

**La Coyuntura del NEA en un Año  
Electoral...  
¿Qué podemos esperar?**

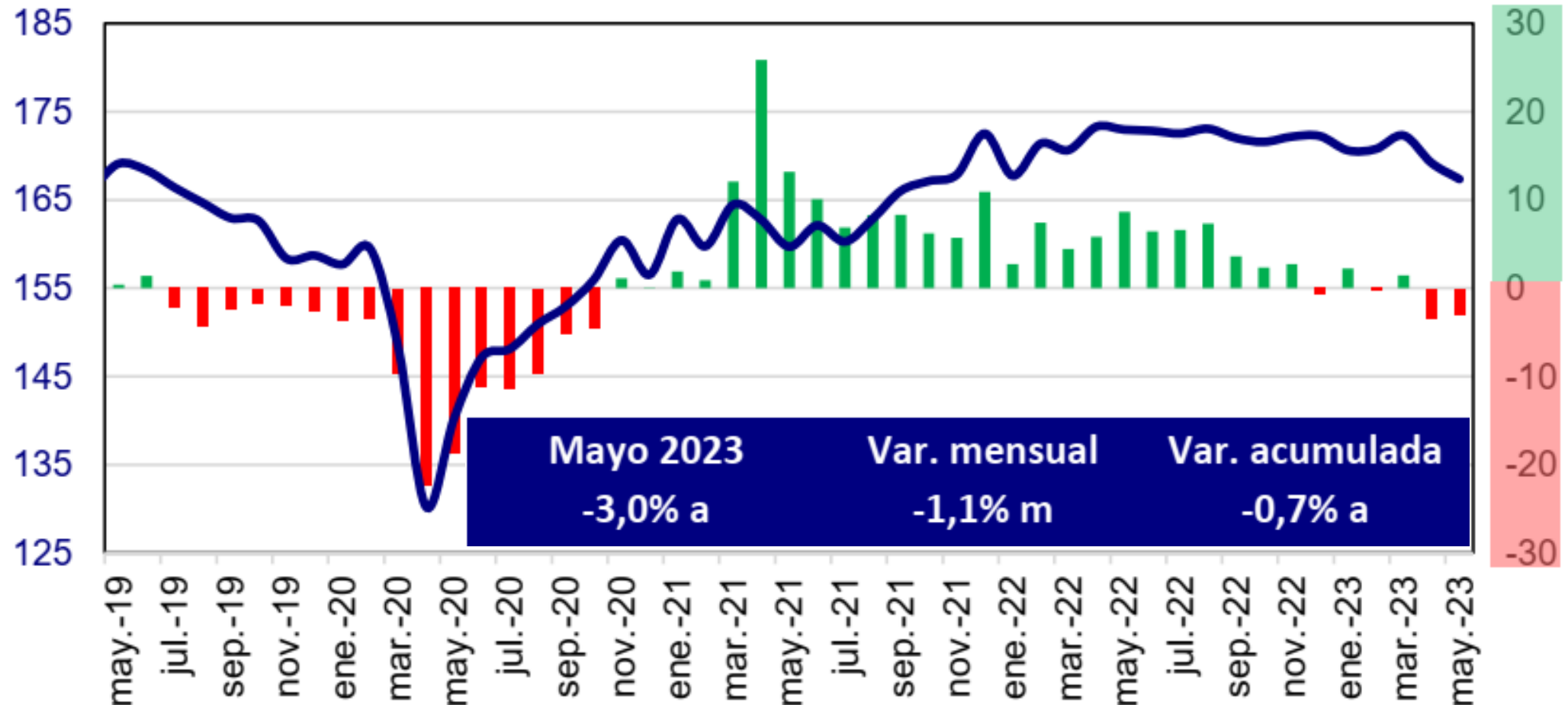
**Gerardo Alonso Schwarz**  
**13 de julio de 2023**

