

OBSERVATORIO IPA
PANORAMA ECONÓMICO
OCTUBRE 2023



Industriales Pymes Argentinos

Informe Económico – Octubre 2023

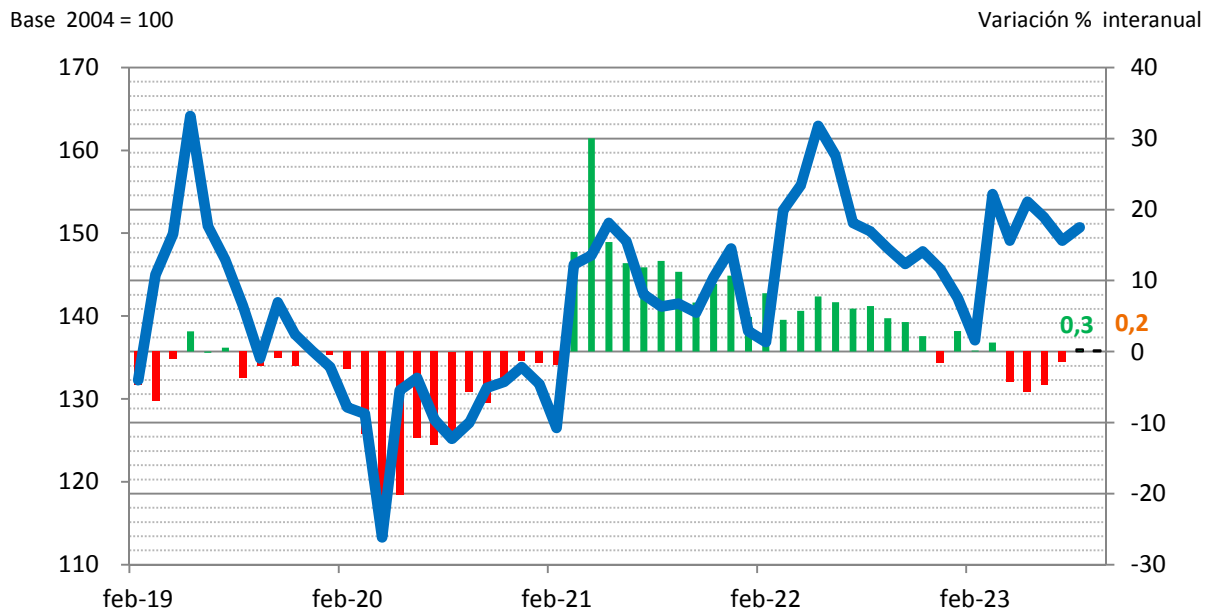
- **Actividad Económica**
- **Producción Industrial**
- **Expectativas de Industriales**
- **Consumo Masivo**
- **Salarios Reales y Medidas Pro-Consumo**
- **Confianza del Consumidor**
- **Inflación**
- **Tipo de Cambio**
- **Reservas Internacionales**
- **Dólar Pyme, Dólar Exportador y TCRM**

En agosto, la actividad económica ascendió 0,3% interanual y además registró una mejora del 1,3% mensual desestacionalizado encadenando una segunda suba consecutiva luego del +2,5% medido en julio, una recuperación que se sostuvo aún en un mes con un contexto político-económico volátil.

Es más, las estimaciones privadas adelantan que en septiembre la actividad económica subió un 0,2% interanual (-0,4% mensual desestacionalizado), impulsado principalmente por la actividad minera, las utilities, la actividad comercial y la intermediación financiera, que logran compensar el deterioro en agro-ganadería, la industria y la construcción. A futuro, los próximos meses podrían mostrar un marcado descenso económico, afectada por la falta de divisas, una situación macroeconómica extremadamente frágil, y la incógnita sobre cuán ordenada será la transición presidencial, dependiendo del resultado del ballottage del 19 de noviembre.

Con el fin de asegurar su competitividad en las elecciones de octubre y acceder al ballottage de noviembre, el Gobierno ha implementado una serie de medidas destinadas a sostener los niveles del consumo, que incluyen anuncios de subsidios de ingresos y reducciones fiscales que representan un equivalente al 1,3% del PBI. Estas acciones han tenido un impacto positivo a corto plazo, pero podrían generar complicaciones para la administración futura.

Actividad Económica

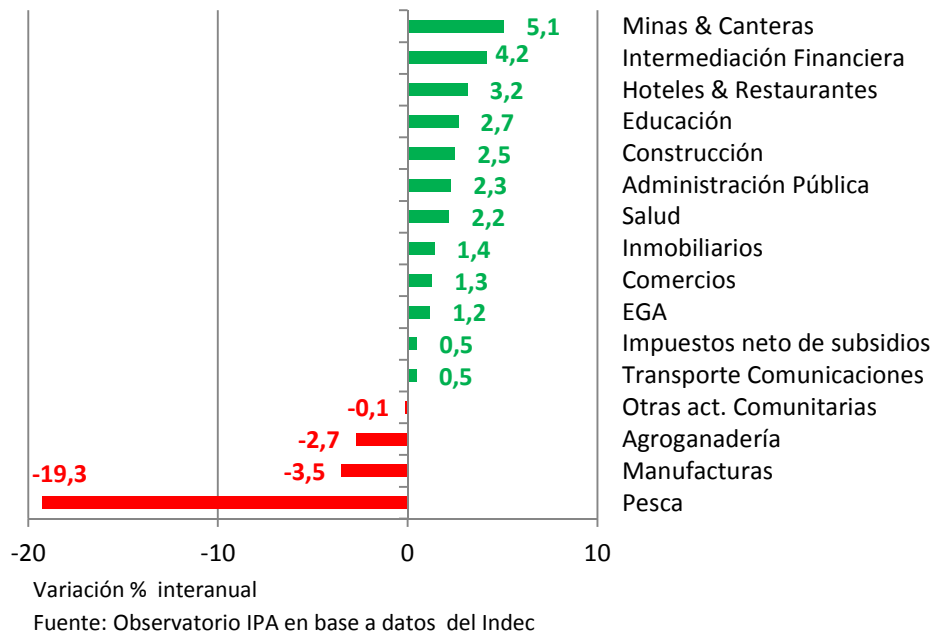


Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec y consultora OJF

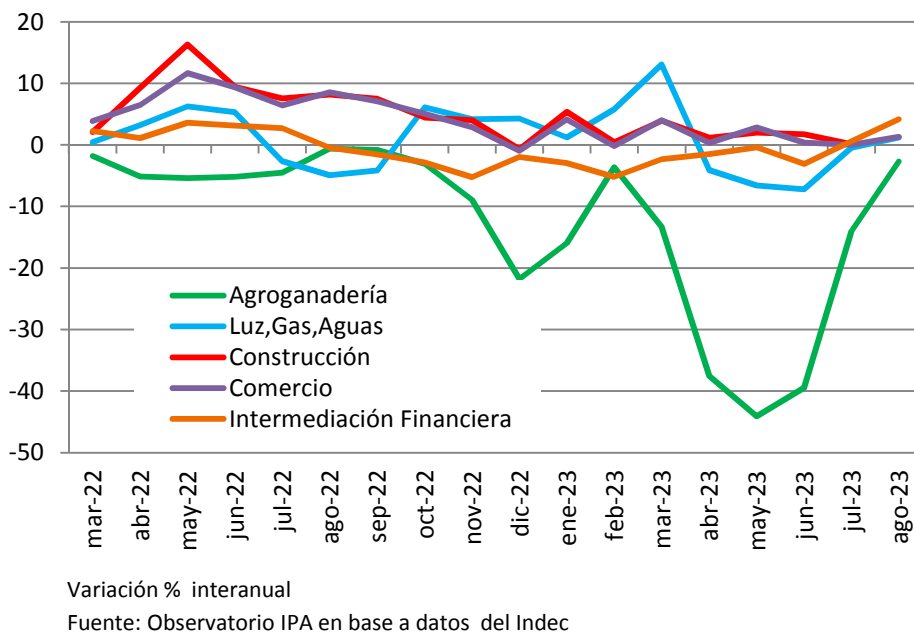
En los primeros ocho meses del año, la actividad acumula una merma del 1,6% en la comparación contra misma cantidad de meses del año pasado, un nivel de caída menor al observado en junio (-1,9%) y julio (-1,8%). Aún así, la economía sigue operando 1% por arriba de los primeros ocho meses de 2019, un año comparable por la contienda electoral y de inestabilidad política y económica.

