



**CLAVES**  
*Información Competitiva*

# Indicadores de consumo y crecimiento

AGOSTO 2022

## Sin un plan de estabilización claro, continúa acelerándose la dinámica inflacionaria y aumentan la dispersión de precios y la pérdida de poder adquisitivo.

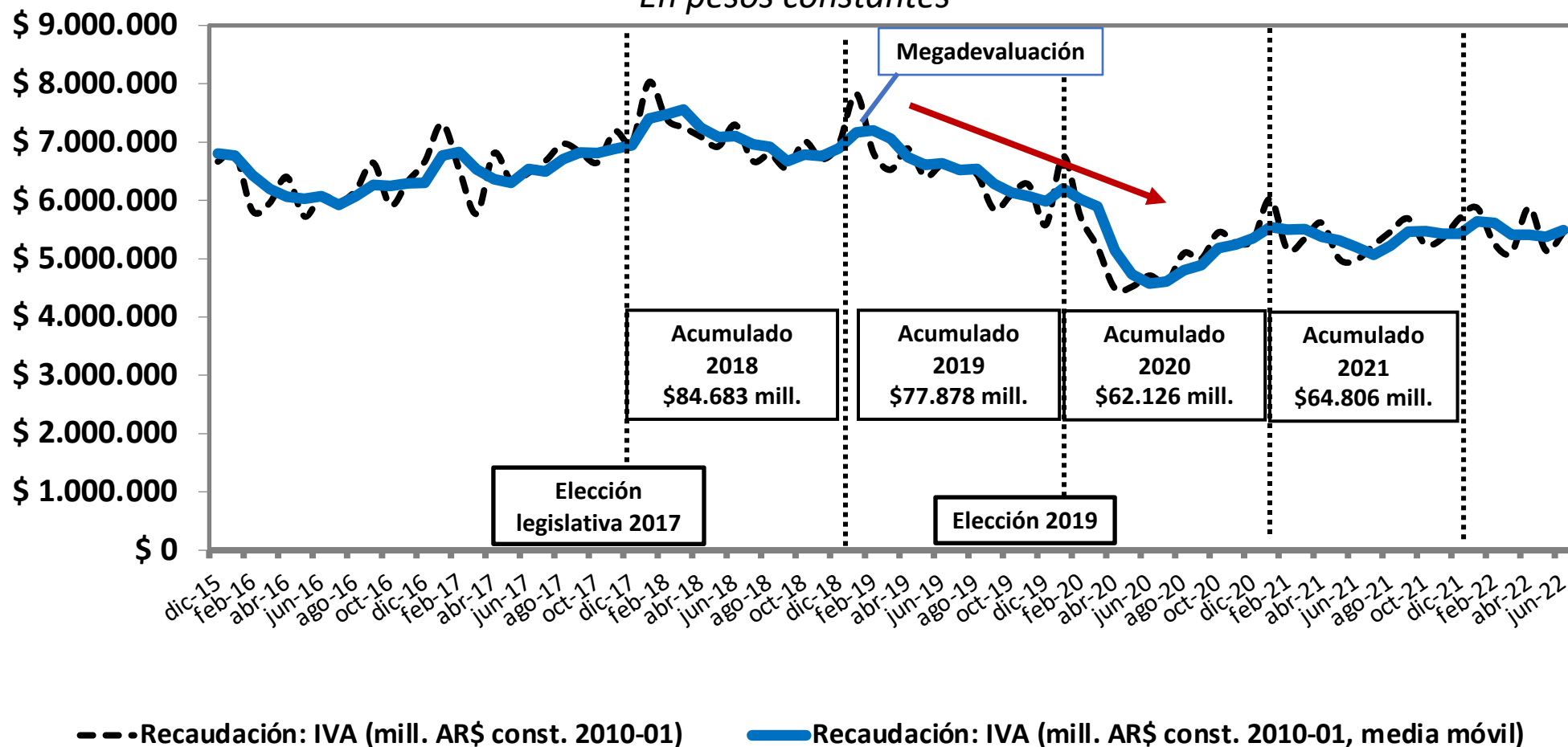
- **Argentina registró la inflación más alta de las últimas dos décadas en el mes de julio, acumulando un 46,2% en los primeros siete meses del año.** La incertidumbre general y las expectativas de devaluación, generaron remarcaciones de precios en toda la economía durante el pasado mes que continuaron durante el mes de agosto. Existen pocas chances de desaceleración en lo que queda del año y se estima que el mes de agosto ronde el 6%.
- **Las ventas minoristas pymes volvieron a mostrar un retroceso en el mes de julio del -3,5% a precios constantes. Es la segunda caída registrada en lo que va del 2022.** Sólo dos rubros escaparon de la tendencia general de caída y crecieron en julio en la comparación interanual, Farmacia y Perfumería (+3,2%) y Ferretería, materiales eléctricos y materiales de la construcción (+4,8%). La incertidumbre, los problemas de abastecimiento y los movimientos atípicos de precios al alza caracterizaron e impactaron negativamente en los resultados del mes.
- **La producción automotriz alcanzó en siete meses del año las 287.7 mil unidades, un 27,6% por encima del mismo periodo 2021.** A pesar de los resultados favorables, se estima que la producción proyectada de 560 mil para fin de año descienda alrededor de las 509 mil unidades debido a las restricciones globales y locales para el acceso a insumos importados.
- **La actividad manufacturera acumuló en el primer semestre del año un aumento del 5,9% en relación al 2021 y un 6,9% de aumento en términos interanuales en junio 2022 en relación a 2021.** Las perspectivas para el año continúan condicionadas por el devenir del contexto macroeconómico, el internacional y las restricciones de oferta. Asimismo las restricciones en el mercado de divisas podrían afectar la actividad para la segunda mitad del año.
- **La actividad de la construcción está recuperando los niveles 2015 y 2018 y continúa con tasas positivas desde el mes de febrero.** Acumuló en el primer semestre del año un aumento del 6,5% en relación a 2021 registrando un aumento interanual del 7,2% en el mes de junio
- **La aceleración de la dinámica inflacionaria y la elevada dispersión de precios impactan directamente sobre los niveles de actividad que comienzan a mostrar números negativos, si bien hay sectores que continúan con buenos niveles de crecimiento.** Mientras tanto, el Banco Central sigue perdiendo reservas para intentar contener el tipo de cambio.



# DRIVERS DEL CONSUMO

## INDICADOR ADELANTADO DE CONSUMO (recaudación IVA impositivo ajustada por inflación)

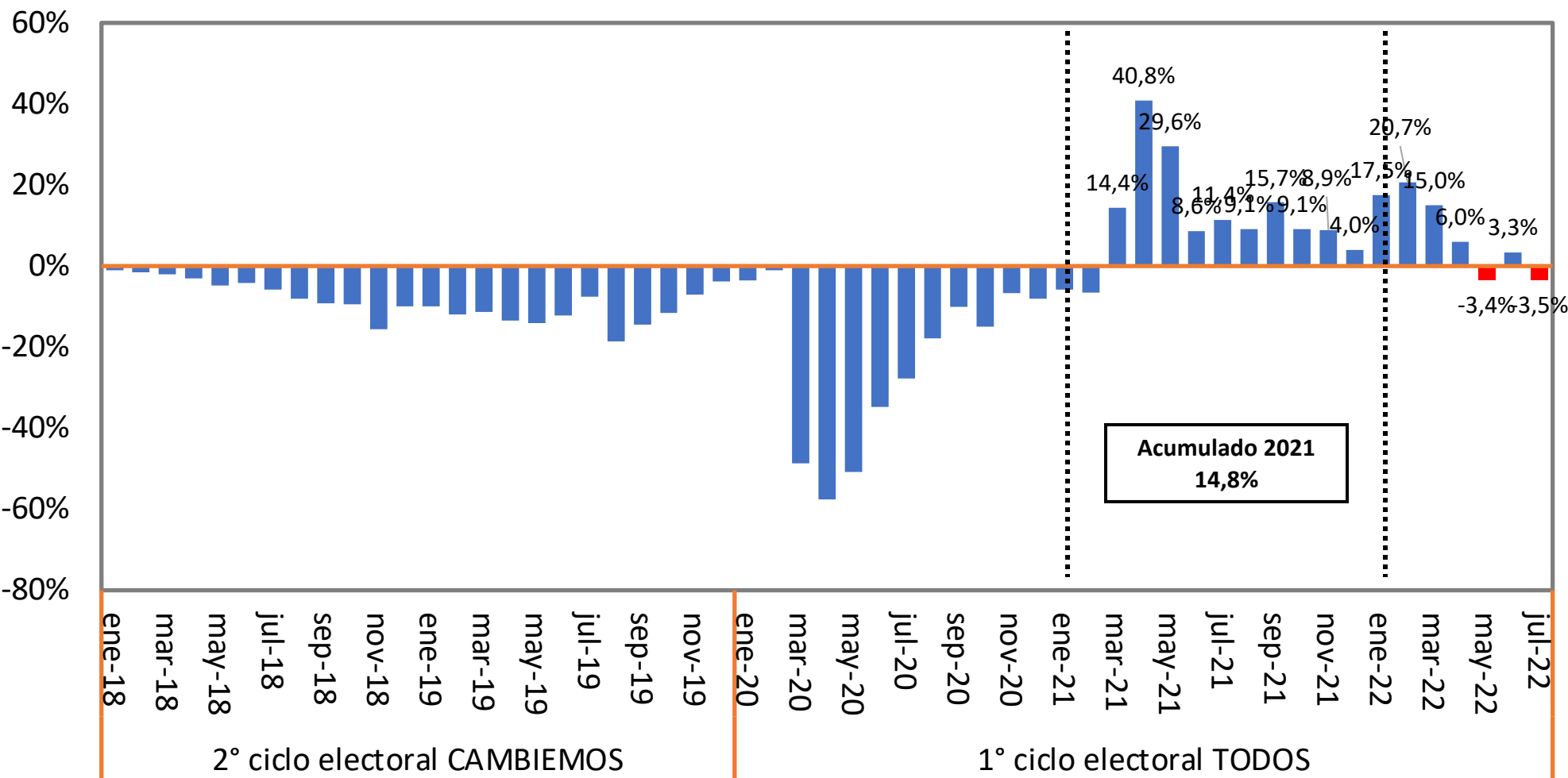
*En pesos constantes*



La recaudación de IVA a valores constantes registró un aumento interanual del 9,5% al mes de junio 2022.

El acumulado de la recaudación al mes de junio sigue decreciendo y continúa con niveles apenas por encima de los de 2021 (+1,6%) y 1,2% por encima de los de 2020, situándose en los \$32.9 mil millones de pesos a valores constantes lo que refleja el contexto generalizado de estancamiento.

## VENTAS MINORISTAS PYMES Variaciones % interanuales

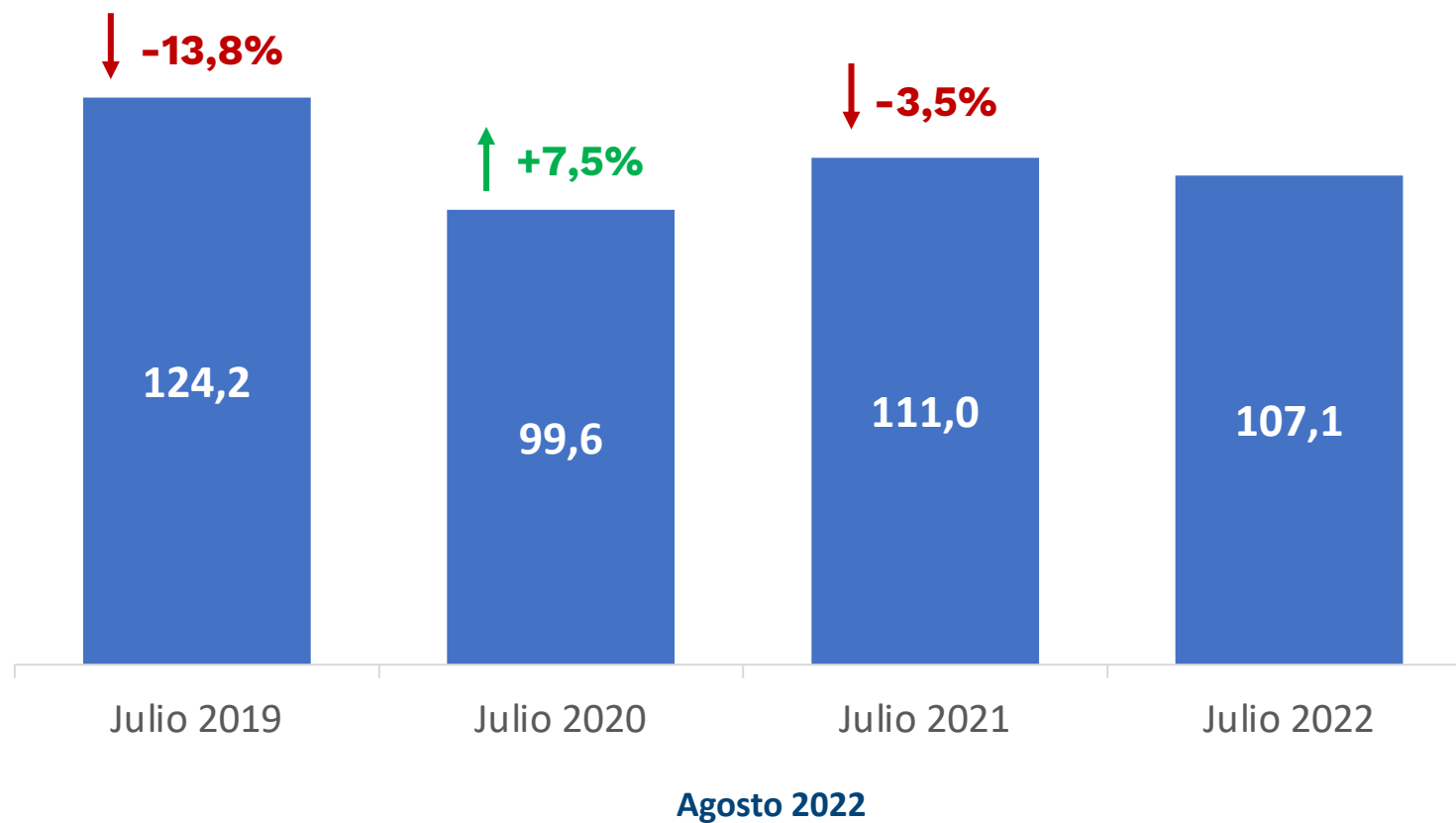


Luego de un mes de junio con valores positivos en casi todos los rubros impulsado por el cobro del aguinaldo, las ventas minoristas pymes registraron nuevamente un descenso interanual a precios constantes del -3,5% en el mes de julio. Todavía el acumulado del año continúa positivo en 3,8%, aunque ese valor es decreciente mes a mes.

En el mes de julio cuatro de los seis sectores vieron retroceder sus ventas, tanto en la comparación anual como mensual.

En julio, la incertidumbre sobre el futuro de corto plazo, los problemas de abastecimiento y los movimientos atípicos de precios al alza caracterizaron e impactaron negativamente en los resultados del mes. En la variación interanual las ventas minoristas pymes a precios constantes disminuyeron un -3,5% en julio 2022 en relación a 2021 y se encuentran un -13,8% por debajo de los valores de 2019.

## Indice de ventas minoristas



Dos rubros que escaparon de la tendencia general y crecieron en julio en la comparación interanual, Farmacia y Perfumería (+3,2%) y Ferretería, materiales eléctricos y materiales de la construcción (+4,8%), aunque ambos mostraron descensos en la comparación mensual. Textil e indumentaria fue el rubro de mayor retracción (-12,7% interanual) registrando caídas en las ventas por tercer mes consecutivo. Alimentos y bebidas fue el segundo rubro con mayor caída (-6,2% interanual) y lleva 2 meses de caída en 2022. El aumento constante de precios perjudica al sector y hace que el consumidor compre menos y se vuelque a productos de menor calidad.

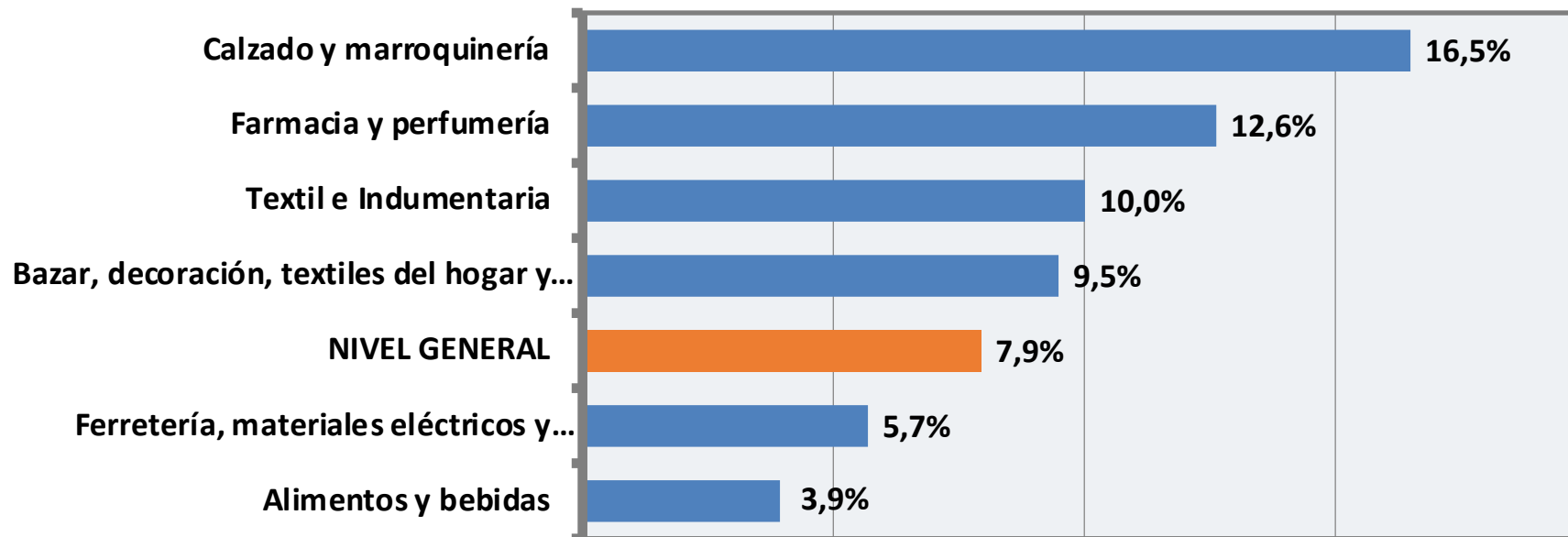
## VENTAS MINORISTAS PYMES POR RUBRO

*Variaciones % interanuales de facturación a valores constantes*

RUBRO \ MES	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22
Farmacia y perfumería	-9,2%	-6,9%	10,1%	43,7%	49,2%	32,7%	12,5%	-8,8%	52,9%	29,9%	49,0%	13,9%	27,3%	17,8%	20,1%	13,6%	-1,8%	8,2%	3,2%
Ferretería, materiales eléctricos y materiales para la construcción	-4,4%	-2,8%	12,5%	27,7%	4,1%	6,7%	-1,3%	0,7%	1,9%	-4,2%	-1,2%	34,5%	7,9%	-1,3%	14,1%	7,7%	-1,0%	7,6%	4,8%
Bazar, decoración, textiles del hogar y muebles	-10,3%	-10,5%	13,3%	70,4%	43,7%	-1,2%	7,5%	12,2%	32,5%	36,5%	17,9%	-3,7%	13,5%	25,9%	25,0%	5,5%	-3,3%	4,4%	-4,6%
Textil e Indumentaria	-9,2%	-7,6%	15,9%	65,6%	146,2%	24,4%	29,4%	38,5%	22,6%	7,7%	8,4%	1,6%	35,2%	36,9%	22,8%	5,6%	-9,0%	-8,7%	-12,7%
Calzado y marroquinería	-11,7%	-9,1%	11,6%	69,9%	186,5%	23,8%	21,3%	19,2%	27,5%	36,9%	17,5%	1,4%	32,5%	45,7%	29,8%	6,8%	-1,6%	4,8%	-2,5%
Alimentos y bebidas	-2,1%	-4,0%	8,6%	4,7%	-0,2%	-0,6%	2,6%	-7,1%	0,7%	-3,9%	-3,2%	0,7%	12,5%	8,2%	9,9%	1,4%	-2,9%	4,6%	-6,2%
<b>NIVEL GENERAL</b>	-5,8%	-6,5%	14,4%	40,8%	29,6%	8,6%	11,4%	9,1%	15,7%	9,1%	8,9%	4,0%	17,5%	20,7%	15,0%	6,0%	-3,4%	3,3%	-3,5%

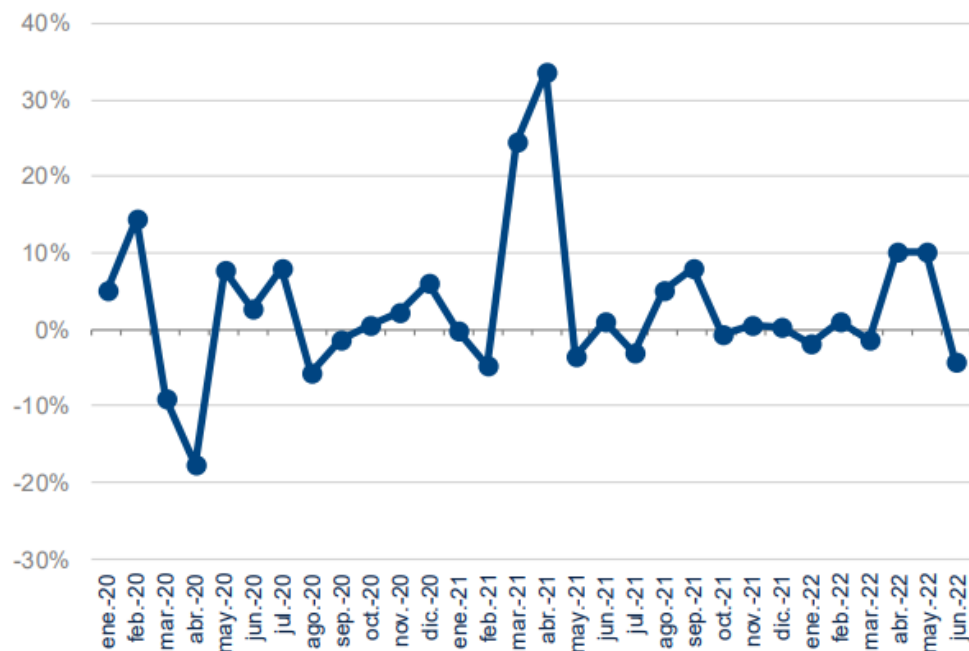
Las ventas minoristas pymes a precios constantes registraron un aumento promedio de 7,9% en los primeros siete meses del 2022. El rubro con mayor aumento promedio fue el de Calzado y marroquinería con un 16,5 y Farmacia y perfumería con un 12,6%. En general se observa cómo las tasas de crecimiento comienzan a mermar en el acumulado.

***Evolución Ventas Minoristas PYMES***  
*Promedio Ene-Julio 2022*

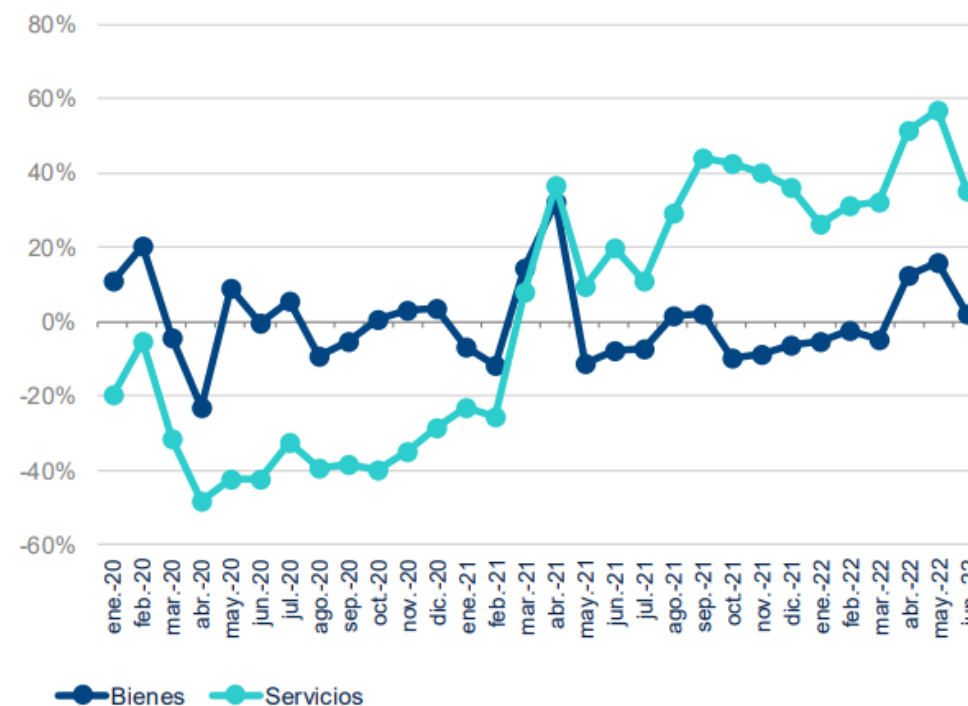


En el mes de junio, el consumo con tarjetas registró una caída del -4,2% interanual derivada de la caída tanto de las compras de bienes como de servicios. Hubo una abrupta desaceleración tanto en el consumo de bienes como de servicios, que pasaron de crecer respectivamente 16% y 57% interanual en mayo a 2% y 35% en junio.

