

ARGENTINA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2022, la economía de la Argentina continuó con la recuperación observada el año anterior con un crecimiento del 5%. Este desempeño se explica por el impulso de la inversión, el consumo y las exportaciones, y llevó a que la tasa de desempleo cayera a un nivel reducido en perspectiva histórica (6,3% en el cuarto trimestre de 2022). No obstante, persistieron varios de los desequilibrios que condicionaron el crecimiento en los últimos años: un déficit de la cuenta corriente del 0,7% del PIB, un déficit fiscal primario del 2,4% del PIB, una deuda de la administración central del 86% del PIB y una aceleración de la inflación hasta el 95% interanual en diciembre.

El elevado dinamismo de la actividad en 2022 estuvo asociado a la confluencia de una serie de factores excepcionales, en un año en que se implementó una política fiscal y monetaria contractiva como parte de los compromisos asumidos con el Fondo Monetario Internacional (FMI). El principal factor que contribuyó a la recuperación fue la finalización de la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19). Otros estímulos que incidieron en la actividad fueron el fortalecimiento de la demanda externa, la política de incentivos a la producción de hidrocarburos no convencionales en la formación de Vaca Muerta y el redireccionamiento de la demanda de importaciones a productos locales por la implementación de regulaciones al comercio exterior. La inversión también se vio afectada, sobre todo en el caso de la construcción, por la reducción de los costos en dólares valuados a los tipos de cambio paralelos, cuya cotización registró un marcado incremento en 2022.

En los primeros meses de 2023, la actividad económica se contrajo y la inflación continuó aumentando. El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE), indicador que brinda un adelanto de la evolución del PIB, cayó un 1,9% interanual en el primer semestre del año. Este desempeño estuvo asociado, en gran medida, al impacto negativo sobre la producción agrícola y las exportaciones de una de las mayores sequías de las últimas décadas. La sequía, junto con el bajo nivel de reservas internacionales, el elevado endeudamiento externo y la incertidumbre por las elecciones presidenciales, profundizaron las vulnerabilidades en el frente externo y contribuyeron al aumento de la inflación hasta el 113% interanual en julio. A partir de la confluencia de estos factores negativos, de los compromisos de política acordados con el FMI, y asumiendo que no se producen nuevas disrupciones en el frente externo, se proyecta que el PIB caiga un 3,0% en 2023.

2. La política económica

Durante 2022, la política económica estuvo enfocada en el cumplimiento de los compromisos asumidos con el FMI, en virtud del acuerdo de Servicio Ampliado firmado en el primer trimestre, y en la contención de las repercusiones de la aceleración de la inflación. Esto llevó a que parte de las medidas se dirigieran a reducir el déficit fiscal y externo, y otra parte se orientaran a aliviar el impacto de la inflación sobre los ingresos de los sectores más vulnerables. En los primeros meses de 2023, los desafíos de la política económica se acrecentaron, a partir del impacto de la sequía mencionada sobre los principales cultivos de exportación. Con menores ingresos por exportaciones, un bajo nivel de reservas internacionales y falta de acceso al crédito privado, las medidas oficiales tuvieron como principal objetivo administrar la escasez de divisas que el país enfrenta hace más de una década.

a) La política fiscal

La política fiscal tuvo un sesgo contractivo en 2022, como resultado de una reducción real del 1,1% interanual del gasto primario. En ese mismo período, el déficit primario se redujo al 2,4% del PIB (frente a un 3% en igual período del año anterior), en el marco de un incremento del PIB del 5,0% y una contracción real del 1,1% interanual de los ingresos totales. En el gasto primario se destacó la caída de los subsidios a la energía (8,6%) por la implementación gradual de un nuevo esquema tarifario, segmentado por nivel de ingresos de los usuarios. Entre los ingresos se destacó el mayor aporte del impuesto a las ganancias, que subió un 19,6% en términos reales. Con un aumento de los intereses de la deuda del 26,5% en términos reales, el déficit general se ubicó en el 4,2% del PIB en 2022, por debajo del 4,5% registrado en 2021.

