



ESTUDIOVEXINA
+ASOCIADOS

Informe

Económico - Financiero

Octubre 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

Una catarata de malas noticias llegó a través de varios indicadores: el índice de producción industrial al mes de agosto baja el 3,1% anual, el índice de construcción al mes de agosto cae el 3,0% anual, la venta en supermercados minoristas al mes de julio cae el 2,5% anual, la venta en supermercados mayoristas al mes de julio cae el 3,3% anual, el índice de salarios al mes de agosto cae el 12,5%, y el Estimador Mensual de Actividad Económica al mes de julio cae el 1,3% anual.

Todos hablan de lo monetario, pero la recesión se profundiza. Se vende poco y los sectores productivos están complicados.

Los desequilibrios macroeconómicos empiezan a reflejarse en el desempeño de la actividad industrial y en el consumo.

La industria que venía sorteando razonablemente los efectos de los desequilibrios macroeconómicos ha comenzado a mostrar señales de desaceleración, en línea con la mayor incertidumbre y volatilidad que tienen lugar en el marco del proceso electoral.

Este panorama se da en un contexto de reservas netas que continúan cayendo, con el BCRA vendiendo en el MULC fuertemente en las últimas jornadas, y los mercados de futuros operando a tasas muy elevadas compatibles con importantes saltos del dólar oficial.

Algunos agentes económicos creen que el BCRA debería haber tomado medidas -concretamente, una suba de tasas a los ahorristas de plazo fijo- para prevenir la situación que se vive hoy en el mercado, que cada vez tiene más visos de corrida bancaria. Para el BCRA es una disyuntiva compleja, porque por un lado no subir las tasas puede ser interpretado como una invitación a que continúe la salida de depósitos y la demanda por dólares. Pero, si se produce un alza significativa, supondrá un agravamiento de la pelea nominal del dólar contra la tasa, al tiempo que se incrementa el problema de las Leliqs.

Estamos a pocos días de las elecciones presidenciales. Con un Gobierno sin respuestas y un futuro lleno de incertidumbre, el dólar blue llega a la zona de los \$1.000 y muchos argentinos se desesperan por la pérdida del valor de los pesos que tienen en sus manos