**CONSUMO TOTAL CON TARJETAS**  
(VAR. % A/A; ARS CONSTANTES)



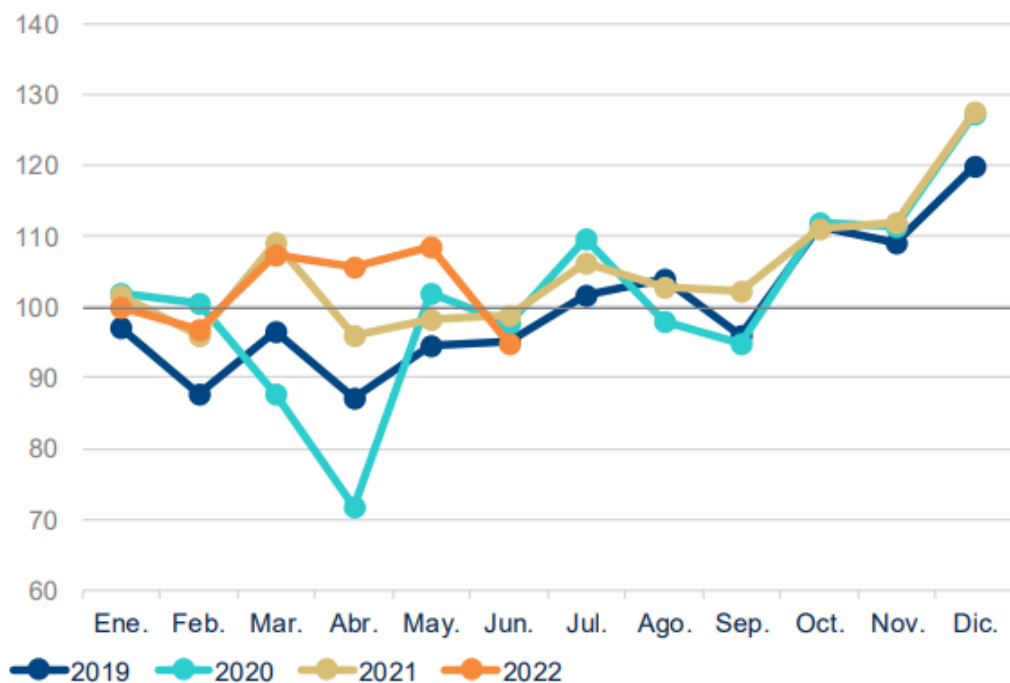
**CONSUMO EN BIENES Y SERVICIOS**  
(VAR. % A/A; ARS CONSTANTES)



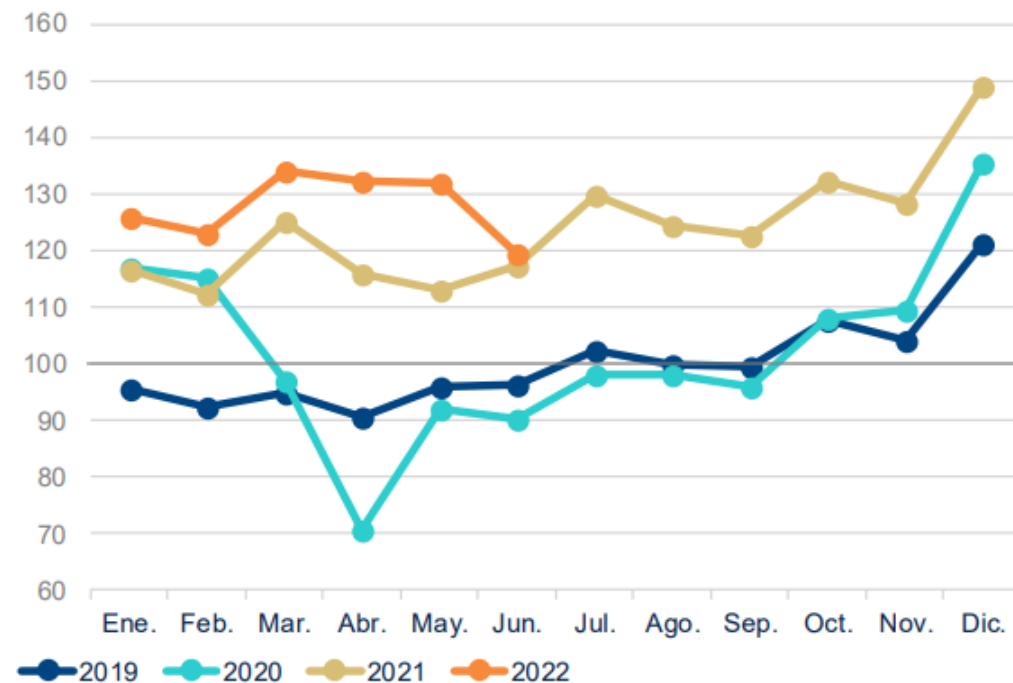
# INDICADORES DE CONSUMO

A pesar de la caída en la cantidad de transacciones en el mes de junio, las mismas siguen siendo superiores a la de años previos. Sin embargo, el monto real gastado retrocedió a niveles iguales o inferiores a los de los últimos 3 años. Es decir, los consumidores usan las tarjetas más asiduamente que en el pasado, pero en promedio gastaron montos iguales o inferiores a los de los últimos tres años (ajustando por inflación).

**CONSUMO TOTAL CON TARJETAS: MONTO GASTADO**  
(BASE PROM. 2019 = 100, ARS CONSTANTES)

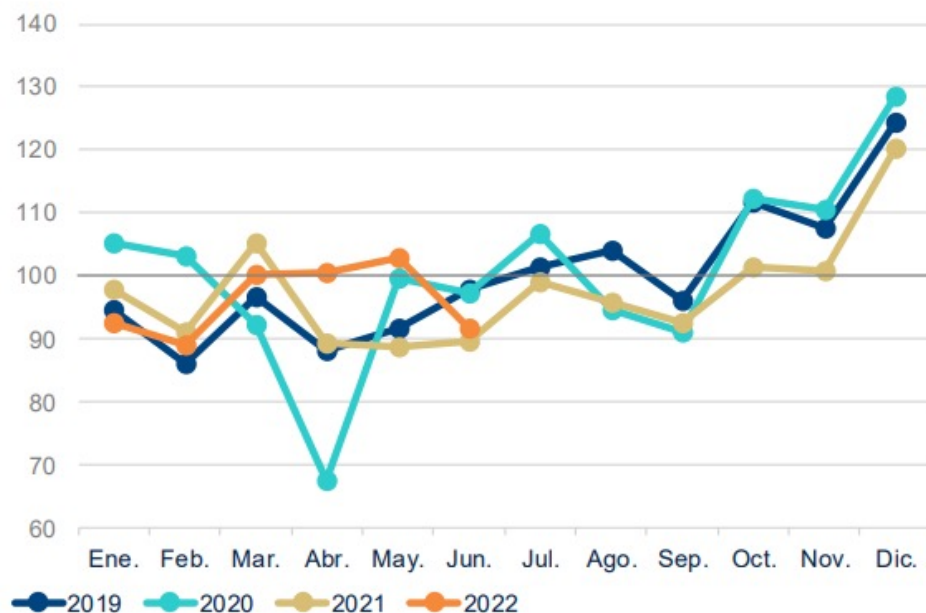


**CONSUMO TOTAL CON TARJETAS: CANTIDAD DE OPERACIONES**  
(BASE PROM. 2019 = 100)

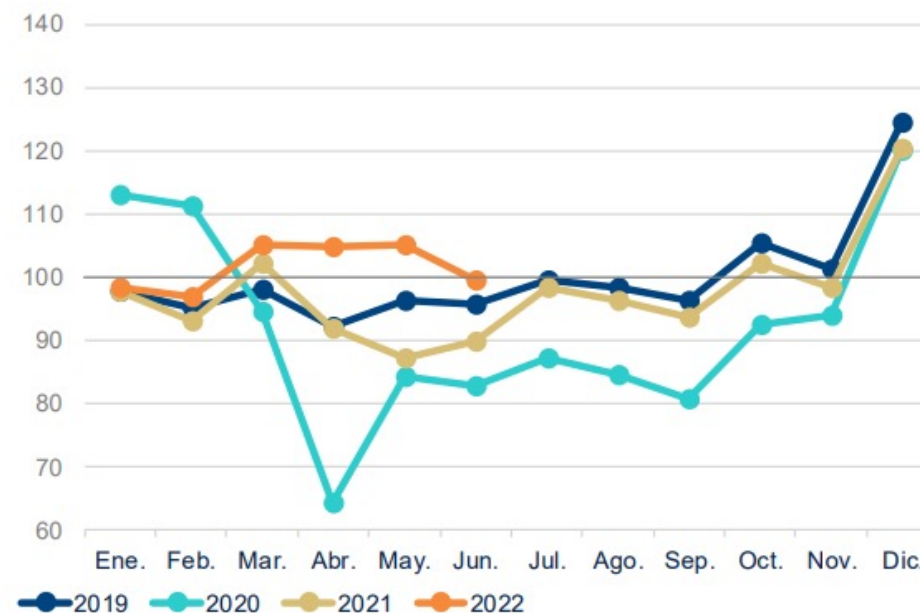


Los gastos en bienes registraron una mayor cantidad de transacciones que en los años anteriores pero por montos reales menores, contrayéndose ambos en junio.

**CONSUMO DE BIENES CON TARJETAS EN MONTO**  
(BASE PROM. 2019 = 100, ARS CONSTANTES)

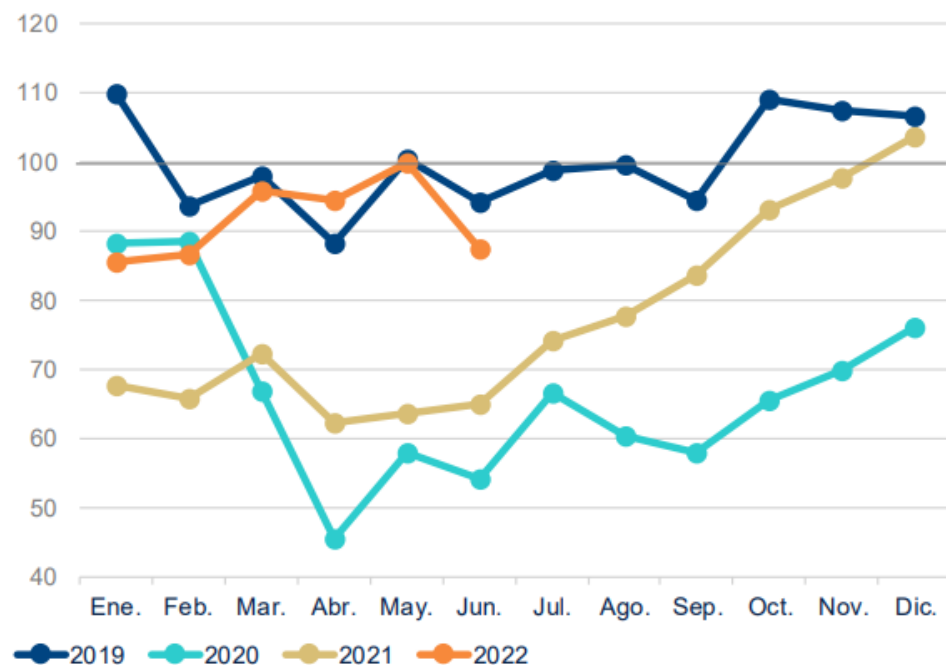


**CONSUMO DE BIENES CON TARJETAS EN CANTIDADES**  
(BASE PROM. 2019 = 100)

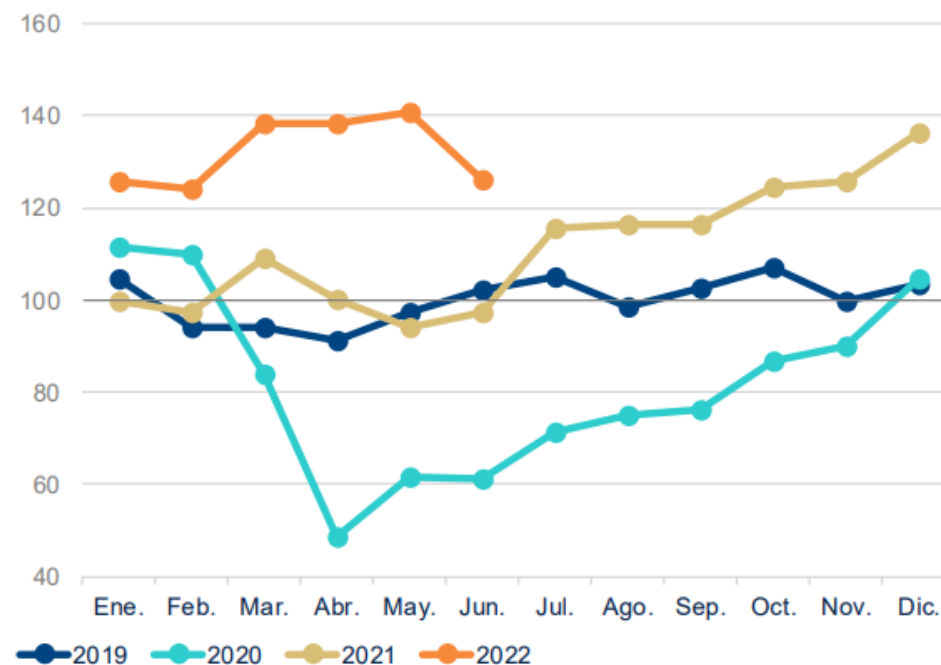


Un patrón similar mostró el consumo de servicios, el cual ha avanzado más rápidamente que los gastos en bienes pero aún sin superar sostenidamente los montos reales pre-pandemia.

**CONSUMO DE SERVICIOS CON TARJETAS EN MONTO**  
(BASE PROM. 2019 = 100, ARS CONSTANTES)

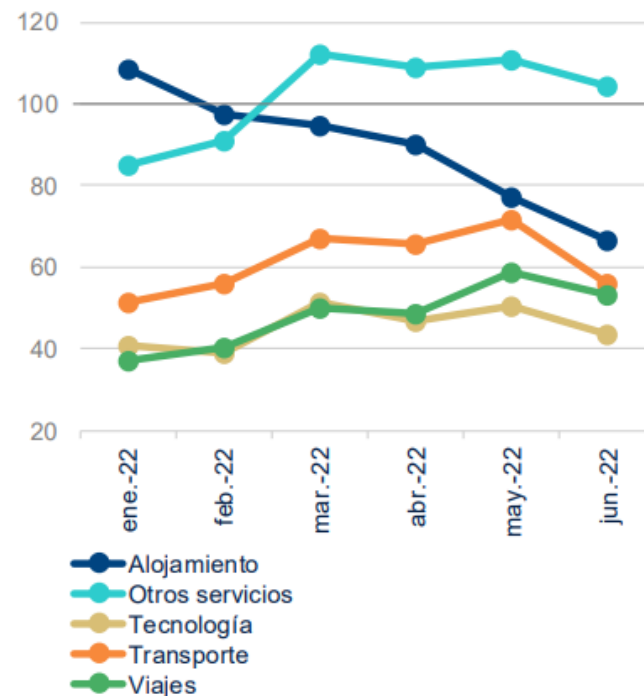
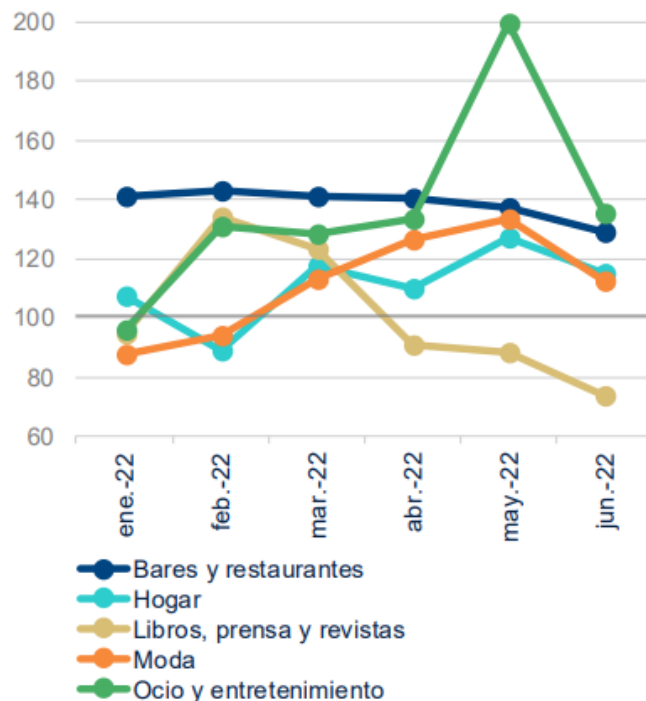
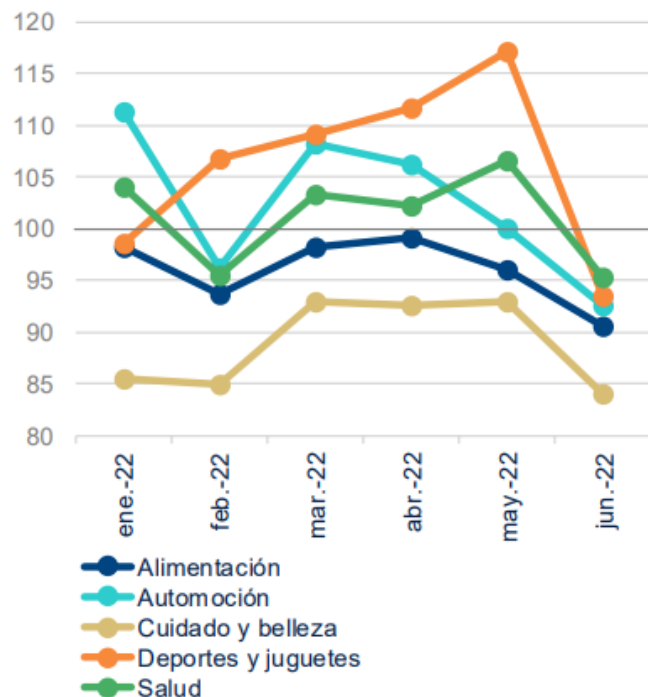


**CONSUMO DE SERVICIOS CON TARJETAS EN CANTIDADES**  
(BASE PROM. 2019 = 100)



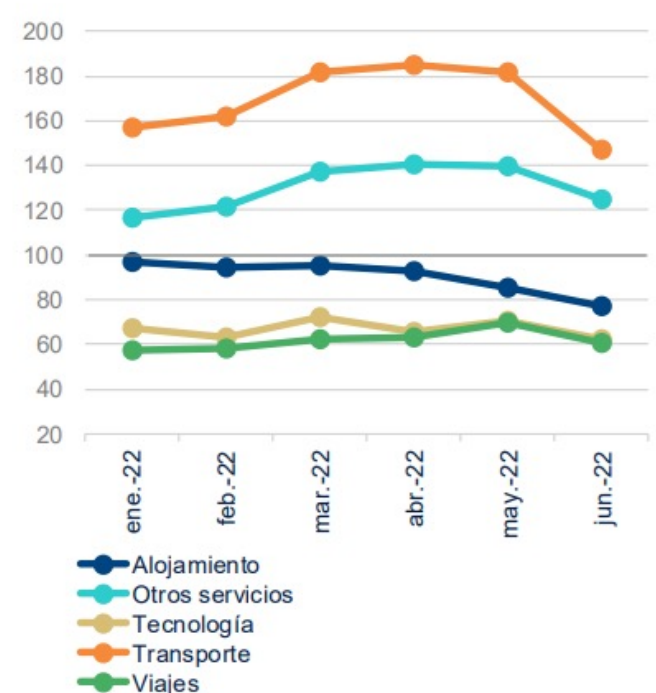
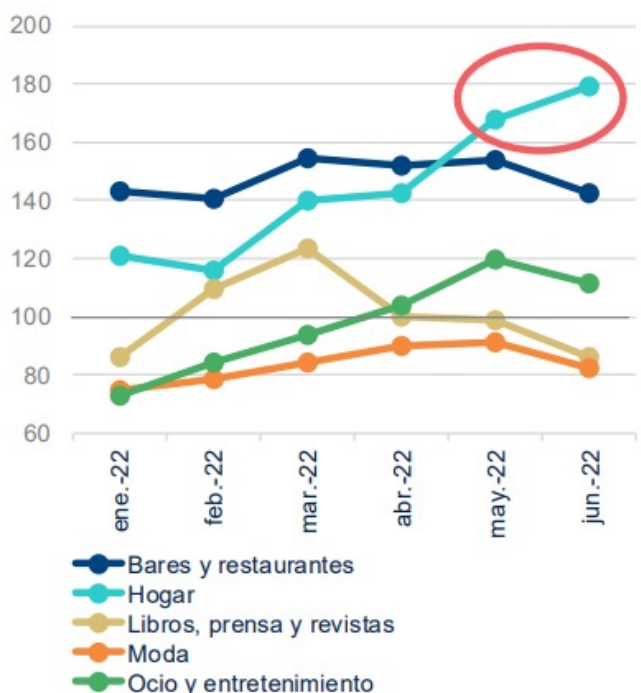
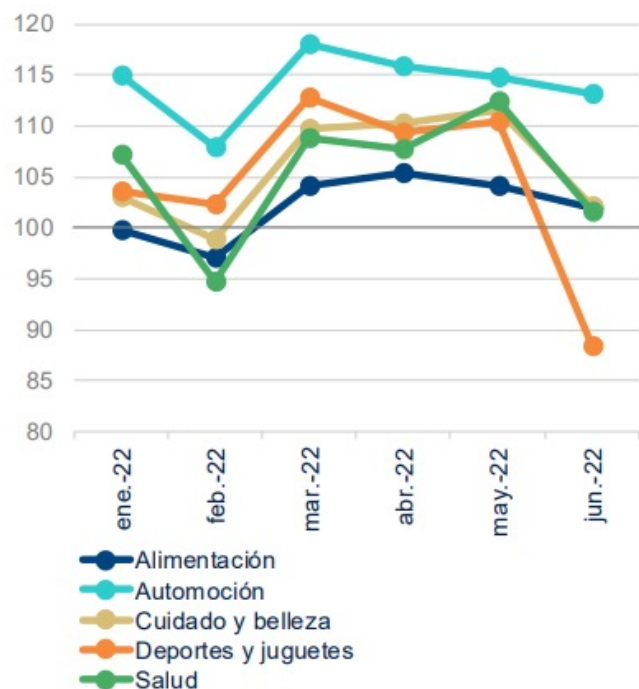
Todos los rubros experimentaron en junio una retracción de las compras en términos reales. Las caídas en el gasto más pronunciadas respecto de mayo se verificaron en Ocio y entretenimiento (-32,1%), Transporte (-21,7%), Deportes y juguetes (-20,1%), Moda (-15,9%) y Alojamiento (-13,9%). Una parte importante de este efecto se debe al impulso que habían tenido algunos sectores gracias al Hot Sale en mayo.

## MONTO DE CONSUMO CON TARJETAS POR RUBRO (BASE PROM. 2019 = 100, ARS CONSTANTES)



Más allá del efecto estacional que pueda tener el cobro del medio aguinaldo correspondiente a los asalariados en el consumo, el rubro Hogar mostró en junio un comportamiento muy diferenciado al del resto de las categorías. Fue el único rubro que exhibió un notable incremento en la cantidad de operaciones (+6,8% en relación a mayo), a pesar de que el gasto en términos reales disminuyó -9,6%.

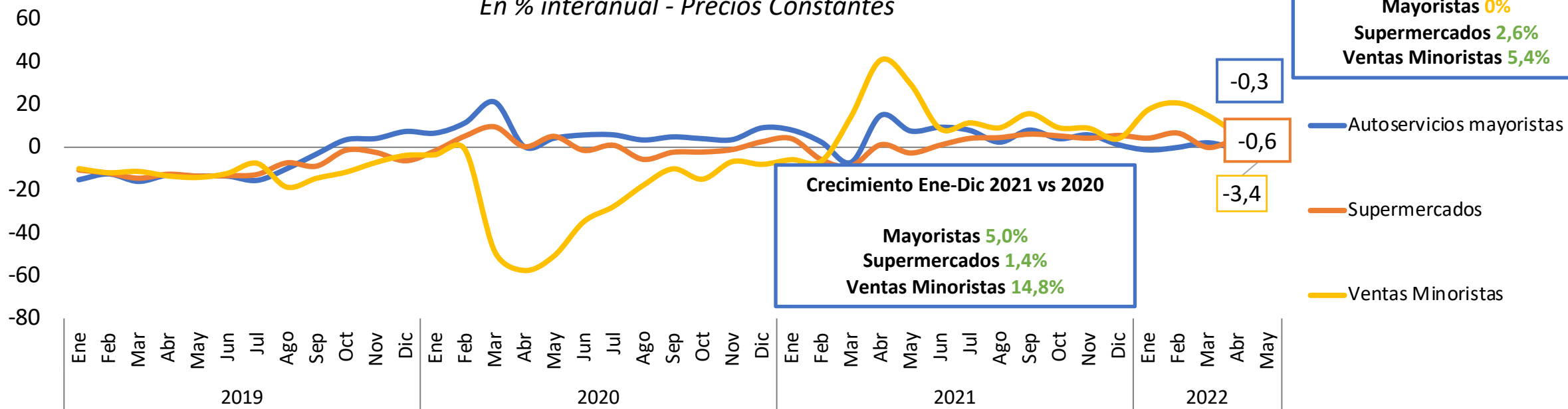
## CANTIDAD DE TRANSACCIONES CON TARJETAS POR RUBRO (BASE PROM. 2019 = 100)



Todos los formatos retroceden durante el mes de mayo en la comparación interanual. La mayor fue la de Ventas minoristas con una baja del -3,4%, luego la de Supermercados con un -0,6% y la de Mayoristas con un -0,3%. En el acumulado del año, al mes de mayo, las Ventas minoristas aún son positivas en 5,4% y las de Supermercados un 2,6%, mientras que las de Mayoristas no registra variación en relación al año anterior. Durante el 2020 el sector mayorista lideró las ventas sobre el resto de los formatos, pero en 2021 los comercios minoristas recuperaron terreno con la apertura de las actividades.