Durante 2022, el Gobierno anunció un conjunto de medidas con impacto fiscal destinadas a mitigar los efectos del aumento de la inflación en los ingresos reales. Estas medidas incluyeron: bonos para los jubilados y pensionados que reciben prestaciones totales que no superan dos pensiones mínimas; un complemento para las asignaciones familiares; un refuerzo de ingresos para los desempleados, los trabajadores informales, los trabajadores de casas particulares y los monotributistas de las categorías más bajas; un aumento del monto de la prestación del Programa Alimentar, y la actualización del mínimo no imponible del impuesto a las ganancias.

En los primeros siete meses de 2023, el déficit fiscal primario aumentó al 1,3% del PIB, frente al 0,9% en igual período del año anterior. Esta dinámica respondió a una mayor caída real de los ingresos (9,0% interanual) en relación con el gasto primario (4,5%). La caída de los ingresos obedeció fundamentalmente a la reducción real de la recaudación por derechos de exportación (56% interanual), a partir del pronunciado descenso de las exportaciones agrícolas por la sequía. Por otra parte, el descenso del gasto se explicó por la reducción de los subsidios energéticos (19% interanual) y del gasto en protección social (7%). Mientras que en el primer caso la rebaja se debió a la implementación de una nueva política tarifaria, en el segundo caso obedeció al rezago en la actualización de los beneficios frente al aumento de la inflación. Cabe destacar que, durante 2023, el Gobierno nacional otorgó bonos de refuerzo de ingresos para las jubilaciones y pensiones más bajas, así como para trabajadores informales, de casas particulares o de las categorías más bajas del monotributo, a fin de aliviar los efectos de la suba de la inflación.

En cuanto a la deuda pública, en 2022 el Gobierno alcanzó un acuerdo con el FMI en el marco de un programa de Servicio Ampliado de 45.000 millones de dólares, con el objetivo de financiar el pago de los vencimientos del acuerdo de crédito solicitado en 2018. El nuevo acuerdo incluye revisiones trimestrales con compromisos de política fiscal, monetaria y de reservas internacionales que son condición para acceder a los desembolsos. En agosto de 2023, el Gobierno y el FMI renegociaron las condiciones de dicho acuerdo ante el grave impacto que tuvo la sequía sobre la economía en general. Como resultado de estas negociaciones se modificaron las metas para 2023, se acordó un conjunto de políticas con el objetivo de estabilizar variables centrales de la economía, y el organismo aprobó desembolsos por 7.500 millones de dólares correspondientes a la quinta y sexta revisión del acuerdo. Por otra parte, en 2022, las autoridades económicas anunciaron que se alcanzó un acuerdo con el Club de París para reestructurar la deuda con ese grupo de países por aproximadamente 2.000 millones de dólares. En los primeros meses de 2023, este proceso de refinanciamiento había sido ratificado por 15 de los 16 acreedores de la institución. Al final del primer trimestre de 2023, la deuda pública bruta de la administración central, incluidos los pasivos del sector público, era equivalente al 86% del PIB.

b) La política monetaria

En 2022, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) subió la tasa de interés de política hasta un 75% nominal anual a fin de año (equivalente a una tasa efectiva anual del 107%), por encima de la inflación interanual a diciembre (95%) y de las proyecciones de ese mes para el siguiente año (98%). La implementación de esta política tuvo lugar en el contexto de presiones cambiarias que se reflejaron en incrementos de los tipos de cambio paralelos financieros, cuya brecha con el tipo de cambio oficial superó el 100%. Las tasas de interés de los préstamos y depósitos del sector privado acompañaron a la tasa de interés de política: la tasa de interés de los préstamos personales destinados al consumo subió del 53% al 81% nominal anual, mientras que la de los depósitos a plazo fijo de clientes mayoristas (colocaciones superiores a 20 millones de pesos) de bancos privados aumentó del 34% al 66% nominal anual en el mismo período. La autoridad monetaria fijó un piso para el rendimiento de los depósitos a plazo fijo de clientes minoristas para personas físicas (colocaciones de menos de 10 millones de pesos), con el objetivo de favorecer el ahorro en moneda local en un contexto de presiones sobre los tipos de cambio paralelos. Además, lanzó instrumentos de inversión atados al tipo de cambio oficial para el sector agrícola, con el objetivo de incentivar las operaciones de exportación de estos productos.

