

# LA ECONOMÍA ARGENTINA:

## Paritarias en contextos de alta inflación

- Actividad
- Precios e ingresos
- Finanzas públicas

- Finanzas y bancos
- Balance cambiario
- Sector externo
- Anexo estadístico



**CESO** 

Centro de Estudios Económicos y Sociales  
Scalabrini Ortiz

# LA ECONOMÍA ARGENTINA

**INFORME ECONÓMICO MENSUAL | FEBRERO 2023**

## **CONTENIDO DEL INFORME:**

Actividad - Pág. 10
Precios e Ingresos - Pág. 14
Finanzas Públicas - Pág. 16
Finanzas y Bancos - Pág. 18
Balance Cambiario - Pág. 20
Sector Externo - Pág. 22
Anexo Estadístico - Pág. 23

## CLAVES DEL INFORME

- **Ingresos reales del sector privado formal durante 2022**
  - **En promedio: perdieron en julio y agosto, después estuvieron apenas por arriba de la inflación**
  - **En particular: Alta dispersión. Convenios que cerraron el 2022 con ganancias de 15,9%**
  - **El mes que se elija para hacer la comparación interanual puede cambiar mucho la situación de cada rama.**
  - **El estado de situación es de “negociación permanente”, lo que permite responder rápido si la inflación es más alta que la prevista**
  - **Para los próximos meses, los convenios tienen pautados incrementos entre el 6% y 7% mensual**
- **Antecedentes de “pautas salariales”:**
  - **2018: 15%; Inflación terminó 47,7%**
  - **2021: 30%; Inflación terminó en 50,9%**
- **Es lógico que haya pautas para buscar establecer una referencia de los precios hacia adelante, pero esa pauta tiene que ser consistente con los aumentos ya pactados (componentes inerciales) y no sólo con el modelo “fiscal y monetario”.**
- **La pauta del 60% queda a mitad de camino entre una baja gradual y un plan de estabilización, y no vemos chances de que se logre obtenerla.**
- **En el sector informal se ven caídas significativas en comparación a 2020 y alguna mejora en el margen en los últimos 12 meses**

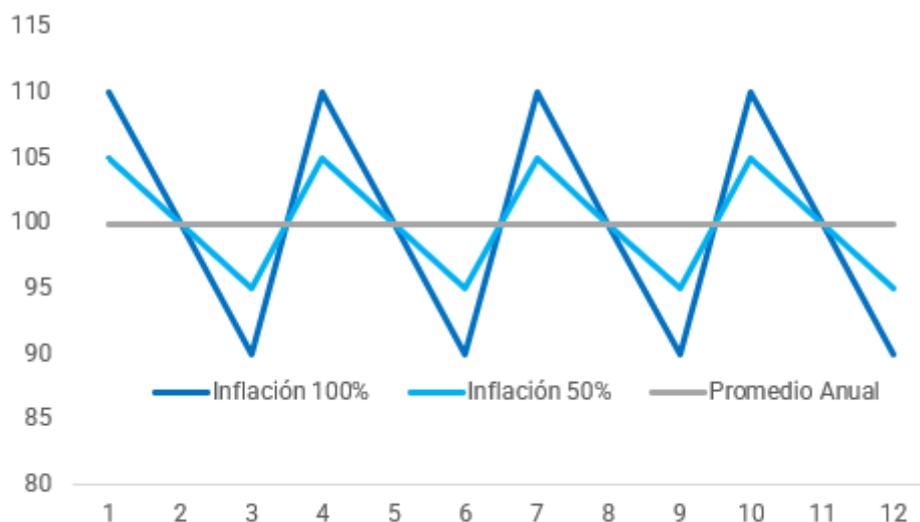
Programa	Valor Ene-23	Var. Real vs Ene-22	Var. Real vs. Ene-20
Tarjeta Alimentar	\$12.500	4,8%	-24,7%
HMJ	\$50.124	-13,3%	-14,2%
HMJ + Bono	\$60.124	4,0%	-24,0%
SMVM	\$65.427	2,8%	-6,6%
Informales INDEC	79,30	-14,0%	-20,7%

## Paritarias en contextos de alta inflación

Los últimos 15 años de convivencia con una inflación creciente nos obligó a pensar cada vez más en variables “reales” en lugar de “nominales”. Ya sabemos que duplicar anualmente el salario en términos nominales implica una mejora pírrica en términos reales ante una inflación que araña los tres dígitos. Por otro lado, dado que los precios aumentan todos los días y los salarios en intervalos más extensos, a lo largo del año, podemos tener un sube y baja muy pronunciado en el poder adquisitivo.

Con mayores niveles de inflación, los picos y los valles producidos por las subas y caídas del salario real se van haciendo más pronunciados. Por eso se dificulta saber cuál es “el ingreso real” de un sector, nadie tiene muy en claro si esa mejora que consiguió es duradera o transitoria, ni cuánto puede llegar a durar (ver Gráfico 1). Para reducir ese efecto, en algunas paritarias se acuerda que los aumentos sean mes a mes o a lo sumo por bimestre, para evitar acumular un retraso demasiado grande. Pero en otras, todavía sigue rigiendo la actualización trimestral.

**Gráfico 1. Representación de acuerdos con aumentos trimestrales con distintos niveles de inflación**

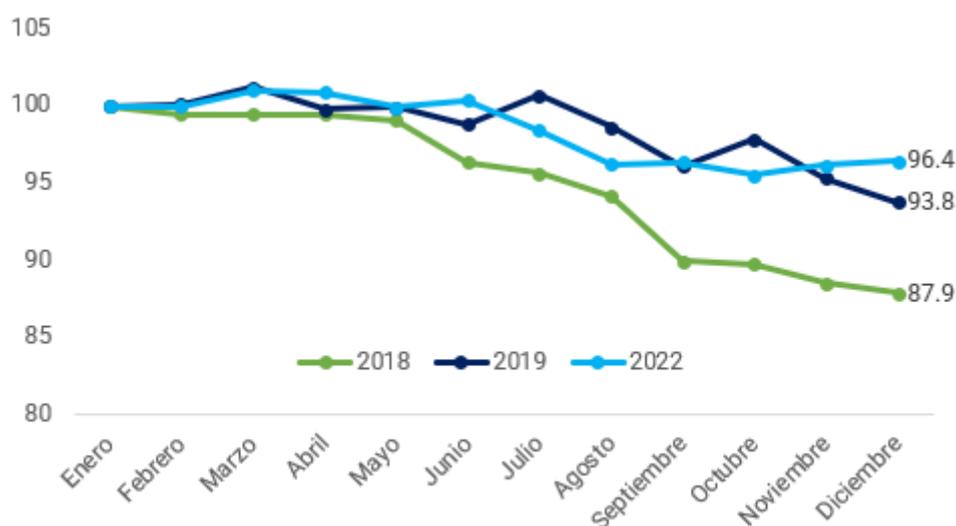


La presión salarial sobre los precios, muy discutida entre 2007 y 2015, quedó completamente relegada desde 2016 en adelante cuando la inflación se aceleró y los ingresos de los trabajadores perdieron gran parte de su poder adquisitivo. Así, la realidad distributiva dejó de lado aquellas teorías que ponían en la puja salarial la base explicativa del aumento de los precios. En 2018 el año comenzó con paritarias cerrando en torno al 15% y la inflación fue de 47,7%. En 2021 los principales acuerdos se firmaron en torno al 30% y la inflación terminó siendo del 50,9%. Si hay alta inflación no es porque los

salarios hayan aumentado excesivamente. Por el contrario, a lo largo de estos años se los ve “correr de atrás” a los precios.

La poca reacción de los salarios en 2018 y 2019 significó una fuerte pérdida de poder adquisitivo frente a la aceleración inflacionaria. Dejando de lado el período excepcional de la pandemia, en 2022, a pesar de haber duplicado otra vez la inflación respecto al año anterior, no se vio un fenómeno de caída en los ingresos tan pronunciado. Eso se explica por el **estado de “paritaria permanente” en el que se encuentran la mayoría de los convenios**. En 2022, la caída del salario registrado se dio entre julio y agosto. Luego, desde noviembre se vio incluso una leve recuperación (ver Gráfico 2).

**Gráfico 2. Evolución del RIPE real. Enero de cada año = 100.**



Fuente: CESO en base a MTEySS e INDEC

De acuerdo al relevamiento de Empleo e Ingresos hecho por el CESO, **los resultados reales tienen una dispersión muy considerable entre las distintas ramas al mes de diciembre**. Mientras que algunos casos mostraban mejoras reales del 15,9%, en otros casos se vieron caídas del 6,5%. Cualquier mes que se tome para el corte es arbitrario y puede afectar fuertemente el análisis de la evolución de los ingresos de cada convenio. Un acuerdo que un mes era el de mayor pérdida, al siguiente puede revertir la situación si cae un aumento acordado en la paritaria. Ese es la dispersión que caracteriza los ingresos del sector privado formal y que vuelve muy volátil el poder adquisitivo de los salarios en períodos de alta inflación.

**Tabla 1. Salario básico de convenio. Variación anual a diciembre.**

Sindicato	Categoría	Var Nominal (Dic-22/Dic-21)	Var Real (Dic-22/Dic-21)
Docente	Maestro de grado jornada simple	97.2%	1.2%
Camioneros	Conductor 1° categoría	82.1%	-6.5%
Sanidad	Profesionales	98.0%	1.6%
Alimentación	Operario	85.5%	-4.8%
Comercio	Inicial A maestranza	106.8%	6.1%
Bancarios	Inicial	88.6%	-3.2%
Construcción	Ayudante - zona A	99.9%	2.6%
Metalúrgicos	Inicial	91.6%	-1.7%
Transporte	Chofer corta y media distancia	116.0%	10.9%
Hoteleros y Gastronómicos	Categoría 1 concesionarios est púb.	125.7%	15.9%

Fuente: CESO en base a MTEySS e información sindical.

## Pauta de inflación y acuerdos paritarios

Si bien es cierto que la alta inflación actual no se explica por la presión salarial, no es menos cierto que los valores fijados hacia adelante en las paritarias se convierten en una referencia momentánea para los aumentos de precios. Veámoslo con el caso de una paritaria puntual: el Sindicato de Choferes de Camiones cerró un acuerdo en octubre de 2022 que implicó incrementos que en Junio de 2023 llegan a 107% interanual. En paralelo, el gobierno pretendía alcanzar una inflación del 60%, consistente con un 4% mensual. Si se hubiera dado ese proceso de desinflación, al mes de junio hubiésemos tenido una inflación en torno al 80% anual. Es decir, en junio de 2023 deberíamos haber estado con una actualización salarial del 107% (por paritaria) y una inflación del 80% (porque “el déficit y la emisión planificadas son consistentes con una inflación anual de 60%”, según el viceministro de Economía). El resultado teórico sería un incremento del salario real del 14%. No sólo es difícil pensar una recuperación tan significativa en un año sino que un incremento del salario real de esa magnitud implica una cantidad de consumo e importaciones que hoy no cuenta con los dólares suficientes.