# Nivel de Actividad

## ARGENTINA: INDICADOR GENERAL DE ACTIVIDAD IGA-OJF

Base 1993=100 serie desestacionalizada

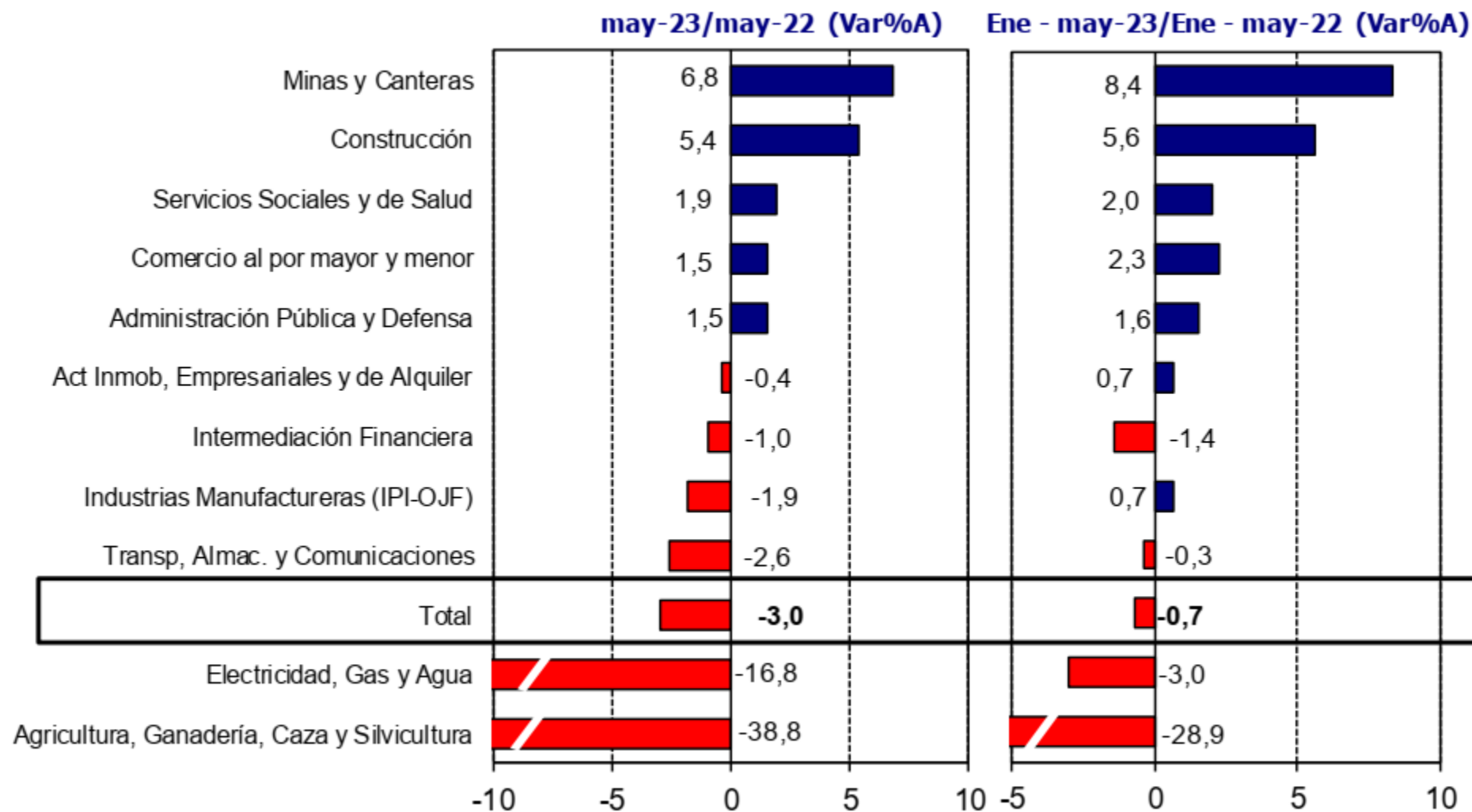
Var. %



Fuente: OJF & Asociados

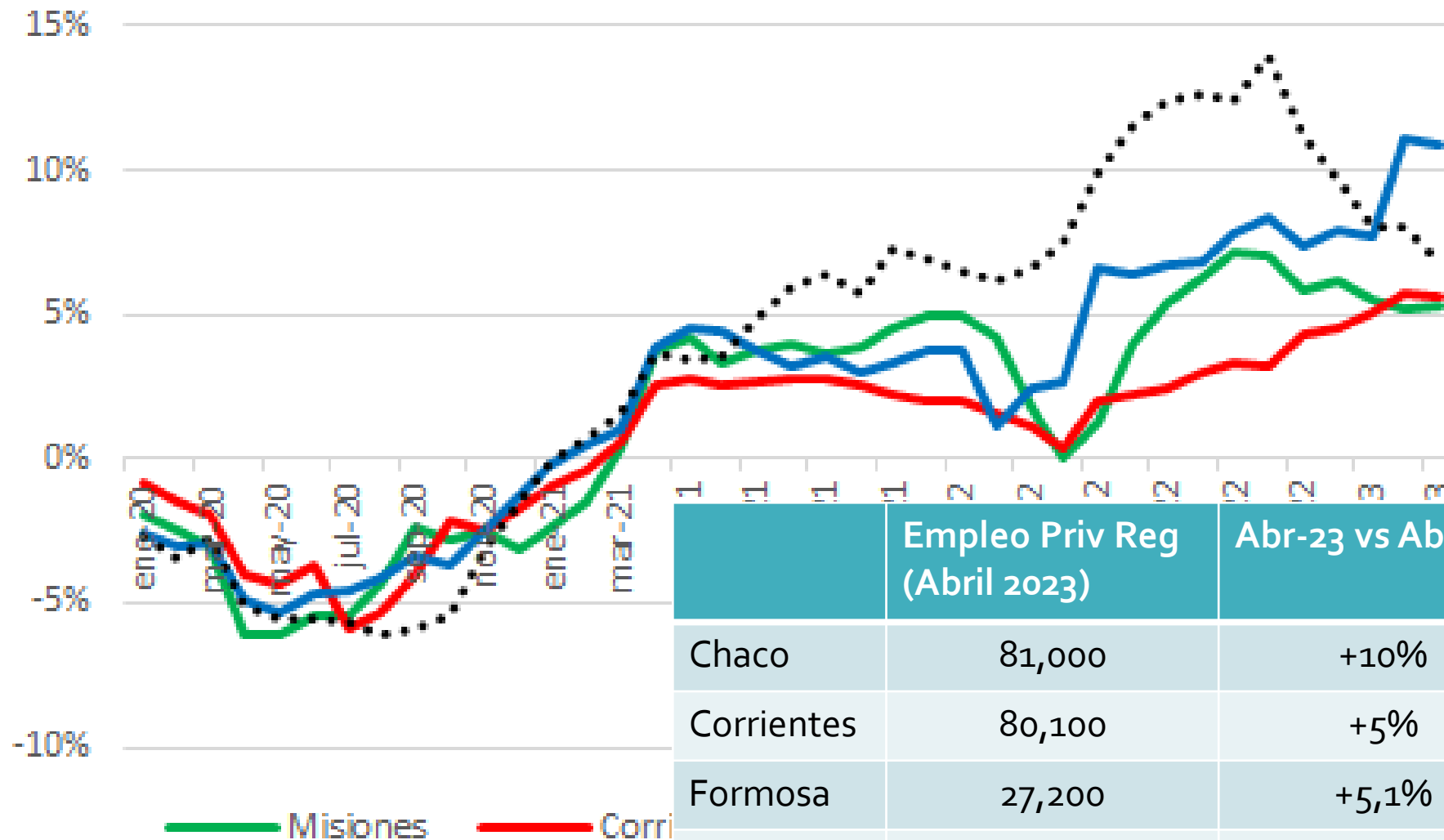
# Nivel de Actividad

## ÍNDICE GENERAL DE ACTIVIDAD (IGA-OJF)



Fuente: OJF & Asociados

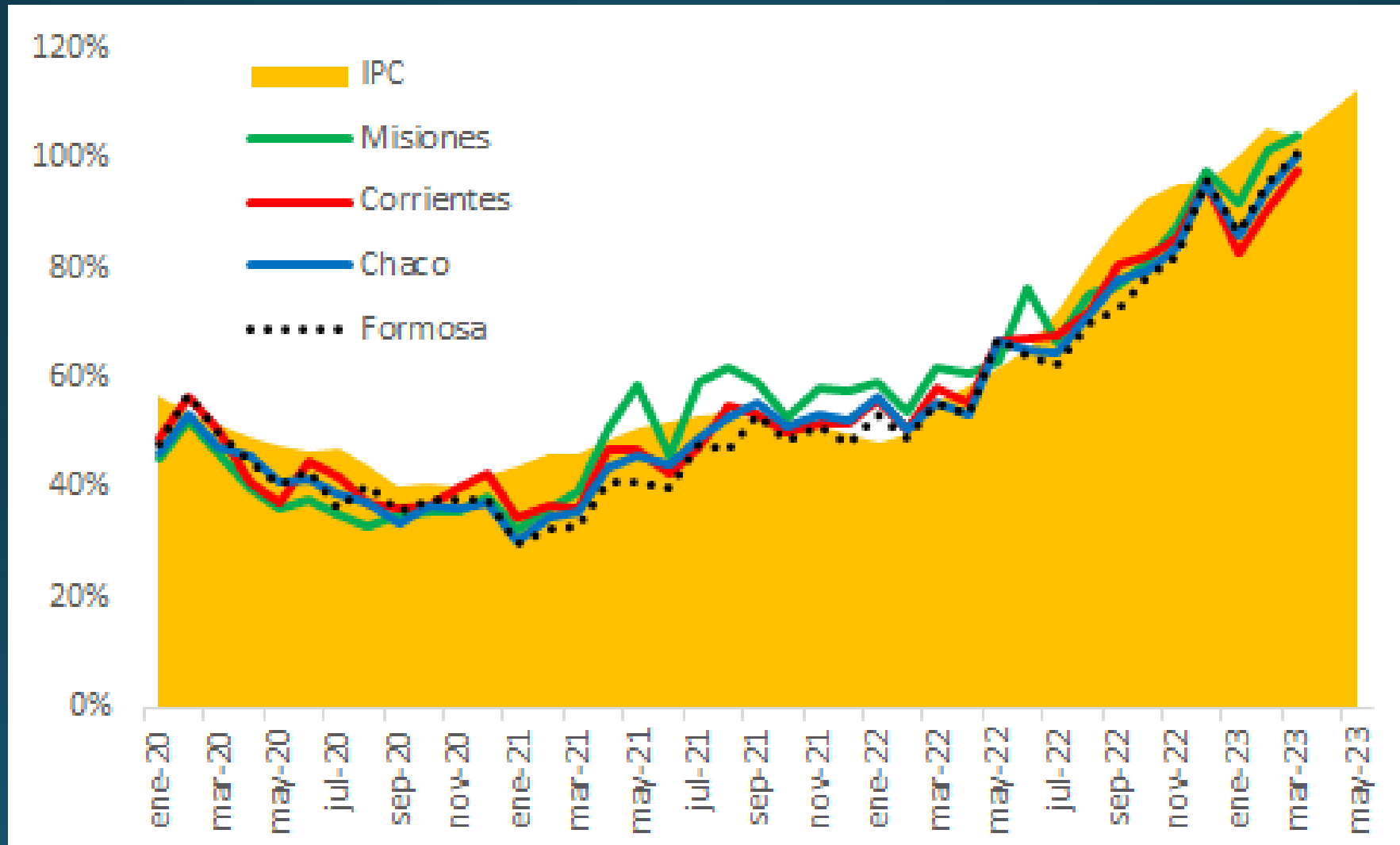
# Mercado Laboral Empleo Privado Registrado



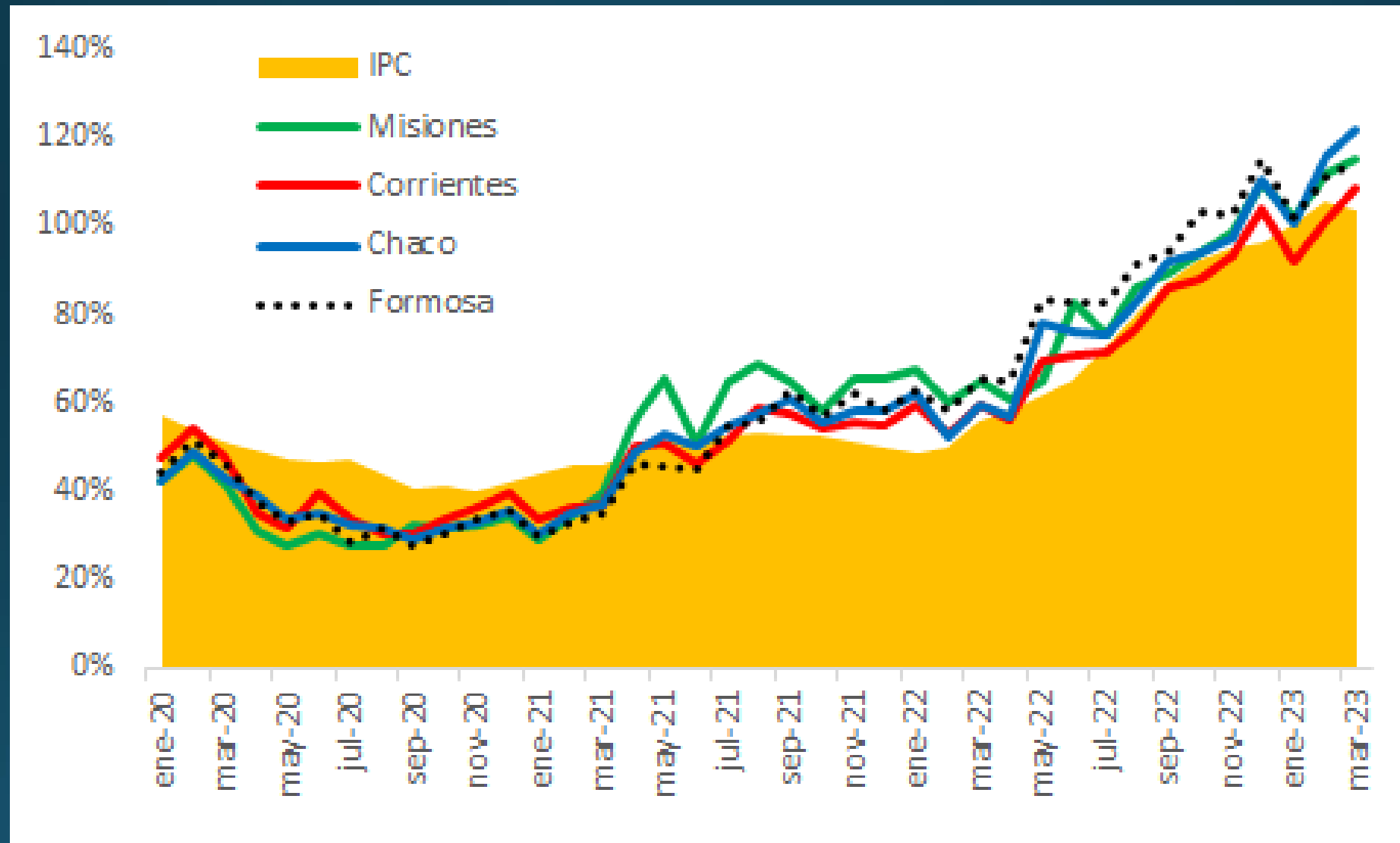
	Empleo Priv Reg (Abril 2023)	Abr-23 vs Abr-22	Abr-23 vs Abr-19
Chaco	81,000	+10%	+11,5%
Corrientes	80,100	+5%	+3,7%
Formosa	27,200	+5,1%	+11,1%
Misiones	109,700	+5,2%	+2,5%

