

INFORME ECONÓMICO MENSUAL - FEBRERO 2024 - SUSCRIPTORES

LA ECONOMÍA ARGENTINA:

SHOCK ORTODOXO: ¿ALCANZA PARA ESTABILIZAR?

- * 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 | FEBRERO 2024

CONTENIDO DEL INFORME:

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

CLAVES DEL INFORME

- El gobierno está convencido de que su programa de shock ortodoxo será suficiente para bajar la inflación.
- El programa económico se basa en un ancla fiscal, un ancla salarial, un ancla cambiaria y un ancla monetaria-financiera
- Desde este espacio somos escépticos en el éxito del programa, atento que no ataca los factores inerciales que explican el régimen inflacionario actual
- En los próximos meses se vienen importantes aumentos en tarifas de servicios públicos, transportes y rubros como educación que tienen un fuerte componente estacional, que provocarán una nueva ronda de aumento de precios
- Otros precios ya se encuentran fuertemente indexados.
- Hasta el momento, las paritarias de muchas ramas del sector privado vienen empardando o incluso superando a la inflación, lo que refuerza el componente inercial de la inflación.
- La estrategia de *crawling peg* al 2% mensual no parece sostenible. En cuanto se acelere el ritmo o se opte por un nuevo salto cambiario, veremos un nuevo salto de precios.
- Ante este escenario el gobierno actual se va quedando sin alternativas.
- Una es continuar con el ajuste sumando una nueva devaluación, posiblemente un camino de derrota.
- Otra, encarar un régimen de “competencia de monedas” o una dolarización precaria.
- Ambas presentan riesgos inmediatos, de corto y mediano plazo y no garantizan resolver el problema inflacionario actual porque no atacan el componente inercial de la inflación

Shock ortodoxo: ¿alcanza para estabilizar?

El gobierno actual parece estar convencido de que su programa económico de shock ortodoxo será suficiente para encauzar el problema inflacionario actual. Entendiendo a la inflación como un fenómeno puramente monetario, sobrevuela la idea ramplona de que, sin emisión monetaria, ajustando el gasto y “enfriando” la demanda la inflación comenzará a ceder en 6 meses, en 18, en 24...

Ligado a lo anterior, el programa económico parece basarse en **cuatro anclas**. Primero, un **ancla fiscal**. Sólo durante enero, el recorte de los gastos primarios alcanzó casi el 40% en términos reales (Tabla 1). Se observa que, a diferencia de lo mencionado en campaña, el ajuste recae sobre las transferencias a las provincias, sobre los ingresos de jubilados y trabajadores del sector público, y sobre lo que representa el salario “indirecto” de muchos trabajadores –subsidios al transporte, a la energía, etc.– En segundo lugar, un **ancla salarial**. En especial, a partir del ajuste llevado a cabo en los salarios del sector público. Ajuste que, por un lado, contribuye al éxito del ancla fiscal, y por otro intenta actuar como disciplinamiento para los trabajadores del sector privado. En conjunto, estas dos anclas apuntan a la necesidad de menor emisión para financiar el gasto y a inducir una recesión que “enfríe” la demanda.

En tercer lugar, un **ancla cambiaria**. Si bien una de las primeras medidas económicas de este gobierno fue aplicar una devaluación del 118%, luego adoptaron una estrategia cambiaria de micro devaluaciones diarias que alcanzan el 2% mensual, ritmo muy por debajo de una inflación del 20% mensual en enero y proyectada alrededor del 15% para febrero.

Por último, una poco ortodoxa ancla **monetaria-financiera**, a partir de la implementación de una tasa de interés que se encuentra sustancialmente por debajo de la inflación y la licuación del stock de pesos de la economía. De nuevo, pensando que esta reducción de la base monetaria contribuirá a disminuir la inflación presente y futura.

Tabla 1. Variación del Gasto Primario. Ene-2023 vs. Ene-2024

	ene-24	ene-23	var. Nominal	var. Real
GASTOS PRIMARIOS	4.136.487	1.927.143	114,6%	-39,4%
Gastos corrientes primarios	4.059.382	1.772.050	129,1%	-35,3%
Prestaciones sociales	2.670.594	1.071.770	149,2%	-29,6%
Jubilaciones y pensiones contributivas	1.437.651	655.677	119,3%	-38,1%
Subsidios económicos	254.069	199.192	27,5%	-64,0%
Energía	108.394	134.043	-19,1%	-77,2%
Transporte	140.897	47.961	193,8%	-17,0%
Transferencias corrientes a provincias	62.130	62.689	-0,9%	-72,0%
Transferencias a universidades	145.682	59.742	143,9%	-31,1%
Otros Gastos Corrientes	65.344	39.425	65,7%	-53,2%
Gastos de capital	77.105	155.093	-50,3%	-86,0%

Fuente: CESO en base a MECON.

Sin embargo, desde este espacio hemos discutido mucho acerca de los factores que explican la inflación y somos escépticos en pensar que el mencionado programa económico tenga éxito. En el [informe de coyuntura de agosto 2023](#) ya adelantamos los riesgos que presenta el régimen inflacionario en el que entrábamos. En un escenario como el actual, el factor inercial resulta un componente clave y si no se lo combate difícilmente la inflación pueda ceder sostenidamente. Ninguna de las anclas mencionadas parece atender este problema.

En un régimen de alta inflación, cualquier shock de precios en variables clave (como una suba brusca del dólar o las tarifas) acelera la inflación no sólo en el presente, sino también hacia adelante ya que la misma es perpetuada por los componentes inerciales (indexación de contratos y expectativas). Así, en diciembre el shock devaluatorio duplicó la inflación –pasó del 12,8% en noviembre al 25,5% en diciembre, manteniéndose en el 20,6% en enero–. La disminución coyuntural de febrero cercana al 15%, se verá opaca en marzo ante el reajuste de precios estacionales (cuotas educativas) y la actualización de tarifas de servicios públicos y de transportes (que deben recuperar adicionalmente la suba de costos generada por la devaluación de diciembre). Con la consecuencia de que el “piso” que deja la inercia se mantendrá más cerca del 20% de enero que al posible 15% de febrero, hacia los próximos meses del año.

Al respecto, el próximo aumento relevante que se viene es el de tarifas de los servicios públicos. Los cuadros tarifarios de energía eléctrica ya fueron publicados y, por tanto, estos aumentos impactarán fuertemente en la inflación de los próximos meses. Los aumentos en el precio de la energía eléctrica

van desde el 71% al 190% en el caso del cargo variable, y hasta 310% en los cargos fijos (ver Tabla 2). En el caso de las tarifas de gas natural, aún se desconoce el porcentaje de incremento que implicaría la quita de subsidios en febrero, pero todas las estimaciones apuntan a números de por lo menos 3 dígitos. Además, la audiencia pública realizada el último día de febrero anticipa una quita de subsidios que implicaría un 1% del PBI que deberán afrontar hogares y comercios. A esto debemos sumarles los aumentos en el transporte público, también por la quita de subsidios y las subas de combustibles.

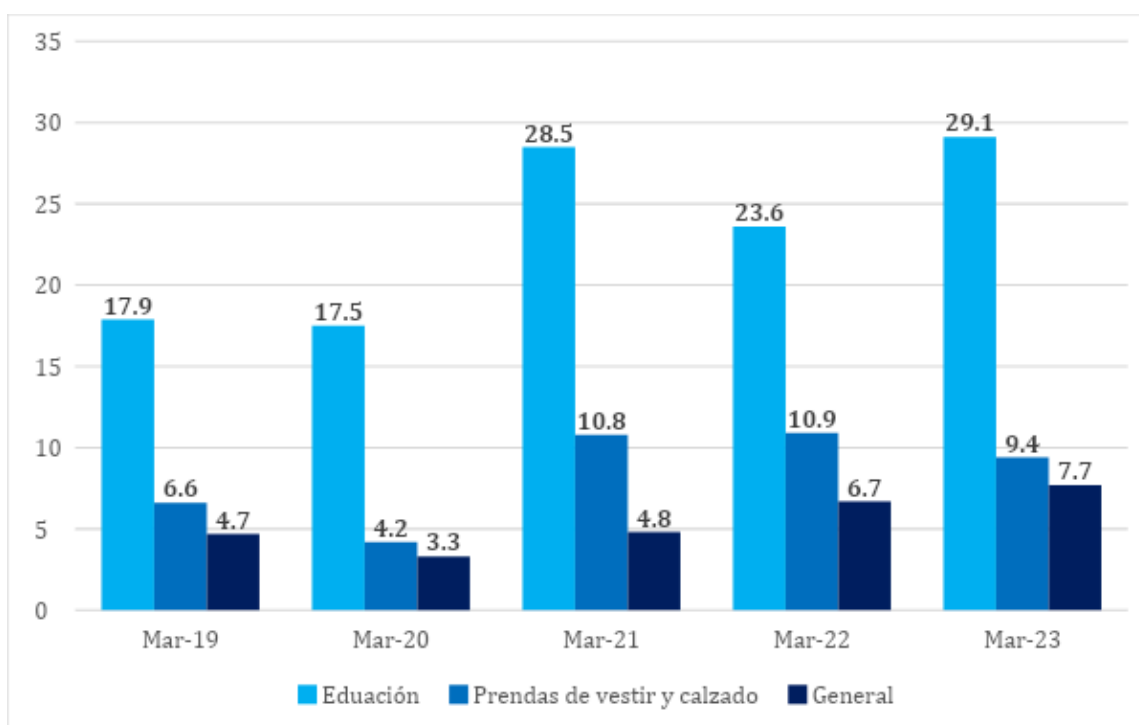
Tabla 2. Aumentos de tarifas promedio. feb-2024 vs. ene-2024

			Edenor	Edesur	
Tarifa 1 - R Nivel 1 altos ingresos	R1	Cargo Fijo 0-150	\$/mes	252%	253%
		Cargo Variable 0-150	\$/kWh	157%	157%
	R2	Cargo Fijo 151-400	\$/mes	190%	193%
		Cargo Variable 151-400	\$/kWh	156%	156%
	R3	Cargo Fijo 401-600	\$/mes	310%	314%
		Cargo Variable 401-600	\$/kWh	166%	167%
	R4	Cargo Fijo +600	\$/mes	293%	294%
		Cargo Variable +600	\$/kWh	178%	185%
Tarifa 1 - R Nivel 1 bajos ingresos	R1	Cargo Fijo 0-150	\$/mes	252%	253%
		Cargo Variable 0-150	\$/kWh	83%	84%
	R2	Cargo Fijo 151-400	\$/mes	190%	193%
		Cargo Variable 151-400	\$/kWh	80%	82%
	R3	Cargo Fijo 401-600	\$/mes	310%	314%
		Cargo Variable 401-600	\$/kWh	127%	131%
	R4	Cargo Fijo +600	\$/mes	293%	294%
		Cargo Variable +600	\$/kWh	168%	190%
Tarifa 1 - R Nivel 1 ingresos medios	R1	Cargo Fijo 0-150	\$/mes	252%	253%
		Cargo Variable 0-150	\$/kWh	73%	74%
	R2	Cargo Fijo 151-400	\$/mes	190%	193%
		Cargo Variable 151-400	\$/kWh	71%	73%
	R3	Cargo Fijo 401-600	\$/mes	310%	314%
		Cargo Variable hasta 400	\$/kWh	115%	118%
	R4	Cargo Variable 401-600	\$/kWh	166%	167%
		Cargo Fijo +600	\$/mes	293%	294%
R4	Cargo Variable hasta 400	\$/kWh	154%	176%	
	Cargo Variable +600	\$/kWh	178%	185%	

Fuente: CESO en base a ENRE

En segundo lugar, existe una cuestión estacional. Por el comienzo del ciclo lectivo, en marzo los rubros "Educación" y "Prendas de Vestir y Calzados" suelen sufrir fuertes aumentos. Así fue en los últimos años y éste no debería ser la excepción.

