

# INFORME SEMANAL

**ECONVIEWS**  
ECONOMÍA Y FINANZAS

28 de Junio de 2024



Los **límites del cepo**  
se hacen evidentes

Pág. 2



La **región se abarata**  
y **Argentina no**

Pág. 5



Un **piso duro para la**  
**actividad en abril** y  
una salida lenta

Pág. 7

(+54 11) 5252-1035  
La Pampa 1534  
Buenos Aires

[www.econviews.com](http://www.econviews.com)  
Twitter: @econviews

**Miguel A. Kiguel**  
Director

[mkiguel@econviews.com](mailto:mkiguel@econviews.com)

**Andrés Borenstein**  
Economista Asociado

[aborenstein@econviews.com](mailto:aborenstein@econviews.com)

**Alejandro Giacoia**  
Economista

[agiacoia@econviews.com](mailto:agiacoia@econviews.com)

**Rafael Aguilar**  
Economista

[raguilar@econviews.com](mailto:raguilar@econviews.com)

**Pamela Morales**  
Economista

[pmorales@econviews.com](mailto:pmorales@econviews.com)

**Leila García**  
Analista

[lgarcia@econviews.com](mailto:lgarcia@econviews.com)



## **Editorial: Los límites del cepo se hacen evidentes**

**En la superficie la semana termina muy bien para el gobierno de Milei.** Después de trabajosos seis meses se aprobaron la Ley Bases y el Paquete fiscal, incluyendo los temas más contenciosos como el RIGI, la ampliación de ganancias, suba del mínimo en bienes personales y la moratoria y el blanqueo que eran menos controversiales. Además, los datos de alta frecuencia de la inflación siguen mostrando mucha tranquilidad en los supermercados con lo que la inflación de junio, aunque más alta que la de mayo, parece relativamente tranquila.

**Pero las autoridades económicas saben que atrás de esta victoria aparecen desafíos mayúsculos.** El cepo y todos los temas cambiarios son los que desvelan al gobierno, pero aparentemente mucho más al mercado y al Fondo Monetario Internacional que volvió al centro de la escena con comentarios que revelan que no hay todavía un acuerdo a la vuelta de la esquina.

El mercado no parece haber reaccionado en forma favorable a la aprobación de ambas leyes, probablemente porque era el escenario que anticipaban y por lo tanto no hubo sorpresas que lo entusiasmará. Los bonos y las acciones están levemente para abajo, mientras que los dólares paralelos se mantuvieron estables con una suave tendencia hacia arriba.

**Está claro que estamos en la segunda etapa del programa, donde los desafíos son diferentes y los tiempos en que se pueden obtener resultados son más lentos.**

**Pareciera que para el gobierno el principal objetivo es seguir bajando la inflación rápido y cueste lo cueste.** Esto lo lleva a insistir con la depreciación del dólar oficial al 2% mensual y atrasar aumentos de precios entre otras medidas. Los valores de los dólares paralelos indican que es una historia que cada vez genera más dudas, y el hecho de que el Banco Central en junio no sumó reservas indica que la situación es preocupante. El staff report del FMI, con quien seguramente se va a negociar un nuevo programa, está en la misma línea.

La respuesta de Milei ha sido que ya se logró la consolidación fiscal (lo cual es en gran medida así) y que por lo tanto el ancla del programa sigue vivo y coleando. Lo que propone ahora es la consolidación del esquema monetario y cambiario, aunque no queda claro cuáles son los objetivos en esa área. **En lo fiscal es claro lo que se busca**, mantener déficit cero y por ahora no se discute demasiado si se va a hacer con suba de impuestos, baja de gastos o pateando pagos para más adelante.

**En lo monetario es más complejo ser preciso sobre qué significa y como se opera.** La contraparte de los pasivos del Banco Central es la liquidez excedente de los bancos. Es excedente en la medida que son fondos que mantienen en el Central hasta que aparezcan oportunidades para prestarle al sector privado.

**Esa liquidez pasaría a estar en bonos del Tesoro** (Lecaps o las nuevas letras de regulación monetaria). Lo que no queda claro es cuál va a ser el mecanismo por cual los bancos podrán hacerse de esa liquidez. Hasta ahora era bajar pases, pero ahora va a ser bajar el stock de letras, y no está claro que el Tesoro tenga fondos para repagarlas a menos que recurra a los depósitos que tiene en el Banco Central (lo que sería emisión monetaria). O sea, si los bancos necesitan liquidez para prestarle al sector privado pueden pasar dos cosas. O el Tesoro aumenta la tasa de interés o recurre al Banco Central para obtener liquidez.

**La ley de bases y emisión cero son pasos positivos, pero no parecen por sí solas ser la llave para la reactivación y dar vuelta las expectativas financieras.** El RIGI ayuda, pero lleva tiempo hasta que lleguen los fondos. La desregulación es clave, pero también lleva tiempo. Remover el cepo tiene más chances de ayudar en el corto plazo, no sólo porque normaliza los pagos y por ende facilita transacciones, sino más importante porque ayudaría a despejar una fenomenal fuente de incertidumbre que es cuáles van a ser el tipo de cambio, la tasa de interés, y el régimen cambiario y monetario, que son cruciales para tomar decisiones de inversión y consumo. Y si es con un programa con el FMI que traiga dólares adicionales, mucho mejor.

