

LA ECONOMÍA ARGENTINA:

**SE PUEDE
DOLARIZAR EL
SALARIO,
¿PERO EL
EMPLEO?**

- Medidas para recomponer ingresos y ganar en octubre
- Ingresos y empleo, las dos caras de este gobierno
- Salarios, empleo y dolarización
- Empleo
- PBI
- 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 | SEPTIEMBRE 2023

CONTENIDO DEL INFORME:

Empleo - Pág. 12

PBI - Pág.13

Actividad - Pág. 14

Precios e Ingresos - Pág. 18

Finanzas Públicas - Pág. 20

Finanzas y Bancos - Pág. 22

Balance Cambiario - Pág. 24

Sector Externo - Pág. 26

CLAVES DEL INFORME

- Después del mal resultado de las PASO el oficialismo lanzó un paquete de medidas para intentar recomponer ingresos y llegar con mejores perspectivas a las elecciones de octubre.
- La eliminación del impuesto a las ganancias para -casi- todos los trabajadores fue uno de los caballitos de batalla en la carrera política de Sergio Massa. Muy festejada por las centrales sindicales y el movimiento obrero en general, no deja de ser controversial.
- Además de la preocupación de muchos economistas de la corriente ortodoxa por el “costo” fiscal que representa la medida, tiene efectos distributivos regresivos y posiblemente ayude a profundizar la fragilidad externa de nuestro país.
- La otra medida con intención de ser permanente es el “Comprá sin IVA”.
- De ser aprobada en el congreso, esta medida será la más importante de todas, tanto en cantidad de potenciales beneficiarios como en sus efectos positivos para la economía.
- El deterioro de los ingresos reales y la elevada inflación han sido el principal déficit de este gobierno.
- El mandato de Alberto Fernandez no ha sido suficiente para recomponer la pérdida de ingresos sufrida durante el gobierno de Cambiemos, e incluso ha profundizado la caída en algunos casos.
- En donde sí el gobierno actual puede sacar credenciales es en la evolución de la tasa de desocupación y en el nivel de empleo registrado. Situación que puede verse comprometida si Milei llega a la presidencia.
- Además de la pérdida de la reducción de los salarios reales que puede implicar una dolarización sin un nivel adecuado de reservas, este esquema también compromete el nivel de empleo.
- La falta de competitividad sumada a la apertura comercial que se pregona pueden generar la quiebra de muchas empresas nacionales con la consiguiente pérdida de fuentes de trabajo.

SE PUEDE DOLARIZAR EL SALARIO, ¿PERO EL EMPLEO?

Después del mal resultado de las PASO y de la devaluación impuesta por el FMI, el oficialismo lanzó un paquete de medidas para intentar recomponer ingresos y llegar con mejores perspectivas a las elecciones de octubre.

Al paquete de medidas anunciado en la última semana de agosto, se le sumaron durante el mes de septiembre una serie de medidas adicionales. Algunas transitorias, como los créditos a tasas subsidiadas para trabajadores registrados y monotributistas, o el refuerzo de ingresos para trabajadores informales, y otras con la intención de ser permanentes: la devolución de IVA y la -prácticamente- eliminación de la 4ta categoría del impuesto a las ganancias.

La eliminación del impuesto a las ganancias para -casi- todos los trabajadores fue uno de los caballos de batalla en la carrera política de Sergio Massa. La medida implica la eliminación de la 4ta categoría del impuesto, y sube el Mínimo No Imponible (MNI) al equivalente de 15 Salarios Mínimo, Vital y Móvil (SMVyM) a partir del año 2024.

La medida, muy festejada por las centrales sindicales y el movimiento obrero en general, no deja de ser controversial. Además de la preocupación de muchos economistas de la corriente ortodoxa por el "costo" fiscal que representa -estimado en 0,83 p.p. del PIB para el año próximo-, la medida tiene efectos distributivos regresivos y posiblemente ayude a profundizar la fragilidad externa de nuestro país si parte de ese flujo de ingresos se dolariza.

La otra medida con intención de ser permanente es el "Comprá sin IVA", medida que devuelve el 21% de las compras con tarjeta de débito o crédito hasta un tope equivalente al 21% del valor de la canasta alimentaria, a un universo de aproximadamente 21 millones de potenciales beneficiarios, compuesto por trabajadores registrados, jubilados y pensionados, beneficiarios de planes sociales y monotributistas. De ser aprobada en el congreso, esta medida será la más importante de todas, tanto en cantidad de potenciales beneficiarios como en sus efectos positivos para la economía.

El deterioro de los ingresos reales y la elevada inflación han sido el principal déficit de este gobierno. Si bien es cierto que el mayor deterioro de los salarios y prestaciones sociales ha ocurrido durante el gobierno de Cambiemos, el mandato de Alberto Fernandez no ha sido suficiente para recomponer estos ingresos, e incluso ha profundizado la caída en algunos casos, como en los salarios de los trabajadores no registrados.

Tampoco fue muy distinta la suerte de distintas prestaciones sociales. Tanto el haber mínimo jubilatorio como la Asignación Universal por Hijo que habían sufrido una pérdida real del 15% y 0,2% respectivamente

en la gestión Macri, perdieron 30% y 11% adicionales durante estos cuatro años a causa de una actualización trimestral que implica fuertes pérdidas de ingreso en momentos de aceleración inflacionaria. Los bonos para quienes cobran la jubilación mínima lograron recuperar las pérdidas de poder adquisitivo por dicha causa, política que no se aplicó en forma homogénea hacia la AUH.

En donde sí el gobierno actual puede sacar credenciales es en la evolución de la tasa de desocupación y en el nivel de empleo registrado, situación que puede verse comprometida si Milei llega a la presidencia. Además de la pérdida de poder adquisitivo de los salarios reales que puede implicar una dolarización sin un nivel adecuado de reservas, este esquema también compromete el nivel de empleo. La falta de competitividad de mediano plazo sumada a la apertura comercial que se pregona, pueden generar la quiebra de muchas empresas nacionales con la consiguiente pérdida de fuentes de trabajo. A ello hay que sumar los despidos del sector público que implica su plan motosierra.

Para dar una idea, durante la convertibilidad, la desocupación inicial era del 7% que trepó en los primeros tres años hasta un pico del 18%, manteniéndose en un promedio del 15% desde ese entonces. Con esas tasas de desempleo, la reducción de la pobreza y la indigencia prometidas por el libertario, no resultan más que una ilusión.

Medidas para recomponer ingresos y ganar en octubre

Luego del mal resultado de las PASO y de la devaluación del 22% forzada por el FMI, el oficialismo con Sergio Massa en su doble rol de ministro de economía y candidato a presidente, lanzó un paquete de medidas para intentar recomponer ingresos y llegar con mejores perspectivas a las elecciones de octubre.

Al paquete anunciado en la última semana de agosto (analizado en el [informe de coyuntura de agosto](#)), se le sumaron durante el mes de septiembre una serie de medidas adicionales. Algunas transitorias, como los créditos a tasas subsidiadas para trabajadores registrados y monotributistas, o las medidas de alivio fiscal para Pymes, autónomos y monotributistas, y otras con la intención de ser permanentes: la devolución de IVA y la -prácticamente- eliminación de la 4ta categoría del impuesto a las ganancias.

La eliminación del impuesto a las ganancias para - casi- todos los trabajadores fue uno de los caballitos de batalla en la carrera política de Sergio Massa. La medida, ya aprobada en diputados y próxima a aprobarse en el senado, implica la eliminación de la 4ta categoría del impuesto, y sube el Mínimo No Imponible (MNI) al equivalente de 15 Salarios Mínimo, Vital y Móvil (SMVyM) a partir del año 2024, con una actualización semestral en enero y junio de cada año. A su vez, a fuerza de un decreto presidencial, se actualizó el MNI

para que a partir del 1 de octubre de este año sólo paguen el impuesto - de ahora en más llamado "Impuesto a los mayores ingresos"- los trabajadores con ingresos mayores a \$1.980.000 brutos (el equivalente al valor de 15 SMVyM de octubre).

La medida, muy festejada por las centrales sindicales y el movimiento obrero en general, no deja de ser controversial. Si bien es cierto que era necesaria una modificación - por ejemplo, ensanchando los tramos y/o cambiando las alícuotas-, la prácticamente eliminación del impuesto tendrá algunos efectos negativos en la economía. Además de la preocupación por el "costo" fiscal de aproximadamente 0,83 p.p. del PIB para el año próximo, la medida tiene efectos redistributivos controversiales y podría incrementar la fragilidad externa dada la posible dolarización de ese excedente de ingresos que recibirá la crema de la clase trabajadora.

El mal llamado impuesto a las ganancias -denominado impuesto a los altos ingresos en otros países- es uno de los impuestos más progresivos de nuestra estructura tributaria. Hasta antes de la modificación, sólo lo pagaban unos 800 mil trabajadores, pertenecientes al decil de ingresos más alto de la población.

Tabla 1. Decil de ingresos.

Decil	Ingresos Promedio
1	\$ 30.625
2	\$ 68.775
3	\$ 95.025
4	\$115.500
5	\$ 143.500
6	\$ 171.500
7	\$ 215.250
8	\$ 273.000
9	\$ 355.250
10	\$ 698.250

Fuente: Elaboración propia en base a EPH

A su vez, en términos monetarios, la medida implica una mejora salarial para los trabajadores que dejen de pagar el impuesto de entre \$ 150.000 y \$ 400.000 según el nivel de ingresos, montos muy superiores a, por ejemplo, la suma fija de \$ 60.000 recibidos por los trabajadores registrados que no pagan el impuesto a las ganancias, o a los \$ 37.000 para jubilados y pensionados.

Es muy probable que la medida tenga algún efecto negativo en la situación externa de nuestro país. Por un lado, hablamos de un estrato que posiblemente tiene capacidad de ahorro y, por tanto, es una posibilidad

concreta de que con esta mejora salarial aumente la demanda de dólares (“solidario” y/o paralelos). Por otro, la propensión a consumir productos y servicios importados (como automotores, productos electrónicos o turismo en el exterior) es más alta que en los deciles de ingresos más bajos de la población; por lo que también es probable que tenga un efecto negativo sobre nuestra balanza de pagos.

La otra medida con intención de ser permanente es el “Comprá sin IVA”, medida que devuelve el 21% de las compras con tarjeta de débito o crédito en comercios que vendan productos de la canasta básica alimentaria a trabajadores registrados que perciban hasta 6 SMVyM, jubilados y pensionados con hasta 6 haberes mínimos, beneficiarios de AUH, Tarjeta Alimentar y/o el programa Potenciar Trabajo, Personal de Casas Particulares, y Monotributistas de cualquier categoría. De aprobarse en el congreso por ambas cámaras, el monto del reintegro se actualizará mensualmente y no podrá superar el 21% del valor de la Canasta Básica Alimentaria de un hogar tipo 2, vigente a cada mes.

De ser aprobada, esta medida será la más importante de todas, tanto en cantidad de potenciales beneficiarios como en sus efectos positivos para la economía. En primer lugar, se estima que existen aproximadamente 21 millones de potenciales beneficiarios. Es decir, que siete de cada diez personas mayores de 18 años se verán beneficiadas por esta medida.

Tabla 2. Potenciales beneficiarios del programa “COMPRA SIN IVA”.

Trabajadores Registrados	8.000.000
Casas Particulares	440.000
Monotributistas	2.400.000
Beneficiarios AUH, AUE y Potenciar Trabajo	3.400.000
Jubilados y Pensionados	7.000.000
Total	21.240.000

Fuente: Elaboración propia en base INDEC, AFIP y ANSES

En segundo lugar, los potenciales beneficiarios se encuentran en los deciles de ingresos más bajos de la población, por lo que la medida no sólo tendrá un efecto positivo en la distribución del ingreso funcional, sino también en la distribución personal del ingreso.

Tercero, el hecho de que el Estado “vuelque” a la economía más de 1 p.p. del PBI -estimación del costo fiscal-, y en particular, en los sectores más vulnerables de la población con alta propensión marginal a consumir, tendrá un efecto positivo en la actividad económica, que podrá verse potenciado por el llamado efecto multiplicador del gasto. Además, también cabe la posibilidad de efectos positivos en la recaudación por mayor bancarización de la economía como consecuencia de la medida que ayuden a mermar el costo fiscal mencionado.

