

# LA ECONOMÍA ARGENTINA:

## LA ECONOMÍA EN MODO BALOTAJE

- 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 2023**

## **CONTENIDO DEL INFORME:**

<b>Actividad</b>	<b>- Pág. 12</b>
<b>Precios e Ingresos</b>	<b>- Pág. 16</b>
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>- Pág. 18</b>
<b>Finanzas y Bancos</b>	<b>- Pág. 20</b>
<b>Balance Cambiario</b>	<b>- Pág. 22</b>
<b>Sector Externo</b>	<b>- Pág. 24</b>
<b>Anexo Estadístico</b>	<b>- Pág. 25</b>

### CLAVES DEL INFORME

- Las elecciones se celebraron en un contexto de corrida cambiaria agravado por las implicancias cambiarias y bancarias del proyecto de dolarización del candidato Javier Milei.
- El resultado de las elecciones fortaleció políticamente al ministro-candidato Sergio Massa y le permitió neutralizar la corrida pre-electoral.
- La transitoria Pax cambiaria, y que la próxima revisión con el FMI sea con las elecciones consumadas, hacen suponer que el tiempo hasta balotaje puedan transitarse sin sobresaltos.
- Si Massa resulta ganador, deberá retomar las negociaciones con el FMI. Argentina deberá enfrentar vencimientos de capital por U\$S 2.600 M en octubre y U\$S 850 M durante noviembre.
- Es esperable que el FMI exija una nueva devaluación y una corrección del déficit fiscal.
- Una nueva devaluación generaría una nueva aceleración en la tasa de inflación.
- El ajuste fiscal, en cambio, parece tener poco margen, atento que diciembre es un mes habitualmente cargado de grandes gastos.
- Si en cambio Javier Milei se impone en el balotaje, es esperable una grave corrida sobre el dólar que podría extenderse a los depósitos bancarios.
- La corrida se verá impulsada por la necesidad de un brutal salto cambiario acompañado de un posible canje forzoso de activos en pesos, implícitos en un proyecto de dolarización con muy bajas reservas.
- El desafío en común que tendrán a mediano y largo plazo ambos espacios políticos será elaborar un plan de estabilización de precios en un contexto de muy bajas reservas internacionales y un nivel de endeudamiento externo impagable.

# LA ECONOMÍA EN MODO BALOTAJE

Históricamente, los años electorales en Argentina suelen ser más volátiles en términos cambiarios. Las expectativas de un cambio de gobierno suelen venir acompañadas de la certeza de una “corrección” del tipo de cambio futura, hecho que genera mayor presión sobre las reservas internacionales y/o un aumento en los dólares paralelos. No obstante, la coyuntura actual nos muestra una variable distinta a elecciones pasadas: la promesa de dolarización.

El hecho de que en las PASO Javier Milei haya resultado el candidato más votado y su poca responsabilidad democrática generaron durante los meses previos a las elecciones generales mayor presión cambiaria por la búsqueda de dolarizar excedentes, ahorros y/o portafolios. Tal es así que, luego del 10 de octubre, fecha en que el candidato libertario y parte del equipo de La Libertad Avanza incentivaron a través de la red social Twitter desarmar plazos fijos para “huir” al dólar, se produjo un salto considerable en los tipos de cambio paralelos, en el dólar futuro y, por el contrario, una aceleración en la caída de los depósitos a plazos fijo.

A pesar de todo, con poco poder de fuego el gobierno logró contener el dólar MEP a través de una mayor intervención en el mercado de bonos soberanos, la implementación de nuevas regulaciones en los mercados financieros, y una serie de allanamientos en distintas “cuevas” de la city porteña para contener el dólar blue, que prácticamente paralizaron las operaciones durante la última semana previa a las elecciones generales. La fortaleza política del ministro-candidato Sergio Massa dada por el resultado de las elecciones generales alejó el fantasma de la dolarización y permitió controlar las presiones cambiarias.

La transitoria Pax cambiaria conseguida, la activación del swap chino para libre disponibilidad y el hecho de que la próxima revisión del FMI sea con las elecciones consumadas, hacen suponer que las cuatro semanas hasta el balotaje puedan transitar sin sobresaltos para el oficialismo. Los problemas, en todo caso, podrían aparecer después.

Si Sergio Massa resulta ganador, deberá retomar las negociaciones con el FMI, que en estos momentos se encuentran virtualmente congeladas. El 31 de octubre Argentina deberá enfrentar vencimientos de capital con el organismo por aproximadamente U\$S 2.600 M, mientras que los primeros días de noviembre deberá cancelar otros U\$S 850 M en concepto de intereses. Para cancelarlos, volverá a utilizar parte de los yuanes obtenidos y crece el rumor de volver a solicitar un crédito puente hasta conseguir el próximo desembolso del FMI. Si bien este desembolso está sujeto al cumplimiento de metas que hoy son definitivamente incumplibles, una victoria de Massa podría alinear los incentivos del FMI para que los mismos se hagan efectivos.

Aunque no se cumplan las metas pactadas, también es esperable que el FMI exija mínimamente una nueva devaluación y una corrección del déficit fiscal, que durante los últimos meses ha crecido considerablemente producto del paquete de medidas lanzado por el gobierno para paliar los efectos de la devaluación post-paso. Una nueva devaluación generará un nuevo salto en las tasas de inflación. El desafío será entonces, soportar una inflación mensual más alta y lograr que este nuevo salto no se espiralice. El ajuste fiscal, en cambio, parece tener poco margen, atento que diciembre suele ser el mes donde se acumula el mayor monto de los gastos públicos.

Si en cambio Javier Milei se impone en el balotaje lo transitado entre las PASO y las elecciones generales podría ser sólo un botón de muestra de lo que puede suceder a partir del 20 de noviembre. Su proyecto de dolarización con muy bajas reservas lleva implícito un brutal ajuste cambiario junto a un posible canje forzoso de activos en pesos de corto plazo (incluyendo depósitos bancarios) por bonos en dólares a largo plazo. En ese marco, la demanda de dólares producto del miedo a la dolarización podrá generar un fuerte salto en los dólares paralelos y en las expectativas de devaluación futura, con su correlato en el nivel inflacionario. Las salidas de depósitos bancarios podrían también acelerarse forzando tomar medidas de restricción a los retiros para evitar quiebras bancarias.

Es una incógnita que podría suceder con el acuerdo del FMI. El ajuste en el gasto público que promete el candidato libertario –15 puntos del PBI– es incluso mayor a lo que exige el propio fondo. No obstante, su plan de dolarización no convence a las autoridades del organismo. El hecho de que sea considerado un outsider de la política genera ruido en el FMI, aunque su nueva alianza con la parte más conservadora de Juntos por el Cambio y la presencia de Mauricio Macri podrían tener incidencias para llegar a un nuevo acuerdo.

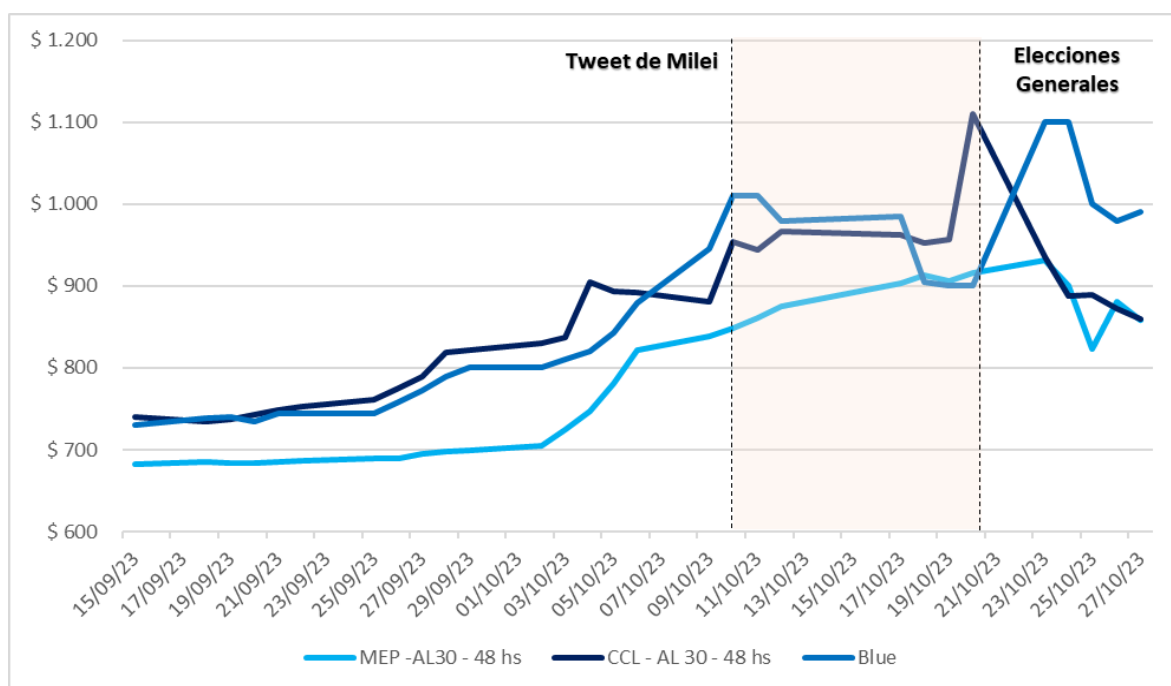
Finalmente, un desafío en común que tendrán a mediano y largo plazo ambos espacios políticos será elaborar un plan de estabilización de precios en un contexto de muy bajas reservas internacionales y con un perfil de vencimientos de deuda en los que será indefectiblemente necesario llevar adelante un proceso de renegociación o refinanciación.

Un espacio promete hacerlo a partir del incremento en las exportaciones de sectores con alto potencial exportador y de sustitución de importaciones (hidrocarburos y recuperación de la cosecha post sequía). El candidato Milei apuesta a obtener fondos adicionales a partir de la privatización de empresas públicas como YPF potencialmente utilizables como garantía para tomar nuevos créditos externos que viabilicen su proyecto de dolarización.

**De la explosión a la Pax Cambiaria.**

Históricamente, los años electorales en Argentina suelen ser más volátiles en términos cambiarios. En general, las expectativas de un cambio de gobierno suelen venir acompañadas de la certeza de una “corrección” del tipo de cambio futura que genera mayor presión sobre las reservas internacionales y –si existen restricciones cambiarias como en la actualidad– un aumento en los dólares paralelos. Esta situación se agrava si, por ejemplo, el BCRA no cuenta con las reservas suficientes para intervenir en los distintos mercados cambiarios, como viene ocurriendo durante este año. La capacidad de intervención del BCRA dado el escaso nivel de reservas fue analizada en el informe de coyuntura de [agosto 2023](#).