Gráfico 1. Inflación en “Educación” y “Prendas de vestir y calzados”, marzo de cada año.



Fuente: INDEC

Tercero, existen muchos precios que ya se encuentran plenamente indexados. El ejemplo más práctico son los alquileres, pero no es el único. Si bien mencionamos que una herramienta del gobierno es el ancla salarial, lo cierto es que por presión del movimiento obrero, la misma puede no tener efecto sobre los trabajadores registrados del sector privado. De hecho, es lo que se observa en los primeros meses, donde las paritarias de numerosas ramas sectoriales empardan o incluso superan la inflación actual (Ver Tabla 3).

Otros rubros que se encuentran fuertemente indexados son los combustibles –que además de subir por la actualización de un impuesto que se mantenía congelado desde 2021 su precio se ajusta al ritmo del tipo de cambio–, los servicios de telecomunicaciones, las prepagas, los seguros, etc.

Tabla 3. Acuerdo paritarios principales ramas sectoriales

	ene-24	feb-24	Más...
Bancarios	20,0%	14,0%	0,6% adicional para enero por clausula gatillo
UOM	25,5%		
Aceiteros	41,0%		
UOCRA	20,0%		
SMATA		38,5%	Para el bimestre
Alimentación	34,0%	20,9%	
Comercio	20,0%		+ 11% retroactivo a diciembre
Seguro		54,0%	Para el bimestre
Plástico	24,4%	25,0%	+ bonos de 70mil y 80mil respectivamente
Pasteleros	24,0%		
Farmacéuticos	43,5%	22,9%	19,43% para marzo
Trabajadores de Carga y Descarga	17,0%	17,0%	17% para marzo
Camioneros	12,5%	21,0%	25% para marzo y 20% para abril
Petroleros	47,6%		
PROMEDIO	30,1%	20,1%	

Fuente: CESO en base medios periodísticos.

Por último, pero no menos importante, el ancla cambiaria parece no ser sostenible. En la medida que se acerquen los meses donde se liquida la cosecha gruesa, y el tipo de cambio actual vaya perdiendo frente a la inflación, aparecerán las presiones de los distintos grupos exportadores para una nueva devaluación. De hecho, el FMI ya se adelantó y sugirió acelerar el *crawling peg* del 2% al 8% mensual. Cuando esto suceda –ya sea con un fuerte salto cambiario, o una aceleración de *crawling peg*– nuevamente tendremos otra ronda de aumentos de precios que acelerará o mantendrá (según el futuro ritmo de la política cambiaria) la inflación a niveles elevados, aún en un contexto de fuerte programa de ajuste con una economía en franca recesión.

Ante este panorama, ¿qué podemos esperar en el futuro próximo? ¿el gobierno baraja algún plan de estabilización alternativo o su única carta es avanzar con una dolarización precaria?

¿La dolarización es el único camino?

Un camino que podría seguir este gobierno es continuar el ajuste sumando una nueva devaluación que les permita seguir acumulando reservas¹, pero por lo dicho en los párrafos precedentes, sosteniendo una inflación muy elevada. Posiblemente un camino de derrota, que signifique el fin del período de “tolerancia” que parte de la sociedad le dio a este gobierno y lo deje prematuramente sin chances electorales para el 2025.

Otro camino posible, y quizá el único en mente del actual gobierno, es encarar una dolarización. Acá se abren varias preguntas. ¿Dolarización plena o “competencia de monedas”? ¿Dolarizar ya o esperar a la segunda mitad del año? ¿Con qué nivel de reservas? ¿Es necesario un nuevo salto cambiario? ¿En el medio es necesario un proceso de unificación cambiaria?

Como se observa, en el horizonte cercano aparecen más incógnitas que certezas. Lo cierto es que si el gobierno actual decide encarar una dolarización plena –i.e. convertir todos los billetes y depósitos en pesos por dólares–, debería contar con una cantidad de reservas disponibles que hoy decididamente no cuenta; o bien aplicar un fuerte salto cambiario previo (ver Tablas 4 y 5).

Tabla 4. Reservas Brutas y Netas al 23/02/24.

Reservas Brutas	USD 27.485
Pasivos	USD 31.457
<i>Depósitos</i>	<i>USD 10.000</i>
<i>Swap</i>	<i>USD 18.000</i>
<i>Obligaciones con organismos internacionales (BIS)</i>	<i>USD 1.657</i>
<i>Repo SEDESA</i>	<i>USD 1.800</i>
Reservas Netas	-USD 3.972
DEG	USD 421
ORO	USD 4.000
Reservas Líquidas	-USD 8.393

Fuente: CESO en base a BCRA.

¹ Si bien no es tema del presente artículo, cabe aclarar que la acumulación de reservas se sostiene a costa de posponer el pago de importaciones y de una recesión creciente. Sobre esto, ver [informe de coyuntura de enero 2024](#).

Las alternativas que aparecen entonces son encarar una dolarización precaria, utilizando ya sea parte de las reservas que corresponden a depósitos del sector privado en los bancos (las que superan el 25% del encaje legal, tal como sugieren algunos asesores de Milei), aún bajo una hipótesis de insolvencia en caso que China solicite la no renovación del swap, hecho probable dada la política exterior de choque con el país oriental. En dicho escenario, sólo alcanzaría con poder cubrir los billetes y monedas en circulación al tipo de cambio paralelo, una cifra cercana a los U\$S 7.000 M; o bien implementar un régimen de “competencia de monedas”, como aventuró Milei en las últimas entrevistas o como mencionó en su blog uno de sus mentores –Domingo Cavallo– en los últimos días. Lo que daría lugar a una previa unificación cambiaria y el fin del cepo.

Tabla 5. Reservas Internacionales necesarias para dolarizar.

	Millones de pesos	RR.II. Necesarias al tipo de cambio financiero actual	Tipo de cambio necesario con el nivel de reservas actuales*
<i>Billetes y monedas en circulación</i>	\$ 7.630.311	USD 7.630	USD 1.100
<i>Billetes y monedas en circulación + depósitos a la vista del sector privado</i>	\$ 29.526.728	USD 29.527	USD 4.200
<i>Billetes y monedas en circulación + depósitos a la vista del sector privado + depósitos a plazo fijo sector privado.</i>	\$ 45.930.822	USD 45.931	USD 6.500

Fuente: CESO en base a BCRA.

* Bajo la hipótesis bastante flexible de que las reservas disponibles son el total de reservas brutas menos el Swap y menos los encajes legales del 25% sobre depósitos en dólares exigidos por el BCRA.

Ninguna de las dos alternativas está exenta de problemas. La liberalización de las restricciones cambiarias necesaria para la libre “competencia de monedas” seguramente implique una nueva devaluación dando lugar a un nuevo salto de precios, tal como se describió en la primera sección de este artículo. El nuevo nivel del tipo de cambio dependerá mucho de las negociaciones con los distintos grupos exportadores, pero podría ubicarse en un nivel cercano al tipo de cambio financiero actual –uno \$1.100 x dólar–. Dependerá mucho de cuándo se comience con este régimen y que tanto se haya “atrasado” el tipo de cambio frente a la inflación.

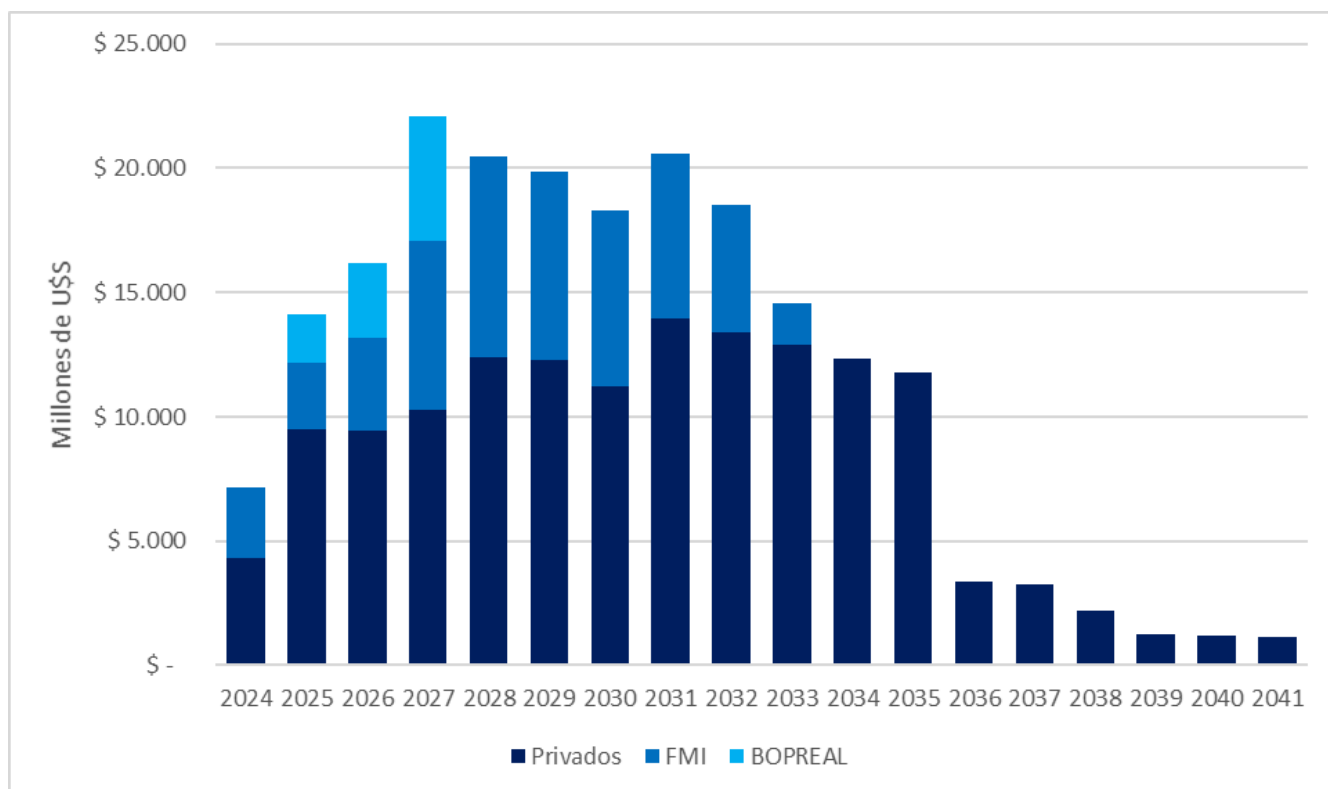
El éxito de la dolarización precaria, más ambiciosa, dependerá mucho de la confianza que se genere en el comienzo del nuevo régimen, de lo que suceda en el corto plazo y de los problemas ya existentes relacionados a la falta de divisas de mediano plazo. Como se mencionó, bajo esta dolarización sólo se convertirían los billetes y monedas en circulación, por lo que resulta indispensable que el programa