# Mercado Laboral

## Salarios Promedio Privados Registrados

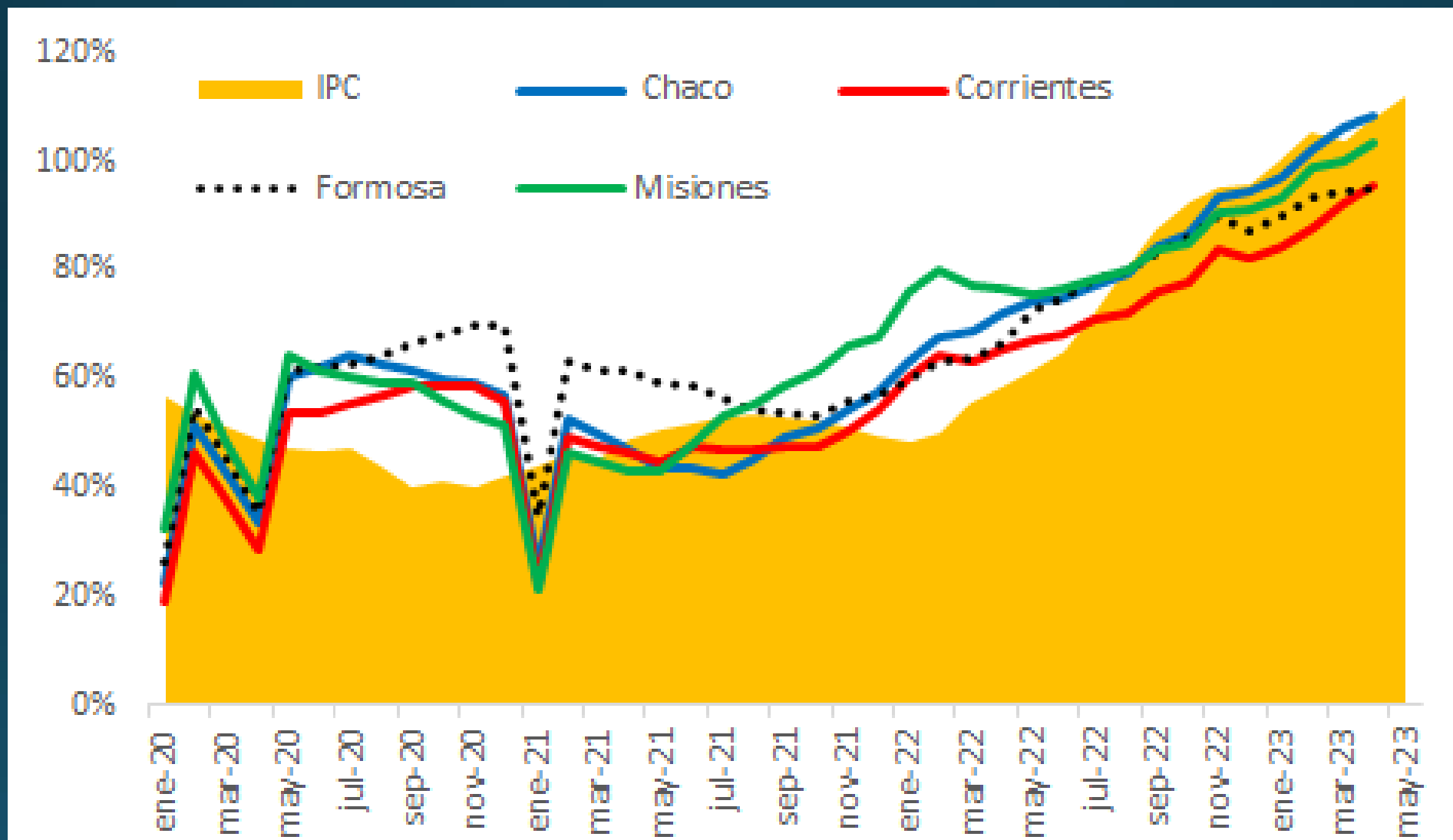


# Mercado Laboral Masa Salarial Privada Registrada



# Consumo

## Evolución Anual de Facturación de Supermercados



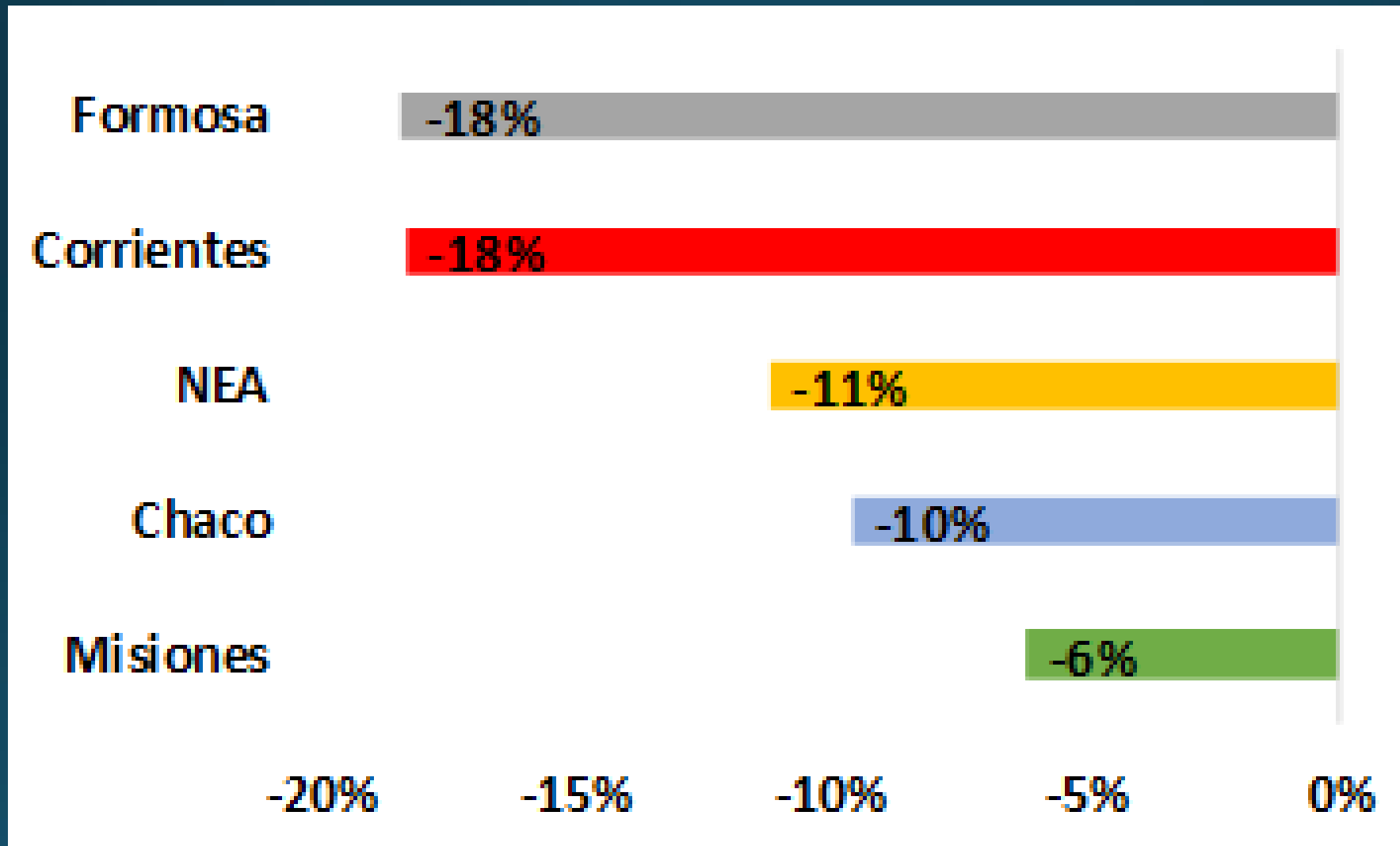
# Consumo Patentamiento de Autos Okm

Patentamiento de autos. Acumulado al mes de mayo					
Unidades y variación interanual.					
<b>Total País</b>	<b>237.074</b>	<b>12,2%</b>	<b>Cuyo</b>	<b>13.564</b>	<b>12,3%</b>
<b>Noroeste</b>	<b>21.277</b>	<b>10,5%</b>	Mendoza	8.439	13,0%
Santiago del Estero	2.850	7,5%	San Luis	2.251	3,1%
La Rioja	1.088	-1,6%	San Juan	2.874	18,7%
Catamarca	1.978	15,1%	<b>Noreste</b>	<b>16.147</b>	<b>14,1%</b>
Tucumán	6.524	2,1%	Misiones	3.566	9,8%
Salta	6.409	22,9%	Formosa	1.961	21,0%
Jujuy	2.428	12,0%	Chaco	5.248	18,8%
<b>Pampeana</b>	<b>167.377</b>	<b>11,6%</b>	Corrientes	5.372	10,4%
Córdoba	25.142	9,0%	<b>Patagonica</b>	<b>18.709</b>	<b>18,9%</b>
Entre Ríos	5.514	5,5%	Santa Cruz	2.232	15,0%
La Pampa	2.973	4,5%	Neuquén	6.398	28,5%
Santa Fe	20.917	-0,8%	Chubut	4.274	9,2%
CABA	45.855	17,0%	Tierra del Fuego	2.585	19,6%
Buenos Aires	66.976	14,3%	Río Negro	3.220	17,2%

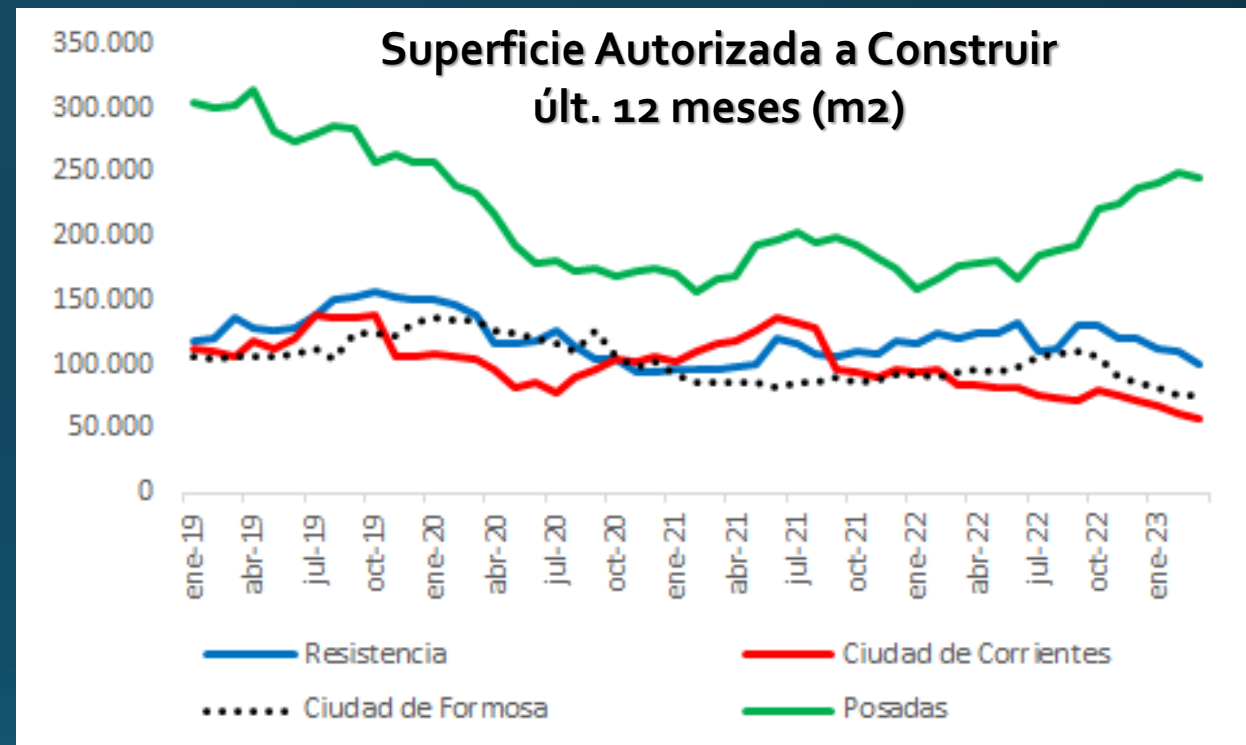
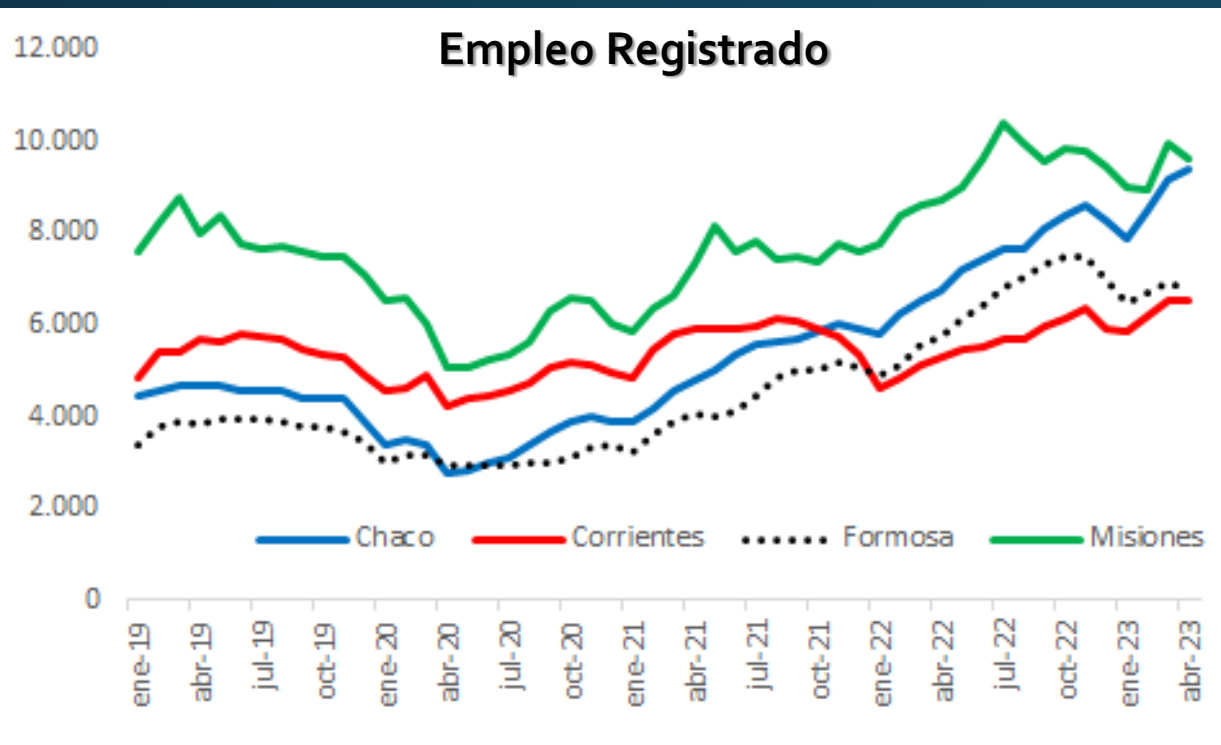
Fuente: IERAL en base a DNRPA.