Se buscó aliviar el sesgo contractivo de la política monetaria para el sector productivo a partir de la implementación de un conjunto de políticas de crédito del Ministerio de Economía y del BCRA con condiciones más favorables que las del mercado. Estas medidas incluyeron líneas de préstamos, bonificaciones del costo financiero y garantías de crédito, instrumentadas a través del Fondo Nacional de Desarrollo Productivo (FONDEP), el Fondo de Garantías Argentino (FOGAR) y la Línea de Financiamiento para la Inversión Productiva (LFIP) del BCRA.

En los primeros meses de 2023, el deterioro del frente externo por el impacto de la sequía sobre las exportaciones agrícolas, el aumento de la inflación hasta el 113% interanual en julio y los compromisos asumidos con el FMI llevaron a que el BCRA dispusiera nuevos incrementos de la tasa de interés de política hasta el 118% nominal anual en agosto (equivalente a una tasa efectiva anual del 209%). El aumento de las tasas de interés, la inestabilidad financiera y la caída de la actividad económica se tradujeron en una contracción del 14% real de los créditos al sector privado en pesos en los primeros siete meses del año. Las líneas más afectadas fueron los préstamos hipotecarios (caída del 38% interanual) y los créditos personales para el consumo (caída del 21% interanual). El resto de las líneas de crédito registraron una menor caída real, en parte gracias a políticas oficiales como el programa Ahora 12 para tarjetas de crédito y a las medidas de financiamiento productivo del Gobierno nacional y del BCRA mencionadas previamente.

c) La política cambiaria

En 2022 la política cambiaria del BCRA tuvo el doble desafío de evitar mayores presiones sobre la inflación y, al mismo tiempo, contener la apreciación de la moneda local. El tipo de cambio nominal aumentó un 70%, en un período en que la inflación fue del 95%. Esta dinámica hizo que el tipo de cambio real multilateral se redujera un 9%. El saldo de las intervenciones del banco central en el mercado cambiario fue superavitario, con compras que alcanzaron los 5.800 millones de dólares, favorecidas por el aumento de los precios de los principales productos de exportación y por la implementación del Programa de Incremento Exportador, mediante el cual se estableció un tipo de cambio diferencial (superior al tipo de cambio oficial mayorista) para las exportaciones de soja y algunas economías regionales. Estas operaciones, junto con los desembolsos netos del FMI, las cancelaciones de deudas del sector público y otros factores contables, llevaron a que las reservas internacionales brutas aumentaran a 44.600 millones de dólares (7,1% del PIB).

En los primeros meses de 2023, los desafíos en el frente externo se acentuaron como resultado de un marcado descenso de las exportaciones agrícolas por la sequía, con pérdidas que los especialistas estiman en cerca de 20.000 millones de dólares (equivalente al 23% de las exportaciones de bienes del año anterior). A esto se sumó la necesidad del Gobierno de renegociar los compromisos del acuerdo con el FMI, la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales y el aumento de la inflación. Frente a este panorama, el BCRA implementó medidas con el propósito de incentivar el ingreso de divisas al mercado formal y contener los egresos.