Las pautas de inflación anunciadas por las autoridades económicas, como se vio en la historia reciente, no garantizan que la inflación converja a ella. Pero al momento de fijar una pauta hacia adelante, mínimamente tiene que ser consistente con lo que otros incrementos nominales ya fijan para adelante. El 60% que puso el gobierno sobre la mesa quedó a mitad de camino entre un plan de

estabilización y una baja gradual de la inflación. El problema de esa pauta es que surge de un modelo fiscal y monetario que no contempla los fenómenos inerciales sobre los que tanto hemos venido insistiendo desde el CESO y que se ha instalado como una cuestión central en los discursos pero no en las políticas. Así, la pauta de inflación oficial deja de ser creíble y atar las paritarias a la misma sólo sirve para generar pérdidas salariales que obliguen a renegociar al poco tiempo.

## El universo informal

Por su característica, los ingresos del sector informal son difíciles de medir. La principal fuente es la encuesta realizada por el INDEC. Luego también hay que considerar el valor de los programas sociales destinados a ese sector (Potenciar Trabajo y Tarjeta Alimentar).

En enero de este año, el programa **Tarjeta Alimentar** estaba un 24,7% por debajo en términos reales desde enero 2020 - el momento de su entrada en vigencia - y un 4,8% por encima del valor de enero 2022 (ver Gráfico 3). El Haber Mínimo Jubilatorio (HMJ) incluyendo bonos, también estaba un 4% por encima del valor de enero 2022 pero 24% por debajo de enero 2020. En este caso vale aclarar que diciembre 2019 y enero 2020 tuvieron los bonos más grandes de los últimos años. Sin incluir los bonos, el HMJ estaba un 14,2% por detrás del valor que tuvo en enero de 2020 y es un 13,3% abajo del de un año atrás. Por último, el Salario Mínimo Vital y Móvil, referencia para el programa Potenciar Trabajo, estaba un 6,6% por debajo de enero 2020 y un 2,8% por encima de enero 2022.

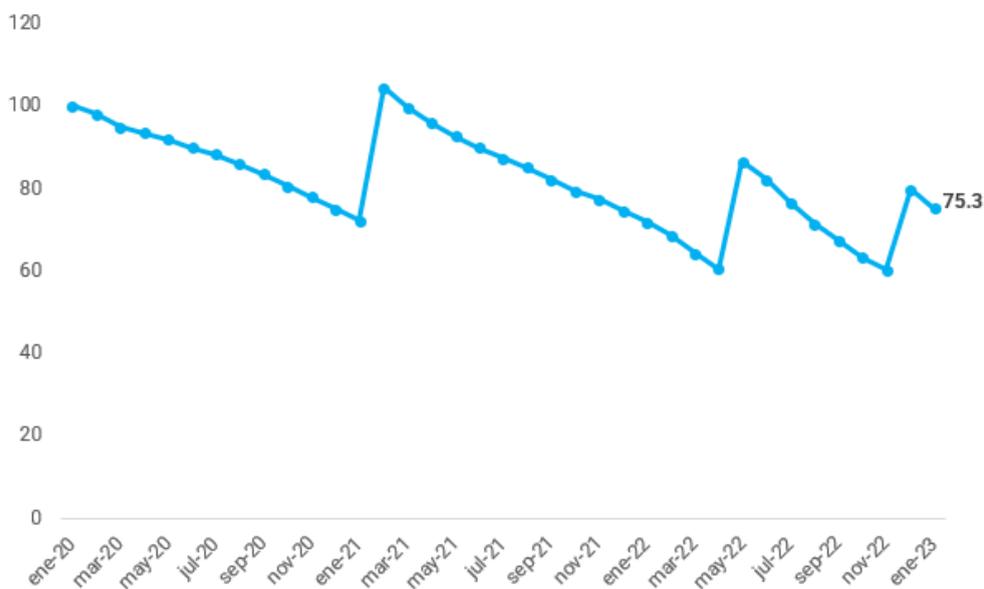
**Tabla 2. Valor y variación de principales ingresos sociales**

Programa	Valor Ene-23	Var. Real vs Ene-22	Var. Real vs. Ene-20
<b>Tarjeta Alimentar</b>	\$12.500	4,8%	-24,7%
<b>HMJ</b>	\$50.124	-13,3%	-14,2%
<b>HMJ + Bono</b>	\$60.124	4,0%	-24,0%
<b>SMVM</b>	\$65.427	2,8%	-6,6%
<b>Informales INDEC</b>	79,30	-14,0%	-20,7%

Fuente: CESO en base a ANSES y MDS. Potenciar Trabajo equivale al 50% del SMVM.

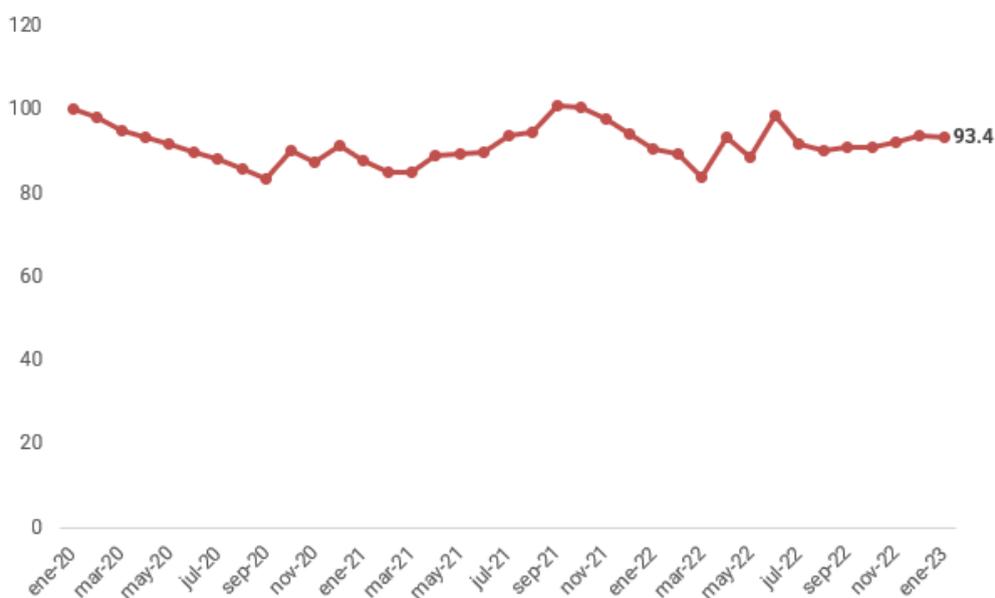
Informales según INDEC: Dic-22 último dato disponible.

### Gráfico 3. Valor real del programa Tarjeta Alimentar (Enero 2020 = 100)



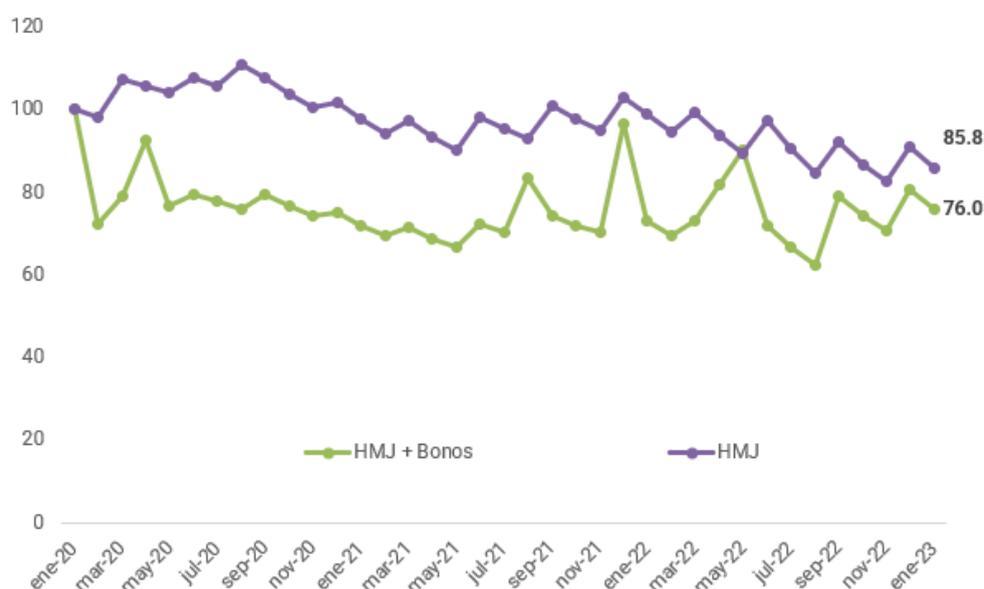
Fuente: CESO en base a MDS

**Gráfico 4. Valor real del SMVM (Enero 2020 = 100)**



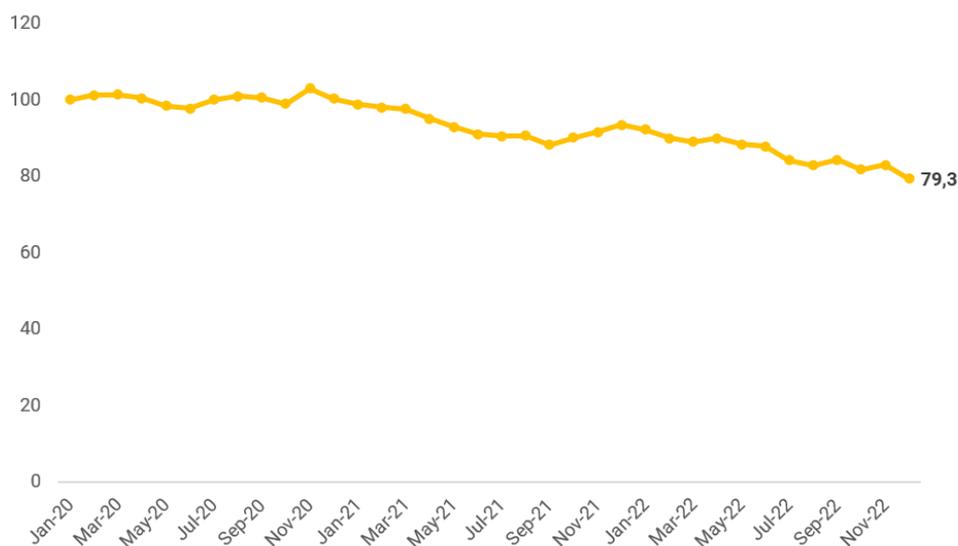
Fuente: CESO en base a MECON

**Gráfico 5. Valor real del HMJ (Enero 2020 = 100)**



Fuente: CESO en base a ANSES

**Gráfico 6. Valor real del salario no registrado (Enero 2020 = 100)**



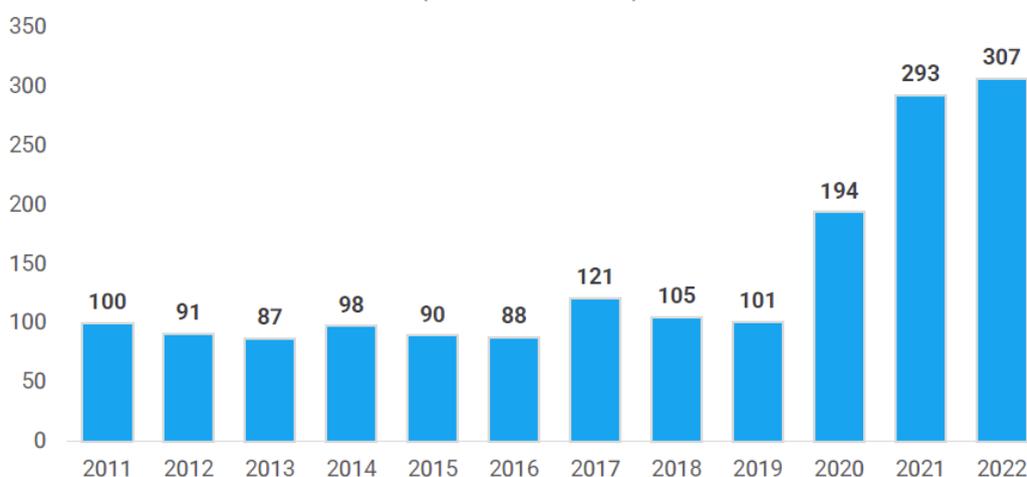
Fuente: CESO en base a MDS, ANSES e INDEC

En resumen, la situación de los sectores de menores ingresos tiene dos realidades distintas los últimos 12 meses: Una leve mejora de duración incierta para aquellos programas con transferencias

del Estado (HMJ, Alimentar, Potenciar Trabajo) y una situación muy negativa de los ingresos laborales informales.