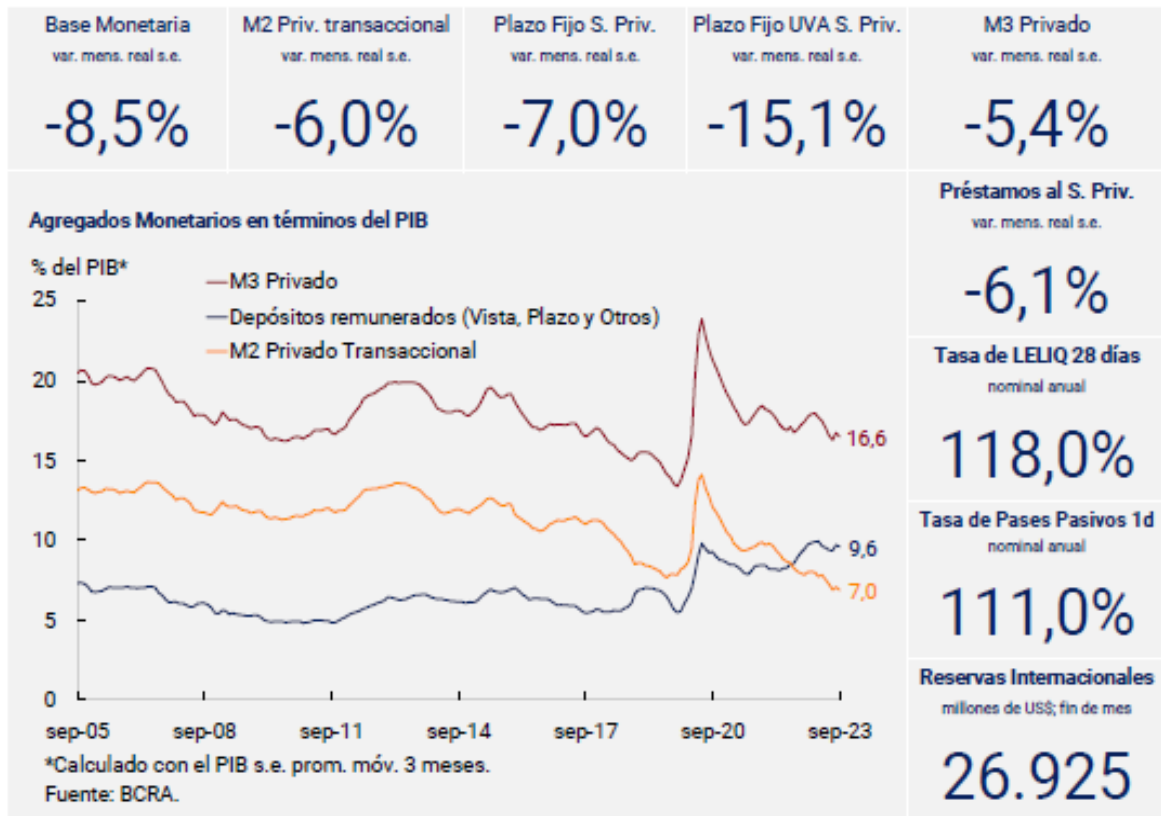
Monedas y finanzas

El BCRA mantuvo sin cambios las tasas de interés de referencia a lo largo de septiembre, considerando la evolución de los indicadores adelantados de septiembre y las perspectivas futuras de la inflación. Así, la tasa de interés de política monetaria (LELIQ 28 días) permaneció en 118% n.a. (209,4% e.a.).

Los medios de pago continuaron contrayéndose a precios constantes. Así, el M2 privado transaccional en términos del PIB siguió ubicándose en niveles mínimos de los últimos 20 años. A nivel de los componentes, el circulante en poder del público en términos del PIB alcanzó un nuevo mínimo, mientras que los depósitos a la vista se ubican en niveles similares a los de fines de 2019.

En lo que refiere a los instrumentos remunerados, a precios constantes y sin estacionalidad, las colocaciones a plazo fijo en pesos del sector privado registraron una contracción, aunque persisten en torno a los valores máximos de las últimas décadas en términos del Producto. Por su parte, los depósitos a la vista remunerados se mantuvieron sin grandes cambios. En este contexto, el agregado monetario amplio (M3 privado) a precios constantes y sin estacionalidad habría registrado una contracción en septiembre y se ubicaría en 16,6% del PIB.

En relación con la asistencia crediticia bancaria, recientemente el BCRA renovó la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP). Cabe señalar que esta línea de financiamiento logró sostener los préstamos a MiPyMEs en términos del PIB por sobre el promedio histórico.



Fuente: Banco Central de la República Argentina – BCRA

Estimador Mensual Industrial (EMI)

En agosto de 2023, el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) muestra una caída de 3,1% respecto a igual mes de 2022. El acumulado enero-agosto de 2023 presenta una variación positiva cercana a cero respecto al mismo acumulado de 2022.

En agosto de 2023, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 0,5% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 0,3% respecto al mes anterior.