Entre las medidas cambiarias adoptadas entre 2022 y 2023 para favorecer el ingreso de divisas se destacó el mencionado Programa de Incremento Exportador, y también un conjunto de normativas que exigen a las empresas y a los trabajadores independientes del sector de los servicios de la obligación de liquidar en el mercado cambiario oficial una parte de sus ingresos provenientes del exterior, y la habilitación de la posibilidad de que las empresas emisoras de tarjetas accedan al tipo de cambio financiero paralelo (más elevado que el oficial) para pagar los consumos de turistas extranjeros en el país. Por otra parte, entre las medidas para atenuar la demanda de divisas en el mercado formal se destacaron una serie de regulaciones para reducir los pagos al contado de las importaciones, y cambios impositivos que aumentan el costo de los consumos de argentinos en el exterior y para los contratos de los artistas extranjeros que realicen espectáculos en el país. Además, el BCRA renovó por tres años más el acuerdo de canje de divisas con China por 130.000 millones de yuanes (equivalente a 18.200 millones de dólares) y acordó que una parte de ese canje pueda utilizarse para pagar importaciones en yuanes.

Aun con estas medidas, el BCRA realizó ventas de divisas en el mercado cambiario oficial por 2.500 millones de dólares en el acumulado a agosto. Estas operaciones, junto con la cancelación neta de deudas del sector público y otros factores contables, llevaron a que las reservas internacionales brutas descendieran a 28.000 millones de dólares y las reservas internacionales netas del pasivo del banco central mostraran un déficit de 5.300 millones de dólares. El resultado externo, junto con las intervenciones del BCRA, dieron lugar a un incremento del tipo de cambio oficial del 98% en los primeros ocho meses del año. Esta evolución, en combinación con la dinámica de la inflación local y de los socios comerciales, explicaron una suba del 20% del tipo de cambio real multilateral medido por el BCRA.

d) Otras políticas

En 2022 se implementó otro conjunto de políticas con impacto económico, como la firma de acuerdos de precios con empresas productoras de bienes de primera necesidad y la extensión del programa Previaje, un subsidio dirigido a la compra de servicios turísticos para destinos nacionales, que tiene como finalidad apuntalar la actividad del sector y reducir la demanda de divisas por este concepto. En los primeros meses de 2023, se destacó la finalización de las obras del primer tramo de un gasoducto que conecta la formación de hidrocarburos no convencionales de Vaca Muerta con la región central del país, y que permitirá aumentar el abastecimiento interno de gas natural. Según estimaciones del Gobierno, este primer tramo del gasoducto permitirá ahorrar 1.700 millones de dólares en importaciones de energía en 2023 y 4.000 millones de dólares anuales a partir de 2024. Además, el Ministro de Economía de la Argentina anunció que en septiembre de 2023 se llamará a licitación para la construcción del segundo tramo del gasoducto que unirá las ciudades de Salliqueló (provincia de Buenos Aires) y San Jerónimo (provincia de Santa Fe). Esta obra será fundamental para incrementar la disponibilidad de este recurso en el litoral argentino y exportar gas al sur del Brasil en el futuro. Por otra parte, se anunció que se prepara una licitación para la concreción de otro gasoducto en el norte del país.

Asimismo, en agosto de 2023 se dispuso el pago de una suma fija de 60.000 pesos para empleados del sector privado y el sector público en dos cuotas, y un bono de 25.000 pesos para el personal doméstico con el fin de aliviar el impacto de la inflación sobre los ingresos de los hogares.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2022, el resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue deficitario en un 0,7% del PIB, en contraste con el superávit del 1,4% del PIB del año anterior. El deterioro del saldo de la cuenta corriente se debió a una reducción del superávit en bienes, del 3,8% del PIB en 2021 al 2,0% del PIB en 2022, y a un aumento del déficit en servicios, que pasó del 0,7% del PIB al 1,1% del PIB en el mismo período. Por su parte, los ingresos primario y secundario tendieron a mantenerse estables en el primer semestre de 2022 respecto del mismo período del año anterior, con un déficit del 1,9% del PIB para el primero y un superávit del 0,3% del PIB para el segundo. La caída del superávit en bienes se debió a un incremento de las importaciones en términos de valor (28% interanual) mayor que el de las exportaciones (14%). La recuperación de la actividad económica y la suba de los precios internacionales de la energía durante 2022 fueron los principales factores que impulsaron las importaciones, en tanto que el aumento de los precios internacionales de los alimentos fue el principal factor que impulsó las exportaciones. El incremento del déficit en servicios se debió fundamentalmente a la subcuenta de viajes y transporte, cuyos egresos netos pasaron del 0,6% del PIB en 2021 al 1,0% del PIB en 2022, como resultado del restablecimiento de la movilidad transfronteriza tras las restricciones implementadas por la pandemia.

