

# CONTEXTO MACRO

## Enero 2023

Mariano de Miguel  
Departamento de Estudios Económicos

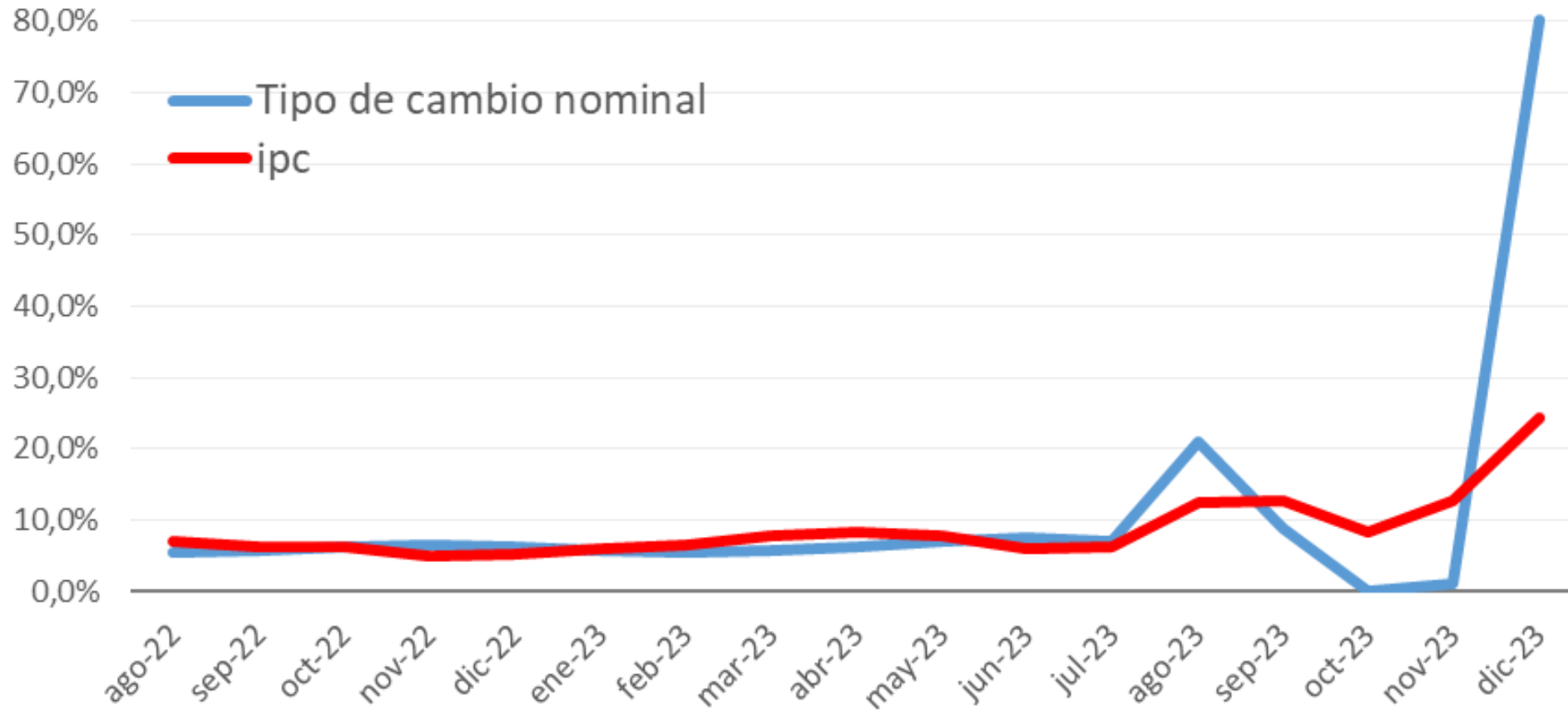


# INFLACIÓN ANUAL DE TRES DÍGITOS Y AL ALZA

EL PUNTO DE PARTIDA

Índice de Precios al Consumidor (IPC) y tipo de cambio nominal

*Tasa de variación mensual*

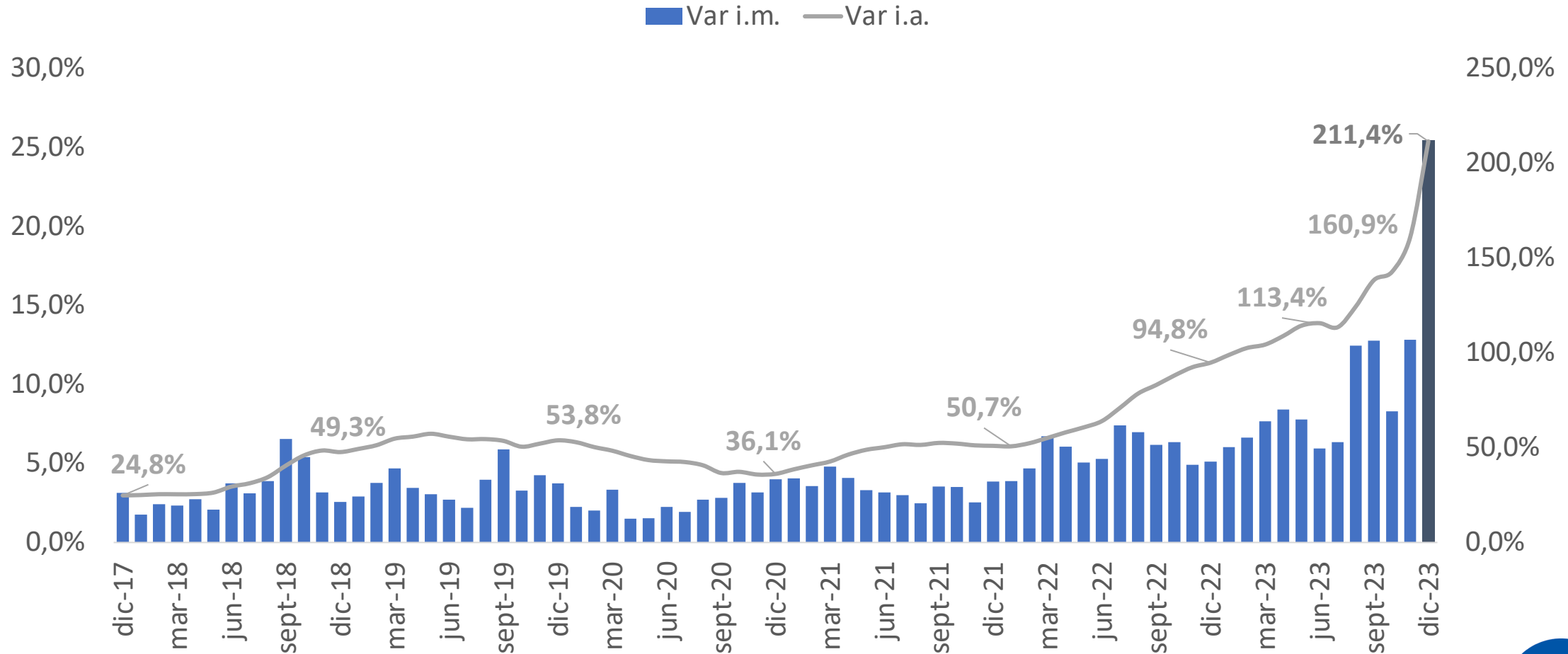


