

¿DEVALUAR



0



ESTABILIZAR?

- 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 | NOVIEMBRE 2022

CONTENIDO DEL INFORME:

Actividad - Pág. 11
Precios e Ingresos - Pág. 15
Finanzas Públicas - Pág. 17
Finanzas y Bancos - Pág. 19
Balance Cambiario - Pág. 21
Sector Externo - Pág. 23
Anexo Estadístico - Pág. 24

CLAVES DEL INFORME

- Las políticas de estabilización deben ser un nuevo contexto en el cual discutir los precios relativos de la economía (salarios, tipo de cambio, tarifas, alimentos, bienes y servicios, etc.)
- Cambios bruscos en los precios relativos -por ejemplo, una devaluación - en este contexto corre el riesgo de acelerar todavía más la inflación y tener una corta duración. Eso borraría en poco tiempo el efecto que se promete como una “mejora en la competitividad”.
- Los precios relativos indican que hay sectores que cuentan con un “colchón de precios” y están en condiciones de absorber incrementos en los costos reduciendo los márgenes, sin necesidad de trasladarlos al precio final

¿Devaluar o estabilizar?

La discusión sobre la estabilización de los precios se da en simultáneo con la discusión de los precios relativos que determinan una determinada distribución del ingreso. Aquí aparecen dos lecturas dentro de los que plantean la necesidad de algún esquema de shock que busque reducir en poco tiempo la inflación a niveles de por lo menos el 2-3% mensual. Por un lado encontramos a quienes buscan un fuerte cambio de precios relativos antes de entrar en un período de estabilidad, con versiones más ortodoxas (quienes plantean que primero es necesaria una fuerte devaluación) y con versiones más heterodoxas (quienes plantean primero una fuerte recomposición de los sectores de menores ingresos). Desde el CESO entendemos que un shock inicial de cambio de precios relativos generaría una aceleración de la inflación. Por lo tanto, primero debe ensayarse una política de estabilización para luego avanzar en un cambio en los precios relativos que tenga alguna durabilidad.

En el contexto inflacionario actual, los cambios bruscos de precios relativos deben darse necesariamente a costa de una inflación todavía mayor en el corto plazo. Esto conlleva dos riesgos considerables. Primero, esa mayor inflación en el corto plazo puede implicar una mayor inflación inercial que se sostenga en el tiempo, dado que venimos subiendo escalones en el régimen inflacionario de forma permanente en los últimos cuatro años. La matemática es bastante intuitiva: para lograr una mejora del 10% de mi precio relativo en una economía sin inflación, alcanza con que suba el precio 10%, pero si la inflación es del 100% deberá subir el precio 120%, es decir, 20 puntos por encima de la inflación. En segundo lugar, al acelerar la inflación también hace más inestables los precios relativos. Por ende, ese cambio que se busca generar para lograr un determinado set de precios relativos puede verse desdibujado en muy poco tiempo como consecuencia de la alta inflación.

Por eso, primero debería venir una moderación en la inflación para que los cambios en los precios relativos - más adelante discutimos qué cambios - puedan hacerse sin el riesgo de caer en un sendero inestable de aceleración de la tasa de aumento de los precios. Además, esto garantiza que una vez alcanzada una combinación de precios relativos buscada, pueda ser mantenida durante un período de tiempo razonable sin generar ningún salto brusco nuevamente. A partir de este diagnóstico, tiene sentido evaluar qué cambios son necesarios en los precios relativos para mejorar la distribución de los ingresos sin generar graves desequilibrios macroeconómicos.

Estos cambios implican, obviamente, que algunos sectores perderán en relación a su posición actual. Mayor competitividad vía una devaluación (aún cuando sea parcialmente compensada con un alza de retenciones), recomposición salarial, reducción del subsidio a las tarifas energéticas, actualización de los precios de los combustibles y suba en la tasa de interés, todo en simultáneo - tal como proponen algunos analistas- es un combo riesgoso que puede terminar una aceleración descontrolada de la tasa de inflación, que en poco tiempo borre el esquema (poco claro, por cierto) de precios relativos buscado. Prometer mejoras a todos los sectores derivando en un shock nominal puede terminar trayendo al presente el fantasma del “rodrigazo”.

En términos económicos, entendemos que ciertos sectores cuentan con un exceso de rentabilidad fruto de los aumentos acumulados en los últimos años, por encima del resto de los precios. Ese “colchón” les permitiría absorber subas de costos sin necesidad de trasladarlo a los precios. Es decir, deberían reducirse los márgenes que hoy en día le aplican a los costos. Planteado así parece sencillo y hasta obvio en algunos casos pero es justamente lo que el Frente de Todos no pudo conseguir ni sentarse a discutir con sectores empresarios.

Algo elemental para lograr eso es dar la discusión de precios no sólo a partir de la Secretaría de Comercio, sino poniendo sobre la mesa toda la interacción entre el Estado y el sector privado. Discutir los precios en simultáneo con las políticas de asistencia, de facilidades crediticias y la disponibilidad de dólares para sus importaciones. Algo que recién ahora parece empezar a darse, tras superarse la etapa de relativa parálisis y fuerte fragmentación de las decisiones de política económica del gobierno del FdT.

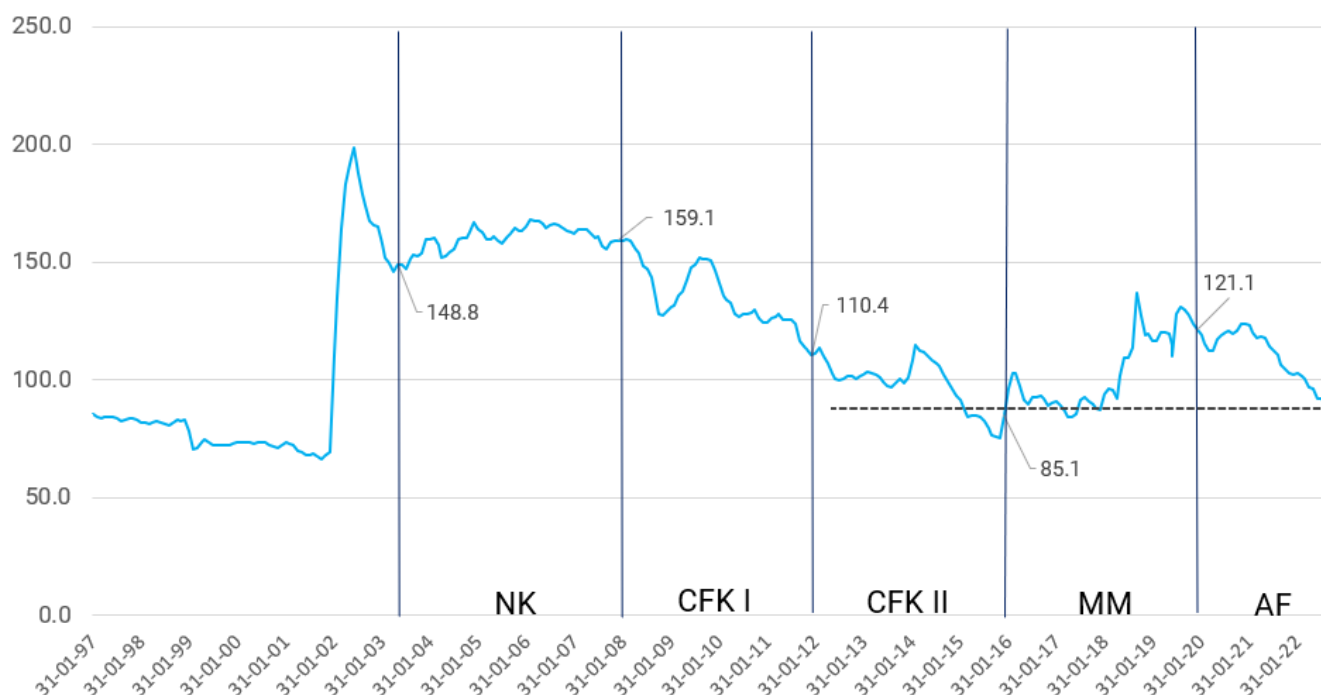
El dólar ¿está caro o barato?

Uno de los precios que más debate concentra es el del tipo de cambio oficial. Los sectores más liberales vuelven a reclamar un “sinceramiento” de su precio, bajo la idea de que el precio refleja algún tipo de verdad revelada y no un interés económico. Una devaluación inicial también forma parte de algunas propuestas de planes de estabilización “heterodoxos” bajo el argumento de que es necesario eliminar las expectativas de devaluación y para eso, debe haber un tipo de cambio lo suficientemente alto.

La forma más precisa de evaluar el precio del dólar es viendo el Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM) que considera no sólo los precios internos sino también los precios y tipos de cambio de nuestros principales socios comerciales. Así, es la mejor medida de la competitividad de un país.

Al ver el ITCRM (ver Gráfico 1), el punto de partida con el que se inicia el gobierno de AF daba un margen de maniobra considerable. Dentro de las variables macroeconómicas a estabilizar, el tipo de cambio tenía cierto margen para retrasarse y funcionar como “ancla” del resto de los precios. De entrada, no era un tipo de cambio que complicara las cuentas externas. Sin embargo, desde 2021 se consolidó una fuerte apreciación del tipo de cambio en muy poco tiempo, sin conseguir los resultados esperados en la inflación ni el poder adquisitivo de los salarios.

