



ESTUDIOVEXINA
+ASOCIADOS

Informe

Económico - Financiero

Diciembre 2023

0

Índice de contenido

Conclusión general.....	2
Moneda y finanzas.....	5
Estimador Mensual Industrial (EMI).....	7
Índice de Precios al Consumidor.....	10
Intercambio Comercial Argentino.....	13

Conclusión general

El nuevo Gobierno realizó el anuncio de las primeras medidas económicas, las cuáles se irán complementando con otras medidas de carácter monetario y recaudatorio en los próximos días.

Las medidas anunciadas son:

1. Devaluación del dólar oficial a \$800. Esto va a estar acompañado por un aumento provisorio del impuesto PAIS a las importaciones y de un aumento a las retenciones de las exportaciones no agropecuarias.
2. No se renuevan los contratos laborales del Estado que tengan menos de un año de vigencia.
3. Se decreta la suspensión de la pauta oficial durante un año a los medios de comunicación.
4. Se reducen los ministerios, de 18 a 9, y las secretarías, de 106 a 54. Según el ministro, ello redundará en una reducción de más de 50% de los cargos jerárquicos y 34% de los cargos políticos totales del Estado nacional.
5. Se reducirán al mínimo las transferencias discrecionales del Estado Nacional a las provincias.
6. Recorte en la obra pública. El Estado Nacional no va a licitar más obra pública nueva y va a cancelar las licitaciones aprobadas cuyo desarrollo aún no haya comenzado.
7. Reducción de subsidios de energía y transporte.
8. Se mantendrán los planes Potenciar Trabajo de acuerdo a lo establecido en el Presupuesto de 2023.
9. Se van a fortalecer las políticas sociales que son recibidas directamente por quienes la necesitan, sin intermediarios, como la Asignación Universal por Hijo (AUH) y la Tarjeta Alimentar.

10. Se eliminará el sistema de importaciones SIRA. Se reemplazará por un sistema estadístico y de información que no requerirá de la aprobación de licencias.

El anuncio del ministro de Economía respecto a que el tipo de cambio oficial será de \$800 se estima que generará algunos impactos que cambiarán el escenario económico.

- Uno de los primeros impactos que tendrá la escalada del dólar oficial desde los \$366 que marcó el martes hasta los anunciados \$800 que tendrá ahora será en los precios de bienes y servicios que están atados a la divisa norteamericana. La suba de la cotización del tipo de cambio oficial va a derivar en una mayor inflación, ya que repercutirá en los precios de la nafta, alimentos y otros bienes y servicios atados al dólar.
- Con este fuerte aumento del tipo de cambio oficial cercano al 100% hasta los \$800, la brecha con el dólar libre se achicó hasta "tan sólo" el 34%, debido a que el blue cerró el martes en los \$1.070. Por lo que el desfase de las referencias no es tan grande.
- Al valer más el dólar oficial, el impacto positivo de la medida es que incentivará a que los exportadores liquiden divisas. Con esto la competitividad del país va a mejorar, se incentivan las exportaciones y el Banco Central debería volver a acumular reservas. El tema es que este tipo de cambio se vaya actualizando con la inflación futura para que no se atrase y su impacto se diluya.
- Por el lado de las importaciones, se estima que con la inclusión del Impuesto País pasará a convalidarse un tipo de cambio de \$940 para

este fin. Por ende, se elimina el "dólar barato" para los productos y servicios importados, por lo que equilibra su precio con el del resto del mercado cambiario.

