



ESTUDIOVEXINA
+ASOCIADOS

Informe

Económico - Financiero

Septiembre 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

Bajó la espuma poselectoral y el mercado asume un panorama desafiante.

Sabiendo que un nuevo salto del tipo de cambio y de la brecha cambiaria sería letal para sus ambiciones electorales, el gobierno pone todos sus esfuerzos en lograr una paz cambiaria hasta las elecciones generales.

El plan del oficialismo sumó un nuevo capítulo con el lanzamiento de un nuevo "dólar soja 4". De hecho, en las últimas ruedas las compras del Banco Central en el mercado de cambios se incrementaron significativamente. Así, el "dólar soja 4" comienza a impactar en el mercado cambiario. La cuarta versión del Programa de Incremento Exportador (el nombre formal del "dólar soja") surgió como respuesta a un saldo neto entre el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) y la intervención en los dólares financieros que se había vuelto negativo en las seis ruedas transcurridas entre el 30 de agosto y el 6 de septiembre, tornando la dinámica de las reservas insostenible.

De esta manera, empieza a delinearse más nítidamente la estrategia de la autoridad monetaria: comprar en el mercado oficial de cambios, intervenir en los dólares financieros (en especial dólar MEP) y con el residual optar por acumular reservas o abastecer a la importación para mitigar la caída de la actividad económica. Cuanto mayor sea la liquidación del sector, más poder de fuego y más calma "comprará" el BCRA.

La paz cambiaria de la última semana también se verá influenciada por lo que decida hacer el BCRA con la tasa de interés esta semana. Si bien la semana pasada surgieron rumores sobre una suba inminente, no hubo novedades.

El éxito del "dólar soja 4", entendido como la magnitud de la liquidación, determinará la capacidad que tendrá el BCRA para afrontar la segura volatilidad que sobrevendrá en las próximas semanas hasta el 20 de octubre, previo a las elecciones generales. El gobierno parece tener chances reales de mantener al dólar tranquilo hasta que se defina quién será el próximo presidente.

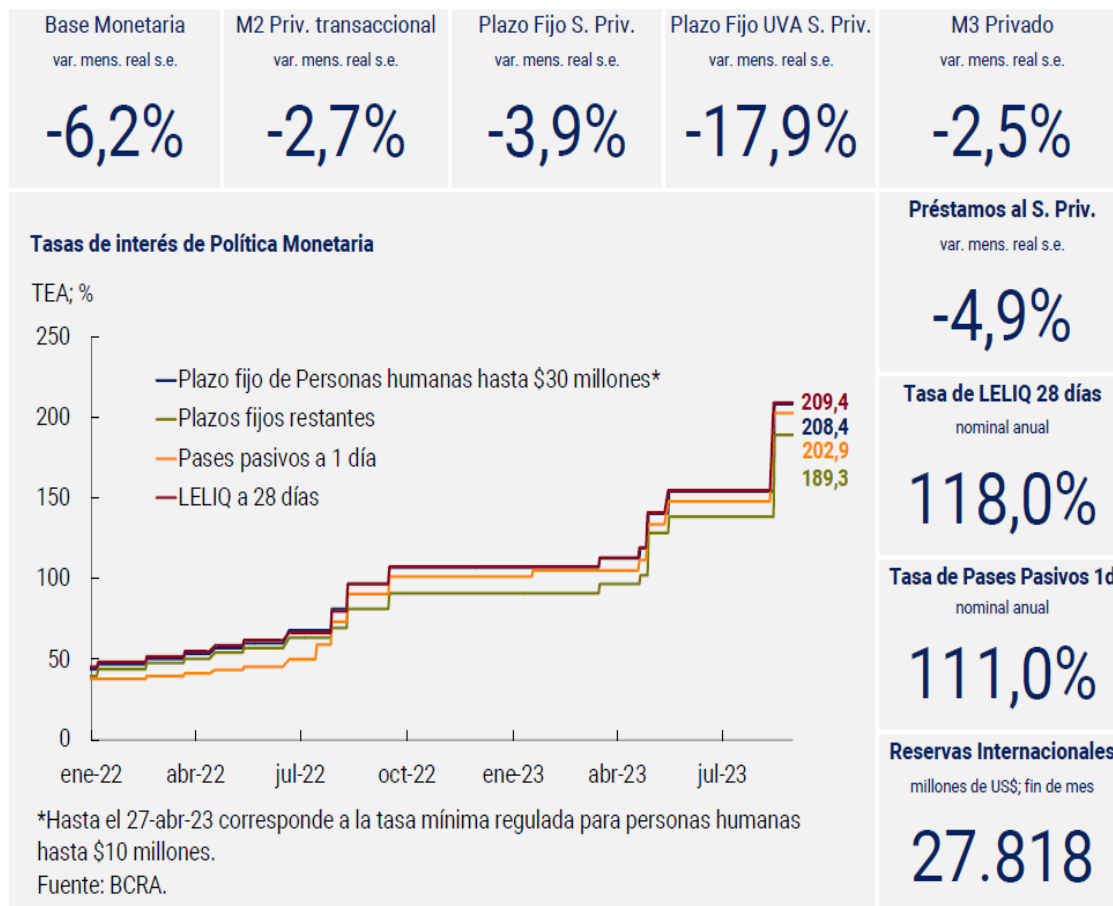
Sin embargo la incertidumbre crece, no sólo por la competencia electoral, sino también por las dudas en cuanto a los programas económicos a implementar a partir de diciembre, según quien sea finalmente el espacio político vencedor.

