

INFORME ECONÓMICO MENSUAL - ENERO 2024 - SUSCRIPTORES

# LA ECONOMÍA ARGENTINA: PROGRAMA ECONÓMICO ¿DE TRANSICIÓN?

- \* Actividad
- \* Precios e Ingresos
- \* Finanzas Públicas
- \* Finanzas y Bancos
- \* Balance Cambiario
- \* Sector Externo
- \* Anexo Estadístico





Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

# LA ECONOMÍA ARGENTINA

**INFORME ECONÓMICO MENSUAL | ENERO 2024**

## **CONTENIDO DEL INFORME:**

<b>Actividad - Pág. 09</b>
<b>Precios e Ingresos - Pág. 13</b>
<b>Finanzas Públicas - Pág. 15</b>
<b>Finanzas y Bancos - Pág. 17</b>
<b>Balance Cambiario - Pág. 19</b>
<b>Sector Externo - Pág. 21</b>
<b>Anexo Estadístico - Pág. 22</b>

### CLAVES DEL INFORME

- El nuevo gobierno libertario comenzó su mandato con un típico ajuste ortodoxo
- Fuerte ajuste fiscal y monetario, desregulación de las finanzas y paulatina apertura comercial, y cambio de precios relativos en donde los salarios pierden en función de otras variables
- Diferencias con el programa económico de Cambiemos: se mantiene el cepo cambiario y tasa de interés negativa.
- El programa económico de transición ayudó a acumular reservas en contexto de mayor recesión, caída de la actividad y postergar importaciones
- El actual programa podría servir como puente hasta los meses donde suele crecer el ingreso de divisas por la liquidación de la cosecha gruesa.
- Así y todo, parece ser suficiente para eliminar las restricciones cambiarias y/o para aventurarse en una dolarización precoz.
- Un nuevo salto cambiario podría ayudar con la acumulación de reservas pero colisiona con la pretensión del gobierno oficial de bajar la inflación a partir de una caída de la actividad.
- Otro límite del programa de transición es la licencia social.
- Luego de un deterioro de las condiciones de vida, ¿cuál es el límite que el movimiento obrero está dispuesto a tolerar?
- Finalmente, límite político. Imposibilidad de lograr consensos en el Congreso
- Dificultades de la Ley Ómnibus como respaldo de la promesa del equilibrio fiscal.

### Programa Económico ¿de Transición?

El nuevo gobierno libertario, en alianza con sectores del establishment económico que fueron parte del gobierno macrista, comenzó su mandato con un típico ajuste ortodoxo: fuerte ajuste fiscal y monetario, desregulación de las finanzas y paulatina apertura comercial, fuerte cambio de precios relativos en donde los salarios pierden en función de otras variables como las tarifas y el tipo de cambio, y un “combate” discursivo frente a una inflación creciente que en la práctica, y dado el paquete de medidas económicas tomadas hasta el momento, parece totalmente buscada.

Quizá por la propia experiencia de los ex-funcionarios del gobierno de Cambiemos –ahora uno flamante Ministro de Economía y otro mentor de la Ley Ómnibus y el Mega DNU–, una de las diferencias con el programa de aquel entonces fue sostener el “cepo” cambiario. En la experiencia del gobierno liberal que comenzó en 2016, la eliminación de las restricciones cambiarias comenzaron el primer día de gobierno, lo que provocó una fuerte devaluación y posterior salto inflacionario, sumado a una creciente demanda de dólares para atesoramiento que fueron erosionando las reservas. En ese entonces, existían dos elementos que hicieron que el programa económico no vuele por los aires en los primeros meses: un colchón de reservas bastante más elevado que el actual, y la posibilidad de contraer nueva deuda para hacer frente a esa demanda creciente de divisas; posibilidad que sobre-utilizaron primero con los fondos de inversión que trajo Caputo a la Argentina, y luego con el mega préstamo con el FMI.

Al no existir esa posibilidad, eliminar el cepo cambiario con el nivel actual de reservas sería un verdadero suicidio. Sabido esto es que el actual gobierno decidió sostener las restricciones en esta primera etapa de transición.

Otra diferencia con el programa de Cambiemos y con los ajustes ortodoxos clásicos radica en la tasa de interés negativa. Históricamente, los ajustes ortodoxos y las recomendaciones del FMI exigían sostener una tasa de interés alta –y positiva– para intentar “secar” de pesos al mercado, entendiendo a ésta como un fenómeno puramente monetario. Este gobierno no sólo no mantuvo las tasas de interés muy por debajo de la inflación sino que las bajó en términos nominales. Si bien sostienen el

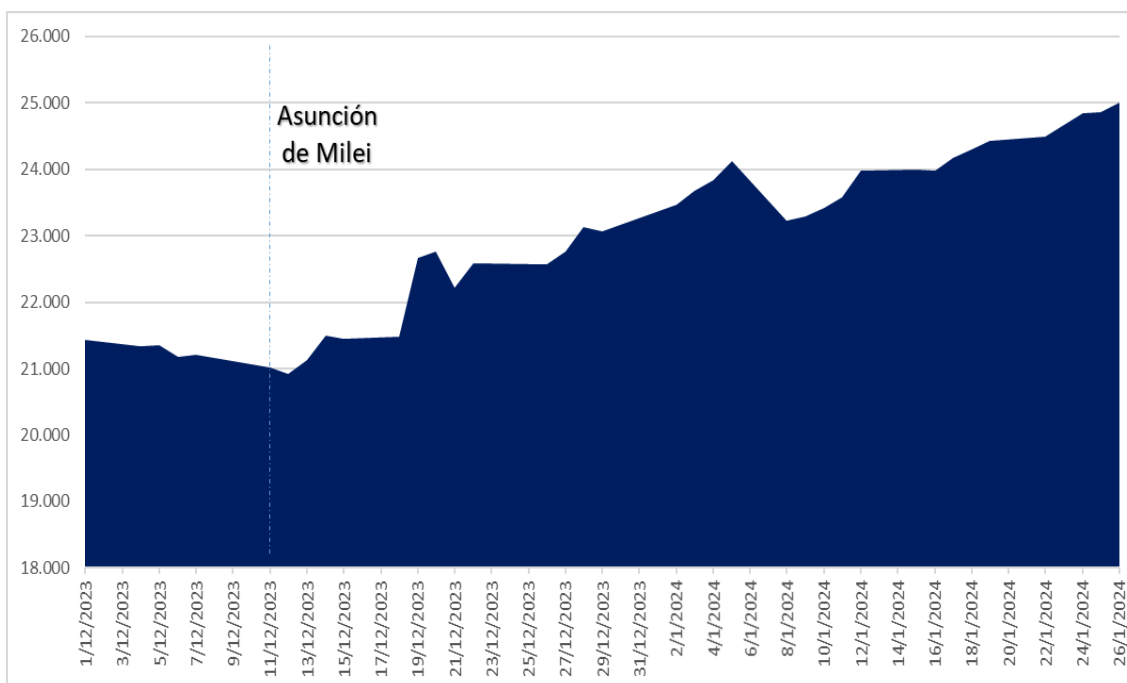
mismo diagnóstico sobre las causas de la inflación, el propósito decididamente es otro: licuar los stocks de pesos dando indicios de que el plan de dolarización sigue vigente.

Se abren entonces varias preguntas ¿hasta cuándo se sostiene el actual régimen? ¿Hacia dónde va este programa de transición? ¿Las alternativas son sostenibles? Dado el deterioro de las condiciones de vida, ¿hasta dónde llega la licencia social? ¿Existe un límite en la “política” para los profundos cambios que se buscan?

## Sostenibilidad del programa económico

Hasta la fecha, el programa de transición le permitió al BCRA acumular aproximadamente U\$S 4.000 M de reservas. No obstante, vale remarcar que dicha acumulación se dio en gran medida en el marco de fuerte caída de la actividad, caída de los ingresos reales, y posponer importaciones. Así y todo, todavía parece ser insuficiente para eliminar las restricciones cambiarias y/o para aventurarse en una dolarización precoz.

**Gráfico 1: Evolución de las RR.II.**



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA.

El actual programa podría servir como puente hasta los meses donde suele crecer el ingreso de divisas por la liquidación de la cosecha gruesa; marzo-abril de este año. Sin embargo, la aceleración inflacionaria de los últimos meses iniciada por el shock devaluatorio de diciembre pasado combinada con la estrategia del crawling peg del 2% mensual, vienen erosionando rápidamente el nuevo nivel del tipo de cambio real, lo que podría dar lugar a un nuevo pedido de devaluación por parte de los sectores agroexportadores para comenzar las liquidaciones.

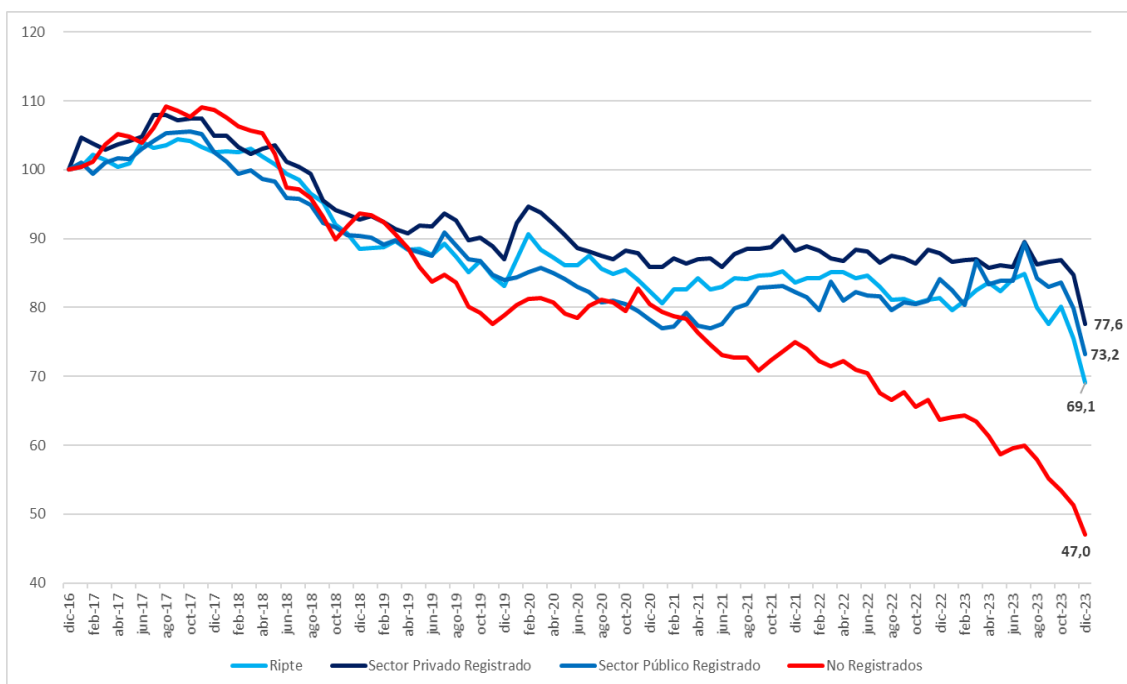
Un nuevo salto cambiario podría ayudar con la acumulación de reservas –vale repetirlo, más por el ajuste de “cantidades” vía reducción de importaciones y menos por el ajuste de “precios” vía aumento de las exportaciones– pero posiblemente colisione con la pretensión del gobierno oficial, al menos en lo discursivo, de bajar la inflación a partir de una caída de la actividad y de estabilizar la macroeconomía. Pretensión que se respalda por la idea de inflación por demanda.

