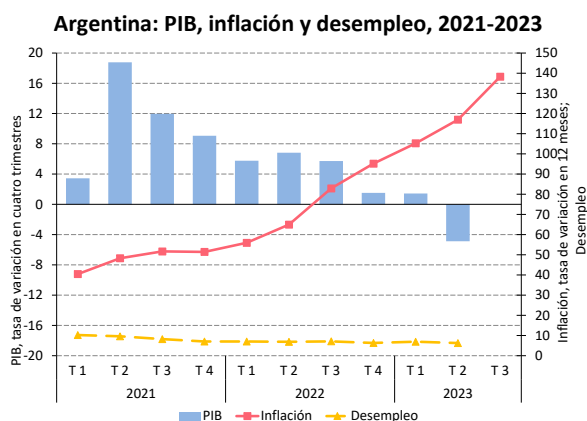


Argentina

La economía de la Argentina se contrajo en 2023 por el impacto combinado de la caída de la inversión y las exportaciones. En el primer caso, la caída estuvo asociada a una creciente incertidumbre macroeconómica y política; en el segundo, a una de las sequías más importantes de las últimas décadas, que afectó al complejo agroexportador y exacerbó una serie de desequilibrios macroeconómicos de largo alcance. Se estima que el PIB cerrará el año con una caída del 2,5%, tras el crecimiento del 5,0% registrado en 2022. La inflación a octubre subió al 143% interanual, en un período caracterizado por tensiones en el frente externo, incertidumbre política por las elecciones presidenciales y un persistente déficit fiscal. Para 2024 se espera una contracción del 1,0%, como consecuencia, fundamentalmente, del arrastre estadístico negativo que dejará 2023 (al momento de cierre de esta publicación no se conocen en detalle las medidas de política económica que adoptará el nuevo Gobierno).

El déficit fiscal primario aumentó al 1,6% del PIB en los primeros diez meses de 2023, en comparación con el 1,2% registrado en igual período del año anterior. Este incremento obedeció a una mayor caída real de los ingresos totales (8% interanual) frente al gasto primario (5%). La caída de los ingresos se explicó fundamentalmente por la reducción real de la recaudación por derechos de exportación (63% interanual), a partir del pronunciado descenso de las exportaciones agrícolas a causa de la sequía. Por otra parte, la disminución del gasto primario se asoció a la evolución de dos de sus principales componentes: la caída real del 30% interanual de los subsidios a la energía, en el marco de la fijación de nuevas tarifas de los servicios públicos, y la reducción del 4% del gasto real en prestaciones sociales, por el rezago en la actualización de los beneficios frente al aumento de la inflación.

En el segundo semestre de 2023, el gobierno nacional anunció un conjunto de medidas con impacto en las cuentas públicas destinadas a recomponer los ingresos de las familias. Entre ellas se encuentran la devolución del impuesto sobre el valor agregado (IVA) en productos de la canasta básica alimentaria para trabajadores, jubilados, pensionados y beneficiarios de la Asignación Universal por Hijo (AUH); la eliminación del impuesto a las ganancias (impuesto a los ingresos) para trabajadores y jubilados con ingresos inferiores a 1.770.000 pesos argentinos (5.000 dólares al tipo de cambio oficial); un bono de 37.000 pesos argentinos (106 dólares al tipo de cambio oficial) en tres pagos para jubilados con haberes más bajos; créditos a tasa subsidiada; exención del pago de impuestos para trabajadores independientes (monotributistas) de las categorías más bajas por seis meses, y aumentos y asignaciones específicas para prestaciones dirigidas a los sectores más vulnerables (como Tarjeta Alimentar y Potenciar Trabajo). Además, se anunció el otorgamiento de una suma fija de 60.000 pesos argentinos (171 dólares al tipo de cambio oficial) para los trabajadores con salarios más bajos, tanto del sector público como del sector privado (en este último caso financiado por las propias empresas).



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

En agosto de 2023, el Gobierno y el Fondo Monetario Internacional (FMI) renegociaron las condiciones del acuerdo de Servicio Ampliado alcanzado en 2022 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 la sexta revisión del acuerdo. Por otra parte, en 2023, se avanzó en la ratificación del acuerdo alcanzado el año anterior entre el Gobierno argentino y el Club de París para reestructurar la deuda con ese grupo de países por aproximadamente 2.000 millones de dólares. Al segundo trimestre de 2023, la deuda pública bruta de la administración central, incluidos los pasivos del sector público, era equivalente al 88% del PIB.

