

¿HAY ALTERNATIVAS AL “PLAN AGUANTAR”?



- 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 | OCTUBRE 2022

CONTENIDO DEL INFORME:

- Actividad - Pág. 9**
- Precios e Ingresos - Pág. 13**
- Finanzas Públicas - Pág. 15**
- Finanzas y Bancos - Pág. 17**
- Balance Cambiario - Pág. 19**
- Sector Externo - Pág. 21**
- Anexo Estadístico - Pág. 22**

CLAVES DEL INFORME

- **La cuenta de dólares se complica para 2023. Las lluvias llegaron muy tarde en octubre y afectaron la campaña de trigo, reduciendo el saldo exportable en U\$S 2.000 millones respecto de la campaña pasada.**
- **El sector externo más atado al escenario geopolítico: financiamiento de Organismos Internacionales (FMI, BID, CAF, etc.) y de Estados Nacionales (China).**
- **El Plan Ahora 30 muestra que se pueden movilizar recursos adicionales, pero mal orientados hacia el consumo de bienes con alto contenido importado y bajo impacto en el empleo. La infraestructura social (de cuidados, de salud y medioambiental) para mejorar el humor social y la calidad de vida es una mejor alternativa para una economía en la que escasean las divisas.**
- **El rollover de la deuda local en pesos presiona la estabilidad macro. Como pasó en junio, el mercado financiero puede ser el punto de partida de una desestabilización cambiaria. En la última corrida, la transmisión de la “macro” a la “micro” fue muy veloz, mostrando reacciones cada vez más inmediatas en las listas de precios finales frente a cambios en el tipo de cambio paralelo.**
- **El Banco Central vuelve a comprar deuda en el mercado secundario por \$150.000M para sostener el precio de los bonos y garantizar las emisiones de deuda. Anteriormente, estas intervenciones se canalizaron en LELIQs y mayor brecha cambiaria.**
- **Actividad sigue creciendo a fuerte ritmo hasta Agosto. Esto mantiene la presión sobre las reservas por el nivel de importaciones que implica. El crecimiento puede ser mayor a 4% este año (con menos margen en reservas) o puede darse un freno brusco en la actividad.**

¿Hay alternativas al “Plan Aguantar”?

El gobierno del Frente de Todos parece resignado a un programa económico para ir hacia una derrota ordenada. El viraje hacia una política de ajuste fiscal y monetario para sostener el acuerdo con el FMI, concesiones a sectores exportadores para que liquiden divisas y una política exterior más alineada a los EE.UU. para obtener financiamiento de organismos internacionales tiene escasas chances de sostener la expansión de la economía con una mejora distributiva, que permita sumar apoyos electorales. Los bonos y aperturas de paritarias, si bien mitigan el deterioro distributivo que provoca la aceleración inflacionaria, no son suficientes para revertir la regresiva redistribución del ingreso del último año. El tan anticipado anuncio de un congelamiento masivo de precios de consumo no sólo induce remarcaciones anticipadas sino que está más cerca de un inefectivo precios cuidados ampliado que de un programa de estabilización de precios.

Aún así, el viraje hacia un programa ortodoxo pro-norteamericano, encarnado en la gestión Massa del ministerio de economía parece un mal menor frente al escenario de desestabilización cambiaria de unos meses atrás. Desde la perspectiva de gran parte del oficialismo, aún los sectores identificados con la vicepresidenta, un escenario de desestabilización económica partiendo de los actuales niveles de inflación, no sólo conduciría a una derrota electoral, sino que también generaría un consenso social favorable para un gobierno de extrema derecha liberal tal como el planteado por el ex-presidente Mauricio Macri en su libro “¿Para qué?”. No es un riesgo menor por las consecuencias que tendría un programa de liquidación del sector público, desregulación brusca y una mayor transferencia de ingresos a partir de las condiciones actuales. Pero, ¿hay alguna alternativa a los escenarios de desestabilización económica o derrota ordenada?

La política económica suele moverse entre restricciones. El sector externo ha sido la restricción más evidente en la última década y continúa condicionando la expectativa de crecimiento a mediano plazo. El FMI en ciertos aspectos también funciona como un corset en el cual se debe mover la economía. Actualmente, el gobierno también enfrenta una fuerte restricción financiera que acota el margen de maniobra ya que no logra financiar el déficit en el mercado privado de deuda. Factores climáticos pueden profundizar esas restricciones al reducir sensiblemente el saldo exportable de productos primarios como el trigo.

Sin embargo, decisiones políticas pueden ampliar o restringir aún más los márgenes de maniobra. Incluso en el marco del acuerdo con el FMI, consideramos que hay espacio para llevar adelante

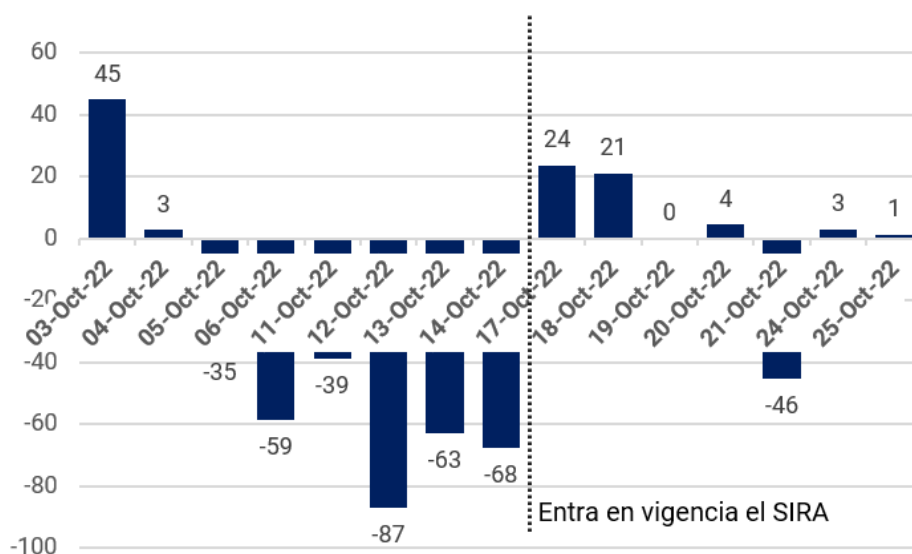
medidas que mejoren la perspectiva macroeconómica hacia adelante. Desde ya que no forman parte del acuerdo. Se trata de utilizar los márgenes, aunque acotados, que deja el propio acuerdo.

Exportaciones primarias: sequía y el día después del “dólar soja”

El último [pronóstico](#) de la Bolsa de Comercio de Rosario es muy desalentador para las exportaciones primarias esperadas a fin de este año y principios del año que viene. La cosecha de trigo que está en curso arrojaría un total de 13,7 MTns - pudiendo profundizar la caída a 12,5 MTns en función de las heladas en los últimos días de octubre y primeros de noviembre - en lugar de las 17,7 MTns esperadas a comienzos de la campaña. Esta producción ya era considerablemente menor que las 23 MTns de la campaña anterior. Dado el consumo interno entre las 7 y 8 MTns, el saldo exportable se reduciría considerablemente y estimamos un impacto que puede ascender a los U\$S 2.000 M, mayor a los U\$S 1.500 M estimado por la BCR que proyecta una menor demanda interna. Actualmente se parte de buenos stocks acumulados que podrían consumirse durante el año que viene para reducir el impacto.

De acuerdo a las intervenciones del BCRA en el mercado de cambios, se observa que las liquidaciones de soja volvieron a comportarse con el ritmo que venían antes del dólar soja. Con esa medida se logró cerrar la brecha que venía teniendo la liquidación y ubicarla en un nivel normal para esa altura del año. Sin embargo, ahora se empieza a generar una nueva demora en las liquidaciones de soja, tal como anticipamos que sucedería en el informe del mes pasado.

Gráfico 1. Resultado del BCRA en el mercado de cambios. En U\$S M



Fuente: CESO en base a BCRA

Como se observa en el Gráfico 1, hasta la entrada en vigencia del nuevo sistema de regulación de importaciones (SIRA) el 17 de octubre, el BCRA venía con una posición vendedora de U\$S 60 M diarios. Al implementarse el nuevo esquema se frenaron virtualmente los pagos de importaciones pero aún así sólo logró acumular un máximo de U\$S 24 M en un día y rápidamente quedó en una posición neutra. Es decir, las liquidaciones de exportaciones están siendo bajas nuevamente si apenas llegan a cubrir las importaciones fuertemente administradas.

Organismos Internacionales y escenario geopolítico

En el mes de octubre, el déficit de reservas lo cubrieron los Organismos Internacionales con el desembolso de U\$S 3.854M del FMI y U\$S 700 del BID, tal como viene sucediendo desde principio de año. Sin embargo, el saldo neto se redujo a U\$S2.428 por los pagos a los mismos organismos.

El nivel actual de reservas netas en torno a los U\$S 7.000 está muy cercano a la meta de diciembre establecida con el FMI por lo que, **para cumplir el acuerdo durante este año, alcanzaría con mantenerse en niveles de reservas muy similares a los actuales** o con un incremento marginal. Para lo que no hay espacio, definitivamente, es para volver a un esquema de pérdida diaria por goteo de reservas.

Hoy en día, **todos los huevos están puestos en la canasta de los organismos internacionales que circundan la órbita de Estados Unidos**: FMI, BID, BM. La expectativa es que el FMI podría aportar U\$S 1.300 M extra si desembolsa el Fondo de Resiliencia. Por su parte, el BID tiene comprometidos otros U\$S 500 M. El acuerdo con el FMI aporta U\$S 400M netos en el último trimestre pero a partir del año que viene el balance entre desembolsos y vencimientos empieza a ser negativo.