sea lo suficientemente creíble para que al momento de implementarse no haya un retiro masivo de depósitos en dólares; caso contrario la dolarización moriría durante el parto. Aunque parece algo obvio, cabe mencionar que por ejemplo para dolarizar Ecuador tuvo que previamente declarar un “Estado de Emergencia Nacional” por 60 días ante las protestas y tenía congelados los depósitos bancarios a plazo, donde sólo permitió extraer hasta USD4.000 dando por el resto obligaciones bancarias a largo plazo que implicaron fuertes pérdidas de capital para los ahorristas.

En el corto plazo, el gobierno debería poder continuar con la acumulación de reservas sin generar ningún “ruido” de mercado adicional que provoque un incentivo a retirar depósitos bancarios, algo para nada sencillo en nuestra economía.

En lo que respecta a los problemas de mediano plazo, a partir de 2025 Argentina debe enfrentar vencimientos de deuda con privados y FMI de entre U\$S 12.000 M y U\$S 20.000 M por año; algo que de no mediar renegociación del acuerdo con el fondo, reestructuración de la deuda privada –o ambas–, decididamente no podrá pagar. A esto hay que sumarle los vencimientos de los Bonos para la Reconstrucción de una Argentina Libre –BOPREAL–, la nueva deuda que contrajo el BCRA para resolver la deuda de los importadores: U\$S 2.000 en 2025, U\$S 3.000 en 2026 y U\$S 5.000 en 2027.

Gráfico 2. Vencimientos de Capital e Interés de deuda en divisas.



Fuente: CESO en base a FMI y MECON.

Finalmente, algo que discutimos en el [informe de coyuntura de abril 2023](#), la dolarización no implica necesariamente terminar con el problema inflacionario. La dolarización puede terminar con la indexación de los contratos, especialmente si es acompañada de una medida en ese sentido al momento de convertirlos a nueva moneda. Sin embargo, la posible devaluación previa a su implementación y las pujas intersectoriales que puede desatar acomodar los precios e ingresos a la nueva moneda, podrían generar una elevada inflación en los primeros meses de implementado el nuevo orden monetario. A modo de ejemplo, Ecuador tuvo una inflación algo superior al 90% al primer año de haber dolarizado.

En diciembre del 2023, la actividad económica según el EMAE se redujo un 3,1% respecto de noviembre del mismo año. En términos interanuales, el nivel muestra un decrecimiento del 4,5%. Con respecto a diciembre del 2022, los sectores que encabezan el crecimiento son: Pesca (8,8% i.a), Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura (8,1% i.a) y Explotación de minas y canteras (+6,2%). En el agregado, **la actividad es un 2,6% superior a la de diciembre de 2019 y un 2,2% superior a la de diciembre de 2018**. El sector de Hoteles y Restaurantes continúa recuperándose, pero aún por debajo con respecto a diciembre del 2018 (-5%).

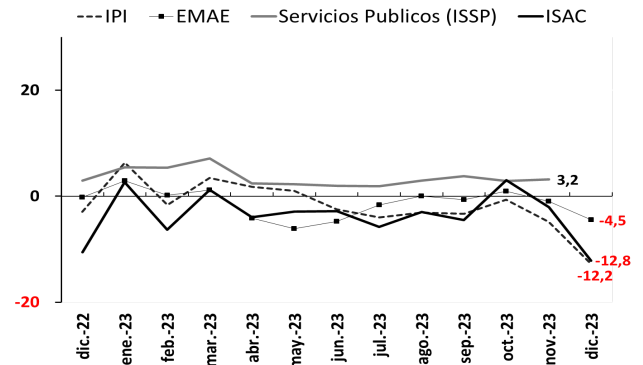
En el caso de la construcción, registra un decrecimiento interanual del 12,2% en diciembre, según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). En la variación mensual, el indicador desestacionalizado decreció 8,8% con respecto a noviembre del 2023.

El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 3,2% en noviembre de 2023 respecto al mismo mes del año pasado. Luego de 27 meses de crecimiento ininterrumpido, el índice cayó un 0,1% en julio de 2023 con respecto a junio del mismo año, en agosto retomó el crecimiento y en octubre volvió a caer un 0,5% con respecto a septiembre de 2023.

En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró un decrecimiento del 12,8% i.a. en diciembre. En el balance sectorial, los únicos sectores que presentaron crecimiento respecto de 2022 fueron: Otros equipos de Transporte (+11,8%) y Petróleo (+0,4%).

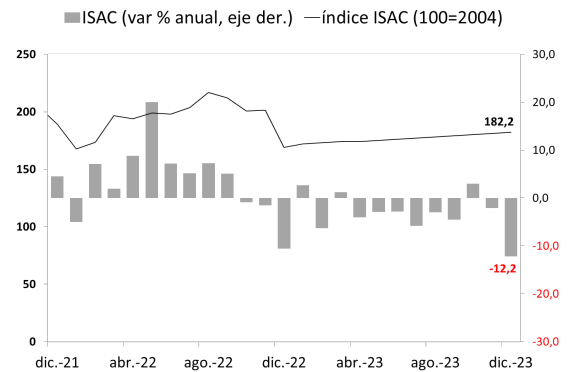
Actividad Económica Mensual

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



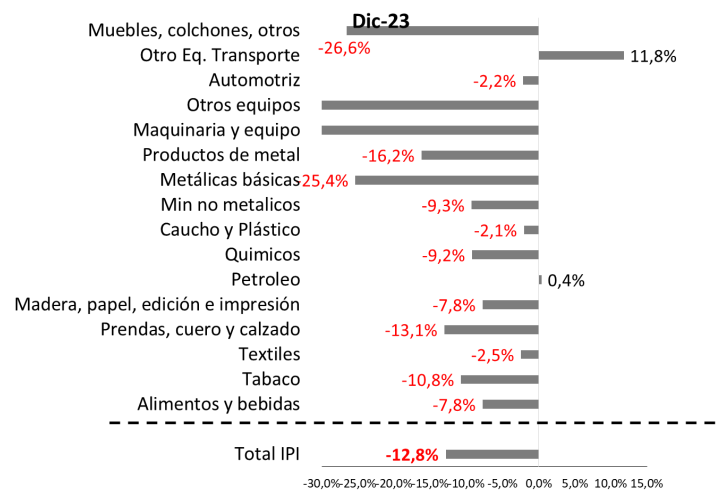
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

% 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.

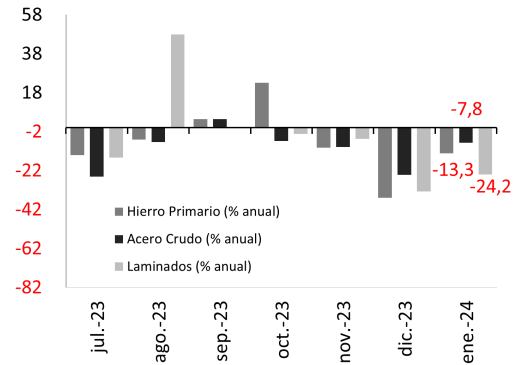
En cuanto a la industria metálica básica en enero de 2024 respecto al mismo mes de 2023, la producción total de hierro primario decreció un 13,3%, la de acero crudo decreció un 7,8% y la producción del total de laminados decreció un 24,2%. Por su parte, la producción de aluminio se redujo un 5,3% en diciembre del año pasado respecto a diciembre de 2022, según datos del INDEC.

La producción de minerales de cemento y clinker en enero del 2024 se redujo un 20,8% interanual y el consumo interno se redujo un 20% interanual.

En cuanto a la producción automotriz, en enero del 2024 **las terminales produjeron 22.643 unidades, un 38,8% menos que en diciembre y un 16,7% menos que el mismo mes del año 2023**. Al desagregar los componentes de la demanda se exportaron en diciembre 15.302 unidades, un 29,8% menos que el mes anterior y se vendieron 7.341 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 51,6% menos que en diciembre.

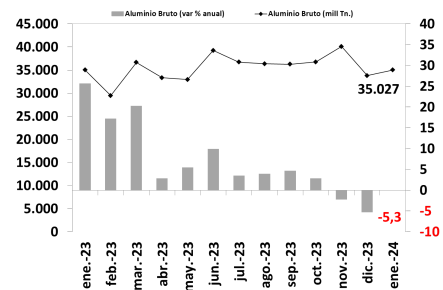
Producción Industrias Metálicas Básicas

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



Producción de Aluminio Crudo

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



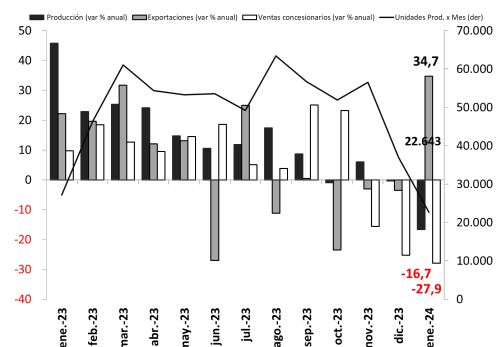
Producción de Minerales no metálicos

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-23	1.711.336	1.711.336	957.958
ene-24	1.354.626	1.354.626	766.837
Var % 2023/22	-20,8%	-20,8%	-20,0%

Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una suba del 15,8% en diciembre del 2023 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta creció un 2,7% i.a y la de gasoil creció un 3,5% i.a. en diciembre. Otros sub-productos registraron un decrecimiento del 8% en diciembre.

