

INFORME ECONÓMICO MENSUAL - MARZO 2024 - SUSCRIPTORES

LA ECONOMÍA ARGENTINA:  
**UNA PRECARIA  
ESTABILIDAD  
EXTERNA**

- \* Empleo (Pag.8)
- \* PBI (Pag. 9)
- \* Actividad (Pag. 10)
- \* Precios e ingresos (Pag. 14)
- \* Finanzas públicas (Pag. 16)
- \* Finanzas y bancos (Pag. 18)
- \* Balance cambiario (Pag. 20)
- \* Sector externo (Pag. 22)



### CLAVES DEL INFORME

- El gobierno plantea un avance en el “saneamiento” del BCRA pero no logra consolidar una acumulación de divisas genuina aún con una fenomenal recesión y estricto cepo cambiario.
- Si la deuda con importadores era un problema, en estos meses se profundizó. La deuda anterior sigue existiendo, y se sumó más deuda a un ritmo récord.
- En el frente externo puede mostrar dos logros hasta ahora: liquidación de exportaciones y la mejora en el precio de los activos financieros que por ahora generan interés de inversores externos. Gracias a este combo, logró bajar la brecha cambiaria a mínimos del 13% durante marzo.
- Lo anterior es producto de un debilitamiento en la sostenibilidad del BCRA en el mediano y largo plazo: los Bopreales son un compromiso de venta de dólares a futuro por U\$S 10.000 M.
- Los controles cambiarios siguen siendo un factor fundamental para la acumulación de reservas, tanto por la limitación al pago de las importaciones como por el resultado que podría implicar levantarlo para los pagos de turismo y de compras con tarjeta en el exterior, que hoy se realizan con dólares propios dado elevado valor del dólar turista.
- La acumulación de reservas, la disminución de la brecha cambiaria, la estabilización de los dólares paralelos y la perspectiva de un rebote de la actividad económica así como la pronta eliminación del cepo son el sustento discursivo ante la sociedad en un contexto interno de extrema fragilidad.
- Los altos niveles inflacionarios generan una situación compleja para el gobierno producto de dos objetivos de corto y mediano plazo: la resolución de la inflación y la estabilización del frente externo.
- Para seguir acumulando reservas y otorgar estabilidad a la Balanza de Pagos el gobierno necesita de la liquidación de la cosecha de Abril pero, producto de la inflación acumulada estos meses, el atraso del Tipo de Cambio Real genera la posibilidad de que los exportadores no tengan suficientes incentivos para liquidar.
- El problema es que una devaluación generaría un nuevo salto inflacionario produciendo aún más tensiones en lo respectivo al humor de la sociedad que por ahora tolera a la gestión actual.

### Una precaria estabilidad externa

En sus primeros meses, el gobierno saca a relucir sus resultados en dos frentes: el fiscal y el externo. Respecto a éste último y a diferencia de la gestión anterior –se vendieron USD 8.0000 M en los últimos cuatro meses de gestión de AF–, el BCRA pudo acumular reservas por USD 7.000M. La brecha cambiaria se redujo hasta el 13% a fines de marzo, registrando incluso una baja del 15% en las cotizaciones paralelas

La “estabilidad” cambiaria lograda luego de la devaluación constituye uno de los principales pilares discursivos a través de los cuales la actual administración justifica el costo social de sus medidas económicas y otorga una perspectiva de confianza a la sociedad para los próximos meses.

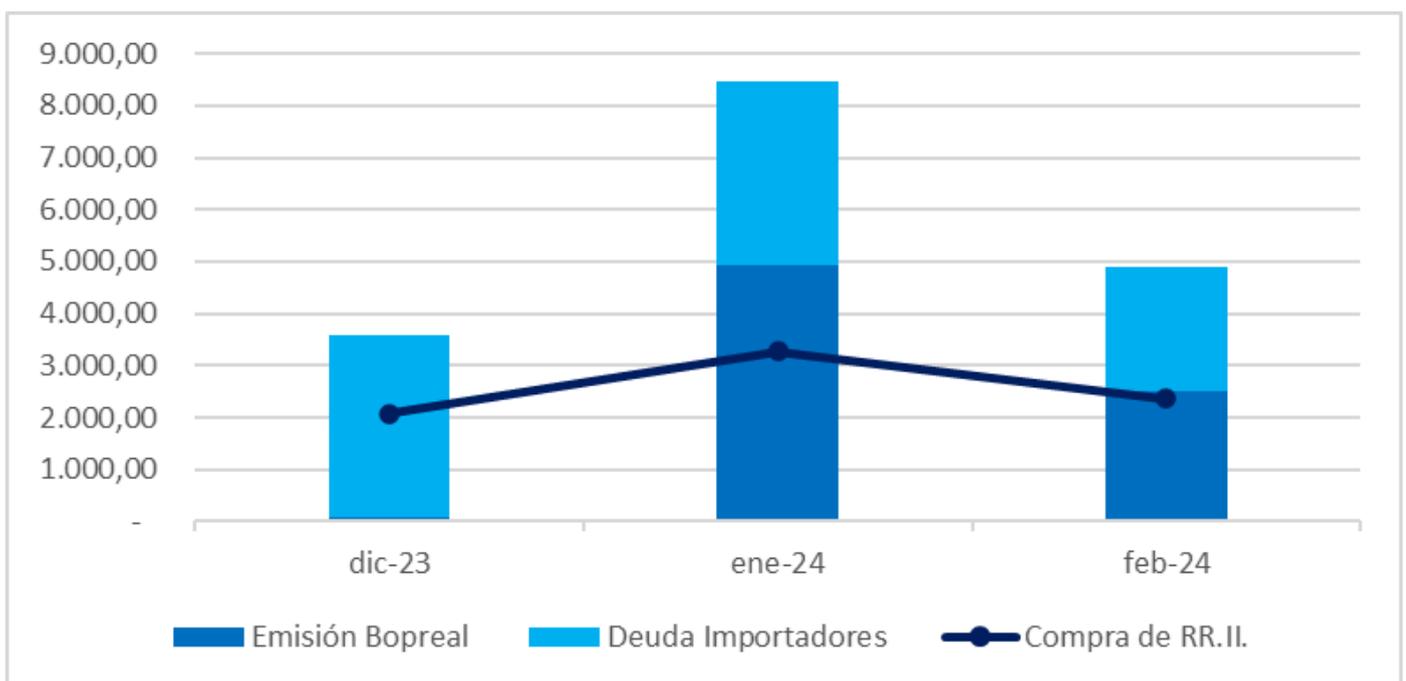
Una fuerte caída de la actividad económica (-4,3% en Enero de 2024 con respecto al mismo mes del año anterior) y de los salarios (casi 18% en los primeros dos meses de la nueva gestión), en un contexto de una inflación muy elevada (más del 70% en tres meses), son un panorama económico tolerable por la sociedad sólo ante la perspectiva de un sacrificio de corto plazo en post de un futuro económico mejor.

Sin embargo, las medidas que permitieron estabilizar el frente externo consistieron en la emisión de deuda en dólares con importadores en un contexto de fuerte caída de la actividad –por primera vez el BCRA dolarizó sus pasivos en lo que definimos como una “intervención cambiaria diferida”–, retacear dólares a los importadores a niveles récord, superando incluso la gestión Massa, subir de impuestos a las importaciones y la permanencia de un estricto cepo cambiario.

**¿Un Banco Central saneado?**

Lo que Milei define como “saneamiento” del BCRA consiste en la licuación de sus pasivos en pesos por la vía de la aceleración inflacionaria junto a la baja de las tasas de interés y la mejora de las reservas netas. El término reservas netas viene siendo muy utilizado los últimos años para tratar de mostrar la sostenibilidad del balance del BCRA que no siempre se percibe correctamente mirando las reservas brutas. La metodología utilizada ampliamente por el FMI consiste en descontar del número grueso de reservas los pasivos de más corto plazo, inferiores al año, y otros fondos transitorios que son utilizados en el marco del programa con el propio organismo. El horizonte de un año es obviamente arbitrario y es la razón por la cual se descuenta el swap con China pero no los BOPREALES que tienen un plazo de vencimiento mayor al año. Sin embargo, en muchas oportunidades, los swaps terminan teniendo una vigencia que alcanza hasta los 10 años.

**Gráfico 1. Compra de Reservas Internacionales vs. emisión de nueva deuda.**



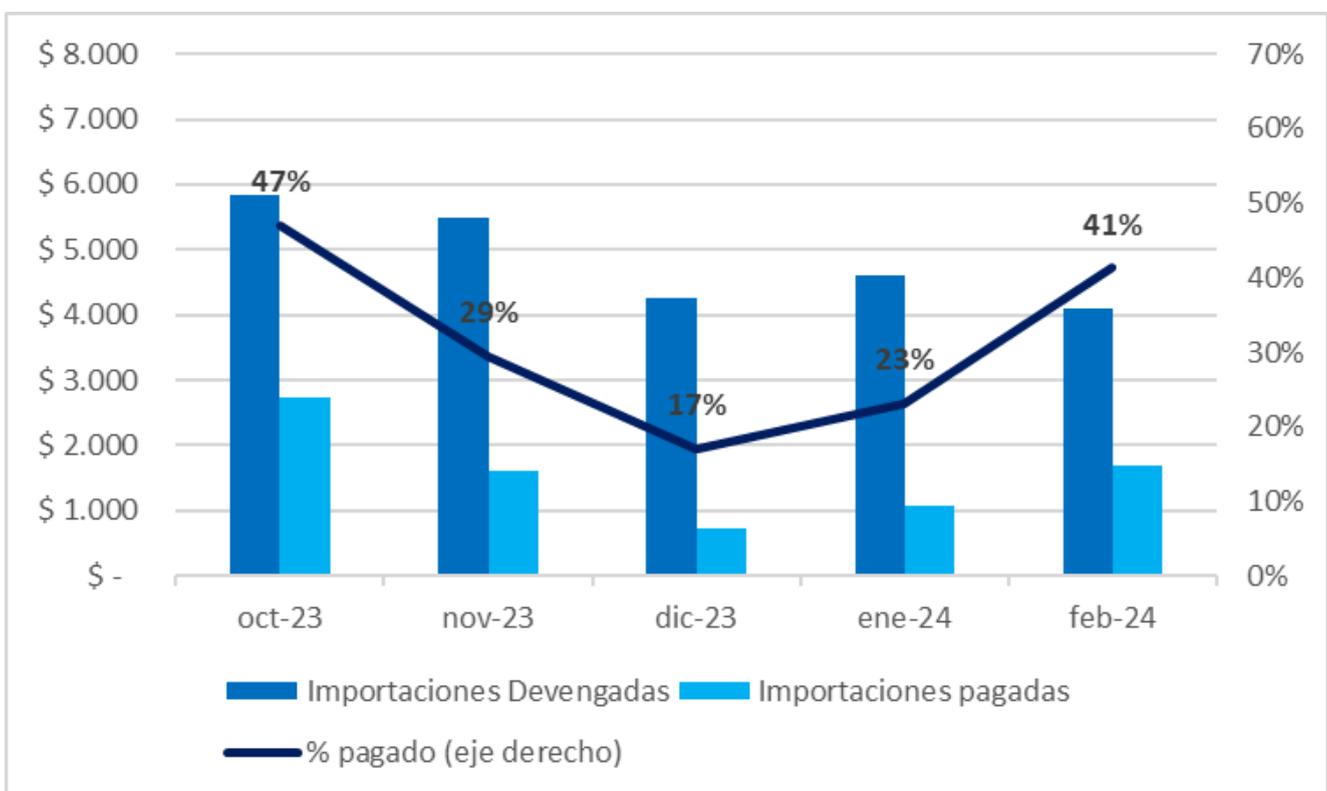
Fuente: elaboración propia en base a BCRA e INDEC.