Monedas y finanzas

Tras las elecciones Primarias, Abiertas, Simultáneas y Obligatorias (PASO) el BCRA, en un contexto de elevada volatilidad financiera recalibró el nivel del tipo de cambio oficial con el objetivo de favorecer la acumulación de reservas internacionales. En igual sentido, y a los efectos de morigerar el traslado a precios de la devaluación y, propender hacia retornos reales positivos sobre las inversiones en moneda local, se readecuaron simultáneamente las tasas de interés de referencia y de los depósitos a plazo fijo.

Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado medidos a precios constantes, que habían verificado una reducción en la primera quincena del mes, se recuperaron tras la suba de tasas de interés impulsada por el BCRA. No obstante, presentaron una contracción en la variación promedio mensual. Por su parte, los medios de pago continuaron mostrando un descenso en términos reales y permanecieron en niveles mínimos de las últimas décadas. Así, el M3 privado volvió a mostrar una contracción real y sin estacionalidad en agosto.

Por último, cabe destacar que en el marco de la quinta y sexta revisión del Programa de Facilidades Extendidas (PFE), se recibió el desembolso del FMI por aproximadamente US\$7.300 millones, lo que permitió fortalecer las Reservas Internacionales y adelantar el próximo pago de septiembre por US\$ 950 millones.



Fuente: Banco Central de la República Argentina – BCRA

Estimador Mensual Industrial (EMI)

En julio de 2023, el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) muestra una caída de 3,9% respecto a igual mes de 2022. El acumulado enero-julio de 2023 presenta un incremento de 0,5% respecto a igual período de 2022.

