



**ESTUDIOVEXINA**  
+ASOCIADOS

---

# Informe

Económico - Financiero

## Noviembre 2023

0

## Índice de contenido

Conclusión general.....	2
Moneda y finanzas.....	4
Estimador Mensual Industrial (EMI).....	6
Índice de Precios al Consumidor.....	9
Intercambio Comercial Argentino.....	12
Convenios colectivos de trabajo .....	14

## Conclusión general

Las principales consultoras y organismos internacionales proyectan que la economía argentina seguirá contrayéndose durante el 2024. El promedio de las proyecciones prevén que la economía caerá otro 2,5% el año próximo, con lo cual se convertirá en una de las pocas economías nacionales en no sólo no crecer sino también en achicarse.

Esto a pesar de que tampoco para el resto de los países el escenario es demasiado optimista, ya que el pronóstico global es el de una economía moderando su nivel de avance a la par de una inflación a nivel global que también se espera empiece a ceder.

Sin duda, los argentinos nos encontramos en un momento crucial donde el futuro de nuestra economía pende de un hilo. El escenario político se ha polarizado de manera inusual, y en el horizonte se vislumbra un balotaje el próximo 19 de noviembre que definirá entre dos visiones distintas.

En el escenario en el que Sergio Massa gane el balotaje, se prevé que el dólar aguarde en las sombras las primeras medidas que se tomarán inmediatamente después de las elecciones, incluyendo una devaluación inicial para corregir el atraso del dólar oficial. La incertidumbre radica en cómo Massa abordará la inflación provocada por las Leliqs y otras cuestiones urgentes en sus primeros meses de mandato.

Si, en cambio, Javier Milei se alza como ganador en el balotaje, el mercado podría reaccionar de manera más abrupta, reflejando la incertidumbre en torno a la transición hacia la dolarización y una mayor liberalización comercial.

Pero quizás cualquiera de los candidatos, una vez elegido, podría terminar haciendo otra cosa de lo previsto: podríamos tener un Milei menos fundamentalista y también podríamos ver a un Massa más pro-mercado.

Lo que sí está bastante claro es que el cepo al dólar no podrá eliminarse fácilmente gane quien gane las próximas elecciones, tampoco debemos descartar un aumento de la brecha. Quien lleve adelante políticas gradualistas tendrá que aumentar la emisión para poder financiar los déficits del Estado. El que apunte a medidas de shock tendrá que reconocer de primera mano tipos de cambios mucho más altos que los actuales, y si no tiene reservas suficientes para abrir la cuenta capital, el cepo continúa.

