

FIDE

FUNDACION DE INVESTIGACIONES PARA EL DESARROLLO

ARGENTINA: Situación económica y perspectivas

I. PANORAMA GENERAL

II. INDICADORES BASICOS

III. INDICADORES MACROECONOMICOS

Buenos Aires, julio 2021

I.- PANORAMA GENERAL

Sumario

Uno de los temas centrales de la agenda económica de los próximos meses pasará por la dinámica precios-salarios. Como señalamos en nuestro último informe, el piso inflacionario más elevado y la pauta salarial acordada hace unos meses establecían una trayectoria de ingresos que cuestionaba el objetivo de recuperar capacidad de compra para 2021.

Como forma de compensar esta pérdida, los acuerdos salariales alcanzados durante junio fueron corrigiendo “de hecho” el piso paritario del 34%, a más del 40%. En la misma línea, el Gobierno ha dejado en claro su posición favorable a la reapertura de aquellos acuerdos paritarios que hayan quedado desfasados.

Recomponer ingresos no sólo de los sectores asalariados, sino también de los monotributistas y autónomos, así como de los trabajadores informales y jubilados, es una prioridad de la política económica y, en consecuencia, cabe esperar que a los programas vigentes se vayan sumando otras medidas fiscales orientadas a apuntalar los ingresos. Estas decisiones no solo persiguen el objetivo de atender demandas redistributivas, sino también el de garantizar la sostenibilidad del crecimiento de la demanda interna en un escenario de elevada inercia inflacionaria.

Lo cierto es que, para este año, la fase alcista de precios de commodities frustró la posibilidad de que los precios internos terminen en un nivel más bajo en relación a 2020. Si bien la dinámica inflacionaria argentina tiene otros condimentos adicionales que no la hacen estrictamente comparable, cabe advertir que el shock de precios de alimentos viene afectando a toda la región. Así, por ejemplo, los números de

inflación de México y Brasil vienen batiendo récords. Los datos indican un registro históricamente alto, superando ampliamente la pauta inflacionaria planteada a comienzos de año por las autoridades monetarias. La respuesta en muchos casos ha sido aplicar la receta tradicional de empujar al alza las tasas de interés de referencia.

En términos de política económica, y más allá del efecto indirecto que tiene la tasa de interés como incentivo al ingreso de flujos financieros, las recetas ortodoxas de política monetaria y fiscal contractiva no parecen ser las más eficientes. Sobre todo en una situación como la actual, donde las economías de la región recién están comenzando a recuperarse del impacto de la pandemia.

En este contexto, creemos relevante que la conducción económica explicité las nuevas proyecciones de inflación. La reaparición de ciertos pronósticos tremendistas no hace más que empañar expectativas, complicando las discusiones paritarias y provocando eventuales conductas anticipatorias en los formadores de precios.

Desde nuestro punto de vista, existen condiciones objetivas, particularmente desde el frente externo, para que hacia el segundo semestre se consolide un sendero descendente de precios, y aunque permanecerá en niveles elevados que estimamos en torno al 42% hacia fines de año, no corre riesgo de espiralizarse.

Respecto a la actividad, observamos que durante el mes de junio avanzó la recuperación. Contrario a la idea de algunos analistas de que el segundo trimestre se alcanzó el techo de recuperación dando lugar a un sendero de estancamiento, una serie de

indicadores nos permiten anticipar que la trayectoria alcista continuará.

A modo de anticipo, el consumo de energía industrial de grandes empresas (excluyendo ALUAR) relevado por CAMMESA registró en junio un crecimiento del 37,4% respecto a junio de 2020, y del 19% respecto a junio del 2019. Asimismo, los datos para la primera mitad del 2021 son igual de alentadores. El acumulado para los primeros seis meses de 2021 registra un crecimiento de la demanda de energía industrial (excluyendo ALUAR) del 44% respecto a 2020 y del 4,9% respecto a 2019.

De consolidarse estas tendencias, el techo de la actividad se ubicaría en niveles más altos que los previstos hasta el momento. Estimamos que el escenario de crecimiento del PIB podría elevarse al 7% para 2021, aproximándose cada vez más al escenario optimista descrito a comienzos de año. Igualmente, y más allá de lo anterior, proyectamos que la recuperación de 2021 no alcanzará a compensar totalmente la caída de 2020. Medido en niveles de actividad, deberíamos esperar hasta mediados de 2022 para registrar niveles de producción y consumo equivalentes a los pre-pandemia.

Precios y salarios en el centro de la escena

La evolución de los precios y los salarios resulta ser un tema central en la agenda económica de los próximos meses.

Como advertíamos en el informe pasado, la distancia entre el piso inflacionario más elevado que registraba la dinámica de precios y la pauta salarial acordada hace unos meses establecía una trayectoria de ingresos que ponía en cuestionamiento el objetivo de recuperar capacidad de compra para 2021.

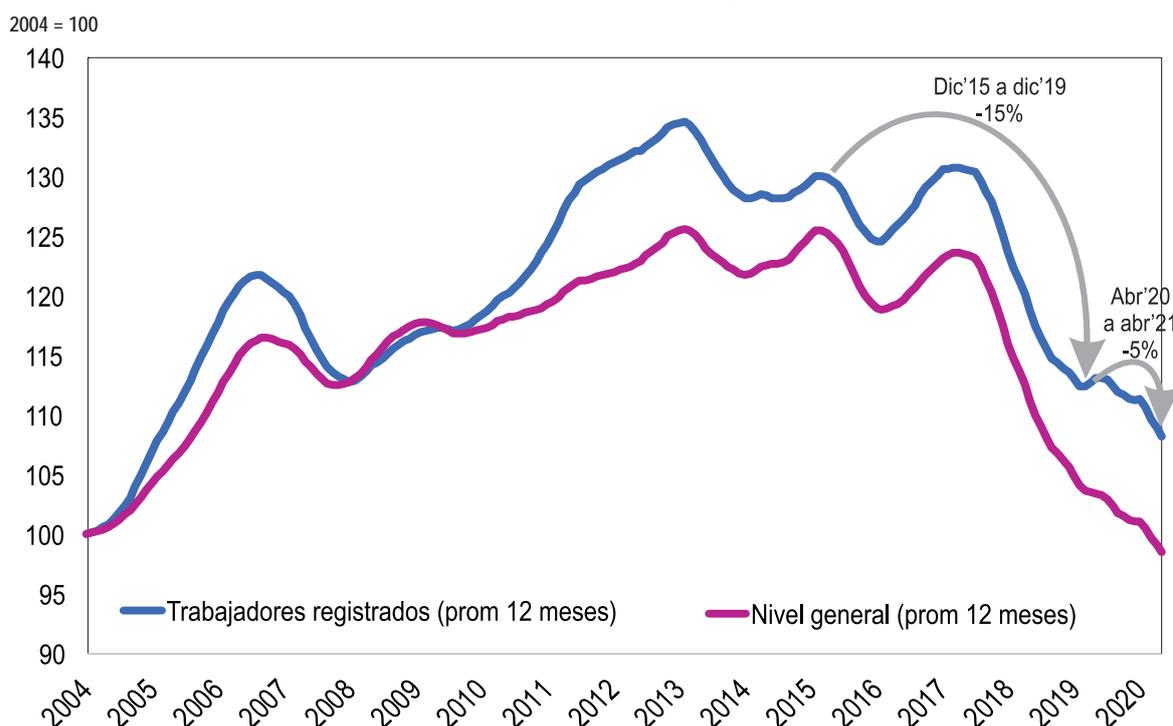
En este sentido, y como dato actual, los acuerdos salariales sancionados durante junio dan cuenta de una suba “de hecho” del piso paritario del 34% al 40%, o más. En la misma línea, autoridades del Gobierno nacional han mostrado voluntad para que aquellas discusiones paritarias que cerraron a un porcentaje menor que el acordado sean reabiertas. Todo ello trae consigo una serie de impactos sobre la dinámica precios y el sendero de recuperación que merecen ser analizados.

En primer lugar, está la cuestión distributiva. Como resulta evidente para todos, el salario real se en-

Poder de compra del salario

Evolución 2004 - 2020

(en índice base 2004 = 100)



Nota: salario nivel general periodo dic-15 a oct-16 proyectado en base a estimaciones propias
FUENTE: FIDE, con datos del INDEC, Min. Trabajo y IPC provincias

cuentra muy golpeado. Producto de la crisis cambiaria heredada y la pandemia, el poder de compra de los ingresos de los trabajadores registrados acumula una pérdida de 20 puntos porcentuales. Esto imprime una dinámica especial a la negociación salarial, porque las demandas acumuladas son muchas.

Obviamente, en pocos meses no se podrá recuperar todo lo perdido en el último tiempo. Además, en el contexto de la pandemia las condiciones de cada sector no son las mismas para responder a estos reclamos. La recuperación es heterogénea y no todas actividades cuentan con márgenes suficientes para otorgar aumentos.

Igualmente, evaluamos que el escenario original de mejora del salario real para 2021 se mantiene. En el marco de la luz verde oficial para la reapertura de paritarias y una trayectoria de recuperación como la observada hasta el momento, consideramos factible una recomposición del salario real en torno a 2 puntos para 2021.

En segundo lugar, el debate respecto a las causas de la aceleración inflacionaria sigue abierto. Desde

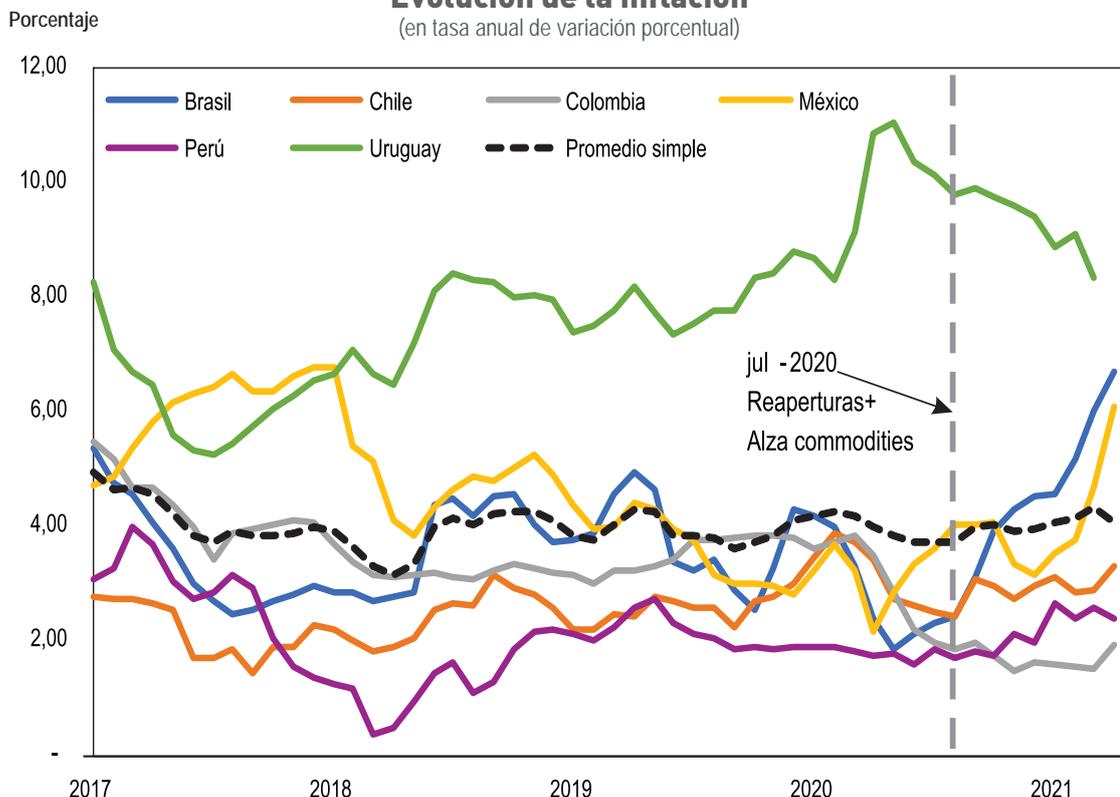
julio de 2020 el precio de los principales productos alimenticios de exportación creció por encima del 40% en dólares. Tal hecho imprime un fuerte componente externo sobre la inflación doméstica.

Y si bien es cierto que los niveles inflacionarios de la Argentina están lejos de cualquier comparación con otros países de América Latina, no es menos cierto que la cuestión inflacionaria está en la agenda de todos los países de la región.

El impacto de esto es doble. Por un lado, la suba de precios de materias primas revaloriza las exportaciones, garantizando la oferta de dólares y manteniendo la tranquilidad cambiaria; un canal muy relevante, sobre todo en el contexto de elevada turbulencia financiera. Por otro lado, los mayores precios de materias primas implican una mayor presión interna desde los costos, especialmente de los alimentos, haciendo que la inflación se acelere. La baja de las últimas semanas moderó este efecto; sin embargo, las consecuencias persisten.

Según las estadísticas oficiales de precios para América Latina, en coincidencia con la dinámica antes mencionada se observa una aceleración de

América Latina Evolución de la inflación (en tasa anual de variación porcentual)



FUENTE: FIDE, con datos del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), Instituto Nacional de Estadísticas (INE) Chile, Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) Colombia, Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) Perú, Instituto Nacional de Estadísticas (INE) Uruguay y CEPAL.

la inflación anual. Medido en términos mensuales, y tomando promedios simples para los países más representativos de la región como son Perú, Colombia, Uruguay, Brasil y México, la inflación aumentó del 0,2% en el promedio mensual para 2020 al 0,53% para los primeros 4 meses de 2021. En términos anuales, la inflación promedio ya supera el 4%.

Y si bien al interior de la región hay cierta heterogeneidad, igualmente se observa que la dinámica de precios fue al alza. Excluyendo a Colombia, afectada por la protesta social iniciada con la Ley de Reforma Tributaria, y a Uruguay, cuyo pico de inflación se produjo un par de meses antes, el resto de los países registra una marcada aceleración inflacionaria desde julio de 2020.

Entre los de mayor inflación se destacan México y Brasil. En el caso de Brasil, la inflación anual ya supera el 8% para el mes de mayo, uno de los números más altos en 25 años. Además, casi duplica la expectativa de inflación de 5,5% para el mismo mes. Esto ha llevado al Banco Central de Brasil a subir la tasa de interés de referencia para el mercado de pases (1 día) del 2% anual al 4,24% anual. Es decir, la tasa abandonó el sendero bajista que tuvo durante toda la pandemia y se duplicó en pocos meses.

Algo similar ha sucedido en México. En el caso de ese país, la inflación anual supera el 6%, muy alejada del objetivo del Banco Central de México de mantenerla

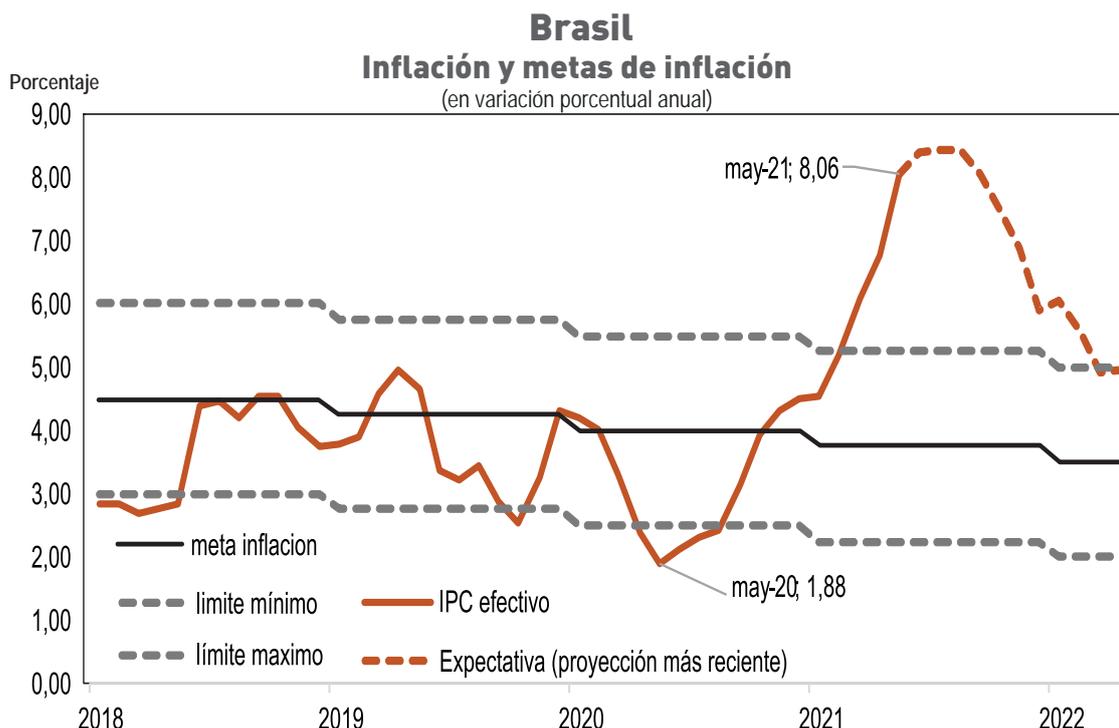
en torno al 3%, y lo que representa una de las tasas de inflación más altas en casi 13 años. De manera equivalente, la respuesta de la autoridad monetaria ha sido una fuerte suba de tasas de interés, poniendo fin a la baja sistemática que venía registrando desde el estallido de la crisis de la pandemia.