Si se mira la sostenibilidad del balance del BCRA, nadie puede afirmar que se mejora gracias a la emisión de un pasivo en dólares como los BOPREAL. Por un lado, porque los Bancos Centrales de países con autonomía monetaria tienden a tener pasivos denominados en su propia moneda. Segundo, porque la emisión de estos títulos que son de corto plazo tienen un efecto muy similar a una “intervención cambiaria diferida”. El BCRA se queda los pesos hoy a cambio de entregar

dólares en 2 o 3 años. Para un Banco Central sin dólares, puede ser una medida astuta pero de ninguna manera puede ser entendido como un “saneamiento” del balance.

Además, el Central ha profundizado una dinámica ya utilizada los últimos meses de la gestión Massa. El famoso drama de la deuda de importadores con el que asumió Milei no sólo continuó sino que empeoró notablemente durante su gestión. Lo que podía tener algún sentido en un contexto de sequía para no frenar toda la actividad a causa de un evento climático exógeno, no debería tener cabida con brecha cambiaria baja, salarios arruinados y actividad en niveles pandémicos.

**Gráfico 2. Importaciones devengadas vs. importaciones pagadas.**



Fuente: elaboración propia en base a BCRA e INDEC.

Las dudas sobre la estabilidad externa se agravan si se considera que la acumulación de reservas viene estancada desde comienzos de febrero, en un contexto de fuerte caída de la actividad y los ingresos reales, cepo cambiario que limita pago de importaciones, de turismo y compras de tarjetas en el exterior. Si no hay acumulación genuina de reservas en estas condiciones ¿cuáles serían más propicias?

### ¿Nuevo dólar de equilibrio?

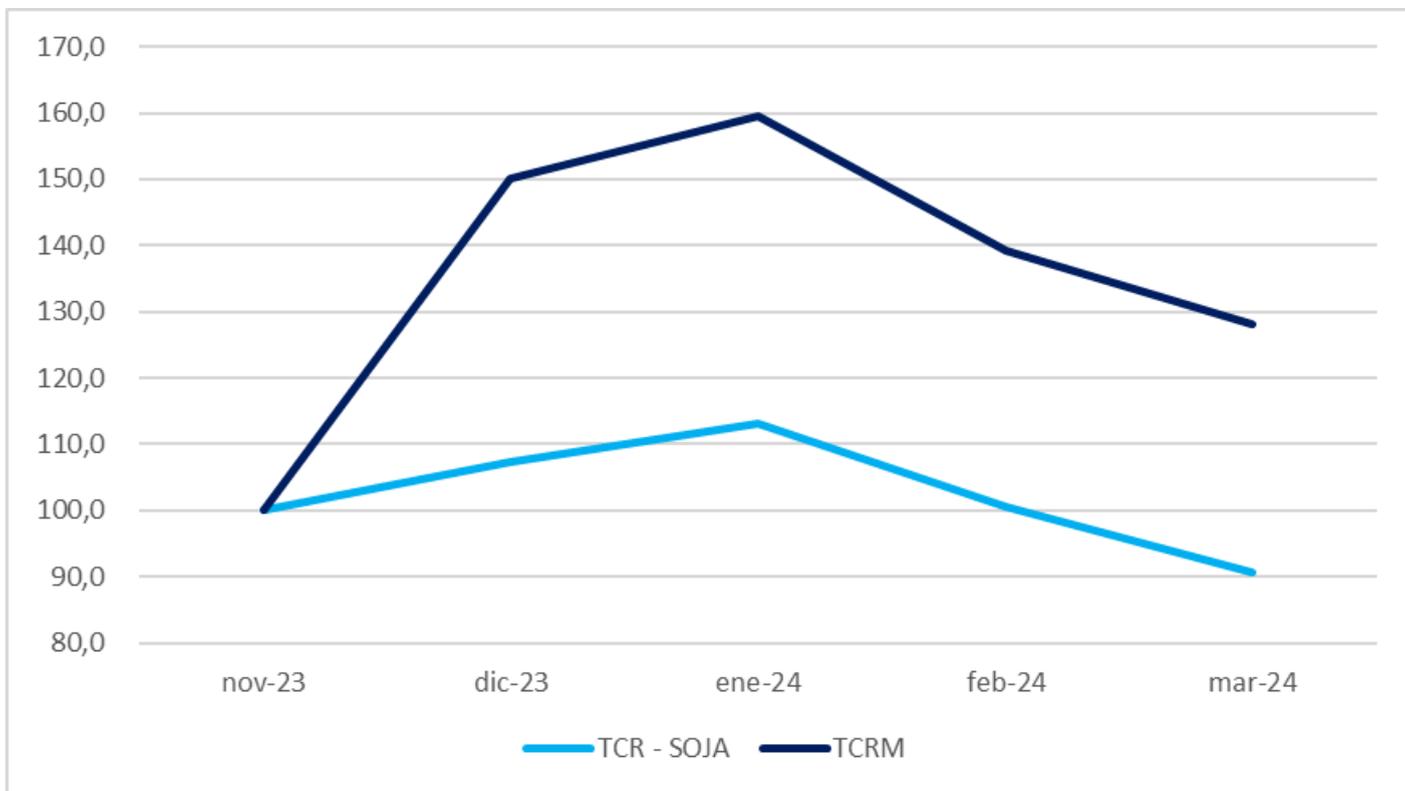
A corto plazo, la posibilidad de relajar el CEPO y aflojar las cuerdas del ajuste económico descansan en la pronta liquidación de la cosecha gruesa. Una producción de soja y maíz cercana a los 100M de toneladas –casi el doble que el año pasado afectado por una fuerte sequía– aunque con precios relativamente bajos –soja bordeando los USD440 y el maíz los USD170 x tn– por las buenas cosechas de los dos grandes sudamericanos, entusiasma a los funcionarios de economía. Sin embargo, el ritmo de liquidación de la cosecha va a ser objeto de una pulseada entre los grandes empresarios agropecuarios y el gobierno donde va a pesar la política cambiaria e impositiva.

Desde la perspectiva de los empresarios agropecuarios, el valor del Tipo de Cambio Real se encuentra a niveles cercanos a los de la asunción de Milei, debido a que la fuerte inflación posterior acompañada de una relativa estabilidad del dólar, fue carcomiendo su incremento inicial. A su vez, la perspectiva de un pronto levantamiento del CEPO es traducida como la posibilidad latente de un nuevo salto cambiario. Desde el oficialismo se intenta alejar el fantasma de una pronta devaluación con argumentos monetaristas donde la escasez de pesos pondría el tipo de cambio real de equilibrio en un valor inferior al de comienzos de diciembre del año pasado. Como ya mencionamos en los párrafos anteriores, los argumentos oficiales son poco creíbles y la estabilidad externa lograda tiene bases muy frágiles.

Un argumento más interesante es si el tipo de cambio real de “equilibrio” para los exportadores es el mismo que en diciembre del año pasado, con un nivel de salario real bastante menor. El diferente peso de los costos salariales, de insumos importados y demás, son elementos a tener en cuenta en dicho debate.

Si el gobierno cede a las presiones de los empresarios agrícolas y vuelve a dar un salto en el valor del dólar, la inflación volvería a acelerarse y la caída de la actividad económica y de los ingresos reales de la población a acentuarse. Esa perspectiva podría ensombrecer las perspectivas de éxito del programa económico en materia de estabilidad de precios y, con ello, el apoyo social con que aún goza el oficialismo. La alternativa de satisfacer la demanda de los agroexportadores con una reducción de las retenciones tampoco parece viable, ya que choca con el objetivo oficial de ordenar las cuentas públicas y contaría con la desaprobación externa de los funcionarios del FMI. De cómo resuelva el gobierno esa encrucijada, dependerá gran parte de sus futuras chances de éxito político y económico.

Gráfico 3. Evolución del TCRM y del TCR efectivo para la soja. Nov-2023=100



Fuente: elaboración propia en base a BCRA e INDEC.

El **desempleo** en los 31 aglomerados urbanos alcanzó el 5,7% en el cuarto trimestre de 2023. Este **valor representa 0,6 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 se ha registrado un incremento del 1,2 pp. Con respecto a los niveles pre-pandemia, se registraron incrementos: 2,8 p.p con respecto a 2019 y 3,6 p.p con respecto a 2018.

De las 29,5 millones de personas que cubre la EPH, se estima que 800.000 personas buscaron empleo y no lo encontraron dentro de unas 14,3 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 6,8% disminuyendo 0,3 pp en la comparación interanual.

Al analizar los aglomerados urbanos, las mayores tasas de desempleo se encontraron en Mar del Plata (9,3%), Partidos del Gran Buenos Aires (7,4%), Gran Santa Fé (6,3%) y San Nicolás-Villa Constitución (6,1%).