El desagregado sectorial muestra que en agosto, doce sectores evidenciaron subas en la actividad mientras que cuatro sufrieron bajas. Entre las subas se destacan Minas y Canteras (+5,1%), Intermediación Financiera (+4,2%), Hoteles y Restaurantes (+3,2%), Educación (+2,7%) y Construcción (2,5%). Entre las bajas hubo una fuerte caída en Pesca (-19,3%), y en mucha menor medida Manufacturas (-3,5%) y Agroganadería (-2,7%).

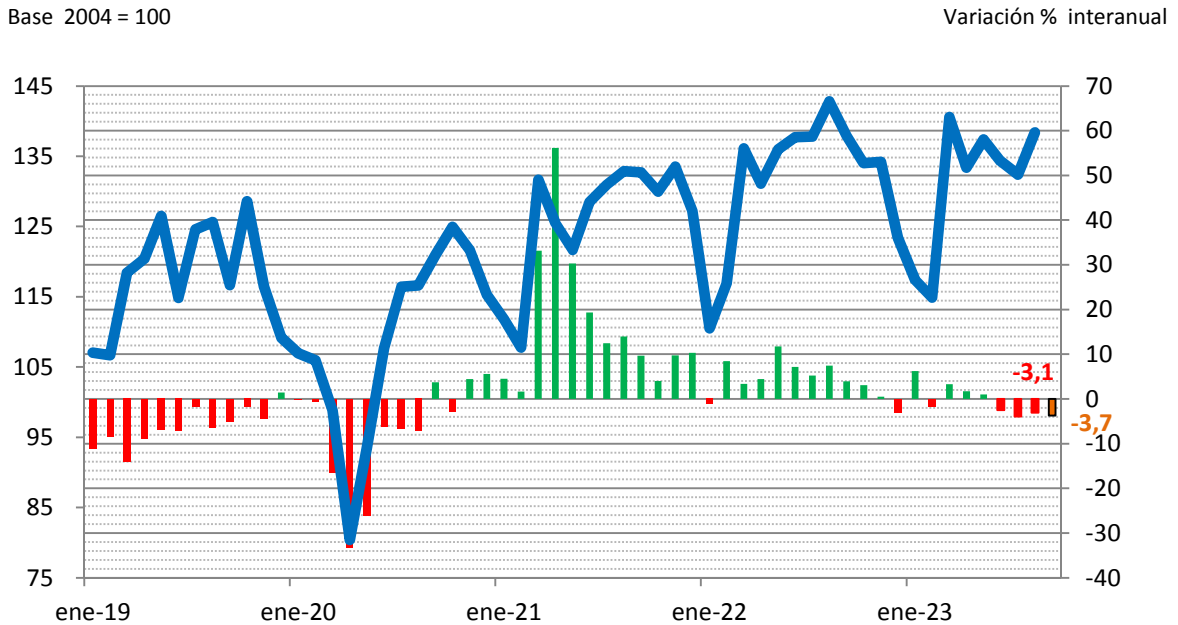
Actividad Económica por Sectores (Agosto)



Evolución de la Actividad por Sectores (18 meses)



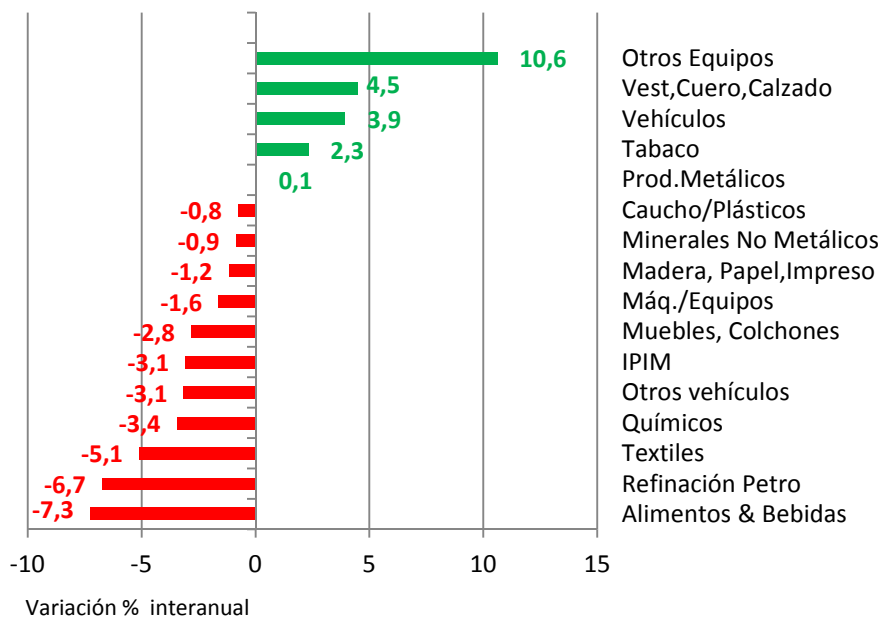
Producción Industrial



Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec y OJF

La producción industrial manufacturera se contrajo 3,1% interanual en agosto, la tercera baja consecutiva tras tres meses con cifras positivas. En los primeros ocho meses, la producción muestra ahora un cambio nulo en la comparación interanual. La tendencia refleja una desaceleración de la actividad industrial, y las estimaciones privadas adelantan otra caída del 3,7% interanual en septiembre.

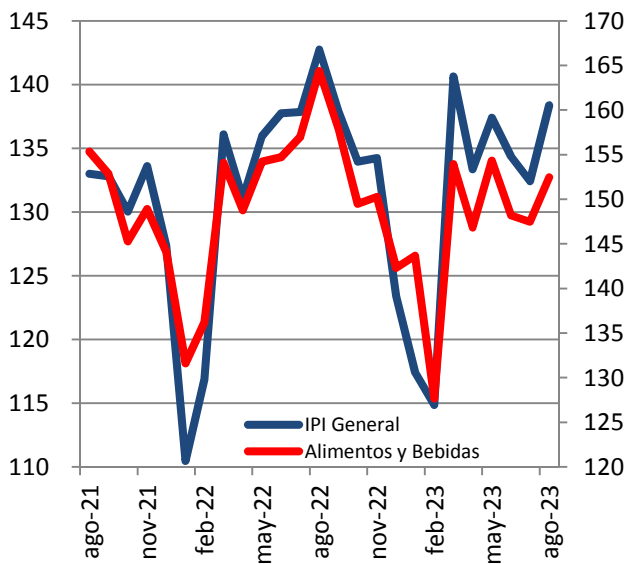
Actividad Industrial por Sectores (Agosto)



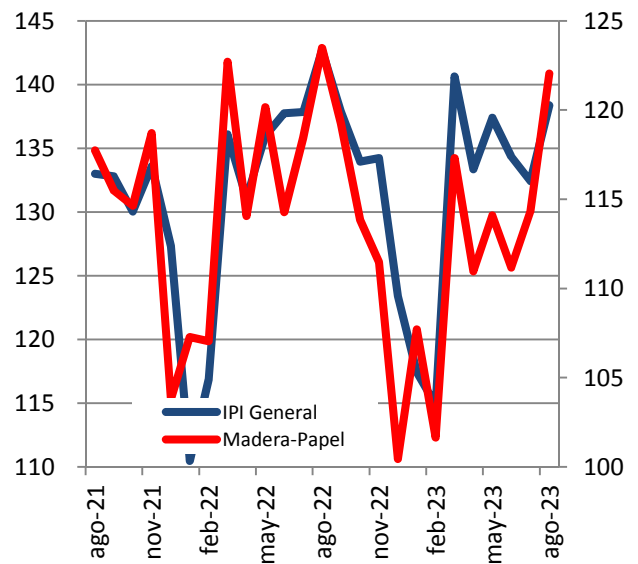
Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec

En agosto, diez de las quince divisiones de la industria manufacturera presentaron caídas interanuales. Se registraron caídas en Alimentos y bebidas (-7,3%), Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear (-6,7%), Productos textiles (-5,1%), Sustancias y productos químicos (-3,4%), Otros Vehículos (-3,1%), Muebles y colchones (-2,8%), Maquinaria y equipo (-1,6%), Madera, papel, edición e impresión (-1,2%), Productos Minerales no Metálicos (-0,9%) y Productos de caucho y plástico (-0,8%). Por su parte, hubo subas en las restantes cinco divisiones: Otros Equipos (+10,6%), Prendas de vestir, cuero y calzado (+4,5%), Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes (+3,9%), Productos de tabaco (+2,3%) y Productos metálicos (+0,1%).