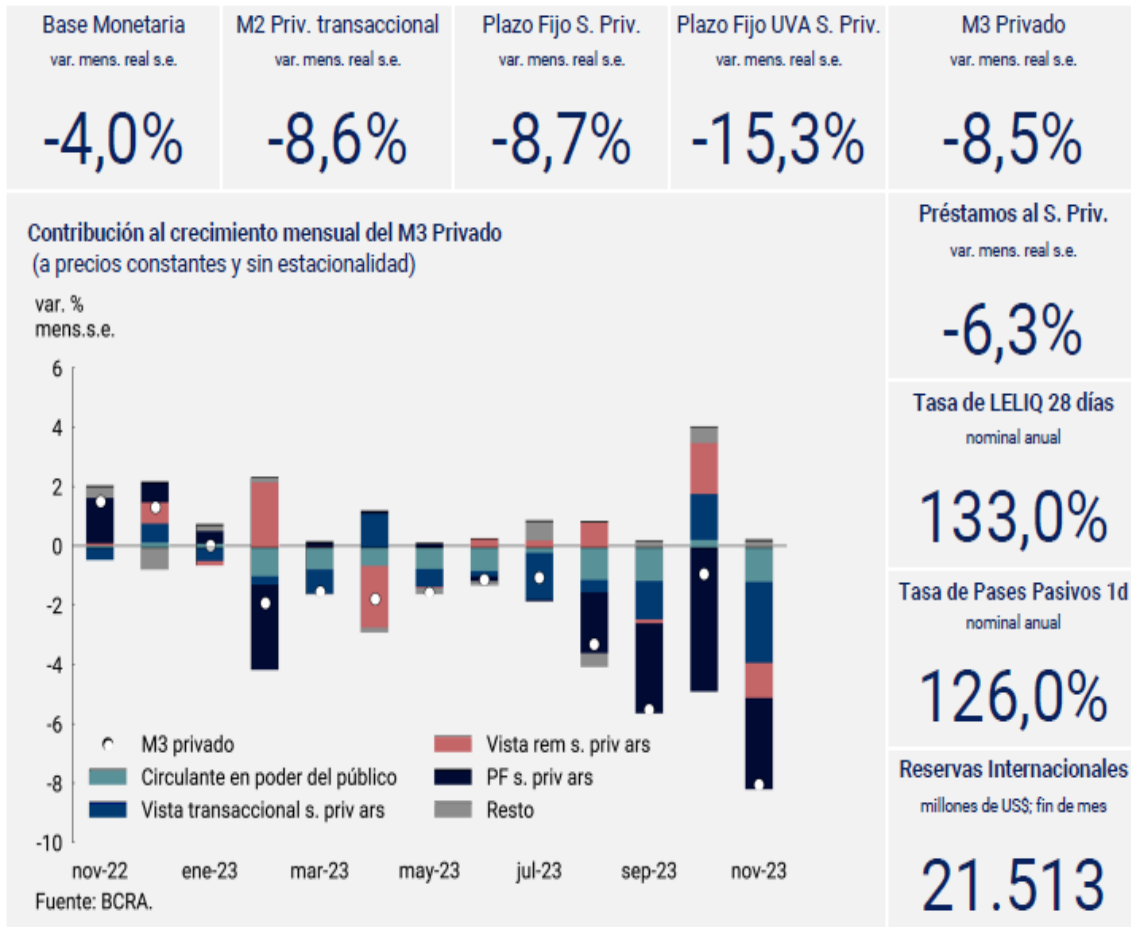
La coincidencia generalizada es que se deben esperar detalles sobre los anuncios y conocer si el nuevo tipo de cambio se irá ajustando en sintonía a los precios de la economía para que no quede "licuado" en pocos meses.

Monedas y finanzas

El 19 de noviembre se llevó a cabo la segunda vuelta de las elecciones presidenciales, lo que le continuó aportando volatilidad a los mercados. El BCRA decidió mantener sin cambios las tasas de interés de los instrumentos de regulación monetaria y las tasas de interés mínimas de los depósitos a plazo fijo, luego de haberlas incrementado en 15 p.p. en octubre.

El agregado monetario amplio (M3 privado) presentó en noviembre una pronunciada contracción a precios constantes y sin estacionalidad, explicada tanto por una reducción en los medios de pago como en los instrumentos remunerados en pesos. En particular, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado en términos reales y sin estacionalidad registraron una contracción de menor magnitud que en octubre, aunque todavía entre las mayores de las últimas décadas. Las mayores caídas por depositante se vieron en empresas y prestadoras de servicios financieros. Los depósitos a la vista remunerados presentaron una marcada contracción en el mes, explicados por las menores tenencias de los Fondos Comunes de Inversión de Money Market, uno de los principales actores de este segmento. Estos fondos rotaron su cartera hacia pases pasivos con el BCRA, en un contexto en el que el patrimonio se mantuvo a precios constantes sin variaciones en el mes.

Por su parte, los préstamos en pesos al sector privado registraron una contracción a precios constantes y sin estacionalidad, que resultó generalizada a nivel de las grandes líneas de crédito. De este modo, el crédito a PIB se ubica en niveles mínimos de los últimos 20 años.



Fuente: Banco Central de la República Argentina – BCRA

Estimador Mensual Industrial (EMI)

En octubre de 2023, el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) muestra una caída de 0,8% respecto a igual mes de 2022. El acumulado enero-octubre de 2023 presenta una disminución de 0,4% respecto a igual período de 2022.