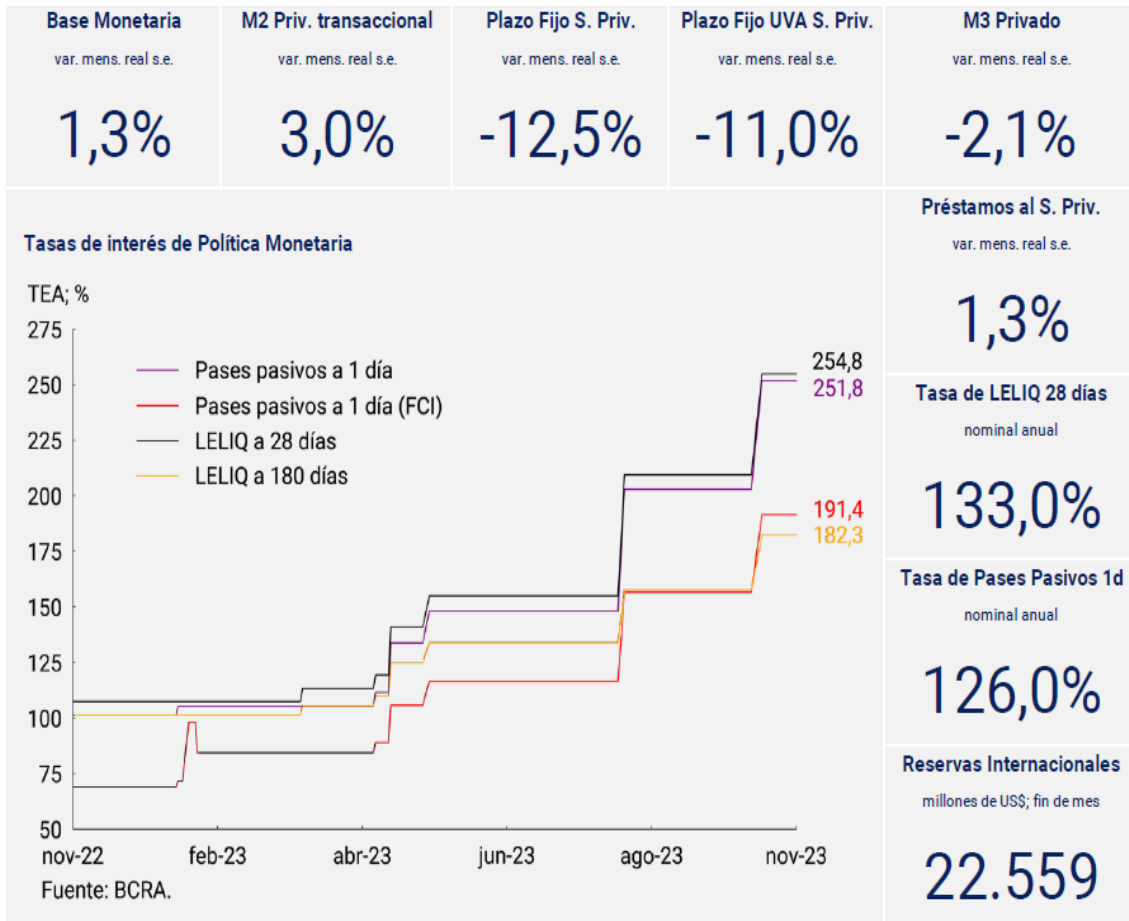
Falta menos para saber que partitura monetaria y cambiaria usará el próximo presidente. Aunque ningún camino será fácil de recorrer.

## Monedas y finanzas

En un escenario de elevada incertidumbre, típica de los períodos electorales, a lo largo de octubre los agentes económicos optaron por posicionarse en activos líquidos. Así, los medios de pago registraron un aumento a precios constantes y sin estacionalidad, interrumpiendo la tendencia a la baja observada a lo largo del año. También registraron un aumento los depósitos a la vista remunerados, tanto de Prestadoras de Servicios Financieros como del resto de las empresas. La contracara de este aumento fue la contracción de los depósitos a plazo fijo. Con todo, el agregado monetario amplio (M3 privado) en promedio mensual a precios constantes y sin estacionalidad habría registrado una contracción mensual de 2,1% en octubre.

A mediados de octubre el BCRA elevó en 15 puntos porcentuales (p.p.) la tasa de interés de política monetaria (LELIQ 28 días), llevándola a 133% n.a. (254,8% e.a.). También elevó las tasas de interés del resto de los instrumentos de regulación monetaria y las tasas de interés mínimas de depósitos a plazo fijo. Con esta suba, se buscó propender hacia retornos reales positivos sobre las colocaciones a plazo en moneda local, a los efectos de sostener su demanda, que había comenzado a mostrar una tendencia decreciente.

Por último, los préstamos comerciales en pesos al sector privado crecieron en términos reales y sin estacionalidad en el mes de octubre, dinámica que fue parcialmente compensada por la contracción de las restantes líneas de crédito. Con todo, el saldo de préstamos registró un aumento luego de dos meses de bajas pronunciadas.



Fuente: Banco Central de la República Argentina – BCRA

## Estimador Mensual Industrial (EMI)

En septiembre de 2023, el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) muestra una caída de 3,6% respecto a igual mes de 2022. El acumulado enero-septiembre de 2023 presenta una disminución de 0,4% respecto a igual período de 2022.

En septiembre de 2023, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 0,2% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 0,2% respecto al mes anterior.