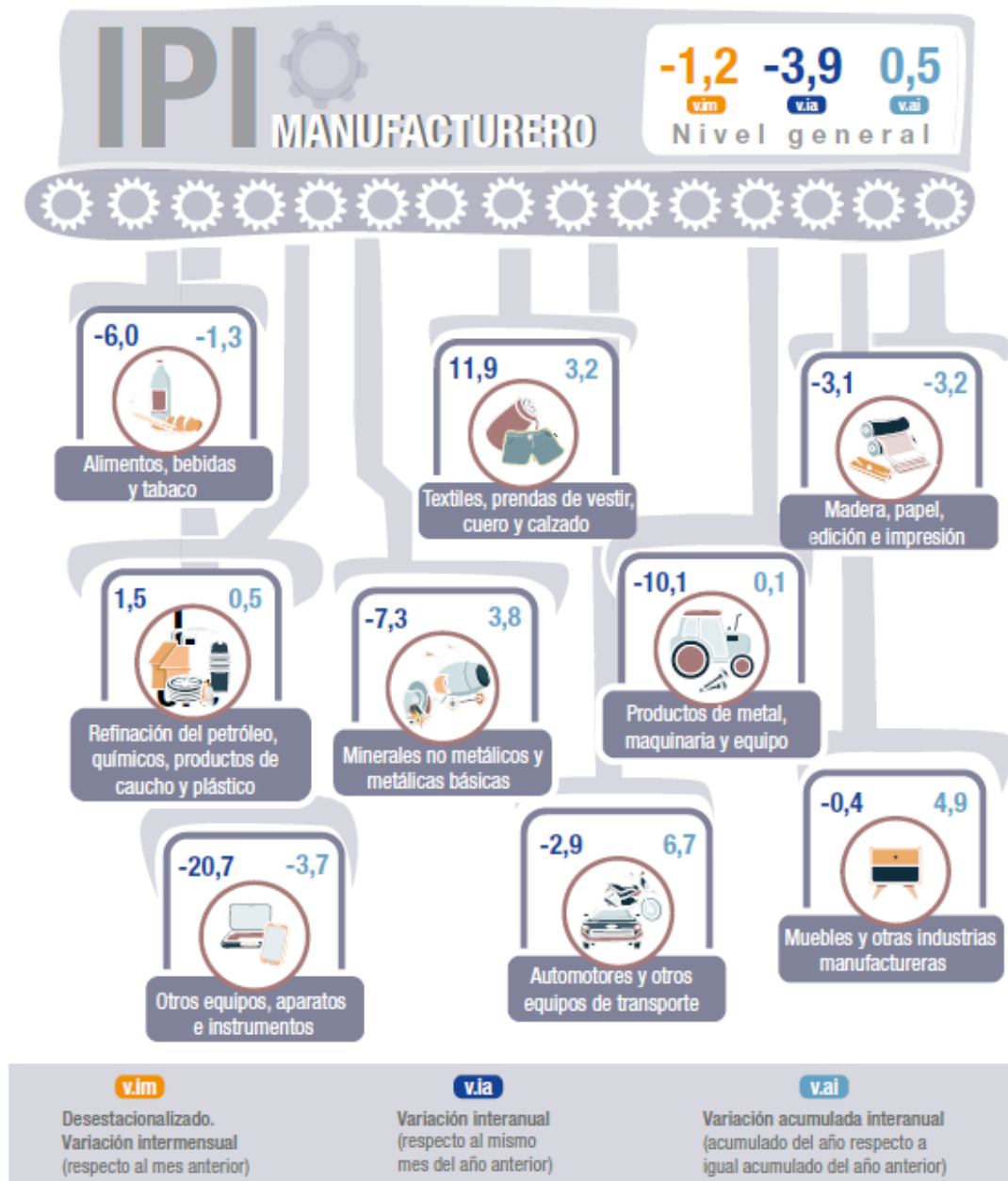
En julio de 2023, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 1,2% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una variación negativa de 0,5% respecto al mes anterior.¹

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

| Período | 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 | | | | |
| 2022* | | | | | | | |
| Enero | 110,4 | -1,2 | -1,2 | 124,4 | -6,2 | 130,2 | 0,6 |
| Febrero | 116,8 | 8,4 | 3,5 | 131,9 | 6,0 | 131,0 | 0,6 |
| Marzo | 136,0 | 3,3 | 3,5 | 130,4 | -1,1 | 131,9 | 0,7 |
| Abril | 131,1 | 4,4 | 3,7 | 130,2 | -0,2 | 132,7 | 0,7 |
| Mayo | 135,9 | 11,7 | 5,3 | 130,0 | -0,1 | 133,5 | 0,6 |
| Junio | 137,7 | 7,1 | 5,6 | 135,2 | 4,0 | 133,9 | 0,3 |
| Julio | 137,8 | 5,2 | 5,6 | 135,0 | -0,1 | 134,0 | 0,0 |
| Agosto | 142,7 | 7,3 | 5,8 | 134,8 | -0,1 | 133,5 | -0,3 |
| Septiembre | 137,9 | 3,8 | 5,6 | 133,2 | -1,2 | 132,7 | -0,6 |
| Octubre | 133,9 | 3,0 | 5,3 | 131,4 | -1,3 | 131,8 | -0,7 |
| Noviembre | 134,2 | 0,5 | 4,8 | 131,6 | 0,2 | 131,1 | -0,6 |
| Diciembre | 123,4 | -3,1 | 4,2 | 130,1 | -1,2 | 130,7 | -0,3 |
| 2023* | | | | | | | |
| Enero | 117,4 | 6,3 | 6,3 | 130,9 | 0,6 | 130,7 | 0,0 |
| Febrero | 114,9 | -1,7 | 2,2 | 129,2 | -1,3 | 130,9 | 0,2 |
| Marzo | 140,6 | 3,4 | 2,6 | 133,5 | 3,3 | 131,1 | 0,1 |
| Abril | 133,4 | 1,7 | 2,4 | 134,5 | 0,7 | 130,9 | -0,1 |
| Mayo | 137,4 | 1,1 | 2,1 | 131,9 | -2,0 | 130,5 | -0,3 |
| Junio | 134,4 | -2,4 | 1,3 | 129,9 | -1,5 | 129,9 | -0,5 |
| Julio | 132,4 | -3,9 | 0,5 | 128,4 | -1,2 | 129,2 | -0,5 |