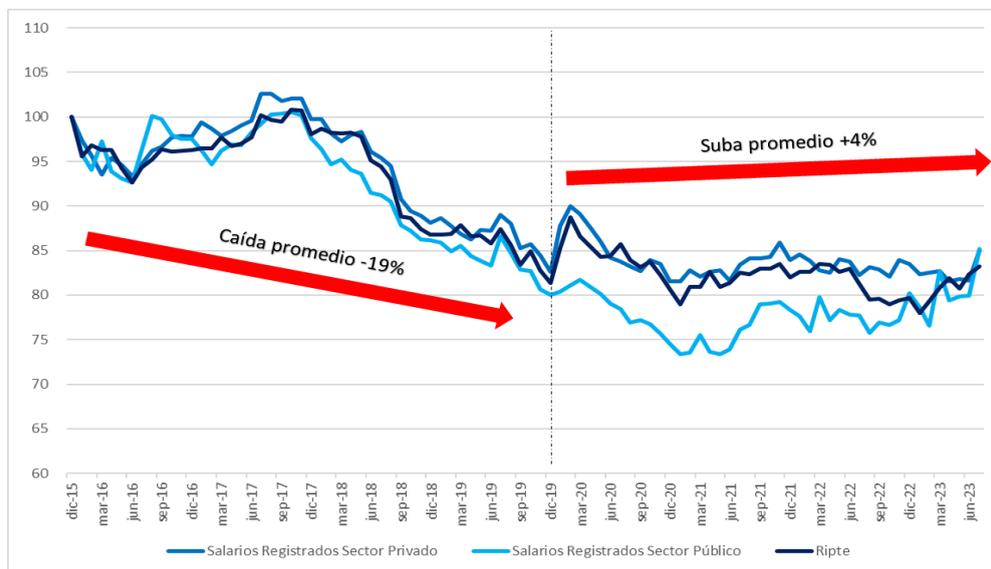
Finalmente, como medidas transitorias para paliar los efectos de la devaluación, también se agregaron un refuerzo alimentario de \$ 45.000 pagadero en tres meses para jubilados y pensionados afiliados a PAMI que reciban ingresos de hasta 1 haber mínimo y medio, y un bono de \$ 94.000 para trabajadores informales pagadero en dos cuotas.

Ingresos y empleo, las dos caras de este gobierno.

El deterioro de los ingresos reales y la elevada inflación -variables estrechamente vinculadas- han sido el principal déficit de este gobierno. Si bien es cierto que el mayor deterioro de los salarios y prestaciones sociales ha ocurrido durante el gobierno de Cambiemos, el mandato de Alberto Fernandez no ha sido suficiente para recomponer estos ingresos, e incluso ha profundizado la caída en algunos casos, como en los salarios de los trabajadores no registrados.

Sólo los ingresos de los trabajadores registrados han logrado empardar la inflación hacia el final de este mandato (+2,9% sector privado y +6,4% sector público). No obstante, en muchos tramos de estos cuatro años su nivel se ha encontrado incluso por debajo del nivel de diciembre de 2019 -Gráfico 1-.

Gráfico 1. Evolución del salario registrado privado y salario registrado público. Base dic-2015 =100

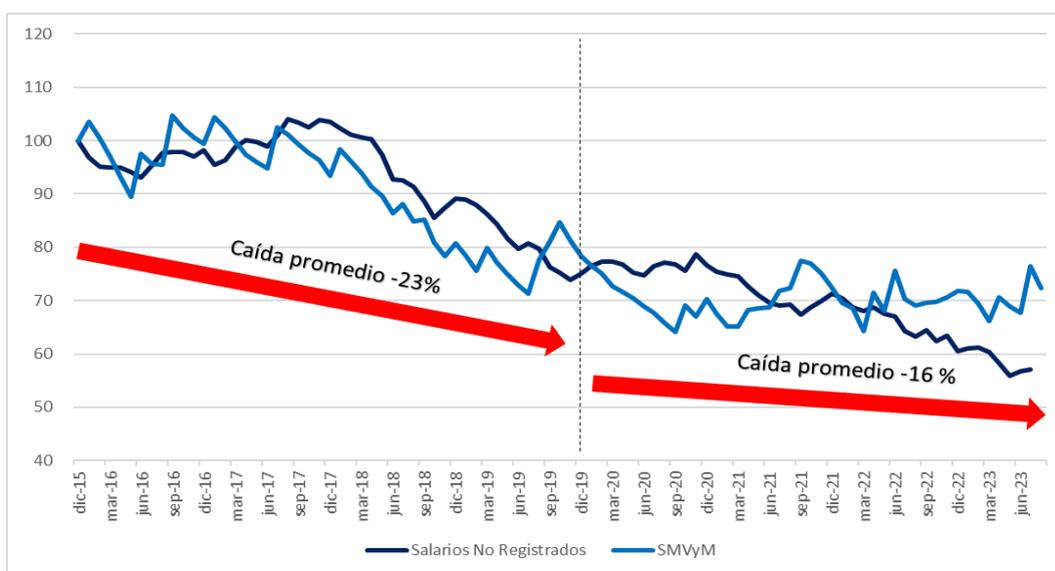


Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC y Secretaría de la Seguridad Social.

El universo informal ha sido, sin dudas, el más perjudicado. Sin desconocer las dificultades en la medición de estos ingresos, tanto la evolución del salario no registrado que mide el INDEC como la evolución del SMVyM -referencia de muchos asalariados informales- continuaron con una trayectoria descendente

durante este gobierno. A la pérdida en términos reales sufrida durante el gobierno de Cambiemos (-25% no registrados y -22% SMVyM), le siguieron cuatro años con una pérdida adicional de 24% y 8% respectivamente, dejando a este universo en una situación verdaderamente crítica.

Gráfico 2. Evolución del salario no registrado y SMVyM. Base dic-2015 =100



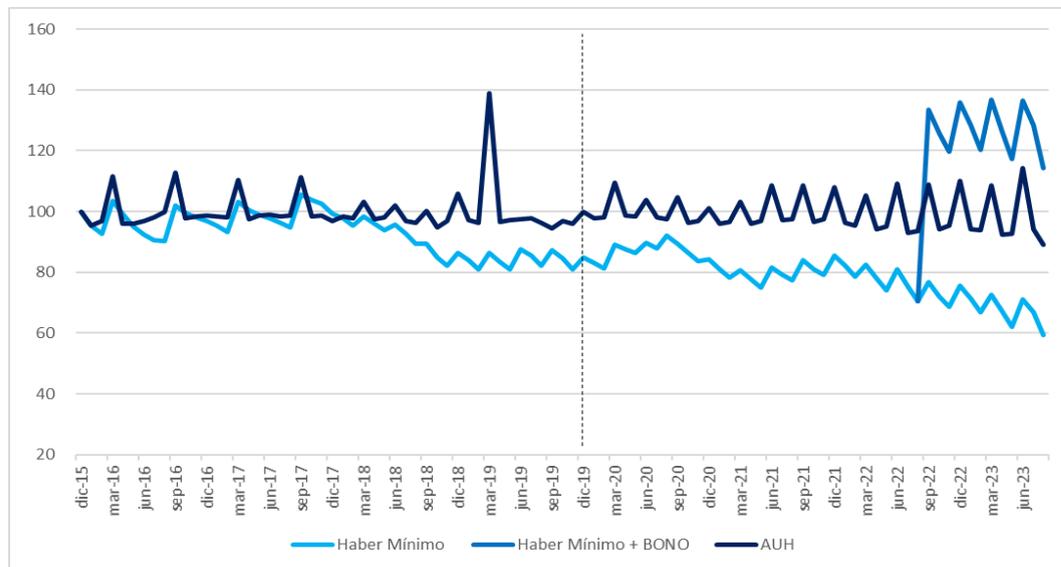
Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC

Tampoco fue muy distinta la suerte de distintas prestaciones sociales. Para tomar como referencia, tanto el haber mínimo jubilatorio como la Asignación Universal por Hijo que había sufrido una pérdida real del 15% y 0,2% respectivamente, perdieron 30% y 11% adicionales durante estos cuatro años (Gráfico 3).

Cabe mencionar, la situación del haber mínimo cambia si se consideran los bonos adicionales que se comenzaron a pagar de forma regular a partir de septiembre de 2022, hoy en \$37.000. En el caso de la AUH, la medida que compensa en parte la pérdida frente a la inflación fue la Tarjeta Alimentar, que obtuvo una suma fija durante septiembre y octubre -de entre \$5.000 y \$11.500 según la cantidad de hijos- y un aumento del 30% a partir de noviembre. Sin embargo, al ser medidas que no están garantizadas por ley, nada asegura que se continúe pagando ante un eventual cambio de gobierno. Además, la Tarjeta Alimentar sólo contempla a familias con hijos/as de hasta 14 años de edad.

En este escenario, se vuelven aún más importantes las medidas anunciadas en las últimas semanas. Recomponer los ingresos reales resulta todo un desafío para el oficialismo si se quiere hacer honor a las promesas de campaña y tener verdaderas chances electorales. Habrá que esperar a conocer la inflación de los meses venideros para saber si efectivamente las medidas alcanzan para que los ingresos se recuperen.

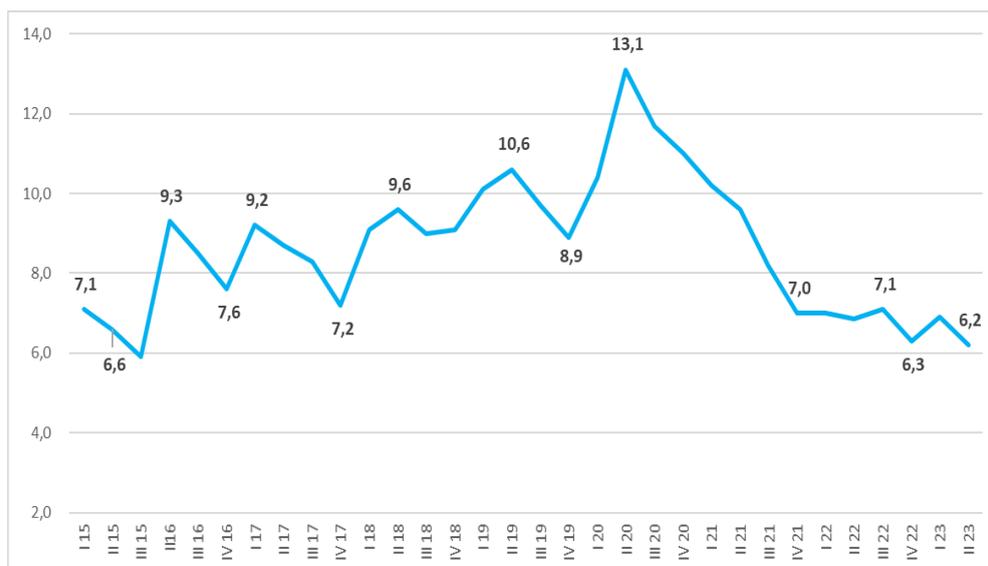
Gráfico 3. Evolución del haber mínimo y la Asignación Universal por Hijo. Base dic-2015 =100



Fuente: Elaboración propia en base a datos de ANSES

En donde sí el gobierno actual puede sacar credenciales es en la evolución de la tasa de desocupación y en el nivel de empleo registrado. Situación que, como se verá en la próxima sección, puede verse comprometida si Javier Milei llega a la presidencia e implementa su plan de dolarización. El nivel de desocupación actual (6,2%) se encuentra levemente por debajo del 2do trimestre de 2015 (6,6%). A su vez, durante estos cuatro años se han creado más de 1 millón de puestos de trabajo registrados (Gráfico 5).

