LA ECONOMÍA ARGENTINA:

DEVALUACIÓN ¿Y DESPUÉS?

- Empleo
- PBI
- Actividad
- Precios e Ingresos
- Finanzas Públicas
- Finanzas y Bancos
- Balance Cambiario
- Sector Externo
- Anexo Estadístico

WWW.CESO.COM.AR
INFOCESO@GMAIL.COM

ceso

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

LA ECONOMÍA ARGENTINA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | DICIEMBRE 2023

CONTENIDO DEL INFORME:

Empleo - Pág. 11

PBI - Pág.12

Actividad - Pág. 13

Precios e Ingresos - Pág. 17

Finanzas Públicas - Pág. 19

Finanzas y Bancos - Pág. 21

Balance Cambiario - Pág. 23

Sector Externo - Pág. 25

@cesoargentina

CLAVES DEL INFORME

- La primera medida de política económica del nuevo gobierno fue una mega devaluación del 118%.
- A diferencia de la devaluación posterior a las PASO, en esta oportunidad se registró una baja significativa en la brecha cambiaria.
- La calma en los dólares paralelos pueden explicarse en la vigencia de los controles cambiarios; la persistencia del desdoblamiento parcial para la liquidación de exportaciones; la puesta en pausa del proyecto de dolarización; y la mayor demanda de pesos por cuestiones estacionales.
- La estrategia oficial parece centrarse en ir cerrando alternativas con la intención de licuar los pesos sobrantes de la economía.
- Si a esto le sumamos que parece haber una marcada intención de acelerar el proceso inflacionario tanto desde lo discursivo cómo desde medidas concretas, nos cuesta pensar que la dolarización se haya descartado plenamente.
- La fuerte aceleración inflacionaria que impulsó la devaluación siembra dudas sobre la sostenibilidad del esquema cambiario actual en un horizonte de dos o tres meses.
- Sobre los recientes aumentos de precio se pondrán en movimiento los mecanismos inerciales de la inflación. El caso más emblemático es el de los salarios, uno de los pocos precios relativos que no tuvo cambios luego del shock económico.
- El tan ansiado equilibrio fiscal no llegará de la mano de un recorte sólo en el gasto de “la política” y la reducción de la obra pública, sino también de más impuestos.
- El cumplimiento de ese equilibrio y la aplicación de muchas medidas están sujetas a lo que suceda con el DNU publicado el 20 de diciembre y el proyecto de Ley Ómnibus.

Devaluación ¿y después?

En el presente informe dejamos planteadas algunas incógnitas y esbozamos algunas respuestas a las primeras medidas del plan económico de la Libertad Avanza.

La primera medida de política económica del nuevo gobierno liberal fue una mega devaluación del 118%. A diferencia de diciembre de 2015, esta vez los controles cambiarios se mantuvieron. En poco tiempo, esto le permitió al BCRA volver a acumular reservas. A diferencia de la devaluación posterior a las PASO, cuando el salto cambiario fue seguido de un aumento casi idéntico en los dólares paralelos, en esta oportunidad sí se registró una baja significativa en la brecha cambiaria que no se registraban desde octubre de 2019.

La calma en los dólares paralelos en un contexto de muy alta inflación es un dato llamativo que se explica en detalle en la siguiente sección. A modo de anticipo, desde nuestro punto de vista los factores que explican esta estabilidad temporal se resumen en la vigencia de los controles cambiarios -en especial la restricción cruzada MULC/CCL-; la persistencia de un esquema de desdoblamiento parcial para la liquidación de exportaciones -80% MULC/20% CCL- que genera la oferta en ese mercado; la puesta en pausa del proyecto de dolarización; y la mayor demanda de pesos por cuestiones estacionales.

La estrategia oficial parece centrarse en ir cerrando alternativas con la intención de licuar los pesos sobrantes de la economía. Si a esto le sumamos que, a pesar de repetir que se busca evitar una hiperinflación parece haber una marcada intención de acelerar el proceso inflacionario tanto desde lo discursivo cómo desde medidas concretas, nos cuesta pensar que la dolarización se haya descartado plenamente. Las medidas adoptadas hasta el momento son compatibles con esa medida extrema. Sin embargo, y pesar de la incógnita planteada, sigue sin resolverse la otra pata que necesita una dolarización: la previa acumulación de dólares.

La fuerte aceleración inflacionaria que impulsó la devaluación siembra dudas sobre la sostenibilidad del esquema cambiario actual en un horizonte de dos o tres meses. La ventana temporal para medir la dinámica inflacionaria ya da cuenta de la nueva situación: el dato de inflación más relevante es el semanal. Si el gobierno no logra volver con rapidez durante el mes próximo a una velocidad del 2-4% semanal, el esquema de minidevaluaciones al 2% mensual se hará insostenible en poco tiempo.

Sobre los recientes aumentos de precio se pondrán en movimiento los mecanismos inerciales de la inflación. El caso más emblemático es el de los salarios, uno de los pocos precios relativos que no tuvo cambios luego del shock económico. Pensar que los y las trabajadores quedarán inmóviles frente a un deterioro real del 30% de su capacidad de compra en tan poco tiempo es demasiado voluntarista. No obstante, lo sucedido es una muestra clara de cómo el tipo de cambio actúa como una variable distributiva.

En el informe de noviembre nos preguntábamos si el plan motosierra para lograr el equilibrio fiscal era factible. Evidentemente, no nos equivocábamos. Hace algunas semanas, el nuevo Ministerio de Economía circuló proyecciones donde detallaron cómo se alcanzaría el tan ansiado equilibrio fiscal en 2024. El equilibrio no llegará de la mano de un recorte sólo en el gasto de "la política" y la reducción de la obra pública, sino también de más impuestos.

El "éxito" de esa proyección y la aplicación de muchas medidas están sujetas a lo que suceda con el Decreto de Necesidad y Urgencia publicado el 20 de diciembre y el proyecto de Ley Ómnibus enviado al Congreso hace algunos días.

Devaluación, paz cambiaria y ¿dolarización?

Al igual que en 2015, l**a primera medida de política económica del nuevo gobierno liberal fue una brusca devaluación**. En esta oportunidad, la devaluación fue mucho mayor (118%), debido al nivel de la brecha cambiaria. A diferencia de aquel entonces, esta vez los controles cambiarios se mantuvieron a pesar del salto cambiario. En poco tiempo, **esto le permitió al BCRA volver a acumular reservas**, luego de meses en los que las exportaciones se liquidaban a cuentagotas y con acuerdos especiales, lo que trajo cierta calma en el frente cambiario.

A diferencia de la devaluación posterior a las PASO, cuando el salto cambiario fue seguido de un aumento casi idéntico en los dólares paralelos, en esta oportunidad sí **se registró una baja significativa en la brecha cambiaria**, en valores en torno al 15 - 20% que no se registraban desde octubre de 2019. La calma en los dólares paralelos en un contexto de muy alta inflación es un dato llamativo que vale la pena explicar. Desde nuestra visión, hay distintos factores que explican esta estabilidad temporal. El más relevante es la vigencia de los controles cambiarios. **Hoy por hoy continúan vigentes como dos carriles separados: el mundo MEP/CCL y el mundo del dólar oficial (MULC) por el otro**. Todos aquellos que operan en el mercado mayorista siguen excluidos de poder acceder al dólar CCL vía bonos o acciones y viceversa. Con la promesa de un acceso más flexible al MULC, quienes operan en el comercio exterior prefieren mantenerse

dentro de ese carril. Caso contrario, es posible que los que operaban CCL estén esperando el plazo de 30 días para volver al MULC. De ahí la virtual paralización de las importaciones en los últimos días.

Además, siguen existiendo límites semanales para la operatoria en el MEP/CCL que limitan la capacidad de dolarización. Finalmente, hay que tener presente que persiste un esquema de desdoblamiento parcial para la liquidación de exportaciones de soja con un esquema 80% MULC - 20 % CCL que genera la oferta en ese mercado, más aún con el nivel de exportaciones que se están registrando actualmente. **La puesta en pausa, al menos momentánea, del proyecto de dolarización es también fundamental para que alguien esté dispuesto a mantener sus pesos al menos un tiempo más**. El factor estacional y la mayor demanda de pesos (incluyendo a aquellos que se dolarizaron al extremo durante todo el período electoral y ahora tienen que deshacerse de algunos dólares para pagar gastos corrientes), combinado con una cierta credibilidad que le dan los actores económicos de peso a las primeras medidas, suman a que la calma en las primeras semanas se mantenga. Todo esto permite que aún bajas tasas de interés, los pesos tengan pocos destinos a dónde ir. Un reflejo de eso es el rendimiento muy negativo en las tasas de los bonos que ajustan por inflación.

Tabla 1: Rendimiento Bonos CER

Rendimiento Bonos CER	
TX24	-78,9%
T3X4	-75,5%
T6X4	-70,8%
T2X4	-55,3%
T4X4	-49,7%
T2X5	-28,4%
TX25	-52,4%
TX26	-10,1%
TX28	-8,7%

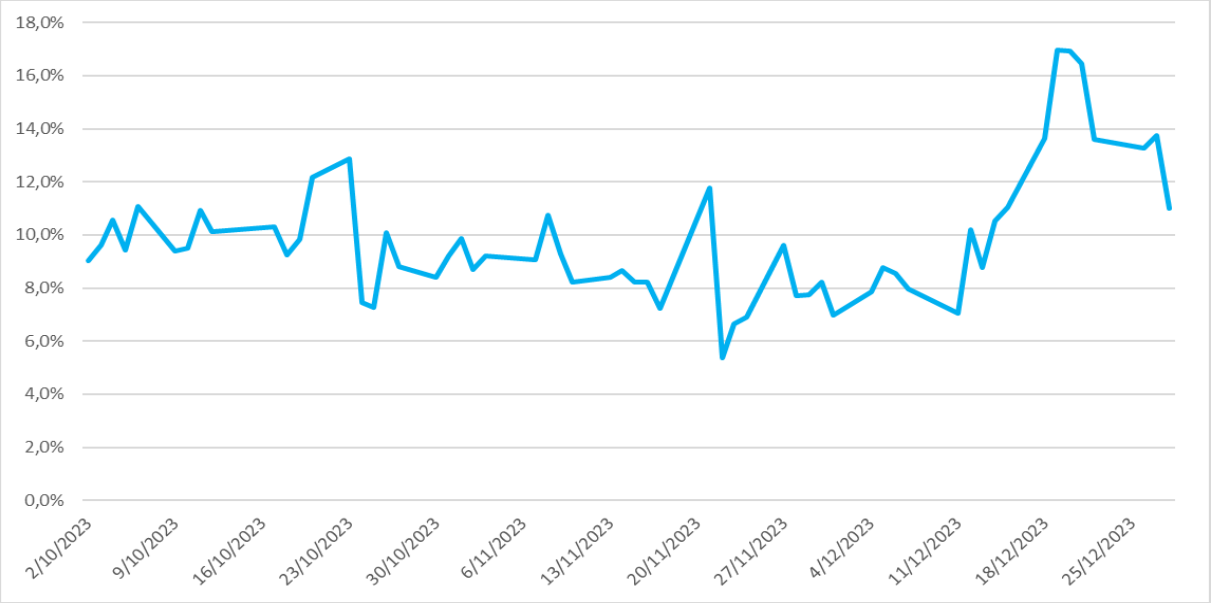
Fuente: Datos de Mercado. Precios al 27-12-23

La estrategia oficial parece centrarse en ir cerrando alternativas con la intención de licuar los pesos sobrantes de la economía. La no renovación de las Leliqs y la disminución de la tasa de política monetaria van en esa dirección. La "bomba" de las Leliqs -de la que hablamos en el informe de coyuntura de noviembre- es un problema cada vez menor. Si a esto le sumamos que, a pesar de repetir que se busca evitar una hiperinflación **parece haber una marcada intención de acelerar el proceso inflacionario** tanto desde lo discursivo -por ejemplo anualizando datos de inflación diarios- cómo desde medidas concretas -cómo una devaluación mayor al 100%-, **nos cuesta pensar que la dolarización se haya descartado**

plenamente. Las medidas adoptadas hasta el momento son compatibles con esa medida extrema, e incluso declaraciones de Caputo no la descartan.