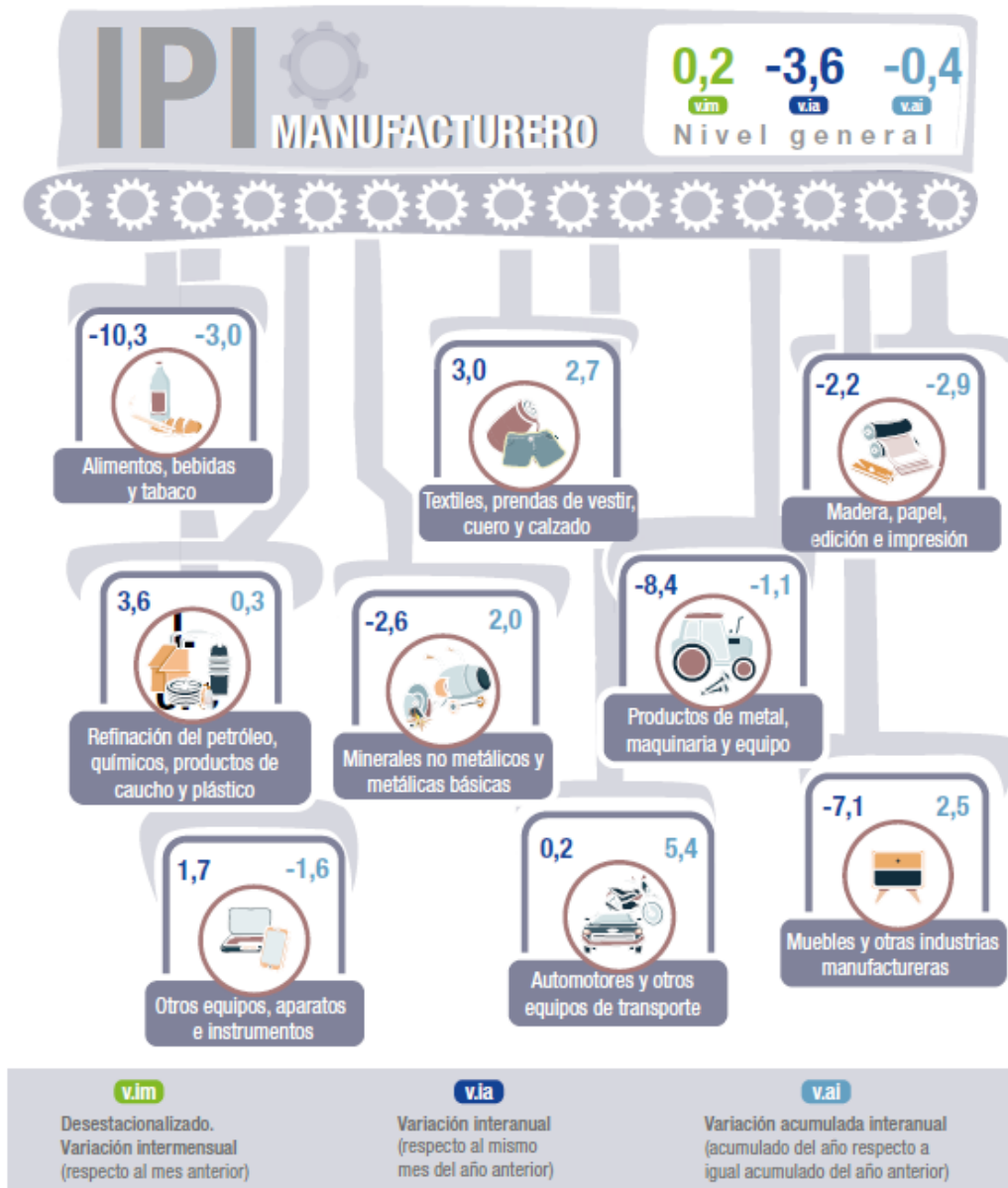
### IPI manufacturero nivel general. Serie original, desestacionalizada y tendencia-ciclo, base 2004=100, en números índice y variación porcentual. Enero 2022- septiembre 2023