Gráfico 4. Evolución del desempleo



Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC

Gráfico 5. Evolución del empleo registrado

Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC

Salarios, empleo y dolarización

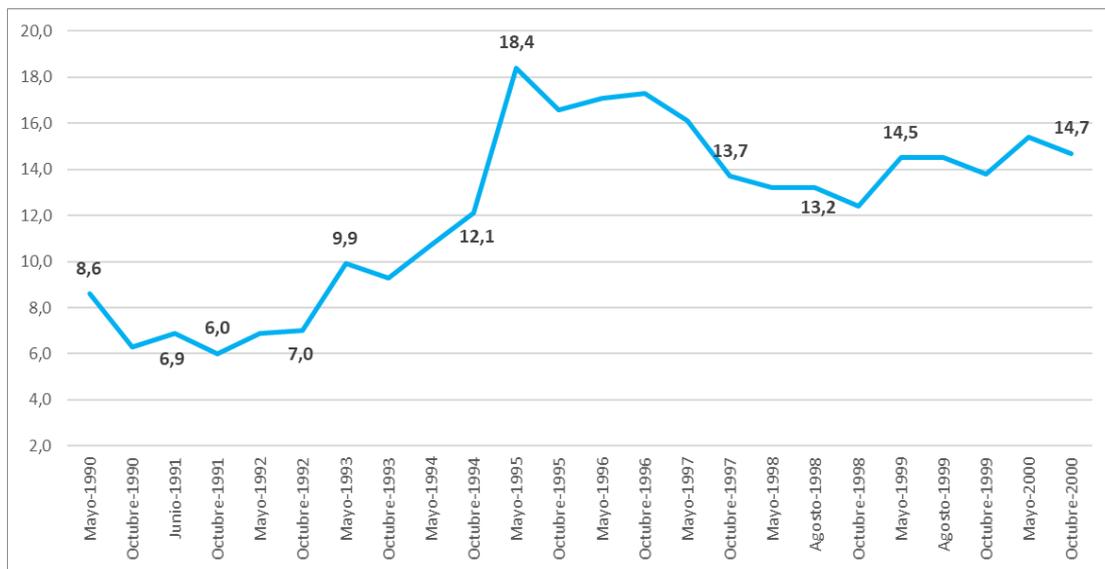
Mucho se ha discutido acerca del impacto de una dolarización sobre los salarios. Si bien es cierto que en esquemas de tipo de cambio fijo, como la convertibilidad o la dolarización, la apreciación cambiaria resultante puede incidir en que los salarios reales aumenten en términos de bienes transables, para conocer el resultado final hay que saber de qué nivel se parte. Si dada la falta de reservas necesarias para cubrir las tenencias de pesos, la dolarización implica una fenomenal devaluación inicial -hecho que se ha discutido en el [informe de coyuntura de abril](#)- es muy probable que eso genere un salto de magnitudes similares en el nivel de precios y, por tanto, una fuerte caída inicial del poder adquisitivo de los salarios. En otras palabras, la dolarización puede generar cierto incremento del valor del salario en dólares a mediano plazo, pero también implica una brusca reducción inicial de su valor.

A su vez, esa mejora de poder adquisitivo por el efecto de la apreciación cambiaria, es la que puede comprometer la viabilidad del esquema de cambio fijo, dado que la menor competitividad puede traducirse en déficits comerciales que mermen el ingreso de dólares a la economía y, en el mediano plazo, puedan terminar por quebrar el esquema como sucedió en 2001 con la convertibilidad.

De aquí se desprende que otro gran inconveniente para los trabajadores de un esquema de dolarización no sólo es la evolución del salario sino también la del empleo. La falta de competitividad junto a la apertura comercial que pregonan candidatos como Javier Milei pueden generar la quiebra de muchas empresas

nacionales con la consiguiente pérdida de fuentes de trabajo. A ello hay que sumar los despidos del sector público que implica su plan motosierra. Para dar una idea, durante la convertibilidad, la desocupación inicial era del 7% que trepó en los primeros tres años hasta un pico del 18%, manteniéndose en un promedio del 15% desde ese entonces. Con esas tasas de desempleo, la reducción de la pobreza y la indigencia prometidas por el libertario, no resultan más que una ilusión.

Gráfico 6. Evolución del desempleo durante la convertibilidad



Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC

El **desempleo** en los 31 aglomerados urbanos alcanzó el 6,2% en el segundo trimestre de 2023. Este **valor representa 0,7 pp. menos que el mismo trimestre del 2022**. Debe tenerse en cuenta que la tasa de desocupación se contabiliza sobre la población económicamente activa (PEA) que pasó del 47,6% al 48,3% entre 2022 y 2023.

En cuanto al nivel de empleo respecto al mismo trimestre de 2022 no se han registrado variaciones. Con respecto a los niveles pre-pandemia, se registraron incrementos: 2 p.p con respecto a 2019 y 2,7 p.p con respecto a 2018.

De las 29,4 millones de personas que cubre la EPH, se estima que 900.000 personas buscaron empleo y no lo encontraron dentro de unas 14 millones de personas que se encuentran económicamente activas.

En el mismo periodo se observa que la tasa de subocupación de empleados que buscan trabajar más horas (subocupación demandante) alcanza el 7,4% disminuyendo 0,3 pp en la comparación interanual.

Al analizar los aglomerados urbanos, las mayores tasas de desempleo se encontraron en Mar del Plata (8,3%), Gran Córdoba (8,3%), Gran Santa Fé (8,1%) y Concordia (6,8%).

En el detalle, se observa que en los los 31 aglomerados urbanos que mide la EPH, la franja etaria de mayor vulnerabilidad a la hora de encontrar empleo son las **mujeres jóvenes de hasta 29 años con una tasa de desocupación de 13,4%**, seguida por los hombres de la misma edad con una tasa de 12,3%. De este modo, en relación con el trimestre anterior, disminuye la tasa de desocupación tanto para las mujeres como para los varones (16,9% en mujeres y 12,8% en hombres, 1er trim 2023).

Actividad, empleo y desempleo

Evolución Trimestral Tasa de actividad y empleo (% Población), desempleo y subocupación (% PEA). Total 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
<i>Diferencia puntos porcentuales</i>					
trimestral	-0,70	-0,40	-0,70	1,10	0,10
anual	-0,28	0,01	-0,66	-0,28	-0,25

Actividad y desempleo

Tasas por región. Top 4 para 31 aglomerados urbanos.

2023			
Segundo trimestre 2023			
	Tasa de		Ranking
	Actividad	Desempleo	
Mar del Plata	48,2	8,3	1°
Gran Córdoba	49,9	8,3	2°
Gran Santa Fé	46,6	8,1	3°
Concordia	42,5	6,8	4°
Total 31 aglomerados urbanos	47,60	6,20	

Tasas de desocupación

Según género y edad

Tasa de desocupación	6,2
Mujeres	6,9
Varones	5,7
Jefes de hogar	3,6
Mujeres de 14 a 29 años	13,4
Mujeres de 30 a 64 años	5,0
Varones de 14 a 29 años	12,3
Varones de 30 a 64 años	3,6

En el segundo trimestre de 2023 (2T-23), el Producto Bruto Interno (PBI) registró una decrecimiento del 2,8% respecto del trimestre anterior y del 4,9% interanual.

En este segundo trimestre del año, la actividad decreció por primera vez luego de 11 trimestres de crecimiento consecutivo. El PBI del 2T-23 se ubica 2% por debajo del 2T-19 pero 1,6% por debajo del 2T-18.

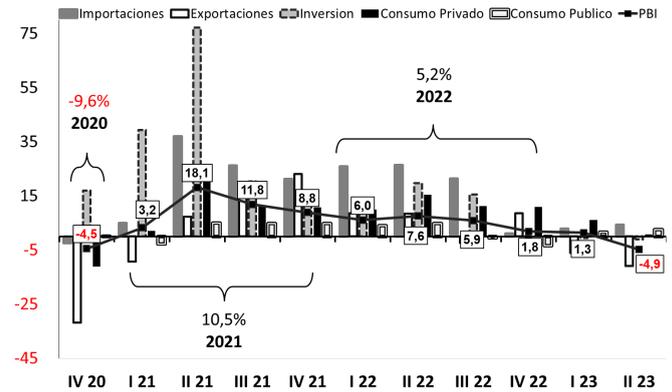
Respecto al 2T-18, las actividades más afectadas fueron: Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-28%), Actividades de servicios comunitarias sociales, personales y doméstico (-19,8%), Intermediación Financiera (-16%) y Hoteles y restaurantes (-13,5%).

Dentro de los componentes de la Demanda Global, en el 2T varios presentaron caídas interanuales: Agricultura (-40,2%), Exportaciones (-10,9%), IBIF (-1,1%) y Manufactura (-1,0%). Se destaca el incremento de las Importaciones (+4,3%), el Consumo Público (+2,6%) y del Consumo Privado que también se incrementó, pero en menor medida (+0,8%). Cabe resaltar, que las importaciones reducen el PBI ya que se trata de demanda abastecida por otros países.

Al observar los componentes de la formación bruta de capital fijo (-0,7%), destacan Transporte Nacional (+26,9%), Transporte total (+18,4%) y Maquinaria y Transporte Nacional (+4,9%).

PBI

Componentes de la demanda. Var % a precios 2004. MECON.



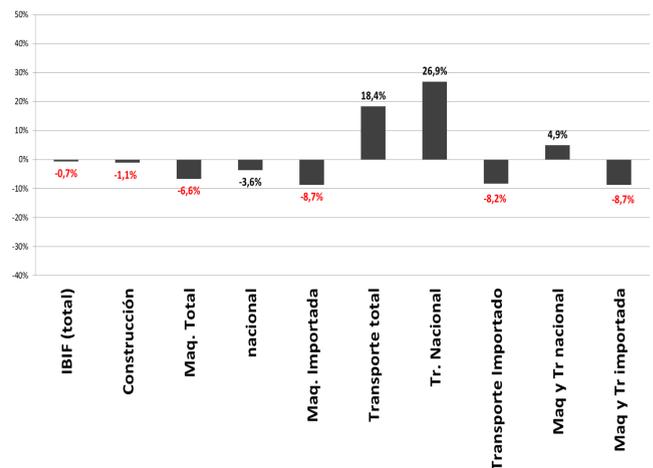
PBI

Por Sectores. miles de millones de pesos a precios de 2004. MECON.

	2022			2023		Var % II-23/II-22
	II 22	III 22	IV 22	I 23	II 23	
PIB	773.160	727.030	711.199	701.176	735.428	-4,9
Sect.Prod.Bienes	270.995	226.588	219.144	211.562	236.041	-12,9
Agricultura	84.334	34.207	33.816	35.939	50.433	-40,2
Manufactura	124.352	127.297	124.123	111.347	123.090	-1,0
Construcción	22.077	23.651	21.778	23.149	22.470	1,8
Sect.Prod.Servicios	378.317	377.460	373.689	369.218	380.189	0,5
PIB	773.160	727.030	711.199	701.176	735.428	-4,9
Importaciones	206.048	211.286	181.476	194.061	214.926	4,3
Exportaciones	159.579	157.948	156.688	128.987	142.117	-10,9
IBIF	162.032	161.813	148.090	143.447	160.240	-1,1
Consumo Privado	580.396	509.888	491.959	550.299	585.127	0,8
Consumo Público	97.917	95.073	100.607	93.139	100.451	2,6

Formación Bruta de Capital Fijo

Var % anual, INDEC



Según el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), la actividad económica presentó un crecimiento del **2,4% en el mes julio**. En términos interanuales, el nivel muestra un decrecimiento del 1,3%. Con respecto a julio del 2022, los sectores que encabezan este crecimiento son: Pesca (20,5% i.a), Explotación de Minas y Canteras (7,1% i.a) y Hoteles y Restaurantes (3,5% i.a). En el agregado, **la actividad es un 1,7% superior a la de julio 2019 pero un 2,3% mayor a la de julio de 2018**. En lo sectorial, el nivel de actividad se ubica por encima de 2018 en varios sectores: Pesca (+25,0%), Explotación de Minas y Canteras (+21,1%), Comercio mayorista, minorista y reparaciones (+8,1%) y Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+8,1%). El sector de Hoteles y Restaurantes continúa aún por debajo con respecto a julio del 2018 (-10,3%).