Gráfico 1. Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM)



Fuente: CESO en base a BCRA

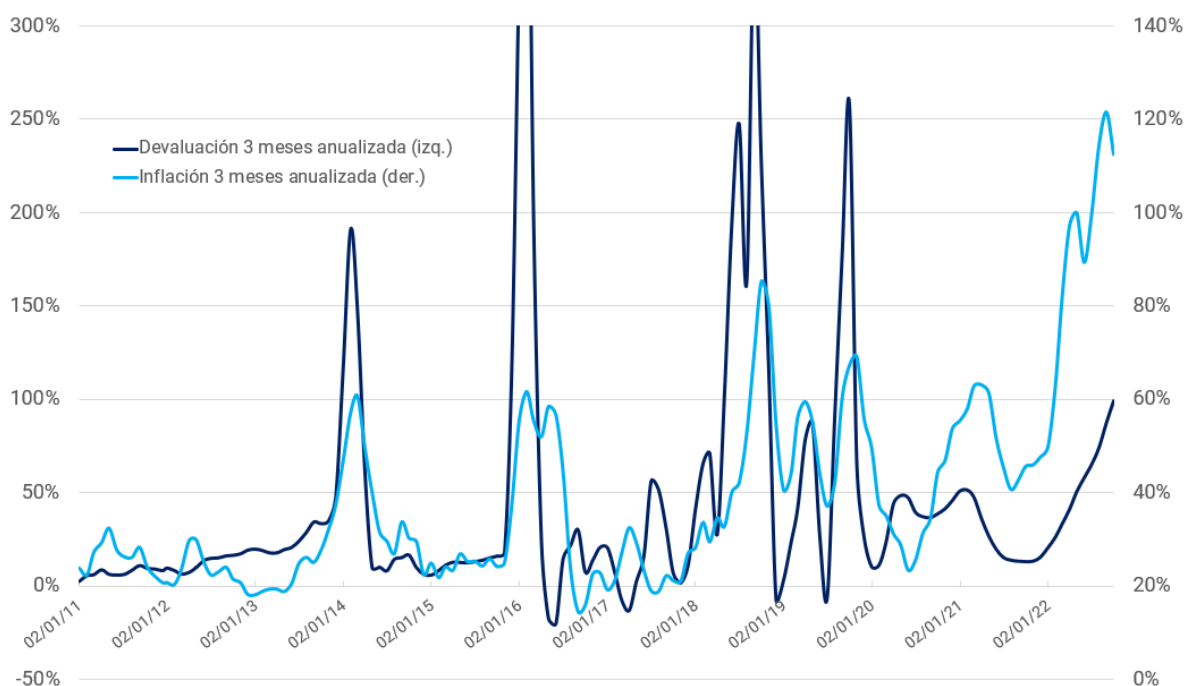
La apreciación cambiaria contribuye parcialmente al fuerte deterioro del saldo del comercio externo de bienes y servicios, provocado por el incremento de las importaciones al calor de la reactivación económica post-pandemia. Para compensar ese efecto, recientemente se tuvo que aumentar todavía más el costo del dólar para el turismo (dólar Qatar) y refinar el esquema de habilitación de importaciones a través del SIRA con el objetivo de desincentivar y dificultar algunas fuentes de demanda de dólares.

Actualmente, el TCRM se asemeja al que hubo previo a saltos bruscos del tipo de cambio, y es parte de lo que alimenta las expectativas de una fuerte devaluación. Sin embargo, debe tenerse en cuenta la regulación que existe hoy sobre los movimientos de capitales y que no existía en esos eventos previos. Los controles contribuyen a reducir los riesgos de un salto cambiario, así como los

impuestos que elevan el tipo de cambio efectivo que debe pagar alguien que, por ejemplo, viaja al exterior.

Sin embargo, las expectativas de una posible devaluación provocan la demora en la liquidación de algunas exportaciones. Ello justificó la implementación del “dólar soja” en septiembre y que el gobierno busca reeditar hasta el 31 de diciembre de este año. Al otorgar una fuerte señal de precios con un tipo de cambio un 38% superior al actual, se logra movilizar (o adelantar la liquidación) de un volumen de exportaciones que de otro modo quedaría esperando condiciones más beneficiosas ya que cuenta con la capacidad económica para poder esperarlas.

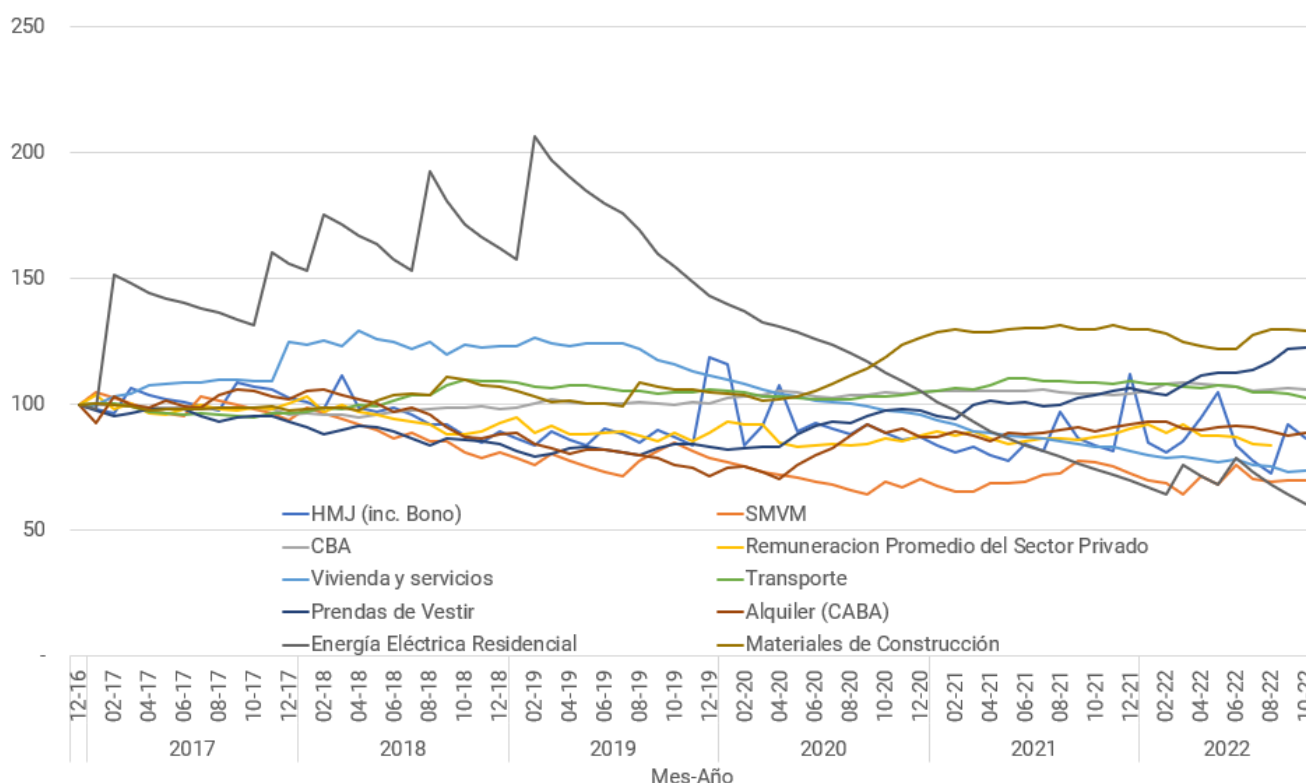
En cuanto a la evolución del tipo de cambio, desde julio, el gobierno modificó la tendencia de esta apreciación cambiaria y busca que la devaluación mensual siga el ritmo de la inflación, incluso alguna décima por encima. Está claro que no hay mucho margen para continuar con la apreciación cambiaria pero también consideramos acertada la posición del gobierno que busca evitar una devaluación brusca del tipo de cambio oficial porque, en este escenario, aceleraría fuertemente la inflación (ver Gráfico 2). Las devaluaciones segmentadas, con tipos de cambio diferenciales por sector, pueden derivar en un esquema de desdoblamiento cambiario formal que ya analizamos en el informe pasado en [este link](#).

Gráfico 2. Devaluación e inflación

Fuente: CESO en base a BCRA, INDEC y 7 provincias

Cómo están hoy los precios relativos

Los precios relativos han experimentado cambios importantes en los últimos años. En el gráfico 3 se puede observar los cambios desde diciembre de 2016 a la actualidad. En particular, se destaca el cambio en el precio de la energía eléctrica que abona la demanda residencial, que tuvo un fuerte pico a inicios de 2019 y, producto de un congelamiento por casi tres años, se redujo considerablemente hasta 2022. Hoy en día, aún con los aumentos de 2022, continúa siendo el precio relativo que está más bajo al compararse con Dic-16.

Gráfico 3. Precios relativos 2016 - actualidad (Dic-16=100)

Fuente: CESO en base a MECON, INDEC, GCBA y CAMMESA.

Los sectores de alimentos se ubicaron por encima del promedio general del nivel de precios en la totalidad del período analizado y aún se ubican un 6,3% por encima de Dic-16. Los materiales para la construcción pegaron un salto en 2020, ni bien se salía de la pandemia, y al día de hoy están un 29,3% por encima del punto de partida. El otro sector ganador al día de hoy es el de prendas de vestir e indumentaria, que vino incrementando sus precios por encima del promedio desde inicios de 2020 (ver Tabla 1).

Los precios retrasados, los que más perdieron, se resumen en dos: ingresos (SMVMV, Haber Mínimo Jubilatorio, Salario promedio del sector privado) y también las tarifas abonadas por el sector residencial.

Tabla 1. Precios relativos a Oct-22

Variable	Precio actual (ref: Dic-16=100)
HMJ (inc. Bono)	86.5
SMVM	70.2
CBA	106.3
Remuneracion Promedio del Sector Privado	83.8
Vivienda y servicios	73.9
Transporte	102.8
Prendas de Vestir	122.7
Alquiler (CABA)	88.6
Energía eléctrica residencial	60.7
Materiales de Construcción	129.3

Fuente: CESO en base a MECON, INDEC, GCBA y CAMMESA.

Los sectores “ganadores” (materiales de construcción, alimentos, prendas de vestir, dentro de esta pequeña muestra de precios)) son ejemplos de quienes hoy en día cuentan con el colchón suficiente para poder absorber incrementos de costos, sin que eso les implique una situación económica muy comprometida. Se trataría únicamente de una reducción en los márgenes que tienen actualmente y un retorno a niveles que han tenido previamente. Eso permitiría la recuperación del salario en términos reales, a medida que se reduce el colchón de aumentos precautorios que acumularon algunos sectores ante eventuales devaluaciones que no se concretaron.

La temporalidad de la estabilización

A la hora de implementar un programa de rápida desaceleración de la inflación hay cuestiones operativas a resolver que son relevantes para un funcionamiento eficaz, ya que podrían eventualmente impedir una rápida baja en la inflación o significar costos muy altos para algunos sectores.

Para evaluarlo, consideremos el caso de los alquileres. Algunos contratos pudieron haberse firmado hace 2 meses, acumulando una inflación del 13% desde su entrada en vigencia. En cambio, otros contratos pudieron haberse firmado hace 10 meses y acumulan una inflación del 77% desde que se fijó su valor. ¿Cómo proceder ante esa situación?

Aquí lo que entra en juego es la temporalidad en la actualización de los distintos contratos. En el caso de los alquileres, su actualización es anual. Para los contratos comerciales, puede ser semestral. Los salarios se actualizan casi todos los meses, según los convenios firmados en las paritarias. Las jubilaciones lo hacen trimestralmente. Esta variabilidad en la temporalidad de la indexación hace necesario algún mecanismo de resolución de estos contratos hacia adelante si se pretende una baja rápida en los niveles de inflación. La tabla de desagio cumplió este rol en el Plan Austral y su diseño requiere una minuciosidad muy fina para poder contemplar la multiplicidad de contratos y situaciones en los distintos sectores de actividad.