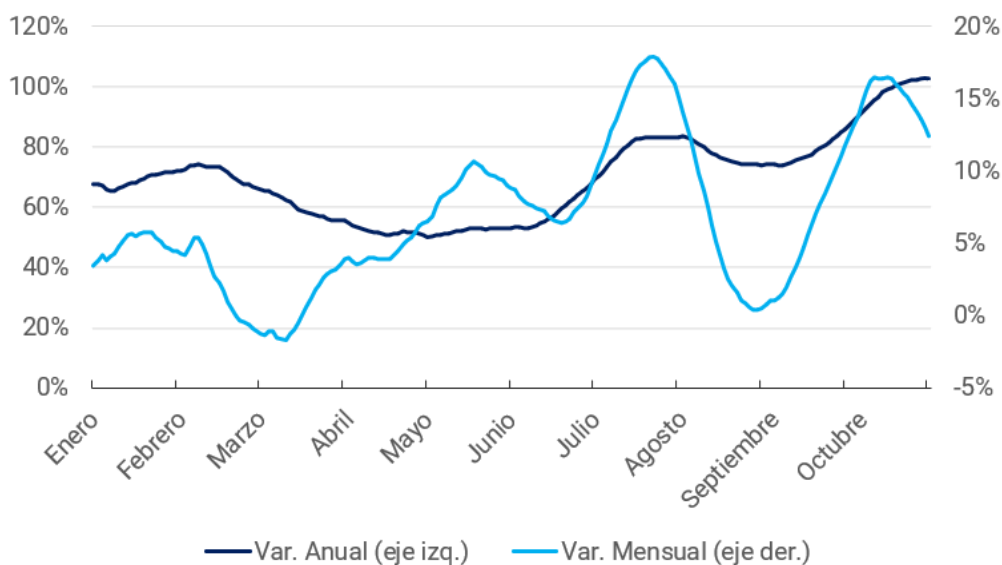
Esta estrategia podría diversificarse si se avanza en la ejecución de proyectos de infraestructura que cuentan con financiamiento por parte de China. Si no se avanza con estos proyectos con financiamiento chino es justamente para contar con el beneplácito de EE.UU. ante los eventuales waivers que vayan surgiendo en la ejecución del acuerdo con el Fondo. Este es el punto en el cual el acuerdo con el FMI se convierte en una limitante de la estabilidad, frenando proyectos que cuentan con financiamiento externo, a cambio de una promesa dudosa de estabilidad macroeconómica. Como tantos otros momentos de la historia argentina, la fragilidad del sector externo está atada principalmente al contexto geopolítico que puede ser el desencadenante de una inestabilidad macroeconómica más aguda aún.

El fantasma del rollover

Desde junio, el BCRA viene inyectando liquidez de forma significativa. Primero, para sostener el precio de los bonos de deuda del tesoro que se empezaron a desplomar en el último tramo de la gestión Guzmán. Utilizó \$1.290.000 M (1,6% del PBI) en un plazo de un mes, concentrado en junio y los primeros días de agosto. Luego se sumó en septiembre el dólar soja que significó otros \$480.000 M adicionales. Recientemente, durante octubre volvió a comprar títulos en el mercado secundario por \$150.000 M.

Esta liquidez en pesos puede convertirse en un factor adicional de presión sobre la brecha cambiaria, como sucedió en junio y julio. Para morigerar ese impacto, el BCRA se ve obligado a absorber la liquidez excedente a través de LELIQs. Estos pasivos remunerados del BCRA tuvieron un fuerte incremento luego de cada una de estas intervenciones, como se observa en el Gráfico 2.

Gráfico 2. Variación del stock de LELIQs



Fuente: CESO en base a BCRA

La particularidad de estas intervenciones - que están en línea con las intervenciones del tipo Quantitative Easing (QE) que realizan los Bancos Centrales en el resto del mundo - es que se hacen prácticamente sin comunicación de los montos. Recientemente, los Bancos Centrales de varios países acompañaron estas medidas cuantitativas con el “*forward guidance*” - mensajes y comunicación explícita respecto de la duración, magnitud y activos involucrados en las intervenciones - para hacer más efectivas las políticas en los precios de los activos. Como en

muchas otras actuaciones del Banco Central, suele ser a través de medios económicos que se conocen estos datos en lugar de su publicación institucional.

Las intervenciones del BCRA son la contracara de la dificultad del Tesoro para conseguir el financiamiento que necesita en el mercado privado. Aún con esta “ayuda” el financiamiento neto (lo que capta en cada emisión por encima de los vencimientos) debería estar en torno al 30/40% y estuvo en torno al 10% en los últimos vencimientos. A medida que se intensifique el escenario electoral, los bancos y los fondos de inversión se vuelcan a activos más seguros como el dólar. Desde fines de septiembre el rendimiento de los bonos que se actualizan por inflación pasaron de rendir a una tasa de 7% al 11.9% en octubre, lo que refleja la caída en el precio de los bonos.

Tabla 1. Rendimiento del bono TX24

Fecha	TIR
23/9	7.1%
30/9	9.0%
06/10	10.6%
14/10	11.7%
21/10	11.9%
28/10	11.8%

Fuente: CESO en base a IAMC

Estrategias para impulsar la actividad

Si bien los márgenes para políticas expansivas son estrechos, la definición también debe tener en cuenta para qué se los utiliza. Un paradigma predominante en la última década consistió en utilizar esos recursos para incentivar el consumo a través del financiamiento en cuotas. El anuncio del Plan Ahora 30 para la adquisición de electrodomésticos se inscribe en esa larga tradición de buscar mejorar el humor social por medio del consumo de bienes durables. Para ello, el BCRA le permite a los bancos descontar los fondos que asignen a este programa de los encajes no remunerados. Los encajes no remunerados son recursos que deben mantener los bancos a 0% de interés por lo que les implica un costo.

Dado que se trata de alternativas, entendemos que esos mismos instrumentos pueden destinarse a financiar la mejora en las condiciones de vida y en el humor social por medio de otros canales que tengan un menor impacto en la demanda de dólares y un mayor impacto en el empleo. En créditos hipotecarios, infraestructura social, de cuidado, de salud y medioambiental, tal como hemos insistido desde el Plan Hornero, su impacto en las condiciones de vida es más duradero y no presiona sobre la restricción de divisas como el consumo de electrónicos muy intensivos en insumos importados. Estas medidas muestran que existe cierta capacidad de movilizar recursos adicionales por lo que amerita una discusión más profunda respecto de su utilización.

En los últimos dos años se destinaron considerables recursos a la integración sociourbana (30% del Aporte de las Grandes Fortunas y 9% del Impuesto PAIS, que se verá incrementado por la inclusión de nuevos productos) por lo que la infraestructura social no es una política ausente. Sin embargo, la organización de estos recursos en torno a fondos específicos o fideicomisos dificulta el monitoreo de su ejecución. En dicho Fondo, que se ha destinado principalmente al programa Mi Pieza, existe una suma de \$50.000M pendientes de ejecución. En la discusión del Presupuesto en el Congreso se reforzó este área con \$19.700 M y también se incorporaron obras para centros de primera infancia. Es preciso identificar qué sectores se necesita fortalecer para avanzar más expeditivamente en su ejecución, para definir si se debe trabajar más con organizaciones de la sociedad civil para que estén en condiciones de ejecutar dichos proyectos o bien si corresponde una reformulación de la política estatal para mejorar su impacto.

La actividad económica **creció un 0,4% mensual en agosto**, según el EMAE. En términos interanuales, el nivel muestra un crecimiento del 6,4%. Con respecto a agosto del 2021, los sectores que encabezan este crecimiento son: Hoteles y Restaurantes (33,7% i.a), Explotación de Minas y Canteras (13,9% i.a) y Comercio mayorista, minorista y reparaciones (9,0% i.a).

En el agregado, **la actividad es un 6,2% superior a la de agosto 2019 y un 2,3% mayor que la de agosto 2018**. En lo sectorial, el nivel de actividad se ubica por encima de 2018 en algunos sectores: Minas y Canteras +16,6%, Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler +7,5%. El sector de Hoteles y Restaurantes está aún bastante por debajo con respecto a agosto del 2018 (-13,9%).

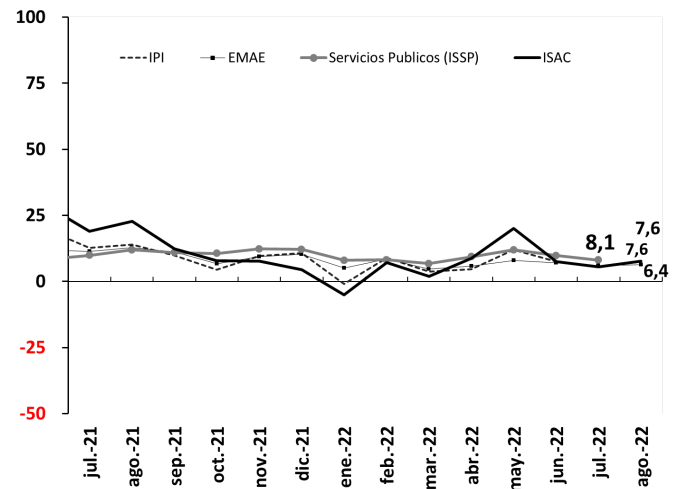
En el caso de la construcción, registra una suba interanual del 7,6% en agosto, según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). En la variación mensual, el indicador desestacionalizado decreció 2,1% con respecto a julio de este año.

El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 8,1% en julio de 2022 respecto al mismo mes del año pasado y crece por decimosexto mes consecutivo luego de 35 meses sin crecer.

En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró una suba del 7,6% i.a. en agosto. Respecto de 2019 el índice creció un 14,1% acumulando siete 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 (24,2%), Textiles (+15,4%) y Otros Equipos de Transporte (+13,8%).