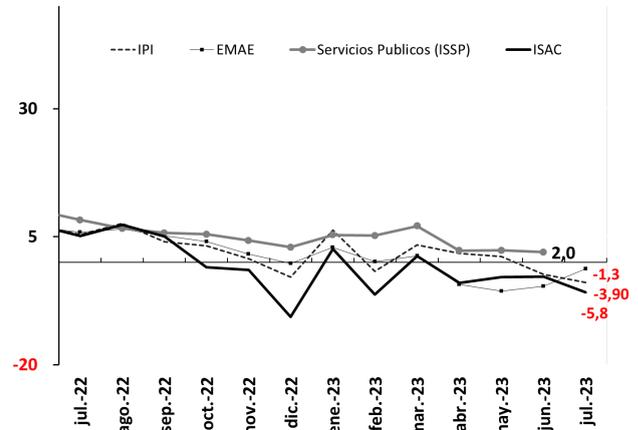
En el caso de la construcción, registra un decrecimiento interanual del 5,8% en julio 2023, según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). En la variación mensual, el indicador desestacionalizado creció 1,1% con respecto a junio del 2023.

El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 2% en junio de 2023 respecto al mismo mes del año pasado y crece por vigésimo séptimo mes consecutivo luego de 35 meses sin crecer.

En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró una disminución del 3,9% i.a. en julio 2023. Respecto de 2019 el índice creció un 6,3%. En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento respecto de 2022 fueron: Prendas, Cuero y Calzado (+15,7%), Textiles (+5,5%) y Petróleo (+3,6%).

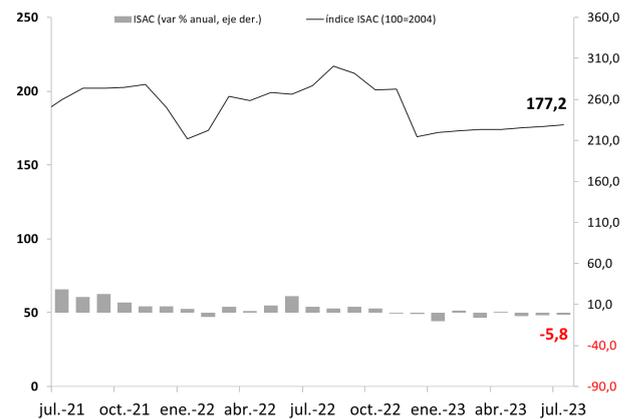
Actividad Económica Mensual

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



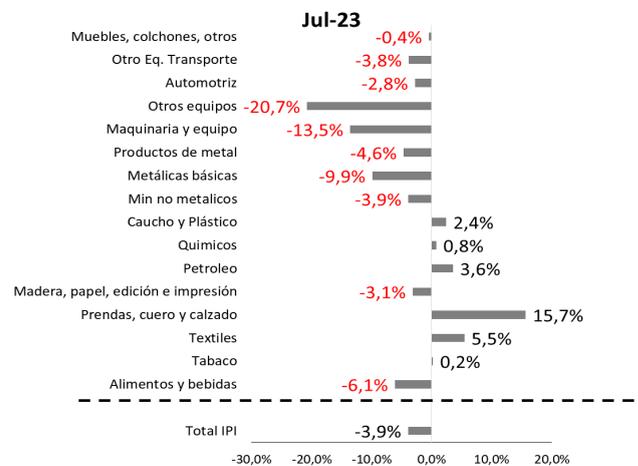
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

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



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en bloques, % de var. interanual. INDEC



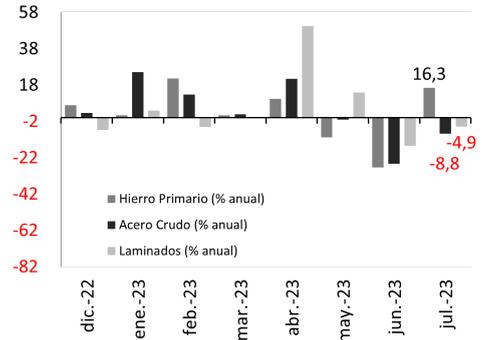
Complementando la información del INDEC a partir de información de las cámaras empresarias, algunos bloques de la industria muestran crecimiento.

En cuanto a la industria metálica básica en julio de 2023 respecto al mismo mes de 2022, la producción total de hierro primario creció un 16,3%, la de acero crudo decreció un 8,8% y la producción del total de laminados decreció un 4,9%. Por su parte, la producción de aluminio se incrementó un 3,5% respecto a julio de 2022, según datos del INDEC.

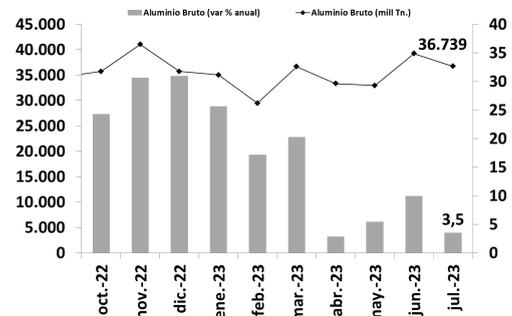
La producción de minerales de cemento y clinker en agosto del 2023 decreció un 14,8% interanual, en el acumulado anual la producción cayó un 0,2% y el consumo interno decreció un 10,2% interanual.

En cuanto a la producción automotriz, en agosto del 2023 **las terminales produjeron 63.455 unidades, un 28,8% más que en julio y un 17,4% más que el mismo mes del año 2022**. Al desagregar los componentes de la demanda se exportaron en agosto 28.862 unidades, un 0,7% más que el mes anterior, y se vendieron 34.593 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 68% más que en julio.

Producción Industrias Metálicas Básicas
% de var. interanual por tipo. Cámara Argentina del Acero



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



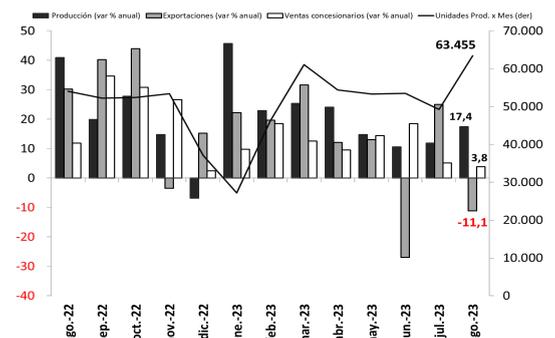
Producción de Minerales no metálicos

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

Producción y Consumo de Cemento+Clinker			
	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno
ago-22	2.153.273	14.743.310	1.226.646
ago-23	1.834.693	14.713.366	1.209.746
Var % 2023/22	-14,8%	-0,2%	-10,2%

Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una suba del 10,6% en julio del 2023 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta creció un 4% i.a. en julio, y la de sub-productos se incrementó un 13% i.a., mientras que la producción de gasoil no tuvo incrementos interanuales en julio.

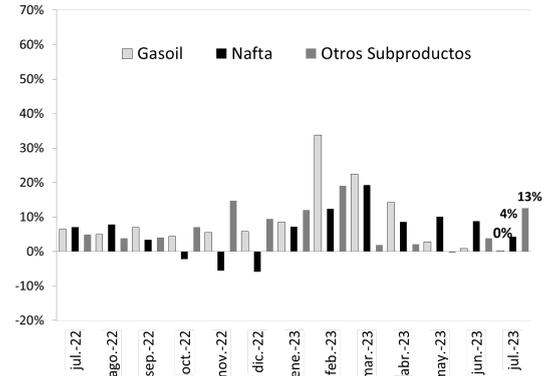
La producción primaria de gas convencional de baja, media y alta presión decreció un 1,5% en el mes de julio de 2023, respecto al mismo mes de 2022. La producción de gas convencional de YPF decreció en un 6,0% en la comparación interanual.

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

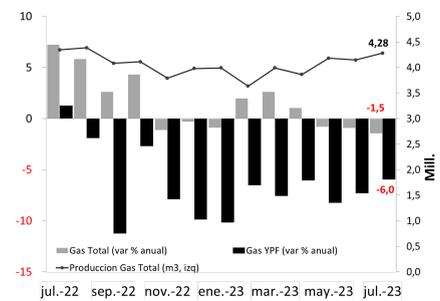
La producción de petróleo no convencional creció un 20,3% i.a. en julio, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+41,8% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 32,3% de la producción total del sector, y de esta, el 58,3% estuvo en manos de YPF el mes de julio.

La producción de gas no convencional creció 4,5% en julio de 2023 respecto de julio de 2022, con una disminución de YPF del 2,7% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 37,6% de la producción total de gas, y de estos, el 29,7% de la producción no convencional está en manos de YPF.

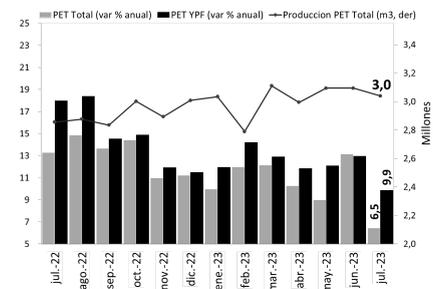
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



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

	jul-22	jul-23	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	4.345.888	4.281.692	-1,5%
No convencional	2.465.732	2.576.047	4,5%
YPF	787.574	766.100	-2,7%
Resto	1.678.158	1.809.947	7,9%
Total	6.811.620	6.857.739	0,7%
Petroleo			
Convencional	2.855.426	3.039.970	6,5%
No convencional	1.215.131	1.462.251	20,3%
YPF	704.789	851.676	20,8%
Resto	510.342	610.575	19,6%
Total	4.070.557	4.502.221	10,6%

En cuanto a la industria oleaginosa, en agosto se observa un decrecimiento del 28,5% i.a. en la molienda de granos oleaginosos. En la producción de harinas y subproductos de oleaginosas, ocurre una caída del 30,1% i.a. En cuanto a los aceites, la producción disminuyó un 21,2% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de junio de 2023 crece 0,8 pp. en el mes, quedando 0,9 pp, por debajo del mismo mes del año anterior y 3,7 pp. por encima del nivel del mismo mes del 2021.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de junio fueron Cauchos y Plásticos (55,4%), Tabaco (56,8%) y Metalmecánica s/ autos (60,1%) y por encima del promedio se encuentran: Petróleo (82,4%), Industrias Metálicas Básicas (81%) y Papel y cartón (77,4%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings creció un 0,3% interanual en julio.

El índice de ventas constantes en supermercados se redujo un 2,5% en términos reales, con respecto a julio de 2022, y creció un 6,4% con respecto a junio de 2023. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 111,5% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un crecimiento del 10,7% en julio del 2023 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 10,2% 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
ago-22	3.503.917	752.686	2.416.164
ago-23	2.504.478	585.571	1.689.319
var %	-28,5%	-22,2%	-30,1%
Total 2022	29.658.537	6.437.807	20.552.803
Total 2023	22.603.734	5.072.217	15.607.162
var %	-23,8%	-21,2%	-24,1%

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	junio-23			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2023 vs. 2021
Alimen y bebidas	64,20	-0,40	-1,20	1,00
Tabaco	56,80	-8,70	0,90	-7,40
Textiles	64,40	6,40	-3,20	2,30
Papel y cartón	77,40	-1,30	-1,00	4,90
Ed e Impresión	61,20	3,10	-2,90	1,40
Petróleo	82,40	-0,70	1,20	8,80
Sus y Pr Químicos	74,70	0,20	1,40	5,10
Cauc y Plást	55,40	-0,50	-0,20	1,10
Minerales no metal	74,40	1,70	-8,30	0,20
Ind metálicas básicas	81,00	-0,70	-6,20	2,80
Vehiculos Autom	64,90	2,50	5,10	13,00
Metalmecánic S/Autos	60,10	3,80	0,30	4,10
Nivel General	68,60	0,80	-0,90	3,70

Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

julio-23			
Supermercados			
Nivel	Indec		
	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	482.669,4	13,4	111,5
Ventas Constantes	25.448,2	6,4	-2,5
Centros Comerciales			
Nivel	Indec		
	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
	Mill. de pesos	var %	var %
Ventas Corrientes	166.472,4	15,0	137,9
Ventas Constantes	8.372,3	10,7	10,2
Indice cons. Privado		7,3	0,3

La inflación mensual en agosto de 2023 fue 12,4% para el nivel general de precios y de 15,6% para el rubro alimentos, según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 124,4% en el nivel general y 133,5% en el rubro alimentos.

