

LA ECONOMÍA ARGENTINA:

¿Alcanzan los
dólares para
el año
electoral?

- Actividad
- Precios e ingresos
- Finanzas públicas

- Finanzas y bancos
- Balance cambiario
- Sector externo
- Anexo estadístico





Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

LA ECONOMÍA ARGENTINA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | ENERO 2023

CONTENIDO DEL INFORME:

Actividad	- Pág. 12
Precios e Ingresos	- Pág. 16
Finanzas Públicas	- Pág. 18
Finanzas y Bancos	- Pág. 20
Balance Cambiario	- Pág. 22
Sector Externo	- Pág. 23
Anexo Estadístico	- Pág. 25

CLAVES DEL INFORME

- El 2023 arranca con la necesidad de cubrir una necesidad de dólares de U\$S 9.000 M. Los acuerdos bilaterales con China (U\$S 5.000 M) y Brasil (U\$S 2.000 M) permitirán continuar importando desde esos países sin necesidad de que salgan los dólares.
- La deuda comercial fue clave en 2022, se incrementó en U\$S 7.000 M, y puede ser clave en 2023. Si tiene que cancelarse, presionará más sobre las reservas. Si tiene margen para seguir incrementándose, puede ayudar a sostener el nivel de actividad este año.
- La última meta relevante del acuerdo con el FMI es la de junio. Su cumplimiento destrabará el desembolso de septiembre. Las metas de septiembre habilitan el desembolso de diciembre, ya bajo el nuevo período presidencial.
- En julio está la mayor salida por pagos de deuda en lo que queda del año y para eso necesita llegar con reservas suficientes. Tendrá que tener algún incentivo similar al dólar soja para conseguir que se liquide durante el segundo trimestre y juntar los dólares suficientes
- La recompra de bonos por U\$S 1.000 M se recuperará gracias a los menores vencimientos en 2026 e implicará un ahorro neto de U\$S 1.800 M a 2030.

¿Alcanzan los dólares para el año electoral?

La escasez de dólares ha provocado frecuentes devaluaciones bruscas que exacerbaban tensiones macroeconómicas y aceleran la inflación. En un año electoral, cualquiera de estos escenarios son frustrantes para las posibilidades electorales del oficialismo. Por lo tanto, gran parte de la gestión económica está orientada a conseguir los dólares necesarios para transitar el 2023 con la mayor calma económica posible.

Respecto de 2022, la cuenta de dólares tiene varios cambios en este año. La sequía, los pagos netos al FMI, los mayores vencimientos por la deuda reestructurada y la dolarización típica de un año electoral son los factores que pondrán mayor presión sobre las reservas. Para contrarrestar ese impacto, se cuenta con un menor volumen de importaciones por el avance del gasoducto PNK y menores precios de la energía. El menor nivel de actividad - en septiembre, octubre y noviembre la actividad se redujo un -0,2%, -0,5% y -0,7% respectivamente - también implica menor crecimiento de las importaciones. Los acuerdos bilaterales para poder importar sin necesidad de utilizar los dólares de las reservas netas (el swap con China y el reciente anuncio con Brasil por la línea de financiamiento para exportadores/importadores), la licitación del servicio de 5G, desembolsos de organismos internacionales, son salvavidas para mantener a flote la economía en esta difícil coyuntura.

Más adelante detallamos el resultado esperado de la cuenta cambiaria para 2023. Si los objetivos previstos en el acuerdo con el Fondo no se cumplen, la "solución" puede venir por algún waiver que contemple el impacto de la guerra y los esfuerzos hechos en 2022. En el contexto electoral, estos "perdones" del FMI son un riesgo elevado por la dependencia que genera la economía local de las decisiones políticas del organismo.

Algunxs analistas económicos mencionan estas estrategias como "conejos de la galera" para evitar una devaluación, cuya solución real vendría de la mano de duras políticas fiscales y monetarias. Si bien es cierto que las medidas que atienden la coyuntura cambiaria no son una solución estructural a la escasez de dólares, al momento de gestionar la política económica tampoco puede esperarse que la reducción del déficit fiscal o las menores transferencias del BCRA al Tesoro sean suficientes para garantizar los dólares necesarios. Ese ha sido el problema de las visiones ortodoxas que confiaron excesivamente en la pata fiscal y monetaria sin llevar adelante una gestión estricta de los dólares disponibles, tanto coyuntural ("los conejos de la galera") como estructural vinculadas a desarrollos de exportadores, de sustitución de importaciones, reestructuraciones de deudas y políticas financieras que combatan el bimonetarismo.

¿Qué pasó en 2022?

El 2022 terminó consiguiendo un resultado positivo en las reservas por U\$S 6.918 M producto de las transacciones reales y financieras con el resto del mundo. Por cobro y pago de bienes, el saldo fue positivo en U\$S 21.817. En gran parte, este resultado se consiguió a partir del dólar soja en septiembre y diciembre ya que en sólo en esos dos meses se consiguió la mitad del superávit.

Tabla 1. Resultado Balance Cambiario 2021 y 2022

Resultados acumulados hasta el mes 12				
Cuenta	2021	2022	Diferencia	Var %
Cuenta Corriente	5.590	4.779	-811	-14%
Saldo de Bienes	15.312	21.817	6.505	42%
Exportaciones	76.467	90.533	14.066	18%
Importaciones	61.154	68.715	7.561	12%
Saldo de Servicios	-4.460	-10.106	-5.646	127%
Cobro de Servicios	6.995	7.657	662	9%
Pago de Servicios	11.455	17.763	6.308	55%
Saldo por turismo	-2.275	-6.687	-4.411	194%
Ingreso por turismo	406	653	247	61%
Egreso por turismo	-2.681	-7.340	-4.658	174%
Rentas	-5.276	-6.902	-1.626	31%
Utilidades y Dividendos	-188	-153	36	-19%
Intereses de Deuda	-5.088	-6.749	-1.661	33%
FMI	-1.349	-1.716	-367	27%
Org. Int. y Bilaterales	-614	-849	-235	38%
Otros pagos	-2.980	-3.329	-349	12%
Otros del Gobierno Nacional	-181	-1.397	-1.215	670%
Cuenta Capital	97	32	-64	-67%
Cuenta Financiera	-5.793	2.106	7.899	-136%
Inv. Directa No Residentes	732	570	-162	-22%
Préstamos (Privados + Provincias)	-5.000	-5.207	-208	4%
Operaciones con el FMI	589	6.867	6.277	1.065%
Préstamos Org. Internacionales	213	1.349	1.136	534%
FAE SPNF	-571	-773	-203	35%
Operaciones de canje	-287	-199	88	-31%
Compra-venta de títulos	-2.476	-37	2.439	-99%
Otras operaciones del Sector Púb.	-306	-390	-84	27%
Variación de Reservas por transacciones	-107	6.918	7.024	-6.595%

Fuente: CESO en base a BCRA

Gran parte de ese resultado se perdió por la balanza de servicios, muy deteriorada respecto a 2021 por el impacto que tuvo la guerra en los costos logísticos de las importaciones y sobre todo por el

empeoramiento en el balance de turismo. Como mencionamos en otros informes, en el turismo el problema no es tanto la magnitud de las salidas de divisas como en 2017 sino las casi nulas entradas de divisas por este concepto, que se canalizan por el mercado informal.

En el rubro de Rentas, todas las cuentas empeoraron respecto de 2021. Esto se debe a los muy acotados pagos que se hicieron ese año - sobre todo por parte del Gobierno Nacional - y en menor medida al impacto que empezó a tener desde mediados de año la suba de tasas internacionales. Esa suba de tasas impacta con los costos de nuestro financiamiento con el FMI y otros organismos que toman las tasas de interés de Bancos Centrales como referencia para sus créditos.

El gran “aporte” de dólares durante 2022 lo realizó el FMI ya que el acuerdo contemplaba más desembolsos que vencimientos para el año pasado, algo que ya se revierte en 2023 con más pagos que desembolsos. Sin esta fuente, el resultado de reservas hubiese sido prácticamente neutro el año pasado.

Prepararse para el invierno

Las exportaciones del complejo sojero entrarán demoradas, a partir de abril, dado que la sequía demoró considerablemente la siembra. Ese segundo trimestre será clave porque es en el que debería acumular U\$S 3.100 M en las reservas netas para cumplir la meta establecida para fines de junio. Además, esa revisión será la última relevante para el gobierno dado que implicará el desembolso del acuerdo previsto para septiembre. Las metas establecidas para fines de septiembre son menos relevantes porque ese desembolso ya cae en diciembre de 2023, con un nuevo gobierno resultante de las elecciones.

Una vez cerrada la meta de junio, la primera semana de julio hay un nuevo vencimiento de deuda con tenedores privados por U\$S 1.000 M. Si logró acumularse suficientes reservas en el segundo trimestre, esto puede afrontarse con relativa normalidad. En caso contrario, si llega contra las cuerdas, este vencimiento puede sumar tensión al frente cambiario ya que debilitaría la capacidad del gobierno para frenar corridas electorales.

¿Qué esperar en 2023?

Para el año 2023 vemos que el gobierno todavía tiene que seguir implementando medidas para afrontar un deterioro en las cuentas externas de U\$S 9000 respecto del año pasado (ver Tabla 2).

La sequía tendrá un impacto que por el momento estimamos en U\$S 10.000 M que sería parcialmente compensado por mayores exportaciones de otros rubros, principalmente energía y minería que viene mostrando un crecimiento importante respecto de 2021 pero todavía en volúmenes chicos. Para balancear, también serán menores las importaciones, tanto por energía como por otros rubros asociados a la actividad económica. La quita de subsidios en sectores de mayores ingresos y comercios impactará en una menor demanda que también ayudará a reducir importaciones. La misma sequía requerirá menos combustible para mover la cosecha.

Tabla 2. Estimación de reservas para 2023

Saldo por rubro	2022	2023	Diferencia
Bienes	21.817	17.000	-4.817
Exportaciones	90.533	82.000	-8.533
Importaciones	68.715	65.000	-3.715
Servicios	-10.106	-6.000	4.106
Intereses	-6.749	-8.500	-1.751
FMI	6.867	-1.740	-8.607
OO.II.	1.349	2.000	651
FAE	-773	-1.000	-227
Inversión Directa (5G)	570	2.000	1.430
Total	12.975	3.760	-9.215

Fuente: CESO en base a BCRA y estimaciones propias

La normalización de las cadenas globales de valor y un resultado algo menos perjudicial por el lado del turismo esperamos que contribuya a mejorar considerablemente la cuenta de servicios en 2023, que también estuvo muy afectada por los altos costos del combustible tras iniciarse la guerra en Ucrania. La cuenta de intereses incrementará su déficit producto de los vencimientos de la deuda reestructurada que paulatinamente comienzan a incrementarse año a año. La suba de tasas internacionales también seguirá impactando. Sólo con el FMI, por la magnitud de la deuda, deberemos destinar U\$S 1.000 M adicionales en 2023 por la suba de tasas.

