



**CLAVES**  
*Información Competitiva*

# Indicadores de consumo y crecimiento

**JUNIO 2022**

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

## La economía comienza a mostrar signos de estancamiento mientras continúa la tensión en la calle y en el oficialismo

- Luego de 14 meses ininterrumpidos de aumento, **las ventas minoristas pymes revierten la tendencia y registran la primera caída interanual a precios constantes del -3,4% en el mes de mayo. TODOS LOS RUBROS CAYERON.** En mayo el mercado de consumo notó el menor poder de compra del ingreso familiar y las menores propuestas de financiamiento.
- **La producción automotriz alcanzó en los primeros cinco meses del año las 195.2 mil unidades, un 27,2% por encima del mismo periodo 2021.** Las dificultades de abastecimiento globales de semiconductores, así como los cambios en las condiciones de pagos al exterior, impuestas por el Banco Central, podrían afectar las estimaciones de crecimiento del sector para 2022.
- **La actividad manufacturera acumula un aumento del 4% en los primeros cuatro meses del año y registró un aumento del 4,7% interanual en abril 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 y los faltantes de gasoil podrían afectar la actividad de algunos sectores en la segunda mitad del año.
- **La actividad de la construcción continúa con valores positivos,** registró un aumento del 8,8% interanual en el mes de abril y de un 3,1% acumulado en los primeros cuatro meses del año. Las perspectivas siguen siendo positivas en lo que resta del año.
- **La inflación registró al mes de mayo un aumento del 5,1%, acumulando un 29,3% en 5 meses.** Aunque decreciente, los valores siguen siendo elevados y se prevé un valor similar para el mes de junio, principalmente por el ajuste de precios regulados y paritarias. Se espera que para fines de año se ubique en valores por encima del 70%, en el mejor de los casos.
- **Hacia adelante, en la medida que la inflación continúe en los elevados niveles actuales, deprimiendo salarios y, por tanto, consumo, se proyecta una desaceleración y caída de la actividad económica concentradas en el segundo y tercer trimestre del año. En total se proyecta un crecimiento de entre 2% y 3% en promedio en 2022.**
- **Las perspectivas continúan siendo de un contexto general de estancamiento, si bien habrá algunos sectores puntuales que podrán mantener buenos niveles de crecimiento.**

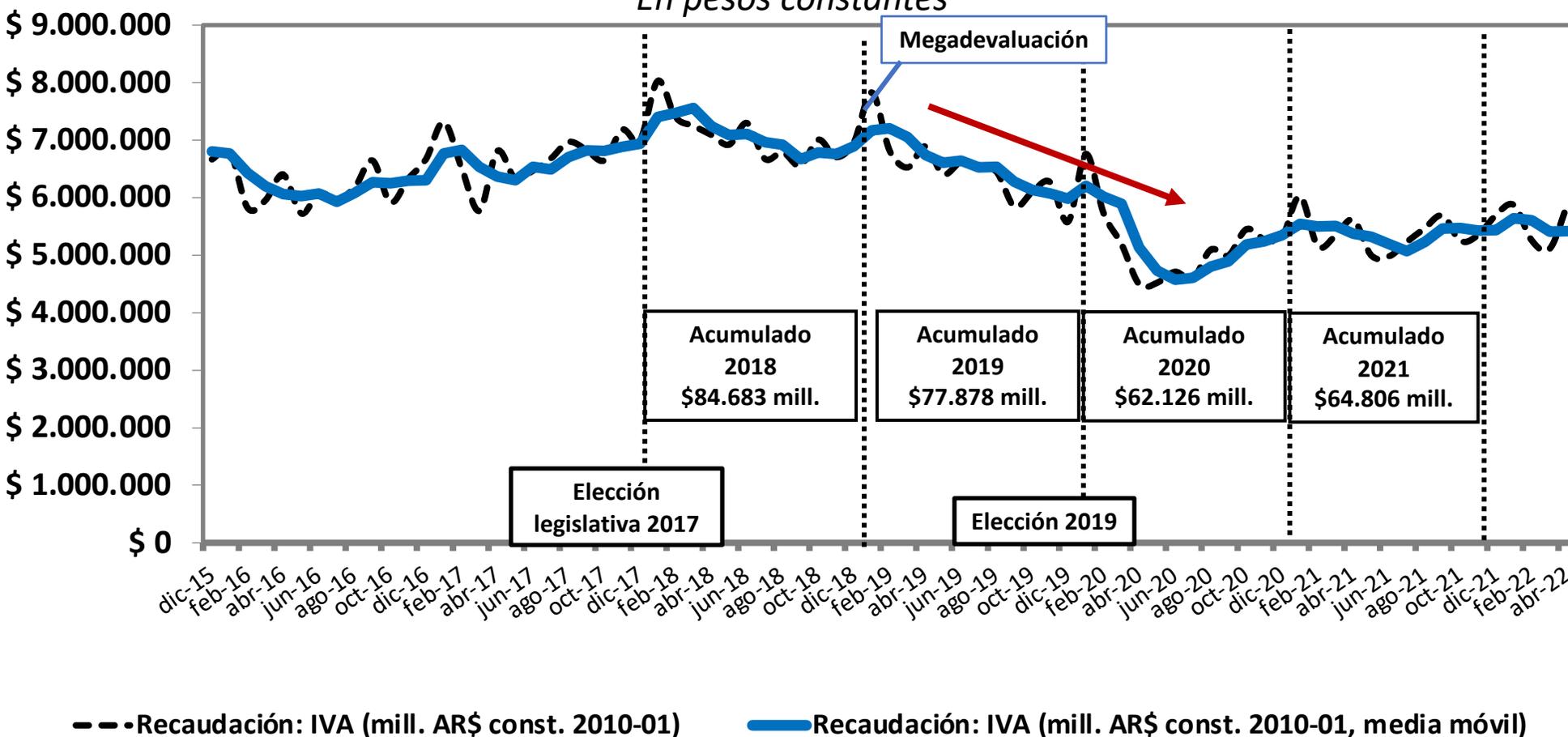


# DRIVERS DEL CONSUMO

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

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

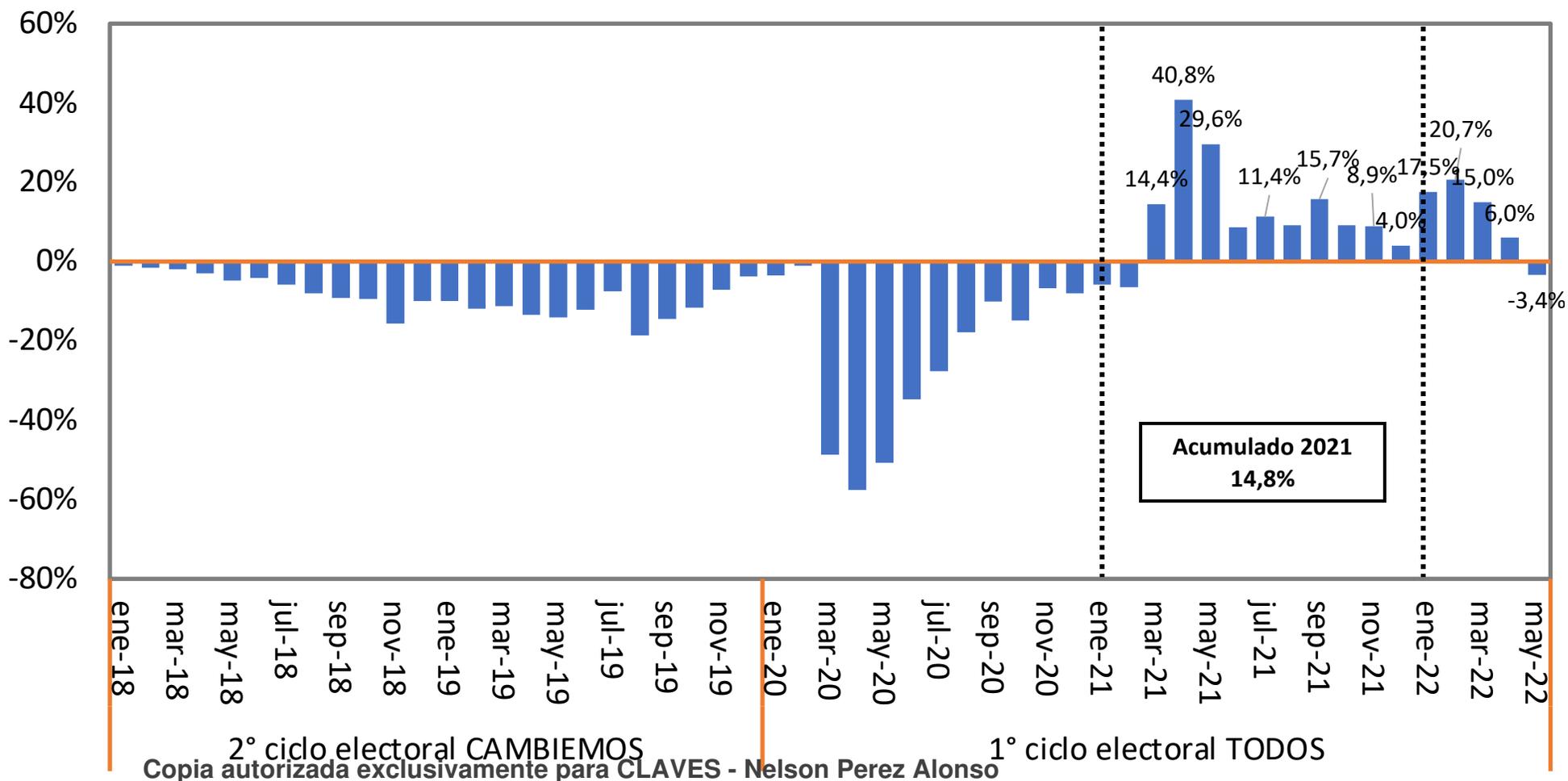
*En pesos constantes*



La recaudación de IVA a valores constantes registró un aumento interanual del 4,7% al mes de abril 2022.

El primer cuatrimestre del año 2022 alcanzó niveles de recaudación similares a los de 2021 y los de 2020, situándose en los \$22 mil millones de pesos a valores constantes lo que refleja el contexto generalizado de estancamiento.

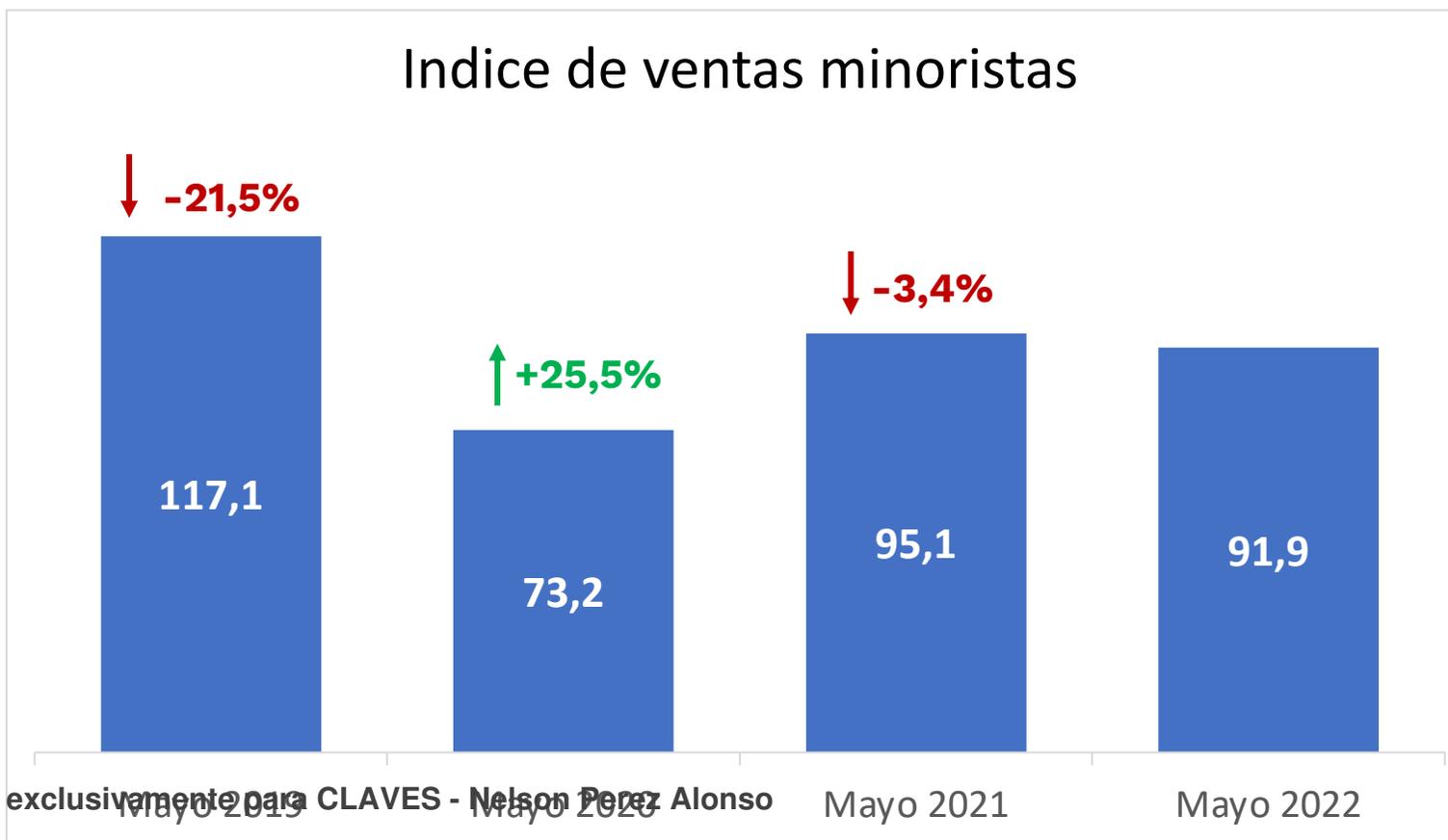
## VENTAS MINORISTAS PYMES Variaciones % interanuales



Luego de 14 meses ininterrumpidos de aumento, (pero con tasas decrecientes mes a mes) las ventas minoristas pymes registran la primera caída interanual a precios constantes del -3,4% en el mes de mayo. Aún así las ventas acumulan un alza del 5,4% en los primeros 5 meses del año.

En el mes de mayo todos los rubros vieron retroceder sus ventas, tanto en la comparación anual como mensual. El mercado de consumo notó el menor poder de compra del ingreso familiar y las menores propuestas de financiamiento.

Para el comercio, mayo fue un mes limitado por los aumentos de precios en general (6,7% en promedio) y costos, que debilitaron su rentabilidad y el ánimo del consumidor. En la variación interanual las ventas minoristas pymes a precios constantes disminuyeron un -3,4% en mayo 2022 en relación a 2021 y se encuentran un -21,5% por debajo de los valores de 2019, pre pandemia.



Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

Todos los rubros cayeron en mayo. Ferretería, materiales eléctricos y de construcción fue el rubro que menor caída interanual registró (-1,0%).

Las empresas se mantuvieron mayormente con la venta de artículos necesarios para reparaciones o para pequeñas obras.

Textil e indumentaria fue el rubro que mayor caída interanual registró (-9,0%). El mayor problema de este rubro fueron los saltos en los precios que no sólo desalentaron el consumo, sino que incentivaron el comercio informal. También los faltantes de mercadería y las menores opciones de financiamiento restaron ventas. En el sector Alimentos y Bebidas, rubro esencial, las ventas en mayo descendieron -2,9% interanual, con un consumidor muy medido frente a los cambios constantes de precios.

## VENTAS MINORISTAS PYMES POR RUBRO

Variaciones % interanuales de facturación a valores constantes

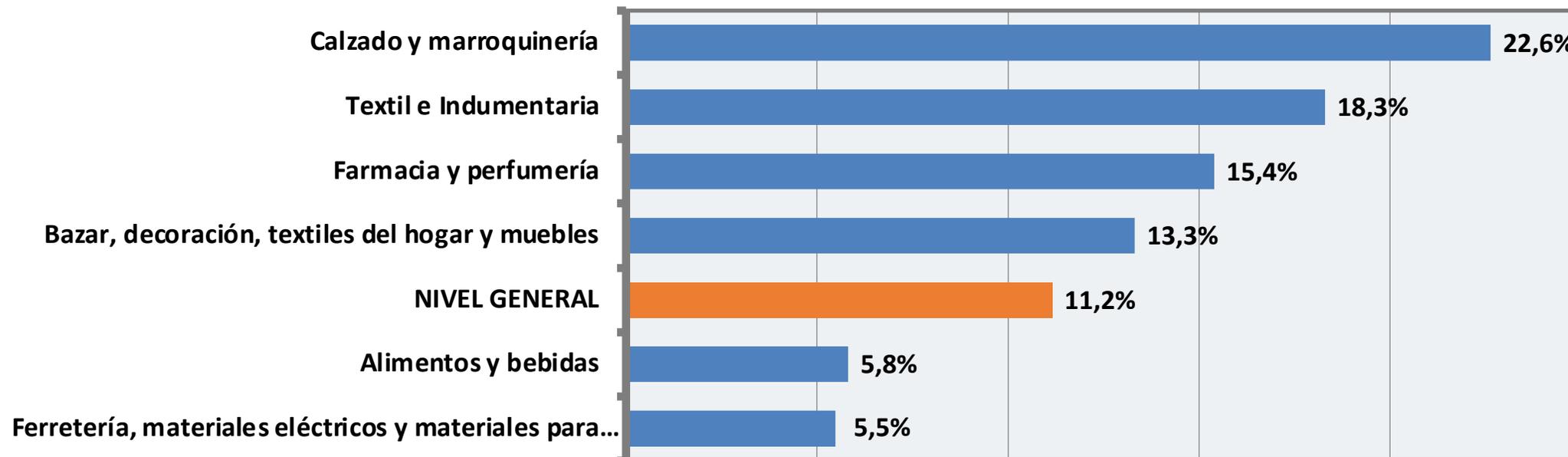
RUBRO \ MES	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22
Farmacia y perfumería	-9,2%	-6,9%	10,1%	43,7%	49,2%	32,7%	12,5%	-8,8%	52,9%	29,9%	49,0%	13,9%	27,3%	17,8%	20,1%	13,6%	-1,8%
Ferretería, materiales eléctricos y materiales 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%
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%
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%
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%
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%
<b>NIVEL GENERAL</b>	<b>-5,8%</b>	<b>-6,5%</b>	<b>14,4%</b>	<b>40,8%</b>	<b>29,6%</b>	<b>8,6%</b>	<b>11,4%</b>	<b>9,1%</b>	<b>15,7%</b>	<b>9,1%</b>	<b>8,9%</b>	<b>4,0%</b>	<b>17,5%</b>	<b>20,7%</b>	<b>15,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-3,4%</b>

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

Las ventas minoristas pymes a precios constantes registraron un aumento promedio de **11,2%** en los primeros cinco meses del **2022**. El rubro con mayor aumento promedio fue el de Calzado y marroquinería con un 22,6% y Textil e indumentaria con un 18,3%, impulsados por el inicio de las clases presenciales y la vuelta a las oficinas, especialmente en relación a 2021 cuando prevalecía la modalidad virtual. **En general se observa como las tasas acumuladas de crecimiento de las ventas mes a mes comienzan a mermar .**

## ***Evolución Ventas Minoristas PYMES***

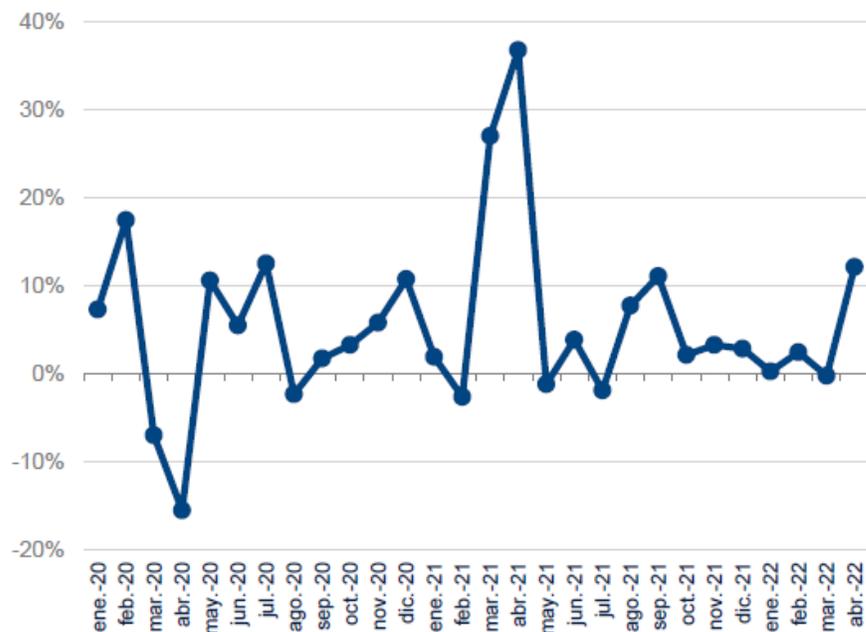
*Promedio Ene-Mayo 2022*



Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

El consumo total con tarjetas en el mes de abril mostró el mayor crecimiento interanual en términos constantes de los últimos 12 meses con una suba del 12,2%. Este aumento se encuentra principalmente impulsado por el aumento del consumo en servicios que sigue avanzando de forma significativa con el transcurso del tiempo.

