50.000	107
Desagües cloacales	100.000	56.000	1.000	15.000	60.000	1
Mant. vial (Bacheo)	100.000	57.000	1.100	26.000	60.000	5
vivienda social	100.000	47.000	1.000	30.000	150.000	5
Rest.y reciclaje edificios	100.000	45.000	1.100	33.000	160.000	1
Servicios sociales	100.000	50.109	3.871	45.300	392.310	-
Tareas de reciclaje de cartón, plástico y otros	100.000	68.484	2.100	25.581	177.500	9
Industria textil	100.000	44.690	1.792	41.000	60.000	284
Automóviles	100.000	39.801	2.700	7.000	4.090	451
Maquinaria informática y otros	100.000	12.605	3.571	7.300	7.387	591
Equipos televisión, celulares y otros	100.000	22.436	3.013	10.921	6.387	610

(1) Multiplicadores de empleo directo en número de trabajadores al año en base a coeficientes de empleo MIP 2004 ajustada por inflación PIB corriente

(2) Importaciones de obra pública reajustadas para evitar sobre-estimaciones del efecto interno de los sectores según Barbeito (2016)

La evaluación de proyectos de Inversión Pública desde el enfoque de la demanda.

FUENTE: FIDE con datos de MIP 2004

## II.- INDICADORES BASICOS

### Argentina: Datos básicos de la economía

RUBRO	2018	2019	2020		
			I trim	II trim	Julio
P.I.B Total(% igual período del año anterior)	-2,5	-2,2	-5,4	-23,5	s/i
P.I.B Agropecuario(% igual período del año anterior)	-15,3	21,5	-6,2	-10,4	s/i
P.I.B Industria(% igual período del año anterior)	-5,0	-6,3	-6,5	-30,2	s/i
Formación bruta de capital fijo(% igual período del año anterior)	-5,7	-15,9	-18,3	s/i	s/i
P.I.B Total(en millones de pesos corrientes)	14.605.790	21.650.351	25.352.325	s/i	s/i
Tipo de cambio nominal (peso/dólar)	28,70	50,02	63,94	70,15	75,27
Exportaciones(millones de dólares)	61.782	65.116	13.213	14.176	s/i
Importaciones(millones de dólares)	65.483	49.124	9.904	9.388	s/i
Saldo comercial(millones de dólares)	-3.701	15.992	3.309	4.788	s/i
Balance de la cuenta corriente(en millones de dólares)	-27.049	-3.997	-444	s/i	s/i
Deuda externa(millones de dólares)	352.468	350.138	s/i	s/i	s/i
Términos de intercambio(2004=100)	131,4	130,5	133,2	s/i	s/i
Total reservas internacionales(millones de dólares)	65.806	44.781	43.561	43.242	43.338
Base monetaria(en millones de pesos)	1.336.800	1.734.073	1.941.047	2.149.123	2.297.142
M1(en millones de pesos)	1.292.401	1.817.914	2.032.156	2.699.662	2.803.505
M2(en millones de pesos)	1.863.152	2.512.325	2.970.297	3.909.970	4.104.128
M3(en millones de pesos)	3.273.203	4.028.477	4.825.535	6.134.950	6.515.113
Tasa de interés activa(efectiva anual,%)	48,4	67,5	44,4	21,5	21,5
Tasa de interés pasiva para ahorristas(efectiva anual,%)	31,9	47,2	31,9	24,4	28,4
Recaudación tributaria (en millones de pesos)	3.382.645	5.023.567	1.442.615	1.444.157	s/i
Resultado primario(en millones de pesos)	-338.987	-95.121	-155.991	-733.814	s/i
Intereses de la deuda(en millones de pesos)	388.940	724.285	168.710	129.019	s/i
Resultado financiero(en millones de pesos)	-727.927	-819.406	-324.701	-862.833	s/i
Precios al consumidor (en tasa de variación)	47,6	53,8	7,9	5,3	s/i
Precios al por mayor (en tasa de variación)	73,5	58,5	3,6	2,8	s/i
Precios costo de la construcción (en tasa de variación)	44,8	47,8	10,4	1,6	s/i
Tasa de actividad (% de la población total)	46,6	47,3	47,1	-	-
Tasa de empleo (% de la población total)	42,3	42,6	42,2	-	-
Tasa de desocupación (% de la PEA)	9,2	9,8	10,4	-	-
Tasa de subocupación (% de la PEA)	11,2	12,7	11,7	-	-

s/i: Sin información.

(1) En porcentaje de la población económicamente activa.

FUENTE: FIDE, con datos de fuentes oficiales y privadas.



### III.- INDICADORES MACROECONOMICOS

#### Precios internos

#### Indice de precios al consumidor total nacional Según capítulos

(en tasas de variación respecto al mes anterior)

	2019						2020					
	Julio	Ag.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	En.	Febr.	Marzo	Abr.	Mayo	Junio
Nivel general	2,2	4,0	5,9	3,3	4,3	3,7	2,3	2,0	3,3	1,5	1,5	2,2
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,3	4,5	5,7	2,5	5,3	3,1	4,7	2,7	3,9	3,2	0,7	1,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,9	4,4	5,7	6,2	5,6	3,1	4,3	1,3	2,9	1,4	0,1	3,8
Prendas de vestir y calzado	0,3	3,1	9,5	4,7	4,4	2,4	1,1	2,4	4,2	1,5	7,5	6,6
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	2,2	2,1	2,0	1,9	1,5	2,1	0,6	0,6	1,4	0,0	0,1	0,9
Equipamiento y mantenimiento del hogar	2,5	6,1	7,4	8,1	0,6	5,4	-1,3	2,1	2,9	1,2	2,8	4,1
Salud	4,1	5,2	8,3	4,7	6,3	5,6	-2,0	0,4	2,7	1,2	1,1	2,2
Transporte	1,1	4,0	4,7	3,5	4,6	5,0	1,5	1,6	1,6	1,3	1,1	1,8
Comunicación	0,2	1,2	6,7	0,5	7,4	9,6	0,1	2,3	8,3	-4,1	0,3	0,4
Recreación y cultura	3,9	4,2	7,6	2,0	3,4	2,4	5,0	2,2	2,5	2,3	2,5	4,2
Educación	2,1	2,5	1,0	1,6	4,4	2,0	0,5	1,4	17,5	-1,5	-0,4	0,4
Restaurantes y hoteles	3,0	3,6	5,2	2,5	3,3	3,3	4,2	3,1	2,2	1,5	1,5	2,2
Bienes y servicios varios	2,7	4,4	8,2	3,8	4,9	3,6	3,1	2,4	2,0	0,2	1,9	0,3

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

#### Evolución de los precios internos

#### Indicadores seleccionados

(en tasas de variación interanual)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
								Junio
Indice de precios al consumidor (IPC)(*)	26,6	38,0	26,9	41,0	24,8	47,6	53,8	42,8
Canasta básica alimentaria	9,5	s/i	s/i	s/i	21,7	53,5	52,8	45,3
Canasta básica total	10,6	s/i	s/i	s/i	26,8	52,9	52,8	40,7
Indice de precios internos al por mayor (IPIM)	14,8	28,3	12,6 (1)	34,6	18,8	73,5	58,5	39,7
Indice del costo de la construcción (ICC)	21,3	32,9	27,4	33,6	26,6	44,8	47,8	41,1

(\*) IPC CABA (2013-2016), a partir de 2017, IPC INDEC.

(1) (Oct.'15/oct.'14) último dato disponible para el 2015.

s/i: Sin información.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

## Indicadores seleccionados sobre economía real

### Estimador Mensual Industrial (EMI)

(en tasas de variación)

		Serie original		Serie desestacionalizada
		Variación respecto a igual mes del año anterior	Variación acum. respecto a igual período del año anterior	Variación respecto al mes anterior
2019(*)	Mayo	-6,9	-9,9	0,6
	Junio	-7,2	-9,5	-0,1
	Julio	-1,7	-8,4	1,4
	Agosto	-6,4	-8,1	-2,7
	Septiembre	-5,0	-7,8	-3,6
	Octubre	-1,9	-7,2	1,6
	Noviembre	-4,3	-6,9	-3,4
	Diciembre	1,4	-6,3	0,2
2020(*)	Enero	-0,3	-0,3	0,5
	Febrero	-0,9	-0,6	0,1
	Marzo	-16,5	-6,3	-20,2
	Abril	-33,4	-13,5	-15,5
	Mayo	-26,4	-16,3	9,0

(\*) Datos provisorios.

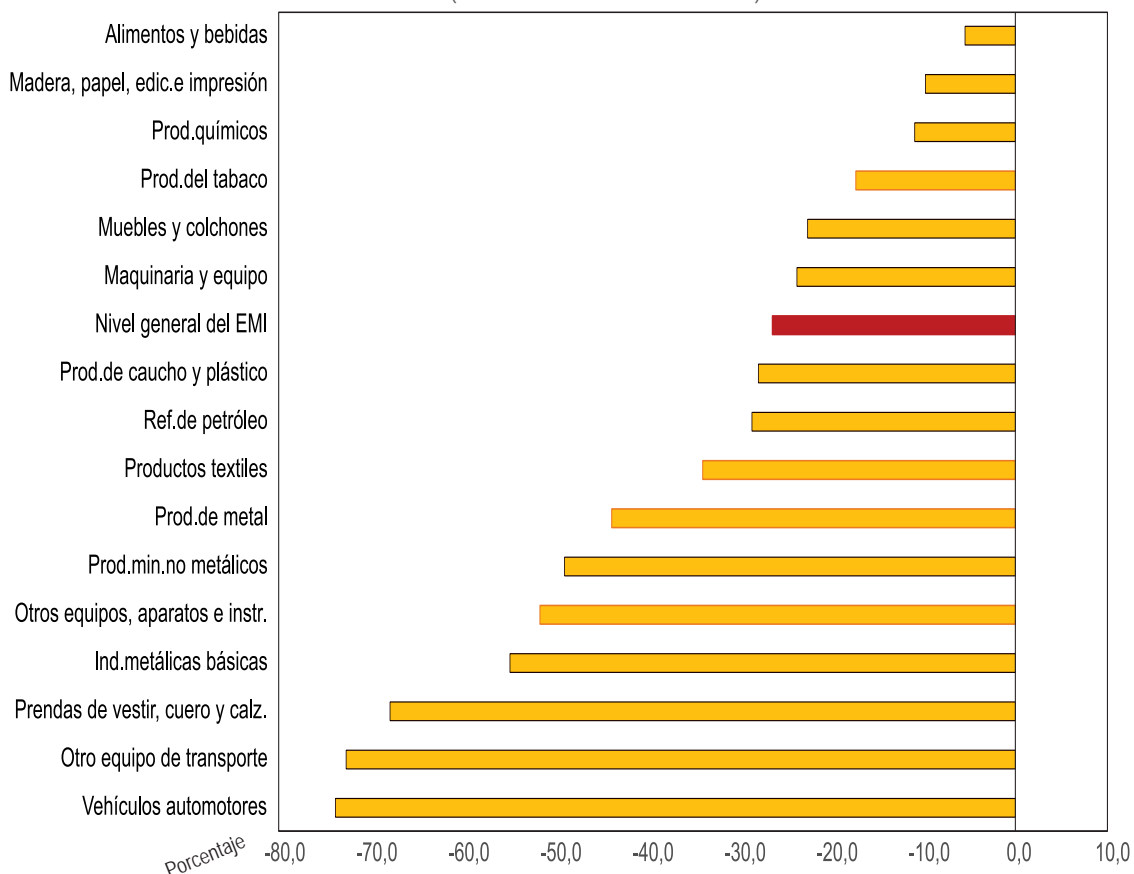
FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

### Estimador Mensual Industrial (EMI)

#### Nivel general y bloques

#### Mayo 2020

(en tasas interanuales de variación)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

## Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)

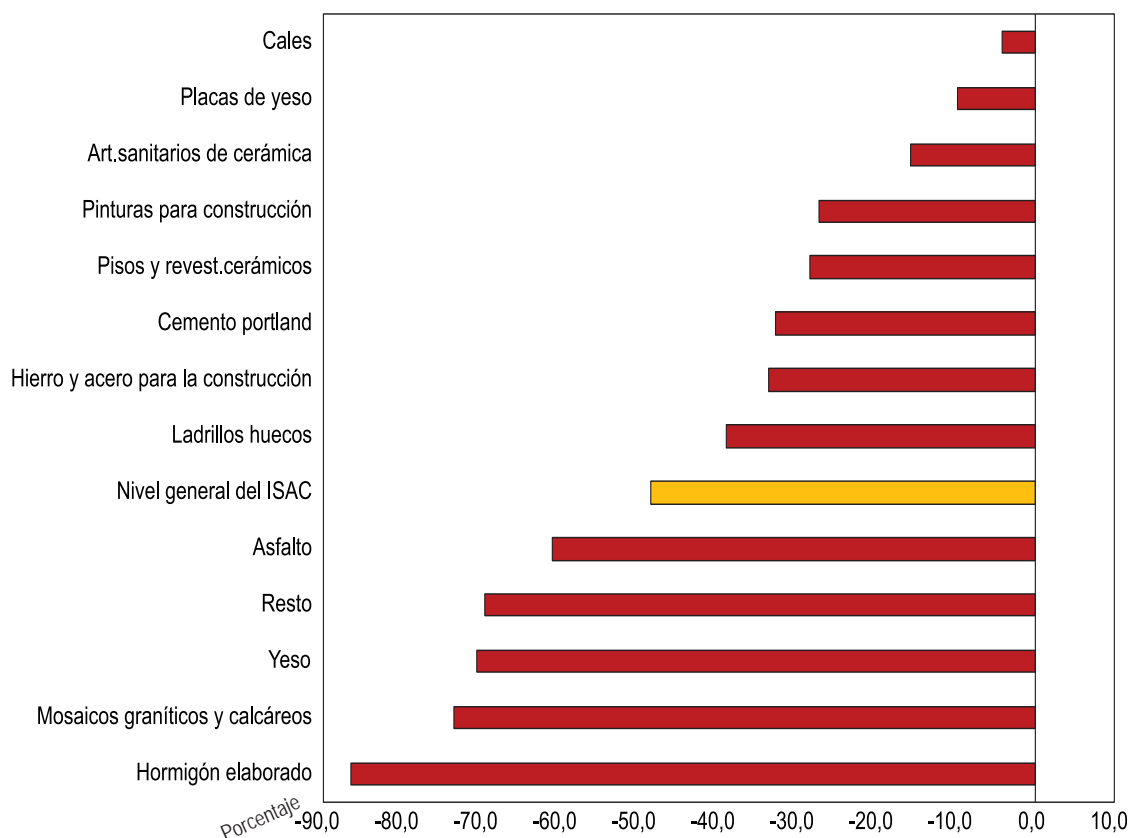
(en tasas de variación)

		Serie original		Serie desestacionalizada
		Variación respecto a igual mes del año anterior	Variación acum. respecto a igual período del año anterior	Variación respecto al mes anterior
2019	Mayo	-3,4	-9,0	0,9
	Junio	-11,8	-9,4	-3,4
	Julio	-1,9	-8,4	2,4
	Agosto	-6,0	-8,1	0,0
	Septiembre	-8,7	-8,1	-5,7
	Octubre	-9,5	-8,3	-4,2
	Noviembre	-5,2	-8,0	0,5
	Diciembre	-6,4	-7,9	-8,1
2020	Enero	-13,5	-13,5	-1,8
	Febrero	-22,1	-17,8	1,9
	Marzo	-47,1	-28,1	-37,7
	Abril	-76,2	-40,4	-47,2
	Mayo	-48,6	-42,2	99,9

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

## Indicadores de la Actividad de la Construcción (ISAC) Mayo 2020

(en tasas interanuales de variación)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

## Cuentas nacionales

### Oferta y demanda global

#### Valores constantes

(en tasa de variación respecto a igual período del año anterior)

Descripción	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	I trim.'20
<b>Producto Interno Bruto a precios de mercado</b>	2,4	-2,5	2,7	-2,1	2,8	-2,6	-2,1	-5,4
Importaciones	3,9	-11,5	4,7	5,8	15,6	-4,5	-19,0	-16,0
Oferta y Demanda global	2,7	-4,4	3,1	-0,5	5,5	-3,0	-5,9	-7,6
Consumo privado	3,6	-4,4	3,7	-0,8	4,2	-2,2	-6,6	-6,6
Consumo público	5,3	2,9	6,9	-0,5	2,6	-1,7	-1,0	-0,7
Exportaciones	-3,5	-7,0	-2,8	5,3	2,6	0,5	9,0	-4,7
Formación bruta de capital fijo	2,3	-6,8	3,5	-5,8	13,4	-6,0	-16,0	-18,3

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

### Producto Interno Bruto

#### Valores constantes

(en tasa de variación respecto a igual período del año anterior)

Descripción	2016	2017	2018	2019	I trim.'20	Abr.'20	May'20
<b>Producto Interno Bruto a precios de mercado</b>	-2,1	2,8	-2,6	-2,1	-5,4	-26,3	-20,6
Impuesto a los productos netos de subsidios (a los ingresos brutos, específicos, a los débitos y créditos bancarios, a las exportaciones)	-0,3	3,0	-1,9	-1,1	-7,2	-27,3	-20,2
IVA	-3,3	3,2	-2,0	-5,0	-6,2	-	-
Impuesto a los productos importados (derechos de importación)	4,2	17,5	-5,2	-22,0	-12,4	-	-
<b>Valor Agregado Bruto a precios básicos</b>	-2,2	2,6	-2,6	-1,6	-5,1	-	-
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-4,9	3,0	-16,0	23,2	-6,2	-10,0	-10,7
Pesca	-0,1	14,3	5,4	-10,1	-30,4	-19,0	61,5
Explotación de minas y canteras	-5,5	-3,5	0,9	1,4	0,3	-20,3	-20,3
Industria manufacturera	-5,6	2,6	-4,8	-6,2	-6,5	-34,4	-25,7
Suministro de electricidad, gas y agua	1,0	-1,0	0,2	-2,8	3,8	-7,9	-5,1
Construcción	-11,2	9,2	1,1	-4,6	-20,8	-86,7	-62,2
Comercio mayorista y minorista y reparaciones	-3,3	3,3	-4,0	-7,9	-6,5	-27,5	-20,9
Hoteles y restaurantes	1,9	2,9	-0,4	0,1	-10,2	-85,5	-74,3
Transporte y comunicaciones	3,4	2,3	-2,8	-0,7	-5,4	-26,2	-21,6
Intermediación financiera	-3,2	5,0	3,9	-11,6	-5,9	-3,2	-4,3
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0,1	3,0	1,7	-0,6	-2,0	-19,4	-15,9
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	2,4	0,8	-0,2	0,2	0,2	-13,2	-12,5
Enseñanza	2,5	1,2	1,6	0,8	1,2	-10,6	-9,1
Servicios sociales y de salud	2,5	2,0	1,5	0,5	-3,7	-33,3	-20,3
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales, personales	-0,3	1,8	0,0	-2,6	-7,2	-72,3	-72,1
Hogares privados con servicio doméstico	-0,7	-2,8	0,8	4,6	-2,6	-	-

(\*) Datos del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE).

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

## Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

(en tasas de variación)

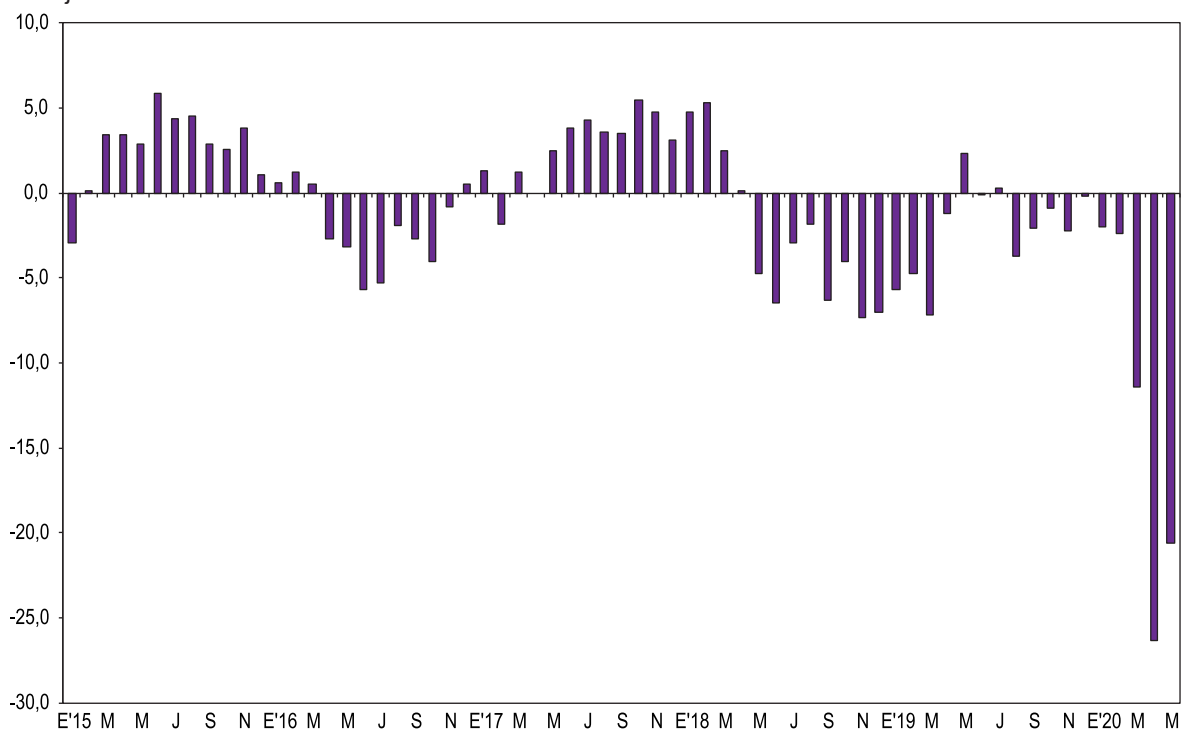
	Respecto a igual mes del año anterior	Acum.respecto a igual período del año anterior
<b>2019</b>		
Marzo	-7,2	-5,8
Abril	-1,2	-4,8
Mayo	2,3	-3,3
Junio	-0,1	-2,7
Julio	0,3	-2,3
Agosto	-3,7	-2,4
Septiembre	-2,1	-2,4
Octubre	-0,9	-2,3
Noviembre	-2,2	-2,2
Diciembre	-0,2	-2,1
<b>2020</b>		
Enero	-2,0	-2,0
Febrero	-2,4	-2,2
Marzo	-11,4	-5,4
Abril	-26,3	-11,0
Mayo	-20,6	-13,2

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

## Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

(tasa de variación respecto a igual mes del año anterior)

Porcentaje



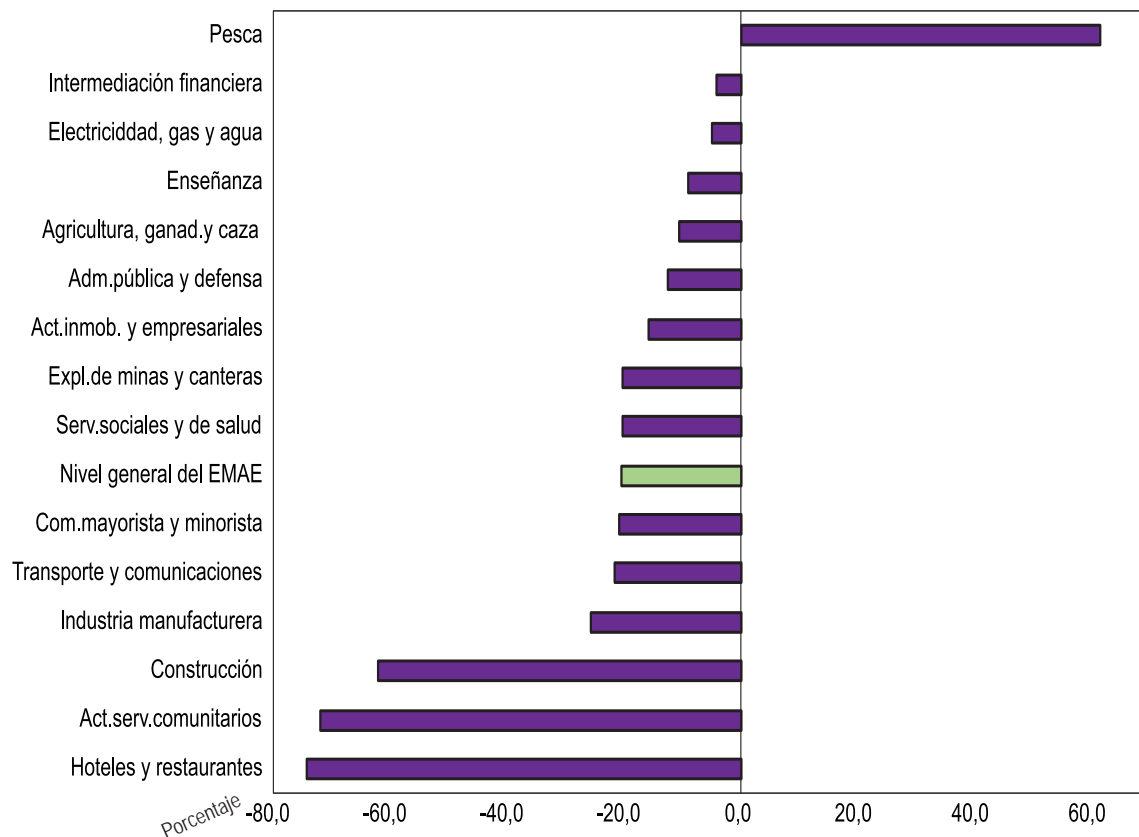
FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

## Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

### Nivel general y sectores

Mayo 2020

(tasa de variación respecto a igual mes del año anterior)

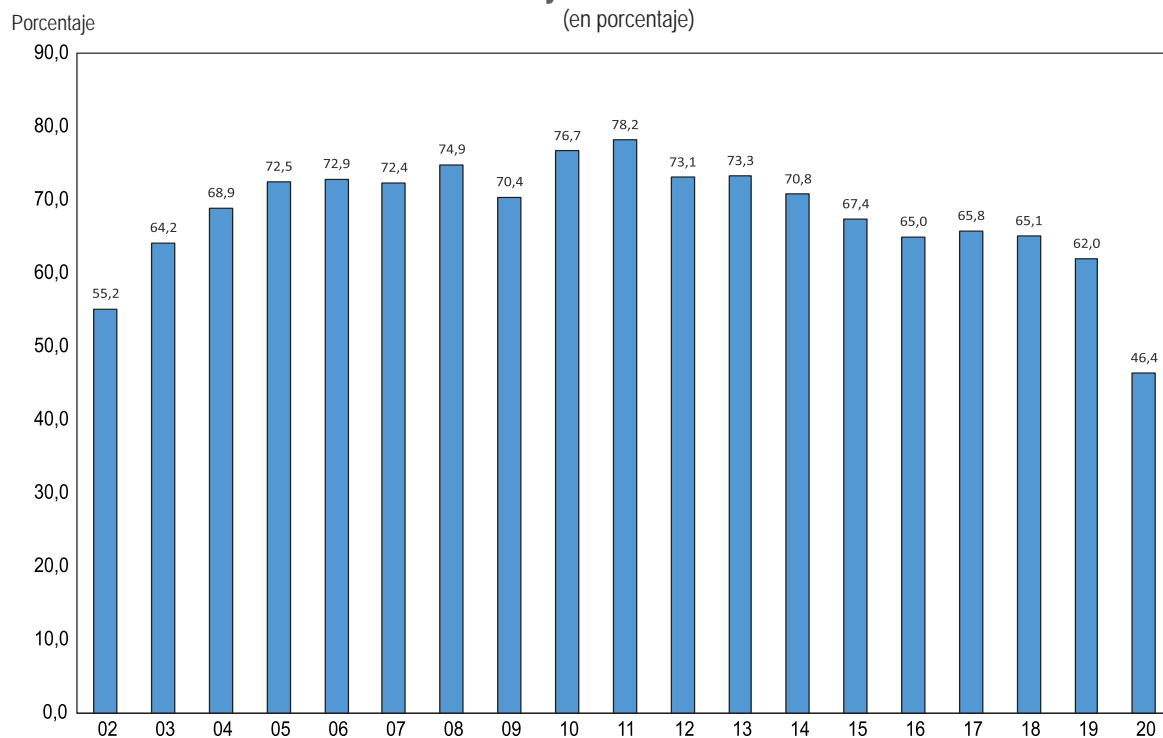


FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

## Utilización de la capacidad instalada en la industria

Mayo de cada año

(en porcentaje)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

## Indicadores del mercado de trabajo

### Datos de la Encuesta Permanente de Hogares

#### Total aglomerados

(en porcentaje)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	I trim.'20
Actividad	44,9	44,6	45,8	45,9	46,6	47,3	47,2
Empleo	41,7	41,7	41,9	42,1	42,3	42,6	43,0
Desocupación abierta	7,2	6,5	8,5	8,4	9,2	9,8	8,9
Ocupados demandantes de empleo	-	-	14,8	14,7	16,3	18,4	19,0
Subocupación	9,0	8,4	10,6	10,5	11,2	12,7	13,1
Subocupación demandante	5,8	5,8	7,3	7,3	7,9	9,2	9,5
Subocupación no demandante	2,8	2,7	3,3	3,2	3,3	3,6	3,6

FUENTE: FIDE, con datos de la EPH, INDEC.

### Evolución de la ocupación registrada y el salario

#### Indicadores seleccionados

(índice 2012=100)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	I cuatr.'20
<b>Trabajadores registrados</b>	<b>100,0</b>	<b>103,5</b>	<b>106,0</b>	<b>108,2</b>	<b>108,9</b>	<b>110,7</b>	<b>110,3</b>	<b>109,9</b>	<b>108,4</b>
Sector privado(1)	100,0	102,1	103,1	103,9	103,8	105,3	104,2	103,1	101,1
Sector público	100,0	106,3	110,3	115,5	118,4	119,8	120,5	121,5	121,8
Independientes(2)	100,0	129,0	177,4	198,9	206,1	224,7	216,9	202,0	203,3
Industriales	100,0	100,8	99,5	99,8	97,7	95,3	92,8	86,5	86,1
<b>Salario promedio (en pesos corr.)</b>	<b>100,0</b>	<b>126,7</b>	<b>167,0</b>	<b>218,8</b>	<b>290,8</b>	<b>376,5</b>	<b>479,3</b>	<b>780,6</b>	<b>959,4</b>

(1) El sector privado incluye a los asalariados en empresas privadas y en casas particulares, y trabajadores independientes inscriptos en los regímenes de monotributo y autónomos.

(2) Monotributo social.

FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Trabajo.

## Precios internacionales

### Precios internacionales de las commodities

#### Productos seleccionados

(índice 2010=100)

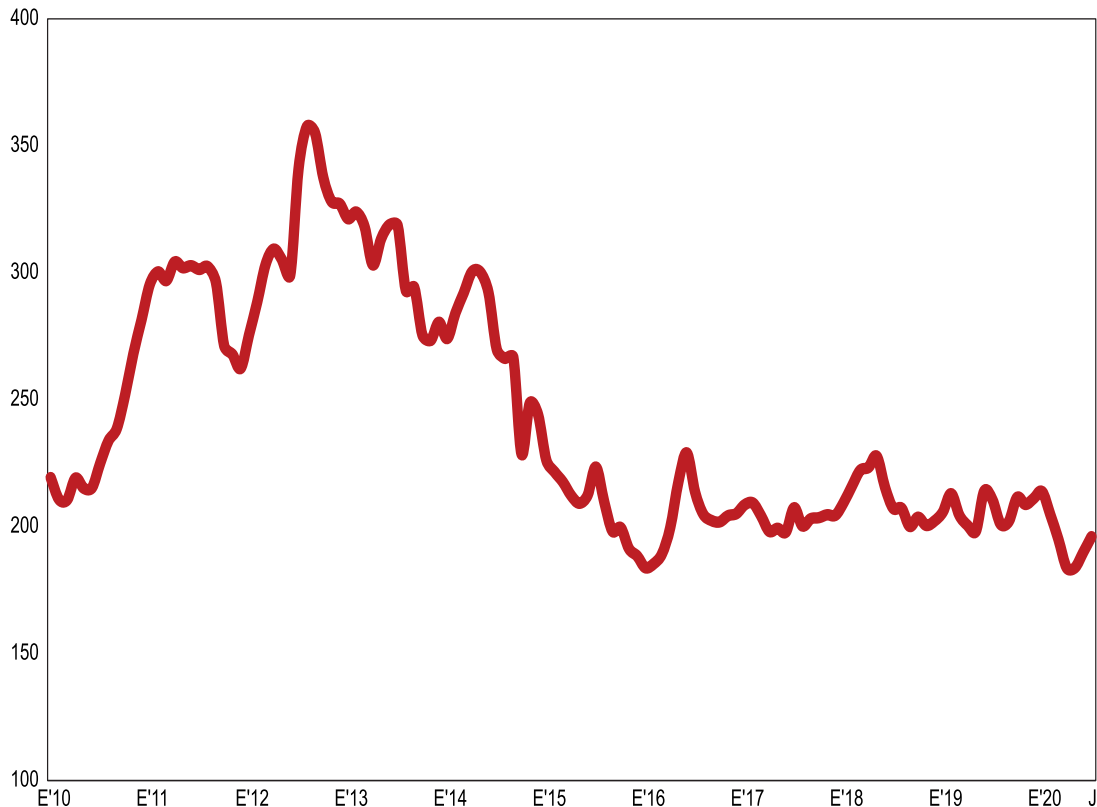
	2019						2020					
	Julio	Ag.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	En.	Febr.	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Energía	74,9	70,4	73,6	70,9	74,6	76,9	74,5	65,0	42,1	29,4	38,8	48,4
No energéticos	82,7	79,5	79,7	80,5	82,3	83,9	84,5	81,4	78,4	76,2	76,8	79,8
Agricultura	83,5	81,1	81,0	82,6	85,7	87,6	88,6	86,1	83,4	81,6	81,5	83,5
Bebidas	78,4	73,7	74,9	76,1	80,3	82,1	80,6	79,6	76,3	77,2	77,9	77,4
Alimentos	86,8	84,7	84,2	86,3	89,9	92,2	93,9	90,5	88,0	85,6	85,4	88,2
Grasas y aceites	75,4	76,3	76,0	77,6	80,9	85,6	87,9	83,1	80,7	77,8	75,0	79,9
Granos	93,0	86,1	85,0	88,1	88,2	89,9	93,6	91,9	92,5	94,5	88,2	88,9
Otros alimentos	96,4	94,4	94,3	96,1	103,3	103,1	102,0	99,0	93,7	87,9	96,4	98,5
Materias primas	77,1	76,0	76,3	76,9	78,2	78,0	79,7	78,6	75,5	74,0	74,0	75,1
Fertilizantes	82,7	81,7	77,8	77,7	75,0	72,6	70,8	71,0	73,3	73,7	67,4	66,8
Metales y minerales	81,0	76,0	77,3	76,5	76,2	77,5	77,7	73,0	68,7	65,6	68,0	73,7
Metales preciosos	106,3	113,2	114,9	113,4	111,4	111,9	118,0	120,2	116,6	122,6	125,9	128,3

FUENTE: FIDE, con datos del Banco Mundial.

### Índice de precios de las materias primas

(índice diciembre 2001 = 100)

dic'01 = 100



FUENTE: FIDE, con datos del BCRA



## Indicadores del sector público

### Recaudación tributaria

#### Principales ingresos

(en millones de pesos y en variación)

	Junio'20		Acumulado 6 meses	
	Valor	Variación nominal(*)	Valor	Variación nominal(*)
<b>Recaudación total</b>	<b>545.963</b>	<b>20,1</b>	<b>2.886.771</b>	<b>26,7</b>
Ganancias	150.241	9,8	633.765	17,3
IVA total	141.482	11,0	847.985	21,5
IVA DGI	94.523	3,9	599.171	15,1
Devoluciones(-)	2.328	-6,9	20.444	26,6
IVA DGA	49.287	26,5	269.259	39,2
Derechos de exportación	36.154	28,1	163.157	15,1
Derechos de importación	14.877	13,7	82.631	31,3
Créditos y débitos en cta.cte.	33.860	23,9	201.663	33,3
Impuesto P.A.I.S.	14.116	-	-	-
Aportes personales	44.938	19,1	287.018	28,0
Contribuciones patronales	65.271	23,9	408.535	27,7
Resto	<b>59.140</b>	<b>90,1</b>	<b>262.017</b>	<b>86,2</b>

(\*) Respecto a igual período del año anterior.

FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Hacienda.

### Sector público nacional no financiero

(en millones de pesos corrientes)

	2015	2016	2017	2018	2019	I trim.'20	II trim.'20
(1) Ingresos totales	1.203.395	1.629.309	1.998.083	2.600.560	3.937.074	1.087.658	1.047.269
(2) Gastos primarios (sin intereses)	1.427.990	1.972.834	2.402.225	2.939.547	4.032.195	1.243.649	1.781.083
(3)=(1)-(2) Resultado Primario	-224.595	-343.525	-404.142	-338.987	-95.121	-155.991	-733.814
(4) Intereses	79.166	131.260	224.907	388.940	724.285	168.710	129.019
(5)=(3)-(4) Resultado Financiero	-303.761	-474.785	-629.049	-727.927	-819.406	-324.701	-862.833
Ingresos extraordinarios (*)	-	-	-	1.502	113.645	-	-
Resultado primario	-	-	-	-340.489	-208.766	-	-
Resultado Financiero	-	-	-	-729.429	-933.051	-	-

Nueva metodología a partir de 2015: Excluye rentas de la propiedad generadas por el BCRA, por activos en posesión del FGS y por activos en posesión de organismos del Sector Público no Financiero. Excluye intereses pagados Intra-Sector Público Nacional.

(\*) Incluye la remisión de utilidades vinculadas al traspaso de la ex Lotería Nacional S.E. a la órbita de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (Decreto N° 743/16) por \$4.813,6 millones, los recursos transferidos del FGS a la ANSES, según lo establecido en el artículo 121 de la Ley de Presupuesto 2019 N° 27.467 para el financiamiento de la Reparación Histórica \$ 64.236 millones y los recursos provenientes de la venta de activos fijos de Empresas Públicas por \$44.595,0 millones (Decreto N°882/2016).

FUENTE: FIDE, con datos de la Secretaría de Programación Económica, Ministerio de Hacienda y Finanzas Públicas.

## Indicadores monetarios y cambiarios seleccionados

### VARIABLES MONETARIAS

#### Valores a fin de mes

(en millones de pesos)

	Julio'20	Variación %		
		Mensual	Anual 2020	Interanual
Base monetaria	2.260.822	4,5	19,3	68,8
Depósitos totales				
Depósitos a plazo fijo	2.474.046	5,0	63,1	52,2
Depósitos a la vista (1)	2.667.545	-1,3	54,1	106,3
Crédito total	2.768.482	-0,2	12,5	22,8
LELIQ	1.686.763	0,2	121,9	31,9
Tipo de cambio (\$/U\$S)	76,27	3,0	21,1	69,4
Reservas internacionales (mill.U\$S)	43.338	0,2	-3,2	-36,2

(1) Depósitos en cta.cte + depósitos en caja de ahorro.

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA.

### TASAS DE INTERÉS

#### Promedios mensuales

(en porcentaje nominal anual)

	Julio'20	Junio'20	Diciembre'19	Julio'19
<b>Tasas activas</b>				
Adelantos en cta.cte.	-	34,22	66,45	68,33
Documentos a sola firma	-	30,02	56,99	58,17
Prendarios	-	23,32	30,54	23,38
Personales	-	50,24	71,59	65,83
<b>Tasas pasivas</b>				
Plazo fijo (30 días)	28,37	28,43	40,89	47,29
Badlar	29,55	29,52	41,75	48,52
<b>Tasas de referencia</b>				
Leliq	38,00	38,00	61,37	56,62
Pases pasivos (1 día)	19,00	19,00	53,70	53,05
<b>Tasas internacionales</b>				
Libor (180 días)	0,32	0,43	1,90	2,20
US Treasury Bond (10 años)	0,58	0,73	1,85	2,05
Fed Funds Rate	0,25	0,25	1,75	2,49

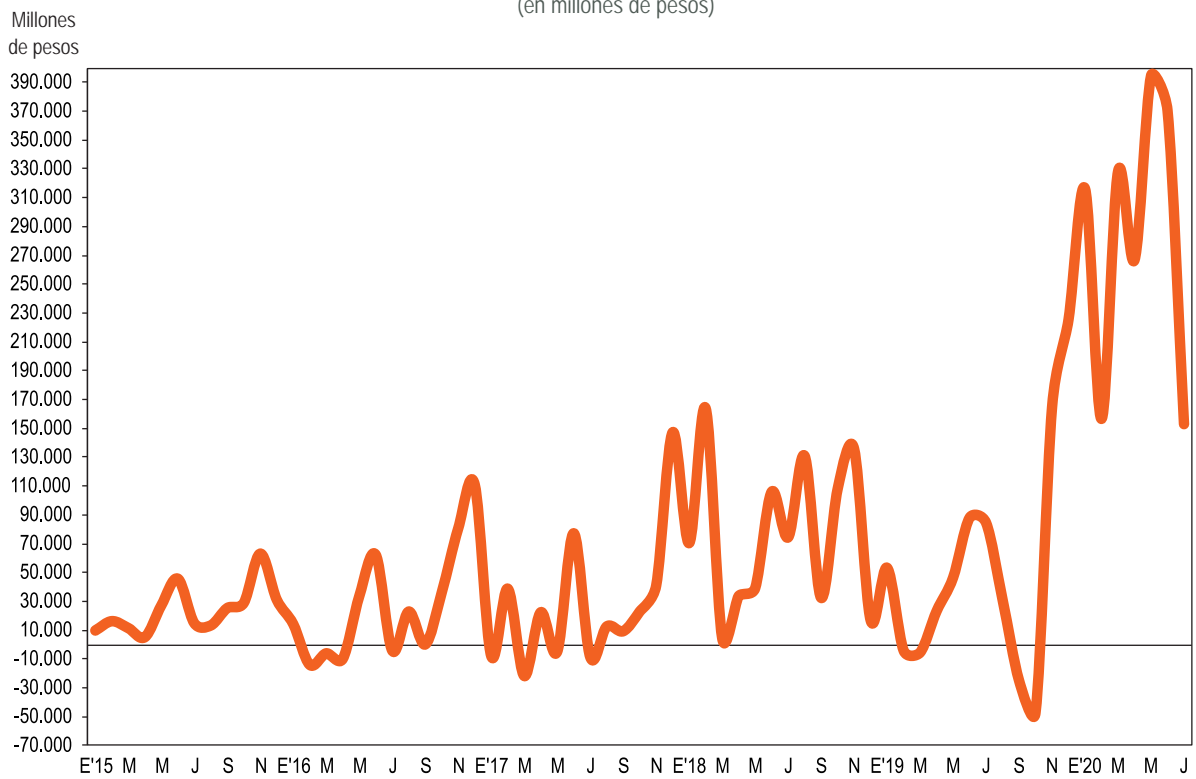
(1) Depósitos en cta.cte + depósitos en caja de ahorro.

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA.

## Depósitos totales en pesos

### Variación con respecto al fin del mes anterior

(en millones de pesos)



## Préstamos en pesos al sector privado

### Variación con respecto al fin del mes anterior

(en millones de pesos)

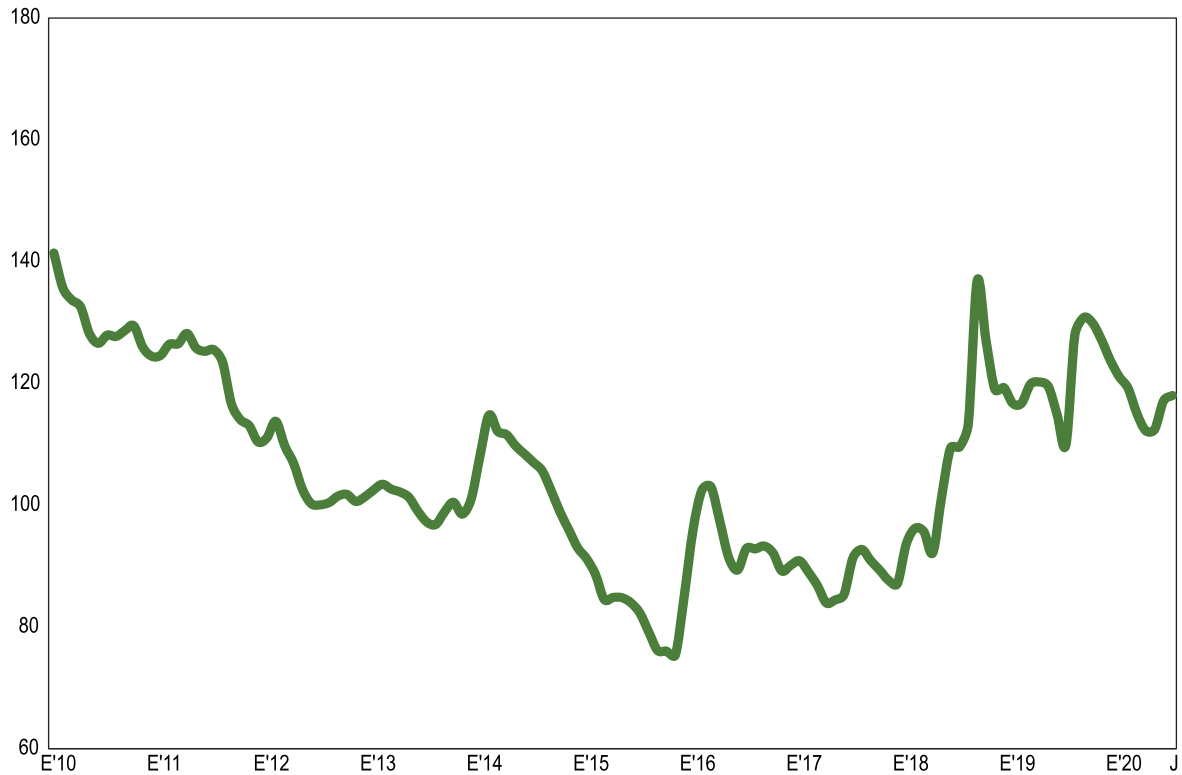


# Comportamiento del tipo de cambio

## Tipo de cambio real multilateral

17/12/15 = 100

(en índice 17/12/2015 = 100)

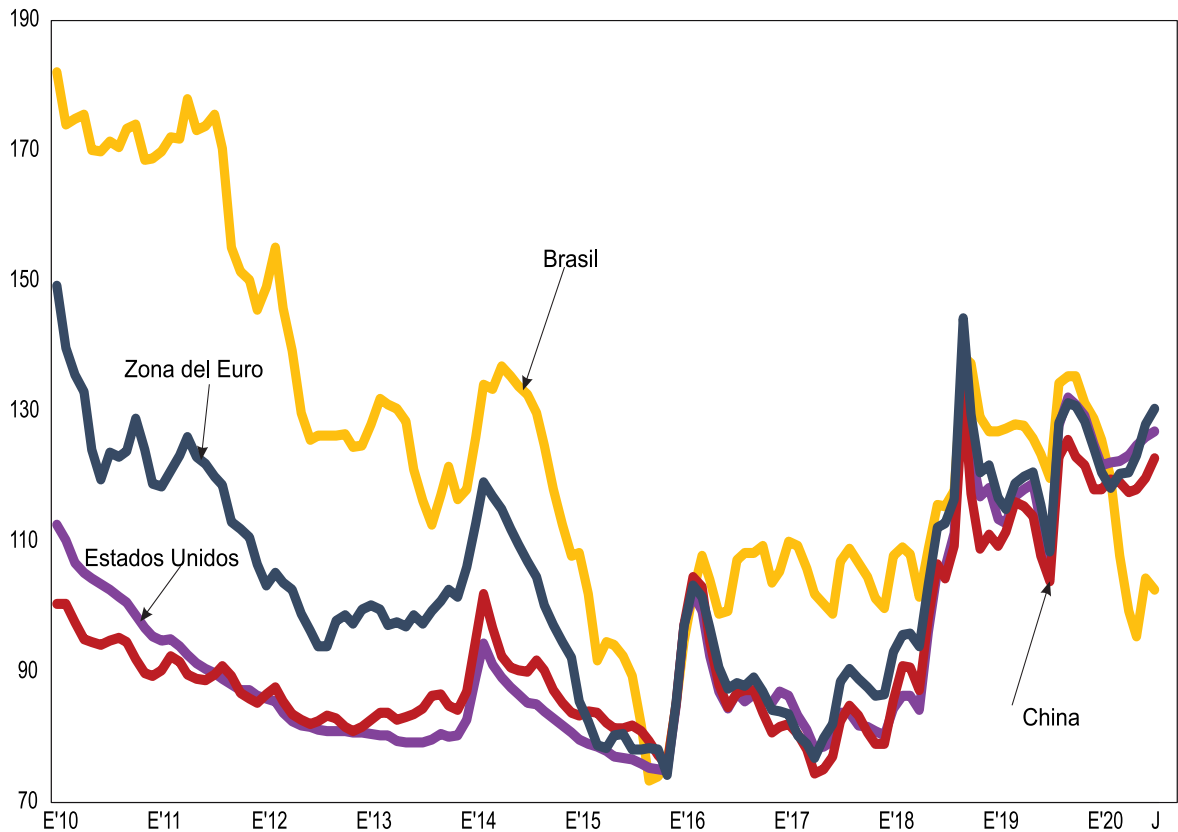


FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

## Tipo de cambio real bilateral

17/12/15 = 100

(en índice 17/12/2015 = 100)



FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

## Indicadores financieros

### Indicadores financieros y mercado de capitales

#### Variables seleccionadas

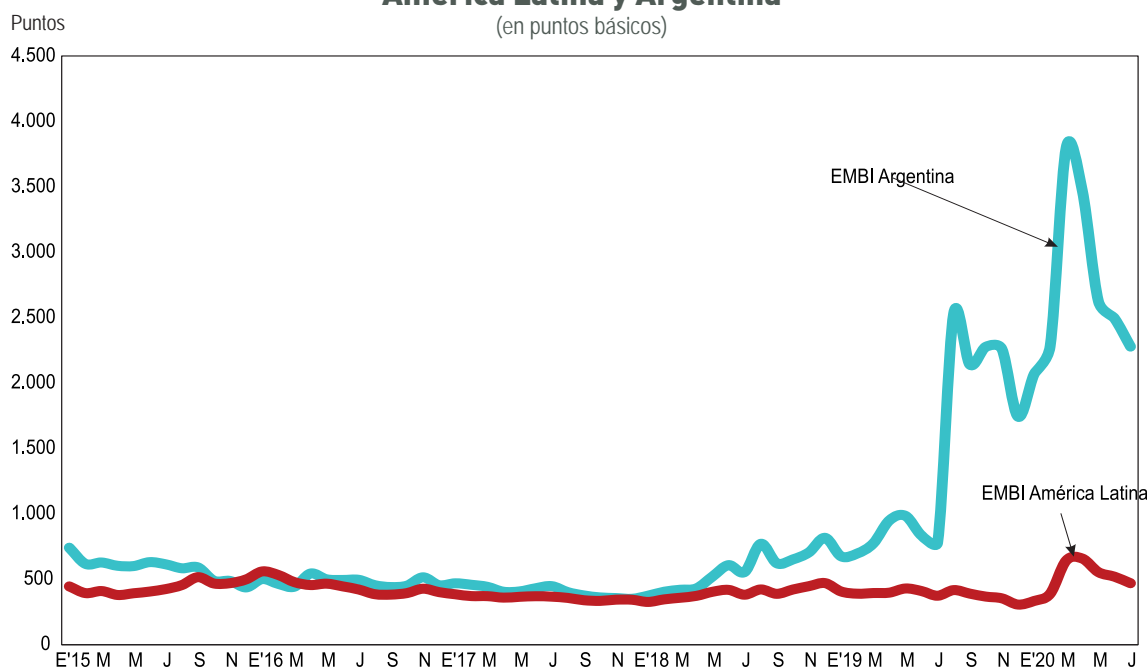
(datos a fin de período)

	2019		2020			
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo
<b>Tasas de mercado (en porcentaje)</b>						
Plazo fijo en pesos (30-44 días)	30,47	27,05	18,60	25,47	27,93	28,65
Badlar Bancos privados en pesos (30-35 días)	31,81	27,06	18,44	26,56	29,69	29,75
Plazo fijo en dólares (30-44 días)	0,97	0,77	0,70	0,76	0,87	0,64
Unidad de valor adquisitivo-UVA en pesos (base 31/03/16=14,05)	50,49	51,62	52,95	54,21	55,06	56,09
Tasa LELIQ	40,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00
<b>Indice Merval (base 30/06/1986=\$0,01)</b>	<b>34.973</b>	<b>25.324</b>	<b>32.743</b>	<b>37.825</b>	<b>38.687</b>	<b>49.406</b>
<b>Cotización (en valor)</b>						
Bonar 2024 USD - AY24D	35,55	24,28	24,04	34,91	37,50	38,80
PAR USD Ley N.Y - PAYOD	40,00	25,23	31,35	38,00	41,00	41,00
BONTE BALDAR pesos tasa variable - TB21	76,41	71,00	80,50	95,50	101,50	105,65
<b>Rendimiento/TIR (en porcentaje)</b>						
Bonar 2024 USD - AY24D	105,57	326,87	173,55	107,26	102,57	110,22
PAR USD Ley N.Y - PAYOD	14,89	20,15	18,08	15,43	14,53	14,70
BONTE BALDAR pesos tasa variable - TB21	76,06	93,90	46,22	38,37	37,70	35,22
Letras del Tesoro corto plazo (en USD)	656,00	1.619,28	574,61	-	-	829,65
Letras del Tesoro capitalizables corto plazo (en pesos)	80,32	702,51	34,19	36,36	29,94	27,21
<b>Internacionales</b>						
FF (Federal Funds) - EE.UU (en porcentaje)	1,75	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Libor 180 días (TNA) (en porcentaje)	1,40	1,09	0,76	0,55	0,43	0,32
EMBI+ (en puntos básicos)	354	577	557	463	433	405
EMBI+ AL (en puntos básicos)	390	641	656	553	519	469
EMBI+ Argentina (en puntos básicos)	2.283	3.803	3.472	2.627	2.495	2.280

FUENTE: FIDE, con datos del BCRA y del Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC).

### Evolución del riesgo país América Latina y Argentina

(en puntos básicos)



FUENTE: FIDE, con datos de JP Morgan

## Comercio exterior

### Balance comercial 2017-2020

(en millones de dólares)

Período	Exportaciones				Importaciones				Saldo			
	2017	2018(*)	2019(*)	2020(*)	2017	2018(*)	2019(*)	2020(*)	2017	2018(*)	2019(*)	2020(*)
Enero	4.291	4.810	4.585	4.556	4.344	5.743	4.212	3.534	-53	-933	373	1.022
Febrero	3.899	4.304	4.448	4.324	4.117	5.196	3.998	3.195	-218	-892	450	1.129
Marzo	4.564	5.417	5.137	4.333	5.475	5.979	3.956	3.175	-911	-562	1.181	1.158
<b>I trim.</b>	<b>12.754</b>	<b>14.531</b>	<b>14.170</b>	<b>13.213</b>	<b>13.936</b>	<b>16.918</b>	<b>12.166</b>	<b>9.904</b>	<b>-1.182</b>	<b>-2.387</b>	<b>2.004</b>	<b>3.309</b>
Abril	4.867	5.216	5.337	4.329	4.973	6.106	4.172	2.918	-106	-890	1.165	1.411
Mayo	5.493	5.163	6.044	5.061	6.064	6.448	4.645	3.168	-571	-1.285	1.399	1.893
Junio	5.152	5.133	5.239	4.786	5.898	5.461	4.171	3.302	-746	-328	1.068	1.484
<b>II trim.</b>	<b>15.512</b>	<b>15.512</b>	<b>16.620</b>	<b>14.176</b>	<b>16.935</b>	<b>18.015</b>	<b>12.988</b>	<b>9.388</b>	<b>-1.423</b>	<b>-2.503</b>	<b>3.632</b>	<b>4.788</b>
<b>I sem.</b>	<b>28.266</b>	<b>30.043</b>	<b>30.790</b>	<b>27.389</b>	<b>30.871</b>	<b>34.933</b>	<b>25.154</b>	<b>19.292</b>	<b>-2.605</b>	<b>-4.890</b>	<b>5.636</b>	<b>8.097</b>
Julio	5.298	5.415	5.856		6.043	6.182	4.905		-745	-767	951	
Agosto	5.265	5.202	5.568		6.317	6.314	4.400		-1.052	-1.112	1.168	
Septiembre	5.268	5.037	5.746		5.966	4.700	4.002		-698	337	1.744	
<b>III trim.</b>	<b>15.831</b>	<b>15.654</b>	<b>17.170</b>		<b>18.326</b>	<b>17.196</b>	<b>13.307</b>		<b>-2.495</b>	<b>-1.542</b>	<b>3.863</b>	
Octubre	5.280	5.398	5.889		6.207	5.073	4.121		-927	325	1.768	
Noviembre	4.668	5.350	5.893		6.162	4.363	3.409		-1.494	987	2.484	
Diciembre	4.577	5.336	5.374		5.364	3.917	3.133		-787	1.419	2.241	
<b>IV trim.</b>	<b>14.525</b>	<b>16.084</b>	<b>17.156</b>		<b>17.733</b>	<b>13.353</b>	<b>10.663</b>		<b>-3.208</b>	<b>2.731</b>	<b>6.493</b>	
<b>II sem.</b>	<b>30.356</b>	<b>31.738</b>	<b>34.326</b>		<b>36.059</b>	<b>30.549</b>	<b>23.970</b>		<b>-5.703</b>	<b>1.189</b>	<b>10.356</b>	
<b>Año</b>	<b>58.622</b>	<b>61.781</b>	<b>65.116</b>		<b>66.930</b>	<b>65.482</b>	<b>49.124</b>		<b>-8.308</b>	<b>-3.701</b>	<b>15.992</b>	

(\*) Provisorio.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

### Valores, precios y cantidades de las exportaciones e importaciones

(en tasa de variación respecto a igual período del año anterior)

	Junio 2020			6 meses de 2020		
	% igual período año anterior			% igual período año anterior		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
<b>Exportación</b>	<b>-8,6</b>	<b>-6,7</b>	<b>-2,1</b>	<b>-11,0</b>	<b>-5,0</b>	<b>-6,3</b>
Productos primarios (PP)	46,3	-3,4	51,5	14,4	-3,2	18,2
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	-8,2	-1,8	-6,6	-8,2	0,1	-8,3
Manufacturas de origen industrial (MOI)	-45,9	-5,5	-42,8	-34,5	-4,5	-31,4
Combustibles y energía (CyE)	-27,0	-47,5	39,4	-24,2	-35,7	18,0
<b>Importación</b>	<b>-20,8</b>	<b>-7,3</b>	<b>-14,6</b>	<b>-23,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>-19,9</b>
Bienes de capital (BK)	-26,8	-6,5	-21,7	-26,1	-1,2	-25,3
Bienes intermedios (BI)	-4,3	-13,0	10,1	-12,7	-10,9	-2,0
Combustibles y lubricantes (CyL)	-50,6	-17,9	-39,7	-36,9	-11,3	-28,8
Piezas y accesorios para bienes de capital Py-A)	-37,7	4,0	-40,2	-33,7	1,9	-34,9
Bienes de consumo (BC)	7,1	-1,5	8,8	-8,9	-0,4	-8,5
Vehículos automotores de pasajeros (VA)	-53,8	-18,1	-44,2	-54,4	-4,4	-52,3
Resto	40,9	-	-	-8,3	-	-

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

## Exportaciones argentinas Por grandes rubros

(en millones de dólares)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2019(*)	2020(*)
Productos primarios (PP)	14.229	13.291	15.692	14.813	14.020	17.540	8.177	9.353
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	26.418	23.291	23.349	22.562	22.941	23.981	11.406	10.471
Manufacturas de origen industrial (MOI)	22.777	17.955	16.804	18.768	20.618	19.221	9.001	5.892
Combustibles y energía (CyE)	4.911	2.252	2.035	2.477	4.201	4.374	2.206	1.673
<b>Total de exportaciones</b>	<b>68.335</b>	<b>56.789</b>	<b>57.880</b>	<b>58.620</b>	<b>61.780</b>	<b>65.116</b>	<b>30.790</b>	<b>27.389</b>

(\*) 6 meses..

Nota: Los datos por grandes rubros entre 2010-2013 no fueron actualizados, solamente el total.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

## Importaciones argentinas Por uso económico

(en millones de dólares)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2019(*)	2020(*)
Bienes de capital (BK)	11.676	11.760	12.123	14.907	12.238	8.478	4.239	3.133
Bienes intermedios (BI)	18.645	18.088	15.484	17.835	20.448	17.132	8.784	7.666
Combustibles y lubricantes (CyL)	11.454	6.842	4.912	5.723	6.555	4.446	2.341	1.477
Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)	13.057	12.665	11.308	12.917	12.171	10.124	5.170	3.429
Bienes de consumo (BC)	6.579	6.779	7.400	8.952	8.488	6.314	3.115	2.839
Vehículos automotores (VA)	3.569	3.346	4.468	9.297	5.275	2.362	1.373	626
Resto	249	276	216	299	307	268	133	122
<b>Total de importaciones</b>	<b>65.229</b>	<b>59.756</b>	<b>55.911</b>	<b>69.930</b>	<b>65.482</b>	<b>49.124</b>	<b>25.155</b>	<b>19.292</b>

(\*) 6 meses..

Nota: Los datos por grandes rubros entre 2010-2013 no fueron actualizados, solamente el total.

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

# Indicadores económicos provinciales

## Deuda pública provincial - I Según jurisdicción

(en millones de dólares, millones de pesos o en porcentaje)

Unidad		2016	2017	2018	2019		2020
					III-trim (*)	IV-trim (*)	I-trim (**)
<b>NACIÓN</b>							
Deuda pública total	mill pesos	242.820	292.798	315.985	308.845	320.629	323.381
Deuda en moneda local	% sobre total	33%	32%	24%	20%	22%	22%
Deuda en moneda extranjera	mill dólares	179.906	217.781	329.386	247.552	249.047	252.538
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	67%	68%	76%	80%	78%	78%
Stock bonos bajo Ley extranjera	mill dólares	75.443	61.626	69.649	65.389	66.503	66.192
Deuda con FMI	mill dólares	0	0	28.032	43.508	44.128	43.556
Deuda externa/PIB	%	18%	23%	42%	46%	43%	42%
Deuda en divisas/Exportaciones	%	252%	294%	327%	315%	314%	322%
<b>BUENOS AIRES</b>							
Deuda total	mill pesos	196.020	254.223	474.431	643.666	654.069	-
	mill dólares	12.353	13.649	12.584	10.728	10.913	-
Deuda en moneda local	% sobre total	33,8%	25,2%	19,8%	18,7%	16,3%	-
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	65,7%	74,3%	79,7%	81,5%	83,7%	-
Deuda con el gob nacional	% sobre total	18%	10,5%	3,4%	7%	4%	-
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	51%	48%	69%	97%	74,2%	-
<b>CATAMARCA</b>							
Deuda total	mill pesos	2.792	3.381	4.214	6.875	6.869	-
	mill dólares	175	179	109	115	114	-
Deuda en moneda local	% sobre total	95%	95%	91%	93%	93%	-
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	5%	5%	9%	7%	7%	-
Deuda con el gob nacional	% sobre total	81%	84%	82,5%	83%	82%	-
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	15%	13%	12%	16%	13%	-
<b>CHACO</b>							
Deuda total	mill pesos	13.272	18.801	24.052	35.650	38.329	-
	mill dólares	814	989	634	594	639	-
Deuda en moneda local	% sobre total	77%	55%	39%	40%	40,0%	-
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	23%	45%	61%	60%	60,0%	-
Deuda con el gob nacional	% sobre total	49%	38%	43%	16%	15%	-
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	32%	33%	32%	48%	36%	-
<b>CHUBUT</b>							
Deuda total	mill pesos	20.248	24.091	37.484	53.388	59.364	61.862
	mill dólares	1.242	1.275	971	890	989	981
Deuda en moneda local	% sobre total	24%	20%	15%	11%	10%	10%
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	76%	80%	85%	89%	90%	90%
Deuda con el gob nacional	% sobre total	6%	6%	3%	4%	3%	14%
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	75%	68%	68%	66%	72,0%	253%
<b>CIUDAD DE BUENOS AIRES</b>							
Deuda total	mill pesos	45.101	65.051	104.328	152.594	174.710	182.153
	mill dólares	2.767	3.442	2.693	2.543	2.912	2.770
Deuda en moneda local	% sobre total	20%	48%	33%	32%	32,8%	39%
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	80%	52%	67%	68%	67,1%	61%
Deuda con el gob nacional	% sobre total	4%	1%	4%	10%	8%	4%
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	35%	36%	42%	65%	49%	177%

(\*) Ejecución trimestral acumulada

(\*\*) Los datos al primer trimestre de 2020 corresponden a información provincial

FUENTE: FIDE, con datos de las Secretarías de Finanzas y Haciendas provinciales



## Deuda pública provincial - II

### Según jurisdicción

(en millones de dólares, millones de pesos o en porcentaje)

Unidad		2016	2017	2018	2019		2020
					III-trim (*)	IV-trim (*)	I-trim (**)
<b>CÓRDOBA</b>							
Deuda total	mill pesos	28.414	48.534	103.138	159.759	161.953	162.470
	mill dólares	1.743	2.568	2.672	2.663	2.699	2.708
Deuda en moneda local	% sobre total	80%	82%	5%	6%	12699%	6%
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	20%	18%	95%	94%	95%	94%
Deuda con el gob nacional	% sobre total	8%	5%	2%	2%	5%	6%
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	23%	30%	49%	73%	56%	56%
<b>CORRIENTES</b>							
Deuda total	mill pesos	3.384	4.663	8.137	10.796	10.863	-
	mill dólares	208	247	211	180	181	-
Deuda en moneda local	% sobre total	88%	91%	94%	91%	91%	-
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	12%	9%	6%	9%	9%	-
Deuda con el gob nacional	% sobre total	82%	77%	52%	54%	53%	-
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	11%	11%	14%	17%	13%	-
<b>ENTRE RÍOS</b>							
Deuda total	mill pesos	16.668	25.562	33.872	50.870	54.341	54.650
	mill dólares	1.023	1.352	878	848	906	911
Deuda en moneda local (*)	% sobre total	77%	82%	73%	20%	13%	20%
Deuda en moneda extranjera (*)	% sobre total	23%	18%	27%	80%	87%	80%
Deuda con el gob nacional	% sobre total	43%	32%	11%	11%	13%	39%
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	35%	45%	38%	34%	42%	30%
<b>FORMOSA</b>							
Deuda total	mill pesos	5.604	6.132	3.339	9.490	9.564	-
	mill dólares	344	324	76	158	159	-
Deuda en moneda local	% sobre total	93%	63%	82%	85%	87%	-
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	7%	37%	18%	15%	13%	-
Deuda con el gob nacional	% sobre total	87%	91%	76%	87%	87%	-
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	21%	16%	7%	10%	12%	-
<b>JUJUY</b>							
Deuda total	mill pesos	12.563	20.354	29.564	47.784	54.629	57.209
	mill dólares	771	1.077	766	796	910	908
Deuda en moneda local	% sobre total	99%	74%	55%	40%	38,7%	36%
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	1%	26%	45%	60%	61,3%	64%
Deuda con el gob nacional	% sobre total	99%	66%	66%	35%	60%	37%
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	58%	69%	77%	120%	96%	418%
<b>LA PAMPA</b>							
Deuda total	mill pesos	597	923	1.506	2.225	2.226	2.235
	mill dólares	37	49	39	37	37	35
Deuda en moneda local	% sobre total	95%	96%	87%	97%	97,2%	98%
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	5%	4%	13%	2%	2,8%	2%
Deuda con el gob nacional	% sobre total	89%	96%	87%	98%	98%	98%
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	3%	3%	4%	6%	4,4%	4,4%
<b>LA RIOJA</b>							
Deuda total	mill pesos	1.963	8.160	14.516	23.570	23.845	24.209
	mill dólares	120	432	376	393	397	384
Deuda en moneda local	% sobre total	70%	23%	20%	17%	13%	17%
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	30%	77%	80%	83%	87%	83%
Deuda con el gob nacional	% sobre total	47%	16%	10%	15%	14%	11%
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	15%	44%	59%	75,5%	52,1%	42%

(\*) Ejecución trimestral acumulada

(\*\*) Los datos al primer trimestre de 2020 corresponden a información provincial

FUENTE: FIDE, con datos de las Secretarías de Finanzas y Haciendas provinciales

## Deuda pública provincial - III

### Según jurisdicción

(en millones de dólares, millones de pesos o en porcentaje)

Unidad		2016	2017	2018	2019		2020
					III-trim (*)	IV-trim (*)	I-trim (**)
<b>MENDOZA</b>							
Deuda total	mill pesos	25.793	30.210	48.062	75.904	78.777	76.314
	mill dólares	1582	1761	1271	1.265	1.313	1.192
Deuda en moneda local	% sobre total	47%	55%	31%	43%	32,7%	39%
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	53%	45%	69%	57%	67,3%	61%
Deuda con el gob nacional	% sobre total	19%	25%	17%	12%	11%	17%
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	53%	45%	53%	80%	60%	212%
<b>MISIONES</b>							
Deuda total	mill pesos	5.575	6.779	8.511	8.168	8.490	-
	mill dólares	342	359	220	136	142	-
Deuda en moneda local	% sobre total	94%	95%	92%	90%	90%	-
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	6%	5%	8%	10%	10%	-
Deuda con el gob nacional	% sobre total	68%	67%	61%	50%	48%	-
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	17%	15%	14%	13%	9%	-
<b>NEUQUÉN</b>							
Deuda total	mill pesos	20.493	30.572	47.766	71.363	73.242	-
	mill dólares	1.257	1.618	1.237	1.189	1.221	-
Deuda en moneda local	% sobre total	13%	33%	18%	13%	11%	-
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	47%	67%	82%	87%	89%	-
Deuda con el gob nacional	% sobre total	20%	15%	18%	5%	5%	-
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	47%	53%	52%	71%	52%	-
<b>RIO NEGRO</b>							
Deuda total	mill pesos	8.283	15.075	22.286	33.699	34.140	33.098
	mill dólares	508	798	577	562	569	552
Deuda en moneda local	% sobre total	82%	50%	33%	30%	30%	30%
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	18%	50%	67%	70%	70%	70%
Deuda con el gob nacional	% sobre total	48%	29%	18%	14%	14%	18%
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	35%	48%	49%	66,9%	50%	50%
<b>SALTA</b>							
Deuda total	mill pesos	10.996	15.815	25.987	35.624	36.018	38.720
	mill dólares	675	837	673	594	600	615
Deuda en moneda local	% sobre total	24%	40%	30%	26%	26%	26%
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	76%	60%	70%	74%	74%	74%
Deuda con el gob nacional	% sobre total	20%	35%	20%	19%	18%	19%
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	36%	38%	44%	83%	42%	160%
<b>SAN JUAN</b>							
Deuda total	mill pesos	4.855	8.129	11.082	16.887	18.094	18.593
	mill dólares	298	430	287	281	302	310
Deuda en moneda local	% sobre total	50%	64%	54%	41,1%	45%	44,6%
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	50%	36%	46%	59%	55%	55,4%
Deuda con el gob nacional	% sobre total	49%	63%	49%	40%	37%	44%
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	18%	23%	23%	30%	24%	25,5%
<b>SAN LUIS</b>							
Deuda total	mill pesos	270	270	270	1.085	1.027	-
	mill dólares	17	14	6	18	17	-
Deuda en moneda local	% sobre total	100%	100%	100%	90%	90%	-
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	0%	0%	0%	10%	10%	-
Deuda con el gob nacional	% sobre total	0%	0%	0%	75%	74%	-
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	1%	1%	1%	2%	2,2%	-

(\*) Ejecución trimestral acumulada

(\*\*) Los datos al primer trimestre de 2020 corresponden a información provincial

FUENTE: FIDE, con datos de las Secretarías de Finanzas y Haciendas provinciales

## Deuda pública provincial - IV

### Según jurisdicción

(en millones de dólares, millones de pesos o en porcentaje)

Unidad		2016	2017	2018	2019		2020
					III-trim (*)	IV-trim (*)	I-trim (**)
<b>SANTA CRUZ</b>							
Deuda total	mill pesos	8.847	11.111	12.900	10.229	9.996	-
	mill dólares	543	588	334	170	167	-
Deuda en moneda local	% sobre total	99%	94%	92%	96%	96%	-
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	1%	6%	8%	4%	4%	-
Deuda con el gob nacional	% sobre total	87%	74%	52%	75%	77%	-
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	36%	36%	30%	23%	16%	-
<b>SANTA FE</b>							
Deuda total	mill pesos	7.115	12.436	24.923	37.323	39.526	42.424
	mill dólares	437	658	646	622	659	707
Deuda en moneda local	% sobre total	17%	8%	3%	2%	2%	2%
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	83%	92%	97%	98%	98%	98%
Deuda con el gob nacional	% sobre total	0%	0%	2%	3%	3%	4%
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	6%	8%	13%	20%	15%	16%
<b>SANTIAGO DEL ESTERO</b>							
Deuda total	mill pesos	1.686	2.377	3.969	7.226	6.959	-
	mill dólares	103	126	103	120	116	-
Deuda en moneda local	% sobre total	71%	84%	79%	78%	80%	-
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	29%	16%	21%	22%	20%	-
Deuda con el gob nacional	% sobre total	69%	82%	73%	84%	87%	-
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	6%	6%	8%	11%	9%	-
<b>TIERRA DEL FUEGO</b>							
Deuda total	mill pesos	2.614	7.603	11.786	15.600	16.124	16.878
	mill dólares	160	402	305	260	269	268
Deuda en moneda local	% sobre total	65%	50%	37%	33%	30%	30%
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	35%	50%	63%	67%	70%	70%
Deuda con el gob nacional	% sobre total	91%	33%	31%	19%	18%	27%
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	16%	35%	46%	56%	39%	164%
<b>TUCUMÁN</b>							
Deuda total	mill pesos	5.375	10.073	12.689	15.717	18.716	17.732
	mill dólares	330	533	329	262	312	296
Deuda en moneda local	% sobre total	32%	69%	86%	70%	83%	82%
Deuda en moneda extranjera	% sobre total	68%	31%	14%	30%	17%	18%
Deuda con el gob nacional	% sobre total	89%	95%	96%	83%	66%	78%
Deuda/Ingresos fiscales totales	%	14%	19%	18%	20%	18%	18%

(\*) Ejecución trimestral acumulada

(\*\*) Los datos al primer trimestre de 2020 corresponden a información provincial

FUENTE: FIDE, con datos de las Secretarías de Finanzas y Haciendas provinciales

## Finanzas públicas provinciales - I Según jurisdicción

(en millones de pesos o en porcentaje)