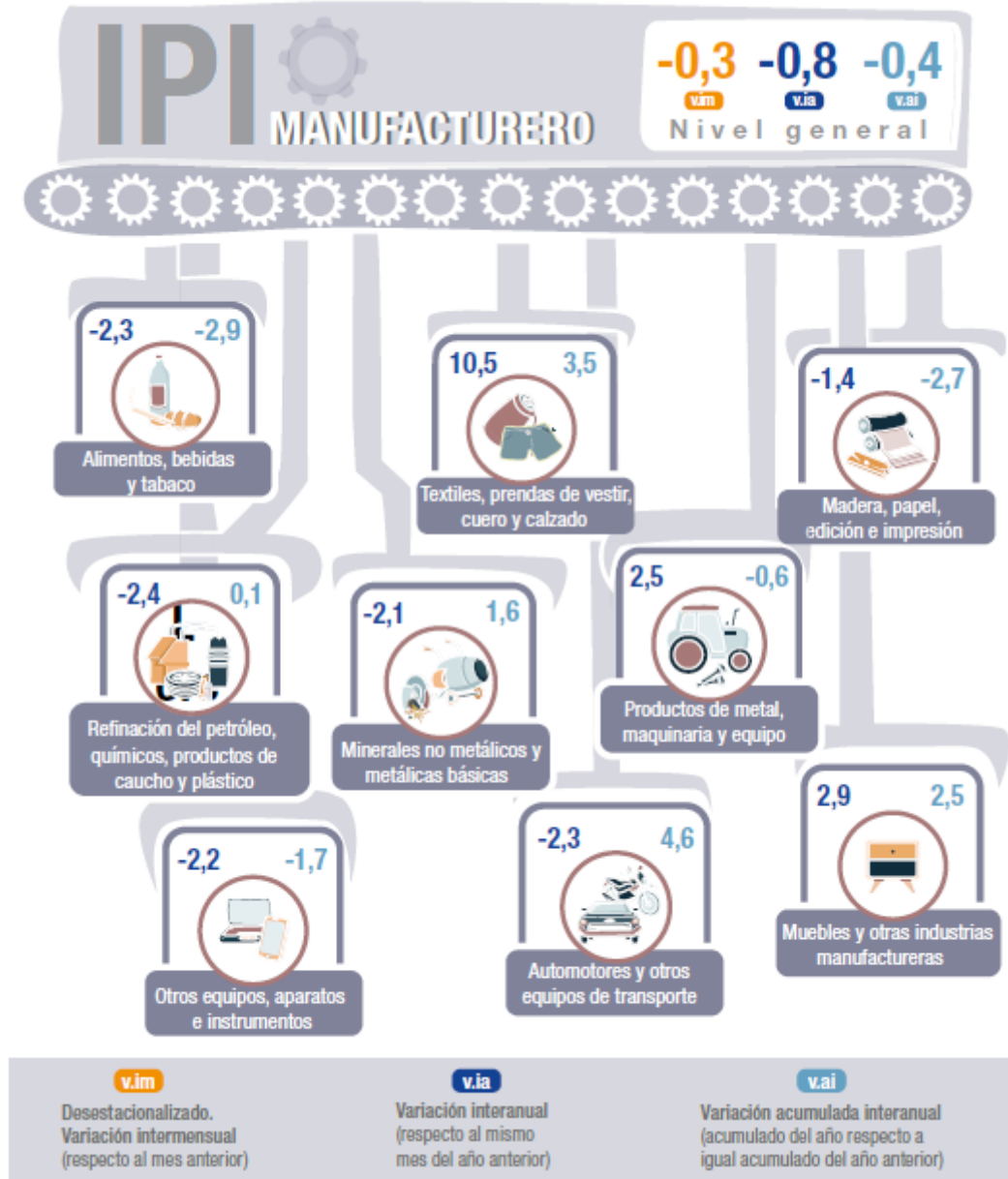
En octubre de 2023, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 0,3% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 0,1% respecto al mes anterior.