En este marco, las recetas ortodoxas de política monetaria y fiscal no parecen ser la mejor opción para enfrentar la inflación en un proceso de alza de precios impulsado desde los costos. Más aún cuando los niveles de demanda recién están recuperándose luego del impacto de la pandemia.

En este sentido, vale detenerse a analizar los canales de transmisión de una y otra política, e identificar algunos de sus puntos más débiles.

Por el lado monetario, si la política de suba de tasas de interés tuviera algún efecto sobre los precios, el canal de transmisión sería distinto al que identifica la teoría ortodoxa. Es decir: con la actividad económica muy golpeada por la pandemia, el efecto de la suba de tasas de interés con la finalidad de enfriar el crédito, frenar la demanda y, a partir de allí, sobre la inflación, es casi nulo.

Sin embargo, en un contexto de elevada apertura financiera como el que caracteriza a la mayoría de los países de la región, una suba de la tasa de interés genera un efecto atracción sobre los flujos



FUENTE: FIDE, con datos del Banco Central de Brasil

de capitales internacionales y una expulsión de residentes a la colocación de deuda externa, dando lugar a un flujo ingresante de capitales que tiende a la apreciación cambiaria que, de manera indirecta, sirve como ancla para compensar la inflación.

En el caso argentino, nada de esto sería posible. Producto de una restructuración de deuda aún en curso, la baja integración financiera y el contexto de fuerte regulación cambiaria, la relación entre tasas de interés e ingreso de capitales financieros es nula.

Por el lado fiscal, la visión ortodoxa propone un achicamiento del gasto público para influir sobre la demanda y la inflación. Nuevamente, el impacto de la pandemia ha producido un derrumbe de la actividad y una subutilización generalizada de la capacidad productiva. En este marco, la presencia de la política fiscal anticíclica resulta clave para apuntalar la recuperación. Cualquier política que considere su retracción en pos de afectar la inflación, podría derrumbar la actividad. Para peor, a pesar de generar una fuerte contracción de la actividad, al tratarse de una inflación de costos, el efecto sobre los precios sería muy menor.

Aquí también, la Argentina nos sirve de contraejemplo. Lejos de producir un deterioro fiscal, el mayor gasto y la recuperación económica han favorecido los números de las cuentas públicas debido al efecto virtuoso del multiplicador de los gastos sobre los ingresos fiscales.

Volviendo a las perspectivas sobre la actual dinámica precios-salarios, y como tercer elemento, aparece el proceso de reapertura de paritarias en sí mismo.

Y aquí el fondo del asunto es que la inflación ha sido, para la primera mitad del año, mayor que la esperada y la base sobre la cual se acordaron los aumentos. Según la estadística oficial, el nivel general de precios acumula una suba del 21,2%, con una inflación mensual que en ningún caso fue menor al 3% desde hace 5 meses.

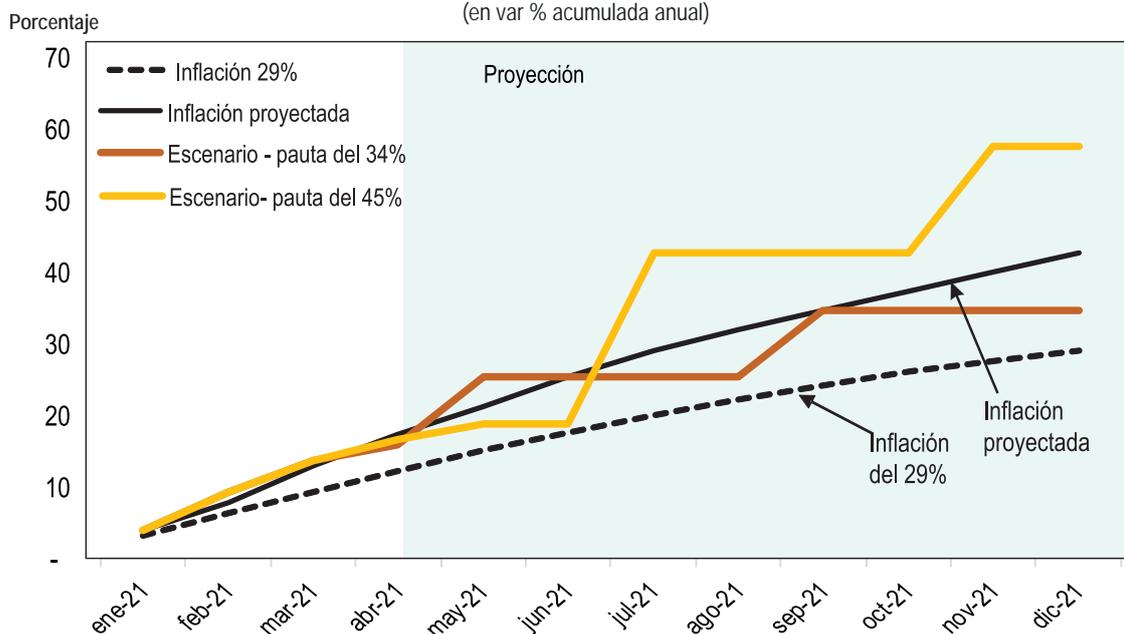
Junio tampoco será la excepción, según lo relevado en supermercados por nuestros indicadores de precios de alta frecuencia, desde **FIDE** estimamos una inflación para junio del orden del 3,5%.

Para cumplir con el objetivo planteado en el Presupuesto y llegar a fin de año a una inflación y llegar a diciembre del 29%, los precios deberían haber emprendido un sendero descendiente que no superase nunca el 3% en todo el año.

En este sentido, y mientras la dinámica actual de precios se aleja del rango del 29%, resulta claro que las pautas salariales vigentes se quedarán cortas. Y a pesar de que muchos acuerdos recién están siendo implementados y cuentan con salvaguardas para corregir las disparidades (e incluso en comparación "punta a punta" podrían dejar empatado el salario a la inflación), resulta claro que en el lapso entre aumentos habrá un

Precios versus salario

(en var % acumulada anual)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC y estimaciones propias

deterioro del salario que terminará afectando el poder de compra.

En relación con ello, una aclaración. Muchas veces se presentan los acuerdos salariales en el formato de la paritaria total que, en la mayoría de las veces, difiere del año calendario en torno al cual se analiza el desempeño del salario. Además, existen bonos y complementos, como la rebaja de ganancias, que tienden a valorizar aún más el acuerdo, cosa que pasa desapercibida. En este sentido, algunas paritarias del orden del 34% registran para la comparación punta a punta un aumento calendario

de algunos puntos más. Igualmente, en la escalera de precios y salarios, los acuerdos de comienzo del año que tomaron como referencia la inflación del Presupuesto quedaron varios puntos retrasados.

En este marco, las paritarias de junio reflejan un reconocimiento de hecho de una pauta salarial más alta. Como ejemplo, los gremios de empleados del Congreso, camioneros, ANSES, PAMI y alimentos obtuvieron aumentos superiores a los de los trabajadores que cerraron paritarias unos meses atrás. Junto con ello, durante junio el gremio bancario reabrió paritarias, modificando la referencia de

Los números de la paritaria 2021

Rama de actividad, porcentaje, reapertura y características del acuerdo

Rama	Fecha cierre	Paritaria	Detalle	Clausula revisión original	Reapertura	Nuevo aumento
Bancarios	feb-21	29,0%	3 tramos: 11,5% en enero y en abril y 6% agosto 2021. y noviembre-21	Sí, septiembre	jun-21	45,0%
Plan Potenciar trabajo	feb-21	35,0%	7 tramos no acumulativos llegando a \$14.580 en febr 2022.	No		
Encargados de edificio	mar-21	32,0%	4 tramos: 7% en abril, 10% en julio, 10% octubre y 5% febrero de 2022.	Sí, octubre-21	jun-21	44,8%, en un monto fijo
Transporte de pasajeros	mar-21	37,0%	3 tramos, con sumas no remunerativas.	Sí, enero-22		
Comercio	abr-21	32,0%	4 tramos 8% en mayo 2021; 8% en setiembre 2021; 8% en enero y 8% febrero 2022.	Sí, enero-22		
Construcción	abr-21	35,8%	4 tramos, 12% para abril, un 10% para julio, un 7% para octubre 2021 y un 6,8% para febr 2022.	Sí, 31 de marzo-22		
Sanidad	abr-21	36,1%	Tres tramos, 20% mayo y 15% a partir de octubre.	Sí	En proceso	
Salario Mínimo Vital y Movil	abr-21	35,0%	7 tramos no acumulativos hasta \$29.160 en febr 2022.	Revisión en sept		
Metalmecánicos	abr-21	35,2%	3 tramos: 15% en abril, 10% en julio y 10% en octubre.	Sí, diciemb-21	En proceso	
Alimentación	may-21	42,0%	4 tramos: 13% en mayo, 9% en agosto, 10% en noviembre, y 10% en enero	Sí, febrero-22		
Estatales	may-21		6 tramos: 10% en junio, 5% en agosto, 5% en sept, 4% en diciembre, 6% en enero y 5% en febrero 2022.	Sí, nov-21		
Camioneros	jun-21	45,0%	3 tramos: 20% para julio, un 12,5% noviembre y 12,5% marzo 2022.	Sí, febrero-22		
Mecánicos	jun-21		Viene con acuerdos trimestrales			
Congreso	jun-21	40,0%	4 tramos equivalentes: 10% julio, agosto, sept y octubre	Sí		
PAMI	jun-21	43,0%	5 tramos, julio 18%, 10% en agosto, 4% en septiembre, 6% en enero y un 5% en febrero 2022.	Sí, octubre-21		
ANSES	jun-21	45,5%	4 tramos: 7% en junio, 12% en agosto, 5% en octubre y 6% en enero 2022.	Sí, nov-21		

FUENTE: FIDE con datos del MTSS y fuentes privadas

aumento del 29% al 45%. También ha hecho lo propio el gremio de encargados de edificios, con un aumento del 44%.

En este contexto, vemos provechosa la revisión al alza de los acuerdos paritarios como forma de garantizar la mejora en el poder de compra del salario y apuntalar la recuperación. Además, consideramos que sería bueno un anuncio explícito de las nuevas proyecciones, ya que daría un marco más adecuado a la discusión paritaria y permitiría ordenar expectativas. Esto sería especialmente relevante de cara al sector empresario, como forma de evitar los impactos de segunda vuelta en precios en los sectores más concentrados.

Asimismo, y en cuarto lugar, consideramos que no debe abandonarse el objetivo de ingresar en un proceso desinflationario de cara a la segunda mitad del año. Creemos que existen las condiciones para que esta tarea se cumpla. Algunos de los componentes más relevantes del índice de inflación como naftas, servicios públicos y otros bienes regulados, no registrarán aumentos en lo que queda del 2021. Además, en el marco de un contexto externo favorable, el tipo de cambio crecerá debajo del promedio de inflación, sirviendo como punto estabilizador adicional.

Sector externo: presiones coyunturales sobre los dólares financieros

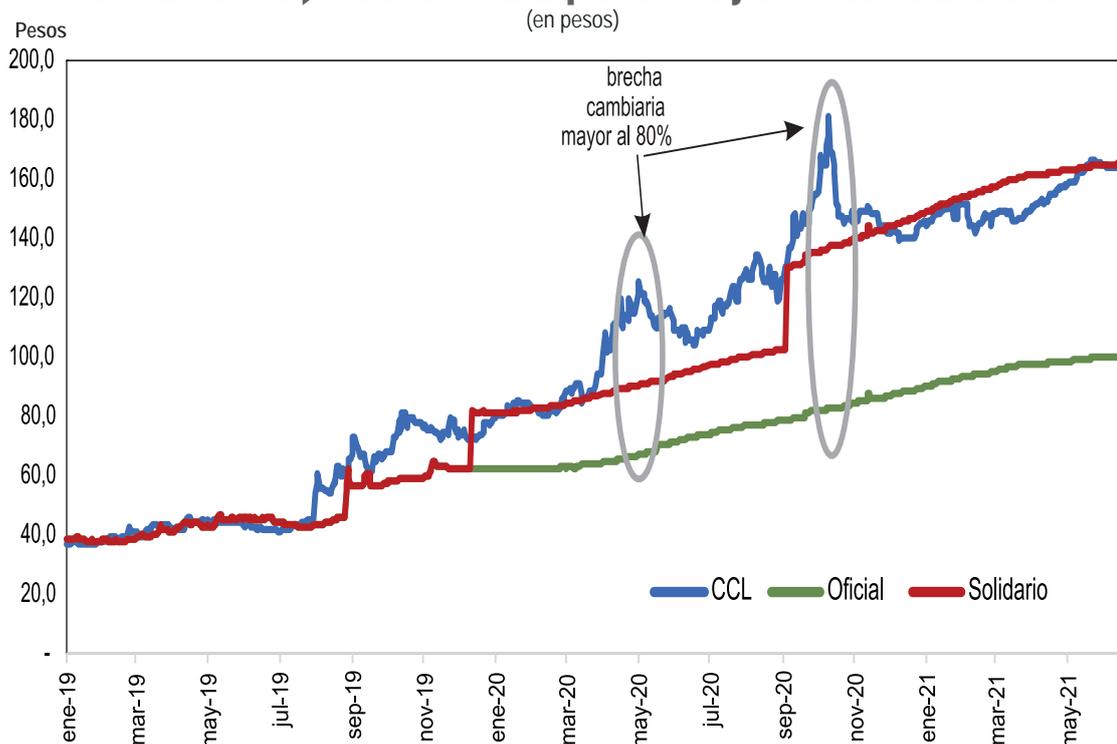
Por el lado del frente externo, durante junio el BCRA resultó comprador neto de dólares en casi todas las ruedas del mes. Y si bien el ritmo de acumulación de reservas fue menor a la dinámica registrada durante mayo, se registraron compras netas en casi todas las ruedas, a excepción de 2 jornadas, en una de las cuales se pagó deuda.

Según informó la autoridad monetaria, las compras netas promedio fueron de 30 millones de dólares por día. En el balance del mes, las reservas subieron 456 millones de dólares, llegando a los 42.420 millones de dólares para el cierre de junio.

Al margen de ello, para el cierre de junio, la cotización del dólar financiero aumentó y llegó a superar la barrera establecida por el “dólar solidario” durante algunas jornadas.

Algunos economistas de la *city* analizaron estos movimientos como una fuente de inestabilidad e interpretaron esto como un anticipo a una devaluación en el corto plazo. Sin embargo, esto no es así. Consideramos que las condiciones del sector externo continúan siendo favorables y descartamos

Dólar oficial, contado con liquidación y brecha cambiaria



FUENTE: FIDE, con datos del BCRA y fuentes privadas

cualquier salto en el tipo de cambio en el corto plazo.