# Consumo

## Variación Real Anual de Préstamos al Consumo



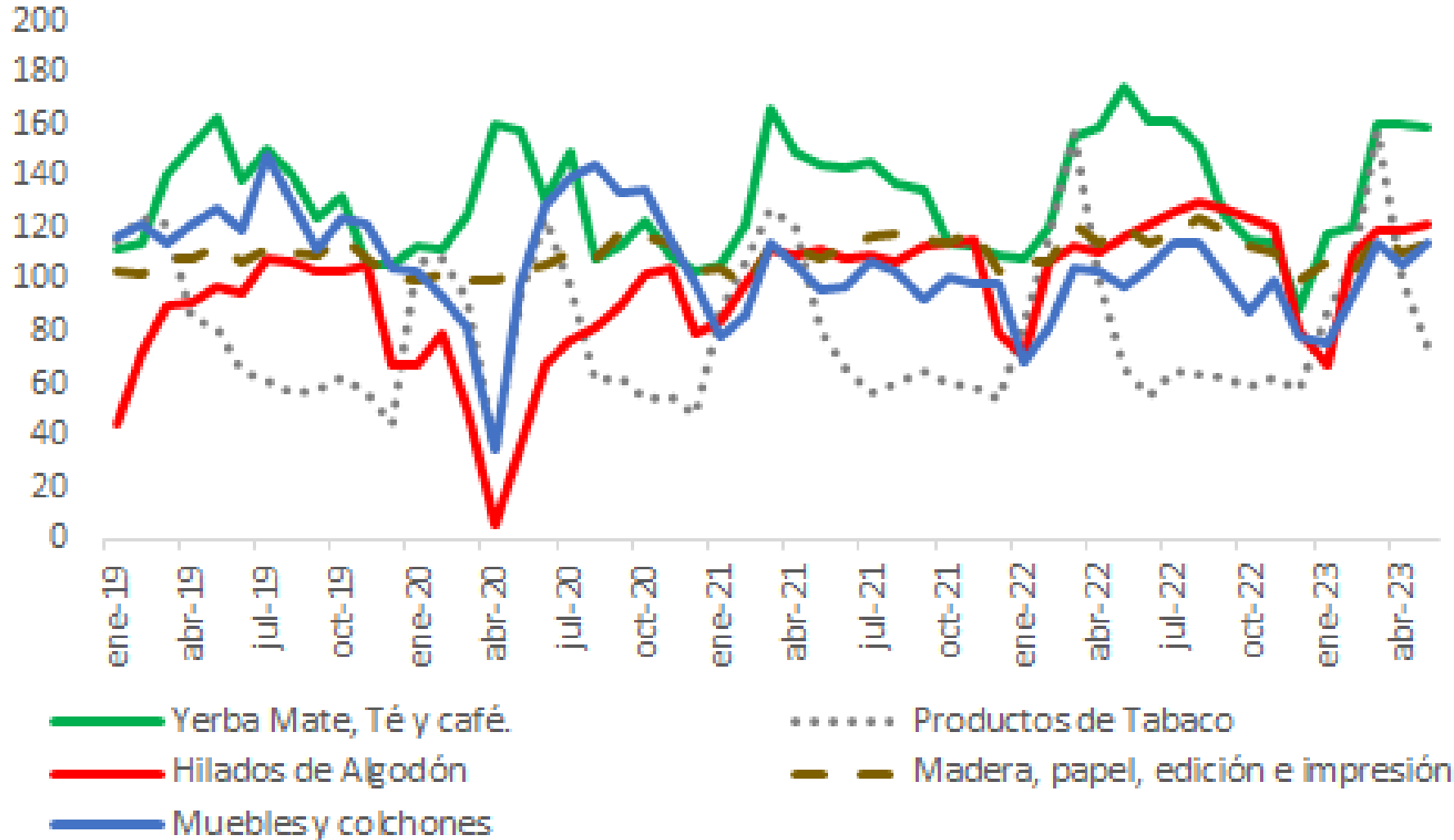
# Construcción



	Variación Anual
Chaco	+39,4%
Corrientes	+7,6%
Formosa	+39,57%
Misiones	+21,51%

	Variación Anual
Resistencia	-16,3%
Corrientes	-29,3%
Formosa	-23,7%
Posadas	+43,4%

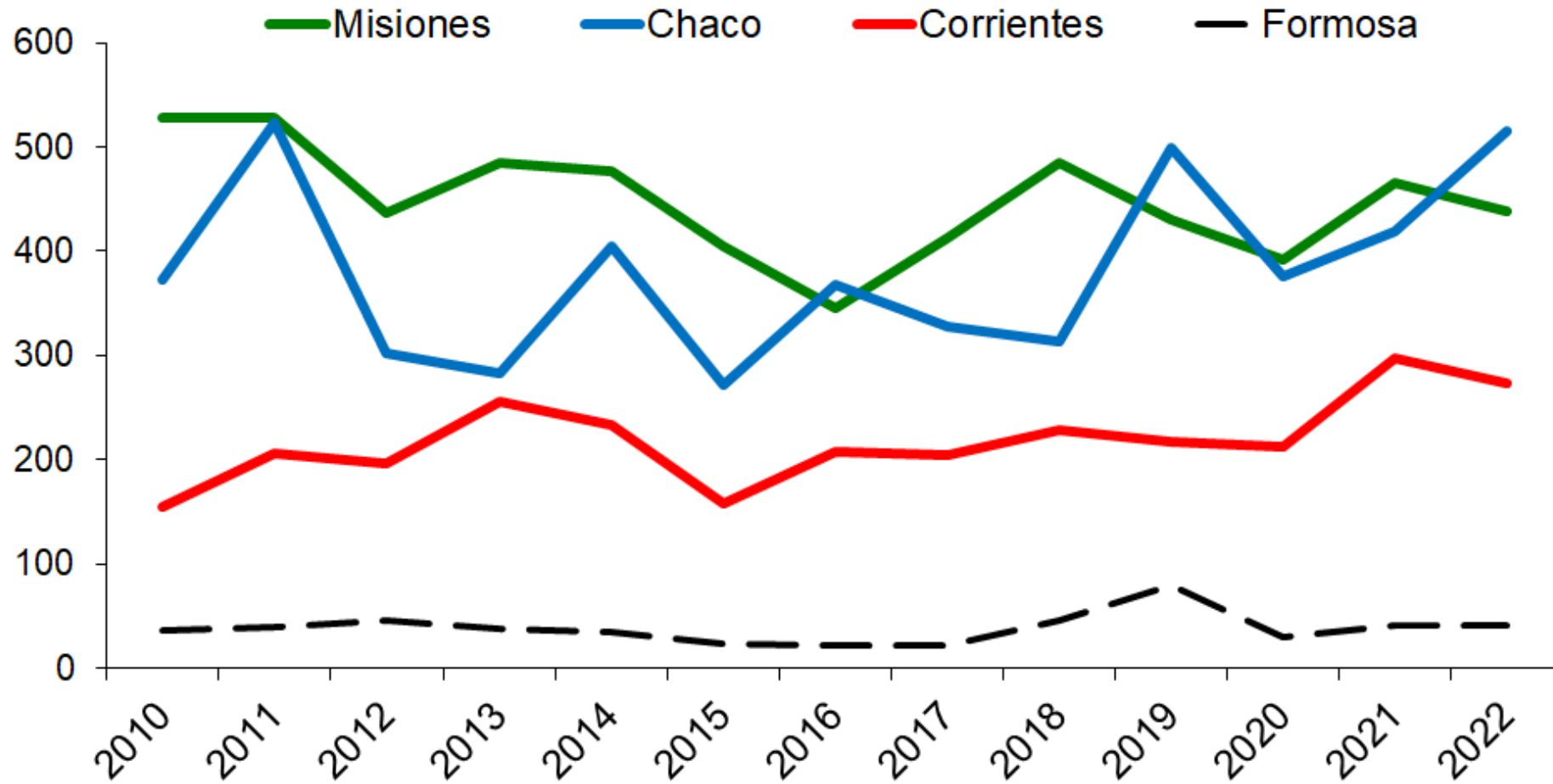
# Actividad Industrial



	Variación Anual Acumulada
Infusiones	1,1%
Tabaco	1,1%
Algodón	8,1%
Madera y Papel	1,4%
Muebles y Colchones	4%

# Comercio Exterior

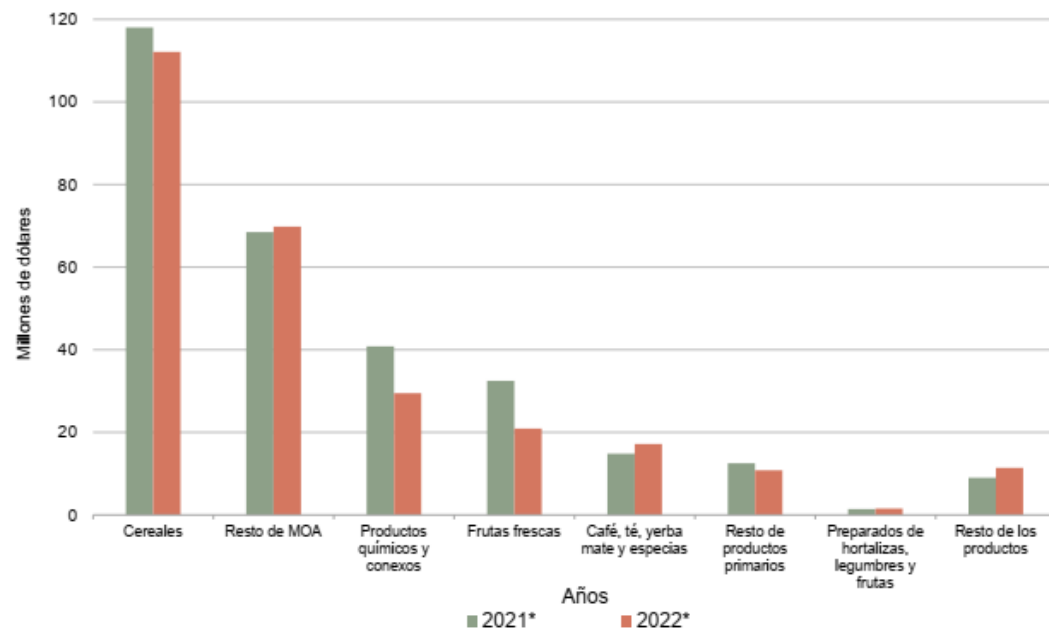
**Exportaciones de Provincias del NEA.  
Años 2010-2022 (Mill. de U\$S)**