Como dijimos, los vencimientos serán mayores a los desembolsos del Fondo en 2023, por eso pasará de un resultado positivo por U\$S 6.867 M en 2022 a un resultado negativo por U\$S 1.700 M este año. Los organismos internacionales (OO.II.) podrán sumar algún aporte extra este año, pero también debe considerarse que hay vencimientos con estos organismos. Un resultado neto de U\$S 2.000M ya es bastante optimista.

La dolarización del sector privado está bastante acotada por las regulaciones. Aún así, la FAE puede incrementarse levemente por la mayor cobertura en un año electoral de las personas individuales. No creemos que sea por esta vía el mayor riesgo actualmente, en todo caso habrá que mirar más la brecha cambiaria.

La última carta que tiene el gobierno para sumar dólares a la cuenta de 2023 es la licitación del 5G que podría implicar un desembolso por única vez en torno a los U\$S 1.000 M. La expectativa del gobierno llega a los U\$S 1.500 mientras que las empresas plantean que no podrían superar los U\$S 500 M.

En resumen, el gobierno tendrá un rojo como punto de partida de U\$S 9.000 M que deberá cubrir con distintas estrategias. Los acuerdos bilaterales vienen siendo la principal solución, tanto con China como con Brasil. La idea de ambos acuerdos es poder prescindir de los dólares para los pagos de las importaciones desde estos países. De esa manera se evita que salgan los dólares al mismo tiempo que ingresan los bienes, de manera que la actividad no necesita frenarse abruptamente para conseguir un saldo positivo de dólares. Con estos dos acuerdos se cubriría gran parte de ese agujero ya que suman U\$S 5.000 M y U\$S 2.000 M cada uno

Otra alternativa, que fue clave en 2022, es la deuda comercial de las empresas, sobre todo la que es intra firma. Esta fuente de financiamiento implicó que se puedan recibir bienes por U\$S 7.000 M en 2022 sin que salgan esos dólares. Se trata de deuda de corto plazo, en torno al año de vencimiento. Este 2023 deberá renovarse esa deuda y ampliarse unos U\$S 2.000 M adicionales si no se quiere afectar más la actividad en el año electoral.

El rol de la brecha cambiaria

Una vez que se instauran los controles cambiarios, los dólares paralelos y la brecha cambiaria aparecen como una variable que tampoco se la puede dejar liberada absolutamente por la incidencia que tiene en la economía. Hoy existen dos mercados paralelos de referencia, uno formal (el del dólar MEP y CCL) y el informal, del dólar blue. Nos concentraremos en los dólares financieros porque mueven un volumen considerablemente mayor que el informal, del cual sólo existen estimaciones que ubican su volumen en un 5% del mercado financiero.

La operatoria del dólar MEP o CCL consiste en comprar un activo con pesos y vender el mismo activo en dólares. Por lo general se usan bonos pero puede hacerse con acciones. Además, pueden utilizarse muchos bonos para esto pero se utilizan en general los de mayor liquidez (AL30 y GD30). Cada bono

tiene un precio en pesos (AL30 y GD30) y otro precio en dólares (AL30D y GD30D). De esta manera, surge un tipo de cambio implícito que surge de la cantidad de pesos que hay poner para terminar con un dólar al final de la operación (AL30/AL30D ó GD30/GD30D).

De cada bono surge un tipo de cambio diferente según su cotización en pesos y en dólares, pero suelen estar arbitrados. Es decir, los tipos de cambio que surgen de cada activo tienden a estar en valores similares ya que si el precio difiere mucho, alguien podría vender dólares con un bono y comprarlos con otro bono aprovechando la diferencia. Como se ve, es una operatoria bastante sofisticada para la mayoría de las personas que no operan en mercados financieros pero de ahí surge un precio de referencia clave para la economía. La mayoría, lo ve cristalizado en las pizarras con la ñata contra el vidrio.

En tres momentos de alta tensión macroeconómica, el dólar financiero hizo picos que todavía están lejos de los niveles actuales (ver Gráfico 1). Por eso, con distintas estrategias, el gobierno ha intentado incidir en el precio de los dólares paralelos evitando una escalada.

Gráfico 1. Cotización histórica del dólar CCL a precios actuales



Presión cambiaria en el arranque del año y contexto internacional favorable

A mediados de enero, el dólar CCL venía subiendo un 9% en los últimos 30 días, bastante por encima de la inflación y del dólar oficial. Desde principios de noviembre, cuando alcanzó los \$304 tuvo una suba diaria constante que pudo haber encendido algunas alarmas por el impacto que tendría a la hora

de renegociar los acuerdos de precios que vencen en los próximos meses. En el último evento disparado con la corrida financiera a fines de la gestión Guzmán, el impacto del dólar paralelo en los precios finales fue de los mayores que se haya registrado, incluso superior a los previos de febrero antes del acuerdo con el FMI o los de septiembre de 2020.

A pesar de ello, el escenario global arrancó siendo favorable para la cotización de la deuda de los países emergentes y de alto rendimiento (high yield), entre los que se encuentra Argentina. La mejora en la cotización de los títulos de deuda de los últimos meses - entre 40% y 60% en dólares en los últimos tres meses - se inscribe en este contexto. Este conjunto de países aprovechó para incrementar su emisiones de deuda en el mercado global, así lo hicieron México, Indonesia, Letonia, Mongolia, Filipinas, Hungría, Rumania y Turquía por un total de U\$S 34.000 M. Esta emisión fue por un plazo promedio de 13 años y a una tasa promedio del 5,9%. En nuestro caso, se aprovechó este escenario para comprar títulos de deuda a precios que todavía están muy bajos aunque venían incrementándose.

Recompra de deuda: una nueva estrategia de intervención sobre la brecha

En 2021 se adoptó una estrategia de contención de la brecha cambiaria que consistía en una intervención diaria del BCRA que significó U\$S 2.500 M menos en las reservas. La intervención se sostuvo hasta el último día antes de las elecciones generales y al día siguiente ya no intervino más, tanto por las objeciones del FMI a la medida como por el costo ya difícil de sostener con reservas.

En esta operatoria, el BCRA hacía un pasamanos de bonos, parándose del otro lado del mostrador de los que se querían dolarizar. Para eso, compraba los bonos en dólares y los vendía en pesos. De esa manera, no modificaba el stock de bonos en su poder, subía la demanda y el precio del bono en dólares mientras que incrementaba la oferta del bono en pesos, bajando su precio en moneda local. De esa manera tenía un doble efecto a la baja sobre la cotización del dólar paralelo (recordar que el tipo de cambio surge de la división Bono en \$/Bono en U\$S).

Recientemente, se modificó la intervención con una nueva medida presentada como una operación de recompra de deuda, pero con la expectativa de que también incidiera sobre la cotización del dólar. En el frente cambiario lo que se modifica es que luego de comprar el bono en dólares, el gobierno no volvería a vender ese mismo bono en pesos sino que se lo quedará en su poder. Lo que se garantiza con eso es incrementar la demanda del bono en dólares, haciendo subir su cotización en esa moneda. Eso ya garantiza un efecto inmediato que es mejorar la paridad de los bonos y reducir la tasa de

rendimiento de esos bonos que hoy se ubica en torno al 30% anual, una tasa muy elevada si se la toma como una referencia para emitir deuda a esos valores.

Para que la suba en la cotización en dólares termine siendo una baja en la cotización del dólar paralelo, lo que se necesita es que la cotización en pesos del bono no suba porque eso anularía el efecto de la suba del precio en dólares. Si sube el precio del bono en dólares y en pesos en simultáneo, el tipo de cambio implícito permanece sin cambios. Por lo tanto, al compararla con la modalidad de intervención de 2021, esta estrategia tiene un menor impacto en la brecha cambiaria ya que no interviene en la cotización en pesos del bono.

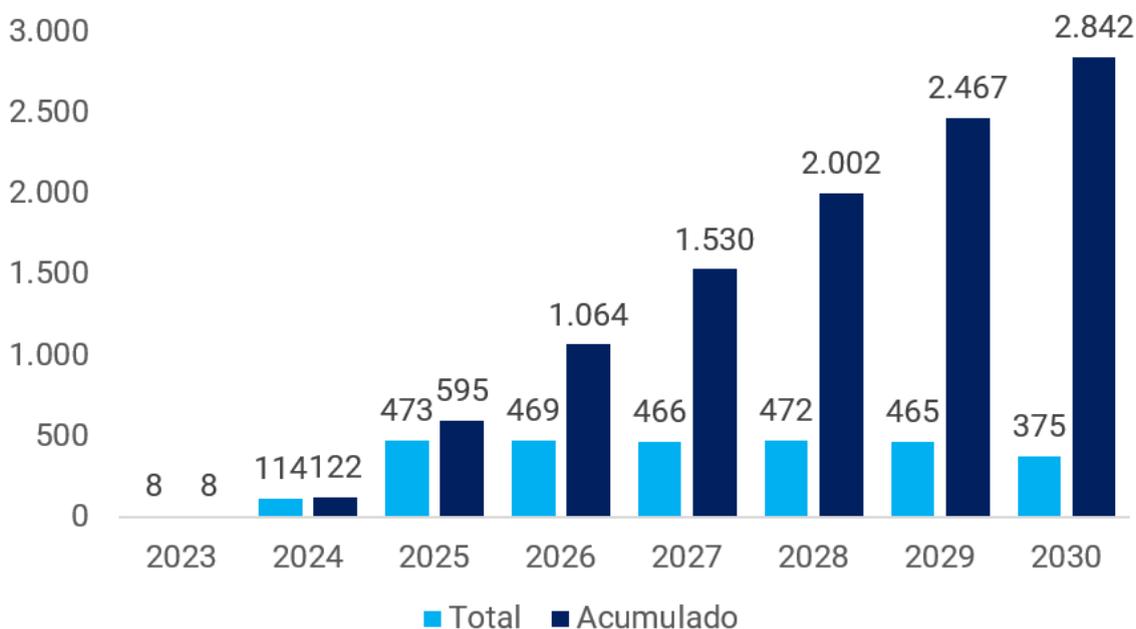
El debate económico sobre la medida se concentró en dos temas: si efectivamente es una operación que puede bajar la cotización del dólar paralelo y si cuenta los dólares suficientes para llevarla a cabo.