A pesar de la incógnita planteada, sigue sin resolverse la otra pata que necesita una dolarización: la previa acumulación de dólares. Hasta el momento, ni las promesas de nuevo endeudamiento ni la dinámica de la balanza comercial hacen suponer que los dólares necesarios para dolarizar se consigan en el corto plazo. Quizá por tal motivo, el mercado no lo ve al menos en el horizonte cercano y no prevé en lo inmediato una mega devaluación necesaria para dolarizar con el nivel de reservas actuales. Luego del salto post evaluación del 13 de diciembre, la devaluación implícita proyectada en base a la diferencia entre el dólar futuro marzo-2024 vs febrero-2024 se ubica en torno al 10-12%.

Gráfico 1. Devaluación implícita en base a dólar futuro marzo vs. dólar futuro febrero 2024



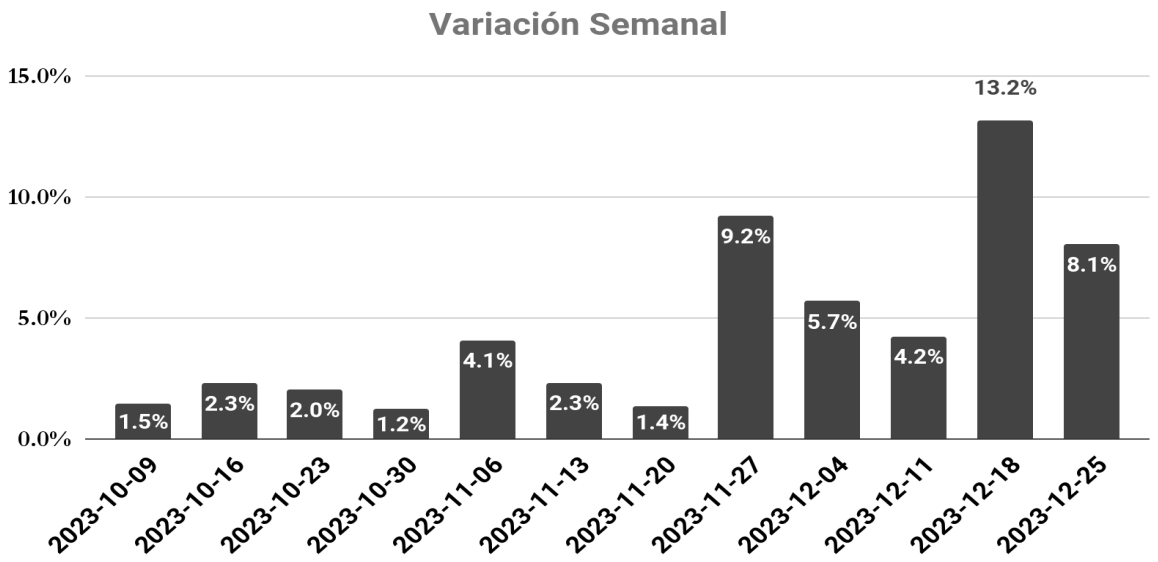
Fuente: matbarofex.com.ar

Devaluación, precios y salarios.

Sin embargo, **la fuerte aceleración inflacionaria que impulsó la devaluación siembra dudas sobre la sostenibilidad del esquema cambiario actual en un horizonte de dos o tres meses**. El cambio en la dinámica inflacionaria ya se había empezado a advertir en la semana posterior al ballotage, de acuerdo al

relevamiento del IPS-CESO, con el puntapié inicial que dieron los sectores de alimentos y bebidas. Luego continuó con variaciones semanales realmente altas, que llevaron la variación mensual a superar el 30%. La devaluación oficial sumó un nuevo impulso, con aumentos que siguieron siendo elevados en la canasta básica, a lo que se fueron sumando artículos de limpieza, perfumería y electrónicos luego de la devaluación.

Gráfico 2. Inflación Semanal



Fuente: IPS-CESO.

La ventana temporal para medir la dinámica inflacionaria ya da cuenta de la nueva situación: **el dato de inflación más relevante es el semanal**. Ya todos asumimos que la inflación de diciembre superará el 25% y la incógnita es cuánto tiempo más persiste esta dinámica. **Si el gobierno no logra volver con rapidez durante el mes próximo a una velocidad del 2-4% semanal, el esquema de minidevaluaciones al 2% mensual se hará insostenible en poco tiempo.** A más tardar en marzo o abril volvería a verse un salto brusco en el tipo de cambio si la inflación no se modera. Y la realidad no da elementos para esperar una baja tan brusca en poco tiempo. A fines de marzo podríamos retornar a un nivel de TCRM cercano al previo a la devaluación del 13 de diciembre.

Gráfico 3. TCRM al tc Oficial

Fuente: BCRA. Datos de enero, febrero y marzo de 2024 estimados.

Durante enero, nuevos rubros como las prepagas y el transporte que no tuvieron modificaciones hasta ahora impulsarán los aumentos. Los combustibles pueden llegar a sumarse también. Y recién el 8 de enero está prevista la primera de las audiencias para la revisión tarifaria de gas, que, en caso de aprobarse, recién entrará en vigencia durante febrero y se verá reflejada en las boletas de marzo o abril. Cabe tener en cuenta que el ministro Caputo manifestó la decisión de eliminar un tercio de los subsidios a la energía, que promediaba el 2% del PBI pero tuvieron un crecimiento fenomenal con el salto cambiario ya que cerca del 90% de los costos están dolarizados. Para que la reducción de subsidios tenga un impacto fiscal significativo, deben darse lo antes posible en el calendario o de lo contrario cada mes que corre suma a la cuenta de subsidios.

Sobre esto se pondrán en movimiento los mecanismos inerciales de la inflación. Es decir, el resto de los precios que no saltaron con el shock devaluatorio pero que con seguridad generarán nuevas rondas de traslado a precios. El caso más emblemático es el de los salarios, uno de los pocos precios relativos que no tuvo cambios luego del shock económico. Pensar que los y las trabajadores quedarán inmóviles frente a un deterioro real del 30% de su capacidad de compra en tan poco tiempo es demasiado voluntarista.

No obstante, lo sucedido es una muestra clara de cómo **el tipo de cambio actúa como una variable distributiva**. La pérdida acumulada del poder adquisitivo de los salarios son la otra cara de la moneda de los mayores ingresos que obtendrán los sectores exportadores -en particular el sector agropecuario- con esta nueva devaluación. Pensar que es posible sostener un tipo de cambio real alto con salarios también altos resulta una quimera.

Evidentemente, el nuevo gobierno buscará que una de las anclas que ayuden al proceso de estabilización sea el salario. Es probable que elijan un escenario de mayor confrontación con algunos sectores, como señal para el resto. Y que este sector en particular sea el empleo público. La amenaza de dejar sin cambios la escala salarial por 3 o 4 meses en los que la inflación acumulada será del 100% implica una reducción a la mitad de los ingresos, el triple del recorte propuesto por Lopez Murphy y Bullrich en el año 2001.

Plan Motosierra e ¿impuestazo?

En el informe de noviembre nos preguntábamos si el plan motosierra para lograr el equilibrio fiscal era factible, atento que para alcanzar los 5 puntos del PBI necesarios no alcanzaba un recorte sólo el gasto de "la política" y la reducción de la obra pública. Evidentemente, no nos equivocábamos.

Hace algunas semanas, el nuevo Ministerio de Economía circuló una tabla en donde detallaron cómo se alcanzaría el tan ansiado equilibrio fiscal en 2024. Allí se muestra que el equilibrio no llegará sólo de la mano del recorte en distintas áreas de gobierno, sino también de más impuestos.

Tabla 2: Proyección de Equilibrio Fiscal - Datos oficiales

2024 - % del PIB	
Resultado Financiero 2023	**-5,20%**
Proyección Ingresos 2024	**2,2%**
Imp. País	0,8%
Retenciones adicionales	0,5%
Reversión Imp. Ganancias	0,4%
BBPP + Moratoria + Blanqueo	0,5%
Proyección Gastos 2024	**3,2%**
Jubilaciones y Pensiones	0,4%
Transferencias corrientes a prov.	0,5%
Subsidios económicos	0,7%
Gasto en Capital	0,7%
Programas Sociales	0,4%
Gastos en funcionamento y otros	0,5%

Fuente: Ministerio de Economía.

Además de la reducción en Gasto en Capital y Gasto en Funcionamiento -donde tiene un rol preponderante el empleo público-, la reducción del gasto que proyecta ser de más de 3 puntos del PBI también vendrá de la

mano de un ajuste en las jubilaciones y pensiones, menos transferencias a las provincias y fuerte reducción de subsidios.

Por el lado de los ingreso, un aumento en el Impuesto País a todas las importaciones -que posiblemente tenga impacto en precios-, la reversión del impuesto a las ganancias -que alimentará el proceso de deterioro del salario real- y retenciones adicionales a las exportaciones no agropecuarias que desalienta la producción nacional de distintos sectores de la economía que no poseen el mismo nivel de productividad que el sector agropecuario.

El "éxito" de esta proyección y la aplicación de muchas de estas medidas están sujetas a lo que suceda con el Decreto de Necesidad y Urgencia publicado el 20 de diciembre y el proyecto de Ley Ómnibus enviado al Congreso hace algunos días. Decreto y Proyecto que no sólo buscan "resolver" los problemas coyunturales sino que apuntan a generar un cambio estructural de gran magnitud.

El mega DNU y la Ley Ómnibus, son los dos andamiajes legales sobre los que se montará el nuevo sistema económico y social que pretende implementar el gobierno de Milei. El primero, ya en vigencia, impone la total desregulación de la economía que, bajo el discurso de la libertad y la libre competencia esconde beneficios bestiales para las grandes corporaciones del poder económico. La segunda, que espera ser tratada en el Congreso Nacional durante el mes de enero, propone una reforma estructural del Estado que dé sostén al proyecto de país libertario y sirva para garantizar muchas de las medidas comentadas en los párrafos precedentes.

El **desempleo** en los 31 aglomerados urbanos alcanzó el 5,7% en el tercer trimestre de 2023. Este **valor representa 1,4 pp. menos que el mismo trimestre del 2022**. Debe tenerse en cuenta que la tasa de desocupación se contabiliza sobre la población económicamente activa (PEA) que pasó del 47,6% al 48,3% entre 2022 y 2023.

En cuanto al nivel de empleo respecto al mismo trimestre de 2022 se ha registrado un incremento del 1,3 pp. Con respecto a los niveles pre-pandemia, se registraron incrementos: 2,9 p.p con respecto a 2019 y 3 p.p con respecto a 2018.

De las 29,4 millones de personas que cubre la EPH, se estima que 800.000 personas buscaron empleo y no lo encontraron dentro de unas 14,2 millones de personas que se encuentran económicamente activas.

En el mismo periodo se observa que la tasa de subocupación de empleados que buscan trabajar más horas (subocupación demandante) alcanza el 6,8% disminuyendo 0,8 pp en la comparación interanual.

Al analizar los aglomerados urbanos, las mayores tasas de desempleo se encontraron en Ushuaia - Río Grande (7,9%), Gran La Plata (7,5%), Mar del Plata (7,2%) y Santa Rosa - Toay (7,0%).