	Expo (U\$S Mill)
Misiones	438
Chaco	516
Corrientes	273
Formosa	41

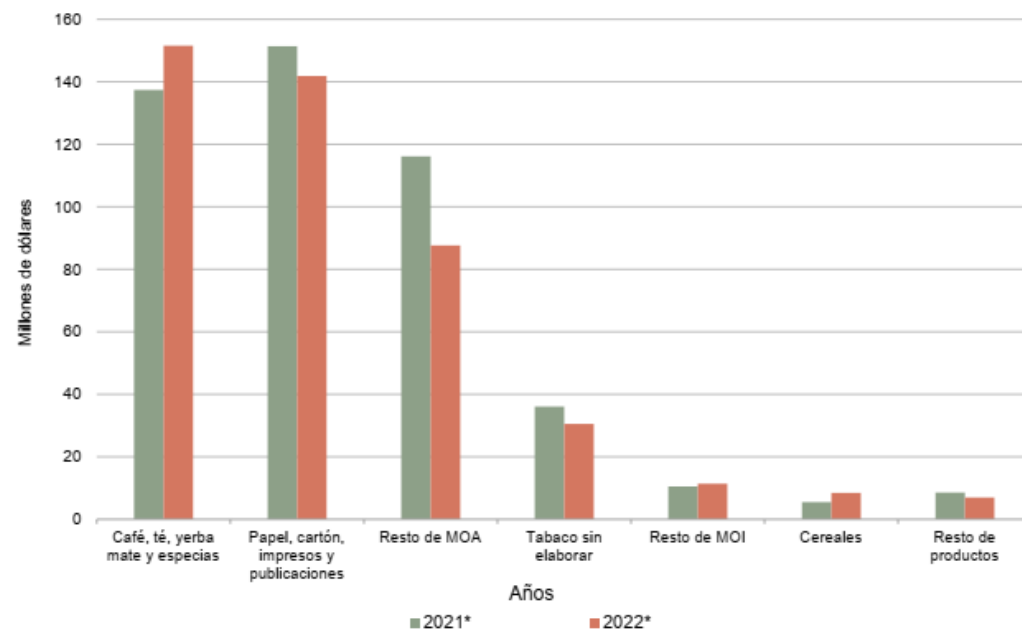
# Comercio Exterior

Provincia de Corrientes, principales subrubros de grandes rubros. Años 2021-2022



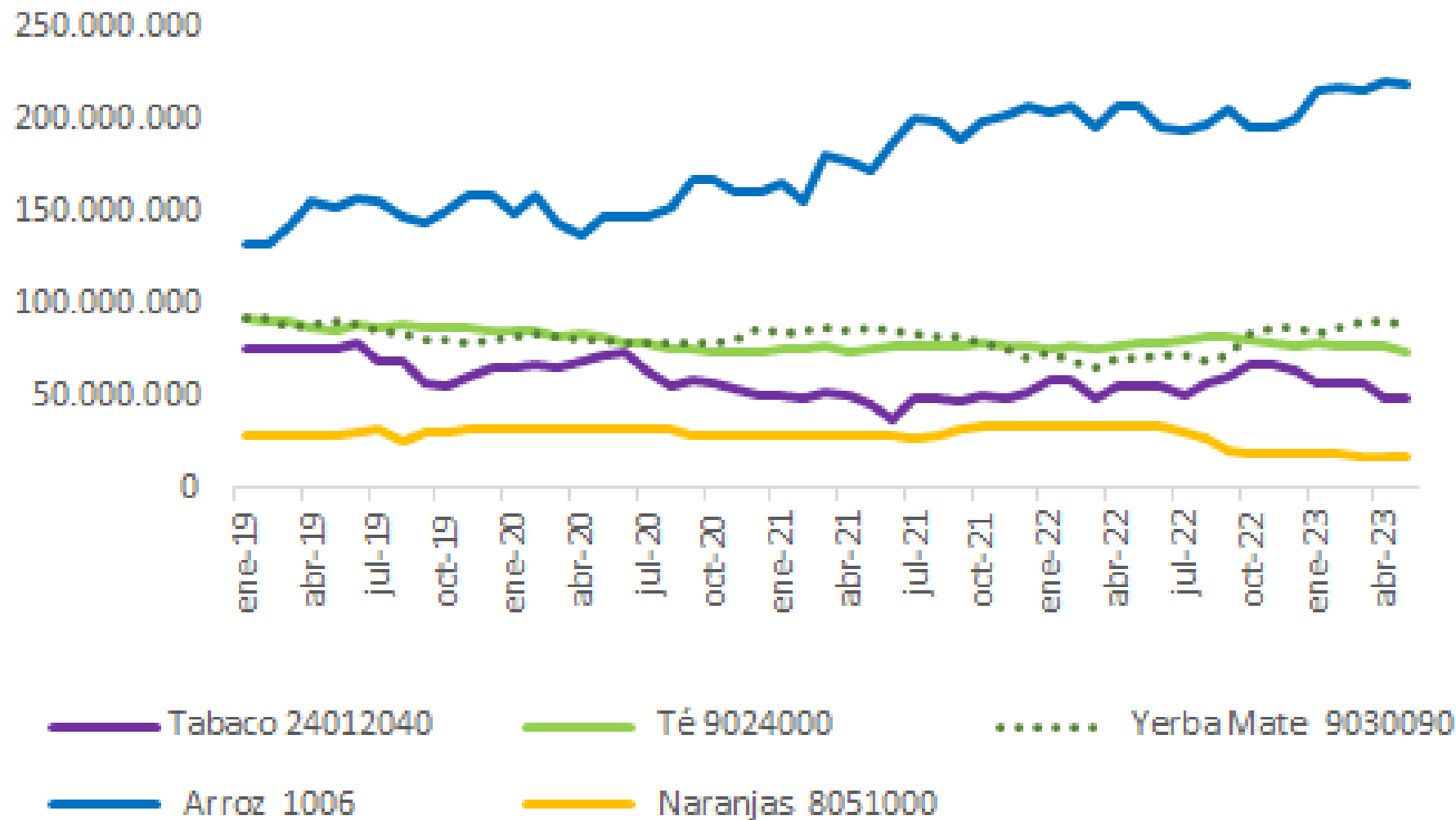
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

Provincia de Misiones, principales subrubros de grandes rubros. Años 2021-2022



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales.

# Comercio Exterior



	Variación Anual Acumulada
Tabaco	-12,8%
Té	-5,5%
Yerba Mate	+24,6%
Arroz	+5,7%
Naranjas	-48,3%

# Inflación

Variaciones de junio con respecto al mes anterior, según categorías. Total nacional y regiones

Nivel general y categorías	Región geográfica del país						
	Nacional	GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
				Porcentaje			
<b>Nivel general</b>	<b>6,0</b>	<b>5,8</b>	<b>5,9</b>	<b>6,6</b>	<b>6,6</b>	<b>5,3</b>	<b>6,8</b>
Estacionales	1,8	0,5	2,4	3,7	4,6	2,9	5,7
IPC Núcleo	6,5	6,5	6,6	6,5	6,2	5,9	6,5
Regulados	7,2	7,3	6,1	9,7	10,9	4,7	8,8

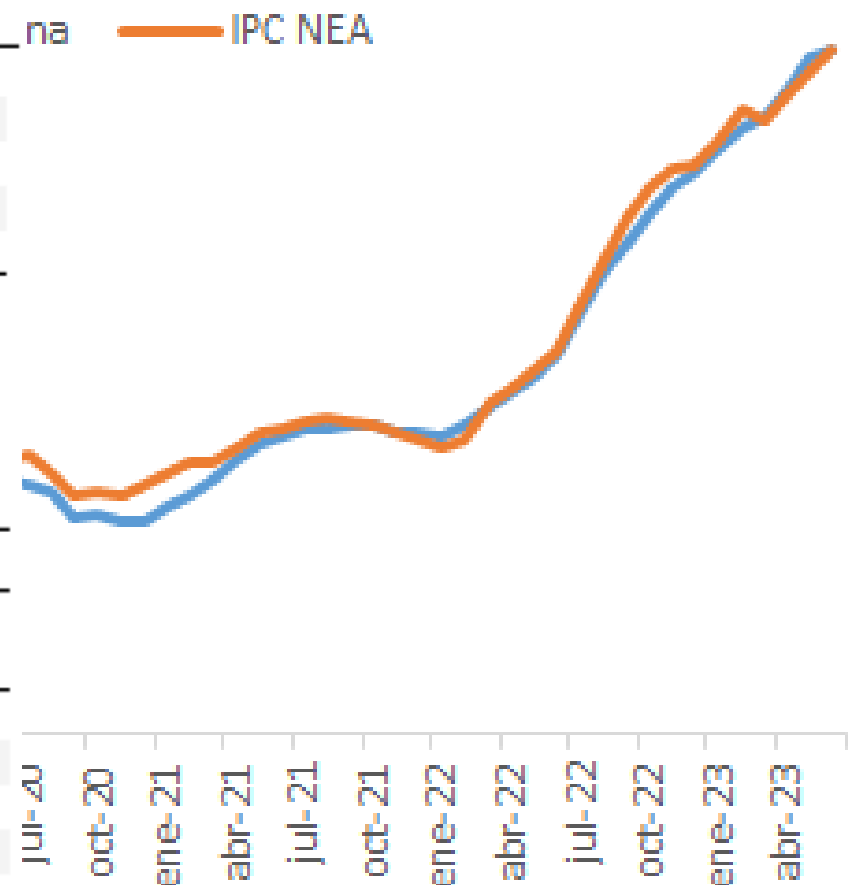
Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas de Precios. Dirección de Índices de Precios de Consumo.

60,0%

Variaciones de junio con respecto al mismo mes de 2022, según categorías. Total nacional y regiones

Nivel general y categorías	Región geográfica del país						
	Nacional	GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
				Porcentaje			
<b>Nivel general</b>	<b>115,6</b>	<b>117,0</b>	<b>115,2</b>	<b>115,5</b>	<b>115,3</b>	<b>110,2</b>	<b>111,6</b>
Estacionales	137,9	135,8	140,7	139,0	143,3	134,1	133,9
IPC Núcleo	113,1	114,5	113,1	111,5	112,6	108,0	109,2
Regulados	109,0	114,0	104,4	115,0	103,5	103,4	105,0

Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas de Precios. Dirección de Índices de Precios de Consumo.



# Sector Monetario

## Saldos, en millones, en la moneda de origen

	07-jul-23	30 días antes	12 meses antes
<b>Base monetaria</b>	<b>6,669,912</b>	<b>5,477,219</b>	<b>4,197,586</b>
Circulación monetaria	4,888,644	4,403,935	3,187,407
Billetes y Monedas en poder del público	4,402,092	3,969,340	2,891,590
Billetes y Monedas en ent. financieras <sup>4</sup>	486,552	434,594	295,817
Cheques Cancelatorios	0	0	0
Cuenta corriente en el BCRA	1,781,268	1,073,285	1,010,179
<b>Cuenta corriente en moneda extranjera <sup>5</sup></b>	<b>10,285</b>	<b>10,961</b>	<b>11,845</b>
<b>Efectivo en ent. financieras en moneda extranjera <sup>4 5</sup></b>	<b>4,534</b>	<b>4,086</b>	<b>3,527</b>
<b>Cheques Cancelatorios en moneda extranjera y Certificados de Depósitos para la Inversión (CEDIN) <sup>5</sup></b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>27</b>
<b>LELIQ y NOTALIQ <sup>6</sup></b>	<b>11,969,132</b>	<b>11,407,771</b>	<b>5,860,357</b>