Sobre el efecto en la brecha cambiaria, cabe decir que el precio del bono en pesos depende de los flujos de pesos que puedan canalizarse hacia el dólar financiero. Esos recursos no son infinitos, y el tipo de cambio financiero actual ya es elevado en términos históricos (superior al de la salida de la post-convertibilidad). Si los pesos no se reorientan hacia los bonos, la brecha cambiaria se reduciría. Las subas en las tasas de interés en los pases a 1 día del 70 al 72% y las medidas para mantener altas las tasas de caución en pesos apuntan a mantener los pesos en otros activos para que no vayan al dólar paralelo.

Respecto del impacto de la medida en las reservas, el gobierno comunicó que aprovecharía las menores importaciones por energía para utilizar esos dólares en la recompra de deuda y que no tendría impacto en las reservas netas. Eso puede ser cierto si se considera como escenario base la situación actual. Pero lo cierto es que el BCRA podrá comprar en el mercado sólo U\$S 1.500 M de los U\$S 2.500 que se ahorrarían en el balance energético. El Tesoro tendrá que salir a comprar al mercado mayorista, compitiendo con el BCRA por los mismos dólares. Por eso, a futuro las reservas netas serán menores que en caso de no haber efectuado la recompra.

Como se vio en los primeros días, dado que también subió el precio en pesos, el tipo de cambio paralelo no se redujo por la recompra de deuda. Para evaluar el impacto cambiario habría que preguntarse si en un escenario alternativo, el dólar MEP y CCL hubieran continuado con la suba que venían mostrando los días previos. El último viernes del mes aparecieron algunas operaciones por volúmenes muy grandes de venta de bonos en pesos, lo que abre un signo de pregunta sobre cómo continuará la intervención cambiaria.

Gráfico 2. Ahorro por la recompra de U\$S 1.000 M



Lo que sí garantizó hasta el momento la recompra de bonos es el ahorro en futuros vencimientos. La recompra de bonos por U\$S 1.000 M le implicará al Estado Nacional un ahorro por U\$S 2.800 M hasta 2030 (ver Gráfico 2). A este monto se le debe descontar el costo de la compra para tener el resultado neto, de U\$S 1.800 M. Sin embargo, los ahorros más significativos se empiezan a ver recién a partir de 2025 cuando se incrementan también los vencimientos de la deuda.

La actividad económica **decreció un 0,7% mensual en noviembre**, según el EMAE. En términos interanuales, el nivel muestra un crecimiento del 2,6%. Con respecto a noviembre del 2021, los sectores que encabezan este crecimiento son: Hoteles y Restaurantes (27,8% i.a), Explotación de Minas y Canteras (12,7% i.a) y Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales (8,8% i.a). En el agregado, **la actividad es un 8,4% superior a la de noviembre 2019 y un 6,1% mayor que la de noviembre 2018**. En lo sectorial, el nivel de actividad se ubica por encima de 2018 en varios sectores: Minas y Canteras +18,6%, Comercio mayorista, minorista y reparaciones +12,7% e Industria Manufacturera +11,7%. El sector de Hoteles y Restaurantes está aún bastante por debajo con respecto a noviembre del 2018 (-7,3%).

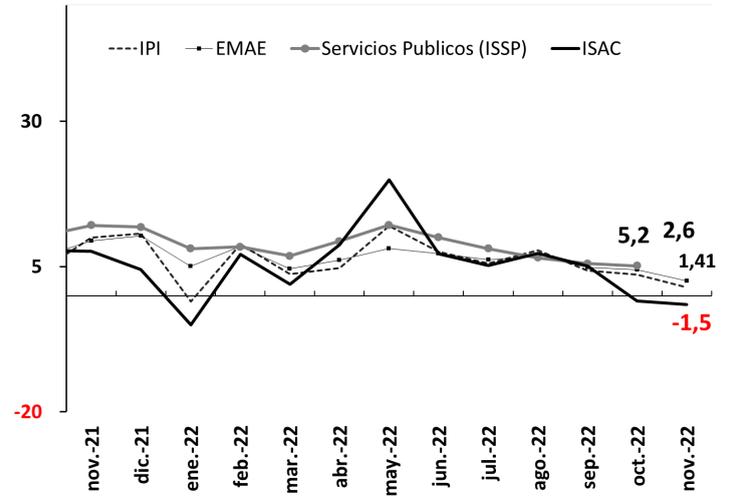
En el caso de la construcción, registra una caída interanual del 1,5% en noviembre, según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). En la variación mensual, el indicador desestacionalizado decreció 0,5% con respecto a octubre de este año.

El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 5,2% en octubre de 2022 respecto al mismo mes del año pasado y crece por décimo noveno mes consecutivo luego de 35 meses sin crecer.

En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró una suba del 1,4% i.a. en noviembre. Respecto de 2019 el índice creció un 16,5% acumulando diez meses al alza en el año, con excepción de enero que mostró una variación interanual del -0,3%. En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento respecto de 2021 fueron: Otros equipos (9,4%), Prendas de vestir, cuero y calzado (+8,6%) y Tabaco (+7,4%).

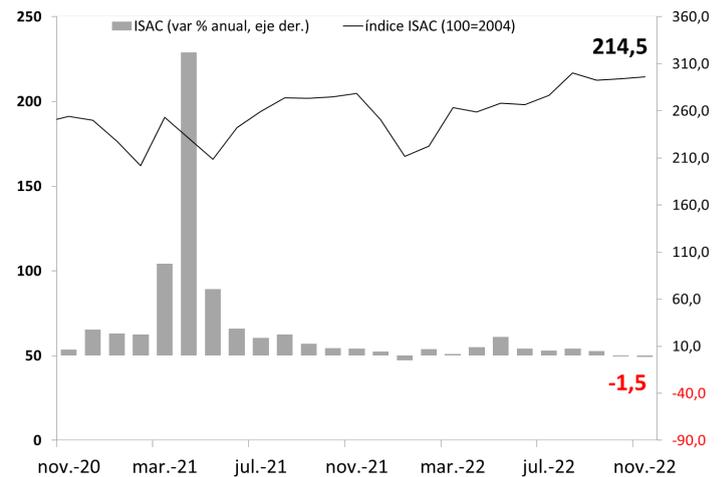
Actividad Económica Mensual

% de var. interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



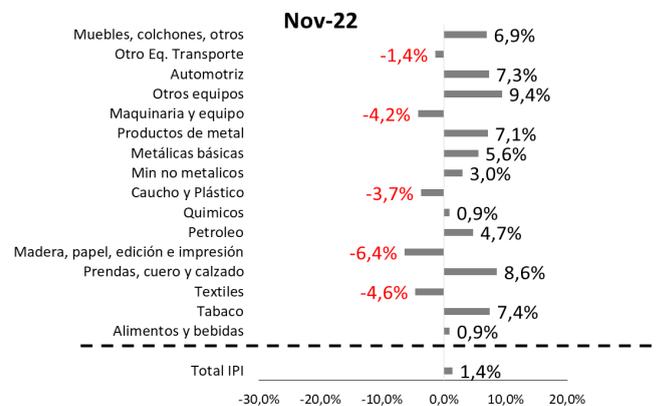
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

% de var. interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en bloques, % de var. interanual. INDEC



Complementando la información del INDEC a partir de información de las cámaras empresarias, algunos bloques de la industria muestran su recuperación.

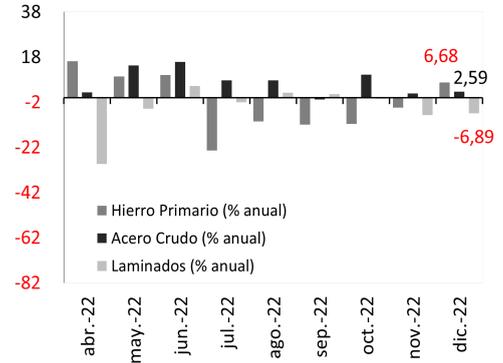
En cuanto a la industria metálica básica **en diciembre del 2022 respecto del mismo mes en 2021, la producción total de hierro primario creció un 6,68% y la de acero crudo creció un 2,59%. La producción total de laminados disminuyó un 6,89%.** Por su parte, la producción de aluminio en noviembre del 2022 creció un 30,67% respecto de noviembre 2021, según los últimos datos del INDEC.

La producción de minerales de cemento y clinker en diciembre de 2022 aumentó un 6% interanual. El indicador de consumo de cemento en el mercado interno subió un 9,2% respecto de diciembre de 2021.

En cuanto a la producción automotriz, en diciembre del 2022 **las terminales produjeron 37.119 unidades, un 30,46% menos que en noviembre y un 6,85% menos que el mismo mes del año 2021.** Al desagregar los componentes de la demanda se exportaron en diciembre 22.605 unidades, un 27,93% menos que el mes anterior, y se vendieron 14.514 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 34,07% menos que en diciembre. No obstante la falta de divisas en insumos, el 2022 fue un año récord en producción de autos (536.893). No se registraban niveles de producción por encima del medio millón desde 2014.

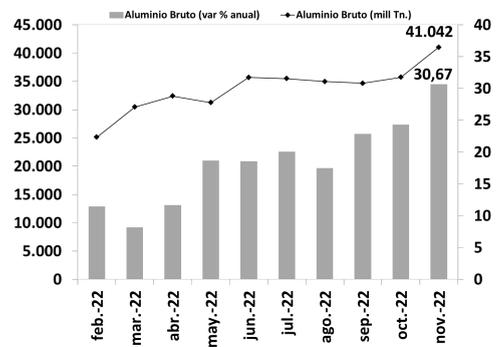
Producción Industrias Metálicas Básicas

% de var. interanual por tipo. Cámara Argentina del Acero



Producción de Aluminio Crudo

% de var. interanual y Tn. UIA- ALUAR e INDEC



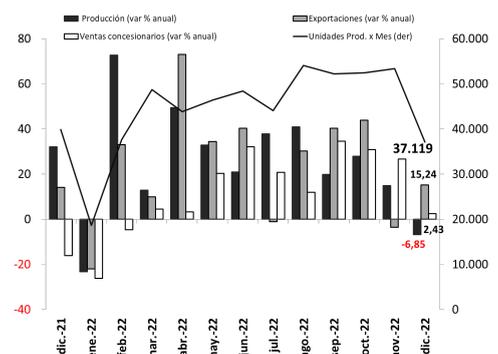
Producción de Minerales no metálicos

Mensual y acumulado anual en Tn. Asoc. de Fab. de Cemento Portland

	Producción y Consumo de Cemento+Clinker		
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno
dic-21	1.854.207	21.307.120	1.025.371
dic-22	1.965.137	23.031.534	932.661
Var % 2022/21	6,0%	8,1%	9,2%

Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una suba del 17,7% en noviembre del 2022 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta decreció un 6% i.a y la de gasoil se incrementó un 5% i.a. en noviembre. Otros sub-productos crecieron un 15% i.a. en noviembre.