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	125,7	-5,8	130,4	0,6
Febrero	116,9	8,5	3,6	132,4	5,3	131,2	0,6
Marzo	136,1	3,4	3,5	128,8	-2,8	132,1	0,6
Abril	131,1	4,5	3,7	130,8	1,6	132,8	0,6
Mayo	136,0	11,7	5,4	130,8	-0,0	133,5	0,5
Junio	137,8	7,1	5,7	135,0	3,2	133,8	0,3
Julio	137,8	5,2	5,6	134,4	-0,4	133,8	-0,0
Agosto	142,7	7,3	5,8	134,1	-0,3	133,4	-0,3
Septiembre	137,9	3,9	5,6	133,7	-0,3	132,8	-0,5
Octubre	134,0	3,0	5,3	132,0	-1,3	132,1	-0,5
Noviembre	134,2	0,5	4,9	131,6	-0,3	131,6	-0,4
Diciembre	123,4	-3,0	4,2	130,7	-0,6	131,3	-0,2
2023*							
Enero	117,5	6,4	6,4	131,8	0,8	131,4	0,0
Febrero	114,9	-1,7	2,3	130,4	-1,0	131,5	0,1
Marzo	140,8	3,4	2,7	133,6	2,4	131,6	0,1
Abril	133,4	1,7	2,4	134,2	0,5	131,5	-0,1
Mayo	137,3	1,0	2,1	131,1	-2,3	131,2	-0,2
Junio	134,3	-2,5	1,3	130,8	-0,3	130,7	-0,4
Julio	132,3	-4,0	0,5	129,0	-1,3	130,2	-0,4
Agosto	138,2	-3,1	-0,0	129,6	0,5	129,7	-0,3
Septiembre	133,0	-3,6	-0,4	129,9	0,2	129,4	-0,2

### Análisis sectorial:

En septiembre de 2023, el IPI manufacturero registra una variación negativa de 3,6% con respecto al mismo mes del año anterior. Las incidencias de las divisiones que componen el nivel general del índice presentan caídas de 2,9% en “Alimentos y bebidas”; 0,7% en “Maquinaria y equipo”; 0,3% en “Productos de metal”; 0,2% en “Muebles y colchones, y otras industrias manufactureras”; 0,2% en “Madera, papel, edición e impresión”; 0,2% en “Industrias metálicas básicas”; y 0,2% en “Productos minerales no metálicos”. Asimismo, “Productos de tabaco” y “Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes” presentan incidencias negativas cercanas a cero. Por otra parte, se observan incidencias positivas de 0,4% en “Sustancias y productos químicos”; 0,2% en “Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear”; 0,2% en “Productos de caucho y plástico”; 0,1% en “Prendas de vestir, cuero y calzado”; y 0,1% en “Otros equipos, aparatos e instrumentos”. Se observan incidencias positivas cercanas a cero en “Productos textiles” y “Otro equipo de transporte”.





Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

## Índice de Precios al Consumidor

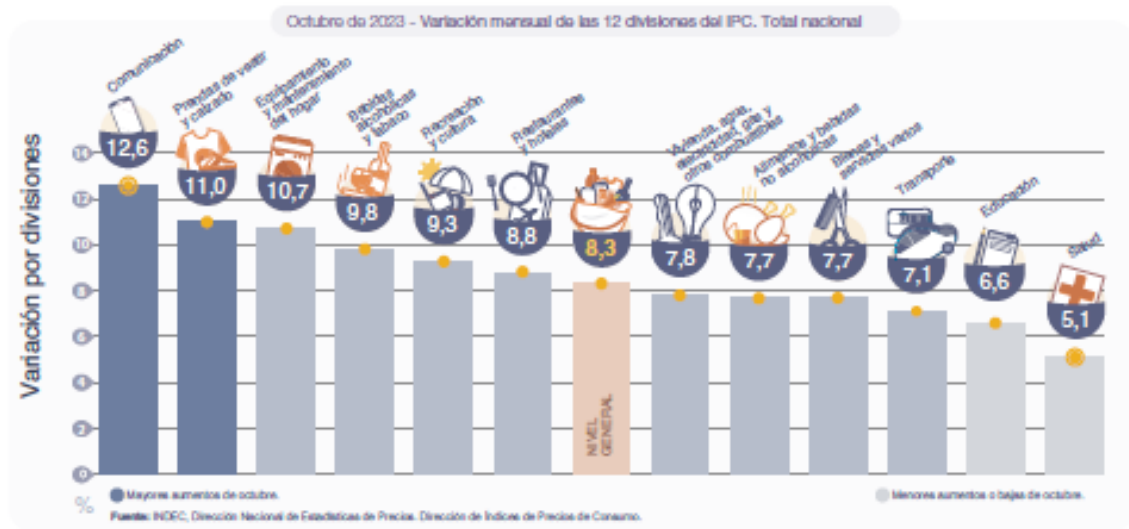
El Nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en octubre una variación de 8,3% con relación al mes anterior. Una síntesis de las variaciones de precios correspondientes a cada división de la canasta del IPC se puede observar en el cuadro 1.