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 11,5%. De este modo, en relación con el trimestre anterior, aumenta la tasa de desocupación para las mujeres (12,7% 2do trim 2023) y disminuye en hombres (11,9% 2do 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
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
IV 23	48,6	45,8	5,7	6,8	3,7
<i>Diferencia puntos porcentuales</i>					
trimestral	0,40	0,30	0,00	0,00	0,20
anual	1,00	1,20	-0,60	-0,30	-0,10

Actividad y desempleo

*Tasas por región. Top 4 para 31 aglomerados urbanos.*

2023			
Cuarto trimestre 2023			
	Tasa de		Ranking
	Actividad	Desempleo	
Mar del Plata	52,6	9,3	1°
Partidos del Gran Buenos Aires	48,2	7,4	2°
Gran Santa Fé	44,3	6,3	3°
San Nicolás-Villa Constitución	42,5	6,1	4°
<b>Total 31 aglomerados urbanos</b>	<b>48,60</b>	<b>5,70</b>	

Tasas de desocupación

*Según género y edad*

<b>Tasa de desocupación</b>	<b>5,7</b>
Mujeres	6,1
Varones	5,4
Jefes de hogar	2,7
Mujeres de 14 a 29 años	13,4
Mujeres de 30 a 64 años	3,9
Varones de 14 a 29 años	11,5
Varones de 30 a 64 años	3,3

En el cuarto trimestre de 2023 (4T-23), el Producto Bruto Interno (PBI) registró un decrecimiento del 1,9% respecto del trimestre anterior y un decrecimiento del 1,4% interanual.

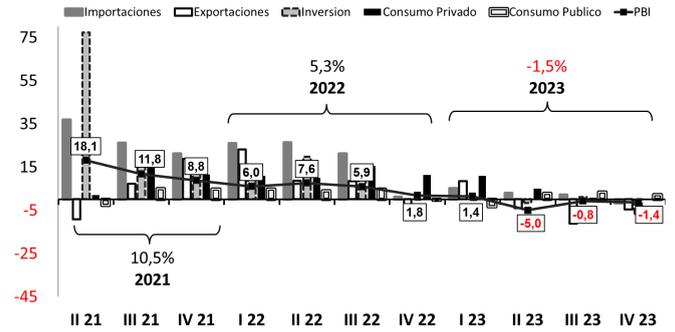
En este cuarto trimestre del año, la actividad decreció por tercera vez luego de 11 trimestres de crecimiento consecutivo. El PBI del 4T-23 se ubica 4,1% por encima del 4T-19 pero 3% por encima del 4T-18.

Dentro de los componentes de la Demanda Global, en el 4T todos presentaron caídas interanuales. Los componentes con mayores caídas fueron: Inversión Bruta Interna Fija (-6,8%), Exportaciones (-6,3%), Manufactura (-6,0%) y Consumo Público (-3,2%). La única excepción fue Agricultura (+6,0%). Las importaciones registraron una caída del 1,8%. 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 (0,8%), destacan Transporte total (+28,1%), Transporte Nacional (+23,7%) y Transporte Importado (+6,7%).

PBI

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



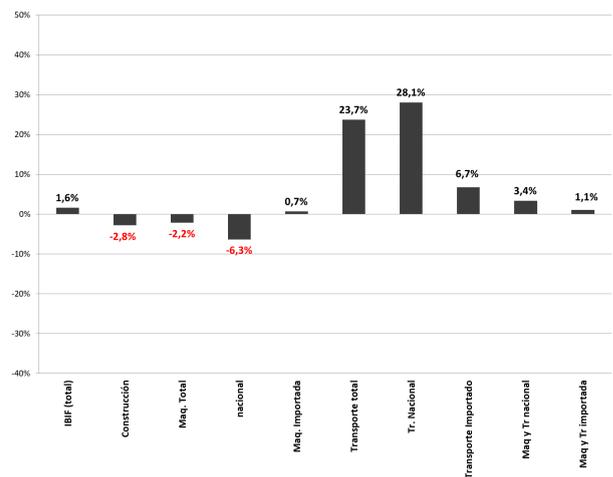
PBI

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

	2022		2023			Var % IV-23/IV-22	
	III 22	IV 22	I 23	II 23	III 23		
<b>PIB</b>	727.030	711.199	701.720	734.207	721.388	700.911	-1,4
<b>Sect.Prod.Bienes</b>	226.588	219.144	211.821	236.019	221.369	214.451	-2,1
Agricultura	34.207	33.816	36.171	50.535	31.593	35.847	6,0
Manufactura	127.297	124.123	111.614	122.966	122.683	116.727	-6,0
Construcción	23.651	21.778	23.093	22.416	23.769	21.609	-0,8
<b>Sect.Prod.Servicios</b>	377.460	373.689	369.613	379.130	379.540	373.098	-0,2
<b>PIB</b>	727.030	711.199	701.720	734.207	721.388	700.911	-1,4
<b>Importaciones</b>	211.286	181.476	198.160	212.342	215.727	178.177	-1,8
<b>Exportaciones</b>	157.948	156.688	131.572	141.710	150.534	146.773	-6,3
<b>IBIF</b>	161.813	148.090	143.816	159.384	163.421	137.982	-6,8
<b>Consumo Privado</b>	509.888	491.959	544.535	584.389	511.156	484.813	-1,5
<b>Consumo Público</b>	95.073	100.607	94.253	101.105	97.046	97.370	-3,2

Formación Bruta de Capital Fijo

Var % anual, INDEC



Según el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), la actividad económica presentó un decrecimiento del 0,5% en el mes de enero. En términos interanuales, el nivel muestra un decrecimiento del 4,3%. Con respecto a enero del 2023, los sectores que encabezan este crecimiento son: Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura (+11,1% i.a), Explotación de Minas y Canteras (+5,2% i.a), y Servicios Sociales y de Salud (+2,2% i.a). En el agregado, **la actividad es un 1,9% superior a la de enero 2019 pero un 4,6% menor a la de enero de 2018.**

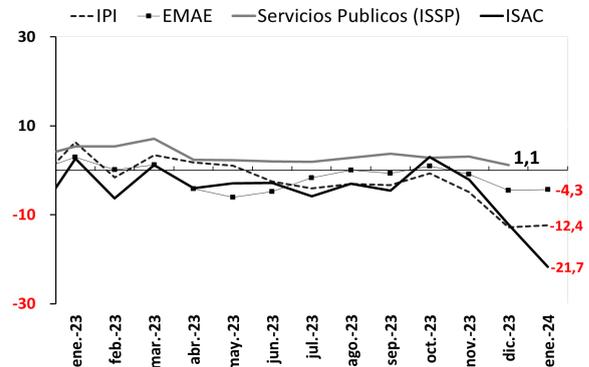
En el caso de la construcción, registra un decrecimiento interanual del 21,7% en enero de 2024, según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). En la variación mensual, el indicador desestacionalizado decreció 10,2% con respecto a diciembre del 2023.

El índice de uso de servicios públicos (ISSP) registra una suba del 1,1% en diciembre 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 una disminución del 12,4% i.a. en enero de 2024. En el balance sectorial, los únicos sectores que presentaron crecimiento respecto de 2023 fueron: Tabaco (+14,1%) y Otros equipos de Transporte (+7,8%) .

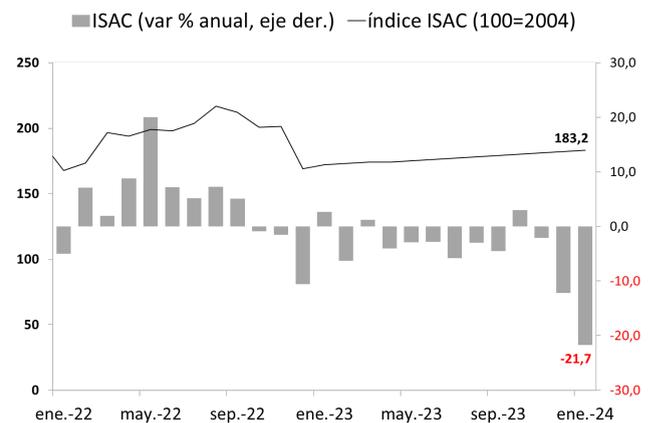
## Actividad Económica Mensual

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



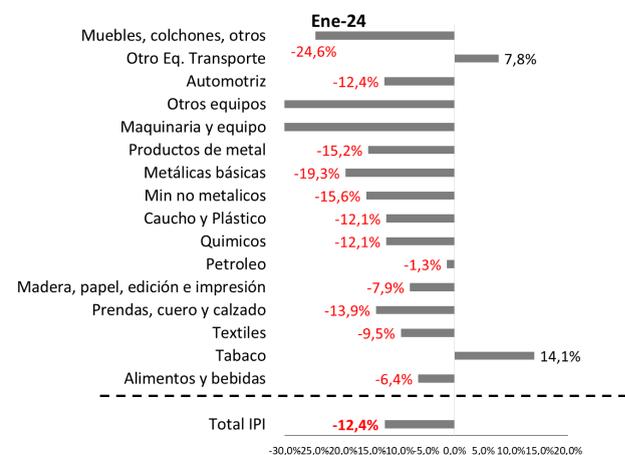
## Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

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



## Actividad Industrial (IPI)

Apertura en bloques, % de var. interanual. INDEC



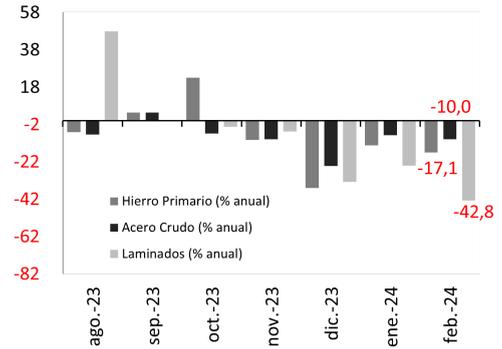
Complementando la información del INDEC a partir de información de las cámaras empresarias, algunos bloques de la industria muestran crecimiento.

En cuanto a la industria metálica básica en febrero de 2024 respecto al mismo mes de 2023, la producción total de hierro primario decreció un 17,1%, la de acero crudo decreció un 10% y la producción del total de laminados decreció un 42,8%. Por su parte, la producción de aluminio se incrementó un 0,4% respecto a enero de 2023, según datos del INDEC.

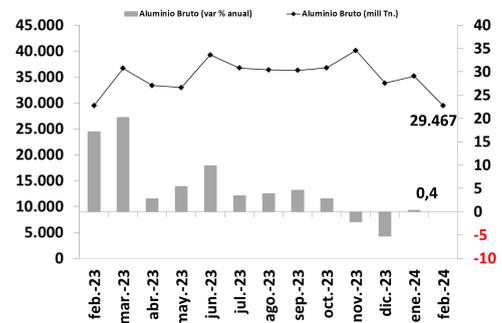
La producción de minerales de cemento y clinker en febrero del 2024 decreció un 20,7% interanual, en el acumulado anual la producción cayó también un 20,7% y el consumo interno decreció un 23,7% interanual.