En Argentina, además de contractivas, las devaluaciones suelen ser procíclicas: una devaluación genera rápidamente una aceleración inflacionaria que en un período relativamente corto provoca que el tipo de cambio real vuelva a su nivel anterior, lo que da lugar a que algunos sectores presionen por una nueva devaluación por el nuevo “atraso” cambiario, generando un nuevo salto en los precios. Un círculo vicioso. En un régimen de alta inflación como el actual, el salto inicial en los precios se espiraliza rápidamente a partir de una inercia inflacionaria creciente; algo que desde CESO venimos insistiendo hace tiempo. Para un análisis más detallado, véase el informe de [Coyuntura de agosto 2023](#).

### Licencia Social para el programa económico

Como se mencionó, este régimen de transición viene provocando un fuerte cambio en los precios relativos, donde los salarios y las jubilaciones caen en función de otros precios de la economía como son las tarifas y el tipo de cambio. El objetivo de este cambio pareciera ser lograr una fuerte disminución en los costos laborales y en las prestaciones que brinda el Estado, para facilitar la implementación de una futura dolarización; además de la fenomenal transferencia de ingresos.

**Gráfico 1: Evolución de los salarios reales. Base dic-2016=100.**



Fuente: Elaboración propia en base a RIPTe e INDEC. Dic-2023 estimado.

El deterioro en las condiciones de vida generado a partir de la caída de los ingresos, fuerte caída de la actividad y –aunque todavía incipiente– aumento del desempleo podría ser un primer escollo que enfrente el gobierno. ¿Hasta dónde llega la licencia social otorgada por una parte de la población que les dio su voto confiando en que el ajuste recaería sobre la “casta” y no sobre ellos? ¿Cuál es el límite de las condiciones materiales que trabajadores/as, jubilados/as e incluso pequeñas y medianas empresas están dispuestos a aceptar? Con una clase trabajadora que viene perdiendo hace años frente a la inflación y que no logró recuperar la fuerte caída de los salarios reales generada durante el gobierno macrista –caída que en algunos sectores incluso se profundizó durante los últimos cuatro años, como es el caso de los trabajadores no registrados– el margen pareciera ser escaso. La pérdida adicional de poder adquisitivo de diciembre-23 podría ser el límite. El paro y la masiva movilización de las centrales obreras el 24 de enero pasado parecen ser un indicio de eso.

### Límite político del programa económico

Finalmente, el otro límite potencial que enfrenta el gobierno en este programa económico de transición es el límite político. Hasta el momento, mostró poca cintura para lograr los consensos necesarios en el Congreso que le permitan aplicar las transformaciones estructurales propuestas en

el proyecto de Ley Ómnibus, mientras que el Mega DNU que intentó meter por la fuerza parece ir perdiendo peso frente a la Justicia. Tal es así que La Cámara Nacional del Trabajo declaró la inconstitucionalidad de todos los artículos del capítulo laboral del DNU, y para poder obtener dictamen de la Ley tuvieron que eliminar el capítulo fiscal.

Lo último no es trivial. El capítulo fiscal es el que en gran medida respaldaba el prometido equilibrio fiscal, una de las principales banderas del gobierno libertario. El déficit financiero de 6,1% del PBI en 2023 (casi un punto más de lo estimado originalmente, luego de que se conociera el dato de diciembre 2023) iba a ser compensado en parte por muchas modificaciones impositivas del mencionado capítulo. Entre ellas se destacan las proyecciones del aumento de las retenciones (+0,5 p.p.), la reversión del Impuesto a las Ganancias (+0,4 p.p.), el Blanqueo Impositivo (+0,5 p.p.), y la modificación de la movilidad jubilatoria que reducía el gasto en -0,4 p.p. Entre ingresos y egresos, casi 2 p.p. del PBI.

**Tabla 1: Proyección de Equilibrio Fiscal antes de cambio en el proyecto de Ley Ómnibus**  
**Datos oficiales.**

2024 - % del PIB	
<b>Resultado Financiero 2023</b>	<b>-6,1%</b>
<b>Proyección Ingresos 2024</b>	<b>2,2%</b>
Imp. País	0,8%
Retenciones adicionales	0,5%
Reversión Imp. Ganancias	0,4%
BBPP + Moratoria + Blanqueo	0,5%
<b>Proyección Gastos 2024</b>	<b>3,2%</b>
Jubilaciones y Pensiones	0,4%
Transferencias corrientes a prov.	0,5%
Subsidios económicos	0,7%
Gasto en Capital	0,7%
Programas Sociales	0,4%
Gastos en funcionamiento y otros	0,5%

Fuente: Ministerio de Economía.

Si bien creemos que el alcanzar el déficit cero es más una necesidad autoimpuesta del propio gobierno que una necesidad estrictamente económica, el hecho de no alcanzarlo podría hacerle perder credibilidad, debilitarlo en términos políticos, y ser un problema adicional a la hora de sostener el acuerdo con el FMI. Por ello, desde distintos sectores del gobierno salieron a remarcar de forma



casi inmediata que el equilibrio fiscal no corría peligro, y que para compensar lo anterior recaería sobre las provincias un mayor ajuste.

No obstante, si analizamos lo ocurrido durante 2023, las transferencias del Tesoro Nacional a los Gobiernos Provinciales sólo alcanzaron 1 p.p. del PBI, del cual el 81% corresponde a transferencias para financiar gastos corrientes, y el 19% restante para financiar gasto en capital. Si a eso sumamos las transferencias a los municipios, el ajuste podría alcanzar los 1,13 p.p., pero sólo el 17% de esta partida corresponde a gastos corrientes. Además, gran parte de este recorte ya estaba contemplado en las proyecciones originales (ver Tabla 1, “ahorro” de 0,5 p.p. por reducción de transferencias corrientes a provincias), por lo que el anuncio sobre mayor ajuste a las provincias para compensar lo perdido con la eliminación del capítulo fiscal podría ser sólo una extorsión a los gobernadores para presionar que la Ley Ómnibus obtenga su aprobación.

**Tabla 2: Transferencias del Tesoro Nacional a Gobiernos y Municipios, 2023.**

2023	Millones de \$	% PBI
<b>Total Transferencias a Gobiernos Provinciales</b>	<b>\$ 1.838.275</b>	<b>1,02%</b>
Programa de Fortalecimiento Fiscal a la PBA	\$ 242.526	0,13%
Subsidios al Transporte Automotor	\$ 484.564	0,27%
Aportes del Tesoro Nacional (ATN)	\$ 179.186	0,10%
Otros	\$ 932.000	0,52%
<b>Total Transferencias a Gobiernos Municipales</b>	<b>\$ 194.952</b>	<b>0,11%</b>
<b>Total</b>	<b>\$ 2.033.227</b>	<b>1,13%</b>

Fuente: Ministerio de Economía. Elaboración Propia.

Párrafo aparte para la delicada situación financiera que transitan muchas provincias a raíz de los menores ingresos que reciben por coparticipación por la eliminación del impuesto a las ganancias. Eliminar de cuajo estas transferencias, que en parte compensaron esta caída durante los últimos meses de 2023 podría generar grandes conflictos sociales locales, que en mayor o menor medida podrán escalar a nivel nacional.

Por último, otro punto relevante que mencionamos en el [Informe de Coyuntura de noviembre](#) es que la recaudación suele ser pro-cíclica. Dada nuestra estructura tributaria, en donde una parte importante de los impuestos dependen del consumo y los ingresos –IVA, Imp. a las ganancias, Ingresos Brutos, etc.–, el fuerte ajuste fiscal podría generar una caída más que proporcional en la actividad económica, y por tanto, en la recaudación. Podría entonces darse la paradoja de que el ajuste en el gasto como herramienta para lograr el tan ansiado equilibrio fiscal no sea tan eficaz porque los ingresos tributarios caen más de lo proyectado.

En noviembre del 2023, la actividad económica según el EMAE se redujo un 1,4% respecto de octubre del mismo año. En términos interanuales, el nivel muestra un decrecimiento del 0,9%. Con respecto a noviembre del 2022, los sectores que encabezan el crecimiento son: Explotación de minas y canteras (+6,7%), Hoteles y Restaurantes (3,8% i.a), Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura (3,6% i.a). En el agregado, **la actividad es un 6,4% superior a la de noviembre 2019 y un 4,1% superior a la de noviembre de 2018**. El sector de Hoteles y Restaurantes continúa recuperándose, pero aún por debajo con respecto a noviembre del 2018 (-2,7%).