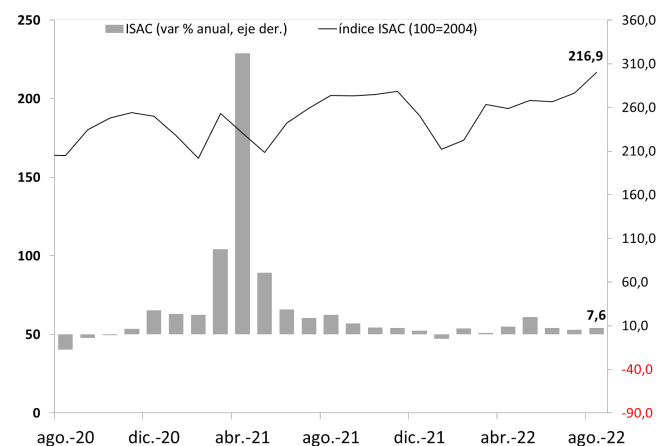
Actividad Económica Mensual

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



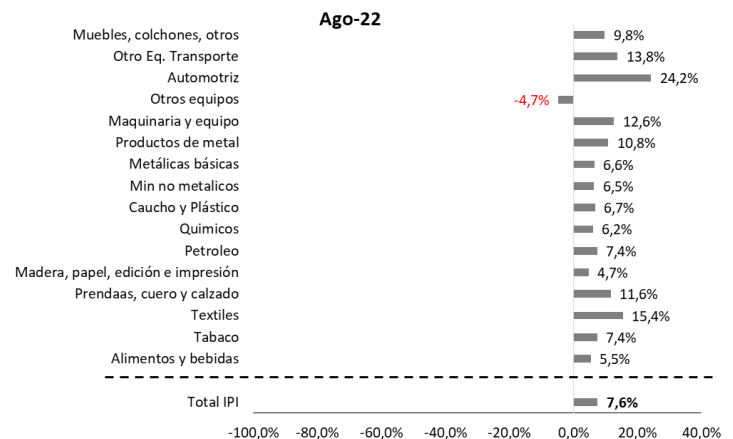
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

% 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.

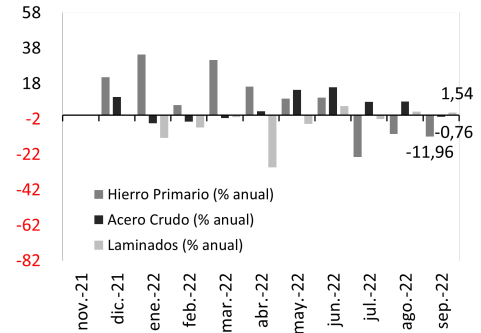
En cuanto a la industria metálica básica **en septiembre del 2022 respecto del mismo mes en 2021, la producción total de hierro primario decreció un 11,96% y la de acero crudo disminuyó un 0,76%. La producción total de laminados se incrementó un 1,54%.** Por su parte, la producción de aluminio en agosto del 2022 creció un 17,46% respecto de agosto 2021, según los últimos datos del INDEC.

La producción de minerales de cemento y clinker en agosto de 2022 aumentó un 17% interanual. El indicador de consumo de cemento en el mercado interno subió un 6,6% respecto de agosto de 2021.

En cuanto a la producción automotriz, en agosto del 2022 **las terminales produjeron 54.057 unidades, un 22,76% más que en julio y un 40,91% más que el mismo mes del año 2021.** Al desagregar los componentes de la demanda se exportaron en agosto 32.479 unidades, un 41,6% más que el mes anterior, y se vendieron 21.578 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 2,28% más que en julio.

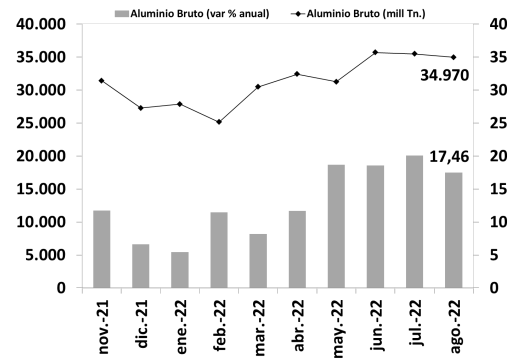
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio Crudo

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



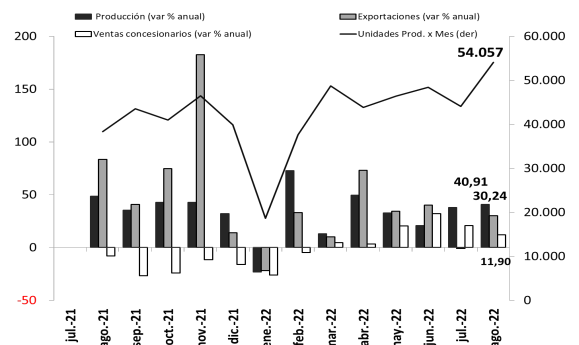
Producción de Minerales no metálicos

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
ago-21	1.840.427	13.347.555	1.083.914
ago-22	2.153.273	14.743.310	1.226.646
Var % 2022/21	17,0%	10,5%	6,6%

Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una suba del 23,7% en agosto del 2022 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta creció un 8% i.a y la de gasoil se incrementó un 5% i.a. en agosto. Otros sub-productos crecieron un 4% i.a. en agosto.

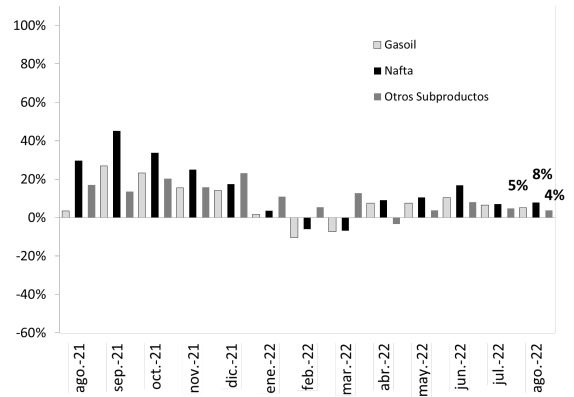
La producción primaria de gas convencional de alta, media y baja presión creció 5,6% en el mes de agosto de 2022, respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF disminuyó en un 1,91% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional aumentó un 14,4% en agosto respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF aumentó un 18,39% para el mismo período.

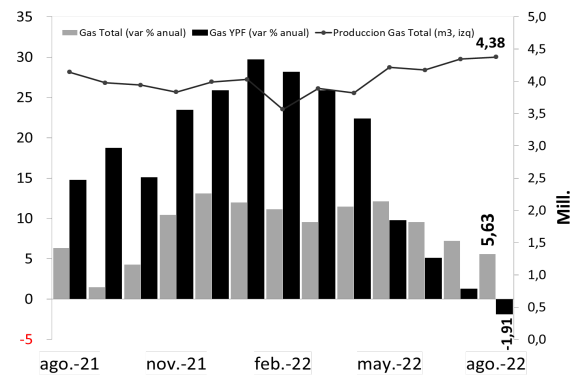
La producción de petróleo no convencional creció un 52,3% i.a. en agosto, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+51,8% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 30,2% de la producción total del sector, y de esta, el 58,2% estuvo en manos de YPF el mes de agosto.

La producción de gas no convencional creció 17,7% en agosto de 2022 respecto de agosto de 2021, con una suba de YPF del 3% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 36,3% de la producción total de gas, y de estos, el 31,3% de la producción no convencional está en manos de YPF.

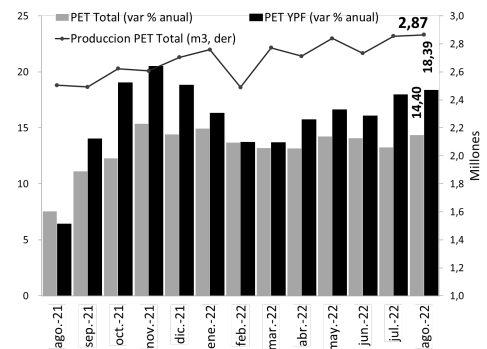
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



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

	ago-21	ago-22	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	4.143.838	4.377.027	5,6%
No convencional	2.122.694	2.497.407	17,7%
YPF	757.847	780.592	3,0%
Resto	1.364.847	1.716.815	25,8%
Total	6.266.532	6.874.434	9,7%
Petroleo			
Convencional	2.504.855	2.865.602	14,4%
No convencional	812.255	1.237.175	52,3%
YPF	471.367	719.676	52,7%
Resto	340.888	517.499	51,8%
Total	3.317.110	4.102.777	23,7%

En cuanto a la industria oleaginosa, en septiembre del 2022 se observa una caída del 20,9% i.a. en la molienda de granos oleaginosos y del 22,7% en la producción de harinas y subproductos de oleaginosas. En cuanto a los aceites, la producción también disminuyó un 13,9% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de agosto de 2022 creció 1,9 pp., quedando 5,1 puntos porcentuales por encima del mismo mes del año anterior y 11,1 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 (57,0%), Metalmecánicas s/autos (61,9%), Tabaco (64,10%) y Textiles (64,5%). Por encima del promedio se encuentran: Minerales no metálicos (83,8%), Industrias metálicas básicas (82,3%) y Petróleo (80,7%).