IPI manufacturero nivel general. Serie original, desestacionalizada y tendencia-ciclo, base 2004=100, en números índice y variación porcentual. Enero 2022- octubre 2023

Periodo	Índice serie original			Índice serie desestacionalizada (*)		Índice serie tendencia-ciclo		
	Nivel general	Variación porcentual		Nivel general	Variación porcentual respecto al mes anterior	Nivel general	Variación porcentual respecto al mes anterior	
		respecto al mismo mes del año anterior	acumulada del año respecto a igual acumulado del año anterior					
		Números Índice	%	Números Índice	%	Números Índice	%	
2022*	Enero	110,5	-1,2	-1,2	124,9	-7,2	132,3	1,1
	Febrero	116,9	8,5	3,6	133,5	6,9	133,6	1,0
	Marzo	136,1	3,4	3,5	126,9	-5,0	134,7	0,8
	Abril	131,1	4,5	3,7	133,8	5,4	135,4	0,5
	Mayo	136,0	11,7	5,4	128,7	-3,8	135,7	0,2
	Junio	137,8	7,1	5,7	134,9	4,8	135,5	-0,1
	Julio	137,8	5,2	5,6	134,5	-0,3	135,0	-0,4
	Agosto	142,7	7,3	5,8	134,1	-0,3	134,2	-0,6
	Septiembre	137,9	3,8	5,6	132,1	-1,5	133,3	-0,7
	Octubre	133,9	3,0	5,3	131,9	-0,2	132,5	-0,6
	Noviembre	134,2	0,5	4,9	133,9	1,5	131,8	-0,5
	Diciembre	123,4	-3,0	4,2	131,3	-1,9	131,4	-0,3
2023*	Enero	117,5	6,4	6,4	130,5	-0,6	131,1	-0,2
	Febrero	114,9	-1,7	2,3	131,5	0,7	131,0	-0,1
	Marzo	140,8	3,4	2,7	130,7	-0,6	130,8	-0,1
	Abril	133,4	1,7	2,4	138,4	5,9	130,5	-0,2
	Mayo	137,3	1,0	2,1	129,7	-6,3	130,3	-0,2
	Junio	134,3	-2,5	1,3	129,5	-0,1	130,0	-0,2
	Julio	132,3	-4,0	0,5	129,2	-0,2	129,8	-0,2
	Agosto	138,3	-3,1	-0,0	129,4	0,2	129,7	-0,1
	Septiembre	133,3	-3,3	-0,4	129,9	0,4	129,5	-0,1
	Octubre	132,9	-0,8	-0,4	129,5	-0,3	129,4	-0,1

Análisis sectorial:

En octubre de 2023, el IPI manufacturero registra una variación negativa de 0,8% con respecto al mismo mes del año anterior. Las incidencias de las divisiones que componen el nivel general del índice presentan caídas de 0,6% en “Alimentos y bebidas”; 0,4% en “Sustancias y productos químicos”; 0,2% en “Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear”; 0,2% en “Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes”; 0,1% en “Industrias metálicas básicas”; 0,1% en “Productos minerales no metálicos”; 0,1% en “Madera, papel, edición e impresión”; y 0,1% en “Otros equipos, aparatos e instrumentos”. Asimismo, “Productos de tabaco” y “Productos de metal” presentan incidencias negativas cercanas a cero. Por otra parte, se observan incidencias positivas de 0,4% en “Prendas de vestir, cuero y calzado”; 0,3% en “Productos textiles”; 0,3% en “Maquinaria y equipo”; y 0,1% en “Muebles y colchones, y otras industrias manufactureras”. Se observan incidencias positivas cercanas a cero en “Otro equipo de transporte” y en “Productos de caucho y plástico”.



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Índice de Precios al Consumidor

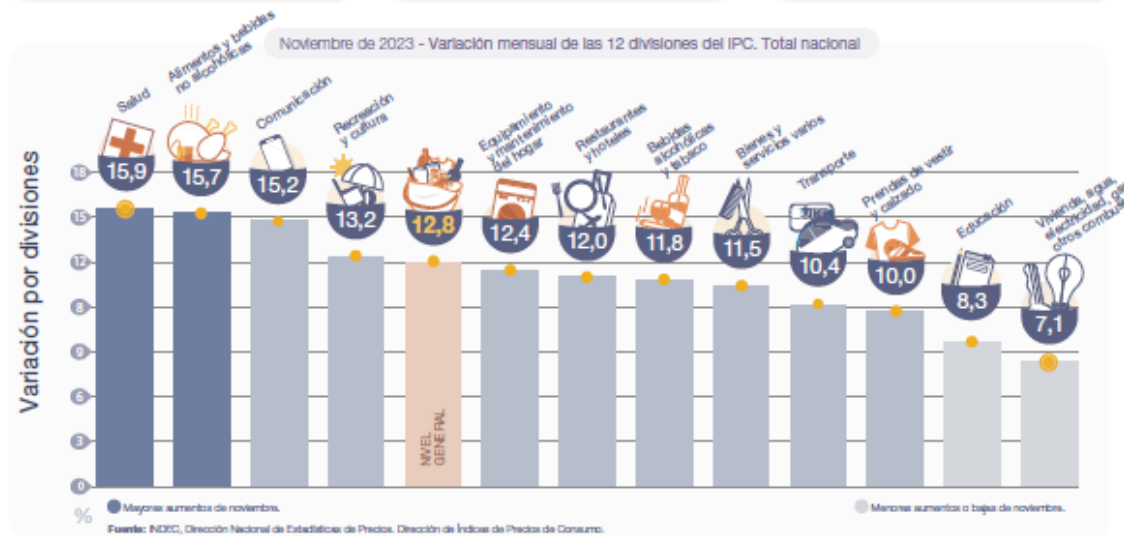
El Nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en noviembre una variación de 12,8% con relación al mes anterior. Una síntesis de las variaciones de precios correspondientes a cada división de la canasta del IPC se puede observar en el cuadro 1.