En cuanto a la producción automotriz, en febrero del 2024 **las terminales produjeron 37.491 unidades, un 65,5% más que en enero pero un 19% menos que el mismo mes del año 2023.** Al desagregar los componentes de la demanda se exportaron en febrero 23.584 unidades, un 54,1% más que el mes anterior, y se vendieron 13.907 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 89,4% más que en enero.

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



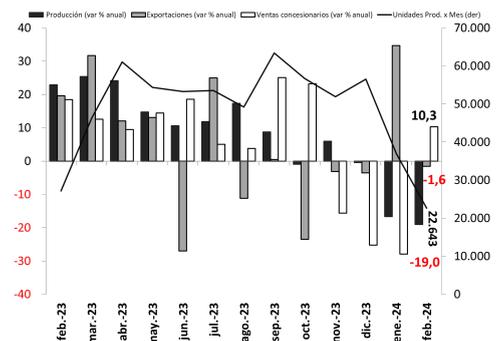
Producción de Minerales no metálicos

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
feb-23	1.736.153	3.447.489	895.938
feb-24	1.377.594	2.732.220	684.041
Var % 2023/22	-20,7%	-20,7%	-23,7%

Producción, exportaciones y venta de automotores

% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una suba del 13,6% en enero del 2024 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta creció un 2,7% i.a. en enero, y la de sub-productos se redujo un 10% i.a., mientras que la producción de gasoil creció un 3,5% en enero.

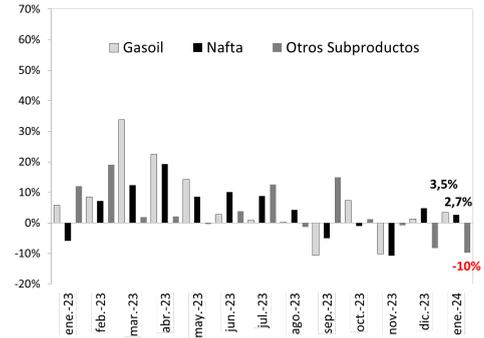
La producción primaria de gas convencional de baja, media y alta presión decreció un 3,9% en el mes de enero de 2024, respecto al mismo mes de 2023. La producción de gas no convencional de YPF decreció en un 3,6% en la comparación interanual.

La extracción de petróleo convencional creció un 8,7% en enero respecto al mismo mes de 2023. En tanto que la producción de YPF aumentó un 22,9% para el mismo período.

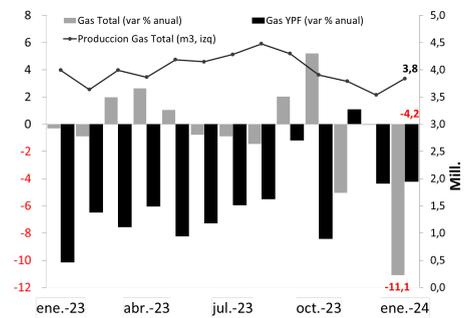
La producción de petróleo no convencional creció un 24,3% i.a. en enero, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+41,1% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 34,4% de la producción total del sector, y de esta, el 58,9% estuvo en manos de YPF el mes de enero.

La producción de gas no convencional creció 5,0% en enero de 2024 respecto de enero de 2023, con una disminución de YPF del 3,6% 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.

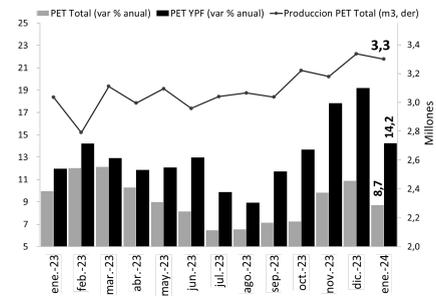
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



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

	ene-23	ene-24	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
<b>Gas</b>			
Convencional	3.991.955	3.837.291	-3,9%
No convencional	2.198.430	2.308.808	5,0%
YPF	710.824	685.049	-3,6%
Resto	1.487.606	1.623.759	9,2%
<b>Total</b>	<b>6.190.385</b>	<b>6.146.099</b>	<b>-0,7%</b>
<b>Petroleo</b>			
Convencional	3.034.844	3.300.249	8,7%
No convencional	1.391.555	1.729.716	24,3%
YPF	828.205	1.018.079	22,9%
Resto	563.350	711.637	26,3%
<b>Total</b>	<b>4.426.399</b>	<b>5.029.964</b>	<b>13,6%</b>

En cuanto a la industria oleaginosa, en febrero se observa un crecimiento del 47,2% i.a. en la molienda de granos oleaginosos. En la producción de harinas y subproductos de oleaginosas, el crecimiento es del 51,6% i.a. En cuanto a los aceites, la producción creció un 47,4% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de enero de 2024 decrece 0,3 pp. en el mes, quedando 7,4 pp, por debajo del mismo mes del año anterior y 2,9 pp. por encima del nivel del mismo mes del 2022.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de enero fueron Vehículos Automotores (25,7%), Metalmecánica s/ autos (33,4%) y Textiles (36,7%) por encima del promedio se encuentran: Petróleo (83,5%), Industrias Metálicas Básicas (76,3%) y Papel y cartón (69,8%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings decreció un 15,4% interanual en enero.

El índice de ventas constantes en supermercados decreció un 13,8% en términos reales, con respecto a enero de 2023, y decreció un 23,5% con respecto a diciembre de 2023. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 248,4% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró un decrecimiento del 46,4% en enero del 2023 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un decrecimiento real del 21,3% respecto del mismo mes del 2023.

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

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos Oleaginosas	Aceites Oleaginosas	Pellets/Harinas Oleaginosas
feb-23	1.794.678	402.890	1.214.408
feb-24	2.642.194	594.024	1.841.027
var %	47,2%	47,4%	51,6%
Total 2023	3.900.012	859.561	2.673.871
Total 2024	5.001.969	1.111.347	3.497.809
var %	28,3%	29,3%	30,8%

*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	enero-24			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2023 vs. 2022
Alimen y bebidas	57,70	0,30	-2,70	-0,80
Tabaco	50,50	6,50	-5,20	-0,10
Textiles	36,70	-3,20	-4,30	-1,40
Papel y cartón	69,80	2,50	-6,60	0,00
Ed e impresión	53,90	9,70	-4,00	-2,40
Petróleo	83,50	-1,50	-0,60	6,30
Sus y Pr Químicos	57,10	-1,10	-15,00	-16,00
Cauc y Plást	43,50	-3,00	-8,70	-3,30
Minerales no	57,00	-3,80	-11,30	-10,90
Ind metálicas básicas	76,30	11,80	-5,40	11,00
Vehículos Autom	25,70	-16,90	-5,30	3,20
Metalmecánica s/Autos	33,40	-4,50	-11,90	-7,70
Nivel General	54,60	-0,30	-7,40	-2,90

## Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

enero-24			
Supermercados			
Nivel	Indec		
	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
Mill. de pesos	var %	var %	
Ventas Corrientes	1.103.083,4	-3,8	248,4
Ventas Constantes	22.132,0	-23,5	-13,8
Centros Comerciales			
Nivel	Indec		
	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
Mill. de pesos	var %	var %	
Ventas Corrientes	208.388,3	-38,8	165,3
Ventas Constantes	4.705,4	-46,4	-21,3
Índice cons. Privado		-28,5	-15,4

**La inflación mensual en febrero de 2024 fue 13,2% para el nivel general de precios y de 11,9% para el rubro alimentos, según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 276,2% en el nivel general y 303,8% en el rubro alimentos.**

El rubro de Comunicación tuvo la variación mensual más alta (24,7%). El rubro de Prendas de Vestir y Calzado fue la categoría con menor variación (7,2%).

El aumento del nivel general de precios en febrero fue 7,4 pp inferior respecto del mes anterior. Por el lado de alimentos, decreció 8,5 pp.

En la región de Gran Buenos Aires, en términos anuales, los aumentos de febrero se centraron en Transporte Público (+526,8% i.a), Pan y Cereales (+478,8% i.a) y Servicios de Telefonía e Internet (466,6% i.a).

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual fue del 14,1% en el nivel general, y del 14,7% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 264,5% para el nivel general y del 329,3% en alimentos en el mes de febrero de 2024.

En la cuarta semana de marzo, el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +7,3% para las últimas 4 semanas y del +1,6%, respecto a la semana anterior.

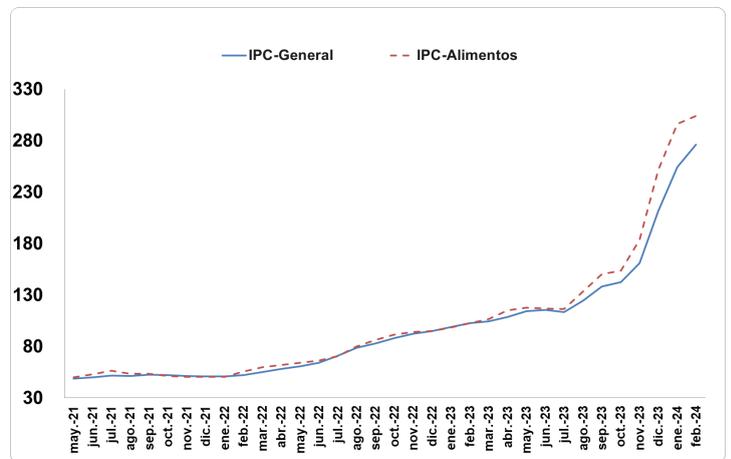
## Precios - Nivel General y Alimentos

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

febrero-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	91.508,7	13,2	276,2	5.622,8	11,9	303,8
IPC CABA	952,0	14,1	264,5	1.161,9	14,7	329,3

## 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	2.2%	12.2%
Alimentos Secos	0.8%	7.7%
Bebidas	1.0%	8.1%
Electrodomésticos	0.3%	3.8%
Hogar	1.0%	3.7%
Limpieza	1.4%	7.2%
Juguetes y otros	7.6%	9.4%
Perfumería	2.4%	9.5%
<b>Total</b>	<b>1.6%</b>	<b>7.3%</b>

En cuanto a los ingresos, el Salario Mínimo Vital y Móvil se incrementó un 15,4% en febrero del 2024 con respecto a enero de 2024. Tanto la Jubilación Mínima como la Asignación Universal por Hijo no tuvieron incrementos en febrero. La pérdida real interanual fue del 29,4% para el SMVM y del 43,9% para la Jubilación Mínima. Para la AUH la ganancia real respecto del año 2023 fue del 12,2%. Para la Jubilación Mínima, se adicionaron dos bonos consecutivos mensuales de 70.000 pesos para los meses de febrero y marzo.