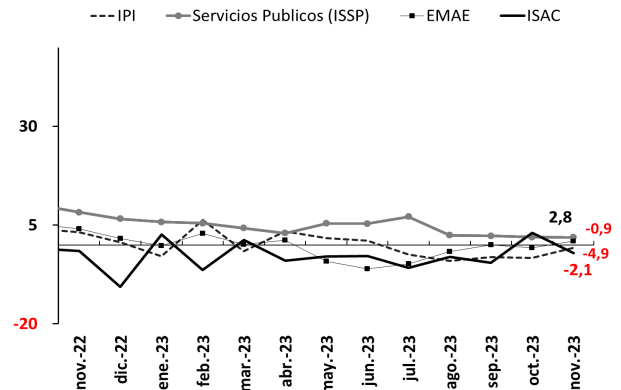
**En el caso de la construcción, registra un decrecimiento interanual del 2,1% en noviembre, según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC).** En la variación mensual, el indicador desestacionalizado decreció 2,2% con respecto a octubre del 2023.

**El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 2,8% en octubre** de 2023 respecto al mismo mes del año pasado. Luego de 27 meses de crecimiento ininterrumpido, el índice cayó un 0,1% en julio de 2023 con respecto a junio del mismo año, en agosto retomó el crecimiento y en octubre volvió a caer un 0,5% con respecto a septiembre de 2023.

**En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró un decrecimiento del 4,9% i.a. en noviembre.** En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron mayor crecimiento respecto de 2022 fueron: Otros equipos de Transporte (+10,4%), Textiles (+6,2%) y Petróleo (+2,1%).

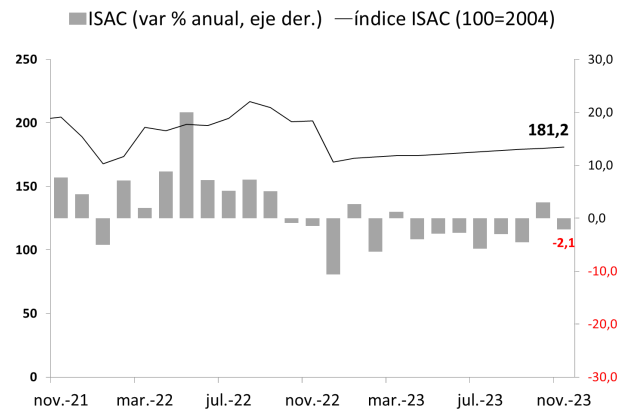
Actividad Económica Mensual

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



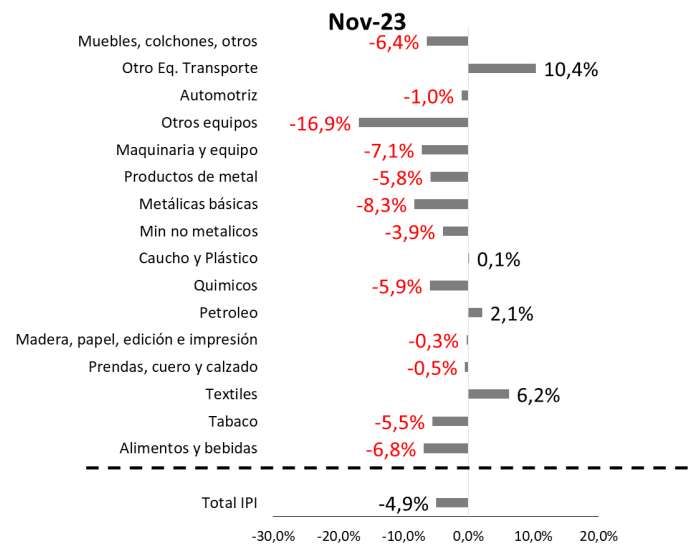
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

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



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en bloques, % de var. interanual. INDEC



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

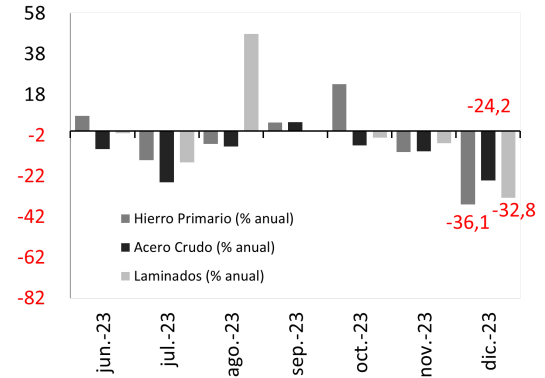
En cuanto a la industria metálica básica en diciembre de 2023 respecto al mismo mes de 2022, la producción total de hierro primario decreció un 36,1%, la de acero crudo decreció un 24,2% y la producción del total de laminados decreció un 32,8%. Por su parte, la producción de aluminio se redujo un 2,3% en noviembre del año pasado respecto a noviembre de 2022, según datos del INDEC.

La producción de minerales de cemento y clinker en diciembre del 2023 se redujo un 6,6% interanual, en el acumulado anual la producción cayó un 3,8% y el consumo interno no registró variaciones interanuales.

En cuanto a la producción automotriz, en diciembre del 2023 **las terminales produjeron 36.973 unidades, un 34,6% menos que en noviembre y un 0,4% menos que el mismo mes del año 2022.** Al desagregar los componentes de la demanda se exportaron en diciembre 21.810 unidades, un 28,25% menos que el mes anterior y se vendieron 15.163 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 42,1% menos que en noviembre.

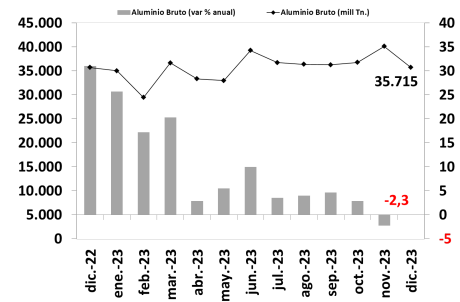
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio Crudo

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



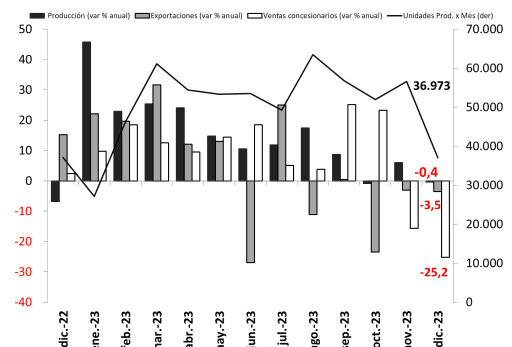
Producción de Minerales no metálicos

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

Producción y Consumo de Cemento+Clinker			
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno
dic-22	1.924.170	22.990.567	932.661
dic-23	1.797.849	22.118.086	932.660
Var % 2023/22	-6,6%	-3,8%	0,0%

Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una suba del 14,4% en noviembre del 2023 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta creció un 5% i.a y la de gasoil creció un 1% i.a. en noviembre. Otros sub-productos registraron un decrecimiento del 1% en noviembre.

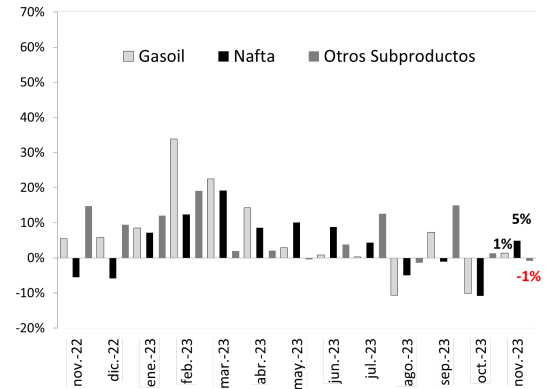
La producción primaria de gas convencional de alta, media y baja presión decreció 0,1% en el mes de noviembre de 2023, respecto al mismo mes de 2022. En tanto que la producción de YPF creció en un 9,1% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional aumentó un 9,9% en noviembre respecto al mismo mes de 2022. En tanto que la producción de YPF aumentó un 31,3% para el mismo período.

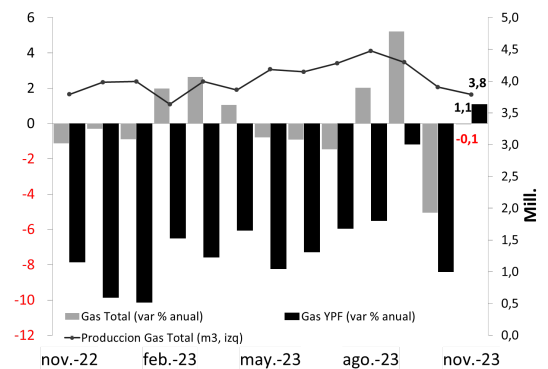
La producción de petróleo no convencional creció un 24,5% i.a. en noviembre, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+40,1% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 34,1% de la producción total del sector, y de esta, el 59,8% estuvo en manos de YPF el mes de noviembre.

La producción de gas no convencional creció 12,6% en noviembre de 2023 respecto de noviembre de 2022, con un crecimiento de YPF del 9,1% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 37,7% de la producción total de gas, y de estos, el 32,8% de la producción no convencional está en manos de YPF.

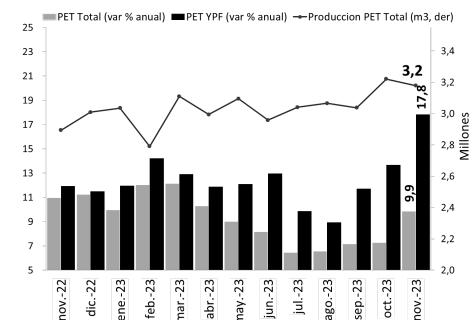
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



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



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



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

	nov-22	nov-23	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
<b>Gas</b>			
Convencional	3.791.233	3.788.591	-0,1%
No convencional	2.039.285	2.295.718	12,6%
YPF	691.167	753.814	9,1%
Resto	1.348.118	1.541.903	14,4%
<b>Total</b>	<b>5.830.518</b>	<b>6.084.308</b>	<b>4,4%</b>
<b>Petroleo</b>			
Convencional	2.893.720	3.178.924	9,9%
No convencional	1.321.135	1.644.322	24,5%
YPF	749.506	983.803	31,3%
Resto	571.629	660.519	15,6%
<b>Total</b>	<b>4.214.855</b>	<b>4.823.246</b>	<b>14,4%</b>

En cuanto a la industria oleaginosa, en diciembre del 2023 se observa una caída del 24,9% i.a. en la molienda de granos oleaginosos y del 25,8% en la producción de harinas y subproductos de oleaginosas. En cuanto a los aceites, la producción cayó un 20,7% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de noviembre de 2023 registró un crecimiento con respecto al mes anterior del 1,1%, decreció 2,5 pp con respecto al año anterior y decreció un 2,4 pp. por debajo del nivel del mismo mes del 2021.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de noviembre fueron: Metalmecánica sin autos (51%), Tabaco (52,6%) y Textiles (59,1%). Por encima del promedio se encuentran: Metalmecánica sin autos (50,3%), Tabaco (56,2%) y Caucho y plásticos (56,8%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings creció un 2,2% interanual en noviembre.