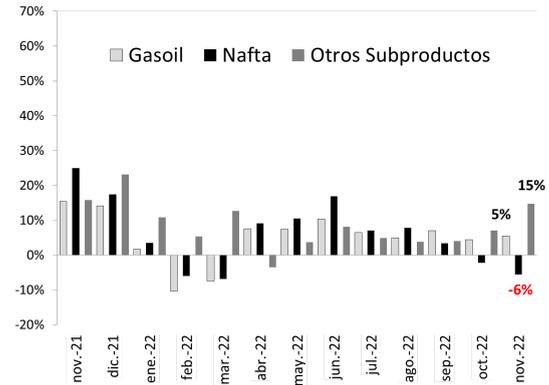
La producción primaria de gas convencional de alta, media y baja presión decreció 1,1% en el mes de noviembre de 2022, respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF disminuyó en un 4,6% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional aumentó un 11% en noviembre respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF aumentó un 30,2% para el mismo período.

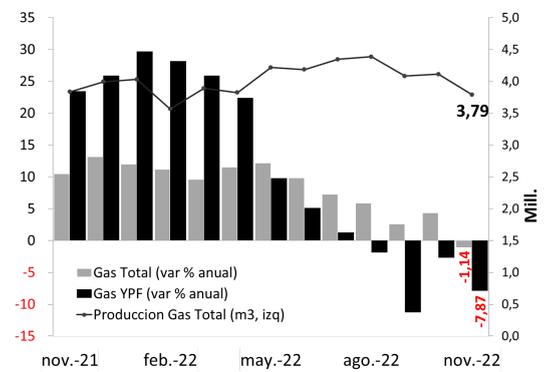
La producción de petróleo no convencional creció un 35,7% i.a. en noviembre, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+43,2% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 31,3% de la producción total del sector, y de esta, el 56,7% estuvo en manos de YPF el mes de noviembre.

La producción de gas no convencional creció 2,8% en noviembre de 2022 respecto de noviembre de 2021, con una caída de YPF del 4,6% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 34,97% de la producción total de gas, y de estos, el 33,89% de la producción no convencional está en manos de YPF.

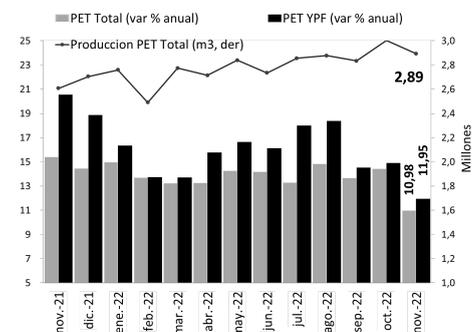
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



Extracción de Gas. YPF y Total de Empresas % de var interanual y miles de m3. Sec. de Energía



Extracción de Petróleo en Pozo. YPF y Total de Empresas Extr. Primaria y Sec. % de var interanual y miles de m³. Sec. de Energía



Métodos de Extracción de Petróleo y Gas En m³ y % del total. Sec. de Energía

	nov-21	nov-22	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	3.834.846	3.791.233	-1,1%
No convencional	1.983.760	2.039.285	2,8%
YPF	724.339	691.167	-4,6%
Resto	1.259.421	1.348.118	7,0%
Total	5.818.606	5.830.518	0,2%
Petroleo			
Convencional	2.607.362	2.893.720	11,0%
No convencional	973.696	1.321.135	35,7%
YPF	575.448	749.506	30,2%
Resto	398.248	571.629	43,5%
Total	3.581.058	4.214.855	17,7%

En cuanto a la industria oleaginosa, en diciembre del 2022 se observa una caída del 7,9% i.a. en la molienda de granos oleaginosos y del 10,1% en la producción de harinas y subproductos de oleaginosas. En cuanto a los aceites, la producción creció un 4,5% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de noviembre de 2022 creció 2,2pp., quedando 0,1 puntos porcentuales por encima del mismo mes del año anterior y 5,6 pp. por encima del nivel del mismo mes del 2020.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de agosto fueron: Metalmecánicas s/autos (54,3%), Textiles (56,3%), Cauchos y Plásticos (56,6%) y Edición e Impresión (59,2%). Por encima del promedio se encuentran: Industrias metálicas básicas (86,8%), Minerales no metálicos (80,7%) y Petróleo (79%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings creció un 3,5% interanual en noviembre.

El índice de ventas constantes en supermercados se incrementó un 2,5% en términos reales, con respecto a noviembre de 2021, y creció un 2,6% con respecto a octubre de 2022. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 101% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró una reducción del 14,4% en noviembre del 2022 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 7,2% respecto del mismo mes del 2021.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod.

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
dic-21	3.075.930	1.280.898	2.187.460
dic-22	2.833.384	1.315.697	1.967.564
var %	-7,9%	2,7%	-10,1%
Total 2021	45.806.807	18.986.868	32.291.804
Total 2022	42.189.628	18.131.118	29.324.822
var %	-7,9%	-4,5%	-9,2%

Nota: La soja representa el 93% de la molienda de granos, el 85% de la producción de aceites y el 95% de la producción de harinas del total de la industria oleaginosa.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industria. Nivel General y Bloques. Base 2012=100. INDEC

BLOQUE	noviembre-22			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2022 vs. 2020
Alimen y bebidas	68,20	5,70	1,60	2,90
Tabaco	65,70	8,20	2,80	6,60
Textiles	56,30	3,30	-2,80	7,20
Papel y cartón	73,40	-1,80	-6,10	1,90
Ed e impresión	59,20	3,00	-3,50	3,10
Petróleo	79,00	6,60	1,50	9,30
Sus y Pr Químicos	74,40	3,10	0,80	5,70
Caucy Plást	56,60	-0,30	-3,50	-0,60
Minerales no	80,70	0,90	-0,80	0,60
Ind metálicas básicas	86,80	-2,80	-0,10	11,80
Vehiculos Autom	66,20	3,90	6,00	19,30
Metalmecánic S/Autos	54,30	-0,50	0,20	4,40
Nivel General	68,90	2,20	0,10	5,60

Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

noviembre-22			
Supermercados			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	284.813,7	7,2	101,0
Ventas Constantes	25.640,4	2,6	2,5
Centros Comerciales			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	68.708,7	-10,7	120,3
Ventas Constantes	5.606,0	-14,4	7,2
Índice cons. Privado		-1,1	3,5

La inflación mensual en diciembre de 2022 fue 5,1% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 4,7% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 94,8% en el nivel general y 95% en el rubro alimentos.

El aumento del nivel general de precios en diciembre fue 0,2 pp superior, respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, se incrementó 1,2 pp.

En términos anuales, los aumentos de diciembre en la región de Gran Buenos Aires, se centraron en: Verduras, Tubérculos y Legumbres (+174,4% i.a), Prendas de vestir y materiales (129,2 i.a%) y Frutas (+129,1% i.a).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en diciembre fue del 5,8% para el nivel general y del 4,7% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 93,4% para el nivel general y del 101,6% en alimentos en el mes de diciembre de 2022.

En la cuarta semana de noviembre el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +4,5% para las últimas 4 semanas y del +0,9%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil se incrementó un 7% en diciembre del 2022 con respecto a noviembre de 2022. La Jubilación Mínima se incrementó un 15,6% y la Asignación Universal por Hijo aumentó un 18% en diciembre. La pérdida real interanual fue del 0,6% para el SMVM y del 9,6% para la AUH y del 11,5% para la Jubilación Mínima, respecto del año 2021. Para esta última, se adicionaron tres bonos consecutivos mensuales de 10.000 para los meses de diciembre, enero y febrero.

El SMVM se encuentra en 61.953 pesos para diciembre, pero con el aumento establecido será de 65.427 en enero y de 67.743 para febrero del 2023.

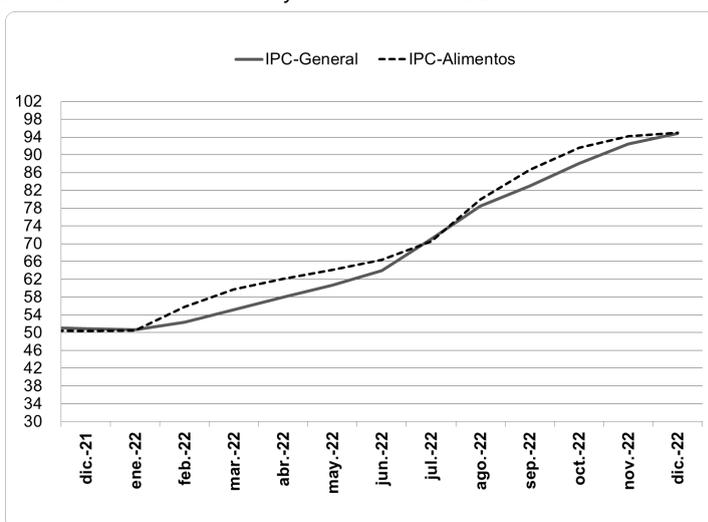
Precios - Nivel General y Alimentos

Base:2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC y GBA

diciembre-2022						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC indec	21.514,6	5,1	94,8	1.187,9	4,7	95,0
IPC CABA	229,7	5,8	93,4	236,8	4,7	101,6

Precios - Nivel General y Alimentos

Base:2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC



Inflación

Índice de precios en supermercados. Nivel General y Categorías

	Var. Semanal	Var. Mensual
Alimentos Frescos	1.4%	6.0%
Alimentos Secos	0.4%	4.3%
Bebidas	1.1%	6.2%
Electrodomésticos	0.9%	7.3%
Hogar	0.7%	4.3%
Limpieza	1.4%	4.2%
Juguetes y otros	0.1%	0.6%
Perfumería	1.2%	4.3%
Total	0.9%	4.5%

En octubre del 2022 el nivel general de salarios aumentó un 5,1%, por debajo del 6,3% de la inflación y alcanzó una variación del 80,7% i.a. Hasta ese mes, implica una disminución anual en términos reales del 3,9% i.a.