El rubro de Alimentos y Bebidas no alcohólicas tuvo la variación mensual más alta (15,6%). El rubro de Comunicación fue la categoría con menor variación (4,5%).

El aumento del nivel general de precios en agosto fue 6,1 pp superior respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, creció 9,8 pp.

En la región de Gran Buenos Aires, en términos anuales, los aumentos de agosto se centraron en Verduras, Tubérculos y Legumbres (+165% i.a), Electricidad, gas y otros combustibles (+164,9% i.a) y Azúcar, dulces, chocolate, golosinas (154% i.a).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 10,8% en el nivel general, y del 12,4% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 127,3% para el nivel general y del 130,3% en alimentos en el mes de agosto de 2023.

En la cuarta semana de septiembre, 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 +1,7%, respecto a la semana anterior.

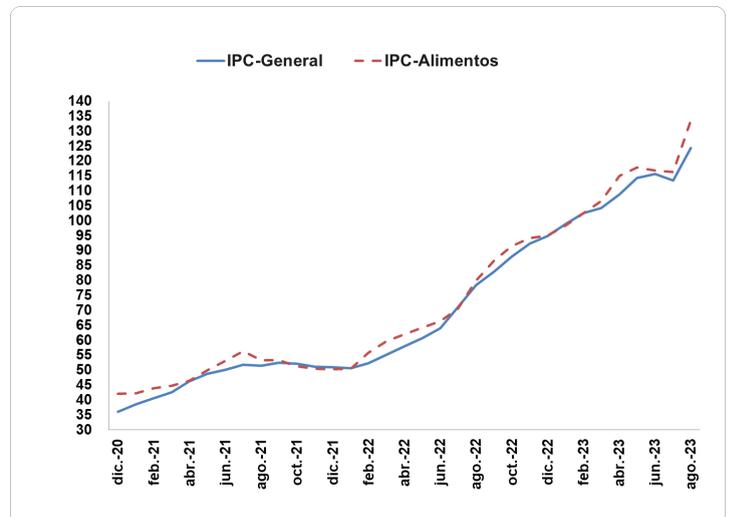
Precios - Nivel General y Alimentos

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

	agosto-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	38.764,6	12,4	124,4	2.259,2	15,6	133,5
IPC CABA	413,1	10,8	127,3	436,5	12,5	130,3

Precios - Nivel General y Alimentos

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



Inflación

Índice de precios en supermercados. Nivel General y Categorías

	Var. Semanal	Var. Mensual
Alimentos Frescos	2.1%	8.6%
Alimentos Secos	1.5%	7.3%
Bebidas	1.9%	7.0%
Electrodomésticos	0.7%	5.1%
Hogar	1.3%	7.2%
Limpieza	1.0%	4.9%
Juguetes y otros	4.7%	9.0%
Perfumería	1.9%	4.8%
Total	1.7%	7.4%

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil se incrementó un 6,6% en agosto del 2023 con respecto a julio de 2023. Tanto la Jubilación Mínima como la Asignación Universal por Hijo no tuvieron incrementos en agosto. La ganancia real interanual fue del 4,8% para el SMVM y del 3,9% para la Jubilación Mínima, respecto del año 2022. Sin embargo la pérdida real para la AUH fue del 15,7%. Para la Jubilación Mínima se adicionaron dos bonos consecutivos mensuales de 37.000 pesos para los meses de septiembre y octubre.

En julio del 2023 el nivel general de salarios aumentó un 4,4%, por debajo del 6,3% de la inflación y alcanzó una variación del 119,5% i.a. Hasta ese mes, implica un incremento anual en términos reales del 2,8% i.a.

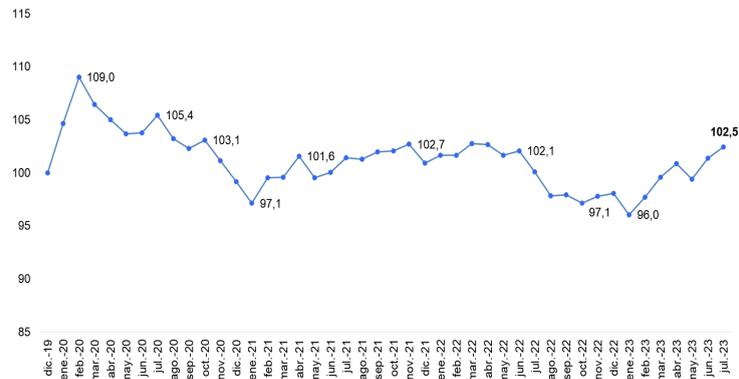
El Sector Privado No Registrado registró un aumento mensual del 0,6%, un alza nominal del 89,5% i.a. y un decrecimiento real del 11,2% i.a. a julio del 2023. Los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un incremento mensual del 3,4%, un alza nominal de 120,7% i.a., que resulta en un crecimiento real del 3,4% i.a. El sector público mostró un aumento mensual del 6,6%, un incremento nominal del 133,8% i.a. y un incremento real del 9,5% i.a. para el mismo período.

La RIPTE es de \$324.997 para julio de 2023. Esto implicó un alza mensual del 7,4%, 1,1 pp. por encima de la inflación general de julio. En términos interanuales (i.a.), el incremento nominal fue del 118,4% por lo que implica un crecimiento real del 2,3% i.a para el mismo período.

Ingresos: Salarios, AUH, Jubilación Mínima, RIPTe.

agosto-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	112.500	6,6	135,1	145	-5,2	4,8
Jubilacion Mínima	70.938	0,0	133,1	150	9,6	3,9
AUH	13.864	0,0	89,1	64,1	-11,1	-15,7

julio-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	1.520	11,0	119,5	81,3	4,4	2,8
Privado Registrado	1.627	10,8	120,7	87,0	4,2	3,4
Privado No Registrado	1.090	10,8	89,5	58,3	0,6	-11,2
Sector Público	1.626	7,0	133,8	86,9	6,6	9,5
Total Registrados	1.626	13,3	125,4	87,0	5,0	5,6



En agosto de 2023, los ingresos tributarios alcanzaron los \$4.062.432 millones, lo que representó un aumento del 13,8% nominal con respecto al mes anterior, y en términos reales representó un aumento del 4,5% con respecto a agosto del 2022.

El aumento observado contra el mes anterior se dio por un aumento de casi todos sus rubros con performances altas, por encima de la inflación observada del mes de relevada por INDEC que fue del 12,4%. Los únicos rubros que no tuvieron un aumento por debajo de la inflación fueron el IVA DGI y el impuesto al cheque.

En términos interanuales el aumento real se dio debido a que de la misma manera, todos los rubros tuvieron evoluciones por encima de la inflación interanual del 124,4%, salvo dos rubros que fueron Ganancias, con un 106,7% y los derechos de exportación tan golpeados por la sequía de esta campaña que tuvieron un magro 21,1%.

En cambio la recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado negativo del 16,61%, aunque en términos interanuales la misma creación en niveles superiores a la inflación interanual, con una variación del 130,50%.

Los resultados Primarios y Financieros para el mes de agosto fueron ambos deficitarios. El Primario tuvo un resultado negativo de \$36.864 millones, el más bajo desde octubre del 2022, y el resultado Financiero tuvo un desarrollo negativo de \$384.505 millones.

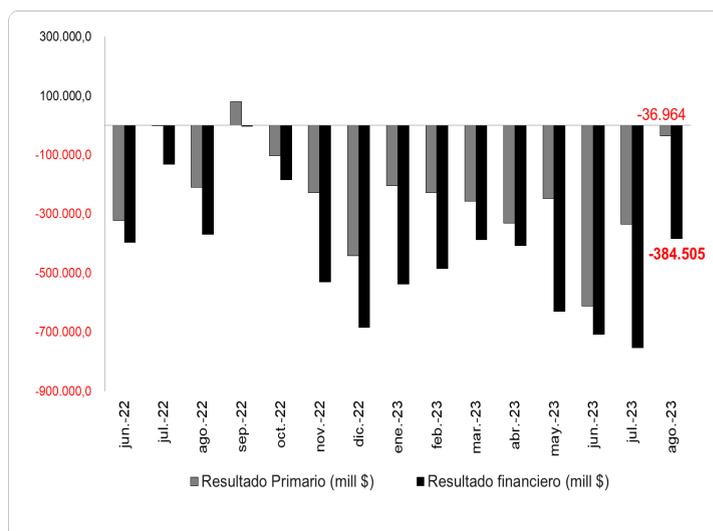
Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	ago-23	jul-23	ago-22	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tributarios	4.062.432	3.571.198	1.731.319	13,8	134,6
Ganancias	868.137	702.577	420.040	23,6	106,7
IVA	1.381.545	1.178.301	518.606	17,2	166,4
IVA DGI	850.660	770.271	315.224	10,4	169,9
IVA Aduana	545.885	425.030	211.382	28,4	158,2
Der. de exportación	107.970	62.426	89.135	73,0	21,1
Der. de importación	141.147	104.774	61.032	34,7	131,3
Impuesto al cheque	277.762	257.969	116.590	7,7	138,2
Imp. PAIS	211.902	65.539	34.967	223,3	506,0
Seguridad Social	814.941	977.236	353.526	-16,61	130,5
TOTAL	4.877.373	4.548.434	2.084.845	7,23	133,9

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 agosto de 2023 registró un incremento del 113% a nivel i.a., lo que se traduce en una reducción real de casi el 5%.

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 50% del gasto corriente este mes se han incrementado un 117,2%, obteniendo así prestaciones reales reducidas en un nivel del 3,3%.

Los subsidios económicos este mes tuvieron un aumento del 73,4% interanual, arrojando así una reducción real del 22%, en concepto de estas transferencias del estado hacia determinados agentes económicos.

Las transferencias corrientes este mes tuvieron una variación del 81,2%, también obteniendo una reducción real del 19,3%.

Por su parte, los Gastos de Capital tuvieron una variación positiva muy magra del 49% interanual, observando así una reducción real abrupta del 33%, concepto que se redujo gracias al bajo incremento que se obtuvo en Nación que en números fueron de un muy bajo 28,2% a nivel interanual.

Los intereses de la deuda este mes tuvieron un incremento nominal i.a. del 117,10% concepto comparado con el mes anterior fue más bajo, incluso este mes se erosionó en términos reales en un 3%.

Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	agosto		Var %
	2023	2022	
Recursos	Mill de \$		
Ingresos (*)	3.018.391	1.278.183	136,1
Gasto Público			
Gto. Corr.	2.789.600	1.309.930	113,0
Prestac. Seg. Social	1.618.648	745.309	117,2
Transf. Corrientes	355.966	196.469	81,2
<i>Subsidios Economicos</i>	391.538	225.735	73,4
<i>Gs. Funcionm y otros</i>	136.456	55.757	144,7
Tr. a provincias	114.436	49.049	133,3
Salarios	396.352	170.976	131,8
Gto. Capital	265.756	178.305	49,0
Nacion	191.324	149.194	28,2
Provincias	74.432	29.111	155,7
Inv. financ y otros	10.802	6.142	75,9
Intereses deuda	347.540	160.053	117,1
GASTO TOTAL	3.137.140	1.469.982	113,4
Resultado Primario	-36.964	-210.052	
Resultado Financiero	-384.505	-370.104	

En agosto de 2023, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron 132% respecto de igual período del año anterior, creciendo en términos reales un 3,3% aproximadamente. Con respecto a los dólares depositados, estos cayeron en un nivel del 2,7% con respecto al año anterior.

Los depósitos en pesos crecieron interanualmente (132%) en valores por encima de la inflación i.a. (124,6%). Los depósitos que más crecieron en términos mensuales fueron los canalizados en Cuenta con un 21,98%, y le siguieron los tradicionales Plazos Fijos con una variación mensual del 19,7%. El único rubro a la baja fueron los CER/UVA con un -9,9%.