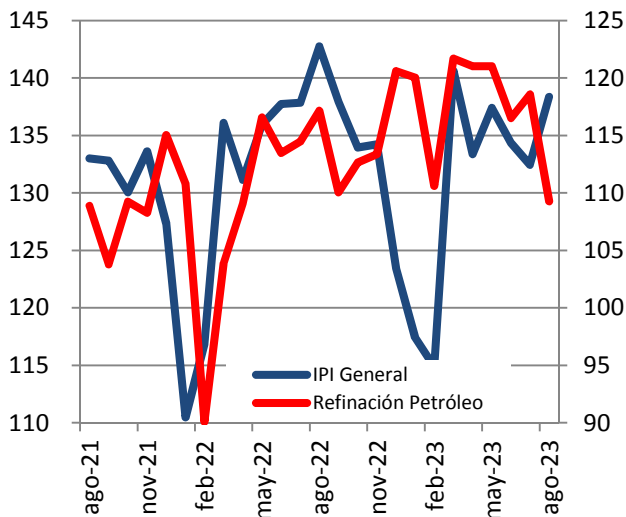
Alimentos y Bebidas



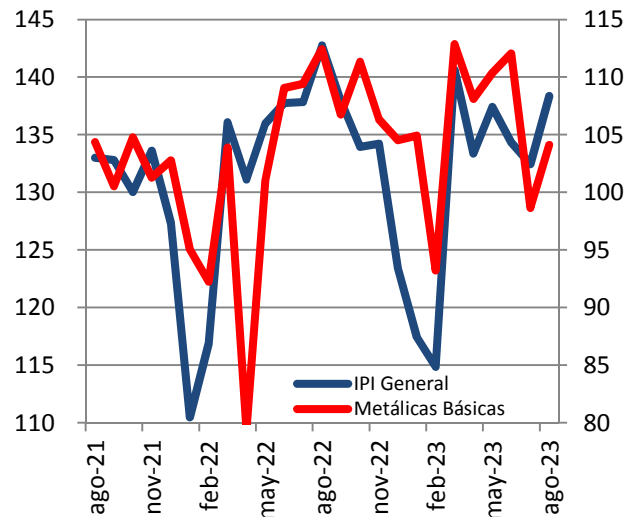
Madera y Papel



Refinación de Petróleo

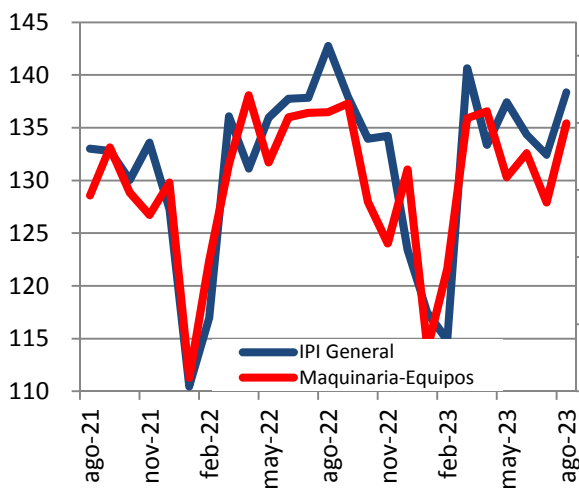


Metálicas Básicas

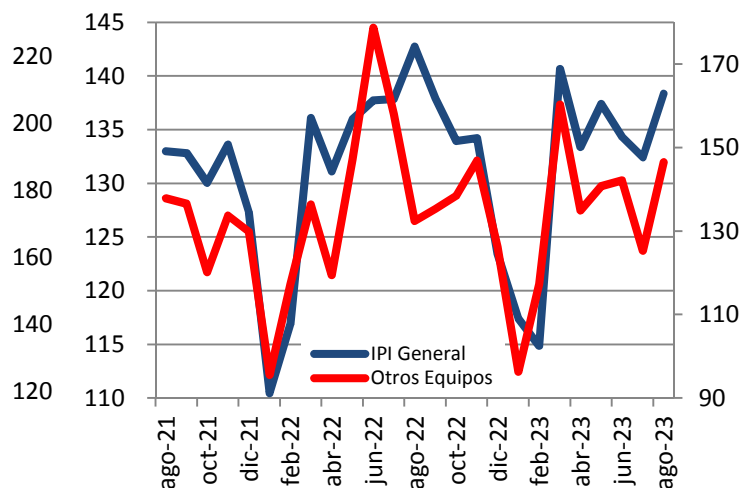


Alimentos y Bebidas registró una disminución interanual de 7,3% en agosto. La principal incidencia negativa fue la molienda de oleaginosas (-26,6%) producto de la caída en la elaboración de aceite y subproductos de soja (-33%) – a pesar de una mejora en la elaboración de aceite y subproductos de girasol (+30,6%) – a consecuencia de la sequía y su impacto en la cosecha de soja, donde la cantidad de grano ingresado a molienda cayó 34,3% en agosto. Las cantidades exportadas de aceite y subproductos de soja mermaron un 18%.

Maquinaria y Equipos



Otros Equipos e Instrumental



Maquinaria y Equipo registró una caída interanual de 1,6% en agosto. La principal incidencia negativa fue la fabricación de maquinaria agropecuaria (-4,5%), con mermas tanto en las unidades producidas como vendidas de sembradoras, pulverizadoras autopropulsadas y de arrastre, y de implementos, producto del impacto negativo de la sequía. Una segunda incidencia negativa fue la fabricación de aparatos de uso doméstico (-7%), explicado por mermas en lavarropas y freezers ante una menor disponibilidad de insumos importados, por lo que los niveles de producción de algunas líneas se vieron afectados. Una tercera incidencia negativa fue la fabricación de otra maquinaria de uso especial (-4%), principalmente por una menor fabricación de maquinaria para la construcción, también por la reducción en el abastecimiento de insumos de origen importado.

Otros Equipos, Aparatos e Instrumentos midió un incremento interanual de 10,6% en agosto. La incidencia positiva correspondió a la fabricación de equipos y aparatos de informática, televisión y comunicaciones, y componentes electrónicos (+37,4%) principalmente por una mayor fabricación de teléfonos celulares y de equipos informáticos. Cabe aclarar que la comparación es realizada contra agosto/2022, cuando se produjeron dificultades en la disponibilidad de piezas importadas utilizadas en la fabricación de teléfonos celulares. Y además, en agosto/2023 la mayor fabricación de equipos informáticos respondió principalmente a distintas licitaciones con el Estado y a programas como Conectar Igualdad.

Vehículos Automotores, Carrocerías, Remolques y Autopartes mostró una suba interanual de 3,9% en agosto. La incidencia positiva corresponde a la producción de vehículos automotores (+15,6% interanual, y +17,6% interanual en ocho meses).

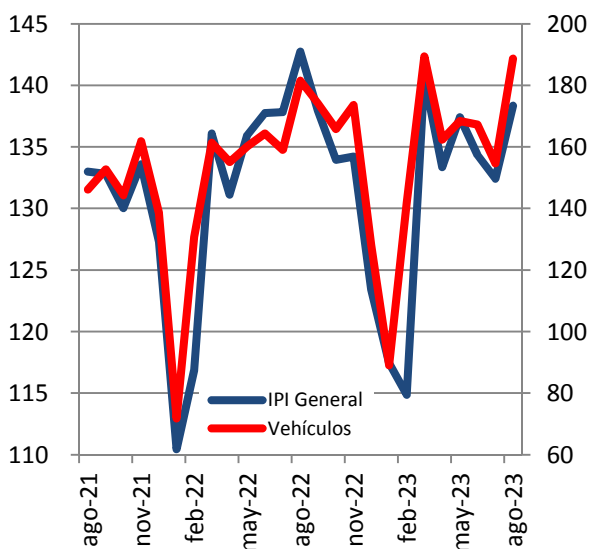
En el mercado interno, las ventas a concesionarios de automóviles y utilitarios nacionales saltaron 52,6% y acumularon una suba del 41,4% interanual en ocho meses, con una mayor participación (89,4%) de los automóviles y utilitarios nacionales en el total de ventas a concesionarios.

En el mercado externo, las exportaciones de automóviles y utilitarios nacionales disminuyeron 11,1%. Las ventas de utilitarios bajaron 21,5%, mientras que los automóviles subieron 1,1%. Del total de las unidades exportadas en lo que va del año, el 63,4% se destinó a Brasil (-6,9 pp interanual). Asimismo, se evidencian caídas interanuales en los envíos a Perú y a países centroamericanos.

La fabricación de carrocerías, remolques y semirremolques cayó 29,9% y fue la principal incidencia negativa. La menor producción se debe principalmente a una menor demanda de unidades por parte del sector agrícola, así como ciertos inconvenientes en el acceso a insumos importados.