**Gráfico 1: Evolución de los dólares Blue, MEP y CCL**



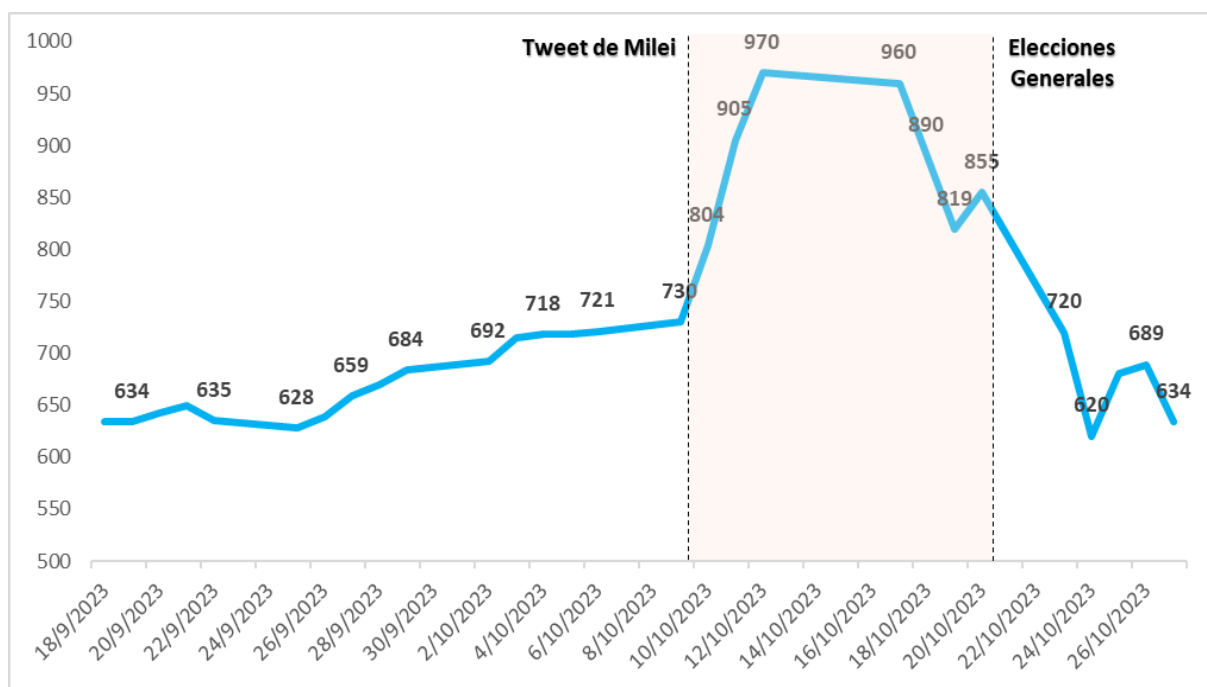
Fuente: Elaboración propia en base a datos de mercado.

No obstante, la coyuntura actual nos muestra una variable distinta a elecciones pasadas: la promesa de dolarización. Dolarizar la economía requiere o bien ajustar cantidades, ya sea tomando una nueva deuda que garantice que los dólares en poder del BCRA “alcancen” para ser canjeados por todos los pesos de la economía a alguno de los tipos de cambio actuales o bien canjeando forzosamente activos en pesos de corto plazo (incluyendo depósitos bancarios) por bonos a largo plazo. La alternativa - tal vez complementaria- al ajuste por cantidades es ajustar vía precios, generando una

mega devaluación previa para que los pocos dólares que existen en el BCRA puedan ser canjeados por todos los pesos en circulación. Atento que la posibilidad de tomar créditos se encuentra muy restringida dada la cantidad de dólares necesarios y por la posición de virtual default a la que cotizan nuestros bonos en los mercados internacionales, la alternativa más probable queda en un canje forzoso de activos y/o una fuerte devaluación. Los efectos positivos y negativos de una dolarización sobre la economía han sido explicados en detalle en los informes de coyuntura de [abril](#) y [septiembre](#) de 2023, por lo que no volveremos sobre el tema.

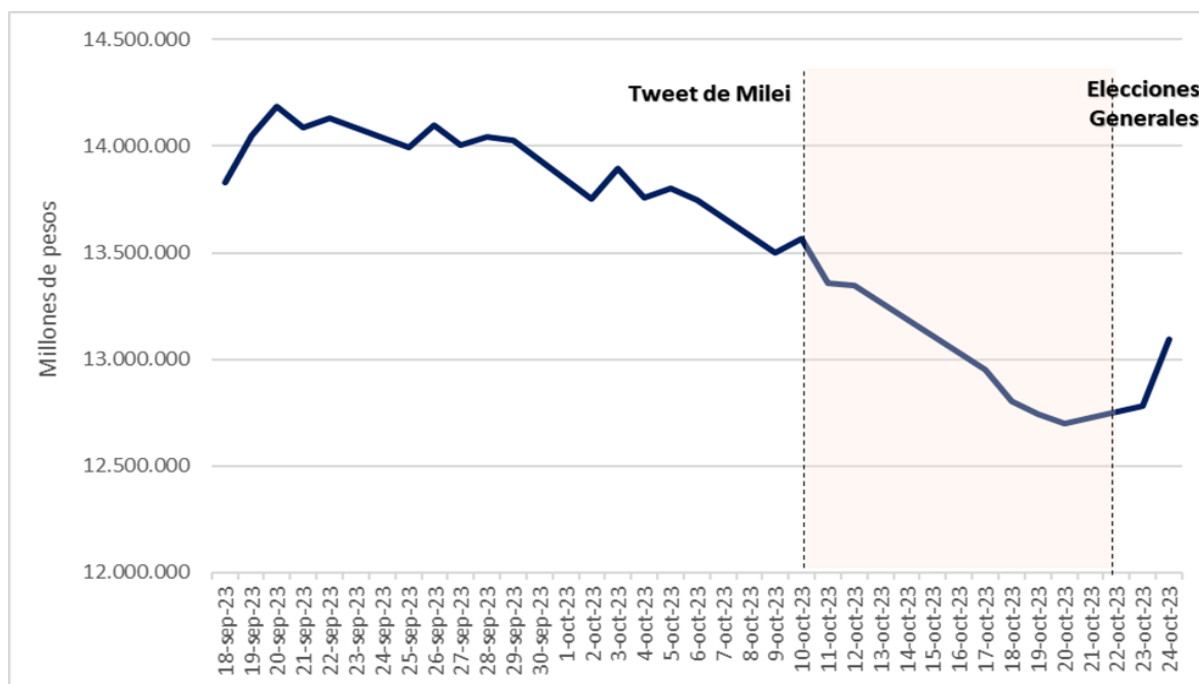
El hecho de que en las PASO Javier Milei haya resultado el candidato más votado –con una diferencia mayor a la que marcaban las encuestas– y su poca responsabilidad democrática generaron durante los meses previos a las elecciones generales mayor presión cambiaria por la búsqueda de dolarizar excedentes, ahorros y/o portafolios. Tal es así que, luego del 10 de octubre, fecha en que el candidato libertario y parte del equipo de La Libertad Avanza incentivaron a través de la red social Twitter desarmar plazos fijos para “huir” al dólar, se produjo una aceleración en el salto de los tipos de cambio paralelos (Gráfico 1), en el dólar futuro (Gráfico 2) y en la caída de los depósitos a plazos fijo (Gráfico 3).

**Gráfico 2: Evolución del dólar futuro diciembre-2023**



Fuente: matbarofex.com.ar

**Gráfico 3: Evolución de los depósitos a plazo fijo.**



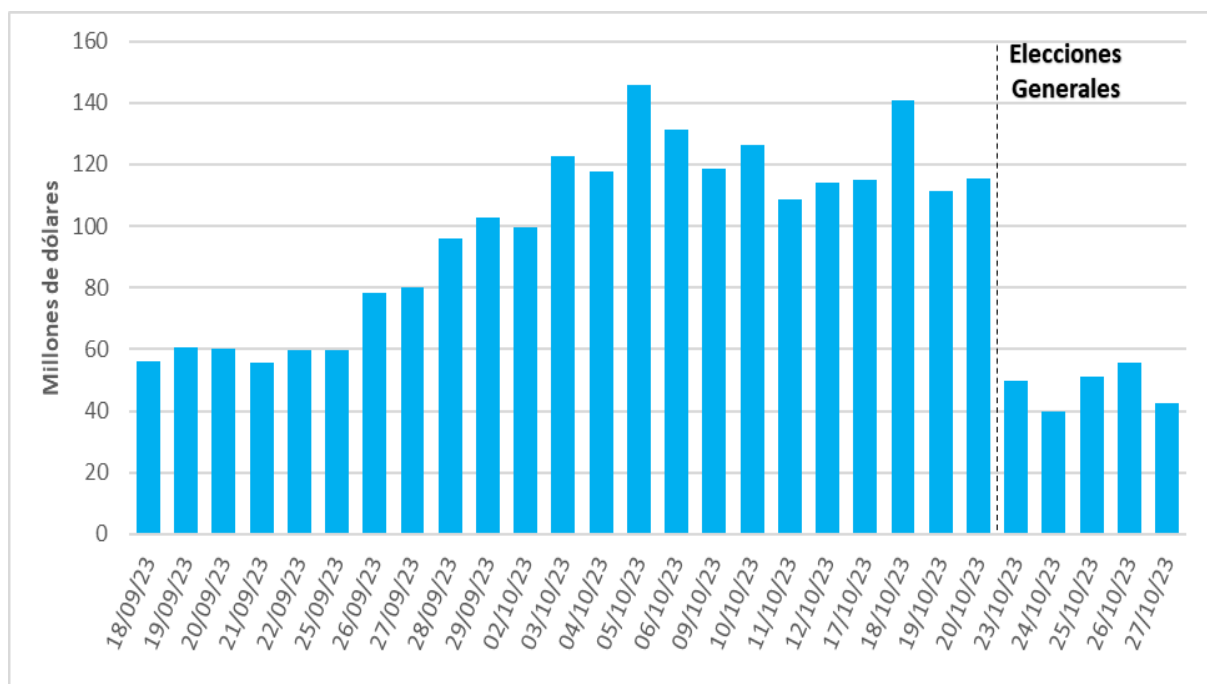
Fuente: BCRA

A pesar de lo anterior, hacia la última semana previa a las elecciones generales y con poco poder de fuego, el gobierno logró contener el dólar MEP a través de una mayor intervención en el mercado de bonos soberanos y la implementación de nuevas regulaciones –plazo de tenencia mínimo de cinco días hábiles para los bonos emitidos bajo ley extranjera y limitaciones al acceso de dólares financieros para operadores radicados en el exterior, entre otras–. En el mercado blue o ilegal, hizo lo propio a partir de allanamientos en distintas “cuevas” de la city porteña, y el despliegue territorial de numerosos agentes de la AFIP que prácticamente paralizaron las operaciones durante la última semana.

La mayor fortaleza política de Sergio Massa tras el resultado de las elecciones generales terminó por alejar el fantasma de la dolarización. A pesar de casi no contar con reservas internacionales disponibles para intervenir, el triunfo electoral tuvo efecto en todos los dólares paralelos. También en la recomposición de los depósitos a plazo fijo (Gráfico 2), en una fuerte caída en el precio del dólar futuro (Gráfico 2) y las operaciones diarias en los mercados financieros, que redujeron a menos de la mitad el volumen de su operatoria diaria (Gráfico 4).



**Gráfico 4: Monto total operado en dólares financieros.**



Fuente: ByMA

La transitoria Pax cambiaria conseguida, fortalecida por la activación -con ampliación incluida- de los U\$S 6.500 del swap chino para libre disponibilidad y el hecho de que la próxima revisión del FMI sea con las elecciones consumadas, hacen suponer que las cuatro semanas entre las elecciones generales y el balotaje puedan transitarse sin sobresaltos para el oficialismo.

### Una elección, dos escenarios.

Los problemas, en todo caso, podrían aparecer después. En lo inmediato, dado el resultado del balotaje, podemos imaginarnos dos escenarios.