Según el enfoque de estos analistas, el valor de referencia del dólar solidario versus los dólares financieros funcionaría como una especie de punto de síntesis entre la posibilidad de arbitrar cotizaciones entre tipos de cambio y el valor de un dólar libre al margen de la regulación estatal.

Al final de cuentas, y con cierto interés por interpretar lo sucedido como un cambio en las expectativas, se buscó presentar tal movimiento como un anticipo a lo que sería un salto devaluatorio en el corto plazo. Esto no parece tener mucho peso en la actualidad.

Por un lado, la posibilidad de arbitrar cotizaciones entre el dólar libre y el dólar solidario se encuentra muy acotada, producto del tope a la compra de 200 dólares. Además, la posibilidad de obtener una ganancia es acotada. Muestra de ello es el peso cada vez menor que registran estas operaciones en el balance cambiario desde septiembre de 2020, con el incremento de la percepción del impuesto a las ganancias y las regulaciones.

Por otro lado, y como analizamos en varias oportunidades, la mayoría de las transacciones relevantes que involucran compra-venta de divisas con el exterior se realizan en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) al tipo de cambio oficial. En este sentido, los canales de vinculación entre los movimientos del dólar financiero y la economía real, especialmente la inflación, están muy limitados.

Desde nuestro punto de vista, consideramos que estos movimientos son el resultado de factores transitorios, especulativos, en un mercado chico, muy volátil y que no refleja la dinámica actual del sector externo. En este sentido, enfatizamos sobre la relevancia de la regulación cambiaria como una herramienta clave para administrar estas tensiones en un contexto de elevada incertidumbre como el actual. Asimismo, reafirmamos nuestras proyecciones sobre deslizamiento cambiario en 2021 y descartamos cualquier salto en el valor del dólar.

En primer lugar, el valor del tipo de cambio real multilateral, medido a la cotización del dólar oficial, está en niveles récord desde 2008, superado solamente por los picos devaluatorios durante la corrida cambiaria de 2018/19. Asimismo, pro-

yectando una estimación en base a cualquier cotización de dólar CCL, la relación de tipo de cambio real es similar al precio para la salida de la convertibilidad y casi duplica el nivel de diciembre de 2015. En este sentido, el precio de referencia del tipo de cambio financiero esta muy por encima que cualquier nivel de dólar dadas las condiciones económicas actuales.

En segundo lugar, y como complemento a lo anterior, a pesar de la última corrección a la baja de las materias primas se sostienen las expectativas favorables de ingresos de divisas de la cosecha gruesa para los próximos meses.

Según indicadores de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, las toneladas comercializadas de soja para junio se encuentran a buen ritmo, en línea con los valores de las últimas 4 cosechas, con un remanente de alrededor del 50% de la producción por ser despachada en la forma de granos o subproductos. En el caso del maíz la cosa va mejor. Los números indican un ritmo algo más acelerado de comercialización.

La misma información muestra la estadística oficial sobre Declaraciones Juradas de Valor de Exportación (DJVE). Esta última es especialmente importante, ya que anticipa, en carácter de declaración jurada, los dólares que ingresarían a la economía argentina en los próximos meses. Para julio estimamos un promedio de ingreso de divisas en concepto de liquidación de exportaciones de 2.900 millones de dólares.

Igualmente, consideramos que la corrección de precios de materias primas de las últimas semanas tendrá un efecto adverso sobre el ingreso de divisas proyectado para la segunda mitad del año.

Además de lo anterior, mantenemos la cautela respecto la bajante estacional del río Paraná que, en algunos tramos, llega al registro más bajo en 120 años. Esto afecta el tonelaje de carga de los barcos y, por ende, el volumen de exportación.

En línea con esto, corregimos nuestras estimaciones de ventas externas levemente a la baja. Esperamos que las exportaciones del complejo oleaginoso, cereales y derivados sumen 30.200 dólares para todo 2021. Y si bien esto implica unos 6.000 millones de dólares más en relación con la campaña anterior,

significa también unos 1.400 millones de dólares menos que unos meses atrás.

Desde lo estructural, la economía argentina aún se enfrenta a un ciclo de dolarización de parte del excedente que podría presionar sobre la cotización de los dólares financieros en un contexto de reactivación de la actividad y cierta volatilidad adicional producto del año electoral. Como consecuencia del bi-monetarismo argentino, la demanda por dolarizar parte del excedente parece cumplirse más allá de las relaciones de precio del dólar o incluso las expectativas de flujos comerciales.

Por ello, y ya desde el plano conceptual, tal demanda no parece resultar de una decisión convencional de portafolio, sino heredera de una decisión estructural por dolarizar y fugar una parte de la riqueza obtenida en el mercado local, independientemente de la cotización del tipo de cambio.

Hacia adelante, advertimos la importancia de actuar sobre limitaciones estructurales que la dinámica del sector externo podría imponer sobre el crecimiento, especialmente si éste resulta más acelerado. El mes

de septiembre aparece como clave para administrar estas presiones, ya que en ese período coinciden el fin del ciclo estacional de dólares de cosecha gruesa, el primer vencimiento de capital con el FMI y las elecciones PASO a nivel nacional.

**Economía real:
¿un techo más alto para la recuperación?**

De cara a la segunda mitad del año, la economía real profundiza la trayectoria de recuperación descrita en estos informes varios meses atrás.

Contrariando a algunos analistas que consideraban al mes de mayo como el techo para la recuperación de la actividad económica, observamos una serie de indicadores que anticipan que la trayectoria al alza continúa. A modo de ejemplo, diversas estadísticas de la construcción e industria indican niveles de producción que ya superan los niveles de 2019. Hacia junio esperamos que esta tendencia continúe.

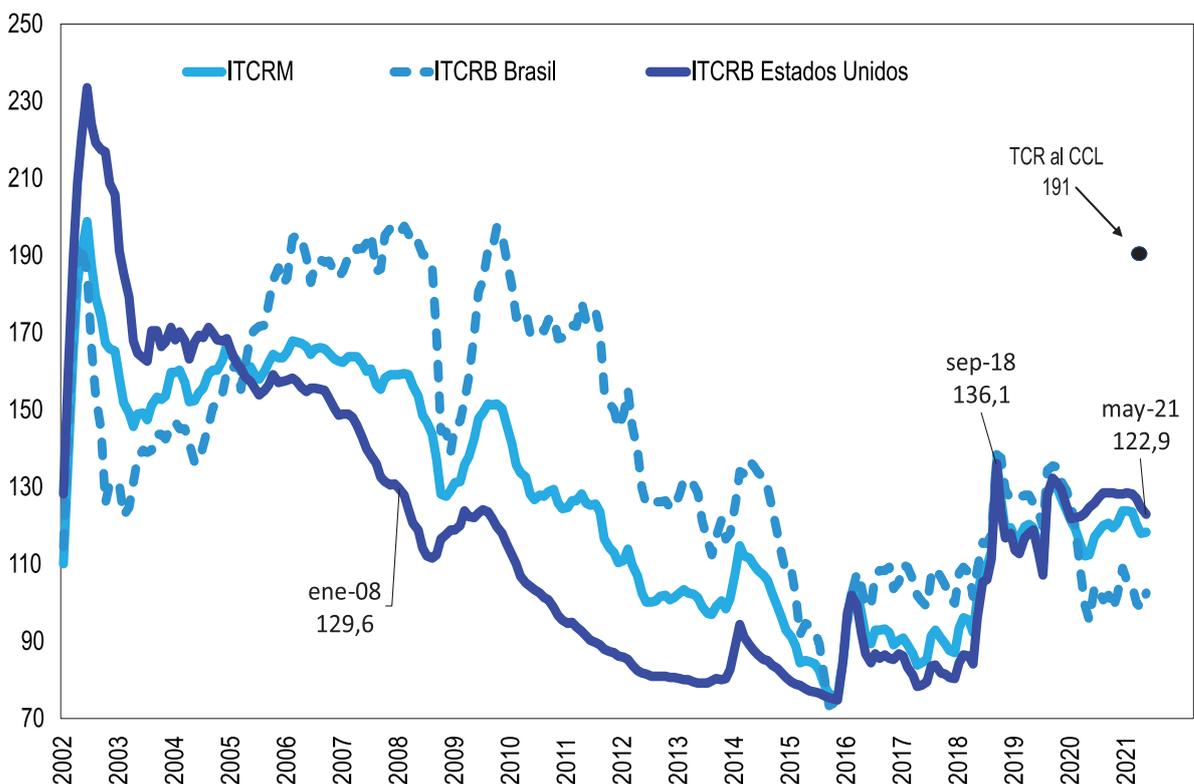
En lo inmediato, y como anticipamos en el Informe anterior, los indicadores oficiales de producción para

Tipo de cambio real bilateral y multilateral

Años 2002 a 2021

(en índice base 2015=100)

2015 = 100



FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

el mes de mayo terminaron por disipar las dudas respecto a los efectos de la segunda ola sobre la actividad.

En particular, las medidas más restrictivas se vieron focalizadas en sólo tres días hábiles. Y, además, parte del impacto fue compensado por el incremento de los programas de asistencia social, como la ampliación de la tarjeta alimentaria, el bono de \$ 15.000 para beneficiarios de AUH y la ampliación del programa REPRO II para los sectores afectados por los cierres parciales.

Y si bien la pandemia está lejos de ser cosa del pasado, con el monitoreo por la evolución de nuevas variantes la estrategia de cierre intermitente permitió ganar tiempo mientras avanza el plan de vacunación. El ritmo de ingreso de vacunas al país aumentó considerablemente en las últimas semanas y ya se superan los 20 millones de vacunas aplicadas desde el inicio de la pandemia. Esta estrategia acentúa la expectativa de mayor apertura de actividades culturales y de esparcimiento y la posibilidad de

poder atravesar el invierno sin la necesidad de nuevas restricciones.

En el detalle sectorial, la industria y la construcción continúan siendo los principales motores de la actividad. Mientras tanto, el consumo sigue retrasado a la espera del efecto de la primera tanda de aumentos de paritarias y la apertura de actividades que aún continúan afectadas por medidas sanitarias.

Asimismo, el registro de indicadores aún se encuentra atravesado por la combinación del efecto estadístico comparativo con la fase más restrictiva de la pandemia. Por ello, es importante considerarlos no solo en relación con el mismo período del año anterior, sino también con 2019, con el fin de tener una medida más acertada sobre la dinámica de la recuperación.

En el caso de la industria, para el mes de mayo la producción de autos reportada por la Asociación de Fábrica de Automotores (ADEFSA) muestra un crecimiento del 624% respecto a mayo de 2020

Estimador Mensual de la Actividad Económica - EMAE Abril 2021

(índice base 2004=100 y variación porcentual)

	Índice (2004=100)	var % mes anterior	var % mismo mes año anterior	var % acumu- lada anual	var % respecto 2019
Nivel general	143,3	-0,6%	28,3%	8,2%	-4,4%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	204,2	30,4%	-1,9%	0,9%	-11,6%
Pesca	126,7	4,0%	-0,5%	4,5%	-17,3%
Explotación de minas y canteras	79,8	-6,5%	14,6%	-1,4%	-8,3%
Industria manufacturera	118,4	-5,7%	55,1%	20,2%	2,2%
Electricidad, gas y agua	133,8	-7,6%	11,3%	-0,1%	3,6%
Construcción	120,6	-10,5%	221,5%	40,6%	-15,1%
Comercio	145,3	-8,5%	41,9%	16,6%	5,1%
Hoteles y restaurantes	74,0	-6,2%	207,7%	-23,2%	-52,6%
Transporte y comunicaciones	176,4	7,5%	22,9%	-3,4%	-9,0%
Interm. Financiera	169,5	-0,2%	4,0%	3,3%	-1,5%
Act. Inmobiliarias y otras	144,1	2,3%	24,6%	8,2%	2,4%
Adm. Pública y otras	147,3	-1,4%	9,1%	-1,5%	-4,6%
Enseñanza	152,7	-2,4%	6,1%	-0,6%	-4,8%
Servicios sociales y salud	125,6	-25,8%	0,1%	-0,7%	-33,4%
Servicios comunitarios, sociales y personales y otros	121,5	4,9%	190,5%	6,5%	-15,5%
Impuestos netos de subsidios	159,5	-1,5%	36,0%	11,3%	0,8%

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

y del 15,4% respecto de mayo de 2019, con una producción de 34.953 unidades.

En el caso de la producción de acero, y según el reporte de la Cámara Argentina del Acero, la manufactura de hierro primario en mayo creció un 225% respecto al mismo mes de 2020 y un 5,5% respecto a 2019. En términos de nivel de producción, se reportó unas 300,6 toneladas de acero crudo, un nivel de producción un 20% más bajo que el promedio del período 2012 a 2017.

Por el lado de la industria metalmecánica, según los datos que reporta ADIMRA para abril (último disponible), el sector registra niveles de producción por encima de los meses previos a la pandemia, aunque aún por debajo del primer trimestre de 2019. Entre las subas, y considerando como referencia abril de 2019, se destaca agroindustria (+66,6%), insumos de la construcción (+56,3%), bienes de capital (+51,5%) y maquinaria agrícola (+51,0%).

En el agregado, el Indicador de Producción Industrial (IPI) para mayo se ubicó un 55,9% por encima de 2020, y un 4,0% por encima del nivel de mayo de 2019, presentando aumentos en 10 de sus 16 sectores. Entre los sectores más dinámicos, y tomando como punto de comparación el 2019, aparecen las manufacturas de maquinaria y equipo

(+41,6%), minerales no metálicos (materiales para la construcción, +7,2%) y alimentos y bebidas (+6,6%). En tanto, se observan bajas en otros, como equipos de transporte (-31,6%), industrias metálicas básicas (-5,8%, debido a la caída en la producción de aluminio) y productos de metal (-7,8%).

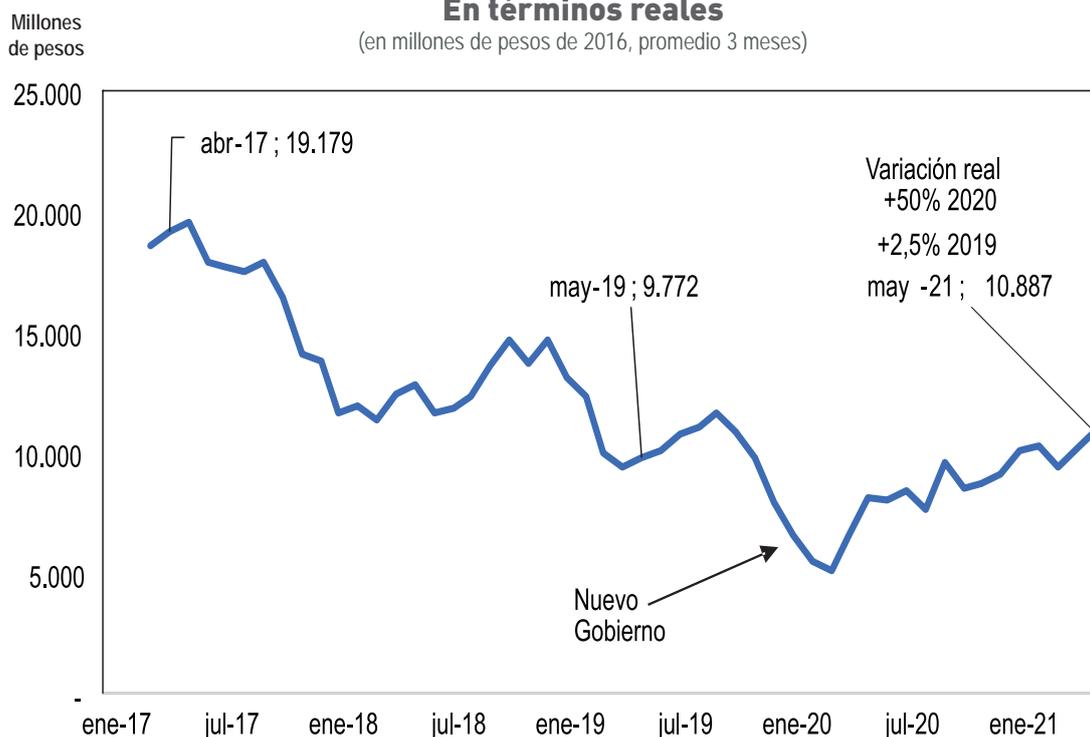
En cuanto al sector de la construcción, según el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) reportado por el INDEC para abril de 2021 (último dato disponible), se observó un crecimiento del 324% respecto a 2020 y un 0,4% respecto al mismo mes de 2019. Ya para mayo, y según información de las cámaras sectoriales, el reporte mensual de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP) indica que la recuperación se consolidó. Se reportó un crecimiento anual de la producción de cemento del 40,6% respecto a mayo 2020 y niveles de producción similares a los de mayo de 2019.