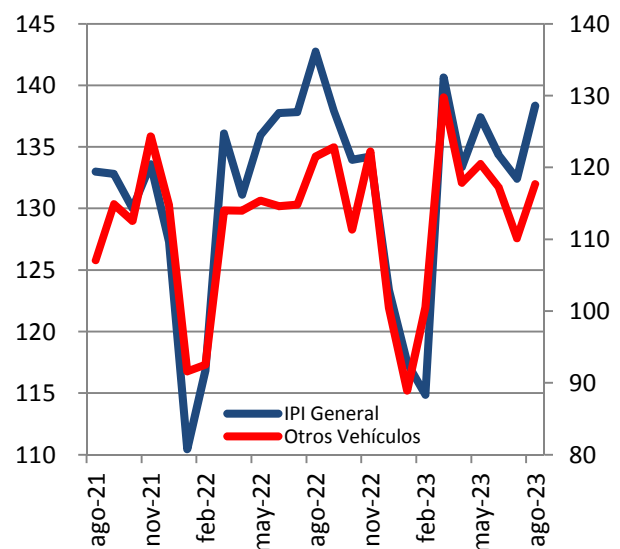
La fabricación de autopartes disminuyó 2,2%, principalmente por una menor demanda externa. Se observó una menor demanda de autopartes destinadas a la fabricación de camiones y buses, particularmente desde Brasil, país donde se derrumbó la fabricación de camiones (- 44,1%) y buses (-42,5%). En cuanto al mercado interno, hubo una mayor comercialización de autopartes destinadas a las terminales automotrices.

Vehículos



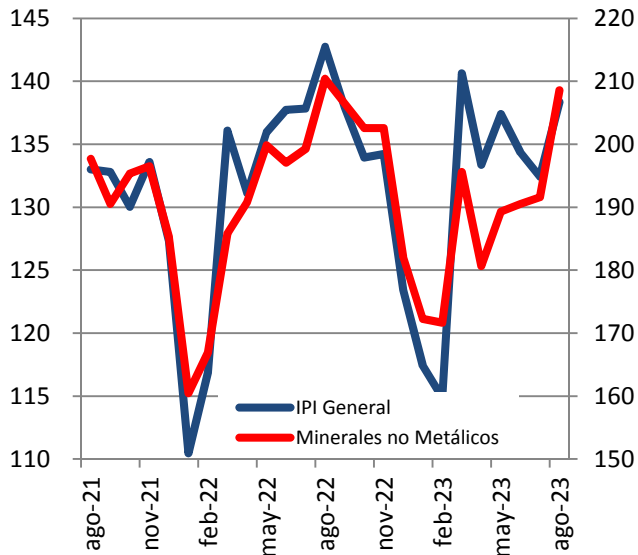
Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec

Otros Vehículos



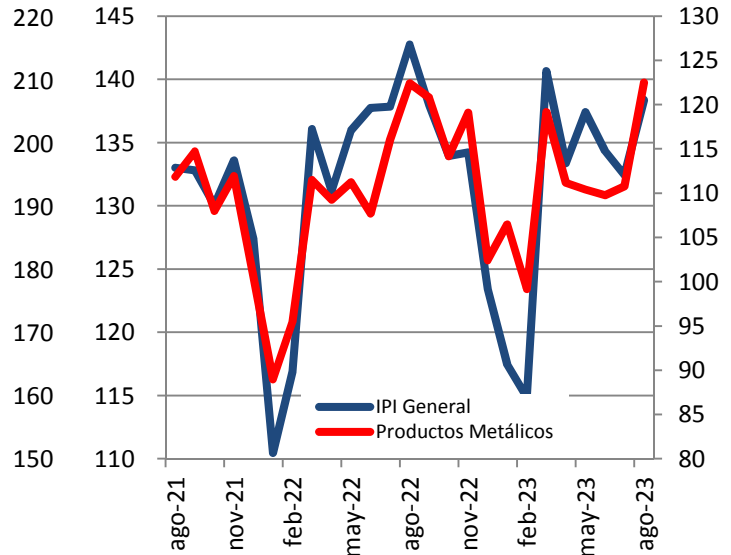
Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec

Minerales No Metálicos



Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec

Productos Metálicos



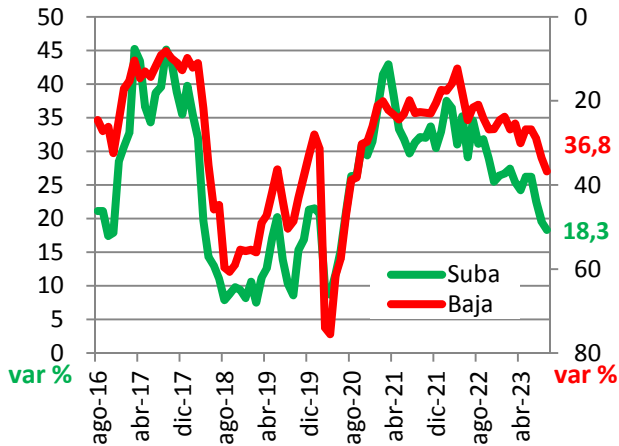
Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec

Las industrias **Metálicas Básicas** disminuyeron 7,4% en agosto donde la principal incidencia negativa fue la industria siderúrgica (-10,9%). La Cámara Argentina del Acero explicó que la elaboración de productos laminados en caliente retrocedió (-7,1%) por paradas de planta programadas por mantenimiento. Pero también se refleja una baja en la demanda de la construcción (-10,9% en consumo interno de hierro redondo y aceros) y de maquinaria agrícola (-4,5%). La fundición de metales mostró una baja interanual del 6,6%, por una menor demanda de productos fundidos de metales no ferrosos, destinados principalmente a la construcción.

Sustancias y Productos Químicos bajó 3,4% en agosto y la principal incidencia negativa corresponde a agroquímicos (-24,9%), vinculada a paradas de planta programadas por mantenimiento. Asimismo, ciertos factores climáticos –la sequía especialmente– han impactado en forma negativa en los niveles de producción, lo que afectó los cultivos y disminuyó la demanda de agroquímicos.

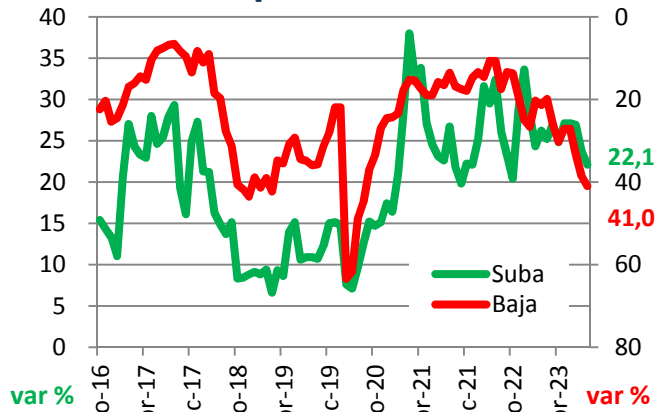
La fabricación de productos farmacéuticos retrocedió un 4% por una menor demanda interna, que descendió cerca del 2%. La elaboración de otros productos químicos bajó 15,1% y acumula una caída interanual de 29,8% en los ocho meses del año, por una menor elaboración de biodiesel, como así también de ciertos productos químicos, tales como aditivos, esencias y adhesivos, entre otros. La producción de pinturas cedió un 5,6% por inconvenientes en el acceso a materias primas e insumos importados, como así también por una menor demanda de pinturas para uso industrial.

Demanda Interna



Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec

Uso de Capacidad Instalada

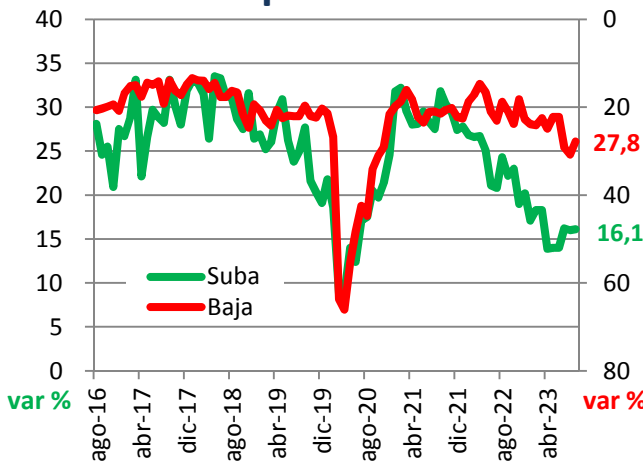


Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec

Las expectativas empresarias para el trimestre septiembre-noviembre indican una clara merma de la demanda interna (-3,2%). Lo mismo ocurre con las proyecciones de exportaciones (-3,0%), pero en el caso de las importaciones de insumos se prevé un relativo amesetamiento (-0,6%), por las limitaciones implementadas. A su vez, las expectativas de formación de stocks de terminados muestran una clara merma (-2,5%), sobre todo en la comparación interanual (-10,6%).