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



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

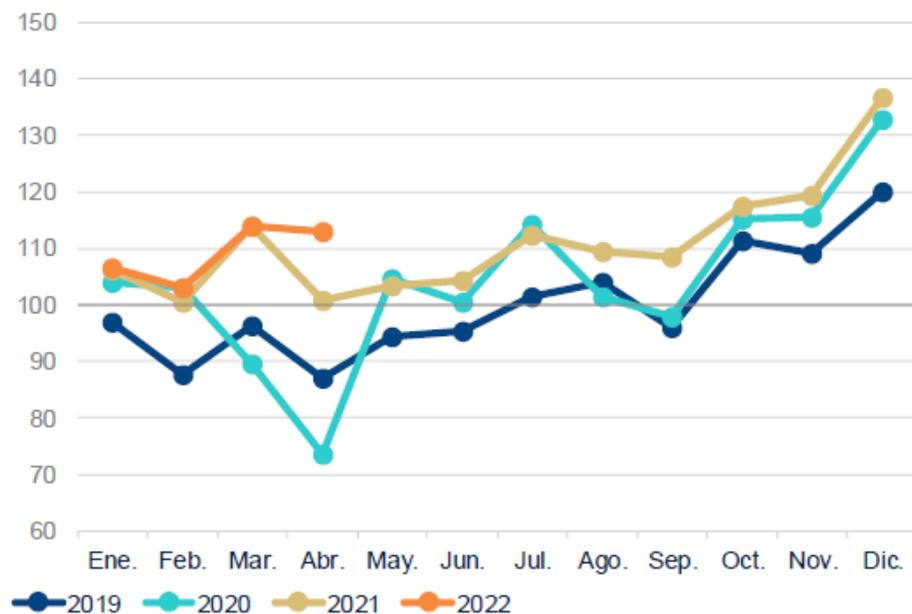


Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

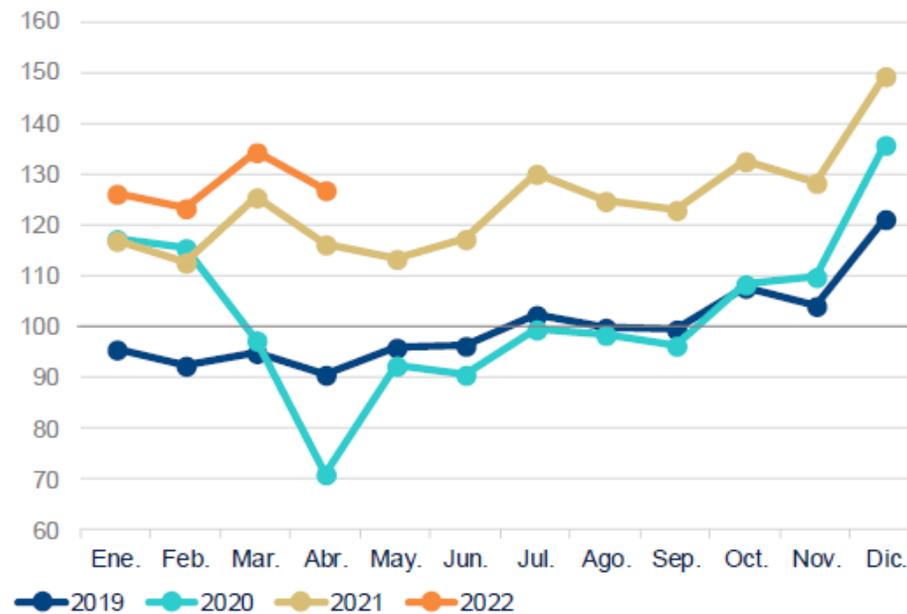
# INDICADORES DE CONSUMO

La cantidad total de operaciones en el mes de abril superaron a la de los años previos y se posicionaron casi 30% por encima del promedio de transacciones de todo 2019. Este comportamiento está explicado por un mayor uso de las tarjetas de débito y de crédito para la provisión de servicios. Respecto al monto real de los consumos, también se percibió un progreso en abril en comparación con años anteriores.

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



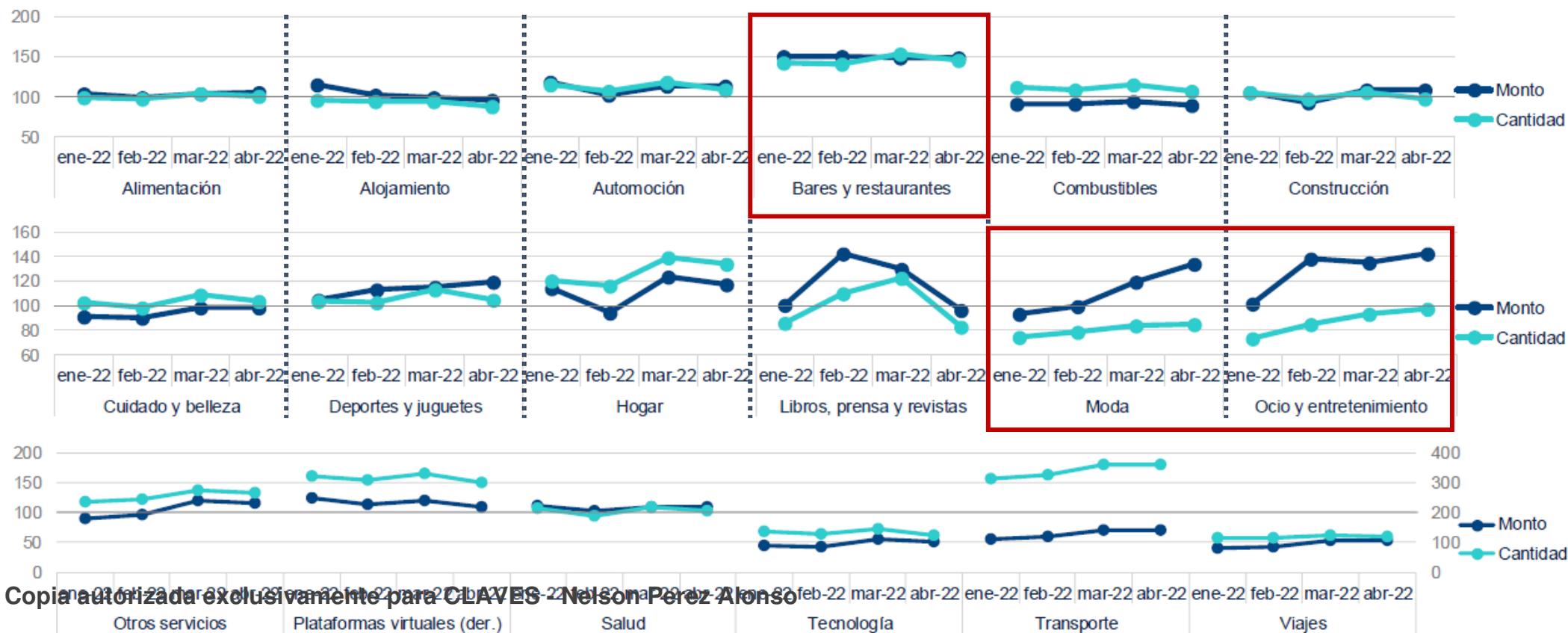
**CONSUMO TOTAL CON TARJETAS EN CANTIDADES**  
(BASE PROM. 2019 = 100)



Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

Al observar cada uno de los rubros, la mayoría de ellos supera el consumo promedio pre-pandemia en lo que va de 2022, y siguen ganando terreno los relacionados al ocio, bares y restaurantes y moda. En varios casos el avance de las compras medidas en términos reales es mayor al de la cantidad de transacciones.

## CONSUMO CON TARJETAS POR MONTO Y CANTIDAD SEGÚN RUBRO (BASE PROMEDIO 2019 = 100, MONTOS EN ARS CONSTANTES)

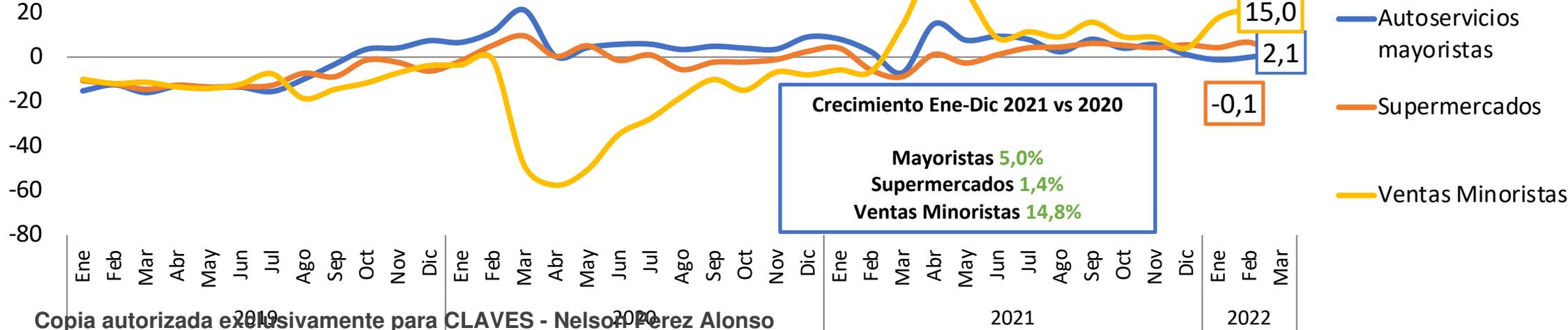


Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Pérez Alonso

Las ventas en Supermercados registraron un descenso en el mes de marzo de -0,1% interanual, logrando acumular un crecimiento del 3,5% en el primer trimestre del año 2022 respecto a 2021. Durante el mes de marzo los aumentos de precios impactaron de lleno en las ventas en supermercados que quedaron por debajo de las ventas en Mayoristas (+2,1% interanual y +0,3% acumulado). Por su parte, las ventas minoristas registraron un aumento del 20,4% en el acumulado trimestral impulsadas por las ventas de indumentaria y calzado en el inicio de clases presenciales. Durante el 2020 el sector mayorista lidero las ventas claramente sobre el resto de los formatos comerciales, pero en 2021 los comercios minoristas recuperaron terreno con la apertura de las actividades. Actualmente continua esta tendencia, pero aparece el crecimiento de los supermercados sobre mayoristas

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

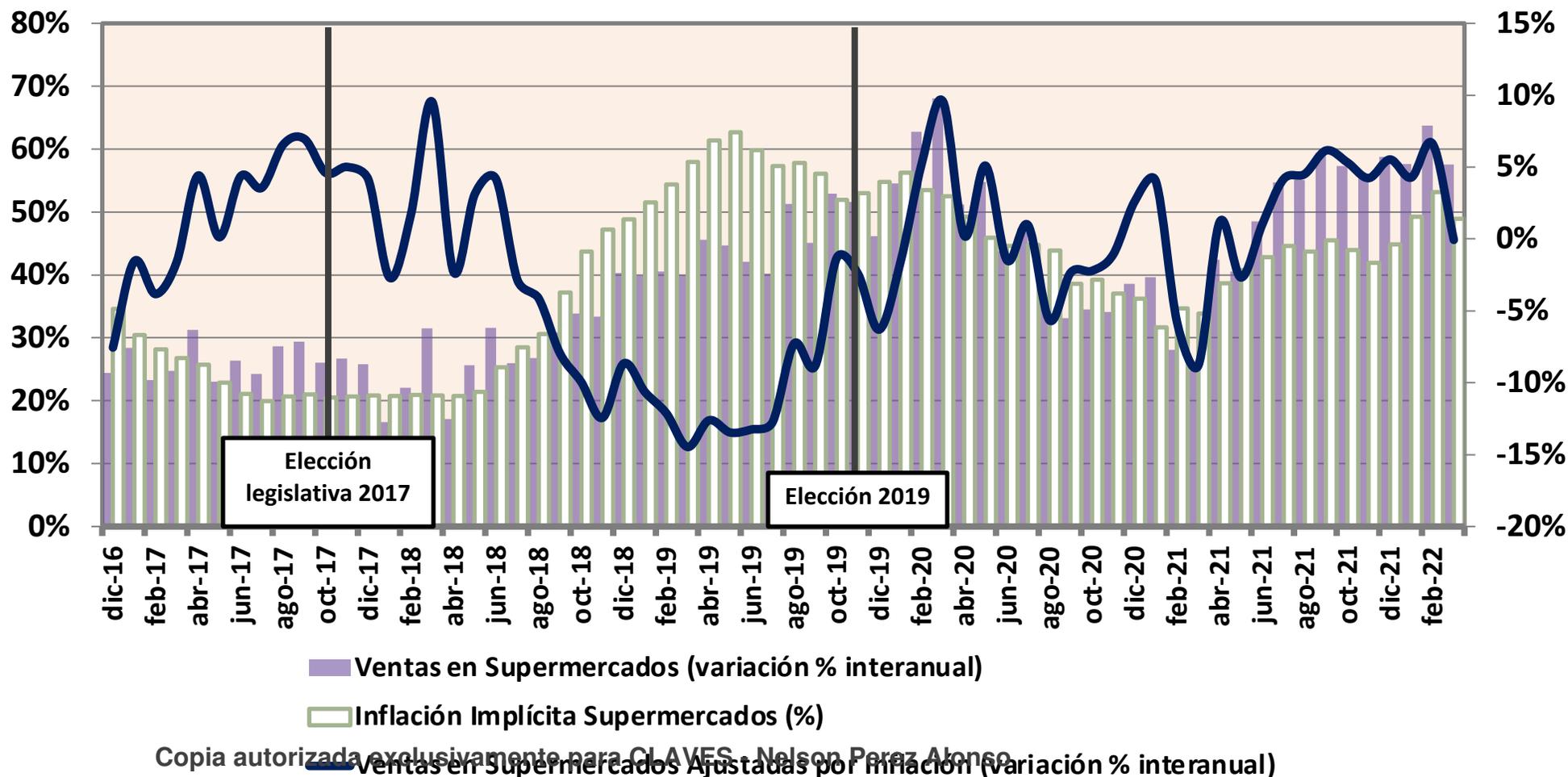
En % interanual - Precios Constantes



Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Pérez Alonso

## VENTAS EN SUPERMERCADOS AJUSTADAS POR INFLACIÓN

Variaciones % interanuales



En el primer trimestre del año las ventas generales en Supermercados registraron un aumento acumulado en valores constantes del 3,5% en relación a 2021 y un -0,5% por debajo de 2020.

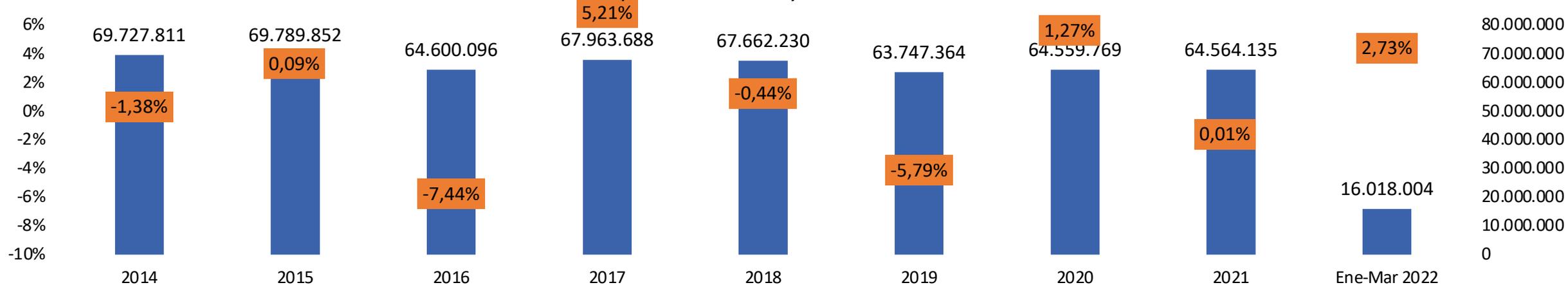
Los rubros que más aumento acumulado registraron fueron Electrónica y art. para el hogar (23,8%), Verdulería (15,6%) e Indumentaria, calzado y textiles (11,8%).

Dentro de alimentos que sólo registra el 2,73% de aumento, Carnes y Lácteos son los dos rubros que presentan caídas (-1,6% y -0,5% en el acumulado trimestral). Cerraron 2021 con valores negativos y continúan cayendo.