# INFLACIÓN ANUAL DE TRES DÍGITOS Y AL ALZA

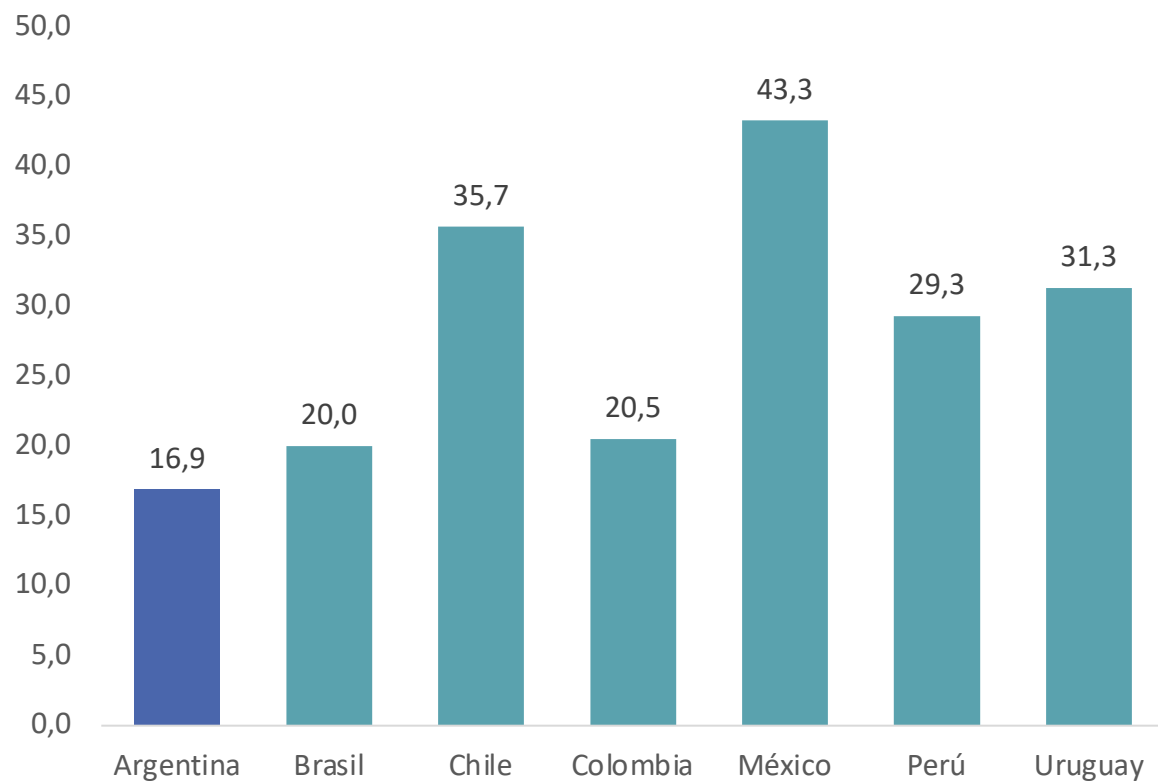
EL PUNTO DE PARTIDA

## Índice de Precios al Consumidor (IPC)

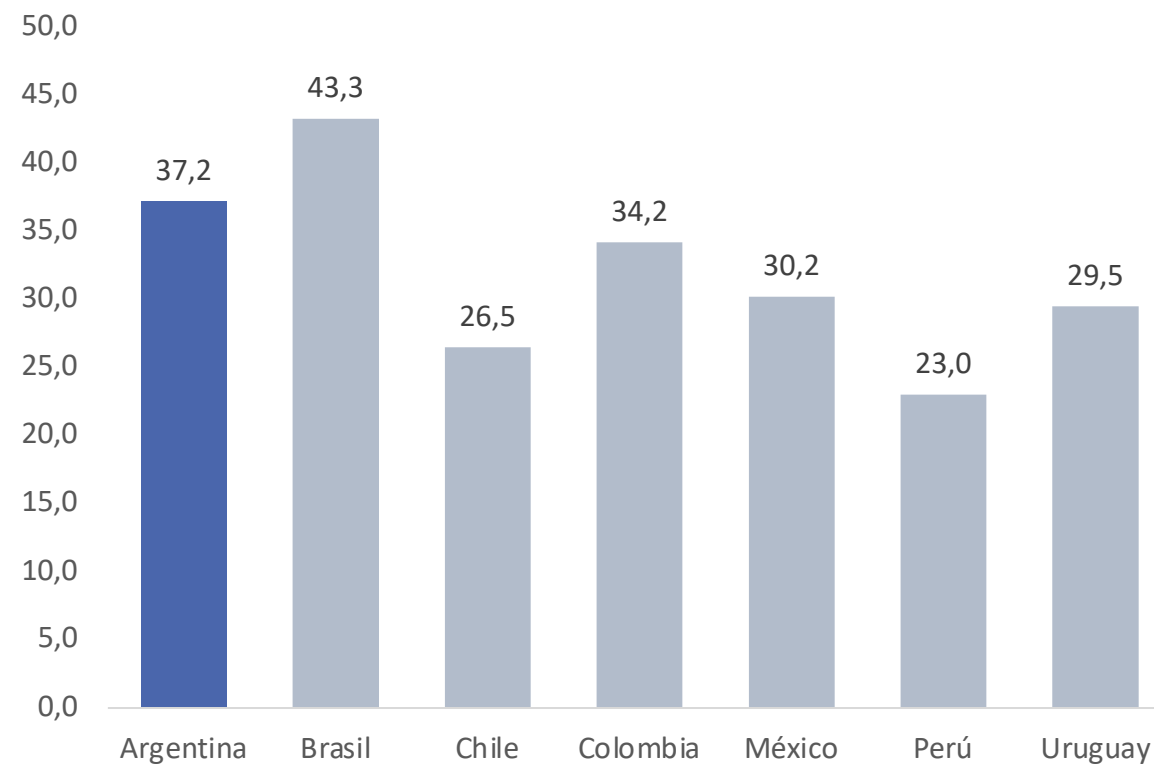
Tasa de variación anual y mensual



LA, países seleccionados.  
Exportaciones como % del PBI. 2022



LA, países seleccionados.  