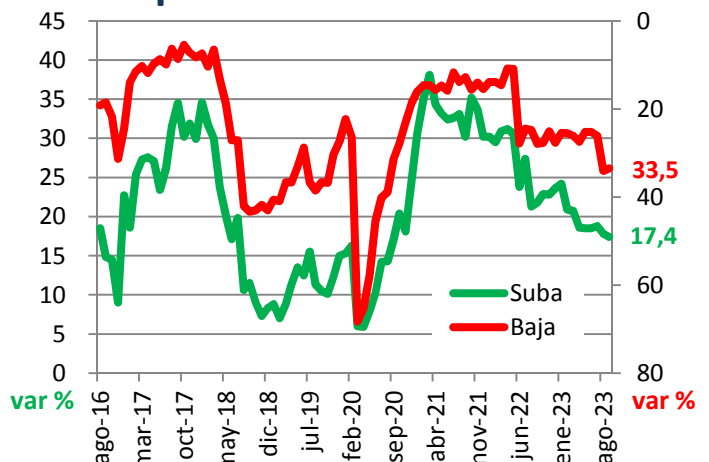
Dicho escenario tiene incidencia en las expectativas de uso de la capacidad instalada (-2,4% mensual y -21,6% interanual) y de las horas trabajadas (-5,6% y -9,8%). En cuanto a la dotación de personal se verifica un claro retroceso en las expectativas (-3,4% y -8,4%).

Exportaciones



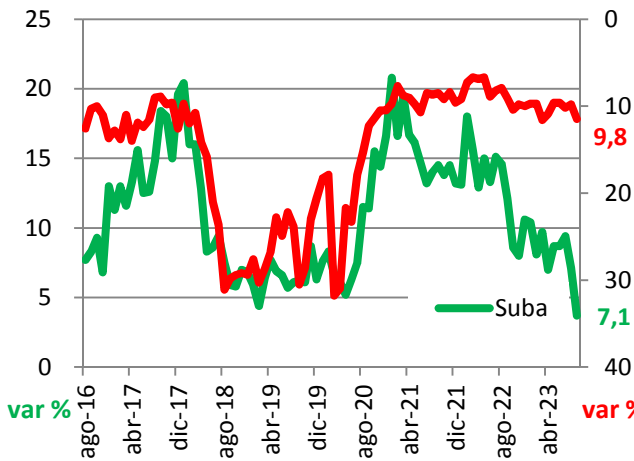
Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec

Importación de insumos



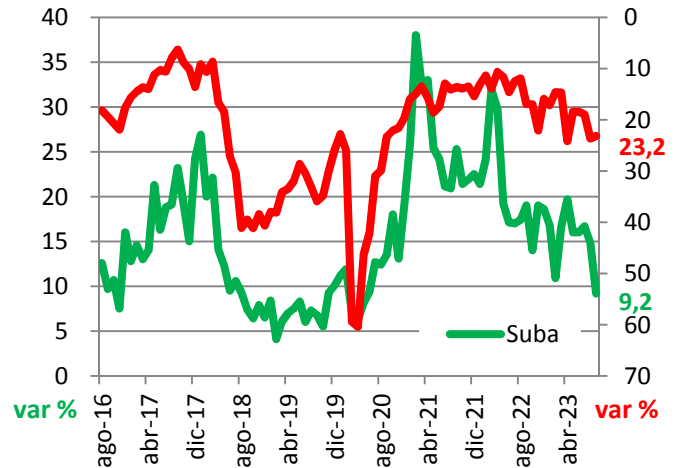
Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec

Dotación de Personal



Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec

Horas Trabajadas

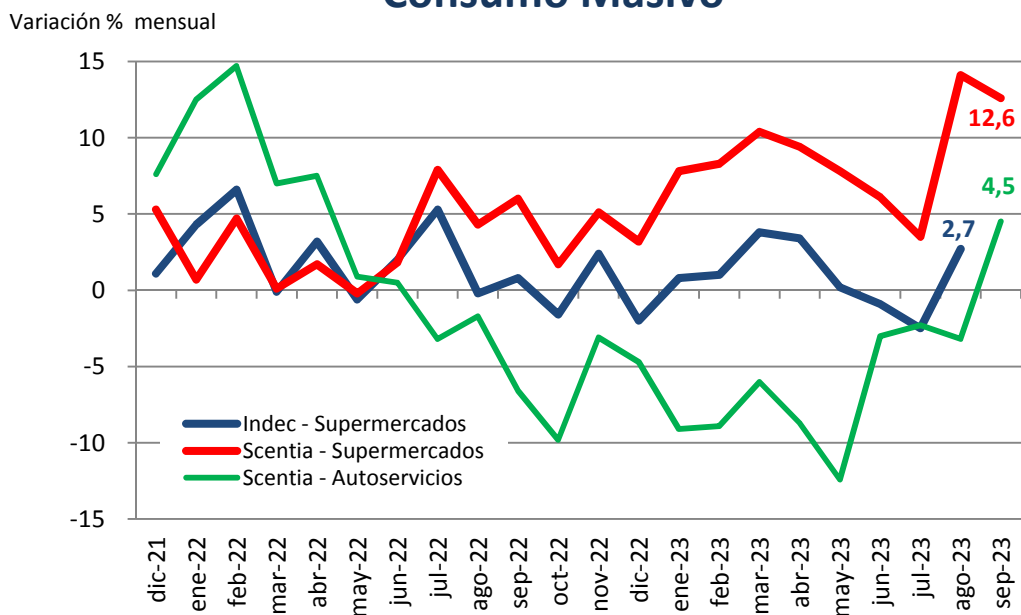


Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec

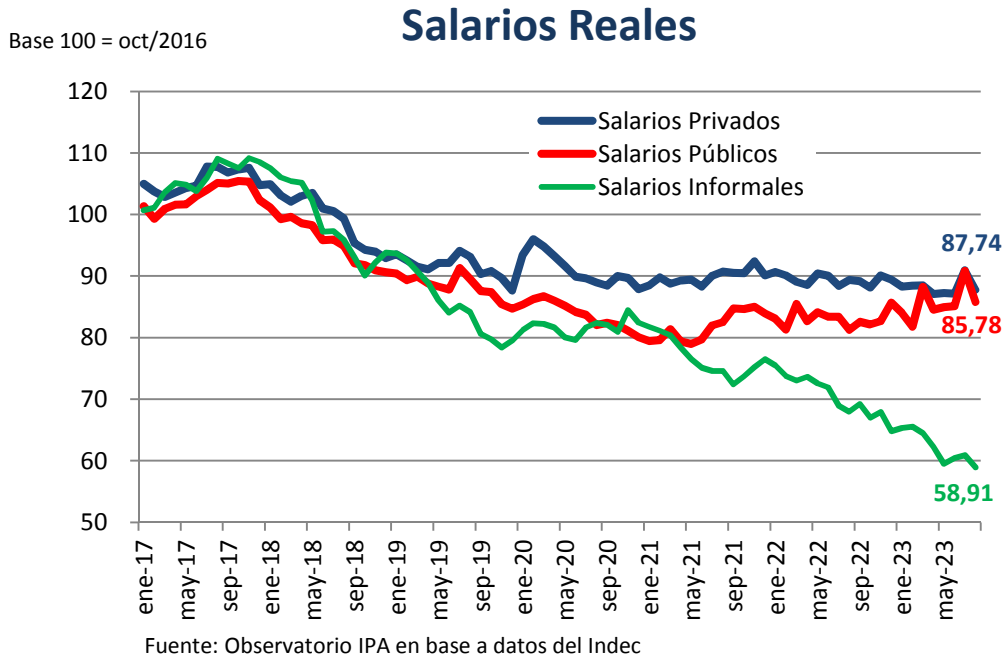
A nivel consumo, los datos oficiales de ventas en supermercados reflejan un rebote del 5,2% interanual desestacionalizada en agosto, luego de tres meses de bajas consecutivas, acumulándose en siete meses una mejora del 1,3% interanual.

Las estimaciones privadas adelantan que en septiembre las ventas en cantidades en los supermercados treparon 12,6%, y a su vez los comercios de proximidad independientes registraron una mejora de ventas (+4,2%) por primera vez en quince meses, en una corrida hacia el consumo ante la escalada del tipo de cambio informal, ante la expectativa de nuevos aumentos de precios y menor abastecimiento de productos.