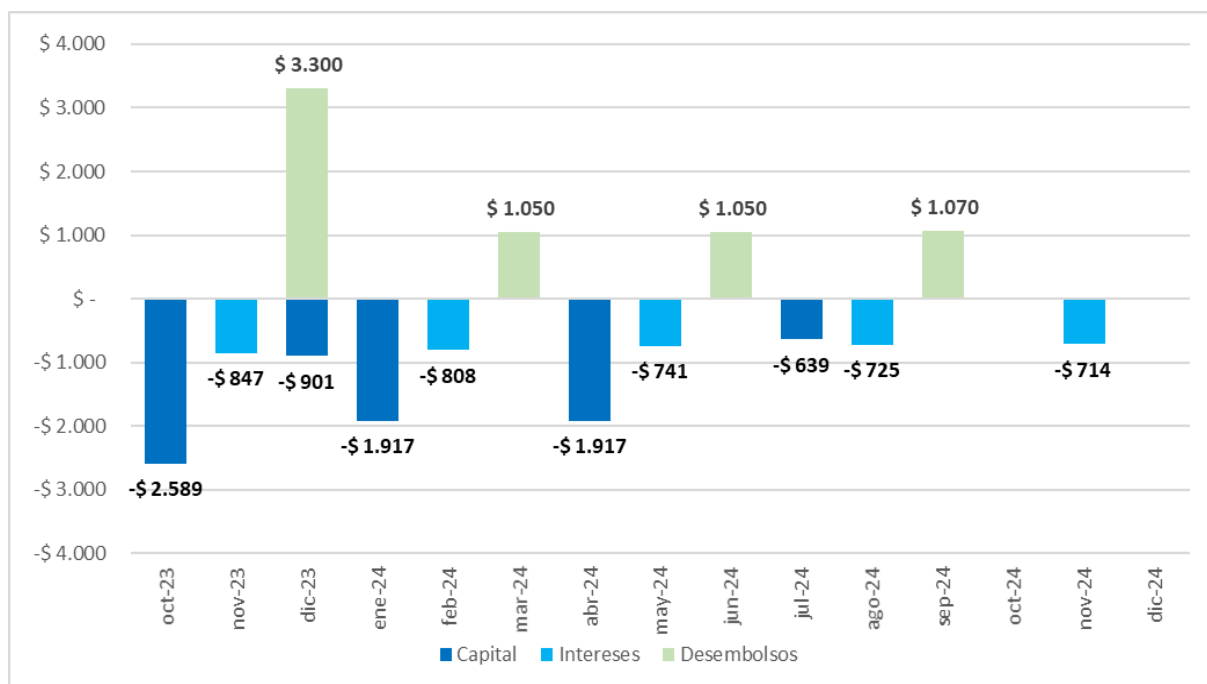
Si Sergio Massa resulta ganador, deberá enfrentarse a muchos de los problemas actuales que parecen haber quedado en stand by por la dinámica de la campaña electoral. Uno de ellos, retomar las negociaciones con el FMI, que en estos momentos se encuentra virtualmente congelada.

El 31 de octubre Argentina deberá enfrentar vencimientos de capital con el organismo por aproximadamente U\$S 2.600 M, mientras que los primeros días de noviembre deberá cancelar otros

U\$S 850 M en concepto de intereses. Para cancelarlos, volverá a utilizar parte de los yuanes obtenidos en la activación de los U\$S 6.500 y crece el rumor de volver a solicitar un crédito puente hasta conseguir el próximo desembolso del FMI en diciembre de este año.

Si bien el desembolso de aproximadamente U\$S 3.300 M está sujeto al cumplimiento de metas que hoy son definitivamente incumplibles –déficit fiscal del 1,9% del PBI, financiamiento máximo del BCRA al tesoro del 0,6% del PBI y acumulación de reservas netas por U\$S 1.000–, una victoria de Massa podría alinear los incentivos del FMI para que los mismos se hagan efectivos. Cabe recordar que, la 5ta y 6ta revisión fueron aprobadas sin haber cumplido ninguna de las metas actuales, por lo que es posible suponer que hoy los desembolsos quedaron más sujetos a una variable política que a variables económicas.

**Gráfico 5. Cronograma de Pagos y Desembolsos con el FMI.**



Fuente: CESO en base a FMI y MECON.

Aunque no se cumplan las metas pactadas, también es esperable que el FMI exija mínimamente una nueva devaluación y una corrección del déficit fiscal, que durante los últimos meses ha crecido considerablemente producto del paquete de medidas lanzado por el gobierno para paliar los efectos de la devaluación post-paso –analizado en los informes de [agosto](#) y [septiembre](#) de 2023–.

La devaluación alimentaría el gran problema que acompañó al oficialismo por casi todo su mandato: la inflación. Tal como sucedió en agosto, una nueva devaluación generaría un nuevo salto en las tasas de aumento de precios. El desafío será entonces, soportar una inflación mensual más alta y lograr que

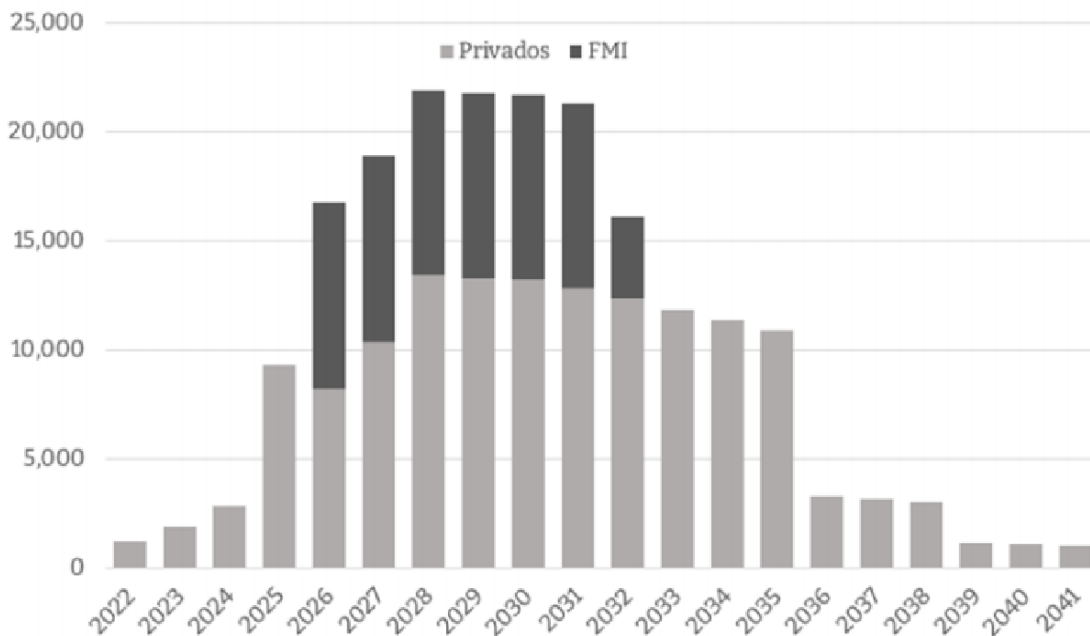
este nuevo salto no se espiralice durante los últimos meses del año. El ajuste fiscal, en cambio, no parece tener mucho margen, atento que quedan pocos meses en donde el gobierno pueda recortar, siendo diciembre un mes donde se acumula el mayor monto de gastos.

Si en cambio Javier Milei se impone en el balotaje, el escenario podría ser muy distinto. Lo transitado entre las PASO y las elecciones generales podría ser sólo una muestra de lo que puede suceder a partir del 20 de noviembre. En este marco es esperable que el oficialismo actual no libere las restricciones cambiarias en lo inmediato. Pero la demanda de dólares producto del miedo a la dolarización podrá generar un fuerte salto en los dólares paralelos y en las expectativas de devaluación futura, acompañados de un stockeo de exportaciones y de mercadería a la espera de la asunción del candidato libertario. Ese escenario, de por sí caótico, podría agravarse si se profundiza la corrida sobre los depósitos bancarios forzando a tomar restricciones sobre los retiros.

Es una incógnita que podría suceder con el acuerdo del FMI. El ajuste en el gasto público que promete el candidato libertario –15 puntos del PBI– es incluso mayor a lo que exige el propio fondo. No obstante, su plan de dolarización no convence a las autoridades del organismo. El hecho de que sea considerado un outsider de la política genera ruido en el FMI, aunque su nueva alianza con la parte más conservadora de Juntos por el Cambio y la presencia de Mauricio Macri podrían tener incidencias para llegar a un nuevo acuerdo.

Finalmente, un desafío en común que tendrán a mediano y largo plazo ambos espacios políticos será elaborar un plan de estabilización de precios en un contexto de muy bajas reservas internacionales y con un perfil de vencimientos de deuda en los que será indefectiblemente necesario llevar adelante un proceso de renegociación o refinanciación (Gráfico 6). Un espacio promete hacerlo a partir del incremento en las exportaciones de sectores con alto potencial exportador y de sustitución de importaciones (hidrocarburos y recuperación de la cosecha post sequía). El candidato Milei apuesta a obtener fondos adicionales a partir de la privatización de empresas públicas como YPF potencialmente utilizables como garantía para tomar nuevos créditos externos que viabilicen su proyecto de dolarización.

**Gráfico 6. Vencimientos de Capital e Interés de deuda en divisas (millones de dólares)**



Fuente: CESO en base a FMI y MECON.

La actividad económica presentó un incremento del 1,3% en el mes de agosto, según el EMAE. En términos interanuales, el nivel muestra un crecimiento del 0,3%. Con respecto a agosto del 2022, los sectores que encabezan el crecimiento son: Hoteles y Restaurantes (5,1% i.a), Explotación de Minas y Canteras (3,2% i.a), y Pesca (+2,7%). En el agregado, **la actividad es un 6,7% superior a la de agosto 2019 y un 2,7% superior a la de agosto de 2018. En lo sectorial, el nivel de actividad se ubica por encima de 2018 en varios sectores:** Explotación de Minas y Canteras (+23,4%), Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones (+9,8%) y Administración pública y defensa (+8,1%) . El sector de Hoteles y Restaurantes continúa aún por debajo con respecto a agosto del 2018 (-7,5%).

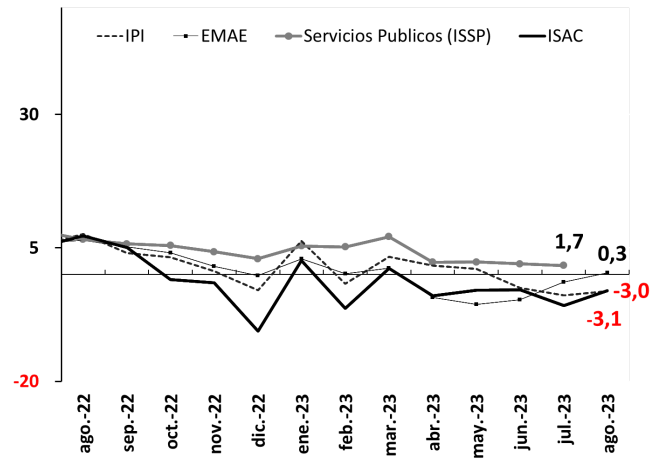
**En el caso de la construcción, registra un decrecimiento interanual del 3% en agosto, según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC).** En la variación mensual, el indicador desestacionalizado decreció 1,2% con respecto a julio del 2023.

**El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 1,7% en julio 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 cuanto a la actividad industrial, el IPI registró un decrecimiento del 3,1% i.a. en agosto.** En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento respecto de 2022 fueron: Otros Equipos (+10,6%), Prendas, cuero y calzado (+4,5%) y Automotriz (+3,9%).

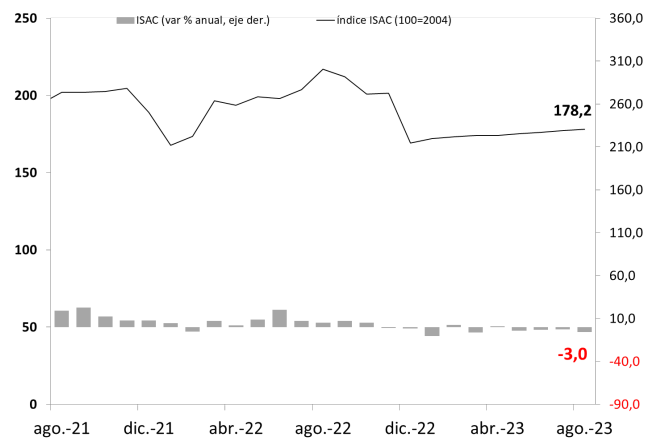
Actividad Económica Mensual

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



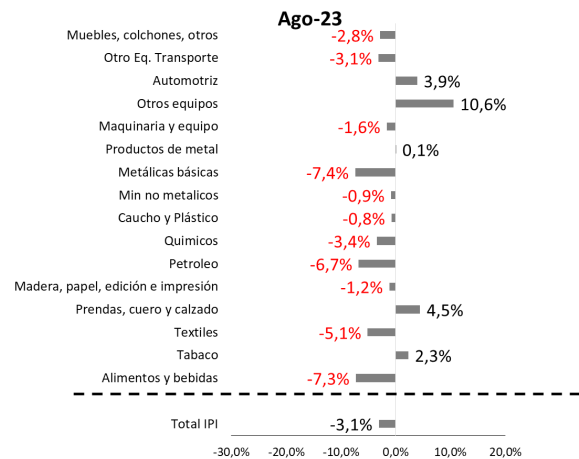
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

% 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.