Gasto público como % del PBI. 2022

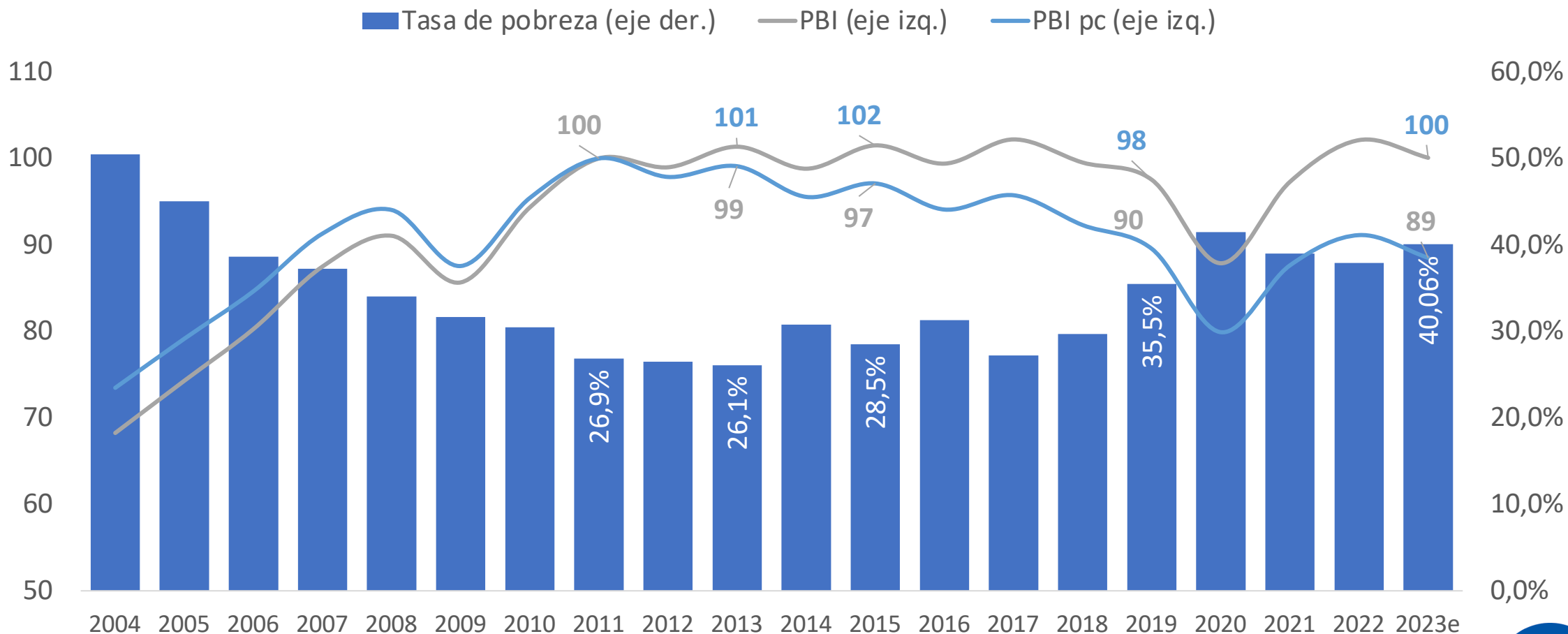


# UNA ECONOMÍA ESTANCADA Y CON POBREZA AL ALZA

EL PUNTO DE PARTIDA

## PBI, PBI per cápita y tasa de pobreza

Índice 2011=100 y % de la población total



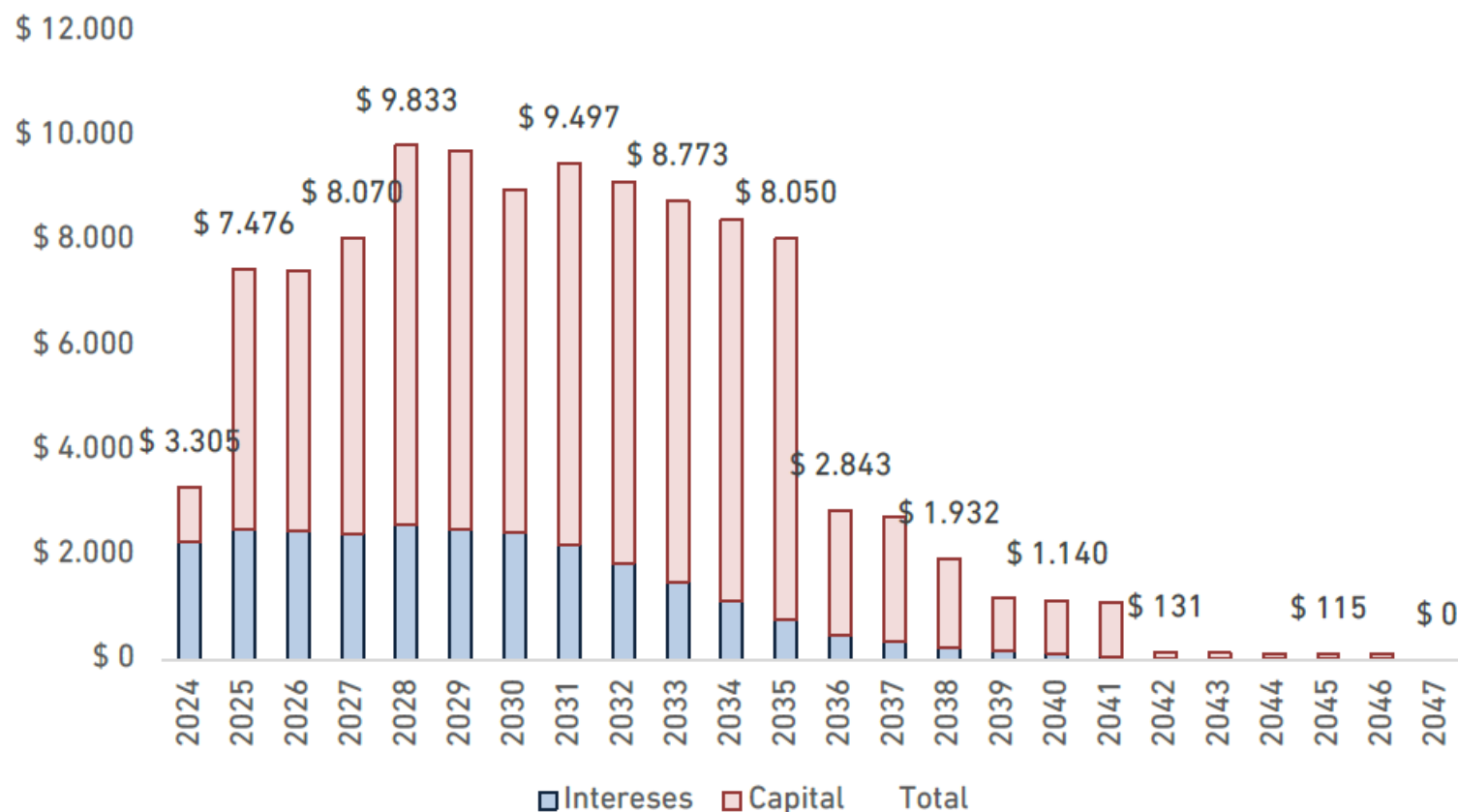
## Reservas brutas y netas\* al 7/12/2023