El índice de ventas constantes en supermercados decreció un 1,7% en términos reales, con respecto a noviembre de 2022, y decreció un 5,9% con respecto a octubre de 2023. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 168,4% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un decrecimiento del 17,5% en noviembre del 2023 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 16,1% respecto del mismo mes del 2022.

## Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod.

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos Oleaginosas	Aceites Oleaginosas	Pellets/Harinas Oleaginosas
dic-22	2.833.384	601.748	1.967.564
dic-23	2.127.708	477.212	1.460.388
var %	-24,9%	-20,7%	-25,8%
<b>Total 2022</b>	<b>42.189.628</b>	<b>9.048.169</b>	<b>29.324.822</b>
<b>Total 2023</b>	<b>31.335.367</b>	<b>7.048.081</b>	<b>21.551.128</b>
var %	-25,7%	-22,1%	-26,5%

*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	noviembre-23			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2023 vs. 2021
Alimen y bebidas	65,20	5,60	-3,00	-1,40
Tabaco	56,20	8,00	-9,50	-6,70
Textiles	59,10	3,30	2,80	0,00
Papel y cartón	72,70	-3,70	-0,70	-6,80
Ed e impresión	54,80	-1,60	-4,40	-7,90
Petróleo	84,70	12,60	5,70	7,20
Sus y Pr Químicos	71,40	0,70	-3,00	-2,20
Cauc y Plást	56,80	-1,00	0,20	-3,30
Minerales no metal	74,30	1,40	-6,40	-7,20
Ind metálicas básicas	79,40	-5,10	-7,40	-7,50
Vehículos Autom	68,30	7,30	2,10	8,10
Metalmecánica s/Autos	50,30	-5,10	-4,00	-3,80
Nivel General	66,40	1,10	-2,50	-2,40

## Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

noviembre-23			
Supermercados	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
	Ventas Corrientes	764.271,9	7,9
Ventas Constantes	25.209,3	-5,9	-1,7

Centros Comerciales			
	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
	Ventas Corrientes	208.260,8	-8,4
Ventas Constantes	6.509,1	-17,5	16,1
Indice cons. Privado		-8,4	2,2

**La inflación mensual en diciembre de 2023 fue 25,5% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 29,7% para el rubro alimentos según INDEC. En términos interanuales, los precios aumentaron un 211,4% en el nivel general y 251,3% en el rubro alimentos.**

El aumento del nivel general de precios en diciembre fue 12,7 pp superior, respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, se incrementó 14 pp.

En términos anuales, los aumentos de diciembre en la región de Gran Buenos Aires, se centraron en: Equipos audiovisuales, fotográficos y de procesamiento de la información (+301,8%), Carnes y derivados (+296,6% i.a), Aguas minerales, bebidas gaseosas y jugos (+295,2 i.a%).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en diciembre fue del 21,1% para el nivel general y del 30,4% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 198,4% para el nivel general y del 241,3% en alimentos en el mes de diciembre de 2023.

En la quinta semana de enero el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +3,2% para las últimas 4 semanas y del +14,8%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil se incrementó un 6,8% en diciembre del 2023 con respecto a noviembre. Tanto la Jubilación Mínima como la Asignación Universal por Hijo registraron aumentos del 20,9% en diciembre. La pérdida real interanual fue del 19,1% para el SMVM pero la pérdida real para la AUH y para la Jubilación Mínima fue del 32,3% respecto del año 2022. Para esta última, se adicionaron dos bonos de 55.000 pesos para los meses de diciembre y enero. A partir de enero según el decreto 117/2023, la AUH queda duplicada y pasa a tener el valor de 41.322 pesos.

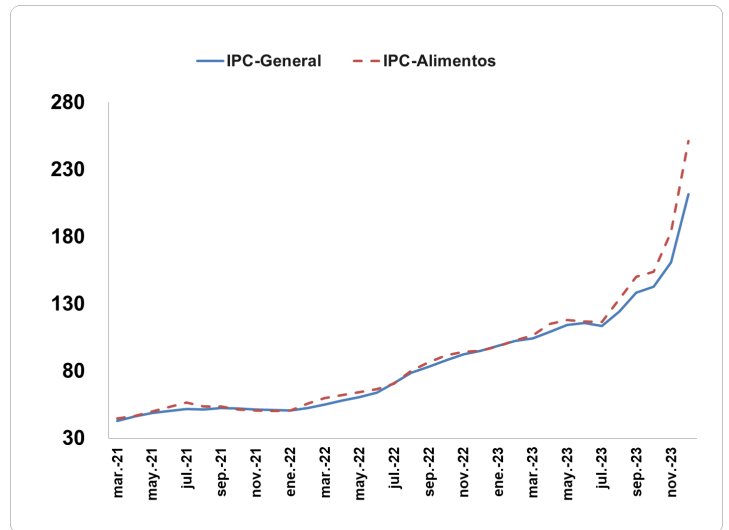
## Precios - Nivel General y Alimentos

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

	diciembre-2023					
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC indec	66.998,0	25,5	211,4	4.173,7	29,7	251,3
IPC CABA	685,4	21,1	198,4	808,4	30,4	241,3

## 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	2.1%	13.4%
Alimentos Secos	4.1%	14.7%
Bebidas	3.9%	17.0%
Electrodomésticos	2.4%	7.0%
Hogar	3.8%	11.1%
Limpieza	4.2%	20.6%
Juguetes y otros	0.1%	5.2%
Perfumería	1.6%	26.5%
<b>Total</b>	<b>3.2%</b>	<b>14.8%</b>

El Sector Privado No Registrado registró un aumento mensual del 9,9%, un alza nominal del 101,1% i.a. y una caída real del 22,9% i.a. a noviembre de 2023. Los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un incremento mensual también del 9,9%, un alza nominal de 150,2% i.a., que resulta en una caída real del 4,1% i.a. El sector público mostró un aumento mensual del 8,3%, un incremento nominal del 157,2% i.a. y un decrecimiento real del 1,4% i.a. para el mismo período.

La RIPTE es de \$447.080 para noviembre de 2023. Esto implicó un alza mensual del 6,3%, 6,5 pp. por debajo de la inflación general de noviembre. En términos interanuales (i.a.), el incremento nominal fue del 142,8% por lo que implica una caída real del 6,9% i.a para el mismo período.

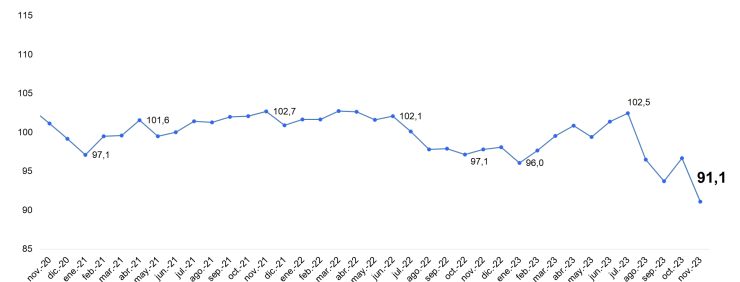
## Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima, RIPTE.

diciembre-23						
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic	var %	var %
SMVM	156.000	6,8	151,8	116	-14,8	-19,1
Jubilacion Mínima	105.713	20,9	110,9	105	-3,7	-32,3
AUH	20.661	20,9	110,9	55,3	-3,7	-32,3

noviembre-23						
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	Mismo mes año pasado	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	oct 16=100	var %	var %	oct	var %	var %
Nivel General	2.158	9,1	144,3	74,5	-3,3	-6,4
Privado Registrado	2.386	9,9	150,2	82,4	-2,5	-4,1
Privado No Registrado	1.445	9,9	101,1	49,9	-4,0	-22,9
Sector Público	2.250	8,3	157,2	77,7	-4,4	-1,4
Total Registrados	2.335	7,8	152,7	80,6	-3,2	-3,1

## Remuneración Imponible Promedio de los Trabajadores Estables. Real (Dic-19 = 100)



En diciembre de 2023, los ingresos tributarios alcanzaron los \$5.922.687 millones, lo que representó un aumento del 1% real con respecto al mes anterior y un retroceso interanual en términos reales del 18%.

Existió un aumento nominal de la recaudación contra el mes y año anterior sedimentado en los aumentos de todos los conceptos (Ganancias, IVAS, Derechos de exportación e importación, impuestos al cheque e impuesto PAIS).

En términos reales la caída en la recaudación se visualiza fundamentalmente en Ganancias y los Derechos de Exportación, con un retroceso del 40% en ambos casos. Por otro lado, el aumento de la recaudación en términos reales del Impuesto País e IVA Aduana no llega a compensar el resto de los conceptos

La recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado positivo del 7,07% y del 149% interanual en términos nominales, pero un retroceso en términos reales del 15% y el 20% respectivamente.