En 2023, el deterioro del frente externo por el impacto de la sequía sobre las exportaciones agrícolas, el aumento de la inflación al 143% interanual en octubre y los compromisos asumidos con el FMI llevaron a que el Banco Central de la República Argentina (BCRA) dispusiera nuevos incrementos de la tasa de interés de política al 133% nominal anual en octubre (equivalente a una tasa efectiva anual del 255%). 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 argentinos en los primeros diez meses del año. Las líneas más afectadas fueron los préstamos hipotecarios (caída del 39% interanual) y los créditos personales para el consumo (caída del 22% interanual). El resto de las líneas de crédito registraron una menor caída real, en parte gracias a políticas oficiales de financiamiento, como el programa Ahora 12 para tarjetas de crédito, y a las medidas de financiamiento productivo del gobierno nacional y el BCRA. Entre estas últimas se destacan las líneas de préstamos 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 2023, las tensiones en el frente externo se acentuaron a partir de la mencionada caída de las exportaciones agrícolas y la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales, en un contexto de reducido nivel de reservas internacionales, falta de acceso a los mercados de deuda internacionales y renegociación de los compromisos y las metas del acuerdo de financiamiento con el FMI. 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 primeras se destacó la continuidad 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. Por otra parte, entre las medidas para atenuar la demanda de divisas en el mercado formal se destacaron una serie de cambios impositivos que aumentaron el costo de las importaciones de bienes y servicios del exterior, así como otras modificaciones normativas que limitaron el acceso al mercado oficial de cambios. Además, el BCRA renovó por tres años más el acuerdo de canje de divisas con China por 18.200 millones de dólares

Argentina: principales indicadores económicos, 2021-2023^a

	2021	2022	2023 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	10,7	5,0	-2,5
Precios al consumidor	51,4	95,2	138,3 ^b
Dinero (M1)	48,5	56,6	72,7 ^c
Relación de precios del intercambio	9,7	-0,1	-5,2
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo abierto	8,8	6,8	6,2 ^d
Resultado global del gobierno central / PIB	-4,2	-4,9	...
Tasa de interés pasiva nominal ^e	33,6	52,5	85,6 ^b
Tasa de interés activa nominal ^f	40,2	56,9	108,6 ^b
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	87 486	103 002	41 609 ^g
Importaciones de bienes y servicios	72 392	97 558	47 913 ^g
Balanza de cuenta corriente	6 645	-4 290	-11 730 ^g
Balanzas de capital y financiera ^h	-6 750	11 210	-4 331 ^g
Balanza global	-106	6 920	-16 062 ^g

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de septiembre.

c/ Datos al mes de julio.

d/ Datos al mes de junio.

e/ Tasa de interés por depósitos a plazo fijo en pesos.

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

g/ Los datos para 2023 corresponden a la suma del primer y segundo trimestre.

h/ Incluye errores y omisiones.

(130.000 millones de yuanes) y se extendió a 11.500 millones de dólares el monto de libre disponibilidad que puede utilizarse para el pago de importaciones en yuanes y hacer frente a compromisos financieros.

En el acumulado de los primeros 11 meses de 2023, el BCRA realizó ventas de divisas en el mercado oficial de cambios por 1.600 millones de dólares. Estas ventas de divisas, junto con el pago de vencimientos de deuda en moneda extranjera y otros factores contables, llevaron a que las reservas internacionales brutas cayeran a 21.500 millones de dólares (equivalentes al 3,4% del PIB) y a que las reservas internacionales netas de pasivos a corto plazo se ubicaran en terreno negativo (10.600 millones de dólares). Las intervenciones del BCRA en el mercado cambiario dieron lugar a que el tipo de cambio nominal subiera un 105% en los primeros 11 meses del año y a que el tipo de cambio real multilateral cayera un 9% en el mismo período.

El BCRA y el gobierno nacional también implementaron medidas para contener las presiones en los tipos de cambio financieros paralelos, cuya brecha con el tipo de cambio oficial alcanzó un máximo del 190%. Cabe recordar que, ante la presencia de regulaciones que limitan la compra de moneda extranjera para libre disponibilidad, el mecanismo utilizado por los inversionistas para obtener divisas consiste en la compra de bonos de la deuda pública en pesos argentinos y su posterior venta en dólares, tanto en el mercado local (conocido como Mercado Electrónico de Pagos (MEP)) como en el exterior (mercado de tipo de cambio paralelo conocido como Contado con Liquidación (CCL)). Por una parte, el BCRA realizó ventas de reservas internacionales para la compra de estos bonos bajo ciertos parámetros contemplados en el acuerdo con el FMI. Por otra parte, la Comisión Nacional de Valores (CNV) estableció plazos más extensos de tenencia de dichos bonos —que implican un período más prolongado para completar la operatoria de acceso a las divisas— para, de esa forma, desincentivar operaciones de carácter especulativo en los mercados de tipo de cambio financieros paralelos.