Tasa de variación anual y mensual

En millones de US\$	21/11/2023	Vs. último día	Vs. última semana	Vs. último mes	Acumulado en 2023
Reservas Internacionales Brutas	21.636	132	659	-3.153	-22.961
Dólares <sup>1</sup>	6.283	-24	285	321	-9.913
Yuanes	11.386	119	181	-1.835	-7.454
Oro	3.967	36	82	91	349
DEGs	0	0	0	-1.449	-3.170
Depósitos privados en US\$	14.375	-16	16	-161	-1.951
Encajes privados en BCRA	7.192	-8	96	-524	-2.734
Reservas netas a precios corrientes <sup>2</sup>	-10.777	-11	6	-3.099	-17.878
Intervención BCRA (MULC <sup>3</sup> + Mcdo. de bonos)	-10	-	233	192	-5.724

<sup>1</sup> Reservas brutas líquidas    <sup>2</sup> Netas de pasivos menores a 1 año    <sup>3</sup> Incluye rueda en US\$ y Yuanes

Vencimientos de deuda en moneda extranjera en manos del sector privado. *En millones de dólares*

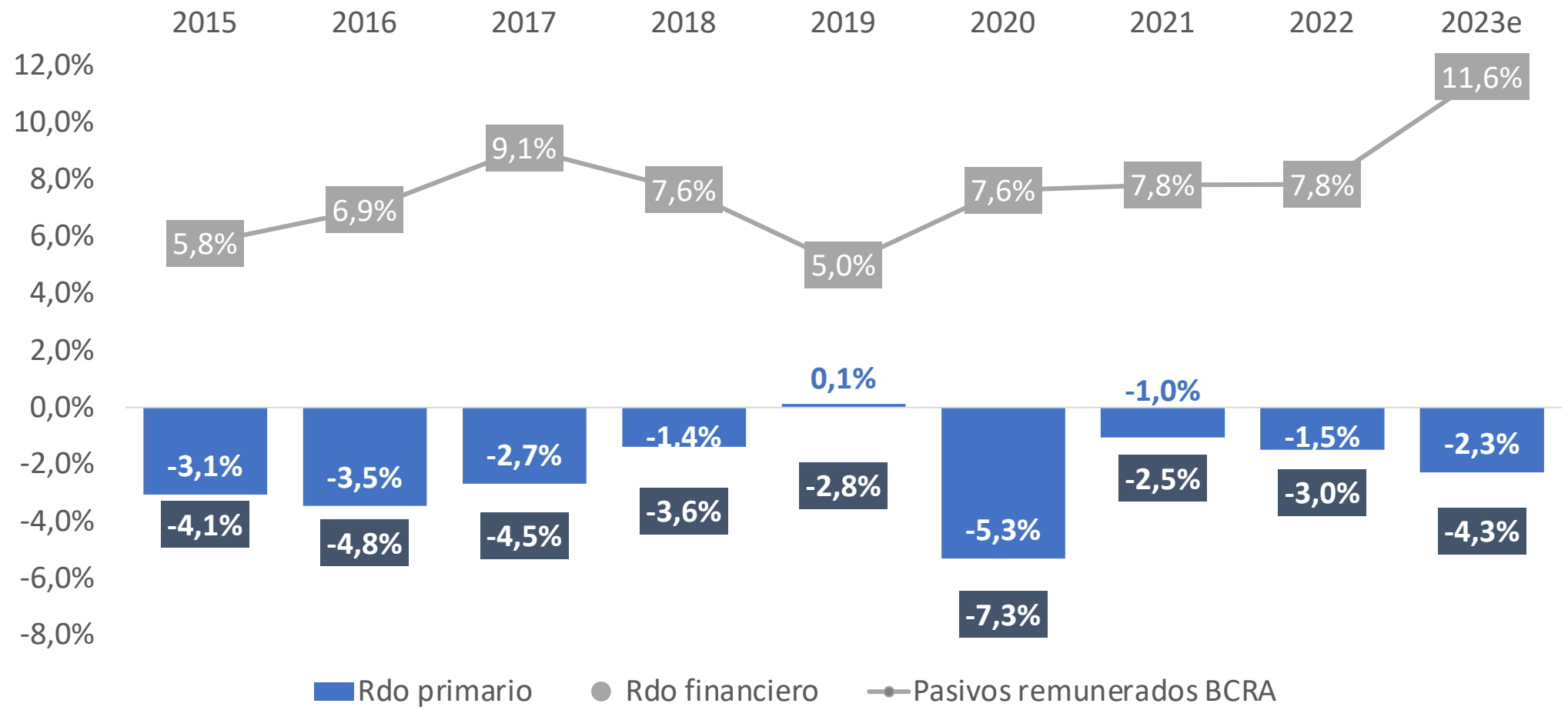


Vencimientos con el FMI y otros OOII. *En millones de dólares.*

Mes	FMI	Otros OOII	Total
ene-24	1.940	436	2.376
feb-24	861	214	1.075
mar-24		726	726
<b>Total</b>	<b>2.801</b>	<b>1.376</b>	<b>4.177</b>