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

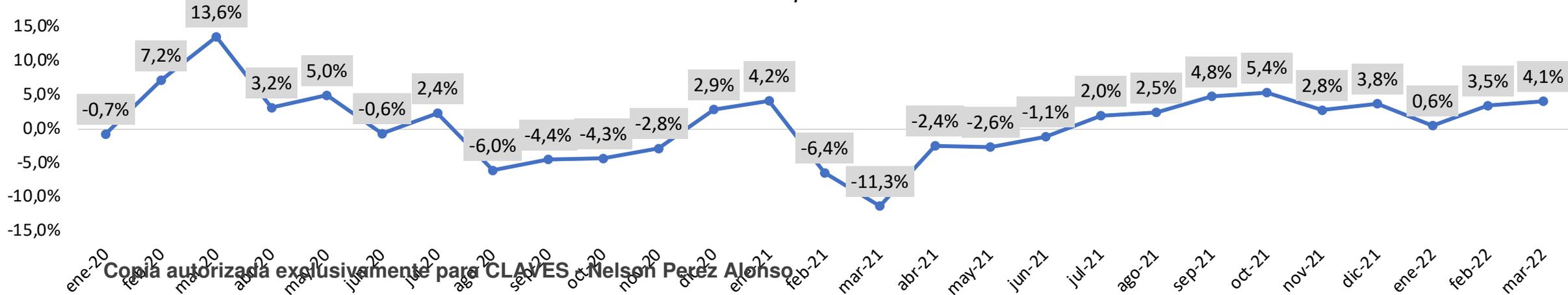
## Venta de Alimentos y Bebidas en Supermercados

En pesos constantes y var. % acumulada



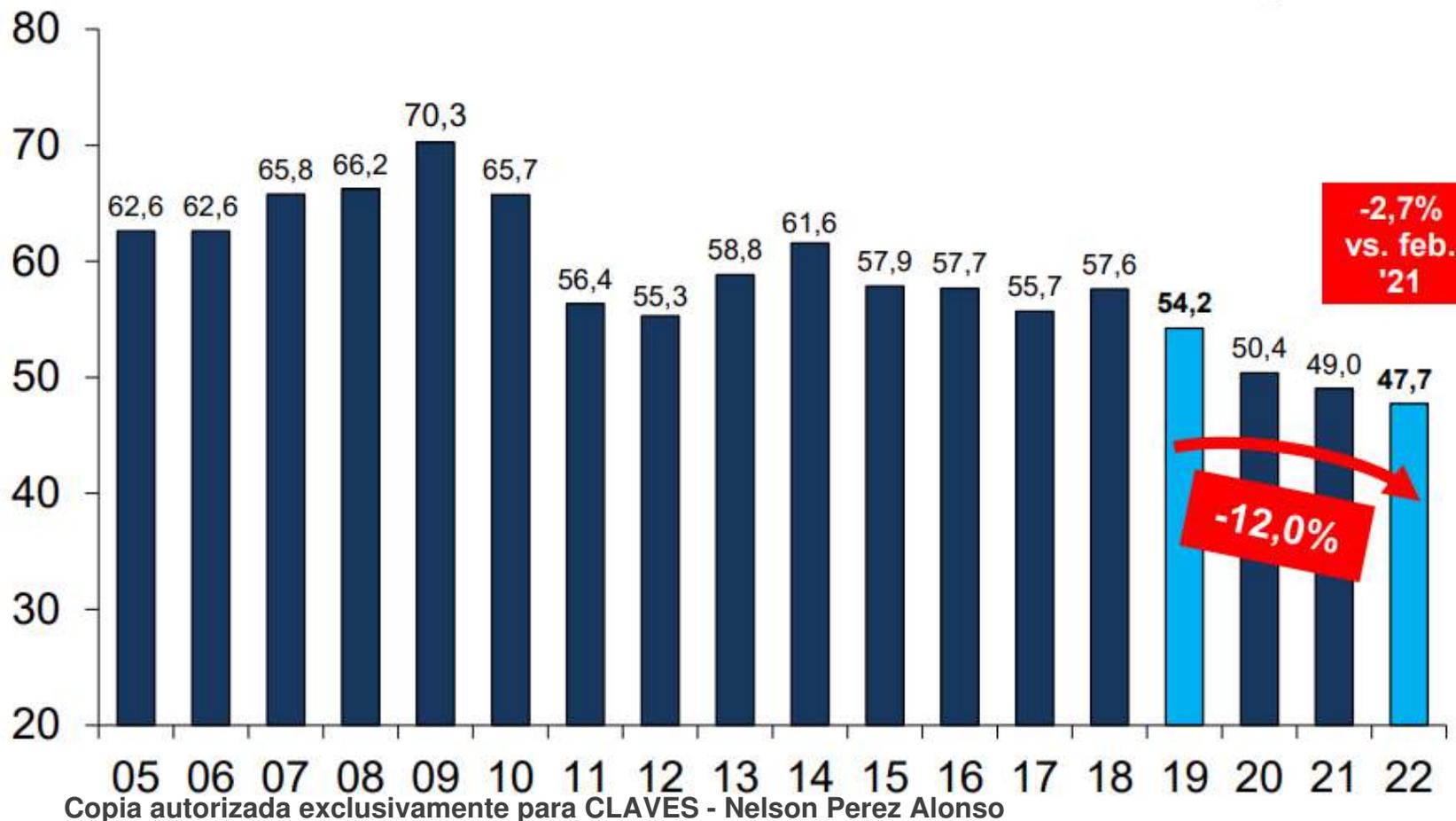
## Venta de Alimentos y Bebidas

Var % Interanual pesos constantes



## CONSUMO DE CARNE VACUNA POR HABITANTE

A marzo de '11-'22\* - Promedio móvil 12 meses - En kg/año



Junio 2022

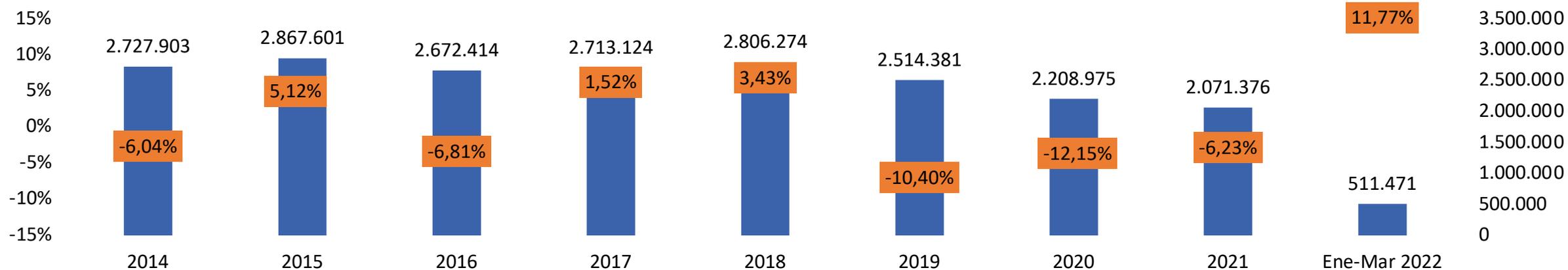
En marzo de 2022 el promedio móvil de doce meses señaló un consumo aparente de carne vacuna por habitante de 47,7 kg/año.

En términos interanuales se observó una disminución de 2,7% (-1,3 kg/hab/año), que llegó a 12,0% cuando se contrasta con los doce meses finalizados en marzo de 2019.

En los últimos 15 años el consumo de carne vacuna por habitante disminuyó un -28% marcando una tendencia claramente decreciente.

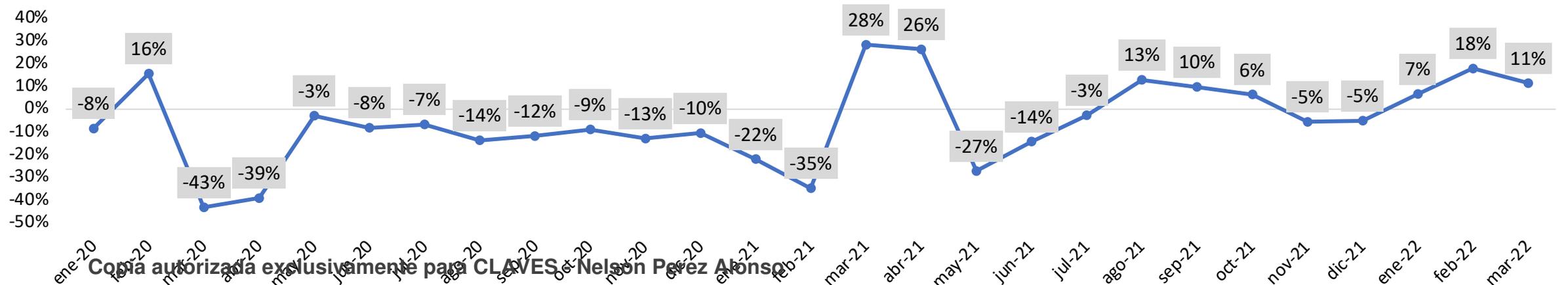
## Venta de Indumentaria y Textiles en Supermercados

En pesos constantes y var. % acumulada



## Venta de Indumentaria y textiles en Supermercados

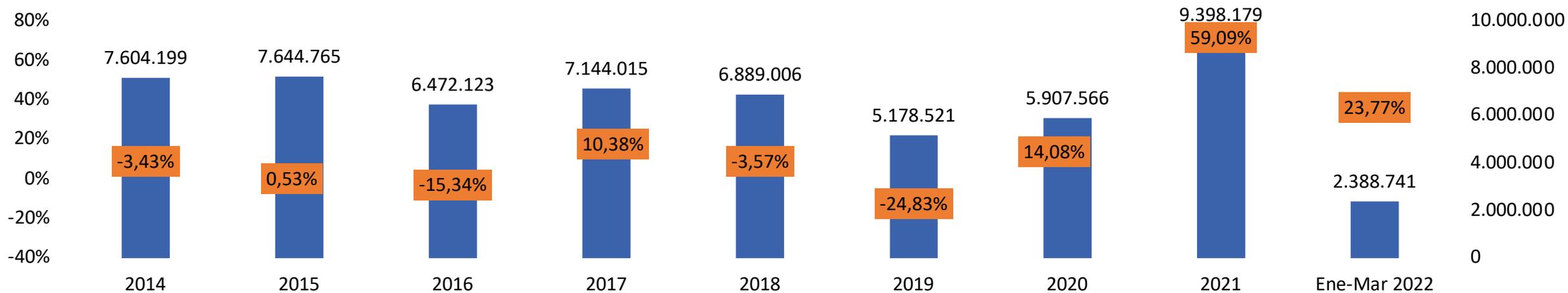
Var % Interanual pesos constantes



# INDICADORES DE CONSUMO

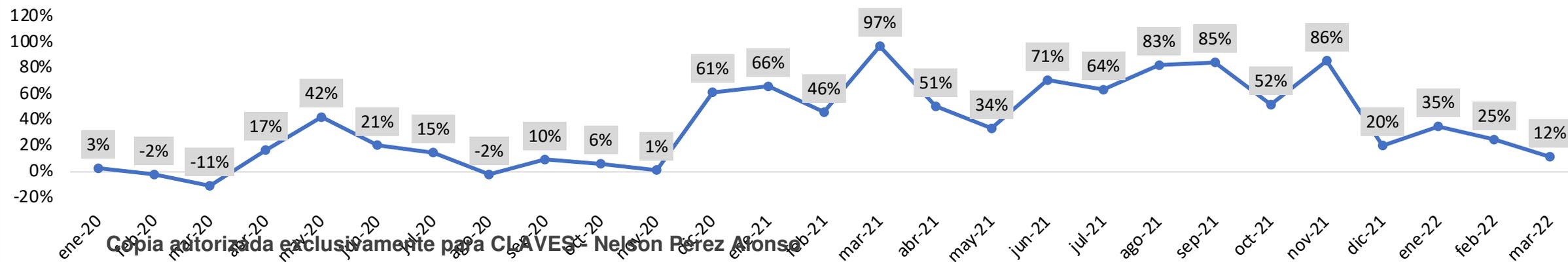
## Venta de Electrónica y Art. del Hogar en Supermercados

En pesos constantes y var. % acumulada



## Venta de Electrónica y Artículos del Hogar en Supermercados

Var % Interanual pesos constantes

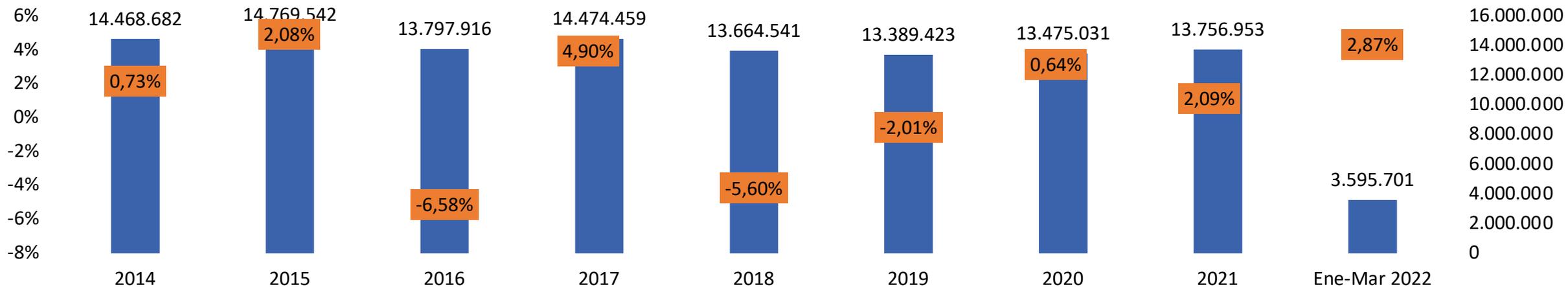


Mayo 2022

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alfonso

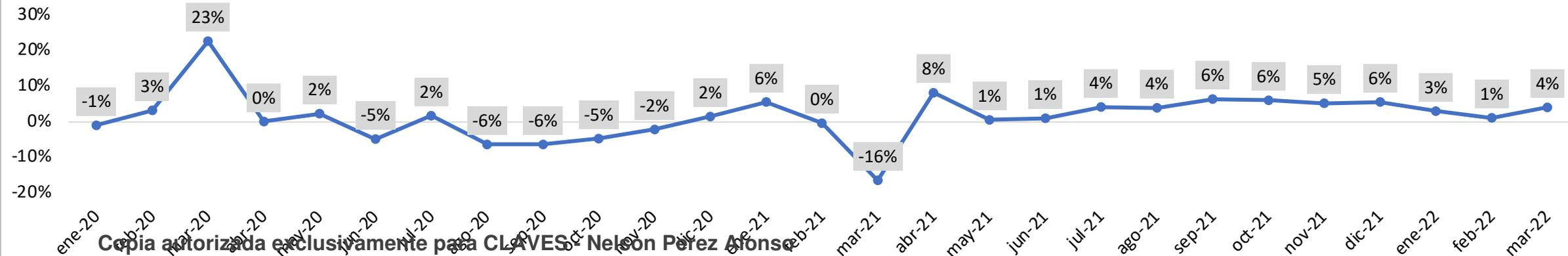
## Venta de Art. de Limpieza y Perfumería en Supermercados

En pesos constantes y var. % acumulada

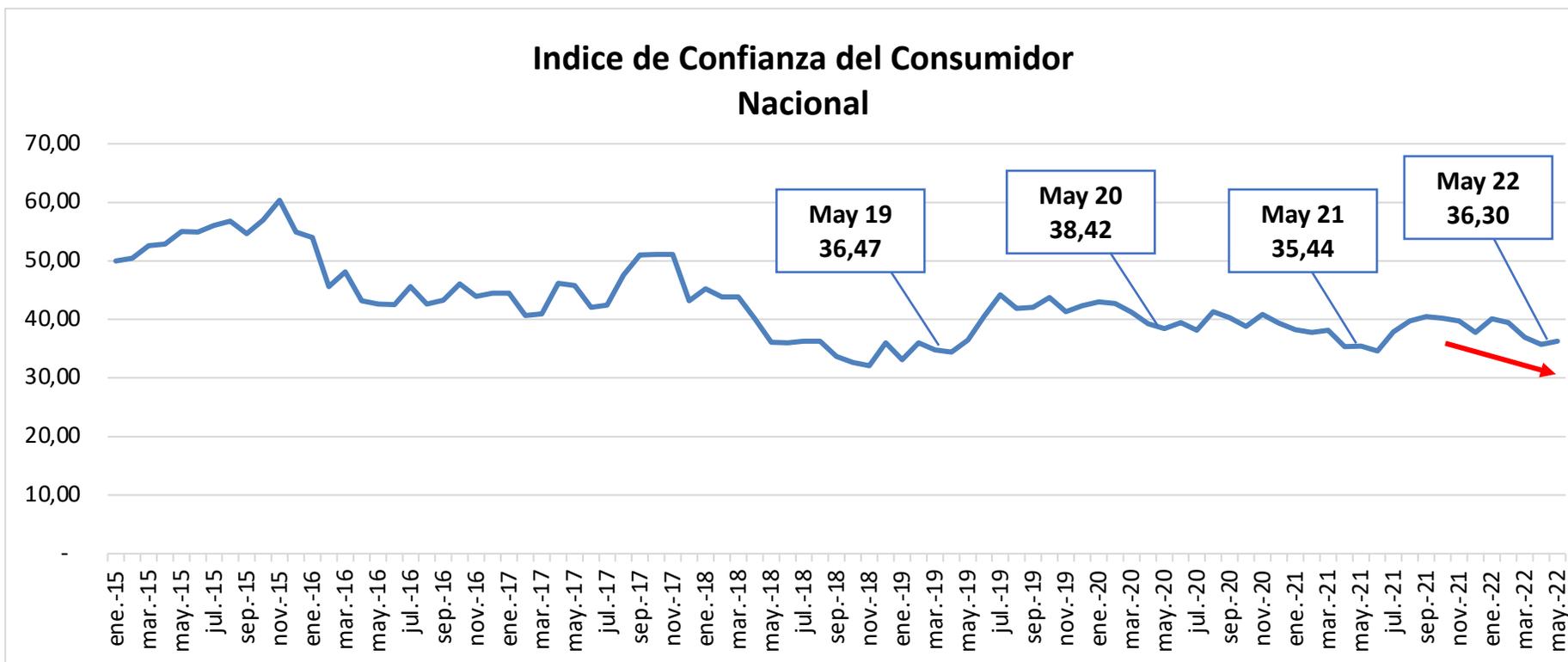


## Venta de Art. de Limpieza y Perfumería en Supermercados

Var % Interanual pesos constantes







El índice de confianza del consumidor mostró un leve repunte en el mes de mayo aumentando 1,6% respecto del mes de abril 2022 y un 2,4% en la variación interanual.

La suba del índice a nivel nacional se vio impulsada por un aumento en el subíndice de Bienes de Uso e Inmuebles, que tuvo una variación positiva de 24,1%, a diferencia del subíndice de Situación

Macroeconómica que mostró una caída de -7,4% (principal causa el deterioro de los salarios reales). En cuanto al subíndice de Situación Personal, el mismo no presentó variaciones en la comparación interanual.