+58,9%

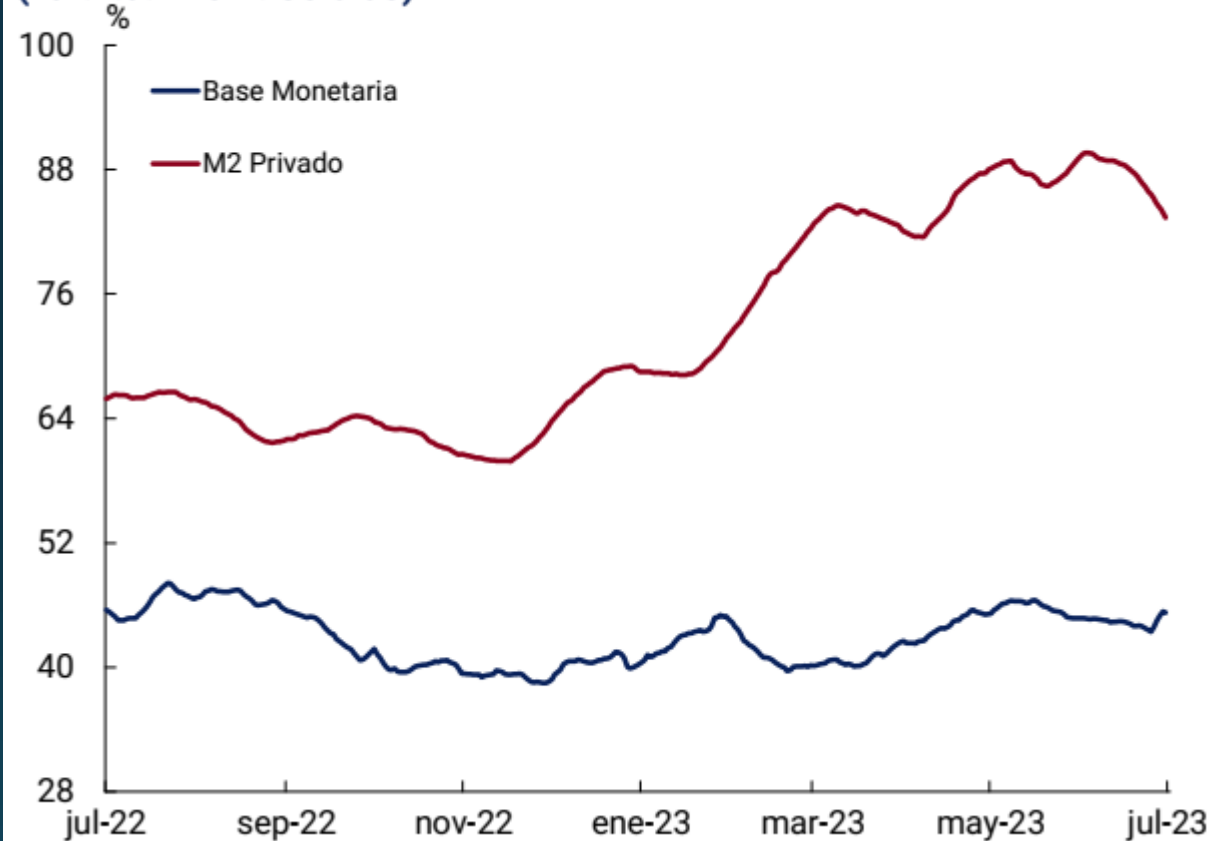
+104,3%

## Agregados monetarios

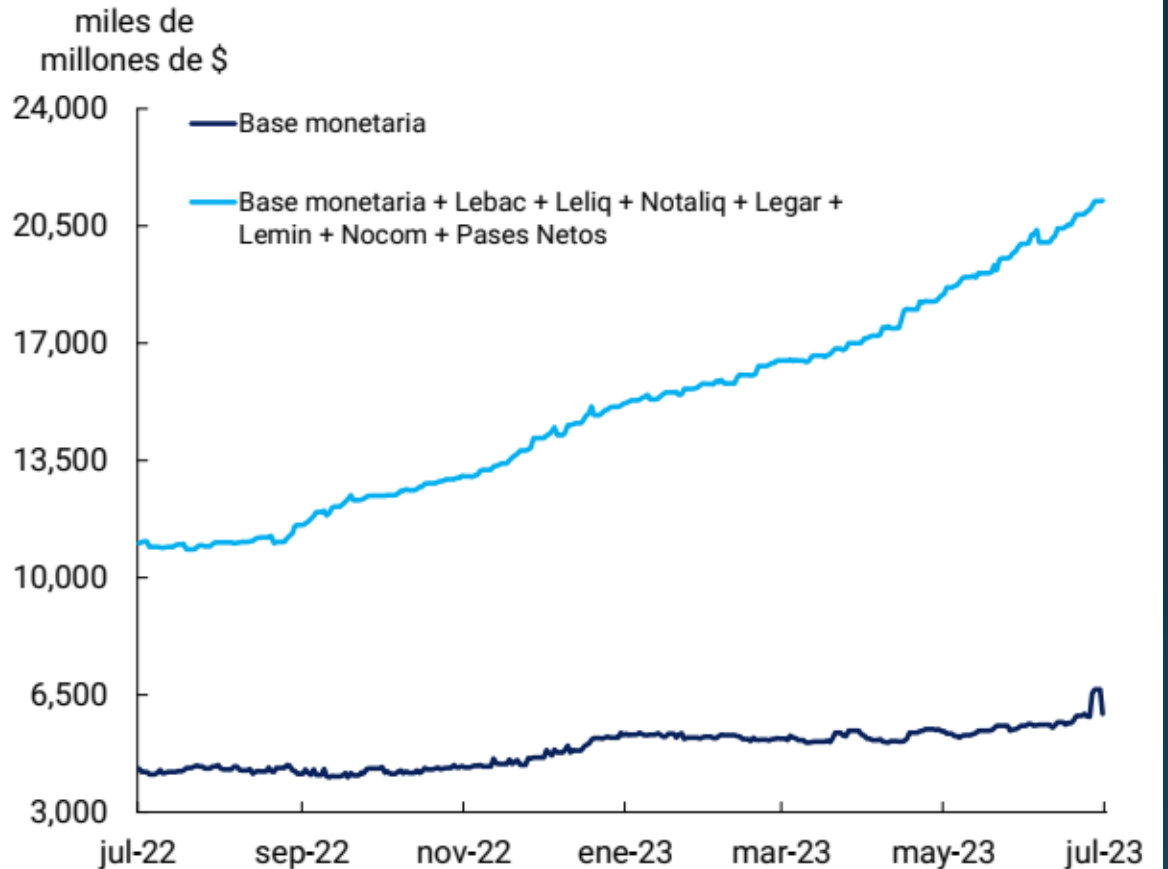
<b>M1</b> (Billetes y monedas en poder del público+ Cheques Cancelatorios en pesos+ Cta. cte. del S. Priv. y Púb. en pesos)	<b>9,556,416</b>	<b>8,988,272</b>	<b>-4.3</b>	<b>6.3</b>	<b>12.4</b>	<b>62.4</b>
<b>M2</b> (M1 + Caja de ahorro del S. Privado y del S. Público en pesos)	<b>16,875,989</b>	<b>15,640,852</b>	<b>-1.4</b>	<b>7.9</b>	<b>29.0</b>	<b>82.6</b>
<b>M3</b> (Billetes y monedas en poder del público+ Cheques Cancelatorios en pesos+ Depósitos del S. Priv. y Púb. en pesos)	<b>32,096,770</b>	<b>29,879,757</b>	<b>-0.4</b>	<b>7.4</b>	<b>40.4</b>	<b>97.4</b>

# Sector Financiero Bancario

**Agregados Monetarios en Pesos**  
(var. i.a. Prom. 30 días)

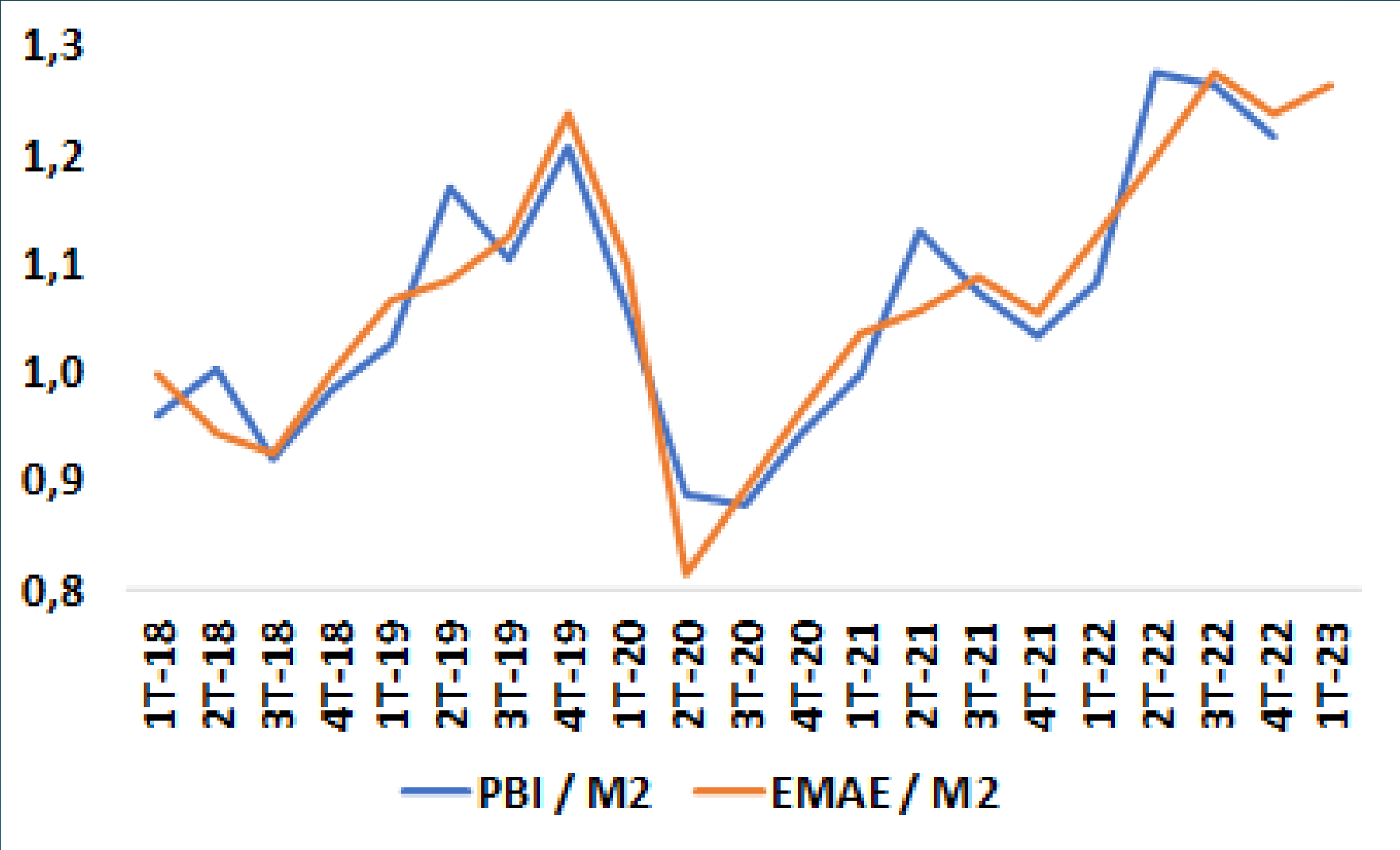


**Principales pasivos en pesos del BCRA**



# Sector Monetario

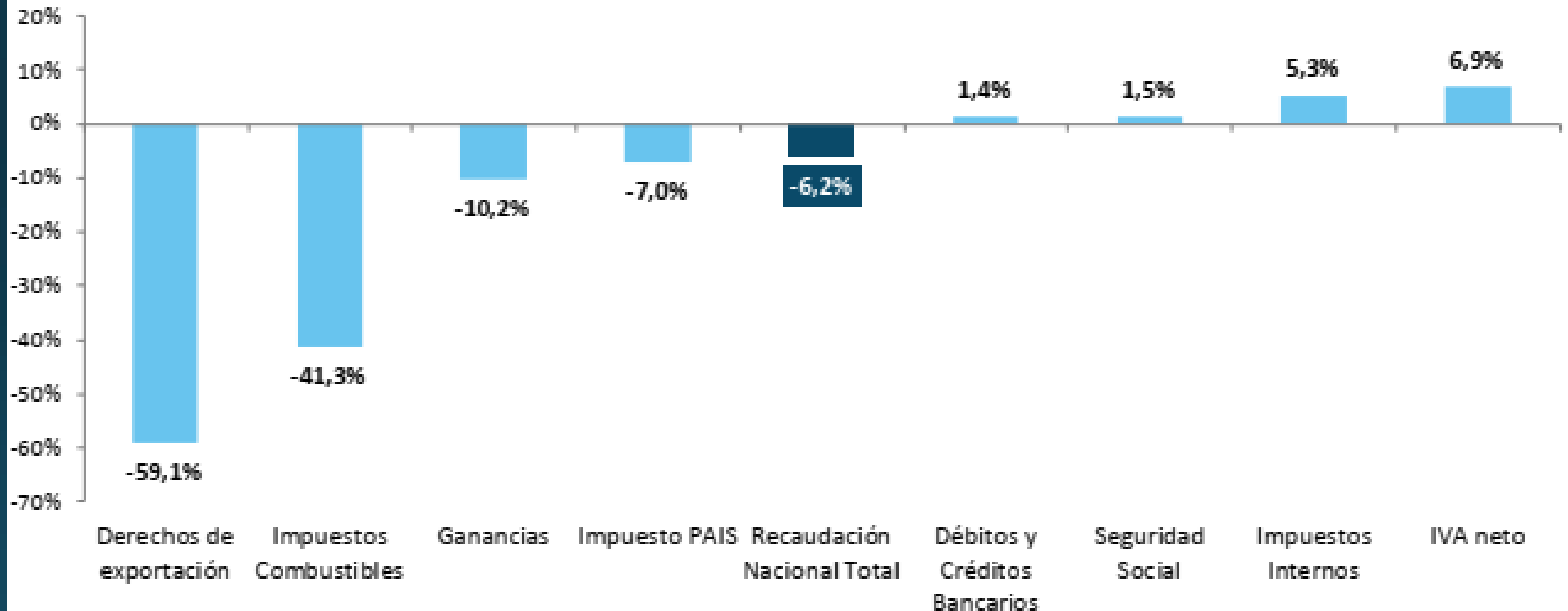
## Velocidad de Circulación del Dinero



# Escenarios Fiscales 2023

## Recaudación en el primer semestre 2023 versus ídem 2022

Variación en valores reales



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos de AFIP

# Escenarios Fiscales 2023

Déficit Primario Proyectado 2023 En porcentaje del PBI			
	Registrado	Proyectado en Base a la tendencia Actual	
	Acumulado a Mayo	Proyectado Junio a Diciembre	Proyectado Anual 2023
<b>Ingresos Totales</b>	<b>5,8%</b>	10,3%	16,1%
<b>Gastos Primarios</b>	<b>6,6%</b>	12,9%	19,5%
<b>Resultado Primario</b>	<b>-0,8%</b>	-2,6%	-3,4%

### Evolución del Gasto en Personal del SPN

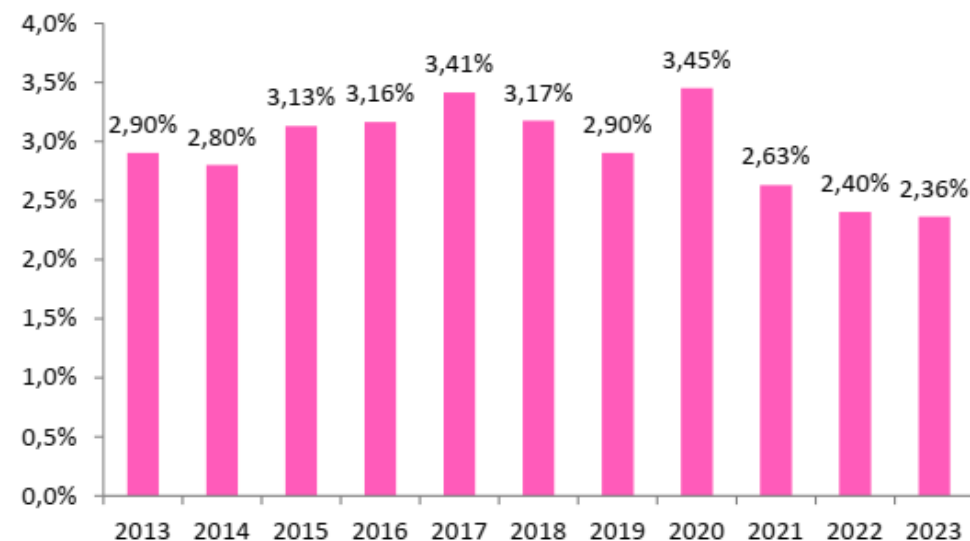
Acumulado enero-mayo 2013 a 2023 – En porcentaje del PIB