# LA CUESTIÓN FISCAL Y CUASIFISCAL COMO EJE Y CAUSA PRINCIPAL

Resultado fiscal, financiero y pasivos remunerados del BCRA. Primeros 10 meses de cada año.  
Como % del PBI





# EL PROGRAMA...

## FISCAL: CIERRE DEL DÉFICIT FINANCIERO

INGRESOS CORRIENTES	+2,2% PBI	GASTOS CORRIENTES	-3,2 % PBI
Suba de alícuota del impuesto PAIS	0,8	Jubilaciones y pensiones (movilidad)	-0,4
Suba de DEX	0,5	Transferencias a provincias	-0,5
Ganancias 4ta cat.	0,4	Subsidios energía y transporte	-0,7
Blanqueo+moratoria+Bs Personales	0,5	Obra pública	-0,7
		Gastos de funcionamiento (salarios públicos y otros)	-0,5
		Programas sociales	-0,4

## CAMBIARIO

- Suba del tipo de cambio del 118%, con sostenimiento del *crawling peg* al 2% mensual
- Refuerzo del impuesto PAIS y liquidación de exportaciones al CCL por el 20%
- Lanzamiento *BOPREAL* para atender deuda comercial de importadores

## MONETARIO

- Baja de tasas generalizada con el fin de “licuar” los pasivos remunerados del BCRA
- Reducción del financiamiento del BCRA al Tesoro (emisión “0”)

## AZUCAR Y DERIVADOS

### DNU 70/2023:

- Deroga Ley 18.770 (obsoleta en la práctica) que regulaba el abastecimiento de **azúcar** al mercado interno.

### Ley “Bases”:

- **Azúcar:** Deroga la Ley 25.715 que restableció los aranceles de importación para el azúcar en sus diversas formas.
- **Biocombustibles:** Prevé la apertura de importaciones de biocombustibles, la eliminación del sistema de cupos y corte por empresa para el abastecimiento, la desregulación del precio (ya no sería fijado por la Secretaría de Energía sino por acuerdos entre privados) y se otorga permiso a las petroleras para participar del negocio.
- **Update:** según trascendidos, habría ventana de negociación para modificar la norma manteniendo el actual nivel de corte en el 12%, con un incremento progresivo que oscilaría entre 18% y 27% a partir del 3er año, y disponiendo la posibilidad de importar bioetanol o participar de la producción una vez que el corte supere el 18%.

## LIMÓN Y DERIVADOS

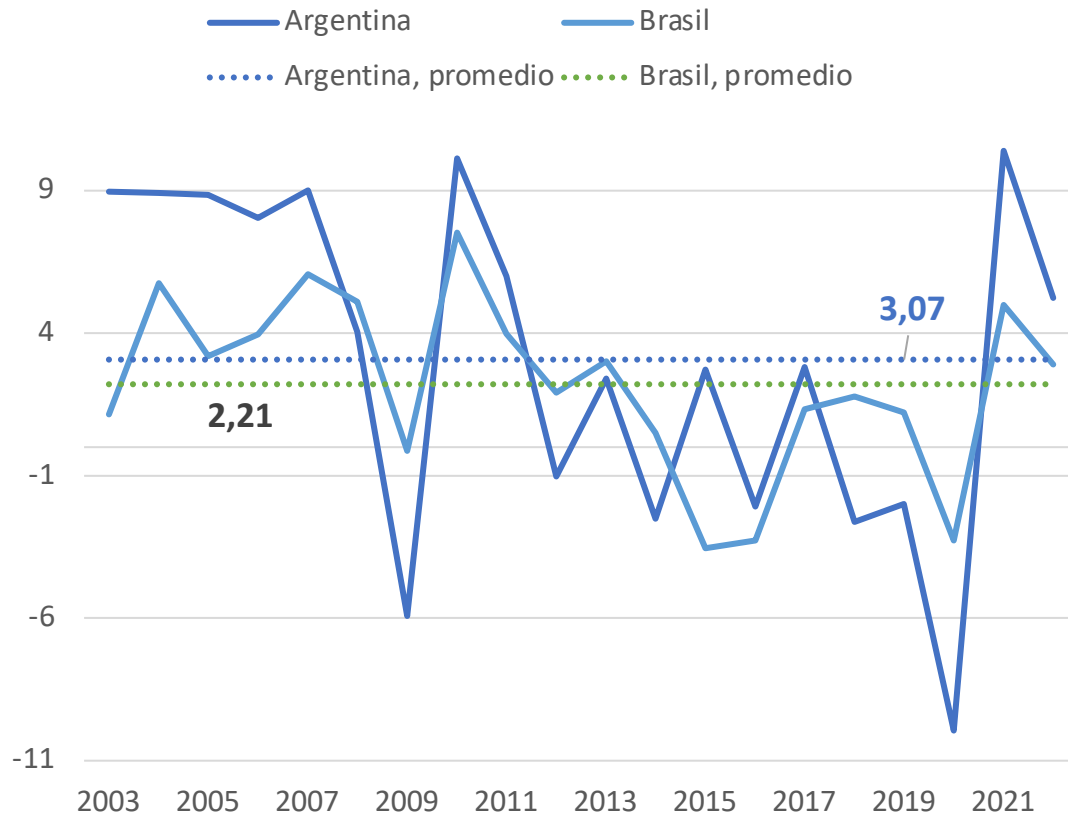
### Ley “Bases”:

- **DEX:** aceite esencial de limón mantiene alícuota del 8%, mientras que la fruta queda al 0%.