Para los meses que siguen se espera que esta tendencia se profundice. Y esto viene de la mano de la mayor ejecución de la obra pública, que se suma al buen desempeño de la actividad privada y resulta ser un punto clave de la política fiscal anticíclica.

En este sentido, la obra pública continúa recortando el terreno perdido durante los últimos 3 años. Según información de ejecución presupuestaria para el mes

Inversión pública En términos reales

(en millones de pesos de 2016, promedio 3 meses)



FUENTE: FIDE, con datos del Ministerio de Economía

de mayo de 2021, se registra un crecimiento nominal anual del 76,4% respecto a 2020 y del 127% respecto a 2019. Entre los rubros más dinámicos aparecen las obras de vivienda (+373% i.a.), energía (+273% i.a.) y transporte (+94% i.a.). Asimismo, en términos reales el crecimiento de la obra pública es del 49% respecto a 2020 y del 2,3% en comparación con 2019.

El consumo, por su parte, resulta ser uno de los componentes de la demanda que viene más rezagado. Una muestra de ello son los indicadores minoristas que reporta CAME. Para mayo, un mes atravesado por algunas restricciones en el marco de la segunda ola de contagios, el nivel de consumo se encuentra un 19% por debajo del nivel de hace dos años. En este sentido, evaluamos como elemento clave para el apuntalamiento de la recuperación el efecto que la reapertura de paritarias tenga sobre el poder de compra del salario, las medidas complementarias sobre jubilaciones y otros sectores del trabajo no registrado.

Hacia adelante, y anticipándonos a la estadística oficial, observamos como auspiciosos los datos que de CAMMESA sobre el consumo de energía eléctrica de los grandes usuarios industriales de cara a la segunda mitad del año. Y si bien ésta no es una

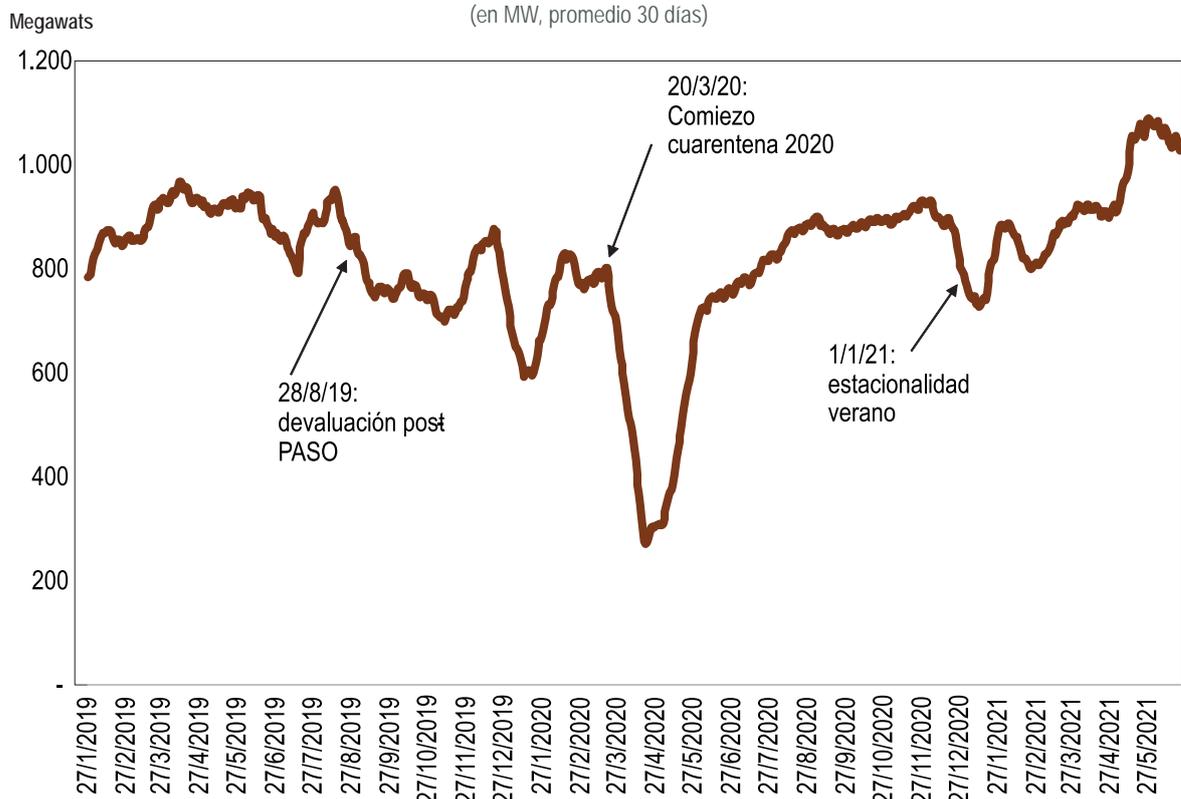
estadística efectiva del nivel de producción, funciona como *proxy* de la actividad mensual, aportando información más cercana a los meses en curso.

Según las estadísticas de consumo de energía industrial (excluyendo ALUAR) para el mes de junio 2021, hubo un crecimiento del 37,4% respecto a junio de 2020, y del 19% respecto a junio del 2019. En la misma línea, la construcción reportó un incremento del consumo de energía del 35% respecto a junio del 2020, y del 9,2% respecto a junio de 2019.

Producto de lo anterior, los datos para la primera mitad del 2021 son alentadores. El acumulado para los primeros seis meses del 2021 registra un crecimiento de la demanda de energía industrial (excluyendo ALUAR) del 44% respecto 2020 y del 4,9% respecto a 2019.

De consolidarse estas tendencias, proyectamos que la actividad para el segundo trimestre será mayor a la esperada, impactando al alza en las proyecciones de crecimiento para el 2021 al orden del 7%. Igualmente, y medido en niveles de actividad, el crecimiento no llegaría a compensar la caída de la actividad de 2020. Tal cosa recién se daría para la segunda mitad de 2022.

Grandes Usuarios Mayoristas (GUMAs) Consumo de electricidad del sector Industrial (sin ALUAR)



FUENTE: FIDE, con datos de CAMMESA

II.- INDICADORES BASICOS

Argentina: Datos básicos de la economía

RUBRO	2020	2021			
		I trim.	Abril	Mayo	Junio
P.I.B Total(% igual período del año anterior)	-9,9	2,5	28,3(*)	s/i	s/i
P.I.B Agropecuario(% igual período del año anterior)	-6,5	3,0	-1,9(*)	s/i	s/i
P.I.B Industria(% igual período del año anterior)	-7,8	11,4	55,1(*)	s/i	s/i
Formación bruta de capital fijo(% igual período del año anterior)	-12,9	38,4	s/i	s/i	s/i
P.I.B Total(en millones de pesos corrientes)	27.481.440	36877822	s/i	s/i	s/i
Tipo de cambio nominal (peso/dólar)	74,20	94,12	98,53	99,61	100,59
Exportaciones(millones de dólares)	54.884	15.407	6.143	6.764	s/i
Importaciones(millones de dólares)	42.356	12.876	4.673	5.141	s/i
Saldo comercial(millones de dólares)	12.528	2.531	1.470	1.623	s/i
Balance de la cuenta corriente(en millones de dólares)	3.313	690	s/i	s/i	s/i
Deuda externa(millones de dólares)	353.557	351.021	s/i	s/i	s/i
Términos de intercambio(2004=100)	131,3	146,6	s/i	s/i	s/i
Total reservas internacionales(millones de dólares)	39.410	39.593	40.263	41.872	42.438
Base monetaria(en millones de pesos)	2.207.093	2.521.921	2.515.131	2.526.536	2.681.305
M1(en millones de pesos)	2.723.499	3.415.752	3.441.776	3.587.466	3.622.656
M2(en millones de pesos)	3.909.696	4.901.488	4.820.839	5.047.054	5.175.917
M3(en millones de pesos)	6.338.440	8.386.659	8.418.276	8.775.353	9.009.135
Tasa de interés activa(efectiva anual,%)	29,48	34,1	36,5	35,9	35,8
Tasa de interés pasiva para ahorristas(efectiva anual,%)	29,30	33,5	33,5	33,2	33,6
Recaudación tributaria (en millones de pesos)	6.635.238	2.253.313	817.882	862.480	s/i
Resultado primario(en millones de pesos)	-1.749.957	-69.149	-11.445	25.714	s/i
Intereses de la deuda(en millones de pesos)	542.875	85.124	45.587	90.332	s/i
Resultado financiero(en millones de pesos)	-2.292.832	-154.273	-57.032	-64.618	s/i
Precios al consumidor (en tasa de variación)	36,1	13,0	4,1	3,3	s/i
Precios al por mayor (en tasa de variación)	35,4	16,3	4,8	3,2	s/i
Precios costo de la construcción (en tasa de variación)	42,3	10,6	6,4	2,7	s/i
Tasa de actividad (% de la población total)	43,2	46,3	-	-	-
Tasa de empleo (% de la población total)	38,3	41,6	-	-	-
Tasa de desocupación (% de la PEA)	11,6	10,2	-	-	-
Tasa de subocupación (% de la PEA)	12,5	11,9	-	-	-

s/i: Sin información. (*) En base al EMAE.

(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)

	2020							2021				
	Junio	Julio	Ag.	Sept.	Octub.	Nov.	Dic.	Enero	Febr.	Mar.	Ab.	Mayo
Nivel general	2,2	1,9	2,7	2,8	3,8	3,2	4,0	4,0	3,6	4,8	4,1	3,3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,0	1,3	3,5	3,0	4,8	2,7	2,8	4,8	3,8	4,6	4,3	3,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,8	1,4	1,3	4,3	1,9	3,0	2,8	4,5	3,6	6,4	3,6	1,6
Prendas de vestir y calzado	6,6	3,3	2,2	5,8	6,2	3,7	4,0	1,4	2,8	10,8	6,0	2,1
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	0,9	1,0	2,3	1,5	2,3	2,5	4,1	1,1	2,0	1,3	3,5	2,0
Equipamiento y mantenimiento del hogar	4,1	3,9	3,5	2,6	4,5	3,9	1,9	3,0	4,6	3,2	4,3	2,4
Salud	2,2	2,2	2,4	3,5	3,1	3,7	5,8	3,4	3,5	4,0	3,7	4,8
Transporte	1,8	1,8	2,8	3,6	4,2	3,6	5,0	4,6	4,8	4,2	5,7	6,0
Comunicación	0,4	0,7	0,3	0,1	-0,1	-0,6	-0,1	15,1	1,8	0,1	0,5	1,0
Recreación y cultura	4,2	3,3	3,3	1,9	2,6	5,1	4,9	4,8	2,3	5,3	1,5	3,1
Educación	0,4	0,1	0,8	0,3	0,1	0,4	0,0	0,6	0,1	28,5	2,5	2,3
Restaurantes y hoteles	2,2	1,9	1,9	1,7	3,4	3,2	5,6	5,4	5,4	3,1	3,9	3,7
Bienes y servicios varios	0,3	2,3	3,3	1,8	2,1	2,6	1,3	2,0	3,2	2,2	3,6	2,9

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	2021
									Mayo
Indice de precios al consumidor (IPC)(*)	26,6	38,0	26,9	41,0	24,8	47,6	53,8	36,1	48,8
Canasta básica alimentaria	9,5	s/i	s/i	s/i	21,7	53,5	52,8	45,5	53,4
Canasta básica total	10,6	s/i	s/i	s/i	26,8	52,9	52,8	39,1	49,6
Indice de precios internos al por mayor (IPIM)	14,8	28,3	12,6 (1)	34,6	18,8	73,5	58,5	35,4	65,9
Indice del costo de la construcción (ICC)	21,3	32,9	27,4	33,6	26,6	44,8	47,8	42,3	60,1

(*) 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
2020(*)	Abril	-33,2	-13,4	-10,6
	Mayo	-26,2	-16,2	9,3
	Junio	-6,4	-14,6	24,4
	Julio	-6,6	-13,3	1,8
	Agosto	-7,1	-12,5	-0,3
	Septiembre	3,8	-10,8	4,9
	Octubre	-3,0	-9,9	-1,1
	Noviembre	4,3	-8,6	4,3
	Diciembre	5,1	-7,6	1,3
2021(*)	Enero	4,3	4,3	1,7
	Febrero	1,5	2,9	-1,3
	Marzo	33,0	12,4	0,7
	Abril	55,9	21,3	0,3

(*) Datos provisorios.

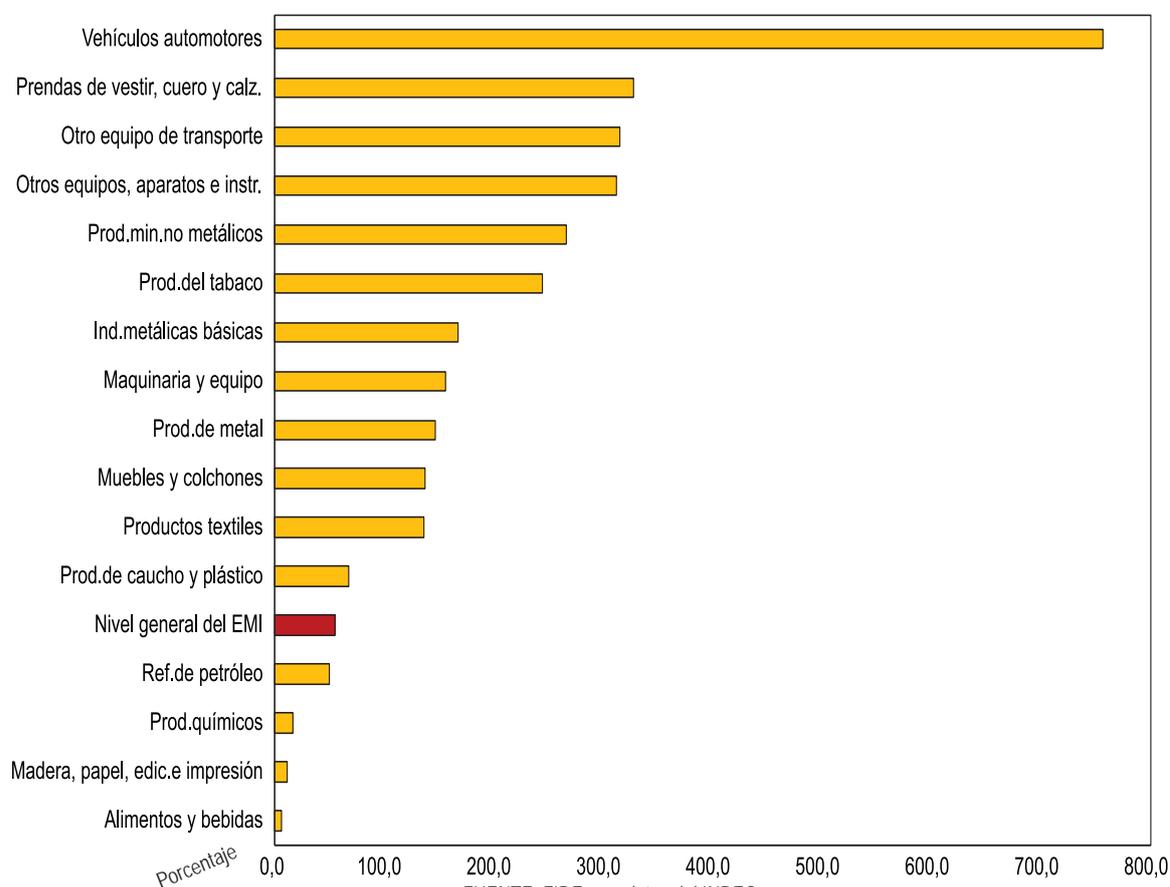
FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Nivel general y bloques

