



NÚMERO

139

Responsables:

Dr. Juan Lucas Dapena
Lic. Gastón J. Carrazán

Autores:

Lic. José María Pabón
Gustavo González
Guaymás

PRESENTACIÓN

El Centro de Investigaciones de Ciencias Económicas de Salta (CICES) presenta el **Reporte Económico** del sexto bimestre del año 2024, correspondiente a los meses de Noviembre y Diciembre, dando cierre a los informes del año 2024.

Este informe describe indicadores referidos a las *dimensiones real y financiera de la coyuntura macroeconómica del país, la región Noroeste Argentino (NOA)* y, en los casos posibles, desagregados a nivel provincial; lo que permite entender la evolución de esas aristas en la economía y adelantar lo que viene en la realidad macroeconómica.

- En esta oportunidad, se opta por realizar un seguimiento de los precios a través del **Índice de Precios al Consumidor (IPC-INDEC)**, tanto a nivel general como desagregado a nivel regional. Se enfoca en resaltar la evolución de alguno de los capítulos que experimente mayores variaciones. También se analiza el **Sistema de índices de precios mayoristas (SIPIM)**, que es un indicador que mide el promedio de los precios a los que los productores o importadores venden sus productos en el mercado doméstico.
- Para observar el desempeño de la economía financiera y su relación con la economía real, se analizan los principales agregados de **tipo de cambio, las tasas de interés (como la tasa BADLAR) y los rendimientos**. Asimismo, se estudia la evolución de los tipos de cambio oficial y la brecha cambiaria.
- En cuanto a la Actividad, se presenta la evolución del Índice General de Actividad (**IGA** - Orlando Ferrer & asociados) correspondiente al mes de noviembre de 2024 que refleja la evolución mensual adelantada de la actividad económica del conjunto. Y también se utilizara el Índice de capacidad instalada de la industria (**UCII**) que mide la proporción utilizada, en términos porcentuales, de la capacidad productiva del sector industrial. El relevamiento comprende un panel de entre 600 y 700 empresas.

RESUMEN EJECUTIVO

Índice de Precios al Consumidor (IPC)¹:

Durante el mes de diciembre, se observó un leve incremento en la tasa de inflación en relación al mes de noviembre, siendo que la variación mensual del IPC a nivel nacional se sitúa en 2,7%, mientras que en la región del NOA (Noroeste Argentino) alcanza un 2,6%. En términos interanuales, la inflación registra un aumento del 184,5%, y la inflación acumulada del año es del 103,2%.

La inflación núcleo, que excluye los precios volátiles, fue de 2,6% en el NOA en octubre, 0,4 puntos porcentuales por debajo del observado en septiembre (3%). El IPC general en octubre mostró una disminución de 0,8 puntos porcentuales de lo que se observó en septiembre (3,4%), mientras que los Estacionales cayó 1,1 puntos porcentuales con respecto al observado en septiembre (2,3%), en cuanto a los Regulados la disminución fue de 2,3 puntos porcentuales. Esto sugiere que el incremento se debió principalmente a servicios con un aumento del 4,5 %; 3,21 puntos porcentuales más que el observado en septiembre. Los servicios que más aumentaron fueron: Educación (7,4%); Restaurantes y comidas fuera del hogar (5,6%) y Alquiler de la vivienda(5,5%).



Los bienes reflejaron una disminución de 0,13 puntos porcentuales con respecto a septiembre (2,13%), lo que tuvo un mayor aumento fueron las Frutas (6%) y la mayor disminución se dio en Verduras, tubérculos y legumbres (-4,3%), seguido por Combustibles y lubricantes para vehículos de uso del hogar (-0,7%) y Funcionamiento de equipos de transporte persona (-0,2%). (Ver gráficos 1 y 2).

Sistema de índices precios mayoristas (SIPM)²:

Este sistema de índices esta compuesto por IPIM, IPIB e IPP. Con el objetivo de diferenciar las variaciones de los precios originadas en la estructura impositiva, de aquellas que provengan exclusivamente de decisiones del productor, o de otras transformaciones que afecten la función de producción de los bienes y que sean independientes de la política tributaria.

El IPIM tiene por objeto medir la evolución promedio de los precios que el productor y/o importador directo vende sus productos en el mercado doméstico, se incluye el IVA, impuestos internos y a los combustibles, netos de los subsidios explícitos. Para diciembre de 2024 la variación interanual fue de 67,1% y la variación mensual fue de 0,8

Mientras que el IPIB tiene igual cobertura que el IPIM pero los precios no incluyen los efectos impositivos mencionados anteriormente. Permitiendo desdoblarse el movimiento de los precios en aquellos provenientes de modificaciones en la política impositiva, donde el resultado en relación al mismo mes del año anterior fue de 59,4% mientras que el aumento frente al mes previo escaló 0,6%.

Por último el IPP mide la variación promedio de los precios percibidos por el productor local por su producción. Por lo tanto, se excluye la oferta de bienes importados y en la ponderación de cada actividad están incluidas las exportaciones; de esta manera difiere de los otros índices. El dato anualizado en relación a diciembre de 2023 varió un 63,3% y frente a noviembre de 2024 aumentó un 0,8%. (Ver gráficos 3, 4 y 5)

BADLAR³:

Al último mes del 2024 el directorio del BCRA dispuso la baja de la tasa de interés de referencia del 35% al 32% TNA, debido principalmente a las bajas de expectativas de inflación publicados por el REM, y también al buen contexto de liquidez por parte de la autoridad monetaria.

Además de afianzar el ancla fiscal, dando continuidad a la política monetaria de acuerdo al gobierno nacional con el fin de combatir la inflación y sanear el balance del banco central. Cabe mencionar que los pasivos activos se redujeron del 40% al 36% TNA.

A modo y por lineamiento de la política monetaria la tasa BADLAR fue reducida hasta llegar al 31,9% TNA durante el mes de diciembre. (Ver gráfico 6)

Moneda Extranjera (DÓLAR)⁴:

La dinámica de la moneda extranjera, particularmente el dólar, es un indicador de suma importancia en la economía argentina.

El valor del dólar libre en el mes de noviembre arrancó con un valor de \$1190 por dólar, desplazándose a la baja hasta encontrarse en \$1050 el nueve de diciembre, estableciendo una brecha de 1,35% entre el oficial y el libre.

Esta nueva diferencia en el mercado de cambio reflejó un impacto positivo por parte de la baja de la Tasa de política monetaria del 35% al 32% sumado a la buen performance de el ancla fiscal establecido por el gobierno nacional.

Luego durante la segunda mitad del ultimo mes de volvió a aumentar el valor del dólar libre pese a la continuidad del crawling peg del 2% para que finalmente el treinta de diciembre la brecha del dólar libre/oficial fue de 15,4%. (Ver gráfico 7 y 8).

Utilización de la capacidad instalada de la industria (UCII)5:

En noviembre de 2024, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en 62,3%, nivel inferior al del mismo mes de 2023, que fue de 66,4%.

Los sectores con mayor utilización de capacidad instalada fueron refinación del petróleo (82,1%), papel y cartón (68,6%), industrias metálicas básicas (67,2%), productos alimenticios y bebidas (66,9%), y sustancias y productos químicos (66,1%). Destacó el aumento en alimentos y bebidas, impulsado por una mayor molienda de oleaginosas.

En contraste, los sectores por debajo del promedio incluyeron productos minerales no metálicos (60,6%), edición e impresión (53,0%), metalmecánica excepto automotores (50,0%), productos textiles (48,2%), productos del tabaco (47,6%), y productos de caucho y plástico (46,8%).(Ver gráfico 9).

Referencias.

¹ Banco Central de la Republica Argentina. Estadísticas de Principales Variables. Tasa BADLAR nominal anual.

² Banco de la Nación Argentina. Cotización del Dólar oficial. Ámbito Financiero. Cotización del Dólar Paralelo, MEP y CCL.

³ INDEC. Índice de precios al consumidor (IPC) Diciembre 2024. Informes técnicos Índices de precios Vol. 9, n° 7.

⁴ INDEC. Sistema de índices de precios mayoristas (SIPM) Diciembre 2024. Informes técnicos de Índices de precios Vol. 9, n° 3

⁵ INDEC. Industria manufacturera, Índice de utilización de la capacidad instalada de la industria (UCCI) Septiembre 2024. Informe técnico Vol 9 n° 12.

IPC

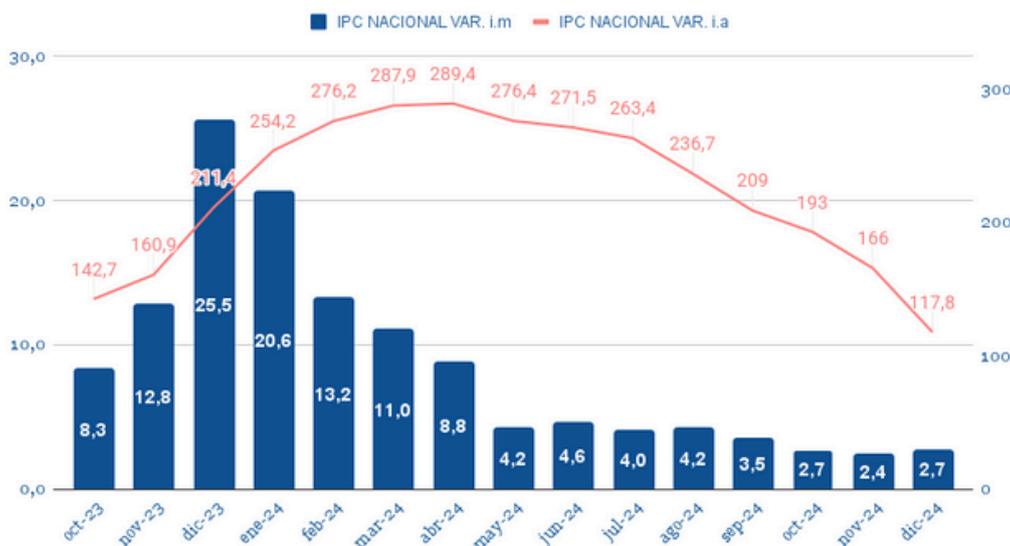


Gráfico 1. IPC variación mensual e interanual. Elaboración a partir de datos de INDEC

IPC NOA

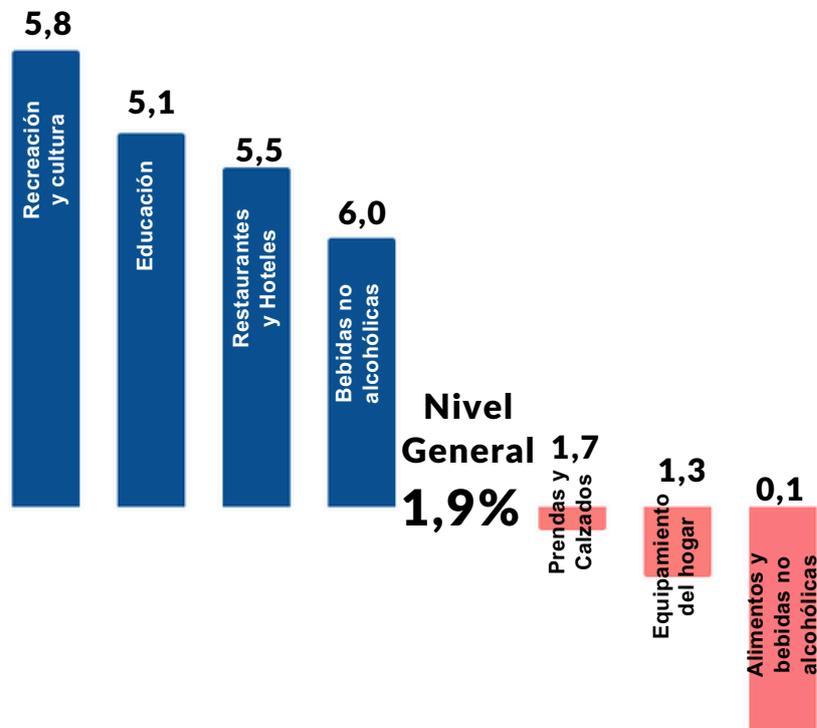


Gráfico 2. IPC NOA, variación comparativa entre algunos bienes y servicios de la canasta. Elaboración propia a partir de INDEC.

SISTEMA DE PRECIOS MAYORISTAS

IPIM y IPIM ia

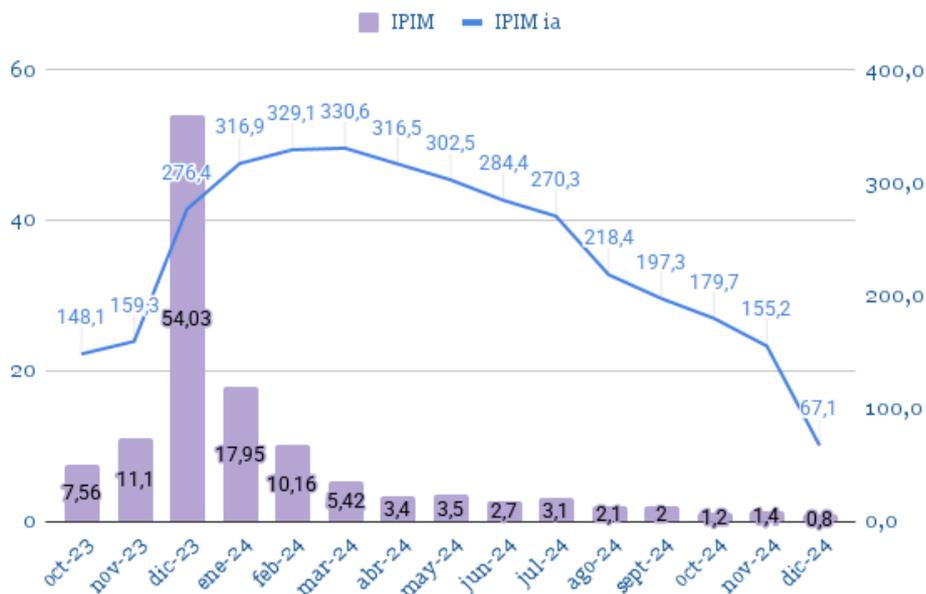


Gráfico 3. Índice de precios internos al por mayor (IPIM), variación mensual e interanual. Elaboración propia a partir de INDEC.



IPIB - IPIB ia

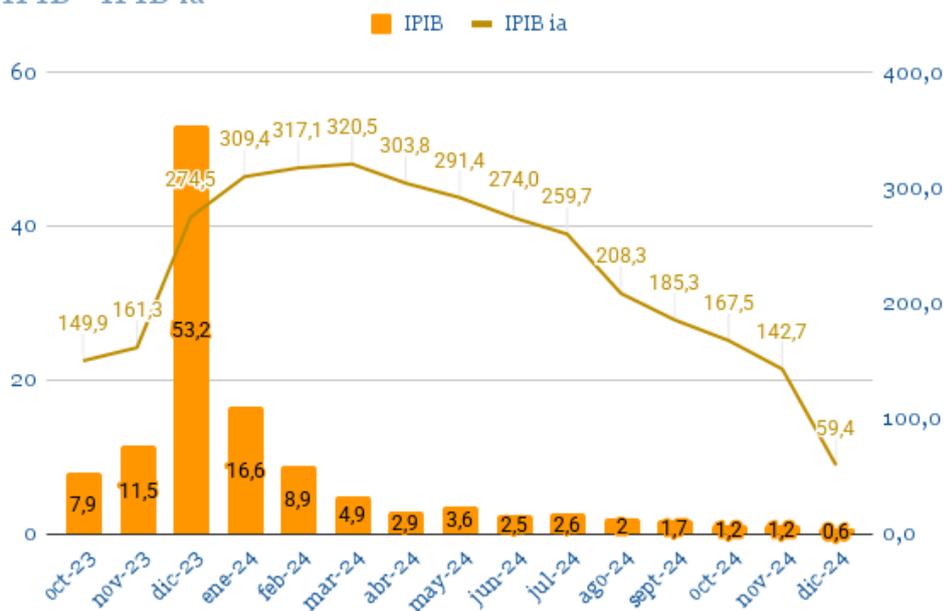


Gráfico 4. Índice de precios básicos al por mayor (IPIB), variación mensual e interanual. Elaboración propia a partir de INDEC.

IPP y IPP ia

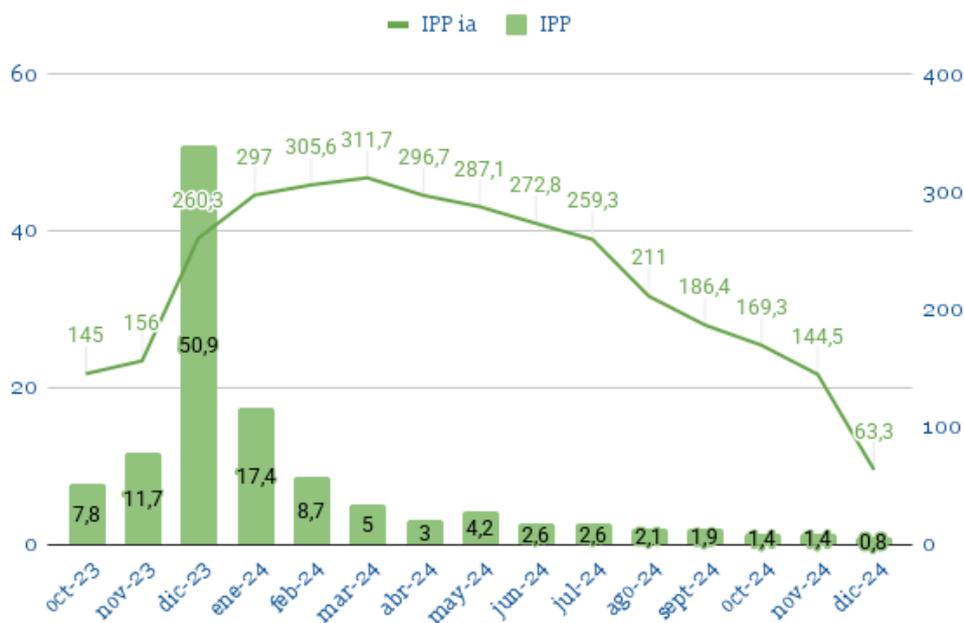


Gráfico 5. Índice de precios básicos del productor (IPP), variación mensual e interanual. Elaboración propia a partir de INDEC.



BADLAR

— +15,62 p.p.

— -20,46 p.p.

— -76,05 p.p.

