



# EL GOBIERNO LOGRÓ TORCERLE EL BRAZO AL MERCADO

INDICADORES DE LA

# NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

**Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano**

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 241– Noviembre 2024

## EL GOBIERNO LOGRÓ TORCERLE EL BRAZO AL MERCADO

Corría el mes de julio, el dólar blue había alcanzado los \$ 1.500 y la mayoría de los gurúes y analistas económicos –no este Boletín- anunciaban una próxima devaluación.

El Boletín del CENE de julio advertía que el hecho que “contrariamente al discurso oficial, la base monetaria siga expandiéndose genera un excedente de pesos que se vuelcan a la compra de la divisa americana que sigue siendo el casi único refugio frente a la inflación”.

El 12 de julio, el presidente de la Nación anunció la eliminación de la última canilla de emisión de pesos. Toda vez que el Banco Central comprara dólares y, por consiguiente, emitiera pesos, parte de aquellos dólares sería vendida en el mercado financiero retirando de circulación los pesos emitidos.

A partir de esa fecha la cotización de los dólares financieros cayó sostenidamente achicando la brecha cambiaria del 50% a menos del 20%. A su vez, el blanqueo de capitales contribuyó a reforzar la oferta de dólares y a reforzar el achicamiento de la brecha.

Esta vez fue cierto que los que apostaron al dólar perdieron.

---

### La inflación debería caer al 0,5% mensual

Como señalamos en nuestro número anterior, la inflación esperada para 2024 según el proyecto de presupuesto enviado por el Poder Ejecutivo al Congreso Nacional es del 104,4%; dado que hasta septiembre la variación acumulada del IPC fue del 101,6%, el cumplimiento de dicho pronóstico implica un aumento mensual de precios del 0,5% en los próximos tres meses.

---

## CALENDARIO ECONÓMICO NOVIEMBRE

Detallamos a continuación el cronograma de los principales acontecimientos económicos previstos para el mes acorde con la información del INDEC.

|           |  |
|-----------|--|
| <b>06</b> | Índice de Producción Industrial Pesquero                       |
| <b>07</b> | Índice de la Construcción                                      |
| <b>07</b> | Índice de Producción Industrial                                |
| <b>08</b> | Índice Producción Industrial Minera                            |
| <b>12</b> | Índice de Precios al Consumidor                                |
| <b>13</b> | Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria |
| <b>19</b> | Índices de precios mayoristas                                  |
| <b>20</b> | Estadísticas de exportaciones e importaciones.                 |

### Sin prisa, pero sin pausa se profundiza el atraso cambiario

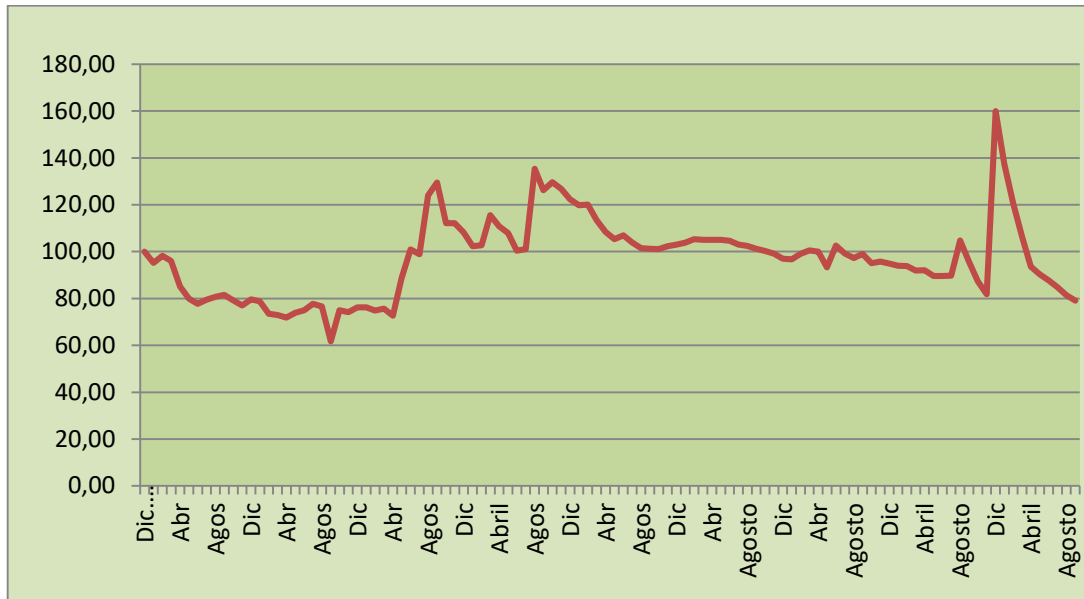
Una nueva declinación, esta vez del 2,8% en el tipo de cambio real, acentuó el atraso cambiario que se viene registrando a partir de abril último. Como ya hemos señalado anteriormente, el gobierno confía en que las reformas estructurales incrementen la productividad global y compensen dicho retraso sin que sea necesaria una devaluación para mantener la competitividad argentina.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