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

El índice de ventas constantes en supermercados disminuyó un 0,2% en términos reales, con respecto a agosto de 2021, y decreció un 8,3% con respecto a julio de 2022, cuando había tenido un fuerte crecimiento por el adelantamiento de compras en plena aceleración inflacionaria. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 80,6% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró una reducción del 25,8% en agosto del 2022 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 15,9% respecto del mismo mes del 2021.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod. Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subproductos
Bloque Industria Alimenticia, en toneladas. MINAGRI y ONCCA

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
sep-21	3.938.733	1.652.421	2.796.500
sep-22	3.115.414	1.423.269	2.161.342
var %	-20,9%	-13,9%	-22,7%
Total 2021	36.150.288	14.777.953	25.447.654
Total 2022	32.844.543	14.194.335	22.768.231
var %	-9,1%	-3,9%	-10,5%

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	agosto-22			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2022 vs. 2020
Alimen y bebidas	67,40	3,80	1,70	6,80
Tabaco	64,10	-1,00	3,40	2,60
Textiles	64,50	0,70	10,10	22,20
Papel y cartón	77,60	-3,80	5,20	12,60
Ed e impresión	65,20	1,10	7,80	14,90
Petróleo	80,70	2,40	5,30	11,60
Sus y Pr Químicos	69,40	0,50	5,90	-1,70
Cauc y Plást	57,00	3,20	1,00	8,40
Minerales no	83,80	2,70	4,00	13,40
Ind metálicas básicas	82,30	0,80	2,20	19,40
Vehículos Autom	65,30	11,30	17,60	29,90
Metalmeccánic S/Autos	61,90	-1,30	6,60	15,00
Nivel General	69,50	1,90	5,10	11,10

Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

agosto-22			
Supermercados			
	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	225.510,6	-1,2	80,6
Ventas Constantes	23.931,0	-8,3	-0,2
Centros Comerciales			
	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	57.105,3	-18,3	123,3
Ventas Constantes	5.628,0	-25,8	15,9
Índice cons. Privado		-12,1	3,3

La inflación mensual en septiembre de 2022 fue 6,2% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 6,7% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 83% en el nivel general y 86,6% en el rubro alimentos.

El aumento del nivel general de precios en septiembre fue 0,8 pp inferior, respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, disminuyó 0,4 pp.

En términos anuales, los aumentos de septiembre en la región de Gran Buenos Aires, se centraron en: Prendas de vestir y materiales (127,3i.a%), Verduras, Tubérculos y Legumbres (+125,1% i.a) y Prendas de Vestir y Calzado (+120,5% i.a).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en septiembre fue del 5,6% en el nivel general y del 7,1% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 78,4% para el nivel general y del 89,4% en alimentos en el mes de septiembre de 2022.

En la cuarta semana de octubre el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +6,6% para las últimas 4 semanas y del +1,6%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil se incrementó un 7% en septiembre de este año con respecto a agosto 2022, la Jubilación Mínima aumentó un 15,5% y la Asignación Universal por Hijo se incrementó un 15,6%.

La pérdida real interanual fue del 10,1% para el SMVM y del 8,6% para la AUH y para la Jubilación Mínima, respecto del año 2021. Para esta última, además del aumento del 15,53% de septiembre se adicionan tres bonos consecutivos mensuales de 7.000 para los meses subsiguientes.

El SMVM se encuentra en 51.2000 pesos para septiembre, pero con el aumento establecido será de: 54.550 en octubre y 57.900 para noviembre. Al observar los salarios, en julio del 2022 el nivel general aumentó un 68,7% respecto al mismo mes del 2021. Hasta ese mes, implica una disminución anual en términos reales del 1,3% en promedio.

El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 58,9% y una caída real del 7,1% a julio del 2022; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 68,7%, que resulta en una caída real del 1,4%; mientras que el sector público mostró un aumento nominal del 74,7% y real del 2,2% para el mismo período.

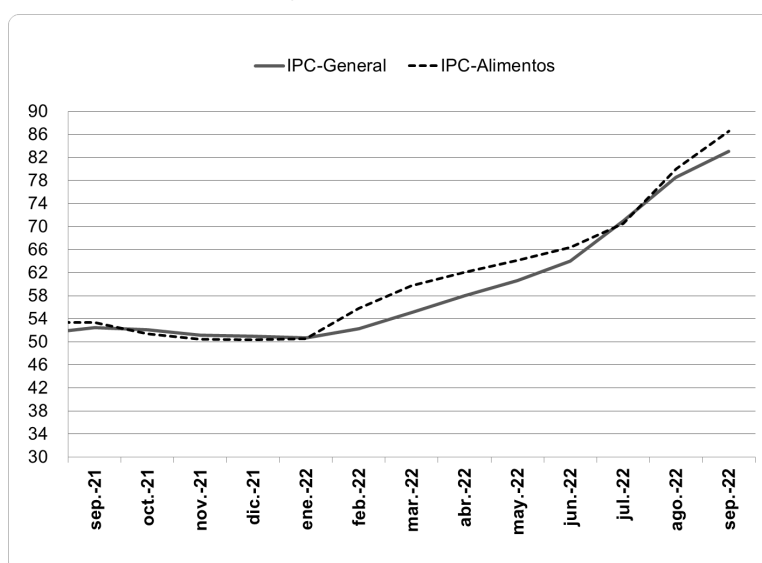
Precios - Nivel General y Alimentos

base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC Y GBA

	septiembre-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	18.342,5	6,2	83,0	1.032,8	6,7	86,6
IPC CABA	192,0	5,6	78,4	-	7,1	89,4

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	1.8%	6.9%
Alimentos Secos	1.3%	5.7%
Bebidas	1.7%	7.1%
Electrodomésticos	1.8%	3.8%
Hogar	0.5%	3.9%
Limpieza	1.7%	5.3%
Juguetes y otros	0.5%	4.9%
Perfumería	1.1%	4.8%
Total	1.6%	6.6%

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.

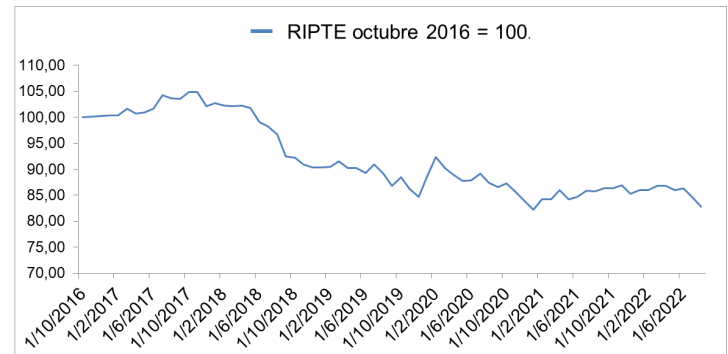
Esta remuneración es de 148.812 pesos para julio del 2022. Registró un alza nominal del 68,6% con respecto al mismo mes del año anterior, sin embargo esto implicó una caída real del 1,4% para el mismo período. El RIPTE del mes de agosto fue de 155.611 pesos.

Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima, RIPTE.

septiembre-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	51.200	7,0	64,6	139,6	0,8	-10,1
Jubilación Mínima	43.353	15,5	67,2	157,6	8,8	-8,6
AUH	8471	15,6	67,3	82,76	8,8	-8,6

julio-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	692	5,6	68,7	79,0	-1,7	-1,3
Privado Registrado	737	5,4	68,7	84,1	-1,9	-1,4
Privado No Registrado	575	5,4	58,9	65,7	-4,1	-7,1
Sector Público	695	3,0	74,7	79,4	-0,1	2,2
Total Registrados	721	7,3	70,8	82,4	-1,2	-0,1
RIPTE (\$)	148.812	5,3	68,6	84,7	-1,9	-1,4



En septiembre de 2022, los ingresos tributarios alcanzaron los \$2.127.181 millones, lo cual representó un incremento del 22,9% nominal con respecto al mes anterior y un incremento real del 19% con respecto a septiembre del 2021.

El incremento observado contra el mes anterior se dio por una suba en la recaudación de los Derechos de Exportación con una variación interanual del 489% y del 386,9% con respecto a agosto de 2022. Esto se debió a las exportaciones récord que el complejo sojero realizó en el mes ya que tuvieron un dólar diferencial que motivó la liquidación por parte de los grandes jugadores del mercado.

En nivel interanual, casi todos los rubros tuvieron crecimientos reales excepto IVA Aduana que se mantuvo igual que la inflación interanual (+83%) y los derechos de importación que tuvieron una reducción real del 7%. Se puede observar que la recaudación en los impuestos que denotan actividad si bien no hubo una caída en términos reales, si se v una reducción de margen positivo frente a los meses anteriores, mostrando signos de una reducción en la aceleración del crecimiento sostenido que se venía observando.

La recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado negativo en términos reales del 1% con respecto al año anterior. Si se lo compara con agosto de 2022 tuvo un incremento del 4,43% que es menor a la inflación observada del mes. (+6,2%)

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	sep-22	ago-22	sep-21	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tributarios	2.127.181	1.731.319	976.314	22,9	117,9
Ganancias	430.877	420.040	205.180	2,6	110,0
IVA	561.656	518.606	303.775	8,3	84,9
IVA DGI	361.050	315.224	192.590	14,5	87,5
IVA Aduana	216.166	211.382	118.185	2,3	82,9
Der. de exportación	434.033	89.135	73.692	386,9	489,0
Der. de importación	63.124	61.032	36.842	3,4	71,3
Impuesto al cheque	138.547	116.590	72.893	18,8	90,1
Imp. PAIS	44.009	34.967	9.600	25,9	358,4
Seguridad Social	369.175	353.526	203.154	4,43	81,7
TOTAL	2.496.356	2.084.845	1.179.468	19,74	111,7

Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	septiembre		Var %
	2022	2021	
Recursos	Mill de \$		
Ingresos (*)	1.642.820	1.164.669	41,1
Gasto Público			
Gto. Corr.	1.411.395	817.749	72,6
Prestac. Seg. Social	833.542	457.860	82,1
Transf. Corrientes	192.189	124.365	54,5
Subsidios Economicos	218.841	142.526	53,5
Gs. Funcionm y otros	54.872	39.559	38,7
Tr. a provincias	53.147	35.179	51,1
Salarios	177.612	96.777	83,5
Gto. Capital	150.801	55.492	171,8
Nacion	121.492	38.091	218,9
Provincias	29.309	17.401	68,4
Inv. financ y otros	5.972	764	682,0
Intereses deuda	85.068	54.178	57,0
GASTO TOTAL	1.496.463	871.927	71,6
Resultado Primario	80.624	291.428	
Resultado Financiero	-4.444	237.251	

En cuanto al gasto público corriente, el mes de septiembre de 2022 este registró un incremento del 72,6% a nivel i.a., pero se traduce en una reducción real del 6

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 50% del gasto corriente este mes, se han incrementado un 82,1%, casi no teniendo variación real con respecto al mismo mes del año anterior.