En enero del 2024, el nivel general de salarios aumentó un 16,4% y alcanzó una variación del 181,0% i.a. Hasta ese mes, implica una reducción anual en términos reales del 20,7% i.a.

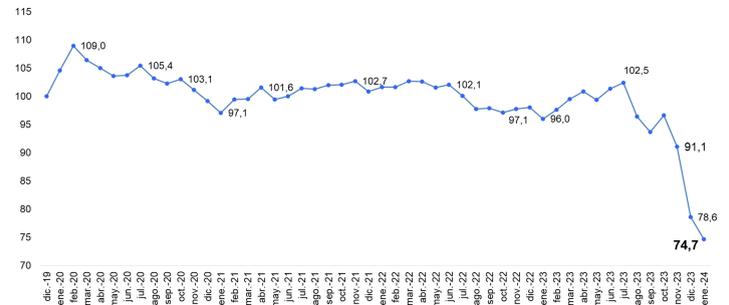
El Sector Privado No Registrado registró un aumento mensual del 20%, un alza nominal del 124,4% i.a. y un decrecimiento real del 36,7% i.a. a enero del 2024. Los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un incremento mensual también del 20%, un alza nominal de 204,9% i.a., que resulta en un decrecimiento real del 13,9% i.a. El sector público mostró un aumento mensual del 11,2%, un incremento nominal del 168,1% i.a. y un decrecimiento real del 24,3% i.a. para el mismo período.

La RIPTE es de \$555.269 para enero de 2024. Esto implicó un alza mensual del 14,7%, 5,9 pp. por debajo de la inflación general de enero. En términos interanuales (i.a.), el incremento nominal fue del 175,5% por lo que implica un decrecimiento real del 22,2% i.a para el mismo período.

Ingresos: Salarios, AUH, Jubilación Mínima, RIPTE.

febrero-24						
	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	180.000	15,4	165,7	98	1,9	-29,4
Jubilación Mínima	105.713	0,0	110,9	77	-11,7	-43,9
AUH	41.332	0,0	322,0	80,9	-11,7	12,2

enero-24						
	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	2.735	16,4	181,0	62,4	-3,5	-20,7
Privado Registrado	3.178	20,0	204,9	72,5	-0,5	-13,9
Privado No Registrado	1.730	20,0	124,4	39,5	-7,8	-36,7
Sector Público	2.661	11,2	168,1	60,7	-7,1	-24,3
Total Registrados	2.985	12,1	191,6	68,1	-2,8	-17,7



En febrero de 2024, los ingresos tributarios alcanzaron los \$7.249.314 millones, lo que representó una disminución nominal del 5,9% con respecto al mes anterior, y en términos reales representó un retroceso del 9,38% con respecto a febrero del 2023.

La disminución (nominal y real) observada contra el mes anterior se dio por una fuerte disminución en la recaudación vía Derechos de exportación y de Importación, además de una caída en los ingresos por IVA. En términos reales, solo los Impuestos al cheque y el Impuesto País tuvieron un aumento recaudatorio por encima de la inflación de Febrero.

En términos interanuales se dio un retroceso real de la Recaudación del 11%, producto de la gran caída en términos reales en la recaudación de Ganancias, Seguridad Social, Iva DGI, y en menor medida el Impuesto al cheque.

En contrapartida, existió un fuerte aumento en la recaudación en términos reales vía Derechos de Exportación en términos interanuales del 53%, así como en concepto del Iva Aduana del 35%.

Los resultados Primarios y Financieros para el mes de febrero de 2024 fueron ambos superavitarios (producto de la fuerte disminución del gasto público) aunque en una cuantía menor a la del mes anterior. El Primario tuvo un resultado positivo de \$1.232.525 millones, mientras que el Financiero de \$338.112 millones.

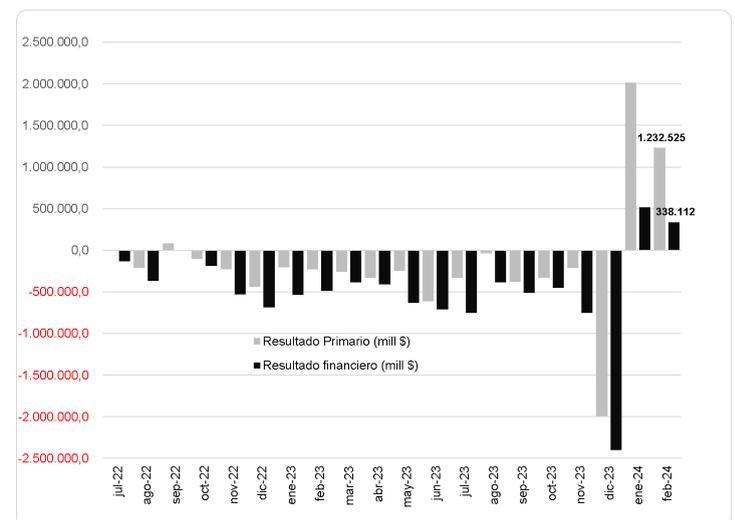
## Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	feb-24	ene-24	feb-23	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
<b>Tributarios</b>	<b>7.249.314</b>	<b>7.699.887</b>	<b>2.126.338</b>	<b>-5,9</b>	<b>240,9</b>
Ganancias	1.092.286	1.021.903	465.697	6,9	134,5
IVA	2.673.178	2.850.797	691.567	-6,2	286,5
IVA DGI	1.747.399	1.604.348	516.478	8,9	238,3
IVA Aduana	945.779	1.271.450	186.089	-25,6	408,2
Der. de exportación	280.581	645.168	48.666	-56,5	476,5
Der. de importación	219.430	324.671	53.876	-32,4	307,3
Impuesto al cheque	571.061	463.278	157.281	23,3	263,1
Imp. PAIS	575.917	469.199	37.408	22,7	1.439,5
<b>Seguridad Social</b>	<b>1.548.869</b>	<b>1.665.760</b>	<b>526.155</b>	<b>-7,02</b>	<b>194,4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>8.798.182</b>	<b>9.365.648</b>	<b>2.652.493</b>	<b>-6,06</b>	<b>231,7</b>

## Resultado primario y financiero del Sector Público Nac.

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON



En cuanto al gasto público corriente, el mes de febrero de 2024 registró un incremento del 252,5% a nivel i.a., lo que se traduce en una reducción real del 6,3% para el mismo período.

Las prestaciones por seguridad social, que representan más del 50% del gasto corriente, se han incrementado un 164,5%, obteniendo así prestaciones reales reducidas en un nivel de casi el 30%.

Los subsidios económicos para este mes tuvieron un aumento del 115,1% interanual, arrojando así una reducción real del 42%, en concepto de estas transferencias del estado hacia determinados agentes económicos.

Las transferencias corrientes este mes tuvieron una variación del 79,4%, también obteniendo una reducción real del 52%

Por su parte, los Gastos de Capital tuvieron una variación negativa nominal del 54,4% interanual, observando así una reducción real del 88%, explicados por reducciones nominales tanto en Gastos de Nación y Provincias.

Los intereses de la deuda este mes tuvieron un incremento nominal i.a. del 247,4%, significando una reducción real del 7,65%.

## Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	febrero		Var %
	2024	2023	
<b>Recursos</b>	Mill de \$		
<b>Ingresos (*)</b>	<b>5.535.658</b>	<b>1.570.391</b>	<b>252,5</b>
<b>Gasto Público</b>			
<b>Gto. Corr.</b>	<b>4.222.554</b>	<b>1.621.987</b>	<b>160,3</b>
Prestac. Seq. Social	2.665.758	1.007.951	164,5
Transf. Corrientes	271.057	151.055	79,4
<i>Subsidios Economicos</i>	402.160	186.976	115,1
<i>Gs. Funcionm v otros</i>	138.137	57.108	141,9
Tr. a provincias	19.606	35.916	-45,4
Salarios	779.833	232.080	236,0
<b>Gto. Capital</b>	<b>80.579</b>	<b>176.539</b>	<b>-54,4</b>
Nacion	77.390	122.813	-37,0
Provincias	3.189	53.726	-94,1
Inv. financ v otros	1	6.951	-100,0
<b>Intereses deuda</b>	<b>894.412</b>	<b>257.457</b>	<b>247,4</b>
<b>GASTO TOTAL</b>	<b>5.116.966</b>	<b>1.879.444</b>	<b>172,3</b>
<b>Resultado Primario</b>	<b>1.232.525</b>	<b>-228.134</b>	
<b>Resultado Financiero</b>	<b>338.112</b>	<b>-485.591</b>	

En febrero de 2024, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron 174% respecto de igual período del año anterior, reduciéndose en términos reales un 27%. Con respecto a los dólares depositados, estos cayeron en un nivel del 5,7% con respecto al año anterior.

Los depósitos en pesos crecieron intermensualmente un 6,8%, es decir en valores por debajo de la inflación i.m. (13,2%). Los depósitos que más crecieron en términos mensuales fueron los Plazos Fijos con un 16,5%, y le siguieron los Plazos Fijos ajustados por CER/UVAs con un 13,8%. Mientras tanto las Cajas de Ahorros tuvieron una disminución nominal del 2,5% en términos i.m.

El esquema de tasas de interés de febrero continuó aproximadamente igual que el mes pasado, con una tasa de política monetaria anclada al 100% nominal anual.

Respecto a los agregados monetarios, el circulante en poder del público totalizó los \$6.715.463 M en febrero de 2024; esto significó un aumento del 0,5% nominal respecto al mes anterior, es decir 12,7 puntos por debajo de la inflación del mes. Comparado con febrero del año anterior la variación real fue del -51%.

En cuanto al resultado de las inversiones financieras, en febrero de 2024 la que mejor desempeño obtuvo fueron las Leliq con un 8,3% mensual, y de manera interanual la inversión que más rentabilidad arrojó dentro del portfolio observado fueron los Bonos en USD con un 327,2%.