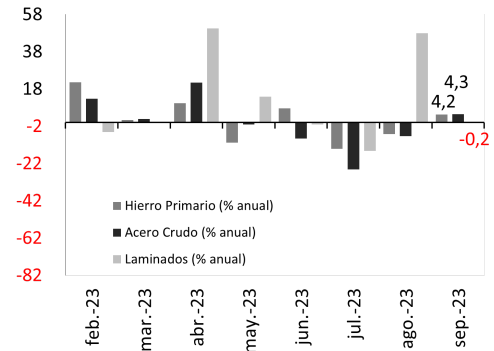
En cuanto a la industria metálica básica en septiembre de 2023 respecto al mismo mes de 2022, la producción total de hierro primario creció un 4,2%, la de acero crudo creció un 4,3% y la producción del total de laminados decreció un 0,2%. Por su parte, la producción de aluminio se incrementó un 4% en agosto de este año respecto a agosto de 2022, según datos del INDEC.

La producción de minerales de cemento y clinker en septiembre del 2023 se redujo un 11,9% interanual, en el acumulado anual la producción cayó un 1,7% y el consumo interno decreció un 0,8% interanual.

En cuanto a la producción automotriz, en septiembre del 2023 **las terminales produjeron 56.750 unidades, un 10,6% menos que en agosto y un 8,7% más que el mismo mes del año 2022.** Al desagregar los componentes de la demanda se exportaron en septiembre 35.555 unidades, un 23,2% más que el mes anterior y se vendieron 43.282 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 42,9% más que en agosto.

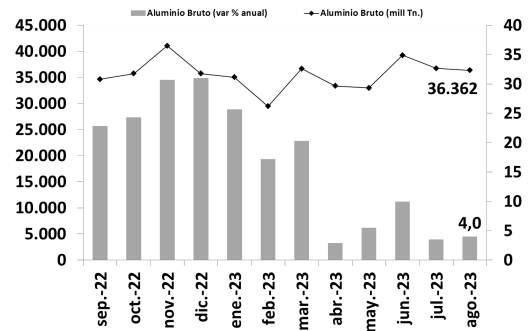
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio Crudo

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



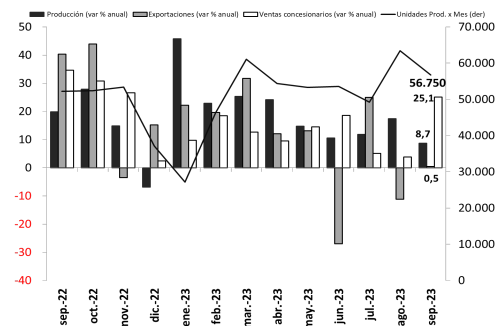
Producción de Minerales no metálicos

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

	Producción y Consumo de Cemento+Clinker		
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno
sep-22	2.192.778	16.936.088	1.212.881
sep-23	1.932.203	16.645.569	1.118.042
Var % 2023/22	-11,9%	-1,7%	-0,8%

Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una suba del 10,2% en agosto del 2023 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta decreció un 5% i.a y la de gasoil un 11% i.a. en agosto. Otros sub-productos registraron un decrecimiento del 1% en agosto.

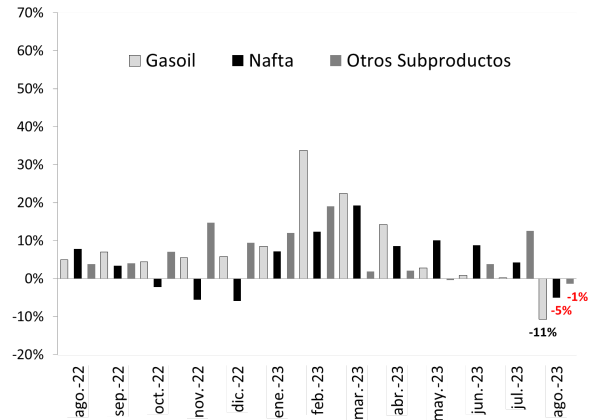
La producción primaria de gas convencional de alta, media y baja presión creció 2% en el mes de agosto de 2023, respecto al mismo mes de 2022. En tanto que la producción de YPF disminuyó en un 5,5% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional aumentó un 5,6% en agosto respecto al mismo mes de 2022. En tanto que la producción de YPF aumentó un 9,7% para el mismo período.

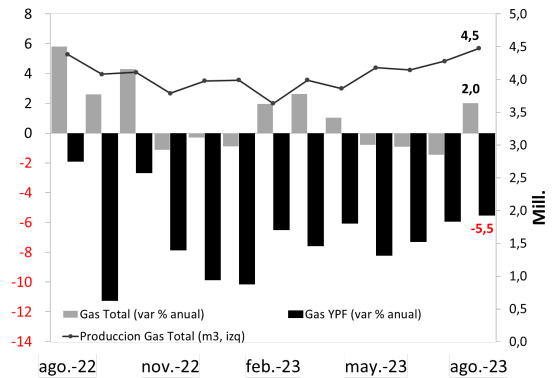
La producción de petróleo no convencional creció un 20,9% i.a. en agosto, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+42,1% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 33% de la producción total del sector, y de esta, el 57,9% estuvo en manos de YPF el mes de agosto.

La producción de gas no convencional creció 10,6% en agosto de 2023 respecto de julio de 2023, con un decrecimiento de YPF del 3,2% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 38,2% de la producción total de gas, y de estos, el 27% de la producción no convencional está en manos de YPF.

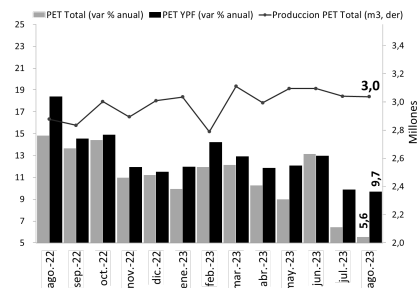
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



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-22	ago-23	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
<b>Gas</b>			
Convencional	4.386.302	4.475.515	2,0%
No convencional	2.501.510	2.766.390	10,6%
YPF	780.592	755.583	-3,2%
Resto	1.720.918	2.010.807	16,8%
<b>Total</b>	<b>6.887.812</b>	<b>7.241.905</b>	<b>5,1%</b>
<b>Petroleo</b>			
Convencional	2.876.967	3.036.931	5,6%
No convencional	1.237.175	1.495.808	20,9%
YPF	719.676	866.048	20,3%
Resto	517.499	629.761	21,7%
<b>Total</b>	<b>4.114.142</b>	<b>4.532.739</b>	<b>10,2%</b>

En cuanto a la industria oleaginosa, en septiembre del 2023 se observa una caída del 27,4% i.a. en la molienda de granos oleaginosos y del 29,5% en la producción de harinas y subproductos de oleaginosas. En cuanto a los aceites, la producción cayó un 19,6% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de agosto de 2023 creció 2,9 pp. con respecto al mes anterior, decreció 1,7 pp con respecto al año anterior y creció un 3,5 pp. por encima del nivel del mismo mes del 2021.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de agosto fueron: Caucho y Plásticos (57,1%), Textiles (59,3%) y Tabaco (59,7%). Por encima del promedio se encuentran: Papel y Cartón (79,8%), Industrias Metálicas Básicas (78,7%) y Minerales no Metálicos (77,8%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings creció un 7,7% interanual en agosto.

El índice de ventas constantes en supermercados creció un 5,2% en términos reales, con respecto a agosto de 2022, y decreció un -1,1% con respecto a julio de 2023. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 138,3% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un decrecimiento del 22% en agosto del 2023 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 16,6% respecto del mismo mes del 2022.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod.

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
sep-22	3.119.486	653.872	2.163.548
sep-23	2.263.549	525.416	1.525.977
var %	-27,4%	-19,6%	-29,5%
Total 2022	32.778.023	7.091.679	22.716.351
Total 2023	24.870.198	5.597.711	17.133.131
var %	-24,1%	-21,1%	-24,6%

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

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	agosto-23			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2023 vs. 2021
Alimen y bebidas	64,50	3,20	-2,90	-1,20
Tabaco	59,70	0,60	-4,40	-1,00
Textiles	59,30	-3,90	-5,20	4,90
Papel y cartón	79,80	2,40	2,20	7,40
Ed e impresión	60,00	-0,20	-5,20	2,60
Petróleo	72,20	-10,10	-8,50	-3,20
Sus y Pr Químicos	70,40	-3,20	1,00	6,90
Cauc y Plást	57,10	1,70	0,10	1,10
Minerales no metal	77,80	6,10	-6,00	-2,00
Ind metálicas básicas	78,70	12,20	-4,60	-1,40
Vehículos Autom	74,30	16,40	9,00	26,60
Metalmecánic S/Autos	61,20	4,70	-0,70	5,90
Nivel General	67,90	2,90	-1,70	3,50

Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

	agosto-23		
	Supermercados		
	Indec		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	537.415,3	11,3	138,3
Ventas Constantes	25.164,9	-1,1	5,2
Centros Comerciales			
Indec			
Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	147.490,2	-11,4	158,9
Ventas Constantes	6.549,1	-22,0	16,6
Indice cons. Privado		-5,7	7,7



La inflación mensual en septiembre de 2023 fue 12,7% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 14,3% para el rubro alimentos según INDEC. En términos interanuales, los precios aumentaron un 138,3% en el nivel general y 150,1% en el rubro alimentos.

El aumento del nivel general de precios en septiembre fue 0,3 pp superior, respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, se incrementó 1,3 pp.

En términos anuales, los aumentos de septiembre en la región de Gran Buenos Aires, se centraron en: Verduras, tubérculos y legumbres (+195,2% i.a), Equipos audiovisuales, fotográficos y de procesamiento de la información (166,3 i.a%) y Electricidad, gas y otros combustibles (+165,2%).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en septiembre fue del 12% para el nivel general y del 14,1% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 140,9% para el nivel general y del 145,4% en alimentos en el mes de septiembre de 2023.

En la quinta 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 +7,4% para las últimas 4 semanas y del +1,2%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil se incrementó un 4,9% en septiembre del 2023 con respecto a agosto. Tanto la Jubilación Mínima como la Asignación Universal por Hijo registraron aumentos del 23,3% en septiembre. La pérdida real interanual fue del 3,3% para el SMVM pero la pérdida real para la AUH y para la Jubilación Mínima fue del 15,3% respecto del año 2022. Para esta última, se adicionaron dos bonos consecutivos mensuales de 37.000 pesos para los meses de septiembre y octubre.