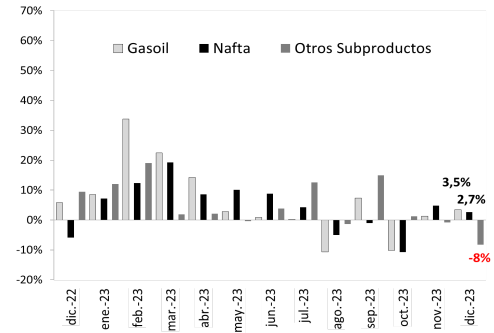
La producción primaria de gas convencional de alta, media y baja presión decreció 11,1% en el mes de diciembre de 2023, respecto al mismo mes de 2022. En tanto que la producción de YPF decreció en un 3,8% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional aumentó un 10,9% en diciembre respecto al mismo mes de 2022. En tanto que la producción de YPF aumentó un 32,6% para el mismo período.

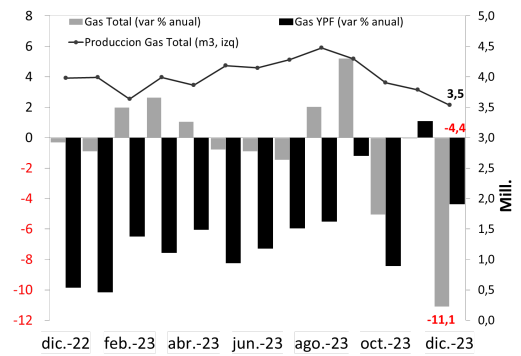
La producción de petróleo no convencional creció un 26,4% i.a. en diciembre, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+40,6% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 34,5% de la producción total del sector, y de esta, el 59,4% estuvo en manos de YPF el mes de diciembre.

La producción de gas no convencional decreció 0,6% en diciembre de 2023 respecto de diciembre de 2022, con un decrecimiento de YPF del 3,8% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 36,8% de la producción total de gas, y de estos, el 32,8% de la producción no convencional está en manos de YPF.

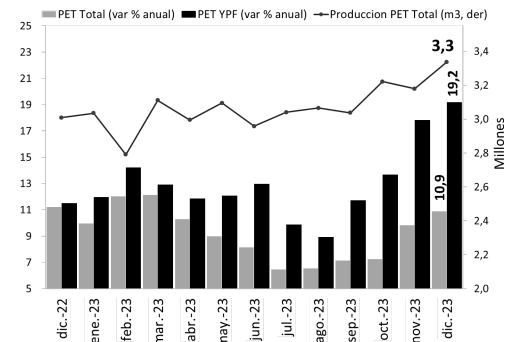
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



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



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



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

	dic-22	dic-23	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	3.980.154	3.537.733	-11,1%
No convencional	2.192.875	2.061.412	-6,0%
YPF	701.633	675.132	-3,8%
Resto	1.491.242	1.386.281	-7,0%
Total	6.173.029	5.599.145	-9,3%
Petroleo			
Convencional	3.008.619	3.337.225	10,9%
No convencional	1.394.098	1.761.548	26,4%
YPF	789.309	1.046.367	32,6%
Resto	604.788	715.181	18,3%
Total	4.402.717	5.098.773	15,8%

En cuanto a la industria oleaginosa, en enero del 2024 se observa un crecimiento del 11,7% i.a. en la molienda de granos oleaginosos y del 13,5% en la producción de harinas y subproductos de oleaginosas. En cuanto a los aceites, la producción cayó un 13% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de diciembre de 2023 registró un decrecimiento con respecto al mes anterior del 11,5%, decreció 8,9 pp con respecto al año anterior y decreció un 9,5 pp. por debajo del nivel del mismo mes del 2021.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de diciembre fueron: Metalmecánica sin autos (37,9%), Textiles (39,9%) y Tabaco (44%). Por encima del promedio se encuentran: Petróleo (85%), Papel y Cartón (67,3%) e Industrias Metálicas Básicas (64,5%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings decreció un 5,2% interanual en diciembre.

El índice de ventas constantes en supermercados decreció un 6,6% en términos reales, con respecto a diciembre de 2022, y creció un 14,8% con respecto a noviembre de 2023. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 218,9% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un decrecimiento del 34,8% en diciembre del 2023 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un decrecimiento real del 0,4% respecto del mismo mes del 2022.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod.

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos Oleaginosas	Aceites Oleaginosas	Pellets/Harinas Oleaginosas
ene-23	2.105.334	456.671	1.459.463
ene-24	2.351.986	516.034	1.656.415
var %	11,7%	13,0%	13,5%
Total 2022	2.105.334	456.671	1.459.463
Total 2023	2.351.986	516.034	1.656.415
var %	11,7%	13,0%	13,5%

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

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

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

BLOQUE	diciembre-23			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2023 vs. 2021
Alimen y bebidas	57,40	-7,80	-6,50	-7,90
Tabaco	44,00	-12,20	-8,60	-9,00
Textiles	39,90	-19,20	-3,80	-7,50
Papel y cartón	67,30	-5,40	-0,30	-2,70
Ed e impresión	44,20	-10,60	-7,40	-11,90
Petróleo	85,00	0,30	-0,10	5,80
Sus y Pr Químicos	58,20	-13,20	-12,40	-12,60
Cauc y Plást	46,50	-10,30	-0,70	-5,00
Minerales no metal	60,80	-13,50	-9,00	-9,40
Ind metálicas básicas	64,50	-14,90	-16,80	-16,40
Vehículos Autom	42,60	-25,70	-2,30	-7,20
Metalmecánica s/Autos	37,90	-12,40	-16,70	-14,00
Nivel General	54,90	-11,50	-8,90	-9,50

Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

diciembre-23			
Supermercados			
Indec			
Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
Mill. de pesos	var %	var %	
Ventas Corrientes	1.147.111,7	50,1	218,9
Ventas Constantes	28.929,4	14,8	-6,6
Centros Comerciales			
Indec			
Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
Mill. de pesos	var %	var %	
Ventas Corrientes	340.698,0	63,6	197,0
Ventas Constantes	8.777,5	34,8	-0,4
Indice cons. Privado		19,2	-5,2

La inflación mensual en enero de 2024 fue 20,6% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 20,4% para el rubro alimentos según INDEC. En términos interanuales, los precios aumentaron un 254,2% en el nivel general y 296,2% en el rubro alimentos.

El aumento del nivel general de precios en enero fue 4,9 pp inferior, respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, se redujo 9,3 pp.

En términos anuales, los aumentos de enero en la región de Gran Buenos Aires, se centraron en: Azúcar, dulces, chocolates y golosinas (+339,5%), Café, Té, Yerba y Cacao (+336,3% i.a) y Bebidas no alcohólicas (+332,9 i.a%).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en enero fue del 21,7% para el nivel general y del 25,4% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 238,5% para el nivel general y del 303,1% en alimentos en el mes de enero de 2024.

En la cuarta semana de enero el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +10,3% para las últimas 4 semanas y del +2%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, tanto el Salario Mínimo Vital y Móvil como la Jubilación Mínima no tuvieron incrementos en enero de 2024. Sin embargo, la Asignación Universal por Hijo registró una duplicación en enero según el decreto 117/2023. La pérdida real interanual fue del 32,7% para el SMVM pero la pérdida real para la Jubilación Mínima fue del 40,5% respecto del año 2022. Para esta última, se adicionaron dos bonos de 55.000 pesos para los meses de diciembre y enero y un bono de 70.000 para el mes de marzo.

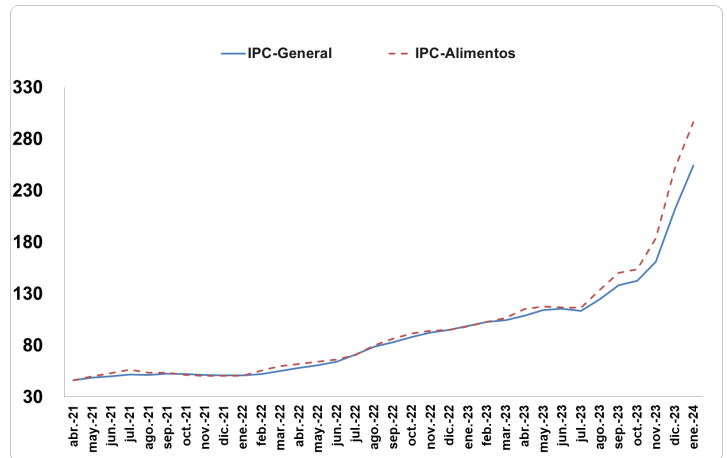
Precios - Nivel General y Alimentos

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

enero-2024						
	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	80.809,1	20,6	254,2	5.025,0	20,4	296,2
IPC CABA	834,2	21,7	238,5	1.013,4	25,4	303,1

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	2.6%	13.1%
Alimentos Secos	1.9%	12.3%
Bebidas	2.7%	14.7%
Electrodomésticos	0.4%	1.5%
Hogar	1.1%	7.8%
Limpieza	3.5%	11.0%
Juguetes y otros	0.2%	7.1%
Perfumería	3.3%	10.1%
Total	2.0%	10.3%

El Sector Privado No Registrado registró un aumento mensual del 11%, un alza nominal del 115,3% i.a. y una caída real del 30,9% i.a. a diciembre de 2023. Los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un incremento mensual también del 11%, un alza nominal de 165,8% i.a., que resulta en una caída real del 14,6% i.a. El sector público mostró un aumento mensual del 7,6%, un incremento nominal del 148,6% i.a. y un decrecimiento real del 20,2% i.a. para el mismo período.

La RIPTE es de \$484.298 para diciembre de 2023. Esto implicó un alza mensual del 8,3%, 17,2 pp. por debajo de la inflación general de diciembre. En términos interanuales (i.a.), el incremento nominal fue del 149,4% por lo que implica una caída real del 19,9% i.a para el mismo período.