La actividad económica **decreció un 0,3% mensual en septiembre**, según el EMAE. En términos interanuales, el nivel muestra un crecimiento del 4,8%. Con respecto a septiembre del 2021, los sectores que encabezan este crecimiento son: Hoteles y Restaurantes (30,7% i.a), Explotación de Minas y Canteras (14,2% i.a) y Construcción (7,2% i.a).

En el agregado, **la actividad es un 9,4% superior a la de septiembre 2019 y un 7,1% mayor que la de septiembre 2018**. En lo sectorial, el nivel de actividad se ubica por encima de 2018 en varios sectores: Minas y Canteras +18,5%, Comercio mayorista, minorista y reparaciones +15,9%. El sector de Hoteles y Restaurantes está aún bastante por debajo con respecto a septiembre del 2018 (-8,3%).

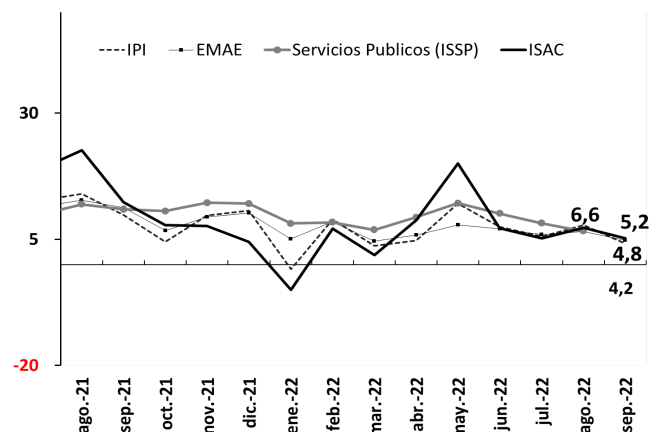
En el caso de la construcción, registra una suba interanual del 5,2% en septiembre, según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). En la variación mensual, el indicador desestacionalizado decreció 2,9% con respecto a agosto de este año.

El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 6,6% en agosto de 2022 respecto al mismo mes del año pasado y crece por decimoséptimo mes consecutivo luego de 35 meses sin crecer.

En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró una suba del 4,2% i.a. en septiembre. Respecto de 2019 el índice creció un 18,9% acumulando ocho 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: Automotriz (14,0%), Prendas de vestir, cuero y calzado (+9,6%) y Minerales no metálicos (+8,1%).

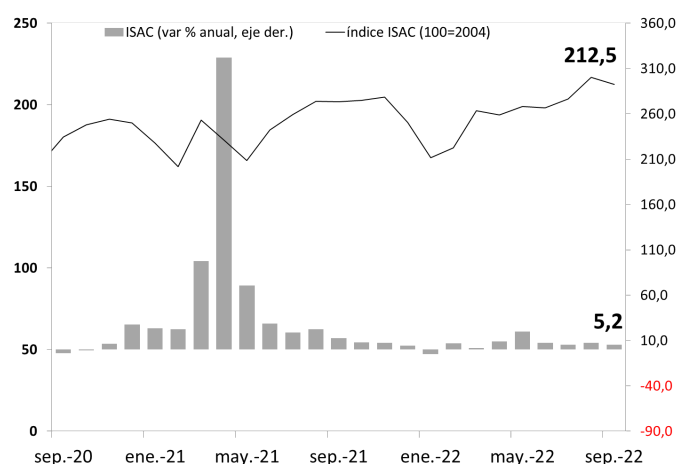
Actividad Económica Mensual

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



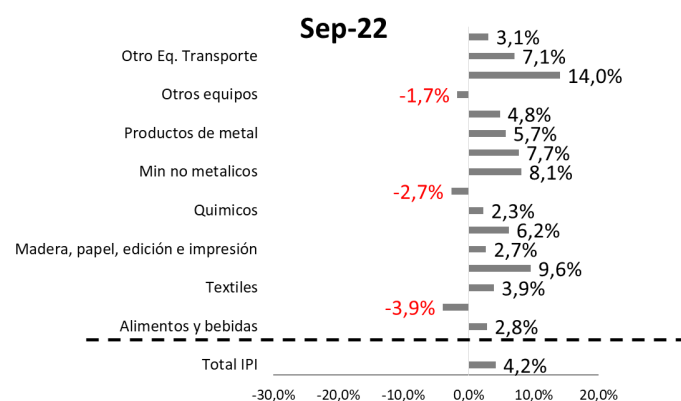
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

% 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 su recuperación.

En cuanto a la industria metálica básica **en octubre del 2022 respecto del mismo mes en 2021, la producción total de hierro primario decreció un 11,70% y la de acero crudo creció un 10,12%. La producción total de laminados disminuyó un 0,49%.**

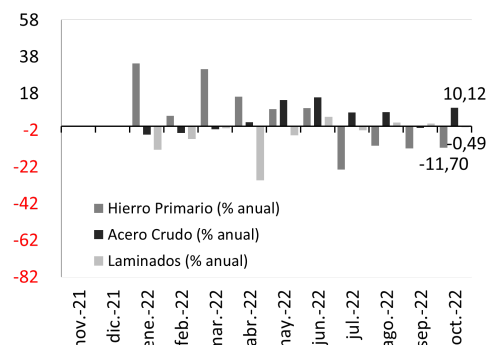
Por su parte, la producción de aluminio en agosto del 2022 creció un 22,85% respecto de septiembre 2021, según los últimos datos del INDEC.

La producción de minerales de cemento y clinker en septiembre de 2022 aumentó un 10,1% interanual. El indicador de consumo de cemento en el mercado interno subió un 9,2% respecto de septiembre de 2021.

En cuanto a la producción automotriz, en octubre del 2022 **las terminales produjeron 52.415 unidades, un 0,43% más que en septiembre y un 27,84% más que el mismo mes del año 2021.** Al desagregar los componentes de la demanda se exportaron en octubre 37.326 unidades, un 5,47% más que el mes anterior, y se vendieron 15.089 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 10,20% menos que en septiembre.

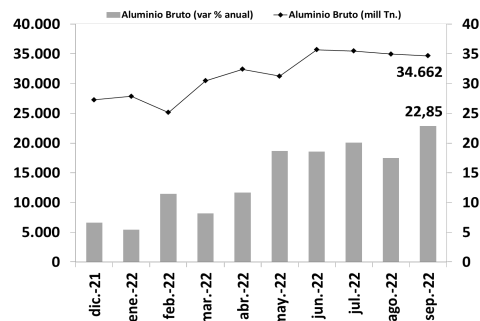
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio Crudo

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



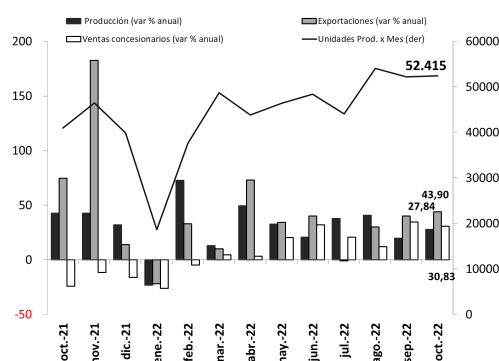
Producción de Minerales no metálicos

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
sep-21	1.990.854	15.338.409	1.110.527
sep-22	2.192.778	16.936.088	1.212.881
Var % 2022/21	10,1%	10,4%	9,2%

Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una suba del 22,1% en septiembre del 2022 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta creció un 3% i.a y la de gasoil se incrementó un 7% i.a. en septiembre. Otros sub-productos crecieron un 4% i.a. en septiembre.

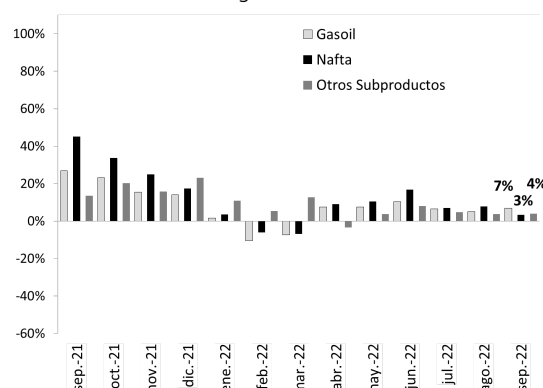
La producción primaria de gas convencional de alta, media y baja presión creció 2,4% en el mes de septiembre de 2022, respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF disminuyó en un 11,26% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional aumentó un 13,6% en septiembre respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF aumentó un 14,53% para el mismo período.

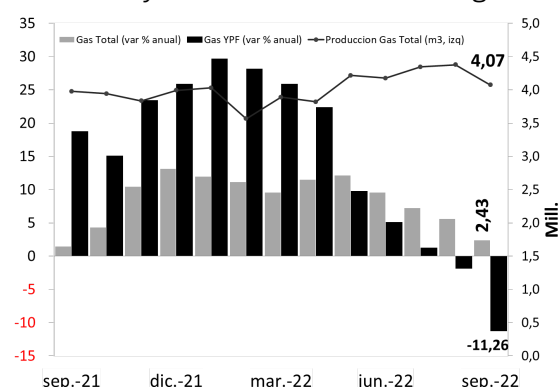
La producción de petróleo no convencional creció un 46,7% i.a. en septiembre, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+56,9% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 30,8% de la producción total del sector, y de esta, el 57,4% estuvo en manos de YPF el mes de septiembre.

La producción de gas no convencional creció 11,2% en septiembre de 2022 respecto de septiembre de 2021, con una caída de YPF del 10,6% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 35,95% de la producción total de gas, y de estos, el 29,56% de la producción no convencional está en manos de YPF.

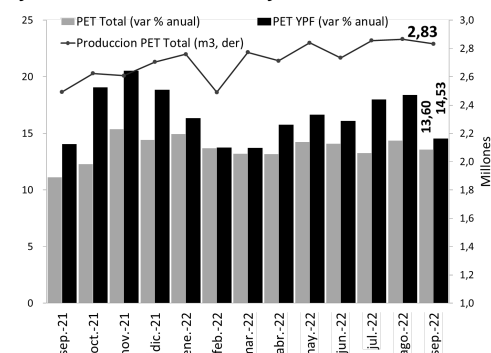
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



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

	sep-21	sep-22	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	3.977.545	4.074.201	2,4%
No convencional	2.055.879	2.286.893	11,2%
YPF	755.845	675.993	-10,6%
Resto	1.300.035	1.610.900	23,9%
Total	6.033.425	6.361.094	5,4%
Petroleo			
Convencional	2.493.206	2.832.176	13,6%
No convencional	860.919	1.262.946	46,7%
YPF	518.549	725.681	39,9%
Resto	342.370	537.265	56,9%
Total	3.354.125	4.095.122	22,1%

En cuanto a la industria oleaginosa, en octubre del 2022 se observa una caída del 11,8% i.a. en la molienda de granos oleaginosos y del 13,1% en la producción de harinas y subproductos de oleaginosas. En cuanto a los aceites, la producción también disminuyó un 16,4% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de septiembre de 2022 creció 1pp., quedando 1,9 puntos porcentuales por encima del mismo mes del año anterior y 7,8 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: Cauchos y Plásticos (55,3%), Metalmecánicas s/autos (56,3%), Textiles (62,6%) y Tabaco (63,5%). Por encima del promedio se encuentran: Minerales no metálicos (83,3%), Industrias metálicas básicas (81,4%) y Papel y cartón (78,5%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings creció un 3,4% interanual en septiembre.

El índice de ventas constantes en supermercados se incrementó un 0,6% en términos reales, con respecto a septiembre de 2021, y decreció un 3,3% con respecto a agosto de 2022. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 88,4% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró una reducción del 9,9% en septiembre del 2022 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 13,3% respecto del mismo mes del 2021.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod.

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos Oleaginosas	Aceites Oleaginosas	Pellets/Harinas Oleaginosas
oct-21	3.509.873	1.548.538	2.507.199
oct-22	3.097.051	1.294.665	2.179.495
var %	-11,8%	-16,4%	-13,1%
Total 2021	39.660.161	16.326.491	27.954.853
Total 2022	35.875.074	15.460.679	24.895.846
var %	-9,5%	-5,3%	-10,9%

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	septiembre-22			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2022 vs. 2020
Alimen y bebidas	68,60	1,20	0,10	3,90
Tabaco	63,50	-0,60	-2,60	-0,60
Textiles	62,60	-1,90	2,00	14,10
Papel y cartón	78,50	0,90	0,00	7,30
Ed e impresión	65,90	0,70	5,80	8,80
Petróleo	77,90	-2,80	2,10	18,40
Sus y Pr Químicos	69,80	0,40	4,90	0,00
Cauc y Plást	55,30	-1,70	-4,70	2,50
Minerales no	83,30	-0,50	4,20	5,50
Ind metálicas básicas	81,40	-1,90	-2,40	12,70
Vehículos Autom	65,60	0,30	10,60	19,40
Metalmecánic S/Autos	56,30	-5,60	2,70	11,60
Nivel General	68,60	-1,00	1,90	7,80

Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

septiembre-22			
Supermercados			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	232.153,2	2,9	88,4
Ventas Constantes	23.136,7	-3,3	0,6
Centros Comerciales			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	55.725,4	-2,2	126,3
Ventas Constantes	5.059,2	-9,9	13,3
Indice cons. Privado		-4,8	3,4

La inflación mensual en octubre de 2022 fue 6,3% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 6,2% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 88% en el nivel general y 91,6% en el rubro alimentos.

El aumento del nivel general de precios en septiembre fue 0,1 pp superior, respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, disminuyó 0,5 pp.

En términos anuales, los aumentos de octubre en la región de Gran Buenos Aires, se centraron en: Prendas de vestir y materiales (128,9i.a%), Verduras, Tubérculos y Legumbres (+122,8% i.a) y Prendas de Vestir y Calzado (+122,4% i.a).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en octubre fue del 7% tanto para el nivel general como para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 84% para el nivel general y del 95,4% en alimentos en el mes de octubre 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 +4,8% para las últimas 4 semanas y del +0,7%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil se incrementó un 6,5% en octubre de este año con respecto a septiembre de 2022. Sin embargo, ni la Jubilación Mínima ni la Asignación Universal por Hijo tuvieron incrementos en octubre. La pérdida real interanual fue del 9,3% para el SMVM y del 11% para la AUH y para la Jubilación Mínima, respecto del año 2021. Para esta última, se adicionaron tres bonos consecutivos mensuales de 7.000 para los meses de septiembre, octubre y noviembre y habrá un aumento del 15,6% en diciembre más un bono de \$10.000.

El SMVM se encuentra en 54.550 pesos para octubre, pero con el aumento establecido será de 57.900 en noviembre y de 61.953 para diciembre. Al observar los salarios, en septiembre del 2022 el nivel general aumentó un 78,7% respecto al mismo mes del 2021. Hasta ese mes, implica una disminución anual en términos reales del 2,3% en promedio.

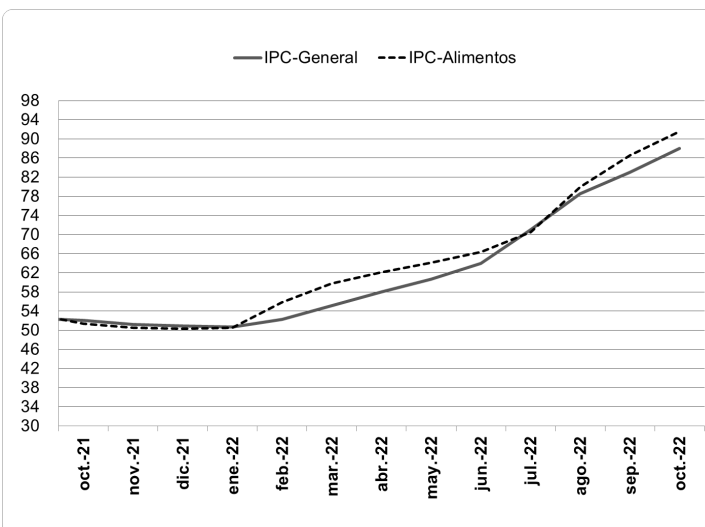
Precios - Nivel General y Alimentos

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

octubre-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	19.498,1	6,3	88,0	1.096,5	6,2	91,6
IPC CABA	205,3	7,0	84,0	-	7,0	95,4

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	1.2%	5.4%
Alimentos Secos	0.5%	4.3%
Bebidas	0.3%	4.7%
Electrodomésticos	0.7%	5.5%
Hogar	1.0%	3.7%
Limpieza	0.8%	3.4%
Juguetes y otros	0.5%	4.6%
Perfumería	0.8%	4.3%
Total	0.7%	4.8%

El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 74,9% y una caída real del 4,4% a septiembre del 2022; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 80,2%, que resulta en una caída real del 1,5%; mientras que el sector público mostró un aumento nominal del 78,2% y una caída real del 2,6% para el mismo período.

La remuneración imponible promedio de los trabajadores estables (RIPTE) es el monto promedio que perciben los trabajadores que han sido declarados en forma continua durante los últimos 13 meses y que se encuentran bajo relación de dependencia. Se construye en base a las Declaraciones Juradas que mes a mes confeccionan los empleadores y luego presentan ante la AFIP.

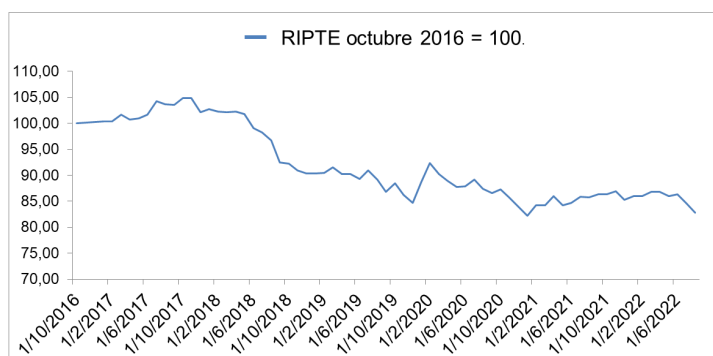
Esta remuneración es de 165.421 pesos para septiembre del 2022. Registró un alza nominal del 75,5% con respecto al mismo mes del año anterior, sin embargo esto implicó una caída real del 4% para el mismo período.

Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima, RIPTE.

octubre-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	54.550	6,5	70,5	139,9	0,2	-9,3
Jubilacion Mínima	43.353	0,0	67,2	148,2	-5,9	-11,0
AUH	8471	0,0	67,3	77,85	-5,9	-11,0

septiembre-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	787	6,7	78,7	79,1	0,5	-2,3
Privado Registrado	843	5,8	80,2	84,8	-0,3	-1,5
Privado No Registrado	655	5,8	74,9	65,8	1,7	-4,4
Sector Público	781	8,0	78,2	78,5	1,5	-2,6
Total Registrados	820	7,7	79,5	82,4	0,3	-1,9
RIPTE (\$)	165.421	6,3	75,7	82,9	0,1	-4,0



En octubre de 2022, los ingresos tributarios alcanzaron los \$1.964.056 millones, lo cual representó una reducción del 7,7% nominal con respecto al mes anterior pero representó un incremento real del 9% con respecto a octubre del 2021.

La reducción observada contra el mes anterior se dio por una baja en la recaudación de los Derechos de Exportación del 75,2%, como era esperado debido a la finalización del “dólar soja” que duró todo el mes de septiembre. La recaudación de los derechos de importación también fue un condicionante más. Sin embargo, para compensar la caída, los impuestos relacionados a la actividad (ganancia e IVA), tuvieron incrementos mensuales por encima de la inflación.

En nivel interanual, casi todos los rubros tuvieron crecimientos reales por encima de la inflación interanual que fue a octubre del 76,6%. Los únicos segmentos de recaudación que tuvieron una baja real fueron los relacionados directamente con el comercio exterior, tanto derechos de exportación como de importación, con variaciones reales negativas del 34% y 4% respectivamente.

La recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado positivo en términos reales del 7,5% con respecto al año anterior. Si se lo compara con septiembre de 2022 tuvo un incremento del 6,53% casi empatando con la inflación registrada del mes de 6,30%.

Los resultados Primarios y Financieros fueron ambos deficitarios. El Primario tuvo un resultado de -\$103.049 millones, y el resultado Financiero tuvo un desarrollo de -\$185.251 millones.