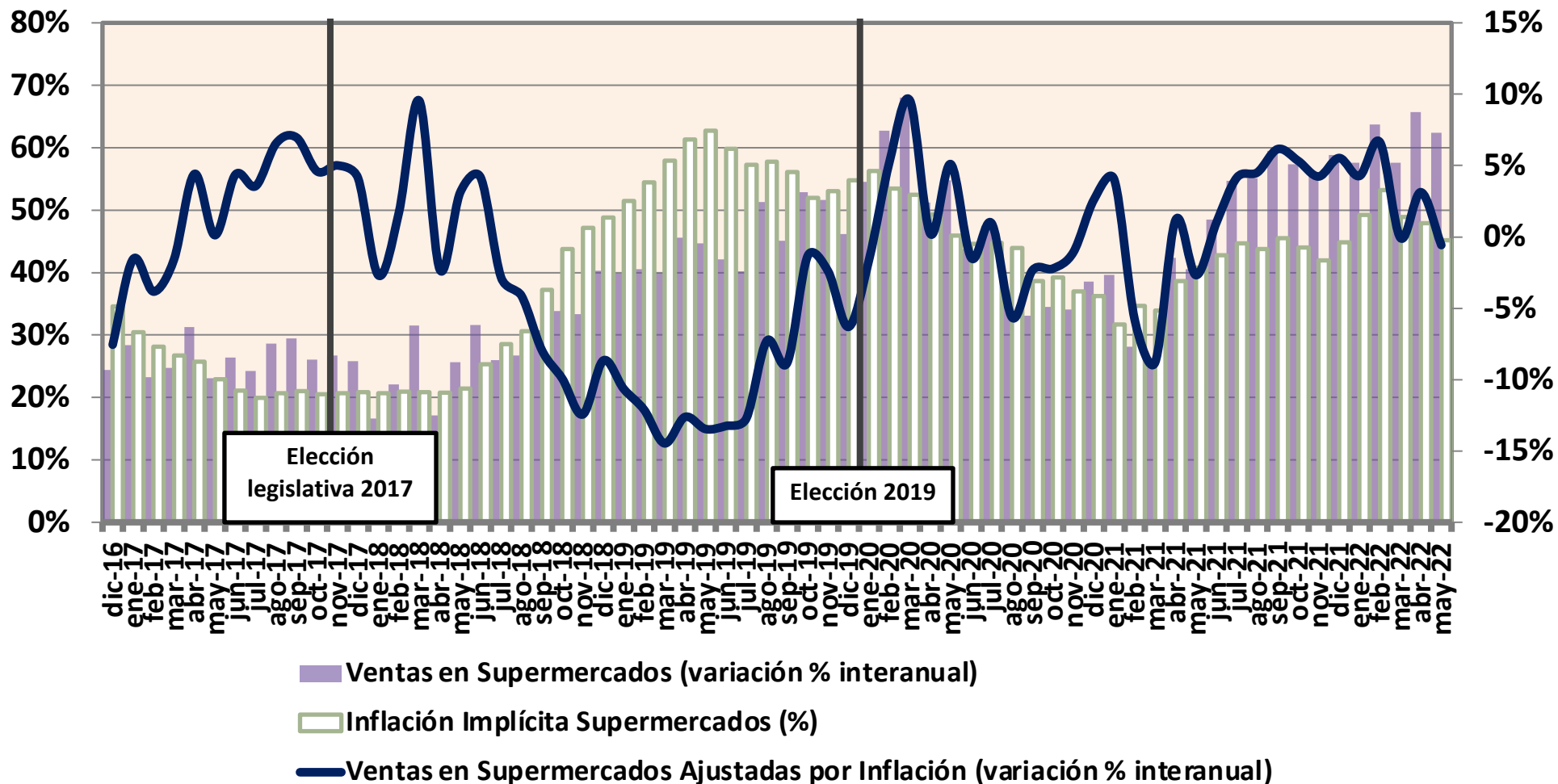
## Evolución de las ventas en Supermercados, Autoservicios mayoristas y Comercios minoristas

En % interanual - Precios Constantes



## VENTAS EN SUPERMERCADOS AJUSTADAS POR INFLACIÓN

Variaciones % interanuales



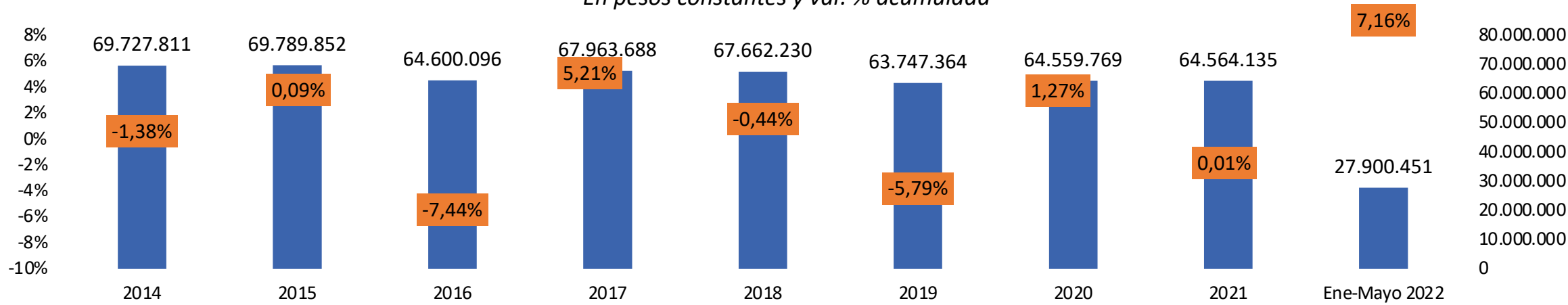
Al mes de mayo, el acumulado de ventas en Supermercados registró un aumento en valores constantes del 2,6% en relación a 2021 y una caída de -0,2% en relación a 2020.

Los rubros que más aumento acumulado registraron fueron Indumentaria, calzado y textiles (22,2%), Verdulería (14,6%) y Alimentos preparados y rotisería (14,2%). El rubro de Perfumería y Limpieza también continúa creciendo (+7,6%).

Alimentos registró un aumento acumulado del 7,2% impulsado por los rubros de Verdulería (14,6%), Alimentos preparados (14,2%) y Panadería (13,5%). Los rubros de Lácteos y Carnes registraron por segundo mes consecutivo un aumento interanual luego de varios meses de caída (Lácteos 8% y Carnes 15%).

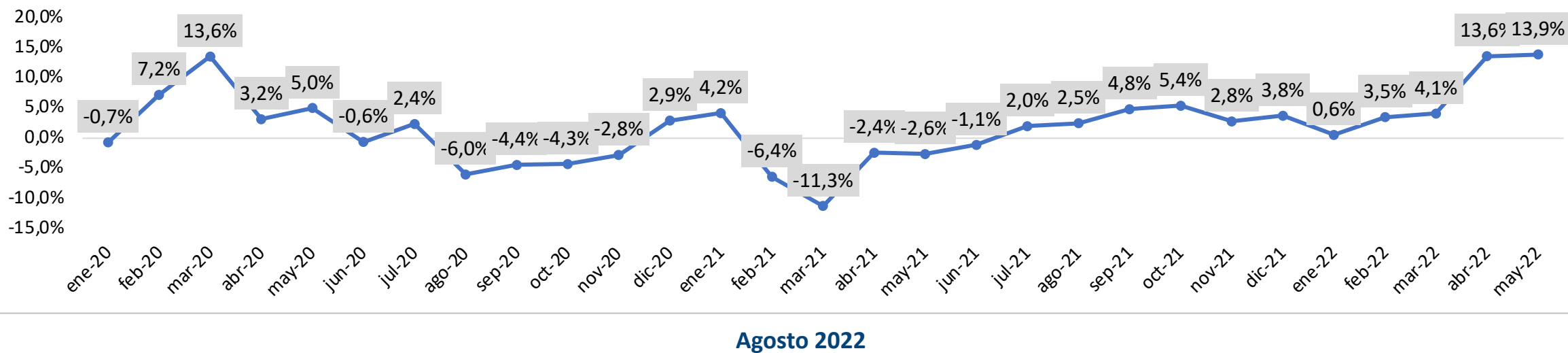
## Venta de Alimentos y Bebidas en Supermercados

En pesos constantes y var. % acumulada



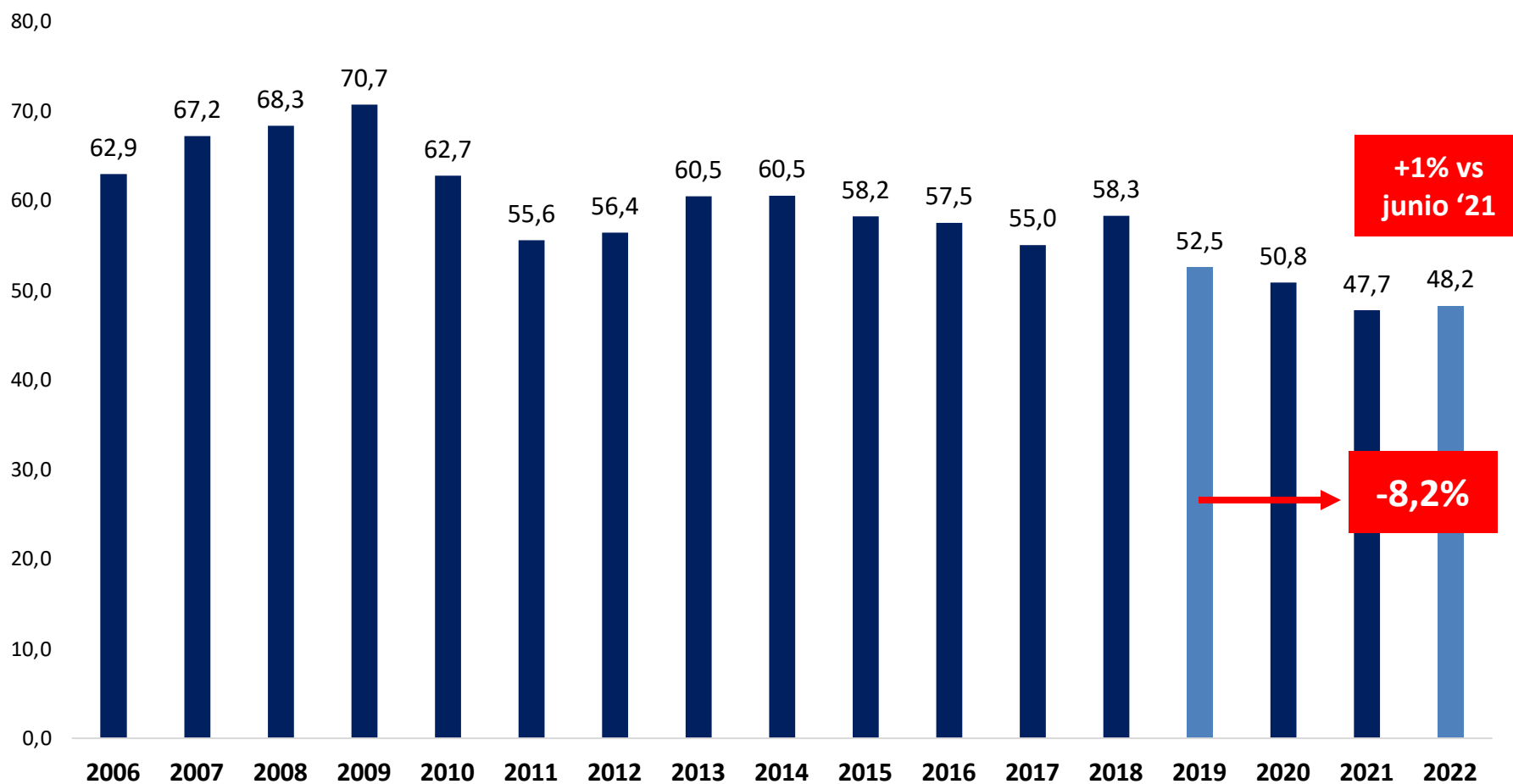
## Venta de Alimentos y Bebidas

Var % Interanual pesos constantes



## CONSUMO DE CARNE VACUNA POR HABITANTE

A junio de '06 -'22 - Promedio móvil 12 meses - En kgs/año



Agosto 2022

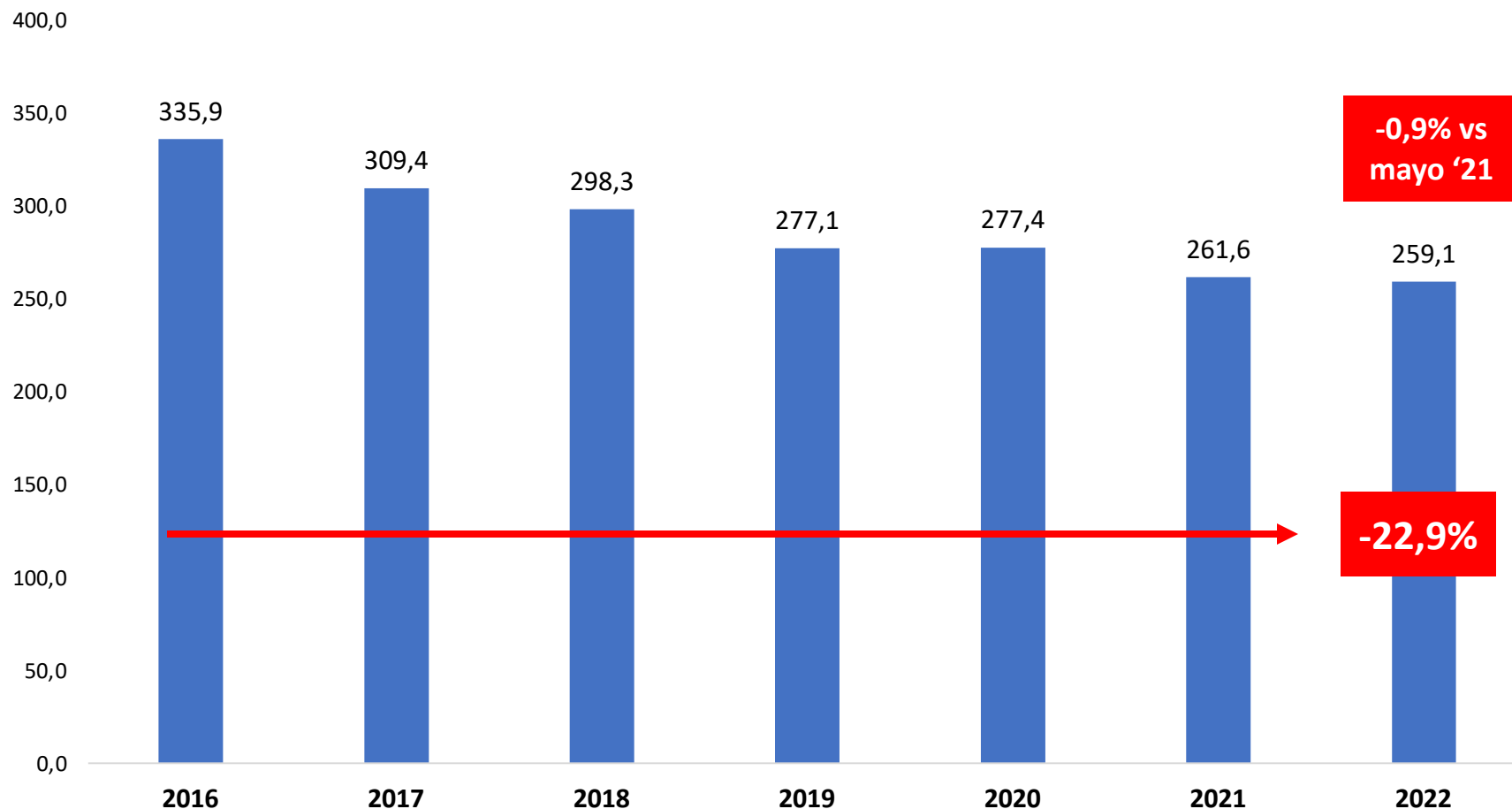
En junio de 2022 el promedio móvil de doce meses señaló un consumo aparente de carne vacuna por habitante de 48,2 kg/año.

En términos interanuales se observó un aumento del 1% (+0,5 kg/hab/año), que llegó a -8,2% cuando se contrasta con los doce meses finalizados en junio de 2019.

En los últimos 16 años el consumo de carne vacuna por habitante disminuyó un -23,4% marcando una tendencia claramente decreciente.

## CONSUMO DE LECHE POR HABITANTE

A mayo de '16-'22 - En litros/año



Agosto 2022

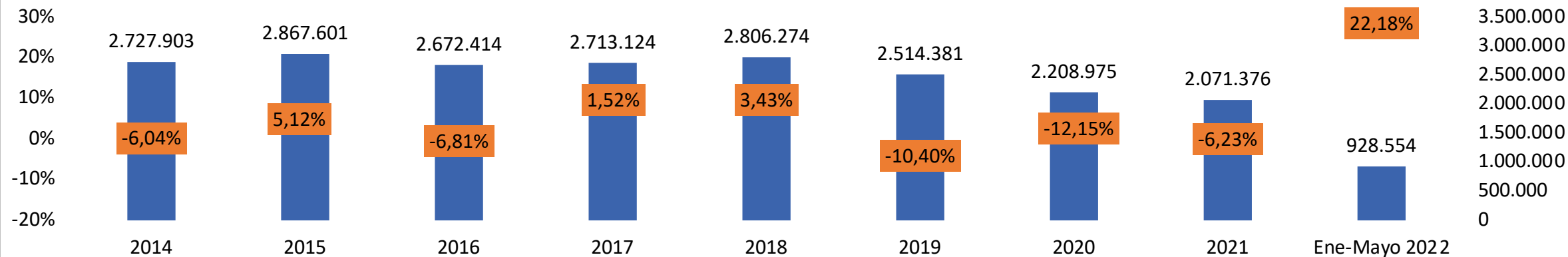
En mayo 2022 el promedio móvil de doce meses indicó un consumo aparente de leche por habitante de 259,1 lts/año.

En términos interanuales se observó una disminución de -0,9% (-76,8 lts/hab/año).

En los últimos 7 años el consumo de leche por habitante disminuyó un -22,9% marcando una tendencia claramente decreciente.

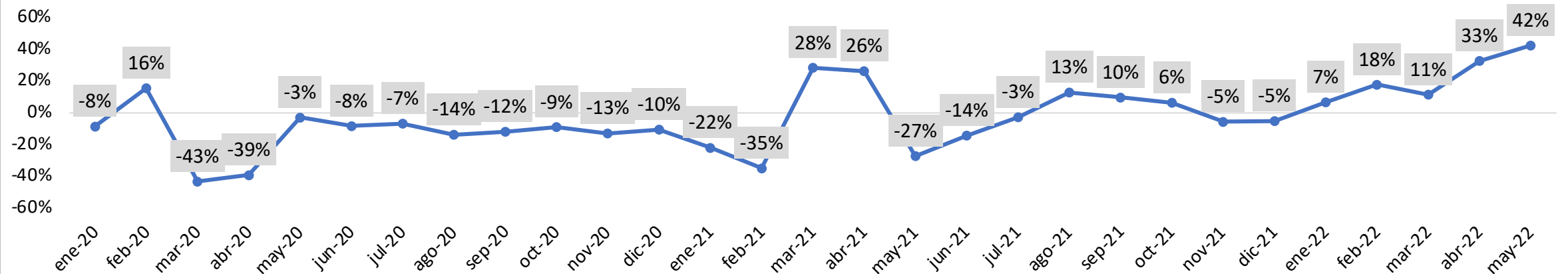
## Venta de Indumentaria y Textiles en Supermercados

En pesos constantes y var. % acumulada



## Venta de Indumentaria y textiles en Supermercados

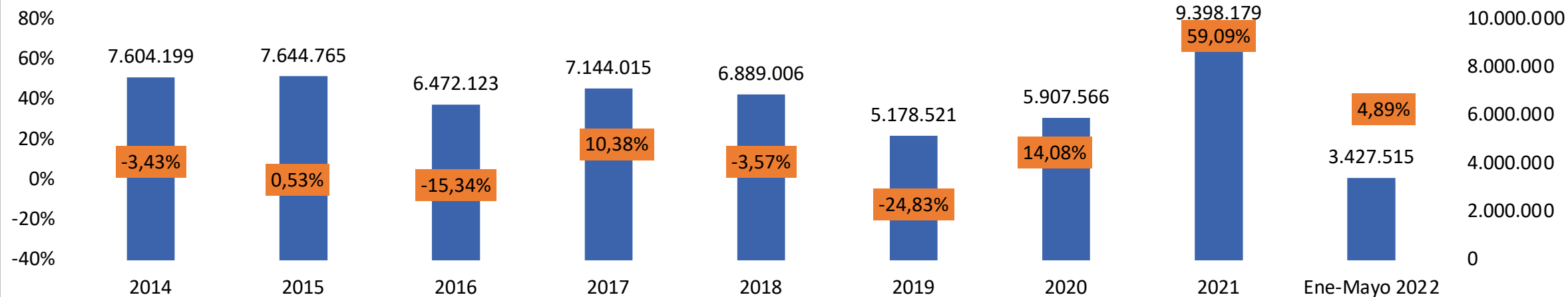
Var % Interanual pesos constantes



Agosto 2022

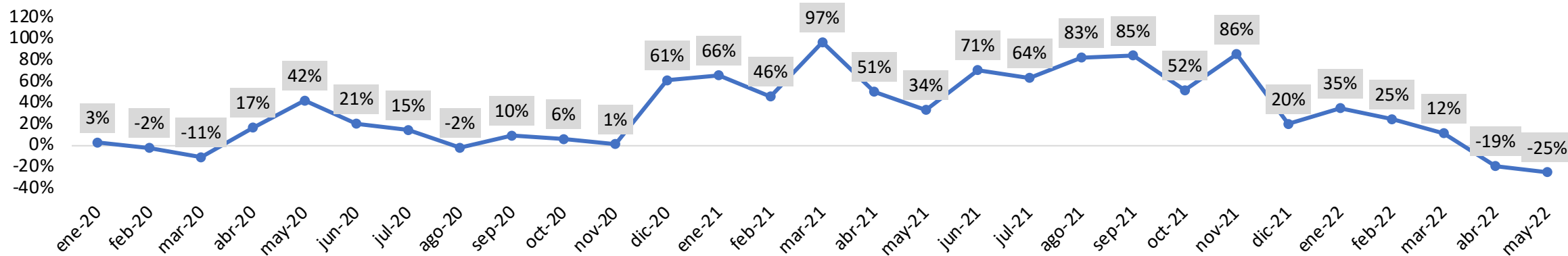
## Venta de Electrónica y Art. del Hogar en Supermercados

En pesos constantes y var. % acumulada



## Venta de Electrónica y Artículos del Hogar en Supermercados

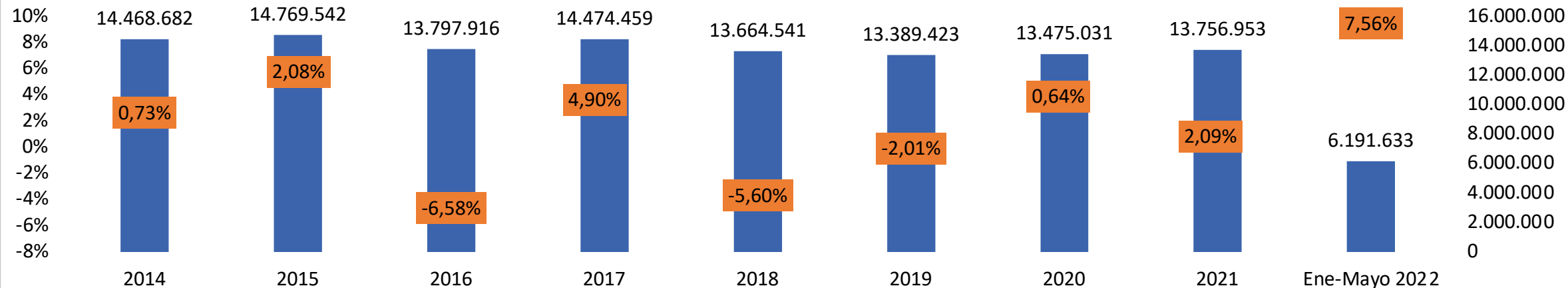
Var % Interanual pesos constantes



Agosto 2022

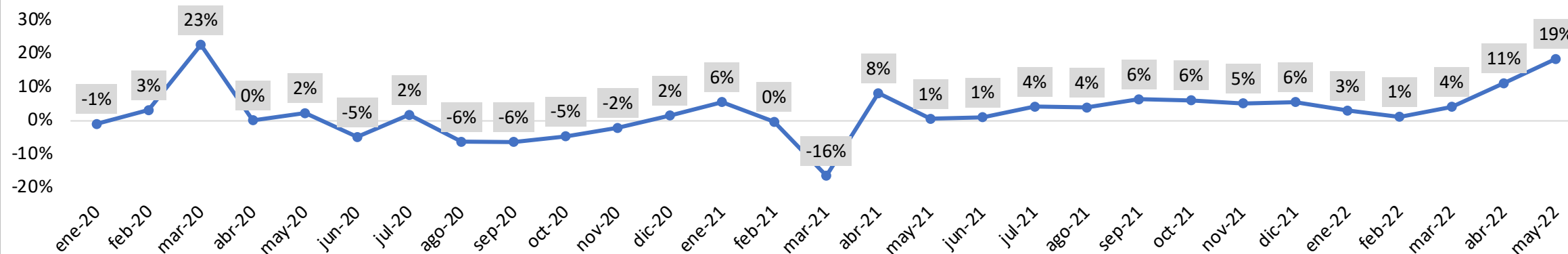
## Venta de Art. de Limpieza y Perfumería en Supermercados