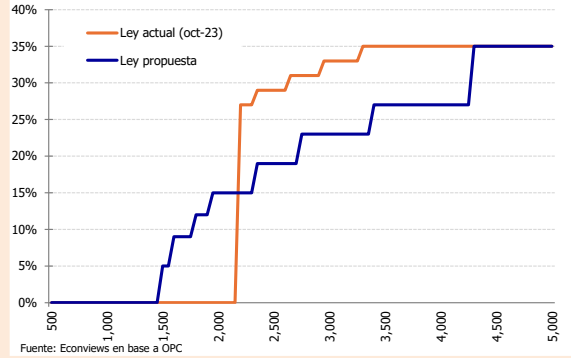
# LA SEMANA QUE PASÓ

✓ La Cámara de Diputados aprobó la ley bases con las modificaciones del Senado. También se aprobó el **paquete fiscal que incluye la restitución del impuesto a las ganancias y las modificaciones en el mínimo y la alícuota de bienes personales.**

✓ **El impuesto a las ganancias** tendrá un mínimo no imponible de AR\$ 1.8 millones brutos para solteros y de AR\$ 2.3 millones para casados con dos hijos. Por su parte, **el piso de bienes personales** pasará de AR\$ 27 millones a AR\$ 100 millones y las alícuotas bajarán a un rango de 0.5% a 1.5%.

✓ Después de la aprobación, el presidente anunció que bajara el impuesto PAIS 10 puntos, pasando del 17.5% al 7.5% en agosto.

**Alicuota marginal de Ganancias 4ta categoría**  
Alicuota correspondiente sobre ingresos que excedan el MNI, en miles de pesos

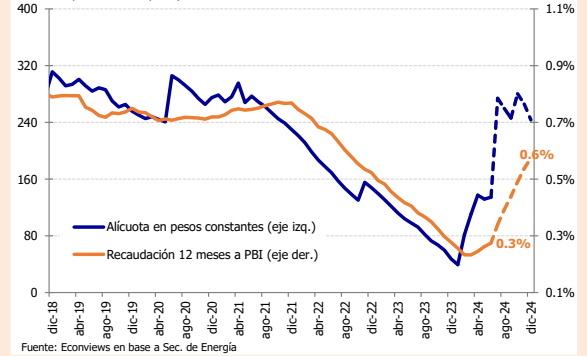


✓ **El gobierno anunció el congelamiento de tarifas para el mes de julio y un nuevo aumento del impuesto al combustible.**

✓ El ministerio de economía pospuso el aumento de tarifas por lo menos un mes. Estaba previsto que sean ajustadas por un índice atado a las expectativas de inflación.

✓ El incremento del impuesto al combustible explicará el 1% de la suba de combustibles. De acuerdo con la fórmula de ajuste la suba debía ser del 115% pero finalmente el impuesto aumentara aproximadamente 6%. De haberse cumplido con el aumento original, se hubiese llevado el impuesto a un nivel donde se recaudaba cerca de 0.6% del PBI.

**Suba postergada del impuesto al combustible**  
Alicuota a precios de may-24 y recaudación acum. 12 meses a PBI

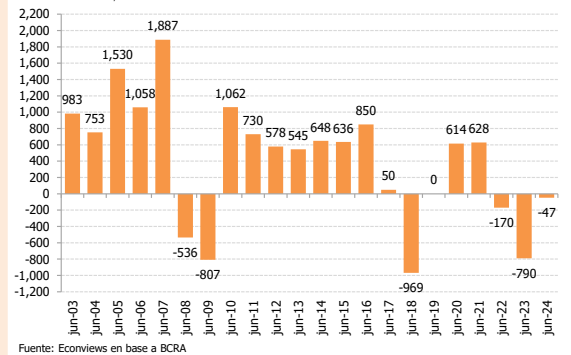


✓ **Esta semana el Banco Central terminó fue vendedor neto en el mercado de cambios en tres de las cinco ruedas y terminó con un saldo negativo de US\$ 227 millones.**

✓ Junio cerró con ventas por US\$ 47 millones, lo que lo coloca como el sexto peor junio desde 2003. Este suele ser un mes estacionalmente positivo para las compras de reservas.

✓ Si bien en lo que va del año las compras suman US\$ 14,341 millones (los mejores primeros seis meses de la serie), se encienden señales de alarma porque las reservas netas todavía siguen en un nivel muy bajo.

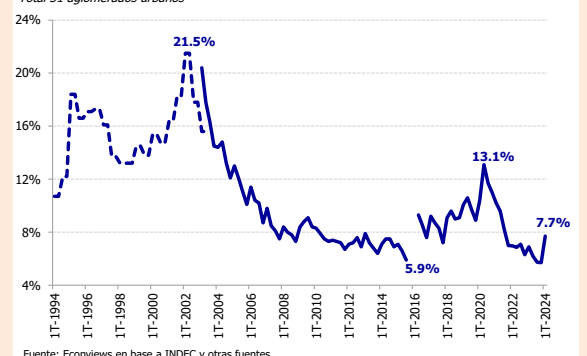
**Compra de divisas del Banco Central - Junio**  
En millones de US\$ - acumulado al día 28



✓ **En el primer trimestre el desempleo llegó al 7.7%.** Esta cifra muestra un aumento del desempleo del 0.8% respecto al mismo trimestre del año anterior. La Provincia más afectada por el desempleo fue Buenos Aires, que registró 9.0%.