Consumo Masivo



Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec y consultora Scentia

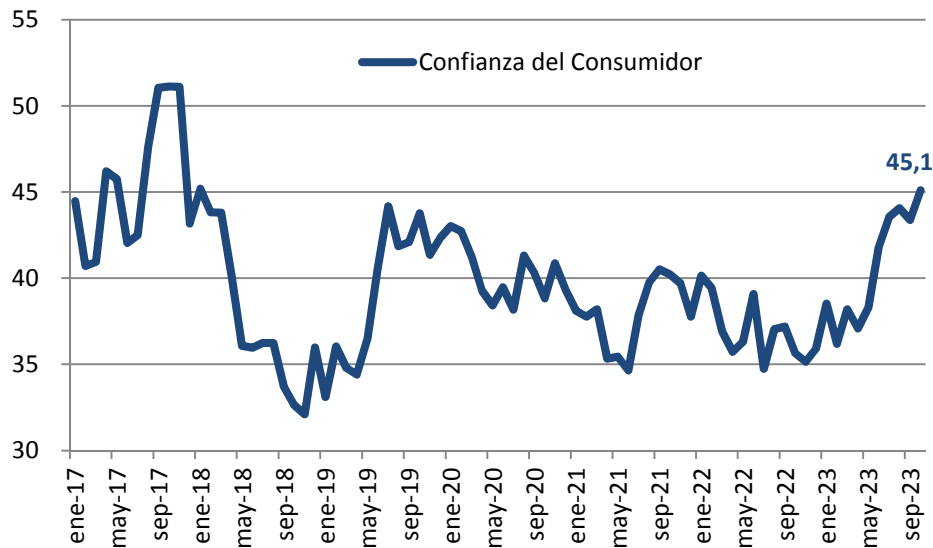


En agosto, los salarios formales públicos y privados tuvieron subas nominales del 6,0% y 8,3% mensuales respectivamente, y del 137,7% y 121,1% interanual. Quedaron así 6 pp y 4 pp por debajo de la inflación del mes, aunque en la comparación interanual los estatales se ubican unos 12,5 pp por sobre el IPC mientras que los privados formales unos 4 pp por debajo. Los grandes perdedores son los salarios informales, que si bien en agosto quedaron ‘solo’ 4 pp por debajo de la inflación, en los últimos doce meses se ubican 30 pp por debajo del costo de vida.

En ese marco se encuadran las medidas lanzadas por Massa, en su doble rol de ministro de Economía y candidato presidencial, quien anunció un bono a desocupados y trabajadores informales (con un costo estimado en \$1,36 billones), un mayor refuerzo para un grupo de jubilados y pensionados (\$234.000 M) y pagos extras para los beneficiarios de la Tarjeta Alimentar y el plan Potenciar Trabajo (\$101.000 M), además de alivios fiscales, concentrados especialmente en el reintegro del 21% del IVA a las compras con tarjeta de débito (\$479.000 M), y en los cambios en el impuesto a las Ganancias para asalariados, con la suba del piso para tributar a \$1,98 M mensuales (\$600.000 M).

El paquete total de medidas tendrá un costo fiscal de \$2,774 billones, una cifra cercana al 1,3% del PBI en todo 2023. Y para 2024, solo el efecto de los reintegros del IVA y los cambios en Ganancias implicarán un costo fiscal de 1% del PBI, pero por otro lado habrá ahorros en importaciones de combustibles con la finalización del gasoducto GNK, mayores ingresos vía retenciones a las exportaciones a la cosecha de soja y girasol al retomar los niveles previos a la sequía, e ingresos puntuales como la licitación del 5G.

Confianza del Consumidor



Fuente: Observatorio IPA en base a datos de UDTT

En octubre, la confianza de los consumidores mejoró un 4% mensual y un 27% interanual, un sondeo realizado en la primera quincena del mes, antes de las elecciones generales. Si bien puede atribuirse parte de la suba al impacto de las medidas anunciadas por Massa, también debe recordarse que en los años electorales la confianza de los consumidores suele ascender en forma progresiva ante la expectativa del cambio de gobierno. De hecho, el nivel actual de confianza es ligeramente superior al de fines de 2019, otra elección presidencial en medio de una crisis cambiaria y de deuda, tras otro sorpresivo resultado de las PASO.

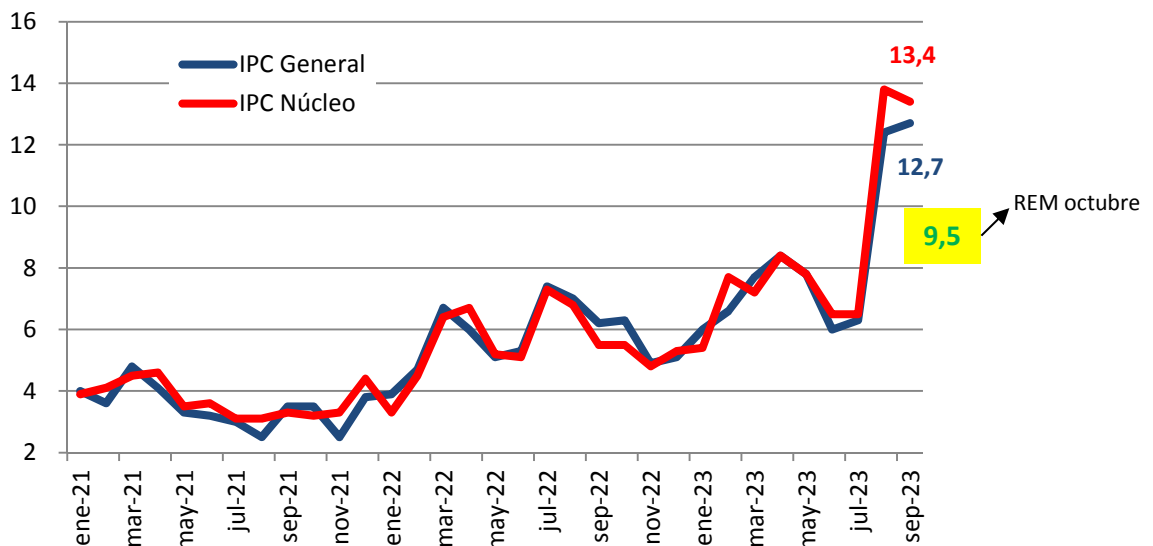
El desagregado muestra que la confianza subió parejo entre las distintas regiones: CABA (+3%), GBA (+4%) Interior (+4%). La evaluación de condiciones presentes subió significativamente (+16%) mientras que las expectativas a futuro caen ligeramente (-2%). Fue llamativo además la diferencia de la confianza entre los sectores de altos ingresos (+1,5% mensual y +22% interanual) y de bajos ingresos (+7,5% y +34%) lo que refuerza la hipótesis del efecto positivo del paquete de medidas pro-consumo lanzado por Massa.

Para contextualizar, el PBI muestra crecimiento nulo durante 2012-2023 mientras que la población creció un 17% en ese lapso. En particular, el mercado de alimentos, bebidas y cosmética es 10% menor que hace doce años por lo que la contracción del consumo masivo per cápita llega prácticamente al 25%. La prolongada y profunda crisis ha naturalmente eclipsado la visión de un futuro en la mente de la población, dando prioridad a la lucha por sobrevivir y resistir, con un enfoque en enfrentar cada día de la mejor manera posible, sin considerar el horizonte a largo plazo.

La sociedad argentina enfrenta no solo una crisis económica o social, como ha experimentado en numerosas ocasiones a lo largo de su historia, sino que se encuentra inmersa en una profunda crisis de significado. Los argentinos se ven abrumados por la confusión y las contradicciones, porque no están conformes con el status quo pero temen un salto al vacío. Siempre se puede estar peor. Basta observar que el dólar blue actualmente cercano a los \$900, fue de \$1845 en la hiperinflación de 1989 y de \$2434 en el Rodrigazo de 1975. Y distintos economistas aseguran que una hiperinflación podría al 80% de la población bajo la línea de la pobreza. Basta recordar que en el 2002, la pobreza llegó al 58% de la población.