### Variaciones interanuales por región

Capital Federal

Interior del País

GBA

Nacional

**-0,6%**

**3,5%**

**2,8%**

**2,4%**

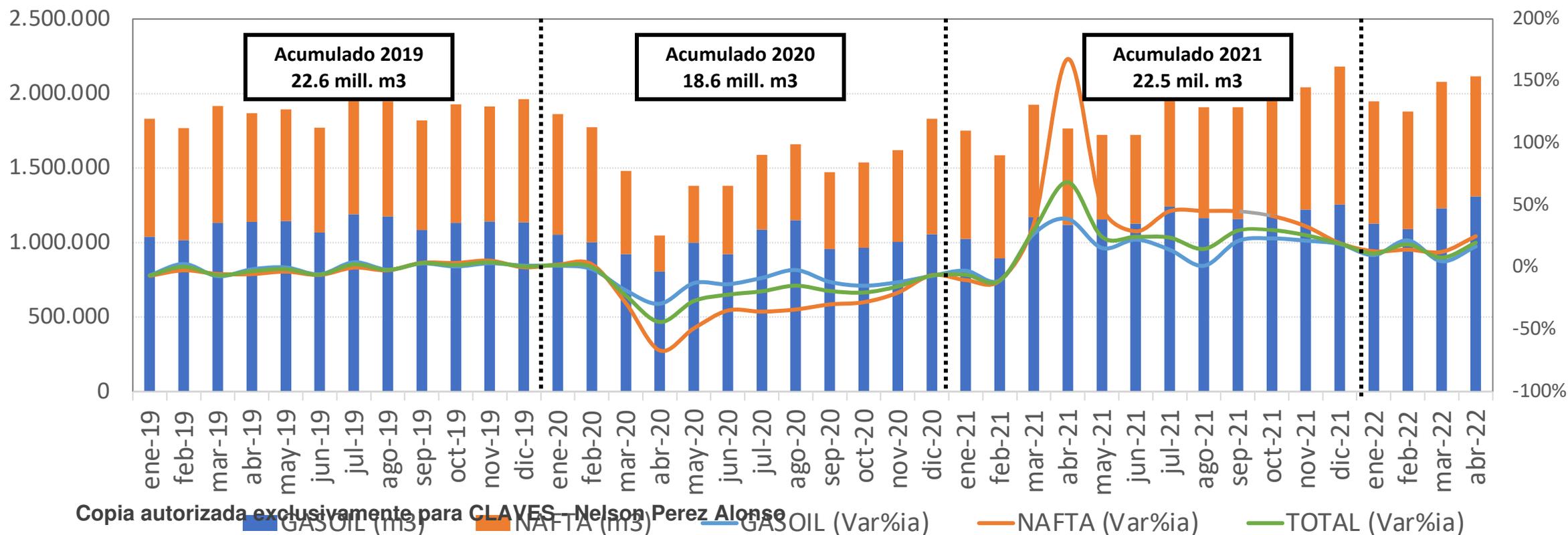
Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

Junio 2022

# INDICADORES DE CONSUMO

Las ventas de combustibles alcanzaron en el primer cuatrimestre del 2022 un total de 8 millones de m<sup>3</sup>, registrando una variación interanual positiva de 19,9% en relación a 2021. El crecimiento podría frenarse por el faltante de gasoil que ya está afectando la producción en algunas regiones del país. Adicional, el aumento en los precios de los combustibles que registraron un aumento en el mes de mayo del 9% promedio. Aun así los precios retrasados en dólares por litro ayudo a la recuperación 2021 y continúa este cuatrimestre.

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



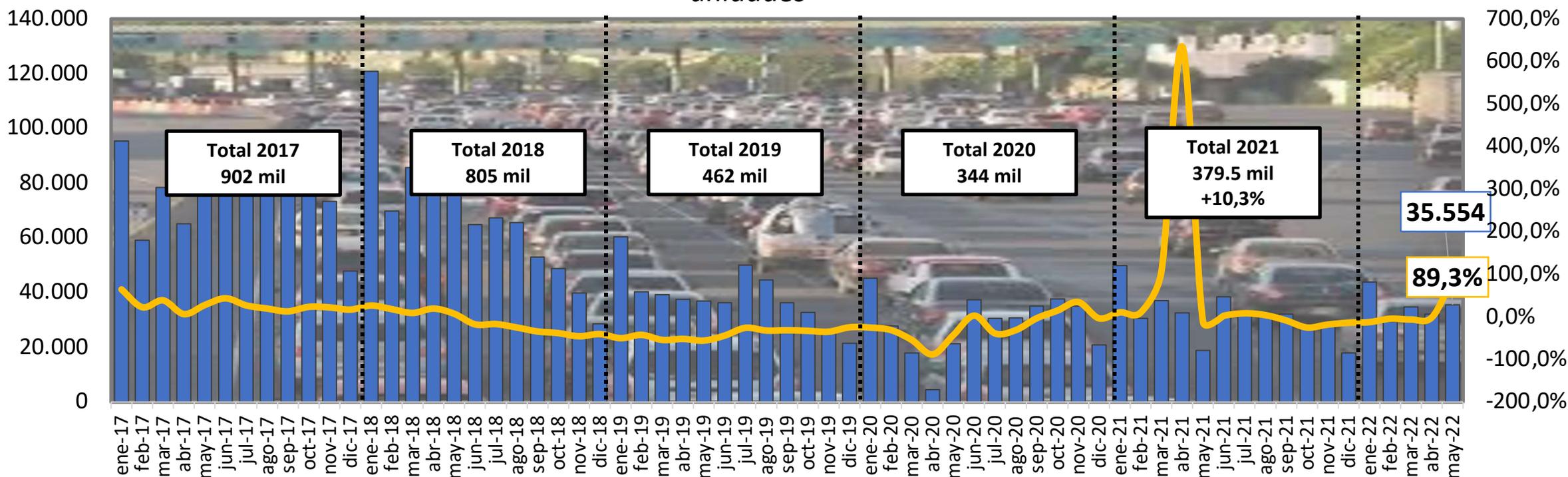
Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

GASOIL (m<sup>3</sup>) Nafta (m<sup>3</sup>) GASOIL (Var%ia) Nafta (Var%ia) TOTAL (Var%ia)

En los primeros cinco meses del año se alcanzaron casi 175,5 mil unidades patentadas, un **3,9% por encima de igual período 2021** y aún un **-18% por debajo de igual periodo 2019**. Como viene ocurriendo de manera creciente desde 2020, del total de ventas se destaca la participación de los modelos de fabricación nacional. **Perspectivas: la erosión de los salarios reales y las restricciones externas a las importaciones son elementos que afectan la expansión del sector automotriz, y culminen con niveles similares a 2021**

## PATENTAMIENTO AUTOMOTORES

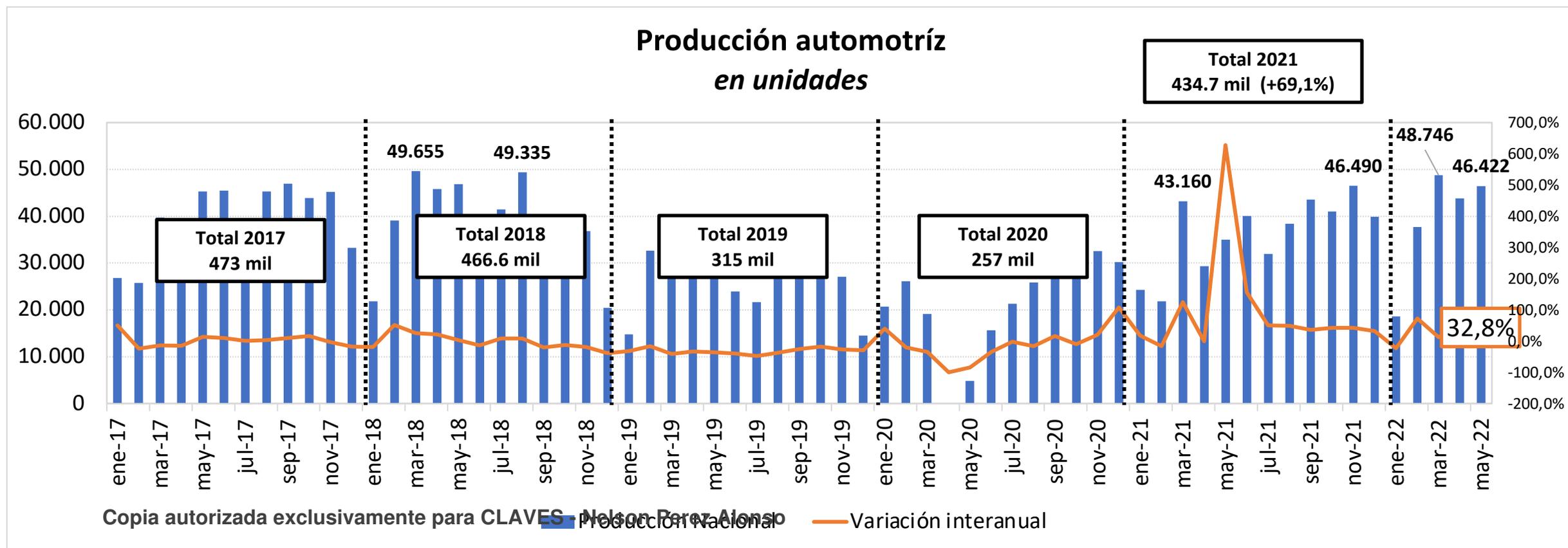
*unidades*



Copia autorizada exclusivamente para CLAVES. No Auto Patentes (unidades)

Variación interanual (%)

La producción automotriz alcanzó en los primeros cinco meses del año las 195.2 mil unidades, un 27,2% por encima del mismo periodo 2021. La producción en el mes de mayo alcanzó las 46.4 mil unidades registrando un aumento de las ventas a concesionarios de un 9,3% en relación a abril, mientras que las exportaciones registraron una caída del -2,4%. Continúan ciertas preocupaciones que impactan negativamente, como las dificultades de abastecimiento globales de semiconductores, así como los cambios en las condiciones de pagos al exterior, impuestas por el Banco Central, que podrían afectar las estimaciones de crecimiento del sector de 2022.





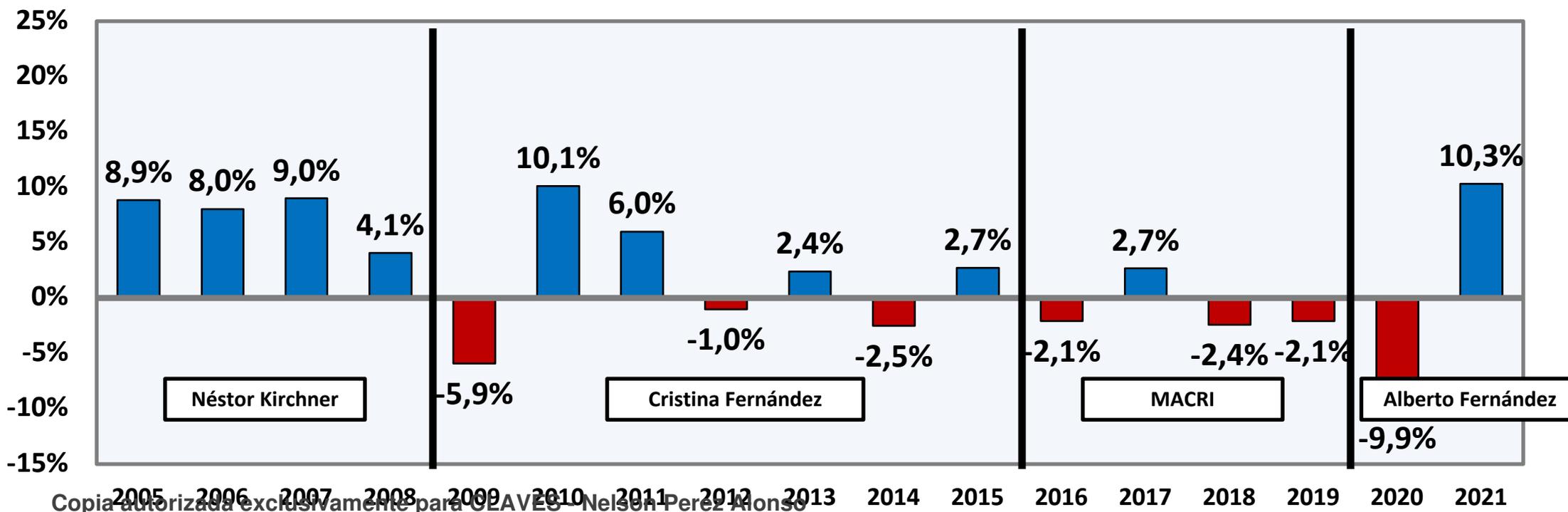
# DRIVERS DE ACTIVIDAD

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

El Producto Bruto Interno cerró el año 2021 con un aumento del 10,3% en relación a 2020, en consonancia con la reactivación del consumo y la mayor actividad registradas durante el año pasado motorizado por la normalización de actividades. **Luego de un periodo de estanflación 2011-2018 se finalizó el 2021 con un PBI similar al de 2011, pero con un PBI per cápita -15% inferior al 2011.** Los deterioros de la economía real y desequilibrios monetarios/fiscales acumulados confirman esta situación. Las perspectivas 2022 son muy cautas (+2%/3%) 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

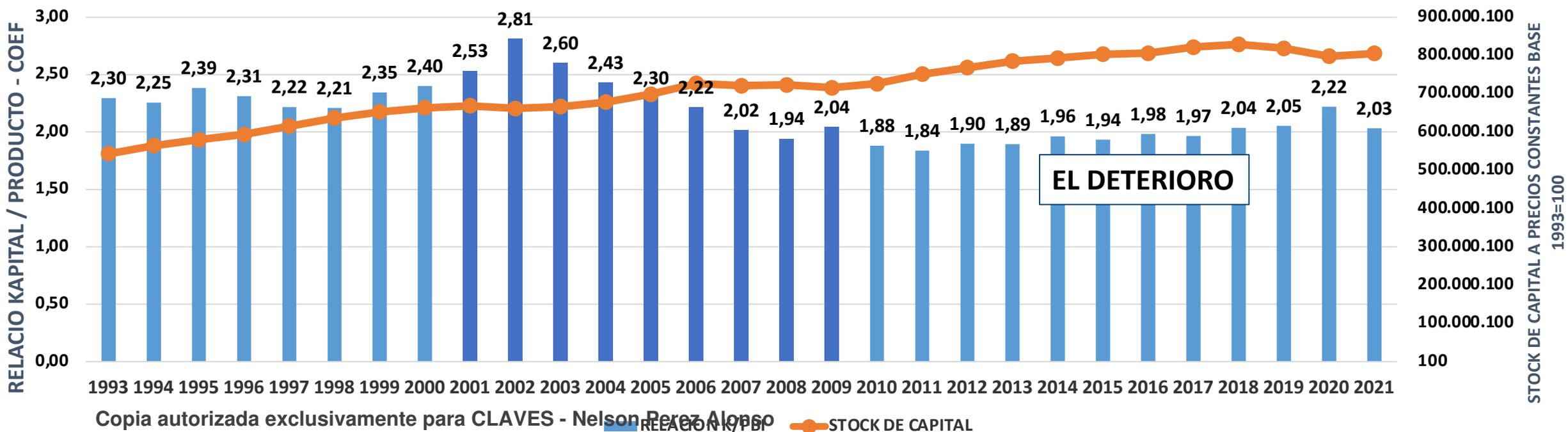
(variaciones % interanuales)



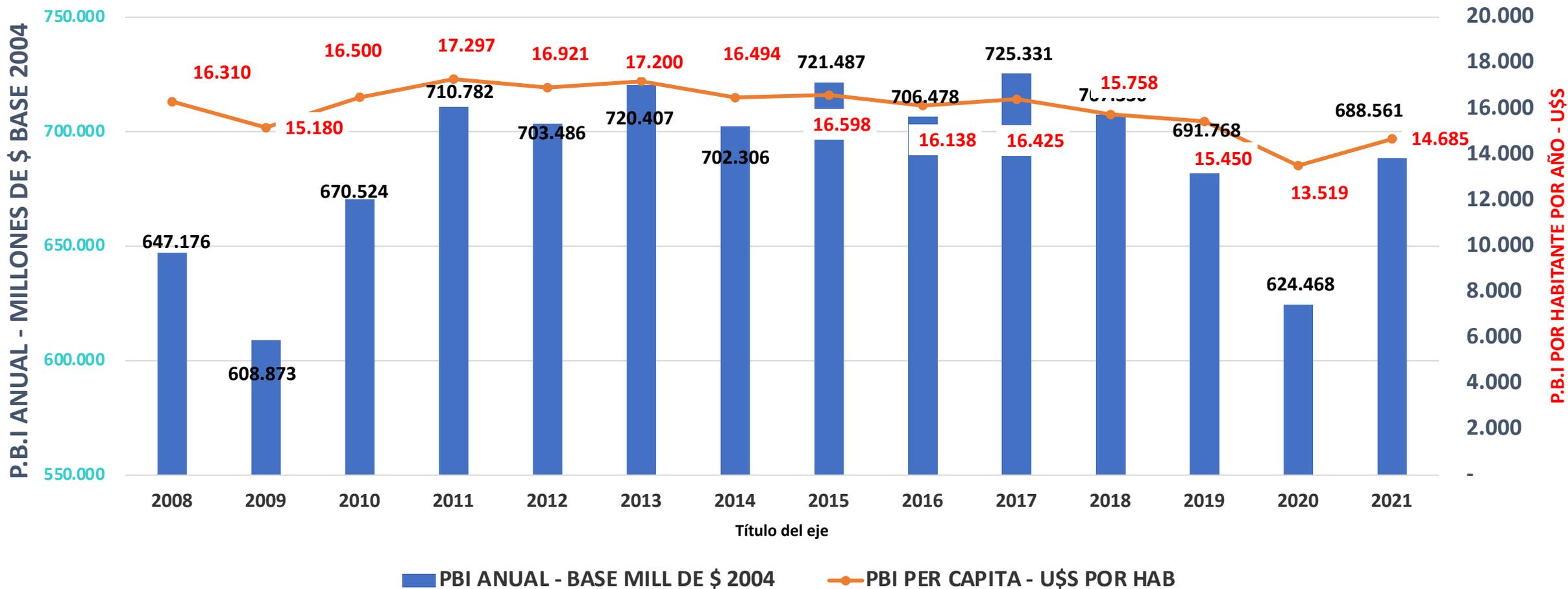
Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