En el detalle, se observa que en los los 31 aglomerados urbanos que mide la EPH, la franja etaria de mayor vulnerabilidad a la hora de encontrar empleo son las **mujeres jóvenes de hasta 29 años con una tasa de desocupación de 12,7%**, seguida por los hombres de la misma edad con una tasa de 11,9%. De este modo, en relación con el trimestre anterior, disminuye la tasa de desocupación tanto para las mujeres como para los varones (13,4% en mujeres y 12,3% en hombres, 2do trim 2023).

Actividad, empleo y desempleo

Evolución Trimestral Tasa de actividad y empleo (% Población), desempleo y subocupación (% PEA). Total 31 aglomerados urbanos. EPH-INDEC

	Tasa de			Subocupación	
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante
III 22	47,6	44,2	7,1	7,6	3,4
IV 22	47,6	44,6	6,3	7,1	3,8
I 23	48,3	45,0	6,9	6,3	3,1
II 23	47,6	44,6	6,2	7,4	3,2
III 23	48,2	45,5	5,7	6,8	3,5
	Diferencia puntos porcentuales				
trimestral	0,60	0,90	-0,50	-0,60	0,30
anual	0,60	1,30	-1,40	-0,80	0,10

Actividad y desempleo

Tasas por región. Top 4 para 31 aglomerados urbanos.

2023			
Tercer trimestre 2023			
	Tasa de		Ranking
	Actividad	Desempleo	
Ushuaia-Río Grande	50,3	7,9	1°
Gran La Plata	51,4	7,5	2°
Mar del Plata	50,5	7,2	3°
Santa Rosa - Toay	47,6	7,0	4°
Total 31 aglomerados urbanos	**48,20**	**5,70**	

Tasas de desocupación

Según género y edad

Tasa de desocupación	**5,7**
Mujeres	6,3
Varones	5,3
Jefes de hogar	2,9
Mujeres de 14 a 29 años	12,7
Mujeres de 30 a 64 años	4,4
Varones de 14 a 29 años	11,9
Varones de 30 a 64 años	3,2

En el tercer trimestre de 2023 (3T-23), el Producto Bruto Interno (PBI) registró un crecimiento del 2,7% respecto del trimestre anterior y un decrecimiento del 0,8% interanual.

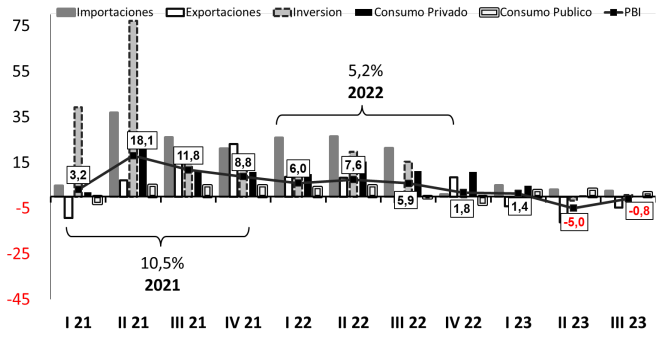
En este tercer trimestre del año, la actividad decreció por segunda vez luego de 11 trimestres de crecimiento consecutivo. El PBI del 3T-23 se ubica 5,3% por encima del 3T-19 pero 3,5% por debajo del 3T-18.

Dentro de los componentes de la Demanda Global, en el 3T varios presentaron caídas interanuales: Agricultura (-7,6%), Exportaciones (-4,8%), y Manufactura (-3,7%). Se destaca el incremento de las Importaciones (+2,6%), la IBIF (0,8%), el Consumo Público (+1,8%) y del Consumo Privado que también se incrementó, pero en menor medida (+0,3%). Cabe resaltar, que las importaciones reducen el PBI ya que se trata de demanda abastecida por otros países.

Al observar los componentes de la formación bruta de capital fijo (0,8%), destacan Transporte Nacional (+25,9%), Transporte total (+22,1%) y Transporte Importado (+7,1%).

PBI

Componentes de la demanda. Var % a precios 2004. MECON.



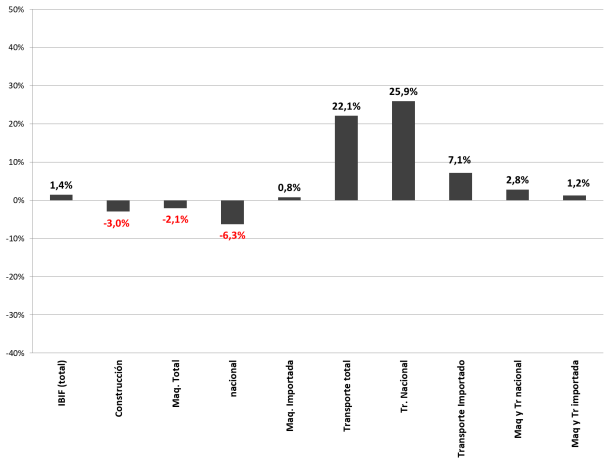
PBI

Por Sectores. miles de millones de pesos a precios de 2004. MECON.

	2022		2023			Var %
	III 22	IV 22	I 23	II 23	III 23	III-23/III-22
PIB	727.030	711.199	701.720	734.207	721.353	-0,8
Sect.Prod.Bienes	226.588	219.144	211.821	236.019	221.165	-2,4
Agricultura	34.207	33.816	36.171	50.535	31.596	-7,6
Manufactura	127.297	124.123	111.614	122.966	122.613	-3,7
Construcción	23.651	21.778	23.093	22.416	23.621	-0,1
Sect.Prod.Servicios	377.460	373.689	369.613	379.130	380.256	0,7
PIB	727.030	711.199	701.720	734.207	721.353	-0,8
Importaciones	211.286	181.476	198.160	212.342	216.809	2,6
Exportaciones	157.948	156.688	131.572	141.710	150.353	-4,8
IBIF	161.813	148.090	143.816	159.384	163.118	0,8
Consumo Privado	509.888	491.959	544.535	584.389	511.546	0,3
Consumo Público	95.073	100.607	94.253	101.105	96.783	1,8

Formación Bruta de Capital Fijo

Var % anual, INDEC



Actividad

Según el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), la actividad económica presentó un decrecimiento del 0,3% **en el mes de octubre**. En términos interanuales, el nivel muestra un decrecimiento del 0,8%. Con respecto a octubre del 2022, los sectores que encabezan este crecimiento son: Pesca (+19,1% i.a), Explotación de Minas y Canteras (+5,2% i.a) y Construcción (+3,2% i.a). En el agregado, **la actividad es un 4,0% superior a la de octubre 2019 pero un 3,1% mayor a la de octubre de 2018**. **En lo sectorial, el nivel de actividad se ubica por encima de 2018 en varios sectores**: Explotación de Minas y Canteras (+25,3%), Comercio mayorista, minorista y reparaciones (+9,7%) y Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+9,1%). El sector de Hoteles y Restaurantes continúa aún por debajo con respecto a octubre del 2018 (-1,9%).

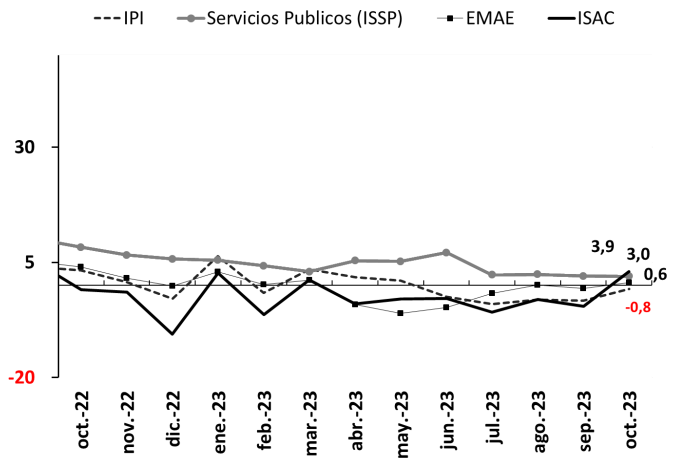
En el caso de la construcción, registra un crecimiento interanual del 3% en octubre de 2023, según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). En la variación mensual, el indicador desestacionalizado creció 0,2% con respecto a octubre del 2023.

El **índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 3,9% en octubre** de 2023 respecto al mismo mes del año pasado y crece por tri gésimo mes consecutivo luego de 35 meses sin crecer.

En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró una disminución del 0,8% i.a. en octubre 2023. Respecto de 2019 el índice creció un 3,4%. En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento respecto de 2022 fueron: Textiles (+16,7%), Otros equipos de Transporte (+9,3%) y Prendas, Cuero y Calzado (+8,1%).

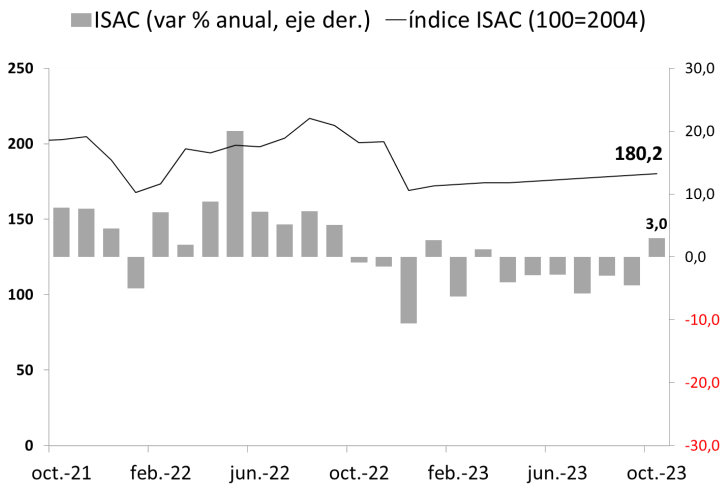
Actividad Económica Mensual

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



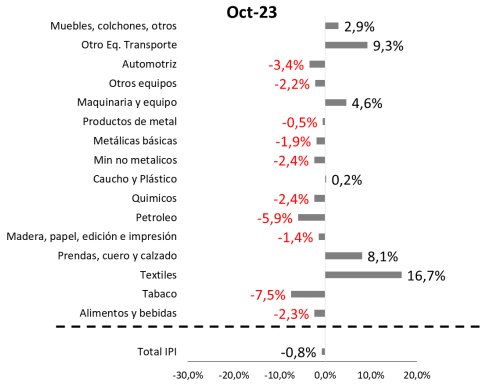
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

% 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 crecimiento.

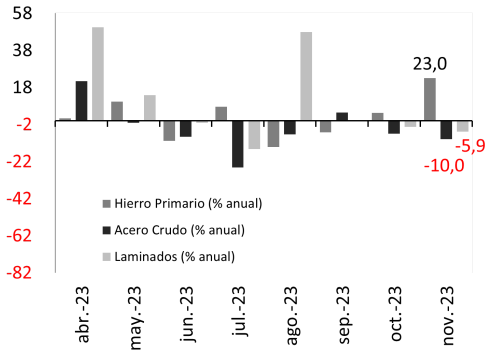
En cuanto a la industria metálica básica en noviembre de 2023 respecto al mismo mes de 2022, la producción total de hierro primario creció un 23%, la de acero crudo decreció un 10% y la producción del total de laminados decreció un 5,9%. Por su parte, la producción de aluminio se incrementó un 3,1% respecto a octubre de 2022, según datos del INDEC.

La producción de minerales de cemento y clinker en noviembre del 2023 decreció un 3,6% interanual, en el acumulado anual la producción cayó un 2,3% y el consumo interno decreció un 10,9% interanual.