Inflación general y núcleo

Variación % mensual



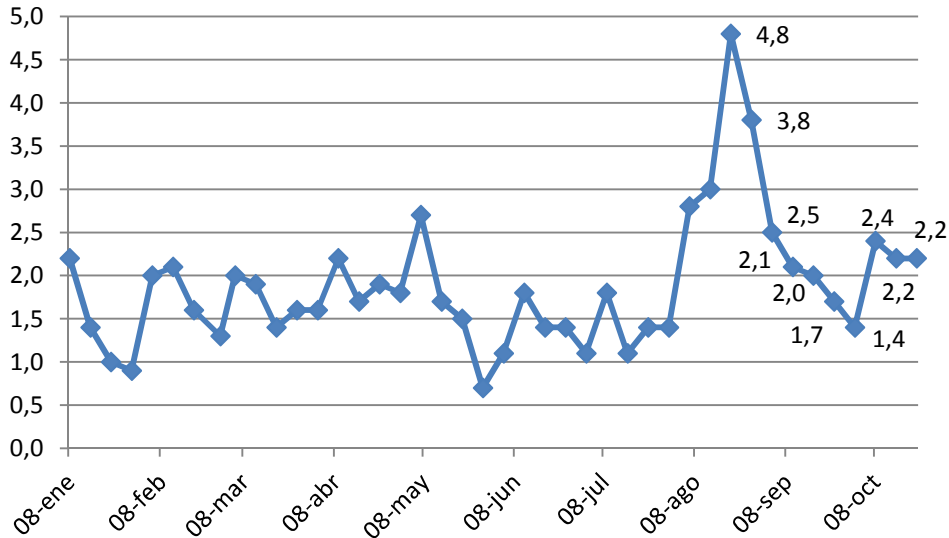
Fuente: Observatorio IPA en base a datos del Indec y REM (BCRA)

La inflación de septiembre fue de 12,7% mensual, similar al 12,4% de agosto. De este modo, la inflación interanual escaló al 138,3% (+14 pp) y en lo que va del año acumula una suba del 103,2% (+20 pp). En el mes se terminó de llegar a precios la devaluación del 22% aplicada por el Gobierno luego de las PASO. En septiembre, el aumento de precios se movió en el rango del 8-16%, con subas por arriba del promedio en vestimenta y calzado (15,7%), recreación y cultura (15,1%), alimentos y bebidas (14,3%), y hoteles y restaurantes (13,2%). También vale destacar que superaron al IPC General tanto la categoría de Estacionales (14,7%) como el IPC Núcleo (13,4%), mientras que quedaron por debajo los bienes y productos Regulados (8,3%).

El nuevo índice de inflación semanal muestra que luego del impacto de la devaluación en agosto y septiembre, el aumento de precios parece volver a estabilizarse en torno al 2% semanal, un nivel observado durante los primeros cinco meses del año, antes de que se implementaran los acuerdos y controles de precios.

Inflación Semanal

Variación % semanal

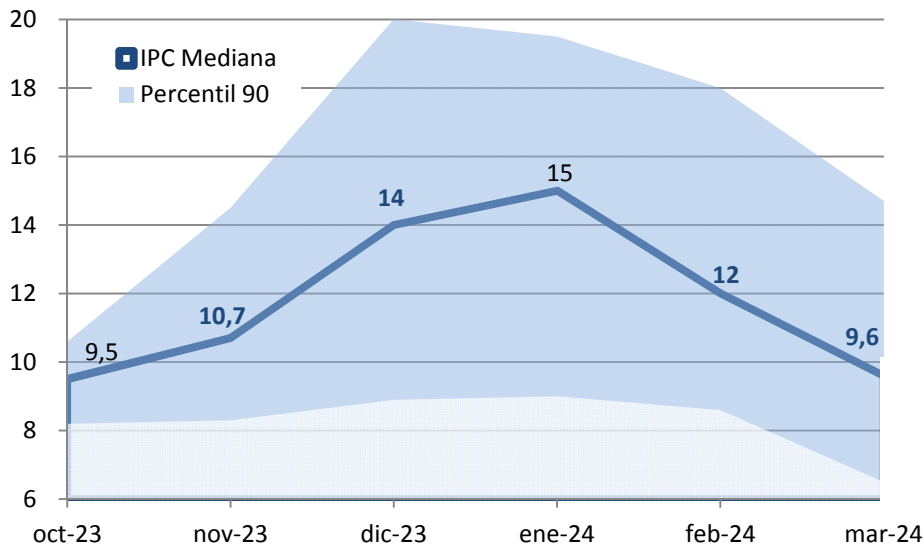


Fuente: Observatorio IPA en base a datos de la Secretaría de Política Económica

En octubre, la inflación habría cerrado en torno al 10,5% según distintos sondeos privados, pese a que en los días posteriores a las elecciones presidenciales se habría registrado cierta moderación en los aumentos de precios, de la mano de una mayor estabilidad en los dólares financieros y el informal. Y lo que ocurra en noviembre en materia inflacionaria – más allá de la elevada inercia, los distintos acuerdos de precios y los congelamientos de tarifas, medicamentos y combustibles – mucho incidirá la incertidumbre en torno al resultado del ballottage y lo que pueda suceder posteriormente con los tipos de cambio paralelos.

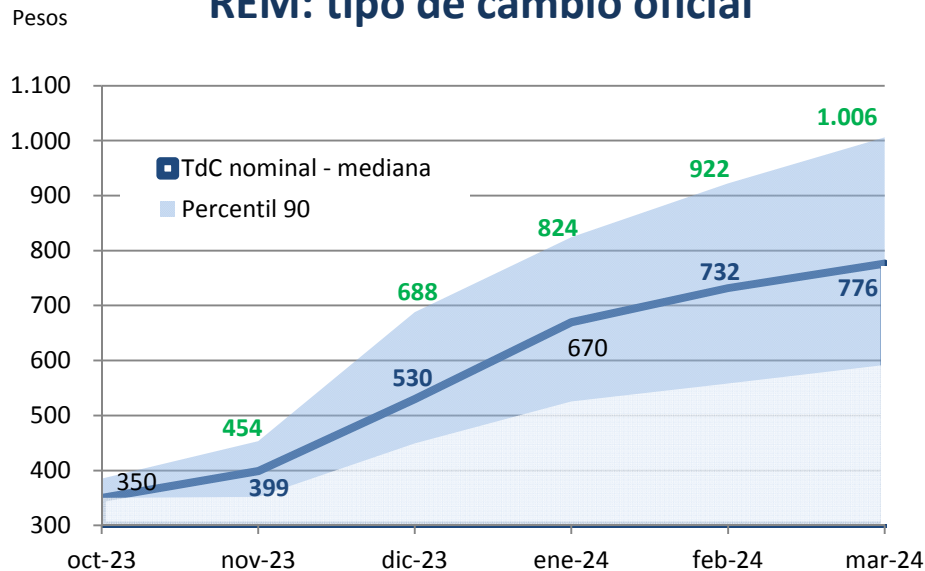
REM: proyecciones de inflación

Variación % mensual



Fuente: Observatorio IPA en base a datos del BCRA

REM: tipo de cambio oficial



Fuente: Observatorio IPA en base a datos del BCRA

A fines de septiembre, las proyecciones vertidas al Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) del Banco Central preveían un dólar oficial rondando \$530 para diciembre (+51% respecto a los niveles actuales), y con el TOP-10 de estimadores ubicándola en \$570 (+63%) y bancos extranjeros en \$590 (+69%). Por su parte, el mercado está anticipando una devaluación mayor, debido a que en las operaciones en el mercado de futuros y opciones del Matba-Rofex se están convalidando valores en torno a los \$614 para fin de año (+75%).

Persiste en el supuesto del mercado un doble salto en el tipo de cambio, uno en la semana posterior a las elecciones generales (que no se gatilló tras la sorpresiva victoria de Massa, con 7 pp de diferencia respecto a Milei) o tras el ballottage, y otro salto con el inicio del nuevo gobierno, donde probablemente se quiera llevar a cabo un programa de estabilización de la economía y bajar la inercia inflacionaria, con algún programa más integral de ese ajuste de tipo de cambio.

El Gobierno finalmente extendió el programa de incentivo exportador petrolero para todos los sectores, que permitirá a las operadoras ingresar el 30% de las divisas a través del CCL, que actualmente cotiza cercano a \$900, y el 75% restante a los \$350 de dólar mayorista, valor congelado hasta el ballottage. En el caso de las empresas petroleras, la contrapartida era respetar el acuerdo de precios para el mercado local hasta el 30/nov. A la luz del desabastecimiento de combustibles de las últimas semanas – en el que incidieron una variedad de factores, algunos no imputables al Gobierno – vale mencionar como factor principal la dispersión de precios de los combustibles según la ubicación geográfica (AMBA \$275 vs Interior \$325-375) y la incógnita del costo real, ya que si bien el refinador se maneja con un costo de referencia de u\$s 56 el barril a \$350 el tipo de cambio para el precio local, el productor tiene la posibilidad de exportar al precio internacional de u\$s 86 y para un tipo de cambio de \$500 (y si es de Vaca Muerta, de \$575).