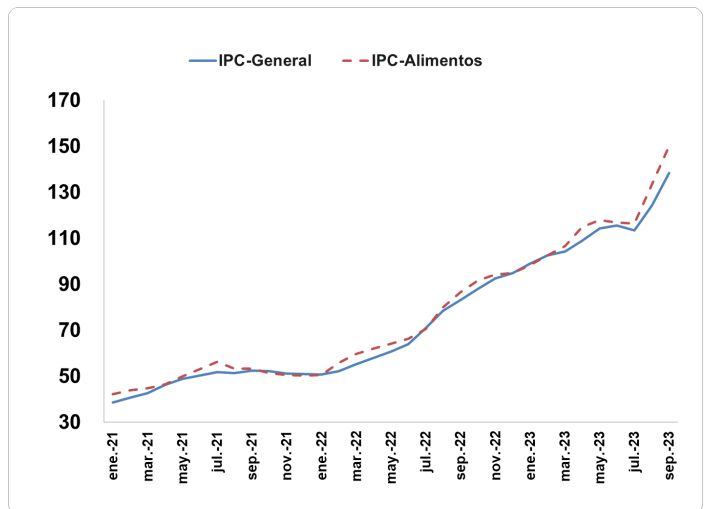
## Precios - Nivel General y Alimentos

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

septiembre-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	43.707,0	12,7	138,3	2.583,4	14,3	150,1
IPC CABA	462,5	12,0	140,9	498,1	14,1	145,4

## 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	2.1%	10.0%
Alimentos Secos	1.3%	6.1%
Bebidas	0.7%	8.2%
Electrodomésticos	1.7%	7.0%
Hogar	1.1%	8.6%
Limpieza	1.7%	6.6%
Juguetes y otros	0.5%	2.7%
Perfumería	0.8%	6.1%
<b>Total</b>	<b>1.2%</b>	<b>7.4%</b>

El Sector Privado No Registrado registró un aumento mensual del 8,3%, un alza nominal del 95,2% i.a. y una caída real del 13% i.a. a agosto de 2023. Los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un incremento mensual también del 8,3%, un alza nominal de 121,1% i.a., que resulta en una caída real del 1,4% i.a. El sector público mostró un aumento mensual del 8,5%, un incremento nominal del 137,8% i.a. y un crecimiento real del 6% i.a. para el mismo período.

La RIPTE es de \$376.594 para septiembre de 2023. Esto implicó un alza mensual del 9,5%, 3,2 pp. por debajo de la inflación general de septiembre. En términos interanuales (i.a.), el incremento nominal fue del 93,7% por lo que implica una caída real del 4,3% i.a para el mismo período.

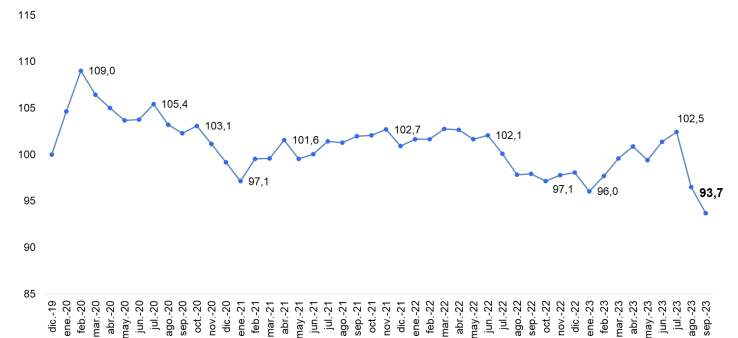
## Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima, RIPTE.

septiembre-23						
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic '01=100	var %	var %
SMVM	118.000	4,9	130,5	135	-7,0	-3,3
Jubilación Mínima	87.459	23,3	101,7	133	-11,3	-15,3
AUH	17.093	23,3	101,8	70,1	9,3	-15,3

agosto-23						
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	Mismo mes año pasado	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	oct 16=100	var %	var %	oct 16=100	var %	var %
Nivel General	1.635	7,6	121,7	77,8	-4,3	-1,2
Privado Registrado	1.762	8,3	121,1	83,8	-3,6	-1,4
Privado No Registrado	1.183	8,3	95,2	56,3	-3,5	-13,0
Sector Público	1.723	8,5	137,8	82,0	-5,7	6,0
Total Registrados	1.748	6,0	127,0	83,1	-4,4	1,2

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



En septiembre de 2023, los ingresos tributarios alcanzaron los \$4.303.335 millones, lo que representó un aumento del 5,9% nominal con respecto al mes anterior, pero en términos reales representó un retroceso del 15% con respecto a septiembre de 2022, un retroceso importante para las arcas del gobierno

El aumento nominal observado contra el mes anterior se dio por un aumento de los derechos de exportación con un 57,3%, IVA en sus versiones DGI y Aduana con un 16,7% en promedio que superaron a la inflación mensual, y el impuesto al cheque con un 13,9%, los demás rubros no superaron la inflación del 12,7 observada del mes, incluso Ganancias tuvo un retroceso nominal del 7,8%.

En términos interanuales la baja real se dio debido a que el el rubro Ganancias tuvo una baja performance , la misma fue del 85,7%, además nos encontramos con una variación nominal negativa de los derechos de exportación del 60,9%. Lo que ayudó a no caer más fue el resultado del IVA con un 187,1%, amortiguando la caída para no profundizar más.

La recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado positivo del 1,95%, y en términos interanuales se vió un retroceso real del 5,5% con respecto a septiembre del 2022.

Los resultados Primarios y Financieros fueron ambos deficitarios. El Primario tuvo un resultado negativo de \$380.473 millones, y el resultado Financiero tuvo un desarrollo negativo de \$511.533 millones.

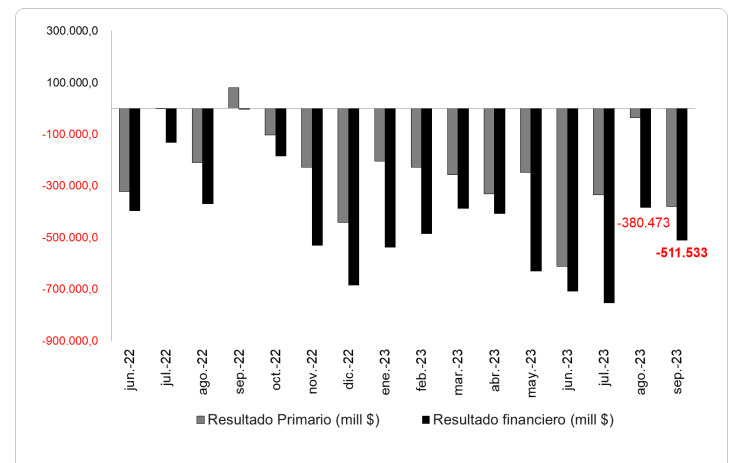
Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	sep-23	ago-23	sep-22	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
<b>Tributarios</b>	<b>4.303.335</b>	<b>4.062.432</b>	<b>2.127.181</b>	<b>5,9</b>	<b>102,3</b>
Ganancias	800.305	868.137	430.877	-7,8	85,7
IVA	1.612.390	1.381.545	561.656	16,7	187,1
IVA DGI	990.796	850.660	361.050	16,5	174,4
IVA Aduana	637.594	545.885	216.166	16,8	195,0
Der. de exportación	169.859	107.970	434.033	57,3	-60,9
Der. de importación	150.047	141.147	63.124	6,3	137,7
Impuesto al cheque	316.263	277.762	138.547	13,9	128,3
Imp. PAIS	236.443	211.902	44.009	11,6	437,3
<b>Seguridad Social</b>	<b>830.859</b>	<b>814.941</b>	<b>369.175</b>	<b>1,95</b>	<b>125,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.134.194</b>	<b>4.877.373</b>	<b>2.496.356</b>	<b>5,27</b>	<b>105,7</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 septiembre de 2023 registró un incremento del 127,6% a nivel i.a., lo que se traduce en un retroceso real del 4,5%.

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 60% del gasto corriente este mes se han incrementado un 135,6%, obteniendo así prestaciones reales en retroceso en un nivel del 1,1%.

Los subsidios económicos este mes tuvieron una variación real negativa del 49,1%, casi la mitad real de lo que se había subsidiado en términos económicos el mismo mes del año anterior.

Las transferencias corrientes este mes tuvieron una variación del 425,5%, más que duplicando en términos reales lo que se había transferido en el año 2022 durante el mismo mes, con un aumento del 120%.

Por su parte, los Gastos de Capital tuvieron una variación positiva nominal del 150,2%, obteniendo así una variación real positiva del 5%. El concepto Nación tuvo una performance positiva del 133,8%, y a su vez las transferencias a las provincias tuvieron una evolución del 218,2% a nivel i.a.

Los intereses de la deuda este mes tuvieron un incremento nominal i.a. del 54,%%, un mes con muy baja incidencia dentro de los gastos públicos.

## Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	septiembre		Var %
	2023	2022	
<b>Recursos</b>	Mill de \$		
<b>Ingresos (*)</b>	<b>3.209.898</b>	<b>1.642.820</b>	<b>95,4</b>
<b>Gasto Público</b>			
<b>Gto. Corr.</b>	<b>3.213.003</b>	<b>1.411.395</b>	<b>127,6</b>
Prestac. Seg. Social	1.963.476	833.542	135,6
Transf. Corrientes	215.127	40.936	425,5
<i>Subsidios Economicos</i>	265.463	218.841	21,3
<i>Gs. Funcionm y otros</i>	127.052	54.872	131,5
Tr. a provincias	200.056	53.147	276,4
Salarios	437.156	177.612	146,1
<b>Gto. Capital</b>	<b>377.368</b>	<b>150.801</b>	<b>150,2</b>
Nacion	284.095	121.492	133,8
Provincias	93.273	29.309	218,2
Inv. financ y otros	12.318	5.972	106,3
<b>Intereses deuda</b>	<b>131.059</b>	<b>85.068</b>	<b>54,1</b>
<b>GASTO TOTAL</b>	<b>3.344.063</b>	<b>833.542</b>	<b>301,2</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>-380.473</b>	<b>80.624</b>	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-511.533</b>	<b>-4.444</b>	

En septiembre de 2023, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron un 137% respecto de igual período del año anterior, quedando casi medio punto porcentual por debajo de la inflación acumulada en el mismo periodo. Los depósitos en dólares por su parte se retrotrajeron un 2,5% a nivel i.a., pero a nivel mensual aumentaron un 0,2%.

Los depósitos en pesos crecieron interanualmente en un 137% en valores nominales pero por debajo de la inflación del 138,3 %, produciendo una disminución real del 0,5%. Los depósitos que aseguran el riesgo de inflación, los CER/UVAS continúan en senda negativa, con un guarismo del -1,6% mensual. En contraposición, los depósitos más elegidos fueron los depósitos en Otros (de los tradicionales observados) con una variación mensual del 6,3%, muy por debajo de la inflación mensual.

El esquema de tasas de interés de septiembre se mantuvo muy parecido al mes de agosto con tasas nominales reguladas al 118% y tasas efectivas anuales (TEA) cercanas al 209,45%.

Respecto a los agregados monetarios, el circulante en poder del público totalizó los \$4.870.991 M en septiembre de 2023; esto significó un aumento del 6,7% respecto al mes anterior, séptimo mes consecutivo de expansión monetaria. Con respecto a septiembre del 2022, la variación fue del 70%, casi la mitad de la inflación observada en el mismo periodo.

En cuanto al resultado de las inversiones financieras, en septiembre de 2023 la mejor apuesta fue hacia las Leliq con un 9,8%. La mejor apuesta de manera interanual fue la opción del Merval con un 304,4%, aunque en términos mensuales esta última fue la que peor desempeño tuvo dentro de portfolio de inversiones observadas.