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

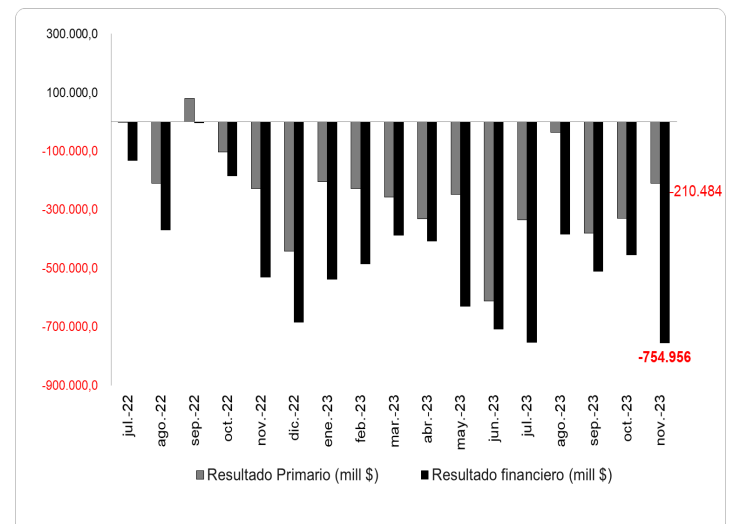
Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	dic-23	nov-23	dic-22	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var%	var%
<b>Tributarios</b>	<b>5.922.687</b>	<b>4.679.610</b>	<b>2.307.476</b>	<b>26,6</b>	<b>156,7</b>
Ganancias	1.046.363	915.880	562.230	14,2	86,1
IVA	2.079.428	1.665.240	662.236	24,9	214,0
IVA DGT	1.336.236	1.114.041	459.800	19,9	190,6
IVA Aduana	760.892	561.699	213.036	35,5	257,2
Der. de exportación	412.893	101.374	218.766	307,3	88,7
Der. de importación	182.889	142.408	67.049	28,4	172,8
Impuesto al cheque	427.270	382.566	158.144	11,7	170,2
Imp. PAIS	311.708	197.060	32.422	58,2	861,4
<b>Seguridad Social</b>	<b>1.090.900</b>	<b>1.018.871</b>	<b>438.169</b>	<b>7,07</b>	<b>149,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>7.013.587</b>	<b>5.698.481</b>	<b>2.745.645</b>	<b>23,08</b>	<b>155,4</b>

Resultado primario y financiero del Sector Público Nac.

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON





En cuanto al gasto público corriente, el mes de noviembre de 2023 registró un incremento del 148,5% a nivel i.a., lo que se traduce en una reducción real de casi el 5%.

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

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

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

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

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

## Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

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

En diciembre de 2023, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron un 118% respecto de igual período del año anterior, 93 puntos por debajo de la inflación acumulada del mismo período. Los depósitos en dólares por su parte se retrotrajeron un 10% a nivel i.a., y a nivel mensual se aumentaron un 1,2%.

Los depósitos en pesos tuvieron una disminución en términos reales del 30% con respecto a diciembre de 2022. Los depósitos que aseguran el riesgo de inflación (los CER/UVAS) salieron de su senda negativa con un aumento nominal del 46% mensual, aunque con un leve retroceso (del 1%) en términos interanuales. En contraposición, los depósitos en Plazos Fijos disminuyeron un 6% con respecto al mes anterior en términos nominales.

El esquema de tasas de interés de diciembre siguió en la senda decreciente desde el cambio de administración, llegando a una TEA del 171,46% en lo que corresponde a tasa de política monetaria, muy por debajo a la inflación acumulada durante el 2023.

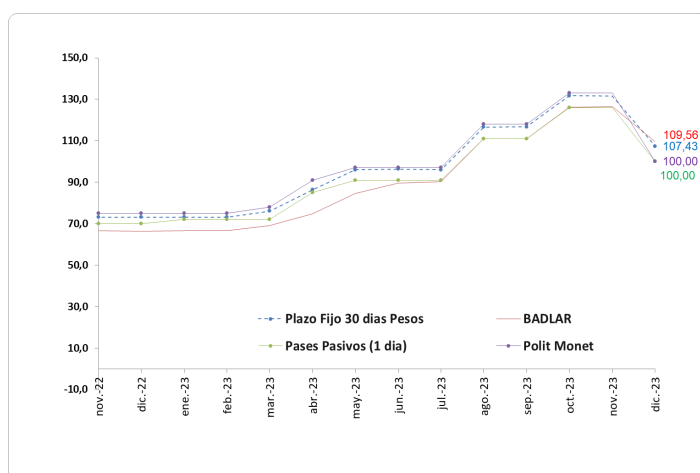
Respecto a los agregados monetarios, el circulante en poder del público totalizó los \$6.621.420 M en diciembre de 2023; esto significó un aumento del 22% respecto al mes anterior, décimo mes consecutivo de expansión monetaria y 3,5 p.p debajo de la inflación del mes. Con respecto a diciembre del 2022, la variación nominal fue del 78%, registrando una caída real interanual del circulante del 42%.

En cuanto al resultado de las inversiones financieras, en diciembre de 2023 la mejor apuesta fue hacia el dolar oficial si se compara su cotización contra el mes anterior, ya que este creció un 124,3%. Mientras tanto, la mejor apuesta de manera interanual fueron los Bonos en USD que crecieron un 366,3%. La peor opción fueron los Plazos Fijos tanto por su performance intermensual como interanual.

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

Cuenta	dic-23		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Caja de Ahorros	10.629.941	13,56%	146%
Plazo Fijo	12.110.167	25,3%	190%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	15.989.906	-6,1%	78%
Otros	385.973	46,2%	-1%
<b>Total depósitos en Pesos</b>	<b>39.837.190</b>	<b>7,7%</b>	<b>118%</b>
<b>Total depósitos en Dólares</b>	<b>16.871</b>	<b>1,2%</b>	<b>-10,2%</b>

Depósitos en el sistema bancario.  
Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión  
BCRA, BCBA e INDEC

	diciembre-2023			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*		950	25,5	208,6
Plazo Fijo	107,4	12.152	8,1	156,1
Merval	929.704,2	4.405	14,3	360,1
Leliq	100,0	12.152	8,3	163,4
Bono en USD	37.815,0	s/i	24,6	366,3
Dólar oficial	808,5	27.486	124,3	356,4
Contado con liqui	973,2	33.084	16,6	182,8

Por su parte, los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual nominal del 130%, significando en términos reales una reducción del 26,6%. El más destacado fue el segmento de los Documentos con un aumento del 177,6%. i.a. Todos los segmentos observados en diciembre del 2023 estuvieron muy por debajo de la inflación mensual del 25,5%.

El mayor stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 31% del total, que además obtuvo un aumento del 142,7%, perdiendo así terreno con respecto a los Documentos que aumentaron un 177,6% y representan el mismo porcentaje del total. En términos interanuales ningún segmento estuvo por encima del valor interanual de la inflación que fue del 211,4%.

En cuanto al mercado de divisas, el dólar oficial minorista se incrementó a los \$871,96 para fines de enero, aumentando \$28,47 con respecto al mes anterior. Esto es producto de la devaluación 118% y el crawling Peg del 2% mensual efectuado desde la llegada de la nueva administración. El “contado con liquidación” aumentó y llegó a los \$1231,09 elevándose \$335 en un mes. El “dólar ilegal” llegó a los \$1220 aumentando \$225 para fines de este mes.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación quedó en torno al 41,19% y la brecha con el dólar informal quedó también cerca del 40%, disminuyendo considerablemente respecto a los últimos meses del gobierno anterior.

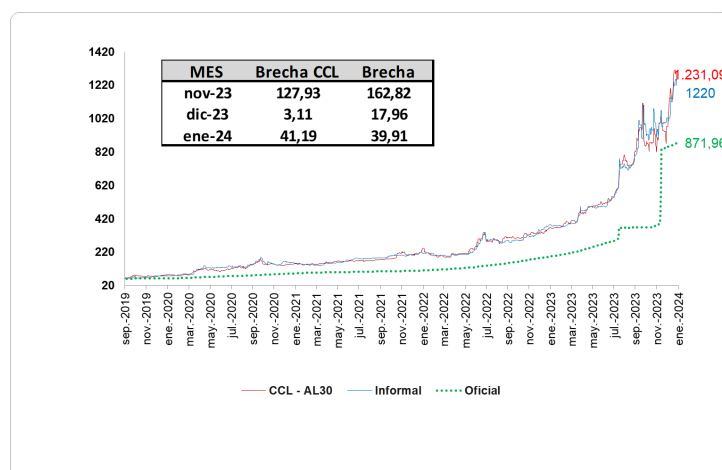
## Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	dic-23			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	1.625.900	11%	12,7%	109,7%
Documentos	4.741.900	31%	3,6%	177,6%
Hipotecarios	594.243	4%	4,5%	59,8%
Prendarios	942.753	6%	6,4%	105,4%
Personales	1.926.911	13%	4,1%	83,9%
Tarjetas	4.860.318	32%	10,2%	142,9%
Otros	722.470	5%	11,0%	117,6%
<b>Total</b>	<b>15.414.496</b>	<b>100,0%</b>	<b>7,1%</b>	<b>130,2%</b>

## Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Rava y ambito.com



**En diciembre de 2023, el Balance Cambiario arrojó un saldo superavitario en la Cuenta Corriente por USD 2.962 millones.**

En concepto de bienes se obtuvo un saldo favorable de USD 3.381 M, mientras que por el lado de los servicios se registró un déficit de USD 20 M, al igual que las Rentas, con un saldo negativo de USD 387 M.

Si observamos los saldos acumulados hasta diciembre, los bienes tuvieron un superávit de USD 12.485 M, mientras que hasta diciembre del 2022 se había logrado un saldo superavitario de USD 21.817 M, marcando un diferencial negativo de USD 9.333 M.

**Los saldos acumulados de la cuenta corriente para diciembre de 2023 son un 177% menores con respecto al mismo mes del año anterior.**

Las cobranzas por exportaciones del mes de diciembre del 2023 fueron de USD 4.104 millones, un 46% menos que el mismo mes del año anterior. Las importaciones en comparación a diciembre del 2022 fueron también menores, contabilizándose USD 740 millones en pagos, con lo cual propició una reducción del 84,2% en el mismo periodo.