✓ **El coeficiente de Gini fue 0.47 para el primer trimestre del 2024** según INDEC, el valor más alto desde que se reanudó la serie en 2016.

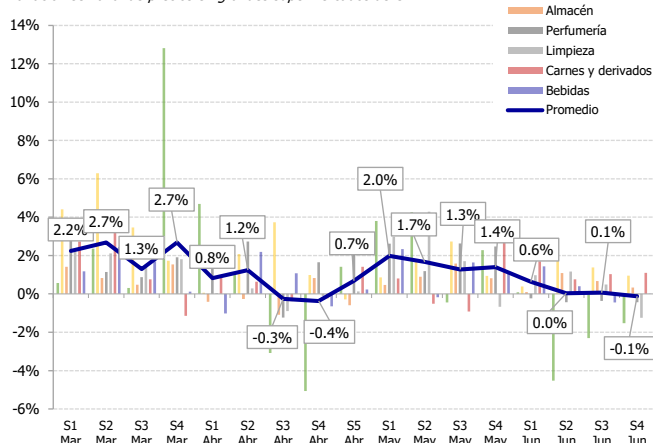
**Desempleo histórico**  
Total 31 aglomerados urbanos



# RELEVAMIENTO DE PRECIOS

## Inflación de alta frecuencia

Variación semanal de precios en grandes supermercados de GBA



Nota: Las variaciones son de promedio de precio por semana, de viernes a jueves  
Fuente: Econviews en base a estimaciones propias

## LO QUE VIENE

✓ El **lunes 1** el Ministerio de Economía publicará **recaudación fiscal** de junio de 2024.

✓ El **miércoles 3** ADEFA probablemente publique los datos de **producción de autos** del mes de junio del 2024.

✓ El **miércoles 3** ACFP posiblemente informe el dato de **despacho de cemento** para junio de 2024.

✓ El **jueves 4** el INDEC dará a conocer el **Índice de producción industrial minero (IPI minero)** y el **Índice de producción industrial pesquero (IPI pesquero)** de mayo de 2024.

✓ El **jueves 4** el BCRA informará el **Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)** del mes de junio del 2024.

✓ El **viernes 5** el INDEC dará a conocer su **Índice de producción industrial manufacturero (IPI)** para mayo de 2024.

✓ El **viernes 5** el INDEC informará sus **indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción (ISAC)** para mayo de 2024.

✓ El **viernes 5** el BCRA publicará su **Informe Monetario Mensual** para junio del 2024

## Resumen de mercado

Variaciones semanales, mensuales y anuales

	UD	s/s	m/m	a/a	
Dólar oficial	911.8	0.6%	2.1%	256.4%	↑
Dólar MEP	1346.2	5.7%	12.2%	179.6%	↑
Dólar CCL	1357.5	1.2%	9.4%	171.7%	↑
Blue	1345.0	5.1%	13.0%	173.9%	↑
Tipo de cambio BRL/US\$	5.6	3.0%	8.3%	15.3%	↑
Reservas BCRA (millones US\$)	29,016	-930	-170	-1,843	↓
Tasa de Política (Leliq)	40.0%	0 p.p.	0 p.p.	-57.00 p.p.	=
Tasa Badlar Privada	32.9%	-1.63 p.p.	+1.19 p.p.	-60.25 p.p.	↓
Depósitos S. Priv. (billones AR\$)	52.3	-0.3%	6.5%	142.4%	↓
Crédito S. Priv. (billones AR\$)	26.6	5.7%	15.7%	174.9%	↑
Merval en \$	1,611	2.2%	2.3%	293.3%	↑
Merval en USD	1,187	0.9%	-6.5%	44.7%	↑
Riesgo país (EMBI)	1,468	3.7%	4.9%	-29.3%	↑
Soja (US\$/ton.)	422.7	-0.9%	-6.4%	-20.7%	↓
Maiz (US\$/ton.)	156.4	-8.7%	-14.1%	-32.7%	↓
Trigo (US\$/ton.)	203.4	-1.4%	-21.0%	-15.6%	↓
Petróleo Brent (US\$/barril)	88.8	1.4%	7.6%	20.6%	↑
Petróleo WTI (US\$/barril)	82.8	1.4%	2.4%	19.1%	↑
Gas Natural (US\$/MMBTU)	2.6	-3.8%	0.4%	-0.1%	↓
GNL (US\$/MMBTU)	12.5	-0.8%	1.6%	4.2%	↓
Cobre (US\$/lbs.)	4.4	-2.3%	-9.9%	18.0%	↓
Aluminio (US\$/ton.)	2,457.3	1.0%	-7.4%	14.4%	↑
Oro (US\$/oz.)	2,324.2	0.2%	-1.6%	21.8%	↑