**Cuadro 1. Índice de precios al consumidor.**  
**Variaciones de octubre 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					
<b>Nivel general</b>	<b>8,3</b>	<b>8,6</b>	<b>8,3</b>	<b>7,4</b>	<b>7,7</b>	<b>7,4</b>	<b>8,2</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	7,7	8,7	7,0	5,8	6,9	6,9	7,4
Bebidas alcohólicas y tabaco	9,8	10,2	9,8	9,0	8,9	9,6	9,3
Prendas de vestir y calzado	11,0	10,7	12,0	10,2	9,9	9,5	10,3
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	7,8	8,9	7,7	6,2	3,8	6,9	6,5
Equipamiento y mantenimiento del hogar	10,7	11,4	10,1	9,7	10,4	10,7	10,0
Salud	5,1	5,3	5,4	3,9	4,0	4,2	5,5
Transporte	7,1	5,9	8,5	7,2	7,0	5,0	8,6
Comunicación	12,6	13,3	12,5	12,3	11,7	11,4	11,1
Recreación y cultura	9,3	9,8	7,9	12,4	10,7	10,0	8,1
Educación	6,6	6,6	7,9	2,8	6,0	3,9	3,9
Restaurantes y hoteles	8,8	8,8	8,7	9,7	9,1	8,2	8,4
Bienes y servicios varios	7,7	6,3	9,1	6,9	9,6	7,9	8,4

**Índice de precios al consumidor.**  
**Variaciones de octubre 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					
<b>Nivel general</b>	<b>120,0</b>	<b>119,6</b>	<b>120,2</b>	<b>120,6</b>	<b>123,2</b>	<b>116,5</b>	<b>121,1</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	134,2	133,3	133,8	132,1	140,2	137,6	135,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	108,4	105,3	110,1	118,7	113,2	107,6	108,3
Prendas de vestir y calzado	108,9	112,9	106,9	101,8	102,2	96,6	112,5
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	104,3	108,3	98,7	103,8	102,1	102,2	108,7
Equipamiento y mantenimiento del hogar	125,8	125,9	122,8	137,8	130,5	121,2	132,5
Salud	113,3	110,2	114,8	115,7	117,0	118,5	116,1
Transporte	98,0	93,9	103,5	97,1	97,7	88,3	105,1
Comunicación	115,1	117,8	117,2	110,6	113,8	97,2	98,8
Recreación y cultura	133,9	138,1	129,8	133,5	124,5	130,8	142,0
Educación	110,1	113,2	105,3	108,1	122,1	96,6	105,7
Restaurantes y hoteles	134,3	130,4	139,2	132,8	138,7	132,2	131,5
Bienes y servicios varios	105,7	106,5	104,6	114,9	104,6	101,9	101,0



**Destacados del mes**

- El **Nivel general** del Índice de precios al consumidor registró un alza mensual de **8,3%** en octubre de 2023, y acumuló una variación de **120,0%**. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el **142,7%**.
- La división de mayor aumento en el mes fue **Comunicación (12,6%)**, producto de las subas en los servicios de telefonía e internet. Le siguieron **Prendas de vestir y calzado (11,0%)** –por el cambio de temporada–, y **Equipamiento y mantenimiento del hogar (10,7%)**.
- La división con mayor incidencia en todas las regiones fue **Alimentos y bebidas no alcohólicas (7,7%)**. Al interior de la división impactó la suba de **Carnes y derivados, Pan y cereales y Leche, productos lácteos y huevos**.
- Las dos divisiones que registraron las menores variaciones en octubre fueron **Salud (5,1%)** y **Educación (6,6%)**.
- A nivel de las categorías, el **IPC Núcleo (8,8%)** lideró el aumento seguida por **Estacionales (7,6%)**, mientras que **Regulados** registró un incremento de **6,6%**.

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

### Intercambio comercial argentino.

En septiembre de 2023, las exportaciones alcanzaron 5.751 millones de dólares y las importaciones, 6.544 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 16,1% en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un monto de 12.295 millones de dólares.

La balanza comercial mostró un déficit de 793 millones de dólares, fue el octavo registro negativo del año. Las exportaciones cayeron 23,5% respecto a septiembre de 2022 (-1.767 millones de dólares), debido a una baja de 12,8% en las cantidades y de 12,5% en los precios. La desestacionalizada y la tendencia-ciclo se redujeron 1,2% y 0,3% con relación a agosto de 2023. Todos los rubros disminuyeron: los combustibles y energía (CyE), 33,8%; los productos primarios (PP), 31,0%; las manufacturas de origen agropecuario (MOA), 28,7%; y las manufacturas de origen industrial (MOI), 5,3%.

Las importaciones descendieron 8,3% respecto a septiembre de 2022 (-593 millones de dólares), debido a una caída de 11,0% en los precios, ya que las cantidades se incrementaron 2,7%. En términos desestacionalizados, las compras al exterior aumentaron 0,9% y la tendencia-ciclo, 0,3%, con relación a agosto de 2023. A nivel de uso económico, se redujeron las importaciones de combustibles y lubricantes (CyL), 42,6%; resto, 21,1%, fundamentalmente por la menor compra de bienes despachados mediante servicios postales (couriers); bienes intermedios (BI), 12,4%; bienes de consumo (BC), 8,4%; y bienes de capital (BK), 2,5%. Vehículos automotores de pasajeros (VA), creció 95,3%; y piezas y accesorios para bienes de capital (PyA), 3,0%.

## Intercambio comercial argentino. Año 2022 y primeros nueve meses del 2023

Periodo	Exportación				Importación				Saldo	
	2023 <sup>e</sup>	2022 <sup>*</sup>	Variación porcentual		2023 <sup>*</sup>	2022 <sup>*</sup>	Variación porcentual		2023 <sup>*</sup>	2022 <sup>*</sup>
			Igual periodo año anterior	Acumulado igual periodo año anterior			Igual periodo año anterior	Acumulado igual periodo año anterior		
	Millones de dólares		%		Millones de dólares		%		Millones de dólares	
<b>Total anual</b>	///	<b>88.446</b>	///	///	///	<b>81.523</b>	///	///	///	<b>6.923</b>
<b>Total nueve meses</b>	<b>51.196</b>	<b>67.243</b>	///	<b>-23,9</b>	<b>58.156</b>	<b>64.664</b>	///	<b>-10,1</b>	<b>-6.960</b>	<b>2.578</b>
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	6.544	7.137	-8,3	-10,1	-793	381
Octubre		7.962				6.079				1.883
Noviembre		7.122				5.762				1.360
Diciembre		6.119				5.017				1.102



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

## Convenios Colectivos de trabajo

A continuación, realizamos una exposición de las principales novedades publicadas en el último mes, por acuerdos celebrados en las agrupaciones sindicales de mayor relevancia:

### Comercio:

Se homologa un acuerdo salarial celebrado entre la Federación Argentina de Empleados de Comercio y Servicios, la Cámara Argentina de Comercio, la Confederación Argentina de la Mediana Empresa y la Unión de Entidades Comerciales Argentinas, en el marco del CCT 130/1975.

ACTA-ACUERDO S/N