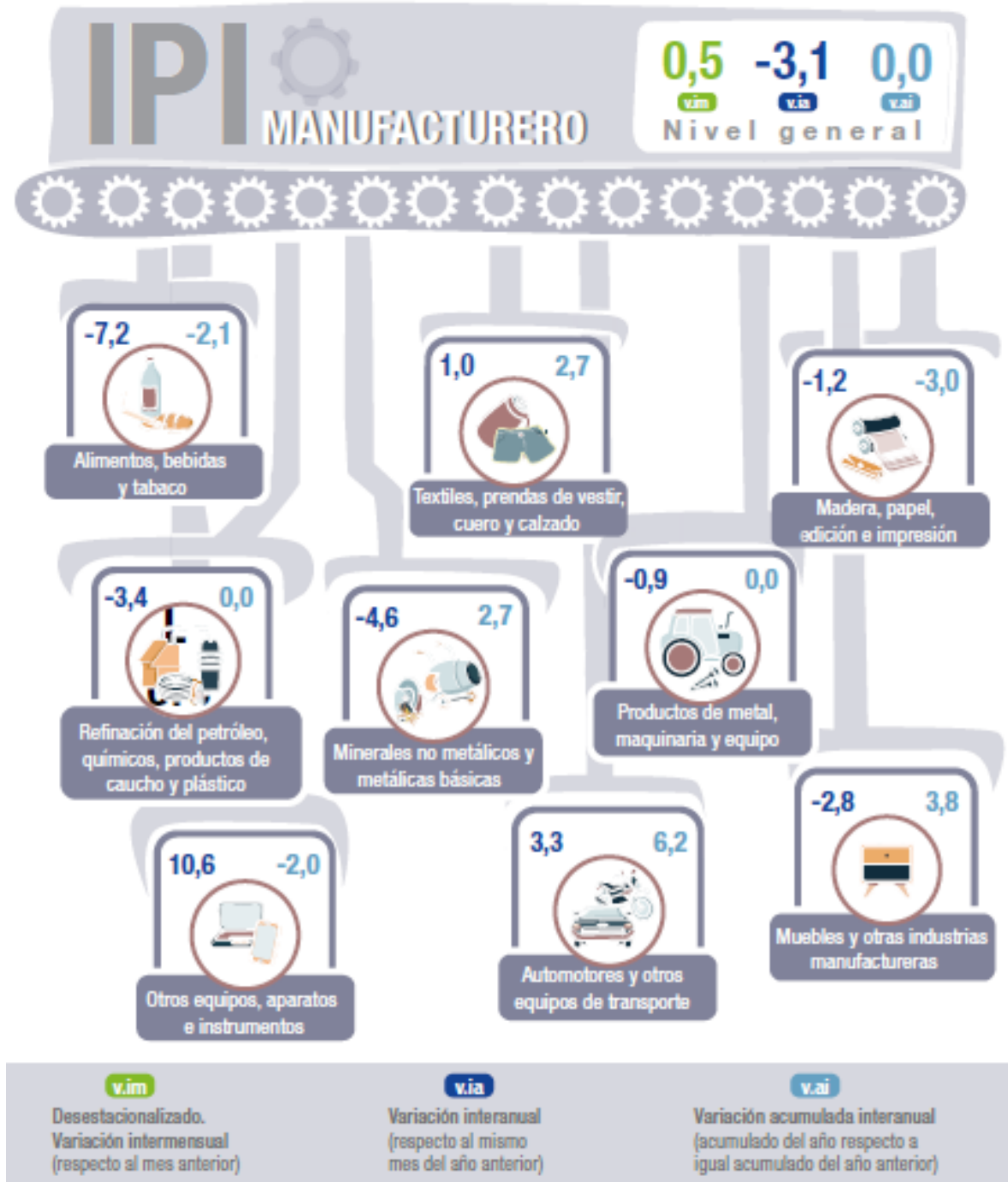
**IPI manufacturero nivel general. Serie original, desestacionalizada y
tendencia-ciclo, base 2004=100, en números índice y variación porcentual.
Enero 2022- agosto 2023**

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

Análisis sectorial:

En agosto de 2023, el IPI manufacturero registra una variación negativa de 3,1% con respecto al mismo mes del año anterior. Las incidencias de las divisiones que componen el nivel general del índice presentan caídas de 2,0% en “Alimentos y bebidas”; 0,5% en “Industrias metálicas básicas”; 0,5% en “Sustancias y productos químicos”; 0,2% en “Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear”; 0,1% en “Productos textiles”; 0,1% en “Maquinaria y equipo”; 0,1% en “Madera, papel, edición e impresión”; y 0,1% en “Muebles y colchones, y otras industrias manufactureras”. Asimismo, “Productos minerales no metálicos”; “Productos de caucho y plástico”; y “Otro equipo de transporte” presentan incidencias negativas cercanas a cero. Por otra parte, se observan incidencias positivas de 0,3% en “Otros equipos, aparatos e instrumentos”; 0,2% en “Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes”; y 0,2% en

“Prendas de vestir, cuero y calzado”. Se observan incidencias positivas cercanas a cero en “Productos de tabaco” y “Productos de metal”.



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Índice de Precios al Consumidor