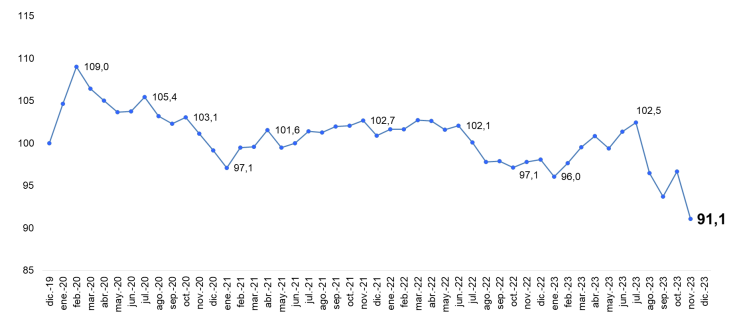
Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima, RIPTE.

enero-24						
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	\$	var %	var %	Dic	var %	var %
SMVM	156.000	0,0	138,4	97	-17,1	-32,7
Jubilacion Mínima	105.713	0,0	110,9	87	-17,1	-40,5
AUH	41.332	100,0	322,0	91,7	65,9	19,1

diciembre-23						
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	mes anterior	Mismo mes año pasado	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado
	oct 16=100	var %	var %	oct	var %	var %
Nivel General	2.349	8,9	152,7	64,6	-13,2	-18,9
Privado Registrado	2.649	11,0	165,8	72,9	-11,5	-14,6
Privado No Registrado	1.556	11,0	115,3	42,8	-14,2	-30,9
Sector Público	2.374	7,6	148,6	65,3	-15,9	-20,2
Total Registrados	2.546	5,5	159,5	70,1	-13,1	-16,7

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



En enero de 2024, los ingresos tributarios alcanzaron los \$7.799.887 millones, lo que representó un aumento del 7,89% real con respecto al mes anterior y un aumento interanual en términos reales del 8%.

El aumento nominal de la recaudación contra el mes y anterior se vio sedimentado en los aumentos de casi todos los conceptos (IVAS, Derechos de exportación e importación, impuestos al cheque e impuesto PAÍS) a excepción de Ganancias que tuvo un retroceso del 2,3% nominal intermensual.

En términos reales el aumento en la recaudación tributaria se ve sopesado en la caída de Ganancias por un 27%.

La recaudación por Seguridad Social aumento mensualmente en términos reales un 26,7%, aunque con respecto al mismo mes del anterior esta retrocedió un 14%. El concepto que percibió un mayor aumento en términos interanuales fueron los Derechos de Exportación con un 149%, mientras que los Derechos de Importación fueron los que más aumentaron en términos intermensuales con un 47%.

Los resultados Primarios y Financieros para el mes de noviembre fueron ambos superavitarios producto de la fuerte disminución en el Gasto Público tanto en términos nominales como reales. El Primario tuvo un resultado positivo de \$2.010.746 millones, y el resultado Financiero tuvo un desarrollo positivo de \$518.043 millones. El superávit Primario se vio sedimentado en la disminución de los Gastos corrientes y de capital con destino nacional o provincial.

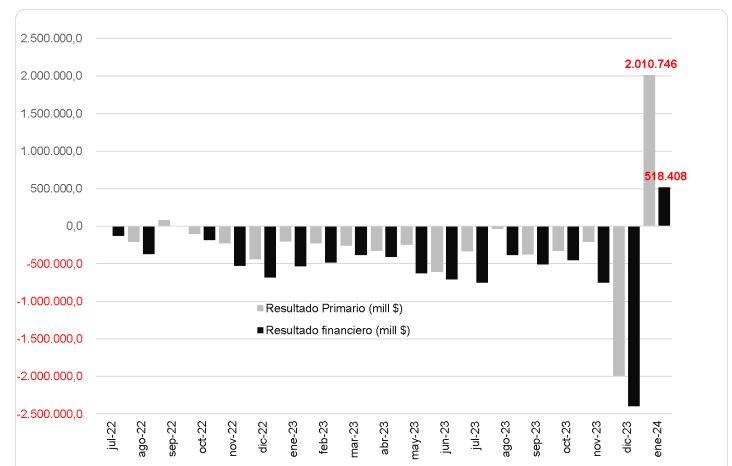
Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	ene-24	dic-23	ene-23	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tributarios	7.699.887	5.922.687	2.265.962	30,0	239,8
Ganancias	1.021.903	1.046.363	471.846	-2,3	116,6
IVA	2.850.797	2.079.428	729.271	37,1	290,9
IVA DGI	1.604.348	1.336.236	533.649	20,1	200,6
IVA Aduana	1.271.450	760.892	216.222	67,1	488,0
Der. de exportación	645.168	412.893	65.105	56,3	891,0
Der. de importación	324.671	182.889	64.933	77,5	400,0
Impuesto al cheque	463.278	427.270	155.949	8,4	197,1
Imp. PAIS	469.199	311.708	34.689	50,5	1.252,6
Seguridad Social	1.665.760	1.090.900	636.519	52,70	161,7
TOTAL	9.365.648	7.013.587	2.902.481	33,54	222,7

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 2024 registró un incremento nominal del 256,7% a nivel i.a., lo que se traduce en un incremento real de casi el 12,8%.

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 50% del gasto corriente este mes se han reducido un 14%, obteniendo así prestaciones reales reducidas en un nivel del 29% en tan solo un mes de calendario.

Los subsidios económicos este mes tuvieron un aumento del 27,5% interanual, arrojando así una reducción real del 52%, en concepto de estas transferencias del estado hacia determinados agentes económicos.

Las transferencias corrientes este mes tuvieron una variación nominal interanual del 3,7%, obteniendo así una reducción real del 59%.

Por su parte, los Gastos de Capital tuvieron una variación negativa nominal del 50,3% interanual, observando así una reducción real del 74% en el mismo período.

Los intereses de la deuda este mes tuvieron un incremento nominal i.a. del 346,8% intereses que este mes frente al año anterior tuvo un aumento real del 38%.

Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	enero		Var %
	2024	2023	
Recursos	Mill de \$		
Ingresos (*)	6.147.232	1.723.205	256,7
Gasto Público			
Gto. Corr.	4.059.382	1.772.050	129,1
Prestac. Seg. Social	2.670.594	1.071.770	149,2
Transf. Corrientes	157.041	151.486	3,7
<i>Subsidios Economicos</i>	254.069	199.192	27,5
<i>Gs. Funcionm y otros</i>	170.395	71.399	138,7
Tr. a provincias	62.130	62.689	-0,9
Salarios	691.168	267.832	158,1
Gto. Capital	77.105	155.093	-50,3
Nacion	74.523	111.785	-33,3
Provincias	2.581	43.308	-94,0
Inv. financ y otros	451	3.982	-88,7
Intereses deuda	1.492.338	334.031	346,8
GASTO TOTAL	5.551.720	2.106.082	163,6
Resultado Primario	2.010.746	-203.938	
Resultado Financiero	518.408	-537.970	

En enero de 2024, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron un 167% respecto de igual período del año anterior, 87 puntos por debajo de la inflación acumulada del mismo período. Los depósitos en dólares por su parte se retrotrajeron un 5% a nivel i.a., y a nivel mensual se aumentaron un 10,1%.

Los depósitos en pesos tuvieron una disminución en términos reales del 7% con respecto a enero de 2023. Los depósitos que aseguran el riesgo de inflación (los CER/UVAS) salieron de su senda negativa con un aumento nominal del 115% mensual, aunque con un retroceso del 126% en términos interanuales. Por otro lado, los depósitos en Plazos Fijos aumentaron un 22,5% con respecto al mes anterior en términos nominales.

El esquema de tasas de interés de enero siguió en la senda decreciente desde el cambio de administración, llegando a una TEA del 182,74% en lo que corresponde a tasa de política monetaria, muy por debajo a la inflación acumulada durante el 2023.

Respecto a los agregados monetarios, el circulante en poder del público totalizó los \$6.665.772 M en enero de 2024; esto significó un aumento del 0,6% respecto al mes anterior, onceavo mes consecutivo de expansión monetaria en términos nominales. No obstante, esta expansión estuvo 20 p.p debajo de la inflación del mes. Con respecto a enero del 2023, la variación nominal fue del 82%, registrando una caída real interanual del circulante del 49%.

En cuanto al resultado de las inversiones financieras, en enero de 2024 la mejor apuesta fue hacia el Merval si se compara su cotización contra el mes anterior, ya que este creció un 35,6%. También fue la mejor apuesta de manera interanual ya que creció un 397,2%. La peor opción fue el Dolar Oficial en términos de su variación intermensual (2,2%). Mientras que el plazo fijo fue la peor opción en términos interanuales ya que aumento un 161%.

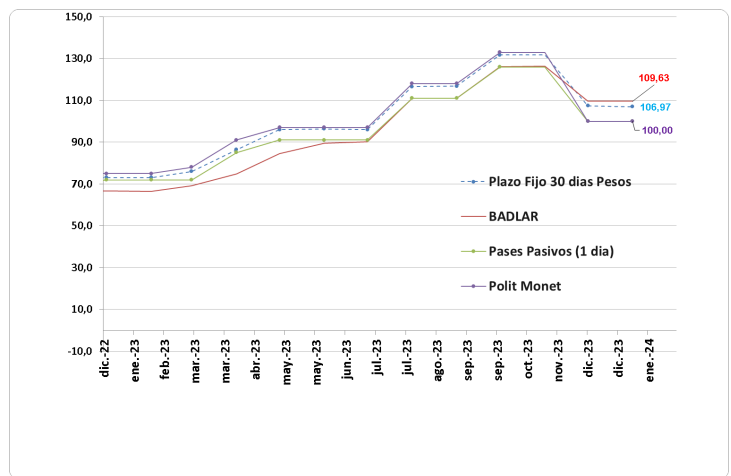
Depósitos en el sistema bancario.

en millones de \$. BCRA

	ene-24		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	14.810.697	39,33%	228%
Caja de Ahorros	15.438.942	27,5%	267%
Plazo Fijo	19.587.446	22,5%	99%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAS	832.664	115,7%	126%
Otros	723.370	0,3%	116%
Total depósitos en Pesos	51.393.119	29,0%	167%
Total depósitos en Dólares	18.568	10,1%	-5,0%

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	enero-2024			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*		4.249	20,5	253,8
Plazo Fijo	107,0	13.134	8,1	161,0
Merval	1.260.562,6	4.772	35,6	397,2
Leliq	100,0	13.134	8,3	168,5
Bono en USD	46.730,0	s/i	23,6	311,0
Dólar oficial	826,3	28.090	2,2	342,1
Contado con liqui	1.249,0	42.460	28,3	239,9

Por su parte, los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual nominal del 146,5%, significando en términos reales una reducción del 23,3% para el mismo período. El más destacado fue el segmento de las Tarjetas con un aumento del 172.3%. i.a. En este sentido, casi Todos los segmentos observados en enero del 2024 estuvieron por debajo de la inflación mensual del 20,6%, a excepción de los Adelantos y las Tarjetas.