Concepto	2016	2017	2018	2019		2020
				III-trim(*)	IV-trim(*)	I-trim(**)
<b>BUENOS AIRES</b>						
I. Ingresos corrientes	386.214	523.311	680.969	694.115	992.073	-
II. Gastos corrientes	397.843	507.422	669.659	676.871	986.150	-
VIII. Resultado financiero	-31.359	-18.131	-24.646	-10.095	-41.468	-
IX. Resultado primario	-17.182	-911	18.434	41.388	31.489	-
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-8%	-3%	-4%	-1%	-4%	-
<b>CATAMARCA</b>						
I. Ingresos corrientes	18.200	24.489	34.944	37.477	51.760	-
II. Gastos corrientes	19.955	21.803	29.260	30.698	45.464	-
VIII. Resultado financiero	-74	584	3.636	5.393	3.840	-
IX. Resultado primario	9	792	4.006	5.857	4.356	-
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-0,4%	2%	10%	14%	7%	-
<b>CHACO</b>						
I. Ingresos corrientes	41.779	55.783	75.288	75.961	105.841	-
II. Gastos corrientes	44.191	57.291	73.868	71.965	104.385	-
VIII. Resultado financiero	-5.136	-5.230	-2.716	-969	-5.451	-
IX. Resultado primario	-4.925	-4.161	164	4.163	439	-
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-12%	-9%	-4%	-1%	-5%	-
<b>CHUBUT</b>						
I. Ingresos corrientes	26.954	35.364	54.786	58.960	82.052	24.234
II. Gastos corrientes	28.283	37.813	46.990	56.599	83.206	22.291
VIII. Resultado financiero	-5.166	-7.213	2.412	-2.488	-7.663	97
IX. Resultado primario	-411	-5.241	6.053	615	-2.925	1.643
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-19%	-20%	4%	-4%	-9%	0,04%
<b>CABA</b>						
I. Ingresos corrientes	128.653	179.862	250.053	246.204	346.346	103.143
II. Gastos corrientes	117.879	155.774	207.140	208.097	309.000	77.901
VIII. Resultado financiero	-14.066	-13.580	-2.185	859	-16.933	24.241
IX. Resultado primario	-10.144	-7.173	12.579	17.876	15.452	25.242
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-11%	-8%	-1%	0%	-5%	24%
<b>CÓRDOBA</b>						
I. Ingresos corrientes	124.662	160.803	212.255	218.832	302.159	85.730
II. Gastos corrientes	109.882	142.183	191.444	194.083	275.013	74.792
VIII. Resultado financiero	6.238	-6.027	-19.789	2.331	-3.522	9.742
IX. Resultado primario	8.581	-3.151	-14.425	9.961	6.936	12.591
Resultado financiero/Ingresos corrientes	5%	-4%	-9%	1%	-1%	11%
<b>CORRIENTES</b>						
I. Ingresos corrientes	30.875	42.363	56.356	59.432	82.195	-
II. Gastos corrientes	28.581	40.062	53.305	51.869	75.699	-
VIII. Resultado financiero	439	-2.026	-2.717	857	-2.643	-
IX. Resultado primario	448	-1.784	-1.818	2.378	-940	-
Resultado financiero/Ingresos corrientes	1%	-5%	-5%	1%	-3%	-
<b>ENTRE RIOS</b>						
I. Ingresos corrientes	47.938	55.783	89.230	91.783	126.838	195.717
II. Gastos corrientes	51.239	57.291	87.213	90.009	129.669	191.998
VIII. Resultado financiero	-4.950	-5.230	-658	-1.968	-8.398	-14.544
IX. Resultado primario	-3.725	-4.161	2.264	1.679	-4.860	-9.440
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-10%	-9%	-1%	-2%	-7%	-7%

(\*) Ejecución trimestral acumulada (\*\*) Los datos al primer trimestre de 2020 corresponden a información provincial

FUENTE: FIDE, con datos de las Secretarías de Finanzas y Haciendas provinciales

## Finanzas públicas provinciales - II

### Según jurisdicción

(en millones de pesos o en porcentaje)

Concepto	2016	2017	2018	2019		2020
				III-trim(*)	IV-trim(*)	I-trim(**)
<b>FORMOSA</b>						
I. Ingresos corrientes	26.585	35.396	49.040	50.735	71.672	-
II. Gastos corrientes	23.430	31.948	41.236	42.582	60.703	-
VIII. Resultado financiero	157	-5	247	-2.874	339	-
IX. Resultado primario	186	228	595	1.643	849	-
Resultado financiero/Ingresos corrientes	1%	-0,01%	1%	-6%	1%	-
<b>JUJUY</b>						
I. Ingresos corrientes	21.329	29.395	38.925	40.005	54.640	13.639
II. Gastos corrientes	24.275	31.710	39.299	38.052	53.895	11.868
VIII. Resultado financiero	-4.991	-3.789	-5.841	-2.874	-5.244	1.433
IX. Resultado primario	-4.518	-2.849	-3.316	-350	-2.525	2.697
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-23%	-13%	-15%	-7%	-10%	11%
<b>LA PAMPA</b>						
I. Ingresos corrientes	20.789	28.405	37.812	41.029	56.317	-
II. Gastos corrientes	19.494	24.471	32.159	33.384	49.216	-
VIII. Resultado financiero	40	842	892	2.300	-377	-
IX. Resultado primario	44	950	1.053	2.539	-138	-
Resultado financiero/Ingresos corrientes	0,2%	3%	2%	6%	-1%	-
<b>LA RIOJA</b>						
I. Ingresos corrientes	13.353	18.275	24.643	26.564	36.059	-
II. Gastos corrientes	13.586	19.028	25.445	27.296	38.475	-
VIII. Resultado financiero	186	-2.186	-2.306	434	-1.810	-
IX. Resultado primario	325	-1.722	-1.210	2.313	120	-
Resultado financiero/Ingresos corrientes	1%	-12%	-9%	2%	-5%	-
<b>MENDOZA</b>						
I. Ingresos corrientes	48.501	66.575	90.965	92.821	129.328	34.992
II. Gastos corrientes	49.343	65.081	83.517	86.241	123.900	34.463
VIII. Resultado financiero	-3.020	-3.153	-2.609	-2.875	-6.547	3.623
IX. Resultado primario	-630	404	3.796	3.707	2.438	4.868
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-6%	-5%	-3%	-3%	-5%	10%
<b>MISIONES</b>						
I. Ingresos corrientes	32.152	43.454	60.996	62.199	88.301	-
II. Gastos corrientes	32.832	40.115	52.593	50.206	77.219	-
VIII. Resultado financiero	-4.283	-2.895	665	-149	-249	-
IX. Resultado primario	-4.261	-2.585	1.266	543	518	-
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-13%	-7%	1%	-0,2%	-0,3%	-
<b>NEUQUÉN</b>						
I. Ingresos corrientes	43.339	56.851	91.666	97.499	137.604	37.763
II. Gastos corrientes	44.957	60.863	84.028	91.363	135.157	38.009
VIII. Resultado financiero	-4.293	-7.242	626	-661	-8.256	-1.995
IX. Resultado primario	-2.337	-4.628	5.141	3.912	-1.597	-600
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-10%	-13%	1%	-1%	-6%	-5%
<b>RIO NEGRO</b>						
I. Ingresos corrientes	23.190	30.912	45.165	47.150	67.220	39.458
II. Gastos corrientes	25.541	33.220	43.125	45.496	65.342	35.073
VIII. Resultado financiero	-3.321	-3.402	-1.341	-3.713	-5.800	3.487
IX. Resultado primario	-2.887	-2.223	1.800	213	-757	6.404
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-14%	-11%	-3%	-8%	-9%	9%

(\*) Ejecución trimestral acumulada (\*\*) Los datos al primer trimestre de 2020 corresponden a información provincial  
FUENTE: FIDE, con datos de las Secretarías de Finanzas y Haciendas provinciales

## Finanzas públicas provinciales - III

### Según jurisdicción

(en millones de pesos o en porcentaje)

Concepto	2016	2017	2018	2019		2020
				III-trim(*)	IV-trim(*)	I-trim(**)
<b>SALTA</b>						
I. Ingresos corrientes	30.223	41.392	59.029	61.337	83.814	23.945
II. Gastos corrientes	32.100	43.279	53.693	56.617	82.188	21.921
VIII. Resultado financiero	-2.421	-4.860	3.171	2.582	-2.708	1.767
IX. Resultado primario	-1.611	-3.445	5.563	5.480	485	3.281
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-8%	-12%	5%	4%	-3%	7%
<b>SAN JUAN</b>						
I. Ingresos corrientes	26.816	34.646	47.668	51.443	71.833	18.116
II. Gastos corrientes	19.167	25.276	34.572	37.712	55.644	13.948
VIII. Resultado financiero	3.290	2.500	1.313	3.523	1.146	-2.801
IX. Resultado primario	3.371	2.837	1.870	4.269	2.210	2.491
Resultado financiero/Ingresos corrientes	12%	7%	3%	7%	2%	-15%
<b>SAN LUIS</b>						
I. Ingresos corrientes	18.372	24.562	32.428	32.310	45.479	-
II. Gastos corrientes	11.201	15.644	20.199	20.532	30.092	-
VIII. Resultado financiero	1.003	-775	169	-788	-4.706	-
IX. Resultado primario	1.003	-772	180	-768	-4.678	-
Resultado financiero/Ingresos corrientes	5%	-3%	1%	-2%	-10%	-
<b>SANTA CRUZ</b>						
I. Ingresos corrientes	24.543	30.578	43.210	44.548	62.300	-
II. Gastos corrientes	29.811	34.376	43.338	42.671	62.022	-
VIII. Resultado financiero	-5.209	-3.869	-2.141	944	-1.059	-
IX. Resultado primario	-5.049	-3.206	-283	2.655	1.076	-
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-21%	-13%	-5%	2%	-2%	-
<b>SANTA FE</b>						
I. Ingresos corrientes	107.451	140.595	190.015	192.614	266.363	-
II. Gastos corrientes	99.928	131.154	167.005	175.844	252.608	-
VIII. Resultado financiero	-557	-6.912	545	-5.991	-15.969	-
IX. Resultado primario	-285	-6.321	1.516	-4.350	-13.651	-
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-1%	-5%	0,3%	-3%	-6%	-
<b>SANTIAGO DEL ESTERO</b>						
I. Ingresos corrientes	26.837	36.364	49.774	53.621	74.403	-
II. Gastos corrientes	18.573	25.616	32.012	30.885	44.459	-
VIII. Resultado financiero	3.297	2.104	6.323	11.014	11.011	-
IX. Resultado primario	3.345	2.370	6.706	11.567	11.586	-
Resultado financiero/Ingresos corrientes	12%	6%	13%	21%	15%	-
<b>TIERRA DEL FUEGO</b>						
I. Ingresos corrientes	15.749	21.554	28.514	28.839	40.902	10.158
II. Gastos corrientes	16.607	21.420	26.959	25.868	37.547	9.218
VIII. Resultado financiero	-1.323	-1.045	-761	200	-796	619
IX. Resultado primario	-1.266	-632	478	1.404	884	873
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-8%	-5%	-3%	1%	-2%	6%
<b>TUCUMÁN</b>						
I. Ingresos corrientes	39.098	52.919	70.708	73.256	101.822	135.865
II. Gastos corrientes	38.705	51.055	68.704	74.732	109.079	118.469
VIII. Resultado financiero	-1.459	-646	617	-5.367	-13.327	-1.007
IX. Resultado primario	-1.408	-340	1.315	-3.930	-11.192	-707
Resultado financiero/Ingresos corrientes	-4%	-1%	1%	-7%	-13%	-1%

(\*) Ejecución trimestral acumulada (\*\*) Los datos al primer trimestre de 2020 corresponden a información provincial