Análisis sectorial:

En julio de 2023, el IPI manufacturero registra una variación negativa de 3,9% con respecto al mismo mes del año anterior. Las incidencias de las divisiones que componen el nivel general del Índice presentan caídas de 1,7% en “Alimentos y bebidas”; 0,9% en “Maquinaria y equipo”; 0,8% en “Otros equipos, aparatos e instrumentos”; 0,7% en “Industrias metálicas básicas”; 0,3% en “Madera, papel, edición e impresión”; 0,2% en “Productos minerales no metálicos”; 0,2% en “Productos de metal”; y 0,1% en “Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes”. Asimismo, “Otro equipo de transporte” y “Muebles y colchones, y otras industrias manufactureras” presentan incidencias negativas cercanas a cero. Por otra parte, se observan incidencias positivas de 0,6% en “Prendas de vestir, cuero y calzado”; 0,1% en “Productos textiles”; 0,1% en “Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear”; 0,1% en “Sustancias y productos químicos”; y 0,1% en “Productos de caucho y plástico”. Se observa una incidencia positiva cercana a cero en “Productos de tabaco”.



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Índice de Precios al Consumidor

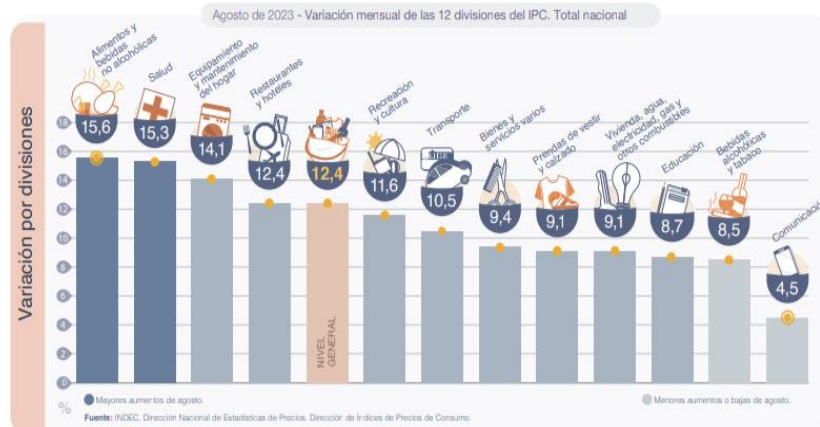
El Nivel general del Índice de precios al consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en agosto una variación de 12,4% con relación al mes anterior. Una síntesis de las variaciones de precios correspondientes a cada división de la canasta del IPC se puede observar en el cuadro 1.

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

Índice de precios al consumidor.
Variaciones de agosto 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 | 80,2 | 80,2 | 79,8 | 81,9 | 83,0 | 77,4 | 79,3 |
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 90,2 | 89,7 | 89,6 | 90,7 | 97,1 | 91,8 | 86,5 |
| Bebidas alcohólicas y tabaco | 70,1 | 67,3 | 71,7 | 80,7 | 74,5 | 67,8 | 70,2 |
| Prendas de vestir y calzado | 62,7 | 63,5 | 62,4 | 62,9 | 60,1 | 54,3 | 68,7 |
| Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles | 74,8 | 78,7 | 69,2 | 76,2 | 73,4 | 73,4 | 73,8 |
| Equipamiento y mantenimiento del hogar | 81,0 | 81,3 | 78,9 | 90,2 | 86,5 | 74,5 | 84,6 |
| Salud | 85,3 | 84,9 | 84,8 | 91,6 | 86,5 | 84,9 | 84,5 |
| Transporte | 66,8 | 66,2 | 68,5 | 63,8 | 64,6 | 60,4 | 72,5 |
| Comunicación | 74,3 | 76,8 | 74,7 | 72,1 | 73,1 | 61,5 | 64,0 |
| Recreación y cultura | 85,8 | 88,8 | 83,9 | 83,0 | 75,3 | 83,7 | 93,4 |
| Educación | 82,2 | 81,6 | 78,8 | 90,9 | 97,0 | 78,5 | 90,6 |
| Restaurantes y hoteles | 90,2 | 86,2 | 94,6 | 88,1 | 96,2 | 93,9 | 83,5 |
| Bienes y servicios varios | 71,0 | 72,5 | 69,6 | 79,9 | 66,7 | 68,4 | 68,0 |