El desafío de alcanzar con políticas públicas a este sector va a estar muy presente en el año electoral. Medidas como la ampliación del universo de Asignaciones Familiares benefician a un sector medio entre los que empiezan a pagar ganancias y se encontraban por encima del tope existente. Por otro lado, el nivel de crédito formal en toda la economía hoy es muy bajo, pero los programas que tiene de estímulo al consumo vía crédito impactan en sectores medios y no tanto en los sectores informales que, si acceden al crédito, es por montos relativamente pequeños. Las transferencias directas ya están en niveles históricamente altos (ver Gráfico 7) y el espacio fiscal es acotado, aún logrando que el FMI sea flexible en la meta fiscal. La pregunta que todavía no tiene respuesta es si el FdT tendrá una política orientada a su base social todavía mayor a la que tiene actualmente y, en caso de hacerla, si tiene chances políticas de capitalizarlo.

**Gráfico 7. Gasto en Promoción y Asistencia Social de la APN real. 2011 = 100.**



Fuente: CESO en base a presupuesto abierto. No incluye Fondos ni Fideicomisos (por ejemplo, el FISU)

La actividad económica **decreció un 1% mensual en diciembre**, según el EMAE. En términos interanuales, el nivel muestra un decrecimiento del 1,2%. Con respecto a diciembre del 2021, los sectores que encabezan este crecimiento son: Pesca (15,5% i.a), Hoteles y Restaurantes (10,8% i.a) y Explotación de Minas y Canteras (10,8% i.a). En el agregado, **la actividad es un 6,4% superior a la de diciembre 2019 y un 5,9% mayor que la de diciembre 2018**. En lo sectorial, el nivel de actividad se ubica por encima de 2018 en varios sectores: Pesca +19,3%, Explotación de Minas y Canteras +18,7% y Electricidad, agua y gas +15,9%. El sector de Hoteles y Restaurantes está aún bastante por debajo con respecto a diciembre del 2018 (-12,3%).

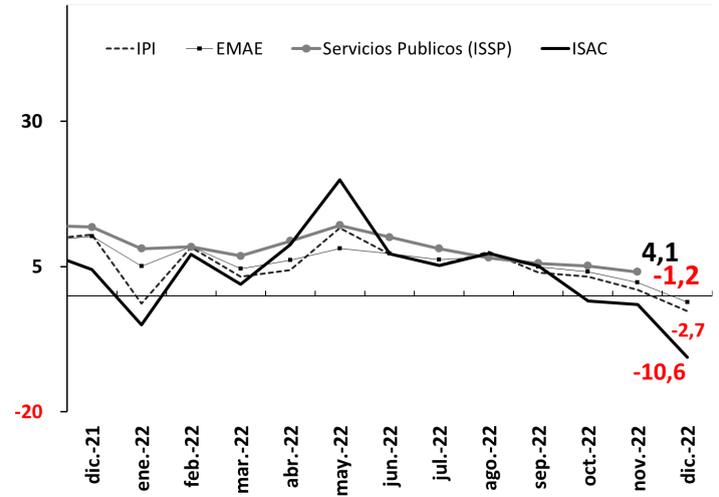
**En el caso de la construcción, registra una caída interanual del 10,6% en diciembre, según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC).** En la variación mensual, el indicador desestacionalizado decreció 3,5% con respecto a noviembre del 2022.

**El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 4,1% en noviembre de 2022** respecto al mismo mes del año pasado y crece por vigésimo mes consecutivo luego de 35 meses sin crecer.

**En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró una caída del 2,7% i.a. en diciembre.** Respecto de 2019 el índice creció un 13,3%. La acumulación de los diez meses al alza en el año tuvo fin con la caída de diciembre. En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento respecto de 2021 fueron: Tabaco (+5,5%), Petróleo (4,9%), y Metálicas básicas (+1,8%).

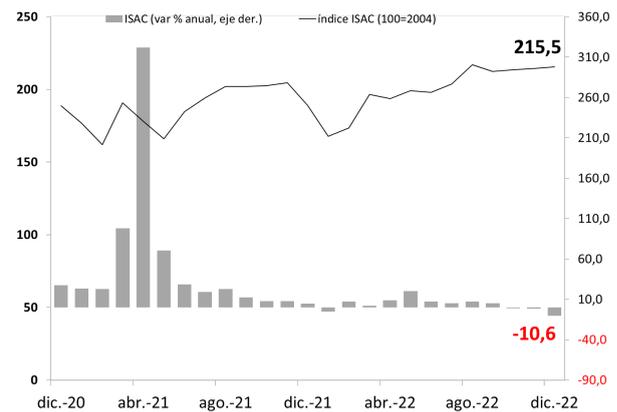
Actividad Económica Mensual

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



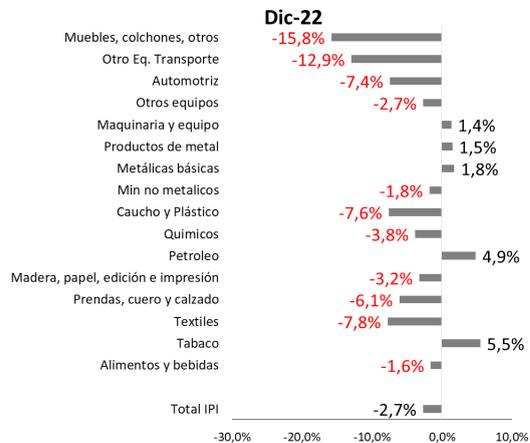
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

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



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en bloques, % de var. interanual. INDEC



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

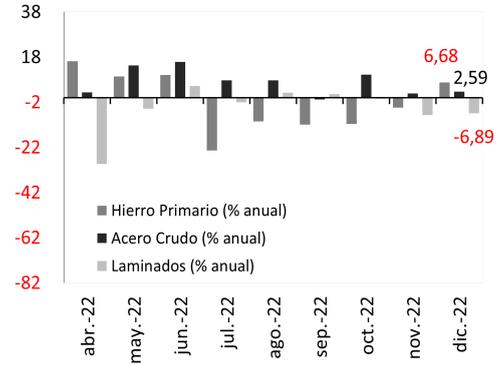
En cuanto a la industria metálica básica, al cierre de este informe, la Cámara Argentina del Acero todavía no publicó los datos referidos a enero 2023. **En diciembre del 2022 respecto del mismo mes en 2021, la producción total de hierro primario creció un 6,68% y la de acero crudo creció un 2,59%. La producción total de laminados disminuyó un 6,89%.** Por su parte, la producción de aluminio en noviembre del 2022 creció un 30,67% respecto de noviembre 2021, según los últimos datos del INDEC.

La producción de minerales de cemento y clinker en enero de 2023 aumentó un 9,2% interanual. El indicador de consumo de cemento en el mercado interno subió un 15,7% respecto de enero de 2022.

En cuanto a la producción automotriz, en enero del 2023 **las terminales produjeron 27.184 unidades, un 26,8% menos que en diciembre pero un 45,8% más que el mismo mes del año 2022.** Al desagregar los componentes de la demanda se exportaron en enero 11.358 unidades, un 49,8% menos que el mes anterior, y se vendieron 15.826 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 9,4% más que en diciembre. No obstante la falta de divisas en insumos, el 2022 fue un año récord en producción de autos (536.893). No se registraban niveles de producción por encima del medio millón desde 2014.

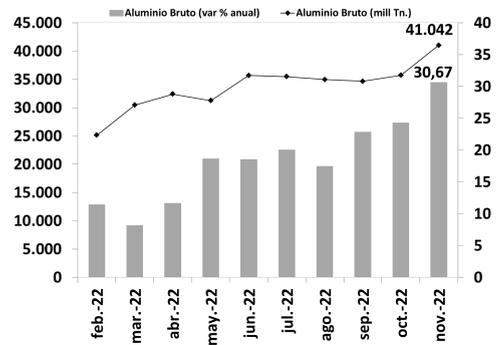
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio Crudo

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



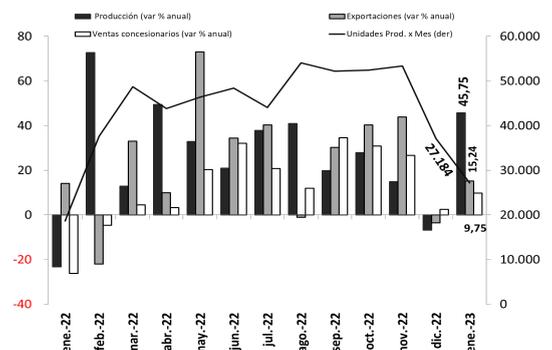
Producción de Minerales no metálicos

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
ene-22	1.697.898	1.697.898	877.200
ene-23	1.965.137	24.996.671	957.958
Var % 2023/23	15,7%	1372,2%	9,2%

Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una suba del 17,3% en diciembre del 2022 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta decreció un 6% i.a y la de gasoil se incrementó un 6% i.a. en diciembre. Otros sub-productos crecieron un 9% i.a. en diciembre.

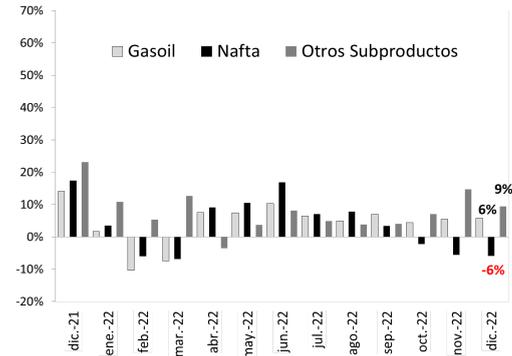
La producción primaria de gas convencional de alta, media y baja presión decreció 0,3% en el mes de diciembre de 2022, respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF disminuyó en un 9,9% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional aumentó un 11,2% en diciembre respecto al mismo mes de 2021. En tanto que la producción de YPF aumentó un 11,5% para el mismo período.

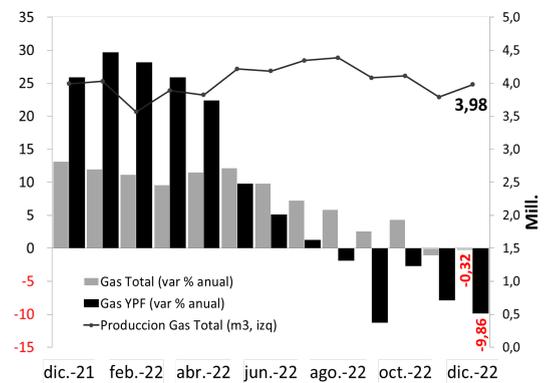
La producción de petróleo no convencional creció un 33% i.a. en diciembre, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+39,9% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 31,7% de la producción total del sector, y de esta, el 56,6% estuvo en manos de YPF el mes de diciembre.