En cuanto a la producción automotriz, en noviembre del 2023 **las terminales produjeron 56.569 unidades, un 8,9% más que en octubre y un 5,9% más que el mismo mes del año 2022.** Al desagregar los componentes de la demanda se exportaron en noviembre 30.397 unidades, un 6,4% más que el mes anterior, y se vendieron 26.172 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 11,9% más que en octubre.

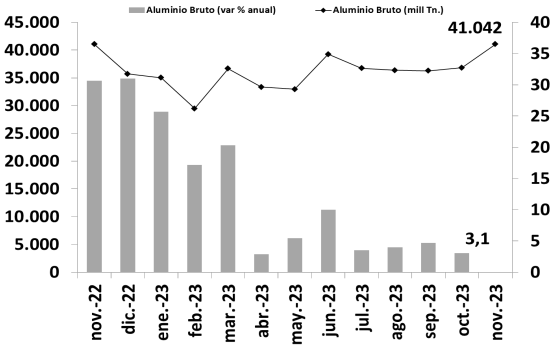
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio Crudo

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



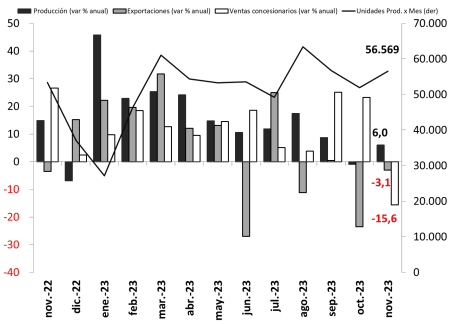
Producción de Minerales no metálicos

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

Produccion y Consumo de Cemento+Clinker			
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno
nov-22	1.965.137	21.066.397	1.144.123
nov-23	1.894.836	20.574.038	1.018.416
Var % 2023/22	-3,6%	-2,3%	-10,9%

Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una suba del 7,3% en octubre del 2023 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta decreció un 11% i.a. en octubre, y la de sub-productos se incrementó un 1% i.a., mientras que la producción de gasoil disminuyó un 10% en octubre.

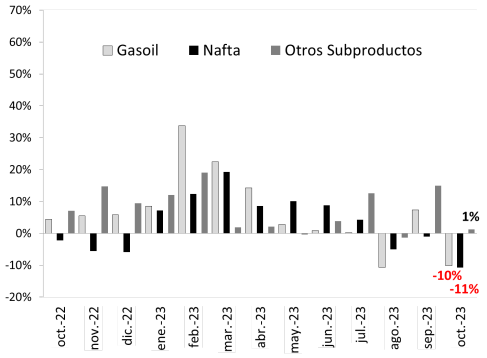
La producción primaria de gas convencional de baja, media y alta presión decreció un 5,1% en el mes de octubre de 2023, respecto al mismo mes de 2022. La producción de gas convencional de YPF decreció en un 8,4% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional creció un 7,3% en octubre respecto al mismo mes de 2022. En tanto que la producción de YPF aumentó un 13,7% para el mismo período.

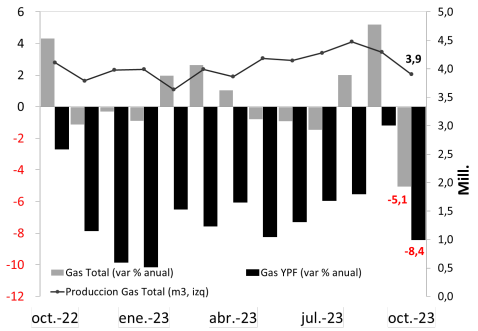
La producción de petróleo no convencional creció un 19,3% i.a. en octubre, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+39,5% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 33,5% de la producción total del sector, y de esta, el 60,5% estuvo en manos de YPF el mes de octubre.

La producción de gas no convencional decreció 0,8% en octubre de 2023 respecto de octubre de 2022, con una disminución de YPF del 8,8% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 36,6% de la producción total de gas, y de estos, el 29,6% de la producción no convencional está en manos de YPF.

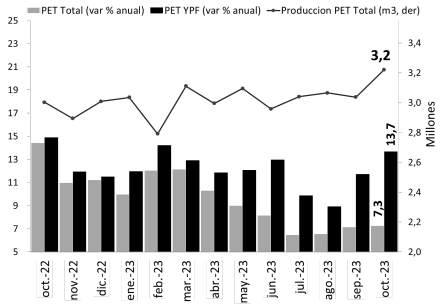
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo
% de var interanual. Sec. de Energía



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

	oct-22	oct-23	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	4.112.731	3.904.027	-5,1%
No convencional	2.273.804	2.256.427	-0,8%
YPF	*731.953*	*667.785*	-8,8%
Resto	*1.541.851*	*1.588.642*	3,0%
Total	**6.386.535**	**6.160.454**	**-3,5%**
Petroleo			
Convencional	3.002.426	3.221.003	7,3%
No convencional	1.359.702	1.622.156	19,3%
YPF	*788.609*	*980.650*	24,4%
Resto	*571.093*	*641.506*	12,3%
Total	**4.362.128**	**4.843.159**	**11,0%**

En cuanto a la industria oleaginosa, en noviembre se observa un decrecimiento del 38,5% i.a. en la molienda de granos oleaginosos. En la producción de harinas y subproductos de oleaginosas, ocurre una caída del 40,5% i.a. En cuanto a los aceites, la producción disminuyó un 33,1% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de octubre de 2023 decrece 2,6 pp. en el mes, quedando 1,4 pp, por debajo del mismo mes del año anterior y 0,6 pp. por encima del nivel del mismo mes del 2021.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de junio fueron , Tabaco (48,2%) y Metalmecánica s/ autos (55,4%) y Textiles (55,8%) por encima del promedio se encuentran: Industrias Metálicas Básicas (84,5%), Papel y cartón (76,4%) y Minerales no Metalíferos (72,9%).

Respecto del consumo privado, y con un desfasaje de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings creció un 10,1% interanual en octubre.

El índice de ventas constantes en supermercados creció un 7,2% en términos reales, con respecto a octubre de 2022, y creció un 11,6% con respecto a septiembre de 2023. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 166,7% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un crecimiento del 30,1% en octubre del 2023 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 20,4% respecto del mismo mes del 2022.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod.

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos Oleaginosas	Aceites Oleaginosas	Pellets/Harinas Oleaginosas
nov-22	3.481.170	713.949	2.461.412
nov-23	2.141.285	477.416	1.465.403
var %	-38,5%	-33,1%	-40,5%
Total 2022	39.356.244	8.446.421	27.357.258
Total 2023	29.207.659	6.570.869	20.090.740
var %	-25,8%	-22,2%	-26,6%

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	octubre-23			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2023 vs. 2021
Alimen y bebidas	59,60	-2,80	-2,90	-4,10
Tabaco	48,20	-4,40	-9,30	-11,70
Textiles	55,80	-3,30	2,80	1,00
Papel y cartón	76,40	-1,00	1,20	1,00
Ed e impresión	56,40	-6,00	0,20	0,00
Petróleo	72,10	-9,90	-0,30	-5,30
Sus y Pr Químicos	70,70	-4,80	-0,60	6,50
Cauc y Plást	57,80	-2,20	0,90	2,60
Minerales no	72,90	-3,40	-6,90	-5,70
Ind metálicas básicas	84,50	-0,50	-5,10	0,50
Vehiculos Autom	61,00	-7,60	-1,30	10,20
Metalmecánica s/Autos	55,40	4,40	0,60	0,70
Nivel General	65,30	-2,60	-1,40	0,60

Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

octubre-23			
Supermercados			
	Indec		
	Nivel	*Mes anterior*	*Mismo mes año pasado*
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	708.652,7	22,2	166,7
Ventas Constantes	26.788,6	11,6	7,2
Centros Comerciales			
	Indec		
	Nivel	*Mes anterior*	*Mismo mes año pasado*
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	227.259,7	44,7	195,5
Ventas Constantes	7.886,8	30,1	20,4
Indice cons. Privado		15,7	10,1

La inflación mensual en noviembre de 2023 fue 12,8% para el nivel general de precios y de 15,7% para el rubro alimentos, según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 160,9% en el nivel general y 183,6% en el rubro alimentos.

El rubro de Salud tuvo la variación mensual más alta (15,9%). El rubro de Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles fue la categoría con menor variación (7,1%).

El aumento del nivel general de precios en noviembre fue 4,5 pp superior respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, creció 8 pp.

En la región de Gran Buenos Aires, en términos anuales, los aumentos de noviembre se centraron en Aguas minerales, bebidas gaseosas y jugos (+228,7% i.a), Azúcar, dulces, chocolate, golosinas, etc (+213,6% i.a) y Bebidas no alcohólicas (207,7% i.a).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 11,9% en el nivel general, y del 14,2% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 160,6% para el nivel general y del 173,9% en alimentos en el mes de noviembre de 2023.

En la cuarta semana de diciembre, el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +32,8% para las últimas 4 semanas y del +8,1%, respecto a la semana anterior.

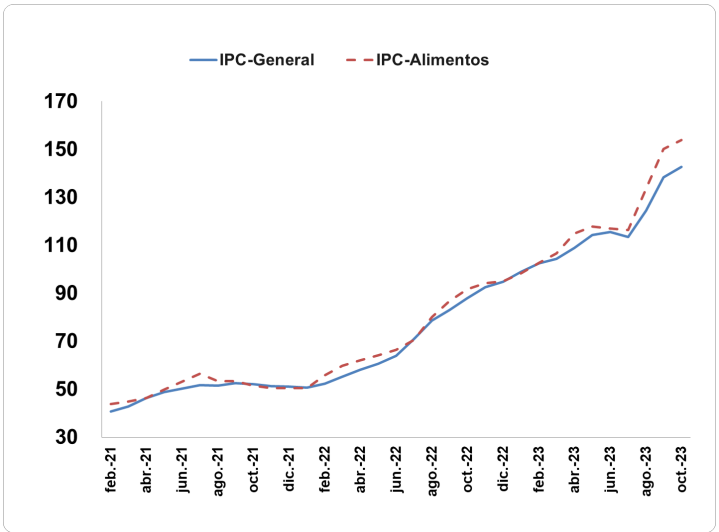
Precios - Nivel General y Alimentos

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

noviembre-2023						
	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	53.399,4	12,8	160,9	3.218,4	15,7	183,6
IPC CABA	566,0	11,9	160,6	619,9	14,2	173,9

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	9.6%	35.3%
Alimentos Secos	8.8%	32.2%
Bebidas	7.2%	29.9%
Electrodomésticos	3.0%	41.7%
Hogar	2.8%	28.3%
Limpieza	20.2%	39.1%
Juguetes y otros	2.2%	13.5%
Perfumería	15.5%	40.6%
Total	8.1%	32.8%

Precios e Ingresos

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil se incrementó un 10,6% en noviembre del 2023 con respecto a octubre de 2023. Tanto la Jubilación Mínima como la Asignación Universal por Hijo no tuvieron incrementos en noviembre. La pérdida real interanual fue del 3,4% para el SMVM y del 22.7% para la Jubilación Mínima y para la AUH, respecto del año 2022. Para la Jubilación Mínima, se adicionaron tres bonos consecutivos mensuales de 37.000 pesos para los meses de septiembre, octubre y noviembre. Y un bono adicional de 55.000 pesos para diciembre.

En octubre del 2023 el nivel general de salarios aumentó un 8,3%, al igual del 8,3% de la inflación y alcanzó una variación del 139,1% i.a. Hasta ese mes, implica una reducción anual en términos reales del 1,5% i.a.

El Sector Privado No Registrado registró un aumento mensual del 8,7%, un alza nominal del 97,6% i.a. y un decrecimiento real del 18,6% i.a. a octubre del 2023. Los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un incremento mensual también del 8,7%, un alza nominal de 144,3% i.a., que resulta en un crecimiento real del 0,7% i.a. El sector público mostró un aumento mensual del 4,9%, un incremento nominal del 152,2% i.a. y un incremento real del 3,9% i.a. para el mismo período.