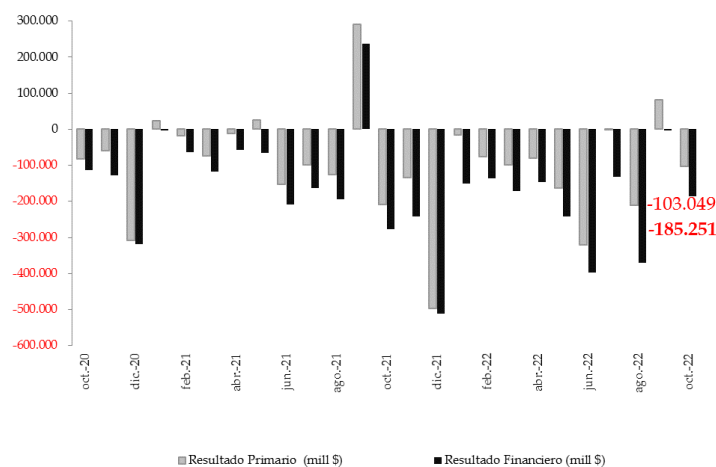
Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	oct-22	sep-22	oct-21	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tributarios	1.964.056	2.127.181	1.018.783	-7,7	92,8
Ganancias	507.004	430.877	221.846	17,7	128,5
IVA	600.051	561.656	285.669	6,8	110,1
IVA DGI	399.945	361.050	182.586	10,8	119,0
IVA Aduana	211.106	216.166	113.083	-2,3	86,7
Der. de exportación	107.687	434.033	92.820	-75,2	16,0
Der. de importación	58.719	63.124	34.411	-7,0	70,6
Impuesto al cheque	132.101	138.547	70.828	-4,7	86,5
Imp. PAIS	34.540	44.009	13.299	-21,5	159,7
Seguridad Social	393.282	369.175	207.365	6,53	89,7
TOTAL	2.357.338	2.496.356	1.226.148	-5,57	92,3

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 octubre de 2022 registró un incremento del 60,9% a nivel i.a., pero se traduce en una reducción real del 9%.

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 50% del gasto corriente este mes se han incrementado un 70,5%, obteniendo así prestaciones reales reducidas realmente en un 3% a nivel i.a.

Los subsidios económicos por su parte se incrementaron en un 49,1% i.a., teniendo una variación negativa en términos reales del 15% en comparación al año pasado, siguiendo la misma línea que el mes anterior de reducción real de este segmento de gasto corriente.

Las transferencias corrientes este mes tuvieron un incremento del 62,2% a nivel i.a., también un resultado real negativo a la baja al igual que el mes pasado.

Por su parte, los Gastos de Capital tuvieron un crecimiento con una variación nominal interanual del 97,4% obteniendo así una variación real positiva cercana al 12% con respecto al mismo mes del año anterior. El rubro destacado dentro de estos gastos nuevamente fueron los gastos de capital en Nación, con una variación i.a. del 148,5%. Los Gastos de Capital en las provincias por su parte tuvieron una fuerte reducción en términos reales del 34%.

Los intereses de la deuda este mes tuvieron un incremento nominal i.a. del 21% lo que conlleva una reducción real del 31%.

Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	octubre		
	2022	2021	
Recursos	Mill de \$		Var %
Ingresos (*)	1.500.658	771.447	94,5
Gasto Público			
Gto. Corr.	1.465.917	910.806	60,9
Prestac. Seg. Social	861.831	505.565	70,5
Transf. Corrientes	210.612	129.865	62,2
Subsidios Economicos	234.040	156.960	49,1
Gs. Funcionm y otros	48.610	62.896	-22,7
Tr. a provincias	55.551	43.362	28,1
Salarios	181.855	98.751	84,2
Gto. Capital	137.790	69.810	97,4
Nacion	106.907	43.022	148,5
Provincias	30.883	26.788	15,3
Inv. financ y otros	6.396	4.070	57,1
Intereses deuda	82.202	67.926	21,0
GASTO TOTAL	1.548.119	978.731	58,2
Resultado Primario	-103.049	-209.169	
Resultado Financiero	-185.251	-277.094	

En octubre de 2022, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron un 86% respecto de igual período del año anterior, dos puntos porcentuales por debajo de la inflación interanual. Los depósitos en dólares por su parte se retrajeron 0,1% a nivel mensual, y a nivel interanual cayeron un 8% al igual que el mes pasado, acelerando la caída en este rubro.

Los **depósitos en pesos** crecieron interanualmente (86%) en valores por debajo de la inflación del 88%, produciendo una disminución real del 1%. Los depósitos que aseguran el riesgo de inflación, los CER/UVAS retrocedieron mensualmente un 5,8%, segundo mes consecutivo a la baja, aunque i.a. fueron los que más subieron. En contraposición, los depósitos más elegidos fueron los tradicionales Plazo Fijo, con un 18% mensual. Este fenómeno se nota como consecuencia del aumento de tasa que aplicó el BCRA hace dos meses atrás.

El esquema de **tasas de interés** de octubre se sostuvo al nivel del mes pasado. La tasa de referencia de política monetaria se mantuvo a un 75% anual mejorando el perfil de inversión en moneda doméstica a los ahorristas.

Respecto a los **agregados monetarios**, el circulante en poder del público totalizó los \$2.941.112 M en octubre de 2022; esto significó un aumento del 2,7% respecto al mes anterior, variación mensual mucho menor a la inflación del mes observada en 6,3%. Con respecto a octubre del 2021, la variación fue del 43%, variación i.a. a la baja con respecto al mes anterior la cual fue del 47%.

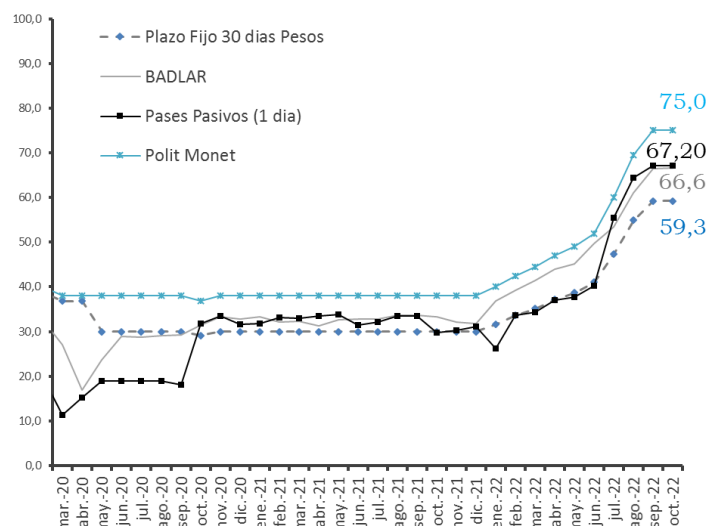
En cuanto al resultado de las **inversiones financieras**, en octubre de 2022 la mejor apuesta fue al Merval, con un incremento del 7,8% mensual. A modo interanual, por segundo mes consecutivo ninguna de las inversiones observadas por el CESO fueron superiores a la inflación, y a modo mensual las que perdieron fueron los Bonos en USD, el Contado con Liquidación y los Plazos fijos.

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

	oct-22	Var mensual	Var Anual
	Mill \$		
Cuenta	3.933.845	16,90%	75%
Caja de Ahorros	3.327.080	11,9%	74%
Plazo Fijo	8.263.786	18,0%	98%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	408.260	-5,8%	131%
Otros	316.802	9,9%	59%
Total depósitos en Pesos	16.249.772	15,6%	86%
Total depósitos en Dólares	17.523	-0,1%	-8%

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	octubre-2022			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*	5.775,0	1.020	6,3	86,5
Plazo Fijo	59,3	4.218	6,1	64,6
Merval	149.938,3	1.482	7,8	79,4
Leliq	75,0	4.218	6,3	67,1
Bono en USD	5.775,0	s/i	5,5	s/i
Dólar oficial	156,9	5.334	6,5	57,3
Contado con liqui	307,3	10.447	-1,2	71,4

Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 72%, provocando en términos reales una reducción del 8,5%. El más destacado fue el segmento de los préstamos Prendarios con un 115%. i.a, valores que se repiten consecutivamente mes a mes.

El mayor stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 29% del total, sin embargo en términos i.a. se obtuvo un 64,3%, perdiendo la pequeña recuperación de este segmento que se había observado el mes anterior. En niveles inter anuales, 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 88%.

En cuanto al mercado de divisas, el dólar oficial minorista llegó a los \$171,85 subiendo \$11,28 pesos en un mes, elevando la devaluación mensual oficial al 7%. El “contado con liquidación” aumentó y llegó a los \$325 subiendo en un mes casi \$22. El “dólar ilegal” casi terminó el mes de noviembre cotizando a \$312, también aumentando \$22 a la par del oficial.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación se ha mantenido en torno al 89%, al igual con lo ocurrido con el dólar “blue” o informal manteniendo la brecha del 81%.

Por lo observado las brechas se han mantenido constantes al menos por dos meses, consecuencia del ingreso de las liquidaciones por dólar soja ocurridas en el mes anterior, más la presión sobre las restricciones sobre las importaciones tratando de contener la demanda de dólares por ese motivo.

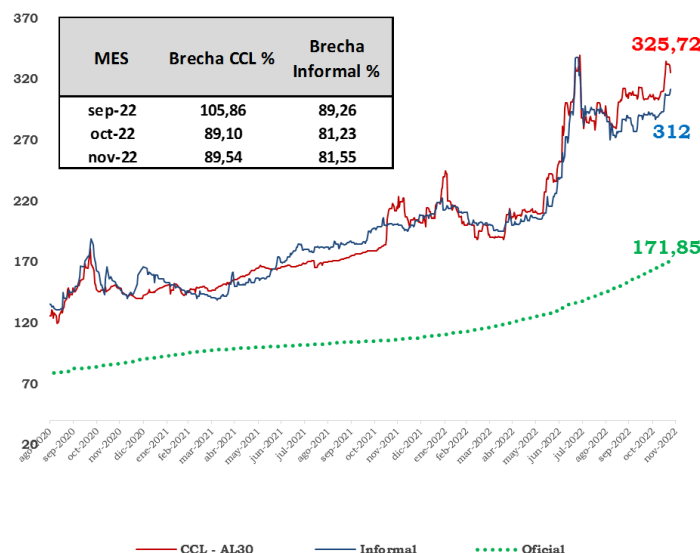
Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$ BCRA

	oct-22			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	660.909	11%	5,7%	90,9%
Documentos	1.547.735	26%	2,6%	85,2%
Hipotecarios	364.931	6%	1,2%	40,3%
Prendarios	422.271	7%	3,4%	115,0%
Personales	971.353	16%	4,1%	62,0%
Tarjetas	1.746.224	29%	3,5%	64,3%
Otros	308.875	5%	2,5%	53,1%
Total	6.022.297	100,0%	3,4%	72,0%

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Rava y ambito.com



En octubre de 2022, el Balance Cambiario arrojó un saldo deficitario en la Cuenta Corriente por U\$S 664 M, pero se obtuvo una variación de reservas positiva por U\$S1.581 M.

En concepto de bienes se obtuvo un magro saldo favorable de USD 363 M, mientras que por el lado de los servicios se registró un déficit de USD 799 M al igual que las Rentas con un saldo negativo de USD 217 M.