Abril 2021

(en tasas interanuales de variación)



FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)

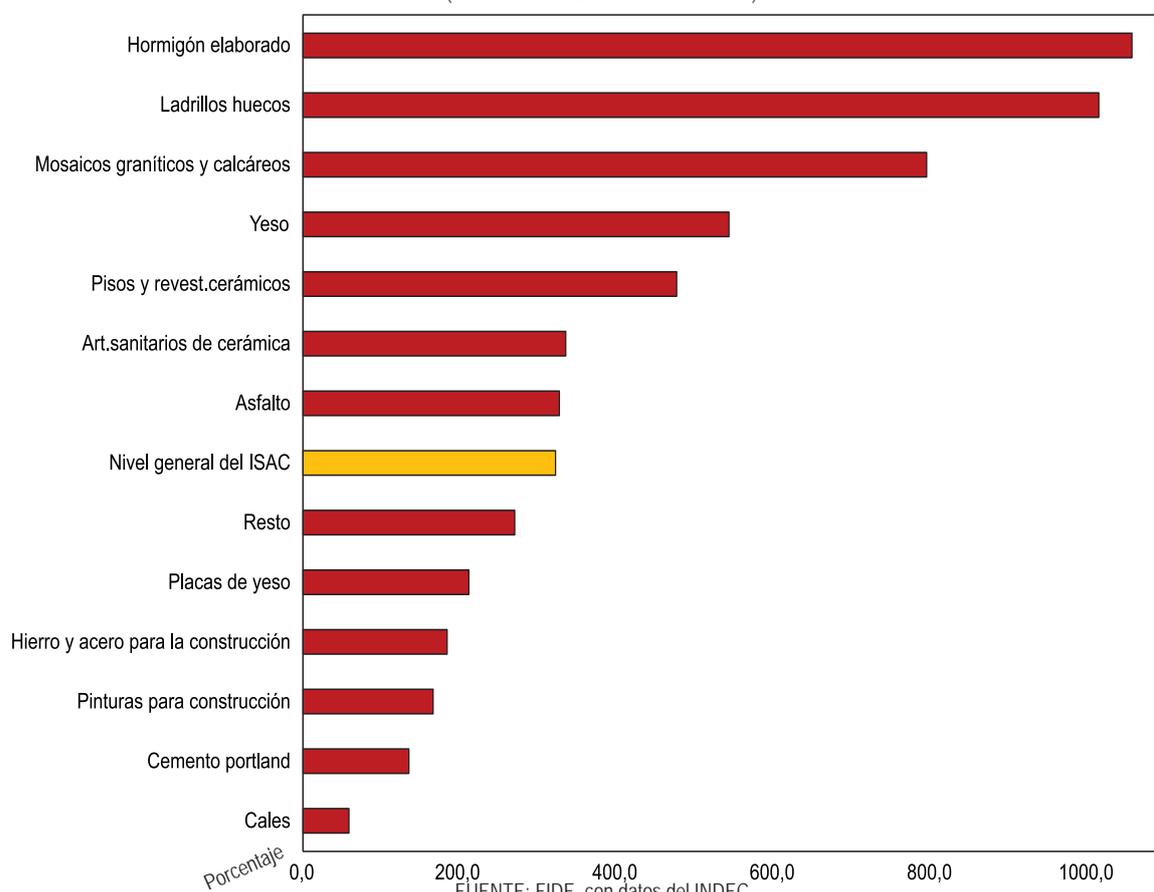
(en tasas de variación)

		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	
2020	Abril	-76,2	-40,4	-48,4	
	Mayo	-48,5	-42,1	113,9	
	Junio	-14,7	-37,8	43,1	
	Julio	-12,9	-34,0	8,2	
	Agosto	-17,6	-31,7	-1,3	
	Septiembre	-3,8	-28,5	3,8	
	Octubre	-0,9	-25,7	4,1	
	Noviembre	6,2	-22,8	6,7	
	Diciembre	27,4	-19,5	4,3	
	2021(*)	Enero	23,3	23,3	3,5
		Febrero	22,7	23,0	-3,8
		Marzo	97,7	42,4	-1,5
Abril		321,3	70,9	-2,2	

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Indicadores de la Actividad de la Construcción (ISAC) Abril 2021

(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	2020
Producto Interno Bruto	-2,5	2,7	-2,1	2,8	-2,6	-2,0	-9,9	2,5
Importaciones FOB (bienes y servicios reales)	-11,5	4,7	5,8	15,6	-4,5	-19,0	-17,9	18,8
Oferta Global	-4,4	3,1	-0,5	5,5	-3,0	-5,9	-11,4	5,5
Demanda Global	-4,4	3,1	-0,5	5,5	-3,0	-5,9	-11,4	5,5
Consumo privado	-4,4	3,7	-0,8	4,2	-2,2	-7,3	-13,8	-0,7
Consumo público	2,9	6,9	-0,5	2,6	-1,9	-1,2	-3,3	-0,5
Exportaciones FOB (bienes y servicios reales)	-7,0	-2,8	5,3	2,6	0,6	9,1	-17,3	1,2
Formación bruta de capital fijo	-6,8	3,5	-5,8	13,4	-5,7	-15,9	-12,9	38,4
Variación de existencias (1)	-	-	-	-	-	-	-	-
Objetos valiosos	-	-	-	-	-	-	-	-
Discrepancia estadística (2)	-	-	-	-	-	-	-	-

(1) Incluye variación de existencias de los principales productos agrícolas en proceso y terminados, productos pecuarios, petróleo, productos manufacturados, productos importados y suministros y materiales del gobierno. En los años definitivos se incluye discrepancia estadística.

(2) Incluye variación de existencias no captadas (resto de productos agropec., resto de minería y existencias en locales comerciales de productos nacionales).

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Producto Interno Bruto

Valores constantes

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

Descripción	2015	2016	2017	2018	2019	2020	ltrim.'21*	Abril*
Producto Interno Bruto a precios de mercado	2,7	-2,1	2,8	-2,6	-2,0	-9,9	2,5	28,3
Impuesto a los productos netos de subsidios (a los ingresos brutos, específicos, a los débitos y créditos bancarios, a las exportaciones)	3,7	-0,3	3,0	-2,1	-0,1	-11,3	1,4	36,0
IVA	1,9	-3,3	3,2	-2,0	-5,0	-8,2	6,2	-
Impuesto a los productos importados (derechos de importación)	5,0	4,2	17,5	-5,2	-22,0	-9,9	24,2	-
Valor Agregado Bruto a precios básicos	2,7	-2,2	2,6	-2,7	-1,7	-9,9	2,0	-
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	7,8	-4,9	3,0	-15,6	23,2	-6,5	3,0	-1,9
Pesca	2,5	-0,1	14,3	5,4	-10,1	-20,9	6,5	-0,5
Explotación de minas y canteras	1,6	-5,5	-3,5	0,8	1,4	-10,5	-5,7	14,6
Industria manufacturera	0,8	-5,6	2,6	-4,8	-6,2	-7,8	11,4	55,1
Suministro de electricidad, gas y agua	4,4	1,0	-1,0	0,1	-3,0	1,4	-3,2	11,3
Construcción	3,0	-11,2	9,2	1,1	-4,3	-22,6	21,3	221,5
Comercio mayorista y minorista y reparaciones	3,5	-3,3	3,3	-4,0	-7,8	-5,5	9,8	41,9
Hoteles y restaurantes	1,4	1,9	2,9	-0,4	0,1	-49,1	-35,5	207,7
Transporte y comunicaciones	3,0	3,4	2,3	-3,2	-0,7	-17,0	-10,6	22,9
Intermediación financiera	1,3	-3,2	5,0	3,7	-11,7	-0,9	3,1	4,0
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	1,8	-0,1	3,0	1,3	-0,9	-5,7	3,5	24,6
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	3,8	2,4	0,8	0,1	0,9	-7,2	-4,6	9,1
Enseñanza	3,5	2,5	1,2	1,8	0,5	-4,7	-2,6	6,1
Servicios sociales y de salud	2,9	2,5	2,0	1,6	0,2	-9,6	-0,9	0,1
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales, personales	0,4	-0,3	1,8	-0,8	-3,1	-38,4	-12,1	190,5
Hogares privados con servicio doméstico	0,4	-0,7	-2,8	0,8	4,8	-18,8	-9,6	-

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

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

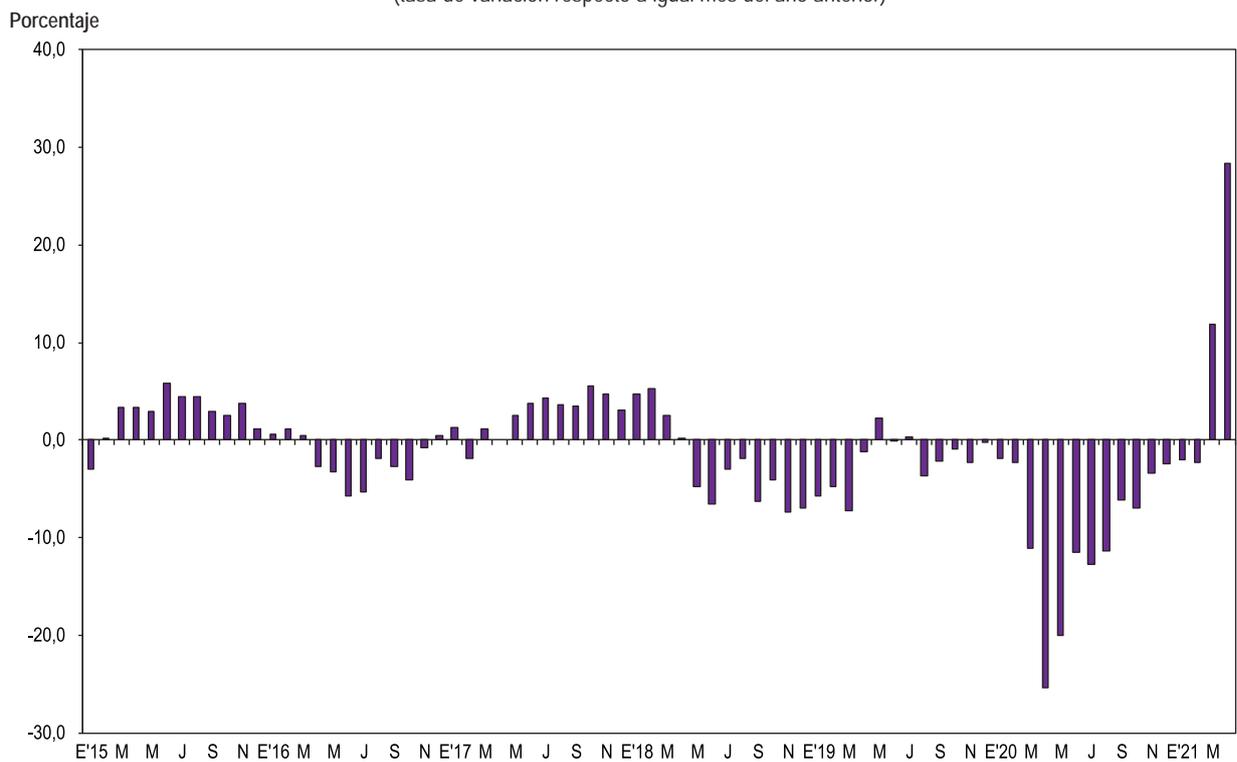
(en tasas de variación)

	Respecto a igual mes del año anterior	Acum.respecto a igual período del año anterior
2020		
Enero	-1,8	-1,8
Febrero	-2,2	-2,0
Marzo	-11,1	-5,2
Abril	-25,4	-10,6
Mayo	-20,0	-12,6
Junio	-11,5	-12,4
Julio	-12,7	-12,5
Agosto	-11,4	-12,3
Septiembre	-6,1	-11,7
Octubre	-6,9	-11,2
Noviembre	-3,4	-10,5
Diciembre	-2,4	-9,9
2021		
Enero	-2,0	-2,0
Febrero	-2,2	-2,1
Marzo	11,9	2,5
Abril	28,3	8,2

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

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



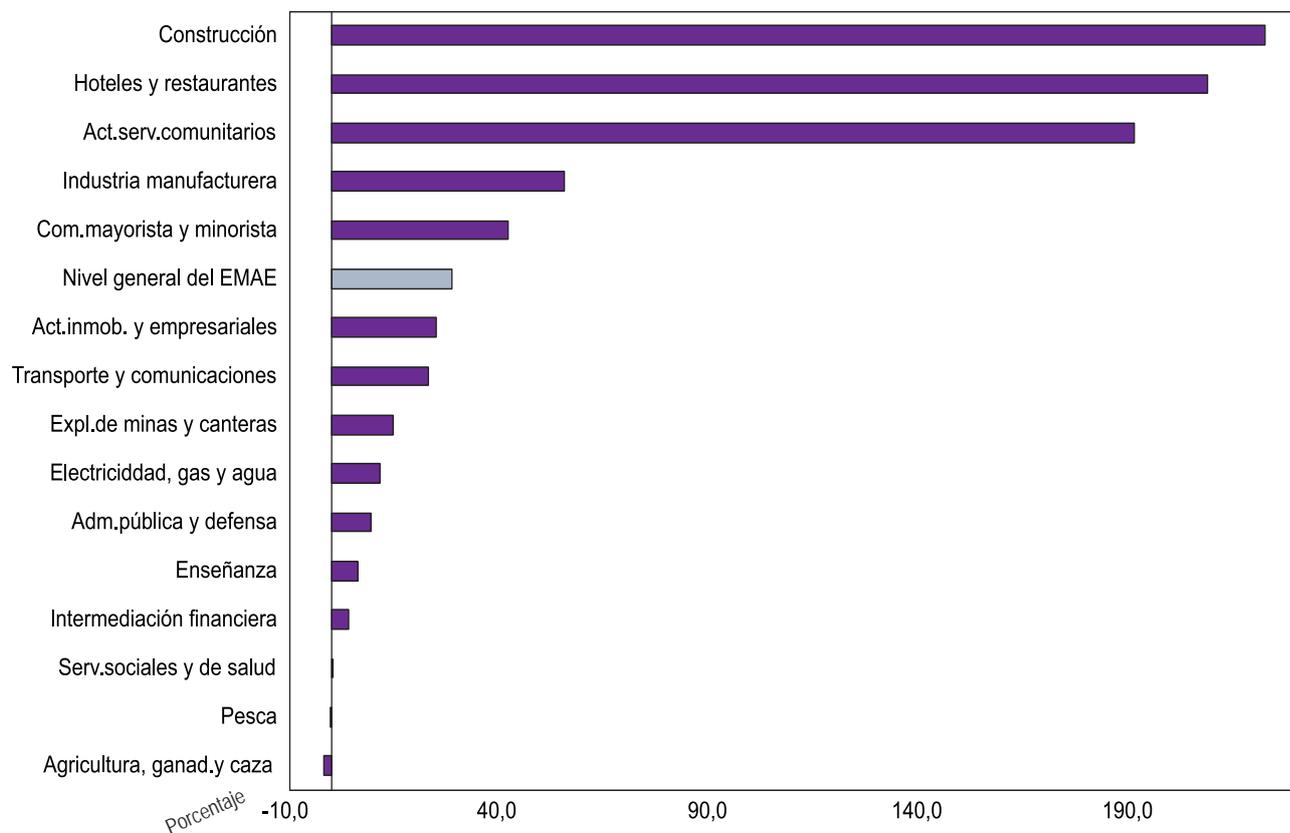
FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)