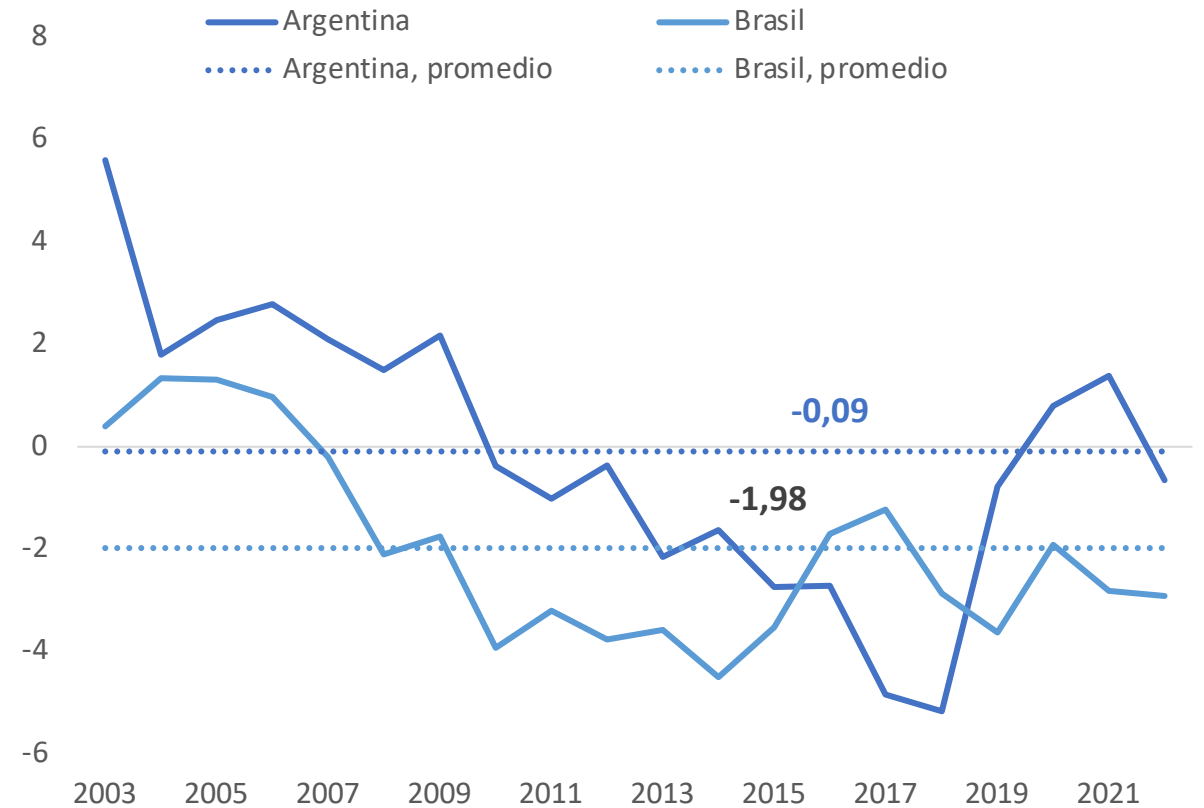
**Principales países de América Latina y el Caribe. Resultado fiscal primario, global y tasa de inflación.**  
Promedio de los registros anuales 2018-2022.

País	Déficit fiscal primario (% del PBI)	Déficit fiscal global (% del PBI)	Tasa de inflación anual (%)
Brasil	-2,5%	-7,1%	5,7%
Colombia	-1,9%	-5,1%	5,5%
Argentina	-1,7%	-4,5%	56,1%
Perú	-2,7%	-4,0%	2,8%
Chile	-2,8%	-3,7%	5,7%
Paraguay	-2,4%	-3,4%	4,6%
Uruguay	-0,9%	-3,3%	8,5%
México	-0,2%	-2,2%	5,0%
Ecuador	0,8%	-1,8%	1,0%

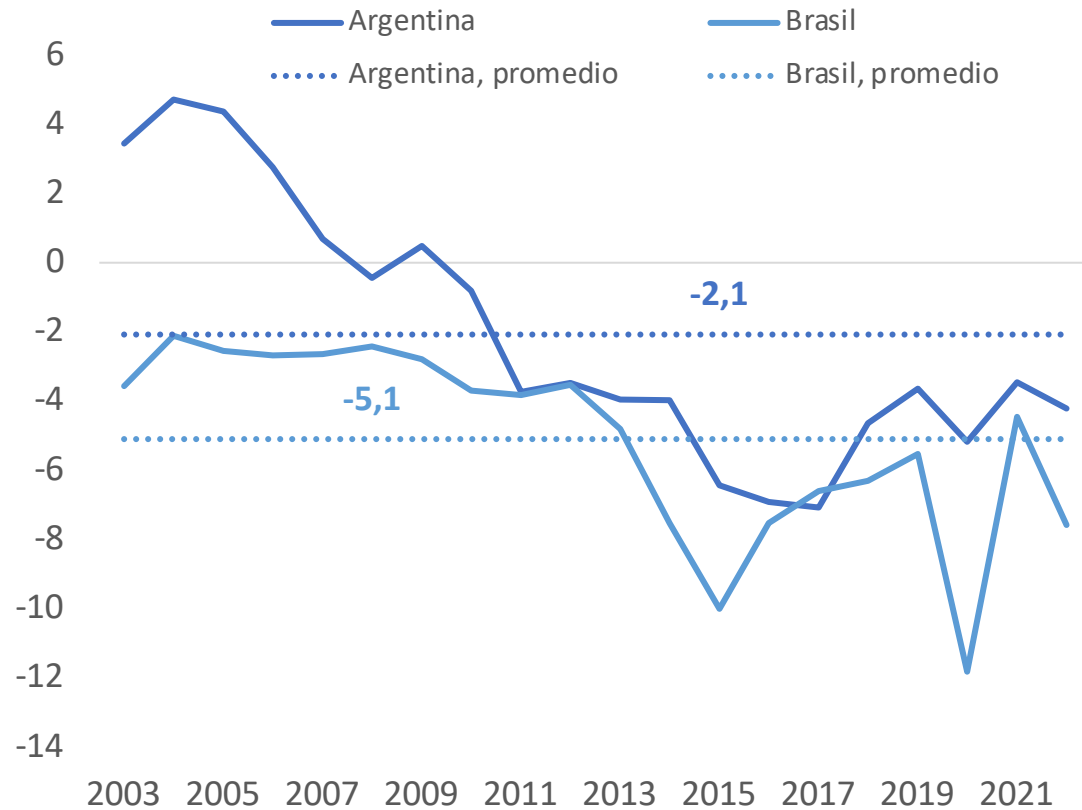
**Argentina y Brasil. Tasa de crecimiento anual**  
2003-2022. En porcentaje y promedio del período