En pesos constantes y var. % acumulada



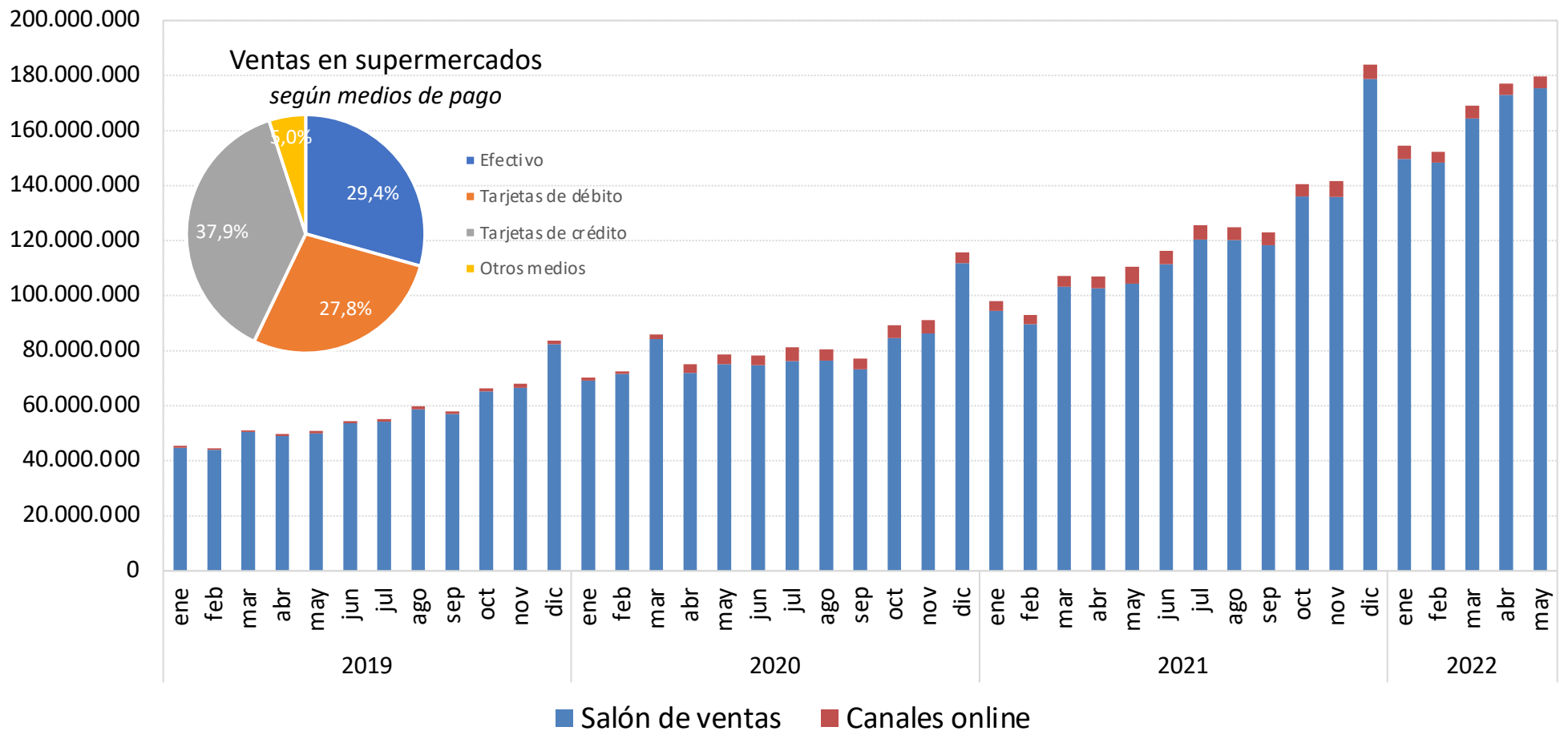
## Venta de Art. de Limpieza y Perfumería en Supermercados

Var % Interanual pesos constantes



Agosto 2022

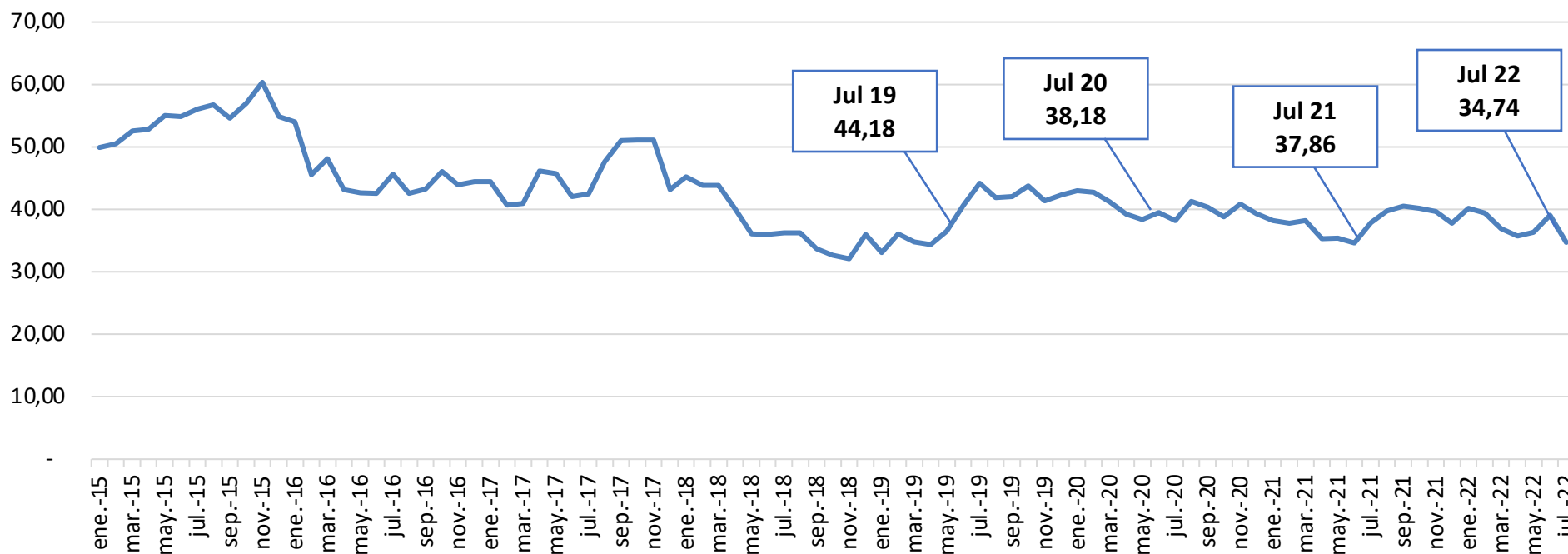
## Venta en supermercados *en miles de pesos corrientes*



El canal online muestra una estabilización en relación a la participación dentro de las ventas generales en supermercados, que ronda entre 2% y 2,5% desde el mes de febrero 2022. Lejos quedaron los valores superiores al 5% que se habían registrado durante los meses más estrictos de la pandemia.

La vuelta a la presencialidad hizo perder participación de este canal.

Indice de Confianza del Consumidor  
Nacional



El índice de confianza del consumidor ha mostrado mucha volatilidad en las opiniones a nivel regional durante los últimos meses, acompañando los vaivenes de la economía y la política argentina. Especialmente la opinión en el Interior del país es mucho más negativa en los últimos meses que en el resto de las regiones.

A nivel nacional la caída del índice (-8,2% interanual) estuvo liderada por la caída en las expectativas sobre la Situación Macroeconómica que cayó -11,3% interanual, seguido por las expectativas en Situación Personal que cayeron -10,5% interanual.

**Variaciones interanuales por región**

Capital Federal

**-2,2%**

Interior del País

**-10,4%**

GBA

**-8,9%**

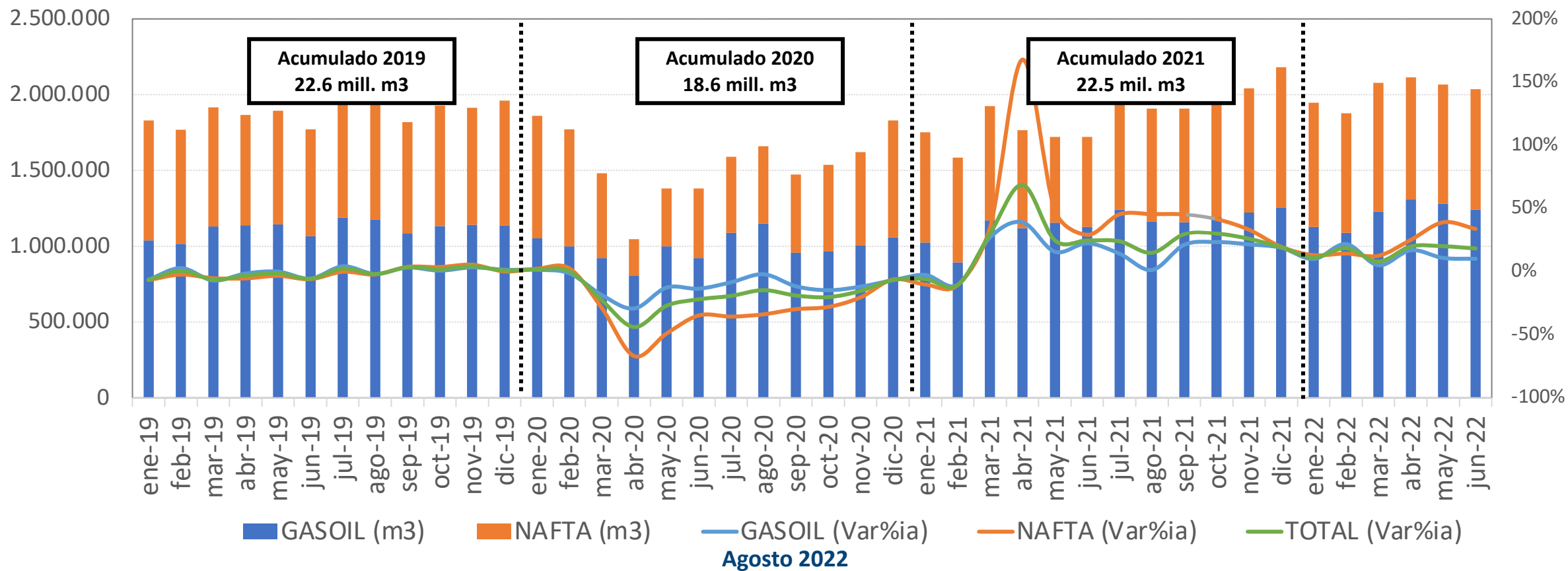
Nacional

**-8,2%**

Las ventas de combustibles alcanzaron en la primera mitad del año un total de 12 millones de m<sup>3</sup>, registrando una variación interanual positiva de 18,3% en relación a 2021 mientras que en el acumulado de 6 meses se ubica un 15,8% por encima de 2021. Más allá de estos valores positivos, las ventas mes a mes muestran descensos desde el mes de mayo.

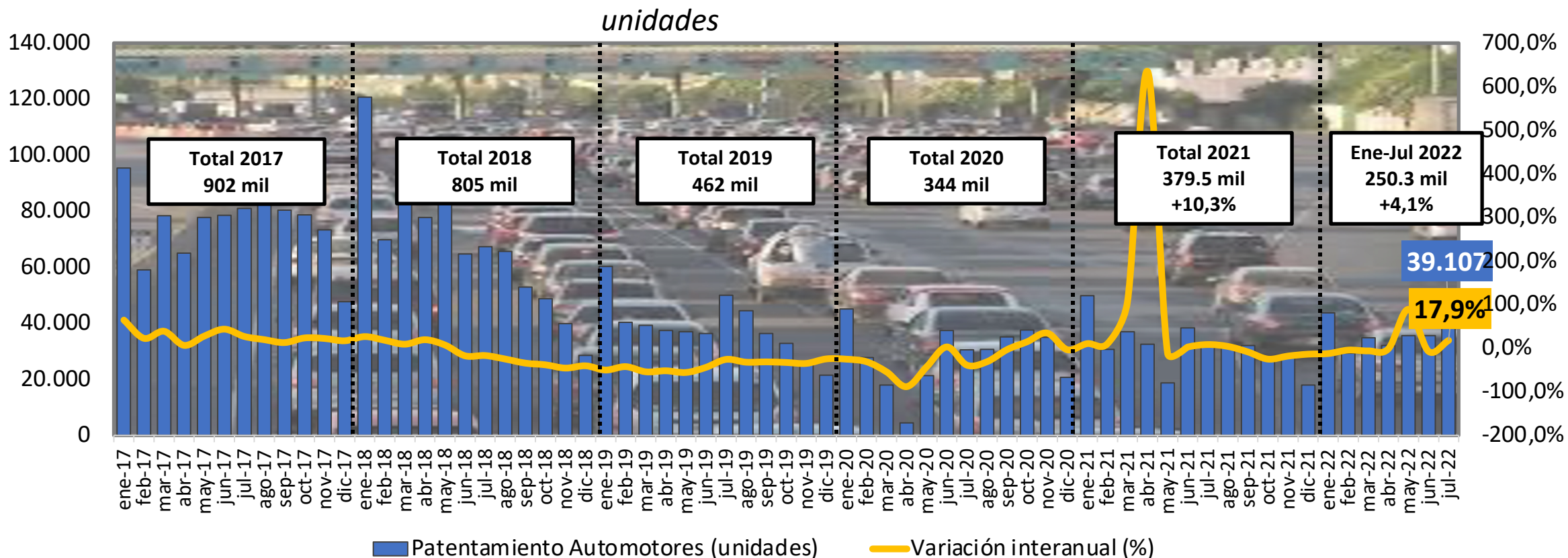
**La tendencia es a un cierre de año en valores similares al 2021 debido al estancamiento de la economía esperado para el segundo semestre.**

Venta de combustibles  
en m<sup>3</sup> y var % ia

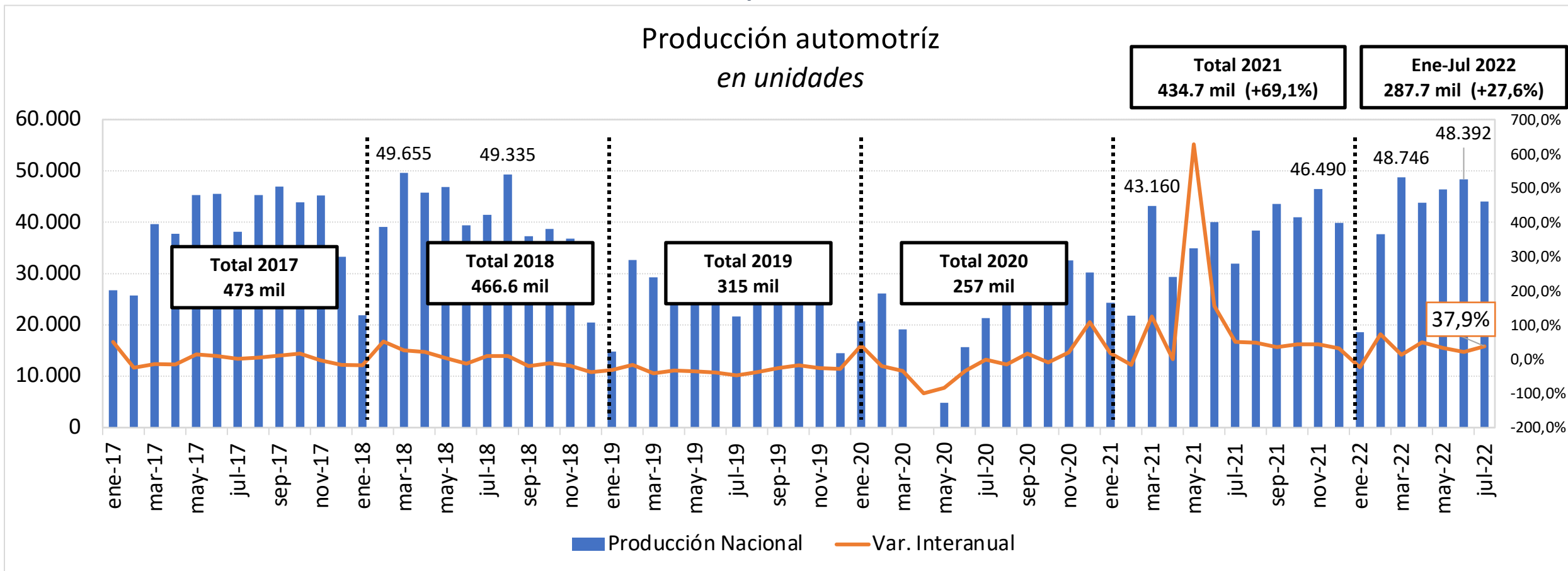


En los primeros 7 meses del año se alcanzaron casi 250 mil unidades patentadas, un **4,1%** por encima de igual período 2021 y aún un **-16,8%** por debajo de igual periodo 2019. El sector mantiene las previsiones de alcanzar las 200 mil unidades de patentamientos nacionales y otras 200 mil de importadas de cara a fin de año, totalizando las 400 mil unidades.

## PATENTAMIENTO AUTOMOTORES



La producción automotriz alcanzó en siete meses del año las 287.7 mil unidades, un 27,6% por encima del mismo periodo 2021. La producción en el mes de julio alcanzó las 44 mil unidades registrando un aumento de las ventas a concesionarios de un 20,8% interanual, mientras que las exportaciones registraron un descenso del -1% interanual. A pesar de los resultados favorables, se estima que la producción proyectada de 560 mil para fin de año descienda alrededor de las 509 mil unidades debido a las restricciones globales y locales para el acceso a insumos importados.



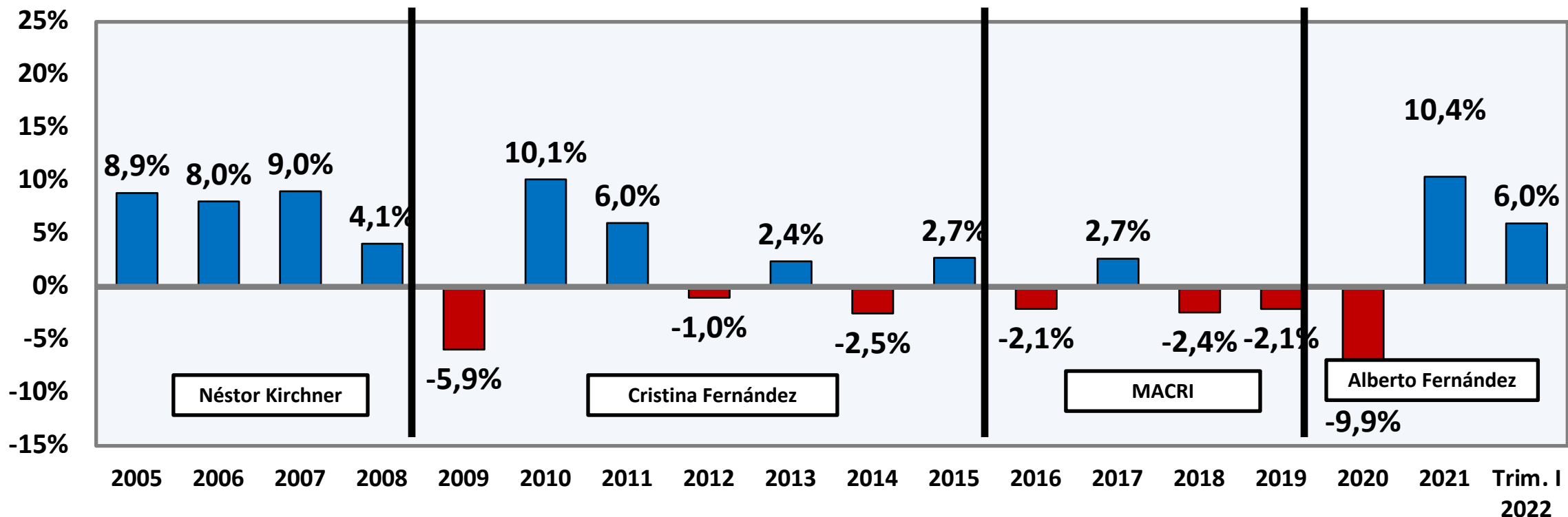


# DRIVERS DE ACTIVIDAD

El Producto Bruto Interno registró en el primer trimestre 2022 un aumento del 6% interanual en relación a 2021. Los sectores que mayor incremento registraron fueron Hoteles y restaurantes (33,6%), Explotación de minas y canteras (13,4%) y Transporte, almacenamiento y comunicaciones (12,2%). Luego de un periodo de estanflación 2011-2018 y un PBI 2021 similar al de 2011, el PBI per cápita sigue siendo -15% inferior al 2011. Los deterioros de la economía real y monetarios acumulados confirman esta situación. Las perspectivas 2022 son muy cautas y se ajustan hacia abajo (+3.2%) debido a diversos factores como el cumplimiento de los compromisos fiscales derivados del acuerdo con el FMI, la aceleración de la inflación y el contexto internacional.

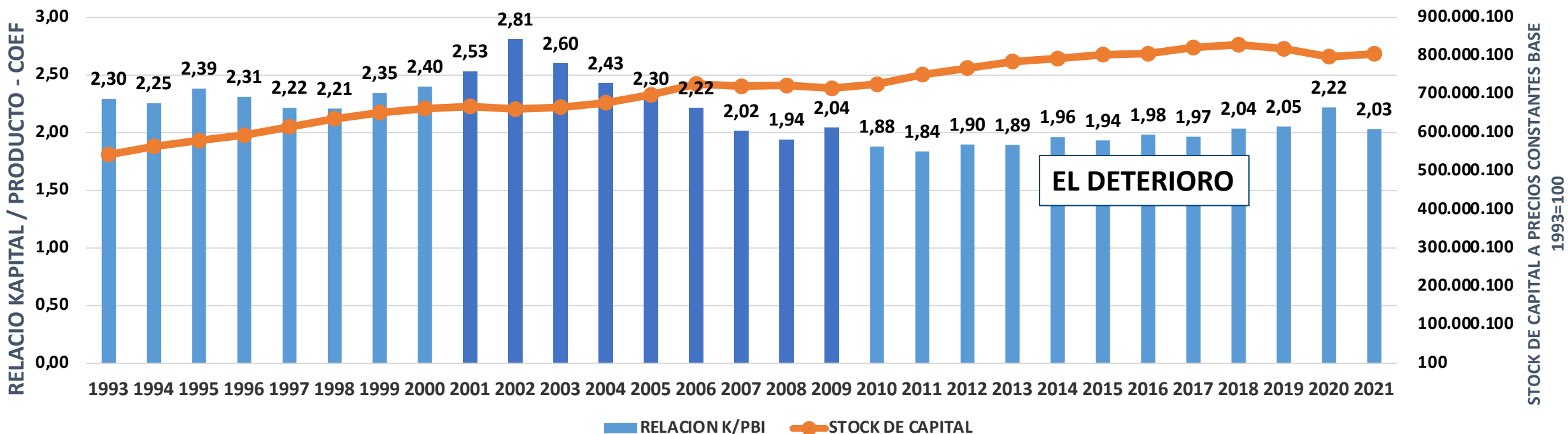
## PRODUCTO BRUTO INTERNO

(variaciones % interanuales)

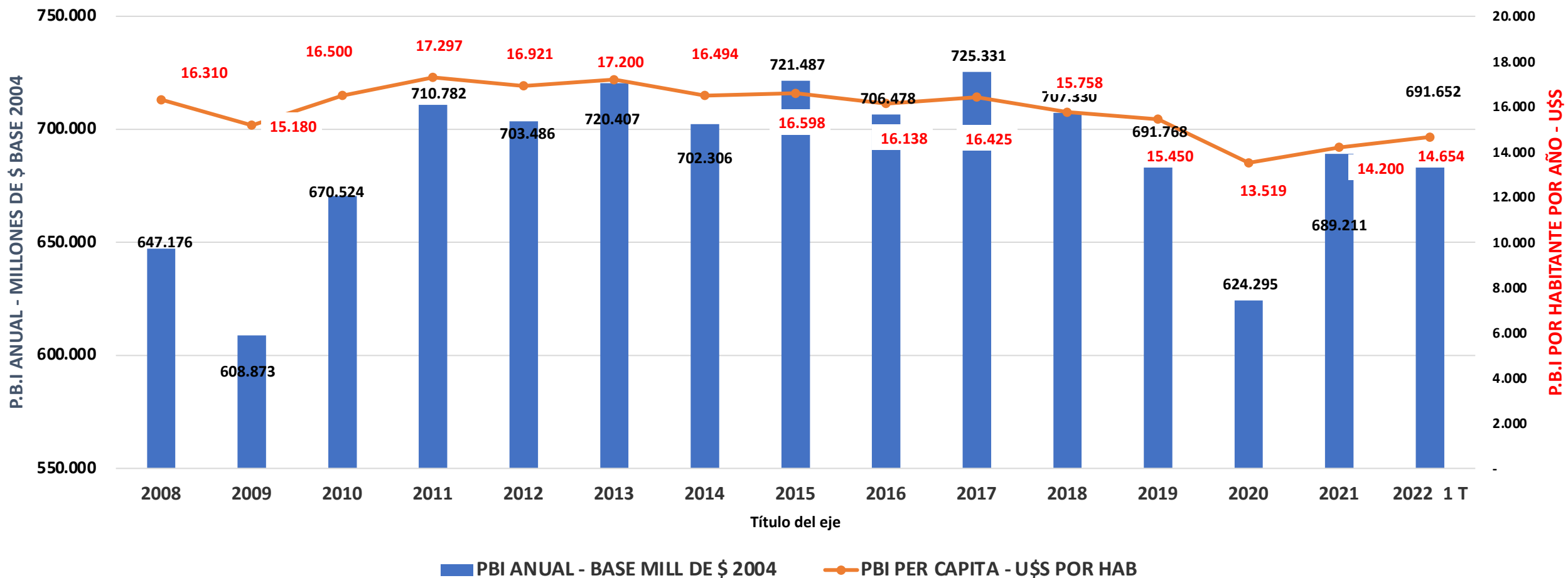


La falta de inversiones brutas y netas sustentables, han erosionado la acumulación y Stock de capital en los últimos 15 años, y con mayor aceleración en la última década. Este déficit y carencia de inversiones se muestra en los ratios alcanzados de **Capital/PBI en torno al 1,9**. Las consecuencias de esto se reflejan en el estancamiento del PBI y caída en la generación de riqueza, la falta de productividad de nuestra economía, y la caída del empleo privado y los salarios reales que no pueden rebotar.