Nivel general y sectores

Abril 2021

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

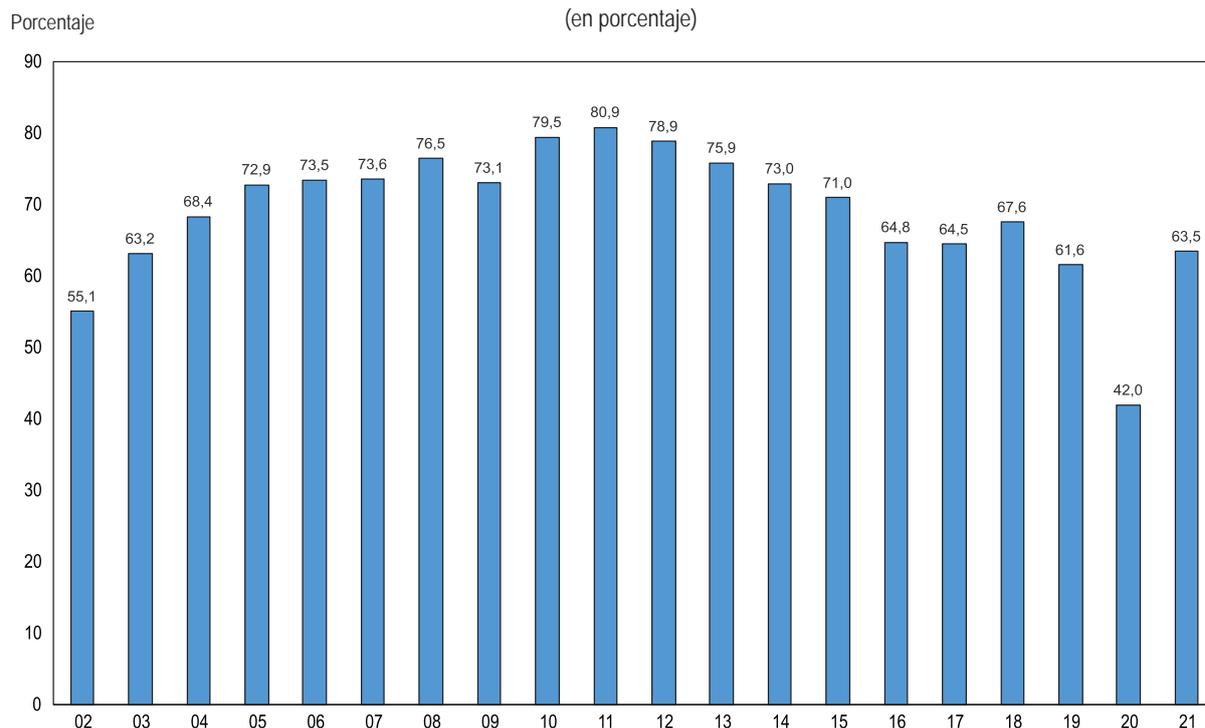


FUENTE: FIDE, con datos del INDEC

Utilización de la capacidad instalada en la industria

Abril 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	2020	I trim.'21
Actividad	44,9	44,6	45,8	45,9	46,6	47,3	43,2	46,3
Empleo	41,7	41,7	41,9	42,1	42,3	42,6	38,3	41,6
Desocupación abierta	7,2	6,5	8,5	8,4	9,2	9,8	11,6	10,2
Ocupados demandantes de empleo	-	-	14,8	14,7	16,3	18,4	15,7	16,5
Subocupación	9,0	8,4	10,6	10,5	11,2	12,7	12,5	11,9
Subocupación demandante	5,8	5,8	7,3	7,3	7,9	9,2	7,9	8,7
Subocupación no demandante	2,8	2,7	3,3	3,2	3,3	3,6	4,6	3,2

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

Evolución de la ocupación registrada y el salario

Indicadores seleccionados

(índice 2012=100)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	I trim.'21
Trabajadores registrados	103,5	106,0	108,2	108,9	110,7	110,3	109,8	107,9	108,8
Sector privado(1)	102,1	103,1	103,9	103,8	105,3	104,2	103,1	100,2	101,1
Sector público	106,3	110,3	115,5	118,4	119,8	120,5	121,5	122,5	122,8
Independientes(2)	129,0	177,4	198,9	206,1	224,7	216,9	202,0	202,6	202,7
Industriales	100,8	99,5	99,8	97,7	95,3	92,8	86,5	87,2	87,7
Salario promedio									
(en pesos corrientes)	126,7	167,0	218,8	290,8	376,5	479,3	780,6	1.063,3	1.337,0

(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)

	2020							2021				
	Junio	Julio	Ag.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	En.	Febr.	Marzo	Abril	Mayo
Energía	48,3	51,2	53,8	51,0	51,3	54,7	62,9	69,3	79,3	79,8	79,4	85,0
No energéticos	79,8	81,9	85,4	87,5	88,8	92,8	97,4	101,6	104,5	105,3	108,1	115,6
Agricultura	83,5	84,0	86,9	89,2	91,1	94,9	97,3	102,1	103,8	102,9	105,1	111,1
Bebidas	77,4	78,4	85,7	87,1	81,4	81,1	82,2	82,6	83,4	83,4	84,2	88,9
Alimentos	88,2	88,4	90,4	93,8	96,9	102,3	105,8	113,3	115,2	113,9	117,9	126,0
Grasas y aceites	79,9	83,7	88,2	94,4	101,0	110,1	115,0	123,3	123,6	121,0	122,4	132,9
Granos	88,9	87,4	89,3	92,9	96,1	96,8	102,5	113,9	117,9	116,6	120,5	129,0
Otros alimentos	98,5	95,5	95,1	93,9	92,4	95,2	96,6	99,9	101,6	102,1	109,6	114,4
Materias primas	75,0	76,1	78,9	79,5	82,0	83,8	84,5	84,7	86,7	86,3	84,7	86,2
Fertilizantes	66,8	69,8	76,0	76,9	76,6	77,1	78,8	83,0	100,1	104,2	101,6	106,1
Metales y minerales	73,7	79,1	83,5	85,1	85,5	90,3	99,7	102,8	106,4	110,2	115,3	125,8
Metales preciosos	128,3	138,4	152,3	148,1	145,2	143,0	143,6	145,1	142,9	135,6	138,4	145,8

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)

	Mayo'21		Acumulado 5 meses	
	Valor	Variación nominal(*)	Valor	Variación nominal(*)
Recaudación total	862.848	72,7	3.933.675	68,0
Ganancias	214.548	51,8	797.870	65,0
IVA total	239.694	83,3	1.182.857	67,4
IVA DGI	151.073	69,3	763.258	51,2
Devoluciones(-)	2.700	-20,8	18.400	1,6
IVA DGA	91.321	103,3	438.000	99,1
Derechos de exportación	91.034	267,8	385.906	203,9
Derechos de importación	26.366	92,0	128.603	89,8
Créditos y débitos en cta.cte.	58.540	67,1	259.300	54,5
Impuesto P.A.I.S.	9.548	-19,8	30.580	-9,0
Aportes personales	69.597	63,6	339.519	40,3
Contribuciones patronales	101.923	78,6	497.150	44,8
Resto	61.146	12,5	342.470	68,8

(*) 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)

	2017	2018	2019	2020	I trim.'21	Abril'21	Mayo'21
(1) Ingresos totales	1.998.083	2.600.560	3.937.074	4.841.456	1.690.234	610.182	711.305
(2) Gastos primarios (sin intereses)	2.402.225	2.939.547	4.032.195	6.591.413	1.759.383	621.627	685.591
(3)=(1)-(2) Resultado Primario	404.142	-338.987	-95.121	-1.749.957	-69.149	-11.445	25.714
(4) Intereses	224.907	388.940	724.285	542.875	85.124	45.587	90.332
(5)=(3)-(4) Resultado Financiero	-629.049	-727.927	-819.406	-2.292.832	-154.273	-57.032	-64.618
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)

	Junio '21	Variación %		
		Mensual	Interanual	Anual 2021
Base monetaria	2.839.299	12,8	31,2	14,9
Depósitos totales				
Depósitos a plazo fijo	3.953.583	6,0	67,8	37,5
Depósitos a la vista (1)	3.479.203	-2,8	28,7	6,4
Crédito total	3.559.297	1,6	28,3	10,4
LELIQ	1.584.628	-9,0	-5,9	-6,9
Tipo de cambio (\$/U\$S)	100,59	0,5	35,8	11,9
Reservas internacionales (mill.U\$S)	42.438	1,4	-1,9	7,7

(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)

	Junio '21	Mayo '21	Dic. '20	Junio '20
Tasas activas				
Adelantos en cta.cte.	-	41,69	39,66	34,22
Documentos a sola firma	-	35,56	35,13	30,02
Prendarios	-	28,60	28,65	23,32
Personales	-	54,60	41,87	50,24
Tasas pasivas				
Plazo fijo (30 días)	33,55	33,43	33,41	28,43
Badlar	34,12	34,10	34,21	29,52
Tasas de referencia				
Leliq	38,00	38,00	38,00	38,00
Pases pasivos (1 día)	32,00	32,00	32,00	19,00
Tasas internacionales				
Libor (180 días)	0,17	0,10	0,26	0,43
US Treasury Bond (10 años)	1,48	1,62	0,93	0,73
Fed Funds Rate	0,25	0,25	0,25	0,25

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

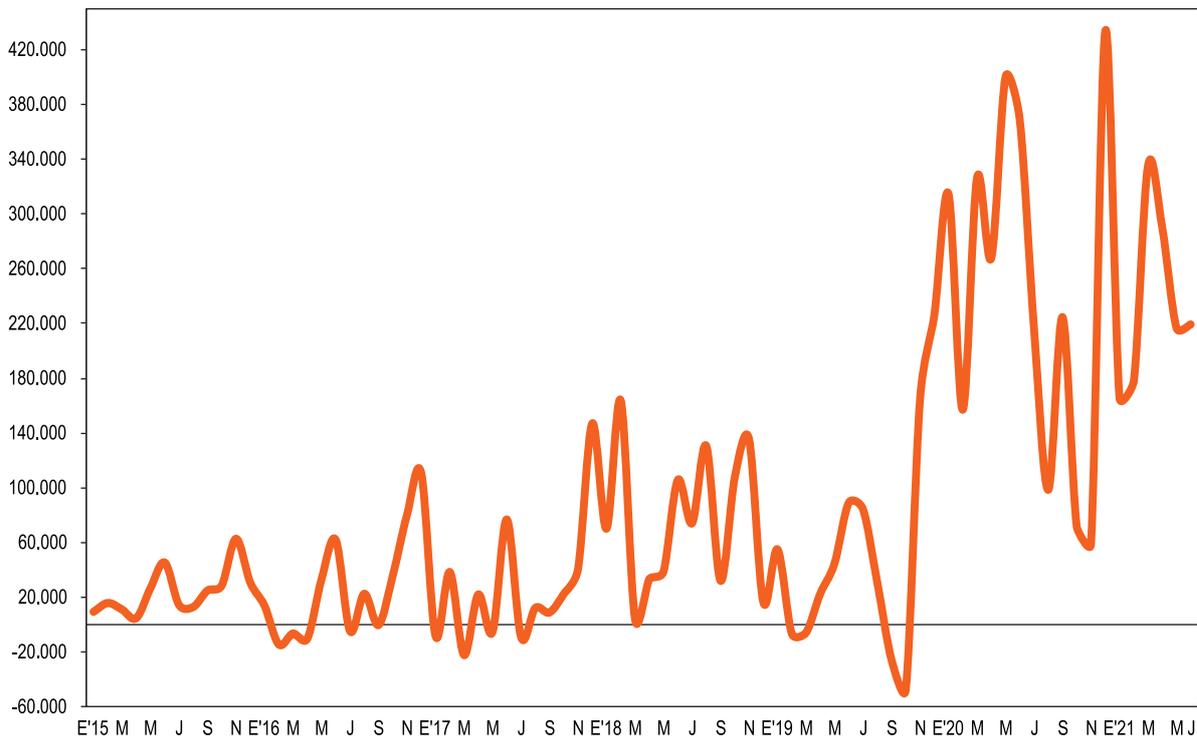
FUENTE: FIDE, con datos del BCRA.

Depósitos totales en pesos

Variación con respecto al fin del mes anterior

(en millones de pesos)

Millones de pesos



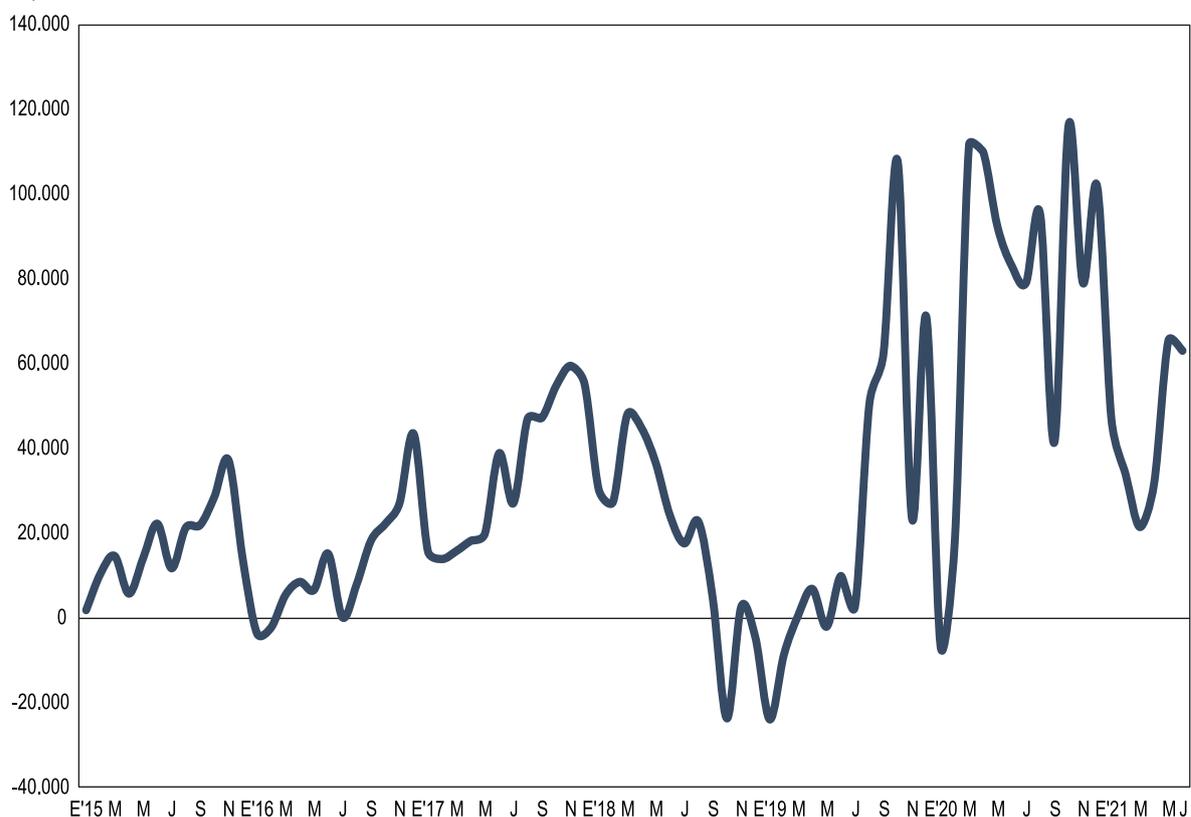
FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

Préstamos en pesos al sector privado

Variación con respecto al fin del mes anterior

(en millones de pesos)