Nota: flecha según variación semanal

## Semáforo de actividad económica

Variaciones desestacionalizadas

		m/m	t/t	UD vs trim previo	
Producción industrial	abr. -24	1.8%	-7.1%	-1.5%	●
Producción de autos	may. -24	-9.8%	-4.5%	-4.5%	●
Producción de acero	may. -24	-10.4%	-21.0%	-4.7%	●
Producción de pollos	may. -24	1.0%	-0.1%	2.0%	●
Producción láctea	may. -24	2.2%	-3.0%	2.4%	●
Faena vacuna	may. -24	0.4%	-3.6%	2.0%	●
Escrituras CABA	may. -24	12.5%	22.0%	19.4%	●
Producción de Harina	may. -24	5.0%	1.8%	5.9%	●
Producción de petróleo	abr. -24	0.6%	1.9%	0.4%	●
Producción de gas	abr. -24	2.4%	14.0%	4.9%	●
Producción de cemento	may. -24	14.2%	-15.9%	11.6%	●
Construcción	abr. -24	1.7%	-22.7%	-10.3%	●
Venta de nafta	may. -24	4.7%	-0.4%	4.1%	●
Patentamiento de motos	may. -24	0.6%	-11.0%	13.2%	●
Consumo de electricidad	may. -24	-1.8%	-5.7%	-3.3%	●
Viajes en tren	mar. -24	3.2%	0.7%	2.7%	●
Importaciones CIF	may. -24	-4.3%	-5.6%	-5.2%	●
Exportaciones FOB	may. -24	4.7%	8.5%	6.3%	●
Préstamos en \$ al s.priv. (real)	abr. -24	-1.2%	-16.6%	-2.2%	●
Recaudación IVA-DGI	may. -24	-1.6%	-1.5%	-2.0%	●
Empleo formal privado	mar. -24	-0.4%	-0.5%	-0.4%	●
EIL empleo	abr. -24	-0.3%	-1.1%	-0.8%	●
Confianza del consumidor	jun. -24	-2.8%	4.0%	-0.4%	●
Confianza en el gobierno	jun. -24	-2.0%	-4.1%	-1.9%	●

Nota: color de semáforo según UD vs trim previo

## La región se abarata y Argentina no

- ✓ *El real se devaluó 6% en junio, el peso mexicano 7% y otras monedas de la región también cayeron.*
- ✓ *La Reserva Federal demora la baja de tasas hasta ver datos más contundentes de desinflación, a diferencia de la mayoría de los bancos centrales.*
- ✓ *La fortaleza del dólar y la baja de los commodities suman presión sobre el peso argentino.*

**Búzios 2025.** Para los que empiezan a planificar sus vacaciones: el real está en 5.60 y los hoteles argentinos se encarecieron 25% en dólares desde agosto (con el blue a mil, la suba llegaba a 70%). Más allá del turismo, la devaluación de socios comerciales como Brasil complica aún más la estrategia cambiaria del gobierno. En la editorial marcamos que la venta neta de reservas en junio es una señal de alarma. En esta nota, analizamos cuales son los factores internacionales que golpean a las monedas emergentes.

**La Reserva Federal está reticente a bajar tasas.** En enero, los mercados pensaban que la tasa de política monetaria de EEUU podía caer de 5.50 a 4% a lo largo del año. Ahora, se ilusionan con que esté en 5% en diciembre. El dot-plot, la proyección de la propia Fed, tiene un solo recorte a 5.25% (aunque ve cuatro el año que viene). La mayoría de los bancos centrales, incluyendo algunos del mundo desarrollado como la Eurozona o Canadá, ya habían empezado a aflojar su política monetaria y quedaron en offside: el dólar se fortaleció 1.3% contra el euro en junio.

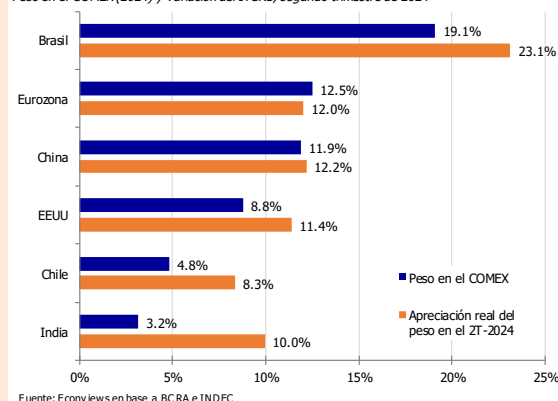
**La inflación en servicios no volvió a la meta.** Hoy el índice de precios PCE –el objetivo de la Fed– dio 2.7% interanual para mayo. El IPC da un poco más alto, 3.3%. La inflación núcleo corre al 1-2% anualizado, según se tome el índice IPC o PCE. Sin embargo, el ritmo de aumento de alquileres y salarios, casi 5% anualizado, todavía no es compatible con la meta oficial de 2%.

A diferencia de Europa, donde dos-tercios del pico inflacionario de 2022 se explicó por alimentos y energía, en EEUU la inflación está más imbricada en los servicios. Por ende, hay mayor inercia. Y la relativa fortaleza de la economía estadounidense –creció al 1.4% anualizado en el primer trimestre, comparado con 0.8% para Alemania o Francia– agrega presión.