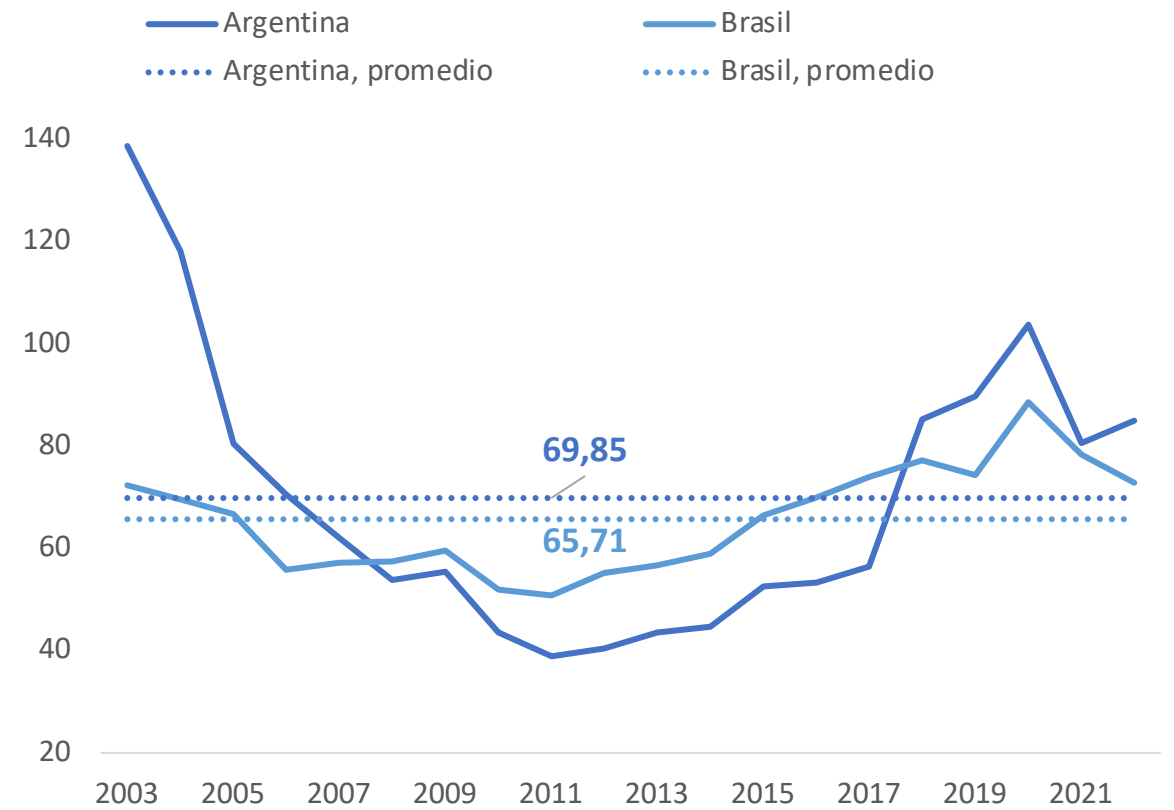
**Argentina y Brasil. Cta Cte como % del PBI**  
2003-2022. En porcentaje anual y promedio del período



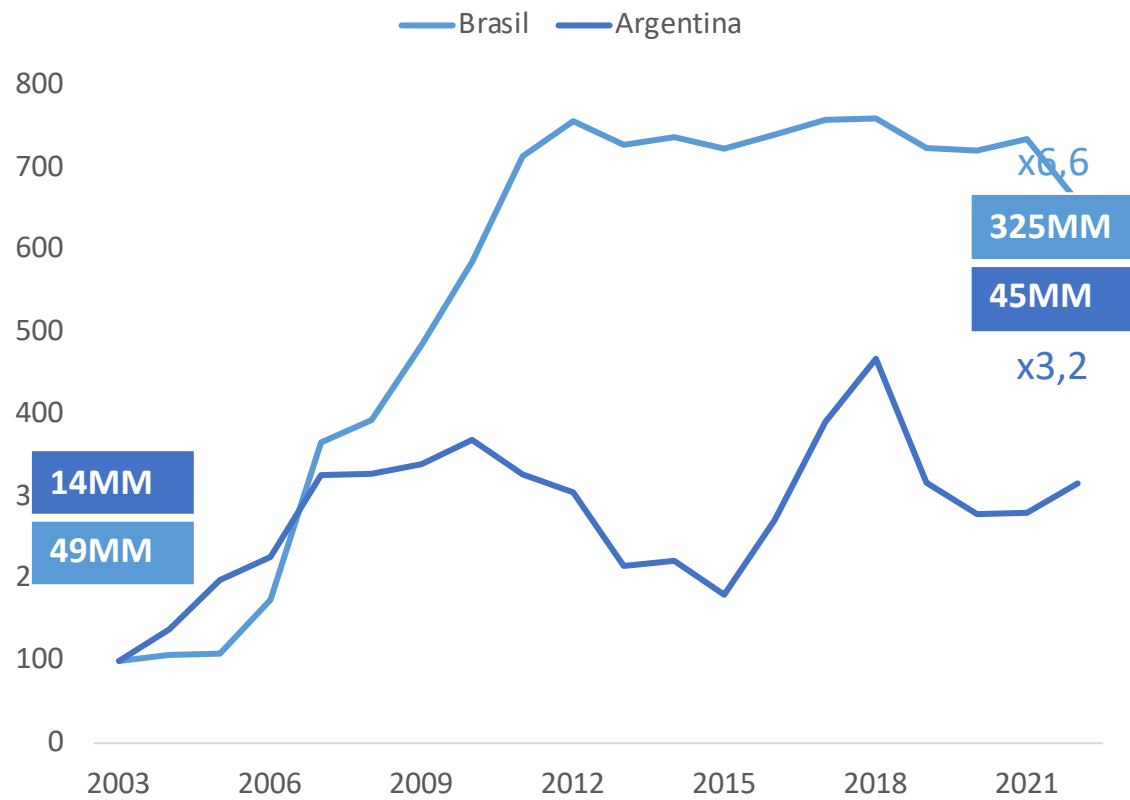
**Argentina y Brasil. Balance fiscal global**  
2003-2022. En porcentaje del PBI y promedio del período