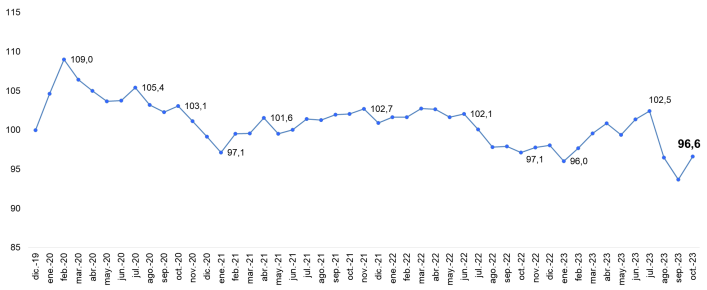
La RIPTE es de $420.707 para octubre de 2023. Esto implicó un alza mensual del 11,7%, 3,4 pp. por encima de la inflación general de octubre. En términos interanuales (i.a.), el incremento nominal fue del 141,2% por lo que implica una crecimiento real del 0,5% i.a para el mismo período.

noviembre-23

	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	146.000	10,6	152,2	137	-2,0	-3,4
Jubilacion Mínima	87.459	0,0	101,7	109	-11,4	-22,7
AUH	17.093	0,0	101,8	57,4	-11,4	-22,7

octubre-23

	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	1.978	8,3	139,1	77,1	0,0	-1,5
Privado Registrado	2.170	8,7	144,3	84,5	0,4	0,7
Privado No Registrado	1.334	8,7	97,6	52,0	-3,1	-18,6
Sector Público	2.087	4,9	152,2	81,3	0,8	3,9
Total Registrados	2.139	9,1	147,1	83,3	0,5	1,8



Ingresos: *Salarios, AUH, Jubilación Mínima, RIPTE.*

En noviembre de 2023, los ingresos tributarios alcanzaron los $4.679.610 millones, lo que representó un aumento del 6,57% nominal con respecto al mes anterior, y en términos reales representó un retroceso del 8% con respecto a noviembre del 2022.

El aumento (nominal) observado contra el mes anterior se dio por un aumento del IVA, que subió un 9,7% con respecto a octubre del mismo año, siendo IVA DGI el que más performance arrojó. Este impuesto más que compensó la caída nominal observada en los demás impuestos recaudados del mes.

En términos interanuales el retroceso real se dió por la gran caída que se sigue observando en las operaciones de comercio internacional, tanto en derechos de exportación como en derechos de importación, que a su vez se le suma la caída real observada en la recaudación del impuesto a las ganancias que fue del 33% con respecto a noviembre del 2022.

En cambio la recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado positivo del 15,63%, aunque en términos interanuales la misma se observó una caída real del 7,6%.

Los resultados Primarios y Financieros para el mes de noviembre fueron ambos deficitarios. El Primario tuvo un resultado negativo de $210.484 millones,y el resultado Financiero tuvo un desarrollo negativo de $754.956 millones..

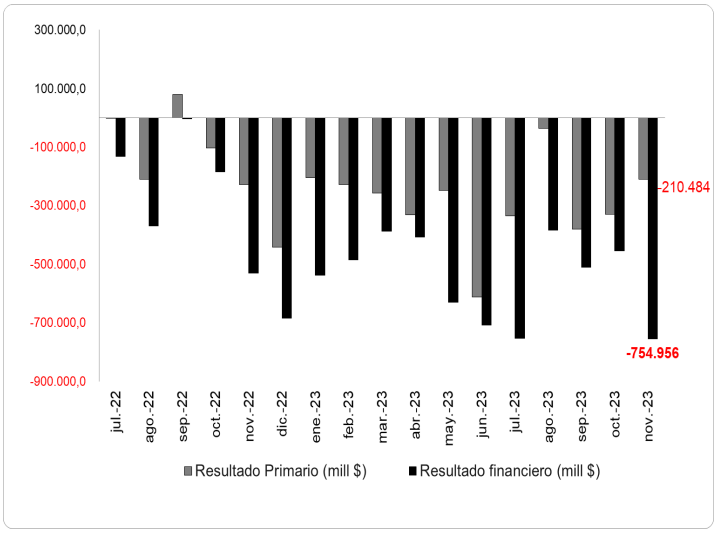
Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de $ corrientes según principales conceptos. MECON

	nov-23	oct-23	nov-22	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de $			var %	var %
Tributarios	**4.679.610**	**4.466.095**	**1.953.860**	**4,8**	**139,5**
Ganancias	915.880	948.529	521.007	-3,4	75,8
IVA	1.665.240	1.517.544	613.190	9,7	171,6
IVA DGI	1.114.041	955.622	409.546	16,6	172,0
IVA Aduana	561.699	582.922	210.644	-3,6	166,7
Der. de exportación	101.374	118.812	51.304	-14,7	97,6
Der. de importación	142.408	154.742	67.102	-8,0	112,2
Impuesto al cheque	382.566	353.536	138.733	8,2	175,8
Imp. PAIS	197.060	234.891	28.127	-16,1	600,6
Seguridad Social	**1.018.871**	**881.123**	**422.498**	**15,63**	**141,2**
TOTAL	**5.698.481**	**5.347.218**	**2.376.357**	**6,57**	**139,8**

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 noviembre de 2023 registró un incremento del 148,5% a nivel i.a., lo que se traduce en una reducción real de casi el 5%.

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 50% del gasto corriente este mes se han incrementado un 151,7%, obteniendo así prestaciones reales reducidas en un nivel del 3%.

Los subsidios económicos este mes tuvieron un aumento del 58,2% interanual, arrojando así una reducción real del 40%, en concepto de estas transferencias del estado hacia determinados agentes económicos.

Las transferencias corrientes este mes tuvieron una variación del 34,5%, también obteniendo una reducción real del 48%.

Por su parte, los Gastos de Capital tuvieron una variación positiva del 145,9% interanual, observando así una reducción real del 6%.

Los intereses de la deuda este mes tuvieron un incremento nominal i.a. del 79,4% intereses que este mes frente al año anterior tuvo una reducción real del 31%.

Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de $ corrientes según principales conceptos. MECON

	noviembre		
	2023	2022	
Recursos	Mill de $		Var %
Ingresos (*)	**3.885.961**	**1.422.492**	**173,2**
Gasto Público			
Gto. Corr.	**3.713.725**	**1.494.670**	**148,5**
Prestac. Seg. Social	2.316.867	920.440	151,7
Transf. Corrientes	189.554	140.880	34,5
Subsidios Economicos	269.870	170.601	58,2
Gs. Funcionm y otros	137.287	59.744	129,8
Tr. a provincias	197.993	59.430	233,2
Salarios	542.297	196.359	176,2
Gto. Capital	**382.720**	**155.661**	**145,9**
Nacion	274.525	108.921	152,0
Provincias	108.195	46.740	131,5
Inv. financ y otros	15.089	6.021	150,6
Intereses deuda	**544.472**	**303.439**	**79,4**
GASTO TOTAL	**4.258.197**	**1.798.109**	**136,8**
Resultado Primario	**-210.484**	**-227.838**	
Resultado Financiero	**-754.956**	**-531.277**	

En noviembre de 2023, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron 118% respecto de igual período del año anterior, reduciéndose en términos reales un 16% aproximadamente. Con respecto a los dólares depositados, estos cayeron en un nivel del 7,8% con respecto al año anterior.

Los **depósitos en pesos** crecieron interanualmente (118%) en valores por encima de la inflación i.a. (160,90%). Los depósitos que más crecieron en términos mensuales fueron los canalizados en Cuenta con un 8,02%, y le siguieron los depósitos en Cajas de Ahorra con un 3,8%. Los CER UVAS siguen la senda decreciente observada a través de todo el año.

El esquema de **tasas de interés** de noviembre continuó aproximadamente igual que el mes pasado, con tasas muy similares, con una tasa de política monetaria anclada al 133% nominal anual.

Respecto a los **agregados monetarios**, el circulante en poder del público totalizó los $5.414.825 M en noviembre de 2023; esto significó un aumento del 5,5% respecto al mes anterior. Comparado con noviembre del año anterior la variación fue del 77%.

En cuanto al resultado de las **inversiones financieras**, en noviembre de 2023 la que mejor desempeño obtuvo fueron los Bonos en USD con un 41,6% mensual, y de manera interanual la inversión que más rentabilidad arrojó dentro del portfolio observado fue la del Merval con un 382,7%.

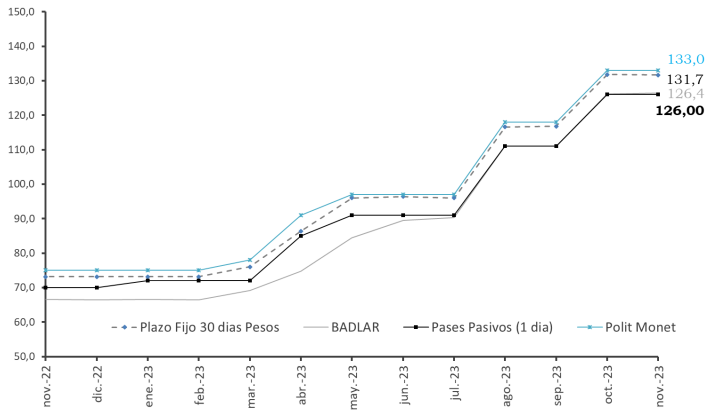
Depósitos en el sistema bancario.

en millones de $. BCRA

	nov-23		
	Mill $	Var mensual	Var Anual
Cuenta	9.360.297	8,02%	136%
Caja de Ahorros	9.664.095	3,8%	183%
Plazo Fijo	17.022.836	1,6%	92%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	263.941	-5,2%	-34%
Otros	670.077	3,9%	106%
Total depósitos en Pesos	**36.981.246**	**3,7%**	**118%**
Total depósitos en Dólares	**16.675**	**-0,8%**	**-7,8%**

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	noviembre-2023			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	$	*2004=100*	*var %*	*var %*
Inflación*		2.810	12,8	160,6
Plazo Fijo	131,7	11.243	10,8	151,3
Merval	813.393,9	4.066	40,4	382,7
Leliq	133,0	11.243	11,1	158,3
Bono en USD	30.351,0	s/i	41,6	306,3
Dólar oficial	360,5	12.257	3,0	115,6
Contado con liqui	834,4	28.367	-3,5	158,5

Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 126,6%, lo que significa que en términos reales descendieron un 13%. El más destacado fue el segmento de los Documentos con un 181,4%. i.a.

Uno de los mayores stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 31% del total, quedando en segundo lugar ante la preferencia por los Documentos en el mes de noviembre. El aumento observado este mes fue del 12,9% mensual, y del 137,5% i.a, lo cual se obtiene un retroceso real del 9,2%

En cuanto al mercado de divisas para el mes de diciembre de 2023 el dólar oficial minorista llegó a los $843,78 obteniéndose así un incremento real del tipo de cambio de más del 100% como se puede apreciar en la gráfica verde con el salto vertical de la misma con las nuevas disposiciones del nuevo gobierno de Javier Milei. Los dólares financieros mantuvieron el nivel observado no presentando grandes saltos para finalizar el mes de diciembre.

La consecuencia en las brechas del contado con liquidación y el oficial y el dólar informal con el oficial se redujeron al 11,64% y 17,92% respectivamente.