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

### Evolución del Gasto en Jubilaciones del SPN

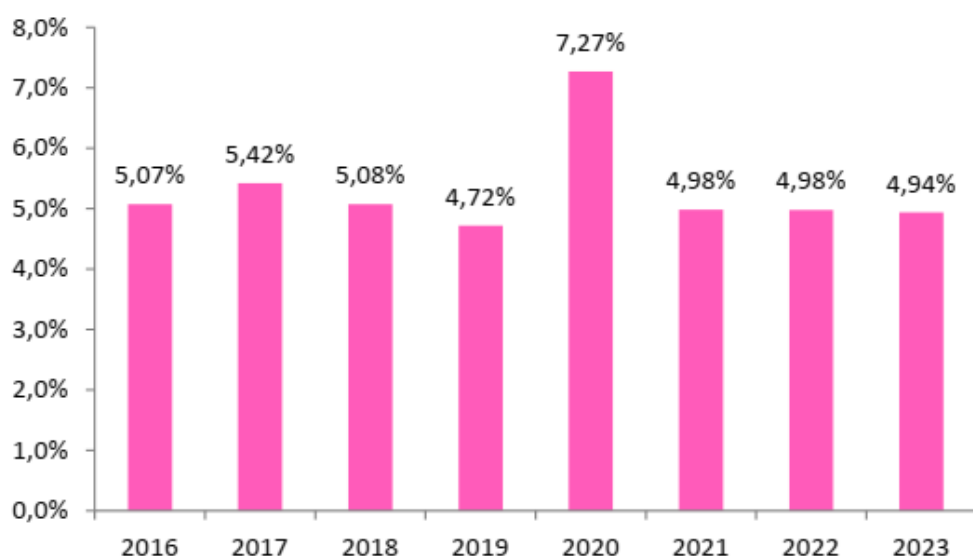
Acumulado enero-mayo 2013 a 2023 – En porcentaje del PIB



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

### Evolución del Gasto en Prestaciones Sociales del SPN

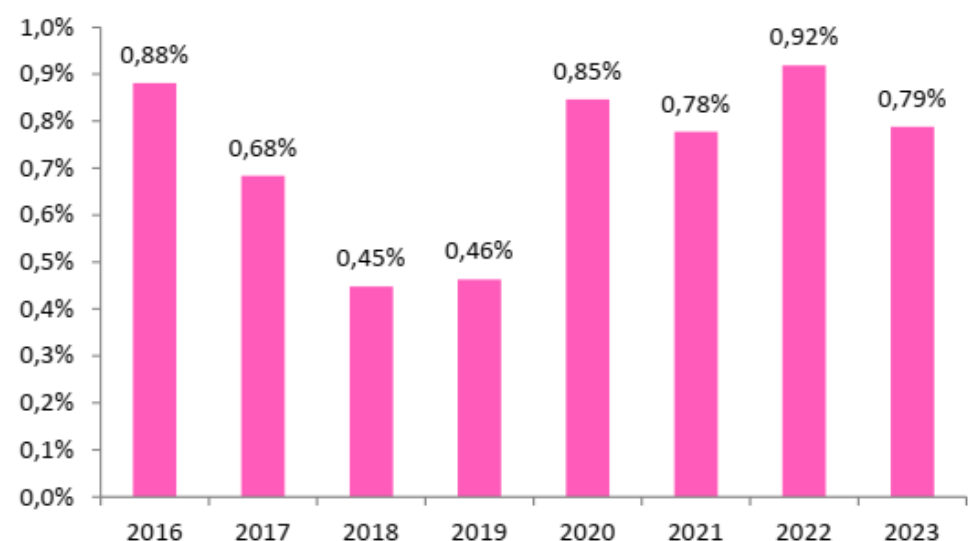
Acumulado enero-mayo 2016 a 2023 – En porcentaje del PIB



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

### Evolución del Gasto en Subsidios Económicos del SPN

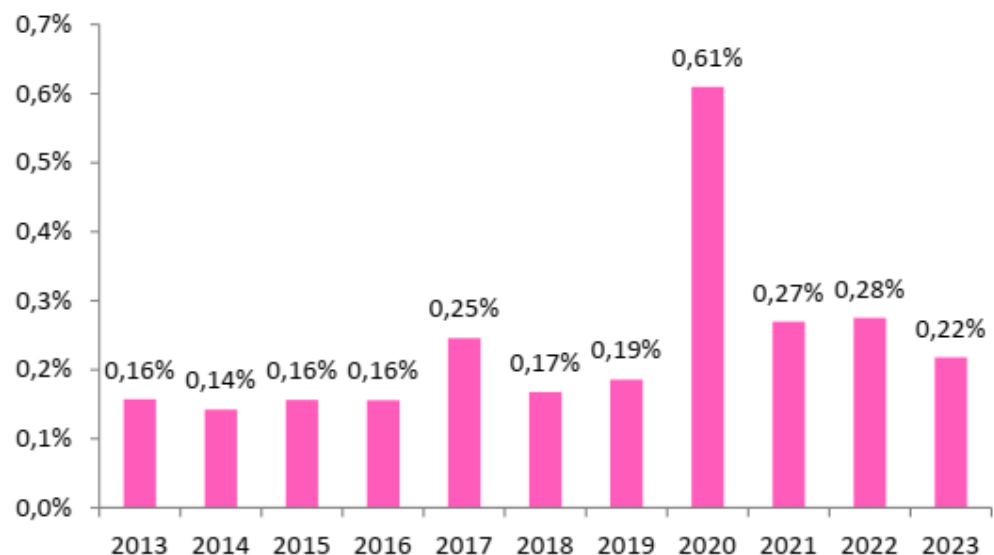
Acumulado enero-mayo 2016 a 2023 – En porcentaje del PIB



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

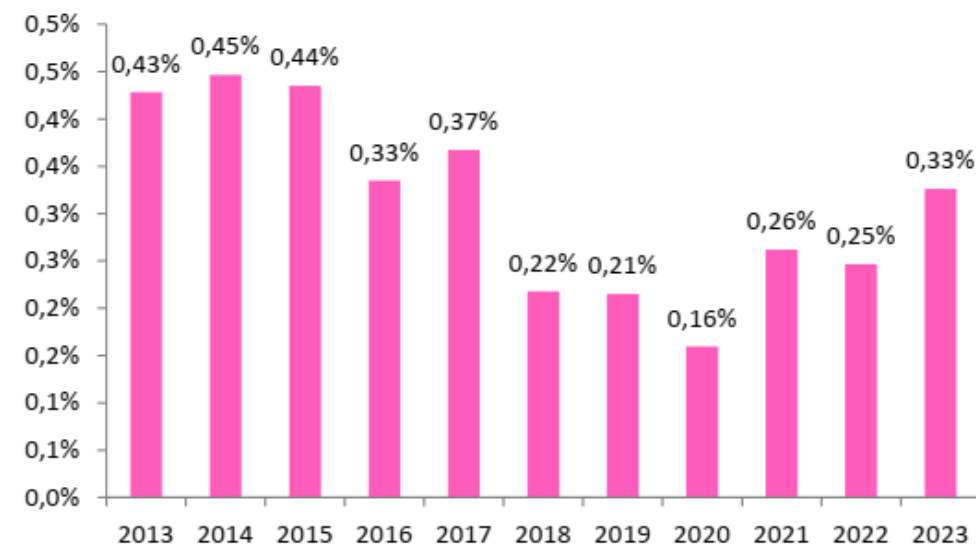
### Evolución del Gasto en Transferencias Corrientes a Provincias del SPN

Acumulado enero-mayo 2013 a 2023 – En porcentaje del PIB



### Evolución del Gasto en Inversión Real Directa del SPN

Acumulado enero-mayo 2013 a 2023 – En porcentaje del PIB

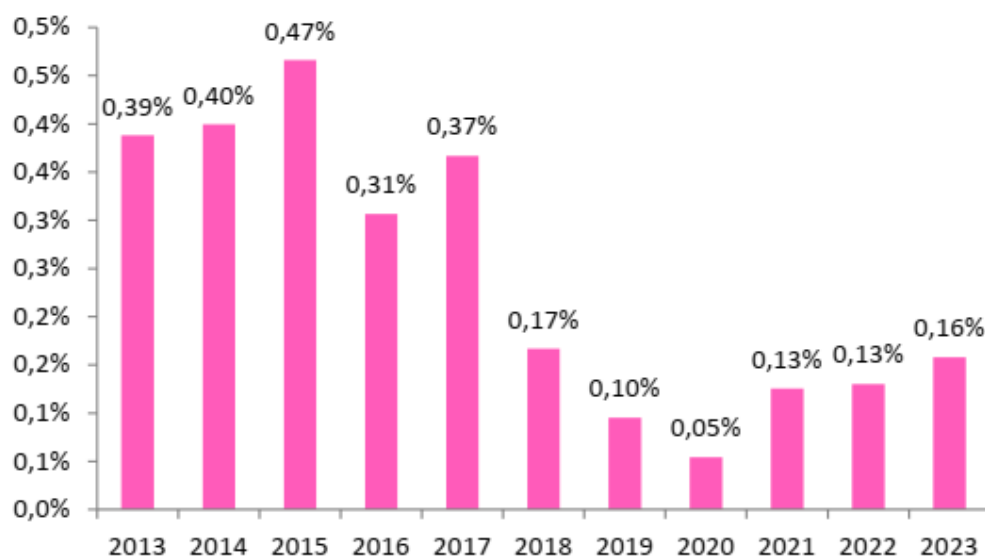


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

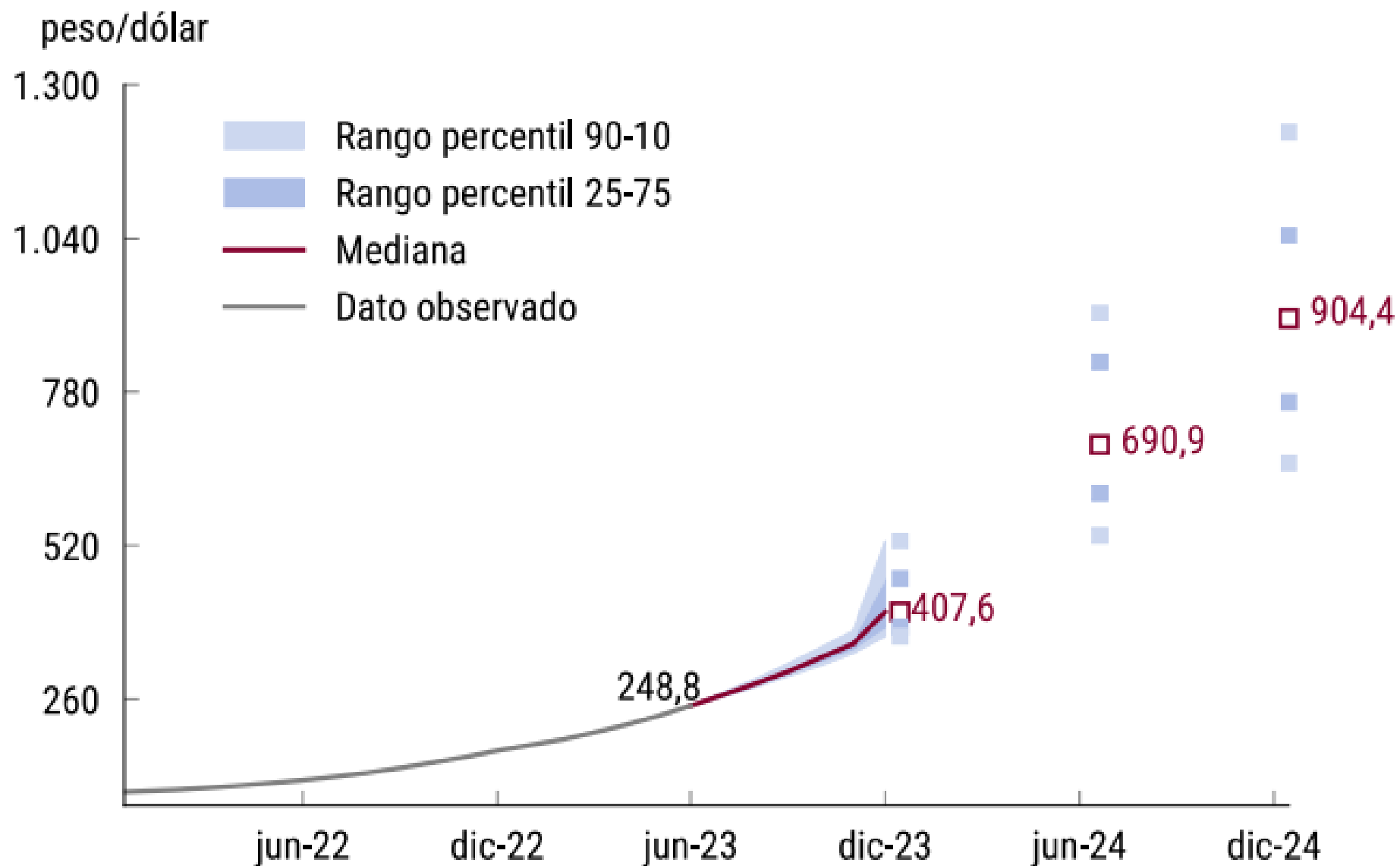
### Evolución del Gasto en Transferencias de Capital a Provincias del SPN