La producción de gas no convencional creció 5,6% en diciembre de 2022 respecto de diciembre de 2021, con una caída de YPF del 6,7% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 35,5% de la producción total de gas, y de estos, el 32% de la producción no convencional está en manos de YPF.

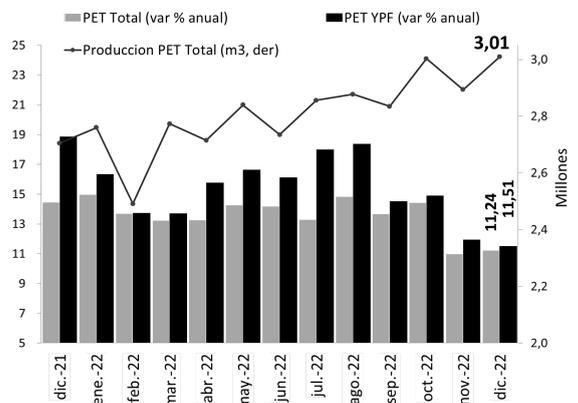
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



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

	dic-21	dic-22	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
<b>Gas</b>			
Convencional	3.993.067	3.980.154	-0,3%
No convencional	2.075.974	2.192.875	5,6%
YPF	752.275	701.633	-6,7%
Resto	1.323.699	1.491.242	12,7%
<b>Total</b>	<b>6.069.041</b>	<b>6.173.029</b>	<b>1,7%</b>
<b>Petroleo</b>			
Convencional	2.704.602	3.008.619	11,2%
No convencional	1.048.488	1.394.098	33,0%
YPF	616.113	789.309	28,1%
Resto	432.375	604.788	39,9%
<b>Total</b>	<b>3.753.090</b>	<b>4.402.717</b>	<b>17,3%</b>

En cuanto a la industria oleaginosa, en enero del 2023 se observa una caída del 21,7% i.a. en la molienda de granos oleaginosos y del 23,3% en la producción de harinas y subproductos de oleaginosas. En cuanto a los aceites, la producción cayó un 12,8% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de diciembre de 2022 decreció 5,1pp., quedando 0,6 puntos porcentuales por debajo del mismo mes del año anterior y 5,4 pp. por encima del nivel del mismo mes del 2020.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de diciembre fueron: Textiles (43,7%), Vehículos Automotores (44,9%), Cauchos y Plásticos (47,2%). Por encima del promedio se encuentran: Petróleo (85,1%), Industrias metálicas básicas (81,3%) y Sustancias y productos químicos (70,6%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de tres meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings creció un 3,5% interanual en noviembre.

El índice de ventas constantes en supermercados se incrementó un 2,5% en términos reales, con respecto a noviembre de 2021, y creció un 2,6% con respecto a octubre de 2022. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 101% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró una reducción del 14,4% en noviembre del 2022 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 7,2% respecto del mismo mes del 2021.

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

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
ene-22	2.713.904	1.213.599	1.902.313
ene-23	2.125.413	1.058.163	1.459.354
var %	-21,7%	-12,8%	-23,3%
<b>Total 2022</b>	<b>2.713.904</b>	<b>1.213.599</b>	<b>1.902.313</b>
<b>Total 2023</b>	<b>2.125.413</b>	<b>1.058.163</b>	<b>1.459.354</b>
<b>var %</b>	<b>-21,7%</b>	<b>-12,8%</b>	<b>-23,3%</b>

*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	diciembre-22			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2022 vs. 2020
Alimen y bebidas	63,90	-4,30	-1,40	7,00
Tabaco	52,60	-13,10	-0,40	5,90
Textiles	43,70	-12,60	-3,70	1,30
Papel y cartón	67,60	-5,80	-2,40	5,00
Ed e impresión	51,60	-7,60	-4,50	-0,50
Petróleo	85,10	6,10	5,90	13,10
Sus y Pr Químicos	70,60	-3,80	-0,20	6,90
Cauc y Plást	47,20	-9,40	-4,30	-2,30
Minerales no	69,80	-10,90	-0,40	0,60
Ind metálicas básicas	81,30	-5,50	0,40	7,80
Vehículos Autom	44,90	-21,30	-4,90	3,90
Metalmecánic S/Autos	54,60	0,30	2,70	4,90
<b>Nivel General</b>	<b>63,80</b>	<b>-5,10</b>	<b>-0,60</b>	<b>5,40</b>

## Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

noviembre-22			
Supermercados			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
		var %	var %
Ventas Corrientes	284.813,7	7,2	101,0
Ventas Constantes	25.640,4	2,6	2,5
Centros Comerciales			
Indec			
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
		var %	var %
Ventas Corrientes	68.708,7	-10,7	120,3
Ventas Constantes	5.606,0	-14,4	7,2
<b>Índice cons. Privado</b>		<b>-1,1</b>	<b>3,5</b>

La inflación mensual en enero de 2023 fue 6% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 6,8% para el rubro alimentos según INDEC. En términos interanuales, los precios aumentaron un 98,8% en el nivel general y 98,4% en el rubro alimentos.

El aumento del nivel general de precios en enero fue 0,9 pp superior, respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, se incrementó 2,1 pp.

En términos anuales, los aumentos de enero en la región de Gran Buenos Aires, se centraron en: Verduras, Tubérculos y Legumbres (+144,7% i.a), Frutas (135,3 i.a%) y Bebidas alcohólicas (+132,1% i.a).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en enero fue del 7,3% para el nivel general y del 6,1% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 99,4% para el nivel general y del 103,9% en alimentos en el mes de enero de 2023.

En la cuarta semana de febrero el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +4,5% para las últimas 4 semanas y del +0,6%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil se incrementó un 5,6% en enero del 2023 con respecto a diciembre de 2022. Tanto la Jubilación Mínima como la Asignación Universal por Hijo no tuvieron incrementos en enero. La ganancia real interanual fue del 2,8% para el SMVM pero la pérdida real para la AUH fue del 13,2% y del 13,3% para la Jubilación Mínima, respecto del año 2021. Para esta última, se adicionaron tres bonos consecutivos mensuales de 10.000 para los meses de diciembre, enero y febrero.

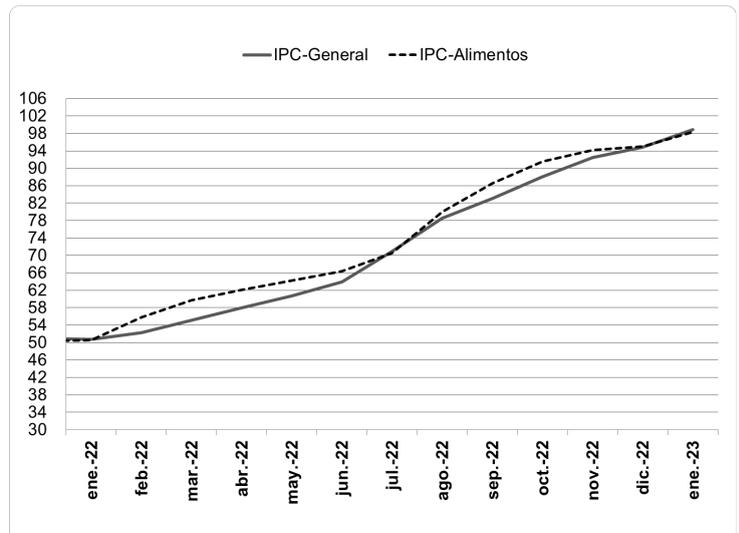
## Precios - Nivel General y Alimentos

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

enero-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	22.811,4	6,0	98,8	1.268,3	6,8	98,4
IPC CABA	246,4	7,3	99,4	251,4	6,1	103,9

## Precios - Nivel General y Alimentos

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



## Inflación

Índice de precios en supermercados. Nivel General y Categorías

	Var. Semanal	Var. Mensual
Alimentos Frescos	1.5%	6.0%
Alimentos Secos	0.3%	3.8%
Bebidas	0.1%	3.8%
Electrodomésticos	0.9%	5.8%
Hogar	0.6%	2.6%
Limpieza	0.6%	3.7%
Juguetes y otros	0.0%	3.7%
Perfumería	0.6%	2.8%
<b>Total</b>	<b>0.6%</b>	<b>4.5%</b>

En diciembre del 2022 el nivel general de salarios aumentó un 5,3%, por encima del 5,1% de la inflación y alcanzó una variación del 90,4% i.a. Hasta ese mes, implica una disminución anual en términos reales del 2,3% i.a.

El Sector Privado No Registrado registró un aumento mensual del 4,5%, un alza nominal del 65,4% i.a. y una caída real del 15,1% i.a. a diciembre del 2022. Los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un incremento mensual también del 4,5%, un alza nominal de 93,8% i.a., que resulta en una caída real del 0,5% i.a. El sector público mostró un aumento mensual del 0,5%, un incremento nominal del 99,3% i.a. y un incremento real del 2,3% i.a. para el mismo período.

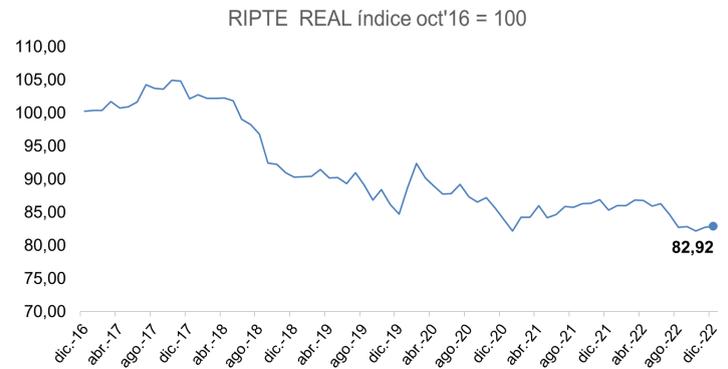
La RIPTE en el mes de diciembre del 2022 alcanzó los 194.175 pesos. Presentó una caída real del 2,8% y un incremento nominal del 89,3% interanual, para el mismo período.

## Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima, RIPTE.

enero-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	65.427	5,6	104,5	143,4	-0,4	2,8
Jubilación Mínima	50.124	0,0	72,5	146,5	-5,7	-13,3
AUH	9795	0,0	72,6	76,95	-5,7	-13,2

diciembre-22						
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	Mismo mes año pasado	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	oct 16=100	var %	var %	oct 16=100	var %	var %
Nivel General	930	5,3	90,4	79,7	0,1	-2,3
Privado Registrado	997	4,5	93,8	85,4	-0,6	-0,5
Privado No Registrado	723	4,5	65,4	61,9	-4,4	-15,1
Sector Público	955	0,5	99,3	81,9	3,9	2,3
Total Registrados	981	9,2	95,7	84,1	1,0	0,5
RIPTE	194.175	5,4	89,3	82,9	0,3	-2,8



**En enero de 2023, los ingresos tributarios alcanzaron los \$2.902.481 millones, lo que representó un aumento del 5,71% nominal con respecto al mes anterior, y en términos reales representó un retroceso del 1,5% con respecto a enero del 2022.**

El retroceso observado contra el mes anterior se dio por una baja del impuesto a las Ganancias con un guarismo del 16,1% y también un retroceso natural del mes de enero en las exportaciones con un nivel del 70,2% en negativo. Los derechos de importación se sumaron a las variables negativas pero con niveles menos sensibles que los mencionados anteriormente.