El Sector Privado No Registrado registró un aumento mensual del 5,3%, un alza nominal del 70,7% i.a. y una caída real del 9,2% i.a. a octubre del 2022. Los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un incremento mensual del 5,3%, un alza nominal de 83% i.a., que resulta en una caída real del 2,7% i.a. El sector público mostró un aumento mensual del 3,1%, un incremento nominal del 82,2% i.a. y una caída real del 3,1% i.a. para el mismo período.

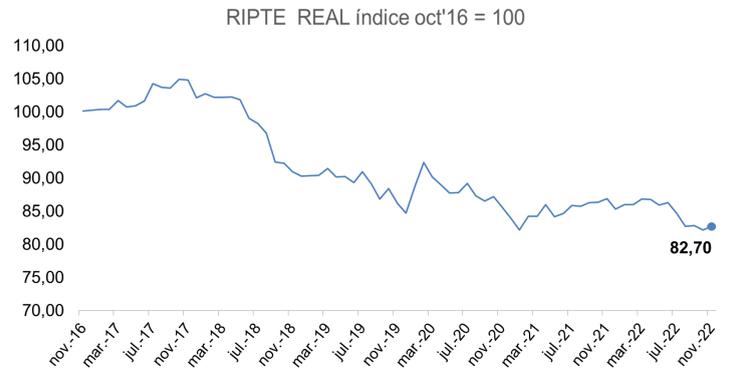
La RIPTE en el mes de octubre del 2022 presentó una caída real del 4,9% y un incremento nominal del 78,8% interanual, para el mismo período. Para noviembre del 2022 la RIPTE alcanzó los 184.210 pesos registrando un incremento nominal de 83,1% interanual y una caída real del 4,8%.

Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima, RIPTE.

diciembre-22						
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	61.953	7,0	93,6	144,0	1,8	-0,6
Jubilación Mínima	50.124	15,6	72,5	155,3	10,0	-11,5
AUH	9994	18,0	76,1	83,25	12,2	-9,6

octubre-22						
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	Mismo mes año pasado	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	oct 16=100	var %	var %	oct 16=100	var %	var %
Nivel General	828	5,1	80,7	78,2	-1,1	-3,9
Privado Registrado	888	5,3	83,0	84,0	-1,0	-2,7
Privado No Registrado	675	5,3	70,7	63,8	-3,0	-9,2
Sector Público	828	3,1	82,2	78,2	-0,3	-3,1
Total Registrados	865	6,0	82,7	81,8	-0,8	-2,8
RIPTE	174.437	5,5	78,8	82,2	-0,8	-4,9



En diciembre de 2022, los ingresos tributarios alcanzaron los \$2.307.476 millones, lo cual representó un aumento del 28% nominal con respecto al mes anterior lo cual representó un incremento real del 0,41% con respecto a diciembre del 2021.

El aumento observado contra el mes anterior se dio por un aumento de todos los rubros por encima de la inflación mensual de diciembre (+0,5,1%), excepto por el rubro de los Derechos de Importación que tuvieron una reducción ínfima del 0,1% a nivel mensual.

Comparando las variaciones a nivel interanual, vemos que los que tuvieron una reducción real fueron los segmentos del IVA en general, dónde la variable que traicionó a la baja fueron los recursos de IVA Aduana en este mes. Los derechos de importación, así como también el impuesto al cheque y el impuestos PAÍS fueron otros que tuvieron bajas reales en este mes. Los demás rubros tuvieron alzas reales, como Ganancias con un 11% real y los derechos de exportación con un 34,7%.

La recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado negativo, ya que sólo aumentó un 3,7%. Si se lo compara a nivel interanual este casi no tuvo variación en niveles reales ya que el aumento nominal fue del 96,5% con respecto a diciembre del 2021.

Los resultados Primarios y Financieros fueron ambos deficitarios. El Primario tuvo un resultado de -\$441.512 millones, y el resultado Financiero tuvo un desarrollo de -\$685.101 millones.

Para el acumulado del año 2022, los resultados tanto Primarios como Financieros fueron 2,03% y 3,86% del PBI respectivamente, más que cumpliendo lo previsto en el presupuesto 2022 (la actualización de junio) de un déficit primario del 2,5%.

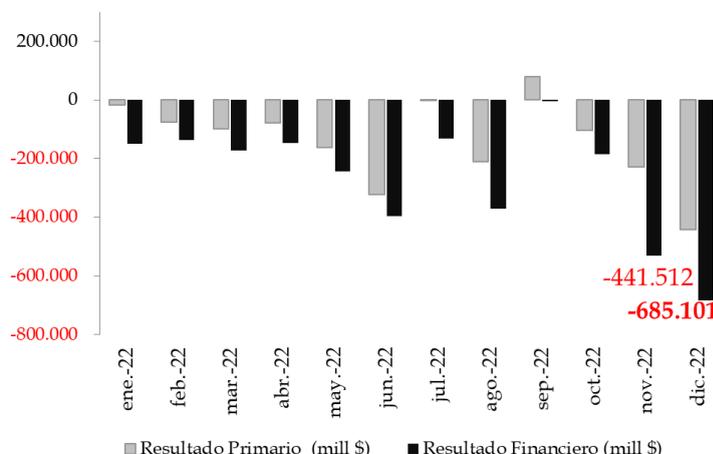
Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	dic-22	nov-22	dic-21	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tributarios	2.307.476	1.953.860	1.179.890	18,1	95,6
Ganancias	562.230	521.007	259.595	7,9	116,6
IVA	662.236	613.190	349.998	8,0	89,2
IVA DGI	459.800	409.546	213.944	12,3	114,9
IVA Aduana	213.036	210.644	143.054	1,1	48,9
Der. de exportación	218.766	51.304	83.324	326,4	162,5
Der. de importación	67.049	67.102	42.918	-0,1	56,2
Impuesto al cheque	158.144	138.733	85.261	14,0	85,5
Imp. PAIS	32.422	28.127	17.100	15,3	89,6
Seguridad Social	438.169	422.498	222.957	3,71	96,5
TOTAL	2.745.645	2.376.357	1.402.847	15,54	95,7

Resultado primario y financiero del Sector Público Nac.

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON



En cuanto al gasto público corriente, el mes de diciembre de 2022 registró un incremento del 71,9% a nivel i.a., pero se traduce en una reducción real del 12%.

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 50% del gasto corriente este mes se han incrementado un 67%, obteniendo así prestaciones reales reducidas en un nivel del 14%.

Los subsidios económicos por su parte se redujeron un 28% i.a., siendo el mes de peor performance para estas transferencias, ya que desde enero hasta este mes nunca habían sido de variación negativa.

Las transferencias corrientes este mes tuvieron una reducción del 50,5% a nivel i.a., también el peor resultado del año, dado que los anteriores meses habían sido al alza, aunque en términos reales hubo meses positivos y otros negativos.

Por su parte, los Gastos de Capital tuvieron un crecimiento con una variación nominal interanual del 55,1% lo que nos da una variación real negativa cercana al 20%. El rubro financiación tuvo una performance negativa del 21,8% en términos interanuales, otro rubro nunca observado a la baja durante todo el año 2022. El rubro más destacado nuevamente lo tiene el Gasto de Capital en Nación con una variación nominal interanual del 69,5%.

Los intereses de la deuda este mes tuvieron un incremento nominal i.a. del 1.456,4%, empezando a verse lo importante que será este rubro para todo el año 2023.

Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	diciembre		Var %
	2022	2021	
Recursos	Mill de \$		
Ingresos (*)	1.688.119	879.209	92,0
Gasto Público			
Gto. Corr.	1.963.427	1.268.405	54,8
Prestac. Seg. Social	1.289.481	772.134	67,0
Transf. Corrientes	61.251	123.760	-50,5
<i>Subsidios Economicos</i>	115.674	160.558	-28,0
<i>Gs. Funcionm y otros</i>	80.010	57.805	38,4
Tr. a provincias	64.969	50.348	29,0
Salarios	293.701	148.904	97,2
Gto. Capital	166.204	107.147	55,1
Nacion	127.293	75.089	69,5
Provincias	38.911	32.058	21,4
Inv. financ y otros	3.503	4.481	-21,8
Intereses deuda	243.589	15.651	1456,4
GASTO TOTAL	2.207.016	1.284.066	71,9
Resultado Primario	-441.512	-496.344	
Resultado Financiero	-685.101	-511.995	

En diciembre de 2022, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron un 90% respecto de igual período del año anterior, casi cinco puntos porcentuales por debajo de la inflación interanual del 94,8%. Los depósitos en dólares por su parte se retrajeron 3% a nivel i.a., pero a nivel mensual se incrementaron un 3,8%, generando dos meses consecutivos de recomposición de depósitos en dólares.

Los depósitos en pesos crecieron interanualmente (90%) en valores por debajo de la inflación del 94,8%, produciendo una disminución real del 2,46%. Los depósitos que aseguran el riesgo de inflación, los CER/UVAS retrocedieron mensualmente un 3%, cuarto mes consecutivo a la baja, aunque nuevamente i.a. fueron los que más subieron con un 117% nominal. En contraposición, los depósitos más elegidos fueron los depósitos a la vista en las Cajas de Ahorro con un 22,2%, probablemente destinados al uso en el mes de enero durante el período de vacaciones.

El esquema de tasas de interés de diciembre se sostuvo al nivel del mes pasado. La tasa de referencia de política monetaria se mantuvo a un 75% anual tratando de estabilizar los tipos de cambios financieros, otorgando atractivo a nivel interanual con TEA que supera el 100%.

Respecto a los agregados monetarios, el circulante en poder del público totalizó los \$3.717.120 M en diciembre de 2022; esto significó un aumento del 21,6% respecto al mes anterior, la variación mensual más alta observada durante el 2022. Con respecto a diciembre del 2021, la variación fue del 54%, variación i.a. que recupera terreno ya que la del mes anterior había sido del 48%.