Los subsidios económicos por su parte se incrementaron en un 53,3% i.a., teniendo una variación negativa en términos reales del 17% en comparación al año pasado, uno de los meses que más ha bajado en relación i.a.

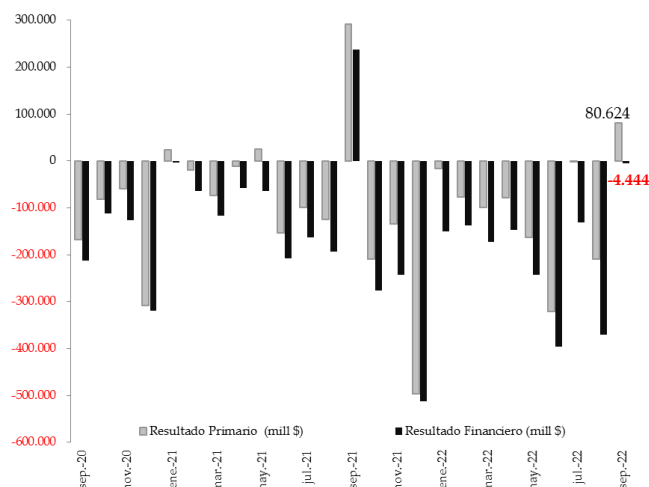
Las transferencias corrientes este mes tuvieron un incremento del 54,5% a nivel i.a., con un resultado muy parecido a los subsidios antes mencionados. La reducción del gasto en estos rubros empieza a observarse fuertemente.

Por su parte, los Gastos de Capital tuvieron un crecimiento con una variación nominal interanual del 171,8% obteniendo así una variación real positiva del 48% con respecto al mismo mes del año anterior. El rubro destacado dentro de estos gastos fueron los gastos de capital en Nación, con una variación i.a. del 218,9%. Los Gastos de Capital en las provincias por su parte tuvieron una reducción en términos reales del 9%

Los intereses de la deuda este mes tuvieron un incremento nominal del 57% lo que conlleva una reducción real del 15%.

Los resultados Primarios y Financieros tuvieron resultados dispares. El resultado primario tuvo un superávit de \$80.264 millones, pero si observamos el resultado financiero fue deficitario en \$4.444 millones.

Resultado primario y financiero del Sector Público Nac.
en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON



En septiembre de 2022, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron un 80% respecto de igual período del año anterior, tres puntos porcentuales por debajo de la inflación interanual. Los depósitos en dólares por su parte se retrajeron 0,5% a nivel mensual, y a nivel interanual cayeron un 8%, acelerando la caída en este rubro.

Los **depósitos en pesos** crecieron interanualmente (80%) en valores por debajo de la inflación del 83%, produciendo una disminución real del 2%. Los depósitos que aseguran el riesgo de inflación, los CER/UVAS, este mes han tenido una variación negativa del 2,1% con respecto a agosto, pero aumentaron un 117% i.a, mostrando por primera vez en el año no ser el instrumento más elegido de forma mensual. Sin embargo los depósitos que siguen predominando en los argentinos siguen siendo los plazos fijos con el 50% del stock de depósitos en el sistema financiero.

El esquema de **tasas de interés** de julio volvió a aumentar. La tasa de referencia de política monetaria se elevó a un 75% anual tratando de mejorar a los ahorristas que invierten en pesos su posición contra la inflación observada. Como contraparte los bancos vuelven a aumentar sus remuneraciones vía tasa de Leliqs.

Respecto a los **agregados monetarios**, el circulante en poder del público totalizó los \$2.863.332 M en septiembre de 2022; esto significó un aumento del 1,3% respecto al mes anterior, variación mensual mucho menor a la inflación del mes observada en 6,2%. Con respecto a septiembre del 2021, la variación fue del 47%, casi 30 puntos por debajo de la inflación anual acumulada del 83%

En cuanto al resultado de las **inversiones financieras**, en septiembre de 2022 la mejor apuesta fue a las Leliqs, con un incremento del 6,3% mensual. A modo interanual, ninguna de las inversiones observadas por el CESO fueron superiores a la inflación, y a modo mensual la única que la superó fueron las Leliqs, las demás tuvieron performances por debajo de la inflación mensual.

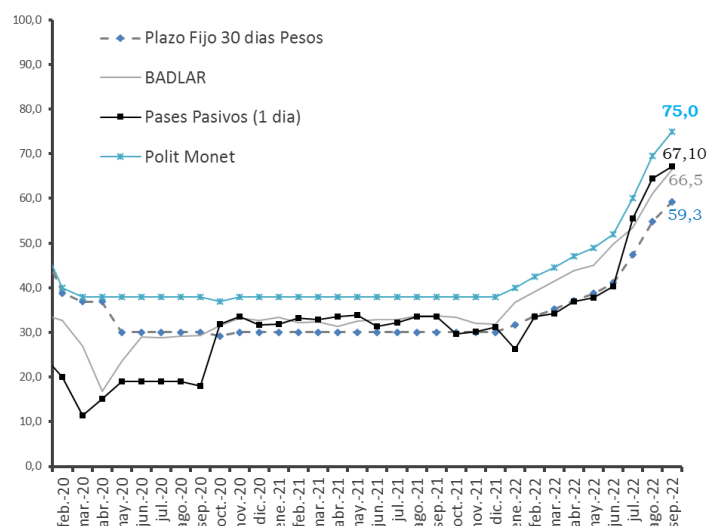
Depósitos en el sistema bancario.

en millones de \$. BCRA

	sep-22		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	3.665.892	8,9%	77%
Caja de Ahorros	3.179.446	6,9%	75%
Plazo Fijo	7.529.019	7,5%	84%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	424.097	-2,1%	124%
Otros	299.179	3,8%	50%
Total depósitos en Pesos	15.097.633	7,4%	80%
Total depósitos en Dólares	17.454	-0,5%	-8%

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	septiembre-2022			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*	5.475,0	967	7,0	83,0
Plazo Fijo	59,3	3.977	6,1	60,0
Merval	139.115,1	1.394	2,1	79,8
Leliq	75,0	3.977	6,3	62,3
Bono en USD	5.475,0	s/i	-12,7	s/i
Dólar oficial	147,3	5.008	6,2	49,2
Contado con liqui	310,9	10.570	6,2	77,5

Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 76,3%, provocando en términos reales una reducción del 4%. El más destacado fue el segmento de los préstamos Prendarios con un 125,4% 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 68,9%, pero se observa una recuperación con respecto al mes anterior. En niveles inter anuales, los de mejores rendimientos fueron los Prendarios, y los Adelantos. Por contrapartida los de peor rendimiento fueron los Hipotecarios con un nivel del 43,9%.

En cuanto al mercado de divisas, el dólar oficial minorista llegó a los \$159,75 subiendo \$8 pesos en un mes, manteniendo la devaluación mensual oficial en torno al 5,5%. El “contado con liquidación” bajó y llegó a los \$303 bajando \$8 en un mes. El “dólar ilegal” casi terminó el mes de octubre cotizando a \$292, también manteniendo los valores del mes pasado.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación ha llegado a los niveles de 89,10% bajando 20 puntos porcentuales con respecto al mes anterior. En cuanto a la brecha con el “blue”, solo ha bajado 7 puntos porcentuales llegando a los 81,23%.

Las brechas han bajado considerablemente con respecto a los récords observados meses anteriores, en septiembre y octubre se han observado a la baja debido a las políticas de ventas al exterior sobre el sector sojero.

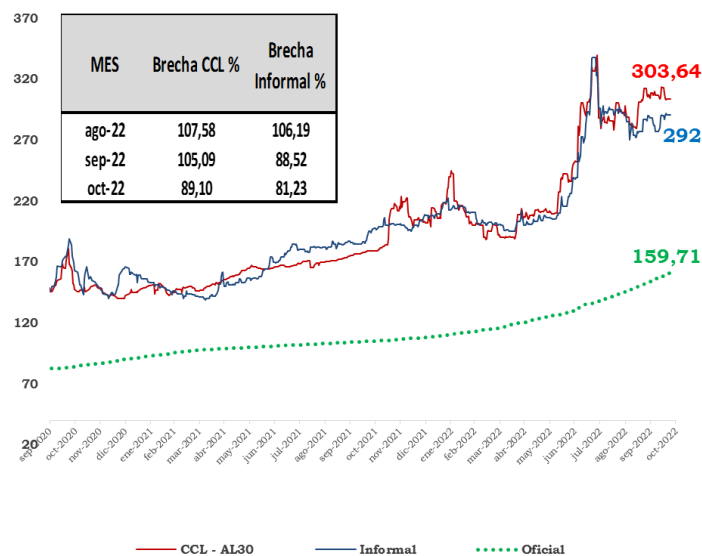
Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	sep-22			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	625.120	11%	-2,5%	97,1%
Documentos	1.509.188	26%	0,8%	93,1%
Hipotecarios	360.582	6%	2,9%	43,9%
Prendarios	408.267	7%	6,2%	125,4%
Personales	933.339	16%	3,5%	63,6%
Tarjetas	1.687.411	29%	5,7%	68,9%
Otros	301.269	5%	2,3%	47,3%
Total	5.825.177	100,0%	2,8%	76,3%

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Rava y ambito.com



En septiembre de 2022, el Balance Cambiario arrojó un saldo superavitario en la Cuenta Corriente por U\$S 5.478 M, con una variación de reservas también positiva por U\$S1.683 M.