Observando el saldo acumulado de los Bienes del año, este es un 27,6% mayor al mismo periodo del año 2021, y esto se debe a que en el 2022 el acumulado de las exportaciones creció un 20%, y su contrapartida, las importaciones, crecieron a un ritmo del 17%.

Las cobranzas por exportaciones del mes de octubre del 2022 fueron de USD 4.890 millones, un 17% menos que el mismo mes pero del año anterior. Las importaciones jugaron un papel similar que octubre de 2021 con una reducción insignificante del 0,60%, logrando así un pequeño superávit para el mes.

El saldo deficitario de Servicios del año 2022 asciende a USD 8.992 millones, con un incremento del 201,1% en comparación al año 2021 como se puede apreciar en el cuadro de Conceptos acumulados hasta el mes 10.

Por el lado de las Rentas, en el acumulado del año 2022 tuvieron un saldo deficitario de USD 5.674 M., empeorando la posición con respecto al año 2021 en un 35,5%, en dónde el segmento de los Intereses de Deuda juegan el rol principal, acumulando pagos por intereses en el 2022 por USD 5.571 millones al mes de octubre, un 36,6% 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 10				
Cuenta	2021	2022	Diferencia	Var %
Cuenta Corriente	7.188	3.605	-3.583	-50%
Saldo de Bienes	14.338	18.300	3.962	27,6%
Exportaciones	64.059	76.890	12.831	20,0%
Importaciones	49.720	58.590	8.869	17,8%
Saldo de Servicios	-2.986	-8.992	-6.006	201,1%
Cobro de Servicios	5.755	6.255	501	8,7%
Pago de Servicios	8.740	15.247	6.507	74,4%
Saldo por turismo	-1.749	-5.926	-4.177	238,7%
Rentas	-4.186	-5.674	-1.488	35,5%
Utilidades y Dividendos	-97	-103	-6	5,9%
Intereses de Deuda	-4.090	-5.571	-1.481	36,2%
Cuenta Capital y Financiera	-4.018	-1.104	2.913	-73%
Inv. Directa No Residentes	624	467	-157	-25,2%
Inv. de Portafolio No Residentes	13	27	14	103,7%
Préstamos (Privados + Provincias)	-4.115	-4.589	-474	11,5%
Préstamos Org. Internacionales	-953	672	1.626	-170,5%
Deuda del Sector Púb Nacional	-302	-389	-87	28,8%
Operaciones con el FMI	2.443	3.556	1.114	45,6%
FAE SPNF	-247	-864	-617	249,4%
FAE Sector Financiero (PGC)	674	797	123	18,3%
Variación de Reservas	3.251	2.531	-720	-22%

Balance Cambiario - Principales Conceptos
En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultado mensual del mes 10				
Cuenta	2021	2022	Diferencia	Var %
Cuenta Corriente	557	-664	-1.221	-219%
Saldo de Bienes	1.375	363	-1.012	-73,6%
Exportaciones	5.928	4.890	-1.038	-17,5%
Importaciones	4.553	4.527	-26	-0,6%
Saldo de Servicios	-595	-799	-204	34,3%
Cobro de Servicios	490	610	120	24,5%
Pago de Servicios	1.085	1.409	324	29,9%
Saldo por turismo	-265	-571	-306	115,1%
Rentas	-203	-217	-14	6,7%
Utilidades y Dividendos	-11	-12	-1	8,6%
Intereses de Deuda	-193	-205	-13	6,6%
Cuenta Capital y Financiera	-843	2.241	3.084	-366%
Inv. Directa No Residentes	68	40	-28	-40,9%
Inv. de Portafolio No Residentes	2	-1	-3	-128,3%
Préstamos (Privados + Provincias)	-419	-440	-21	5,0%
Préstamos Org. Internacionales	108	899	791	732,8%
Deuda del Sector Púb Nacional	-145,7	-147	-1	0,9%
Operaciones con el FMI	0	1.320	1.320	-
FAE SPNF	-122	16	138	-113,3%
FAE Sector Financiero (PGC)	-95	499	594	-623,8%
Variación de Reservas	-282	1.581	1.864	-660%

Por el lado financiero, la cuenta capital cambiaria registró un superávit de USD 2.241 millones, un 366% mejor que octubre del 2021, y un 73% mejor que el acumulado de los 10 meses en comparación también al año anterior.

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en octubre fue un 732,8% superior al mismo mes del año 2021 gracias a los desembolsos en el mes que alcanzaron los US\$ 899 M.

En el acumulado del año 2022 hasta octubre, los Préstamos de los "Privados + Provincias" han crecido en comparación al año 2021 en niveles del 11,5% comparado con el mismo periodo del año 2021, llegando a un guarismo de USD 4.589 millones.

Este mes se han observado desembolsos del FMI por un monto de USD 1.320 millones.

La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo positivo de USD 16 millones, un saldo superavitario que no se daba desde junio de 2021. En este mes las Divisas jugaron un papel fundamental ingresando al país USD 110 millones, un 78% más que el mes anterior. Como contrapartida la salida de Billetes este mes fue de USD 94 millones.

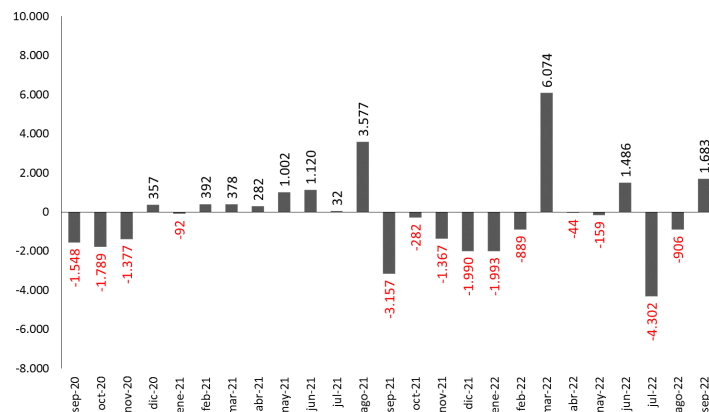
En el acumulado hasta octubre del 2022, este segmento ha formado activos externos por un saldo de USD 1.005 millones, que en comparación al año anterior, este mismo segmento había sido deficitario en USD 250 millones, un cuarto de lo que este año ha salido del sistema financiero en concepto de dólares.

Por el lado de las Variaciones de Reservas, estas en el acumulado hasta octubre han sido superavitarias en USD 2.531 millones, que comparados con el mismo periodo pero del año 2021 son un 22% menos. Valorizando esta diferencia, la misma es de USD 720 millones menos que el año anterior.

Por el lado del turismo, se ve un retroceso llegando a niveles de mayo de 2022, aunque en el acumulado anual el mismo sigue un 238,7% superior al mismo periodo pero del año anterior.

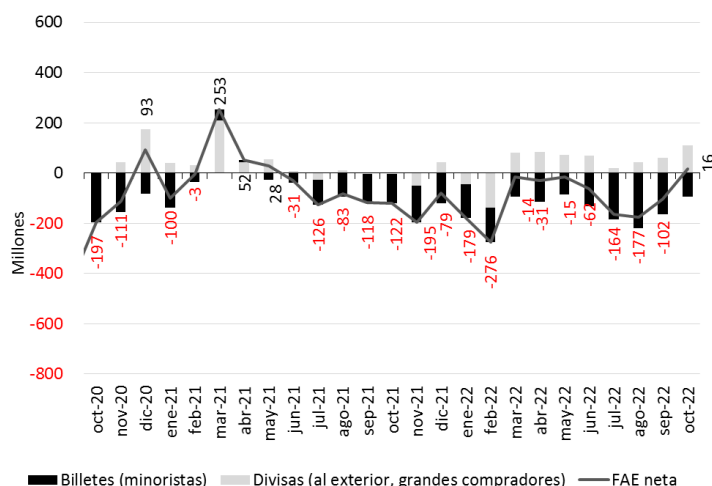
Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



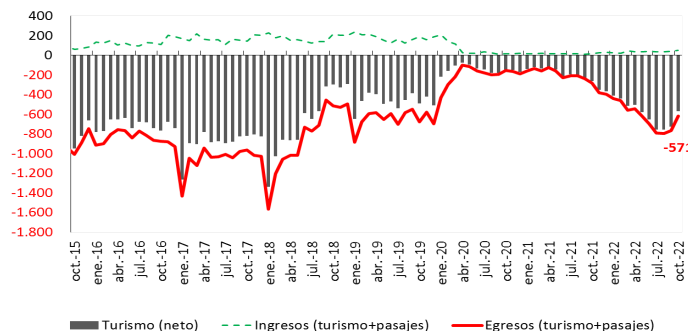
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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 octubre de 2022 se registró un superávit de USD 1.827 millones, obteniendo un buen margen de saldo positivo con importaciones pisadas casi a niveles de comienzo de año y exportaciones aceleradas en 3 de 4 de sus grandes rubros.

Las exportaciones en términos de divisas han aumentado en un 6,7% comparado con el mes anterior como se aprecia en la gráfica de línea verde.

Para el mes de octubre, las **exportaciones** aumentaron a USD 7.901 millones.

A nivel de productos, los Productos Primarios (como los porotos de soja), las MOI (como el aumento de vehículos para personas), y los Combustibles y Energía (como el litio o el coque de petróleo) han tenido un desarrollo interanual considerable.

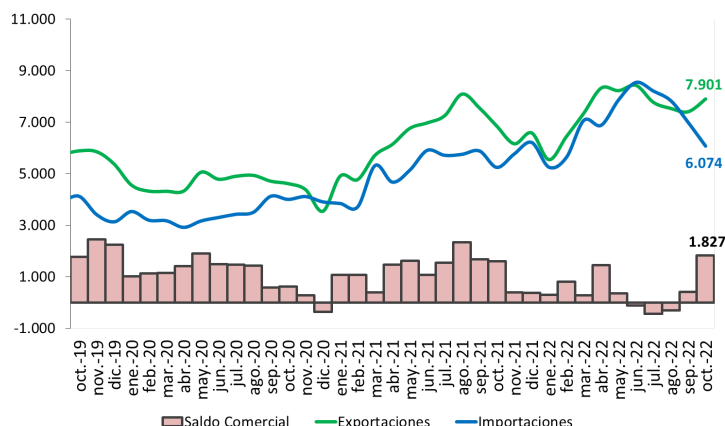
Por el lado de las **importaciones**, estas estuvieron reducidas en el mes de octubre en un 13%, debido a menores cantidades importadas en Bienes intermedios (como el Glifosato y la Urea) y los Combustibles y Lubricantes..