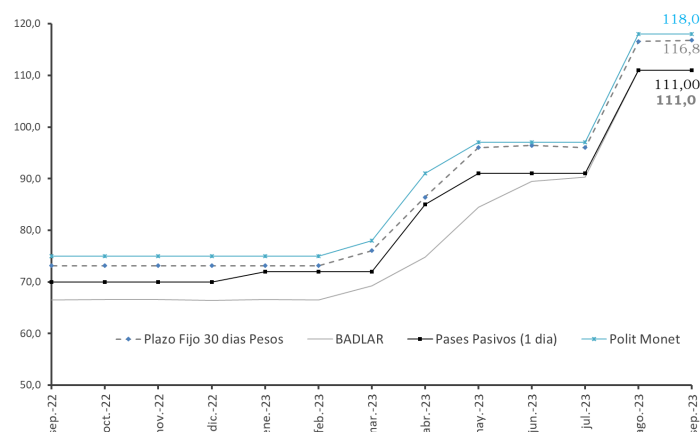
## Depósitos en el sistema bancario.

en millones de \$. BCRA

	sep-23		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	7.175.015	2,09%	113%
Caja de Ahorros	8.080.171	-0,6%	172%
Plazo Fijo	17.280.028	4,1%	147%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	292.824	-1,6%	-32%
Otros	555.172	6,3%	93%
<b>Total depósitos en Pesos</b>	<b>33.383.210</b>	<b>2,5%</b>	<b>137%</b>
<b>Total depósitos en Dólares</b>	<b>17.110</b>	<b>0,2%</b>	<b>-2,5%</b>

## Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



## Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	septiembre-2023			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*		2.300	12,7	137,9
Plazo Fijo	116,8	9.166	9,5	130,5
Merval	562.568,5	3.295	-13,9	304,4
Leliq	118,0	9.166	9,8	136,3
Bono en USD	20.239,0	s/i	-10,2	269,7
Dólar oficial	350,0	11.899	-0,0	137,6
Contado con liqui	822,5	27.963	5,4	164,5

Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 101,4%, provocando en términos reales una reducción del 15,5%. El más destacado fue el segmento de los Documentos con un 139,2%. Todos los segmentos este mes de septiembre 23 estuvieron por debajo de la inflación mensual del 12,7%

Uno de los mayores stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 30% del total, sin embargo en términos i.a. se obtuvo un 107,8% perdiendo terreno con respecto al mes pasado. En términos mensuales 2 de los 7 segmentos observados tuvieron performances negativas, el más destacado en cuanto a esta caída lo vemos en las tarjetas de créditos con un 5,2% en negativo.

En cuanto al mercado de divisas, el dólar oficial minorista llegó a los \$367,88 para fines de octubre, manteniendo el nivel fijado por el gobierno nacional, dejando la devaluación mensual oficial al nivel del 0%. El "contado con liquidación" aumentó y llegó a los \$853,07 elevándose en un mes un \$30. El "dólar ilegal" llegó a picos de \$1.100, pero luego se retrotrajo hasta los niveles de \$970.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación quedó en torno al 131,89% y la brecha con el dólar informal quedó también cerca del 163,67%, aunque la misma llegó días previos a las elecciones en niveles del 200%.

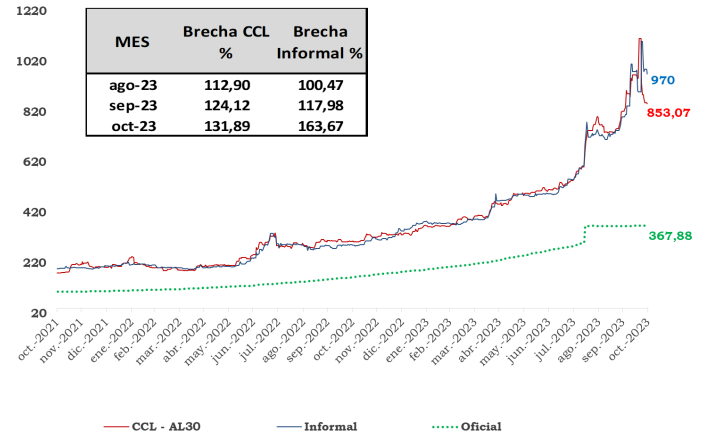
Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	sep-23			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	1.238.806	11%	-0,9%	98,2%
Documentos	3.610.137	31%	4,9%	139,2%
Hipotecarios	483.639	4%	2,8%	34,1%
Prendarios	771.137	7%	2,6%	88,9%
Personales	1.594.048	14%	4,3%	70,8%
Tarjetas	3.507.027	30%	-5,2%	107,8%
Otros	526.030	4%	0,6%	74,6%
<b>Total</b>	<b>11.730.825</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>101,4%</b>

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Rava y ambito.com



**En septiembre de 2023, el Balance Cambiario arrojó un saldo superavitario en la Cuenta Corriente por USD 511 millones rompiendo con tres meses de caídas consecutivas.**

En concepto de bienes se obtuvo un saldo favorable de USD 1.406 M, mientras que por el lado de los servicios se registró un déficit de USD 461 M al igual que las Rentas con un saldo negativo de USD 425 M.

Si observamos los saldos acumulados hasta septiembre los bienes tuvieron un superávit de USD 6.267 M, pero la brecha con respecto al año pasado se encuentra por encima del 65%, dado que hasta septiembre del 2022 se había logrado un saldo superavitario de USD 17.937 M.

En concepto de servicios, el acumulado a septiembre está por debajo del 42% con respecto al año pasado.

**La diferencia en los saldos acumulados de la cuenta corriente con respecto al mismo mes del año anterior es un 247% menor.**

Las cobranzas por exportaciones del mes de septiembre del 2023 fueron de USD 5.413 millones, un 58% menos que el mismo mes del año anterior. Las importaciones en comparación a septiembre del 2022 fueron también menores en USD 4.006 millones, con lo cual propició una reducción del 32% en el mismo periodo.

Por el lado de los servicios, los cobros en septiembre fueron un 9,3% menos que en septiembre de 2022, ya a su vez el pago de servicios al exterior fueron 40% más chicos en este mes de este año

En el acumulado el saldo por Turismo es un 34,5% menor que el mes periodo del 2022, obteniendo así un saldo negativo de USD 2.361 en el 2023.

Por el lado de las Rentas, tuvimos un septiembre del 2023 con un saldo deficitario incrementado en un 10% más que en el 2022, y en el acumulado nos encontramos con un saldo deficitario un 43,3% mayor que el mismo periodo del año pasado.

## Balance Cambiario - Principales Conceptos

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultado mensual del mes 9				
Cuenta	2022	2023	Diferencia	Var %
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>5.478</b>	<b>511</b>	<b>-4.967</b>	<b>-91%</b>
Saldo de Bienes	6.948	1.406	-5.542	-79,8%
Exportaciones	12.891	5.413	-7.479	-58,0%
Importaciones	5.943	4.006	-1.937	-32,6%
Saldo de Servicios	-1.075	-461	614	-57,2%
Cobro de Servicios	612	554	-57	-9,3%
Pago de Servicios	1.686	1.015	-671	-39,8%
Saldo por turismo	-726	0	726	-100,0%
Rentas	-387	-425	-38	9,9%
Utilidades y Dividendos	-11	-13	-2	17,9%
Intereses de Deuda	-375	-412	-36	9,7%
<b>Cuenta Capital y Financiera</b>	<b>-3.793</b>	<b>-1.132</b>	<b>2.661</b>	<b>-70%</b>
Inv. Directa No Residentes	41	85	44	106,8%
Inv. de Portafolio No Residentes	0	12	11	2571,8%
Préstamos (Privados + Provincias)	-334	-445	-111	33,2%
Préstamos Org. Internacionales	145	-141	-287	-197,2%
Deuda del Sector Púb Nacional	-15,6	-94	-78	499,4%
Operaciones con el FMI	-2.602	0	2.602	-100,0%
FAE SPNF	-102	-84	18	-17,4%
FAE Sector Financiero (PGC)	-706	429	1.135	-160,7%
Variación de Reservas	1.683	-612	-2.295	-136%

## Balance Cambiario - Principales Conceptos acumulados

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultados acumulados hasta el mes 9				
Cuenta	2022	2023	Diferencia	Var %
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>4.269</b>	<b>-6.277</b>	<b>-10.547</b>	<b>-247%</b>
Saldo de Bienes	17.937	6.267	-11.670	-65,1%
Exportaciones	71.999	50.370	-21.629	-30,0%
Importaciones	54.062	44.103	-9.959	-18,4%
Saldo de Servicios	-8.193	-4.745	3.448	-42,1%
Cobro de Servicios	5.645	5.955	310	5,5%
Pago de Servicios	13.838	10.700	-3.138	-22,7%
Saldo por turismo	-5.355	-3.508	1.847	-34,5%
Rentas	-5.457	-7.818	-2.361	43,3%
Utilidades y Dividendos	-91	-245	-154	168,8%
Intereses de Deuda	-5.366	-7.573	-2.207	41,1%
<b>Cuenta Capital y Financiera</b>	<b>-3.345</b>	<b>-10.695</b>	<b>-7.350</b>	<b>220%</b>
Inv. Directa No Residentes	427	682	255	59,6%
Inv. de Portafolio No Residentes	28	8	-20	-70,6%
Préstamos (Privados + Provincias)	-4.149	-3.717	432	-10,4%
Préstamos Org. Internacionales	-226	715	942	-415,9%
Deuda del Sector Púb Nacional	-242	-938	-696	287,5%
Operaciones con el FMI	2.236	-1.570	-3.806	-170,2%
FAE SPNF	-880	-948	-68	7,7%
FAE Sector Financiero (PGC)	298	1.223	925	310,6%
Variación de Reservas	950	-16.949	-17.899	-1885%

Por el lado financiero, la cuenta capital y financiera registró un déficit de USD 1.132 millones, con una reducción del 70% comparado con en septiembre del 2022.

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en septiembre fue un 197% menor que el mismo mes del año anterior, devolviendo fondos por USD 141 millones.

Este mes no se han observado pagos al FMI.

La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo deficitario de USD 83 millones, un saldo un 17% menor que el mismo mes del año 2022 en dónde la salida de divisas por este motivo había sido de USD 102 M.

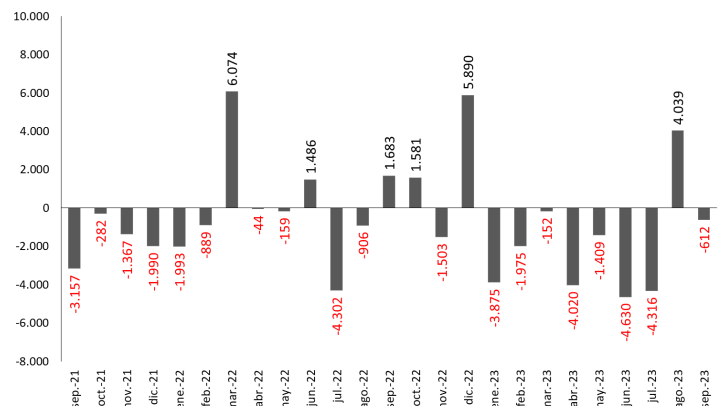
En el acumulado la formación de activos externos observamos que la misma aumentó con respecto al año 2022 en un 7,7% obteniéndose así salidas de USD por un monto de USD 948 millones

Por el lado del turismo, este presentó en septiembre del 2023 un saldo neto de USD 575 millones manteniendo la tendencia mensual constante.

Por el lado de las reservas internacionales estas sufrieron una caída de USD 12 millones, obteniendo así para los nueve meses del año una erosión de las reservas cercanas a los USD 17.000 millones, el equivalente a las exportaciones no liquidadas por la sequía de la anterior campaña.

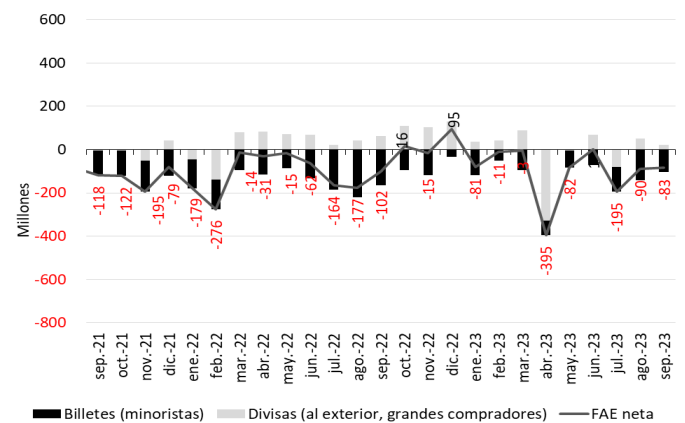
## Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



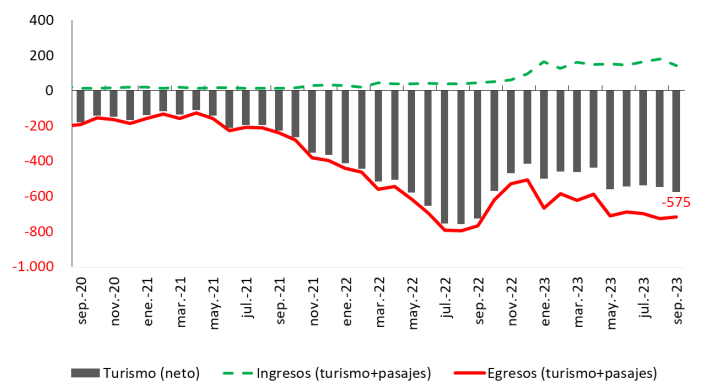
## Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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 septiembre de 2023 se registró un déficit de USD 793 millones, observando una reducción del déficit en un 21%.**

Las exportaciones en términos de divisas se redujeron en un 1,8% comparado con el mes anterior como se aprecia en la gráfica de línea verde, y a su vez las importaciones se redujeron en un 4,7%.