Comparando las variaciones a nivel interanual, vemos que los que tuvieron una reducción real fueron los segmentos Ganancias, casi empatando con la inflación acumulada del 98,8%, IVA Aduana debido a la baja en importaciones ocurrida en el mes, que a su vez también se le sumaron los Derechos de importación, y en menor medida el impuesto al cheque que tuvieron una baja menos considerable. IVA DGI fue uno de los rubros que más subió y compensó (en parte) la caída de los demás segmentos.

La recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado muy positivo con un guarismo del 45,27%, y a su vez la variación a nivel interanual también fue positiva en contraste con la inflación ya que aumentó un 105,4%.

Los resultados Primarios y Financieros fueron ambos deficitarios. El Primario tuvo un resultado negativo de \$203.938 millones, y el resultado Financiero tuvo un desarrollo negativo de \$537.970 millones.

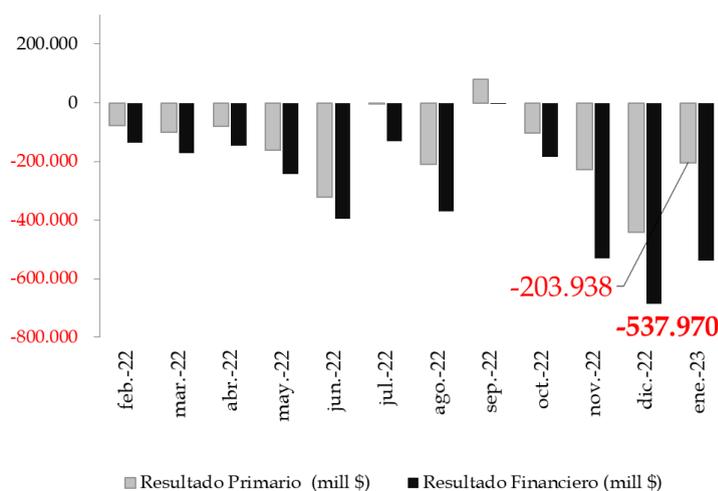
## Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	ene-23	dic-22	ene-22	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
<b>Tributarios</b>	<b>2.265.962</b>	<b>2.307.476</b>	<b>1.171.943</b>	<b>-1,8</b>	<b>93,4</b>
Ganancias	471.846	562.230	238.620	-16,1	97,7
IVA	729.271	662.236	359.214	10,1	103,0
IVA DGI	533.649	459.800	228.914	16,1	133,1
IVA Aduana	216.222	213.036	131.300	1,5	64,7
Der. de exportación	65.105	218.766	68.108	-70,2	-4,4
Der. de importación	64.933	67.049	40.880	-3,2	58,8
Impuesto al cheque	155.949	158.144	79.013	-1,4	97,4
Imp. PAIS	34.689	32.422	16.897	7,0	105,3
<b>Seguridad Social</b>	<b>636.519</b>	<b>438.169</b>	<b>309.914</b>	<b>45,27</b>	<b>105,4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.902.481</b>	<b>2.745.645</b>	<b>1.481.857</b>	<b>5,71</b>	<b>95,9</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 enero de 2023 registró un incremento del 108,3% a nivel i.a., lo que se traduce en un aumento real del 4,8%.**

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 50% del gasto corriente este mes se han incrementado un 106,2%, obteniendo así prestaciones reales ampliadas en un nivel del 3,7%.

Los subsidios económicos por su parte recuperaron la senda real positiva ya que el mes pasado había sido el único mes con variación real negativa. Este segmento aumentó para enero un 133,6% siendo un buen comienzo de año para esta partida.

Las transferencias corrientes este mes también fueron realmente positivas teniendo un guarismo nominal del 119,2% frente a enero de 2022, y un crecimiento real del 10,3%.

Por su parte, los Gastos de Capital siguen observándose con crecimientos nominales y reales positivos. Los mismos fueron de un 151,6% de manera nominal y de 26,6% a manera real. Esto fue motivado por gastos en Nación con incrementos del 164,5% y a provincias con valores aumentados del 123,4%.

Los intereses de la deuda este mes tuvieron un incremento nominal i.a. del 149,3% mostrando como va a jugar de forma fuerte durante todo el año 2023 este segmento.

## Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	enero		Var %
	2023	2022	
<b>Recursos</b>	Mill de \$		
<b>Ingresos (*)</b>	<b>1.723.205</b>	<b>895.581</b>	<b>92,4</b>
<b>Gasto Público</b>			
<b>Gto. Corr.</b>	<b>1.772.050</b>	<b>850.628</b>	<b>108,3</b>
Prestac. Seg. Social	1.071.770	519.738	106,2
Transf. Corrientes	151.486	69.121	119,2
<i>Subsidios Economicos</i>	199.192	85.266	133,6
<i>Gs. Funcionm y otros</i>	71.399	37.763	89,1
Tr. a provincias	62.689	28.811	117,6
Salarios	267.832	123.836	116,3
<b>Gto. Capital</b>	<b>155.093</b>	<b>61.650</b>	<b>151,6</b>
Nacion	111.785	42.268	164,5
Provincias	43.308	19.383	123,4
Inv. financ y otros	3.982	3.170	25,6
<b>Intereses deuda</b>	<b>334.031</b>	<b>133.966</b>	<b>149,3</b>
<b>GASTO TOTAL</b>	<b>2.106.082</b>	<b>984.594</b>	<b>113,9</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>-203.938</b>	<b>-16.698</b>	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-537.970</b>	<b>-150.664</b>	

En enero de 2023, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron un 91% respecto de igual período del año anterior, repitiendo los más de cinco puntos porcentuales por debajo de la inflación interanual del 98,8% al igual que el mes pasado. Los depósitos en dólares por su parte se retrajeron 4% a nivel i.a., pero a nivel mensual se incrementaron un 4%, generando tres meses consecutivos de recomposición de depósitos en dólares.

Los depósitos en pesos crecieron interanualmente (91%) en valores por debajo de la inflación del 98,8%, produciendo una disminución real del 4%. Los depósitos que aseguran el riesgo de inflación, los CER/UVAS retrocedieron mensualmente un 5,6%, quinto mes consecutivo a la baja y el más destacado de todas caídas. En contraposición, los depósitos más elegidos fueron los depósitos en Plazo Fijo con una variación mensual del 9,6% y de manera i.a. del 118%, siendo el único de los segmentos que tuvo un crecimiento real interanual.

El esquema de **tasas de interés** de enero se sostuvo al nivel del mes pasado, con la particularidad de que los Pases Pasivos a un día terminaron el mes en un nivel del 72%. La tasa de referencia de política monetaria se mantuvo a un 75% anual manteniendo la TEA por encima del 100% (107%) con el objetivo de captar fondos en pesos y estimular los mismo, que de hecho se vió en la recuperación de los Plazos Fijos mencionados anteriormente.

Respecto a los **agregados monetarios**, el circulante en poder del público totalizó los \$3.662.220 M en enero de 2023; esto significó un retroceso del 1,5% respecto al mes anterior, empezando el año 2023 con una política contractiva monetaria leve. Con respecto a enero del 2022, la variación fue del 52%, muy por detrás de la inflación acumulada del 98,8%.

En cuanto al resultado de las **inversiones financieras**, en enero de 2023 la mejor apuesta fue nuevamente al Merval, con un incremento del 25,5% mensual, como así también de manera interanual con un nivel del 178,9% nominal.

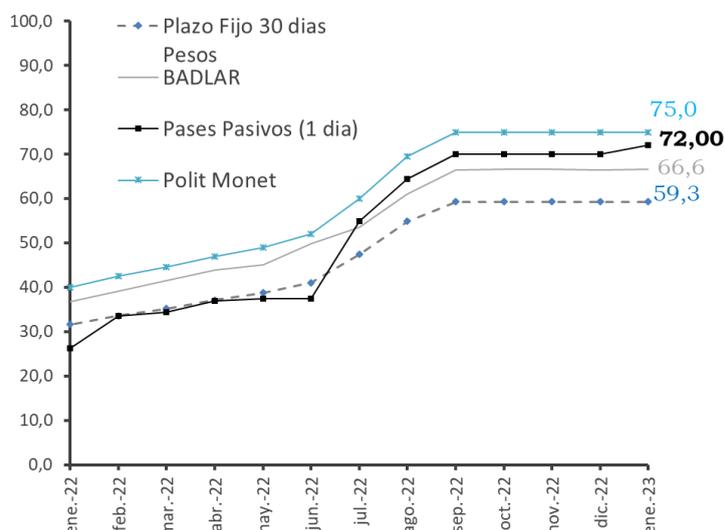
## Depósitos en el sistema bancario.

en millones de \$. BCRA

	ene-23		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	4.515.739	4,46%	60%
Caja de Ahorros	4.202.708	0,5%	81%
Plazo Fijo	9.862.743	9,6%	118%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	367.967	-5,6%	94%
Otros	334.723	-5,4%	52%
<b>Total depósitos en Pesos</b>	<b>19.283.879</b>	<b>5,7%</b>	<b>91%</b>
<b>Total depósitos en Dólares</b>	<b>19.539</b>	<b>4,0%</b>	<b>4%</b>

## Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



## Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	enero-2023			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*		1.201	5,1	98,7
Plazo Fijo	59,3	5.032	6,1	79,1
Merval	253.548,5	1.777	25,5	178,9
Leliq	75,0	5.032	6,3	82,3
Bono en USD	11.369,0	s/i	40,2	s/i
Dólar oficial	186,9	6.353	5,5	78,0
Contado con liqui	367,4	12.491	6,8	50,2

Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 67,8%, provocando en términos reales una reducción drástica del 15%. El más destacado otra vez fue el segmento de los préstamos Prendarios con un 94,2%. i.a. Todos los segmentos estuvieron por debajo de la inflación.

El mayor stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 30% del total, sin embargo en términos i.a. se obtuvo un 72,5%, recuperando terreno con respecto al mes pasado. El año 2023 no parece haber entrado en un terreno apto para los préstamos ya que todos los segmentos se vieron reducidos de forma real tanto mensual como interanualmente.

En cuanto al mercado de divisas, el dólar oficial minorista llegó a los \$202,88 subiendo \$12 pesos en un mes, reduciendo la devaluación mensual oficial al nivel del 5% (6% mes anterior). El "contado con liquidación" aumentó y llegó a los \$366,01 subiendo en un mes \$6. El "dólar ilegal" estaría terminando el mes de febrero con una cotización de \$379.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación se ha mantenido en torno al 80% reduciendo frente al mes anterior 7 puntos porcentuales. La brecha del oficial vs el informal ha bajado a niveles del 86,81%.

Este mes las crechas se han mantenido durante el mes e incluso bajado con respecto al mes anterior trayendo por el momento una cierta pero inestable pax cambiaria en los mercados alternativos de divisas.