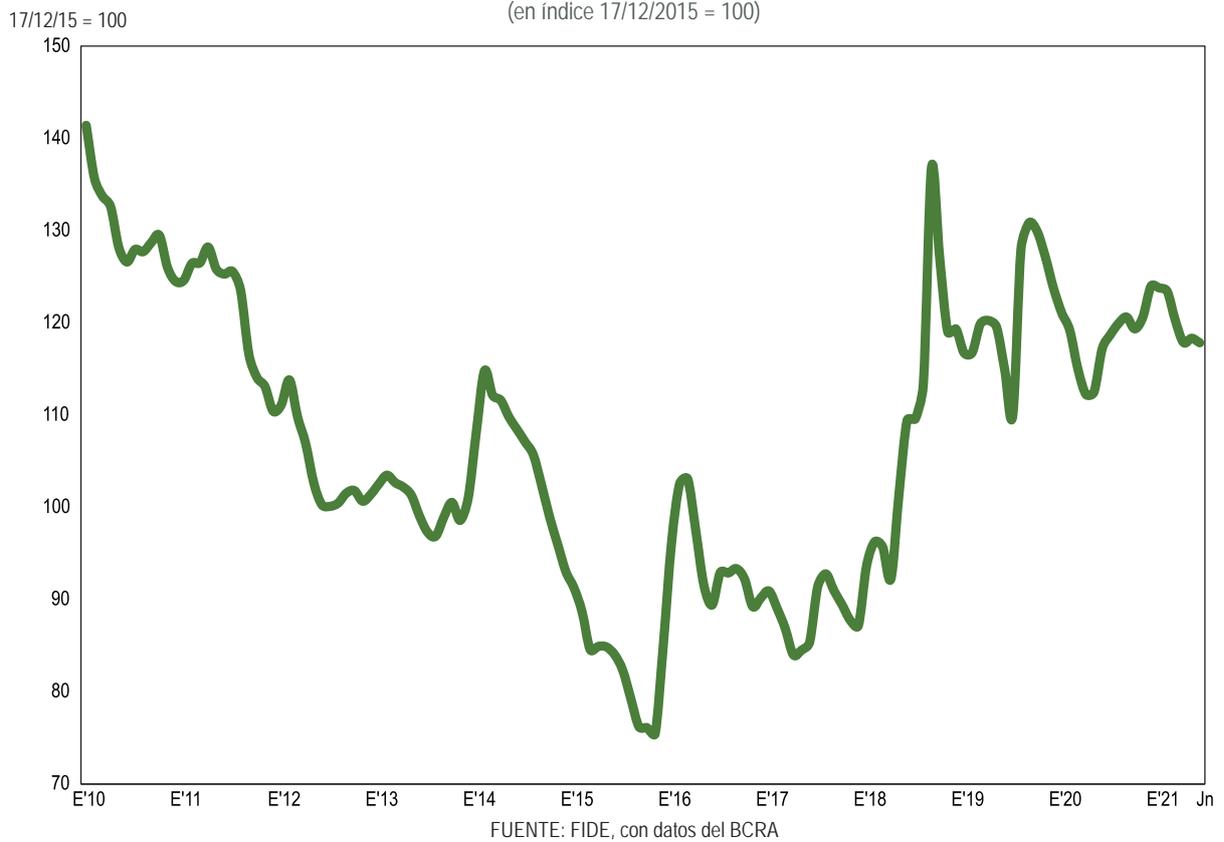
Millones de pesos



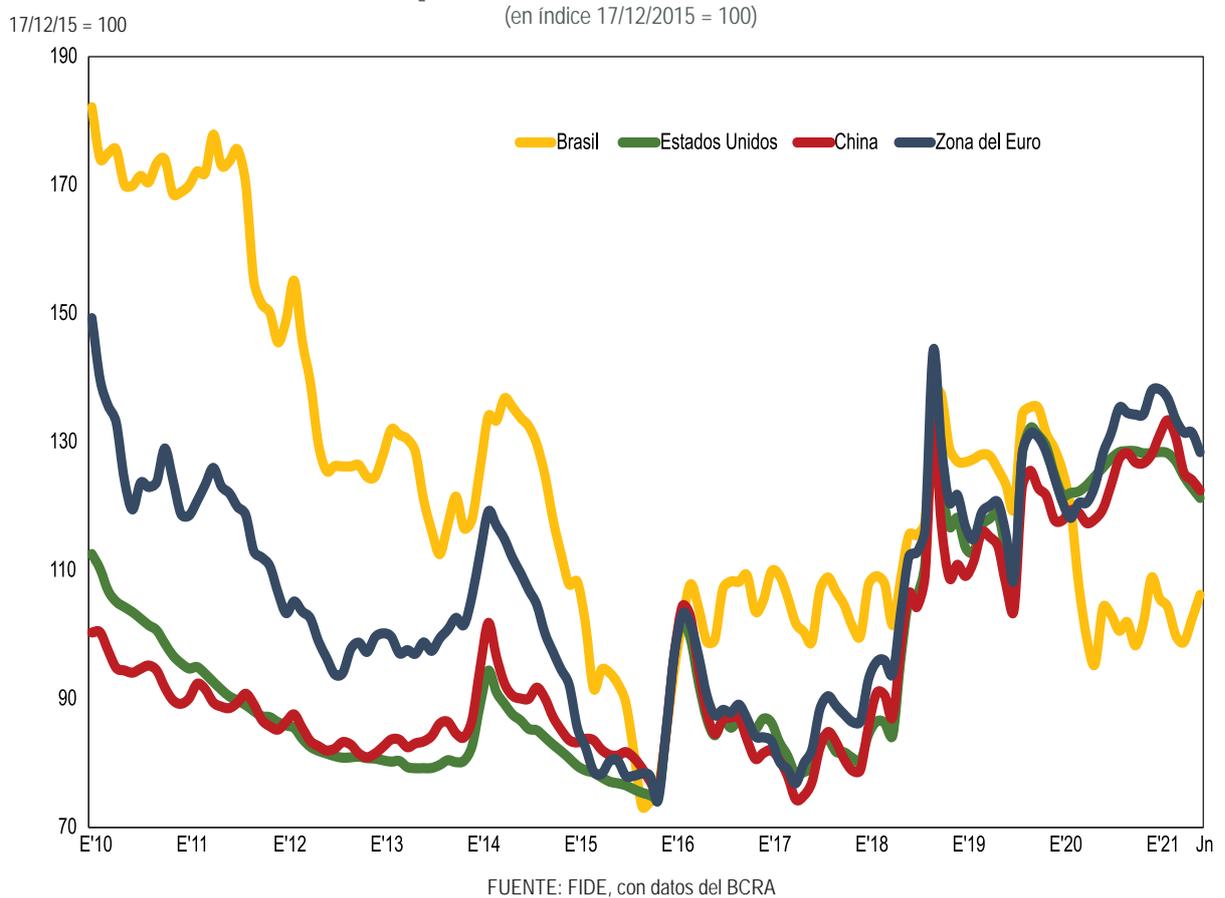
FUENTE: FIDE, con datos del BCRA

Comportamiento del tipo de cambio

Tipo de cambio real multilateral



Tipo de cambio real bilateral



Indicadores financieros

Indicadores financieros y mercado de capitales

Variables seleccionadas

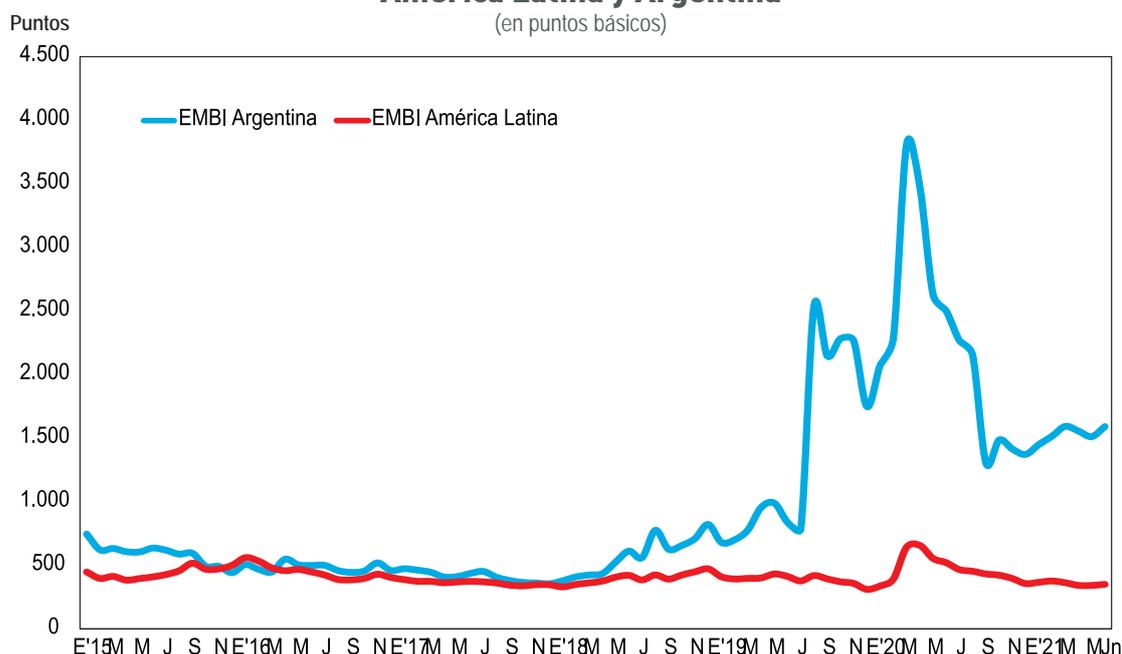
(datos a fin de período)

	2021					
	Enero	Febr.	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Tasas de mercado (en porcentaje)						
Plazo fijo en pesos (30-44 días)	33,88	33,68	32,90	32,94	32,43	33,55
Badlar Bancos privados en pesos (30-35 días)	34,19	33,63	33,75	34,06	34,10	34,12
Plazo fijo en dólares (30-44 días)	0,39	0,38	0,36	0,38	0,38	0,40
Unidad de valor adquisitivo-UVA en pesos (base 31/03/16=14,05)	66,45	69,04	71,92	74,87	78,07	81,13
Tasa LELIQ	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00
Indice Merval (base 30/06/1986=\$0,01)	49.630	48.432	48.138	49.056	59.269	62.372
Cotización (en valor)						
Bonar step-up 2029 - AL29D	39,45	37,92	35,80	36,80	37,60	36,36
Global step-up 2029 - GD29D	43,00	42,00	38,10	39,70	40,50	39,55
BONTE BADLAR pesos tasa variable - TB21	94,25	101,15	104,50	107,75	102,50	105,20
Rendimiento/TIR (en porcentaje)						
Bonar step-up 2029 - AL29D	18,81	19,97	21,69	21,39	21,26	22,46
Global step-up 2029 - GD29D	16,97	17,74	20,26	19,64	19,52	20,43
BONTE BADLAR pesos tasa variable - TB21	43,29	43,74	44,81	43,34	45,92	44,25
Letras del Tesoro capitalizables corto plazo (en pesos)	38,58	37,53	35,82	40,13	40,98	40,60
Internacionales						
FF (Federal Funds) - EE.UU (en porcentaje)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Libor 180 días (TNA) (en porcentaje)	0,23	0,20	0,20	0,21	0,10	0,17
EMBI+ (en puntos básicos)	324	329	324	313	307	310
EMBI+ AL (en puntos básicos)	364	374	361	340	339	348
EMBI+ Argentina (en puntos básicos)	1.445	1.511	1.589	1.551	1.508	1.587

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

2018 - 2021

(en millones de dólares)

Período	Exportaciones				Importaciones				Saldo			
	2018	2019	2020(*)	2021(*)	2018	2019	2020(*)	2021(*)	2018	2019	2020(*)	2021(*)
Enero	4.810	4.585	4.579	4.912	5.743	4.212	3.535	3.844	-933	373	1.044	1.068
Febrero	4.304	4.448	4.378	4.775	5.196	3.998	3.191	3.713	-892	450	1.187	1.062
Marzo	5.417	5.137	4.383	5.720	5.979	3.956	3.154	5.320	-562	1.181	1.229	400
I trim.	14.531	14.170	13.340	15.407	16.918	12.166	9.880	12.877	-2.387	2.004	3.460	2.530
Abril	5.216	5.337	4.349	6.143	6.106	4.172	2.894	4.673	-890	1.165	1.455	1.470
Mayo	5.163	6.044	5.078	6.764	6.448	4.645	3.166	5.141	-1.285	1.399	1.912	1.623
Junio	5.133	5.239	4.786		5.461	4.171	3.299		-328	1.068	1.487	
II trim.	15.512	16.620	14.213		18.015	12.988	9.359		-2.503	3.632	4.854	
I sem.	30.043	30.790	27.553		34.933	25.154	19.239		-4.890	5.636	8.314	
Julio	5.415	5.856	4.931		6.182	4.905	3.451		-767	951	1.480	
Agosto	5.202	5.568	4.955		6.314	4.400	3.508		-1.112	1.168	1.447	
Septiembre	5.037	5.746	4.727		4.700	4.002	4.129		337	1.744	598	
III trim.	15.654	17.170	14.613		17.196	13.307	11.088		-1.542	3.863	3.525	
Octubre	5.398	5.889	4.674		5.073	4.121	4.004		325	1.768	670	
Noviembre	5.350	5.893	4.500		4.363	3.409	4.115		987	2.484	385	
Diciembre	5.336	5.374	3.544		3.917	3.133	3.908		1.419	2.241	-364	
IV trim.	16.084	17.156	12.718		13.353	10.663	12.027		2.731	6.493	691	
II sem.	31.738	34.326	27.331		30.549	23.970	23.115		1.189	10.356	4.216	
Año	61.781	65.116	54.884		65.482	49.124	42.354		-3.701	15.992	12.530	

(*) 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)

	Mayo 2021			5 meses de 2021		
	% igual período año anterior			% igual período año anterior		
	Valor	Precio	Cantidad	Valor	Precio	Cantidad
Exportación	33,2	35,9	-1,9	24,4	20,5	3,2
Productos primarios (PP)	-2,1	32,6	-26,2	-2,4	18,6	-17,7
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	34,7	33,4	0,9	48,5	26,7	17,2
Manufacturas de origen industrial (MOI)	117,7	17,4	85,3	32,0	5,7	24,9
Combustibles y energía (CyE)	45,5	204,1	-52,2	-0,7	40,6	-29,4
Importación	62,4	15,3	40,7	42,3	6,0	34,4
Bienes de capital (BK)	39,5	6,9	30,5	45,4	1,3	43,4
Bienes intermedios (BI)	58,7	33,4	18,9	45,8	19,1	22,4
Combustibles y lubricantes (CyL)	170,7	-5,7	187,8	28,1	-8,0	39,3
Piezas y accesorios para bienes de capital PyA)	99,8	4,5	91,2	53,7	-	53,7
Bienes de consumo (BC)	11,4	6,9	4,4	17,9	4,4	13,0
Vehículos automotores de pasajeros (VA)	121,0	-0,6	122,7	46,4	-7,2	57,8
Resto	155,0	-	-	143,5	-	-

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Exportaciones argentinas Por grandes rubros

(en millones de dólares)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020(*)	2021(*)
Productos primarios (PP)	13.291	15.692	14.813	14.020	17.520	16.216	7.655	7.470
Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	23.291	23.349	22.562	22.941	23.962	21.788	8.511	12.635
Manufacturas de origen industrial (MOI)	17.955	16.804	18.768	20.618	19.211	13.313	5.052	6.671
Combustibles y energía (CyE)	2.252	2.035	2.477	4.201	4.422	3.568	1.549	1.538
Total de exportaciones	56.789	57.880	58.620	61.780	65.115	54.885	22.767	28.314

(*) 5 meses

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Importaciones argentinas Por uso económico

(en millones de dólares)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020(*)	2021(*)
Bienes de capital (BK)	11.760	12.123	14.907	12.238	8.478	7.374	2.607	3.791
Bienes intermedios (BI)	18.088	15.484	17.835	20.448	17.132	16.765	6.265	9.134
Combustibles y lubricantes (CyL)	6.842	4.912	5.723	6.555	4.446	2.640	1.187	1.520
Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA)	12.665	11.308	12.917	12.171	10.124	7.592	2.928	4.501
Bienes de consumo (BC)	6.779	7.400	8.952	8.488	6.314	6.015	2.328	2.745
Vehículos automotores (VA)	3.346	4.468	9.297	5.275	2.362	1.614	541	792
Resto	276	216	299	307	268	356	85	207
Total de importaciones	59.756	55.911	69.930	65.482	49.124	42.356	15.941	22.690

(*) 5 meses

FUENTE: FIDE, con datos del INDEC.