Para el mes de septiembre, las **exportaciones** se redujeron a USD 5.751 millones

Todos los grandes rubros tuvieron variaciones negativas en su Valor, tanto en el precio como en la cantidad, solo con la pequeña observación de las cantidades de las MOI que prácticamente se mantuvieron constantes con respecto al año anterior.

Por el lado de las **importaciones**, estas se vieron reducidas en el mes de septiembre en un 6,4% en su valor, debido a que los precios de los mismos se redujeron en promedio en un 11% a nivel internacional.

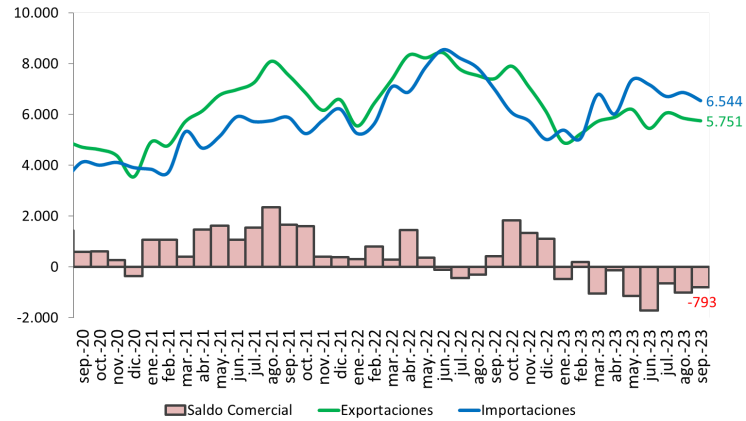
Podemos observar que en términos de Valor 4 de los 6 rubros tuvieron variación negativa en el mes de septiembre del 2023 comparado con septiembre del 2022.

A nivel de productos se aprecia que las estrellas de este mes fueron las importaciones de vehículos tanto de transporte de pasajeros como el utilizado para mercancías.

En septiembre la **balanza comercial energética** fue superavitaria en USD 27 millones, y en el acumulado anual esta suma un déficit de USD 1.155 millones, que en comparación con el acumulado del periodo anterior hasta septiembre el mismo había sido de USD 5.643 millones, obteniendo así una reducción del déficit por este concepto de USD 4.488 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

	AGOSTO		
	Valor	Precio	Cantidad
<b>EXPORTACION</b>	<b>-22,4</b>	<b>-12,5</b>	<b>-12,8</b>
Productos Primarios	-31,4	-13,0	-21,2
Manuf. de Origen Agrop.	-28,6	-15,2	-16,3
Manuf. de Origen Ind.	-6,1	-6,1	0,3
Combustibles y Energía	-21,1	-15,8	-20,5
<b>IMPORTACION</b>	<b>-6,4</b>	<b>-11,0</b>	<b>2,7</b>
Bs. de Capital	-2,5	0,5	-3,3
Bs. Intermedios	-12,4	-17,7	6,7
Combustilubricantes	-32,2	-18,3	-28,4
Piezas y Acc para Bs de	3,0	1,6	1,7
Bs. de consumo	-8,4	-9,4	1,0
Vehiculos automotores	95,3	4,5	90,6

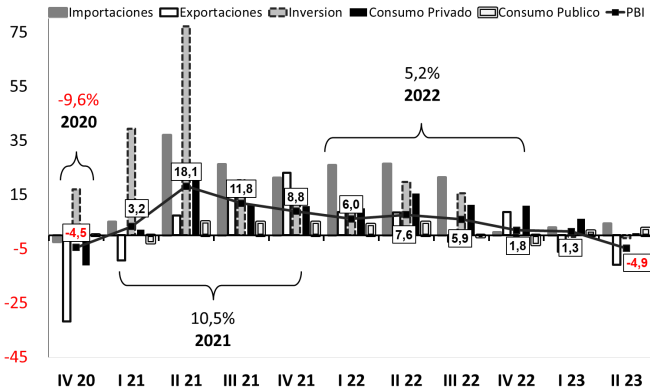
Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

Exportaciones	MES DE SEPTIEMBRE		
	2022	2023	var %
Cebada en grano, excluida cervecera	14,0	50,0	257,1
Calamares y potas congelados	8,0	26,0	225,0
Vehículos automóbiles, principalmente para el transporte	58,0	134,0	131,0
Aceite de oliva virgen	15,0	29,0	93,3
Gas natural en estado gaseoso (DATO ESTIMADO)	87	48	-44,8
Carne bovina, congelada, deshuesada	218,81	114	-47,9
Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	1120	504	-55,0
Porotos de soja, incluso quebrantados	683,23	110	-83,9
<b>Importaciones</b>			
Vehículos automóbiles para transporte de mercancías	7	57	714,3
Vehículos automóbiles, para el transporte de personas	8	32	300,0
Partes destinadas a motores, generadores eléctricos	21	78	271,4
Aparatos para recepción, conversión, emisión y transmisión	13	29	123,1
Energía eléctrica	108	59	-45,4
Partes para aparatos receptores de radiodifusión	83	42	-49,4
Gas natural en estado gaseoso	247	108	-56,3
Gasolinas, excluidas de aviación	127	50	-60,6

PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

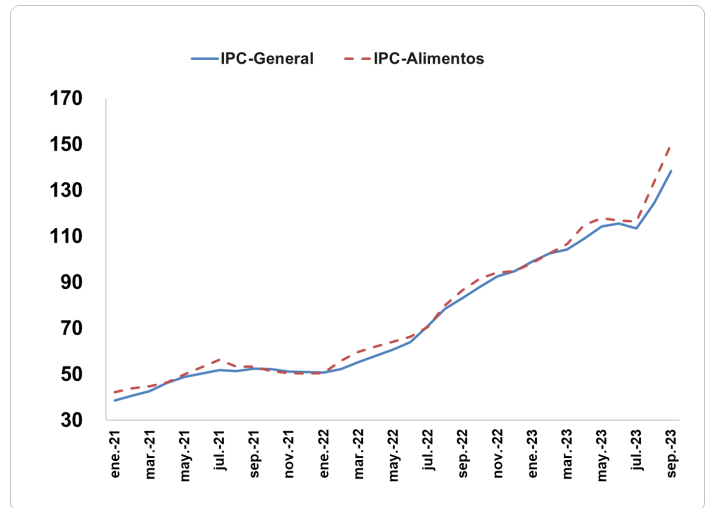
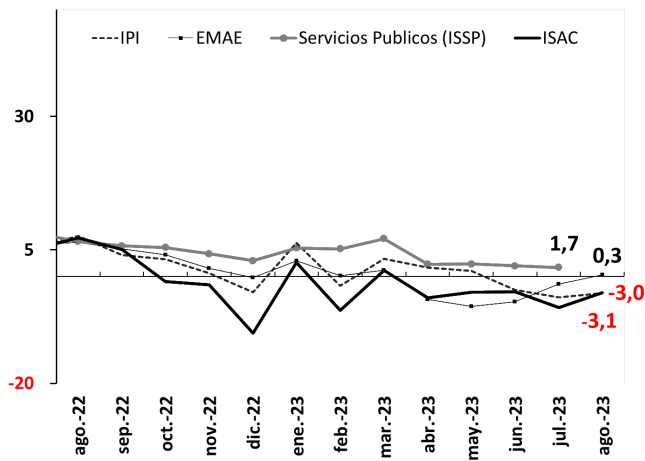
septiembre-2023					
Nivel	Nivel General		Alimentos		
	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC indec	43.707,0	12,7	138,3	2.583,4	14,3
IPC CABA	462,5	12,0	140,9	498,1	14,1

Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA

Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



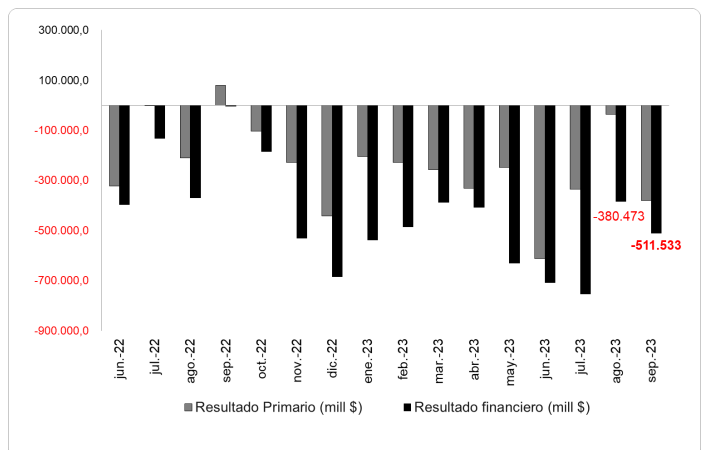
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
demandante				no demandante	
II 22	47,9	44,6	6,9	7,7	3,5
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
<b>Diferencia puntos porcentuales</b>					
trimestral	-0,70	-0,40	-0,70	1,10	0,10
anual	-0,28	0,01	-0,66	-0,28	-0,25

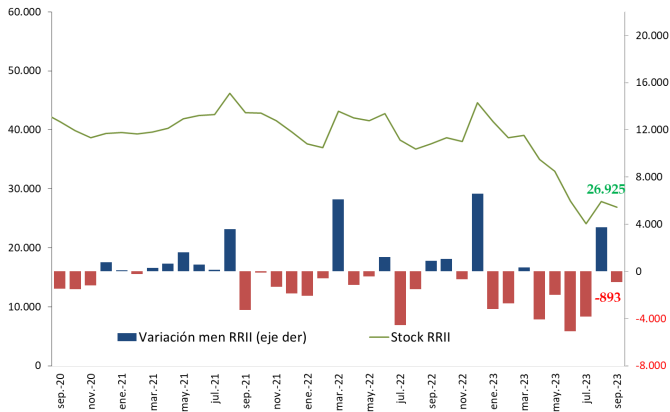
Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.