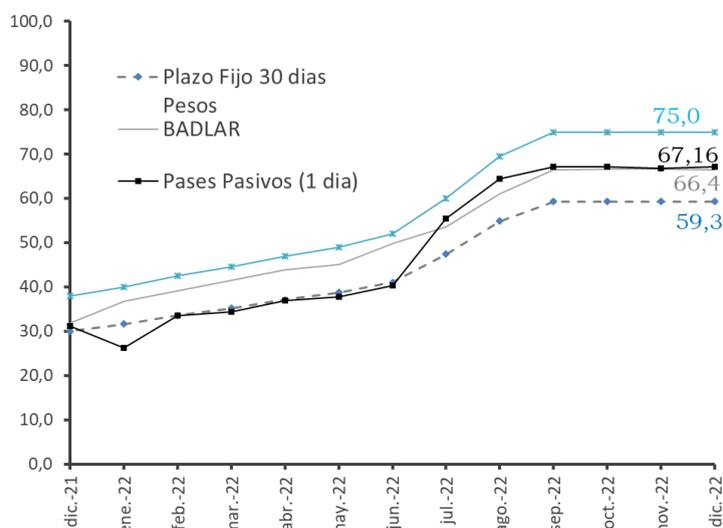
En cuanto al resultado de las inversiones financieras, en diciembre de 2022 la mejor apuesta fue nuevamente al Merval, con un incremento del 19,9% mensual, como así también de manera interanual con un nivel del 142% nominal.

Depósitos en el sistema bancario.
en millones de \$. BCRA

	dic-22		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	4.323.114	9,11%	64%
Caja de Ahorros	4.180.450	22,2%	83%
Plazo Fijo	8.998.228	1,6%	110%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	389.752	-3,0%	117%
Otros	353.647	8,9%	54%
Total depósitos en Pesos	18.245.192	7,6%	90%
Total depósitos en Dólares	18.784	3,8%	3%

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	diciembre-2022			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*		1.133	5,1	94,8
Plazo Fijo	59,3	4.745	6,1	74,3
Merval	202.085,1	1.673	19,9	142,0
Leliq	75,0	4.745	6,3	77,3
Bono en USD	8.110,0	s/i	8,6	s/i
Dólar oficial	177,1	6.022	5,9	72,4
Contado con liqui	344,1	11.699	6,6	70,3

Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 67,2%, provocando en términos reales una reducción drástica del 14%. El más destacado fue el segmento de los préstamos Prendarios con un 100,2% i.a, valores que se repiten consecutivamente mes a mes.

El mayor stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 30% del total, sin embargo en términos i.a. se obtuvo un 67%, recuperando terreno con respecto al mes pasado. En niveles interanuales, los únicos segmentos que le ganaron a la inflación fueron los Adelantos y los Prendarios, los demás fueron resultados negativos frente a la inflación i.a. del 94,8%.

En cuanto al mercado de divisas, el dólar oficial minorista llegó a los \$190,65 subiendo \$10 pesos en un mes, estancando la devaluación mensual oficial al nivel del 6%. El "contado con liquidación" aumentó y llegó a los \$360,03 subiendo en un mes casi \$28. El "dólar ilegal" estaría terminando el mes de enero cotizando a \$376, obteniendo niveles récord.

La brecha cambiaría entre el dólar oficial y el contado con liquidación se ha mantenido en torno al 87%, no así como se ha visto con la brecha entre el oficial y el informal que ha subido al 95,75%.

Las brechas se han disparado, más para el ilegal que para los financieros, ya que la temporada de vacaciones incrementa estacionalmente estos tipos de cambio paralelos, y quedará por ver cómo reaccionaran los mismo una vez terminado el verano y la temporada de turismo.

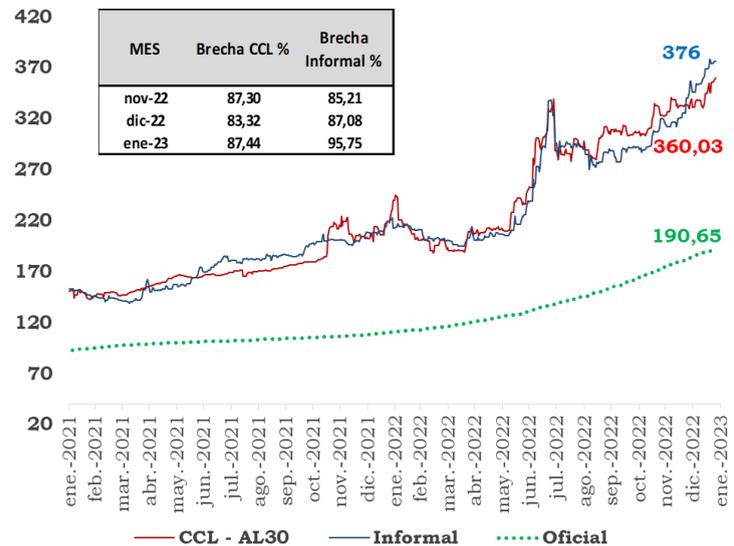
Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	dic-22			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	775.524	12%	5,2%	97,4%
Documentos	1.708.408	26%	5,0%	69,1%
Hipotecarios	371.755	6%	1,5%	32,6%
Prendarios	458.900	7%	4,5%	100,2%
Personales	1.047.620	16%	3,4%	57,3%
Tarjetas	2.000.781	30%	7,7%	67,0%
Otros	332.015	5%	7,1%	46,4%
Total	6.695.004	100,0%	5,4%	67,2%

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Rava y ambito.com



En diciembre de 2022, el Balance Cambiario arrojó un saldo superavitario en la Cuenta Corriente por U\$S 2.220 M, y a su vez se obtuvo una variación de reservas positiva por U\$S5.890 M.

En concepto de bienes se obtuvo un saldo favorable de USD 3.158 M, mientras que por el lado de los servicios se registró un déficit de USD 473 M al igual que las Rentas con un saldo negativo de USD 467 M.

Observando el saldo acumulado de los Bienes del año, este es un 42,8% mayor al mismo periodo del año 2021, y esto se debe a que en el 2022 el acumulado de las exportaciones creció un 18,5%, y su contrapartida, las importaciones, crecieron a un ritmo del 12,4%.

Las cobranzas por exportaciones del mes de diciembre del 2022 fueron de USD 7.724 millones, un 14,6% más que el mismo mes del año anterior. Las importaciones en comparación a diciembre del 2021 fueron menores en USD 1.116 millones, con lo cual propició un aumento del saldo acumulado de todo el 2022.

El saldo deficitario de Servicios del año 2022 asciende a USD 10.106 millones, con un incremento del 126,9% en comparación al año 2021 como se puede apreciar en el cuadro de Conceptos acumulados hasta el mes 12.

Por el lado de las Rentas, en el acumulado del año 2022 tuvieron un saldo deficitario de USD 7.057 M., empeorando la posición con respecto al año 2021 en un 34%, en dónde el segmento de los Intereses de Deuda juegan el rol principal, acumulando pagos por intereses en el 2022 por USD 6.904 millones al mes de diciembre, un 36% más que el mismo periodo del año anterior.

Balance Cambiario - Principales Conceptos acumulados

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultados acumulados hasta el mes 12				
Cuenta	2021	2022	Diferencia	Var %
Cuenta Corriente	5.577	4.624	-953	-17%
Saldo de Bienes	15.282	21.817	6.536	42,8%
Exportaciones	76.423	90.532	14.109	18,5%
Importaciones	61.141	68.715	7.574	12,4%
Saldo de Servicios	-4.454	-10.106	-5.652	126,9%
Cobro de Servicios	6.999	7.657	658	9,4%
Pago de Servicios	11.453	17.763	6.310	55,1%
Saldo por turismo	-2.470	-5.926	-3.456	139,9%
Rentas	-5.265	-7.057	-1.792	34,0%
Utilidades y Dividendos	-189	-153	36	-18,9%
Intereses de Deuda	-5.077	-6.904	-1.827	36,0%
Cuenta Capital y Financiera	-5.780	2.261	8.041	-139%
Inv. Directa No Residentes	732	570	-162	-22,2%
Inv. de Portafolio No Residentes	-0	24	25	-5180,4%
Préstamos (Privados + Provincias)	-4.998	-5.208	-209	4,2%
Préstamos Org. Internacionales	245	1.361	1.116	454,9%
Deuda del Sector Púb Nacional	-306	-390	-84	27,3%
Operaciones con el FMI	589	6.866	6.277	1065,2%
FAE SPNF	-518	-718	-200	38,6%
FAE Sector Financiero (PGC)	1.108	-247	-1.355	-122,3%
Variación de Reservas	-107	6.918	7.024	-6580%

Balance Cambiario - Principales Conceptos

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultado mensual del mes 12				
Cuenta	2021	2022	Diferencia	Var %
Cuenta Corriente	-44	2.220	2.264	-5094%
Saldo de Bienes	1.060	3.158	2.098	197,9%
Exportaciones	6.741	7.724	982	14,6%
Importaciones	5.681	4.566	-1.116	-19,6%
Saldo de Servicios	-714	-473	241	-33,8%
Cobro de Servicios	680	784	104	15,3%
Pago de Servicios	1.394	1.257	-137	-9,8%
Saldo por turismo	-367	0	367	-100,0%
Rentas	-383	-467	-83	21,7%
Utilidades y Dividendos	-78	-39	39	-50,3%
Intereses de Deuda	-305	-428	-123	40,1%
Cuenta Capital y Financiera	-1.955	3.669	5.624	-288%
Inv. Directa No Residentes	71	66	-6	-7,9%
Inv. de Portafolio No Residentes	-1	1	1	-196,6%
Préstamos (Privados + Provincias)	-390	-116	275	-70,4%
Préstamos Org. Internacionales	215	665	450	209,1%
Deuda del Sector Púb Nacional	-3,5	0	4	-100,0%
Operaciones con el FMI	-1.853	3.310	5.163	-278,6%
FAE SPNF	-78	95	174	-221,7%
FAE Sector Financiero (PGC)	228	-1.063	-1.290	-567,1%
Variación de Reservas	-1.990	5.890	7.880	-396%

Por el lado financiero, la cuenta capital cambiaria registró un superávit de USD 3.669 millones, un 288% mejor que diciembre del 2021, y un 139% mejor que el acumulado de los 12 meses del año 2022.

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en diciembre fue un 209% superior al mismo mes del año 2021 gracias a los desembolsos en el mes que alcanzaron los US\$ 665 M.

En el acumulado del año 2022 los Préstamos de los "Privados + Provincias" han crecido en comparación al año 2021 en niveles del 4% llegando a un guarismo de USD 5.208 millones.

Este mes se han observado desembolsos del FMI por un monto de USD 3.310 millones, razón principal del superávit de la Cuenta de Capital y Financiera

La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo positivo de USD 95 millones, un saldo superavitario que no se daba desde marzo de 2021. En este mes las Divisas jugaron el papel fundamental ingresando al país USD 129 millones y por su parte la salida de Billetes este mes fue de USD 34 millones.