Cuadro 1. Índice de precios al consumidor.
Variaciones de noviembre con respecto al mes anterior, según divisiones.
Total, nacional y regiones

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
Nivel general	12,8	12,9	13,0	12,8	11,8	12,8	12,0
Alimentos y bebidas no alcohólicas	15,7	16,8	15,3	14,6	13,2	14,9	13,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	11,8	11,6	12,1	11,7	11,4	11,8	10,8
Prendas de vestir y calzado	10,0	8,9	11,3	12,3	10,1	10,4	10,3
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	7,1	5,7	7,9	6,7	7,4	15,0	8,0
Equipamiento y mantenimiento del hogar	12,4	12,2	12,4	12,2	13,4	12,6	14,3
Salud	15,9	17,6	14,2	17,0	14,9	15,1	13,9
Transporte	10,4	9,8	11,1	10,4	10,9	9,1	11,3
Comunicación	15,2	15,5	15,4	16,0	14,3	13,4	13,3
Recreación y cultura	13,2	13,4	14,0	12,6	10,4	11,8	12,0
Educación	8,3	10,2	6,5	1,5	4,7	15,4	2,2
Restaurantes y hoteles	12,0	12,6	12,1	11,5	10,1	9,9	11,6
Bienes y servicios varios	11,5	11,5	11,3	11,7	12,0	11,6	12,4

Índice de precios al consumidor.
Variaciones de noviembre con respecto a mismo mes de 2022, según
divisiones. Total, nacional y regiones

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
Nivel general	148,2	147,9	148,9	148,9	149,5	144,1	147,5
Alimentos y bebidas no alcohólicas	170,9	172,4	169,6	166,0	171,9	173,0	167,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	132,9	129,2	135,6	144,3	137,4	132,1	130,8
Prendas de vestir y calzado	129,8	131,7	130,3	126,6	122,6	117,0	134,4
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	118,8	120,0	114,3	117,4	117,0	132,5	125,3
Equipamiento y mantenimiento del hogar	153,9	153,4	150,3	166,7	161,5	149,0	165,7
Salud	147,2	147,2	145,4	152,3	149,3	151,6	146,2
Transporte	118,5	112,8	126,0	117,7	119,3	105,4	128,2
Comunicación	147,8	151,5	150,8	144,4	144,3	123,7	125,3
Recreación y cultura	164,7	169,9	162,0	163,0	147,8	158,1	171,1
Educación	127,5	134,9	118,6	111,2	132,6	126,9	110,2
Restaurantes y hoteles	162,5	159,6	168,3	159,5	162,9	155,2	158,3
Bienes y servicios varios	129,4	130,3	127,7	139,9	129,3	125,3	125,9



Destacados del mes

- El Nivel general del Índice de precios al consumidor registró un alza mensual de **12,8%** en noviembre de 2023, y acumuló una variación de **148,2%**. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el **160,9%**.
- La división de mayor aumento en el mes fue **Salud (15,9%)**, producto de las subas en los medicamentos y en las cuotas de empresas de medicina prepaga. Le siguieron **Alimentos y bebidas no alcohólicas (15,7%)** -con las mayores subas en *Aguas minerales, bebidas gaseosas y jugos, Frutas, y Verduras, tubérculos y legumbres-* y **Comunicación (15,2%)**, por los incrementos en servicios de telefonía móvil e internet.
- La división con mayor incidencia en todas las regiones fue **Alimentos y bebidas no alcohólicas (15,7%)**. Al interior de la división tuvieron mayor incidencia las subas de *Carnes y derivados, Aguas minerales, bebidas gaseosas y jugos, y Pan y cereales*.
- Las dos divisiones que registraron las menores variaciones en noviembre fueron **Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles (7,1%)** y **Educación (8,3%)**.
- A nivel de las categorías, el **IPC Núcleo (13,4%)** lideró el aumento seguida por **Estacionales (12,8%)**, mientras que **Regulados** registró un incremento de **10,1%**.