Indicadores provinciales de producción - Región Pampeana I

Sector	Unidad	2017	2018	2019	2020	2020	2021					
						IV Trím.	Enero	Febrero	Marzo	I Trim.	Abril	Mayo
CAPITAL FEDERAL												
Autos	Miles de patentamientos	137,5	107,9	81,7	71,6	15,7	29,4	5,5	6,5	20,7	6,0	4,0
	Var i.a %	29,4	-21,5	-24,2	-12,4	32,0	88,0	14,4	98,2	28,1	1.008,7	12,6
Motos	Miles de patentamientos	137,0	128,3	17,4	16,6	5,1	4,5	1,2	1,6	4,3	1,4	1,1
	Var i.a %	29,7	-6,4	-86,4	5,0	13,9	11,8	0,3	647,7	17,2	297,4	-10,5
Viviendas	Miles de escrituras	63,4	55,9	33,4	18,8	4,4	8,1	1,5	2,5	5,6	2,3	-
	Var i.a %	40,9	-11,8	-40,2	-43,2	-50,7	-8,2	5,8	76,2	32,8	s/i	-
Turismo	Miles de viajeros	6.349,2	6.333,9	6.334,3	-	6,7	-	-	-	-	-	-
	Var i.a %	9,3	-0,2	-4,1	-	-98,6	-	-	-	-	-	-
BUENOS AIRES												
Metalmecánica	Var i.a %	s/i	s/i	s/i	s/i	-5,7	-5,8	1,2	25,3	9,2	44,8	-
Cemento	Miles de tn.	2.994,3	2.884,9	2.776,0	21.174,0	594,3	720,0	181,0	227,0	626,0	229,0	-
	Var i.a %	7,1	-19,5	-6,9	-21,0	-17,6	13,0	1,7	95,5	28,9	161,2	-
Autos	Miles de patentamientos	287,7	242,9	134,0	117,7	27,7	46,4	8,6	10,5	33,5	9,3	5,4
	Var i.a %	23,5	-15,6	-44,8	-12,2	26,5	103,5	5,5	93,7	26,8	702,1	-7,1
Motos	Miles de patentamientos	287,3	240,9	88,3	74,2	21,6	21,4	7,4	10,2	26,4	8,6	5,9
	Var i.a %	23,7	-16,1	-40,8	-48,0	-60,0	49,6	18,3	88,7	35,8	633,5	29,2
Trigo (1)	Mill. de ha. sembradas	1,8	2,0	2,6	2,8	...	...	2,8	...	...	...	...
	Var i.a %	12,1	15,3	27,6	8,1	...	...	9,8	...	...	...	...
Mill. de tn. cosechadas	5,8	7,4	9,5	10,2	...	...	10,2	...	...	...	...	...
	Var i.a %	26,1	27,4	28,1	7,7	...	...	17,4	...	...	...	...
Molienda de trigo	Miles de tn.	2.881,1	2.739,2	3.089,6	3.093,9	823,0	672,9	221,2	269,8	721,2	277,8	223,5
	Var i.a %	-53,8	-5,6	12,8	0,1	-3,6	-9,0	-12,0	5,8	6,3	-3,7	-23,5
Soja (1)	Mill de ha. sembradas	6,2	5,7	5,6	5,3	...	...	...	...	...	...	...
	Var i.a %	-9,9	-8,1	-1,1	-6,7	...	...	...	...	...	...	...
Mill. de tn. cosechadas	17,5	12,6	13,1	15,0	...	...	...	...	...	...	...	...
	Var i.a %	-9,8	-28,2	4,3	14,0	...	...	...	...	...	...	...
Aceite de soja	Miles de litros	470,6	298,9	288,6	266,0	86,5	63,5	9,9	6,7	27,5	9,7	12,2
	Var i.a %	-8,8	-36,5	-3,5	-7,8	22,0	-8,0	14,9	8,8	11,5	-47,2	-64,1
Aceite de girasol	Miles de litros	636,1	625,7	741,5	582,9	170,8	64,1	28,3	92,0	139,6	105,6	91,3
	Var i.a %	-11,9	-1,6	18,5	-21,4	27,0	-44,0	24,7	9,0	19,3	22,2	22,6
Carne vacuna (2)	Miles de cabezas faenadas	4.415,8	4.708,5	4.871,1	4.886,9	1.252,5	1.265,1	350,1	411,1	1.109,4	379,0	-
	Var i.a %	7,6	6,6	3,5	0,3	0,9	-4,0	-1,3	7,2	-2,6	-7,5	-
Viviendas	Miles de escrituras	128,3	119,6	83,6	-	16,6	28,0	4,5	7,4	15,8	7,0	-
	Var i.a %	23,9	-6,8	-30,1	-	-19,7	0,2	42,1	122,8	75,1	s/i	-
Demanda de energía total regional												
Prom. en miles de MHW	6,0	6,0	5,8	5,8	6,1	5,0	5,3	5,3	5,5	4,9	5,9	
	Var i.a %	s/i	0,3	-3,4	-0,7	-0,4	-3,0	-11,2	-1,6	-6,1	9,5	11,7

Indicadores provinciales de producción - Región Pampeana II

Sector	Unidad	2017	2018	2019	2020	2020	2021					
						IV Trim.	Enero	Febrero	Marzo	I Trim.	Abril	Mayo
SANTA FE												
Metalmecánica	Var i.a %	s/i	s/i	s/i	s/i	7,0	7,1	12,7	32,8	19,4	50,9	-
Aceite de girasol	Miles de litros	454,7	475,6	424,2	245,6	37,8	19,9	38,1	44,5	114,9	25,5	17,2
	Var i.a %	29,7	4,6	-10,8	-42,1	-66,0	-20,0	-16,5	26,3	-7,0	20,6	-5,6
Aceite de soja	Miles de litros	6.973,5	6.452,3	7.211,3	6.328,7	1.785,0	1.173,1	513,9	621,4	1.720,1	785,4	781,8
	Var i.a %	-8,2	-7,5	11,8	-12,2	-13,0	-31,0	10,9	24,4	27,0	17,6	9,4
Leche (2)	Millones de litros	3.145,4	3.054,6	3.222,2	3.462,8	935,6	972,5	245,2	257,9	793,9	255,7	-
CORDOBA												
Metalmecánica	Var i.a %	s/i	s/i	s/i	s/i	-6,9	-2,5	12,1	35,3	19,8	66,2	-
Maíz	Mill. de ha. sembradas	1,9	2,2	2,3	2,4	...	...	2,5	...	...	...	...
	Var i.a %	39,3	18,6	2,7	4,8	...	...	9,2	...	...	...	...
	Mill. de tn. cosechadas	14,8	11,8	19,0	19,3	...	...	20,1	...	...	...	...
	Var i.a %	45,1	-20,6	61,5	1,4	...	...	6,1	...	...	...	...
Aceite de soja	Miles de litros	482,6	389,5	491,5	479,4	104,1	115,1	43,6	49,9	135,1	45,1	46,4
	Var i.a %	6,5	-19,3	26,2	-2,5	-24,0	8,0	20,1	12,2	11,0	-2,0	6,8
Molienda de trigo	Miles de tn.	1.285,9	1.213,7	1.326,0	1.314,0	350,8	289,5	94,8	104,3	297,7	108,4	98,7
	Var i.a %	-58,6	11,2	9,3	-1,0	5,0	-11,0	-3,0	2,3	-5,0	-11,9	-18,7
Aceite de girasol	Miles de litros	195,7	177,6	218,5	201,8	47,1	39,2	18,9	25,0	61,7	33,1	27,0
	Var i.a %	4,8	-9,3	23,0	7,7	41,0	-32,0	-10,0	27,4	9,6	49,8	47,8
ENTRE RIOS												
Arroz	Mill. de ha. sembradas	71,3	65,0	61,0	56,1	...	...	72,2	...	...	...	...
	Var i.a %	-1,7	-8,8	-6,2	-8,0	...	...	30,5	...	...	...	...
	Mill. de tn. cosechadas	521,0	493,5	422,6	435,6	...	...	512,5	...	...	...	...
	Var i.a %	4,2	-5,3	-14,4	3,1	...	...	18,0	...	...	...	...
Miles de tn. molidas		707,0	765,3	734,0	758,7	191,4	140,7	60,4	117,9	223,4	97,8	89,6
	Var i.a %	-14,4	8,2	-4,1	3,4	5,0	-18,0	-9,5	40,7	14,7	24,3	6,8
LA PAMPA												
Trigo	Mill de ha. sembradas	0,3	0,3	0,3	0,3	...	...	0,3	...	...	...	...
	Var i.a %	39,1	-18,8	3,8	14,8	...	...	0,0	...	...	...	...
	Mill. de tn. cosechadas	0,8	0,6	0,6	0,6	...	...	0,7	...	...	...	...
	Var i.a %	33,3	-23,8	1,6	3,2	...	...	7,8	...	...	...	...
Soja	Mill. de ha. sembradas	0,5	0,4	0,4	0,5	...	...	0,5	...	...	...	...
	Var i.a %	-4,2	-10,9	-12,2	41,7	...	...	2,0	...	...	...	...
	Mill. de tn. cosechadas	0,5	1,4	1,6	1,4	...	...	0,7	...	...	...	...
	Var i.a %	-50,0	182,0	12,0	-11,4	...	...	-48,6	...	...	...	...
REGION LITORAL												
Demanda de energía total regional												
Prom. en miles de MHW		1,9	2,0	1,9	1,8	1,7	1,7	2,0	2,0	2,0	1,7	1,8
Var i.a %		s/i	1,3	-4,0	-3,4	-3,0	-0,2	-3,2	-0,7	1,9	14,0	6,7

Indicadores provinciales de producción - Región NEA, NOA, Patagónica y Cuyo

Sector	Unidad	2017	2018	2019	2020	2020		2021				
						IV Trim.	Enero	Febrero	Marzo	I Trim.	Abril	Mayo
MISIONES, CORRIENTES, CHACO Y FORMOSA												
Algodón	Mill de ha. sembradas	73,9	123,6	157,6	199,3	...	...	200,0	...	...	...	...
	Var % anual	-60,2	67,2	27,5	26,0	...	...	0,0	...	...	...	...
Yerba	Mill. de kg.	689,2	809,0	837,3	812,0	305,3	32,0	34,0	95,9	143,2	126,9	-
	Var i.a %	92,5	10,8	21,7	-3,0	13,3	-21,8	58,0	58,0	17,5	5,7	-
Demanda de energía industrial	Prom. en miles de MHW	1,1	1,1	1,1	1,1	0,9	1,2	1,3	1,3	1,3	1,1	1,1
	Var i.a %	s/i	3,8	-4,7	0,6	4,6	-1,1	-6,3	-8,3	-1,0	7,7	2,7
JUJUY, SALTA, TUCUMAN, CATAMARCA, LA RIOJA Y SANTIAGO DEL ESTERO												
Algodón	Mill de ha. sembradas	115,3	130,1	182,0	189,8	...	...	190,0	...	...	...	...
	Var i.a %	-15,7	12,8	39,9	4,0	...	...	0,0	...	...	...	...
Energía solar	Mill. de GHW	s/i	24,5	271,0	657,6	130,8	339,9	109,2	105,2	333,8	96,3	83,4
	Var % anual	s/i	s/i	1.006,3	142,6	73,9	159,7	395,9	167,8	239,7	198,4	170,5
Demanda de energía industrial	Prom. en miles de MHW	1,4	1,3	1,2	1,2	1,1	1,3	1,3	1,2	1,3	1,1	1,1
	Var i.a %	s/i	-3,1	-8,7	-1,2	0,6	1,8	-6,1	-9,5	-5,7	12,5	7,7
CHUBUT, NEUQUEN, RIO NEGRO, SANTA CRUZ, TIERRA DEL FUEGO												
Teléfonos celulares	Miles de unidades	13.906,1	11.327,1	8.649,6	6.303,9	1.852,5	2.590,0	-	-	-	-	-
	Var i.a %	14,55	-18,6	-23,6	-27,1	-86,4	49,7	-	-	-	-	-
Gas convencional (3)	Miles de m3	44.656,7	47.053,0	49.350,2	45.328,5	11.744,3	10.777,3	3.206,8	3.548,4	10.351,6	3.425,3	-
	Var i.a %	-1,0	5,0	5,0	-8,2	-10,3	-10,8	-13,4	-9,6	-11,3	-2,2	-
Gas no convencional (3)	Miles de m3	3,0	21,1	21.235,0	19.416,0	5.002,4	4.500,2	1.342,0	1.519,4	4.368,8	1.430,1	-
	Var i.a %	290,4	605,5	100.552,1	-8,6	-13,9	-14,8	-17,8	-11,0	-15,1	-3,5	-
Petróleo convencional (3)	Miles de m3 producidos	27.833,3	28.390,8	29.516,1	27.954,0	6.885,1	6.958,6	2.190,3	2.448,8	7.039,0	2.396,6	-
	Var i.a %	-6,3	2,0	4,0	-5,3	-8,4	-7,6	-8,0	-4,2	5,7	9,0	-
Petróleo no convencional (3)	Miles de m3 producidos	21,1	20,0	5.751,8	6.990,3	1.784,6	1.837,3	652,0	738,5	2.075,3	728,5	-
	Var i.a %	245,8	-5,3	28.695,3	21,5	16,6	9,4	11,9	14,6	14,0	53,6	-
Mineral de cobre y concentrado	Millones US\$ exportados	743,7	504,0	357,0	213,0	72,0	69,0	29,0	50,0	105,0	28,0	-
	Var i.a %	-25,9	-32,2	-29,2	-40,3	41,0	-37,7	31,8	316,7	209,0	154,6	-
Demanda de energía industrial	Prom. en miles de MHW	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	-
	Var i.a %	s/i	2,2	-1,0	-3,5	-0,8	-4,3	-2,9	5,5	-0,3	12,0	-
LA RIOJA, SAN JUAN, SAN LUIS, MENDOZA												
Vitivinicultura (4)	Miles de hectolitros	2.232,6	2.753,6	3.123,5	3.976,8	989,5	911,0	258,2	312,8	806,8	318,4	-
	Var i.a %	-14,1	23,3	13,4	27,3	22,6	-4,0	105,4	33,8	-30,0	5,3	-
Piedras y metales preciosos	Millones US\$ exportados	2.516,5	2.504,0	2.572,0	2.157,0	479,0	677,0	175,0	153,0	479,0	177,0	-
	Var i.a %	12,7	-0,5	2,7	-16,1	23,7	-4,4	-10,3	-17,3	-12,0	8,6	-
Demanda de energía industrial	Prom. en miles de MHW	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	1,0	0,9	0,9	1,0	0,8	0,8
	Var i.a %	s/i	-2,0	-1,0	-3,3	-2,9	-1,2	-8,2	-11,6	-8,4	9,3	3,9

Indicadores de producción - Total nacional

Sector	Unidad	2017	2018	2019	2020	2020	2021					
						IV Trim.	Enero	Febrero	Marzo	I Trim.	Abril	Mayo
TOTAL NACIONAL												
Comercio interno minorista	Var mensual % ventas	-1,0	-6,9	-11,6	-21,4	s/i	s/i	-6,5	14,4	s/i	40,8	29,6
EMAE	Var i.a %	2,8	-4,5	0,1	-10,0	-10,2	-4,2	-2,6	11,5	2,2	-	-
Producción Industrial	Var i.a %	2,5	-5,0	-6,3	-7,6	-3,5	2,3	1,6	32,8	12,4	55,6	-
Dem. Energía industrial GUMAs (excl. Aluar)	MHW promedio	1.050,1	1.023,7	897,3	805,0	890,0	905,2	835,4	963,7	875,1	962,2	1.062,3
	Var i.a %	s/i	-2,5	-12,4	-10,3	-10,8	9,3	-3,9	24,9	9,4	204,7	48,0

(1) Estimaciones en base a la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR); II trim 2020 corresponde a estimaciones nacionales campaña 2020/21

(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

(...) Estadística no publicada, (-) Próxima a publicar, (s/i) sin información.

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

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

EMAE, 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.

Metalmecánica, 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.

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

Aceite 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.