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

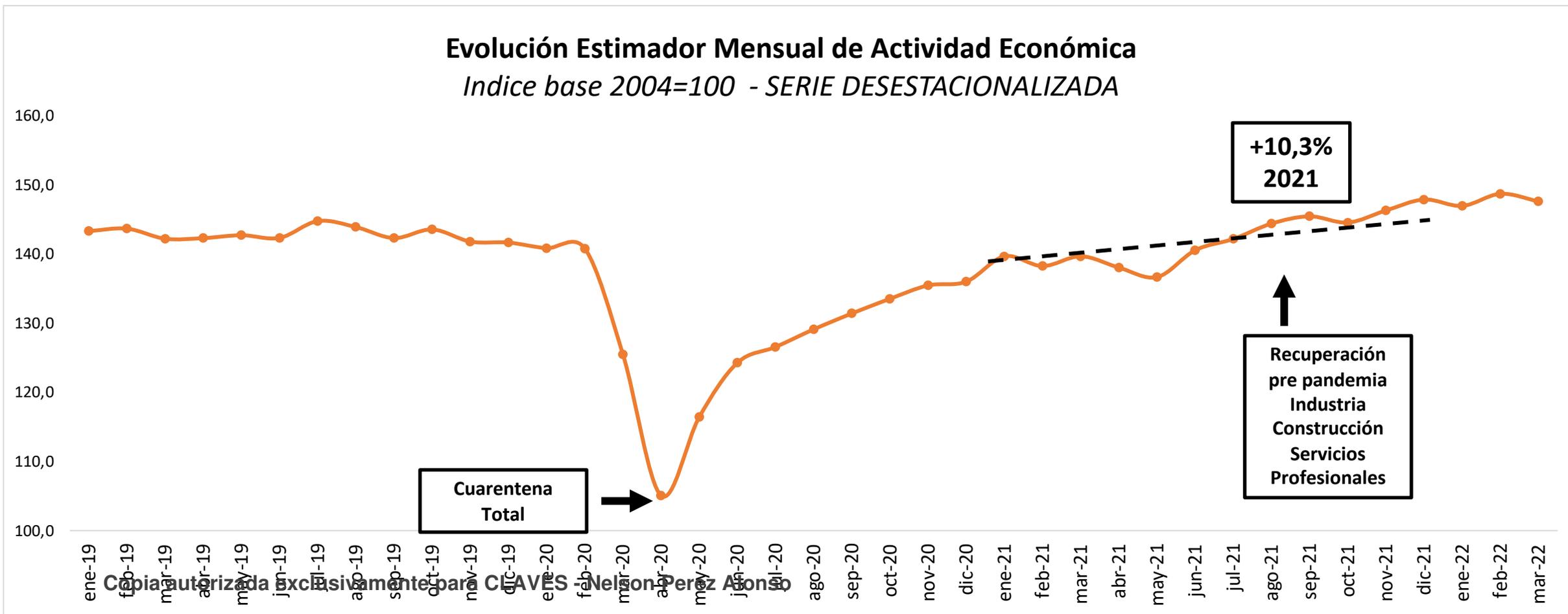


Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

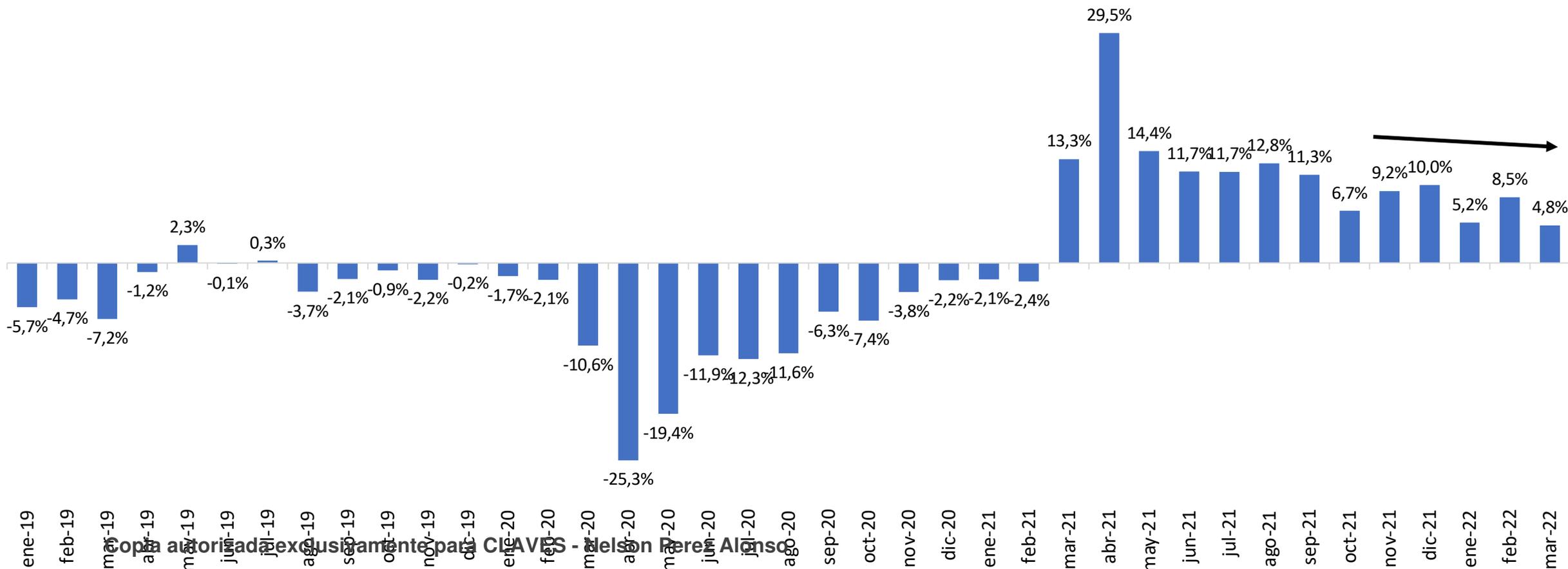
# DRIVERS DEL CRECIMIENTO

El Estimador Mensual de Actividad Económica acumuló en primer trimestre del 2022 un aumento del 6,1% interanual en relación a 2021 y del 9,2% en relación a 2020. Los sectores con mayor rebote fueron Hoteles y restaurantes (35,2%), Minería (13,4%); Logística y transporte (12,2%) y el Sector público (9,5%). Las tasas acumuladas siguen decreciendo mes a mes.

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



**Estimador Mensual de Actividad Económica**  
índice base 2004=100 - % i.a. serie desestacionalizada



Todos los sectores, excepto Agricultura, mostraron aumentos durante el primer trimestre del año con porcentajes que van desde el 0,2% al 35%.

Los sectores que se recuperaron muy bien durante 2021 se estabilizan y muestran crecimientos más modestos en 2022. Por ejemplo Construcción (2,7%) e Industria (4,2%), Pesca (0,2%).

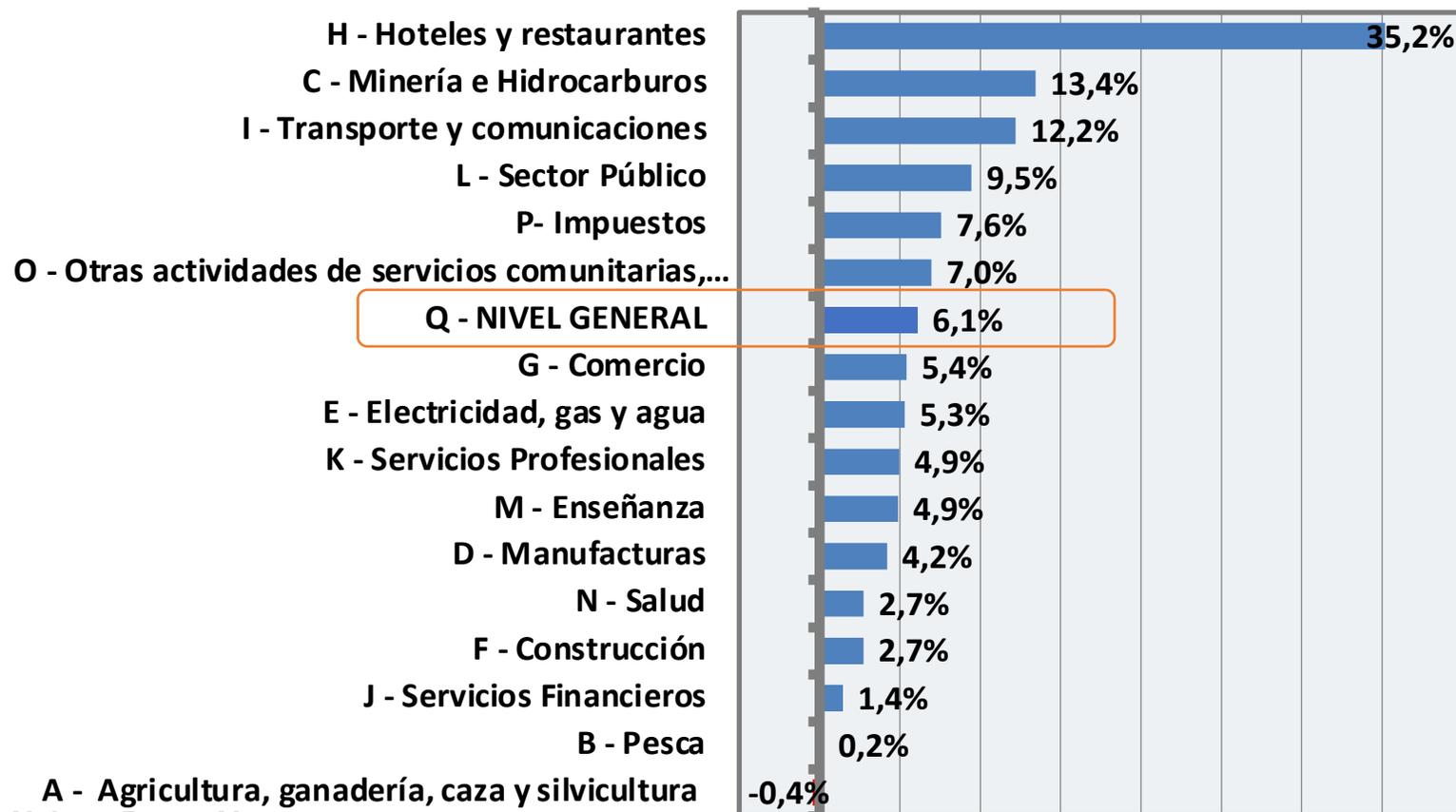
El sector de hotelería continuó recuperando terreno durante la temporada estival

Peso sobre el PIB

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

## NIVELES DE ACTIVIDAD SECTORIALES

var. int. % ene-mar 2022/2021



Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

En la comparación con 2020 estamos un 9,2% por encima del nivel general, y con 2 sectores que aún no logran recuperar los niveles de ese año. Hoteles y restaurantes y Otras actividades y servicios comunitarios.

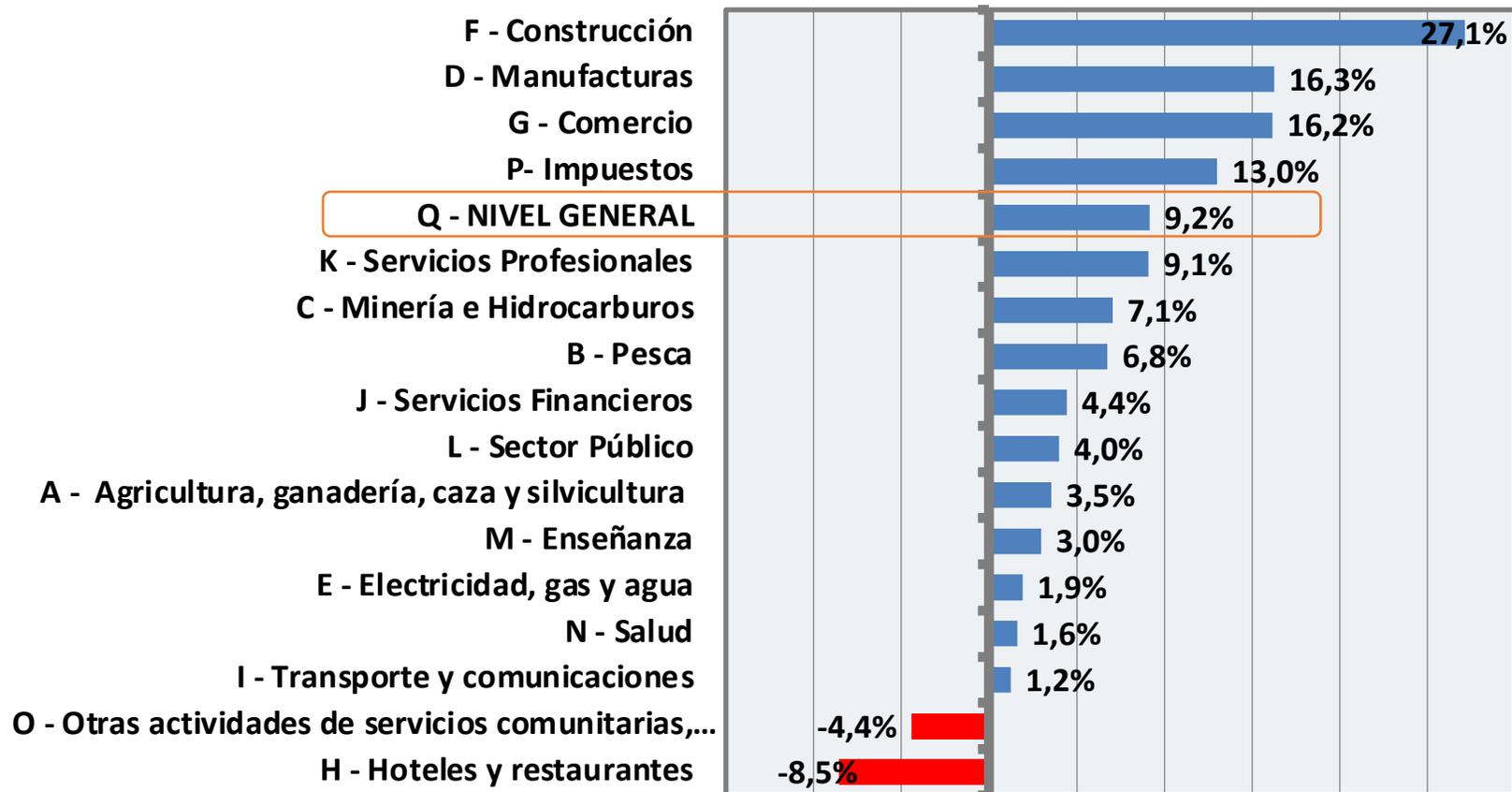
El resto de los sectores lograron superar los niveles del 2020 (teniendo en cuenta que la base de comparación es más baja dado el impacto de la primera ola a mediados de marzo 2020) con predominancia de Construcción, Manufacturas y Comercio.

## Peso sobre el PIB

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

## NIVELES DE ACTIVIDAD SECTORIALES

var. int. % ene-mar 2022/2020



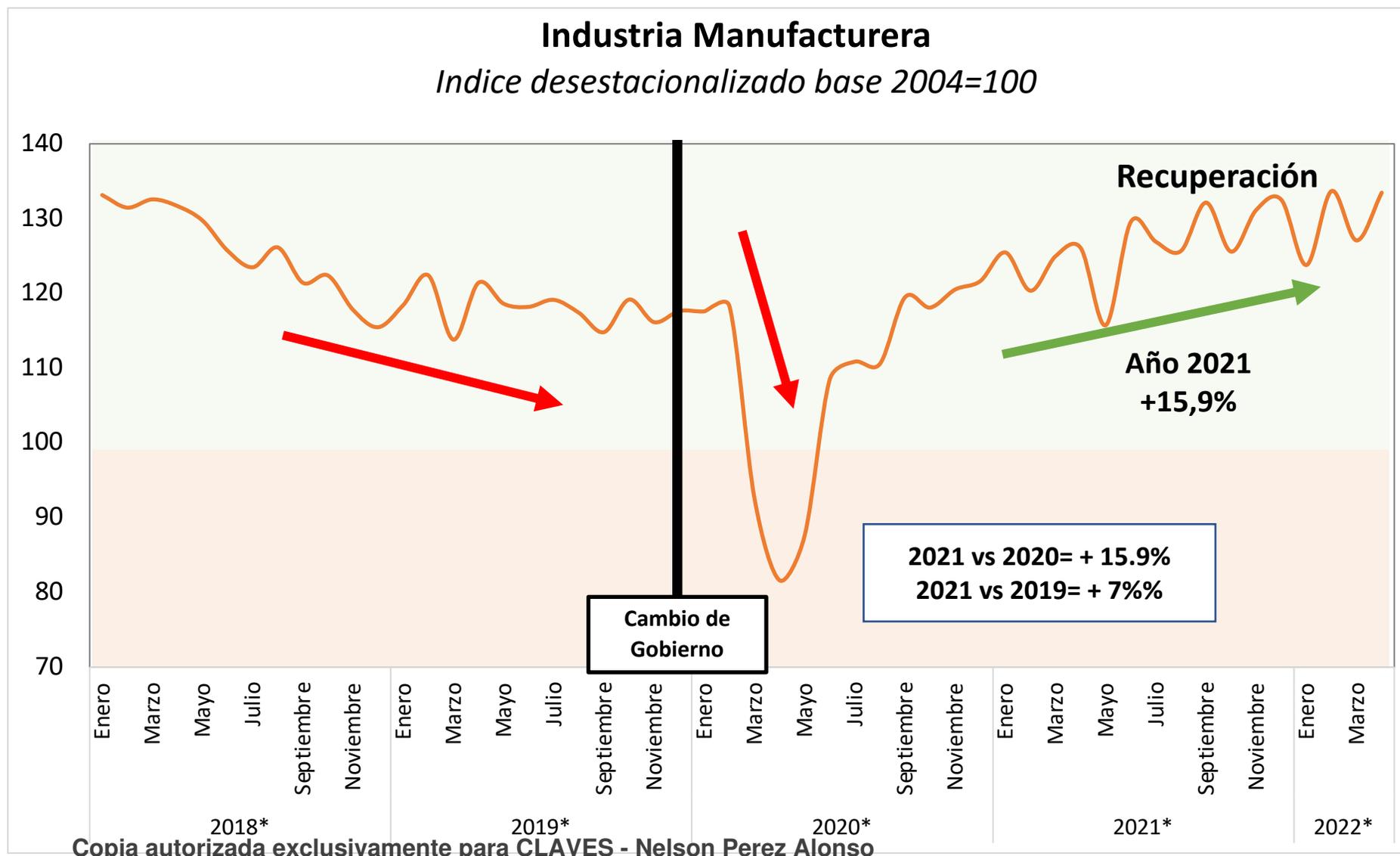
Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

**INDUSTRIA REGISTRÓ UN AUMENTO DE 4,7% INTERANUAL EN ABRIL 2022 Y CONTINÚA POR ENCIMA DE LOS VALORES PRE PANDEMIA EN 24%.**

**A MARZO 2022 REGISTRÓ 57.161 PUESTOS DE TRABAJO MÁS QUE PRE PANDEMIA.**

<b>INDUSTRIA MANUFACTURERA 2022</b>	
ABRIL 2022 VS ABRIL 2021	+4,7%
ABRIL 2022 VS FEBRERO 2020 (PRE-PANDEMIA)	+24%
<b>A MARZO 2022 57.161 EMPLEOS MÁS QUE FEBRERO 2020</b>	

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso



En el primer cuatrimestre del 2022 la actividad manufacturera acumuló un aumento del 4% en relación al 2021 y un 4,7% de aumento en términos interanuales en abril 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 y los faltantes de gasoil podrían afectar la actividad para la segunda mitad del año.

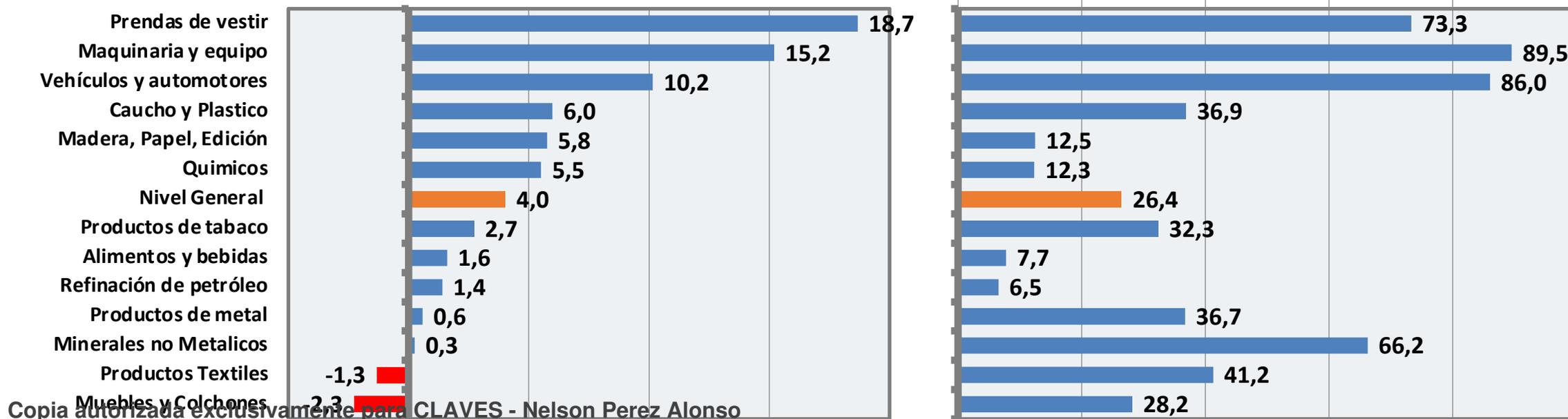
En el detalle por rubros el acumulado del primer cuatrimestre del año muestra a la mayoría de los sectores por encima de los valores de 2021, con excepción de dos sectores que continúan con valores negativos que son Productos textiles (-1,3%) y Muebles y Colchones (-2,3%). En relación al 2020 todos los sectores se encuentran con valores positivos. La industria en general sigue arriba del 2019 en un 9,6% y en varios sectores pero los niveles aún siguen por debajo del 2010.

## INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Acumulado interanual y bianual – Por rubro - Total país.

Enero-Abril 2022 / 2021

Enero-Abril 2022 / 2020

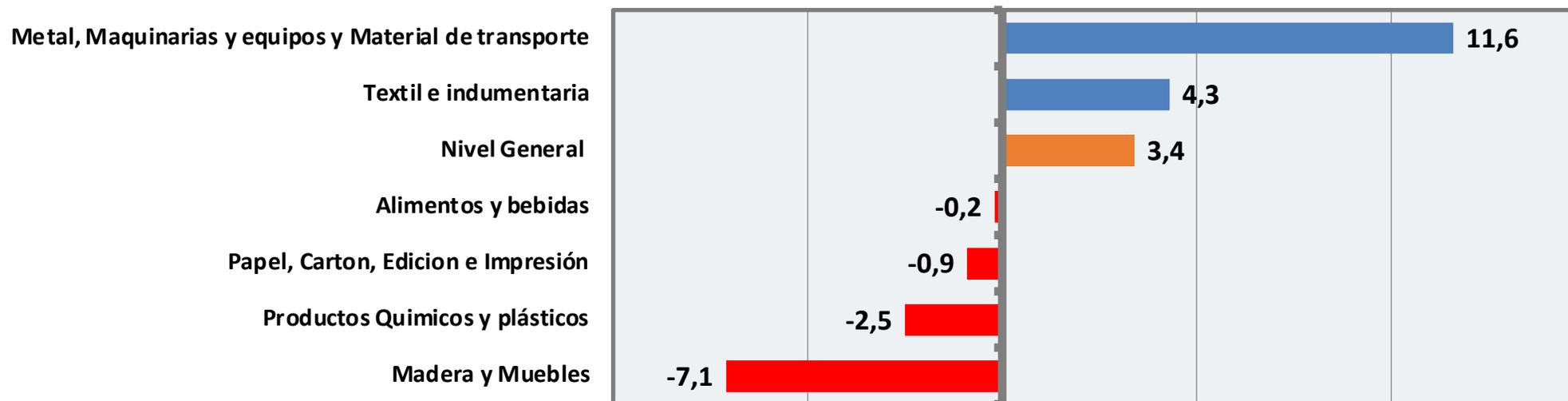


El mes de abril mostró un aumento interanual del 3,4% en relación al 2021. Los dos sectores que registraron variaciones interanuales positivas durante ese mes fueron el sector de Metal y maquinarias (11,6%) y el sector Textil e Indumentaria (4,3%), mientras que el resto de los sectores mostraron retrocesos. Los pedidos de producción se mantuvieron estables durante el mes, pero las empresas tuvieron mayores dificultades que lo habitual para producir por las demoras entregas de materia prima.

## INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL PYME

Variación interanual %

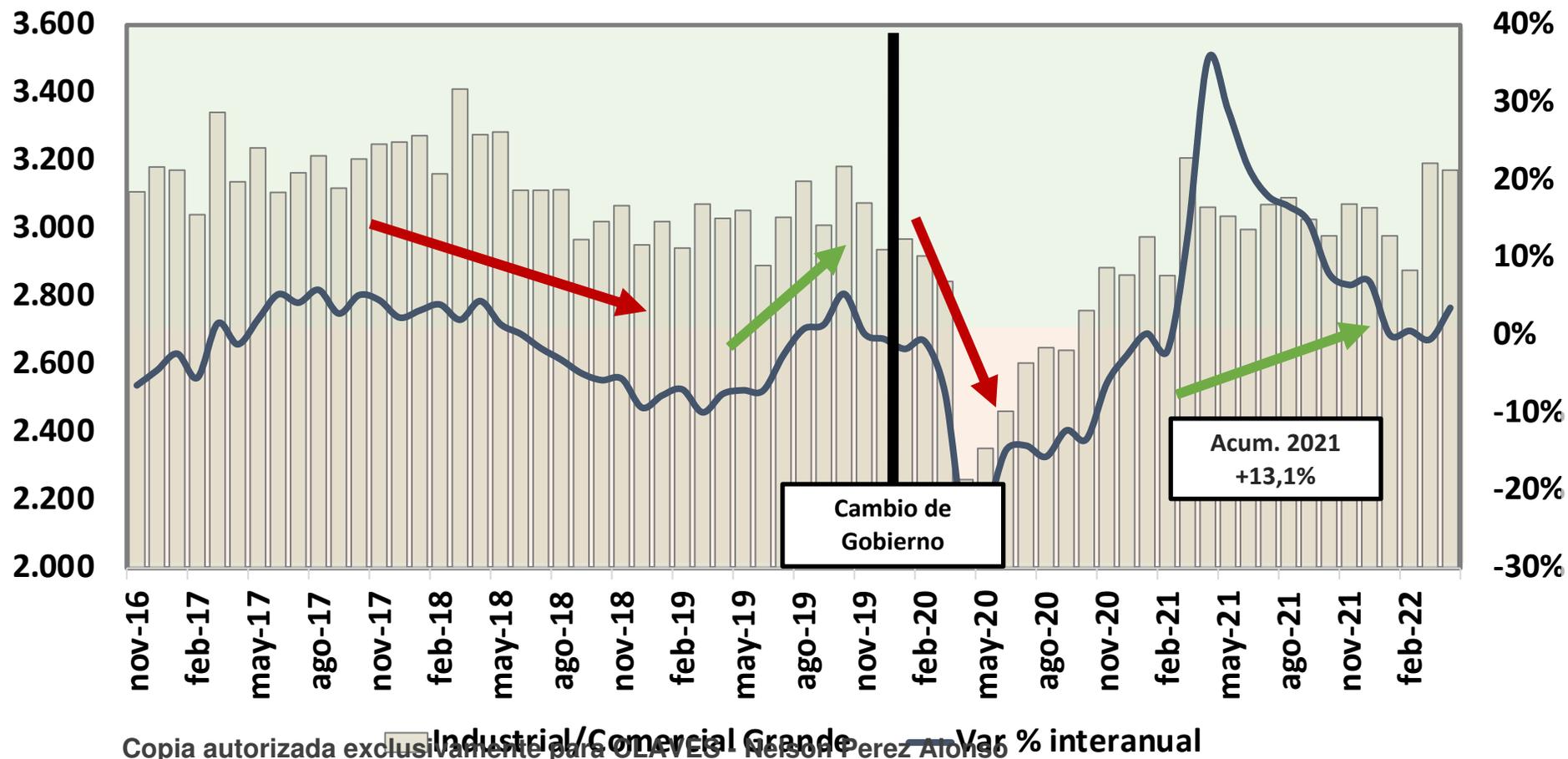
Abril 2022 vs 2021



Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

## CONSUMO DE ENERGÍA INDUSTRIAL

miles de MWh



La demanda de energía de la industria acumuló en el primer cuatrimestre del 2022 un leve aumento del 0,9% en relación a 2021 y muestra signos de estancamiento. En relación a 2020 se ubicó un 11,2% por encima y un 1,3% por encima de 2019.

El desempeño del sector en los próximos meses 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.

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES Nelson Perez Alonso

**CONSTRUCCIÓN CONTINÚA EN VALORES POSITIVOS CON UN AUMENTO ABRIL DEL 8,8% INTERANUAL.  
REGISTRÓ 32.920 PUESTOS DE TRABAJO MÁS QUE EN PRE-PANDEMIA.**

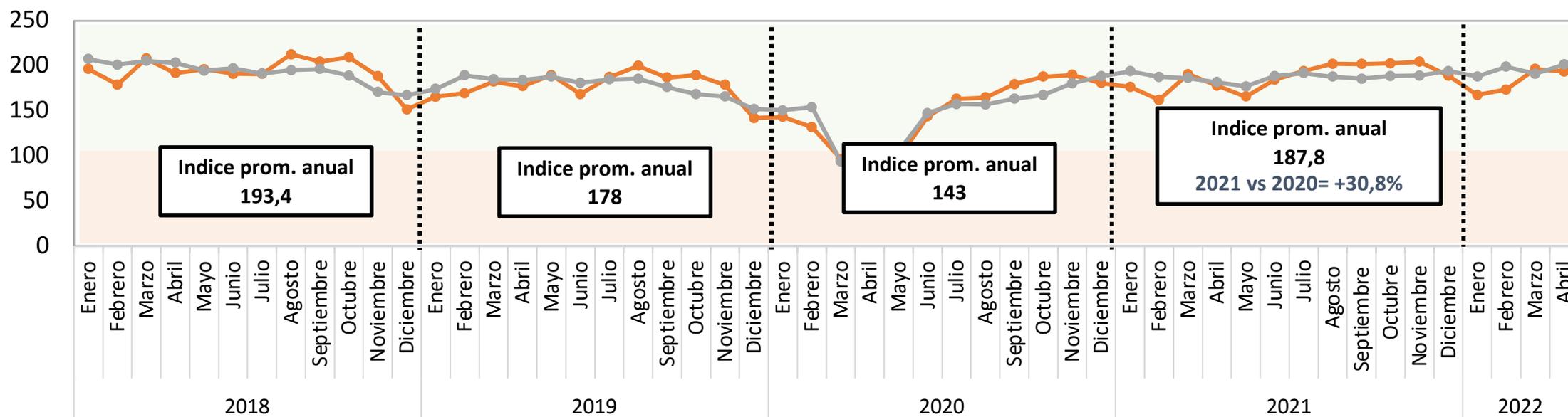
<b>INDICADOR CONSTRUCCIÓN 2022</b>	
ABRIL 2022 VS ABRIL 2021	+8,8%
ABRIL 2022 VS FEBRERO 2020 (PRE-PANDEMIA)	46,7%
<b>A MAR 2022 HUBO 32.920 EMPLEOS MÁS QUE FEBRERO 2020</b>	

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez-Alonso

La actividad de la construcción acumuló en el primer cuatrimestre del 2022 un aumento del 3,1% en relación a 2021 registrando un aumento interanual del 8,8% en el mes de abril y esta creciendo desde febrero . Los mayores aumentos se registraron en Hierro redondo y aceros (27%), Asfalto (14,3%), Hormigón (13,9%), Cales (10%) y Cemento (9,6%). Las perspectivas del sector continúan siendo favorables ante un contexto de elevada incertidumbre que alienta a la construcción como opción de inversión.

## INDICADOR SINTÉTICO DE LA ACTIVIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN

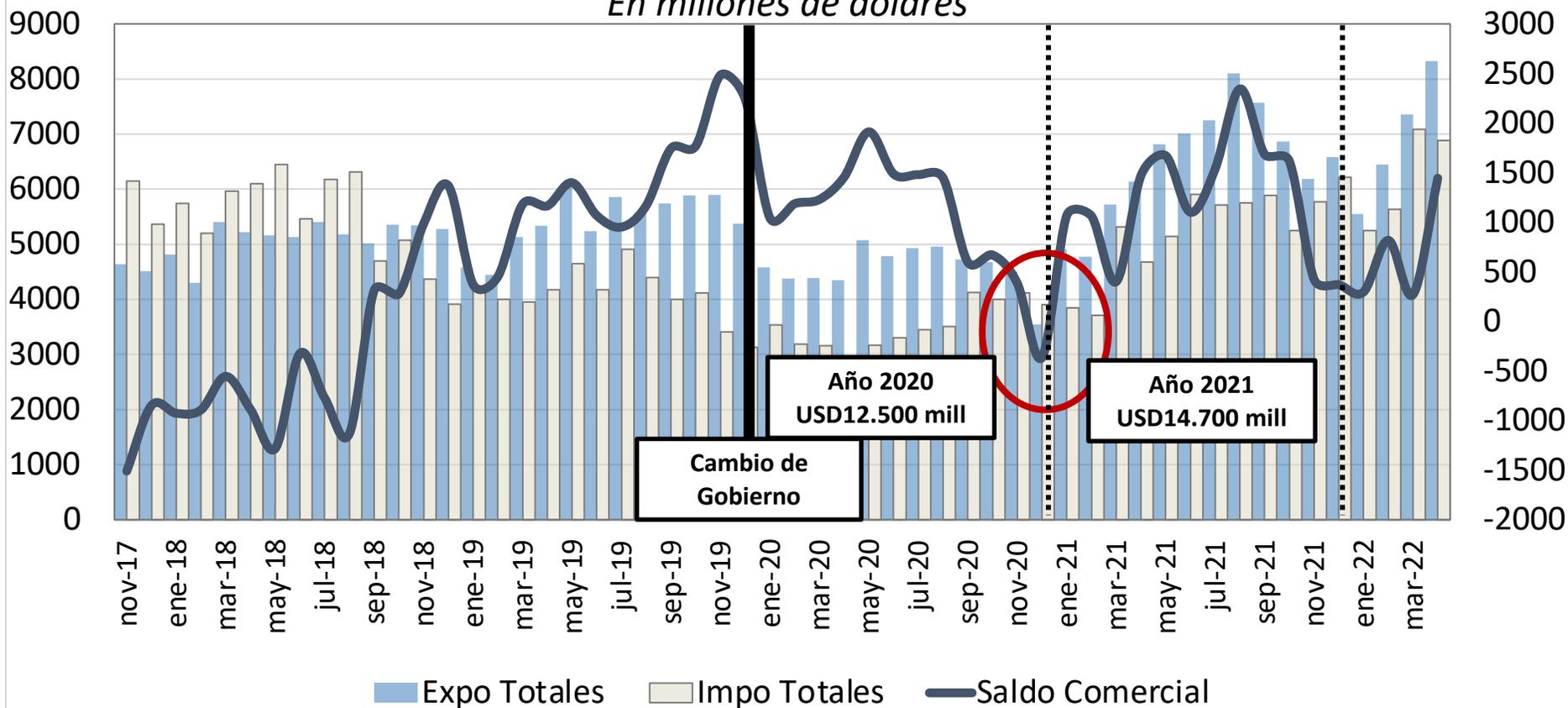
Indice base 2004=100



Copia autorizada exclusivamente para CLAVES Nelson Perez Alonso  
—●— ISAC serie original    —●— ISAC desestacionalizado

## SALDO COMERCIAL: SUPERAVIT

En millones de dólares



Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

Junio 2022

**Continúa la asimetría.** Las exportaciones registraron en el primer cuatrimestre del 2022 un aumento del 28,5% en relación a 2021, mientras que las importaciones se ubicaron un 41,6% por encima en igual período.

**El saldo comercial acumulado continúa siendo positivo en USD 2.830 millones pero decreció su volumen frente 2021 (-29%).**

**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 %

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%	↑ 74%	↑ 17%	↑ 57%	↑ 153%
nov-21	↑ 38%	↑ 75%	↑ 14%	↑ 60%	↑ 25%
dic-21	↑ 86%	↑ 139%	↑ 113%	↑ 47%	↑ 38%
ene-22	↑ 13%	↑ 75%	↓ -25%	↑ 28%	↑ 42%
feb-22	↑ 35%	↑ 72%	↑ 4%	↑ 35%	↑ 116%
mar-22	↑ 29%	↑ 35%	↑ 10%	↑ 31%	↑ 142%
abr-22	↑ 36%	↑ 28%	↑ 16%	↑ 64%	↑ 193%

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES – Nelson Perez Alonso

Junio 2022

**Combustibles y energía** es el rubro con mayor crecimiento acumulando un aumento del 113% en el primer cuatrimestre del 2022 en relación al 2021 y generando un total exportado de **USD 2.528 millones**.

El segundo rubro con mayor crecimiento es el de **Productos primarios** que acumuló un aumento del 47,8% al mes de abril 2022, con un total exportado de **USD 8.149 millones**.

El sector de **Manufacturas agrícolas** logró en el mes de abril superar los valores de 2021 acumulando un aumento del 1,6% y casi **USD10 mil millones** exportados.

## IMPORTACIONES POR RUBRO

Var. Interanual %

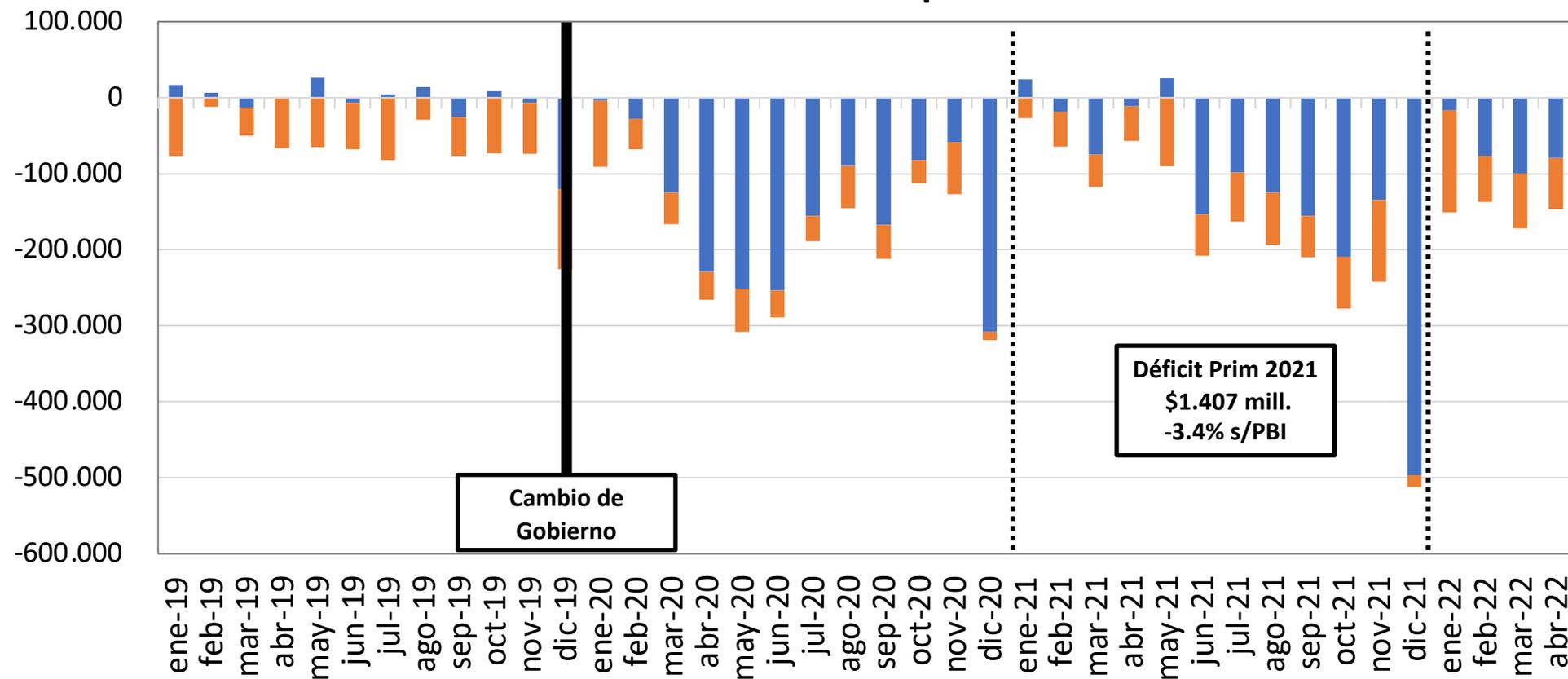
Mes	Impo Totales	Bienes de capital	Bienes intermedios	Combustibles y Lubricantes	Piezas y acces.	Bienes de consumo	Vehículos	Resto
ene-20	↓ -16%	↓ -12%	↓ -18%	↓ -6%	↓ -15%	↓ -11%	↓ -48%	↓ -14%
feb-20	↓ -20%	↓ -27%	↓ -11%	↓ -12%	↓ -26%	↓ -10%	↓ -55%	↓ -15%
mar-20	↓ -20%	↓ -25%	↓ -13%	↓ -33%	↓ -27%	↓ -11%	↓ -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%	↑ 33%	↑ 18%	↑ 199%	↑ 20%	↑ 30%	↓ -1%	↑ 24%
abr-22	↑ 47%	↑ 43%	↑ 41%	↑ 203%	↑ 35%	↑ 27%	↑ 16%	↑ 30%

El rubro que continúa creciendo es el de **Combustibles y Lubricantes** que en el primer cuatrimestre del año triplicó los valores en relación a 2021 alcanzando los **USD 3.040 millones**. El segundo rubro con mayor crecimiento acumulado al mes de abril es el de **Bienes de Capital** con un **aumento del 35,9%** y un valor importado de **USD 4.141 millones**.