Por el lado de los servicios, los cobros en diciembre de 2023 fueron un 30% menos que en diciembre de 2022, y a su vez el pago de servicios al exterior fueron 54,6% menores en términos interanuales.

En el acumulado, el saldo por Turismo es un 2,8% menor que el mismo mes del 2022, obteniendo así un saldo negativo de USD 6.620 en el 2023.

Por el lado de las Rentas, tuvimos un diciembre del 2023 con un saldo deficitario un 17,1% menor que en el mismo mes de 2022, y en el acumulado nos encontramos con un saldo deficitario un 39,3% mayor que el mismo periodo del año pasado.

Balance Cambiario - Principales Conceptos

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Cuenta	Resultado mensual del mes 12			
	2022	2023	Diferencia	Var %
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>2.220</b>	<b>2.962</b>	<b>742</b>	<b>33%</b>
Saldo de Bienes	3.158	3.381	223	7,1%
Exportaciones	7.724	4.104	-3.620	-46,9%
Importaciones	4.566	723	-3.843	-84,2%
Saldo de Servicios	-473	-20	453	-95,8%
Cobro de Servicios	784	548	-236	-30,1%
Pago de Servicios	1.257	568	-689	-54,8%
Saldo por turismo	-415	-286	129	-31,1%
Rentas	-467	-387	80	-17,1%
Utilidades y Dividendos	-39	-12	27	-69,0%
Intereses de Deuda	-428	-375	53	-12,4%
<b>Cuenta Capital y Financiera</b>	<b>3.669</b>	<b>-1.525</b>	<b>-5.194</b>	<b>-142%</b>
Inv. Directa No Residentes	66	90	24	37,4%
Inv. de Portafolio No Residentes	1	0	-1	-100,0%
Préstamos (Privados + Provincias)	-116	-474	-358	310,3%
Préstamos Org. Internacionales	665	217	-448	-67,3%
Deuda del Sector Púb Nacional	0,0	-1	-1	#¡DIV/0!
Operaciones con el FMI	3.310	-919	-4.229	-127,8%
FAE SPNF	95	330	235	246,3%
FAE Sector Financiero (PGC)	-1.063	-1.484	-421	39,6%
<b>Variación de Reservas</b>	<b>5.890</b>	<b>1.438</b>	<b>-4.452</b>	<b>-76%</b>

Balance Cambiario - Principales Conceptos acumulados

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Cuenta	Resultados acumulados hasta el mes 12			
	2022	2023	Diferencia	Var %
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>4.624</b>	<b>-3.581</b>	<b>-8.205</b>	<b>-177%</b>
Saldo de Bienes	21.817	12.485	-9.333	-42,8%
Exportaciones	90.532	61.663	-28.869	-31,9%
Importaciones	68.715	49.177	-19.538	-28,4%
Saldo de Servicios	-10.106	-6.196	3.910	-38,7%
Cobro de Servicios	7.657	7.542	-115	-1,5%
Pago de Servicios	17.763	13.738	-4.025	-22,7%
Saldo por turismo	-6.811	-6.620	191	-2,8%
Rentas	-7.057	-9.834	-2.777	39,3%
Utilidades y Dividendos	-153	-300	-146	95,5%
Intereses de Deuda	-6.904	-9.534	-2.630	38,1%
<b>Cuenta Capital y Financiera</b>	<b>2.261</b>	<b>-18.105</b>	<b>-20.366</b>	<b>-901%</b>
Inv. Directa No Residentes	570	913	343	60,2%
Inv. de Portafolio No Residentes	24	7	-18	-73,2%
Préstamos (Privados + Provincias)	-5.208	-5.372	-165	3,2%
Préstamos Org. Internacionales	1.361	1.135	-226	-16,6%
Deuda del Sector Púb Nacional	-390	-1.052	-662	169,8%
Operaciones con el FMI	6.866	-5.078	-11.945	-174,0%
FAE SPNF	-718	-725	-7	1,0%
FAE Sector Financiero (PGC)	-247	-281	-34	13,8%
<b>Variación de Reservas</b>	<b>6.918</b>	<b>-21.673</b>	<b>-28.591</b>	<b>-413%</b>

Por el lado financiero, la cuenta capital y financiera registró en diciembre de 2023 un déficit de USD 1.525 millones, un diferencial negativo de US 5.194 M con respecto al mismo mes del año anterior.

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en diciembre fue un 67,3% menor que el mismo mes del año anterior, obteniendo fondos por USD 217 millones.

Este mes se ha observado pagos al FMI por un total de USD 919 millones.

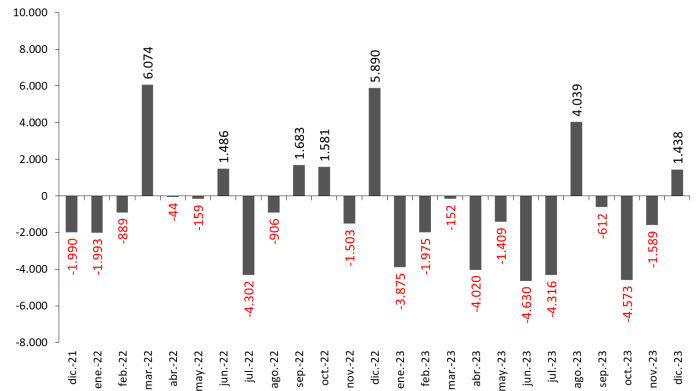
La Formación de Activos Externos neta en diciembre de 2023 tuvo un saldo superavitario de USD 330 millones, un saldo un 246% mayor que el mismo mes del año 2022 en donde hubo entrada de divisas por USD 95 millones.

En el acumulado de la formación de activos externos hasta el mes de diciembre observamos que la misma aumentó con respecto al año 2022 en un 1% obteniéndose así salidas de USD por un monto de USD 725 millones.

Por el lado de las reservas internacionales estas mostraron una recuperación aumentando en USD 1.438 millones, obteniendo así para los doce meses del año una erosión de las reservas cercanas a los USD 21.700 millones.

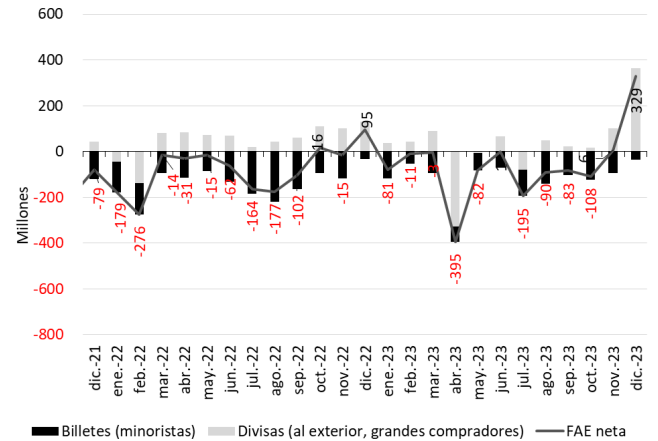
## Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



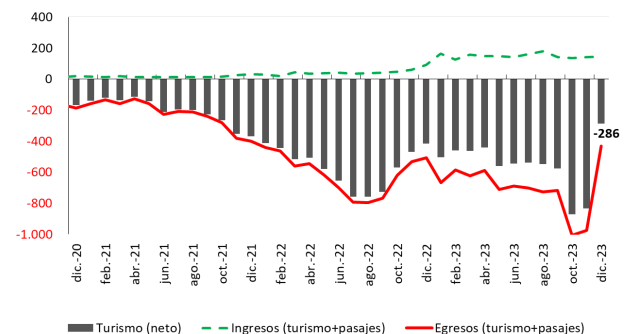
## Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación. en mill de USD. BCRA



## Cuenta corriente de servicios (turismo)

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



**En diciembre de 2023 se registró un superávit en lo que respecta al saldo entre Exportaciones e Importaciones de USD 1.018 millones, revirtiendo 9 meses consecutivos de déficit comercial.**

Las exportaciones en términos de divisas aumentaron un 8,2% comparado con el mes anterior como se aprecia en la gráfica de línea verde, mientras que las importaciones se redujeron en un 22,3%.

Para el mes de diciembre, las **exportaciones** aumentaron a USD 5.273 millones. Por otro lado las mismas vieron una disminución de su Valor en términos interanuales del 13,8%. Esto se ve sedimentado en la disminución del valor de los Productos Primarios y las Manufacturas de origen Agropecuario.

Por el lado de las **importaciones**, estas se vieron reducidas en el mes de diciembre en un 15,2% en su valor, producto de la disminución en su cantidad del 16,3%.

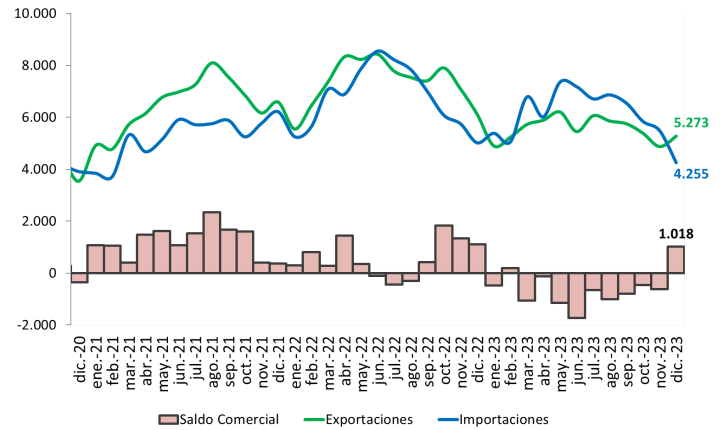
Podemos observar que en términos de Valor los 6 rubros tuvieron variación negativa en el mes de diciembre del 2023 comparado con el mismo mes de 2022.

A nivel de productos se aprecia que las estrellas de este mes fueron las importaciones de partes de maquinas y aparatos.

En diciembre la **balanza comercial energética** fue superavitaria en USD 371 millones, y en el acumulado anual esta suma un déficit de USD 242 millones, que en comparación con el acumulado del periodo anterior hasta diciembre el mismo había sido de USD 5.162 millones, obteniendo así una reducción del déficit por este concepto de USD 4.920 millones menos de erogaciones que el año pasado.