En 2023 también se implementó otro conjunto de políticas entre las que se encuentra 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 4.000 millones de dólares anuales a partir de 2024. Además, se llamó 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) para incrementar la disponibilidad de este recurso en el litoral argentino, y se realizó una licitación para la readecuación del Gasoducto Norte que permitirá que el gas de la formación de Vaca Muerta también llegue a las provincias del norte del país.

En cuanto a la evolución del sector externo, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos aumentó del 0,4% del PIB en el primer semestre de 2022 al 0,7% del PIB en el mismo período de 2023. Este deterioro se explicó por una reducción del superávit por bienes del 0,9% del PIB en el primer semestre de 2022 al 0,7% del PIB en el mismo período de 2023. El resto de las subcuentas tendieron a mantenerse estables en los niveles observados el año previo: el déficit por servicios fue del 0,6% del PIB, el déficit por ingreso primario alcanzó al 1,0% y el superávit por ingreso secundario se situó en el 0,2%. El deterioro del superávit por bienes se debió a una pronunciada caída de las exportaciones (25% interanual) por el impacto de la sequía sobre la producción agrícola. Esta anomalía climatológica llevó a que las exportaciones de productos primarios del primer semestre de 2023 se desplomaran un 41% y las manufacturas de origen agropecuario cayeran un 18%. El único rubro de las exportaciones que registró un incremento fue el de combustibles y energía, como resultado del aumento de la producción de hidrocarburos, impulsado por la explotación de la formación de Vaca Muerta y por los mayores saldos exportables derivados de una contracción de la demanda interna.

La cuenta financiera de la balanza de pagos (descontando la variación de activos de reserva) registró un superávit del 0,8% del PIB en el primer semestre de 2023 por el aporte positivo de la inversión directa (1,6% del PIB), que fue parcialmente contrarrestado por los egresos por inversiones de cartera y otra inversión (0,8% del PIB). En particular, la inversión extranjera directa (IED) aumentó al 1,7% del PIB, fundamentalmente por el incremento 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 menor 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 (-0,4% del PIB), explicó una caída de las reservas internacionales del 0,4% del PIB en el primer semestre de 2023.

La actividad económica se contrajo un 1,9% interanual en el primer semestre de 2023, como resultado de la caída de las exportaciones (7,8% interanual) y de la inversión (0,7%), así como de un incremento de las importaciones de bienes y servicios a precios constantes (4,7%). El incremento del 2,7% del consumo privado y público compensó parcialmente los componentes anteriores. Por el lado de la oferta, esta contracción se explicó por la caída de los sectores agropecuario (31% interanual), de intermediación financiera (2%) y de transporte y comunicaciones (2%). La pesca, de menor peso relativo en el PIB, también registró una contracción del 16% interanual. Pese a esta caída, hubo un conjunto de sectores ligados a las exportaciones primarias no agrícolas y al consumo privado que registraron un crecimiento en el primer semestre del año: la minería creció un 9% interanual, el comercio y las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler crecieron un 2% y la industria manufacturera creció un 1%. Cabe destacar que, entre las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler se encuentra un conjunto de rubros de servicios modernos que recibieron un especial impulso tras la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19), como es el caso de los servicios informáticos y profesionales. Según el estimador mensual de la actividad económica (EMAE), que es el indicador publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) que brinda un adelanto de la evolución del PIB, la actividad económica se contrajo un 1,5% en el acumulado de los primeros nueve meses del año.

La inflación aumentó al 143% interanual en octubre de 2023, por encima del 95% interanual de diciembre del año anterior. Este incremento estuvo asociado a las crecientes presiones cambiarias que se reflejaron en un aumento de la brecha entre el tipo de cambio oficial y los tipos de cambio paralelos, la incertidumbre por las elecciones presidenciales y la persistencia del déficit fiscal. En este marco, el índice de salarios registrados elaborado por el INDEC aumentó un 0,6% interanual en términos reales en el acumulado a septiembre. En noviembre, la jubilación mínima (sin considerar los bonos de refuerzo destinados a los beneficiarios que reciben esta jubilación) se ubicó en 87.460 pesos argentinos (250 dólares al tipo de cambio oficial) y el salario mínimo alcanzó los 132.000 pesos argentinos (377 dólares al tipo de cambio oficial).

La tasa de desempleo bajó al 6,2% en el segundo trimestre de 2023, frente al 6,9% registrado en el mismo período del año anterior, en un contexto en que la tasa de actividad exhibió una leve reducción, del 47,9% en el segundo trimestre de 2022 al 47,6% en el mismo período de 2023. En los primeros nueve meses de 2023, el empleo registrado aumentó un 4,4% interanual, impulsado por los trabajadores independientes (9,5% interanual), los asalariados del sector privado (3,6%) y los asalariados del sector público (2,5%).