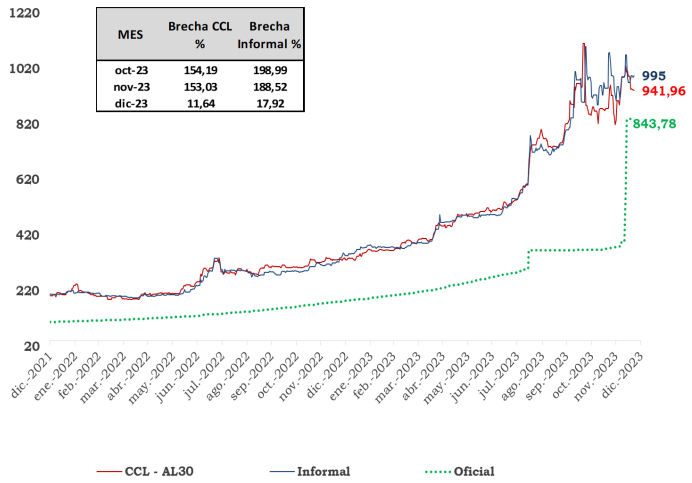
Préstamos en pesos al sector privado

en millones de $. BCRA

	nov-23			
	Mill $	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	1.442.367	10%	3,2%	95,6%
Documentos	4.577.274	32%	6,5%	181,4%
Hipotecarios	568.809	4%	9,1%	55,3%
Prendarios	885.979	6%	6,6%	101,7%
Personales	1.851.909	13%	5,6%	82,9%
Tarjetas	4.410.258	31%	12,9%	137,5%
Otros	650.671	5%	8,8%	109,9%
Total	**14.387.267**	**100,0%**	**8,1%**	**126,6%**

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Ravaonline y ambito.com



En octubre de 2023, el Balance Cambiario arrojó un saldo deficitario en la Cuenta Corriente por USD 313 millones quebrando el superávit del mes anterior.

En concepto de bienes se obtuvo un saldo favorable de USD 854 M, mientras que por el lado de los servicios se registró un déficit de USD 753 M al igual que las Rentas con un saldo negativo de USD 373 M.

Si observamos los saldos acumulados hasta octubre los bienes tuvieron un superávit de USD 7.122 M, pero la brecha con respecto al año pasado se encuentra apenas por encima del 60%, dado que hasta octubre del 2022 se había logrado un saldo superavitario de USD 18.300 M.

En concepto de servicios, el acumulado a octubre está por debajo del 40% con respecto al año pasado.

La diferencia en los saldos acumulados de la cuenta corriente con respecto al mismo mes del año anterior es un 283% menor, y la brecha sigue creciendo mes a mes.

Las cobranzas por exportaciones del mes de octubre del 2023 fueron de USD 3.595 millones, un 26% menos que el mismo mes del año anterior. Las importaciones en comparación a octubre del 2022 fueron también menores, contabilizandose USD 2.740 millones en pagos, con lo cual propició una reducción del 40% en el mismo periodo.

Por el lado de los servicios, los cobros en octubre fueron un 3.3% menos que en octubre de 2022, y a su vez el pago de servicios al exterior fueron 21,6% más chicos en este mes de este año

En el acumulado el saldo por Turismo es un 7,2% menor que el mismo mes del mes del 2022, obteniendo así un saldo negativo de USD 5.501 en el 2023.

Por el lado de las Rentas, tuvimos un octubre del 2023 con un saldo deficitario incrementado en un 71,7% más que en el 2022, y en el acumulado nos encontramos con un saldo deficitario un 44,4% mayor que el mismo periodo del año pasado.

Balance Cambiario - Principales Conceptos

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultado mensual del mes 10				
Cuenta	**2022**	**2023**	**Diferencia**	**Var %**
Cuenta Corriente	**-664**	**-313**	**351**	**-53%**
Saldo de Bienes	363	854	491	135,2%
Exportaciones	4.890	3.595	-1.296	-26,5%
Importaciones	4.527	2.740	-1.787	-39,5%
Saldo de Servicios	-799	-753	46	-5,8%
Cobro de Servicios	610	508	-102	-16,7%
Pago de Servicios	1.409	1.261	-148	-10,5%
Saldo por turismo	-571	-870	-299	52,4%
Rentas	-217	-373	-156	71,7%
Utilidades y Dividendos	-12	-17	-5	44,2%
Intereses de Deuda	-205	-356	-151	73,2%
Cuenta Capital y Financiera	**2.241**	**-4.254**	**-6.495**	**-290%**
Inv. Directa No Residentes	40	91	51	128,3%
Inv. de Portafolio No Residentes	-1	1	2	-329,4%
Préstamos (Privados + Provincias)	-440	-628	-188	42,9%
Préstamos Org. Internacionales	899	41	-858	-95,4%
Deuda del Sector Púb Nacional	-147,0	-112	35	-23,9%
Operaciones con el FMI	1.320	-1.793	-3.114	-235,8%
FAE SPNF	16	-112	-129	-794,3%
FAE Sector Financiero (PGC)	499	-75	-574	-115,0%
Variación de Reservas	**1.581**	**-4.573**	**-6.154**	**-389%**

Balance Cambiario - Principales Conceptos acumulados

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultados acumulados hasta el mes 10				
Cuenta	**2022**	**2023**	**Diferencia**	**Var %**
Cuenta Corriente	**3.605**	**-6.590**	**-10.195**	**-283%**
Saldo de Bienes	18.300	7.122	-11.178	-61,1%
Exportaciones	76.890	53.965	-22.925	-29,8%
Importaciones	58.590	46.843	-11.746	-20,0%
Saldo de Servicios	-8.992	-5.498	3.495	-38,9%
Cobro de Servicios	6.255	6.463	208	3,3%
Pago de Servicios	15.247	11.961	-3.287	-21,6%
Saldo por turismo	-5.926	-5.501	425	-7,2%
Rentas	-5.674	-8.191	-2.517	44,4%
Utilidades y Dividendos	-103	-262	-159	154,9%
Intereses de Deuda	-5.571	-7.929	-2.358	42,3%
Cuenta Capital y Financiera	**-1.104**	**-14.949**	**-13.845**	**1254%**
Inv. Directa No Residentes	467	773	306	65,5%
Inv. de Portafolio No Residentes	27	10	-17	-64,6%
Préstamos (Privados + Provincias)	-4.589	-4.345	243	-5,3%
Préstamos Org. Internacionales	672	757	84	12,6%
Deuda del Sector Púb Nacional	-389	-1.049	-660	169,8%
Operaciones con el FMI	3.556	-3.363	-6.920	-194,6%
FAE SPNF	-864	-1.060	-196	22,7%
FAE Sector Financiero (PGC)	797	1.148	351	44,1%
Variación de Reservas	**2.531**	**-21.522**	**-24.053**	**-950%**

Por el lado financiero, la cuenta capital y financiera registró un déficit de USD 4.254 millones, un 290% que el mismo mes del año pasado.

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en octubre fue un 95,4% menor que el mismo mes del año anterior, obteniendo fondos por USD 41 millones.

Este mes se ha observado pagos al FMI por un total de USD 1793 millones.

La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo deficitario de USD 112 millones, un saldo un 794% menor que el mismo mes del año 2022 en dónde hubo entrada de divisas por USD 16 millones.

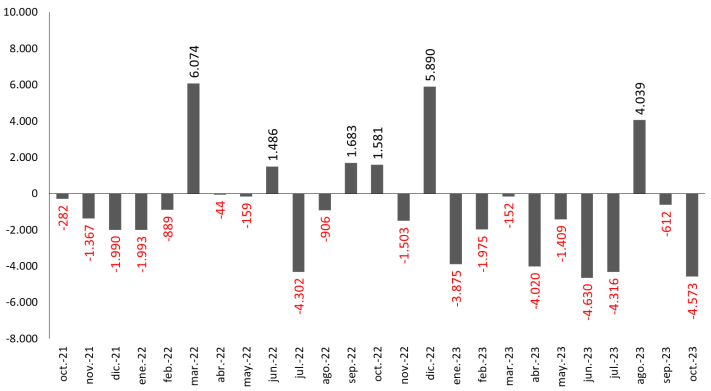
En el acumulado de la formación de activos externos observamos que la misma aumentó con respecto al año 2022 en un 22,7% obteniéndose así salidas de USD por un monto de USD 1.060 millones

Por el lado del turismo, este presentó en el acumulado hasta octubre del 2023 un saldo deficitario neto de USD 5.501 millones, un guarismo un 7,2% menor que el mismo periodo del año anterior.

Por el lado de las reservas internacionales estas sufrieron una caída de USD 4.573 millones, obteniendo así para los diez meses del año una erosión de las reservas cercanas a los USD 21.500 millones.

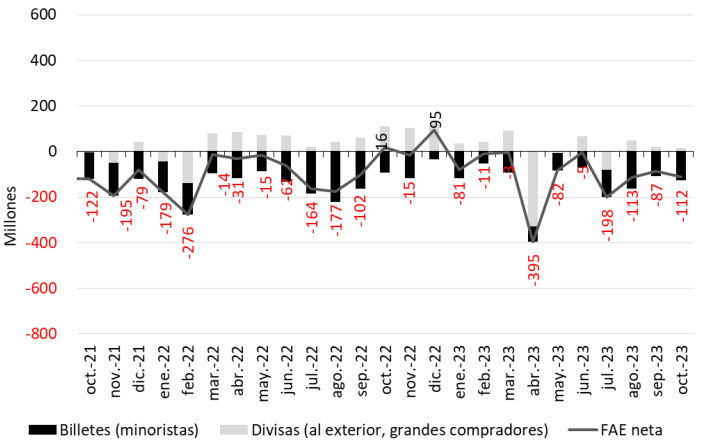
Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



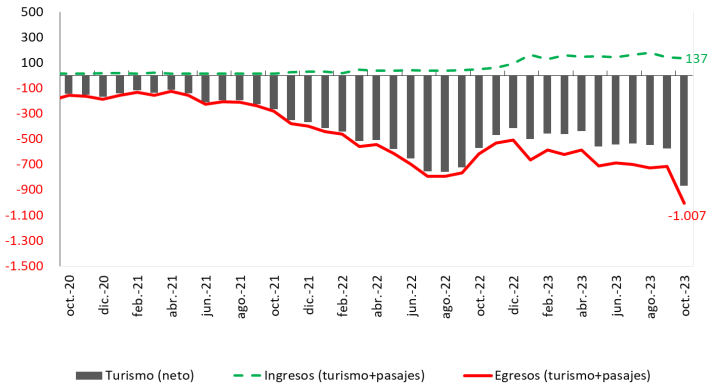
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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 noviembre de 2023 se registró un déficit de USD 615 millones, un 35% más alto que el mes pasado.

En exportaciones la cantidad y el precio han sido los factores cruciales para una nueva merma en las mismas, solo combustible ha sido uno de los grandes rubros que no ha tenido variación interanual observada en su valor, gracias a un aumento del 18,2 % en la cantidad exportada.

En términos de divisas en el mes de noviembre las **exportaciones** se redujeron un 9,5% con respecto a octubre, ingresando al país divisas por USD 5.487 M.

A nivel de productos en noviembre se mejoraron las exportaciones con respecto al complejo aceitero regional, más precisamente el de oliva. El complejo de aceites pero también de petróleo también fue en alza, al igual que el ORO para exportación.