Intercambio Comercial Argentino

Millones de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por principales rubros

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

	Diciembre		
	Valor	Precio	Cantidad
<b>EXPORTACION</b>	<b>-13,8</b>	<b>-7,9</b>	<b>-6,6</b>
Productos Primarios	-19,3	-7,5	-10,6
Manuf. de Origen Agrop.	-27,1	-10,8	-16,1
Manuf. de Origen Ind.	3,0	-5,7	9,4
Combustibles y Energía	1,8	-2,7	-9,8
<b>IMPORTACION</b>	<b>-15,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-16,3</b>
Bs. de Capital	-34,3	5,8	-38,3
Bs. Intermedios	-3,4	-8,9	5,8
Combust. lubricantes	-27,6	-29,5	3,5
Piezas y Acc para Bs de	-10,5	6,5	-17,0
Bs. de consumo	-24,5	-2,1	-23,0
Vehiculos automotores	-7,0	10,7	-16,3

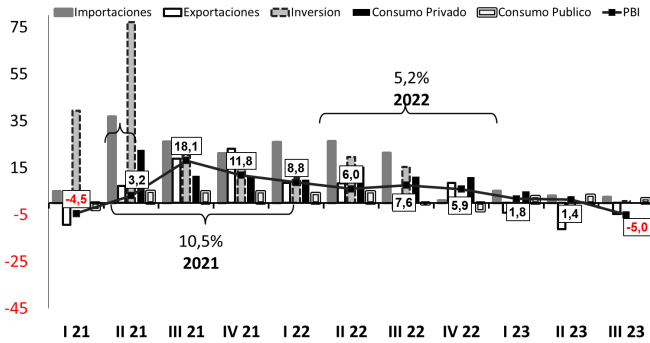
Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

Exportaciones	MES DE DICIEMBRE		
	2022	2023	var %
Oro para uso no monetario, formas en bruto,	174,0	286,0	64,4
Vehículos automóviles, principalmente para el transporte de	26,0	40	53,8
Cerezas excluidas las ácidas	13,0	18,0	38,5
Aceites crudos de petróleo	325,9	425,0	30,4
Gas natural en estado gaseoso	98,0	53,0	-45,9
Vehículos automóviles principalmente para el transporte de personas, de cilindrada > a 1.000 cm3	68,0	34	-50,0
Propano licuado excluido crudo	40,0	20,0	-50,0
Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	443,7	197	-55,6
<b>Importaciones</b>			
Partes de máquinas y aparatos para clasificar	2	26	1200,0
Porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para siembra	31	304	880,6
Partes de máquinas y aparatos mecánicos con función propia	3	26	766,7
Partes destinadas a motores, generadores eléctricos, grupos	24	20	566,7
Gasóleo (gasoil)	132	81	-38,6
Alúmina calcinada	37	18	-51,4
Gas natural en estado gaseoso	94	37	-60,6
Circuitos impresos con componentes eléctricos o electrónicos montados para teléfonos, incluidos celulares	80	23	-71,3

PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

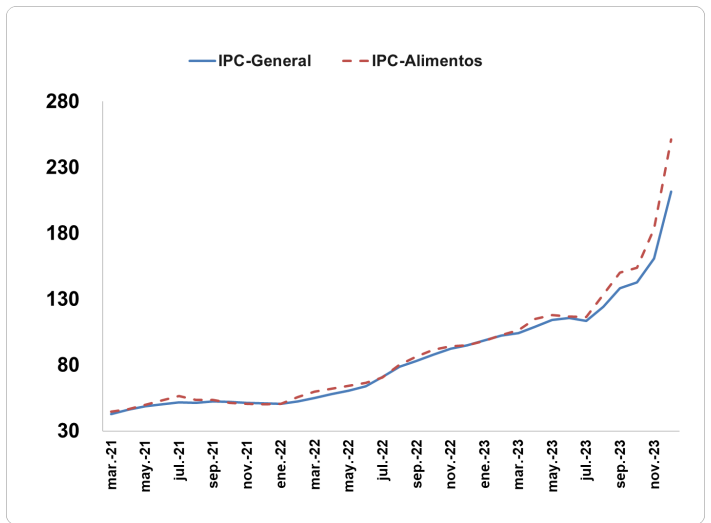
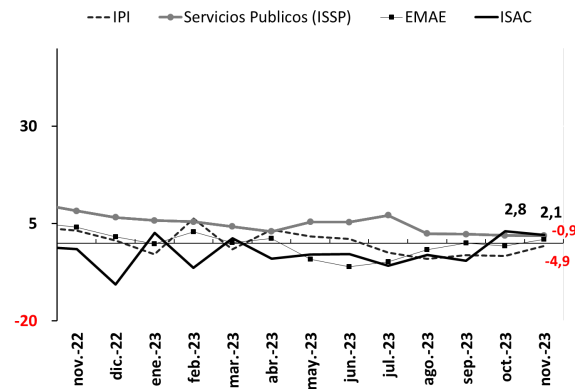
diciembre-2023						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC indec	66.998,0	25,5	211,4	4.173,7	29,7	251,3
IPC CABA	685,4	21,1	198,4	808,4	30,4	241,3

Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA

Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



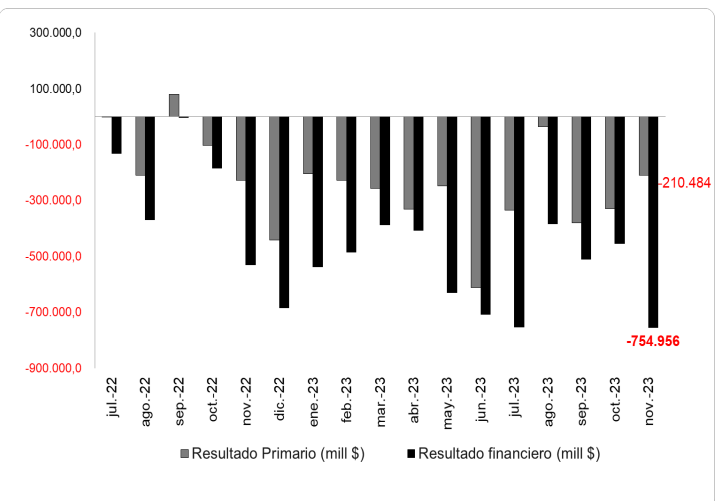
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

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

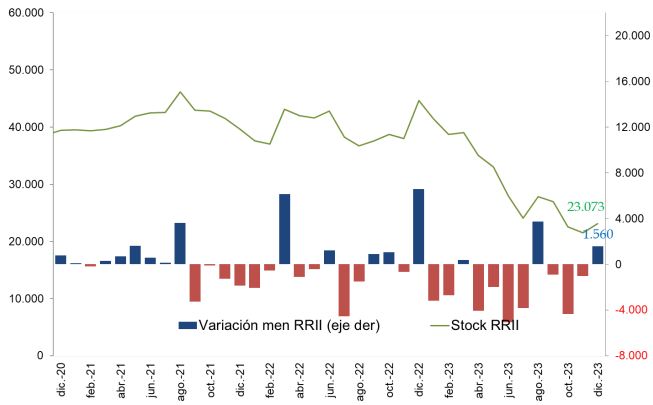
Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.



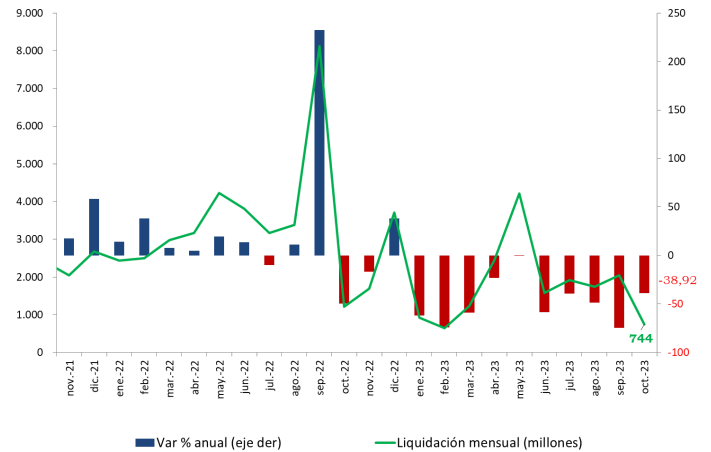
## Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



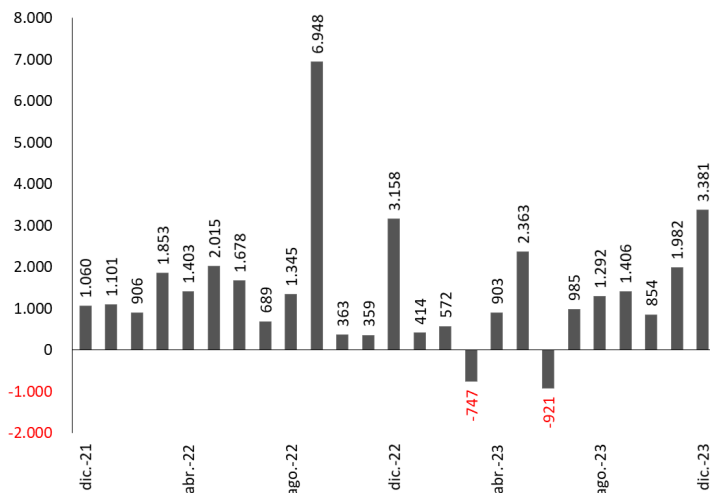
## Liquidación de divisas del sector oleaginoso.

Var % anual y liquidación mensual en mill de USD. CIARA.