EVOLUCION DEL STOCK DE CAPITAL TOTAL Y RELACION K/P.B.I

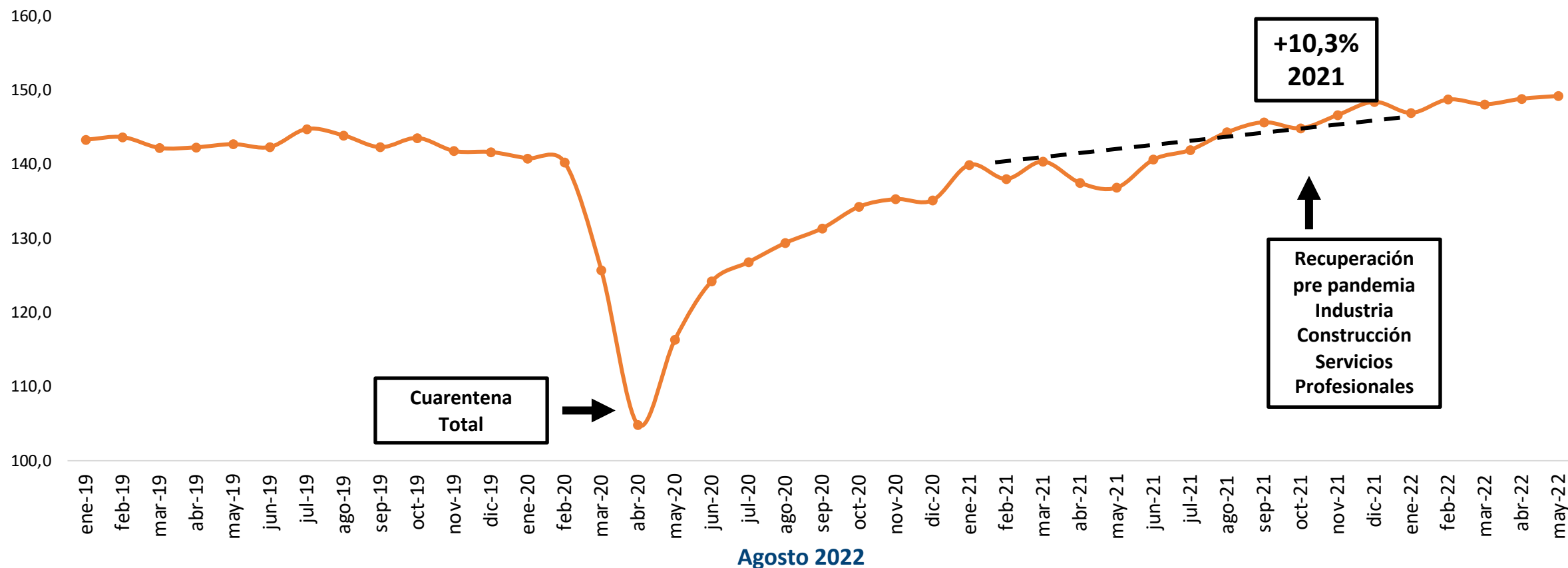


## EVOLUCION DE PBI TOTAL Y POR HABITANTE 2008-2021



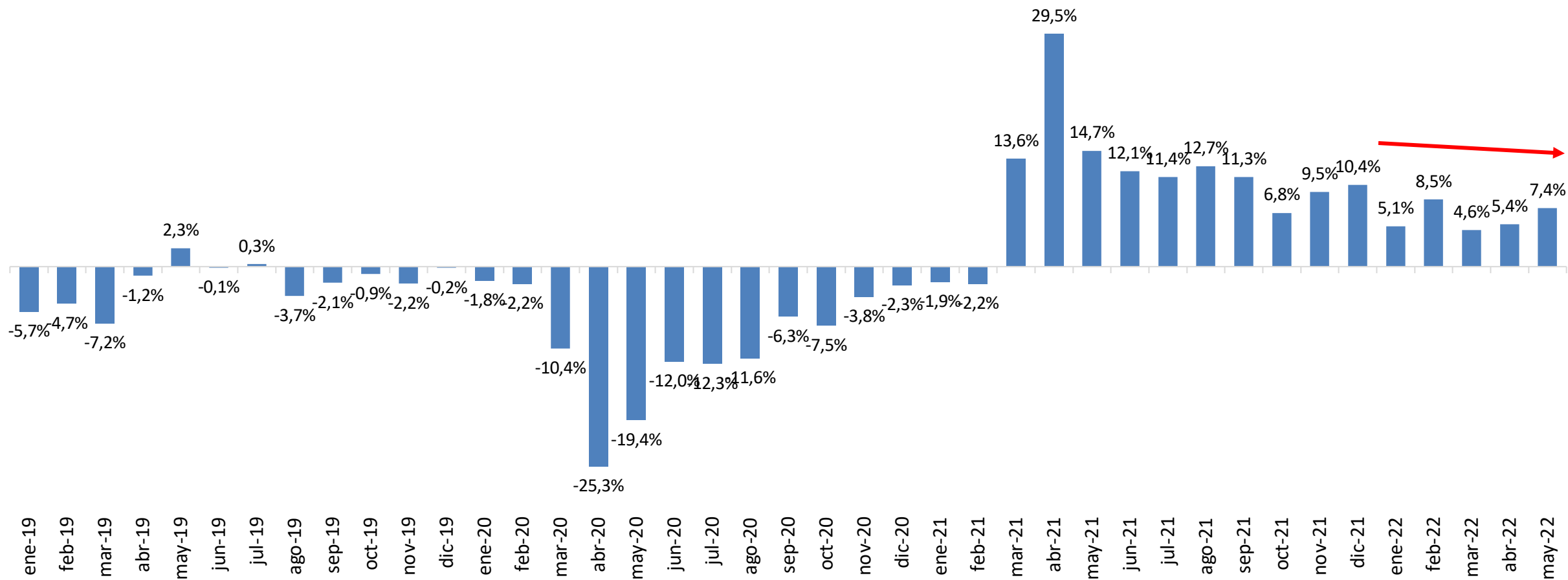
El Estimador Mensual de Actividad Económica sigue aumentando pero mostrando signos de desaceleración desde inicios de año. Acumuló en los primeros cinco meses de 2022 un aumento del 6,2% en relación a 2021 y del 17% en relación a 2020. Los sectores con mayor rebote fueron Hoteles y restaurantes (35,7%), Minería (14,3%), Pesca (13,9%), Transporte y telecomunicaciones (11,6%) y el Sector público (9,5%). **No se espera que el crecimiento continúe durante el segundo semestre del año.**

**Evolución Estimador Mensual de Actividad Económica**  
*Indice base 2004=100 - SERIE DESESTACIONALIZADA*



## Estimador Mensual de Actividad Económica

índice base 2004=100 - % i.a. serie original



Todos los sectores, excepto Agricultura, continúan mostrando aumentos en los primeros cinco meses del año con porcentajes que van desde el 1% al 35%.

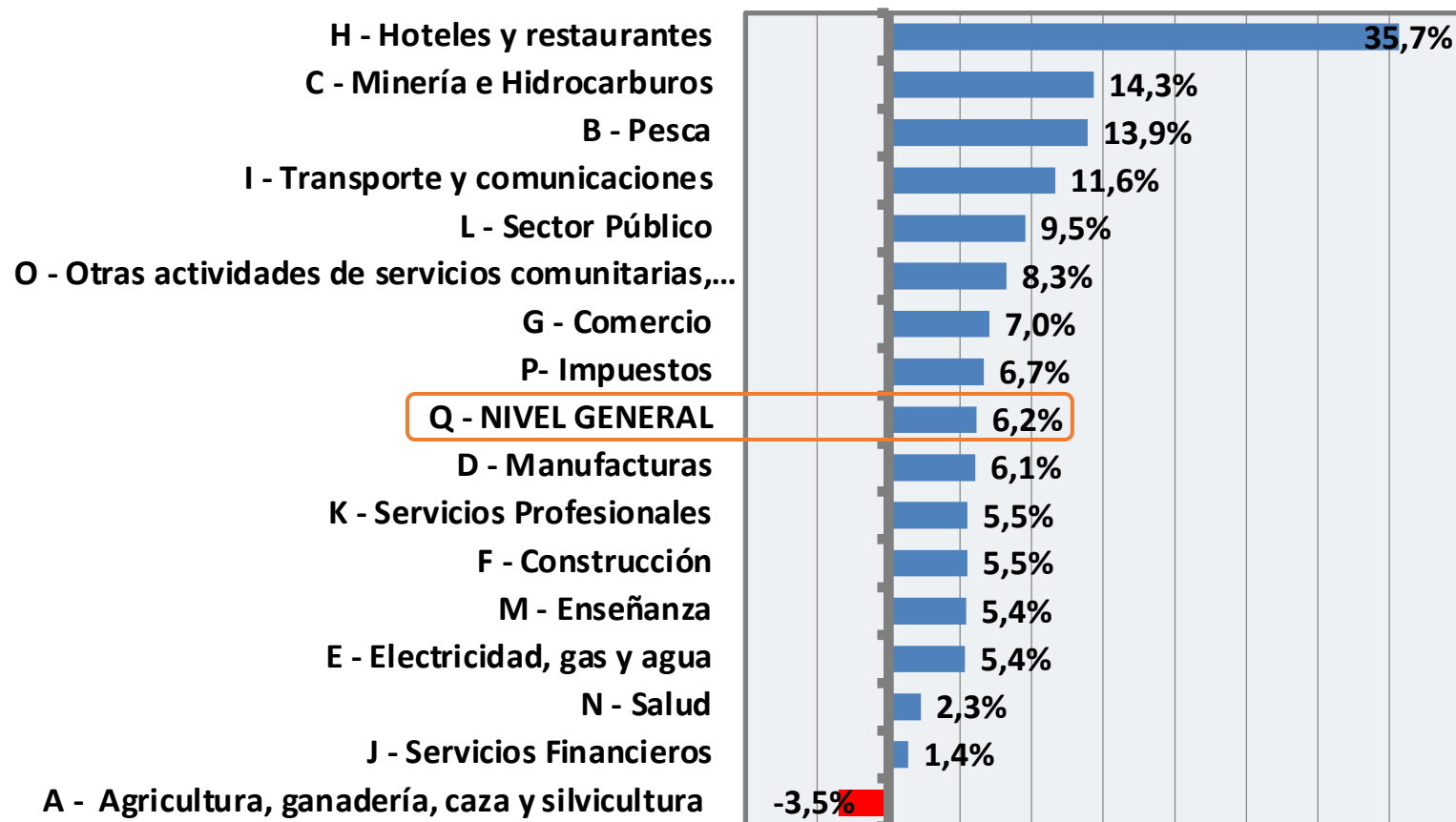
Los sectores que se recuperaron muy bien durante 2021 se estabilizan y muestran crecimientos más modestos en 2022. Por ejemplo Construcción (5,5%), Industria (6,1%) y Comercio (7%) y Servicios Profesionales (5,5%) El sector de hotelería continuó recuperando terreno.

Peso sobre el PIB

1,1%
3,7%
0,4%
9,1%
5,9%
2,1%
15,2%
0,7%
100,0%
19,2%
13,5%
3,1%
5,0%
2,3%
4,1%
5,0%
9,6%

## NIVELES DE ACTIVIDAD SECTORIALES

var. int. % ene-may 2022/2021



En la comparación con 2020 estamos un 17% por encima en el nivel general, y con el sector de Agricultura que sigue cayendo en relación a los niveles de ese año.

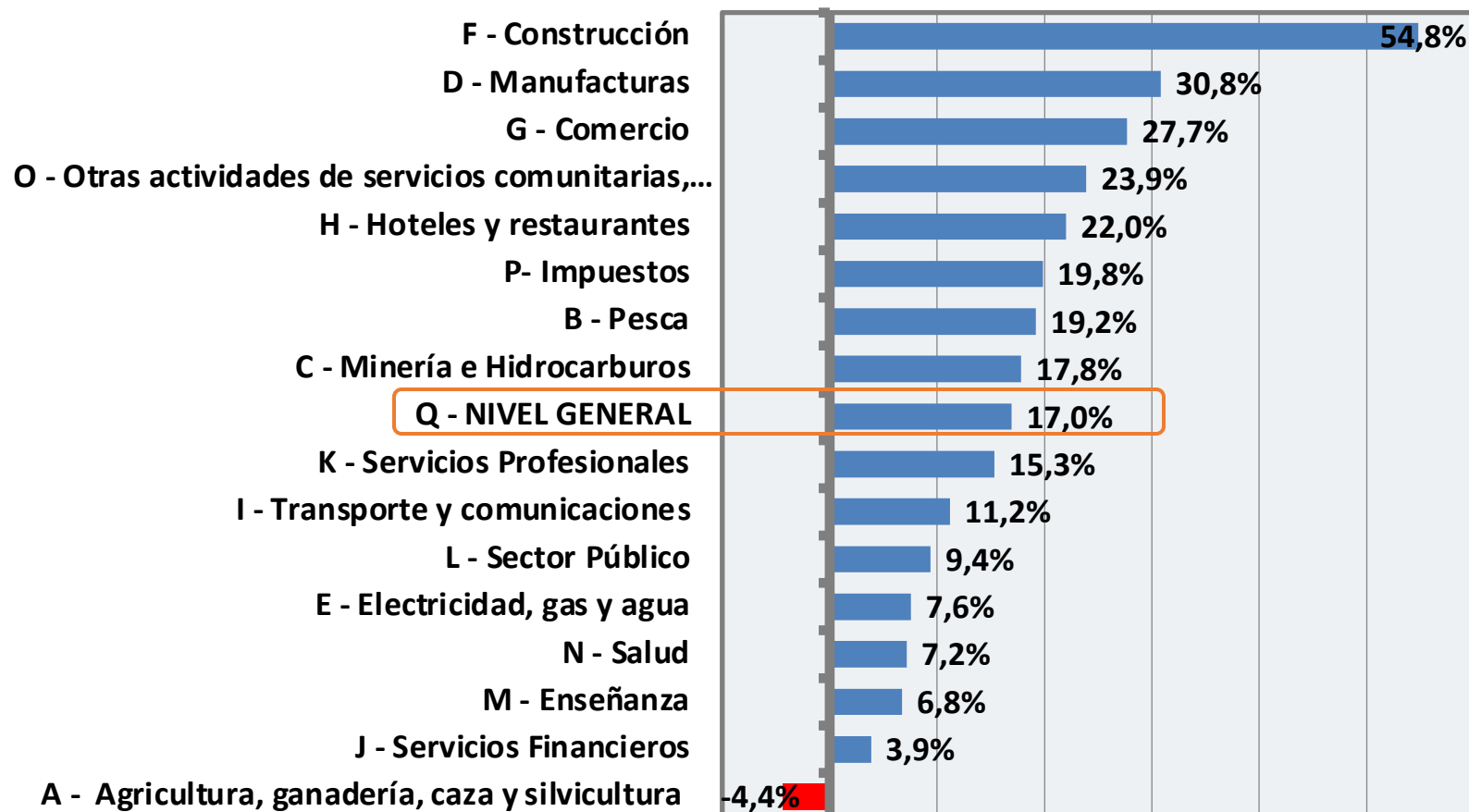
El resto de los sectores lograron superar los niveles del 2020 (teniendo en cuenta que la base de comparación es más baja dado el impacto de la primera ola de COVID19 a mediados de marzo 2020) con predominancia de Construcción, Manufacturas y Comercio.

Peso sobre el PIB

3,1%
19,2%
15,2%
2,1%
1,1%
0,7%
0,4%
3,7%
100,0%
13,5%
9,1%
5,9%
2,3%
4,1%
5,0%
5,0%
9,6%

## NIVELES DE ACTIVIDAD SECTORIALES

var. int. % ene-may 2022/2020



**INDUSTRIA REGISTRÓ UN AUMENTO DE 6,9% INTERANUAL EN JUNIO 2022 Y CONTINÚA POR ENCIMA DE LOS VALORES PRE PANDEMIA EN 29,7%.**

**A MAYO 2022 REGISTRÓ 60.188 PUESTOS DE TRABAJO MÁS QUE LA PRE PANDEMIA.**

## INDUSTRIA MANUFACTURERA 2022

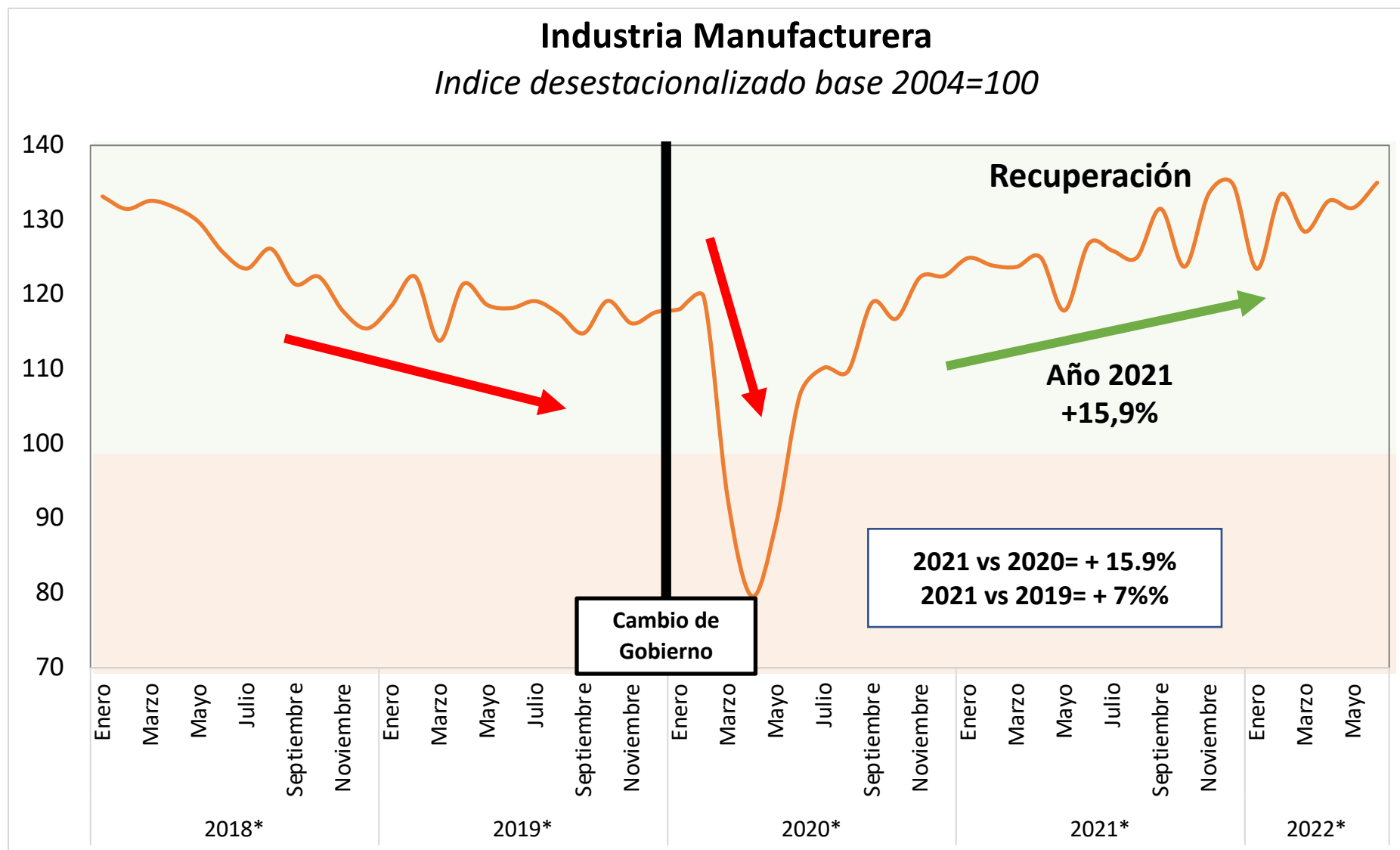
JUNIO 2022 VS JUNIO 2021

+6,9%

JUNIO 2022 VS FEBRERO 2020  
(PRE-PANDEMIA)

+29,7%

**A MAYO 2022 60.188 EMPLEOS MÁS QUE FEBRERO 2020**



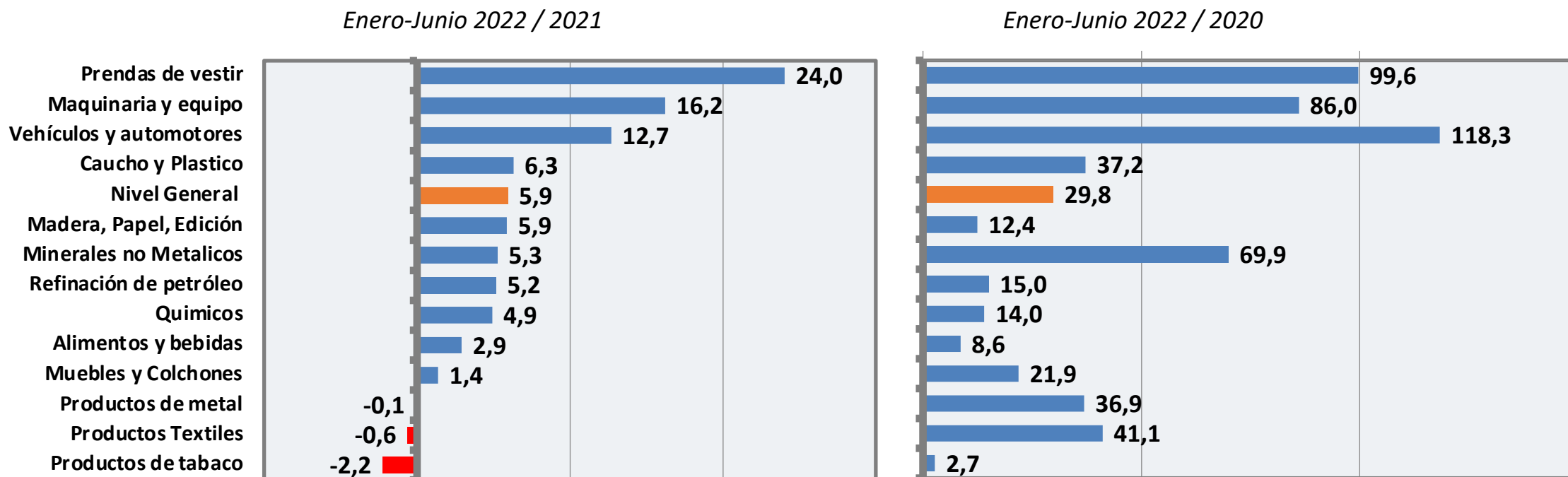
Al mes de junio la actividad manufacturera acumuló un aumento del 5,9% en relación al 2021 y un 6,9% de aumento en términos interanuales en junio 2022 en relación a 2021.

Las perspectivas para el año siguen muy condicionadas por el devenir del contexto macroeconómico, el internacional y las restricciones de oferta. Asimismo las restricciones en el mercado de divisas podrían afectar la actividad para la segunda mitad del año.

En el detalle por ramas industriales, el acumulado de la primera mitad del año muestra a la mayoría de los sectores por encima de los valores de 2021, con excepción de tres sectores que muestran valores negativos que son Productos de metal (-0,1%), Productos textiles (-0,6%) y Productos de tabaco (-2,2%). En relación al 2020 todos los sectores se encuentran con valores positivos. La industria en general también sigue arriba del 2019 en un 11%. Pero a nivel general todos los sectores siguen por debajo del 2010.

## INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

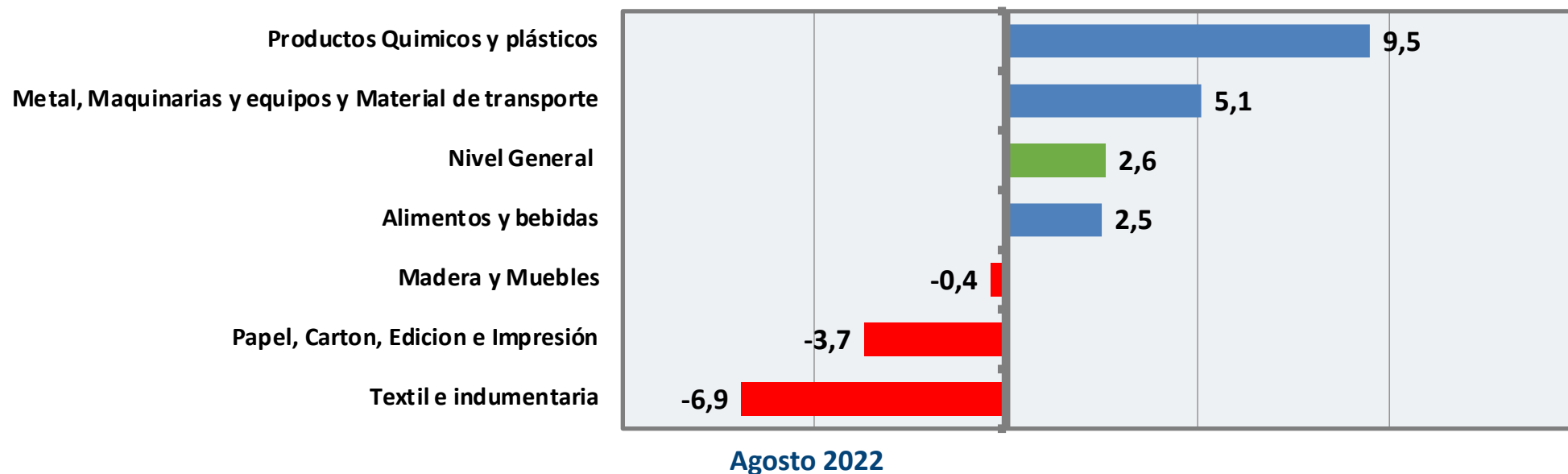
Acumulado interanual y bianual – Por rubro - Total país.



El **INDICE DE PRODUCCION INDUSTRIAL PYME** en el mes de junio mostró un aumento interanual del **2,6%** en términos constantes en relación a **2021**. No hubo problemas de demanda, el consumo se mantuvo firme durante todo el mes, sino que las complicaciones de la industria pyme fueron fundamentalmente para producir. La incertidumbre en los mercados, los rumores de devaluación, el encarecimiento de los precios, las demoras en las entregas y los faltantes de stock de algunos insumos, complicó la producción para las empresas. La mitad de los sectores registraron variaciones interanuales positivas durante junio excepto **Madera y Muebles que cayó -0,4%, Papel -3,7% y Textil -6,9%**. El primer semestre cerró con un crecimiento sostenido, ralentizado el último mes. Sin embargo, las dificultades en materia de costos, gasoil, insumos, logística y las restricciones de divisas para importar insumos abren un interrogante respecto al potencial de crecimiento de la producción en el segundo semestre del año.

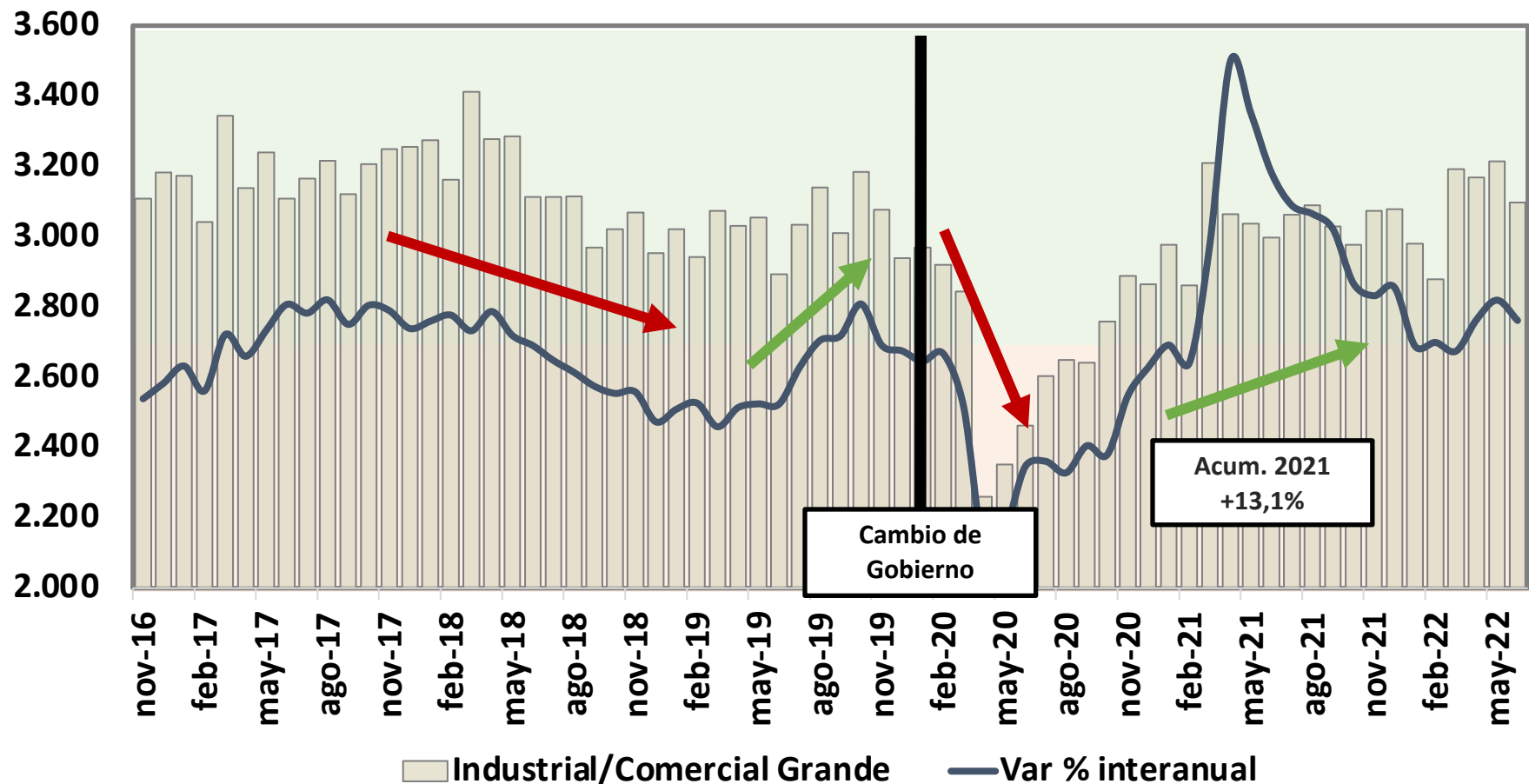
## **INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PYME** *Variación interanual %*

*Junio 2022 vs 2021*



## CONSUMO DE ENERGÍA INDUSTRIAL

*miles de MWh*



La demanda de energía de la industria acumuló a junio del 2022 un aumento del 2,1% en relación a 2021 y muestra signos de estancamiento. En relación a 2020 se ubicó un 17,2% por encima y un 2,9% por encima de 2019.

El desempeño del sector en la segunda mitad del año podría mostrar un menor dinamismo debido a factores internacionales como el aumento de combustibles, pero también locales como la inflación y las restricciones a dólares para la importación.

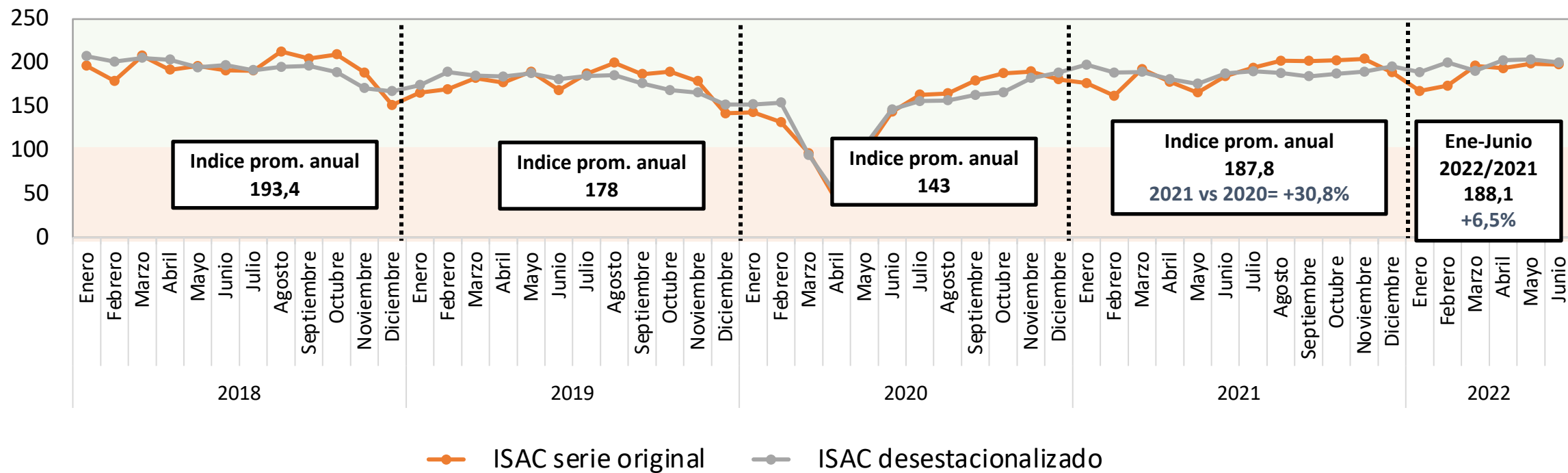
**CONSTRUCCIÓN CONTINÚA EN VALORES POSITIVOS, SIGUE CRECIENDO MES A MES Y REGISTRÓ EN JUNIO UN AUMENTO DEL 7,2% INTERANUAL. REGISTRÓ 38.037 PUESTOS DE TRABAJO MÁS QUE EN PRE-PANDEMIA.**

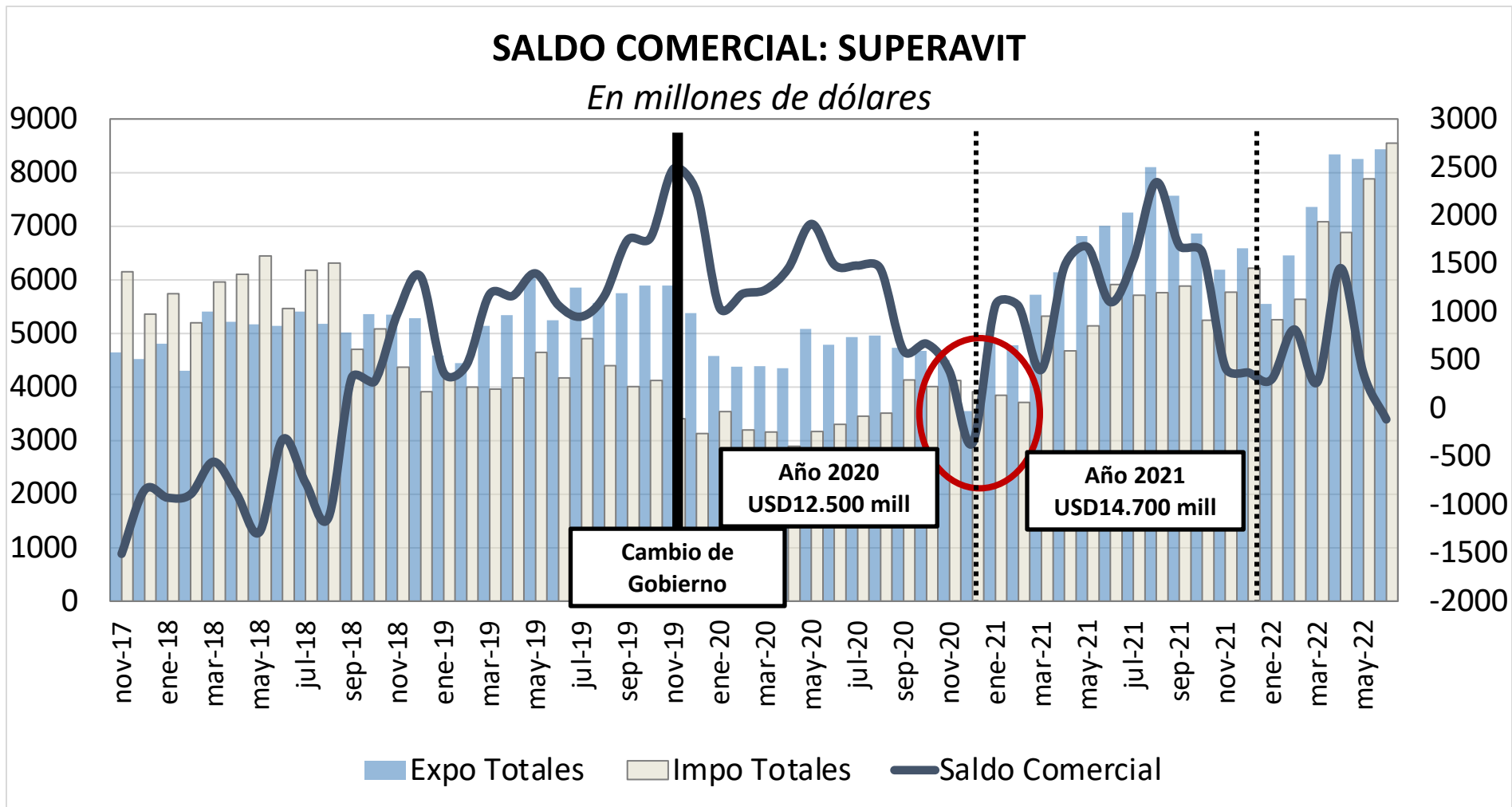
<b>INDICADOR CONSTRUCCIÓN 2022</b>	
JUNIO 2022 VS JUNIO 2021	+7,2%
JUNIO 2022 VS FEBRERO 2020 (PRE-PANDEMIA)	+49,9%
<b>A MAYO 2022 HUBO 38.037 EMPLEOS MÁS QUE FEBRERO 2020</b>	

La actividad de la construcción acumuló en el primer semestre del año un aumento del 6,5% en relación a 2021 registrando un aumento interanual del 7,2% en el mes de junio y continúa creciendo mes a mes desde febrero. Los mayores aumentos en materiales se registraron en Hormigón (24,5%), Placas de yeso (22,3%), Hierro redondo y aceros (15,7%), Cemento (14,8%), Artículos sanitarios (10,3%). Las perspectivas del sector continúan siendo favorables ante un contexto de elevada incertidumbre que alienta a la construcción como opción de inversión. Estamos recuperando recién ahora los niveles 2015 y 2018.

### INDICADOR SINTÉTICO DE LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

Indice base 2004=100





Luego de 17 meses con saldo comercial positivo, el mes de junio registró una balanza comercial negativa en USD-115 millones. El saldo comercial acumulado continúa siendo positivo en USD3.093 millones, aunque un -54,3% inferior a igual periodo 2021.

Las exportaciones registraron un aumento acumulado a junio del 25,5% en relación a 2021, mientras que las importaciones se ubicaron un 44,3% por encima en igual período.

A pesar del aumento extraordinario en los valores exportados debido al aumento en el precio de los commodities, el alza en el precio de las importaciones, principalmente combustibles, es un factor limitante al crecimiento de la balanza comercial, que se estima cerrará el 2022 con saldo favorable pero 30% por debajo de 2021.

## EXPORTACIONES POR RUBRO

Var. Interanual % mill. USD

Mes	Expo Totales	Prod. Primarios	Manuf. Agro	Manuf. Industrial	Combustibles y Energía
ene-20	↓ 0%	↑ 15%	↓ -7%	↓ -10%	↑ 7%
feb-20	↓ -2%	↑ 12%	↓ -8%	↓ -5%	↑ 0%
mar-20	↓ -15%	↓ -1%	↓ -17%	↓ -20%	↓ -29%
abr-20	↓ -19%	↑ 11%	↓ -3%	↓ -58%	↓ -27%
may-20	↓ -16%	↑ 9%	↓ -6%	↓ -53%	↓ -36%
jun-20	↓ -9%	↑ 46%	↓ -8%	↓ -46%	↓ -24%
jul-20	↓ -16%	↓ -10%	↓ -8%	↓ -33%	↓ -17%
ago-20	↓ -11%	↑ 9%	↓ -11%	↓ -26%	↓ -27%
sep-20	↓ -18%	↓ -30%	↓ -4%	↓ -20%	↓ -33%
oct-20	↓ -21%	↓ -34%	↓ -3%	↓ -24%	↓ -48%
nov-20	↓ -24%	↓ -52%	↑ 10%	↓ -41%	↑ 16%
dic-20	↓ -34%	↓ -46%	↓ -44%	↓ -19%	↓ -4%
ene-21	↑ 7%	↓ -30%	↑ 49%	↓ -2%	↑ 6%
feb-21	↑ 9%	↓ -11%	↑ 41%	↑ 0%	↓ -23%
mar-21	↑ 31%	↑ 15%	↑ 64%	↑ 15%	↑ 0%
abr-21	↑ 41%	↑ 16%	↑ 57%	↑ 78%	↓ -19%
may-21	↑ 34%	↓ -2%	↑ 36%	↑ 117%	↑ 51%
jun-21	↑ 46%	↑ 18%	↑ 40%	↑ 116%	↑ 53%
jul-21	↑ 47%	↑ 53%	↑ 29%	↑ 78%	↑ 25%
ago-21	↑ 63%	↑ 68%	↑ 47%	↑ 60%	↑ 192%
sep-21	↑ 60%	↑ 106%	↑ 44%	↑ 32%	↑ 143%
oct-21	↑ 47%	↑ 73%	↑ 16%	↑ 56%	↑ 168%
nov-21	↑ 38%	↑ 75%	↑ 13%	↑ 61%	↑ 34%
dic-21	↑ 86%	↑ 136%	↑ 111%	↑ 45%	↑ 55%
ene-22	↑ 13%	↑ 75%	↓ -25%	↑ 28%	↑ 42%
feb-22	↑ 35%	↑ 70%	↑ 3%	↑ 35%	↑ 136%
mar-22	↑ 29%	↑ 35%	↑ 10%	↑ 31%	↑ 142%
abr-22	↑ 36%	↑ 28%	↑ 16%	↑ 64%	↑ 193%
may-22	↑ 21%	↑ 9%	↑ 29%	↑ 18%	↑ 34%
jun-22	↑ 20%	↑ 1%	↑ 26%	↑ 18%	↑ 93%

Las exportaciones continúan creciendo en valor pero caen en cantidades.

Combustibles y energía es el rubro con mayor crecimiento acumulando a junio 2022 un aumento del 97,1% en relación al 2021 y generando un total exportado de **USD 3.802 millones.**

El segundo rubro con mayor crecimiento es el de **Manufacturas industriales** que acumuló un aumento del 30,6% al mes de junio 2022, con un total exportado de **USD 11.121 millones.**

## IMPORTACIONES POR RUBRO

Var. Interanual % mill. USD

Mes	Impo Totales	Bienes de capital	Bienes intermedios	Combustibles y Lubricantes	Piezas y acces.	Bienes de consumo	Vehículos	Resto
ene-20	↓ -16%	↓ -12%	↓ -18%	↓ -6%	↓ -15%	↓ -11%	↓ -48%	↓ -14%
feb-20	↓ -20%	↓ -27%	↓ -11%	↓ -12%	↓ -26%	↓ -10%	↓ -55%	↓ -15%
mar-20	↓ -20%	↓ -25%	↓ -13%	↓ -33%	↓ -27%	↓ -11%	↓ -32%	↓ -26%
abr-20	↓ -31%	↓ -35%	↓ -14%	↓ -52%	↓ -44%	↓ -20%	↓ -58%	↓ -45%
may-20	↓ -32%	↓ -31%	↓ -16%	↓ -59%	↓ -49%	↓ -8%	↓ -76%	↓ -20%
jun-20	↓ -21%	↓ -27%	↓ -4%	↓ -51%	↓ -38%	↑ 7%	↓ -54%	↑ 41%
jul-20	↓ -30%	↓ -24%	↓ -16%	↓ -51%	↓ -51%	↓ -17%	↓ -52%	↑ 65%
ago-20	↓ -20%	↓ -23%	↓ -5%	↓ -47%	↓ -38%	↓ -10%	↓ -24%	↑ 71%
sep-20	↑ 3%	↑ 9%	↑ 13%	↓ -30%	↓ -13%	↑ 11%	↑ 11%	↑ 110%
oct-20	↓ -3%	↓ -11%	↑ 14%	↓ -36%	↓ -21%	↓ -8%	↑ 50%	↑ 83%
nov-20	↑ 21%	↑ 31%	↑ 31%	↓ -40%	↑ 14%	↑ 15%	↑ 49%	↑ 82%
dic-20	↑ 25%	↑ 34%	↑ 32%	↓ -44%	↑ 50%	↑ 9%	↑ 14%	↑ 52%
ene-21	↑ 9%	↑ 12%	↑ 14%	↓ -15%	↑ 2%	↑ 4%	↑ 41%	↑ 78%
feb-21	↑ 16%	↑ 42%	↑ 16%	↓ -31%	↑ 20%	↑ 2%	↑ 28%	↑ 106%
mar-21	↑ 69%	↑ 81%	↑ 81%	↑ 28%	↑ 82%	↑ 40%	↑ 15%	↑ 165%
abr-21	↑ 61%	↑ 67%	↑ 57%	↑ 39%	↑ 90%	↑ 35%	↑ 82%	↑ 267%
may-21	↑ 62%	↑ 40%	↑ 59%	↑ 171%	↑ 100%	↑ 11%	↑ 121%	↑ 155%
jun-21	↑ 79%	↑ 62%	↑ 78%	↑ 211%	↑ 108%	↑ 14%	↑ 46%	↑ 74%
jul-21	↑ 66%	↑ 21%	↑ 72%	↑ 163%	↑ 101%	↑ 25%	↑ 29%	↑ 37%
ago-21	↑ 64%	↑ 38%	↑ 61%	↑ 223%	↑ 88%	↑ 19%	↓ -4%	↑ 37%
sep-21	↑ 43%	↑ 35%	↑ 55%	↑ 78%	↑ 51%	↑ 20%	↓ -36%	↑ 30%
oct-21	↑ 31%	↑ 25%	↑ 34%	↑ 191%	↑ 34%	↑ 13%	↓ -44%	↑ 36%
nov-21	↑ 40%	↑ 19%	↑ 53%	↑ 217%	↑ 28%	↑ 22%	↓ -21%	↑ 35%
dic-21	↑ 59%	↑ 45%	↑ 61%	↑ 392%	↑ 43%	↑ 40%	↓ -28%	↑ 37%
ene-22	↑ 37%	↑ 38%	↑ 47%	↑ 36%	↑ 30%	↑ 36%	↓ -25%	↑ 50%
feb-22	↑ 52%	↑ 25%	↑ 39%	↑ 421%	↑ 40%	↑ 43%	↓ -24%	↑ 31%
mar-22	↑ 33%	↑ 38%	↑ 18%	↑ 199%	↑ 20%	↑ 30%	↓ -1%	↑ 24%
abr-22	↑ 47%	↑ 43%	↑ 41%	↑ 203%	↑ 35%	↑ 27%	↑ 16%	↑ 30%
may-22	↑ 53%	↑ 40%	↑ 36%	↑ 227%	↑ 37%	↑ 23%	↑ 25%	↑ 24%
jun-22	↑ 45%	↑ 30%	↑ 26%	↑ 157%	↑ 33%	↑ 23%	↑ 54%	↑ 6%

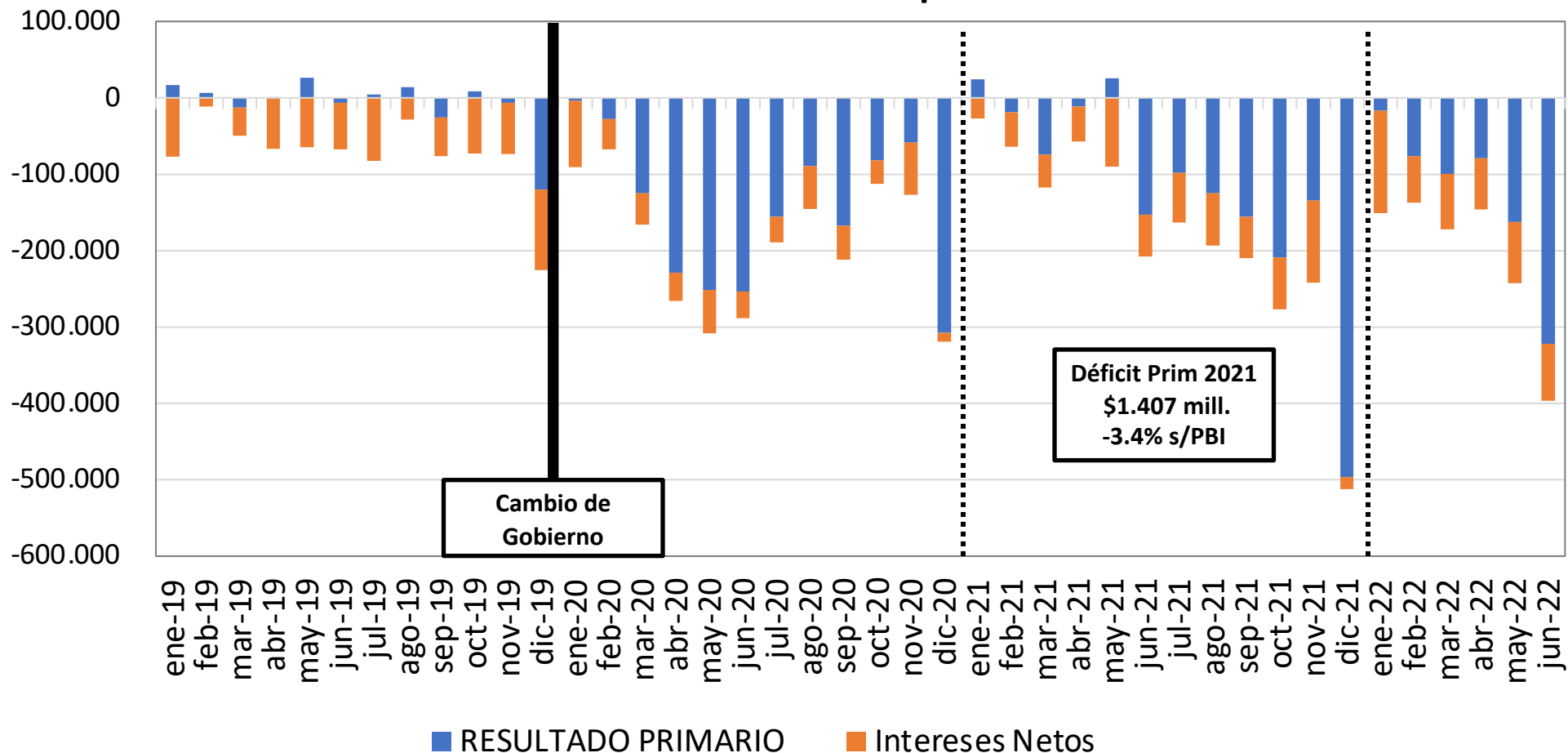
Las importaciones continúan en ascenso y registraron un nuevo máximo histórico de USD8.547 millones en el mes de junio, aumentando tanto en valor como en cantidades.