Por su parte, el rubro de **Vehículos** registró un aumento interanual del 16% en abril luego de 8 meses de caídas consecutivas. Aún así en el acumulado no supera los valores del 2021 registrando un -8,7%.

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. La tendencia será a la merma por aceleración del tipo de cambio.

## Resultado primario fiscal en millones de pesos



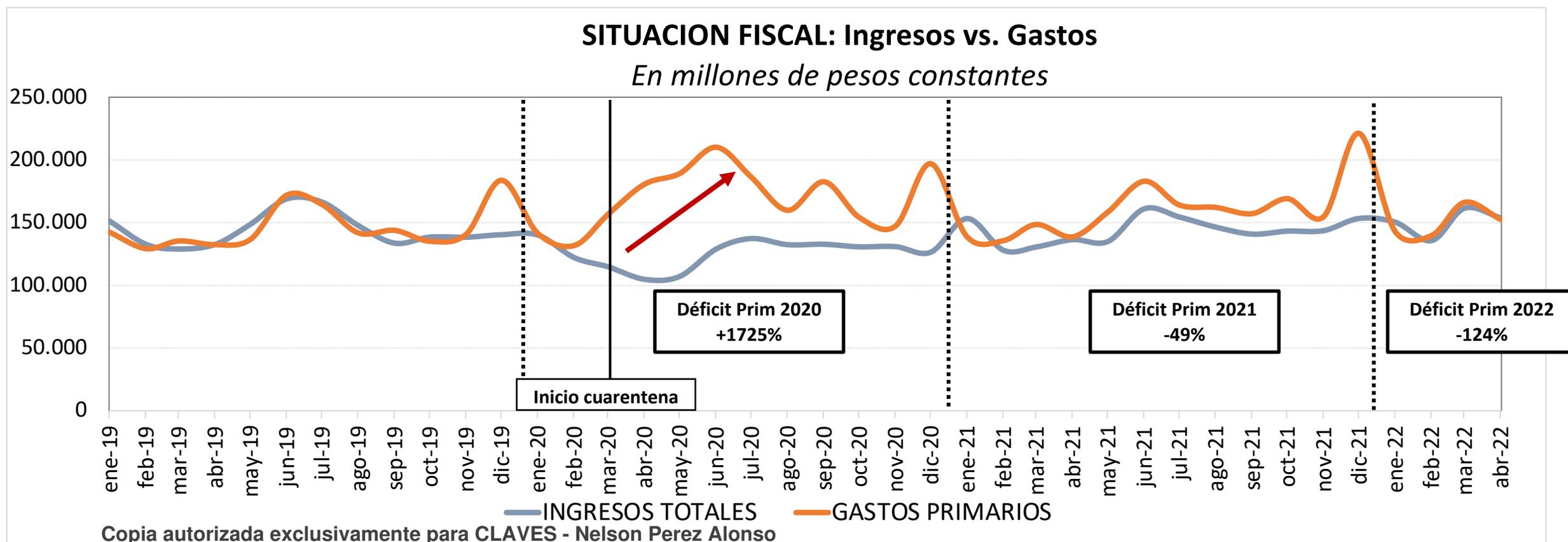
**Déficit Prim 2021**  
\$1.407 mill.  
-3.4% s/PBI

**Cambio de Gobierno**

El déficit primario del Sector Público Nacional en el primer cuatrimestre de 2022 alcanzó los \$271.9 mil millones, mientras que el pago de intereses de la deuda pública, neto de pagos intra-sector público, fue de \$333.9 mil millones.

De esta forma, el resultado financiero fue deficitario en \$605.9 mil millones en el primer cuatrimestre del año superando ampliamente los valores 2021.

El primer cuatrimestre del año registró un déficit primario de \$271.920 millones equivalente al 0,39% del PBI. El déficit en moneda corriente casi triplicó al del primer cuatrimestre del 2021, que se había ubicado en los \$80.594 millones. En términos constantes el aumento del déficit fue del 124%. El rubro que mayor aumento acumulado registró en términos constantes dentro del gasto primario fueron los subsidios a la energía (+71%). Las transferencias a CAMMESSA se incrementaron principalmente por el aumento de precios internacionales.



Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso



# EMPLEO y SALARIOS

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

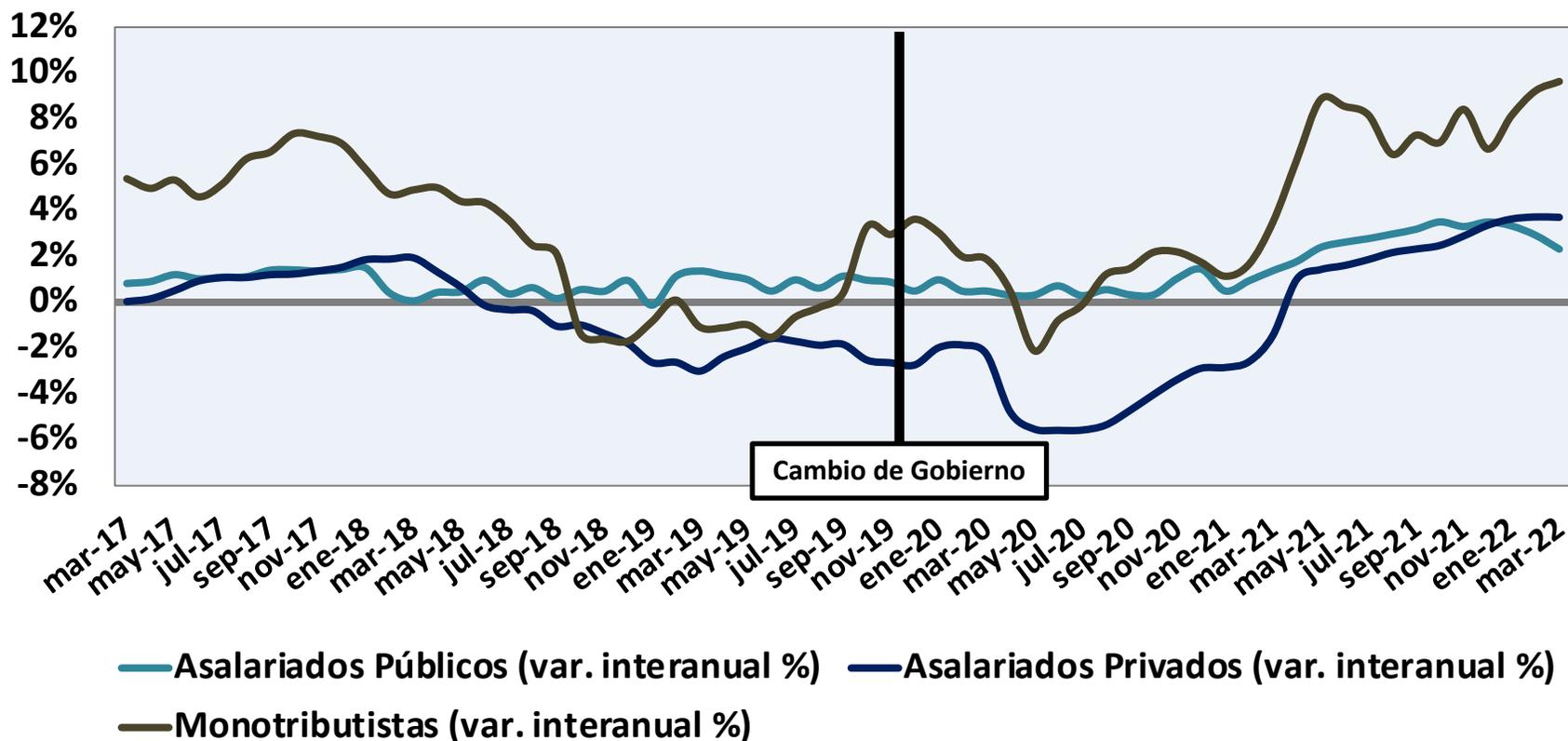
**Industria, Comercio y Construcción continúan generando empleo. El sector de Hotelería y restaurantes aunque viene recuperándose aún no logra superar los valores pre pandemia.**

<b>EMPLEO REGISTRADO FORMAL</b>	
<b>Marzo 2022 vs Febrero 2020</b>	
INDUSTRIA	+57.161
COMERCIO	+19.115
CONSTRUCCIÓN	+32.920
HOTELES Y RESTAURANTES	-35.798

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

## EMPLEO REGISTRADO: TOTAL, PRIVADO Y PÚBLICO

*Var. % interanual*



Marzo 2022 vs Marzo 2021:

**+545,4 mil asalariados totales**

**+219 mil asalariados privados**

**+74,9 mil asalariados públicos**

**+160,1 mil monotributistas**

**+3,1 mil asalariados de casas particulares**

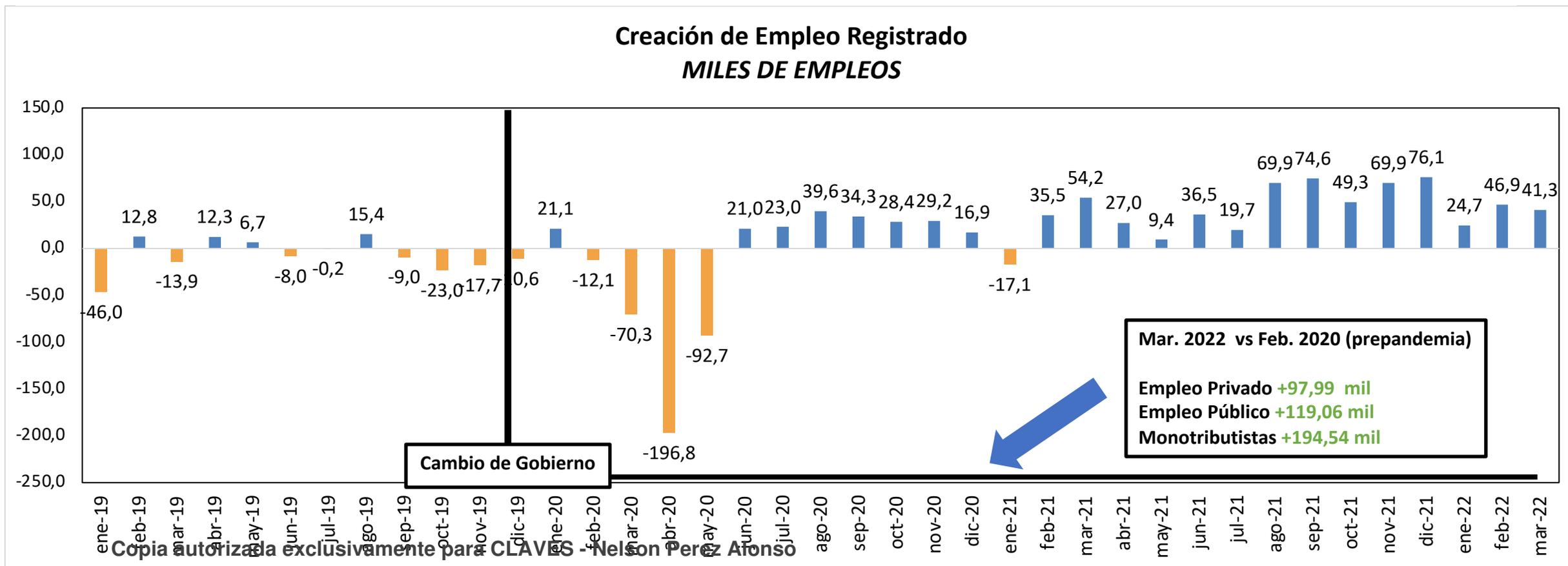
**+13,1 mil Autónomos**

**+75,1 mil Monotributo social**

**La tasa de desempleo bajó del 11,7% en 2020 a un 7% en el último trimestre de 2021.**

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

En el mes de marzo se crearon 41 mil nuevos puestos de trabajo (sigue creciendo su participación) , logrando 14 meses consecutivos de creación de empleo. El sector monotributista es el que continúa creciendo por encima del resto de los sectores, en abril registró un aumento interanual del 9,6%, mientras que el público registró un 2,3% de aumento y el **privado un 3,7%**. Entre el empleo público y el de monotributistas se generaron más de 300 mil puestos de trabajo desde febrero 2020 pre-pandemia.



Sectores que se expanden relacionados con la evolución sectorial, Construcción (54,5 mil), Comercio (39,3 mil), Servicios profesionales (39,4 mil) e Industria manufacturera (34,7 mil).

Agro (-4,9%) y Servicios Financieros (-2,2%) son los dos sectores que no logran superar los valores de marzo 2021.

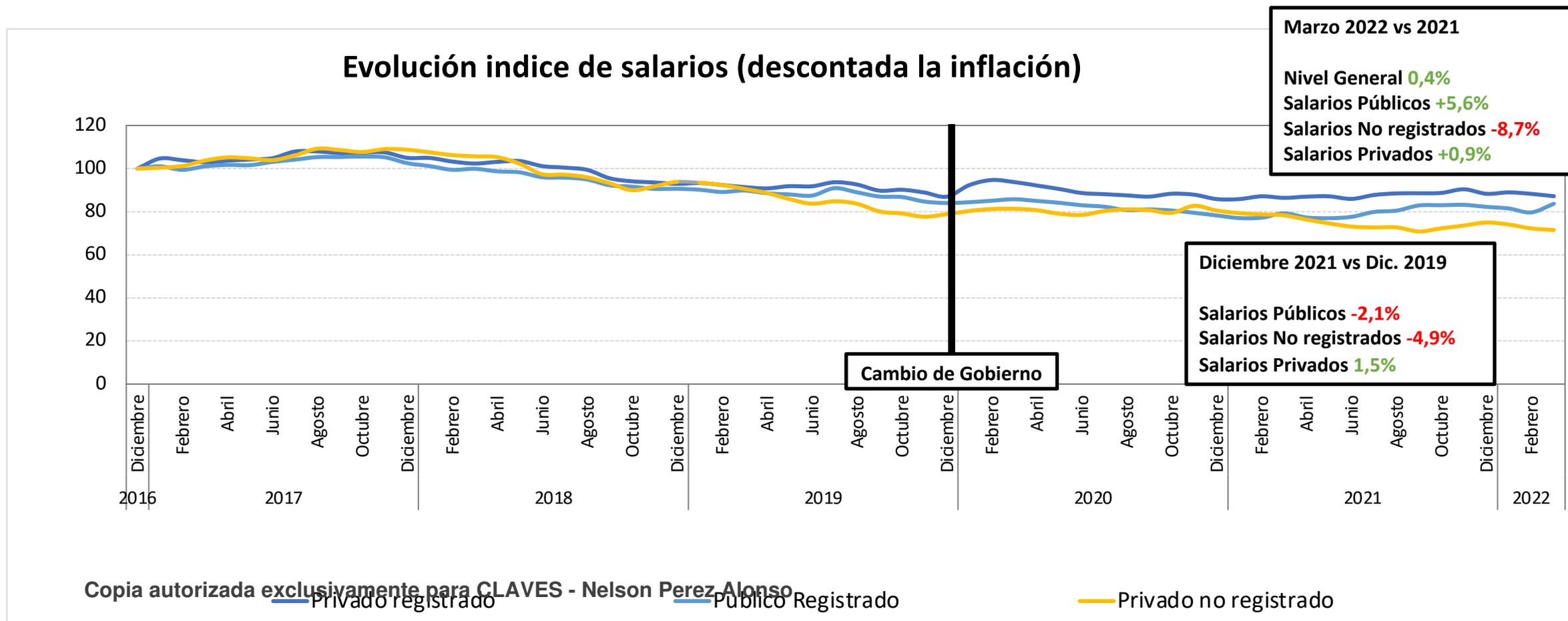
## PUESTOS DE TRABAJO REGISTRADOS – POR SECTORES

*miles de trabajadores registrados, variaciones % interanuales*

SECTOR ECONÓMICO	EMPLEO mar 2021 (miles)	EMPLEO mar 2022 (miles)	Peso sobre el empleo total	CREACIÓN EMPLEO DESDE mar 2021 (miles de puestos)	CREACIÓN EMPLEO DESDE mar 2021 (var %)
Asalariados Registrados: Totales	12.012,1	12.557,4	100%	545,4	↑ 4,5%
Asalariados Públicos	3.230,2	3.305,1	26%	74,9	↑ 2,3%
Asalariados Privados	5.907,4	6.126,4	49%	219,0	↑ 3,7%
Otros Empleos registrados (monotributo, casas, etc.)	2.874,5	3.126,0	25%	251,5	↑ 8,7%
Privados: Agro	332,2	327,4	5%	-4,9	↓ -1,5%
Privados: Pesca	14,1	14,6	0%	0,4	↑ 3,1%
Privados: Minería e Hidrocarburos	80,5	84,4	1%	3,9	↑ 4,9%
Privados: Industria Manufacturera	1.112,1	1146,8	19%	34,7	↑ 3,1%
Privados: Electricidad, Gas y Agua	74,2	74,6	1%	0,4	↑ 0,5%
Privados: Construcción	358,9	413,3	7%	54,5	↑ 15,2%
Privados: Comercio	1.102,3	1141,7	19%	39,3	↑ 3,6%
Privados: Hotelería y Gastronomía	214,1	244,3	4%	30,2	↑ 14,1%
Privados: Logística y Telecomunicaciones	515,6	520,3	8%	4,7	↑ 0,9%
Privados: Servicios Financieros	155,2	152,9	2%	-2,2	↓ -1,4%
Privados: Servicios Profesionales	852,8	892,1	15%	39,4	↑ 4,6%
Privados: Educación	403,1	412,1	7%	9,0	↑ 2,2%
Privados: Salud	328,5	329,8	5%	1,3	↑ 0,4%
Privados: Servicios sociales	263,4	271,7	6%	8,3	↑ 2,3%
Privados: Sin especificar	0,3	0,4	0%	0,1	↑ 14,7%

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

El nivel general de salarios reales se mantienen prácticamente igual en marzo 2022 respecto de mismo mes de 2021. El sector que continúa profundizando su pérdida de poder adquisitivo es el **privado no registrado** con una caída del -8,7% en relación a marzo 2021, mientras que los salarios del sector público como del sector privado continúan positivos en términos reales. **La relación del salario real general respecto de 2017 continúa abajo en un -19%.**