La cuenta financiera (descontada la variación de los activos de reserva) registró un superávit del 2,3% del PIB en 2022, como resultado del aporte positivo de la inversión directa (2,1% del PIB) y otra inversión (1,3%), que se vio contrarrestado por egresos netos por inversión de cartera (1,1% del PIB). En particular, la inversión extranjera directa (IED) aumentó al 2,4% del PIB, fundamentalmente por el aumento de la emisión de instrumentos de deuda de las sucursales y subsidiarias residentes en el país con sus respectivas casas matrices y por la reinversión de utilidades. El incremento de estos dos componentes de la IED está asociado a una serie de regulaciones cambiarias que limitan el giro de utilidades al exterior y el acceso a divisas para otro tipo de operaciones. El ingreso de divisas por otras inversiones estuvo asociado a los desembolsos netos del préstamo del FMI. El mayor superávit de los componentes de la cuenta financiera antes mencionados respecto del déficit de la cuenta corriente, junto con el ajuste por errores y omisiones, explicó un aumento de las reservas internacionales del 1,7% del PIB en 2022.

En los primeros siete meses de 2023, el saldo comercial de bienes exhibió un déficit de 5.100 millones de dólares, frente al superávit de 2.500 millones de dólares registrado en igual período del año anterior. El deterioro del balance comercial obedeció a que las exportaciones cayeron más que las importaciones (un 24% y un 10% en términos interanuales, respectivamente). Entre las exportaciones, el rubro que más cayó fue el de los productos primarios (41% interanual), como consecuencia de la sequía mencionada.

b) El crecimiento económico

El PIB creció un 5,0% interanual en 2022, impulsado por la inversión (11,1% interanual), el consumo privado (9,7%), las exportaciones de bienes y servicios (5,8%) y el consumo público (1,9%). El incremento de las importaciones de bienes y servicios, de un 17,9% interanual, compensó parcialmente la evolución de los componentes anteriores. Estas últimas estuvieron impulsadas principalmente por rubros asociados a la inversión y al consumo de energía (combustibles y lubricantes, bienes de capital, y piezas y accesorios para bienes de capital). Por el lado de la oferta, el sector que registró el mayor crecimiento fue el de hoteles y restaurantes (36,7% interanual), a partir del total restablecimiento de las actividades tras la pandemia de COVID-19. Si se compara con el período previo a la pandemia (2019), los sectores que registraron un mayor crecimiento fueron los de comercio (13,7%),

minería (12,1%), industria manufacturera (11,7%) y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (7,8%). Cabe destacar que en este último sector se encuentran comprendidos un conjunto de servicios basados en conocimiento, que tuvieron un especial impulso desde la irrupción de la pandemia.

La actividad económica se contrajo en la primera parte de 2023. El EMAE, como ya se indicó, cayó un 1,9% interanual en el primer semestre del año. Si bien en el primer trimestre se registró un desempeño positivo, entre abril y mayo el indicador anotó una caída que borró la mejora previa. Este deterioro de la actividad se explica fundamentalmente por la contracción del sector agropecuario por efecto de la sequía sobre los principales cultivos de exportación.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