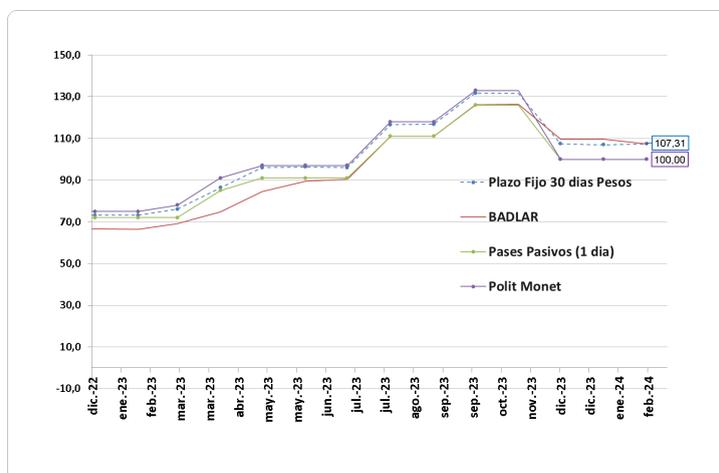
## Depósitos en el sistema bancario.

en millones de \$. BCRA

	feb-24		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta Corriente	15.296.314	3,28%	226%
Caja de Ahorros	15.048.440	-2,5%	233%
Plazo Fijo	22.814.760	16,5%	126%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	947.546	13,8%	178%
Otros	787.886	8,9%	104%
<b>Total depósitos en Pesos</b>	<b>54.894.946</b>	<b>6,8%</b>	<b>174%</b>
<b>Total depósitos en Dólares</b>	<b>18.471</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-5,7%</b>

## Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



## Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	febrero-2024			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*		4.810	13,2	275,7
Plazo Fijo	107,5	14.196	8,1	166,0
Merval	1.014.711,9	5.170	-19,5	310,1
Leliq	100,0	14.196	8,3	173,8
Bono en USD	47.225,0	s/i	1,1	363,4
Dólar oficial	842,3	28.634	1,9	327,2
Contado con liqui	1.071,7	36.435	-14,2	192,5

Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 160,3%, lo que significa que en términos reales descendieron un 31%. El más destacado fue el segmento de los Adelantos con un 221,2%. i.a en términos nominal.

Uno de los mayores stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 33% del total, quedando en segundo lugar ante la preferencia por los Documentos en el mes de febrero. El aumento de ambos este mes fue del 4,6% y del 7,6% mensual respectivamente.

En cuanto al mercado de divisas para el mes de marzo de 2024, el dólar oficial minorista llegó a los \$898,87 continuando con la política del Crawling Peg del 2% mensual. Los dólares financieros mantuvieron el nivel observado sin presentar grandes saltos para finalizar el mes de marzo, ubicandose el informal en \$1020 y el CCL en \$1099,56.

Las brechas entre el Dolar Oficial y el Dolar CCL e Informal se mantuvieron prácticamente constantes en torno al 22% y al 13,48% respectivamente.

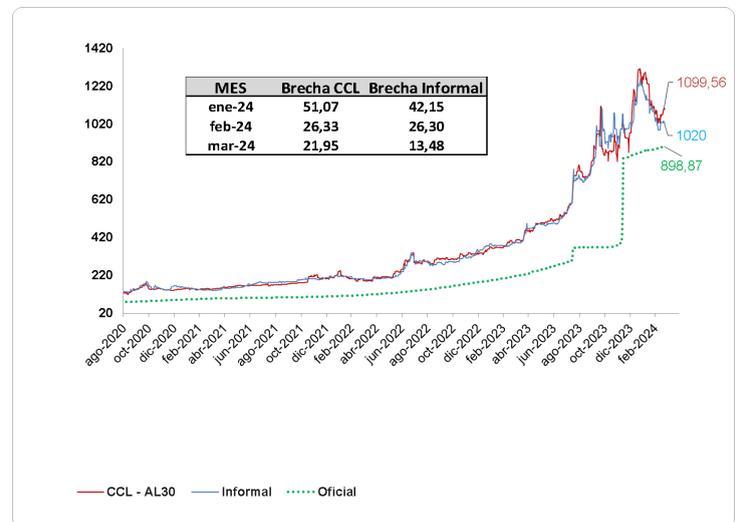
Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	feb-24			
	Mill \$	% sobre	Var %	Var % Anual
Adelantos	2.697.254	14%	30,6%	221,2%
Documentos	4.955.259	27%	7,6%	169,7%
Hipotecarios	599.304	3%	0,7%	56,0%
Prendarios	1.037.733	6%	7,9%	114,5%
Personales	2.298.177	12%	9,7%	99,3%
Tarjetas	6.208.421	33%	4,6%	192,0%
Otros	812.930	4%	10,3%	150,7%
<b>Total</b>	<b>18.609.078</b>	<b>100,0%</b>	<b>9,5%</b>	<b>160,3%</b>

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Ravaonline y ambito.com



**En febrero de 2024, el Balance Cambiario arrojó un saldo superavitario en la Cuenta Corriente por USD 1.576 millones, cuarto mes consecutivo en esta condición.**

En concepto de bienes se obtuvo un saldo favorable de USD 3.054 M, mientras que por el lado de los servicios se registró un déficit de USD 232 M al igual que las Rentas que tuvieron un saldo negativo de USD 1.263 M.

Si observamos los saldos acumulados hasta febrero, los bienes tuvieron un superávit de USD 6.938 M, una brecha del 600% con respecto al acumulado de los mismos meses del año anterior, dado que hasta febrero del 2023 se había logrado un saldo superavitario de USD 986 M.

En concepto de servicios, el acumulado a febrero está por debajo del 89% con respecto al año pasado.

**La diferencia en los saldos acumulados de la cuenta corriente con respecto al mismo mes del año anterior es de USD 2.814 millones.**

Las cobranzas por exportaciones del mes de febrero del 2024 fueron de USD 4.747 millones, un 9,5% más que el mismo mes del año anterior. Las importaciones en comparación a febrero del 2023 fueron menores, contabilizándose USD 1.688 millones en pagos, con lo cual propició una reducción del 55,1% en el mismo periodo.

Por el lado de los servicios, los cobros en febrero fueron un 4,2% menos que en febrero de 2023, y a su vez el pago de servicios al exterior fueron 35,1% en términos interanuales

En el acumulado hasta febrero de 2024 el saldo por Turismo es un 42,1% menos deficitario que el mismo acumulado del 2023, obteniendo así un saldo negativo de USD 461 millones hasta febrero de 2024.

Por el lado de las Rentas, tuvimos un febrero del 2024 con un saldo deficitario incrementado en un 10,6% más que en el mismo mes de 2023, y en el acumulado nos encontramos con un saldo deficitario un 31,1% mayor que el mismo periodo del año pasado.

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

Cuenta	Resultado mensual del mes 2			
	2023	2024	Diferencia	Var %
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-1.237</b>	<b>1.576</b>	<b>2.814</b>	<b>-227%</b>
Saldo de Bienes	572	3.059	2.487	434,7%
Exportaciones	4.335	4.747	412	9,5%
Importaciones	3.763	1.688	-2.075	-55,1%
<b>Saldo de Servicios</b>	<b>-653</b>	<b>-232</b>	<b>421</b>	<b>-64,4%</b>
Cobro de Servicios	620	593	-26	-4,2%
Pago de Servicios	1.272	826	-447	-35,1%
Saldo por turismo	-459	-266	193	-42,1%
Rentas	-1.142	-1.263	-121	10,6%
Utilidades y Dividendos	-26	-10	16	-60,7%
Intereses de Deuda	-1.116	-1.253	-137	12,3%
<b>Cuenta Capital y Financiera</b>	<b>-734</b>	<b>-2.488</b>	<b>-1.755</b>	<b>239%</b>
Inv. Directa No Residentes	55	59	4	8,2%
Inv. de Portafolio No Residentes	3	1	-2	-57,4%
Préstamos (Privados + Provincias)	-669	-486	183	-27,3%
Préstamos Org. Internacionales	-73	-1.777	-1.704	2339,4%
Deuda del Sector Púb Nacional	-270,5	0	270	-100,0%
Operaciones con el FMI	0	0	0	-
FAE SPNF	-11	94	106	-931,9%
FAE Sector Financiero (PGC)	114	-522	-636	-559,3%
<b>Variación de Reservas</b>	<b>-1.975</b>	<b>-899</b>	<b>1.076</b>	<b>-54%</b>

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

Cuenta	Resultados acumulados hasta el mes 2			
	2023	2024	Diferencia	Var %
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-2.888</b>	<b>3.920</b>	<b>6.809</b>	<b>-236%</b>
Saldo de Bienes	986	6.938	5.952	603,5%
Exportaciones	8.912	9.694	782	8,8%
Importaciones	7.926	2.757	-5.169	-65,2%
<b>Saldo de Servicios</b>	<b>-1.378</b>	<b>-148</b>	<b>1.230</b>	<b>-89,2%</b>
Cobro de Servicios	1.325	1.277	-47	-3,6%
Pago de Servicios	2.703	1.426	-1.277	-47,2%
Saldo por turismo	-962	-461	500	-52,0%
Rentas	-2.494	-3.269	-775	31,1%
Utilidades y Dividendos	-65	-27	37	-57,9%
Intereses de Deuda	-2.429	-3.242	-812	33,4%
<b>Cuenta Capital y Financiera</b>	<b>-2.953</b>	<b>-118</b>	<b>2.835</b>	<b>-96%</b>
Inv. Directa No Residentes	107	104	-3	-2,8%
Inv. de Portafolio No Residentes	2	5	3	125,1%
Préstamos (Privados + Provincias)	-864	-341	523	-60,5%
Préstamos Org. Internacionales	-47	-2.227	-2.179	4592,7%
Deuda del Sector Púb Nacional	-728	-31	698	-95,8%
Operaciones con el FMI	-2.641	2.710	5.351	-202,6%
FAE SPNF	-93	74	167	-180,0%
FAE Sector Financiero (PGC)	1.021	-138	-1.159	-113,5%
<b>Variación de Reservas</b>	<b>-5.851</b>	<b>3.836</b>	<b>9.686</b>	<b>-166%</b>

**Por el lado financiero, la cuenta capital y financiera registró un déficit de USD 2.488 millones, un 239% mayor que el mismo mes del año pasado.**

El saldo de los Préstamos de Organismos Internacionales en febrero fue un 2.339% mayor que el mismo mes del año anterior, obteniendo fondos por USD 1.777 millones. Por otro lado, este mes no se han observado pagos al FMI.