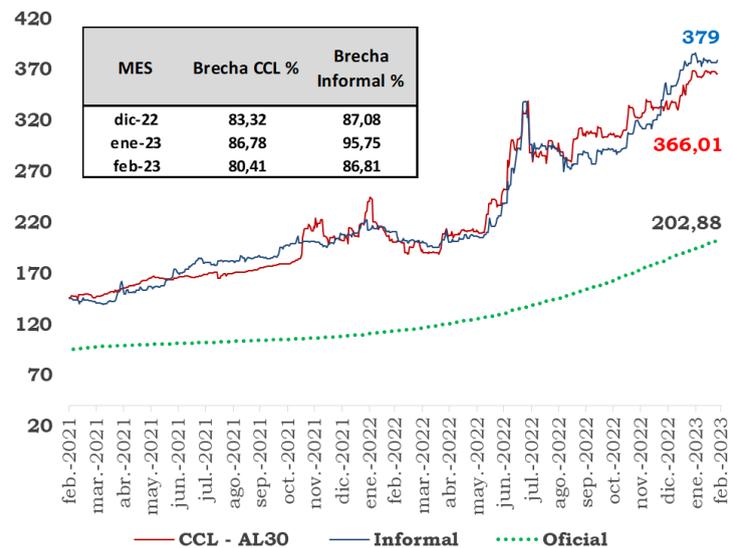
Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	ene-23			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	758.402	11%	-2,2%	90,6%
Documentos	1.779.312	26%	4,2%	69,5%
Hipotecarios	379.392	6%	2,1%	31,0%
Prendarios	468.499	7%	2,1%	94,2%
Personales	1.092.026	16%	4,2%	59,3%
Tarjetas	2.088.782	30%	4,4%	72,5%
Otros	327.973	5%	-1,2%	40,4%
<b>Total</b>	<b>6.894.386</b>	<b>100,0%</b>	<b>3,0%</b>	<b>67,8%</b>

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Rava y ambito.com



En enero de 2023, el Balance Cambiario arrojó un saldo deficitario en la Cuenta Corriente por USD 1.651 M, y a su vez se obtuvo una variación de reservas negativa por USD 3.875 M.

En concepto de bienes se obtuvo un saldo favorable de USD 414 M, mientras que por el lado de los servicios se registró un déficit de USD 725 M al igual que las Rentas con un saldo negativo de SUSD 1.352 M.

**La diferencia en los saldos de la cuenta corriente con respecto al mismo mes del año anterior fue del 251% mas grande.**

Las cobranzas por exportaciones del mes de enero del 2023 fueron de USD 4.577 millones, un 25,2% menos que el mismo mes del año anterior. Las importaciones en comparación a enero del 2022 fueron menores en USD 856 millones, con lo cual propició una reducción del 17% en el mismo segmento.

Por el lado de los servicios, los cobros en enero fueron un 14,4% más que en enero de 2022, sin embargo el pago por servicios al exterior crecieron un 10% en la misma comparación, no obstante el saldo de servicios fue deficitario un 6,% más alto que el mismo mes del 2022

Por el lado de las Rentas, tuvimos un enero del 2023 con un saldo deficitario incrementado en un 48,6% más que en el 2022, esto demuestra que este segmento del Balance de Pagos empieza a jugar un papel importante en todo el año 2023.

Balance Cambiario - Principales Conceptos acumulados

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultados acumulados hasta el mes 12				
Cuenta	2021	2022	Diferencia	Var %
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>5.577</b>	<b>4.624</b>	<b>-953</b>	<b>-17%</b>
Saldo de Bienes	15.282	21.817	6.536	42,8%
Exportaciones	76.423	90.532	14.109	18,5%
Importaciones	61.141	68.715	7.574	12,4%
Saldo de Servicios	<b>-4.454</b>	<b>-10.106</b>	<b>-5.652</b>	126,9%
Cobro de Servicios	6.999	7.657	658	9,4%
Pago de Servicios	11.453	17.763	6.310	55,1%
Saldo por turismo	<b>-2.470</b>	<b>-5.926</b>	<b>-3.456</b>	139,9%
Rentas	<b>-5.265</b>	<b>-7.057</b>	<b>-1.792</b>	34,0%
Utilidades y Dividendos	<b>-189</b>	<b>-153</b>	36	-18,9%
Intereses de Deuda	<b>-5.077</b>	<b>-6.904</b>	<b>-1.827</b>	36,0%
<b>Cuenta Capital y Financiera</b>	<b>-5.780</b>	<b>2.261</b>	<b>8.041</b>	<b>-139%</b>
Inv. Directa No Residentes	732	570	<b>-162</b>	-22,2%
Inv. de Portafolio No Residentes	<b>-0</b>	24	25	-5180,4%
Préstamos (Privados + Provincias)	<b>-4.998</b>	<b>-5.208</b>	<b>-209</b>	4,2%
Préstamos Org. Internacionales	245	1.361	1.116	454,9%
Deuda del Sector Púb Nacional	<b>-306</b>	<b>-390</b>	<b>-84</b>	27,3%
Operaciones con el FMI	589	6.866	6.277	1065,2%
FAE SPNF	<b>-518</b>	<b>-718</b>	<b>-200</b>	38,6%
FAE Sector Financiero (PGC)	1.108	<b>-247</b>	<b>-1.355</b>	-122,3%
<b>Variación de Reservas</b>	<b>-107</b>	<b>6.918</b>	<b>7.024</b>	<b>-6580%</b>

Balance Cambiario - Principales Conceptos

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Resultado mensual del mes 1				
Cuenta	2022	2023	Diferencia	Var %
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-471</b>	<b>-1.651</b>	<b>-1.180</b>	<b>251%</b>
Saldo de Bienes	1.101	414	<b>-687</b>	-62,4%
Exportaciones	6.120	4.577	<b>-1.543</b>	-25,2%
Importaciones	5.019	4.163	<b>-856</b>	-17,1%
Saldo de Servicios	<b>-683</b>	<b>-725</b>	<b>-42</b>	6,1%
Cobro de Servicios	617	705	89	14,4%
Pago de Servicios	1.300	1.430	131	10,0%
Saldo por turismo	<b>-414</b>	<b>-502</b>	<b>-88</b>	21,4%
Rentas	<b>-909</b>	<b>-1.352</b>	<b>-442</b>	48,6%
Utilidades y Dividendos	<b>-8</b>	<b>-38</b>	<b>-30</b>	376,9%
Intereses de Deuda	<b>-901</b>	<b>-1.313</b>	<b>-412</b>	45,7%
<b>Cuenta Capital y Financiera</b>	<b>-1.524</b>	<b>-2.219</b>	<b>-695</b>	<b>46%</b>
Inv. Directa No Residentes	62	53	<b>-9</b>	-14,8%
Inv. de Portafolio No Residentes	2	<b>-1</b>	<b>-4</b>	-145,7%
Préstamos (Privados + Provincias)	<b>-495</b>	<b>-195</b>	300	-60,6%
Préstamos Org. Internacionales	<b>-276</b>	25	301	-109,2%
Deuda del Sector Púb Nacional	<b>-52,8</b>	<b>-458</b>	<b>-405</b>	767,4%
Operaciones con el FMI	<b>-714</b>	<b>-2.641</b>	<b>-1.927</b>	270,0%
FAE SPNF	<b>-177</b>	<b>-81</b>	95	-53,9%
FAE Sector Financiero (PGC)	136	907	771	568,8%
<b>Variación de Reservas</b>	<b>-1.993</b>	<b>-3.875</b>	<b>-1.882</b>	<b>94%</b>

**Por el lado financiero, la cuenta capital cambiaria registró un déficit de USD 2.219 millones, un 46% mayor que en enero del 2022.**

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en enero fue un 109% mejor al mismo mes del año 2022 gracias a los desembolsos en el mes que alcanzaron los US\$ 25 M.

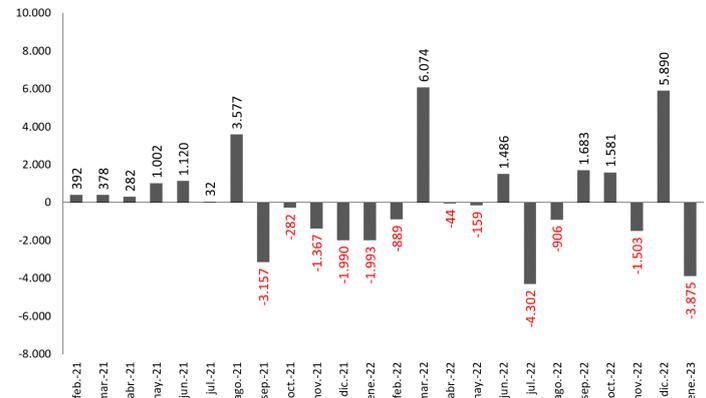
Este mes se han observado pagos FMI por un monto de USD 2.641 millones, razón principal del déficit de la Cuenta de Capital y Financiera.

La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo defictario de USD 81 millones, un saldo un 54% menor que el mismo mes del año 2022 en donde la salida de divisas por este motivo había sido de USD

Por el lado del turismo, este presentó en enero del 2023 un saldo neto de USD -502 saldo que se acrecentó con respecto a diciembre y también con respecto a enero del 2022 ya que el mismo había sido de USD -414. Este resultado se dió principalmente por el incremento de salidas de divisas al exterior por este rubro ya que las entradas de divisas por turismo representan menos del 25% de las salidas.

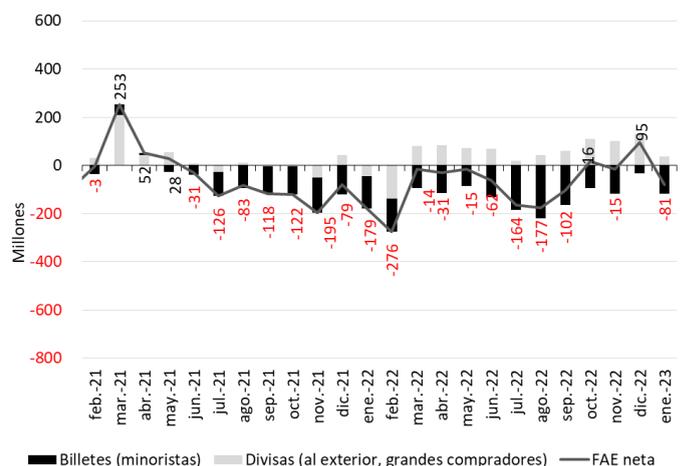
## Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



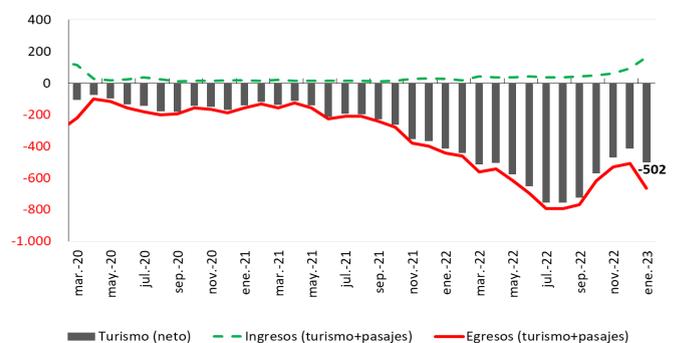
## Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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 enero de 2023 se registró un déficit de USD 484 millones, invirtiendo el signo de los últimos cuatro meses que habían sido superavitarios**

Las exportaciones en términos de divisas se han reducido en un 20% comparado con el mes anterior como se aprecia en la gráfica de línea verde.

Para el mes de enero, las **exportaciones** se redujeron a USD 4.900 millones.