En 2022, el índice de precios al consumidor (IPC) aumentó un 95% interanual a diciembre, por encima del 51% del año anterior. El incremento de la inflación obedeció a factores externos e internos. Entre los primeros se encuentra el estallido del conflicto en Ucrania, con el consecuente aumento de los precios internacionales de los alimentos y la energía. Entre los segundos se destacan la suba de un conjunto de precios regulados y la incertidumbre cambiaria local. Este último factor se reflejó en las presiones en los mercados paralelos de tipos de cambio financieros, cuya brecha con el tipo de cambio oficial superó el 100%. La inflación continuó aumentando en los primeros meses de 2023, un período caracterizado por la profundización de las vulnerabilidades externas y previo a las elecciones presidenciales. En julio, la inflación fue del 113% interanual y de acuerdo con la mediana del relevamiento de expectativas de mercado (REM) del BCRA de julio, se proyecta que alcance el 141% interanual a diciembre de 2023.

Los salarios reales cayeron un 1,0% en promedio en 2022, según datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). El salario mínimo descendió un 1,6% interanual, y la jubilación mínima bajó un 5,6% real en igual período, sin considerar los bonos de refuerzo otorgados por el Gobierno nacional. En el primer semestre de 2023, el salario real promedio cayó un 2,7% interanual. En agosto de 2023, el salario mínimo era de 112.500 pesos (350 dólares) y el haber jubilatorio mínimo sin considerar bonos de refuerzo ascendía a 70.938 pesos (220 dólares).

Por último, la tasa de desempleo bajó del 7% en el cuarto trimestre de 2021 al 6,3% en el cuarto trimestre de 2022. Esta mejora ocurrió en paralelo a un aumento de la tasa de actividad del 46,9% en el cuarto trimestre de 2021 al 47,6% en igual período de 2022. En el primer trimestre de 2023, la tasa de desempleo descendió al 6,9%, frente al 7,0% registrado en el mismo período del año anterior. Este descenso ocurrió en un marco en que la tasa de actividad continuó aumentando hasta alcanzar el 48,3% en el primer trimestre de 2023, por encima del 46,5% registrado en igual período del año anterior.