Sin embargo podemos apreciar que durante octubre las importaciones que tuvieron mayor variación positiva fueron los Bienes de Capital (como las máquinas para el llenado de botellas), y productos derivados del hierro para la siderúrgica como Mineral de hierro y productos planos de acero.

En octubre la **balanza comercial energética** fue superavitaria en USD 118 millones, la más alta del año ya que la anterior fue en enero y había sido de USD 61 millones. A pesar de este superávit el acumulado anual es enormemente deficitario en USD 5.525 millones

Intercambio Comercial Argentino

Millones de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por principales rubros

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	OCTUBRE		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	15,4	6,4	8,2
Productos Primarios	30,0	9,1	19,6
Manuf. de Origen Agrop.	1,0	10,7	-8,5
Manuf. de Origen Ind.	16,2	1,2	15,5
Combustibles y Energía	29,1	6,6	14,8
IMPORTACION	15,8	7,0	8,3
Bs. de Capital	14,6	0,5	14,2
Bs. Intermedios	4,8	9,5	-4,2
Combustibles y Lubricantes	52,9	57,5	-3,9
Piezas y Acc para Bs de	24,2	5,5	17,8
Bs. de consumo	11,6	1,3	10,2
Vehículos automotores	94,2	17,9	64,7

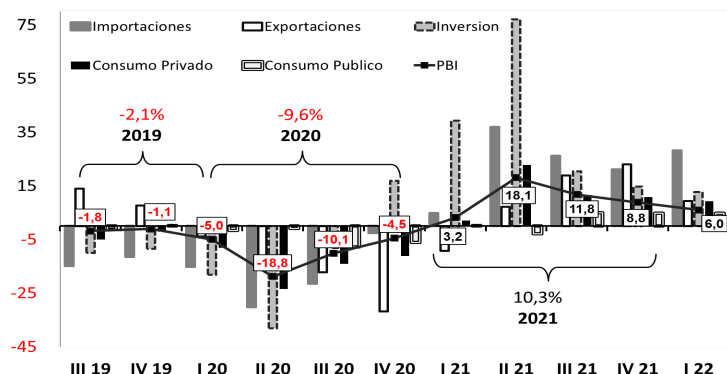
Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

	MES DE OCTUBRE		
	2021	2022	var %
Exportaciones			
Porotos de soja, excluidos para siembra	189,1	1255,0	563,5
Coque de petróleo sin calcinar	S	S	318,4
Carbonato de litio	S	S	281,7
Vehículos automotores para personas <= 1.000 cm3	34,5	69,0	100,0
Maíz en grano, excluido para siembra	913,8	594,0	-35,0
Camarones, langostinos y demás decápodos congelados	112,8	65,0	-42,4
Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	558,5	277,0	-50,4
Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra	159,7	69	-56,8
Importaciones			
Máquinas y aparatos de llenar y cerrar envases tubulares	1	42	4244,0
Minerales de hierro y sus concentrados, excluidas	2	28	1252,5
Productos planos de hierro o acero, sin alear, sin enrollar	3	30	820,5
Aprovisionamiento de combustibles y lubricantes a buques	7	31	343,7
Glifosato y su sal de monoisopropilamina	68	51	-25,0
Urea con contenido de nitrógeno	94	55	-41,7
Bienes despachados mediante servicios postales	54	29	-45,8
Porotos de soja, excluidos para siembra	142	73	-48,6

PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

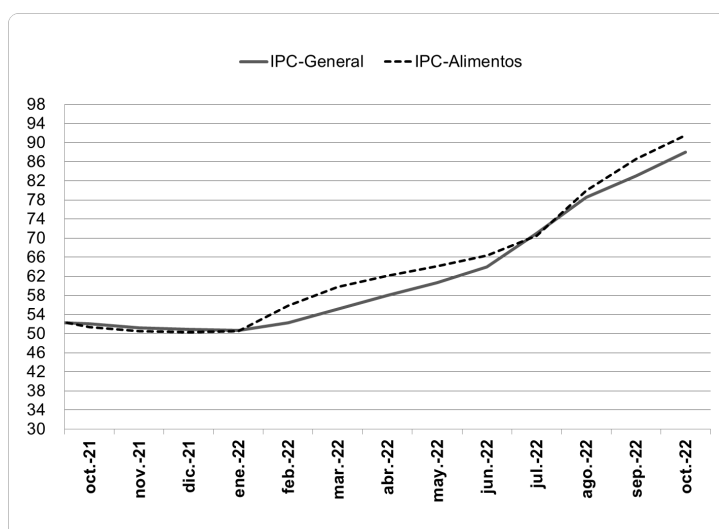
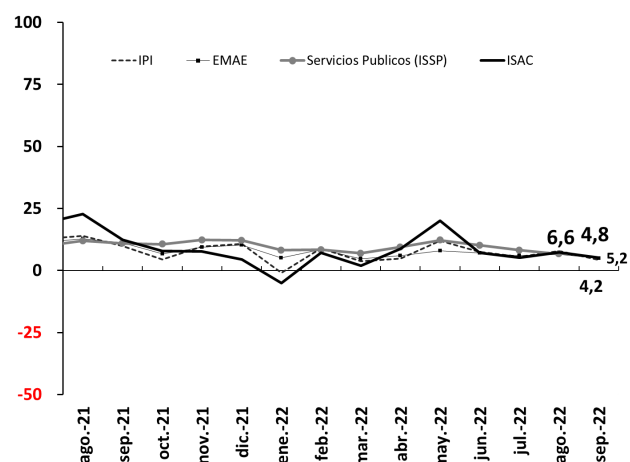
octubre-2022						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC indec	19.498,1	6,3	88,0	1.096,5	6,2	91,6
IPC CABA	205,3	7,0	84,0	-	7,0	95,4

Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA

Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



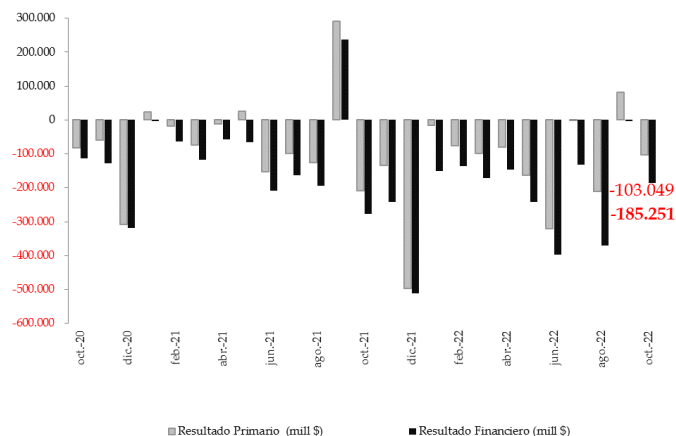
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
I 21	46,3	41,6	10,2	8,7	3,2
II 21	45,9	41,5	9,6	8,5	3,9
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
Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	-0,40	-0,30	0,00	-1,70	-0,40
anual	0,20	1,70	-3,20	-1,80	-0,10

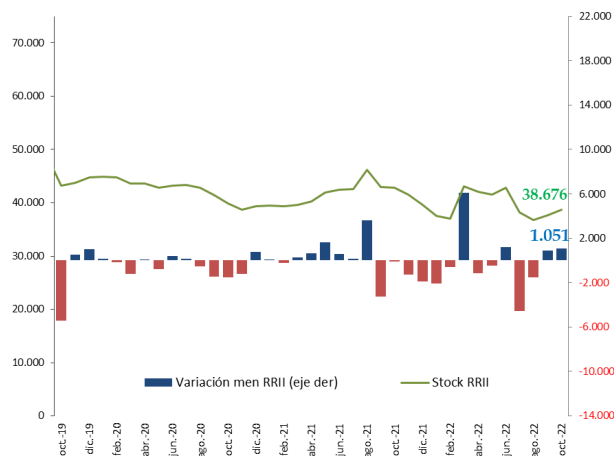
Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.



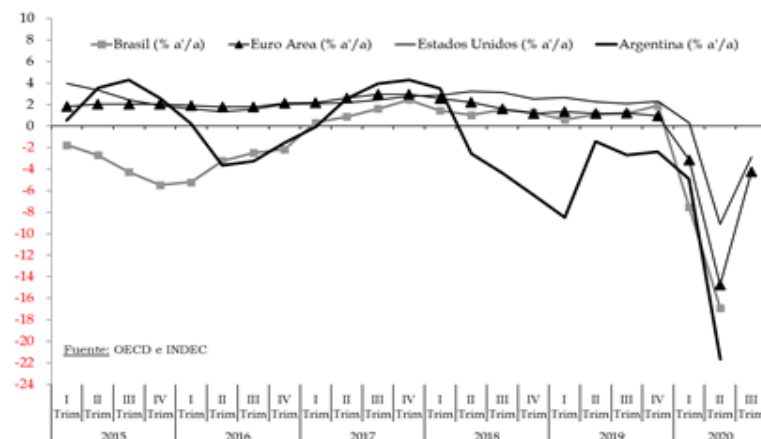
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



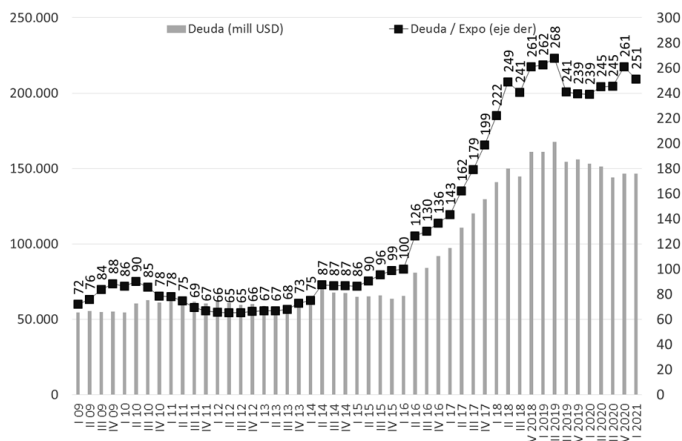
PBI socios comerciales - Emisión de deuda externa neta