El mayor stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 35% del total aumentando su participación un 4% con respecto al mes anterior y ganando terreno frente a los Documentos que disminuyeron su participación al 27%. En términos interanuales ningún segmento estuvo por encima del valor interanual de la inflación que fue del 254%.

En cuanto al mercado de divisas, el dólar oficial minorista se incrementó a los \$883,83 para fines de febrero, aumentando \$12,87 con respecto al mes anterior producto del crawling Peg del 2% mensual efectuado desde la llegada de la nueva administración. El dolar "contado con liquidación" disminuyó su valor \$120 en términos nominales y llegó a los \$1111,53. Por su parte, el "dólar ilegal" llegó a los \$1085 disminuyendo \$135 para fines de este mes.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación quedó en torno al 25,76% y la brecha con el dólar informal quedó también cerca del 22,75%, disminuyendo considerablemente respecto a los últimos meses.

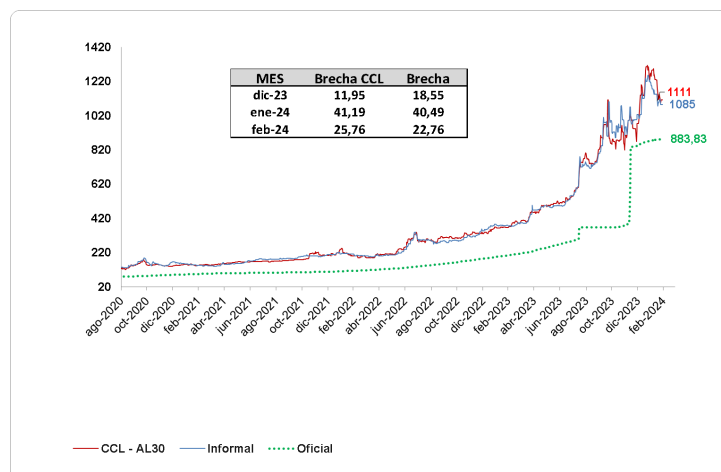
Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	ene-24			
	Mill \$	% sobre	Var %	Var % Anual
Adelantos	2.064.864	12%	27,0%	172,3%
Documentos	4.605.554	27%	-2,9%	158,8%
Hipotecarios	595.403	4%	0,2%	56,9%
Prendarios	961.643	6%	2,0%	105,3%
Personales	2.095.271	12%	8,7%	91,9%
Tarjetas	5.934.617	35%	22,1%	184,1%
Otros	736.800	4%	2,0%	124,7%
Total	16.994.152	100,0%	10,2%	146,5%

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Rava y ambito.com



En enero de 2024, el Balance Cambiario arrojó un saldo superavitario en la Cuenta Corriente por USD 1.964 millones.

En concepto de bienes se obtuvo un saldo favorable de USD 3.879 M, mientras que por el lado de los servicios se registró un superávit de USD 84 M, no así las Rentas, con un saldo negativo de USD 2.006 M.

Las cobranzas por exportaciones del mes de enero del 2024 fueron de USD 4.947 millones, un 8,1% mayores que el mismo mes del año anterior. Las importaciones en comparación a enero del 2023 fueron un -74,3% menores, contabilizándose USD 1.068 millones en pagos.

Por el lado de los servicios, los cobros en enero de 2024 fueron un 3% menores que en enero de 2023, y a su vez el pago de servicios al exterior fueron 58% menores en términos interanuales.

Mientras tanto, las Rentas tuvieron en enero un saldo deficitario un 48,4% mayor que en el mismo mes de 2023.

Por el lado financiero, la cuenta capital y financiera registró en enero de 2024 un superávit de USD 2.751 millones, un diferencial positivo de US 4.970 M con respecto al mismo mes del año anterior.

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en enero fue un 1871% menor que el mismo mes del año anterior, obteniendo salidas netas por USD 450 millones.

Este mes se han observado ingresos del FMI por un total de USD 2.710 millones.

Por el lado de las reservas internacionales, estas registraron en Enero un saldo positivo por USD 4735 millones, una diferencia de USD 8.610 millones con respecto al mismo mes del año anterior. Se continúa así en una senda creciente producto de una disminución de las importaciones y un aumento de las exportaciones. Así, el BCRA finaliza el mes de enero con un stock de RRII de USD 2.7642 Millones.

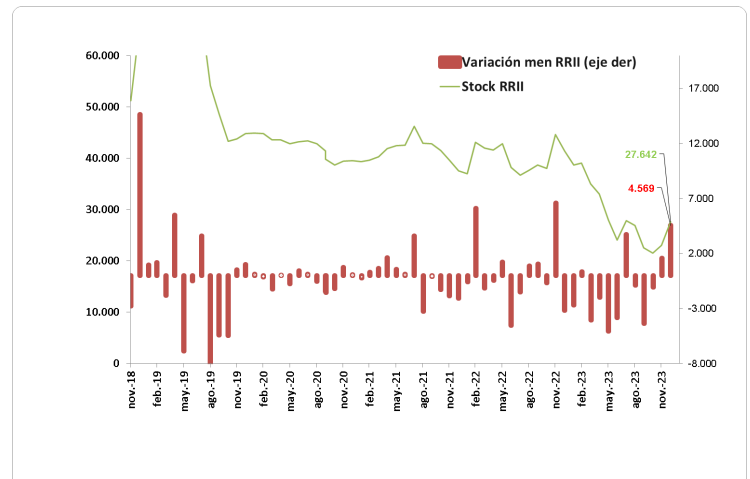
Balance Cambiario - Principales Conceptos

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

Cuenta	Resultado mensual del mes 1			
	2023	2024	Diferencia	Var %
Cuenta Corriente	-1.651	1.964	3.614	-219%
Saldo de Bienes	414	3.879	3.465	836,6%
Exportaciones	4.577	4.947	370	8,1%
Importaciones	4.163	1.068	-3.095	-74,3%
Saldo de Servicios	-725	84	809	-111,6%
Cobro de Servicios	705	684	-21	-3,0%
Pago de Servicios	1.430	600	-830	-58,0%
Saldo por turismo	-502	-195	307	-61,2%
Rentas	-1.352	-2.006	-654	48,4%
Utilidades y Dividendos	-38	-17	22	-56,1%
Intereses de Deuda	-1.313	-1.989	-676	51,5%
Cuenta Capital y Financiera	-2.219	2.751	4.970	-224%
Inv. Directa No Residentes	53	45	-7	-14,2%
Inv. de Portafolio No Residentes	-1	4	5	-449,9%
Préstamos (Privados + Provincias)	-195	145	340	-174,1%
Préstamos Org. Internacionales	25	-450	-475	-1871,0%
Deuda del Sector Púb Nacional	-458,0	-31	427	-93,3%
Operaciones con el FMI	-2.641	2.710	5.351	-202,6%
FAE SPNF	-81	-20	61	-75,1%
FAE Sector Financiero (PGC)	907	385	-522	-57,6%
Variación de Reservas	-3.875	4.735	8.610	-222%

Stock y Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA

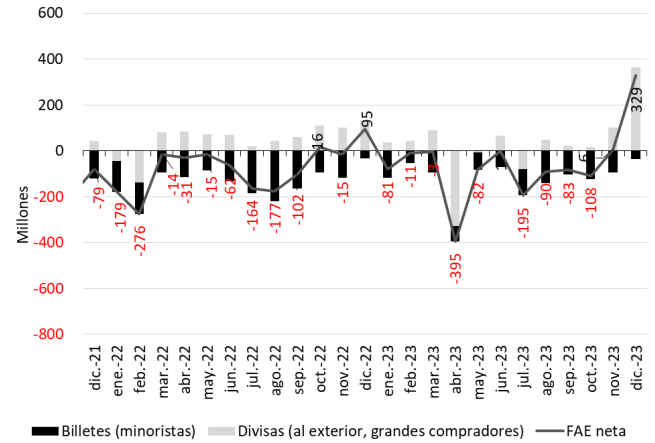


La Formación de Activos Externos neta en enero de 2024 tuvo un saldo deficitario de USD 20 millones, un saldo un 75% menos deficitario que el mismo mes del año 2023 en donde hubo salida de divisas por USD 80 millones.

Con respecto al Turismo, percibimos un saldo neto de USD 195 millones, producto de USD 265 millones de Ingresos y USD 460 millones de egresos. Ambos en concepto de los gastos en turismo y pasajes. De esta forma aunque se mantiene la línea deficitaria en esta rama, la misma se ve disminuida con respecto a meses anteriores, producto tanto de un aumento de los ingresos por turismo como de una fuerte disminución del déficit.

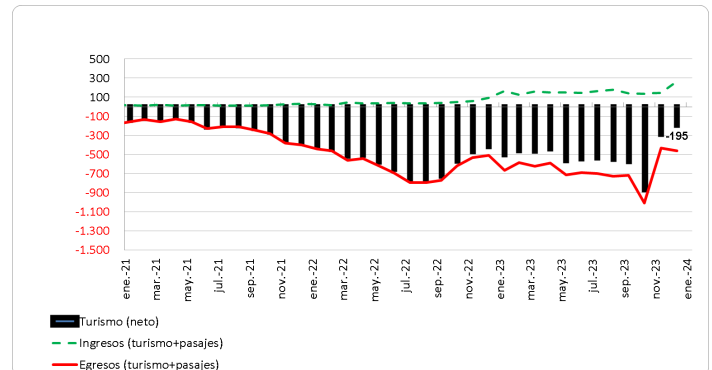
Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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 2024 se registró un superávit en lo que respecta al saldo entre Exportaciones e Importaciones de USD 795 millones, segundo mes de superávit comercial.

Las exportaciones en términos de divisas aumentaron un 2,4% comparado con el mes anterior como se aprecia en la gráfica de línea verde, mientras que las importaciones lo hicieron en un 8,1%, revirtiendo 4 meses de caída consecutivos.

Para el mes de enero, las **exportaciones** significaron USD 5.398 millones. Por otro lado, las mismas vieron una aumento de su Valor en términos interanuales del 10,2%. Esto se ve sedimentado en el aumento del valor de los Productos Primarios y los Combustibles y Energía.

Por el lado de las **importaciones**, estas alcanzaron los USD 4.601 millones y su valor se vio reducido en el mes de enero en un 14,5%, producto de la disminución en su cantidad del 11,3% y su precio en un 3,6%.