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

<p>SAN ISIDRO Dardo Rocha 3234 / Martínez (1640) SAN MARTÍN Sarmiento 2051 / 1er piso. San Martín (1650) SAN MARTÍN Alberto M. Campos 1858 / 3er piso "A" (1650)</p>	<p>Información y Consultas +54 11 7078.2900</p>
---	---

Intercambio comercial argentino.

En octubre de 2023, las exportaciones alcanzaron 5.385 millones de dólares y las importaciones, 5.839 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 20,1% en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un monto de 11.224 millones de dólares. La balanza comercial mostró un déficit de 454 millones de dólares, fue el noveno registro negativo del año.

Las exportaciones cayeron 32,4% respecto a octubre de 2022 (-2.577 millones de dólares), debido a una baja de 23,9% en las cantidades y de 11,1% en los precios. Las series desestacionalizada y tendencia ciclo se redujeron 5,5% y 0,5% respectivamente con relación a septiembre de 2023. Todos los rubros disminuyeron: los productos primarios (PP), 51,3%; las manufacturas de origen agropecuario (MOA), 32,6%; las manufacturas de origen industrial (MOI), 21,8%; y los combustibles y energía (CyE), 7,3%. Todos los rubros exportados sufrieron bajas tanto en sus precios como en sus cantidades.

Las importaciones descendieron 3,9% respecto a octubre de 2022 (-240 millones de dólares), debido a una caída de 9,1% en los precios, ya que las cantidades se incrementaron 5,7%. En términos desestacionalizados, las compras al exterior disminuyeron 3,6% y la tendencia-ciclo, 0,6%, con relación a septiembre de 2023. A nivel de uso económico, se redujeron las importaciones de combustibles y lubricantes (CyL), 17,0%; bienes intermedios (BI), 11,1%; bienes de capital (BK), 3,4%. Resto aumentó 33,3%, fundamentalmente por la mayor compra de bienes despachados mediante servicios postales (couriers); piezas y accesorios para bienes de capital (PyA), 10,6%; vehículos automotores de pasajeros (VA), 6,9%; y bienes de consumo (BC), 0,3%.

Intercambio comercial argentino. Año 2022 y primeros diez meses del 2023

Periodo	Exportación				Importación				Saldo	
	2023 ^e	2022 [*]	Variación porcentual		2023 [*]	2022 [*]	Variación porcentual		2023 [*]	2022 [*]
			Igual período año anterior	Acumulado igual período año anterior			Igual período año anterior	Acumulado igual período año anterior		
	Millones de dólares		%		Millones de dólares		%		Millones de dólares	
Total anual	///	88.446	///	///	///	81.523	///	///	///	6.923
Total diez meses	56.580	75.205	///	-24,8	63.976	70.743	///	-9,6	-7.396	4.462
Enero	4.925	5.548	-11,2	-11,2	5.368	5.251	2,2	2,2	-443	297
Febrero	5.239	6.452	-18,8	-15,3	5.029	5.634	-10,7	-4,5	211	818
Marzo	5.735	7.354	-22,0	-17,9	6.846	7.083	-3,3	-4,0	-1.111	271
Abril	5.898	8.337	-29,3	-21,3	6.091	6.883	-11,5	-6,1	-193	1.454
Mayo	6.262	8.254	-24,1	-21,9	7.386	7.886	-6,3	-6,2	-1.124	368
Junio	5.415	8.433	-35,8	-24,6	7.248	8.664	-16,3	-8,3	-1.833	-231
Julio	6.060	7.805	-22,4	-24,2	6.761	8.289	-18,4	-10,0	-700	-484
Agosto	5.910	7.541	-21,6	-23,9	6.885	7.837	-12,1	-10,3	-974	-296
Septiembre	5.751	7.518	-23,5	-23,9	6.525	7.137	-8,6	-10,1	-774	381
Octubre	5.385	7.962	-32,4	-24,8	5.839	6.079	-3,9	-9,6	-454	1.883
Noviembre		7.122				5.762				1.360
Diciembre		6.119				5.017				1.102



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC