



¿VAMOS AL FONDO A LA DERECHA?

- Actividad
- Precios e ingresos
- Finanzas públicas
- Finanzas y bancos

- Balance cambiario
- Sector externo
- Anexo estadístico



CESO 

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

LA ECONOMÍA ARGENTINA

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NOVIEMBRE 2021

CONTENIDO DEL INFORME:

Actividad - Pág. 9

Precios e Ingresos - Pág. 13

Finanzas Públicas - Pág. 14

Finanzas y Bancos - Pág. 16

Balance Cambiario - Pág. 18

Sector Externo - Pág. 20

Anexo Estadístico - Pág. 21

¿Vamos al Fondo a la derecha?

El desempeño económico del año 2022 va a estar definido por la forma en la que se resuelva el conflicto con el Fondo Monetario Internacional. Superados los efectos más duros de la pandemia, este es el principal escollo que tiene la economía argentina hacia adelante. **El gobierno busca crear un estrecho sendero entre dos grandes posibilidades dicotómicas en la negociación con el FMI.** A grandes rasgos, existen dos alternativas.

En un camino, el acuerdo podría implicar un tradicional programa fiscal y cambiario del Fondo, ligeramente aliviado por la ausencia de reformas estructurales en el régimen laboral y de privatizaciones. Traducido en medidas, implicaría un ajuste del tipo de cambio más brusco, fuerte suba de tarifas y contracción del gasto público. El giro ortodoxo del oficialismo implicaría, con matices, la continuidad de una línea más o menos ortodoxa pero alineada con el organismo por parte de las dos grandes fuerzas políticas que, hasta la última elección, siguen organizando el sistema político: el Frente de Todos y Juntos por el Cambio. En términos económicos, los efectos de estos programas son sabidos: pérdida del poder adquisitivo de los ingresos de las mayorías, con reducción de la demanda interna provocando la interrupción de la reactivación económica. En términos políticos, reduciría el caudal electoral del Frente de Todos de cara a 2023, mientras crece el descontento de la población con los “políticos” y aumenta el caudal electoral de las posiciones extremas.

El otro camino es avanzar con lo que se tiene, al estilo del modelo Duhalde-Lavagna-Kirchner. Los primeros, más por fuerza y negativa del Fondo que por convicción propia, tuvieron que tomar las medidas que necesitaba la economía argentina para salir de la debacle sin la venia externa. **Kirchner comprendió que el resultado de la negociación con el Fondo dependía de la situación interna, y no al revés.** De hecho, el Fondo firmó un acuerdo cuando su aporte ya resultaba prescindible y la economía argentina se recuperaba por sus propios medios. Fortalecer el empleo y los ingresos en la base social, en un esquema que no sea simplemente la posición heterodoxa ingenua de gastar, estimular la demanda y crecer hasta pegarse la frente con la brecha externa, sino hacerlo en los sectores que solucionan problemas sociales urgentes, generan mucho empleo y requieren pocos insumos importados. Elegir dónde y con quiénes crecer. La escasez de divisas pone un límite muy concreto a la política de reactivación tradicional que no puede desconocerse.

Mientras tanto, se espera el envío del programa plurianual al Congreso cuyo contenido es aún incierto. La inclusión de metas concretas en un contexto de tan elevada incertidumbre no aportará

significativamente a despejar el horizonte y recrear la confianza. Metas asociadas al crecimiento, incremento de las exportaciones y reducción de la pobreza son expresiones de deseo que difícilmente se puedan criticar. Las medidas concretas para alcanzar esos objetivos desde la visión del gobierno no van a aparecer detalladas en esa ley sino que van por proyectos separados (ley de hidrocarburos, puente al empleo, hidrógeno y el propio presupuesto 2022).

Una definición clave en el acuerdo con el Fondo tampoco va a aparecer en el programa plurianual ¿cuál será el esquema cambiario el año que viene? Cualquier esquema cambiario tiene que contar con el plus de la “sorpresa”, si es anticipado en un proyecto de ley puede debilitar su funcionamiento a menos que sea tan restrictivo como la convertibilidad. Luego de las elecciones, el Banco Central redujo significativamente su intervención en el mercado del dólar financiero (MEP y CCL) pero no puede quedarse sin instrumentos para intervenir en la brecha cambiaria. Si eso sucede, la única alternativa para cerrar la brecha sería la devaluación del tipo de cambio oficial mientras se desregula el mercado cambiario. El riesgo de dicha medida es que se espiralice la inflación generando una desestabilización económica y social.

¿Qué define el “programa plurianual”?

No se habían terminado de contar los votos de las elecciones generales y el presidente ya había salido a poner en el centro de la agenda lo que considera más importante en los próximos meses: el acuerdo con el Fondo. La planificación del contenido del mensaje, que fue grabado y transmitido mientras se reportaban los datos de los comicios, da la pauta de la centralidad que el propio Alberto Fernández le asigna a la negociación. En esa alocución, que planteó como el inicio de una nueva etapa del gobierno, se anunció el envío al Congreso de un **“programa plurianual que contemplará los mejores entendimientos que nuestro gobierno haya alcanzado con el staff del FMI”** y remarcó “el pleno aval de todo el Frente de Todos” con el que cuenta el proyecto de ley. En el mismo discurso, planteó un fuerte rechazo al ajuste fiscal como camino para reducir el déficit.

Una primera cuestión es sobre los “entendimientos” que estén plasmados en el proyecto de ley. **Todavía no hay garantía de que se haya acordado todo el programa con el Fondo.** Por lo tanto, es improbable que sea “el acuerdo” lo que se someta a consideración del Congreso. En este caso, **el proyecto puede tener algunos puntos que le sirvan al ministro Guzmán para decir “hasta acá es el consenso, más de esto no se puede”**. Esta forma de presionar sin que se note es algo arriesgado en la medida que no nuclea a la opinión pública crítica del Fondo atrás del gobierno. Si se busca

imponer condiciones al organismo, la clave está en tomar medidas económicas que recompongan fuertemente la actividad, el empleo y los ingresos. A puertas cerradas, el Fondo es impermeable a la presión de la opinión pública que, aunque debilitada, sigue acompañando al gobierno en un porcentaje no despreciable.

Al día de hoy, son varias las incógnitas que persisten sobre el contenido “plan plurianual”. **En lo político, puede significar una búsqueda por compartir los costos de un eventual programa que imponga austeridad en las cuentas fiscales.** Para eso, la oposición le exigirá al gobierno un nivel de detalle respecto del programa que no está en condiciones de dar. Para que Juntos por el Cambio le dé un aval al acuerdo, por lo menos le va a pedir al gobierno que se comprometa a hacer el trabajo sucio que ellos consideran indispensable: que el Banco Central no asista para nada al Tesoro con el consiguiente ajuste fiscal, y algunas reformas liberales. Este combo puede ser todavía más duro que lo que pida el propio FMI.

En lo económico, el gobierno ya ha ido avanzando en algunos puntos que claramente están alineados con pedidos que típicamente hace el fondo. Por un lado, la doble indemnización y la prohibición de despidos ya no presionará sobre los “costos laborales”, el caballito de batalla del establishment para explicar la baja creación de empleo. La búsqueda de apoyo en sectores económicos y sociales como el empresariado y la CGT hace pensar que no se avanzará mucho más en las típicas “reformas estructurales” (laborales, privatizaciones y desregulaciones). El segundo cambio, y más sensible por su relevancia macroeconómica, se dio en lo relacionado a la brecha cambiaria. Desde la semana posterior a las elecciones, el BCRA ya no interviene como lo venía haciendo en el dólar MEP y CCL a través del bono AL30.

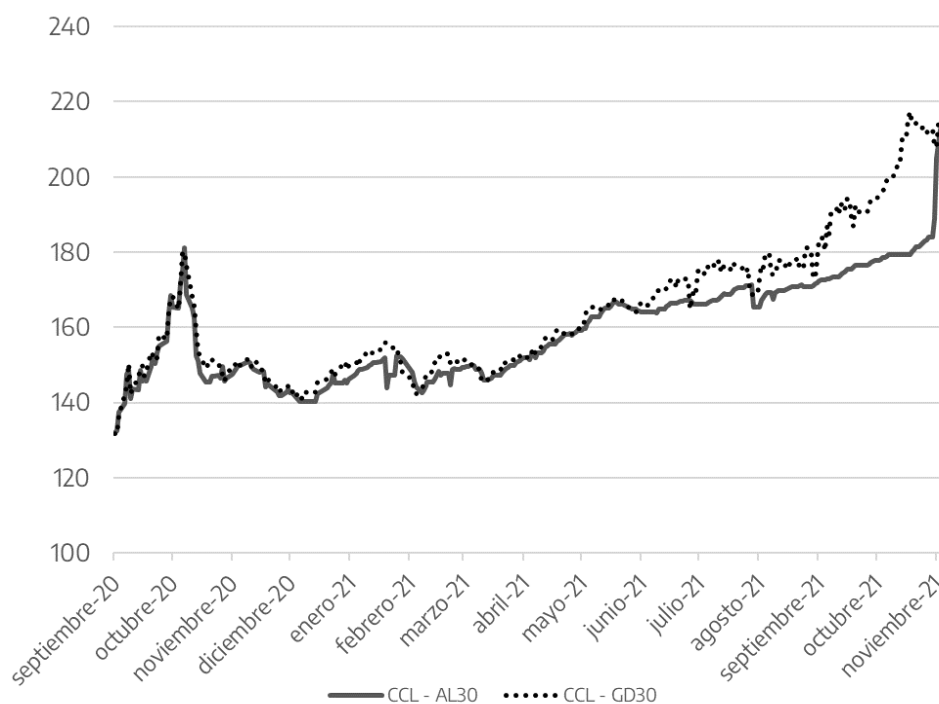
Un esquema cambiario por definirse

Recapitulemos la situación. A partir de los controles cambiarios, apareció la famosa “brecha” y, con la ingeniosidad característica que tenemos para los arbitrajes financieros, surgió el **dólar MEP y contado con liqui** a través de bonos y acciones (absolutamente legal, pero restringido para un sector algo sofisticado en el manejo de instrumentos financieros). **Esta operatoria implica comprar algún bono o acción pero no buscando un rendimiento sino venderlo en otra moneda, para comprarlo en pesos y venderlo en dólares.** Para el sector informal o no bancarizado, quedó el dólar blue que, con distinto volumen, siempre seguirá existiendo dado que hay una parte importante de nuestra economía que funciona al margen de las regulaciones fiscales. En resumen,

hay tres mercados para el dolar: el oficial, el financiero y el informal. En el financiero es donde se dieron los cambios más importantes las últimas semanas.

El gobierno, a través del BCRA y otros organismos públicos, venía interviniendo en el precio del dólar MEP pero principalmente en el que se hacía con un bono en particular (AL30). Si se utilizaba este bono, se terminaba consiguiendo dólares a \$180 la semana antes de las elecciones pero con un límite de USD 17.500 semanal. Un tope nada despreciable para un común de a pie pero para las empresas que vienen gozando las mieles de la reactivación con salarios retrasados, podía quedarse corto. Por eso, para no verse limitados en la cantidad que podían operar, se usaban otros bonos (por ejemplo, el GD30) pero ahí el tipo de cambio terminaba siendo de \$215. Es decir, **había una brecha dentro de la brecha.** Para mantener controlado el dólar MEP por medio del AL30, el BCRA llegó a poner más de USD 2.000 millones a lo largo del año. Ni bien se contaron los votos, el BCRA dejó de poner los 50 a 100 millones de dólares que venía dejando en el dólar MEP e inmediatamente se fue arriba de los 200. No ocupó las tapas de diarios, no se habló de devaluación pero fue un cambio importante en la política cambiaria que está bastante en sintonía con lo que nos imaginamos le puede llegar a pedir el FMI a Alberto Fernandez.

Gráfico 1. Tipo de cambio CCL resultante de operar con AL30 o con GD30



Fuente: Elaboración propia en base a BYMA

Si el escenario cambiario queda configurado como está actualmente, será un poroto anotado para los intereses del Fondo. Lo único que le preocupa a los acreedores externos es que el BCRA no pierda dólares en intervenciones, que compre todos los dólares que haga falta al precio que sea porque con esos dólares se va a tener que cancelar las deudas con los acreedores privados y, en algún momento, con el propio Fondo. Sin embargo, **resulta muy riesgoso hacer caso a la tradicional recomendación de no intervenir en la brecha cambiaria.**

Así como interviene en el dólar oficial a \$100 y acumula reservas, el BCRA necesita tener algún esquema de intervención sobre la brecha cambiaria para ir reduciéndola y acercarla al valor del dólar oficial (a un nivel que sea funcional a diversos objetivos productivos, distributivos y financieros que no es necesariamente cero). El propio gobierno experimentó la importancia de intervenir en el dólar paralelo en la corrida de agosto y septiembre de 2020. Desde nuestra perspectiva, es el principal aspecto a prestarle atención en la política económica los próximos meses porque rara vez el ajuste no estuvo protagonizado por el tipo de cambio. El mero ajuste fiscal es el perro chiquito del meme frente a los ajustes que se aplican vía la política cambiaria.

Antecedentes del FMI y la brecha cambiaria: el caso Islandia

El caso de Islandia es relevante para tener en cuenta porque también tuvo que resolver un problema con la brecha cambiaria en el marco de un acuerdo con el FMI recientemente. El interés es mayor porque **Julie Kozack, quien está al frente de la negociación con nuestro país, fue quien también estuvo a cargo de la misión del Fondo en Islandia durante ese acuerdo.** En 2008, el país nórdico firmó un acuerdo stand by con el organismo y, a lo largo de casi 10 años, **aplicó un esquema de subastas de divisas (en este caso, principalmente euros) para lograr que converjan el tipo de cambio oficial y el paralelo.** El tipo de cambio paralelo era tan alto que resultó atractivo para inversores extranjeros que lo usaron para ingresar inversiones en la economía real. Con eso, pasaron el stock de moneda extranjera en mano de los residentes del 40% al 3,5% del PBI. Fue una forma de aceptar el ingreso y la salida de distintas posiciones de inversión hasta ir hacia un mercado de cambios único.

Sin embargo, hay una diferencia fundamental entre la situación de nuestro país y la de Islandia hace algunos años. En el caso de Islandia, la presión en el tipo de cambio venía principalmente por fondos externos que habían quedado “atrapados” en un esquema de *carry trade*. Algo de eso pasó con los fondos PIMCO y Templeton, que ingresaron de la mano del entonces ministro Caputo y

todavía tienen posiciones en nuestro país por un monto cercano a los USD 3.000 millones. Pero los fondos atrapados no son el principal problema de la Argentina. PIMCO y Templeton pueden terminar de irse y, así y todo, la presión por la dolarización local va a seguir presionando sobre la brecha. **Las características estructurales de nuestra economía bimonetaria y con elevada informalidad, impide pensar que la brecha se resuelva cuando una serie de actores internacionales dolaricen sus tenencias en pesos y se despidan del país. Toda nuestra cúpula empresarial y sectores de elevados ingresos tiene dolarizado parte de su circuito financiero, hecho que se extiende hasta las capas trabajadoras con alguna capacidad de ahorro.**

A fuerza de voluntad

El equipo económico tratará de presentar todo el pliego de reivindicaciones como el producto de decisiones concertadas con el propio establishment local. Sin embargo, sólo hay una forma de llevar adelante un programa bajo esa premisa y es estar todavía más a la derecha del Fondo, sobrecumplir todas sus expectativas a la manera que lo hizo el expresidente Macri y, a juzgar por sus recientes declaraciones, volvería a reincidir. **Un programa 100% definido por la Argentina es algo que el Fondo no va a estar dispuesto conceder** porque, en caso de hacerlo, traicionaría el mandato de veedor y supervisor que le asignan las potencias que lo financian y los acreedores privados que están a la espera de sus pagos en dólares.

Poner toda esa plata para apostar a la continuidad en el gobierno de un partido político afín al poder financiero externo (Cambiemos), para luego asumir sin chistar lo que proponga el peronismo ahora gobernante, suena más a un cuento infantil que a una posibilidad geopolítica (aún considerando el cambio de color político en el gobierno de EEUU). Si se quieren ganar grados de libertad en la negociación, será por la vía de reactivar la economía, generar puestos de trabajo y mejorar los ingresos de las mayorías, para ensanchar el caudal político del oficialismo de cara a las negociaciones con el fondo. Ahora, pasados ya 2 años de gobierno y con vencimientos en el corto plazo, el tiempo condiciona más todavía.

La gestión se ocupa de mostrar que no está todo perdido, que mantiene caudal político y apoyo social mientras que también hay actores de peso en el establishment local e internacional dispuestos a acompañar un proceso de negociaciones que termine en un acuerdo amigable con el Fondo. Pero es un juego delicado tratando de dar señales para un lado y acciones para el otro. Es un

ejercicio confuso, que el gobierno viene practicando desde el primer día y todavía persiste pese a sus magros resultados.

El proclamado consenso interno respecto del “programa plurianual” también es una gran incógnita, especialmente su apoyo del ala “K”. Sin bien Cristina nunca se caracterizó por patear la mesa del sistema financiero internacional, sus dirigentes deben contener cotidianamente a una juventud que ingresó a la militancia con otras consignas y hoy ven cómo el atractivo está en opciones más radicalizadas por derecha o izquierda.

La recuperación del nivel de actividad sigue siendo impulsada principalmente por la industria y la construcción mientras que sectores como cultura y turismo siguen rezagados. La fuerte variación interanual por la comparación contra 2020 se disipa a medida que se liberan aforos y otras restricciones a la movilidad y a la actividad productiva.

Según el último registro del EMAE en septiembre, la actividad económica desestacionalizada creció 1,2% al mismo nivel del mes anterior. En términos interanuales, el nivel muestra un crecimiento del 11,6%. En septiembre la economía ya se encuentra 4,7% por encima del mismo mes de 2019.

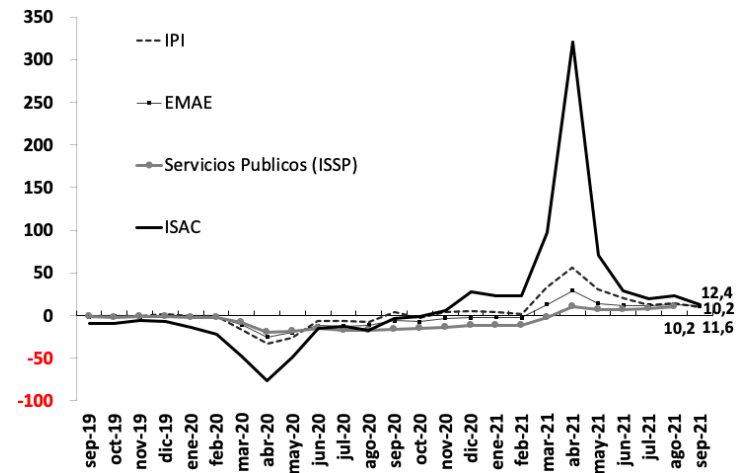
En el caso de la construcción, registra una suba interanual del 12,4% en septiembre según el Indicador Sintético de Actividad de la Construcción (ISAC). Contra 2019, se muestra un crecimiento del 8,1% siendo que el sector venía golpeado incluso antes de la pandemia. En la variación mensual, el indicador desestacionalizado cayó por segunda vez consecutiva, un 2,2%.

El **índice de uso de servicios públicos (ISSP)** registra una suba del 10,2% en agosto de 2021 respecto al mismo mes del año pasado y crece por quinto mes consecutivo luego de 35 meses sin crecer.

En cuanto a la actividad industrial, el IPI registró una suba del 10,2% i.a. en septiembre. Incluso respecto de 2019 el índice creció un 14,3% acumulando ocho meses al alza en el año, con excepción de mayo por las restricciones de la segunda ola. En el balance sectorial, aquellos sectores que presentaron crecimiento respecto de 2020 fueron: Prendas de vestir(+42,5%), Maquinaria (+35,9%), Petróleo (27,3%), Metálicas básicas (+20,2%), Textiles (+20,2%), y Automotriz (18,8%), entre otros. Muebles (-12,1%) tuvo menor actividad porque había tenido un boom con la pandemia.

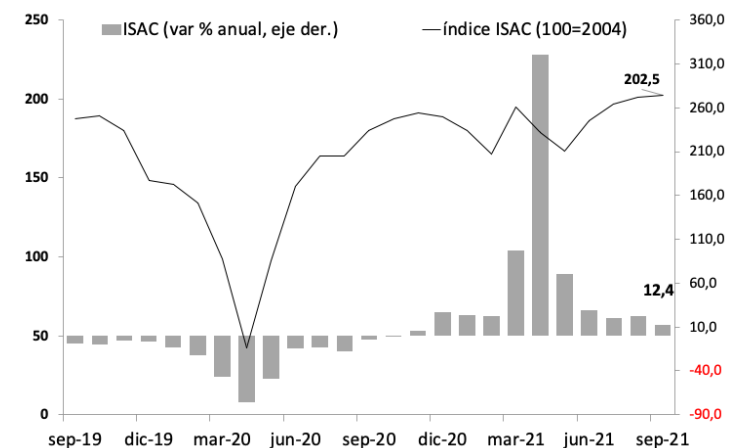
Actividad Económica Mensual

% de var. interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



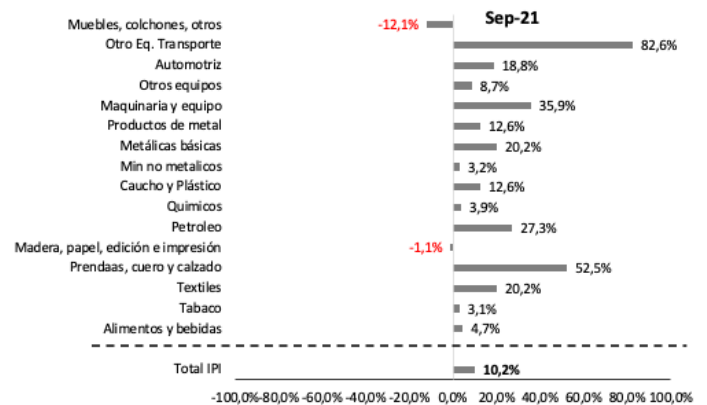
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción

% de var. interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Actividad Industrial (IPI)

Apertura en bloques, % de var. interanual. INDEC



Complementando la información del INDEC a partir de información de las cámaras empresarias, varios bloques de la industria muestran su recuperación.

En octubre, la industria metálica básica creció respecto de 2020 y de 2019. Respecto a octubre del 2019, la producción total de hierro primario creció un 13,9%, la de acero crudo un 17,3% y la producción del total de laminados un 4,7%. Por su parte, la producción de aluminio se redujo un 23,2% respecto a septiembre de 2019, según los últimos datos del INDEC.

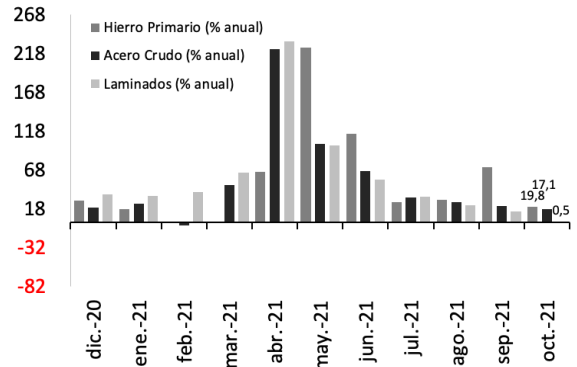
La producción de minerales de cemento y clinker en septiembre de 2021 subió un 7,0% interanual, y en el acumulado anual la producción subió a un 35,9%.

El indicador de consumo de cemento en el mercado interno subió un 18,3% respecto de septiembre de 2019. La producción de cemento y clinker en el mes de septiembre muestra una suba del 14,3% respecto de 2019.

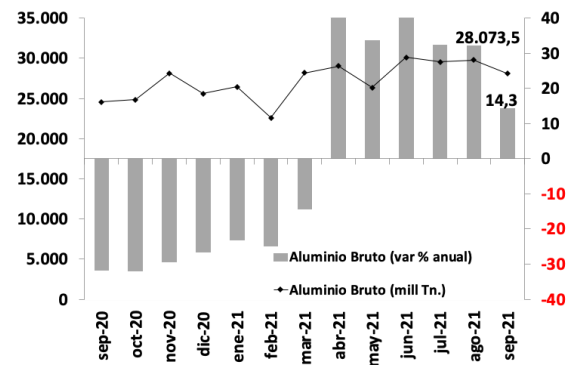
En cuanto a la producción automotriz, en octubre de 2021 las terminales produjeron 41.002 unidades, un 5,8% menos que en septiembre.

Por octava vez en el año, aumenta la producción respecto de 2019, un 28,8% en octubre. Al desagregar los componentes de la demanda, se exportaron en octubre 25.938 unidades, un 34,1% más que el mismo mes del año 2019; y se vendieron 15.064 vehículos a concesionarios del mercado interno, un 20,6% más respecto al mismo mes del año 2019. En el acumulado anual a octubre, respecto de 2020, la producción de automóviles creció un 79%, mientras que en la comparación con 2019 la producción acumula un crecimiento del 28%. La escasez mundial de microchips a nivel mundial desde septiembre aún no muestra efectos en la producción nacional influido por el adelantamiento de importaciones y la baja demanda de microchips de la producción local.

Producción Industrias Metálicas Básicas
% de var. interanual por tipo. Cámara Argentina del Acero



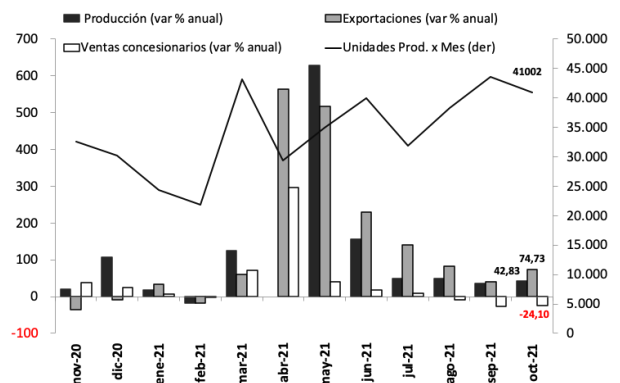
Producción de Aluminio Crudo
% de var. interanual y Tn. UIA- ALUAR e INDEC



Producción de Minerales no metálicos
Mensual y acumulado anual en Tn. Asoc. de Fab. de Cemento Portland

	Producción (tn)		Consumo (tn)
	Del Mes	Acumulado	Mercado Interno
sep-20	1.672.977	11.283.321	1.037.475
sep-21	1.990.854	15.338.409	1.110.527
Var % 2021/20	19,0%	35,9%	7,0%

Producción, exportaciones y venta de automotores
% de var interanual y unidades. ADEFA



La industria de extracción de petróleo registró una suba del 12,8% en septiembre de 2021 respecto al mismo mes del año anterior, según la Secretaría de Energía.

La producción de nafta subió un 45% i.a. en septiembre, mientras que la producción de gasoil creció un 27% i.a. Otros sub-productos creció un 13% i.a. en septiembre.

La producción de gas convencional de alta, media y baja presión creció 1,5% en el mes de septiembre de 2021, respecto al mismo mes de 2020, impulsado por YPF que aumentó en un 18,7% la producción en la comparación interanual.

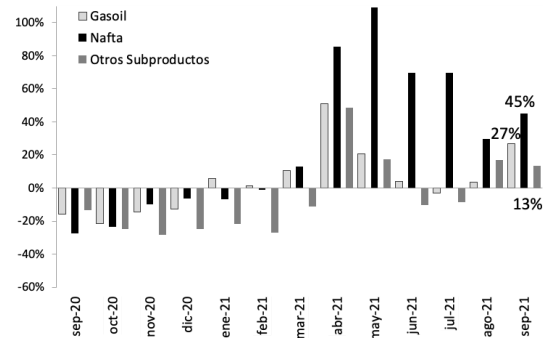
La extracción de petróleo convencional aumentó un 11,1% en septiembre respecto al mismo mes de 2020. En tanto que la producción de YPF aumentó un 14,1% para el mismo período.

La producción de petróleo no convencional creció un 53,1% i.a. en septiembre, impulsado por las empresas privadas que no son YPF (+60,6% i.a.). A nivel agregado, el petróleo no convencional ya representa un 26% de la producción total del sector, y de esta, el 60% estuvo en manos de YPF el mes de septiembre.

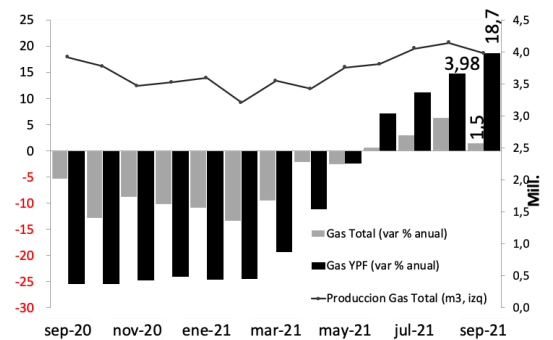
La producción de gas no convencional creció 31,0% en septiembre de 2021 respecto de septiembre de 2020, con una suba de YPF del 49,8% i.a. A nivel agregado, el gas no convencional representa el 34% de la producción total de gas, y de estos, el 37% de la producción no convencional está en manos de YPF.

Debido a las bajantes en el río Paraná, las fuentes de energía térmica deben reemplazar a las fuentes hidráulicas. Si la inversión continúa creciendo y la producción de gas continúa incrementándose, podría reducirse considerablemente una de las fuentes de demanda de divisas e incluso puede llegar a aportar un excedente de dólares a las reservas. Sin embargo, la baja hidraulicidad también presiona sobre los costos de generación ya que es una fuente más barata y, por lo tanto, incrementa el monto de subsidios que deben destinarse mensualmente a CAMESA.

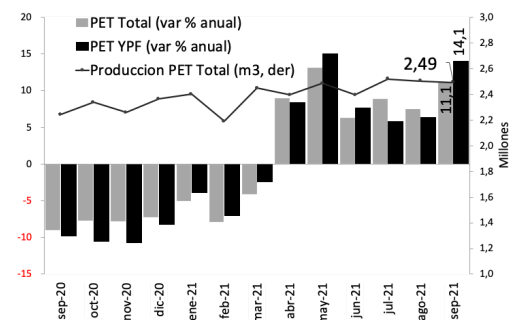
Industria Petrolera. Subproductos del petróleo % de var interanual. Sec. de Energía



Extracción de Gas. YPF y Total de Empresas % de var interanual y miles de m³. Sec. de Energía



Extracción de Petróleo en Pozo. YPF y Total de Empresas Extr. Primaria y Sec. % de var interanual y miles de m³. Sec. de Energía



Métodos de Extracción de Petróleo y Gas

En m³ y % del total. Sec. de Energía

	sep-20	sep-21	mismo mes año anterior
	M3	M3	var %
Gas			
Convencional	3.917.928	3.977.545	1,5%
No convencional	1.569.701	2.055.879	31,0%
YPF	504.455	755.845	49,8%
Resto	1.065.246	1.300.035	22,0%
Total	5.487.629	6.033.425	9,9%
Petroleo			
Convencional	2.243.376	2.493.206	11,1%
No convencional	562.419	860.919	53,1%
YPF	349.209	518.549	48,5%
Resto	213.210	342.370	60,6%
Total	2.805.795	3.354.125	19,5%

En cuanto a la industria oleaginosa, la producción creció en términos interanuales. En el acumulado a septiembre, se observa un aumento del 14,3% i.a. en la molinera de granos oleaginosos y del 13,9% en la producción de harinas y subproductos de oleaginosas. En cuanto a los aceites, la producción aumentó un 117,2% en el mismo período.

La Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) en la industria para el mes de septiembre de 2021 aumentó 2,3 pp., quedando 5,9 puntos porcentuales por encima del mismo mes del año anterior y 9,0 pp. por encima del nivel del mismo mes del 2019.

Los que contaron con menor uso de su capacidad en el mes de agosto fueron: Textiles (60,6%), edición e impresión (60,1%), Caucho y Plástico (60,0%), Vehículos Automotores (55,0%) y metalmecánicas sin autos (53,6%). Por encima del promedio se encuentran Industrias metálicas básicas (83,8%), minerales no metales (79,1%), Papel y cartón (78,5%), petróleo (75,8%), y Alimentos y bebidas (68,5%).

Respecto del consumo privado, y con un desfase de dos meses atrás, el índice de ventas constantes en supermercados y shoppings subió un 72,4% interanual en septiembre.

El índice de ventas constantes en supermercados aumentó 6,3% en términos reales, con respecto a septiembre del 2020, y cayó un 4,1% con respecto a agosto de 2021. En cuanto a la facturación, las ventas nominales crecieron un 59,8% interanual.

En cuanto a los shoppings (centros comerciales), el índice de ventas constantes en centros comerciales registró una caída del 8,0% en septiembre del 2021 con respecto al mes anterior. Aunque esto haya significado un crecimiento real del 307,0% respecto del mismo mes del 2020, todavía se encuentra bastante por debajo de agosto de 2019 y 2018.

Molienda y Producción de Granos, Aceites y Subprod.

Industria alimenticia, en tn. Ministerio de Agricultura

	Granos	Aceites	Pellets/Harinas
	Oleaginosas	Oleaginosas	Oleaginosas
sep-20	3.312.385	706.151	2.368.384
sep-21	3.932.300	1.655.776	2.794.834
var %	18,7%	134,5%	18,0%
Total 2020	31.632.464	6.808.161	22.348.610
Total 2021	36.141.650	14.785.983	25.445.809
var %	14,3%	117,2%	13,9%

Nota: La soja representa el 93% de la molinera de granos, el 85% de la producción de aceites y el 95% de la producción de harinas del total de la industria oleaginosa.

Utilización de la Capacidad Instalada (UCI)

Sector Industria. Nivel General y Bloques. Base 2012=100. INDEC

BLOQUE	septiembre-21			
	Nivel	var pp. mes anterior	var pp. mismo mes año anterior	var pp. 2021 vs. 2019
Alimen y bebidas	68,50	2,80	3,80	6,90
Tabaco	66,10	5,40	2,00	-3,10
Textiles	60,60	6,20	12,10	2,80
Papel y cartón	78,50	6,10	7,30	5,40
Ed e impresión	60,10	2,70	3,00	2,60
Petróleo	75,80	0,40	16,30	-1,20
Sus y Pr Químicos	64,90	1,40	-4,90	17,20
Cauc y Plást	60,00	4,00	7,20	8,70
Minerales no metal	79,10	-0,70	1,30	3,70
Ind metálicas básicas	83,80	3,70	15,10	4,70
Vehículos Autom	55,00	7,30	8,80	17,60
Metalmeccánic S/Autos	53,60	-1,70	8,90	13,60
Nivel General	66,70	2,30	5,90	9,00

Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros Comerciales. INDEC

septiembre-21			
Supermercados			
Indec			
Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
Mill. de pesos	var %	var %	
Ventas Corrientes	123.249,3	-1,3	59,8
Ventas Constantes	23.009,1	-4,1	6,3
Centros Comerciales			
Indec			
Nivel	Mes anterior	Mismo mes año pasado	
Mill. de pesos	var %	var %	
Ventas Corrientes	24.625,0	-3,7	539,1
Ventas Constantes	4.466,3	-8,0	307,0
Indice cons. Privado		-5,0	72,4

La inflación mensual en octubre de 2021 fue 3,5% respecto al mes anterior para el nivel general de precios y de 3,4% para el rubro alimentos según INDEC. En términos anuales, los precios aumentaron un 52,1% en el nivel general y 51,4% en el rubro alimentos.

El nivel general de precios en octubre se mantuvo respecto al mes anterior. Por el lado de alimentos disminuyó 2 pp.

En términos anuales, los aumentos de octubre se centraron en: bebidas alcohólicas (70,0%), adquisición de vehículos (+69,9% i.a), prendas de vestir y materiales (+66,4% i.a), carnes y derivados (+65,8% i.a), comidas fuera del hogar (65,0%), productos medicinales y equipos de salud (+63,3 i.a), café, té, yerba y cacao (63,5% i.a), y gastos en prepagas (62,5%), .

Para la Ciudad de Buenos Aires, la inflación mensual en octubre fue del 3,7% en el nivel general, y del 3,7% para los alimentos. En términos anuales la inflación fue del 49,9% para el nivel general y del 51,5% en alimentos en el mes de octubre de 2021.

En la tercera semana de noviembre, el Índice de Precios de Supermercado del CESO (IPS-CESO), que mide más de 40.000 precios online, arrojó una variación del +1,7% para las últimas 4 semanas y del +0,4%, respecto a la semana anterior.

En cuanto a los ingresos, el SMVM aumentó un 2,9% en octubre y las jubilaciones y AUH no presentaron aumentos. Esto implicó una ganancia real interanual del 11,3% del SMVM y una caída del 6,0% para la AUH y la Jubilación Mínima respecto del año 2020. En septiembre, se estableció un aumento del 16 por ciento sobre lo acordado en marzo del SMVM en tres tramos: 9 por ciento en septiembre, 4 por ciento en octubre y 3 por ciento en febrero de 2022. De esta manera el nuevo monto, pasará a ser de \$33.000. Es decir, una suba del 52,78% de marzo a marzo.

Al observar los salarios, en septiembre del 2021 el nivel general aumentó un 51,3% respecto al mismo mes del 2020. Hasta ese mes, implica una caída anual en términos reales del 0,8% en promedio. El Sector Privado No Registrado registró un alza nominal del 31,0% y una caída real del 12,2% a septiembre del 2021; los salarios del Sector Privado Registrado mostraron un alza nominal de 55,2%, que resulta en un aumento real del 1,8%; mientras que el sector público mostró un aumento nominal del 55,9% y real del 2,3% para el mismo período.

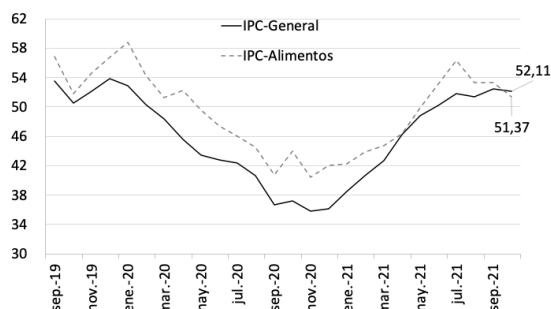
Precios - Nivel General y Alimentos

base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC Y GBA

	octubre-2021					
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC Indec	10.374,0	3,5	52,1	572,3	3,4	51,4
IPC CABA	1.935,8	3,7	49,9	2.051,8	3,7	51,5

Precios - Nivel General y Alimentos

Base:2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC



Inflación

Índice de precios en supermercados. Nivel General y Categorías

	nov-21	
	Var. Semanal	Var. Mensual
Alimentos Frescos	0,4%	2,2%
Alimentos Secos	0,3%	1,4%
Bebidas	0,3%	2,5%
Electrodomésticos	-1,0%	0,6%
Hogar	0,4%	1,9%
Limpieza	0,7%	1,7%
Juguetes y otros	0,4%	2,7%
Perfumería	0,9%	1,4%
Textil	0,1%	0,3%
Total	0,40%	1,70%

Ingresos

Salarios, AUH, Jubilación Mínima

	octubre-21					
	Nominal			IPC-Indec Real		
	Nivel	mes	mismo	Nivel	mes	mismo
	\$	var %	var %	Dic	var %	var %
SMVM	32.000	2,9	69,3	154	-0,6	11,3
Jubilación Mínima	25,922	0,0	43,0	167	-3,4	-6,0
AUH	5063	0,0	43,0	95,6	-3,4	-6,0

	septiembre-21					
	Salario Nominal			Salario Real		
	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año	Nivel	Mes anterior	Mismo mes año
	oct 16=100	var %	var %	oct	var %	var %
Nivel General	440	4,0	51,3	81,0	0,4	-0,8
Privado Registrado	468	3,6	55,2	86,1	0,1	1,8
Privado No Registrado	374	3,6	33,8	68,9	-2,6	-12,2
Sector Público	438	0,8	55,9	80,6	3,0	2,3
Total Registrados	457	6,6	55,4	84,0	1,1	2,0

En octubre de 2021, los ingresos tributarios alcanzaron los \$1.018.783 millones, lo cual representó un aumento del 4,3% nominal con respecto al mes anterior y un crecimiento real del 3,8% respecto al mismo mes del 2020.

Esta mayor recaudación comparada con el mes anterior se dio por un aumento en la recaudación del impuesto a las Ganancias del 8,1% y un alza en los derechos de exportación de 26%. El IVA por su parte tuvo una performance negativa del 6%, mostrando una merma de la recuperación económica que se viene observando meses atrás, tanto en sus dos componentes DGI y ADUANA.

La recaudación por Seguridad Social en la variación mensual tuvo un resultado positivo al igual que el mes anterior, siendo la misma del 2,07%, y también en términos interanuales los mismos crecieron un 65%, lo que conlleva un incremento real del 8,5%, sosteniendo los crecimientos crecientes de recaudación en este rubro tal y como se lo viene observando meses anteriores.

Ingresos Tributarios y de Seguridad Social

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	oct-21	sep-21	oct-20	mes anterior	mismo mes año anterior
	Mill de \$			var %	var %
Tributarios	1.018.783	976.314	642.104	4,3	58,7
Ganancias	221.846	205.180	140.670	8,1	57,7
IVA	285.669	303.775	188.018	-6,0	51,9
IVA DGI	182.586	192.590	123.232	-5,2	48,2
IVA Aduana	113.083	118.185	68.524	-4,3	65,0
Der. de exportación	92.820	73.692	39.472	26,0	135,2
Der. de importación	34.411	36.842	20.713	-6,6	66,1
Impuesto al cheque	70.828	72.893	42.743	-2,8	65,7
Imp. PAIS	13.299	9.600	8.527	38,5	56,0
Seguridad Social	207.365	203.154	125.709	2,07	65,0
TOTAL	1.226.148	1.179.468	767.814	3,96	59,7

Cuadro Ahorro-Inversión-Financiamiento

en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON

	octubre		Var %
	2021	2020	
Recursos	Mill de \$		
Ingresos (*)	771.447	454.326	69,8
Gasto Público			
Gto. Corr.	910.806	516.787	76,2
Prestac. Seg. Social	505.565	328.064	54,1
Transf. Corrientes	129.865	91.930	41,3
Subsidios Economicos	156.960	67.707	131,8
Gs. Funcionm y otros	98.751	56.615	74,4
Tr. a provincias	43.362	24.223	79,0
Salarios	98.751	56.615	74,4
Gto. Capital	69.810	19.166	264,2
Nacion	43.022	13.580	216,8
Provincias	26.788	5.586	379,6
Inv. financ y otros	4.070	1.164	249,6
Intereses deuda	67.926	31.069	118,6
GASTO TOTAL	978.731	567.022	72,6
Resultado Primario	-209.169	-81.627	
Resultado Financiero	-277.094	-112.696	

En cuanto al gasto público corriente, en octubre de 2021 se registró un incremento del 76,2% i.a., y comparado con el mes anterior se observó un incremento bastante destacado del 12,3%.

Las prestaciones por seguridad social que representan más del 50% del gasto corriente se incrementaron por encima de la inflación obteniendo en nivel i.a un guarismo de 54,1%

Los subsidios económicos por su parte se incrementaron en un 131,8%, obteniendo un incremento real i.a del 52%.

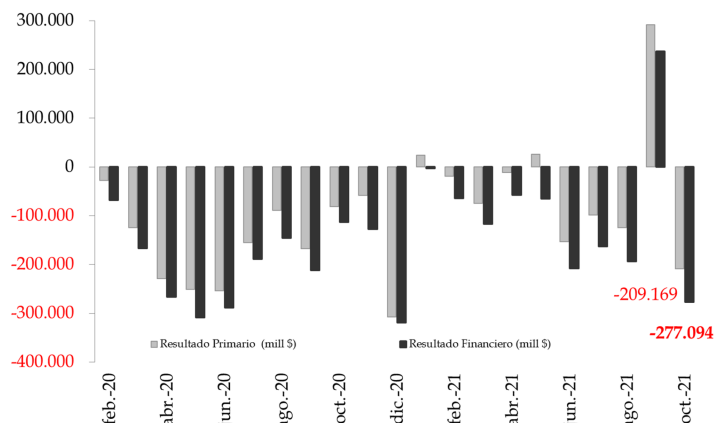
Por su parte, las transferencias corrientes fueron el único rubro que se incrementó por debajo de la inflación, observándose un 41,3% de variación.

Los gastos de capital también crecieron de forma destacada, teniendo una variación nominal del 264,2%. Nuevamente al igual que en el mes anterior el gasto de capital en las provincias ha marcado una gran diferencia con un 379,6% de incremento nominal anual.

Los intereses de la deuda este mes han sido elevados, duplicando el pago que se había realizado el mismo mes pero del año anterior, llegando al número de 118,6% para este rubro.

Los resultados Primarios y Financieros volvieron a la senda deficitaria con valores de \$209.169 millones y \$277.094 millones respectivamente, acercándose a la meta establecida de déficit fiscal presupuestada para el 2021 y estableciendo los déficit mensuales mas altos del año observados.

Resultado primario y financiero del Sector Público Nac.
en millones de \$ corrientes según principales conceptos. MECON



En octubre de 2021, los depósitos en pesos en el sistema bancario aumentaron 53% respecto de igual período del año anterior, por encima de la inflación. Los depósitos en dólares crecieron notablemente en un 8% en igual comparación con el año anterior, y comparado con el mes anterior (septiembre de 2021) también crecieron en un modesto 0,6%, siendo el segundo mes consecutivo en alza.

Los depósitos en pesos crecieron interanualmente (53%) en valores por encima de la inflación (52,1%). Los depósitos que aseguran el riesgo de inflación, los CER/UVAS, aumentaron 222% i.a, pero descendieron un 6,9% con respecto al mes anterior.

El esquema de tasas de interés de octubre sigue inmutable, desde más de un año atrás tratando de dar certidumbre al mercado crediticio. La tasa de referencia de política monetaria se sigue manteniendo en un 38% anual.

Respecto a los agregados monetarios, el circulante en poder del público totalizó los \$2.050.768 M en octubre de 2021; esto significó una suba considerable del 5,5% respecto al mes anterior. Comparado con septiembre del año anterior la variación fue del 38%, manteniéndose el crecimiento por debajo de la inflación anual.

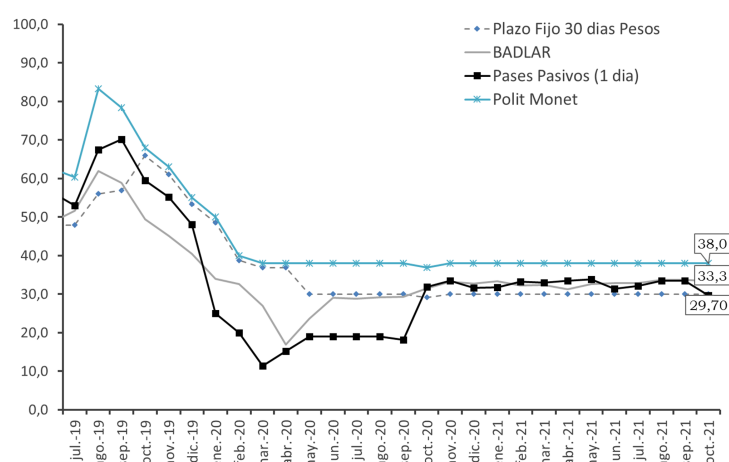
En cuanto al resultado de las inversiones financieras, en octubre de 2021 la que mejor desempeño obtuvo fue la apuesta en el Merval, con un incremento del 8,0% mensual. A nivel interanual el Merval tuvo un gran rendimiento del 84,5%.

Depósitos en el sistema bancario.
en millones de \$. BCRA

	oct-21		
	Mill \$	Var mensual	Var Anual
Cuenta	2.253.730	8,83%	49%
Caja de Ahorros	1.913.050	5,3%	55%
Plazo Fijo	4.178.414	2,2%	52%
Plazo Fijo ajustable por CER/UVAs	176.650	-6,9%	222%
Otros	198.651	-0,3%	27%
Total depósitos en Pesos	8.720.495	4,3%	53%
Total depósitos en Dólares	19.038	0,6%	8%

Depósitos en el sistema bancario.

Tasa nominal anual. BCRA



Rendimiento de la inversión

BCRA, BCBA e INDEC

	octubre-2021			
	Cotización	Indice	Mensual	Mismo mes año anterior
	\$	2004=100	var %	var %
Inflación*	6.398,0	547	3,5	52,0
Plazo Fijo	30,0	2.562	3,1	43,8
Merval	83.561,0	887	8,0	84,5
Leliq	38,0	2.562	3,2	45,4
Bono en USD	6.398,0	s/i	-1,5	s/i
Dólar oficial	99,7	3.390	1,0	28,6
Contado con liqui	179,3	6.096	2,4	21,4

Los préstamos en el sector privado tuvieron un incremento anual del 38,6%, provocando en términos reales una reducción del casi del 9%. El más destacado sigue siendo el segmento de los préstamos Prendarios con un 111,9%. i.a.

El mayor stock en créditos lo tiene el segmento de las Tarjetas, con un 30% del total, sin embargo en términos i.a. se obtuvo un 42,9%, nuevamente por debajo de la inflación. Todos los segmentos excepto los prendarios tuvieron performances por debajo de la inflación. En comparación con el mes anterior, todos los segmentos tuvieron incrementos excepto el segmento Otros con un -1,4% de retroceso.

En cuanto al mercado de divisas, para finales de noviembre de 2021, el dólar oficial minorista llegó a los \$105,96 subiendo \$0,80 pesos en un mes, menos de \$1 y menos que el mes anterior. El “contado con liquidación” se comercializó a un promedio de \$214, aumentando muy fuerte, con \$34 casi en un mes.. El “dólar ilegal” cotizó en promedio a \$200, aumentando \$5 en un solo mes.

La brecha cambiaria entre el dólar oficial y el contado con liquidación ha llegado a superar el 100%, mientras que la brecha entre el oficial y el informal llegó al 90%. Esto se motivó ya que el BCRA quitó intervención en estas plazas luego del período electoral.

Préstamos en pesos al sector privado

en millones de \$. BCRA

	oct-21			
	Mill \$	% sobre total	Var % Mensual	Var % Anual
Adelantos	346.213	10%	9,2%	25,0%
Documentos	835.687	24%	7,0%	35,1%
Hipotecarios	260.079	7%	3,8%	22,6%
Prendarios	196.364	6%	8,4%	111,9%
Personales	599.629	17%	5,1%	42,2%
Tarjetas	1.062.584	30%	6,4%	42,9%
Otros	201.708	6%	-1,4%	25,4%
Total	3.502.264	100,0%	6,0%	38,6%

Dólar oficial, dólar informal, Contado con Liquidación y brecha

BCRA, Rava y ambito.com



En octubre de 2021, la Cuenta Corriente Cambiaria fue superavitaria en USD 557 M, pero por el contrario, el saldo de reservas fue deficitario en USD 282 millones.

El ingreso de divisas por el lado de las mercancías continúa, observando para este mes USD 1.375 millones de saldo positivo.

Por el lado de los servicios se observa un saldo deficitario de USD 595 millones siendo el más grande del año, los egresos duplican a los ingresos obtenidos en el mes,

El **turismo** internacional empieza a jugar con más fuerza, acelerando el egreso de divisas por este concepto, mostrando para octubre un saldo deficitario de USD 265 millones, el más alto del año. Estos datos y la aceleración de la curva del egreso de divisas por este rubro han puesto en alerta al BCRA, intensificando el control de cambios para la compra de pasajes tal y como lo visto en la última semana de noviembre.

Por el lado financiero, la cuenta capital cambiaria registró un déficit de USD 839 M, pero este saldo fue más chico que el mismo mes del año pasado en USD 454 millones.

Los Préstamos Financieros nuevamente pierden fuerza, teniendo una diferencia anual positiva de USD 120 millones.

La Formación de Activos Externos neta tuvo un saldo negativo de USD 122 millones, generando este resultado en base a un movimiento casi nulo en la salida de divisas por parte de los grandes compradores, pero una fuerte compra de billetes por el lado del sector minoristas.

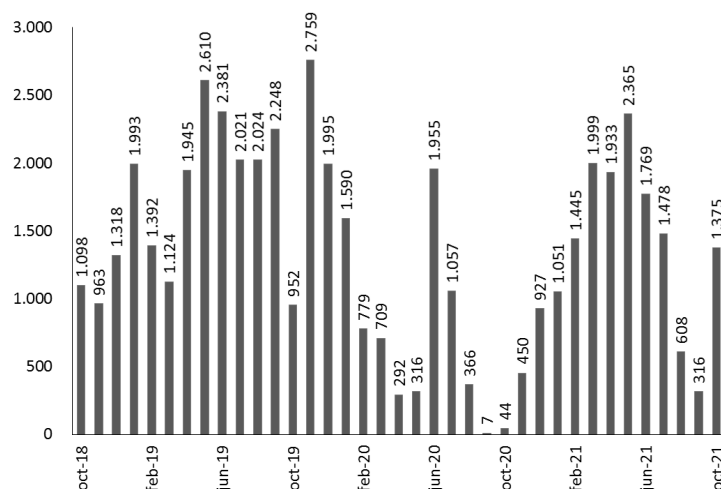
Balance Cambiario - Principales Conceptos

En mill. de USD y diferencias absolutas. BCRA

CONCEPTO	OCTUBRE		
	2021	2020	dif anual
CTA. CORRIENTE CAMBIARIA	557	-495	1.052
Transferencias por Mercancías	1.375	44	1.331
Cobro por exportaciones	5.928	3.979	1.949
Pago por importaciones	4.553	3.935	618
Servicios	-595	-286	-309
Ingresos	490	467	23
Egresos	-1.085	-753	-332
<i>Servicios turismo y pasajes (neto)</i>	<i>-265</i>	<i>-143</i>	<i>-122</i>
Rentas	-203	-254	51
Utilidad y dividendos	-11	-10	-1
Ingresos	4	2	1
Egresos	-14	-12	-2
Intereses	-193	-244	51
Ingresos	2	3	-0
Egresos	-195	-247	52
<i>Otros pagos del Gob. Nacional</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0</i>
Otras transferencias corr.	-20	1	-21
C.CAP. Y FIN. CAMBIARIA (neto)	-839	-1.293	454
Inv. directa de no residentes	68	54	13
Inv. de portafolio de no residentes	2	-4	6
Préstamos Financieros (Privados+Prov) (neta)	-419	-539	120
Prest. de otros Org. Int. y otros (neto)	108	-37	145
Deuda del Sect Publ. Nacional (neto)	-146	-37	-109
Operaciones FMI (neto)	0	0	0
FAE Sector Privado no Financiero (neta)	-122	-201	79
FAE Sect Financ (Posicion Grl Cambios) (neta)	-95	450	-545
Otros mov.+concepto no informado (netos)	95	-784	879
VARIACIÓN DE RESERVAS	-282	-1.789	1.506

Balance Cambiario de mercancías

En mill. de USD. BCRA



Por el lado de las mercancías el saldo para octubre del 2021 fue positivo en USD 1.375 M.

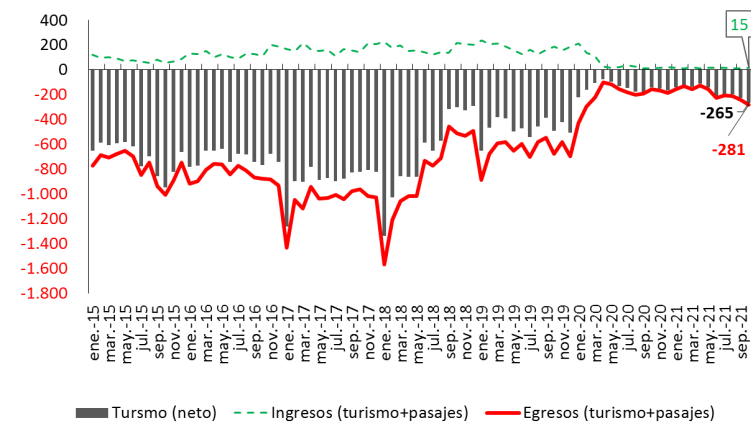
Las cobranzas por exportaciones comparadas con el 2020 fueron un 50% mayor, mientras que los pagos por importaciones aumentaron en una proporción menor, solamente en un 15% i.a., generando un saldo superavitario promedio en lo que va del año.

Las rentas por su parte tuvieron una performance mejor que el mismo mes del año pasado, achicando la brecha en USD 51 millones.

En cuanto a las reservas, estas tuvieron un saldo deficitario en USD 282 millones, debido a la utilización de las mismas para contener una puja del tipo de cambio por las elecciones próximas que iban a ocurrir en el mes de noviembre.

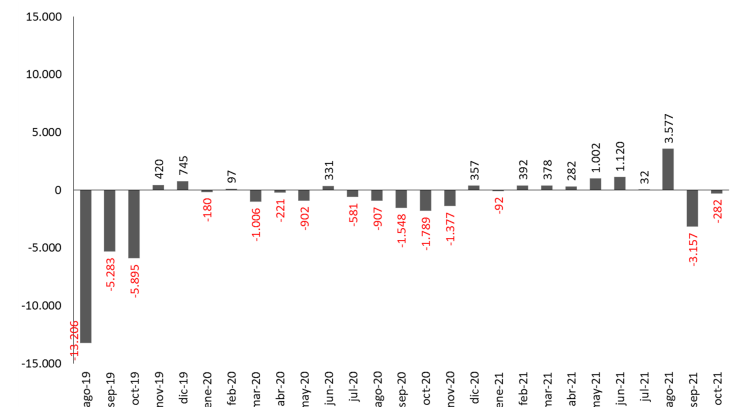
Cuenta corriente de servicios (Turismo)

Ingresos, Egresos y saldo neto. En mill de u\$s, BCRA.



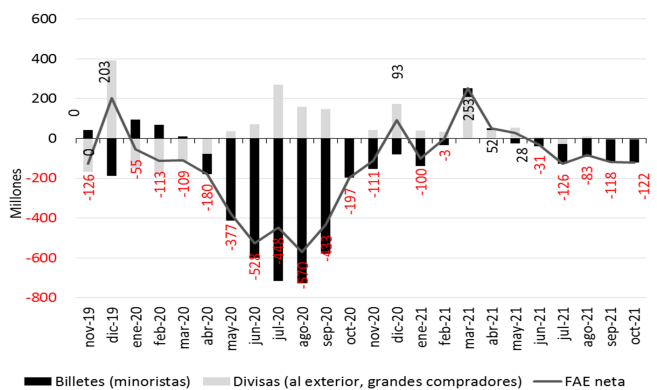
Variación de Reservas Internacionales.

En millones de dólares. BCRA



Formación de Activos Externos SPNF (Neta)

Según tipo de operación. en mill de u\$s. BCRA



En Octubre de 2021 se registró un superávit de USD 1.601 millones, reduciéndose el mismo un magro 4% en comparación con el mes anterior. Este saldo se generó por un efecto combinado de los precios internacionales y cantidades en casi todo los rubros.

En el incremento de las exportaciones resultó determinante la variación de los precios en mayor medida, pero también las cantidades se incrementaron, y para las importaciones en este mes el precio ha jugado un papel más importante que las las cantidades de las mismas.

Para el mes octubre, las **exportaciones** aumentaron en valor un 46,5% i.a. El precio en los PP ha sido determinante para este mes analizado.

A nivel de productos, los productos primarios han sido los de mejor performance como el Sorgo, y el Trigo, como así también algunas MOA como los vehículos de cilindrada menos a 1.500 CC3.

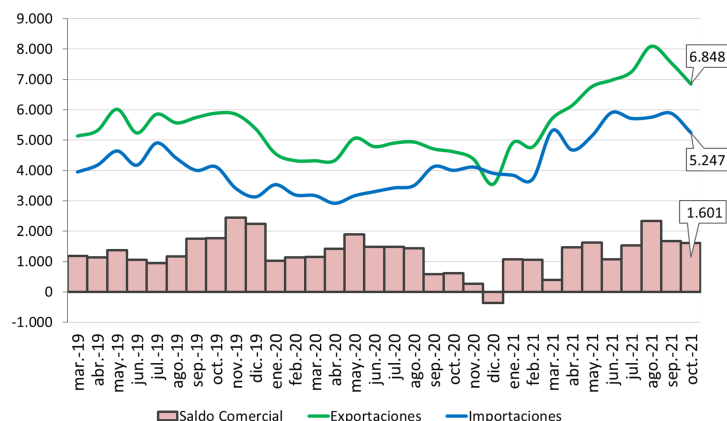
Por el lado de las **importaciones**, el crecimiento de estas fue de un 31% i.a. En este mes se ha visto un descenso importante en la importación de vehículos al igual que el mes pasado.

Se continúa observando que las vacunas siguen teniendo un importante crecimiento a nivel anual, manteniendo una fuerte campaña de vacunación COVID-19.

En octubre, la **balanza comercial energética** fue superavitaria por segundo mes consecutivo con un valor de USD 164 M, incluso exportando un excedente importante a Brasil.

Intercambio Comercial Argentino

Millones de USD. INDEC



Exportaciones e Importaciones por principales rubros

Variación % mismo mes del año anterior.. ICA-INDEC

	OCTUBRE		
	Valor	Precio	Cantidad
EXPORTACION	48,4	28,0	13,6
Productos Primarios	73,9	39,2	24,3
Manuf. de Origen Agrop.	18,1	21,0	-4,3
Manuf. de Origen Ind.	55,4	21,8	27,5
Combustibles y Energía	206,0	102,6	25,0
IMPORTACION	31,0	17,9	11,1
Bs. de Capital	24,9	6,0	17,6
Bs. Intermedios	33,5	36,4	-2,0
Combustibles y lubricantes	191,1	47,0	98,1
Piezas y Acc para Bs de	33,6	3,8	28,5
Bs. de consumo	13,1	6,8	5,8
Vehículos automotores	-43,8	-1,6	-42,9

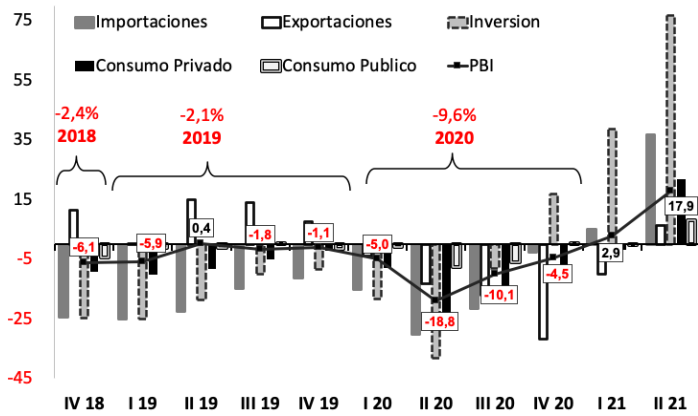
Exportaciones e Importaciones Variaciones principales

en millones de USD y var % anual. INDEC

	MES DE OCTUBRE		
	2020	2021	var %
Exportaciones			
Trigo y morcajo, excluidos trigo duro y para siembra	14,7	162,0	998,7
Sorgo de grano, excluido para siembra	16,0	85,0	431,8
Energía eléctrica		S	413,4
Vehículos automóviles <= 1.500 cm ³	26,3	101,0	283,8
Vehículos automóviles > 2.500 cm ³		S	-13,0
Maníes sin tostar ni cocer de otro modo, excluidos para sie	80	66	-17,7
Tabaco total o parcialmente desvenado o desnervado, en l	37	26	-29,8
Camarones, langostinos y demás decápodos Natantia, con	65	42	-35,6
Importaciones			
Vacunas para medicina humana	8	118	1407,2
Hidrogenoortofosfato de diamonio (fosfato diamónico)	2	21	1097,5
Hulla bituminosa, sin aglomerar	4	48	1.048,4
Unidades de máquinas automáticas para tratamiento o prc	6	43	578,6
Partes n.c.o.p., para teléfonos, incluidos celulares; aparatc	29	24	-17,3
Porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para sier	177	142	-19,8
Vehículos automóviles <= a 3.000 cm ³	87	58	-33,5
Vehículos automóviles <= a 1.500 cm ³	65	36	-45,0

PBI. Oferta y Demanda Agregada

Var trimestral desestacionalizada. INDEC



Precios - Nivel General y Alimentos

Base 2001=100. IPC-INDEC Y GCBA

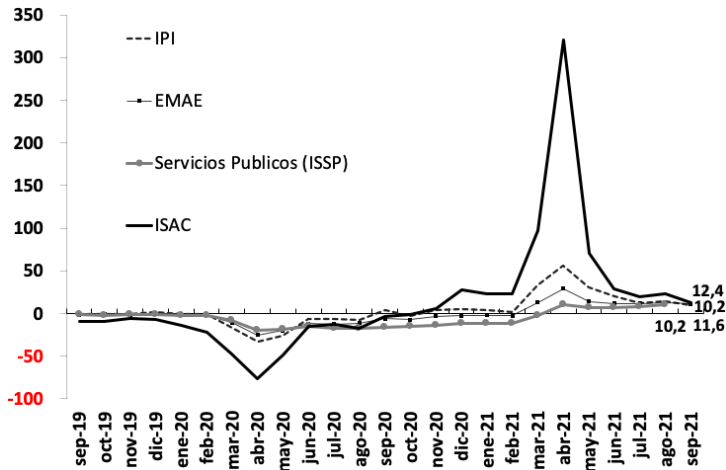
Precios - Nivel General y Alimentos

base 2001=100. Nivel General y Alimentos. IPC-INDEC Y GBA

septiembre-2021						
	Nivel General			Alimentos		
	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado	Nivel	mes anterior	mismo mes año pasado
	Dic	var %	var %	Dic	var %	var %
IPC indec	10.021,6	3,5	52,5	553,4	2,9	53,4
IPC CABA	1.866,9	3,4	48,1	1.979,1	3,1	51,9

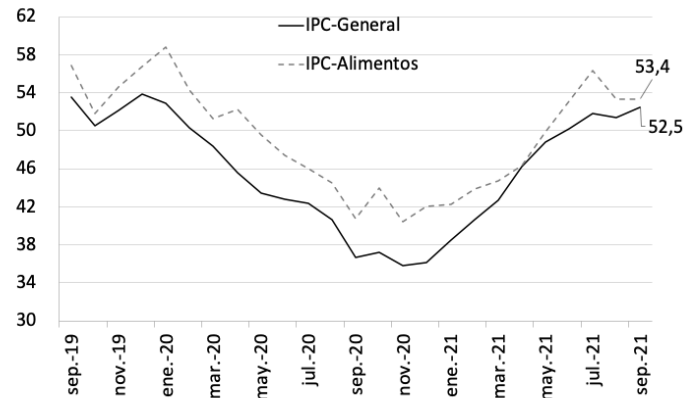
Actividad Económica Mensual

Var % interanual, serie mensual con estacionalidad. INDEC



Precios - Nivel General y Alimentos

Var % interanual. IPC-INDEC Y GCBA



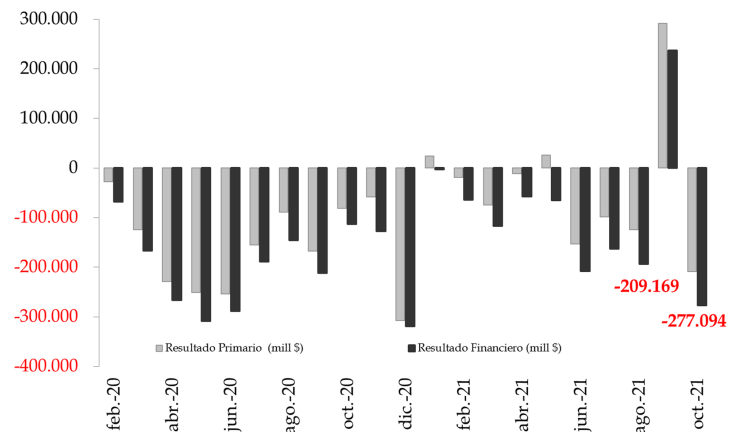
Actividad Y Desempleo

31 Aglomerados urbanos. EPH INDEC

	Tasa de				
	Actividad	Empleo	Desempleo	Subocupación	
				demandante	no demandante
IV 19	47,2	43,0	8,9	9,5	3,6
I 20	47,1	42,2	10,4	8,2	3,5
II 20	38,4	33,4	13,1	5,0	4,6
III 20	42,3	37,4	11,7	8,1	5,3
IV 20	45,0	40,1	11,0	10,3	4,8
I 21	46,3	41,6	10,2	8,7	3,2
II 21	45,9	41,5	9,6	8,5	3,9
Diferencia puntos porcentuales					
trimestral	-0,39	-0,10	-0,60	-0,20	0,71
anual	7,51	8,10	-3,50	3,50	-0,69

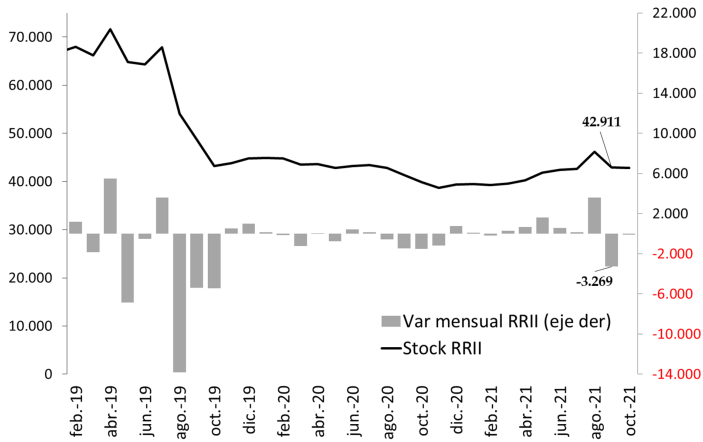
Ingresos, gastos y resultados

En mill. de \$ corrientes. MECON.



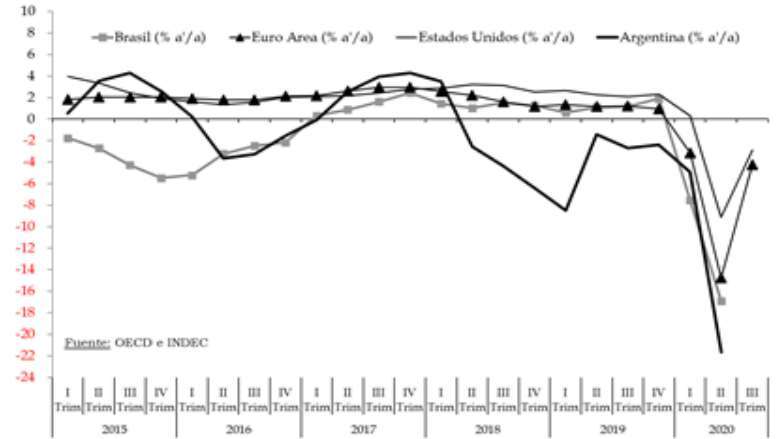
Reservas internacionales

Var. absoluta, en millones de USD. BCRA



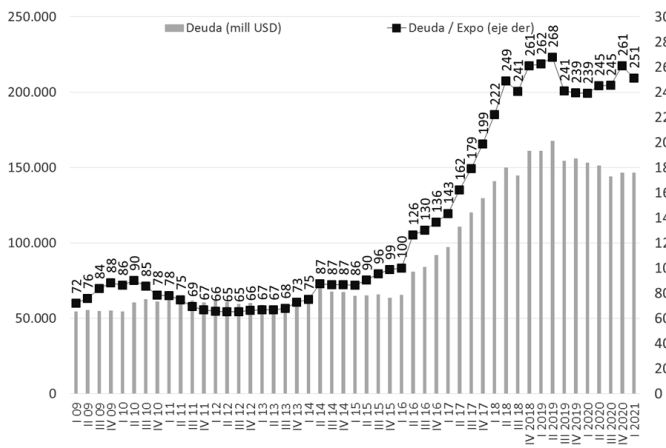
PBI socios comerciales - Emisión de deuda externa neta

Var % mismo trimestre del año anterior. OCDE e INDEC



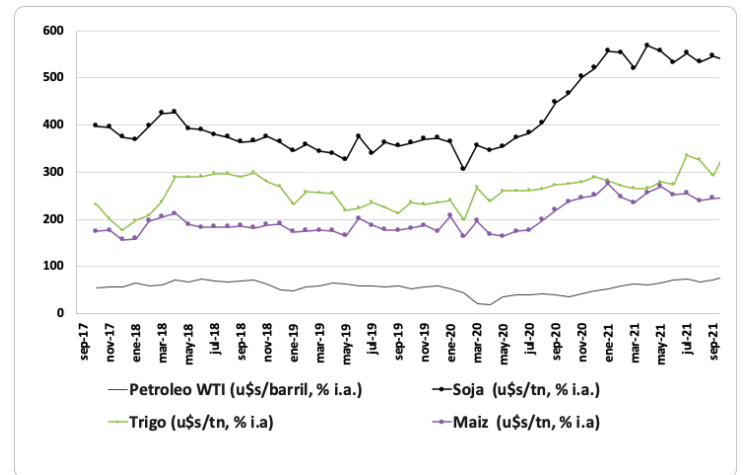
Deuda externa del sector público no financiero

Stock y % de las exportaciones. MECON



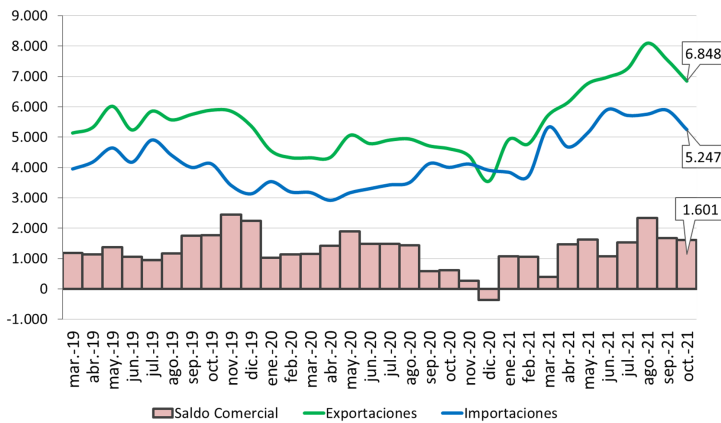
Precio materias primas

En USD. MINAGRI y USDE



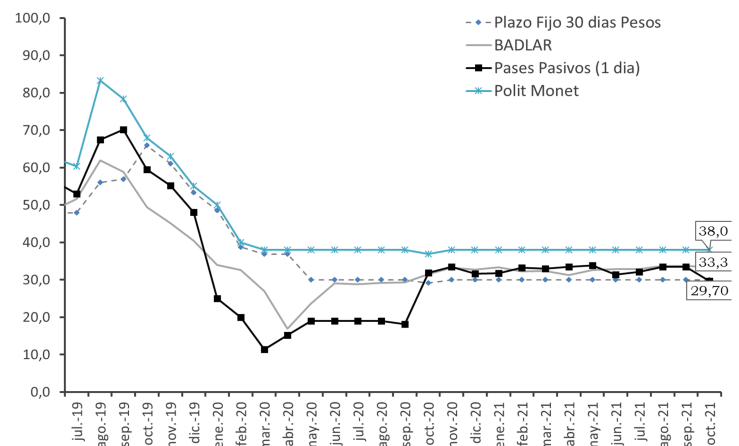
Intercambio comercial argentino (ICA)

Exportaciones, importaciones y balance comercial en mill USD. INDEC



Tasas de interés

Tasa efectiva anual. BCRA



INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NOVIEMBRE 2021

ceso 

Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz

PRESIDENTA

Lorena Putero

DIRECTOR

Andrés Asiain

ECONOMISTA JEFE

Nicolás Pertierra

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Agustín Romero y Cristián Berardi

INTEGRAN EL CESO:

Agustín Crivelli, Agustín Romero, Alejo Muratti, Augusto Prato, Cecilia Olivera, Cecilia Wilhelm, Cristian Andrés Nieto, Cristián Berardi, Eric Delgado, Estefanía Manau, Fabio Agueci, Fabio Carboni, Facundo Pesce, Federico Castelli, Felipe Etcheverry, Gaspar Herrero, Lisandro Mondino, Lorena Putero, Mahuén Gallo, María Alejandra Martínez Fernández, María Belén Basile, María Celina Calore, María Laura Iribas, Maximiliano Uller, Miriam Juaiek, Nicolás Gutman, Nicolás Pertierra, Nicolás Zeolla, Rodrigo López, Tomás Mariani Pavlin, Virginia Brunengo, Yamila Steg.