Cuadro 1
ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	-2,5	2,7	-2,1	2,8	-2,6	-2,0	-9,9	10,7	5,0
Producto interno bruto por habitante	-3,5	1,7	-3,0	1,9	-3,4	-2,7	-10,5	10,1	4,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3,1	7,5	-4,7	3,4	-14,6	21,4	-7,5	1,9	-4,5
Explotación de minas y canteras	1,6	1,6	-5,5	-3,5	0,8	1,4	-10,4	10,3	13,4
Industrias manufactureras	-5,1	0,8	-5,6	2,6	-4,8	-6,2	-7,7	15,7	4,6
Electricidad, gas y agua	2,0	4,4	1,0	-1,0	0,1	-3,1	1,4	3,3	2,7
Construcción	-2,0	3,0	-11,2	9,2	1,1	-4,2	-22,4	29,1	6,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-6,3	3,3	-2,7	3,2	-3,6	-6,8	-10,5	14,2	8,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	0,8	3,0	3,4	2,3	-3,2	-0,7	-17,0	7,0	7,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-1,1	1,7	-0,9	3,5	2,0	-3,9	-4,5	6,6	3,8
Servicios comunales, sociales y personales	1,7	2,8	1,8	1,2	0,7	0,1	-12,9	9,2	5,2
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	-3,3	4,2	-0,7	3,9	-2,2	-6,2	-10,6	9,7	8,4
Consumo del gobierno	2,9	6,9	-0,5	2,6	-1,9	-6,4	-2,0	6,3	1,9
Consumo privado	-4,4	3,7	-0,8	4,2	-2,2	-6,1	-12,2	10,4	9,7
Formación bruta de capital	-6,2	4,6	-5,1	15,5	-9,8	-20,0	-6,4	32,1	7,6
Exportaciones de bienes y servicios	-7,0	-2,8	5,3	2,6	0,6	9,8	-17,4	8,5	5,8
Importaciones de bienes y servicios	-11,5	4,7	5,8	15,6	-4,5	-18,7	-17,2	20,4	17,9
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	17,3	17,1	17,7	18,2	16,6	14,2	14,4	18,1	17,6
Ahorro nacional	15,6	14,3	15,0	13,4	11,6	13,4	15,2	19,4	17,0
Ahorro externo	1,6	2,7	2,7	4,8	5,0	0,8	-0,8	-1,4	0,6
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-9 179	-17 622	-15 105	-31 151	-27 084	-3 492	3 121	6 708	-3 788
Balanza de bienes	5 541	-785	4 416	-5 447	-743	18 234	14 631	18 696	12 353
Exportaciones FOB	68 440	56 809	57 960	58 662	61 801	65 162	54 946	77 987	88 515
Importaciones FOB	62 899	57 594	53 544	64 109	62 544	46 928	40 315	59 291	76 163
Balanza de servicios	-4 641	-5 815	-8 452	-9 695	-8 935	-4 843	-2 538	-3 643	-6 833
Balanza de renta	-11 614	-12 105	-12 192	-16 380	-18 650	-17 732	-10 119	-9 825	-11 321
Balanza de transferencias corrientes	1 535	1 083	1 123	371	1 245	849	1 147	1 481	2 013
Balanzas de capital y financiera d/	10 374	12 716	29 416	45 707	10 031	-34 090	-10 848	-6 813	10 708
Inversión extranjera directa neta	3 145	10 884	1 474	10 361	9 991	5 126	3 430	5 420	12 764
Otros movimientos de capital	7 229	1 832	27 942	35 346	40	-39 216	-14 278	-12 233	-2 057
Balanza global	1 195	-4 906	14 311	14 556	-17 052	-37 582	-7 727	-106	6 920
Variación en activos de reserva e/	-1 195	4 906	-14 311	-14 556	-11 277	21 375	7 727	106	-6 920
Otro financiamiento	0	0	0	0	28 329	16 208	0	0	0
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) f/	120,8	100,0	114,3	106,4	129,4	146,1	142,4	134,8	118,3
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2018=100)	100,9	96,1	102,1	99,1	100,0	99,2	99,7	109,3	108,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-1 240	611	17 224	29 327	19 710	-35 614	-20 967	-16 638	-613
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	158 742	167 412	181 432	234 549	277 932	278 489	271 528	267 868	276 694
Empleo f/ g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	58,3	57,7	57,5	57,8	58,5	59,1	54,9	59,1	60,1
Tasa de desocupación	7,3	6,5	8,5	8,4	9,2	9,8	11,5	8,8	6,8
Tasa de subempleo visible	9,7	6,7	8,7	11,4	12,3	14,1	14,1	13,3	11,5