En concepto de bienes se obtuvo un saldo favorable de USD 6.948 M, mientras que por el lado de los servicios se registró un déficit de USD 1.075 M al igual que las Rentas con un saldo negativo de USD 387 M.

Observando el saldo acumulado de los Bienes del año, este es un 38,4% mayor al mismo periodo del año 2021, y esto se debe a que en el 2022 el acumulado de las exportaciones creció un 23,9%, y su contrapartida, las importaciones, crecieron mucho a un ritmo del 19,7%. Esta situación no se venía dando hasta este mes observado ya que los anteriores acumulados habían sido todos los meses en situación inversa, las exportaciones creciendo por debajo de las importaciones. En septiembre, esto se dio producto del “dólar soja” que incentivó fuertemente las exportaciones.

Las cobranzas por exportaciones del mes de septiembre del 2022 fueron de USD 12.891 millones, un 70% más que el mes pasado, ya que el incentivo crucial para que suceda esto fue el tipo de cambio diferencial (dólar “soja” a \$200 menos retenciones) que recibieron los agroexportadores del complejo sojero, mientras que los demás sectores liquidaron por \$145 en promedio durante el mismo mes.

El saldo deficitario de Servicios del año 2022 asciende a USD 8.193 millones, con un incremento del 242,7% en comparación al año 2021 como se puede apreciar en el cuadro de Conceptos acumulados hasta el mes 9.

Por el lado de las Rentas, en el acumulado del año 2022 estas tuvieron un saldo deficitario de USD 5.457%, empeorando la posición con respecto al año 2021 en un 37%, en dónde el segmento de los Intereses de Deuda juegan el rol principal, acumulando pagos por intereses en el 2022 por USD 5.366 millones al mes de septiembre.

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

Resultados acumulados hasta el mes 9				
Cuenta	2021	2022	Diferencia	Var %
Cuenta Corriente	6.631	4.269	-2.362	-36%
Saldo de Bienes	12.964	17.937	4.973	38,4%
Exportaciones	58.131	71.999	13.869	23,9%
Importaciones	45.167	54.062	8.895	19,7%
Saldo de Servicios	-2.391	-8.193	-5.802	242,7%
Cobro de Servicios	5.265	5.645	380	7,2%
Pago de Servicios	7.656	13.838	6.183	80,8%
Saldo por turismo	-1.484	-5.355	-3.871	260,8%
Rentas	-3.983	-5.457	-1.474	37,0%
Utilidades y Dividendos	-86	-91	-5	5,6%
Intereses de Deuda	-3.897	-5.366	-1.468	37,7%
Cuenta Capital y Financiera	-3.175	-3.345	-171	5%
Inv. Directa No Residentes	557	427	-129	-23,3%
Inv. de Portafolio No Residentes	11	28	17	149,7%
Préstamos (Privados + Provincias)	-3.696	-4.149	-453	12,3%
Préstamos Org. Internacionales	-1.061	-226	835	-78,7%
Deuda del Sector Púb Nacional	-156	-242	-86	54,7%
Operaciones con el FMI	2.443	2.236	-207	-8,5%
FAE SPNF	-125	-880	-755	601,3%
FAE Sector Financiero (PGC)	769	298	-471	-61,3%
Variación de Reservas	3.533	950	-2.583	-73%

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

Resultado mensual del mes 9				
Cuenta	2021	2022	Diferencia	Var %
Cuenta Corriente	-785	5.478	6.262	-798%
Saldo de Bienes	316	6.948	6.632	2099,2%
Exportaciones	6.307	12.891	6.585	104,4%
Importaciones	5.991	5.943	-47	-0,8%
Saldo de Servicios	-558	-1.075	-517	92,6%
Cobro de Servicios	549	612	63	11,5%
Pago de Servicios	1.107	1.686	580	52,4%
Saldo por turismo	-228	-726	-498	218,0%
Rentas	-529	-387	142	-26,9%
Utilidades y Dividendos	-10	-11	-1	14,9%
Intereses de Deuda	-519	-375	144	-27,7%
Cuenta Capital y Financiera	-2.384	-3.793	-1.409	59%
Inv. Directa No Residentes	82	41	-41	-49,9%
Inv. de Portafolio No Residentes	2	0	-2	-78,7%
Préstamos (Privados + Provincias)	-450	-334	116	-25,7%
Préstamos Org. Internacionales	93	145	53	56,7%
Deuda del Sector Púb Nacional	-2,4	-16	-13	550,0%
Operaciones con el FMI	-1.884	-2.602	-718	38,1%
FAE SPNF	-118	-102	16	-13,4%
FAE Sector Financiero (PGC)	307	-706	-1.013	-330,1%
Variación de Reservas	-3.157	1.683	4.840	-153%

Por el lado financiero, la cuenta capital cambiaria registró un déficit de USD 3.793 millones, ampliando la brecha con el mismo mes del año anterior en un 59%, equivalentes a USD 2.384 millones.

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en septiembre fue un 56,7% superior al mismo mes del año 2021 gracias al desembolso de los mismos.

En el acumulado del año 2022 hasta septiembre, los Préstamos de los "Privados + Provincias" han crecido en comparación al año 2021 en niveles del 12,3% comparado con el mismo periodo del año 2021, llegando a un guarismo de USD 4.149 millones.

Este mes se han observado pagos al FMI por un monto de USD 2.602 millones

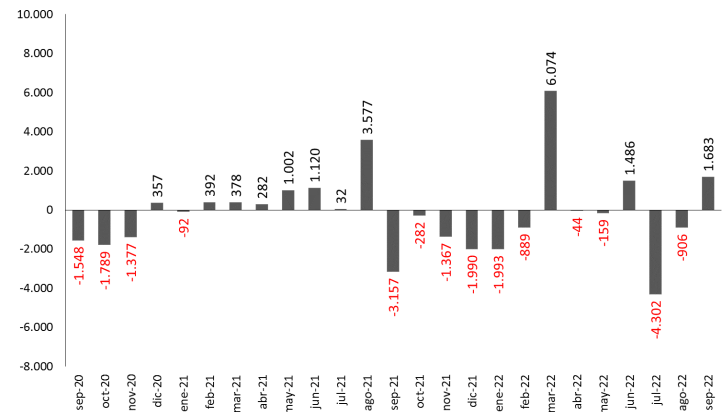
La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo negativo de USD 102 millones, en dónde las Divisas este mes también jugaron un papel superavitario, ingresando al sistema financiero USD 62 millones, pero por el contrario, las compras de Billetes, el comercio minorista, tuvo un saldo deficitario de USD 164 millones, pero fue un 26% menos que el mes anterior.

En el acumulado hasta septiembre del 2022, este segmento ha formado activos externos por un saldo de USD 880 millones, que en comparación al año anterior, este mismo segmento había sido deficitario en USD 125 millones, es decir, siete veces menos.

Por el lado de las Variaciones de Reservas, estas en el acumulado hasta septiembre han sido superavitarias en USD 950 millones, que comparados con el mismo periodo pero del año 2021, fueron un 73% menores, representan para el país USD 2.583 millones menos que el mismo periodo del año anterior.

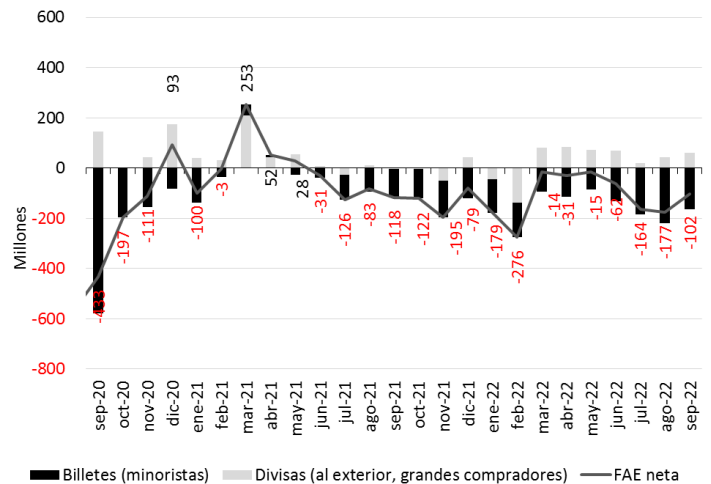
Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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



En septiembre de 2022 se registró un superávit de USD 414 millones, cambiando de signo el resultado luego de 3 meses de déficit continuo. Las importaciones se han desacelerado y las exportaciones se han mantenido casi al mismo ritmo que el mes anterior USD 130 millones.

Las exportaciones en términos de divisas se han mantenido levemente por debajo del mes pasado como se observa en el gráfico reduciéndose tan solo en un 1,7%.

Para el mes de septiembre, las **exportaciones** se redujeron a USD 7.407 millones.

A nivel de productos, los Combustibles y Energía como el carbonato de litio y los aceites crudos fueron los principales rubros al alza. Las MOI también tuvieron una buena performance i.a en un valor de 13,4%.

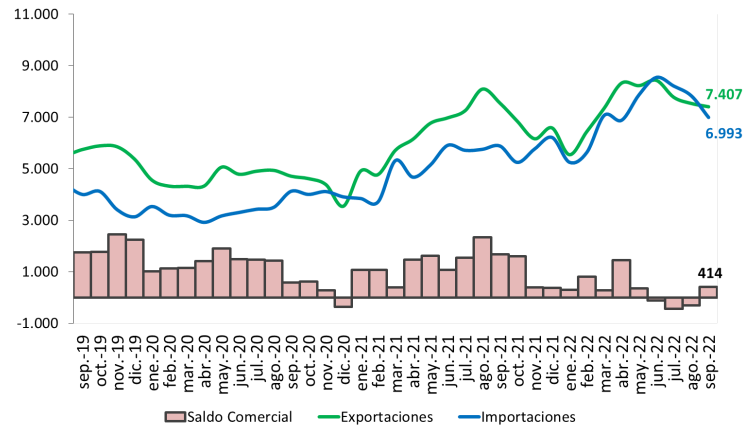
Por el lado de las **importaciones**, aunque tuvieron un crecimiento en valor i.a del 18,8%, llevados adelante por Combustibles y lubricantes y el rubro de Vehículos automotores en un 55,6%, se han importado entre Bs Intermedios y Combustibles casi US\$ 1.000 millones menos que el mes pasado (US\$ 923 millones específicamente) dada las menores cantidades observadas como se aprecian en el cuadro.