La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo deficitario de USD 112 millones, un saldo un 794% menor que el mismo mes del año 2022 en dónde hubo entrada de divisas por USD 16 millones.

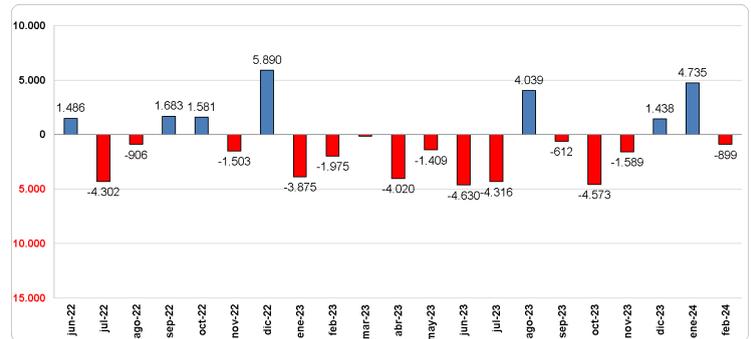
En el acumulado de la formación de activos externos observamos que la misma aumentó con respecto al año 2023 en un 931%, obteniéndose así salidas de USD por un monto de USD 94 millones.

Por el lado de las reservas internacionales, estas sufrieron en febrero de 2024 una caída de USD 899 millones con respecto al mes anterior, obteniendo así para dos primeros meses del año una acumulación de las reservas cercanas a los USD 3.836 millones.

De esta forma, las Reservas internacionales Brutas constan de USD 26.690 millones.

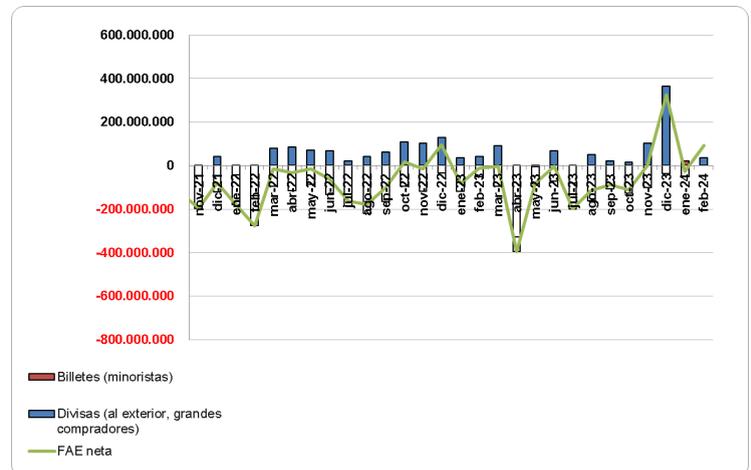
## Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



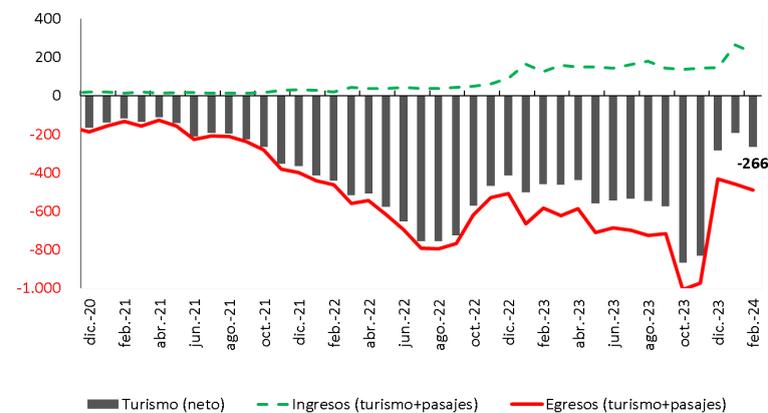
## Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

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 febrero de 2024 se registró un superávit en el Saldo Comercial de USD 1.438 millones, un 80% más alto que el mes pasado.

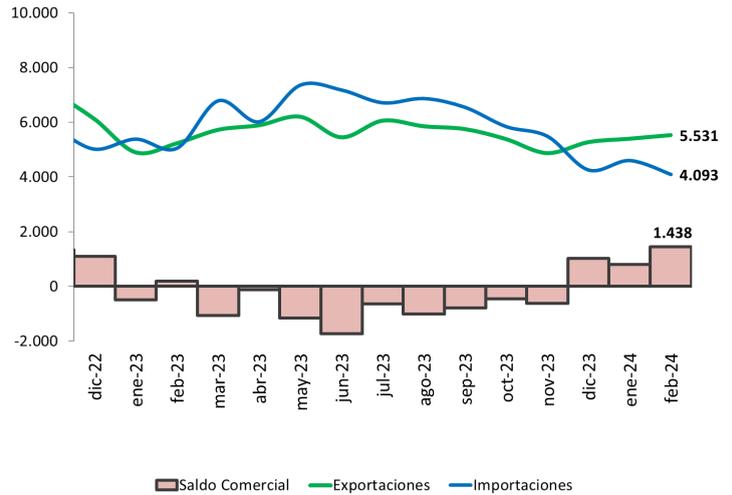
En importaciones, la cantidad y el precio han sido los factores cruciales para una nueva merma en las mismas. Los vehículos son los únicos que no han tenido variación interanual observada negativa en su valor, gracias a un aumento del 77,1 % en el valor importado.

En términos de divisas, en el mes de febrero las exportaciones aumentaron un 2,5% con respecto a enero, ingresando al país divisas por USD 5.531 M.

A nivel de productos, los que mejor desempeño tuvieron en términos de comparación interanual fueron las exportaciones de trigo y morcajo, de cajas de cambio para vehículos, de cortes de carne bovina deshuesada y de aceite de mani respectivamente.

Mientras tanto, las importaciones con mejor desempeño fueron el glifosato, la alúmina calcinada, los vehículos equipados para la propulsión y los grupos electrógenos de energía eólica respectivamente.

En febrero, la balanza comercial energética fue superavitaria en USD 558 M, séptimo mes consecutivo en esta condición. El saldo acumulado para febrero de 2024 fue superavitario en USD 948 millones. En términos i.a. se acumularon USD 476 millones más en divisas que para el mismo mes del año anterior.



## Exportaciones e Importaciones por principales rubros

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

	Febrero		
	Valor	Precio	Cantidad
<b>EXPORTACION</b>	<b>5,6</b>	<b>-6,8</b>	<b>13,5</b>
Productos Primarios	18,8	-4,3	24,0
Manuf. de Origen Agrop.	8,0	-15,5	27,7
Manuf. de Origen Ind. (MOI)	-3,9	-0,5	-2,9
Combustibles y Energía	-3,2	-2,6	0,1
<b>IMPORTACION</b>	<b>-18,6</b>	<b>-6,4</b>	<b>-13,2</b>
Bs. de Capital	0,4	-4,5	5,5
Bs. Intermedios	-5,1	-8,8	-5,2
Combust lubricantes	-73,9	2,9	-74,4
Piezas y Acc para Bs de	-17,2	10,5	-25,1
Bs. de consumo	-19,7	-4,1	-16,2
Vehiculos automotores	41,3	-2,7	44,6

## Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

	MES DE FEBRERO		
	2023	2024	var %
<b>Exportaciones</b>			
Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra	74,0	412,0	456,8
Cajas de cambio para vehículos automóviles, n.c.o.p.	10,0	22	120
Cortes de carne bovina congelada, sin deshuesar, n.c.o.p	12,0	24,0	100,0
Aceite de mani, en bruto	10,0	19,0	90,0
Camarones, langostinos y demás decápodos Natantia	90,9	45,0	-50,5
Gas natural en estado gaseoso	92,0	52	-43,5
Maníes sin tostar ni cocer de otro modo, excluidos para siembra,	79,0	52,0	-34,2
Cebada cervecera	30,0	22	-26,7
<b>Importaciones</b>			
Glifosato y su sal de monoisopropilamina	8	26	225,0
Alúmina calcinada	18	40	122,2
Vehículos equipados para la propulsión, con motor de émbolo	12	26	116,7
Grupo electrógeno de energía eólica	21	42	100
Gasóleo (gasoil)	327	18	-94,5
Energía eléctrica		25	-62,7
Bananas frescas o secas, excluidos los plátanos	28	18	-35,7
Motores de émbolo (pistón) alternativo, de cilindrada > a 1.000 cm3	25	18	-28



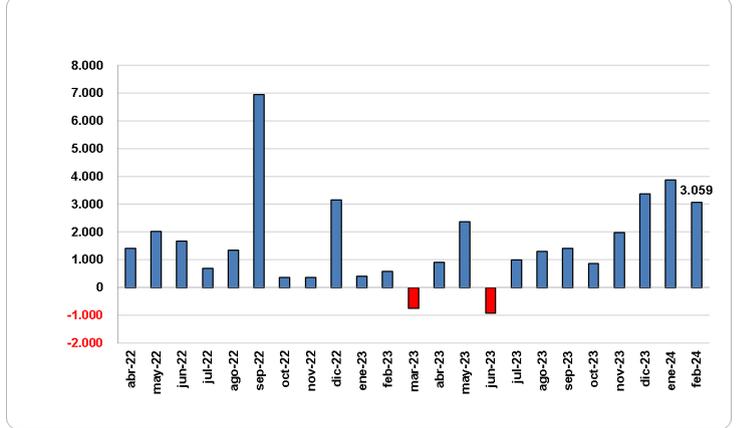
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