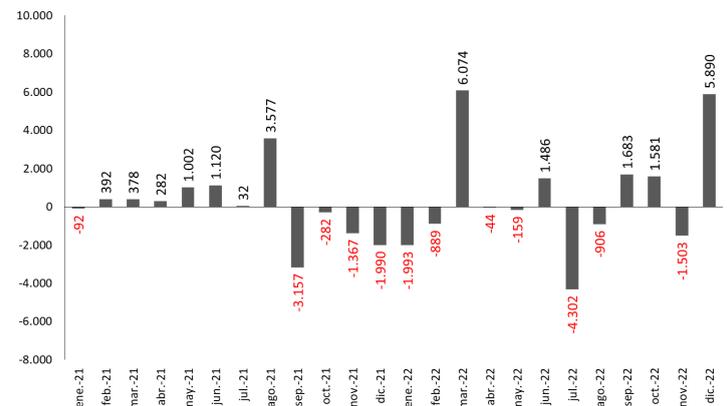
En el acumulado del 2022 este segmento ha formado activos externos por un saldo de USD 924 millones, que en comparación al año anterior, este mismo segmento había sido deficitario en USD 523 millones, la mitad de lo que este año ha salido del sistema financiero en concepto de dólares.

Por el lado de las Variaciones de Reservas, estas en el acumulado hasta diciembre han sido superavitarias en USD 6.918 millones, que comparados con el año 2021 fueron un 6580% mejor, ya que a diciembre de 2021 las reservas se habían deteriorado en USD 107 millones.

Por el lado del turismo, se ve un retroceso llegando a niveles de abril de 2022, debido a que si bien el turismo en Argentina siempre es deficitario, los últimos meses han repuntado el ingreso de turistas como se puede apreciar en la curva verde del cuadro de la Cuenta Corriente de servicios de turismo.

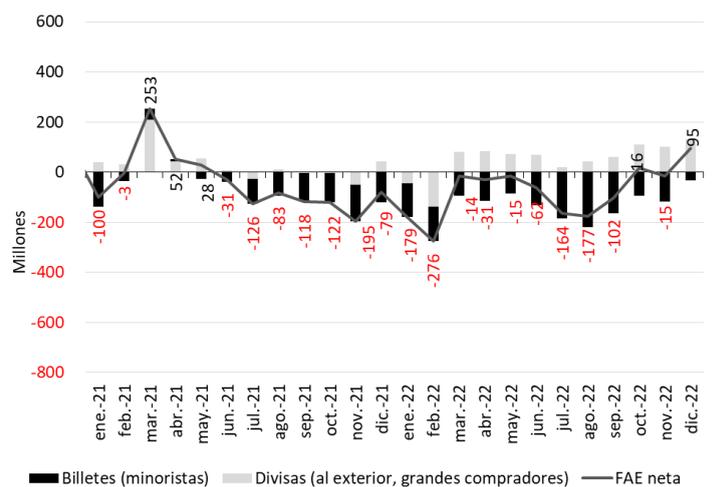
Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



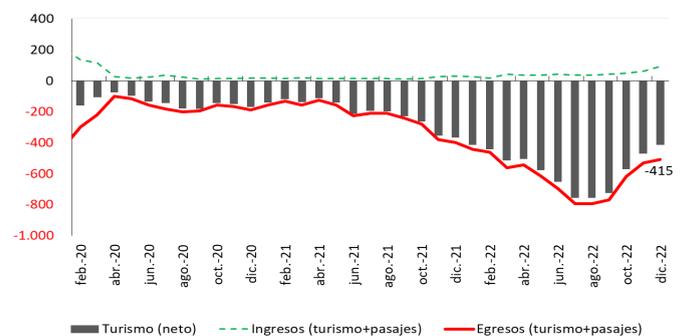
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación. en mill de u\$s. BCRA



Cuenta corriente de servicios (turismo)

Ingresos, Egresos y saldo neto. En mill. de USD, BCRA



En diciembre de 2022 se registró un superávit de USD 1.102 millones, reduciendo el mismo con respecto al mes pasado en un 17,7%, lo que equivale a USD 237 millones menos que en noviembre.

Las exportaciones en términos de divisas se han reducido en un 13,7% comparado con el mes anterior como se aprecia en la gráfica de línea verde.

Para el mes de diciembre, las **exportaciones** se redujeron a USD 6.119 millones.

El 2022 se caracterizó por exportar en términos de divisas 13,3% más que el año 2021, llegando a los USD 88.153 millones para todo el año 2022.

A nivel de productos, los Productos Primarios (como la cebada en granos, el oro y la plata), y las MOI tuvieron variaciones negativas importantes en términos de cantidad.

Por el lado de las **importaciones**, estas se vieron reducidas en el mes de diciembre en un 12,7%, debido a menores cantidades importadas en todos los grandes rubros observados.

Pero para el año 2022, las importaciones comparadas con el 2021 aumentaron un 28%, alcanzando un nivel de USD 81.139 millones.

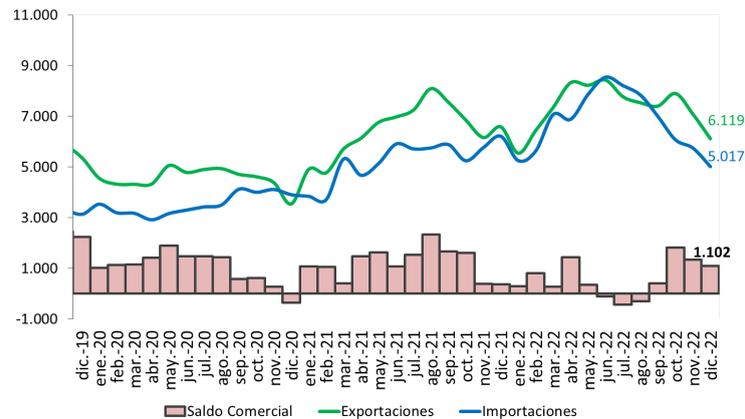
Podemos apreciar que durante diciembre las importaciones que tuvieron mayor variación negativa en concepto de cantidad fueron los Combustibles y Lubricantes (como el Gasoil), y productos Intermedios como las partes para armar monitores y celulares también tuvieron un gran impacto negativo para este mes.

Con respecto al superávit acumulado para el 2022, este fue un 52% menor que en el 2021, debido al fuerte incremento de importaciones vs exportaciones ocurridas durante el año.

En diciembre la **balanza comercial energética** fue superavitaria en USD 239 millones, la más alta del año, sin embargo en el acumulado se llegó a un déficit de USD 5.162 millones, 379% más alto que el del 2021, gastando USD 4.085 millones más que el año pasado.

Intercambio Comercial Argentino

Millones de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por principales rubros

Variación % mismo mes del año anterior.. ICA-INDEC

	DICIEMBRE		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-7,1	6,8	-13,1
Productos Primarios	-27,3	5,6	-30,6
Manuf. de Origen Agrop.	4,4	6,6	-2,0
Manuf. de Origen Ind.	-10,6	6,1	-15,9
Combustibles y Energía	20,8	2,3	18,7
IMPORTACION	-19,3	3,3	-21,8
Bs. de Capital	-23,9	-0,1	-23,8
Bs. Intermedios	-19,3	2,3	-21,0
Combust. lubricantes	-38,6	37,5	-55,5
Piezas y Acc para Bs de	-10,5	8,0	-17,1
Bs. de consumo	-8,4	6,9	-14,4
Vehiculos automotores	-5,2	6,0	-10,3

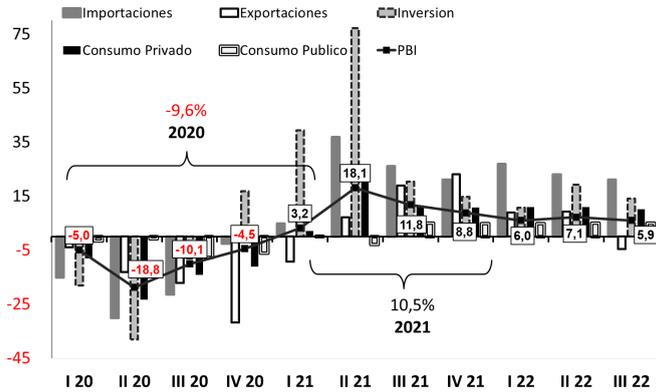
Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

Exportaciones	MES DE DICIEMBRE		
	2021	2022	var %
Porotos de soja, excluidos para siembra	3,9	30,0	676,8
Malta (de cebada y otros cereales) sin tostar	15,6	34,0	118,3
Cebada cervecera	5	65,0	80,4
Aceite de girasol, en bruto	25,5	45,0	76,4
Plata en bruto, excluida en polvo	60,8	40,0	-34,2
Cebada en grano, excluida cervecera	51,9	31,0	-40,3
Oro para uso no monetario	51,9	179,0	-42,5
dorada o bullón dorado	631,1	296	-53,1
Importaciones			
Carbonato de sodio anhidro	6	25	345,7
Aprovisionamiento de combustibles y lubricantes a buques y aeron	11	31	186,1
Grupo electrógeno de energía eólica	12	26	113,1
Productos laminados planos de hierro, acero sin alear, ancho >= a	29	58	100,0
Partes para aparatos receptores de radiodifusión, monitores receptores de televisión	44	26	-41,5
Gasóleo (gasoil)	96	51	-46,6
Gasóleo (gasoil)	301	132	-56,2
Porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para siemb	109	31	-71,6

PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



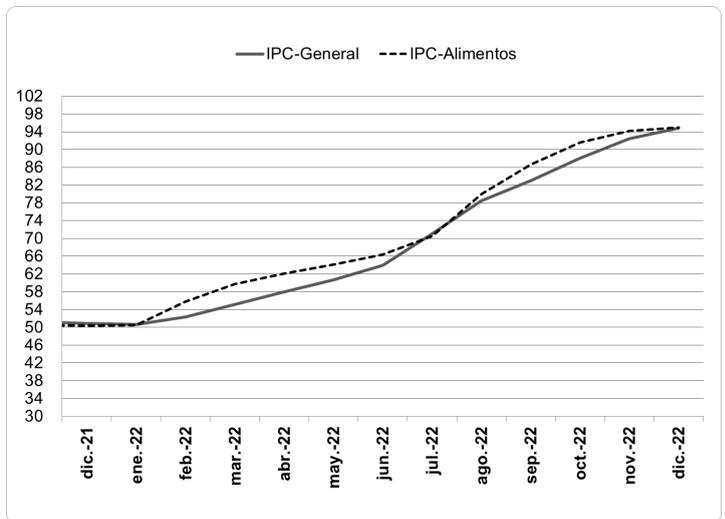
Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

diciembre-2022						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC indec	21.514,6	5,1	94,8	1.187,9	4,7	95,0
IPC CABA	229,7	5,8	93,4	236,8	4,7	101,6