Var % mismo trimestre del año anterior. OCDE e INDEC



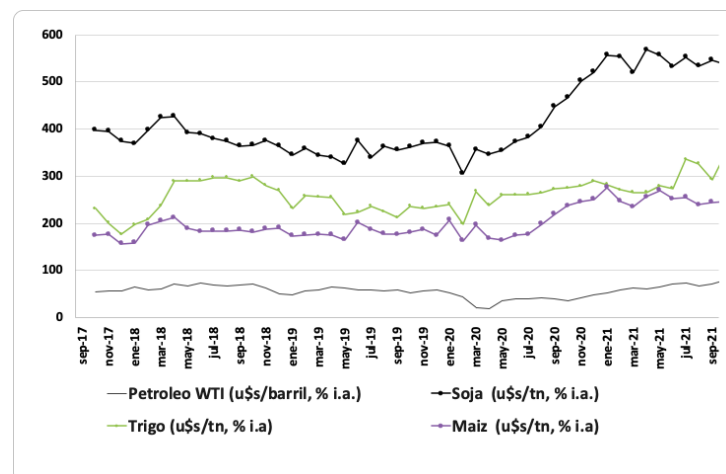
Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



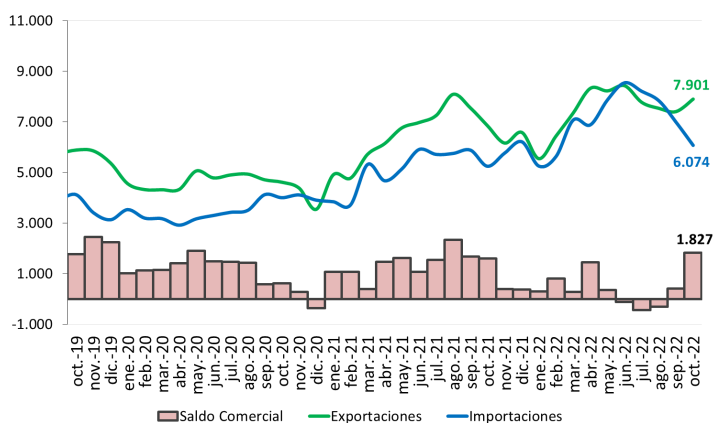
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



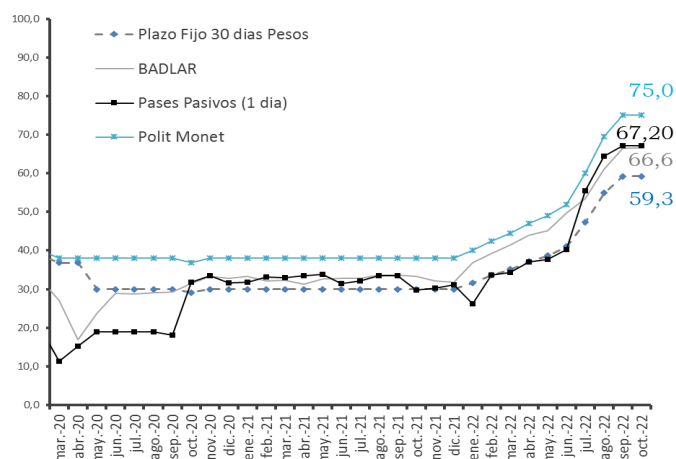
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



Tasas de interés

Tasa efectiva anual. BCRA



		2019	2020	2021	III-21	IV-21	I-22	II-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22	Jul-22	Aug-22	Sep-22
ACTIVIDAD														
	PBI (mill. \$ 2004)	707,377	693,046	642,192	686,778	698,658	691,638	768,729	-	-	-	-	-	-
	Inversion (como % PBI)	20.1%	17.2%	16.6%	17,57%	17,16%	17,39%	16,89%	-	-	-	-%	-%	-%
	Inversion (var % interanual)	-5.7%	-15.9%	-12.9%	20,3%	14,63%	10,61%	18,80%	-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (% PBI)	74.4%	70.4%	67.4%	60,20%	57,83%	68,05%	65,85%	-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (var % interanual)	-2.2%	-7.3%	-13.8%	4,83%	4,72%	4,95%	5,25%	-	-	-	-%	-%	-%
	EMAE Actividad (Estac., 1993=100, promedio)	145.8	142.7	128.7	141.60	144.00	142.60	158.50	151,3	150,3	147,5	5,9%	6,5%	4,8%
	IPI Industria (Estac., 2004=100, promedio)	125.9	117.9	108.9	106.60	108,23	97.10	107.84	108,8	113,4	116,3	5,6%	7,8%	4,2%
	ISAC Construcción (Estac., 2004=100, promedio)	195.4	179.9	143.5	199.4	198.80	179.30	197.50	203,7	216,9	212,5	5,2%	7,3%	5,2%
EMPLEO E INGRESOS														
	Desempleo (en % PEA)	9.2%	9.83%	11.50%	8,2%	7,0%	7,0%	6,9%	-	-	-	-%	-%	-%
	Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	10,033	13,790	17,522	28,800	32,000	32,666	41,140	45,540	47,850	51,200	0%	5,07%	7,0%
	Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	173.6	155.8	140.2	148.1	149.8	135.2	143.6	140,98	138,48	139,6	-6,9%	-1,77%	0,79%
	Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	95.3	86.5	83.3	80.6	81.3	80.8	80.4	79,04	78,71	79,12	-1,3%	-2,4%	-2,3%
	Privado Registrado Real (Oct 16=100)	96.7	88.6	87.8	85.8	86.7	85.7	85.4	84,14	85,07	84,79	-1,4%	-1,1%	-1,5%
	Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	95.8	82.6	78.1	70.1	71.6	70.6	69.2	65,68	64,72	65,82	-7,1%	-8,5%	-4,4%
	Publico Real (Oct 16=100)	92.8	85.5	80.9	78.9	80.5	79.4	79.4	79,38	77,36	78,49	2,2%	-1,2%	-2,6%
	Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, sep-20 \$ 18.129)	8,081	11,439	16,758	24,017	26,969	30,251	34,261	37,524	37,524	50,353	-4,86%	-8,86%	-8,62%
	AUH ANSES (sin bonos, sep-20 \$ 3.293)	1,576	2,522	3,251	4,690	5,267	5,908	6,693	7,331	7,331	8,471	-4,82%	-8,82%	-8,59%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce, Camb - ICA)														
	Importaciones (en mill u\$s)	49,133	42,374	63,185	17,355	17,230	17,958	23,300	8,210	7,837	6,993	44.6%	36.2%	18.8%
	Exportaciones (en mill u\$s)	65,038	54,473	77,787	22,898	19,599	19,342	24,985	7,773	7,537	7,407	7.2%	-6.9%	-1.9%
	Balance Comercial (en mill u\$s)	15,905	12,099	14,602	5,543	2,369	1,384	1,685	-437	-300	414	-110.8%	-112.8%	-75.2%
	FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-26,870	-3,053	-518	(325)	(392)	(328)	(109)	(164)	(177)	(102)	30.7%	115.3%	-13.4%
	Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	3,897	-3,207	-2,366	1,948	(2,590)	5,433	163	(2,084)	(54)	(2,577)	2,251.5%	-101.3%	-20.0%
	Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	58,687	42,368	39,662	42,911	39,662	43,137	42,787	38,232	36,734	37,625	-11.4%	-20.0%	-14.0%
PRECIOS														
	IPC - Nivel general (2001=100)	2,874	4,414	6,268	9,715	10,685	12,101	14,304	16,151	17,277	18,343	71.0%	78.52%	83.03%
	IPC- Alimentos (2001=100)	3,675	5,846	8,595	13,460	14,668	17,137	20,321	22,510	24,107	25,732	70.56%	79.99%	86.62%
	Trigo (u\$s/tn)	270.6	234.9	258.9	318	376	424	498	380	381	406	13.1%	16.9%	38.6%
	Maiz (u\$s/tn)	188.3	179.5	200.3	248	270	314	349	307	305	327	20.4%	27.6%	33.5%
	Soja (u\$s/tn)	385.4	354.4	402.1	544	545	621	667	610	624	600	10.5%	16.9%	9.9%
	Petroleo WTI (u\$s/baril)	66	57	38	71	79	99	112	108,6	109,6	95,35	46.8%	61.9%	33%
FINANZAS PUBLICAS														
	Ingresos Corrientes	3,937,073	4,841,454	8,880,141	2,657,998	2,443,742	2,816,325	3,416,100	1,384,926	1,278,183	1,500,658	82.80%	73.73%	94.53%
	Ingresos Tributarios	3,433,375	4,401,215	7,510,816	1,995,224	2,184,742	2,484,507	3,004,440	1,214,337	1,128,727	1,363,262	81.39%	71.79%	96.98%
	Contribuciones a la Seguridad Social	1,224,438	1,533,018	2,382,291	659,418	678,829	857,856	934,017	445,250	360,080	403,791	74.00%	81.78%	88.73%
	Gasto Total	4,431,777	7,134,285	10,092,906	2,624,120	3,225,005	3,094,822	3,926,020	1,429,436	1,469,982	1,548,119	64.50%	66.44%	58.18%
	Rentas de la propiedad	724,285	542,873	684,241	187,321	191,013	266,857	222,084	129,718	160,053	82,202	100.85%	133.46%	21.02%
	Gastos de capital	236,361	279,626	651,058	153,177	249,914	181,095	275,404	87,152	178,305	137,790	68.28%	288.50%	97.38%
	Resultado Primario SPN (en mill \$)	-95,121	-1,749,957	-980,241	68,023	-840,165	-192,735	-563,241	-1,945	-210,052	-103,049	-98.03%	68.26%	-50.73%
	Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-0.40%	-6.50%	-2.11%	0.15%	-1.81%	-0.25%	-0.74%	-0.003%	-0.275%	-0.135%	-	-	-
	Resultado Financiero SPN (en mill \$)	-819,406	-2,292,830	-1,664,482	-119,298	-1,031,178	-459,592	-785,325	-131,663	-370,104	-318,909	-19.3%	91.4%	-33.1%
	Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-3.80%	-8.50%	-3.59%	-0.26%	-2.22%	-0.60%	-1.03%	-0.17%	-0.48%	-0.42%	-	-	-
MONETARIAS Y FINANCIERAS														
	Dólar oficial \$ BCRA	59.88	82.60	101.88	98.30	101.88	109.46	122.74	128.4	135.3	143.6	33.5%	39.2%	46.1%
	Euro oficial \$ BCRA	67.23	100.82	115.00	113.78	115.00	121.42	128.49	131.3	136.2	146.5	15.0%	18.7%	28.8%
	Real oficial \$ BCRA	14.90	16.26	18.28	18.02	18.28	23.16	23.51	24.8	26.1	26.5	32.6%	38.0%	47.2%
	Tasa Leliq // Política Monetaria	55.00%	38.00%	38.00%	38.0%	38.0%	47.0%	52.0%	60.0%	69.5%	75.0%	22.00%	31.50%	37.00%

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NOVIEMBRE 2022



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

PRESIDENTA

Lorena Putero

DIRECTOR

Andrés Asiain

ECONOMISTA JEFE

Nicolás Pertierra

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.