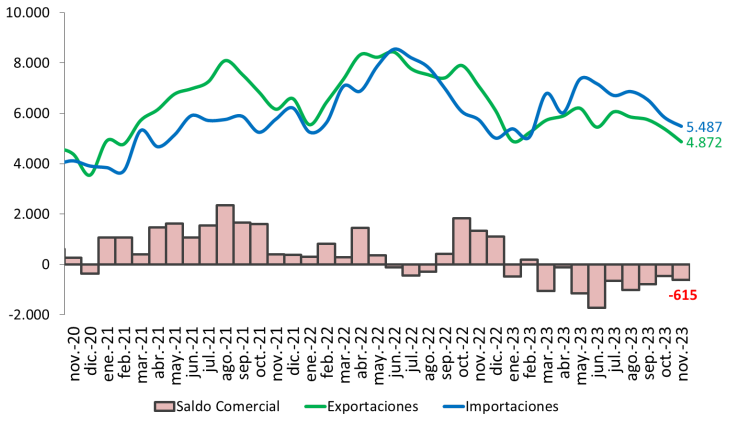
Por el lado de las **importaciones,** la caída en el valor fue determinada por el precio en todos los grandes rubros observados.

Los productos destacados este mes fueron las compras de células solares, partes de máquinas para aparatos mecánicos y productos laminados de hierro.

En noviembre, la **balanza comercial energética** fue superavitaria en USD 281 M, cuarto mes consecutivo de superávit. El saldo acumulado para noviembre fue deficitario en USD 613 millones. En términos i.a. seguimos mejor que en noviembre de 2022 ya que para ese entonces la balanza era deficitaria en USD 5.401 M.

Intercambio Comercial Argentino

Millones de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por principales rubros

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

	AGOSTO		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	**-22,3**	**-11,7**	**-12,1**
Productos Primarios	-26,8	-10,9	-17,1
Manuf. de Origen Agrop.	-29,0	-17,4	-12,9
Manuf. de Origen Ind.	-15,7	-1,6	-11,7
Combustibles y Energía	0,3	-25,4	18,2
IMPORTACION	**-12,4**	**-18,4**	**7,4**
Bs. de Capital	0,0	-9,4	10,5
Bs. Intermedios	-10,2	-17,2	8,4
Combustlubricantes	-54,3	-32,5	-31,7
Piezas y Acc para Bs de	17,3	-3,9	22,3
Bs. de consumo	-3,8	-5,1	1,4
Vehiculos automotores	-88,1	-12,8	-86,3

Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

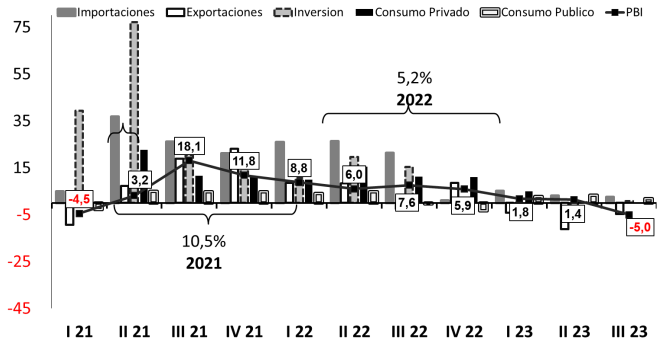
en millones de USD y var % anual. INDEC

	MES DE NOVIEMBRE		
Exportaciones	**2022**	**2023**	**var %**
Oro para uso no monetario, formas en bruto	183,0	261,0	42,6
Camarones, langostinos y demás decápodos Natantia	17,0	20,0	17,6
Aceites crudos de petróleo	316,0	365,0	15,5
Aceite de oliva virgen	34,0	36,0	5,9
Maíz en grano, excluido para siembra	524	238	-54,6
Tabaco desvenado o desnervado	46,98	21	-55,3
Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	546	218	-60,1
Porotos de soja, incluso quebrantados	515,46	50	-90,3
Importaciones			
Células solares en módulos o paneles	3	31	933,3
Partes de máquinas y aparatos mecánicos	3	29	866,7
Porotos de soja, incluso quebrantados	37	251	578,4
Productos laminados planos de hierro, acero sin alear	8	32	300,0
Gas natural en estado gaseoso	107	59	-45,1
Partes para aparatos receptores de radiodifusión	50	26	-48,0
Aglomerados de hierro por proceso de pelletización	56	28	-50,0
Vehículos automóviles, principalmente para el transporte	67	32	-52,2

Anexo Estadístico

PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



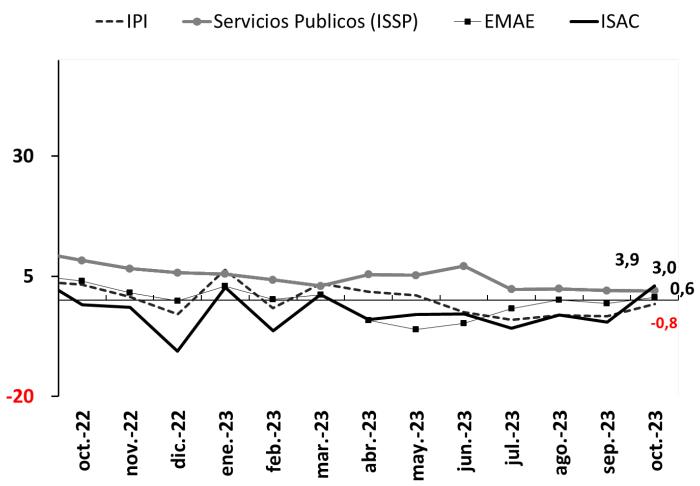
Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

agosto-2023	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	38.764,6	12,4	124,4	2.259,2	15,6	133,5
IPC CABA	413,1	10,8	127,3	436,5	12,5	130,3

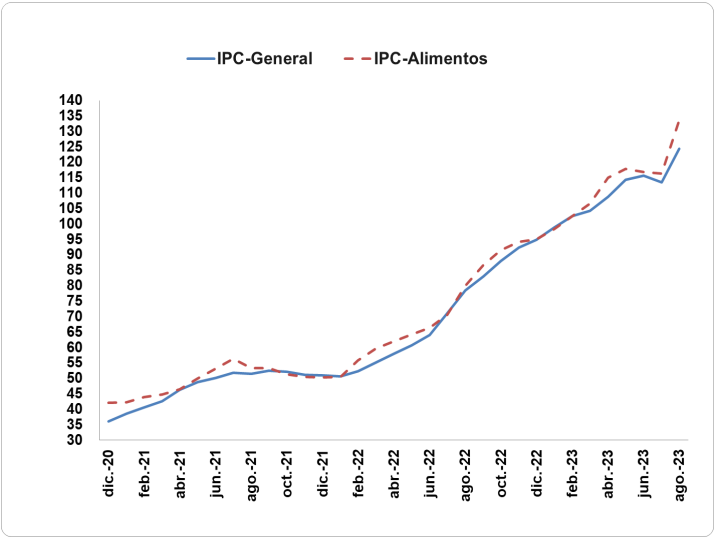
Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA



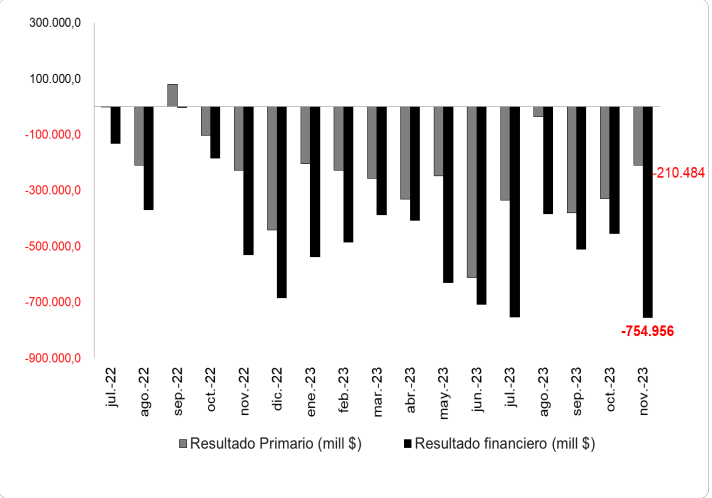
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Actividad	Empleo	Tasa de Desempleo	Subocupación demandante	Subocupación no demandante
III 22	47,6	44,2	7,1	7,6	3,4
IV 22	47,6	44,6	6,3	7,1	3,8
I 23	48,3	45,0	6,9	6,3	3,1
II 23	47,6	44,6	6,2	7,4	3,2
III 23	48,2	45,5	5,7	6,8	3,5
Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	0,60	0,90	-0,50	-0,60	0,30
anual	0,60	1,30	-1,40	-0,80	0,10

Ingresos, gastos y resultados

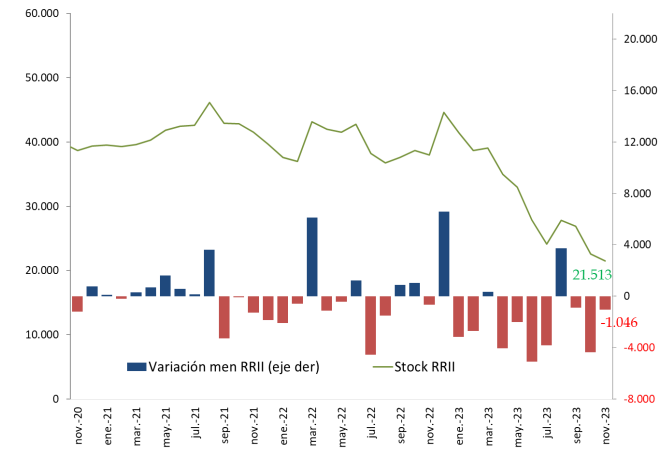
En mill. de $ corrientes. MECON.



Anexo Estadístico

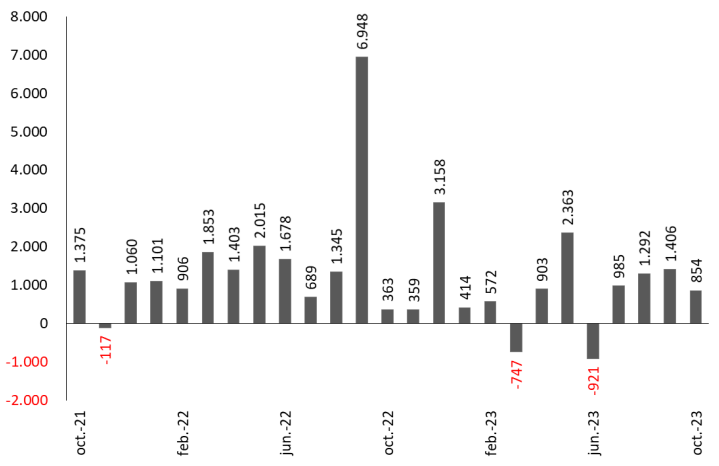
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



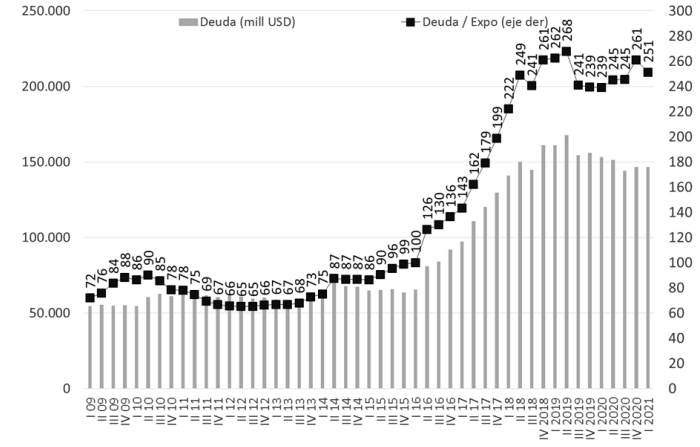
Balance Cambiario de mercancías

En mill. de USD. BCRA



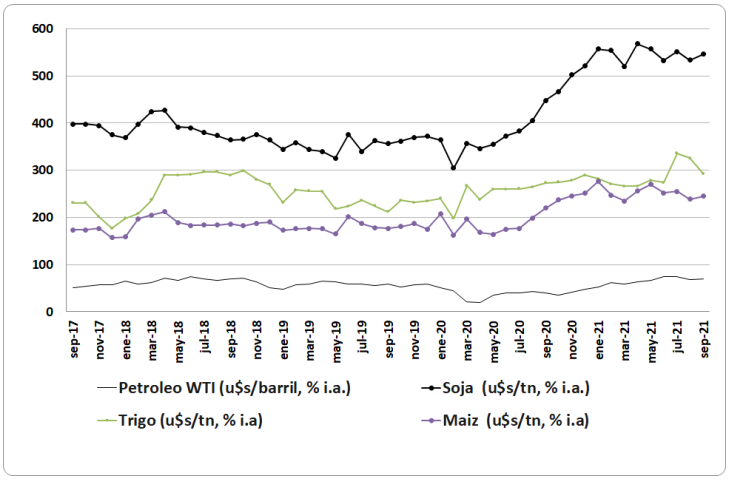
Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