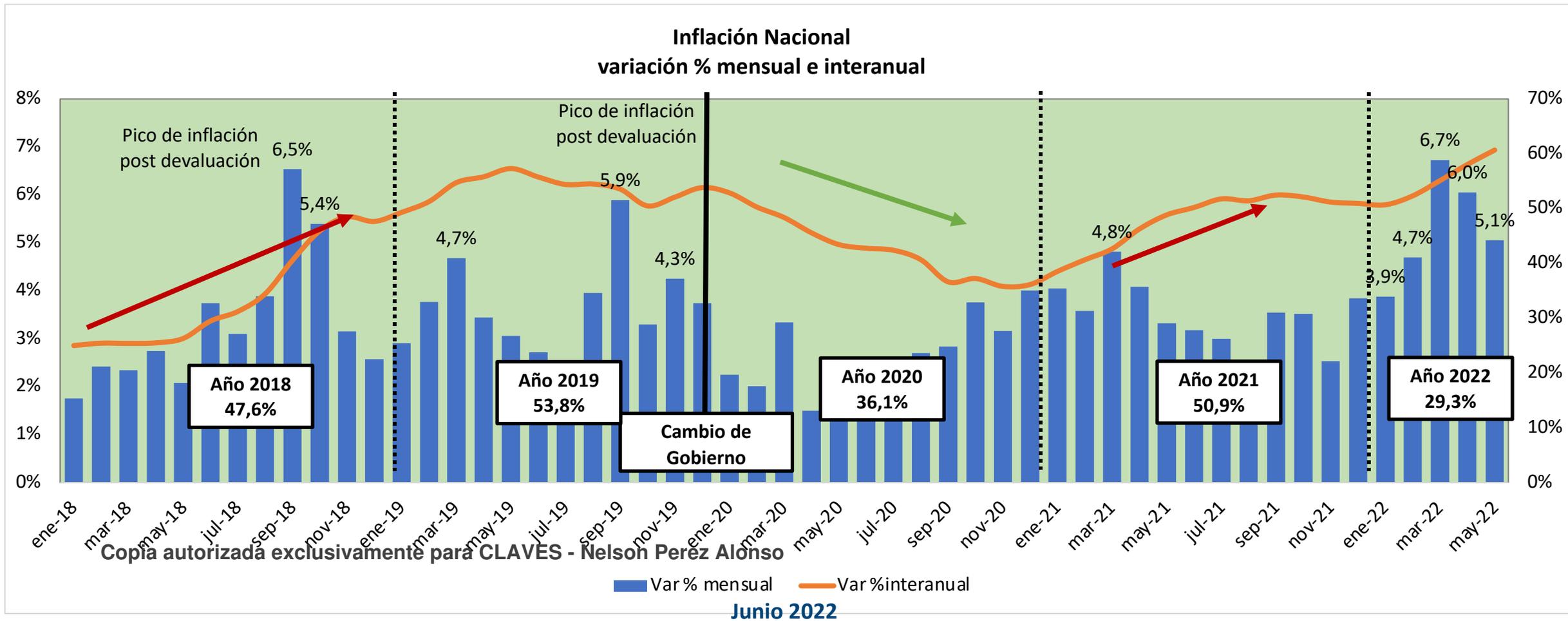
Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso



# POLITICA MONETARIA

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

Al mes de mayo la inflación alcanzó un acumulado del 29,3%, superando el 60% en los últimos 12 meses. Aunque decreciente, los valores siguen siendo elevados previendo un valor similar para el mes de junio, principalmente por el ajuste de precios regulados y paritarias. Los tres rubros que registran aumentos acumulados por encima del valor general fueron: Educación (36,9%), Prendas de vestir (36,4%) y Alimentos (33,7%). La previsión de expectativas para fin de año es que cierre en valores cercanos al 70%, debido a la expansión de la emisión de más del 42% en 2021 y a los sucesivos fracasos en los controles de precios.

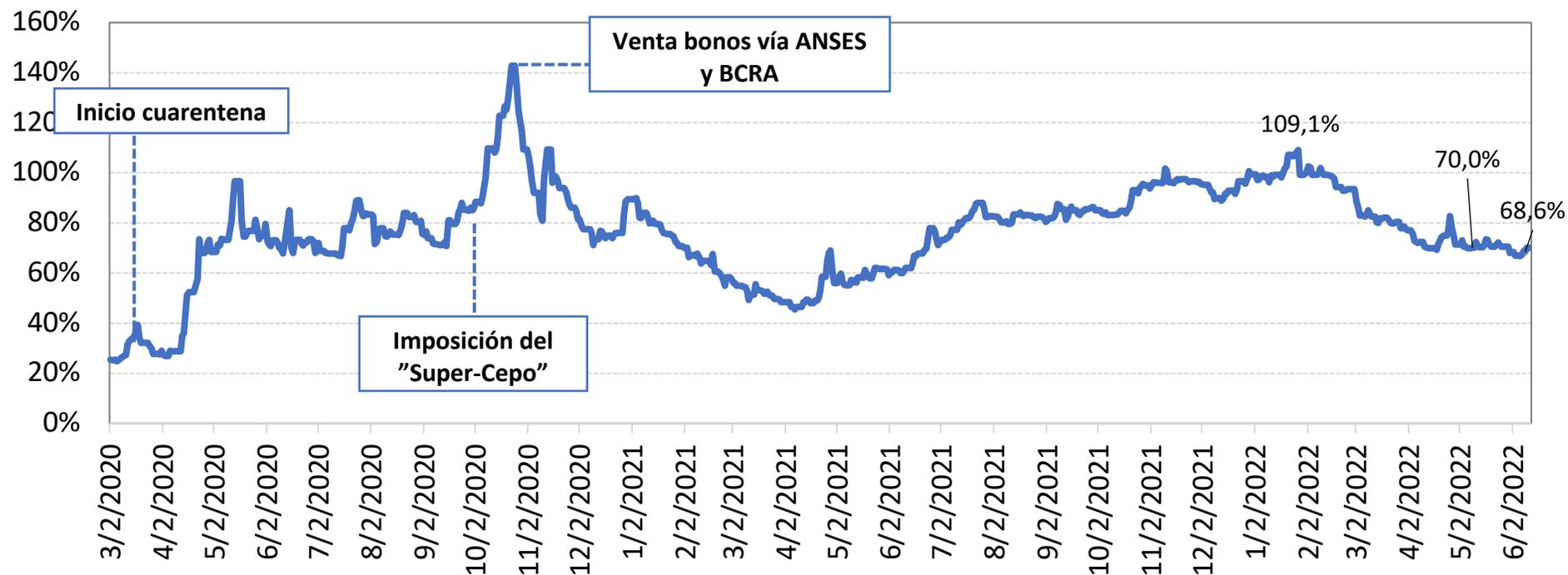


## IPC NACIONAL – variaciones mensuales por rubro

	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%
Acumulado 12 meses	60,7%	64,2%	54,4%	79,6%	41,8%	54,8%	60,7%	56,7%	37,4%	51,7%	57,7%	76,7%

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

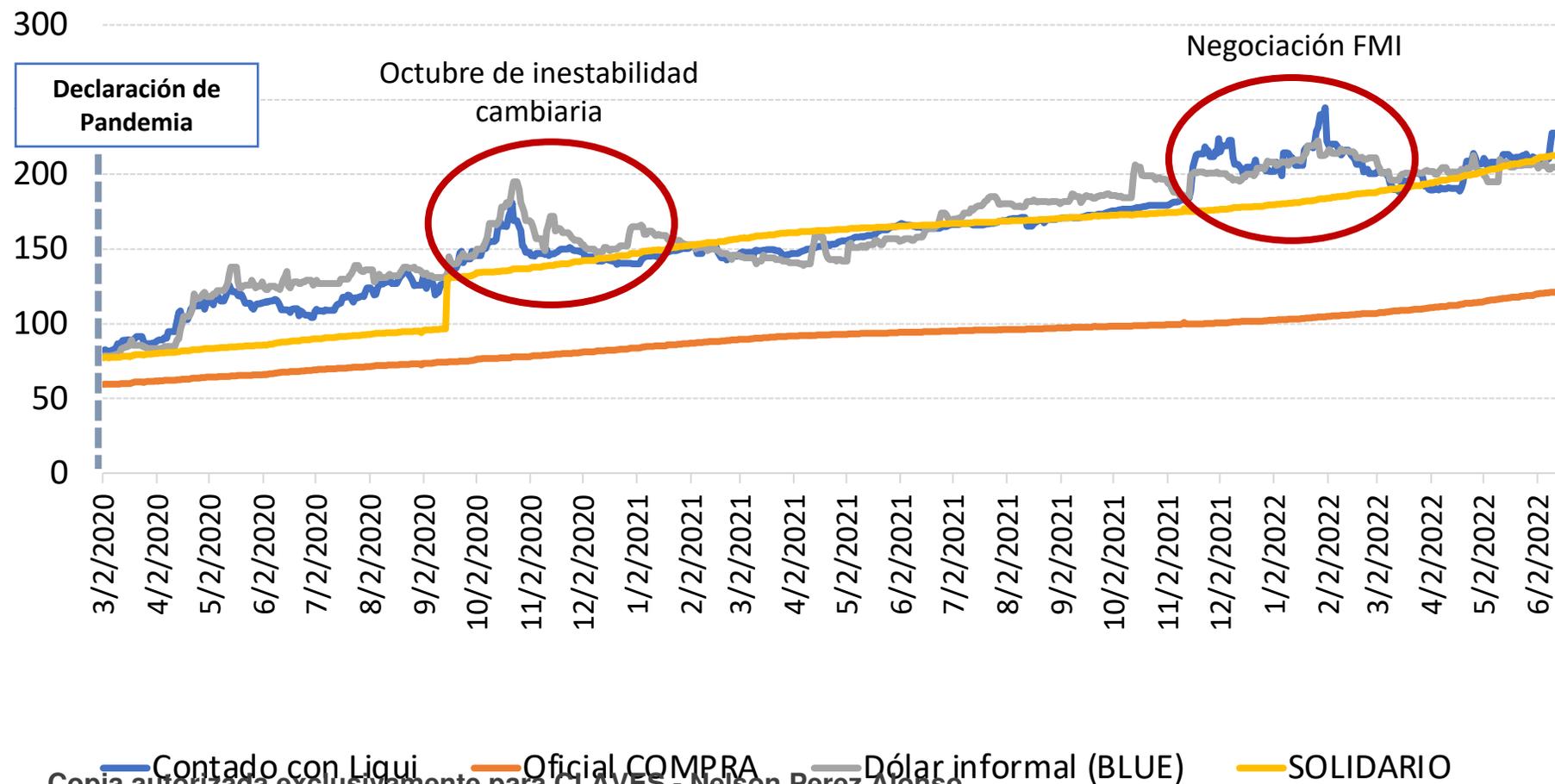
## Brecha cambiaria (porcentaje)



La brecha cambiaria continúa descendiendo y se ubica alrededor del 70% con un dólar oficial en alrededor de los \$126 pesos.

El ritmo de depreciación/tasa del tipo de cambio oficial mantiene su gradual aceleración, pasando de 1% por mes en noviembre a más de 4% mensual en mayo. Aún así, el retraso en lo que va del año respecto del nivel de inflación continúa siendo alrededor de 10 puntos porcentuales.

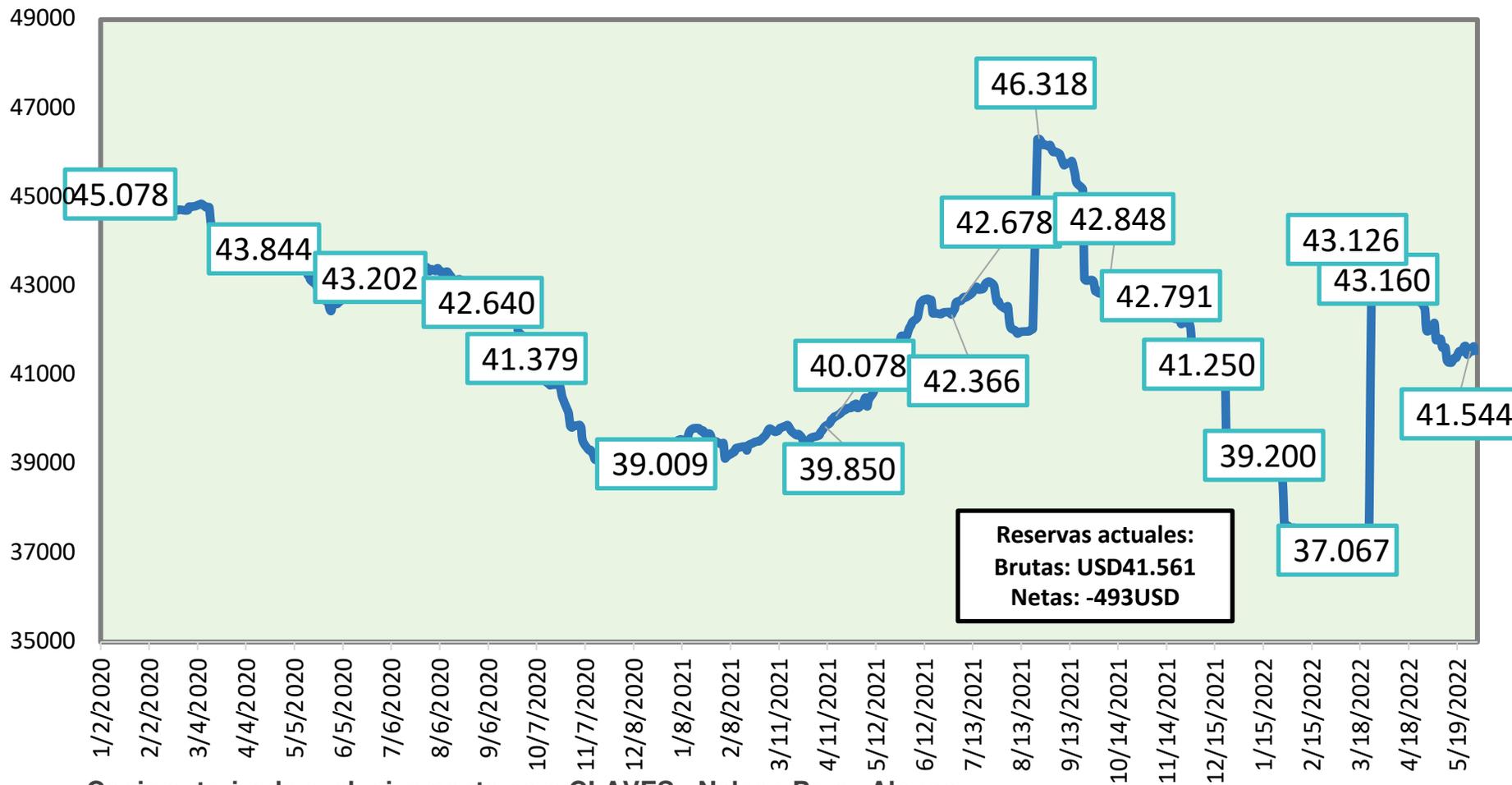
## Evolución del dólar oficial, CCL y Blue



El ritmo de devaluación del tipo de cambio alcanzó en el mes de mayo el 4,3% contra una inflación del 5,1%.

La evolución de la brecha cambiaria y su disminución a futuro dependerá del nivel de reservas, de las expectativas y que no se sumen controles cambiarios adicionales.

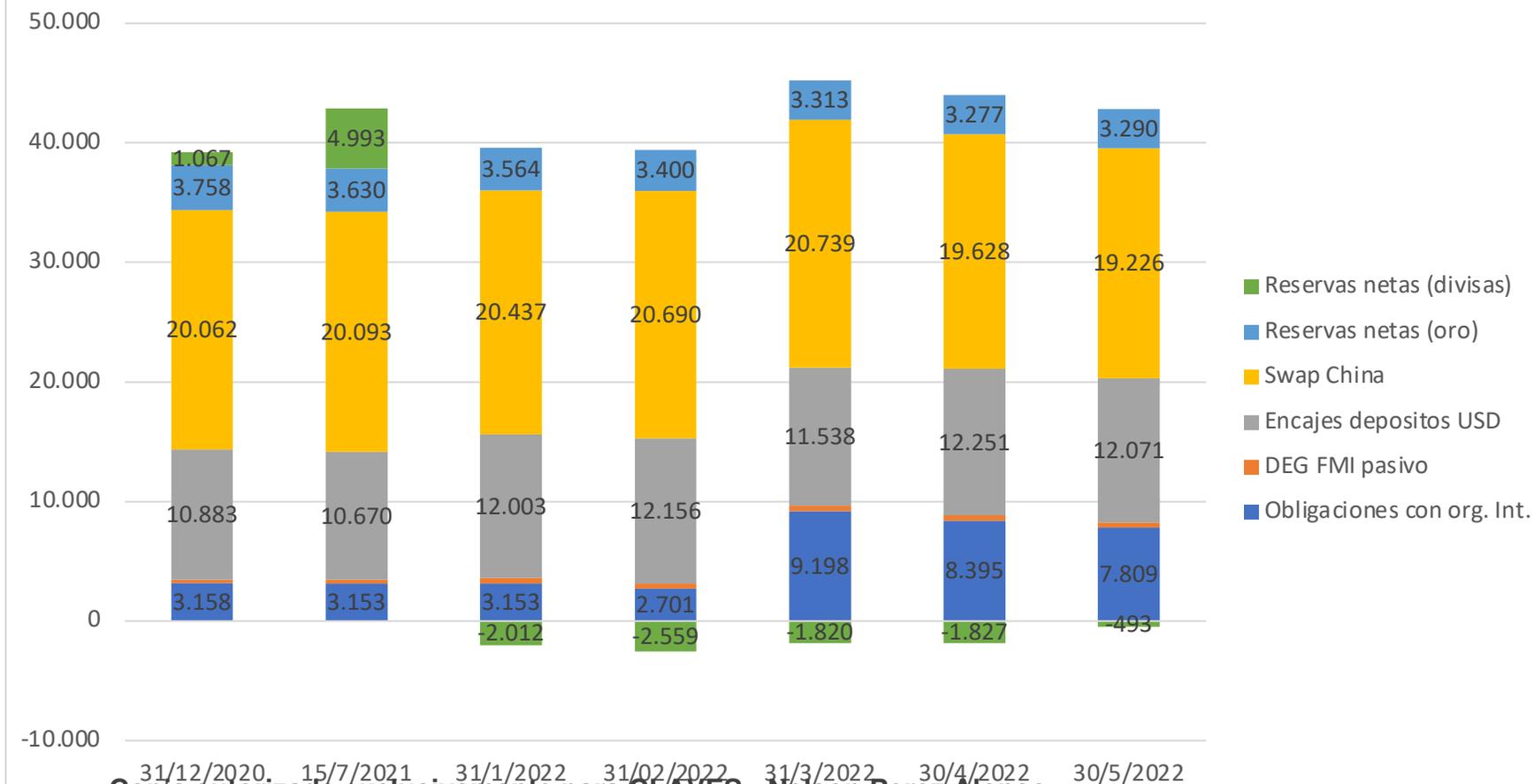
## EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS BRUTAS DEL BCRA millones de USD



Al mes de mayo 2022 las reservas brutas se ubicaron en USD41.5 mil millones mientras que las reservas netas continúan negativas en USD-493 millones.

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

**Reservas del BCRA**  
*Millones de USD*



**El Banco Central logró cumplir la primera meta trimestral de reservas establecida con el FMI y prontamente recibirá un nuevo desembolso desde el organismo de poco más de USD4.000 millones de dólares para cubrir vencimientos de deuda.**

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Perez Alonso

## FUENTES utilizadas:

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



**MUCHAS GRACIAS**

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

**CLAVES Información Competitiva SA**

Copia autorizada exclusivamente para CLAVES - Nelson Pérez Alonso [nelson@claves.com.ar](mailto:nelson@claves.com.ar)