FUENTE: FIDE, con datos de las Secretarías de Finanzas y Haciendas provinciales



## Indicadores regionales y provinciales de producción II

Región	Provincia	Sector	Unidad	2017	2018	2019		2020								
						Anual	IV trim.	Anual	Enero	Febrero	Marzo	I trim.	Abril	Mayo	Junio	II trim.
Región Pampeana II	Santa Fe	Metalmecánica	Varia %	6,70%	-10,60%	7,80%	4,1%	...	6,5%	8,8%	-18,9%	-1,2%	-30,7%	-17%	-	-
			Miles de litros	454,7	475,6	424,2	25,4	...	42,8	45,6	35,2	123,6	21	18,23	24,82	64,22
		Aceite de girasol	Varia %	-32,24%	55,88%	-36,94%	-66,21%	...	-32,5%	-25,7%	-33,7%	-30,5%	-34,8%	-35%	-0,03%	-41,6%
			Miles de litros	6.974	6.452	7.211	1.765	...	393	463	500	1356	668	714,7	632	2.015
		Aceite de soja	Varia %	-38,6%	36,1%	0,3%	6,1%	...	-9,5%	19,8%	-5,3%	0,5%	-1,3%	4,5%	-15%	-4,4%
			Millones de litros	3.145	3.055	3.222	925	...	269	240	247	757	247	271	278	797
	Leche (2)	Varia %	2,3%	-2,1%	4,1%	1,4%	...	5,5%	15%	6,5%	8,8%	7,7%	11%	11%	9,8%	
		Metalmecánica	Varia %	9,40%	-7,90%	-7,20%	-9,0%	...	-6,7%	-7,0%	-28,2%	-14,0%	-48,9%	-43%	-	-
	Córdoba	Maiz	Mill. de ha sembradas	1,9	2,2	2,3	...	2,4	...	...	...	...	...	...	...	...
			Varia %	39,3%	18,6%	2,7%	...	4,8%	...	...	...	...	...	...	...	...
			Mill. de tn. producidas	14,8	11,8	19,0	...	19,3	...	...	...	...	...	...	...	...
			Varia %	45,1%	-20,6%	61,5%	...	1,4%	...	...	...	...	...	...	...	...
		Aceite de soja	Miles de litros	483	390	445	105	...	41	36	44	122	46	43	49,1	138
			Varia %	-9,6%	-93,8%	-100,0%	0,6%	...	-2,6%	-8,8%	18,1%	1,8%	4,0%	-3%	23%	7,6%
		Molienda de trigo	Miles de tn.	1.286	1.214	1.217	319	...	113	98	102	313	123	121	255	121%
			Varia %	-59%	11%	-100%	8%	...	13%	0%	-6%	2%	1,4%	-1,3%	121%	39%
		Aceite de girasol	Miles de litros	196	178	197	36	...	15,69	20,97	19,61	56,27	22,09	18,2	18,8	59
			Varia %	-9,12%	2,11%	-100%	24,5%	...	-42,8%	11,7%	2,1%	-13,99%	38,90%	-7%	-0,03%	-4,4%
	Entre Ríos	Arroz	Mill. de ha sembradas	71,30	65,00	61,00	...	56,10	...	...	...	...	...	...	...	...
			Varia %	-1,7%	-8,8%	-6,2%	...	-8,0%	...	...	...	...	...	...	...	...
			Mill. de tn. producidas	521	493	423	...	436	...	...	...	...	...	...	...	...
			Varia %	4,2%	-5,3%	-14,4%	...	3,1%	...	...	...	...	...	...	...	...
			Molienda	701	766	1.354	172	...	44,2	63,5	78,5	186	75,26	76,6	58	210
			Varia %	-19%	9%	77%	-0,8%	...	103%	105%	98%	1,4%	122%	113%	103%	12,9%
La Pampa	Trigo	Mill de ha sembradas	0,32	0,26	0,27	...	0,31	...	...	...	...	...	...	...	...	
		Varia %	39,1%	-18,8%	3,8%	...	15%	...	...	...	...	...	...	...	...	
		Mill. de tn. producidas	0,80	0,61	0,62	...	0,64	...	...	...	...	...	...	...	...	
		Varia %	33%	-24%	2%	...	3%	...	...	...	...	...	...	...	...	
	Soja	Mill. de ha sembradas	0,46	0,41	0,36	...	0,51	...	...	...	...	...	...	...	...	
		Varia %	-4,2%	-10,9%	-12,2%	...	42%	...	...	...	...	...	...	...	...	
		Mill. de tn. producidas	0,50	1,41	1,58	...	1,40	...	...	...	...	...	...	...	...	
		Varia %	-50%	182%	12%	...	-11%	...	...	...	...	...	...	...	...	
Total región	Demanda de energía industrial/comercial	En miles de MHW	38.256	37.764	36.398	2.397	...	764,40	725,78	709,79	2.199,97	541,50	467,20	-	-	
		Varia %	2,0%	-1,3%	-3,6%	-0,6%	...	-2,7%	2,8%	-13%	-4,7%	-31%	-42%	-	-	



## Indicadores regionales y provinciales de producción III

Región	Provincia	Sector	Unidad	2017		2018		2019					2020						
				2017	2018	Anual	IV trim.	Anual	Enero	Febrero	Marzo	I trim.	Abril	Mayo	Junio	II trim.			
																	...	...	...
Región NEA	Misiones, Corrientes, Chaco y Formosa	Algodón	Mill de ha. sembradas	74	124	158	...	199	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	
			Var i.a %	-60%	67%	28%	...	26%	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
		Yerba	Mill. de kg.	689	809	837	53	...	23,2	37,9	60,7	121,8	119,7	128	102	350	...	...	...
			Var i.a %	92%	11%	22%	18%	...	14%	12%	-17%	-4,6%	-1,7%	1,2%	-32%	-12%	...	...	...
		Demanda de energía industrial/comercial	En miles de MHW	38.256	37.764	36.398	56	...	19	20	16	55	9,34	6,02	-	-	...	...	...
			Var i.a %	2%	-1%	-4%	14%	...	69%	34%	-3%	29%	-46%	-69%	-	-	...	...	...
Región NOA	Jujuy, Salta, Tucumán, Catamarca, La Rioja y Santiago del Estero	Algodón	Mill de ha. sembradas	115	130	182	...	190	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	
			Var i.a %	-16%	13%	40%	...	4,3%	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
		Energía solar	Mill. de MHW	15	108	800	189	...	107	84	99	290	80	73	60	213	...	...	...
			Var % anual	14%	617%	643%	274%	...	164%	321%	100%	164%	60%	72%	47%	60%	...	...	...
		Demanda de energía industrial/comercial	Miles de MHW	38.256	37.764	36.398	167	...	51	55	44	150	23	14	-	-	...	...	...
			Var i.a %	2,0%	-1,3%	-3,6%	-0,3%	...	5,1%	-3,5%	-27,7%	-9,9%	-59,6%	-75,7%	-	-	...	...	...
Región Patagónica	Chubut, Neuquén, Río Negro, Santa Cruz, Tierra del Fuego	Teléfonos celulares	Miles de unidades	13.906	11.327	8.650	1.969	...	377	492	332	1201	0	-	-	-	-	-	
			Var i.a %	134%	-58%	16%	-5,7%	...	23%	-26%	-57%	-31%	-100%	-	-	-	-	-	-
		Gas convencional (3)	Miles de mm3	27.833	28.405	29.516	7.451	...	1.454	1.326	1.376	4.156	1.233	3.859	-	-	-	-	-
			Var i.a %	-6,3%	2,1%	3,9%	3,5%	...	2,5%	6,6%	3,2%	4%	-9,2%	169%	-	-	-	-	-
		Gas no convencional (3)	Miles de mm3	21	20	5.752	1.621	...	2.617	2.374	2.481	7.471	2140,4	1647	-	-	-	-	-
			Var i.a %	245,7%	-5,3%	28695,3%	64818,0%	...	5,8%	-0,1%	-1,1%	1,6%	-12,1%	-37%	-	-	-	-	-
		Petróleo convencional (3)	Miles de m3 producidos	18605	20383	18789	4222	...	1.454	1.326	1.376	4.156	1233	-	-	-	-	-	-
			Var i.a %	2,2%	9,6%	-7,8%	-22,0%	...	-26,1%	-29,1%	-32,2%	-29,2%	-12,8%	-	-	-	-	-	-
		Petróleo no convencional (3)	Miles de m3 producidos	5.767	6.885	30.888	7.670	...	593	582	644	1.820	474,3	-	-	-	-	-	-
			Var i.a %	3%	19%	349%	263%	...	40%	53%	55%	49%	10,2%	-	-	-	-	-	-
		Mineral de cobre y concentrado	Millones US\$ exportados	744	504	357	109	...	-	22	12	34	11	17	-	-	-	-	-
			Var i.a %	-26%	-32%	-29%	25%	...	-100%	0%	-50%	-47%	-58%	-80%	-	-	-	-	-
Demanda de energía industrial/comercial	Miles de MHW	38.256	37.764	36.398	597	...	71	62	57	191	54,0	48,2	-	-	-	-	-		
	Var i.a %	2,0%	-1,3%	-3,6%	-30,3%	...	-76%	-77%	-80%	-78%	-82%	-84%	-	-	-	-	-		
Región Cuyo	La Rioja, San Juan, San Luis, Mendoza	Vitivinicultura (4)	Miles de litros	...	...	31.547	6.756	...	1.891	1.703	1.269	4.863	1.852	1.334	6.536	4.455	...	...	
			Var i.a %	...	...	...	...	...	-13,9%	-14,7%	11,6%	16,0%	11,6%	-12%	-19%	3,2%	...	...	
		Piedras y metales preciosos	Millones US\$ exportados	744	504	357	702	...	163	195	185	543	163	142	-	-	-	-	-
			Var i.a %	-25,9%	-32,2%	-29,2%	18,6%	...	-21%	24%	-26%	-12%	-29%	-24%	-	-	-	-	-
		Demanda de energía industrial/comercial	Miles de MHW	38.256	37.764	36.398	353	...	114	109	115	338	103	100	-	-	-	-	-
			Var i.a %	2,0%	-1,3%	-3,6%	-11%	...	-16%	-6,6%	-16%	-13%	-19%	-21%	-	-	-	-	-

## Indicadores regionales y provinciales de producción IV

Nacional	Sector	Unidad	2017	2018	2019		2020								
					Anual	IV trim.	Anual	Enero	Febrero	Marzo	I trim.	Abril	Mayo	Junio	II trim.
Total nacional	Comercio interno	Var i.a % ventas	-1,7%	-6,2%	-11,2%	-7,4%	...	-3,5%	-1,1%	-48,7%	-11,1%	-	-44%	-34,80%	-40%
	EMAЕ	Var i.a %	2,8%	-2,5%	-2,2%	-1,1%	...	-1,9%	-2,4%	-11,5%	-5,3%	-26%	-20,6%	-	-
	Demanda de energía industrial/comercial	Miles de MHW	38.256	37.764	36.398	9.198	...	2.973	2.919	2.844	8.736	2.256	2.337	-	-
		Var i.a %	2,01%	-1,29%	-3,62%	1,72%	...	-1,6%	-0,8%	-7,5%	-3,3%	-25,6%	-23,5%	-	-

### Notas:

(...) Estadística no publicada, (-) Próxima a publicar.

Comercio interno, informes mensuales, CAME, var % interanual.

Demanda de energía industrial/comercial, serie CAMESSA, var% interanual.

EMAЕ, INDEC, informes mensuales var % interanual.

Automotriz, serie mensual, SIOMAA. Miles de unidades patentadas y var % interanual.

Viviendas, cantidad de escrituras y var % interanual. Colegio de escribanos la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Turismo, serie mensual. Observatorio de turismo de la Ciudad de Buenos Aires, miles de arribos y var % interanual.

Metalmeccánica, var % interanual. Reporte mensual ADIMRA. Datos anuales promedios simples mensuales.

Cemento, informes mensuales IERIC. Miles de toneladas y var % interanual.

Trigo, estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, millones de hectáreas sembradas, producidas y var % interanual.

Molienda de trigo, serie mensual Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación, var % interanual.

Soja, estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, millones de hectáreas sembradas, producidas y var % interanual.

Acete de soja, serie mensual Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación, miles de litros y var % interanual.

Acete de girasol, serie mensual Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación, miles de litros var % interanual.

Carne vacuna, serie provincial propia en base a datos mensuales del Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación, miles de cabezas y var % interanual.

Viviendas, Colegio de Escribanos la Provincia de Buenos Aires, miles de escrituras y var% interanual.

Leche, serie provincial propia en base a datos mensuales del Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación, millones de litros y var % interanual.

Maíz, estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, millones de hectáreas sembradas, producidas y var % interanual.

Molienda de trigo, serie mensual Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación, miles de toneladas y var % interanual.

Algodón, serie provincial en base a datos mensuales del Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación, miles de hectáreas sembradas y var % interanual.

Arroz, estimación propia en base a participación nacional. Series mensuales del Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de la Nación, miles de hectáreas sembradas, toneladas de producción y var % interanual.

Yerba, serie provincial en base a Instituto Nacional de la Yerba Mate, millones de kg y var % interanual.

Energía solar, serie mensual provincial CAMESSA, MHW generados y var % interanual.

Teléfonos celulares, informes mensuales de IPIEC y Estadísticas de Productos Industriales de INDEC (EPI).

Petróleo, serie mensual de la Secretaría de Energía de la Nación, producción de petróleo en miles de M3 y variación % interanual.

Gas, serie mensual de la Secretaría de Energía de la Nación, producción de gas convencional en miles de MM3 y variación % interanual.

Gas Shall, serie mensual de la Secretaría de Energía de la Nación, producción de gas convencional en miles de MM3 y var % interanual.

Gas Thigh, serie mensual de la Secretaría de Energía de la Nación, producción de gas convencional en miles de MM3 y variación % interanual.

Mineral de cobre y concentrado, serie mensual de exportaciones Secretaría de Energía de la Nación, millones de US\$ exportados y var % interanual.

Vitivinicultura, registro de existencias en miles de litros y var % interanual del Instituto Nacional de Vitivinicultura del Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca.

Piedras y metales preciosos, serie mensual de exportaciones Secretaría de Energía de la Nación, millones de US\$ exportados de exportados y var % interanual.

(1) Estimaciones en base a la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR)

(2) Estadísticas nacionales, % de variación provincial

(3) Estadísticas nacionales, % total

(4) Estadísticas nacionales, % de variación en base a la provincia de Mendoza para la Región Cuyo