#### Tipo de cambio real (dic. 2015 = 100)

| Mes | 2018  | 2019   | 2020   | 2021   | 2022   | 2023  | 2024   |
|-----|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Ene | 76,27 | 102,35 | 119,83 | 103,8  | 96,69  | 93,94 | 137,43 |
| Feb | 74,84 | 102,79 | 120,02 | 105,28 | 98,97  | 93,83 | 120,52 |
| Mar | 75,72 | 115,58 | 113,52 | 105,09 | 100,48 | 91,89 | 106,20 |
| Abr | 72,71 | 110,78 | 108,42 | 104,98 | 99,95  | 92,02 | 93,50  |
| May | 88,69 | 107,86 | 105,37 | 105,03 | 93,30  | 89,67 | 90,25  |

|      |        |        |        |        |        |        |       |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Jun  | 100,93 | 100,37 | 106,99 | 104,65 | 102,61 | 89,66  | 87,71 |
| Jul  | 98,96  | 101,07 | 103,91 | 103,05 | 99,19  | 89,77  | 84,80 |
| Agos | 124,09 | 135,39 | 101,53 | 102,48 | 97,30  | 104,74 | 81,46 |
| Sept | 129,46 | 126,26 | 101,23 | 101,28 | 99,08  | 95,63  | 79,11 |
| Oct  | 112,16 | 129,58 | 101,05 | 100,24 | 95,02  | 87,47  |       |
| Nov  | 112,16 | 126,8  | 102,33 | 99,13  | 95,73  | 81,75  |       |
| Dic  | 108,18 | 122,4  | 102,98 | 97,02  | 94,93  | 160,04 |       |



## Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC, así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

| Distrito | Var. Sept. | Var. Anual |
|----------|------------|------------|
| Nación   | 3,50%      | 209,00%    |
| GBA      | 3,70%      | 214,00%    |
| C.A.B.A. | 4,00%      | 218,80%    |
| Córdoba  | 3,65%      | 206,56%    |
| Mendoza  | 2,70%      | 197,70%    |
| Neuquén  | 3,90%      | 228,40%    |
| San Luis | 2,70%      | 191,90%    |
| Tucumán  | 3,90%      | 202,60%    |

---

## Mejóro en septiembre el resultado fiscal

De la mano de una recuperación en los ingresos fiscales, septiembre cerró con un resultado fiscal positivo de 466.631 millones. En ello jugó un papel significativo el ingreso generado por el Régimen de Especial de Ingreso sobre el Impuesto a los Bienes Personales (REIBP). Como es sabido, dicho régimen posibilitó tributar de manera unificada por todos los períodos fiscales hasta el 31 de diciembre de 2027.

Ello hizo que pasara desapercibida la caída en los ingresos por la rebaja en el impuesto PAIS.

### Resultado financiero

(en miles de millones de \$)

|                   | Ingresos | Gastos | RF     |
|-------------------|----------|--------|--------|
| <b>Ago 2022</b>   | 1.278    | 1.648  | -370   |
| <b>Septiemb</b>   | 1.643    | 1.647  | -4     |
| <b>Octubre</b>    | 1.501    | 1.604  | -103   |
| <b>Noviembre</b>  | 1.422    | 1.954  | -532   |
| <b>Diciembre</b>  | 1.688    | 2.373  | -685   |
| <b>Ene 2023</b>   | 1.723    | 2.261  | -538   |
| <b>Febrero</b>    | 1.570    | 2.056  | -486   |
| <b>Marzo</b>      | 1.727    | 2.115  | -388   |
| <b>Abril</b>      | 1.866    | 2.274  | -408   |
| <b>Mayo</b>       | 2.312    | 2.943  | -631   |
| <b>Junio</b>      | 2.584    | 3.293  | -709   |
| <b>Julio</b>      | 2.702    | 3.456  | -754   |
| <b>Agosto</b>     | 3.018    | 3.403  | -384   |
| <b>Septiembre</b> | 3.210    | 3.721  | -511   |
| <b>Octubre</b>    | 3.495    | 3.949  | -454   |
| <b>Noviembre</b>  | 3.886    | 4.641  | -755   |
| <b>Diciembre</b>  | 4.227    | 9.558  | -5.330 |
| <b>Ene 2024</b>   | 6147     | 5629   | 518    |
| <b>Febrero</b>    | 5.536    | 5.197  | 338    |
| <b>Marzo</b>      | 6.122    | 5.845  | 277    |
| <b>Abril</b>      | 6.792    | 6775   | 17.409 |
| <b>Mayo</b>       | 9.204    | 8.020  | 1.184  |
| <b>Junio</b>      | 8.142    | 7.944  | 238    |
| <b>Julio</b>      | 9.334    | 9.935  | -601   |
| <b>Agosto</b>     | 8.748    | 8.744  | 4      |
| <b>Septiembre</b> | 9.114    | 8.648  | 467    |