A nivel de productos, los Productos Primarios (como trigo y morcajo), y los Combustibles y Energías tuvieron variaciones negativas importantes en términos de cantidad.

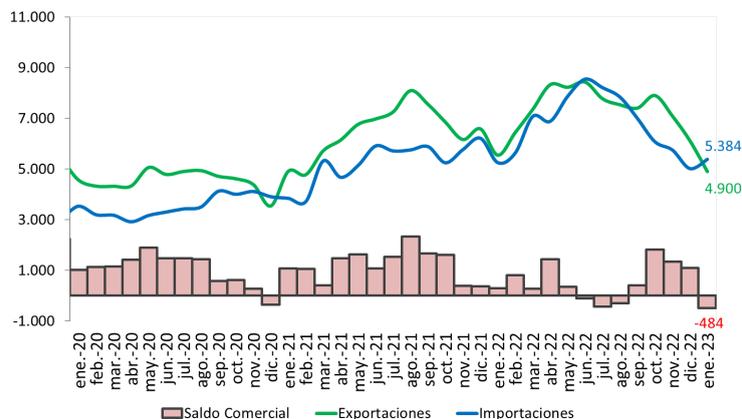
Por el lado de las **importaciones**, estas se vieron reducidas en el mes de enero en un 7%, debido a menores cantidades importadas Bienes de Capital, Intermedios y Vehículos automotores.

Podemos apreciar que durante enero las importaciones tuvieron mayor variación negativa en cantidad que en precio. Las principales caídas en términos de productos fueron el Fueloil, los Tubos soldados para gasoductos y materiales para la actividad agrícola como el Glifosato, con reducciones importantes cercanas al 100%.

En enero la **balanza comercial energética** fue deficitaria en USD 205 millones, principalmente por el aumento de energía eléctrica que rondó en términos interanuales el 300% más que en enero de 2022 debido a las grandes temperaturas. En niveles interanuales el acumulado de febrero 2022 a enero 2023 es deficitario en USD 5.367.

## Intercambio Comercial Argentino

Millones de USD. INDEC



## Exportaciones e Importaciones por principales rubros

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

	ENERO		
	Valor	Precio	Cantidad
<b>EXPORTACION</b>	<b>-11,7</b>	<b>1,6</b>	<b>-13,3</b>
Productos Primarios	-43,9	3,9	-44,7
Manuf. de Origen Agrop.	-0,4	1,0	-0,6
Manuf. de Origen Ind.	9,2	0,1	12,5
Combustibles y Energía	19,6	-1,5	-3,9
<b>IMPORTACION</b>	<b>2,5</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,8</b>
Bs. de Capital	-12,3	-1,2	-11,3
Bs. Intermedios	-10,5	1,3	-11,8
Combust. lubricantes	96,1	14,4	67,0
Piezas y Acc para Bs de	21,4	-2,9	25,1
Bs. de consumo	-8,1	5,5	-12,9
Vehiculos automotores	-11,8	15,9	-24,1

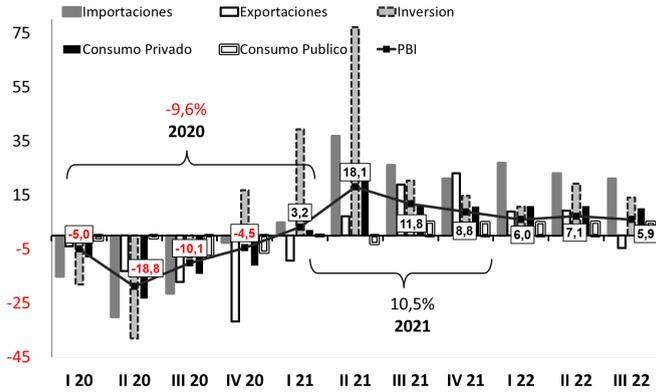
## Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

	MES DE ENERO		
	2022	2023	var %
<b>Exportaciones</b>			
Sorgo en grano, excluido para siembra	9,4	21,0	123,9
Coque de petróleo sin calcinar	S	S	116,2
Aceite de soja refinado, en envases <= a 5 l	12,7	26,0	104,6
Coque de petróleo calcinado	S	S	100,0
Leche entera, en polvo, gránulos	60	41	-31,7
Maíz en grano, excluido para siembra	468,2	302	-35,5
Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra	842	154	-81,7
Biodiésel y sus mezclas	S	S	-89,5
<b>Importaciones</b>			
Productos planos de hierro, acero sin alear	10	53	431,4
Energía eléctrica	25	101	299,0
Productos laminados planos de hierro, acero sin alear	9	26	195,9
Motores de émbolo (pistón) alternativo	11	29	172,9
Bienes despachados mediante servicios postales	46	30	-35,1
Glifosato y su sal de monoisopropilamina	51	24	-53,0
Tubos soldados por arco sumergido, hierro, acero	S	32	-100,0
Fueloil	S	84	-100,0

PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



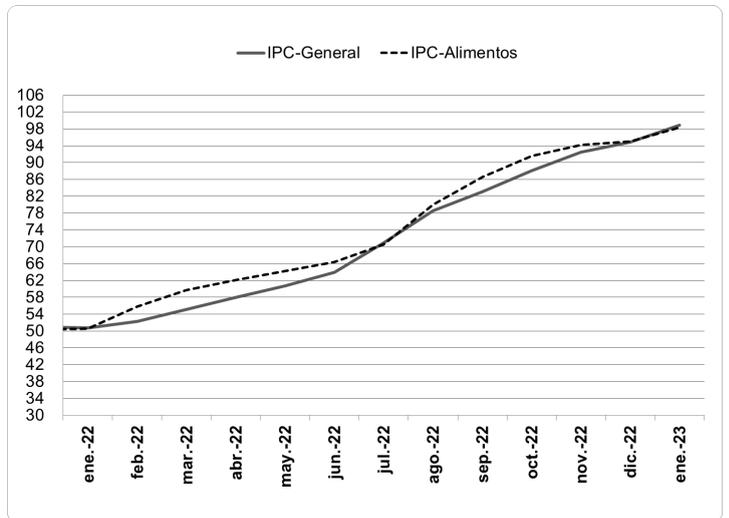
Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

enero-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	22.811,4	6,0	98,8	1.268,3	6,8	98,4
IPC CABA	246,4	7,3	99,4	251,4	6,1	103,9

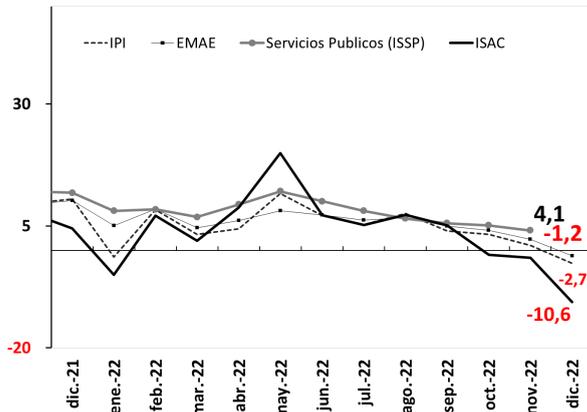
Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA



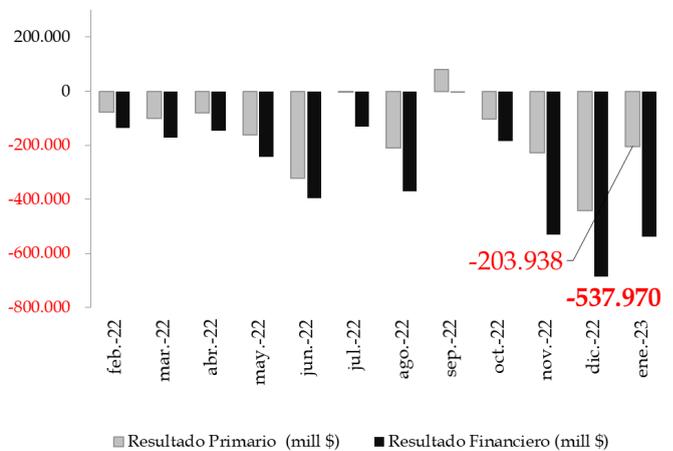
Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.



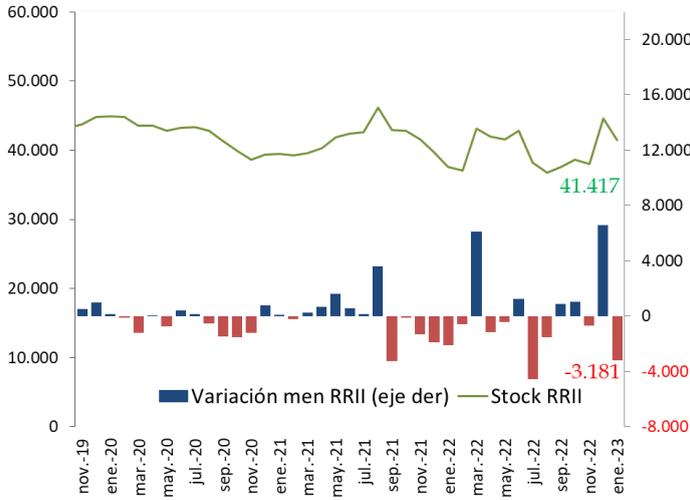
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de					
				Subocupación		
	Actividad	Empleo	Desempleo	demandante	no demandante	
III 21	46,7	42,9	8,2	8,3	3,9	
IV 21	46,9	43,6	7,0	8,6	3,5	
I 22	46,5	43,3	7,0	6,9	3,1	
II 22	47,9	44,6	6,9	7,7	3,5	
III 22	47,6	44,2	7,1	7,6	3,4	
<b>Diferencia puntos porcentuales</b>						
trimestral	-0,28	-0,39	0,24	-0,08	-0,05	
anual	0,90	1,30	-1,10	-0,70	-0,50	

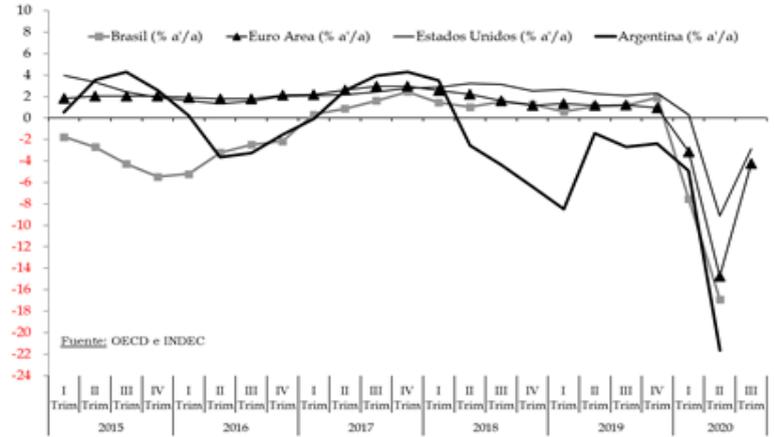
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