Acumulado enero-mayo 2013 a 2023 – En porcentaje del PIB



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a datos del Ministerio de Economía

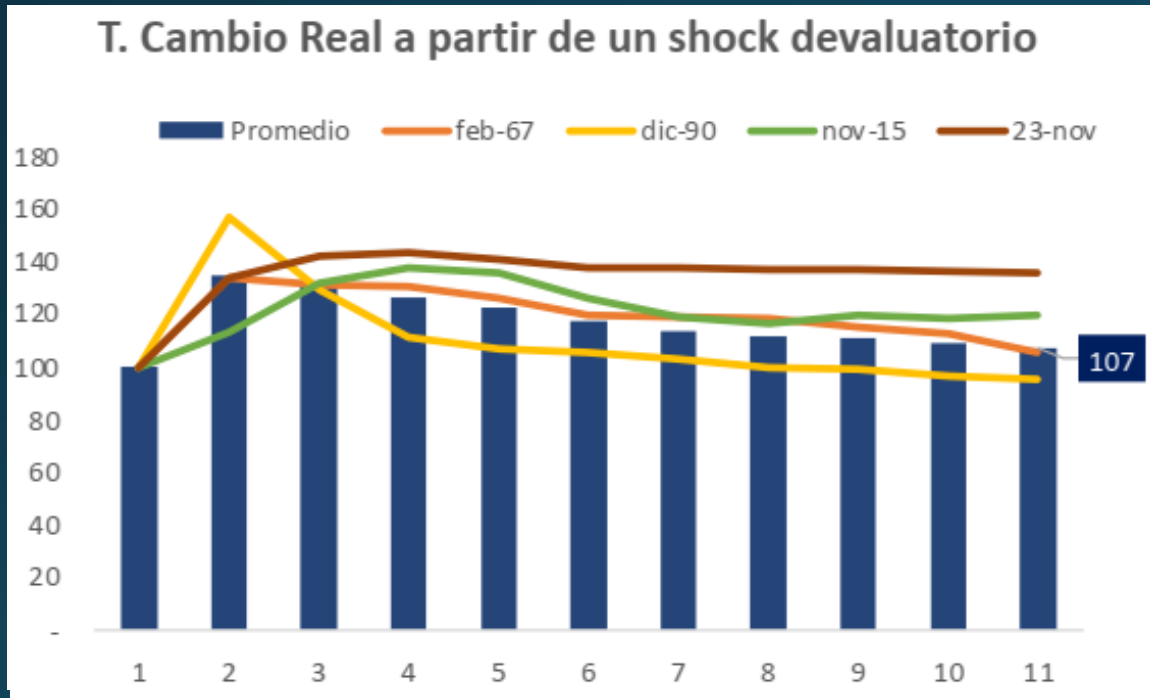
## Expectativas de tipo de cambio nominal



Fuente: REM - BCRA (jun-23)

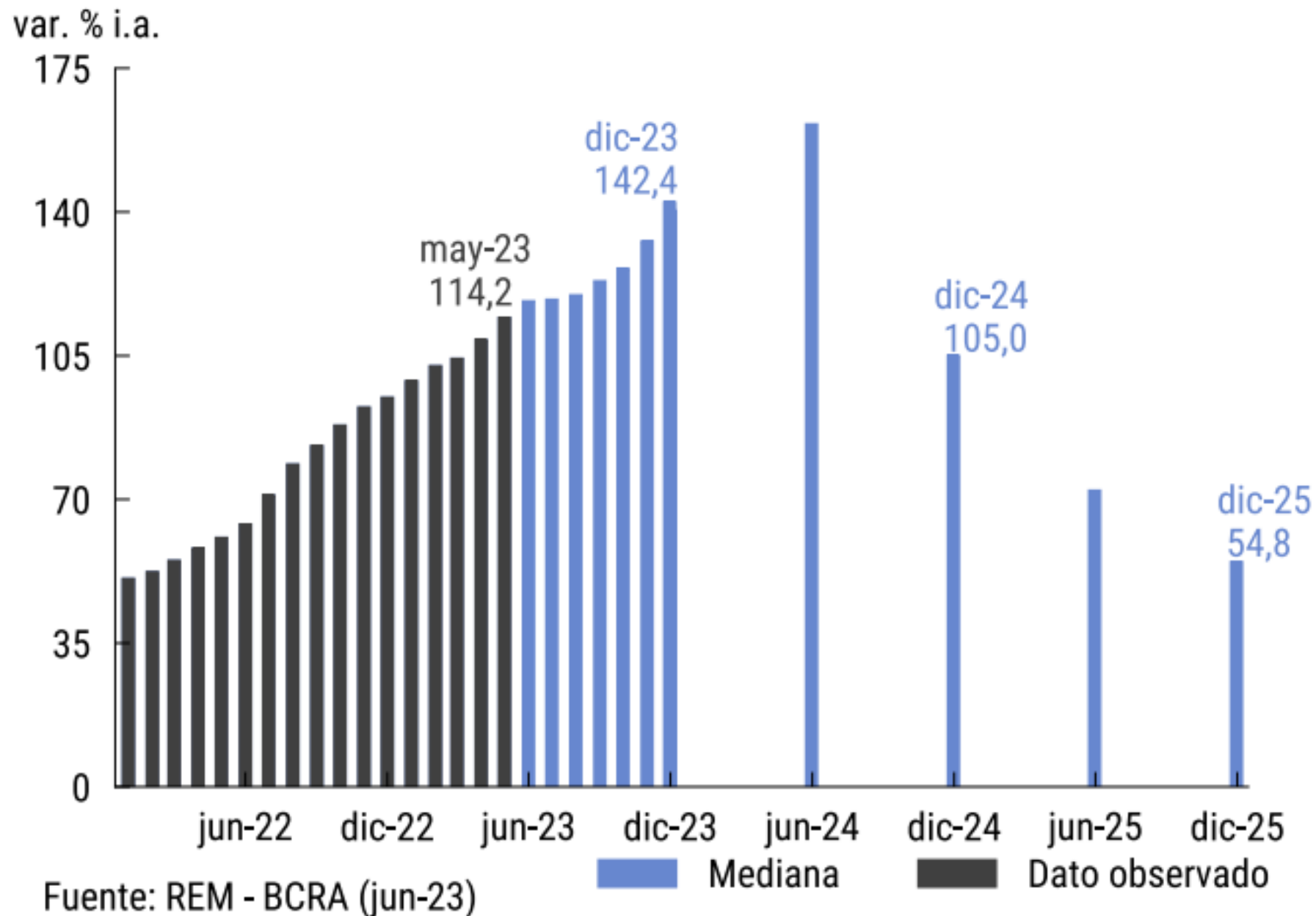
# Efectos de una Devaluación en el Tipo de Cambio Real

¿Entonces, qué genera efectos más persistentes en el TCR?



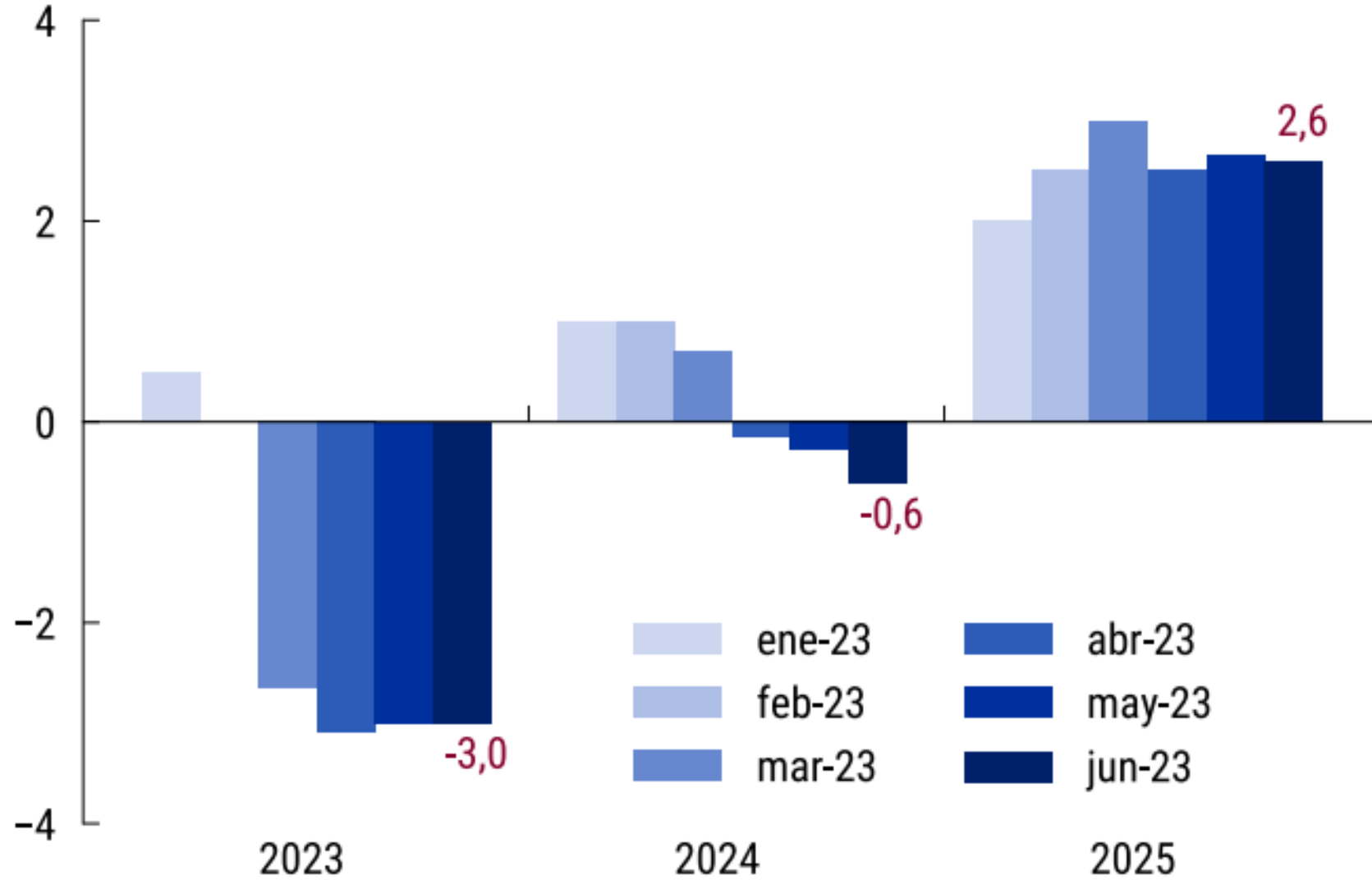
Fundamentals		
<b>Variables que no dependen del País</b>	Términos de Intercambio (Precios Internacionales)	Términos de Intercambios Altos = TCR Bajo
<b>Variables que dependen del País <u>Y</u> del Mundo</b>	Flujos Financieros Netos	Mayores Flujos = Menor TCR
<b>Variables que dependen del País</b>	Productividad	Mayor Prod = Mayor TCR
	Gasto Público	Menor GP = Mayor TCR
	Apertura de la Economía	Mayor Apertura = Mayor TCR

## Expectativa de inflación anual – IPC Nivel General



## Expectativas de crecimiento anual del PIB

var. % prom. anual



Fuente: REM - BCRA (jun-23)

Nota: Mediana

**La Coyuntura del NEA en un Año  
Electoral...  
¿Qué podemos esperar?**

**Gerardo Alonso Schwarz  
13 de julio de 2023**