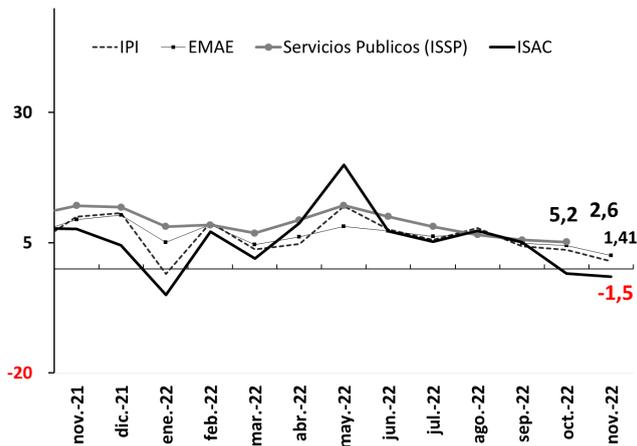
Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA



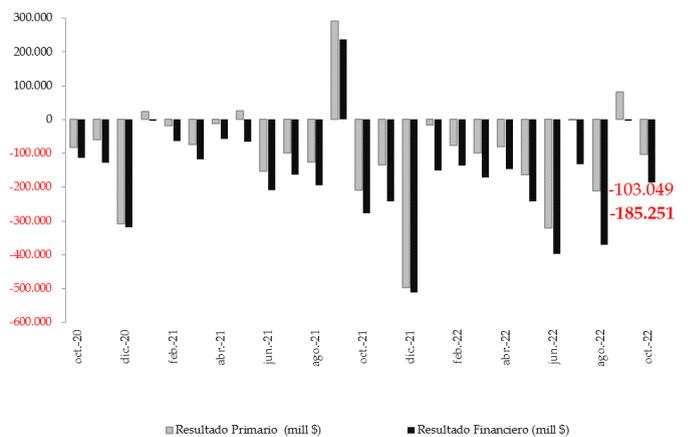
Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.



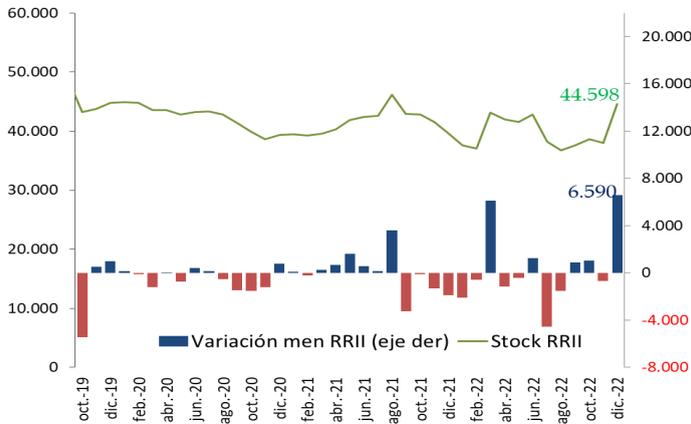
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de				
	Actividad	Empleo		Subocupación	
		Desempleo	demandante	no demandante	
III 21	46,7	42,9	8,2	8,3	3,9
IV 21	46,9	43,6	7,0	8,6	3,5
I 22	46,5	43,3	7,0	6,9	3,1
II 22	47,9	44,6	6,9	7,7	3,5
III 22	47,6	44,2	7,1	7,6	3,4
Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	-0,28	-0,39	0,24	-0,08	-0,05
anual	0,90	1,30	-1,10	-0,70	-0,50

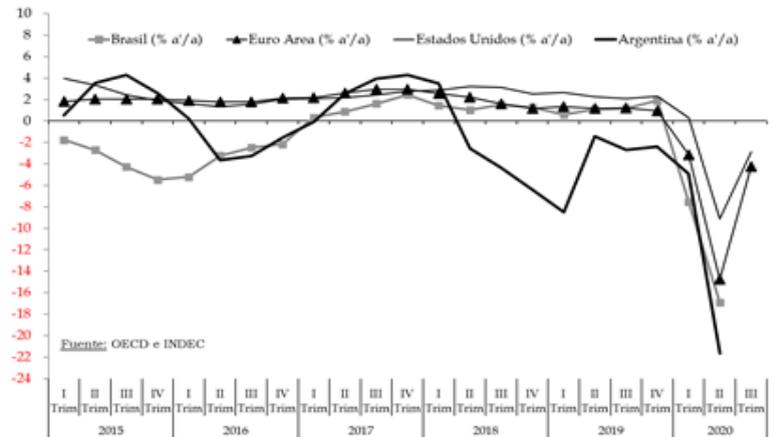
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



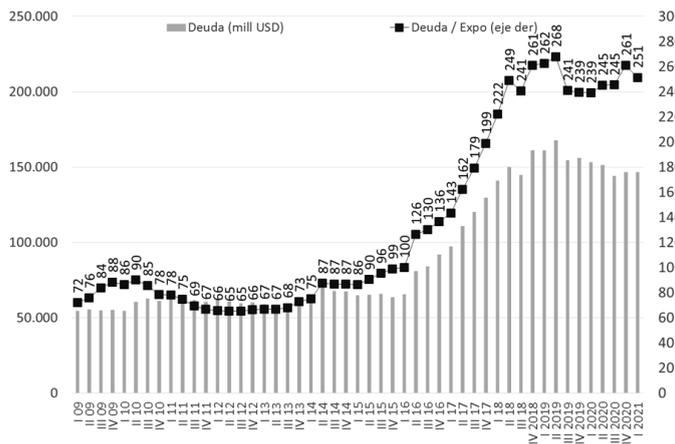
PBI socios comerciales - Emisión de deuda externa neta

Var % mismo trimestre del año anterior. OCDE e INDEC



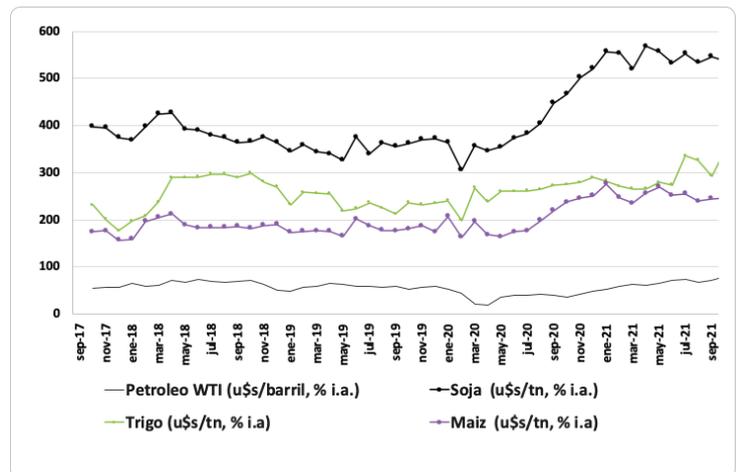
Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



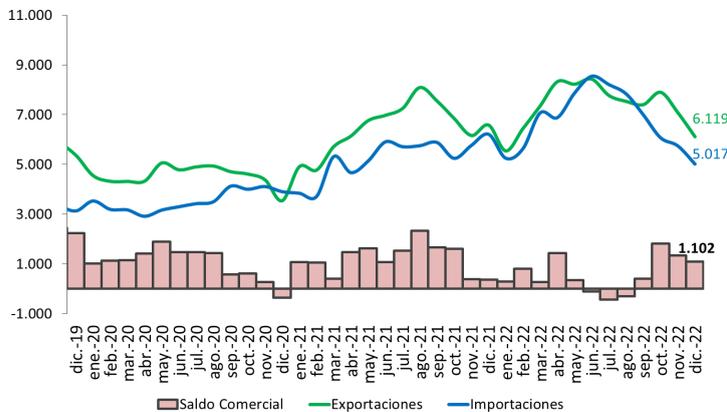
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



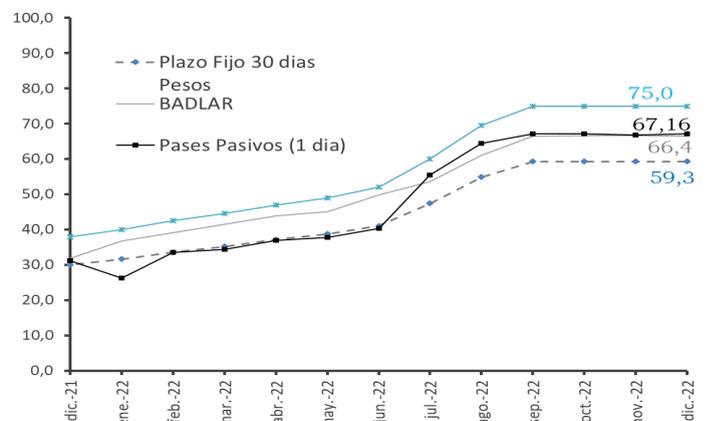
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



Tasas de interés

Tasa efectiva anual. BCRA



INFORME ECONÓMICO MENSUAL

ENERO 2023

ceso 

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

PRESIDENTA
Lorena Putero

DIRECTOR
Andrés Asiain

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME
Aldana Montano y Cristián Berardi

INTEGRAN EL CESO:

Agustín Crivelli, Agustín Romero, Aldana Montano, Alejo Muratti, Augusto Prato, Cecilia Olivera, Cecilia Wilhelm, Cristian Andrés Nieto, Cristián Berardi, Eric Delgado, Estefanía Manau, Fabio Agueci, Fabio Carboni, Facundo Pesce, Federico Castelli, Felipe Etcheverry, Gaspar Herrero, Lisandro Mondino, Lorena Putero, Mahuén Gallo, María Alejandra Martínez Fernández, María Belén Basile, María Celina Calore, María Laura Iribas, Maximiliano Uller, Miriam Juaiek, Nicolás Gutman, Nicolás Pertierra, Nicolás Zeolla, Rodrigo López, Tomás Mariani Pavlin, Virginia Brunengo, Yamila Steg.