BCRA: Reservas Internacionales

millones u\$s



Fuente: Observatorio IPA en base a datos del BCRA

El BCRA cerró octubre con ventas netas de reservas por u\$s 231 M, la mitad del promedio histórico para el décimo mes. Logró retomar las compras de divisas tras las elecciones generales y la puesta en marcha del tipo de cambio diferencial para las exportaciones que permite liquidar el 70% al dólar oficial y 30% al valor del CCL. Encadenó una racha compradora de ocho jornadas seguidas. Estas compras se dieron a pesar de que la liquidación del agro permaneció en niveles bajos (fueron u\$s 744 M en todo octubre, el nivel histórico más bajo para ese mes), gracias a un cepo cada vez más ajustado con importaciones prácticamente paralizadas, que tarde o temprano impactarán sobre el nivel de actividad y la inflación, de ahí la corta vida que se le augura. El Gobierno realizó el martes un pago de vencimientos al FMI por u\$s 2.600 M y deberá hacer frente a otro pago de u\$s 850 M el próximo lunes.

Al 31/oct/2023	millones de u\$s	variación en 30 días
Reservas Brutas (RB)	21.861	-5280
Encajes	9.206	-305
Swap	17.708	-73
BIS	3.166	44
Sedesa / Otros	1.800	0
DEGs	-	-3000
Reservas Netas (RN)	-10.019	-1946
Base Monetaria (BM)	7.058.426	9,33%
TdC convertible (BM/RB)	322,88	85,01
Leliqs (L) + Pases (P)	23.564.695	9,43%
BM + L + P	30.623.121	9,40%
TdC convertible (BM+L+P/RB)	1.400,81	369,49

Fuente: Observatorio IPA en base a datos del BCRA

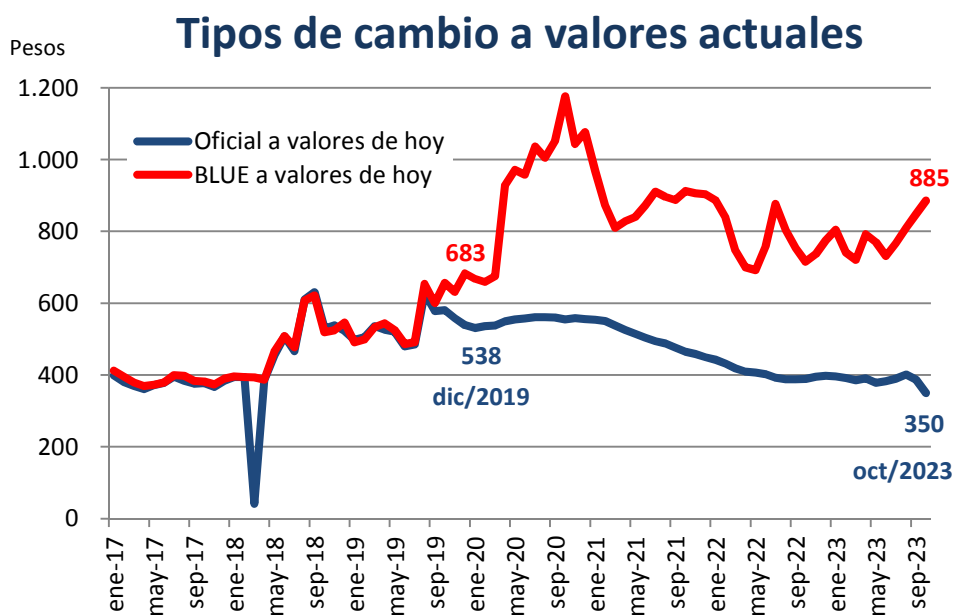
Dólar Pyme, Dólar Exportador y TCRM

A principios de octubre, el Gobierno anunció el “dólar pyme”, un proyecto originalmente impulsado por IPA durante todo 2023 y una de las propuestas acercadas a los candidatos presidenciales durante el 4º Congreso Industrial Pyme organizado por IPA y realizado en La Rural de Palermo en la tercera semana de agosto.

En un primer momento, la propuesta fue enmarcada dentro de una ampliación del programa de incentivo exportador (PIE), con nuevos tipos de dólar para pymes, autos, minería y pesca, permitiendo liquidar el 25% de lo exportado a valor del CCL, pero su instrumentación se demoró en el tiempo por diversas razones.

A fines de octubre, el Gobierno anunció (decreto 549/23) una extensa ampliación del mecanismo de exportaciones, una generalización del dólar agro para todas las mercaderías comprendidas en la nomenclatura común del Mercosur, con el objetivo de sumar reservas en el Banco Central durante en los 30 días previos antes del ballottage presidencial. Esta vez se mejoró el tipo de cambio para el exportador, con por un 70% de liquidaciones a precio de dólar oficial (\$350) y el 30% restante a contado con liquidación (cercano a \$900).

Si bien el decreto tiene vigencia hasta el 17/nov, la medida es importante para la industria pyme ya que permite vislumbrar una potencial estrategia de desdoblamiento cambiario durante el próximo gobierno. En este sentido, el dólar comercial promedio de \$515 vigente para los exportadores ni siquiera llega a equiparar al dólar oficial promedio de \$547 del período que comprende agosto/2018 a abril/2021, y lejos de los \$737 promedio del dólar informal de entonces y más lejos aún de los \$885 actuales.



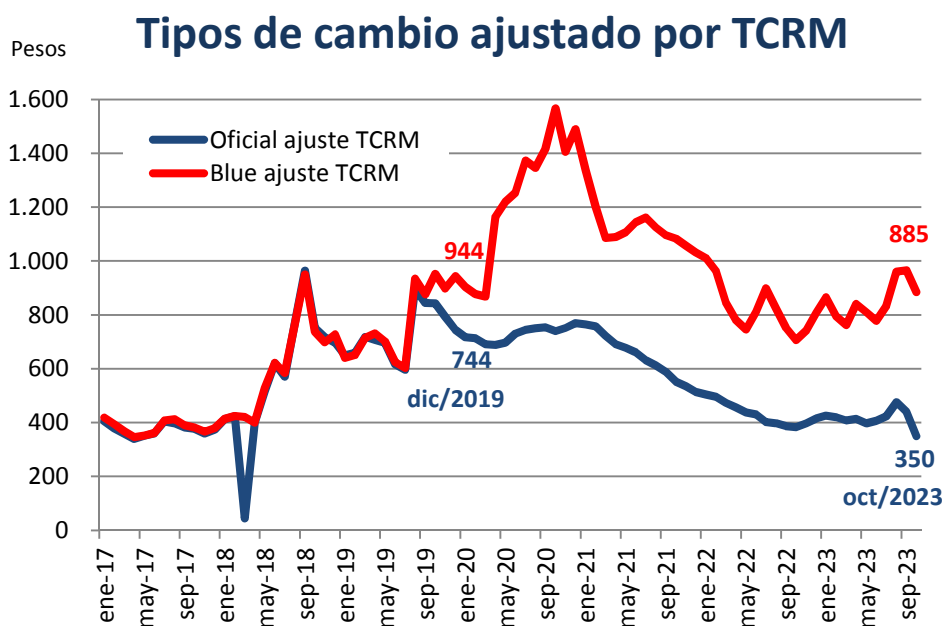
Fuente: Observatorio IPA en base a datos del BCRA

La devaluación instrumentada el 14/agosto tras las PASO generó una corrección de precios que en tan solo 45 días el tipo de cambio quedó más apreciado que antes del salto. Y la decisión del Gobierno de mantener el dólar oficial en \$350 hasta el ballottage hará que la competitividad cambiaria se siga deteriorando.

Hacia fines de octubre, el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM), que compara al peso con una canasta de monedas con las que comercia Argentina, tocó su valor más bajo en seis años, su menor nivel de competitividad, en 86,50 puntos. Para encontrar un peso tan apreciado se debe retroceder hasta junio/2017.

Y con una inflación viajando arriba del 10% mensual y un dólar fijo hasta el ballottage del 19/nov, es probable que para entonces esté a \$326 a precios actuales, no muy lejos de los \$296 actuales del dólar de fines de 2015, cuando Cristina Kirchner pisó el dólar como estrategia electoral. Posteriormente, Mauricio Macri levantó los controles de capitales, saltando un 36% el tipo de cambio a \$403 actuales.

Se requerirá que el gobierno entrante lance en diciembre un programa económico creíble y capital político amplio para que la devaluación proyectada por el mercado no se traduzca en una carrera nominal que consuma rápidamente la ganancia en el tipo de cambio real. Teniendo en cuenta las disímiles propuestas de los candidatos presidenciales Sergio Massa y Javier Milei, el anclaje de expectativas requerido no es solo político o solo económico, sino ambos y en simultáneo. De no darse, se habrán desaprovechado los primeros meses de una nueva presidencia, en la cual el gobierno entrante tiene mayor margen para lanzar su agenda de proyectos.



Fuente: Observatorio IPA en base a datos del BCRA



Industriales Pymes Argentinas

OBSERVATORIO IPA

PANORAMA ECONÓMICO – OCTUBRE 2023

Tel +54911 3630-0658

lpa.contactos@gmail.com