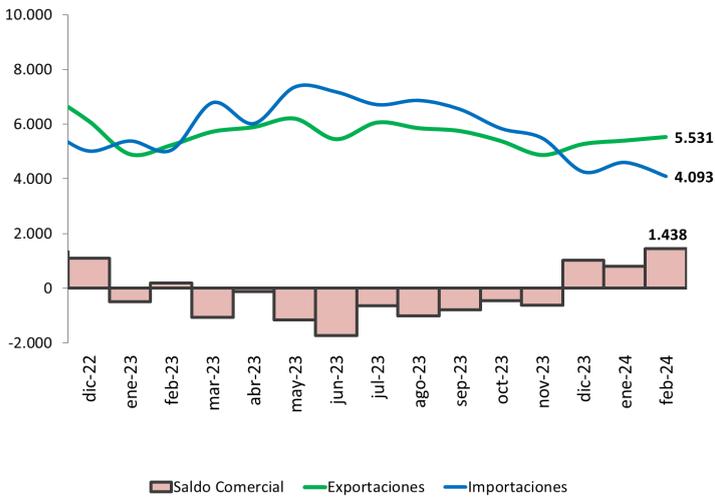
Balance Cambiario de mercancías

En mill. de USD. BCRA



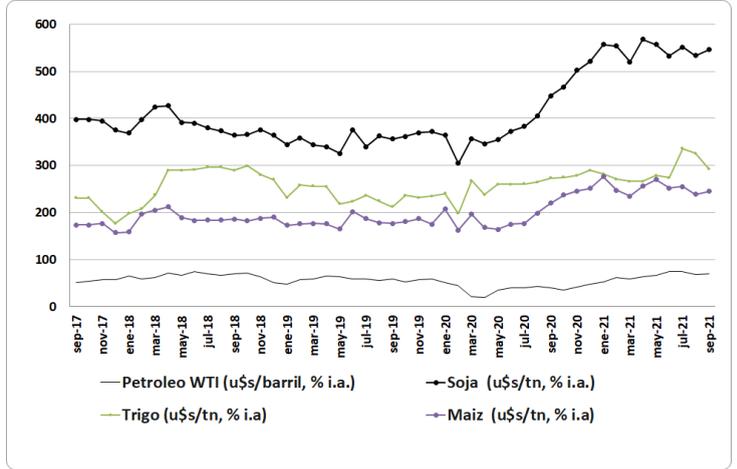
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



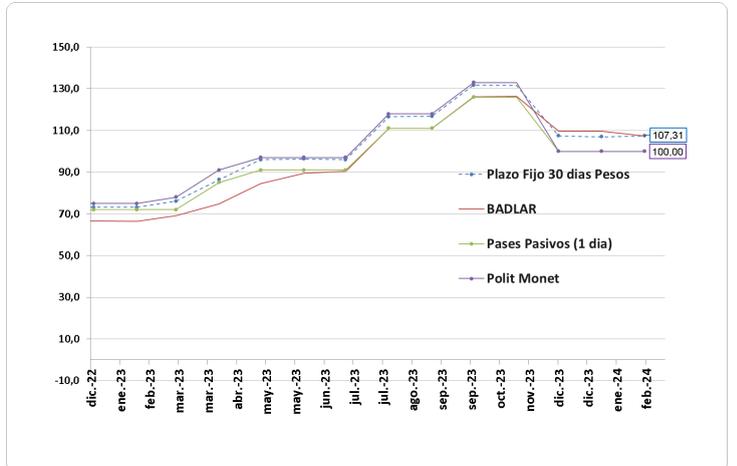
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



Tasas de interés

Tasa efectiva anual. BCRA



		2021	2022	II-23	III-23	IV-23	nov-23	dic-23	ene-24	nov-23	dic-23	ene-24
<b>ACTIVIDAD</b>												
	PBI (mill. \$ 2004)	642.192	725.346	735.428	721.353	700.911	-	-	-	-	-	-
	Inversion (como % PBI)	16,6%	17,3%	18,80%	19,70%	18,60%	-	-	-	-%	-%	-%
	Inversion (var % interanual)	-12,9%	11,1%	-0,01%	0,00%	-0,06%	-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (% PBI)	67,4%	64,3%	0,72%	0,64%	0,64%	-	-	-	-%	-%	-%
	Consumo Privado (var % interanual)	-13,8%	2,0%	2,50%	1,80%	-3,20%	-	-	-	-%	-%	-%
	EMAE Actividad (Estac., 1993=100, promedio)	128,7	149,5	151,40	148,70	144,50	146,4	139,2	136,10	-0,90%	-4,50%	-4,30%
	IPI Industria (Estac., 2004=100, promedio)	108,9	106,2	107,50	108,40	101,60	108,2	93,2	86,50	-4,80%	-12,80%	-12,40%
	ISAC Construcción (Estac., 2004=100, promedio)	143,5	194,4	175,15	178,20	181,20	181,2	182,2	183,20	-2,10%	-12,40%	-21,70%
<b>EMPLEO E INGRESOS</b>												
	Desempleo (en % PEA)	8,80%	6,80%	6,2%	5,7%	5,7%	-	-	-	-%	-%	-%
	Salario Mínimo Vital y Movil (en \$)	17.522	22.517	84.280	112.000	144.667	146.000	156.000	156.000	10,6%	6,9%	0%
	Salario Mínimo Vital y Movil Real (Dic.01=100)	140,2	140,7	138,4	144,4	130,9	136,7	116,4	96,5	-1,95%	-14,84%	-17,10%
	Salario Nivel General Real (Oct 16=100)	83,3	79,8	77,9	78,7	67,2	74,5	64,6	62,4	-6,40%	-18,90%	-20,70%
	Privado Registrado Real (Oct 16=100)	87,8	85,2	83,6	85,0	79,9	82,4	72,9	72,5	-4,10%	-14,60%	-13,90%
	Privado no Registrado Real (Oct 16=100)	78,1	67,2	58,2	56,1	48,3	49,9	42,8	39,5	-22,90%	-30,90%	-36,70%
	Publico Real (Oct 16=100)	80,9	79,2	81,4	83,2	74,8	77,7	65,3	60,7	-1,40%	-20,20%	-24,30%
	Haber Mínimo Jubilatorio (en \$, sep-20 \$ 18.129)	22.398	37.397	62.756	76.445	93.544	87.459	105.713	105.713	-22,70%	-32,30%	-40,50%
	AUH ANSES (sin bonos, sep-20 \$ 3.293)	3.251	7.306	12.265	14.940	18.282	17.093	20.661	41.332	-22,70%	-32,30%	19,12%
<b>SECTOR EXTERNO (BCRA Bce. Camb - ICA)</b>												
	Importaciones (en mill u\$s)	63.185	81.139	12.799	20.118	15.581	5.487	4.255	4.601	-4,6%	-15,9%	-14,54%
	Exportaciones (en mill u\$s)	77.787	88.153	11.614	17.665	15.530	4.872	5.273	5.398	-31,3%	-13,83	10,16%
	Balance Comercial (en mill u\$s)	14.602	7.014	-1.185	-2.453	-51.000	-615	1.018	797	-145,9%	-7,62%	-264,67%
	FAE del SPNF Netos (en mill de u\$s)	-518	-2.978	-401	-371	223.000	5	330	-20	-90,1%	246,5%	-75,10%
	Deuda externa SPNF (en mill u\$s)	-2.366	4.979	-724	3.306	(4.241)	-992	-1.263	2.752	191,8%	-137,8%	-191,56%
	Reservas Internacionales BCRA (mill de u\$s)	39.662	44.598	35.001	26.925	23.073	21.513	23.073	23.074	-76,7%	-93,3%	-79,5%
<b>PRECIOS</b>												
	IPC - Nivel general (2001=100)	9.302	16.040	30.469	38.982	55.911	53.399	66.998	80.809	160,92%	211,41%	254,25%
	IPC- Alimentos (2001=100)	12.881	22.493	44.012	56.450	84.499	80.185	103.987	125.197	183,60%	251,30%	296,20%
	Trigo (u\$/tn)	258,9	433,8	368	320	292	290	292	284	-33,30%	-27,20%	-24,50%
	Maiz (u\$/tn)	200,3	326,8	278	227	216	212	209	204	-48,80%	-47,10%	-33,80%
	Soja (u\$/tn)	402,1	635,7	564	556	512	524	509	484	-15,20%	-14,90%	-20,30%
	Petroleo WTI (u\$/baril)	69	101	78,45	87,6	85,3	84,9	79,0	80,0	-5,40%	-0,90%	-1,90%
<b>FINANZAS PUBLICAS</b>												
	Ingresos Corrientes	8.880.141	15.149.622	3.593.097	3.209.898	4.227.123	3.885.961	4.227.123	6.147.232	173,18%	150,4%	256,7%
	Ingresos Tributarios	7.510.816	13.426.351	3.253.874	2.861.896	3.748.586	3.166.376	3.748.586	5.656.095	149,58%	147,0%	256,9%
	Contribuciones a la Seguridad Social	2.382.291	4.274.215	1.201.775	862.117	1.169.987	1.059.420	1.169.987	1.731.460	147,76%	152,4%	165,7%
	Gasto Total	10.092.906	16.969.968	4.042.842	3.344.063	6.317.750	4.258.197	6.317.750	5.551.720	136,82%	186,3%	163,6%
	Rentas de la propiedad	684.241	1.493.009	206.166	131.059	409.037	544.472	409.037	1.492.338	79,43%	67,9%	346,8%
	Gastos de capital	651.058	1.332.412	345.648	377.368	309.726	382.720	309.726	77.105	145,87%	86,4%	-50,3%
	Resultado Primario SPN (en mill \$)	-980.241	-1.659.748	-589.228	-380.473	#####	-210.484	#####	2.010.746	-7,62%	351,0%	-1.086,0%
	Resultado Primario SPN (en % del PBI)	-2,11%	-2,03%	-0,39%	-0,25%	-1,33%	-0,14%	-1,33%	1,34%	-	-%	-%
	Resultado Financiero SPN (en mill \$)	-1.664.482	-3.152.757	-795.394	-511.533	-2.400.353	-754.956	-2.400.353	518408	42,10%	250,4%	-196,4%
	Resultado Financiero SPN (en % del PBI)	-3,59%	-3,86%	-0,53%	-0,34%	-1,60%	-0,50%	-1,60%	0,34561%	-	-%	-%
<b>MONETARIAS Y FINANCIERAS</b>												
	Dólar oficial \$ BCRA	82,60	177,13	222,58	350,01	808,48	360,5	808,48	826,25	115,6%	356,44%	342,14%
	Euro oficial \$ BCRA	100,82	190,11	245,45	370,58	892,34	397,4	892,34	892,86	130,0%	369,67%	341,18%
	Real oficial \$ BCRA	16,26	33,52	44,63	69,70	166,63	73,2	166,63	166,74	128,4%	397,14%	354,62%
	Tasa Leliq // Política Monetaria	38,00%	75,00%	93,6%	118,0%	100,0%	133,0%	100,0%	100,0%	77,33%	33,33%	33,33%

---

## INFORME ECONÓMICO MENSUAL - MARZO 2024

### Una precaria estabilidad externa.

---

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.