Las importaciones que tuvieron mayor variación positiva nuevamente fueron los Combustibles y Lubricantes como el Gasoil y el gas natural en estado gaseoso.

En septiembre la **balanza comercial energética** fue deficitaria en USD 76 millones, un 89% menos que el mes anterior, y el acumulando lleva un déficit de USD 5.643 millones en lo que va del año.

Intercambio Comercial Argentino

Millones de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por principales rubros

Variación % mismo mes del año anterior. ICA-INDEC

	SEPTIEMBRE		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-1,9	12,0	-12,5
Productos Primarios	-9,4	9,0	-16,4
Manuf. de Origen Agrop.	-11,4	15,0	-23,1
Manuf. de Origen Ind.	13,4	5,3	7,8
Combustibles y Energía	26,6	27,8	-5,6
IMPORTACION	18,8	10,5	7,6
Bs. de Capital	14,5	3,5	10,7
Bs. Intermedios	4,4	16,0	-9,7
Combust. lubricantes	76,3	91,5	-8,3
Piezas y Acc para Bs de	35,5	-1,2	36,9
Bs. de consumo	8,0	11,6	-3,2
Vehiculos automotores	55,6	12,7	37,8

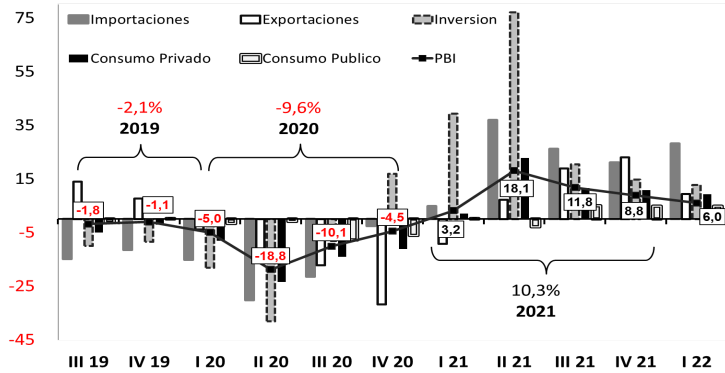
Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

Exportaciones	MES DE SEPTIEMBRE		
	2021	2022	var %
Aceites crudos de petróleo	77,4	409,0	428,1
Carbonato de litio	s	s	323,0
Malta (de cebada y otros cereales) sin tostar	26,3	62,0	135,5
Cebada cervecera	14,4	33,0	128,7
Vehículos automotrices de cilindrada > 1.000 cm ³ y <= 1.500 cm ³	90	59	-34,8
Naftas, excluidas para petroquímica	50,4	30	-40,5
Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra	126	45	-64,3
Sorgo en grano, excluido para siembra	s	s	-64,5
Importaciones			
Aprovisionamiento de combustibles y lubricantes a buques y aeron:	6	33	457,7
Aceites lubricantes sin aditivos	12	32	176,3
Gasóleo (gasoil)	93	238	155,1
Gas natural en estado gaseoso	69	175	153,3
Bienes despachados mediante servicios postales	54	53	-2,7
Fosfato monoamónico, incluso mezclado con fosfato diamónico	92	58	-37,1
Aglomerados de hierro	114	64	-43,7
Energía eléctrica	72	36	-50,2

PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

Precios - Nivel General y Alimentos

base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC Y GBA

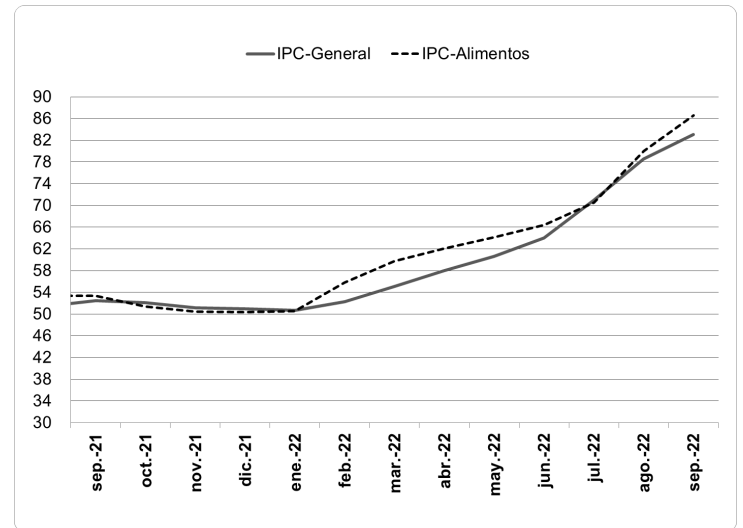
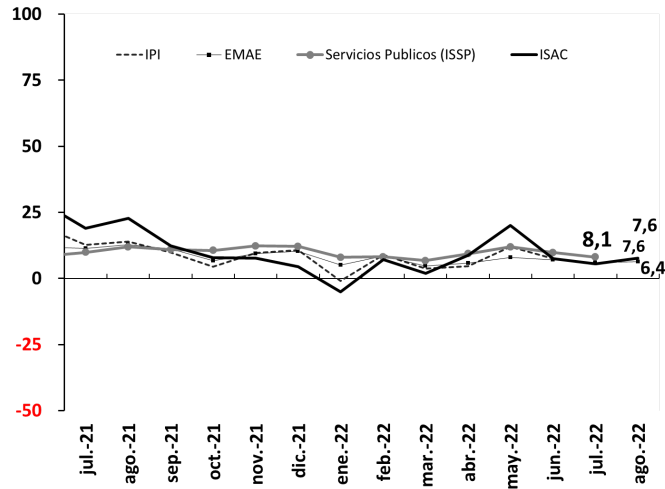
septiembre-2022						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
IPC indec	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
	18.342,5	6,2	83,0	1.032,8	6,7	86,6
IPC CABA	192,0	5,6	78,4	-	7,1	89,4

Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA

Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



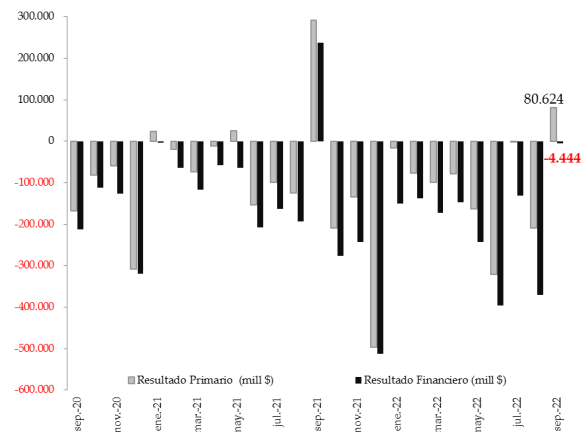
Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.

Actividad Y Desempleo

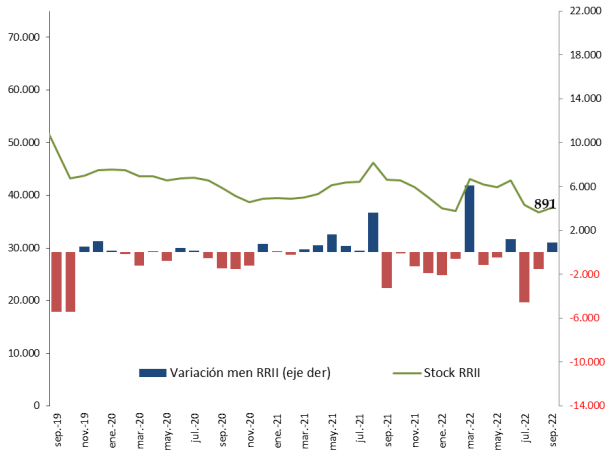
31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	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



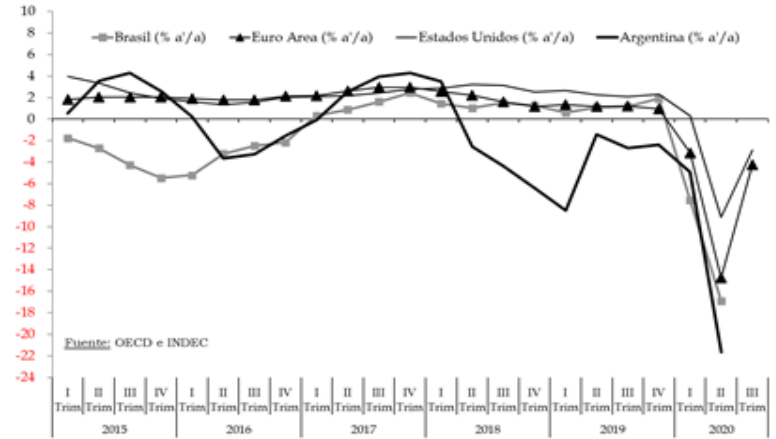
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