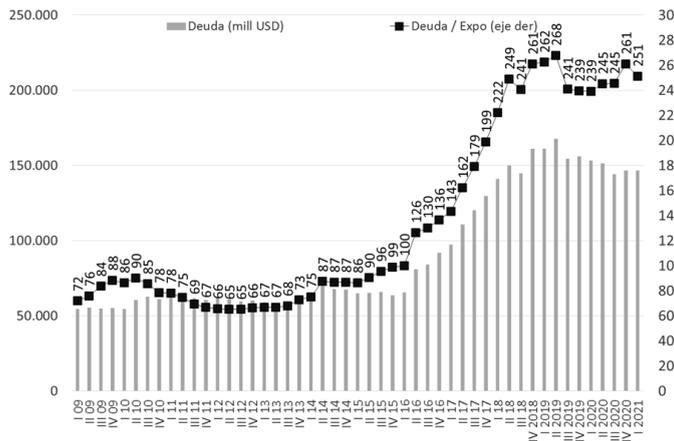
PBI socios comerciales - Emisión de deuda externa neta

Var % mismo trimestre del año anterior. OCDE e INDEC



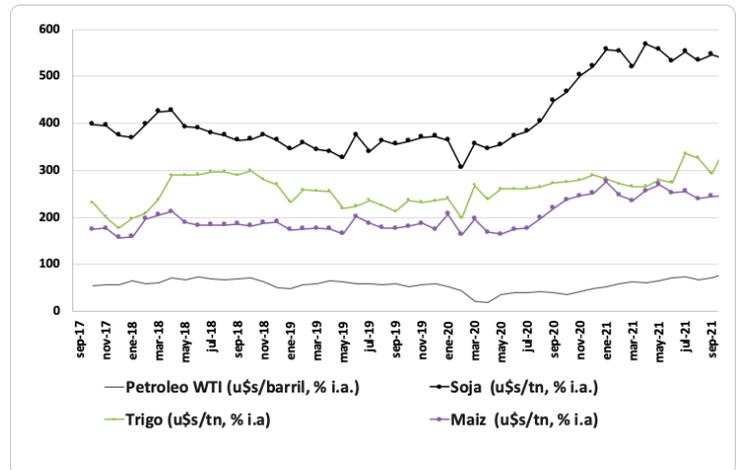
Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



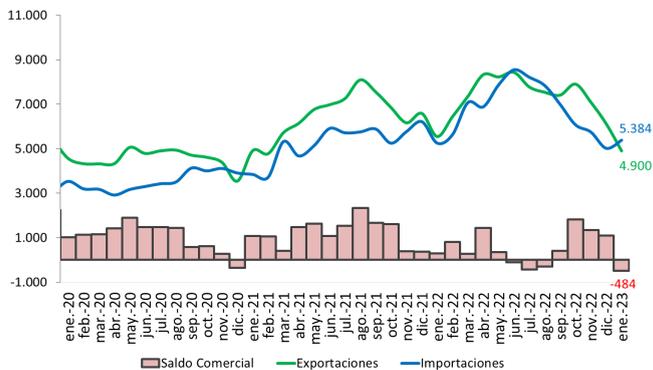
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



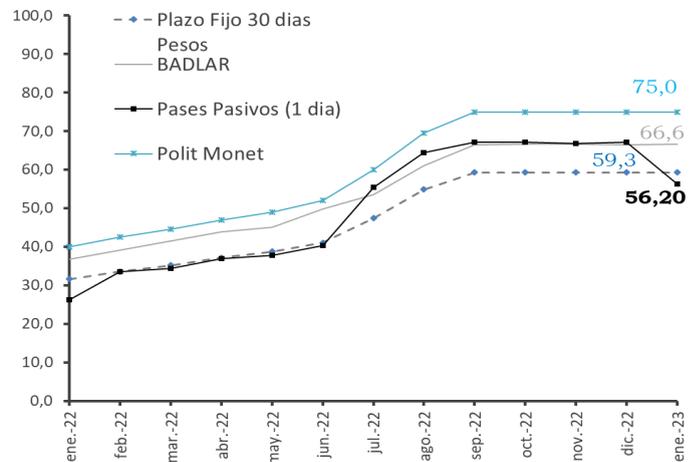
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



Tasas de interés

Tasa nominal anual. BCRA



		2019	2020	2021	IV-21	I-22	II-22	III-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22
<b>ACTIVIDAD</b>														
	PBI (mill. \$ 2004)	707.377	693.046	642.192	698.658	691.638	770.220	727.598	-	-	-	-	-	-
	Inversion (como % PBI)	20,1%	17,2%	16,6%	17,16%	17,39%	16,89%	17,71%	-	-	-	-%	-%	-%
	Inversion (var % interanual)	-5,7%	-15,9%	-12,9%	14,63%	10,61%	19,12%	14,04%	-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (% PBI)	74,4%	70,4%	67,4%	57,83%	68,05%	65,85%	62,78%	-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (var % interanual)	-2,2%	-7,3%	-13,8%	4,72%	4,95%	4,97%	-0,05%	-	-	-	-%	-%	-%
	EMAE Actividad (Estac., 1993=100, promedio)	145,8	142,7	128,7	144,00	142,60	158,80	150,00	146,40	148,80	144,30	4,10%	2,30%	-0,10%
	IPI Industria (Estac., 2004=100, promedio)	125,9	117,9	108,9	108,23	97,10	107,84	112,90	104	114,17	107,23	3,30%	1,00%	-2,70%
	ISAC Construcción (Estac., 2004=100, promedio)	195,4	179,9	143,5	198,80	179,30	196,90	211,00	213,5	214,5	215,5	-0,90%	-1,50%	-1,06%
<b>EMPLEO E INGRESOS</b>														
	Desempleo (en % PEA)	9,2%	9,83%	11,50%	7,0%	7,0%	6,9%	7,1%	-	-	-	-%	-%	-%
	Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	10.033	13.790	17.522	32.000	32.666	41.140	48.197	54.550	57.900	61.953	6,54%	6,14%	7,00%
	Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	173,6	155,8	140,2	149,8	135,2	143,6	139,7	139,8	141,5	144,0	0,18%	1,17%	1,79%
	Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	95,3	86,5	83,3	81,3	80,8	80,4	78,9	78,2	79,6	79,7	-3,90%	-3,60%	-2,30%
	Privado Registrado Real (Oct 16=100)	96,7	88,6	87,8	86,7	85,7	85,4	84,6	83,9	85,9	85,4	-2,70%	-2,30%	-0,50%
	Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	95,8	82,6	78,1	71,6	70,6	69,2	65,4	63,8	64,8	61,9	-9,20%	-9,50%	-15,10%
	Publico Real (Oct 16=100)	92,8	85,5	80,9	80,5	79,4	79,4	78,4	78,2	78,8	81,8	-3,10%	-2,50%	2,30%
	Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, sep-20 \$ 18.129)	8.081	11.439	16.758	26.969	30.251	34.261	39.467	43.353	43.353	50.124	-11,06%	-13,08%	-11,46%
	AUH ANSES (sin bonos, sep-20 \$ 3.293)	1.576	2.522	3.251	5.267	5.908	6.693	7.711	8.471	8.471	9.795	-11,02%	-13,05%	-11,41%
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce, Camb - ICA)</b>														
	Importaciones (en mill u\$s)	49.133	42.374	63.185	17.230	17.958	23.300	23.040	6.074	5.750	5.017	15,8%	-0,3%	-19,3%
	Exportaciones (en mill u\$s)	65.038	54.473	77.787	19.599	19.342	24.985	22.717	7.901	7.089	6.119	15,4%	15,0%	-7,1%
	Balance Comercial (en mill u\$s)	15.905	12.099	14.602	2.369	1.384	1.685	-323	1.827	1.339	1.102	14,1%	237,3%	197,0%
	FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-26.870	-3.053	-518	(392)	(328)	(109)	(443)	16	(15)	95	-113,3%	-126,2%	-220,8%
	Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	3.897	-3.207	-2.366	(2.590)	5.433	163	(4.715)	1.031	(340)	3.406	-445,0%	68,4%	-263,0%
	Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	58.687	42.368	39.662	39.662	43.137	42.787	37.625	38.676	38.009	44.598	-9,7%	-8,5%	12,4%
<b>PRECIOS</b>														
	IPC - Nivel general (2001=100)	2.874	4.414	6.268	10.685	12.101	14.304	17.257	19.507	20.466	21.515	88,03%	92,42%	94,79%
	IPC- Alimentos (2001=100)	3.675	5.846	8.595	14.668	17.137	20.321	24.116	27.319	28.278	29.597	91,59%	94,19%	94,96%
	Trigo (u\$s/tn)	270,6	234,9	258,9	376	424	498	389	434	435	401	18,30%	14,50%	5,0%
	Maiz (u\$s/tn)	188,3	179,5	200,3	270	314	349	313	329	353	311	23,20%	30,30%	14,3%
	Soja (u\$s/tn)	385,4	354,4	402,1	545	621	667	611	591	618	598	5,50%	10,20%	16,6%
	Petroleo WTI (u\$s/baril)	66	57	38	79	99	112	105	93,57	89,74	79,7	15%	9,80%	5,8%
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>														
	Ingresos Corrientes	3.937.073	4.841.454	8.880.141	2.443.742	2.816.325	3.416.100	4.305.928	1.500.658	1.422.492	1.688.119	41,05%	79,36%	92,00%
	Ingresos Tributarios	3.433.375	4.401.215	7.510.816	2.184.742	2.484.507	3.004.440	3.787.718	1.363.262	1.268.687	1.517.737	116,03%	83,44%	89,47%
	Contribuciones a la Seguridad Social	1.224.438	1.533.018	2.382.291	678.829	857.856	934.017	1.187.338	403.791	427.591	463.621	85,95%	94,08%	89,57%
	Gasto Total	4.431.777	7.134.285	10.092.906	3.225.005	3.094.822	3.926.020	4.395.882	1.548.119	1.798.109	2.207.015	71,63%	86,87%	71,88%
	Rentas de la propiedad	724.285	542.873	684.241	191.013	266.857	222.084	374.839	82.202	303.439	243.589	57,02%	182,44%	1456,39%
	Gastos de capital	236.361	279.626	651.058	249.914	181.095	275.404	416.258	137.790	155.661	166.204	171,75%	113,36%	55,12%
	Resultado Primario SPN (en mill \$)	-95.121	-1.749.957	-980.241	-840.165	-192.735	-563.241	-131.373	-103.049	-227.838	-441.512	-50,73%	69,20%	-11,05%
	Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-0,40%	-6,50%	-2,11%	-1,81%	-0,24%	-0,69%	-0,16%	-0,126%	-0,279%	-0,540%	-	-	-
	Resultado Financiero SPN (en mill \$)	-819.406	-2.292.830	-1.664.482	-1.031.178	-459.592	-785.325	-506.211	-185.251	-531.277	-685.101	-33,1%	119%	33,81%
	Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-3,80%	-8,50%	-3,59%	-2,22%	-0,56%	-0,96%	-0,62%	-0,23%	-0,65%	-0,84%	-	-	-
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>														
	Dólar oficial \$ BCRA	59,88	82,60	101,88	101,88	109,46	122,74	143,63	162,1	162,1	172,9	53,8%	61,6%	69,7%
	Euro oficial \$ BCRA	67,23	100,82	115,00	115,00	121,42	128,49	146,53	156,3	156,3	185,6	34,7%	37,7%	61,4%
	Real oficial \$ BCRA	14,90	16,26	18,28	18,28	23,16	23,51	26,54	31,1	31,1	32,7	63,4%	75,3%	79,0%
	Tasa Leliq // Política Monetaria	55,00%	38,00%	38,00%	38,0%	47,0%	52,0%	75,0%	75,0%	75,0%	75,0%	97,37%	97,37%	97,37%

# INFORME ECONÓMICO MENSUAL

## FEBRERO 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, 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.