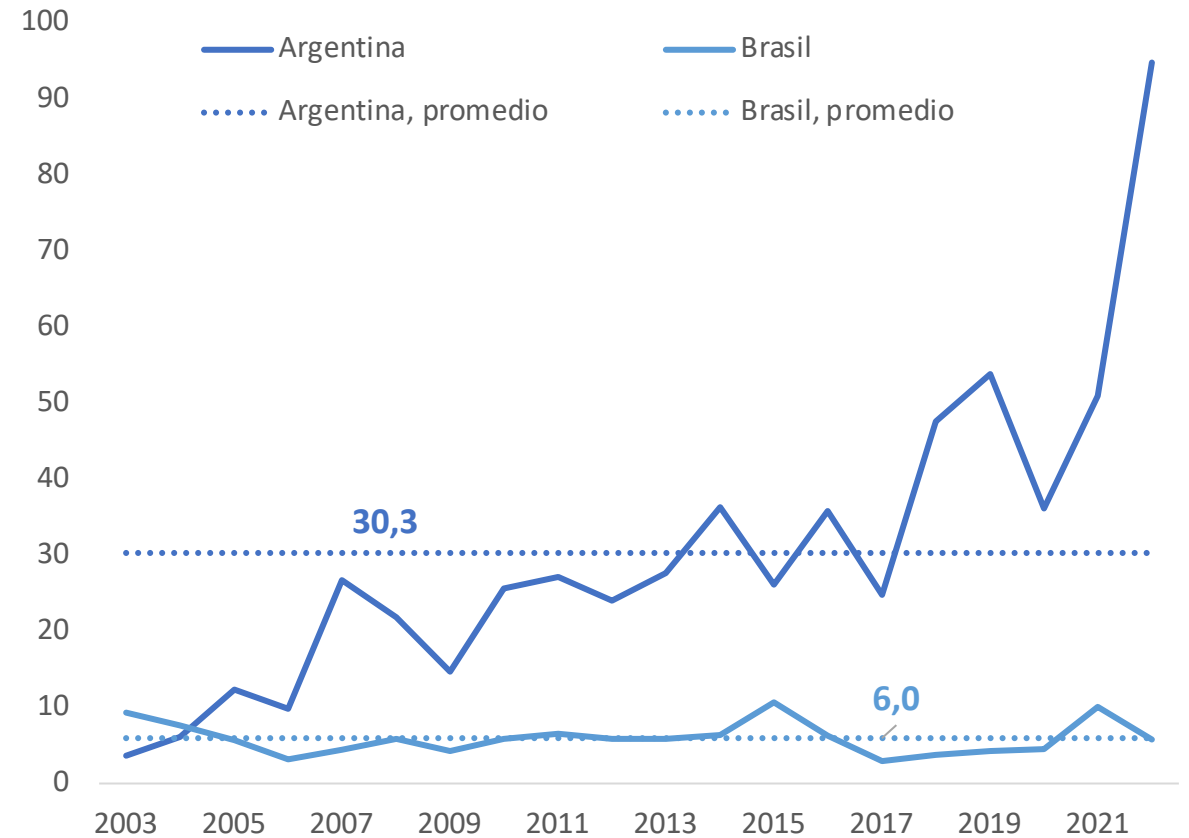
**Argentina y Brasil. Stock de deuda pública**  
2003-2022. En porcentaje del PBI y promedio del período



**Argentina y Brasil. Stock de reservas brutas 2003-2022. Índice 2003=100**



**Argentina y Brasil. Tasa de inflación anual 2003-2022. Variación dic-dic**





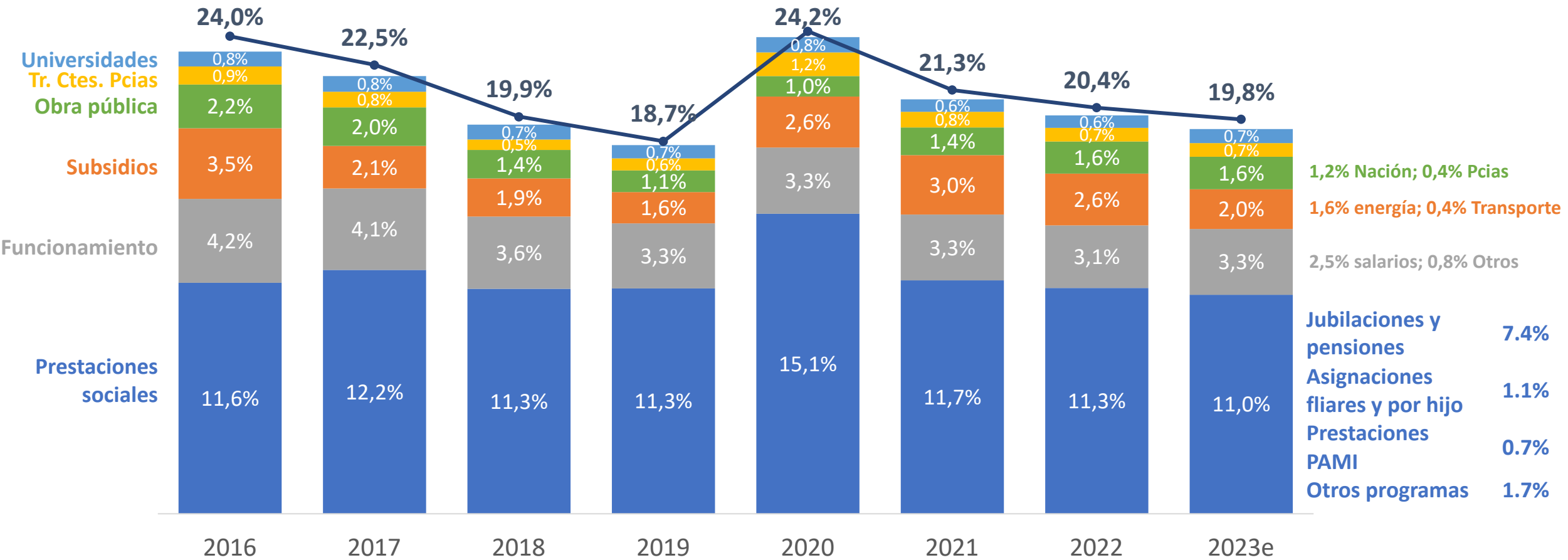
Confederación Argentina  
de la Mediana Empresa

[www.redcame.com.ar](http://www.redcame.com.ar)

# EL DÉFICIT FISCAL

## Gasto primario por componentes.

En % del PBI. 2023 estimado



Fuente: Ministerio de Economía e INDEC