El rubro que continúa creciendo es el de **Combustibles y Lubricantes** que en el primer semestre del año casi triplica los valores del 2021, alcanzando los USD 6.594 millones. El segundo rubro con mayor crecimiento acumulado es el de **Bienes de Capital** con un aumento del 35,5% y un valor importado de USD6.291 millones.

Por su parte, el rubro de **Vehículos** registra por tercer mes consecutivo un aumento interanual del 54% en junio luego de 8 meses de caídas y logró superar, en el acumulado, los valores del 2021 en un 4,8%.

A pesar de las restricciones a las importaciones impuestas por el gobierno por la falta de divisas, las mismas continúan creciendo por encima del de las exportaciones. En este sentido, AFIP definió nuevos mecanismo de control y fiscalización para evitar la fuga de divisas debido a maniobras de sobrefacturación.

## Resultado primario fiscal en millones de pesos

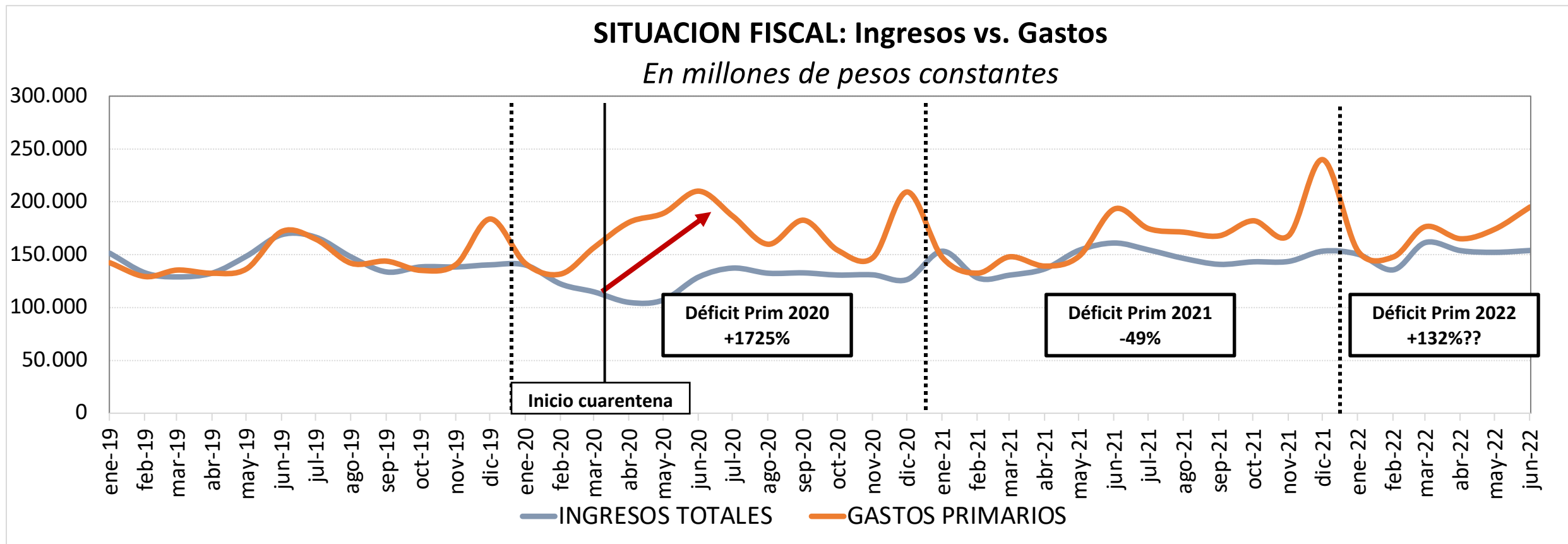


El déficit primario del Sector Público Nacional en el primer semestre del año alcanzó los \$755.9 mil millones, superando 3 veces que el de igual periodo 2021. El pago de intereses de la deuda pública, neto de pagos intra-sector público, fue de \$488 mil millones.

De esta forma, el resultado financiero fue deficitario en \$1.244 mil millones en el acumulado a junio, superando ampliamente los valores 2021.

# DRIVERS DEL CRECIMIENTO

El primer semestre del año registró un déficit primario de \$755.976 millones de pesos equivalente al 1,09% del PBI. El déficit en moneda corriente es 3 veces mayor que el de igual período 2021 que se había ubicado en los \$208.098 millones. En términos constantes, el aumento del déficit fue del 55% en relación a 2021. El rubro que mayor aumento acumulado registró en términos constantes dentro del gasto primario fueron los Programas sociales (+42%), Educación (dentro de las transferencias a provincias) (+32%), subsidios a la energía (+31%) y asignaciones familiares (30%).





# EMPLEO *y* SALARIOS

Industria, Comercio y Construcción lograron superar los niveles de empleo pre pandemia, todos mostraron aumentos en el mes de mayo 2022 en relación al mes anterior. El sector de Hotelería y restaurantes también mostró aumentos en relación a abril sin embargo aún no logra recuperar los valores pre pandemia.

EMPLEO REGISTRADO FORMAL Mayo 2022 vs Febrero 2020	
INDUSTRIA	+60.188
COMERCIO	+32.632
CONSTRUCCIÓN	+38.037
HOTELES Y RESTAURANTES	-16.252

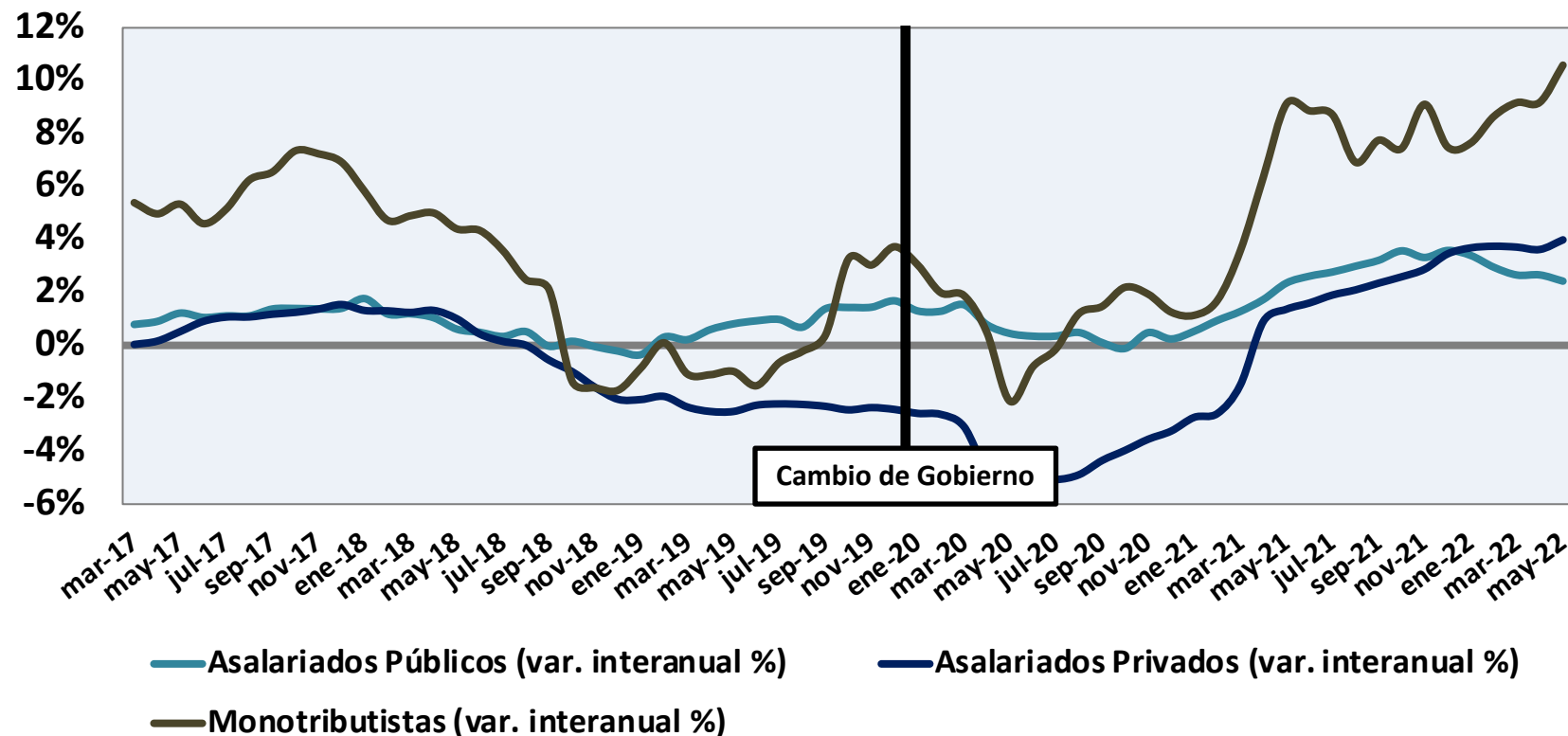
Mayo 2022 vs Mayo 2021:

**+575,11 mil asalariados totales**  
**+234,86 mil asalariados privados**  
**+79,48 mil asalariados públicos**  
**+179,27 mil monotributistas**  
**-3,05 mil asalariados de casas particulares**  
**+18,85 mil Autónomos**  
**+65,70 mil Monotributo social**

La tasa de desempleo continúa en un 7% durante el primer trimestre de 2022 mismo nivel que el último trimestre 2021.

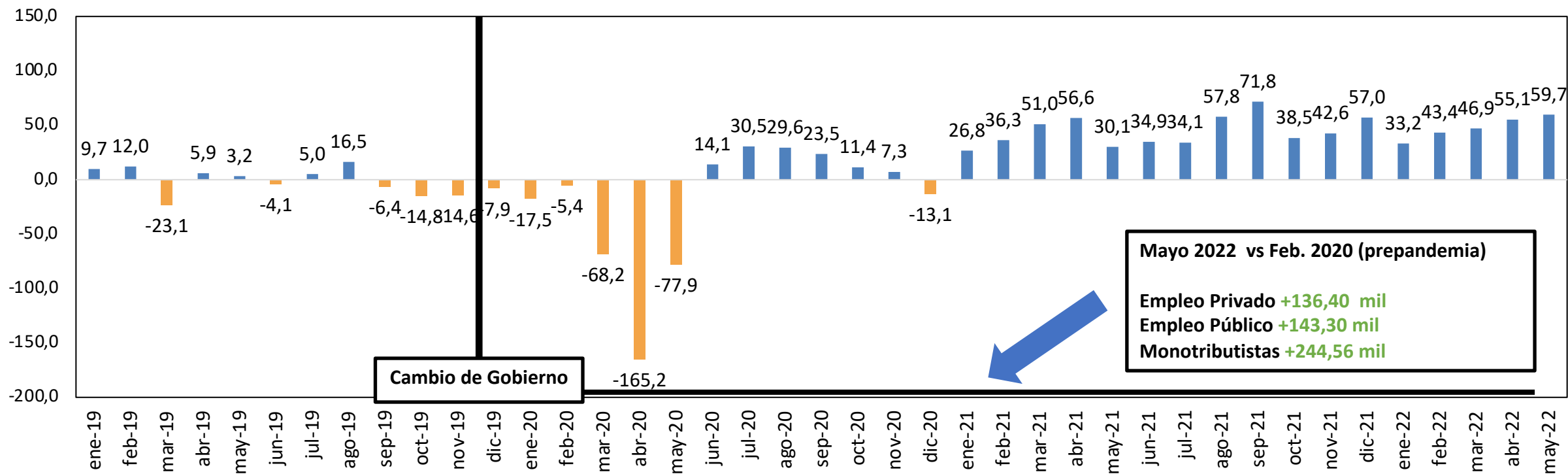
## EMPLEO REGISTRADO: TOTAL, PRIVADO Y PÚBLICO

Var. % interanual



En el mes de mayo se crearon casi 60 mil nuevos puestos de trabajo logrando 16 meses consecutivos de creación de empleo. El sector **monotributista** es el que continúa creciendo por encima del resto de las categorías, en mayo registró un aumento interanual del 10,6%, mientras que el sector privado registró un 4% de aumento y el público un 2,4%. El empleo público viene descendiendo mes a mes su crecimiento. Entre el empleo público y el de monotributistas se generaron más de 387 mil puestos de trabajo desde febrero 2020 pre-pandemia.

**Creación de Empleo Registrado**  
MILES DE EMPLEOS



Sectores que se expanden relacionados con la evolución sectorial. Construcción (59,1 mil), Comercio (46,5 mil), Hotelería y Gastronomía (40,6 mil), Industria manufacturera (36,7 mil), Servicios profesionales (32,3 mil).

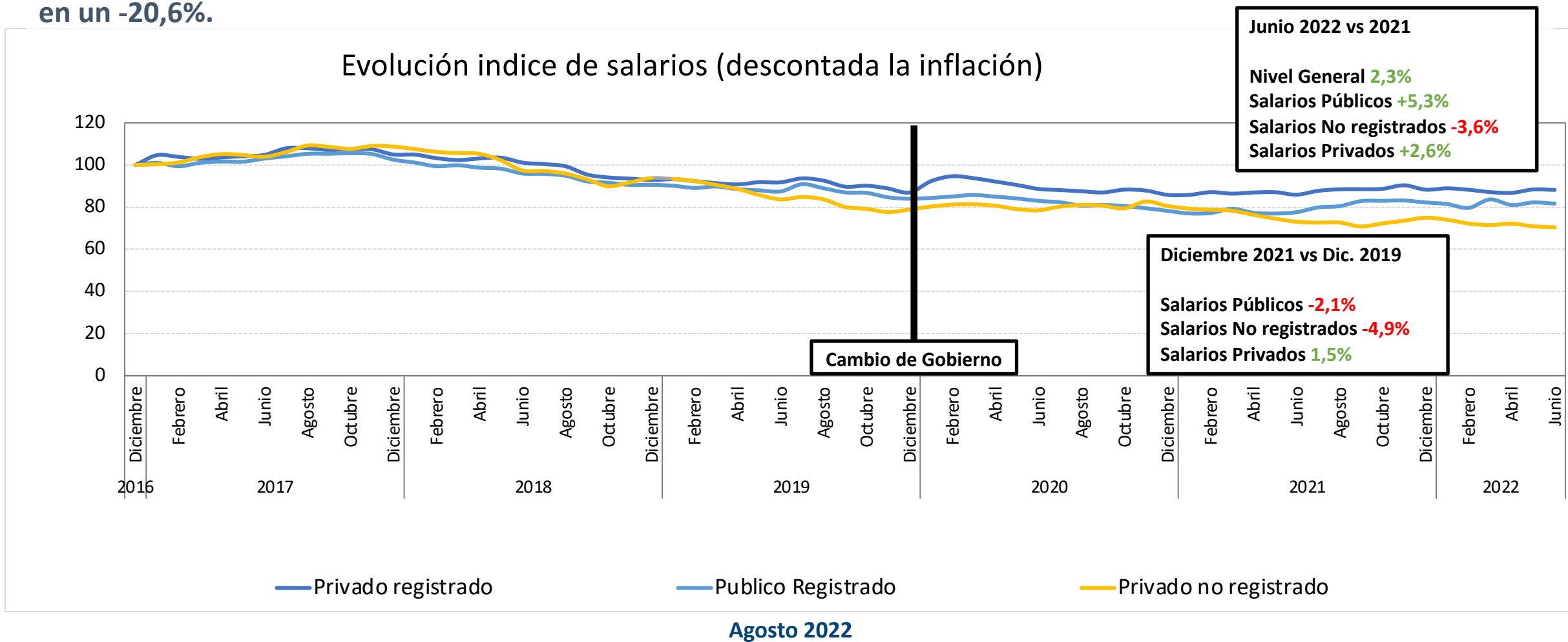
Agro (-7%), Salud (-2) y Servicios Financieros (-1,7%) son los sectores que no logran superar los valores de mayo 2021.

## PUESTOS DE TRABAJO REGISTRADOS – POR SECTORES

*miles de trabajadores registrados, variaciones % interanuales*

SECTOR ECONÓMICO	EMPLEO may 2021 (miles)	EMPLEO may 2022 (miles)	Peso sobre el empleo total	CREACIÓN EMPLEO DESDE may 2021 (miles de puestos)	CREACIÓN EMPLEO DESDE may 2021 (var %)
Asalariados Registrados: Totales	12.082,2	12.657,3	100%	575,1	↑ 4,8%
Asalariados Públicos	3.274,5	3.353,9	26%	79,5	↑ 2,4%
Asalariados Privados	5.889,9	6.124,8	48%	234,9	↑ 4,0%
Otros Empleos registrados (monotributo, casas, etc.)	2.917,8	3.178,6	25%	260,8	↑ 8,9%
Privados: Agro	324,7	317,7	5%	-7,0	↓ -2,2%
Privados: Pesca	13,9	14,1	0%	0,2	↑ 1,4%
Privados: Minería e Hidrocarburos	80,7	84,6	1%	3,9	↑ 4,8%
Privados: Industria Manufacturera	1110,1	1146,8	19%	36,7	↑ 3,3%
Privados: Electricidad, Gas y Agua	74,2	74,8	1%	0,6	↑ 0,8%
Privados: Construcción	363,7	422,7	7%	59,1	↑ 16,2%
Privados: Comercio	1100,2	1146,7	19%	46,5	↑ 4,2%
Privados: Hotelería y Gastronomía	207,6	248,2	4%	40,6	↑ 19,5%
Privados: Logística y Telecomunicaciones	514,0	519,4	8%	5,3	↑ 1,0%
Privados: Servicios Financieros	155,0	153,3	3%	-1,7	↓ -1,1%
Privados: Servicios Profesionales	851,3	883,6	14%	32,3	↑ 3,8%
Privados: Educación	401,6	414,0	7%	12,4	↑ 3,1%
Privados: Salud	330,4	327,8	5%	-2,6	↓ -0,8%
Privados: Servicios sociales	362,2	370,7	6%	8,6	↑ 2,4%
Privados: Sin especificar	0,3	0,4	0%	0,1	↑ 18,4%

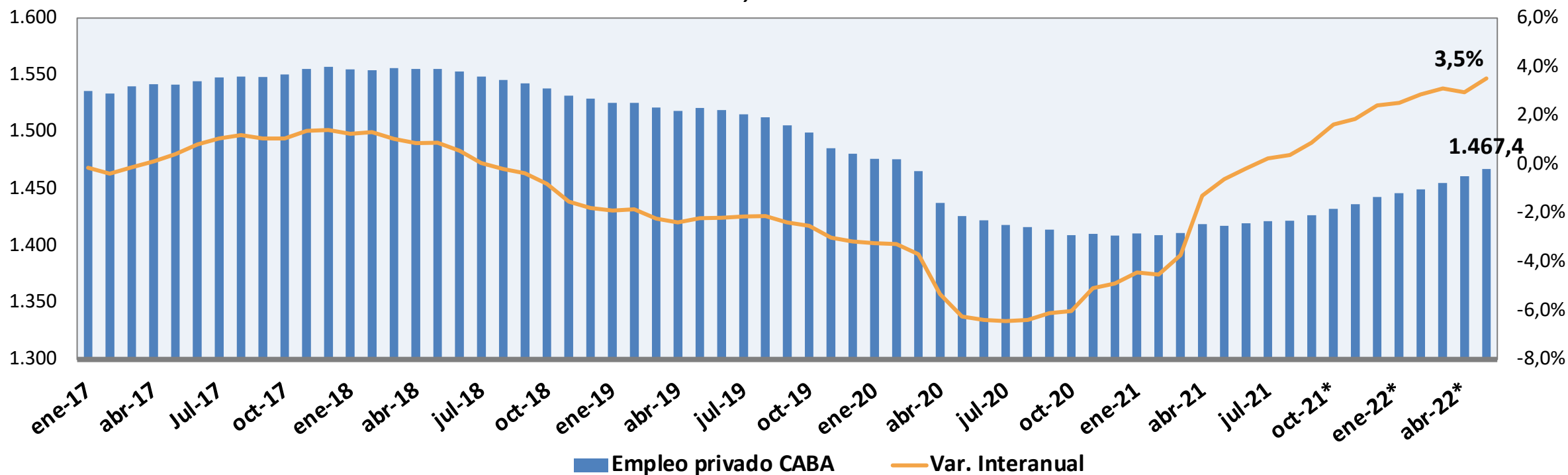
El nivel general de salarios reales se encuentra apenas por encima en junio 2021 un 2,3% respecto de mismo mes de 2021. El sector que continúa profundizando su pérdida de poder adquisitivo es el de los **no registrados** con una caída del -3,6% en relación a mayo 2021, mientras que los salarios del sector público y del sector privado son positivos en términos reales en 5,3% y 2,6%, respectivamente. **La relación del salario real general respecto de 2017 continúa abajo en un -20,6%.**



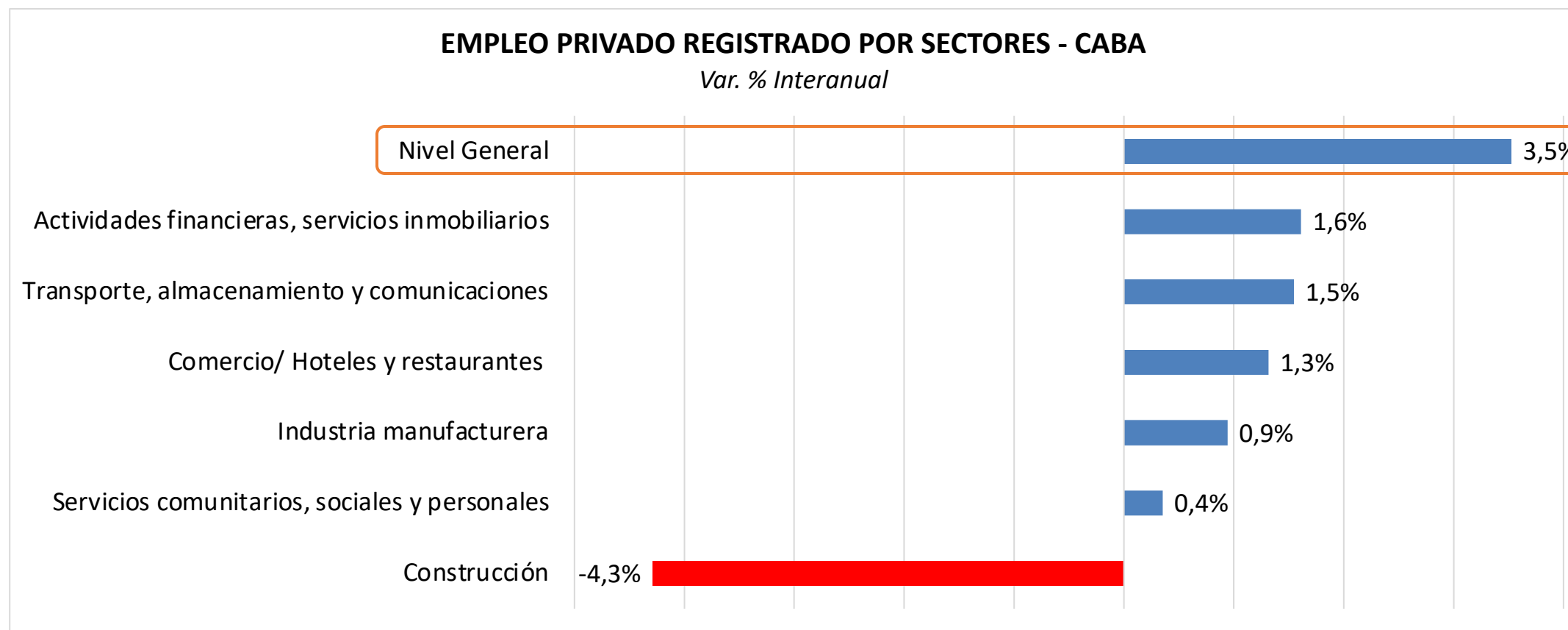
En el mes de mayo se crearon en la Ciudad de Buenos Aires casi 6.500 nuevos puestos de trabajo en el sector privado registrado, logrando 12 meses consecutivos de creación de empleo. El empleo registró un aumento interanual del 3,5% alcanzando casi 1,5 millones de empleos. Sin embargo, aún está por debajo de los valores previos a la pandemia en -8.400 puestos de trabajo.