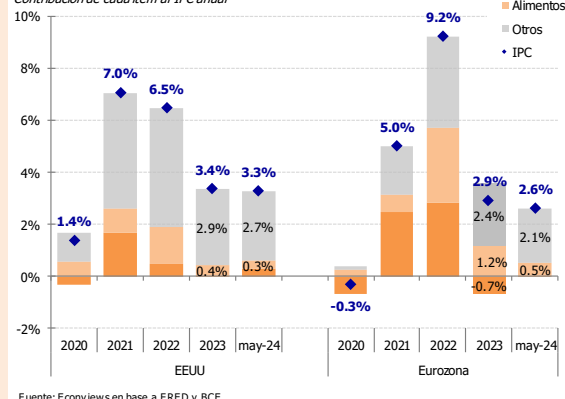
Hay señales de desaceleración. En mayo el desempleo superó 4% después de 28 meses. El consumo real pasó de crecer al 3.3% anualizado en el último trimestre de 2023, a 1.5% en el primero de este año y 1.2% en lo que va del segundo.

Una parte importante de la historia de éxito pos-pandemia de EEUU tuvo que ver con las tarjetas de crédito. Muchas familias usaron los subsidios de 2020 y

**Gráfico 1. Apreciación contra los socios comerciales**  
Peso en el COMEX (2024) y variación del ITCRB, segundo trimestre de 2024



**Gráfico 2. Misma inflación, distintas causas**  
Contribución de cada ítem al IPC anual



2021 para desendeudarse y cuando la inflación empezó a morder los salarios, tenían saldo disponible. El endeudamiento en tarjetas creció a una velocidad sin precedentes, 8% real en 2022 y 11% en 2023. En el primer trimestre de 2024 desaceleró a 9%, reaccionando con rezago a la suba de tasas (las de tarjetas saltaron de 15 a 22% en dos años). Otro driver del crecimiento pos-pandemia, las hipotecas, ya mostraba señales de agotamiento en 2022.

Mirando estos datos, la Fed podría concluir que la economía se está enfriando y que tiene motivos para empezar a bajar la tasa. **Tras la mala experiencia de 2021, en la que terminó corriendo a la inflación muy de atrás, es probable que espere a ver cifras más contundentes.** Tampoco se puede subestimar el riesgo geopolítico: las guerras en Europa y Medio Oriente y las elecciones en Reino Unido y Francia (la semana que viene) y los mismos EEUU (en noviembre) son otra fuente de volatilidad.

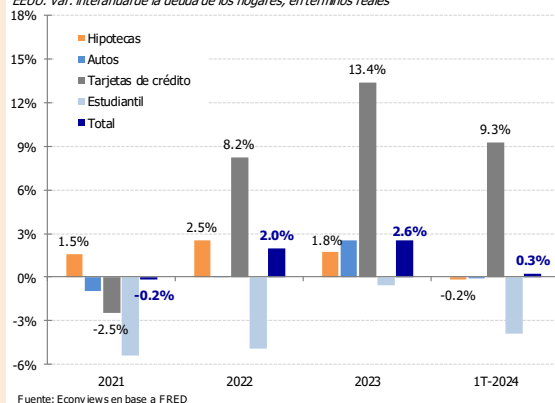
**Junio fue bravo para los mercados emergentes.** El fortalecimiento del dólar se combinó con eventos locales que asustaron a los inversores. En México, la elección de Claudia Sheinbaum por un margen mucho mayor al esperado le da espacio para avanzar con reformas polémicas en energía y otras áreas. El peso mexicano cayó 7% a 18.32 y las acciones perdieron 5% en el mes.

En Brasil, Lula volvió a tensionar con su ministro de economía por las reglas fiscales y hay incertidumbre por la sucesión en el Banco Central. Roberto Campos Neto se va a fin de año y el gobierno quiere reemplazarlo con una "paloma". En este contexto, las expectativas de inflación para 2024 subieron de 3.7 a 4% en pocos meses, el real se devaluó 6% en junio y el Banco Central frenó la baja de tasas empezada en agosto de 2023.

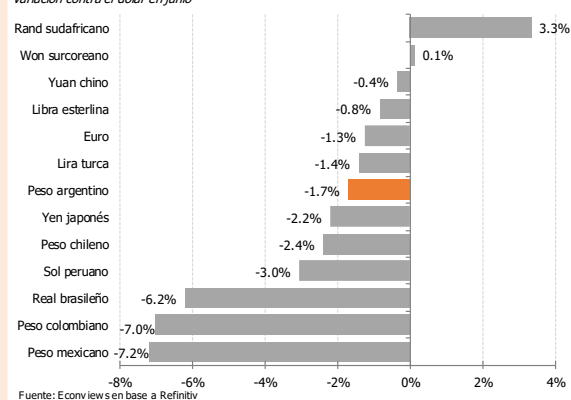
**La Argentina libertaria podría ser una alternativa interesante para inversores asustados por los giros políticos en Brasil o México, aunque eso requiere salir del cepo y un riesgo país debajo de los 1,400 bps actuales.**

La otra mala noticia que llega del mundo es la baja de los commodities, que históricamente tienen correlación inversa con el dólar. La soja cierra junio en 422 dólares la tonelada, 13% menos que en diciembre de 2023 y 38% debajo del pico de 2022. El trigo y el maíz muestran un derrotero similar.