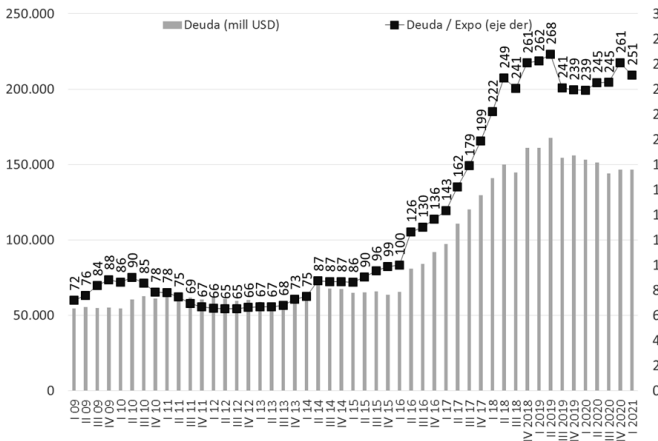
PBI socios comerciales - Emisión de deuda externa neta

Var % mismo trimestre del año anterior. OCDE e INDEC



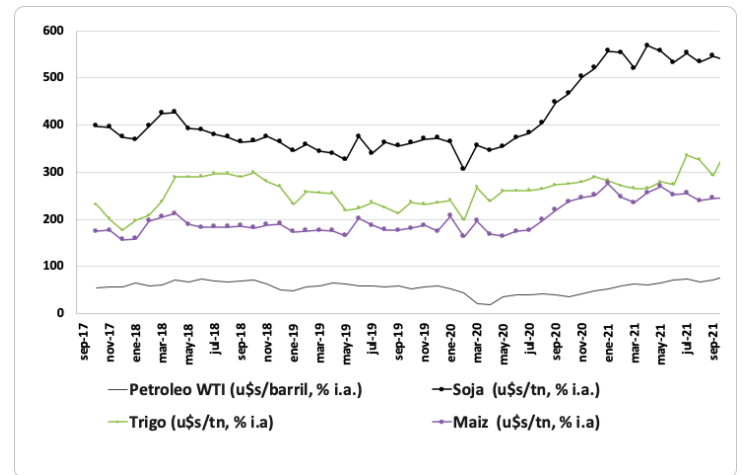
Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



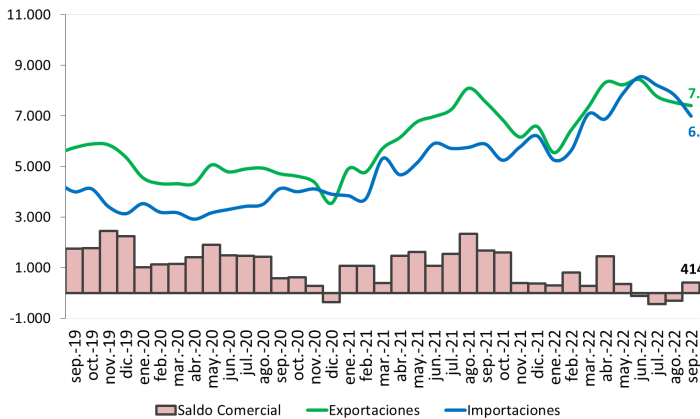
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



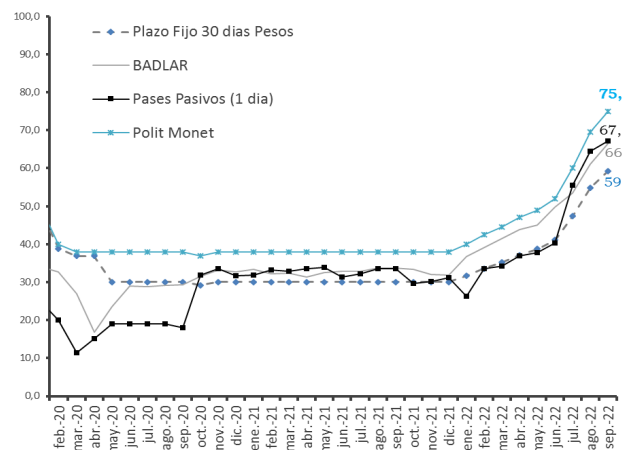
Intercambio comercial argentino (ICA)

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	Jun-22	Jul-22	Aug-22	Jun-22	Jul-22	Aug-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	159,6	151,2	150,1	7,0%	5,9%	6,4%
	IPI Industria (Estac., 2004=100, promedio)	125.9	117.9	108.9	106.60	108,23	97.10	107.84	119,41	108,7	113,19	7,4%	5,5%	7,6%
	ISAC Construcción (Estac., 2004=100, promedio)	195.4	179.9	143.5	199.4	198.80	179.30	197.50	198,01	203,69	216,87	7,4%	5,5%	7,6%
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	45,540	47,850	16,95%	0%	5,07%
	Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	173.6	155.8	140.2	148.1	149.8	135.2	143.6	151,4	140,98	138,48	11,06%	-6,9%	-1,77%
	Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	95.3	86.5	83.3	80.6	81.3	80.8	80.4	80,4	79,04	-	2,3%	-1,3%	0,0%
	Privado Registrado Real (Oct 16=100)	96.7	88.6	87.8	85.8	86.7	85.7	85.4	85,76	84,14	-	2,6%	-1,4%	0,0%
	Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	95.8	82.6	78.1	70.1	71.6	70.6	69.2	68,51	65,68	-	-3,6%	-7,1%	0,0%
	Publico Real (Oct 16=100)	92.8	85.5	80.9	78.9	80.5	79.4	79.4	79,45	79,38	-	5,3%	2,2%	0,0%
	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	37,524	-0,78%	-4,86%	-8,86%
	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	7,331	-0,74%	-4,82%	-8,82%
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	8,547	8,210	7,837	44,6%	44,6%	36,2%
	Exportaciones (en mill u\$s)	65,038	54,473	77,787	22,898	19,599	19,342	24,985	8,432	7,773	7,537	20,9%	7,2%	-6,9%
	Balance Comercial (en mill u\$s)	15,905	12,099	14,602	5,543	2,369	1,384	1,685	-115	-437	-300	-110,8%	-110,8%	-112,8%
	FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-26,870	-3,053	-518	(325)	(392)	(328)	(109)	(62)	(164)	(177)	101,7%	30,7%	115,3%
	Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	3,897	-3,207	-2,366	1,948	(2,590)	5,433	163	1,211	(2,084)	(54)	-479,0%	2,251,5%	-101,3%
	Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	58,687	42,368	39,662	42,911	39,662	43,137	42,787	42,787	38,232	36,734	-10,2%	-11,4%	-25,7%
PRECIOS														
	IPC - Nivel general (2001=100)	2,874	4,414	6,268	9,715	10,685	12,101	14,304	15,037	16,151	17,277	63,98%	71,0%	78,52%
	IPC - Alimentos (2001=100)	3,675	5,846	8,595	13,460	14,668	17,137	20,321	21,232	22,510	24,107	66,36%	70,56%	79,99%
	Trigo (u\$s/tn)	270.6	234.9	258.9	318	376	424	498	463	381	427	69,0%	13,4%	31,00%
	Maiz (u\$s/tn)	188.3	179.5	200.3	248	270	314	349	340	397	300	34,9%	55,7%	25,5%
	Soja (u\$s/tn)	385.4	354.4	402.1	544	545	621	667	669	610	626	25,5%	10,5%	17,2%
	Petroleo WTI (u\$s/baril)	66	57	38	71	79	99	112	117,72	108,6	109,6	64,9%	46,8%	61,9%
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	1,201,888	1,384,926	1,278,183	56,80%	82,80%	73,73%
	Ingresos Tributarios	3,433,375	4,401,215	7,510,816	1,995,224	2,184,742	2,484,507	3,004,440	1,097,340	1,214,337	1,128,727	74,80%	81,39%	71,79%
	Contribuciones a la Seguridad Social	1,224,438	1,533,018	2,382,291	659,418	678,829	857,856	934,017	325,383	445,250	360,080	84,20%	74,00%	81,78%
	Gasto Total	4,431,777	7,134,285	10,092,906	2,624,120	3,225,005	3,094,822	3,926,020	1,494,530	1,429,436	1,469,982	61,40%	64,50%	66,44%
	Rentas de la propiedad	724,285	542,873	684,241	187,321	191,013	266,857	222,084	74,933	129,718	160,053	36,90%	100,85%	133,46%
	Gastos de capital	236,361	279,626	651,058	153,177	249,914	181,095	275,404	103,935	87,152	178,305	113,70%	68,28%	288,50%
	Resultado Primario SPN (en mill \$)	-95,121	-1,749,957	-980,241	68,023	-840,165	-192,735	-563,241	-321,644	-1,945	-210,052	109,90%	-98,03%	68,26%
	Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-0.40%	-6.50%	-2.11%	0.15%	-1.81%	-0.25%	-0.74%	-0.42%	-0.003%	-0.275%	-	-	-
	Resultado Financiero SPN (en mill \$)	-819,406	-2,292,830	-1,664,482	-119,298	-1,031,178	-459,592	-785,325	-396,577	-131,663	-370,104	90,7%	-19,3%	91,4%
	Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-3.80%	-8.50%	-3.59%	-0.26%	-2.22%	-0.60%	-1.03%	-0.52%	-0.17%	-0.48%	-	-	-
MONETARIAS Y FINANCIERAS														
	Dólar oficial \$ BCRA	59.88	82.60	101.88	98.30	101.88	109.46	122.74	122.7	128.4	135.3	28.9%	33.5%	39.2%
	Euro oficial \$ BCRA	67.23	100.82	115.00	113.78	115.00	121.42	128.49	128.5	131.3	136.2	13.9%	15.0%	18.7%
	Real oficial \$ BCRA	14.90	16.26	18.28	18.02	18.28	23.16	23.51	23.5	24.8	26.1	23.6%	32.6%	38.0%
	Tasa Leliq // Política Monetaria	55.00%	38.00%	38.00%	38.0%	38.0%	47.0%	52.0%	52.0%	60.0%	69.5%	14.00%	22.00%	31.50%

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

OCTUBRE 2022

ceso 

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.