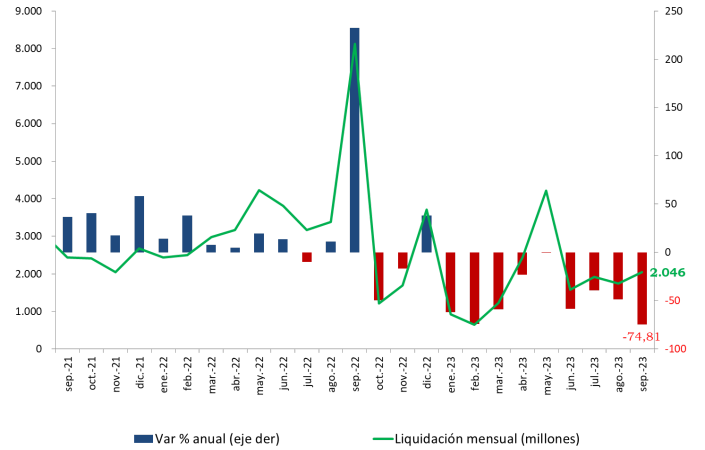
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



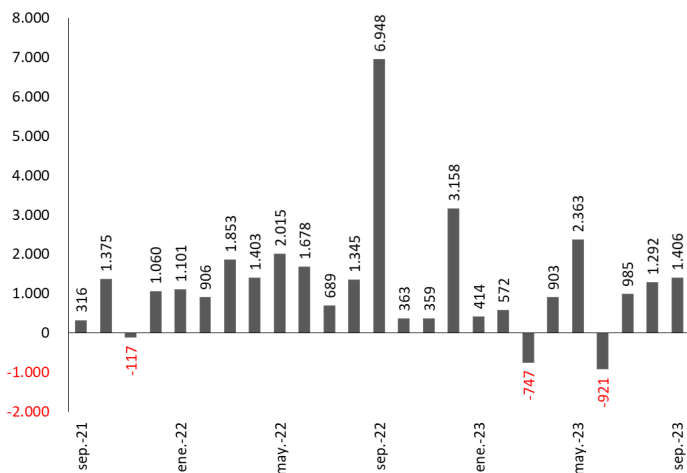
Liquidación de divisas del sector oleaginoso.

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



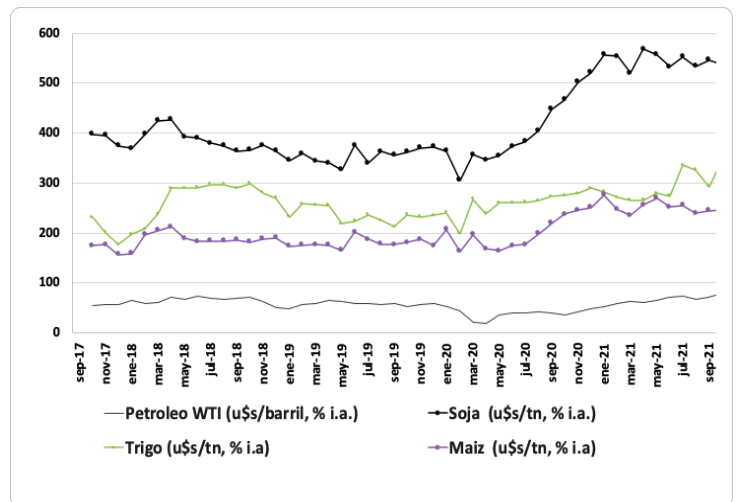
Balance Cambiario de mercancías

En mill. de USD. BCRA



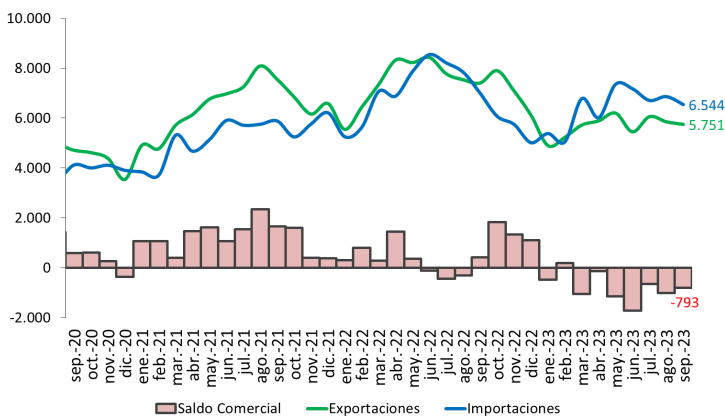
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



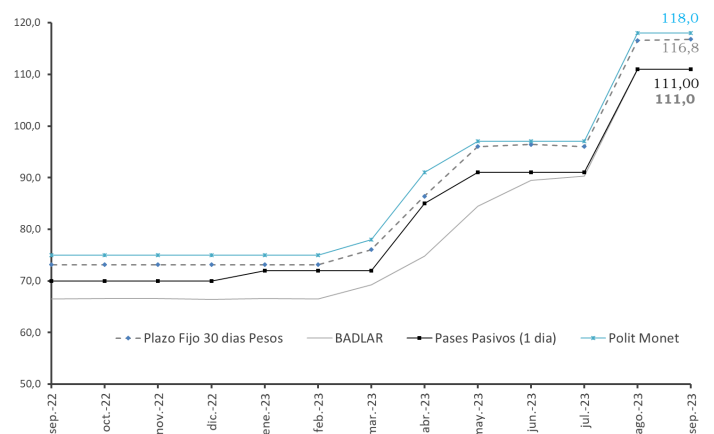
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



Tasas de interés

Tasa nominal anual. BCRA



		2021	2022	IV-22	I-23	II-23	jun-23	jul-23	ago-23	jun-23	jul-23	ago-23
<b>ACTIVIDAD</b>												
	PBI (mill. \$ 2004)	642.192	725.346	712.062	701.176	735.428	-	-	-	-	-	-
	Inversion (como % PBI)	16,6%	17,3%	17,09%	18,90%	18,80%	-	-	-	-%	-%	-%
	Inversion (var % interanual)	-12,9%	11,1%	0,65%	0,00%	-0,01%	-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (% PBI)	67,4%	64,3%	60,07%	0,73%	0,72%	-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (var % interanual)	-13,8%	2,0%	-2,14%	1,50%	2,50%	-	-	-	-%	-%	-%
	EMAE Actividad (Estac., 1993=100, promedio)	128,7	149,5	146,50	144,70	151,60	152,3	149,1	150,7	-0,04%	-0,01%	0,00%
	IPI Industria (Estac., 2004=100, promedio)	108,9	106,2	108,47	99,42	107,50	116,3	104,1	109,3	-0,02%	-0,04%	-0,03%
	ISAC Construcción (Estac., 2004=100, promedio)	143,5	194,4	190,47	173,15	175,15	176,2	177,2	178,2	-0,03%	-0,06%	-0,03%
<b>EMPLEO E INGRESOS</b>												
	Desempleo (en % PEA)	8,80%	6,80%	6,3%	6,9%	6,2%	-	-	-	-%	-%	-%
	Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	17.522	22.517	58.134	67.557	84.280	87.987	105.500	112.500	4,11%	19,90%	6,64%
	Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	140,2	140,7	141,75	138,5	138,4	135,7	153,0	145,1	-1,74%	12,75%	-5,16%
	Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	83,3	79,8	79,2	78,9	77,9	77,9	81,3	77,8	-3,20%	2,80%	-1,20%
	Privado Registrado Real (Oct 16=100)	87,8	85,2	85,1	84,4	83,6	83,5	87	83,8	-2,60%	3,40%	-1,40%
	Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	78,1	67,2	63,5	62,2	58,2	57,9	58,3	56,3	-15,40%	-11,20%	-13,00%
	Publico Real (Oct 16=100)	80,9	79,2	79,6	80,9	81,4	81,6	86,9	81,9	2,70%	9,50%	6,00%
	Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, sep-20 \$ 18.129)	22.398	37.397	45.610	52.971	62.756	70.938	70.938	70.938	-12,30%	-11,40%	3,80%
	AUH ANSES (sin bonos, sep-20 \$ 3.293)	3.251	7.306	8.912	10.352	12.265	13.864	13.864	13.864	-12,30%	-11,40%	-15,70%
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)</b>												
	Importaciones (en mill u\$s)	63.185	81.139	16.841	10.432	12.799	7.177	6.709	6.865	-16,0%	-18,3%	-6,4%
	Exportaciones (en mill u\$s)	77.787	88.153	21.109	10.130	11.614	5.450	6.060	5.854	-35,4%	-22,0%	-22,4%
	Balance Comercial (en mill u\$s)	14.602	7.014	4.268	-302	-1.185	-1.727	-649	-1.011	1.401,7%	48,5%	-291,5%
	FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-518	-2.978	-534	-93	-401	-0	-196	-91	-99,9%	19,0%	-17,4%
	Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	-2.366	4.979	4.098	-3.654	-724	-2.610	-2.694	6.273	-315,4%	29,3%	-89,4%
	Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	39.662	44.598	44.598	38.709	35.001	27.926	24.092	27.818	-53,2%	-58,7%	-32,1%
<b>PRECIOS</b>												
	IPC - Nivel general (2001=100)	9.302	16.040	20.496	24.442	30.469	32.418	34.475	38.765	115,60%	113,45%	124,37%
	IPC- Alimentos (2001=100)	12.881	22.493	28.398	34.742	26.124	46.043	48.696	56.288	116,90%	116,34%	133,49%
	Trigo (u\$/tn)	258,9	433,8	423	381	368	346	341	308	-25,30%	-10,30%	-19,20%
	Maiz (u\$/tn)	200,3	326,8	331	298	278	274	236	213	-19,40%	-40,60%	-47,70%
	Soja (u\$/tn)	402,1	635,7	602	599	564	558	587	546	-16,60%	-3,80%	-12,50%
	Petroleo WTI (u\$/baril)	69	101	87,67	80,6	78,45	75,2	81,1	87,3	-36,10%	-25,40%	-14,30%
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>												
	Ingresos Corrientes	8.880.141	15.149.622	4.611.269	5.020.372	3.593.097	2.584.204	2.701.716	3.018.391	115,01%	95,08%	136,15%
	Ingresos Tributarios	7.510.816	13.426.351	4.149.686	4.558.287	3.253.874	2.334.055	2.412.078	2.716.534	112,70%	98,63%	140,67%
	Contribuciones a la Seguridad Social	2.382.291	4.274.215	1.295.003	1.767.637	1.201.775	691.526	1.005.257	845.798	112,53%	125,77%	134,89%
	Gasto Total	10.092.906	16.969.968	5.553.243	5.931.658	4.042.842	3.038.709	3.193.258	3.137.140	103,32%	123,39%	113,41%
	Rentas de la propiedad	684.241	1.493.009	629.230	721.639	206.166	96.861	419.877	347.540	29,26%	223,69%	117,14%
	Gastos de capital	651.058	1.332.412	459.655	500.281	345.648	254.098	262.701	265.756	144,48%	201,43%	49,05%
	Resultado Primario SPN (en mill \$)	-980.241	-1.659.748	-772.399	-689.928	-589.228	-611.743	-334.366	-36.964	90,19%	17088,40%	-82,40%
	Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-2,11%	-2,03%	-0,94%	-0,46%	-0,39%	-0,41%	-0,22%	-0,02%	-	-	-
	Resultado Financiero SPN (en mill \$)	-1.664.482	-3.152.757	-1.401.629	-1.411.566	-795.394	-708.603	-754.243	-384.505	78,68%	472,86%	3,89%
	Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-3,59%	-3,86%	-1,71%	-0,94%	-0,53%	-0,47%	-0,50%	-0,26%	-	-	-
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>												
	Dólar oficial \$ BCRA	82,60	177,13	177,13	208,99	222,58	256,7	275,3	350,0	109,1%	158,7%	158,7%
	Euro oficial \$ BCRA	100,82	190,11	190,11	227,21	245,45	280,1	297,5	379,4	118,0%	178,6%	178,6%
	Real oficial \$ BCRA	16,26	33,52	33,52	41,27	44,63	53,2	58,0	70,6	126,2%	170,7%	170,7%
	Tasa Leliq // Política Monetaria	38,00%	75,00%	75,0%	78,0%	93,6%	97,0%	97,0%	118,0%	86,54%	61,67%	69,78%

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

## OCTUBRE 2023

**ceso** 

Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

**PRESIDENTA**  
Lorena Putero

**DIRECTOR**  
Andrés Asiain

**CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME**  
Aldana Montano y Cristián Berardi

### INTEGRAN EL CESO:

Agustín Crivelli, Agustín Romero, Aldana Montano, Alejo Muratti, Augusto Prato, Cecilia Olivera, Cecilia Wilhelm, Cristian Andrés Nieto, Cristián Berardi, Eric Delgado, Estefanía Manau, Fabio Agueci, Fabio Carboni, Facundo Pesce, Federico Castelli, Federico Zirulnik, 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.