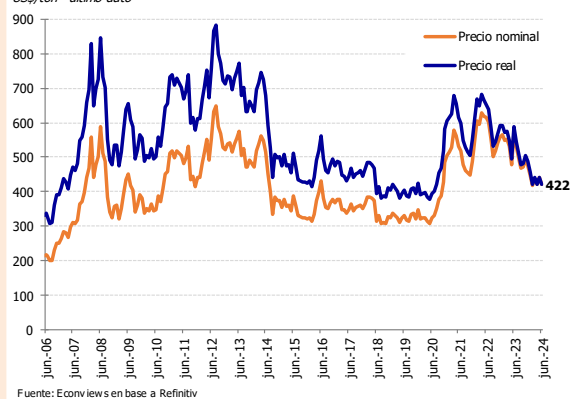
**Gráfico 3. El boom del crédito en EEUU se va agotando**  
EEUU: var. interanual de la deuda de los hogares, en términos reales



**Gráfico 4. Monedas contra el dólar**  
Variación contra el dólar en junio



**Gráfico 5. Soja ajustada por inflación en dólares**  
US\$/ton - último dato



## Un piso duro para la actividad en abril y una salida lenta

- ✓ El estimador de PBI del INDEC cayó 0.1% entre marzo y abril.
- ✓ Si bien la industria repuntó en el mes, el panorama hacia adelante es pesimista con suspensiones y cierres.
- ✓ Los salarios empiezan a ganarle a la inflación, pero el tipo de cambio atrasado pesa sobre la construcción y otros sectores.

La actividad cayó 0.1% mensual en abril. La variación interanual fue del -1.7%, y en lo que va del año acumula una caída del 4.2%. **Dados los últimos datos de construcción e industria, había más optimismo alrededor de la cifra de abril.** De todas formas, este resultado va acorde a nuestra proyección, en la cuál abril era el piso de la recesión con una variación nula respecto a marzo, por lo que sostenemos que la caída del PBI en 2024 será del 3.6%.

En nuestra desestacionalización, la mayoría de los sectores mejoraron respecto a marzo. Entre los sectores con mayor peso en el índice general se destacan agricultura (+4.4%), industria manufacturera (+2.8%) y comercio mayorista, minorista y reparaciones (+0.02%).

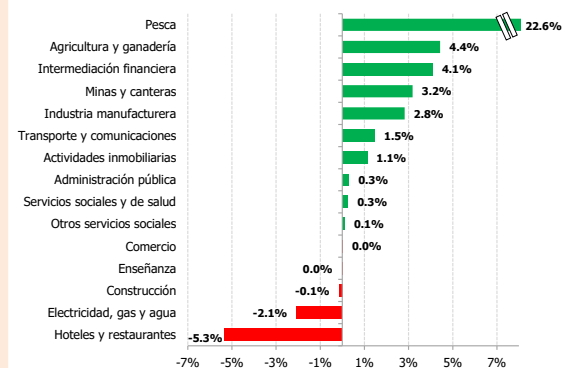
El panorama de la industria es pesimista. Estimaciones privadas apuntan a otro retroceso mensual en mayo. Indicadores de cámaras sectoriales como la producción de autos (-9.8% m/m) y la producción de acero (-10.4% m/m) acompañan la tendencia (ver tabla 1 al final de la nota). En junio, la metalúrgica Acindar nuevamente suspendió actividades en distintas áreas, y anunció un esquema rotativo de suspensiones de empleados. La empresa fue afectada en parte por el congelamiento de la obra pública que provocó una caída fuerte en la demanda. Para los próximos meses, empresarios del sector creen que el consumo interno seguirá deprimido, sin un repunte fuerte de los salarios.

Los comercios no parecen levantar cabeza. Las compras en supermercados y mayoristas cayeron un 3.3% y 2.4% en abril, y las ventas minoristas según CAME cayeron un 0.3% en mayo. La Cámara traza un panorama en el que la gente va por lo más económico y prioritario, comprando lo justo y necesario.

Junio no vendría mejor, dado que el índice de confianza del consumidor de Di Tella cayó un 2.8%. Este resultado se ve luego de cuatro meses de aumento consecutivo. Empeoraron las percepciones respecto a la situación personal (-2.3% m/m) y situación macroeconómica (-8.9% m/m). Por el contrario, la intención de compra de bienes durables sigue firme con un incremento mensual del 16.7%.

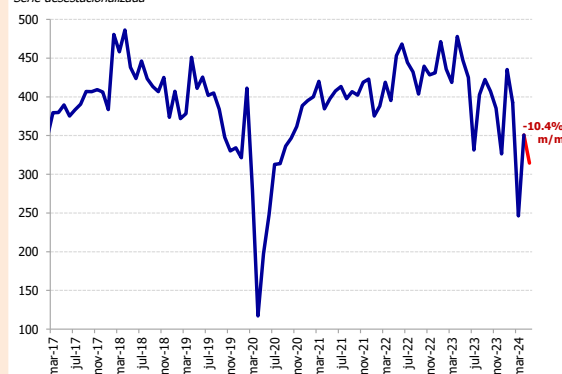
La compra de durables muestra una fuerte relación con la brecha. Cuando se produce un salto del tipo de cambio paralelo, como sucedió en mayo, sube la

Gráfico 1. Sectores de la economía en abril  
Variación mensual - serie desestacionalizada