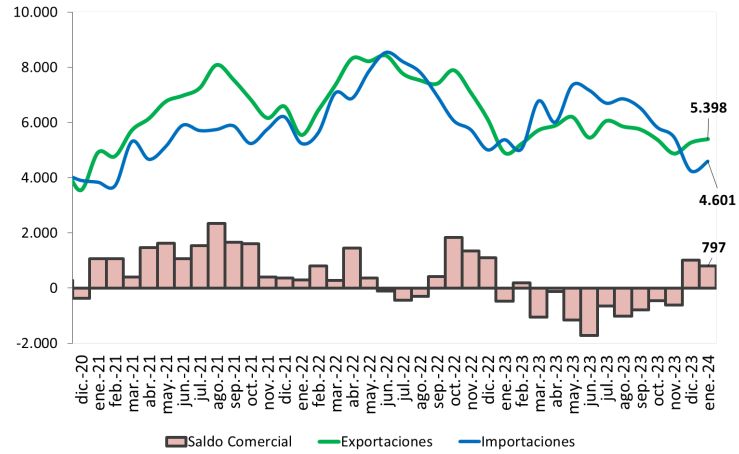
Podemos observar que en términos de Valor 5 de los 6 rubros tuvieron variación negativa en el mes de enero del 2024 comparado con el mismo mes de 2023, a excepción de los Vehículos Automotores.

A nivel de productos se aprecia que las estrellas de este mes fueron las importaciones de partes de maquinas y aparatos con un aumento del 1250% interanual. Mientras que por el lado de las exportaciones fue el Aceite de Girasol en bruto, con una variación del 483% interanual.

En enero la **balanza comercial energética** fue superavitaria en USD 390 millones, continuando así en la senda creciente por quinto mes consecutivo. Además acumulando los 12 meses anteriores se obtuvo un superávit de USD 148 millones, mientras que para el mismo mes del año anterior existió un déficit en el mismo período de USD 205 millones.

Intercambio Comercial Argentino

Millones de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por principales rubros

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

	Enero		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	10,2	-9,4	21,1
Productos Primarios	50,4	-5,8	63,7
Manuf. de Origen Agrop.	1,1	-11,4	16,6
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-16,2	-10,0	-5,5
Combustibles y Energía	33,5	-15,4	31,2
IMPORTACION	-14,5	-3,6	-11,3
Bs. de Capital	-11,3	0,8	-11,8
Bs. Intermedios	-5,1	-11,2	5,5
Combust lubricantes	-59,7	-11,8	-52,7
Piezas y Acc para Bs de	-13,2	13,9	-23,8
Bs. de consumo	-12,6	-4,6	-8,2
Vehiculos automotores	77,1	-5,3	85,2

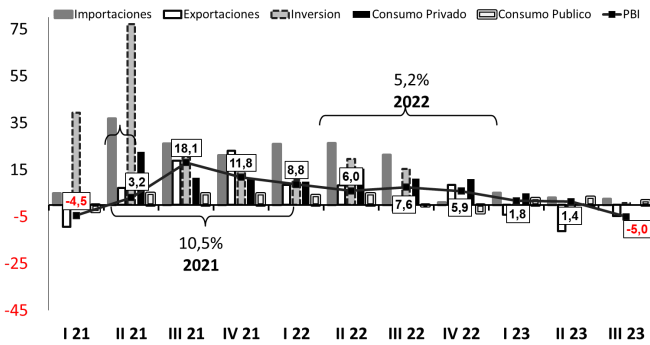
Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

	MES DE ENERO		
	2023	2024	var %
Exportaciones			
Aceite de girasol, en bruto	6,0	35,0	483,3
Aceites esenciales de limón	4,0	21	425
Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra	149,0	565,0	279,2
Malta (de cebada y otros cereales) sin tostar, entera o partida	17,0	43,0	152,9
Vinos no espumosos, mosto de uva	48,0	38,0	-20,8
Aceite de soja en bruto, incluso desgomado	373,2	281	-24,7
Cebada cervecera	45,0	31,0	-31,1
Gas natural en estado gaseoso	101,0	53	-47,5
Importaciones			
Partes de máquinas y aparatos mecánicos con función propia,	2	27	1250,0
Partes de máquinas y aparatos para clasificar, cribar, lavar, tritura	3	25	733,3
Partes de turbinas de gas n.c.o.p.	11	71	545,5
Aviones y otras aeronaves, a turbohélice	3	19	533,3
Alúmina calcinada	35	20	-42,9
Energía eléctrica		32	-62,4
Gasoleo (gasoil)	309	81	-73,8
Partes de teléfonos y de aparatos de emisión, transmisión o recepció	188	24	-87,2

PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



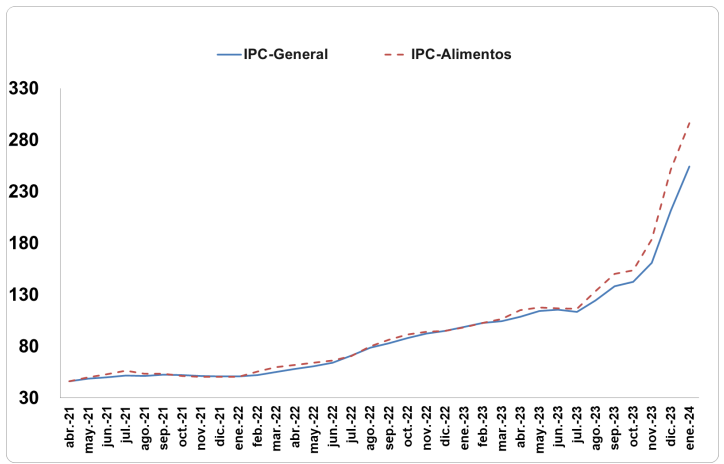
Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

enero-2024						
	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	80.809,1	20,6	254,2	5.025,0	20,4	296,2
IPC CABA	834,2	21,7	238,5	1.013,4	25,4	303,1

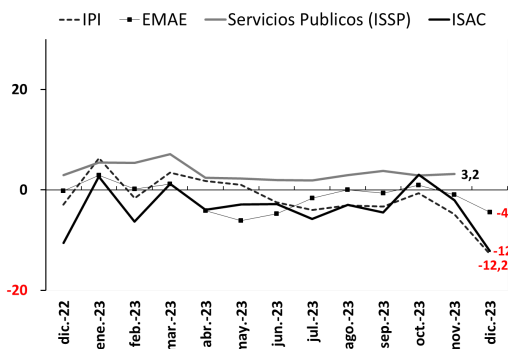
Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA



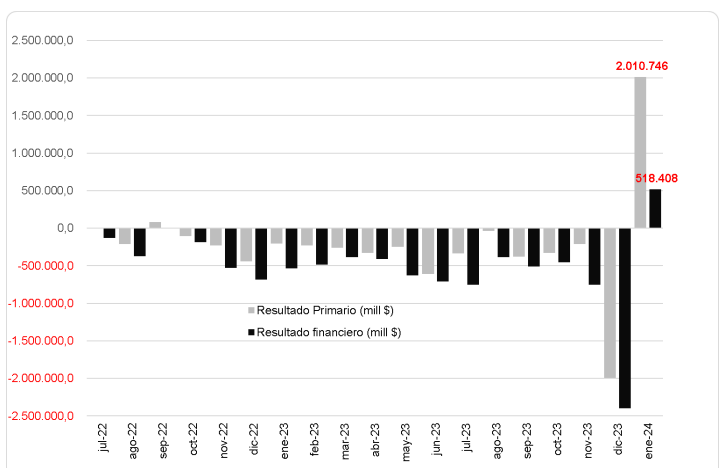
Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.



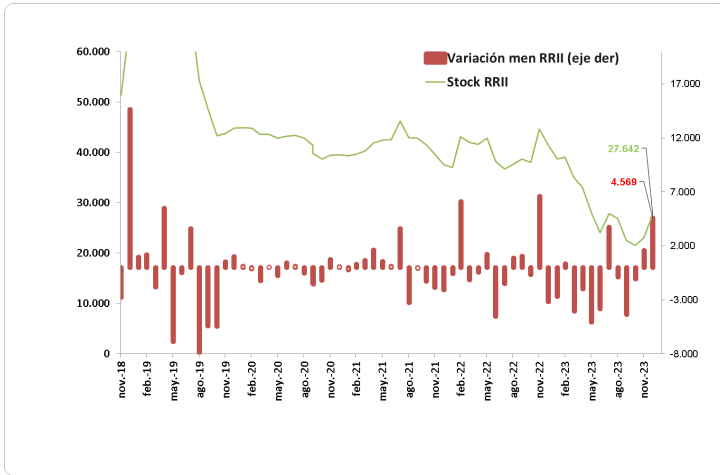
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

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

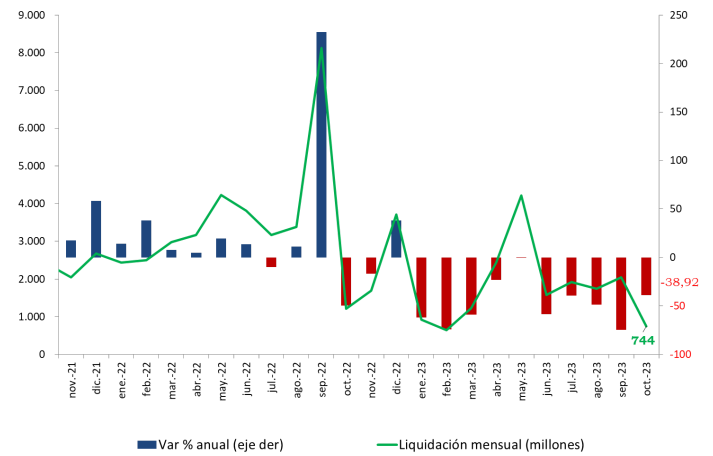
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



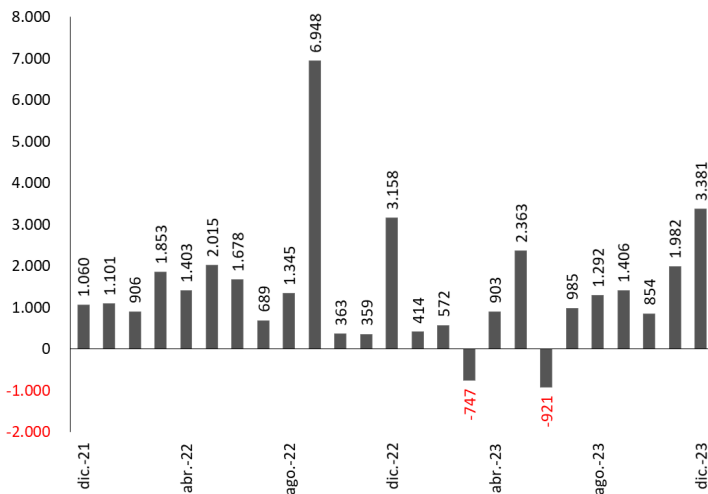
Liquidación de divisas del sector oleaginoso.