El esquema de **tasas de interés** de agosto continuó en ascenso debido a la alta tasa de inflación observada en agosto mismo, la tasa de referencia en la economía llegó a los 118% nominales 209,45 de tasa efectiva anual.

Respecto a los **agregados monetarios**, el circulante en poder del público totalizó los \$4.565.064 M en agosto de 2023; esto significó un aumento del 0,3% respecto al mes anterior. Comparado con agosto del año anterior la variación fue del 63%, primer mes luego de 8 meses que el crecimiento de este guarismos se encontraba en niveles del 50% interanuales.

En cuanto al resultado de las **inversiones financieras**, en agosto de 2023 la que mejor desempeño obtuvo fueron los Bonos en USD con un 44,2% mensual, y el Merval de manera i.a con un 379,7%.

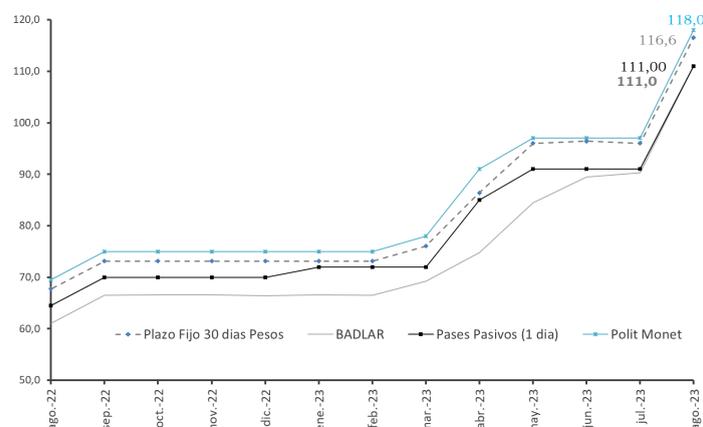
Depósitos en el sistema bancario.

en millones de \$. BCRA

	ago-23		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	7.028.278	21,98%	109%
Caja de Ahorros	8.129.036	19,7%	173%
Plazo Fijo	16.594.088	10,9%	137%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	297.677	-9,9%	-31%
Otros	522.078	4,3%	81%
Total depósitos en Pesos	32.571.157	14,9%	132%
Total depósitos en Dólares	17.072	-4,3%	-2,7%

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	agosto-2023			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*		2.041	12,4	124,2
Plazo Fijo	116,6	8.368	9,5	123,2
Merval	653.602,9	3.000	43,0	379,7
Leliq	118,0	8.368	9,8	128,6
Bono en USD	22.535,0	s/i	44,2	259,5
Dólar oficial	350,0	11.899	27,1	152,3
Contado con liqui	780,5	26.536	41,6	166,6

Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 105,9%, lo que significa que en términos reales descendieron un 8%. El más destacado fue el segmento de los Tarjetas con un 131,9%. i.a.

El mayor stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 32% del total, recuperando terreno frente a meses anteriores que no era el predilecto por los tomadores de préstamos en dichos meses. El aumento observado este mes fue del 25,9% mensual, y del 131,9% i.a, lo cual se obtiene un incremento real del 3,5%

En cuanto al mercado de divisas para el mes de septiembre de 2023 el dólar oficial minorista llegó a los \$367,09 manteniéndose constante un mes entero, medida de ancla cambiaria adoptada por el gobierno frente a la devaluación del anterior mes. El "contado con liquidación" se comercializó hasta el 21/09 en nivel del \$748,87, aumentando solo \$2 en un mes. El "dólar informal" cotizó en el mismo periodo a \$745, aumentando \$20 en un mes

Las brechas para ambos tipos de cambios paralelos se mantiene cercano al 100% del oficial, manteniendo las mismas brechas que el mes pasado para ambos tipos de cambio de referencia.

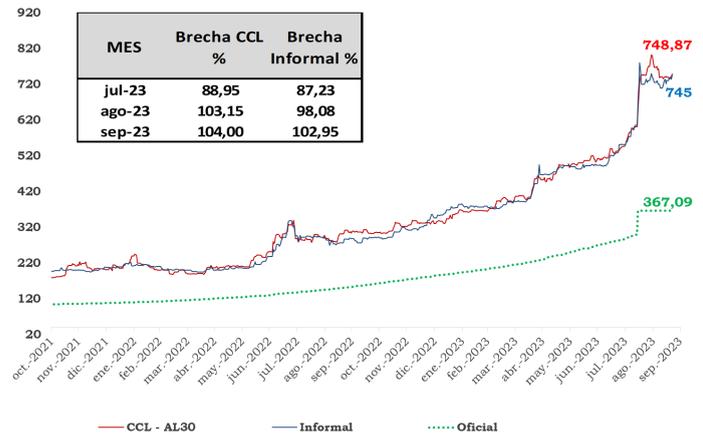
Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	ago-23			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	1.250.556	11%	6,4%	95,1%
Documentos	3.442.719	30%	14,1%	129,8%
Hipotecarios	470.404	4%	7,4%	34,2%
Prendarios	751.460	6%	11,0%	95,4%
Personales	1.528.452	13%	7,3%	69,5%
Tarjetas	3.701.198	32%	25,9%	131,9%
Otros	522.720	4%	10,5%	77,5%
Total	11.667.509	100,0%	15,0%	105,9%

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Ravaonline y ambito.com



En julio de 2023, el Balance Cambiario arrojó un saldo deficitario en la Cuenta Corriente por USD 645 millones al igual que se observó una reducción de reservas de USD 4.316 millones.

En concepto de bienes se obtuvo un saldo favorable de USD 985 M, mientras que por el lado de los servicios se registró un déficit de USD 330 M al igual que las Rentas con un saldo negativo de USD 1.312 M.

Si observamos los saldos acumulados hasta julio los bienes tuvieron un superávit de USD 3.569 M, pero la brecha con respecto al año pasado se encuentra por encima del 63%, dado que hasta julio del 2022 se había logrado un saldo superavitario de USD 9.644 M.

En concepto de servicios, el acumulado a julio está por debajo del 36% con respecto al año pasado.

La diferencia en los saldos acumulados de la cuenta corriente con respecto al mismo mes del año anterior fue de un sorprendente 908% más chica.

Las cobranzas por exportaciones del mes de julio del 2023 fueron de USD 5.564 millones, un 23% menos que el mismo mes del año anterior. Las importaciones en comparación a julio del 2022 fueron también menores en USD 4.579 millones, con lo cual propició una reducción del 30% en el mismo periodo.

Por el lado de los servicios, los cobros en julio fueron un 14% más que en julio de 2022, pero el pago de servicios al exterior fueron 40% más chicos en este mes.

En el acumulado el saldo por Turismo es un 51,9% menor que el mes periodo del 2022, obteniendo así un saldo negativo de USD 2.007 en el 2023.

Por el lado de las Rentas, tuvimos un julio del 2023 con un saldo deficitario incrementado en un 20% más que en el 2022.

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

Resultado mensual del mes 7				
Cuenta	2022	2023	Diferencia	Var %
Cuenta Corriente	-1.457	-645	813	-56%
Saldo de Bienes	689	985	295	42,8%
Exportaciones	7.240	5.564	-1.676	-23,1%
Importaciones	6.550	4.579	-1.971	-30,1%
Saldo de Servicios	-1.065	-330	736	-69,1%
Cobro de Servicios	570	653	83	14,6%
Pago de Servicios	1.635	983	-653	-39,9%
Saldo por turismo	-757	-537	219	-29,0%
Rentas	-1.090	-1.312	-222	20,4%
Utilidades y Dividendos	-15	-52	-36	234,6%
Intereses de Deuda	-1.074	-1.260	-186	17,3%
Cuenta Capital y Financiera	-2.842	-3.676	-833	29%
Inv. Directa No Residentes	43	45	2	4,0%
Inv. de Portafolio No Residentes	2	0	-2	-92,1%
Préstamos (Privados + Provincias)	-420	-317	102	-24,4%
Préstamos Org. Internacionales	-118	1.089	1.207	-1023,7%
Deuda del Sector Púb Nacional	-55,4	0	55	-100,0%
Operaciones con el FMI	-1.961	-2.657	-696	35,5%
FAE SPNF	-164	-196	-31	19,0%
FAE Sector Financiero (PGC)	291	-777	-1.068	-367,5%
Variación de Reservas	-4.302	-4.316	-13	0%

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

Resultados acumulados hasta el mes 7				
Cuenta	2022	2023	Diferencia	Var %
Cuenta Corriente	-636	-6.417	-5.780	908%
Saldo de Bienes	9.644	3.569	-6.076	-63,0%
Exportaciones	51.567	39.570	-11.997	-23,3%
Importaciones	41.922	36.001	-5.921	-14,1%
Saldo de Servicios	-6.047	-3.872	2.174	-36,0%
Cobro de Servicios	4.355	4.735	380	8,7%
Pago de Servicios	10.401	8.607	-1.794	-17,3%
Saldo por turismo	-3.872	-1.864	2.007	-51,9%
Rentas	-4.226	-6.142	-1.916	45,3%
Utilidades y Dividendos	-69	-221	-152	222,3%
Intereses de Deuda	-4.158	-5.922	-1.764	42,4%
Cuenta Capital y Financiera	789	-13.971	-14.761	-1870%
Inv. Directa No Residentes	354	527	174	49,1%
Inv. de Portafolio No Residentes	21	-3	-24	-114,2%
Préstamos (Privados + Provincias)	-3.278	-2.771	506	-15,4%
Préstamos Org. Internacionales	-662	1.610	2.272	-343,2%
Deuda del Sector Púb Nacional	-226	-843	-617	273,0%
Operaciones con el FMI	4.838	-7.976	-12.814	-264,9%
FAE SPNF	-601	-772	-171	28,5%
FAE Sector Financiero (PGC)	975	455	-520	-53,3%
Variación de Reservas	173	-20.376	-20.549	-11882%

Por el lado financiero, la cuenta capital y financiera registró un déficit de USD 3.676 millones, con un incremento 29% mayor que en julio del 2022.

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en julio fue 1.023% menor que el mismo mes del año anterior, obteniéndose fondos por USD 1.089 millones.

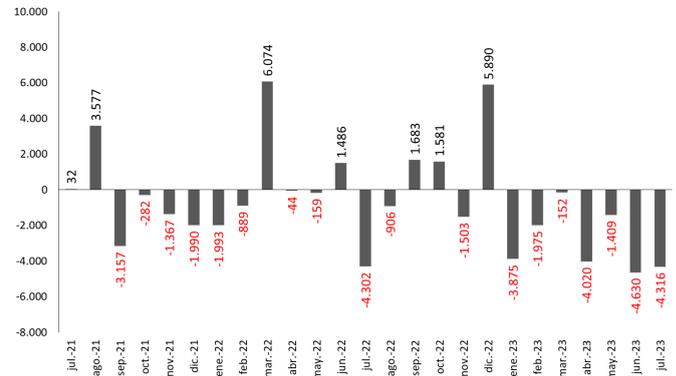
Este mes se ha observado un pago al FMI, por un total neto de USD 2.657.

La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo deficitario de USD 195 millones, un saldo un 18% mayor que el mismo mes del año 2022 en donde la salida de divisas por este motivo había sido de solo USD 164 M.

Por el lado del turismo, este presentó en julio del 2023 un saldo neto de USD 537 millones, saldo que se redujo con respecto a junio y se mantiene decreciendo por tercer mes consecutivo como se aprecia en el gráfico.