## EVOLUCIÓN EMPLEO REGISTRADO PRIVADO - CABA

En miles y var. % interanual



Al mes de mayo 2022 el empleo registrado privado en Ciudad de Buenos Aires registró aumentos en todos los sectores, excepto en el sector de Construcción que registró una caída interanual del -4,3% y se encuentra por debajo aún un 16,2% en relación a febrero 2020 pre pandemia. El único sector que logró superar los valores previos a la pandemia fue el de Actividades financieras y servicios inmobiliarios con un 0,7% por encima de febrero 2020.



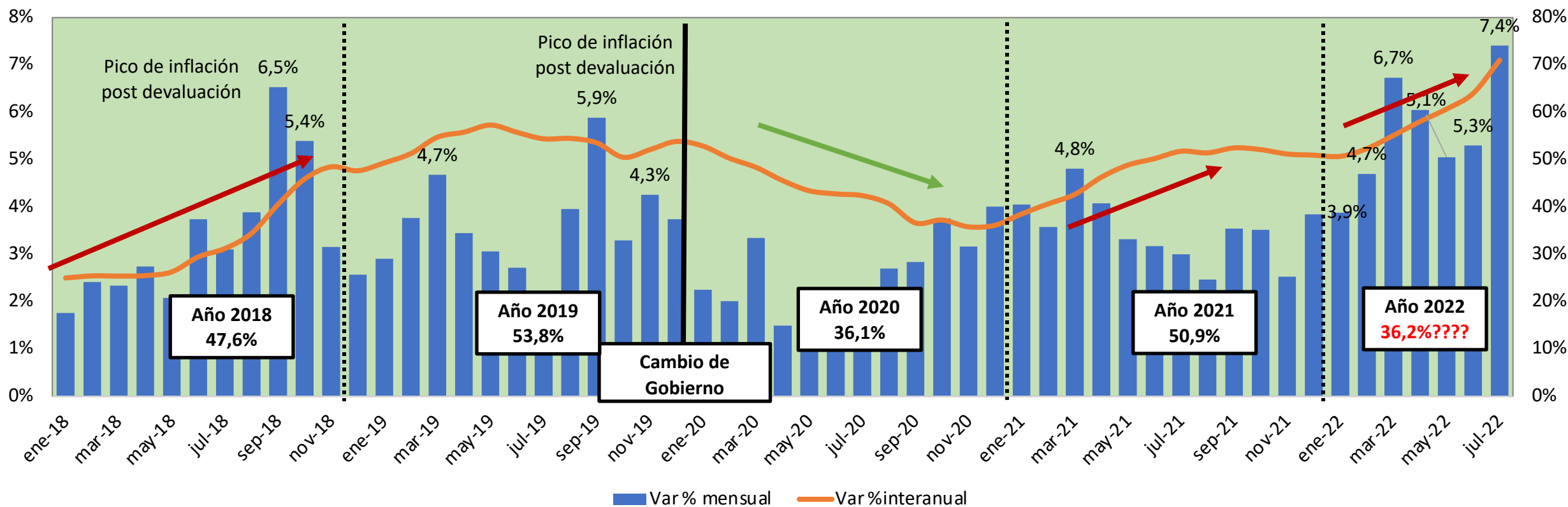
Agosto 2022



# **POLITICA MONETARIA**

El mes de julio registró la inflación más alta de las últimas dos décadas alcanzando el 7,4% mensual. Así, el acumulado del año al mes de julio es del 46,2%, alcanzando el 71% en los últimos 12 meses. Las previsiones para el mes de agosto rondan el 6% y comienzan a preverse un cierre de año en un valor de tres dígitos o cercano. Las categorías que registraron aumentos acumulados por encima del valor general fueron: Prendas de vestir (96,7%), Restaurantes (90,6%) y Salud (72,7%).

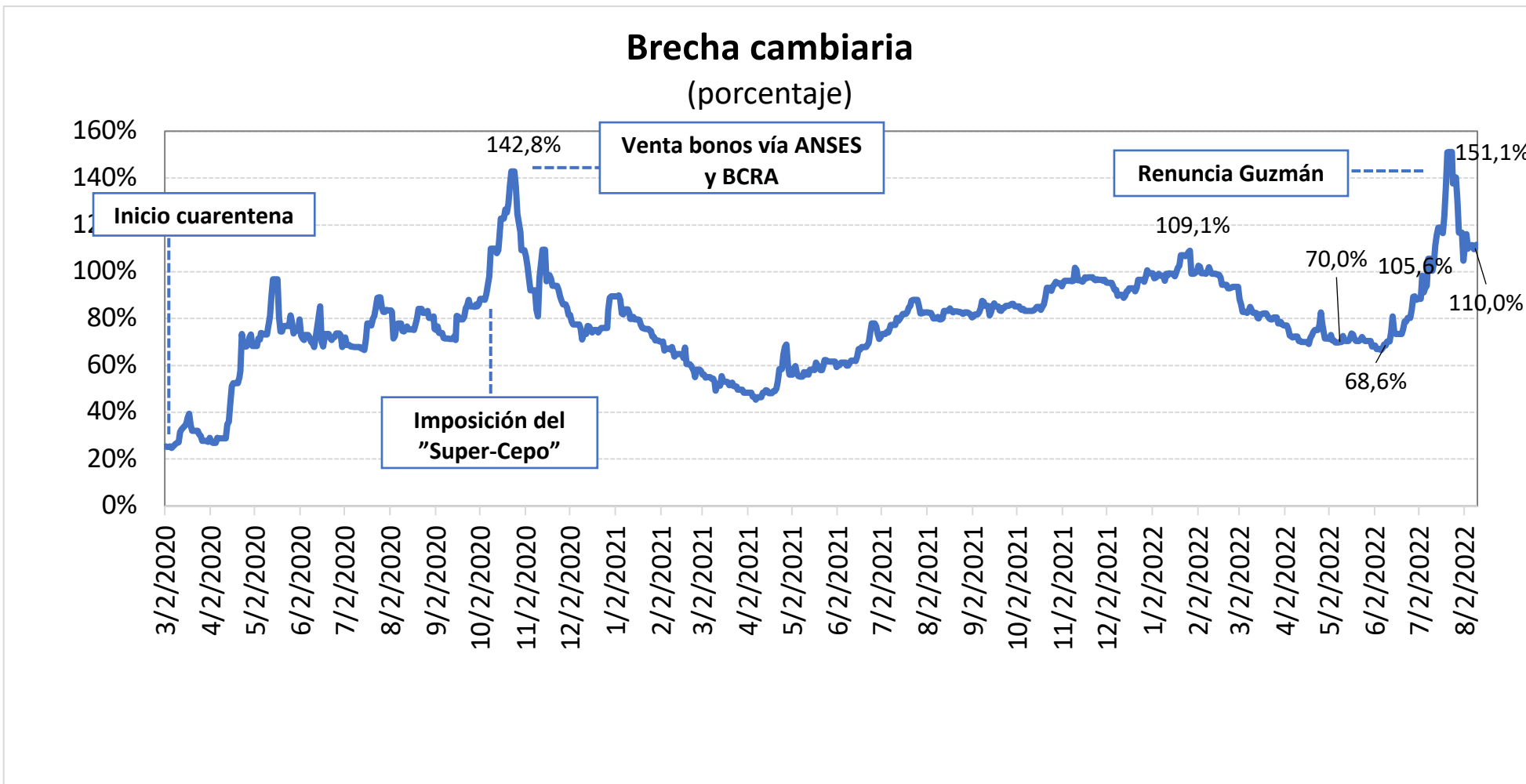
Inflación Nacional  
variación % mensuales e interanuales



Agosto 2022

## IPC NACIONAL – variaciones mensuales por rubro

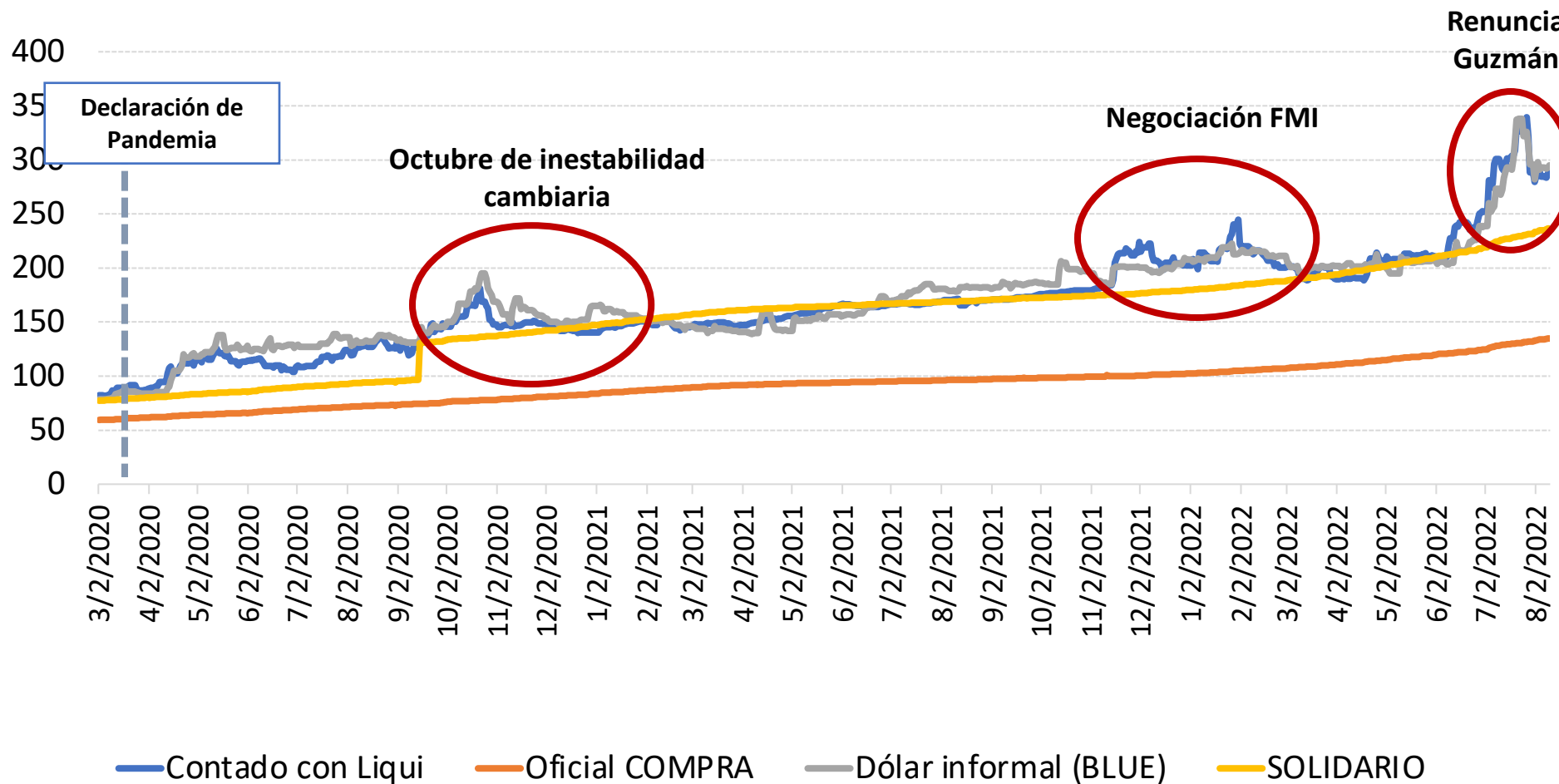
	Nivel general	Alimentos y bebidas no alcohólicas	Bebidas alcohólicas y tabaco	Prendas de vestir y calzado	Vivienda, agua, electricidad y combustibles	Equipamiento y mantenimiento del hogar	Salud	Transporte	Comunicaciones	Recreación y cultura	Educación	Restaurantes y hoteles
ene-20	2,3%	4,7%	4,3%	1,1%	0,6%	-1,3%	-2,0%	1,5%	0,1%	5,0%	0,5%	4,2%
feb-20	2,0%	2,7%	1,3%	2,4%	0,6%	2,1%	0,4%	1,6%	2,3%	2,2%	1,4%	3,1%
mar-20	3,3%	3,9%	2,9%	4,2%	1,4%	2,9%	2,7%	1,6%	8,3%	2,5%	17,5%	2,2%
abr-20	1,5%	3,2%	1,4%	1,5%	0,0%	1,2%	1,2%	1,3%	-4,1%	2,3%	-1,5%	1,5%
may-20	1,5%	0,7%	0,1%	7,5%	0,1%	2,8%	1,1%	1,1%	0,3%	2,5%	-0,4%	1,5%
jun-20	2,2%	1,0%	3,8%	6,6%	0,9%	4,1%	2,2%	1,8%	0,4%	4,2%	0,4%	2,2%
jul-20	1,9%	1,3%	1,4%	3,3%	1,0%	3,9%	2,2%	1,8%	0,7%	3,3%	0,1%	1,9%
ago-20	2,7%	3,5%	1,3%	2,2%	2,3%	3,5%	2,4%	2,8%	0,3%	3,3%	0,8%	1,9%
sep-20	2,8%	3,0%	4,3%	5,8%	1,5%	2,6%	3,5%	3,6%	0,1%	1,9%	0,3%	1,7%
oct-20	3,8%	4,8%	1,9%	6,2%	2,3%	4,5%	3,1%	4,2%	-0,1%	2,6%	0,1%	3,4%
nov-20	3,2%	2,7%	3,0%	3,7%	2,5%	3,9%	3,7%	3,6%	-0,6%	5,1%	0,4%	3,2%
dic-20	4,0%	4,4%	3,4%	3,6%	3,0%	2,4%	5,2%	4,9%	0,0%	5,2%	0,0%	4,6%
ene-21	4,0%	4,8%	4,5%	1,4%	1,1%	3,0%	3,4%	4,6%	15,1%	4,8%	0,6%	5,4%
feb-21	3,6%	3,8%	3,6%	2,8%	2,0%	4,6%	3,5%	4,8%	1,8%	2,3%	0,1%	5,4%
mar-21	4,8%	4,6%	6,4%	10,8%	1,3%	3,2%	4,0%	4,2%	0,1%	5,3%	28,5%	3,1%
abr-21	4,1%	4,3%	3,6%	6,0%	3,5%	4,3%	3,7%	5,7%	0,5%	1,5%	2,5%	3,9%
may-21	3,3%	3,1%	1,6%	2,1%	2,0%	2,4%	4,8%	6,0%	1,0%	3,1%	2,3%	3,7%
jun-21	3,2%	3,2%	5,5%	3,5%	2,5%	3,2%	3,2%	3,3%	7,0%	2,2%	1,1%	3,1%
jul-21	3,0%	3,4%	3,1%	1,2%	2,9%	2,7%	3,8%	2,3%	0,4%	3,1%	2,5%	4,8%
ago-21	2,5%	1,5%	2,0%	3,4%	1,1%	3,3%	4,2%	2,4%	-0,6%	3,7%	4,2%	2,9%
sep-21	3,5%	2,9%	5,9%	6,0%	1,9%	3,5%	4,3%	3,0%	2,8%	3,8%	3,1%	4,1%
oct-21	3,5%	3,4%	2,2%	5,1%	2,5%	2,8%	4,7%	3,1%	1,1%	4,0%	1,4%	4,1%
nov-21	2,5%	2,1%	1,1%	4,1%	2,2%	2,7%	2,4%	2,2%	0,8%	1,5%	0,8%	5,0%
dic-21	3,8%	4,3%	5,4%	4,8%	2,1%	3,4%	0,5%	4,9%	1,8%	4,0%	1,0%	5,9%
ene-22	3,9%	4,9%	1,8%	2,4%	1,8%	3,3%	4,1%	2,8%	7,5%	4,2%	0,8%	5,7%
feb-22	4,7%	7,5%	2,7%	3,4%	2,8%	4,4%	3,6%	4,9%	1,5%	2,3%	2,6%	4,3%
mar-22	6,7%	7,2%	5,7%	10,9%	7,7%	4,4%	5,0%	5,5%	3,4%	3,3%	23,6%	5,4%
abr-22	6,0%	5,9%	3,3%	9,9%	4,6%	5,5%	6,4%	5,3%	3,7%	5,2%	3,7%	7,3%
may-22	5,1%	4,4%	5,7%	5,8%	3,6%	5,4%	6,2%	6,1%	3,1%	5,2%	3,2%	5,7%
jun-22	5,3%	4,6%	6,7%	5,8%	6,8%	6,0%	7,4%	4,7%	0,4%	4,3%	2,0%	6,2%
jul-22	7,4%	6,0%	6,4%	8,5%	4,6%	10,3%	6,8%	5,5%	5,5%	13,2%	6,1%	9,8%
Acumulado 12 meses	71,0%	70,6%	61,2%	96,7%	50,3%	70,7%	72,1%	63,9%	35,5%	70,0%	64,6%	90,6%



A finales de julio se alcanzó el pico máximo de brecha cambiaria (151.1%) debido a la gran incertidumbre política y económica, sin un plan de estabilización claro luego de la renuncia del ex ministro de economía, Martín Guzmán.

**El dólar oficial cerró el mes de julio en un valor cercano a los \$132 con un ritmo de depreciación/tasa del tipo de cambio oficial del 6% en ese mes. Los desequilibrios generados por una brecha que continúa por encima del 100% dificultan la acumulación de reservas por parte del Banco Central.**

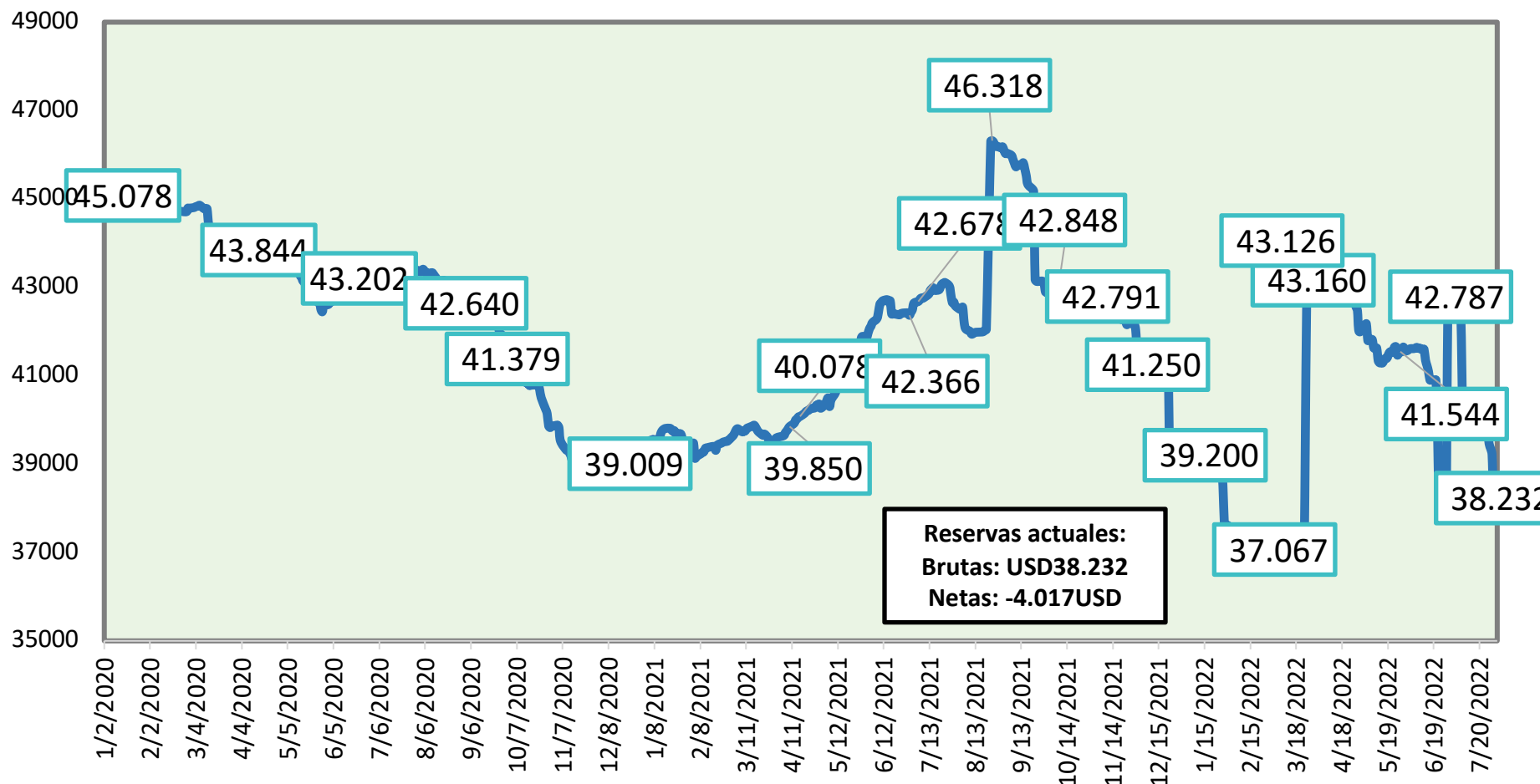
Evolución del dólar oficial, CCL y Blue



El ritmo de devaluación del tipo de cambio alcanzó en el mes de julio el 6% contra una inflación del 7,4%.

La evolución de la brecha cambiaria y su disminución a futuro dependerá de la credibilidad y la capacidad de anclar expectativas por parte de las nuevas autoridades de economía y de las políticas que se adopten de aquí en adelante.

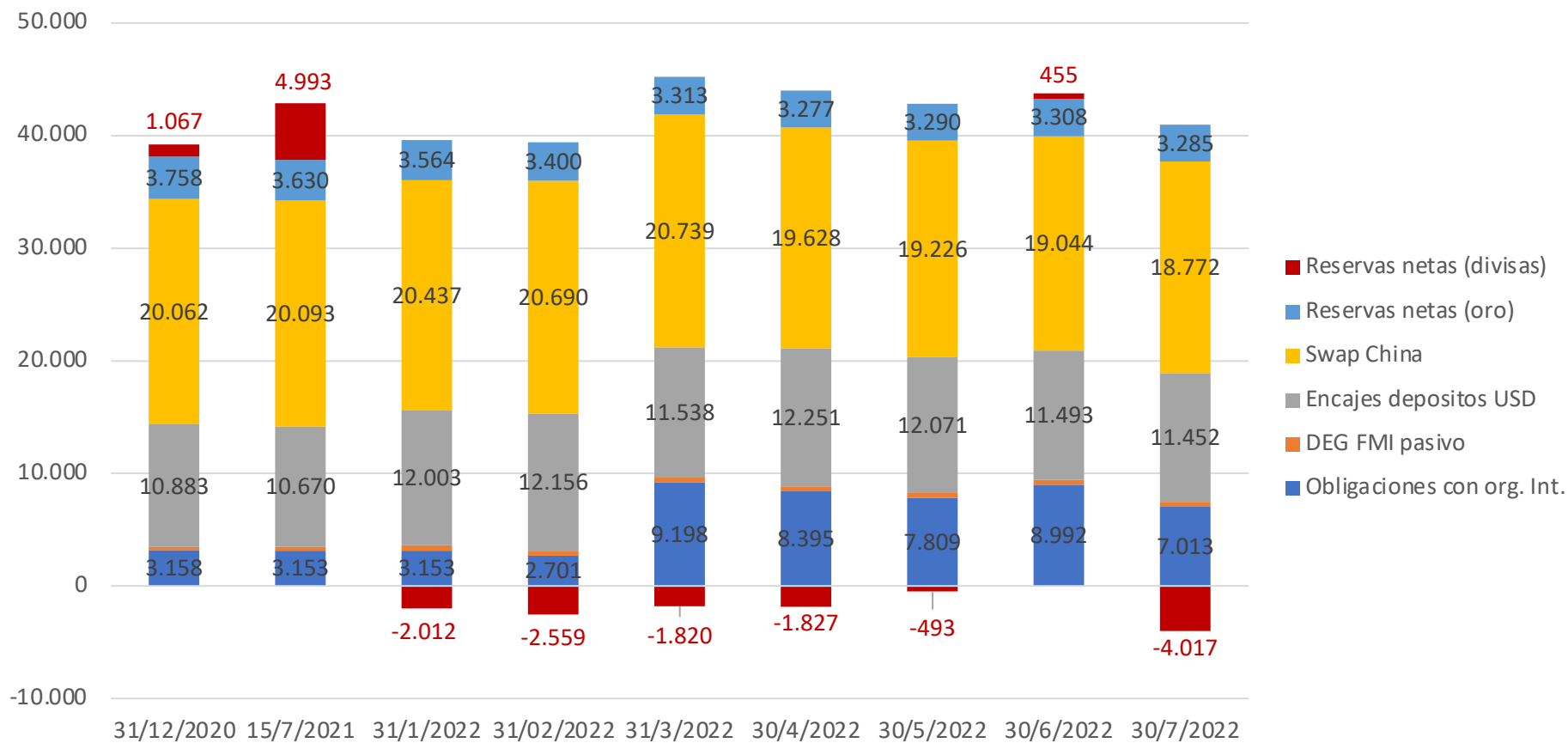
## EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS BRUTAS DEL BCRA millones de USD



**Reservas actuales:**  
Brutas: USD38.232  
Netas: -4.017USD

Al mes de julio 2022 las reservas brutas se ubicaron en USD38.2 mil millones mientras que las reservas netas quedaron negativas en USD-4017 millones.

## Reservas del BCRA Millones de USD



**La oferta de dólares sigue trabada mientras el Banco Central continúa perdiendo reservas y agregando restricciones al sector exportador.**

## FUENTES utilizadas:

- INDEC
- BCRA
- Ministerio de Trabajo
- AFIP
- CAME
- Estadísticas San Luis
- IERIC



**MUCHAS GRACIAS**

**Nelson Pérez Alonso**  
**Presidente**

**CLAVES Información Competitiva SA**  
**nelson@claves.com.ar**