Cuadro 1 (conclusión)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	23,9	27,5	38,5	25,0	47,1	52,9	34,1	51,4	95,2
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	28,3	12,7	33,0	18,2	76,4	58,5	35,4	51,3	94,8
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	52,1	14,0	59,5	12,1	69,8	71,5	46,5	34,6	37,4
Tasa de interés pasiva nominal h/	20,8	21,7	24,4	19,1	32,0	47,3	29,4	33,6	52,5
Tasa de interés activa nominal i/	29,3	28,2	33,3	26,8	47,7	66,9	36,8	40,2	56,9
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	20,6	20,4	20,2	18,3	16,9	18,1	22,0	19,0	16,4
Ingresos tributarios	17,3	17,2	17,1	15,7	14,3	14,5	14,7	14,8	14,9
Gastos totales	24,8	24,0	25,9	24,1	22,4	22,1	25,7	23,3	21,2
Gastos corrientes	20,6	21,4	23,8	22,2	21,1	20,8	24,4	20,7	19,7
Intereses	1,9	1,8	3,6	3,0	3,7	4,3	2,3	1,7	1,9
Gastos de capital	4,2	2,7	2,1	1,9	1,3	1,3	1,3	2,6	1,6
Resultado primario	-2,3	-1,9	-2,1	-2,8	-1,8	0,3	-1,5	-2,6	-3,0
Resultado global	-4,2	-3,7	-5,7	-5,8	-5,5	-4,0	-3,7	-4,3	-4,9
Deuda del gobierno central j/	44,7	52,6	53,3	56,5	85,2	89,8	103,8	80,6	84,7
Interna	32,1	38,7	35,5	33,4	43,9	46,5	56,7	48,5	53,6
Externa	12,6	13,9	17,8	23,1	41,3	43,3	47,1	32,1	31,1
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	25,0	25,2	23,0	23,4	25,2	21,4	30,7	29,6	30,0
Al sector público	20,0	24,6	22,6	20,1	20,1	24,1	29,6	26,4	29,0
Al sector privado	13,8	14,4	13,7	16,0	15,8	13,1	13,8	11,6	11,0
Otros	-8,9	-11,2	-11,5	-12,6	-10,7	-15,8	-12,7	-8,3	-10,0
Base monetaria	9,7	10,5	9,6	9,2	9,1	8,0	8,9	7,3	5,8
Dinero (M1)	13,8	13,4	12,4	11,5	10,1	9,0	12,4	11,5	10,3
M2	25,6	26,3	24,0	23,1	23,0	19,7	28,6	26,6	27,4
Depósitos en moneda extranjera	1,6	2,6	4,7	5,2	8,3	5,9	5,6	4,1	4,1

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2004.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Áreas urbanas.

g/ El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) de la Argentina no reconoce los datos correspondientes al período 2007-2015 y los está sometiendo a un proceso de revisión. Por lo tanto, dichos datos tienen carácter preliminar y serán reemplazados cuando se publiquen los nuevos datos oficiales.

h/ Depósitos a plazo fijo, todos los plazos.

i/ Préstamos al sector privado no financiero en moneda nacional a tasa fija y repactable, documentos a sola firma hasta 89 días de plazo.

j/ Sector público nacional.

Cuadro 2
ARGENTINA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2021				2022				2023	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	3,4	18,8	12,0	9,1	5,8	6,8	5,7	1,5	1,3	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	39 542	41 524	43 891	41 336	39 248	42 118	37 530	40 428	39 729	35 001 c/
Tasa de desocupación d/	10,2	9,6	8,2	7,0	7,0	6,9	7,1	6,3	6,9	...
Tasa de ocupación d/	53,0	52,8	54,4	55,4	54,9	56,4	56,0	56,7	56,9	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	42,6	50,2	52,5	50,9	55,1	64,0	83,0	94,8	104,3	115,6
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	52,0	65,1	59,1	51,3	50,3	57,3	78,4	94,8	101,9	107,6 e/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	88,5	94,0	97,2	100,5	106,6	118,0	135,7	162,4	192,5	231,8
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	33,6	33,6	33,6	33,6	37,6	44,8	58,8	68,7	69,5	...
Tasa de interés activa g/	40,0	41,2	40,9	38,6	43,1	48,0	62,0	74,3	73,9	91,0
Tasa de interés interbancaria	30,6	31,9	31,2	31,0	32,0	37,9	55,0	66,2 h/
Tasa de política monetaria	38,0	38,0	38,0	38,0	42,3	49,3	68,2	75,0	76,0	95,0
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) i/	1589	1596	1607	1688	1 718	2 428	2 801	2 196	1 561	1 112
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	1 100	300	366	126	-	-	-	615	-	72
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	70,7	51,6	48,0	59,6	67,9	70,5	83,0	81,2	85,1	...

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2004.

c/ Datos al mes de abril.

d/ Áreas urbaas.

e/ Datos al mes de mayo.

f/ Depósitos a plazo fijo, todos los plazos.

g/ Préstamos al sector privado no financiero en moneda nacional a tasa fija y repactable, documentos a sola firma hasta 89 días de plazo.

h/ Datos al mes de octubre.

i/ Calculado por J.P.Morgan.