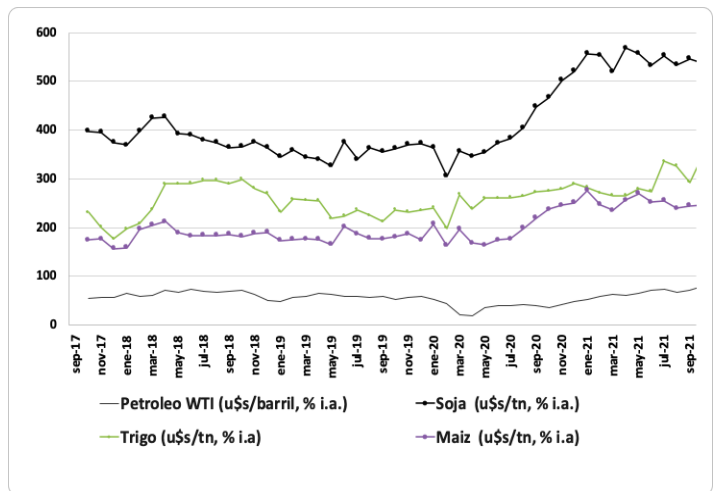
## Balance Cambiario de mercancías

En mill. de USD. BCRA



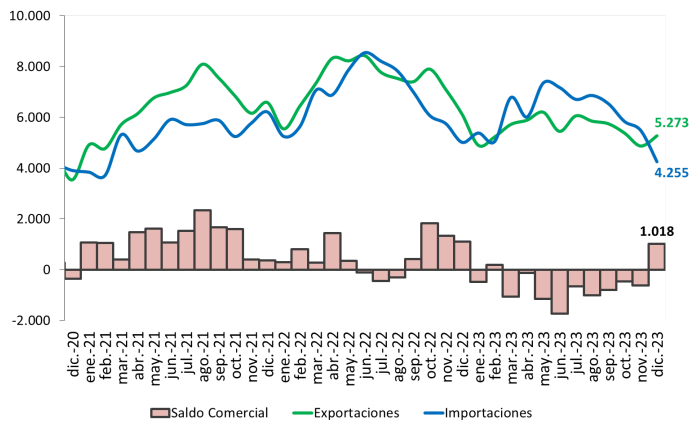
## Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



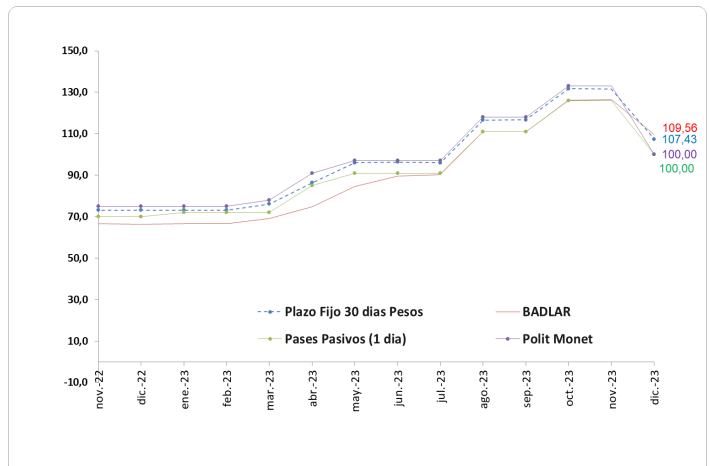
## Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



## Tasas de interés

Tasa nominal anual. BCRA





		2021	2022	I-23	II-23	III-23	sep-23	oct-23	nov-23	sep-23	oct-23	nov-23
<b>ACTIVIDAD</b>												
	PBI (mill. \$ 2004)	642.192	725.346	701.176	735.428	721.353	-	-	-	-	-	-
	Inversion (como % PBI)	16,6%	17,3%	18,90%	18,80%		-	-	-	-%	-%	-%
	Inversion (var % interanual)	-12,9%	11,1%	0,00%	-0,01%		-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (% PBI)	67,4%	64,3%	0,73%	0,72%	0,64%	-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (var % interanual)	-13,8%	2,0%	1,50%	2,50%	1,80%	-	-	-	-%	-%	-%
	EMAE Actividad (Estac., 1993=100, promedio)	128,7	149,5	144,60	151,40	148,70	147,1	147,2	146,4	-0,01%	0,01%	-0,09%
	IPI Industria (Estac., 2004=100, promedio)	108,9	106,2	99,42	107,50	108,40	111,5	103,2	108,2	-0,04%	-0,01%	-0,05%
	ISAC Construcción (Estac., 2004=100, promedio)	143,5	194,4	173,15	175,15	178,20	179,2	180,2	181,2	-0,05%	0,03%	-0,02%
<b>EMPLEO E INGRESOS</b>												
	Desempleo (en % PEA)	8,80%	6,80%	6,9%	6,2%	5,7%	-	-	-	-%	-%	-%
	Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	17.522	22.517	67.557	84.280	112.000	118.000	132.000	146.000	4,89%	11,9%	10,6%
	Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	140,2	140,7	138,5	138,4	144,4	134,9	139,4	136,7	-6,97%	3,29%	-1,95%
	Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	83,3	79,8	78,9	77,9	78,7	77,1	77,1	74,5	-2,6%	-1,50%	-6,40%
	Privado Registrado Real (Oct 16=100)	87,8	85,2	84,4	83,6	85,0	84,2	84,5	82,4	-0,70%	0,70%	-4,10%
	Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	78,1	67,2	62,2	58,2	56,1	53,7	51,9	49,9	-18,50%	-18,60%	-22,90%
	Publico Real (Oct 16=100)	80,9	79,2	80,9	81,4	83,2	80,7	81,3	77,7	2,80%	3,90%	-1,40%
	Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, sep-20 \$ 18.129)	22.398	37.397	52.971	62.756	76.445	87.459	87.459	87.459	-15,30%	-16,90%	-22,70%
	AUH ANSES (sin bonos, sep-20 \$ 3.293)	3.251	7.306	10.352	12.265	14.940	17.093	17.093	17.093	-15,30%	-16,90%	-22,70%
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)</b>												
	Importaciones (en mill u\$s)	63.185	81.139	10.432	12.799	20.118	6.544	5.839	5.487	-6,4%	-3,9%	-4,6%
	Exportaciones (en mill u\$s)	77.787	88.153	10.130	11.614	17.665	5.751	5.385	4.872	-22,4%	-31,8%	-31,3%
	Balance Comercial (en mill u\$s)	14.602	7.014	-302	-1.185	-2.453	-793	-454	-615	-291,5%	-124,8%	-145,9%
	FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-518	-2.978	-93	-401	-371	-84	-112	5	-17,4%	-79,43%	-90,1%
	Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	-2.366	4.979	-3.654	-724	3.306	-273	-1.986	-992	-89,4%	-292,6%	191,8%
	Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	39.662	44.598	38.709	35.001	26.925	26.925	22.559	21.513	-39,7%	-71,4%	-76,7%
<b>PRECIOS</b>												
	IPC - Nivel general (2001=100)	9.302	16.040	24.442	30.469	38.982	43.707	47.335		138,28%	142,67%	
	IPC- Alimentos (2001=100)	12.881	22.493	34.742	44.012	56.450	64.365	69.324		150,13%	153,80%	
	Trigo (u\$/tn)	258,9	433,8	381	368	320	310	293		-23,60%	-32,50%	
	Maiz (u\$/tn)	200,3	326,8	298	278	227	231	226		-42,50%	-46,40%	
	Soja (u\$/tn)	402,1	635,7	599	564	556	534	504		-11,00%	-14,70%	
	Petroleo WTI (u\$/baril)	69	101	80,6	78,45	87,6	94,6	91,9		-0,80%	-1,80%	
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>												
	Ingresos Corrientes	8.880.141	15.149.622	5.020.372	3.593.097	3.209.898	3.209.898	3.494.621	3.885.961	132,87%	132,87%	173,18%
	Ingresos Tributarios	7.510.816	13.426.351	4.558.287	3.253.874	2.861.896	2.861.896	3.080.828	3.166.376	125,99%	125,99%	149,58%
	Contribuciones a la Seguridad Social	2.382.291	4.274.215	1.767.637	1.201.775	862.117	862.117	910.489	1.059.420	125,49%	125,49%	147,76%
	Gasto Total	10.092.906	16.969.968	5.931.658	4.042.842	3.344.063	3.344.063	3.650.131	4.258.197	135,78%	135,78%	136,82%
	Rentas de la propiedad	684.241	1.493.009	721.639	206.166	131.059	131.059	123.911	544.472	50,74%	50,74%	79,43%
	Gastos de capital	651.058	1.332.412	500.281	345.648	377.368	377.368	298.739	382.720	116,81%	116,81%	145,87%
	Resultado Primario SPN (en mill \$)	-980.241	-1.659.748	-689.928	-589.228	-380.473	-380.473	-330.338	-210.484	220,56%	220,56%	-7,62%
	Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-2,11%	-2,03%	-0,46%	-0,39%	-0,25%	-0,25%	-0,22%	-0,14%	-	-	-
	Resultado Financiero SPN (en mill \$)	-1.664.482	-3.152.757	-1.411.566	-795.394	-511.533	-511.533	-454.249	-754.956	145,21%	145,21%	42,10%
	Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-3,59%	-3,86%	-0,94%	-0,53%	-0,34%	-0,34%	-0,30%	-0,50%	-	-	-
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>												
	Dólar oficial \$ BCRA	82,60	177,13	208,99	222,58	350,01	350,0	350,0	360,5	143,7%	123,1%	115,6%
	Euro oficial \$ BCRA	100,82	190,11	227,21	245,45	370,58	370,6	370,0	397,4	162,5%	146,6%	130,0%
	Real oficial \$ BCRA	16,26	33,52	41,27	44,63	69,70	69,7	69,0	73,2	162,5%	132,8%	128,4%
	Tasa Leliq // Política Monetaria	38,00%	75,00%	78,0%	93,6%	118,0%	118,0%	133,0%	133,0%	57,33%	77,53%	77,33%

---

## INFORME ECONÓMICO MENSUAL -ENERO 2024

### Programa económico ¿De transición?

---

SUSCRIBITE A NUESTROS INFORMES MENSUALES / BIMESTRALES

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

[Suscribirse ahora](#) ▶

---

CONOCÉ NUESTROS MONITORES:

Seguimiento y actualización:

- \* Precios
- \* Alquileres
- \* Ejecución presupuestaria

[Ir a Monitores](#) ▶

# ceso.

Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

Director: **Andrés Asiain**

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