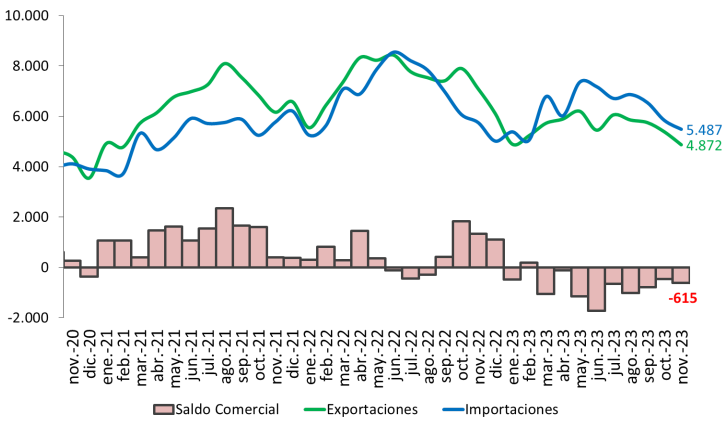
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



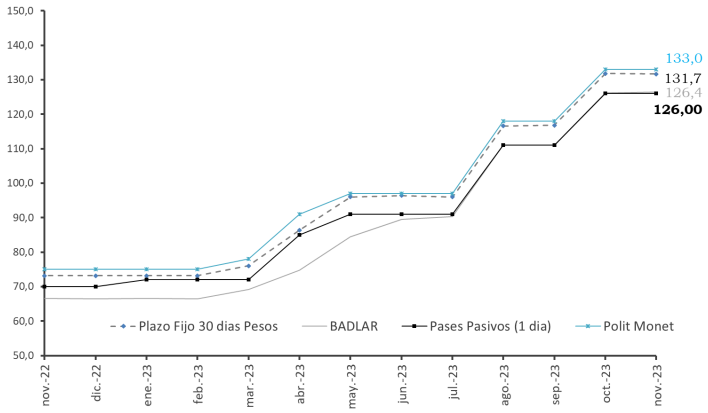
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



Tasas de interés

Tasa efectiva anual. BCRA



ANEXO ESTADÍSTICO

ceso
Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

		2021	2022	I-23	II-23	III-23	ago-23	sep-23	oct-23	ago-23	sep-23	oct-23
ACTIVIDAD												
	PBI (mill. $ 2004)	642.192	725.346	701.176	735.428	721.353	-	-	-	-	-	-
	Inversion (como % PBI)	16,6%	17,3%	18,90%	18,80%		-	-	-	-%	-%	-%
	Inversion (var % interanual)	-12,9%	11,1%	0,00%	-0,01%		-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (% PBI)	67,4%	64,3%	0,73%	0,72%	0,64%	-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (var % interanual)	-13,8%	2,0%	1,50%	2,50%	1,80%	-	-	-	-%	-%	-%
	EMAE *Actividad* (Estac., 1993=100, promedio)	128,7	149,5	144,60	151,40	148,70	150,7	147,1	147,2	0,00%	-0,01%	0,01%
	IPI *Industria* (Estac., 2004=100, promedio)	108,9	106,2	99,42	107,50	108,40	109,3	111,5	103,2	-0,03%	-0,04%	-0,01%
	ISAC *Construccion* (Estac., 2004=100, promedio)	143,5	194,4	173,15	175,15	178,20	178,2	179,2	180,2	-0,03%	-0,05%	0,03%
EMPLEO E INGRESOS												
	Desempleo (en % PEA)	8,80%	6,80%	6,9%	6,2%	5,7%	-	-	-	-%	-%	-%
	Salario Mínimo Vital y Movil (en $)	17.522	22.517	67.557	84.280	112.000	112.500	118.000	132.000	6,64%	4,89%	11,9%
	Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	140,2	140,7	138,5	138,4	144,4	145,1	134,9	139,4	-5,16%	-6,97%	3,29%
	Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	83,3	79,8	78,9	77,9	78,7	77,8	77,1	77,1	-1,20%	-2,6%	-1,50%
	Privado Registrado Real (Oct 16=100)	87,8	85,2	84,4	83,6	85,0	83,8	84,2	84,5	-1,40%	-0,70%	0,70%
	Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	78,1	67,2	62,2	58,2	56,1	56,3	53,7	51,9	-13,00%	-18,50%	-18,60%
	Publico Real (Oct 16=100)	80,9	79,2	80,9	81,4	83,2	81,9	80,7	81,3	6,00%	2,80%	3,90%
	Haber Mínimo Jubilatorio (en $, sep-20 $ 18.129)	22.398	37.397	52.971	62.756	76.445	70.938	87.459	87.459	-15,70%	-15,30%	-16,90%
	AUH ANSES (sin bonos, sep-20 $ 3.293)	3.251	7.306	10.352	12.265	14.940	13.864	17.093	17.093	-15,70%	-15,30%	-16,90%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)												
	Importaciones (en mill u$s)	63.185	81.139	10.432	12.799	20.118	6.865	6.544	5.839	-6,4%	-6,4%	-3,9%
	Exportaciones (en mill u$s)	77.787	88.153	10.130	11.614	17.665	5.854	5.751	5.385	-22,4%	-22,4%	-31,8%
	Balance Comercial (en mill u$s)	14.602	7.014	-302	-1.185	-2.453	-1.011	-793	-454	-291,5%	-291,5%	-124,8%
	FAE del SPNF Netos (en mill de u$s)	-518	-2.978	-93	-401	-371	-91	-84	-112	-17,4%	-17,4%	-794,3%
	Deuda externa SPNF (en mill u$s)	-2.366	4.979	-3.654	-724	3.306	6.273	-273	-1.986	-89,4%	-89,4%	-292,6%
	Reservas Internacionales BCRA (mill de u$S)	39.662	44.598	38.709	35.001	26.925	27.818	26.925	22.559	-32,1%	-39,7%	-71,4%
PRECIOS												
	IPC - Nivel general (2001=100)	9.302	16.040	24.442	30.469	38.982	38.765	43.707	47.335	124,37%	138,28%	142,67%
	IPC- Alimentos (2001=100)	12.881	22.493	34.742	44.012	56.450	56.288	64.365	69.324	133,49%	150,13%	153,80%
	Trigo (u$s/tn)	258,9	433,8	381	368	320	308	310	293	-19,20%	-23,60%	-32,50%
	Maiz (u$s/tn)	200,3	326,8	298	278	227	213	231	226	-47,70%	-42,50%	-46,40%
	Soja (u$s/tn)	402,1	635,7	599	564	556	546	534	504	-12,50%	-11,00%	-14,70%
	Petroleo WTI (u$s/barril)	69	101	80,6	78,45	87,6	87,3	94,6	91,9	-14,30%	-0,80%	-1,80%
FINANZAS PUBLICAS												
	Ingresos Corrientes	8.880.141	15.149.622	5.020.372	3.593.097	3.209.898	3.018.391	3.209.898	3.494.621	136,15%	132,87%	132,87%
	Ingresos Tributarios	7.510.816	13.426.351	4.558.287	3.253.874	2.861.896	2.716.534	2.861.896	3.080.828	140,67%	125,99%	125,99%
	Contribuciones a la Seguridad Social	2.382.291	4.274.215	1.767.637	1.201.775	862.117	845.798	862.117	910.489	134,89%	125,49%	125,49%
	Gasto Total	10.092.906	16.969.968	5.931.658	4.042.842	3.344.063	3.137.140	3.344.063	3.650.131	113,41%	135,78%	135,78%
	Rentas de la propiedad	684.241	1.493.009	721.639	206.166	131.059	347.540	131.059	123.911	117,14%	50,74%	50,74%
	Gastos de capital	651.058	1.332.412	500.281	345.648	377.368	265.756	377.368	298.739	49,05%	116,81%	116,81%
	Resultado Primario SPN (en mill $)	-980.241	-1.659.748	-689.928	-589.228	-380.473	-36.964	-380.473	-330.338	-82,40%	220,56%	220,56%
	Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-2,11%	-2,03%	-0,46%	-0,39%	-0,25%	-0,02%	-0,25%	-0,22%	-	-	-
	Resultado Financiero SPN (en mill $)	-1.664.482	-3.152.757	-1.411.566	-795.394	-511.533	-384.505	-511.533	-454.249	3,89%	145,21%	145,21%
	Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-3,59%	-3,86%	-0,94%	-0,53%	-0,34%	-0,26%	-0,34%	-0,30%	-	-	-
MONETARIAS Y FINANCIERAS												
	Dólar oficial $ BCRA	82,60	177,13	208,99	222,58	350,01	350,0	350,0	350,0	158,7%	143,7%	123,1%
	Euro oficial $ BCRA	100,82	190,11	227,21	245,45	370,58	379,4	370,6	370,0	178,6%	162,5%	146,6%
	Real oficial $ BCRA	16,26	33,52	41,27	44,63	69,70	70,6	69,7	69,0	170,7%	162,5%	132,8%
	Tasa Leliq // Política Monetaria	38,00%	75,00%	78,0%	93,6%	118,0%	118,0%	118,0%	133,0%	69,78%	57,33%	77,53%

INFORME ECONÓMICO MENSUAL - DICIEMBRE 2023
Devaluación ¿Y después?

Contenidos tècnicos del informe:
Federico Zirulnik y Cristian Berardi

SUSCRIBITE A NUESTROS INFORMES MENSUALES / BIMESTRALES

* Economía Política
* Precios en la Economía Social, Solidaria y Popular
* Precios de Alquileres en CABA, Rosario y la Comarca Viedma - Carmen de Patagones
* Inflación en supermercados de Santa Fé, CABA y la Comarca Viedma - Carmen de Patagones
* Economía ambiental

Subscribirse ahora

CONOCÉ NUESTROS MONITORES:

Seguimiento y actualización:

* Precios
* Alquileres
* Ejecución presupuestaria

Ir a Monitores

ceso
Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

Director: **Andrés Asiain**

Colaboran con el CESO: Agustín Crivelli, Agustín Romero, Alejo Muratti, Augusto Prato, Cecilia Olivera, Cecilia Wilhelm, Cristian Andrés Nieto, Eric Delgado, Estefanía Manau, Fabio Agueci, Fabio Carboni, Federico Castelli, Felipe Etcheverry, Gaspar Herrero, Lisandro Mondino, Lorena Putero, Mahuén Gallo, María Alejandra Martínez Fernández, María Belén Basile, María Celina Calore, Maximiliano Uller, Miriam Juaiek, Nicolás Gutman, Nicolás Pertierra, Nicolás Zeolla, Rodrigo López, Tomás Castagnino, Cristian Berardi, Federico Zirulnik, Tomás Mariani Pavlin, Virginia Brunengo, Miguel Cichowolski, Yamila Steg, Laura Iribas, Alejandra Caffaratti y Martín Carnuccio.