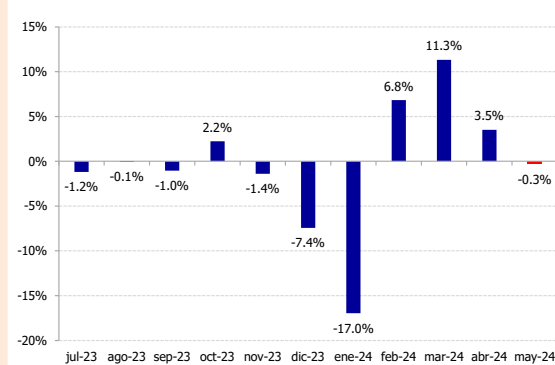
Fuente: Econviews en base a EMAE-INDEC

Gráfico 2. Producción de acero  
Serie desestacionalizada



Fuente: Econviews en base a Cámara Argentina del Acero

Gráfico 3. Consumo minorista CAME  
Variaciones mensuales - desestacionalización propia



Fuente: Econviews en base a CAME

nominación en pesos de los ahorros en dólares. Los ahorristas aprovechan el breve momento en el cuál sus ahorros valen más para transformarlos en bienes duraderos. En línea con esto, en junio se vio un incremento en los patentamientos de autos del 17.6% mensual.

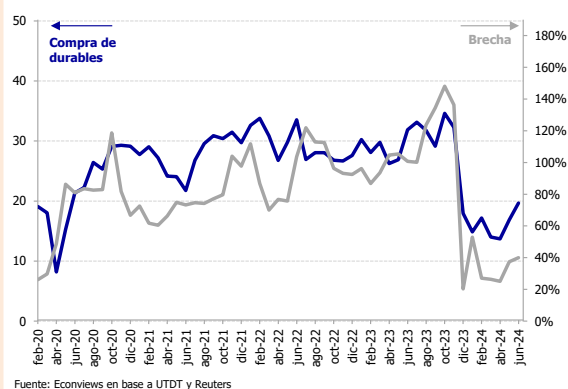
Aunque los indicadores de consumo son mayormente pesimistas, es esperable que haya una lenta recuperación, principalmente porque **los salarios empiezan a ganarle a la inflación**. El índice de salarios del INDEC marcó una suba de 10.2% mensual en abril, contra 8.8% de inflación en ese mes y 4.2% en mayo. **El aumento del crédito también va a tener su efecto**. Aunque sigue bajo respecto a niveles históricos, los préstamos al sector privado mostraron un cambio de tendencia en mayo con un repunte del 5% en términos reales.

En la tabla 1 al final del informe se puede ver que los datos de actividad de mayo no son tan pesimistas. El panorama es especialmente malo para la industria, mientras que otros sectores muestran señales mayormente positivas. Nuestra opinion sigue siendo que la recuperacion será de a poco, en forma de pipa, con un mayo algo mejor gracias al salario real que de a poco va a seguir recuperando.

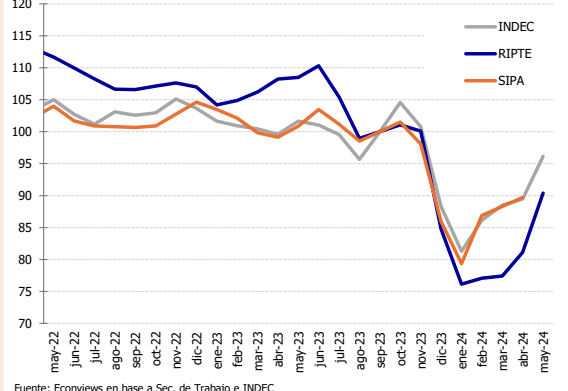
**¿Qué falta para que la actividad levante?** A corto plazo, los motores de la reactivación van a ser la recuperación del salario y el aumento del crédito, ambas beneficiosas para el consumo. El sector agro y la energía van a ayudar a que el índice general no caiga tanto. La inversión puede dar un impulso a mediano/largo plazo, pero aún hay un clima de incertidumbre respecto a las reglas que van a regir las relaciones comerciales: La Ley Bases fue aprobada, pero es un punto de inicio para las reformas que se necesitan. Una mayor flexibilización laboral y desregulaciones son necesarias para sentar bases sólidas para el crecimiento.

El otro obstáculo significativo para la recuperación es el atraso creciente del tipo de cambio oficial. Uno de los mayores perdedores es la construcción, que genera activos dolarizados con costos mayormente en pesos, si bien la suba reciente de la brecha le da algo de oxígeno. Pero el peso fuerte también juega en contra del turismo, las economías regionales y otros sectores.