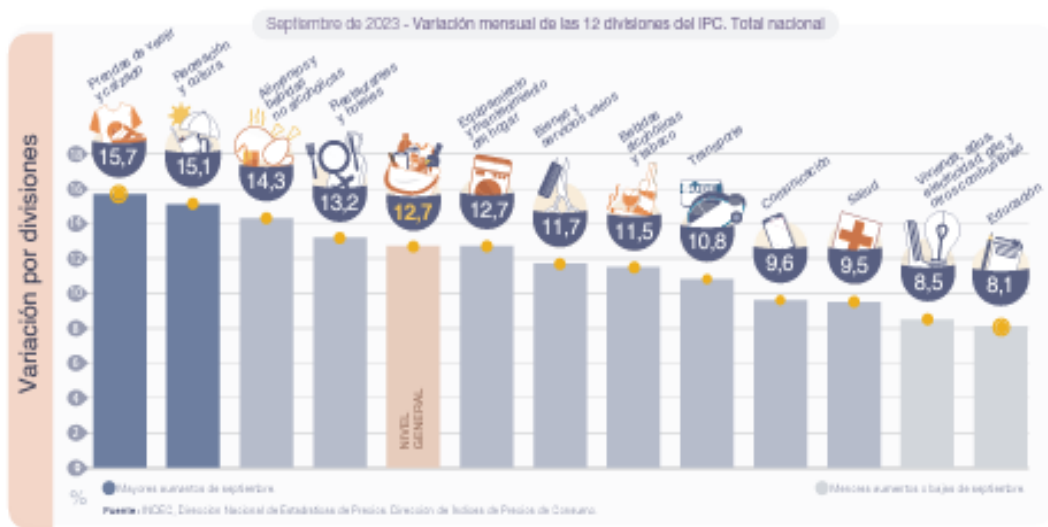
El Nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en septiembre una variación de 12,7% con relación al mes anterior. Una síntesis de las variaciones de precios correspondientes a cada división de la canasta del IPC se puede observar en el cuadro 1.

Cuadro 1. Índice de precios al consumidor.
Variaciones de septiembre 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	12,7	12,2	13,1	13,0	13,2	13,7	14,0
Alimentos y bebidas no alcohólicas	14,3	13,2	15,2	15,1	14,0	15,8	17,5
Bebidas alcohólicas y tabaco	11,5	11,3	11,5	11,0	12,2	12,8	12,0
Prendas de vestir y calzado	15,7	17,6	13,8	12,4	15,0	16,4	14,2
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	8,5	7,0	9,0	8,8	12,3	9,1	12,7
Equipamiento y mantenimiento del hogar	12,7	11,9	13,1	14,0	12,0	14,5	14,5
Salud	9,5	8,0	10,3	8,4	11,8	13,5	11,0
Transporte	10,8	10,1	11,3	12,3	12,3	11,8	9,5
Comunicación	9,6	8,8	10,6	9,0	10,6	9,7	9,1
Recreación y cultura	15,1	14,8	15,8	13,5	15,7	14,2	15,8
Educación	8,1	10,2	6,4	6,0	6,3	6,0	3,9
Restaurantes y hoteles	13,2	13,7	13,1	12,9	11,5	10,7	16,4
Bienes y servicios varios	11,7	12,6	10,6	11,8	12,0	11,1	10,4

Índice de precios al consumidor.
Variaciones de septiembre 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	103,2	102,2	103,3	105,4	107,2	101,6	104,4
Alimentos y bebidas no alcohólicas	117,5	114,7	118,4	119,5	124,7	122,2	119,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	89,7	86,2	91,4	100,7	95,8	89,4	90,6
Prendas de vestir y calzado	88,2	92,3	84,8	83,1	84,1	79,6	92,7
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	89,5	91,2	84,5	91,8	94,7	89,1	96,0
Equipamiento y mantenimiento del hogar	103,9	102,8	102,4	116,8	108,8	99,9	111,5
Salud	103,0	99,7	103,8	107,7	108,5	109,8	104,8
Transporte	84,9	83,0	87,5	83,9	84,9	79,4	88,9
Comunicación	91,0	92,3	93,2	87,6	91,5	77,1	78,9
Recreación y cultura	114,0	116,7	112,9	107,8	102,9	109,8	124,0
Educación	97,1	100,0	90,2	102,4	109,5	89,3	97,9
Restaurantes y hoteles	115,4	111,8	120,0	112,3	118,7	114,5	113,6
Bienes y servicios varios	91,0	94,3	87,5	101,1	86,7	87,1	85,4



Destacados del mes

- El **Nivel general** del Índice de precios al consumidor registró un alza mensual de **12,7%** en septiembre de 2023, y acumuló una variación de **103,2%**. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el **138,3%**.
- La división de mayor aumento en el mes fue **Prendas de vestir y calzado (15,7%)**, impulsada por el cambio de temporada. Le siguieron **Recreación y cultura (15,1%)** –principalmente por la suba en los servicios de televisión por cable– y **Alimentos y bebidas no alcohólicas (14,3%)**.
- La división con mayor incidencia en todas las regiones fue **Alimentos y bebidas no alcohólicas (14,3%)**. Al interior de la división impactó la suba de **Carnes y derivados, Pan y cereales y Frutas**.
- Las dos divisiones que registraron las menores variaciones en septiembre fueron **Educación (8,1%)** y **Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles (8,5%)**.
- A nivel de las categorías, **Estacionales (14,7%)** lideró el aumento del período seguida por **IPC Núcleo (13,4%)**, mientras que **Regulados** registró un incremento de **8,3%**.