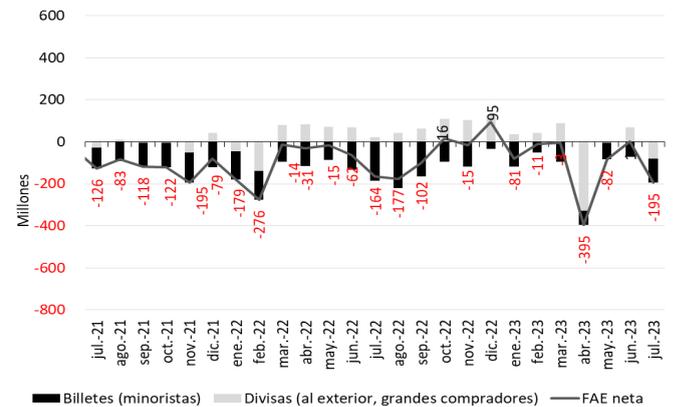
Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



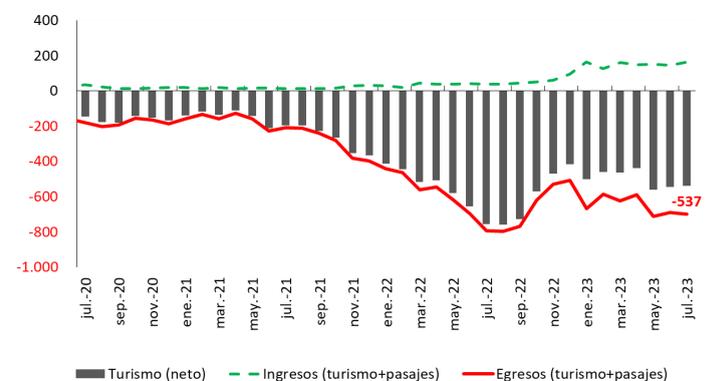
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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



Cuenta corriente de servicios (turismo)

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



En agosto de 2023 se registró un déficit de USD 1.011 millones, un 55% más alto que el mes pasado.

En exportaciones la cantidad y el precio han sido los factores cruciales para una nueva merma en las mismas, acortado la recuperación observada el mes pasado.

En términos de divisas en el mes de agosto las **exportaciones** se redujeron un 3,4%, ingresando al país divisas por USD 5.854 M. El gran rubro de Combustibles y Energía ha sido el único que tuvo una performance en cantidad positiva, y aunque el precio tuvo una variante negativa, su valor final fue positivo.

A nivel de productos en agosto se mejoró las exportaciones con respecto al complejo sojero como así también en otros productos derivados del sector primario, como el Tabaco y los Calamares, así como también productos de manufactura de origen agropecuario como el Aceite de Oliva

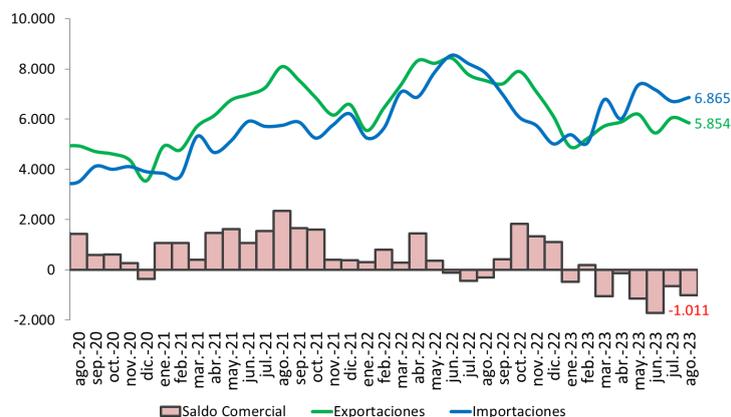
Por el lado de las **importaciones**, la caída en el valor fue determinado por el precio en todos los grandes rubros observados.

Los productos destacados este mes fueron las compras de baterías de litio, productos químicos usados en la industria como el Atenol, e insumos para la industria automotriz como motores diesel.

En agosto, la **balanza comercial energética** fue superavitaria en USD 48 M, quebrando los valores observados con respecto al mes anterior que había sido de USD 340 millones de déficit. El saldo acumulado para agosto fue deficitario en USD 1.182 millones. En términos i.a. seguimos mejor que en agosto de 2022 ya que para ese entonces la balanza era deficitaria en USD 680 M.

Intercambio Comercial Argentino

Millones de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por principales rubros

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

	AGOSTO		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	-22,3	-11,7	-12,1
Productos Primarios	-26,8	-10,9	-17,1
Manuf. de Origen Agrop.	-29,0	-17,4	-12,9
Manuf. de Origen Ind.	-15,7	-1,6	-11,7
Combustibles y Energía	0,3	-25,4	18,2
IMPORTACION	-12,4	-18,4	7,4
Bs. de Capital	0,0	-9,4	10,5
Bs. Intermedios	-10,2	-17,2	8,4
Combustilubricantes	-54,3	-32,5	-31,7
Piezas y Acc para Bs de	17,3	-3,9	22,3
Bs. de consumo	-3,8	-5,1	1,4
Vehiculos automotores	-88,1	-12,8	-86,3

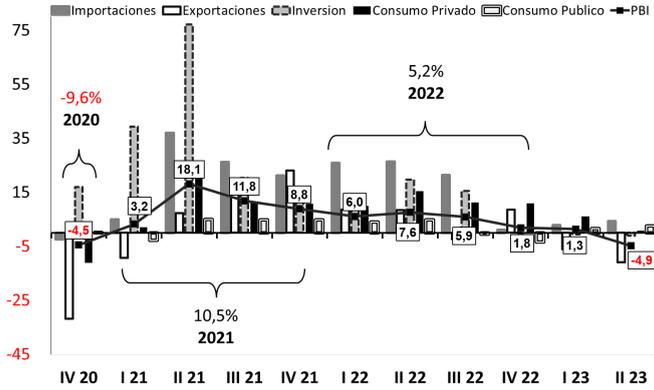
Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

	MES DE AGOSTO		
	2022	2023	var %
Exportaciones			
Porotos de soja, incluso quebrantados	9,9	47,0	376,8
Calamares y potas congelados	13,4	44,0	228,9
Aceite de oliva virgen	17,6	36,0	104,7
Tabaco desvenado o desnervado, en hojas secas	18,0	26,0	44,6
Gas natural en estado gaseoso	77,6	43,0	-44,6
Camarones, langostinos y demás decápodos Natantia	103,4	40,0	-61,3
Aceite de girasol, en bruto	622,0	181,0	-70,9
Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra	144,3	29	-79,9
Importaciones			
Acumuladores eléctricos de ión de litio	8	26	244,5
Porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para siembra	209	518	147,8
Atenolol; metolacolor	19	39	107,1
Motores de émbolo (pistón), de encendido por compresión, diésel	24	48	96,0
Glifosato y su sal de monoisopropilamina	79	35	-55,8
Gas natural en estado gaseoso	206	97	-53,0
Gasóleo (gasoil)	508	153	-69,9
Fosfato monoamónico	97	29	-70,0

PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



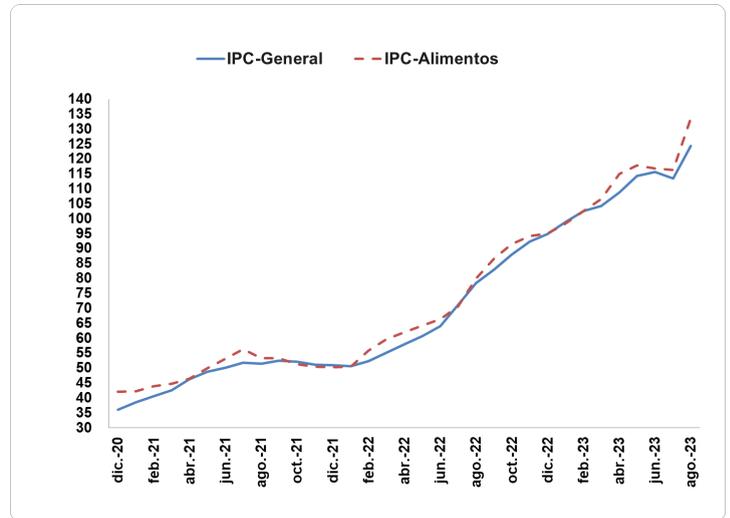
Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

agosto-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	38.764,6	12,4	124,4	2.259,2	15,6	133,5
IPC CABA	413,1	10,8	127,3	436,5	12,5	130,3

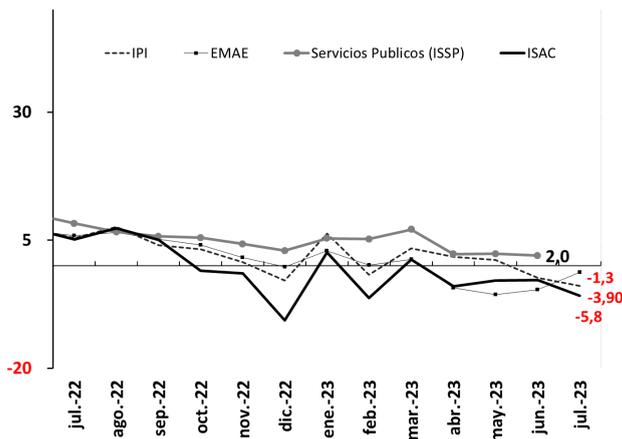
Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA



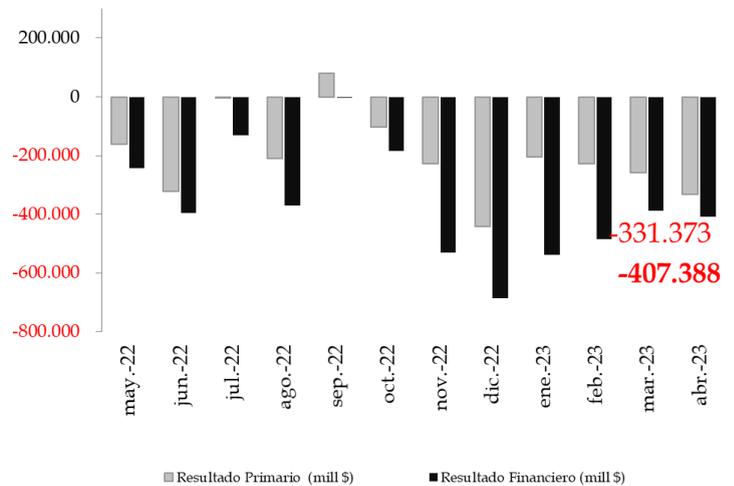
Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.



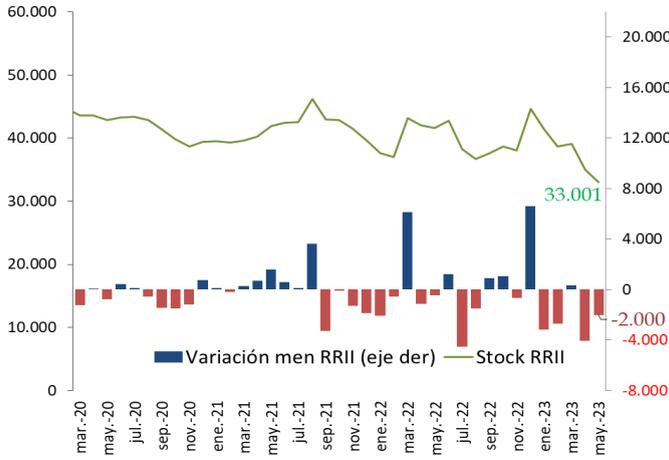
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
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
Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	-0,70	-0,40	-0,70	1,10	0,10
anual	-0,28	0,01	-0,66	-0,28	-0,25

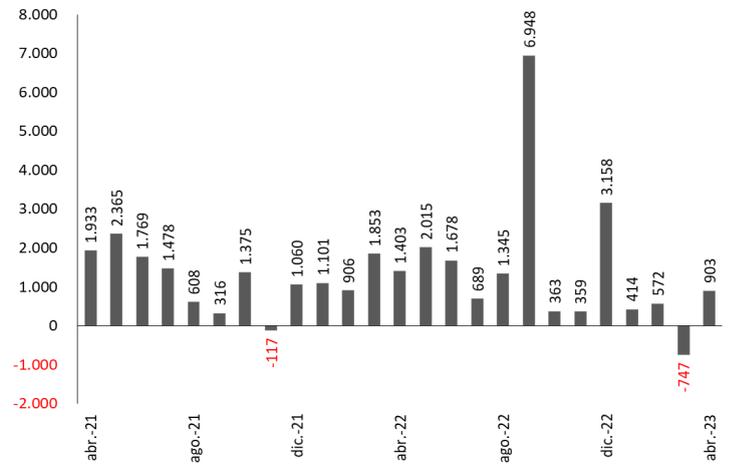
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