**Gráfico 4. Subió la brecha y la intención de compra de durables**  
Compra de durables y brecha en %



**Gráfico 5. Salario real según distintas medidas**  
Índice sep-23=100, desestacionalizado





**Tabla 1. Actividad económica por sector**

Variaciones mensuales por indicador

		nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24
Nivel general	<b>EMAE (INDEC)</b>	-1.5%	-1.8%	-0.6%	0.1%	-1.0%	-0.1%		
	Índice Líder (UTDT)	-1.8%	-5.3%	-1.2%	-4.2%	-5.2%	1.1%	5.1%	
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	<b>EMAE - Comercio (INDEC)</b>	-2.5%	-7.4%	5.0%	0.2%	-6.7%	0.0%		
	Ventas supermercados (INDEC)	-7.6%	-9.5%	-1.4%	0.5%	-0.2%	-3.3%		
	Ventas mayoristas (INDEC)	-10.6%	-6.2%	-2.7%	-2.2%	-2.3%	-2.4%		
	Ventas en shoppings (INDEC)	-10.1%	-15.4%	-10.2%	6.7%	8.4%	4.5%		
	Confianza del Consumidor (Di Tella)	5.3%	-16.2%	-10.6%	1.2%	1.8%	1.3%	3.1%	-2.8%
	Ventas Minoristas (CAME)	-1.4%	-7.4%	-17.0%	6.8%	11.3%	3.5%	-0.3%	
	Patentamientos autos (ACARA)	-10.8%	-10.6%	-22.8%	13.7%	-11.4%	8.6%	17.6%	
	Patentamientos motos (CAFAM)	-3.6%	-4.2%	-13.2%	0.9%	-28.1%	43.5%	0.6%	
Industria	<b>EMAE - Industria (INDEC)</b>	-2.8%	-8.6%	2.8%	2.0%	-8.4%	2.8%		
	IPI Manufacturero (INDEC)	-1.3%	-8.0%	-1.5%	-1.3%	-4.1%	1.7%		
	IPI (FIEL)	0.6%	-3.2%	-0.6%	-4.0%	1.5%	-2.3%	1.0%	
	IPI Minero (INDEC)	0.6%	3.8%	1.8%	1.7%	-2.5%	0.7%		
	IPI Pesquero (INDEC)	26.9%	23.4%	5.4%	-7.6%	-6.0%	2.0%		
	Utilización de la capacidad instalada (INDEC)	1.10	-11.50	-0.30	3.00	-4.20	3.20		
	Empleo en industria (SIPA)	-0.1%	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.4%			
	Producción acero (CAA)	-5.4%	-15.3%	33.4%	-9.8%	-37.2%	42.3%	-10.4%	
	Demanda electricidad (CAMMESA)	-2.3%	-1.8%	0.1%	0.8%	-6.3%	1.1%	-1.8%	
	Producción de autos (ADEFA)	0.9%	-13.4%	2.9%	-4.4%	-7.4%	13.6%	-9.8%	
Construcción	<b>EMAE - Construcción (INDEC)</b>	-2.9%	-5.9%	-6.8%	-3.6%	-7.1%	-0.1%		
	ISAC (INDEC)	-2.3%	-10.2%	-11.4%	-3.5%	-15.1%	1.7%		
	Empleo en construcción (SIPA)	-2.0%	-3.1%	-4.6%	-3.1%	-2.6%			
	Despachos cemento (AFCP)	-7.8%	-6.0%	0.4%	-7.4%	-20.3%	8.8%	14.2%	
	Índice Construya (Grupo Construya)	-7.8%	-12.9%	-13.1%	5.2%	-14.4%	5.6%	5.4%	
Minas y canteras	<b>EMAE - Minas y canteras (INDEC)</b>	1.2%	0.8%	1.2%	3.9%	-4.6%	3.2%		
	Empleo en minas y canteras (SIPA)	0.4%	0.3%	0.4%	0.4%	0.4%			
	Producción de petróleo (Mecon)	1.6%	1.6%	-1.0%	3.2%	-1.9%	0.6%		
	Producción de gas (Mecon)	3.7%	-9.8%	7.8%	13.1%	-2.3%	2.4%		
Agricultura y ganadería	<b>EMAE - Agricultura y ganadería (INDEC)</b>	-1.5%	-1.8%	0.2%	3.5%	0.5%	4.4%		
	Empleo en sector agro (SIPA)	0.5%	0.6%	0.8%	0.6%	-0.5%			
	Molienda de oleaginosas	9.4%	4.9%	22.8%	2.9%	12.3%	-2.9%	2.1%	
	Faena vacuna (Mecon)	2.4%	-13.6%	12.3%	-0.4%	-12.8%	10.0%	0.4%	
	Producción de pollos (Mecon)	-2.9%	-3.7%	4.3%	3.1%	-7.1%	5.2%	1.0%	
	Producción de cerdo (Mecon)	-3.0%	-4.7%	2.1%	-1.0%	-8.2%	18.5%		
	Producción láctea (Mecon)	-1.2%	-2.9%	-3.7%	-3.5%	-0.6%	0.7%	2.2%	
Actividades inmobiliarias, empresarias y de alquiler	<b>EMAE - Inmobiliarias, emp. y alq. (INDEC)</b>	-1.2%	-1.2%	-0.2%	0.2%	-1.4%	1.1%		
	Empleo en inmobiliarias, emp. y alq. (SIPA)	0.2%	0.1%	-0.5%	-0.5%	-0.2%			
	Escrituras CABA (Colegio Escribanos CABA)	-12.3%	-4.9%	-2.7%	16.0%	1.2%	8.8%	12.5%	
Hoteles y restaurantes	<b>EMAE - Hoteles y restaurantes</b>	-0.4%	-0.8%	-8.5%	-1.2%	-0.1%	-5.3%		
	Pernoctaciones hoteleras (EOH-INDEC)	-4.6%	-15.6%	-15.0%	-5.0%	15.7%	-4.8%		
	Turismo receptivo vía aérea (ETI-INDEC)	5.9%	6.1%	13.4%	-3.4%	-1.2%	-13.4%		
	Empleo en Hoteles y restaurantes (SIPA)	-0.1%	-0.1%	-1.9%	-0.1%	0.5%			

Fuente: Econviews en base a diversas fuentes