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC
[Intercambio comercial argentino.](#)

En agosto de 2023, las exportaciones alcanzaron 5.854 millones de dólares y las importaciones, 6.865 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 17,3% en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un monto de 12.719 millones de dólares.

La balanza comercial mostró un déficit de 1.011 millones de dólares, séptimo registro negativo del año.

Las exportaciones cayeron 22,4% respecto a agosto de 2022 (-1.687 millones de dólares), debido a una baja de 12,1% en las cantidades y de 11,7% en los precios. Las ventas se redujeron 0,2% tanto en términos desestacionalizados como en la tendencia-ciclo, con relación a julio de 2023. Todos los rubros disminuyeron: las manufacturas de origen agropecuario (MOA), 28,0%; los productos primarios (PP), 26,1%; los combustibles y energía (CyE), 15,3%; y las manufacturas de origen industrial (MOI), 13,2%.

Las importaciones descendieron 12,4% respecto a agosto de 2022 (-972 millones de dólares), debido a una caída de 18,4% en los precios, ya que las cantidades se incrementaron 7,4%. En términos desestacionalizados, las compras al exterior cayeron 3,0% y la tendencia-ciclo, 0,1%, con relación a julio de 2023. A nivel de uso económico, se redujeron las importaciones de vehículos automotores de pasajeros (VA), 88,1%; combustibles y lubricantes (CyL), 54,3%; resto, 32,8%, fundamentalmente por la menor compra de bienes despachados mediante servicios postales (couriers); bienes intermedios (BI), 10,2%; y bienes de consumo (BC), 3,8%. Mientras que bienes de capital (BK) no registró variación alguna, piezas y accesorios para bienes de capital (PyA) creció 17,3%.

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

Periodo	Exportación				Importación				Saldo	
	2023 ^e	2022 [*]	Variación porcentual		2023 [*]	2022 [*]	Variación porcentual		2023 [*]	2022 [*]
			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	
Total anual	///	88.446	///	///	///	81.523	///	///	///	6.923
Total ocho meses	45.388	59.724	///	-24,0	51.593	57.527	///	-10,3	-6.205	2.197
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	5.854	7.541	-22,4	-24,0	6.865	7.837	-12,4	-10,3	-1.011	-296
Septiembre		7.518				7.137				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:

Salario mínimo, vital y móvil:

Se fija el Salario Mínimo, Vital y Móvil, para todos los trabajadores comprendidos en el Régimen de Contrato de Trabajo aprobado por la Ley 20.744 (T.O. 1976), en el Régimen de Trabajo Agrario, de la Administración Pública Nacional y de todas las entidades y los organismos del Estado Nacional en que este actúe como empleador, excluidas las asignaciones familiares, y de conformidad con lo normado en el art. 140 de la Ley 24.013, a partir del 1 de octubre de 2023, en \$ 132.000,00.- para todos los trabajadores mensualizados que cumplen la jornada legal completa de trabajo y en \$ 660,00.- por hora, para los trabajadores jornalizados. Asimismo, se establece que dichas sumas ascenderán, a partir del 1 de noviembre de 2023, a \$ 146.000,00.- y \$ 730,00.- y a partir del 1 de diciembre de 2023, a \$ 156.000,00.- y \$ 780,00.-

RESOLUCIÓN 15/2023 (C.N.E.P. y S.M.V. y M.) - B.O. 29/09/2023

Impuesto a las ganancias:

Se establece para el segundo semestre del período fiscal 2023, que el monto de la remuneración y/o del haber bruto, a los fines de lo dispuesto en el inc. z) del art. 26 de la Ley 20.628 (t.o. 2019) del Impuesto a las Ganancias, ascenderá a una suma mensual equivalente, conforme el monto

que esté vigente el 1º de octubre de 2023, a quince Salarios Mínimos, Vitales y Móviles.

DECRETO 473/2023 - B.O. 13/09/2023