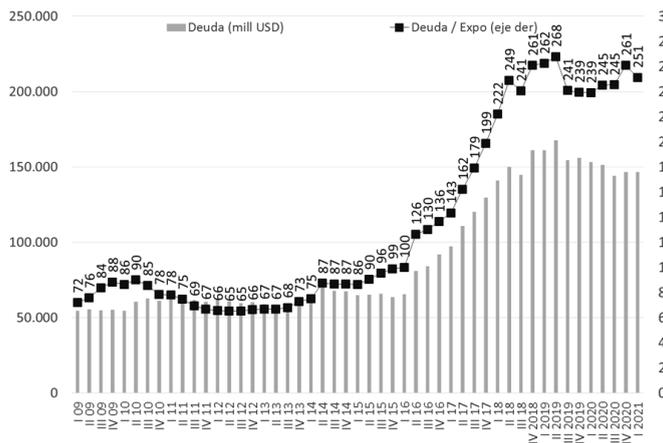
Balance Cambiario de mercancías

En mill. de USD. BCRA



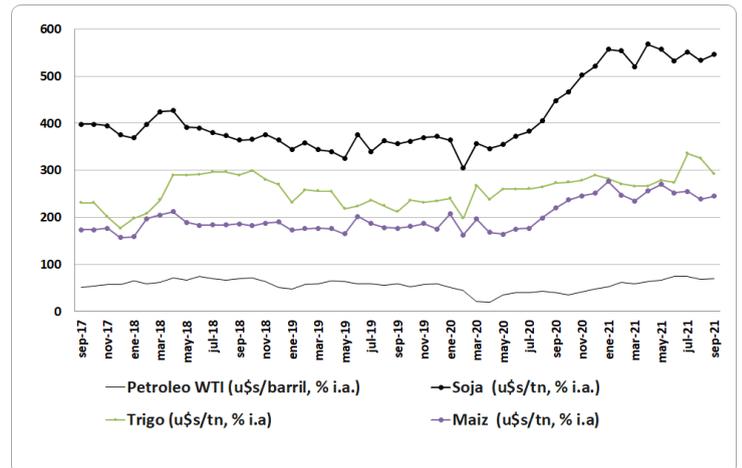
Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



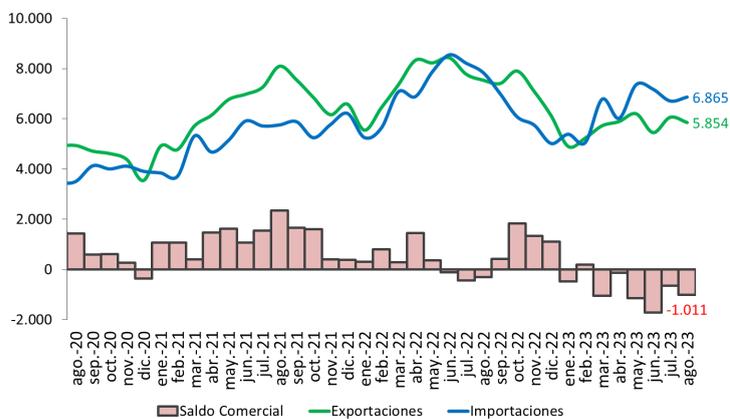
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



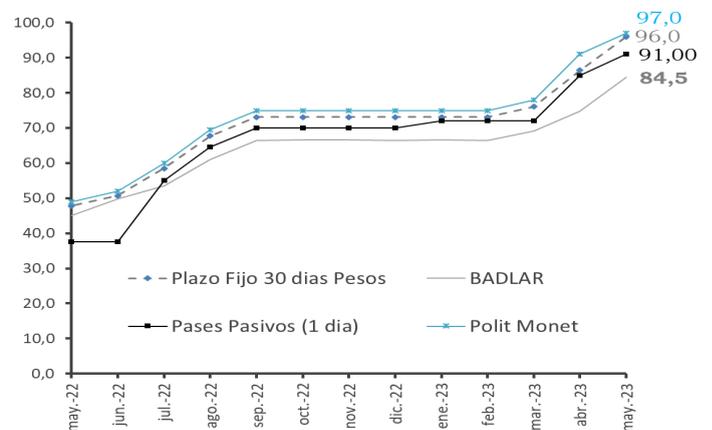
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



Tasas de interés

Tasa efectiva anual. BCRA



	2021	2022	III-22	IV-22	I-23	II-23	may-23	jun-23	jul-23	may-23	jun-23	jul-23
ACTIVIDAD												
PBI (mill. \$ 2004)	642.192	725.346	727.465	712.062	701.176	735.428	-	-	-	-	-	-
Inversion (como % PBI)	16,6%	17,3%	17,81%	17,09%	18,90%	18,80%	-	-	-	-%	-%	-%
Inversion (var % interanual)	-12,9%	11,1%	14,69%	0,65%	0,00%	-0,01%	-	-	-	-%	-%	-%
Consumo Privado (% PBI)	67,4%	64,3%	61,98%	60,07%	0,73%	0,72%	-	-	-	-%	-%	-%
Consumo Privado (var % interanual)	-13,8%	2,0%	-0,02%	-2,14%	1,50%	2,50%	-	-	-	-%	-%	-%
EMAE <i>Actividad</i> (Estac., 1993=100, promedio)	128,7	149,5	150,00	146,50	144,70	151,60	153,9	152,3	149,3	-0,05%	-0,04%	-0,01%
IPI <i>Industria</i> (Estac., 2004=100, promedio)	108,9	106,2	112,90	108,47	99,42	107,50	104,2	116,3	104,1	0,11%	-0,02%	-0,04%
ISAC <i>Construcción</i> (Estac., 2004=100, promedio)	143,5	194,4	211,00	190,47	173,15	175,15	175,2	176,2	177,2	-0,03%	-0,03%	-0,06%
EMPLEO E INGRESOS												
Desempleo (en % PEA)	8,80%	6,80%	7,1%	6,3%	6,9%	6,2%	-	-	-	-%	-%	-%
Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	17.522	22.517	48.197	58.134	67.557	84.280	84.512	87.987	105.500	5,19%	4,11%	11,90%
Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	140,2	140,7	139,7	141,75	138,5	138,4	138,1	135,7	153,0	-2,40%	19,90%	6,64%
Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	83,3	79,8	78,9	79,2	78,9	77,9	77,7	77,9	81,3	-3,70%	-3,20%	2,80%
Privado Registrado Real (Oct 16=100)	87,8	85,2	84,6	85,1	84,4	83,6	83,7	83,5	87	-2,60%	-2,60%	3,40%
Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	78,1	67,2	65,4	63,5	62,2	58,2	57,1	57,9	58,3	-17,20%	-15,40%	-11,20%
Publico Real (Oct 16=100)	80,9	79,2	78,4	79,6	80,9	81,4	81,5	81,6	86,9	2,00%	2,70%	9,50%
Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, sep-20 \$ 18.129)	22.398	37.397	39.467	45.610	52.971	62.756	58.665	70.938	70.938	-16,09%	-12,30%	-11,40%
AUH ANSES (sin bonos, sep-20 \$ 3.293)	3.251	7.306	7.711	8.912	10.352	12.265	11.465	13.864	13.864	-16,05%	-12,30%	-15,70%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)												
Importaciones (en mill u\$s)	63.185	81.139	23.040	16.841	10.432	12.799	7.357	7.177	6.709	-6,5%	-16,0%	-18,3%
Exportaciones (en mill u\$s)	77.787	88.153	22.717	21.109	10.130	11.614	6.203	5.450	6.060	-24,6%	-35,4%	-22,0%
Balance Comercial (en mill u\$s)	14.602	7.014	-323	4.268	-302	-1.185	-1.154	-1.727	-649	-424,2%	1.401,7%	48,5%
FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-518	-2.978	-443	-534	-93	-401	-83	-0	-196	439,9%	-99,9%	19,0%
Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	-2.366	4.979	-4.715	4.098	-3.654	-724	-249	-2.610	-2.694	34,9%	-315,4%	29,3%
Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	39.662	44.598	37.625	44.598	38.709	35.001	33.001	27.926	24.092	-53,2%	-53,2%	-58,7%
PRECIOS												
IPC - Nivel general (2001=100)	9.302	16.040	17.257	20.496	24.442	30.469	30.598	32.418	34.475	114,30%	115,60%	113,45%
IPC- Alimentos (2001=100)	12.881	22.493	24.116	28.398	34.742	26.124	44.209	46.043	48.696	117,80%	116,90%	116,34%
Trigo (u\$s/tn)	258,9	433,8	389	423	381	368	377	346	341	-28,3%	-25,3%	-10,3%
Maiz (u\$s/tn)	200,3	326,8	313	331	298	278	265	274	236	-24,3%	-19,4%	-40,6%
Soja (u\$s/tn)	402,1	635,7	611	602	599	564	545	558	587	-17,7%	-16,6%	-3,8%
Petroleo WTI (u\$s/barril)	69	101	105	87,67	80,6	78,45	75,8	75,2	81,1	-33,5%	-36,1%	-25,4%
FINANZAS PUBLICAS												
Ingresos Corrientes	8.880.141	15.149.622	4.305.928	4.611.269	5.020.372	3.593.097	2.311.572	2.584.204	2.701.716	104,81%	115,01%	95,08%
Ingresos Tributarios	7.510.816	13.426.351	3.787.718	4.149.686	4.558.287	3.253.874	2.049.124	2.334.055	2.412.078	104,20%	112,70%	98,63%
Contribuciones a la Seguridad Social	2.382.291	4.274.215	1.187.338	1.295.003	1.767.637	1.201.775	679.249	691.526	1.005.257	118,97%	112,53%	125,77%
Gasto Total	10.092.906	16.969.968	4.395.882	5.553.243	5.931.658	4.042.842	2.700.677	3.038.709	3.193.258	109,62%	103,32%	123,39%
Rentas de la propiedad	684.241	1.493.009	374.839	629.230	721.639	206.166	383.421	96.861	419.877	379,15%	29,26%	223,69%
Gastos de capital	651.058	1.332.412	416.258	459.655	500.281	345.648	241.966	254.098	262.701	192,51%	144,48%	201,43%
Resultado Primario SPN (en mill \$)	-980.241	-1.659.748	-131.373	-772.399	-689.928	-589.228	-247.651	-611.743	-334.366	52,48%	90,19%	17088,40%
Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-2,11%	-2,03%	-0,16%	-0,94%	-0,46%	-0,39%	-0,17%	-0,41%	-0,22%	-	-	-
Resultado Financiero SPN (en mill \$)	-1.664.482	-3.152.757	-506.211	-1.401.629	-1.411.566	-795.394	-631.072	-708.603	-754.243	160,31%	78,68%	472,86%
Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-3,59%	-3,86%	-0,62%	-1,71%	-0,94%	-0,53%	-0,42%	-0,47%	-0,50%	-	-	-
MONETARIAS Y FINANCIERAS												
Dólar oficial \$ BCRA	82,60	177,13	143,63	177,13	208,99	222,58	239,3	256,7	275,3	109,1%	109,1%	158,7%
Euro oficial \$ BCRA	100,82	190,11	146,53	190,11	227,21	245,45	255,5	280,1	297,5	118,0%	118,0%	178,6%
Real oficial \$ BCRA	16,26	33,52	26,54	33,52	41,27	44,63	47,2	53,2	58,0	126,2%	126,2%	170,7%
Tasa Leliq // Política Monetaria	38,00%	75,00%	75,0%	75,0%	78,0%	93,6%	97,0%	97,0%	97,0%	97,96%	86,54%	61,67%

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

SEPTIEMBRE 2023

CESO 

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

PRESIDENTA
Lorena Putero

DIRECTOR
Andrés Asiain

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME
Federico Zirulnik
Aldana Montano y Cristián Berardi

INTEGRAN EL CESO:

Agustín Crivelli, Agustín Romero, 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.