Destacados del mes

- El **Nivel general** del Índice de precios al consumidor registró un alza mensual de **12,4%** en agosto de 2023, y acumuló una variación de **80,2%**. En la comparación interanual, el incremento alcanzó el **124,4%**.
- La división de mayor aumento en el mes fue **Alimentos y bebidas no alcohólicas (15,6%)**, producto de la suba en *Carnes y derivados* y *Verduras, tubérculos y legumbres*. Le siguieron **Salud (15,3%)** –principalmente por los aumentos en medicamentos– y **Equipamiento y mantenimiento del hogar (14,1%)**.
- La división con mayor incidencia en todas las regiones fue **Alimentos y bebidas no alcohólicas (15,6%)**. Al interior de la división impactó la suba de *Carnes y derivados*, *Verduras, tubérculos y legumbres* y *Pan y cereales*.
- Las dos divisiones que registraron las menores variaciones en agosto fueron **Comunicación (4,5%)** y **Bebidas alcohólicas y tabaco (8,5%)**.
- A nivel de las categorías, el **IPC Núcleo (13,8%)** lideró el aumento seguida por **Estacionales (10,7%)**, mientras que **Regulados** registró un incremento de **8,3%**.

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas de Precios. Dirección de Índices de Precios de Consumo.

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Intercambio comercial argentino.

En julio de 2023, las exportaciones alcanzaron 6.060 millones de dólares y las importaciones, 6.709 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó 20,7% en relación con igual mes del año anterior, y alcanzó un monto de 12.769 millones de dólares.

La balanza comercial mostró un déficit de 649 millones de dólares, sexto registro negativo del año. Las exportaciones cayeron 22,4% respecto a julio de 2022 (-1.745 millones de dólares), debido a una baja de 12,7% en las cantidades y de 11,0% en los precios. Las ventas ascendieron 6,0% en términos desestacionalizados y se redujeron 0,5% en la tendencia-ciclo, con relación a junio de 2023. Todos los rubros disminuyeron salvo combustibles y energía (CyE), que aumentó 17,6%. Los productos primarios (PP) cayeron 41,3%; las manufacturas de origen agropecuario (MOA), 26,1%; y las manufacturas de origen industrial (MOI), 3,3%.

Las importaciones descendieron 19,1% respecto a julio de 2022 (-1.580 millones de dólares), debido a una caída de 15,2% en los precios, y de 4,7% en las cantidades. En términos desestacionalizados, las compras al exterior cayeron 3,8%, mientras que la tendencia-ciclo aumentó 0,5%, con relación a junio de 2023. A nivel de uso económico, se redujeron las importaciones de vehículos automotores de pasajeros (VA), 78,5%; combustibles y lubricantes (CyL), 60,7%; resto, 13,7%, fundamentalmente por la menor compra de bienes despachados mediante servicios postales (couriers); bienes de consumo (BC), 5,0%; y bienes intermedios (BI), 2,1%. Piezas y accesorios para bienes de capital (PyA) creció 7,1%; y bienes de capital (BK), 1,9%.

Intercambio comercial argentino. Año 2022 y primeros siete 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 siete meses | 39.534 | 52.183 | /// | -24,2 | 44.676 | 49.690 | /// | -10,1 | -5.142 | 2.493 |
| 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 | 6.709 | 8.289 | -19,1 | -10,1 | -649 | -484 |
| Agosto | | 7.541 | | | | 7.837 | | | | -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:

Alimentación:

Se homologa base promedio de remuneración mensual e importe a fijar como tope indemnizatorio correspondiente al acuerdo celebrado entre la Federación de Trabajadores de la Industria de la Alimentación y la Federación de Industrias de Productos Alimenticios y Afines, en el marco del CCT 244/94.

DISPOSICIÓN 687/2023 (D.N.L) - B.O. 28/08/2023

Comercio:

Se homologa un acuerdo celebrado entre la Federación Argentina de Empleados de Comercio y Servicios (FAECYS), la Cámara Argentina de Comercio (CAC), la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) y la Unión de Entidades Comerciales Argentinas (UDECA), en el marco del CCT 130/75, en el que las partes pactan el traslado del día del Empleado.

RESOLUCIÓN 1179/2023 (S.T.) - B.O. 28/08/2023