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



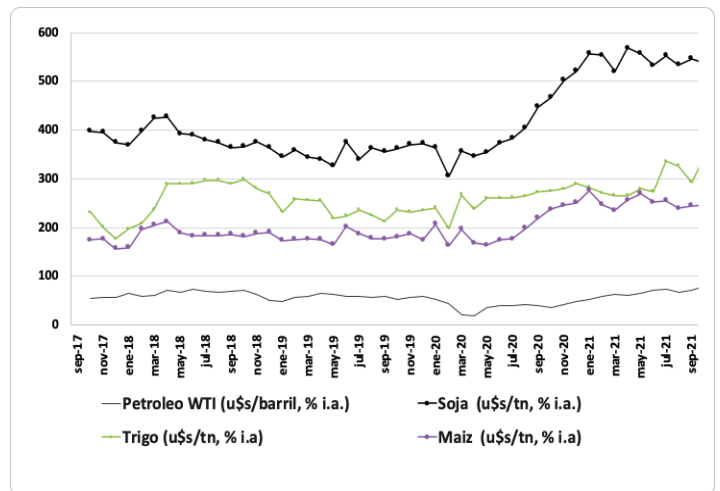
Balance Cambiario de mercancías

En mill. de USD. BCRA



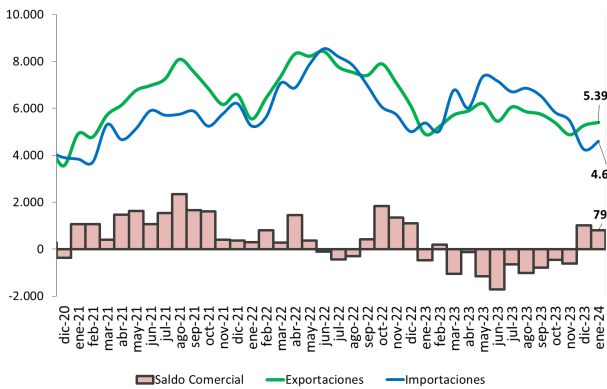
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



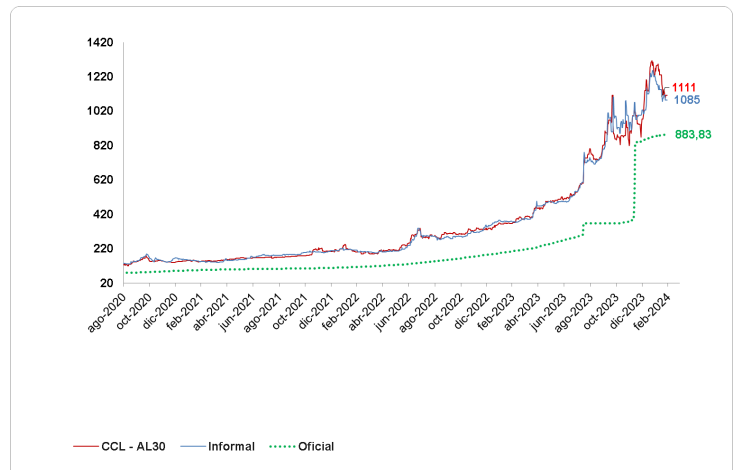
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



Tasas de interés

Tasa nominal anual. BCRA



		2021	2022	I-23	II-23	III-23	oct-23	nov-23	dic-23	oct-23	nov-23	dic-23
ACTIVIDAD												
	PBI (mill. \$ 2004)	642.192	725.346	701.176	735.428	721.353	-	-	-	-	-	-
	Inversion (como % PBI)	16,6%	17,3%	18,90%	18,80%		-	-	-	-%	-%	-%
	Inversion (var % interanual)	-12,9%	11,1%	0,00%	-0,01%		-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (% PBI)	67,4%	64,3%	0,73%	0,72%	0,64%	-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (var % interanual)	-13,8%	2,0%	1,50%	2,50%	1,80%	-	-	-	-%	-%	-%
	EMAE Actividad (Estac., 1993=100, promedio)	128,7	149,5	144,60	151,40	148,70	147,2	146,4	139,2	0,01%	-0,09%	-0,40%
	IPI Industria (Estac., 2004=100, promedio)	108,9	106,2	99,42	107,50	108,40	103,2	108,2	93,2	-0,01%	-0,05%	-0,13%
	ISAC Construcción (Estac., 2004=100, promedio)	143,5	194,4	173,15	175,15	178,20	180,2	181,2	182,2	0,03%	-0,02%	-0,12%
EMPLEO E INGRESOS												
	Desempleo (en % PEA)	8,80%	6,80%	6,9%	6,2%	5,7%	-	-	-	-%	-%	-%
	Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	17.522	22.517	67.557	84.280	112.000	132.000	146.000	156.000	11,9%	10,6%	6,9%
	Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	140,2	140,7	138,5	138,4	144,4	139,4	136,7	116,4	3,29%	-1,95%	-14,84%
	Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	83,3	79,8	78,9	77,9	78,7	77,1	74,5	64,6	-1,50%	-6,40%	-18,90%
	Privado Registrado Real (Oct 16=100)	87,8	85,2	84,4	83,6	85,0	84,5	82,4	72,9	0,70%	-4,10%	14,60%
	Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	78,1	67,2	62,2	58,2	56,1	51,9	49,9	42,8	-18,60%	-22,90%	-30,90%
	Publico Real (Oct 16=100)	80,9	79,2	80,9	81,4	83,2	81,3	77,7	65,3	3,90%	-1,40%	-20,20%
	Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, sep-20 \$ 18.129)	22.398	37.397	52.971	62.756	76.445	87.459	87.459	105.713	-16,90%	-22,70%	-32,30%
	AUH ANSES (sin bonos, sep-20 \$ 3.293)	3.251	7.306	10.352	12.265	14.940	17.093	17.093	20.661	-16,90%	-22,70%	-32,30%
SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)												
	Importaciones (en mill u\$s)	63.185	81.139	10.432	12.799	20.118	5.839	5.487	4.255	-3,9%	-4,6%	-15,9%
	Exportaciones (en mill u\$s)	77.787	88.153	10.130	11.614	17.665	5.385	4.872	5.273	-31,8%	-31,3%	-13,8%
	Balance Comercial (en mill u\$s)	14.602	7.014	-302	-1.185	-2.453	-454	-615	1.018	-124,8%	-145,9%	-7,62%
	FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-518	-2.978	-93	-401	-371	-112	5	330	-794,3%	-90,1%	246,5%
	Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	-2.366	4.979	-3.654	-724	3.306	-1.986	-992	-1.263	-292,6%	191,8%	-137,8%
	Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	39.662	44.598	38.709	35.001	26.925	22.559	21.513	23.073	-71,4%	-76,7%	-93,3%
PRECIOS												
	IPC - Nivel general (2001=100)	9.302	16.040	24.442	30.469	38.982	47.335	53.399	66.998	142,67%	160,92%	211,41%
	IPC- Alimentos (2001=100)	12.881	22.493	34.742	44.012	56.450	69.324	80.185	103.987	153,80%	183,60%	251,30%
	Trigo (u\$/tn)	258,9	433,8	381	368	320	293	290	292	-32,50%	-33,30%	-27,20%
	Maiz (u\$/tn)	200,3	326,8	298	278	227	226	212	209	-46,40%	-48,80%	-47,10%
	Soja (u\$/tn)	402,1	635,7	599	564	556	504	524	509	-14,70%	-15,20%	-14,90%
	Petroleo WTI (u\$/baril)	69	101	80,6	78,45	87,6	91,9	84,9	79,0	-1,80%	-5,40%	-0,90%
FINANZAS PUBLICAS												
	Ingresos Corrientes	8.880.141	15.149.622	5.020.372	3.593.097	3.209.898	3.494.621	3.885.961	4.227.123	132,87%	173,18%	150,4%
	Ingresos Tributarios	7.510.816	13.426.351	4.558.287	3.253.874	2.861.896	3.080.828	3.166.376	3.748.586	125,99%	149,58%	147,0%
	Contribuciones a la Seguridad Social	2.382.291	4.274.215	1.767.637	1.201.775	862.117	910.489	1.059.420	1.169.987	125,49%	147,76%	152,4%
	Gasto Total	10.092.906	16.969.968	5.931.658	4.042.842	3.344.063	3.650.131	4.258.197	6.317.750	135,78%	136,82%	186,3%
	Rentas de la propiedad	684.241	1.493.009	721.639	206.166	131.059	123.911	544.472	409.037	50,74%	79,43%	67,9%
	Gastos de capital	651.058	1.332.412	500.281	345.648	377.368	298.739	382.720	309.726	116,81%	145,87%	86,4%
	Resultado Primario SPN (en mill \$)	-980.241	-1.659.748	-689.928	-589.228	-380.473	-330.338	-210.484	#####	220,56%	-7,62%	351,0%
	Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-2,11%	-2,03%	-0,46%	-0,39%	-0,25%	-0,22%	-0,14%	-1,33%	-	-	-%
	Resultado Financiero SPN (en mill \$)	-1.664.482	-3.152.757	-1.411.566	-795.394	-511.533	-454.249	-754.956	-2.400.353	145,21%	42,10%	250,4%
	Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-3,59%	-3,86%	-0,94%	-0,53%	-0,34%	-0,30%	-0,50%	-1,60%	-	-	-%
MONETARIAS Y FINANCIERAS												
	Dólar oficial \$ BCRA	82,60	177,13	208,99	222,58	350,01	350,0	360,5	808,48	123,1%	115,6%	356,44%
	Euro oficial \$ BCRA	100,82	190,11	227,21	245,45	370,58	370,0	397,4	892,34	146,6%	130,0%	369,67%
	Real oficial \$ BCRA	16,26	33,52	41,27	44,63	69,70	69,0	73,2	166,63	132,8%	128,4%	397,14%
	Tasa Leliq // Política Monetaria	38,00%	75,00%	78,0%	93,6%	118,0%	133,0%	133,0%	100,0%	77,53%	77,33%	33,33%

INFORME ECONÓMICO MENSUAL -FEBRERO 2024

Shock ortodoxo: ¿alcanza para estabilizar?

SUSCRIBITE A NUESTROS INFORMES MENSUALES / BIMESTRALES

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

[Suscribirse ahora](#)

CONOCÉ NUESTROS MONITORES:

Seguimiento y actualización:

- * Precios
- * Alquileres
- * Ejecución presupuestaria

[Ir a Monitores](#)

ceso.

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

Director: **Andrés Asiain**

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