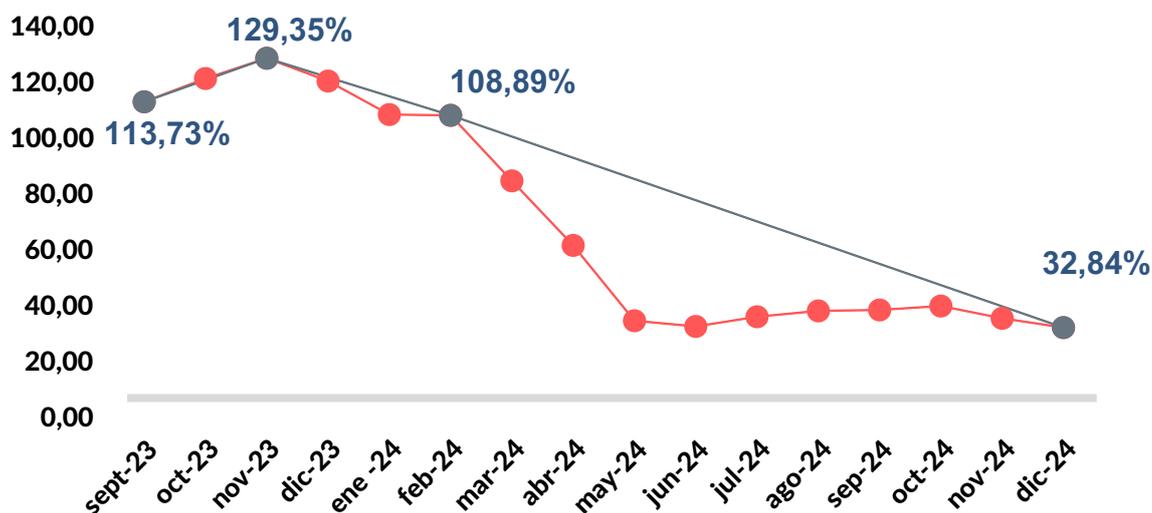


Gráfico 6. Tasa BADLAR bancos privados e incremento anual. Elaboración propia a partir de BCRA

MONEDA EXTRANJERA (DOLAR)

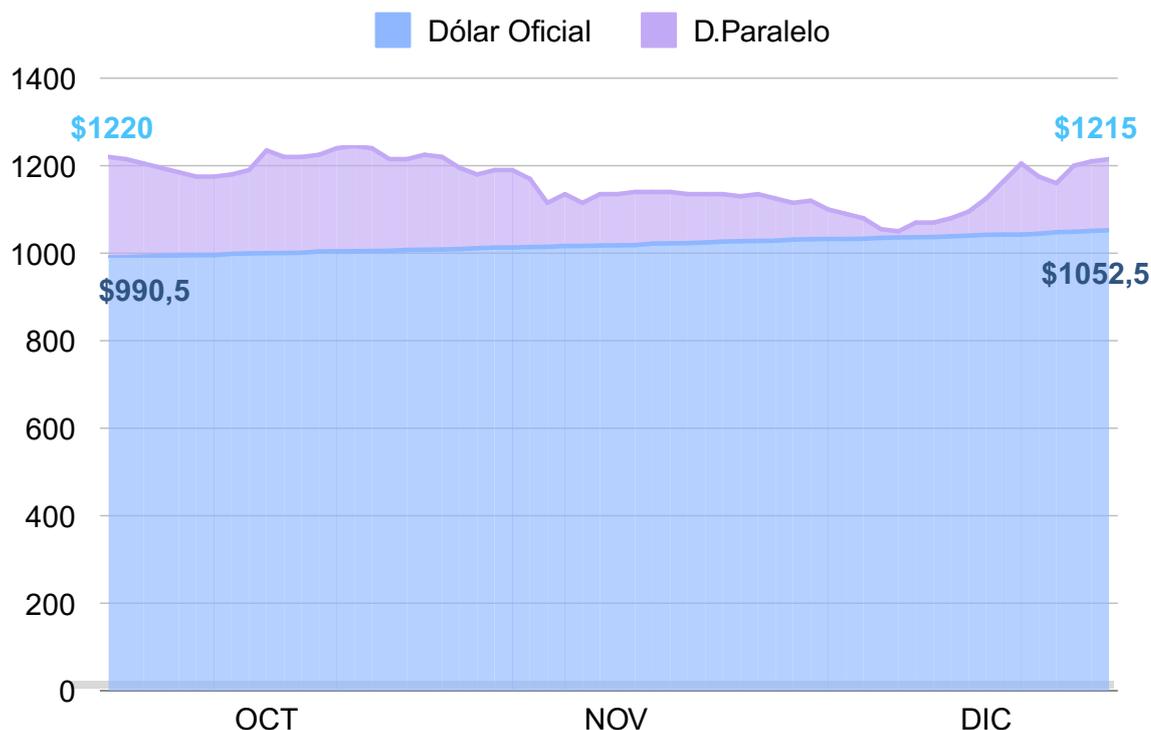


Gráfico 7. Evolución de la cotización del Dólar Oficial, Paralelo y brecha cambiaria (Oct - Dic de 2024). Elaboración propia a partir de datos de Banco Nación y ÁMBITO.

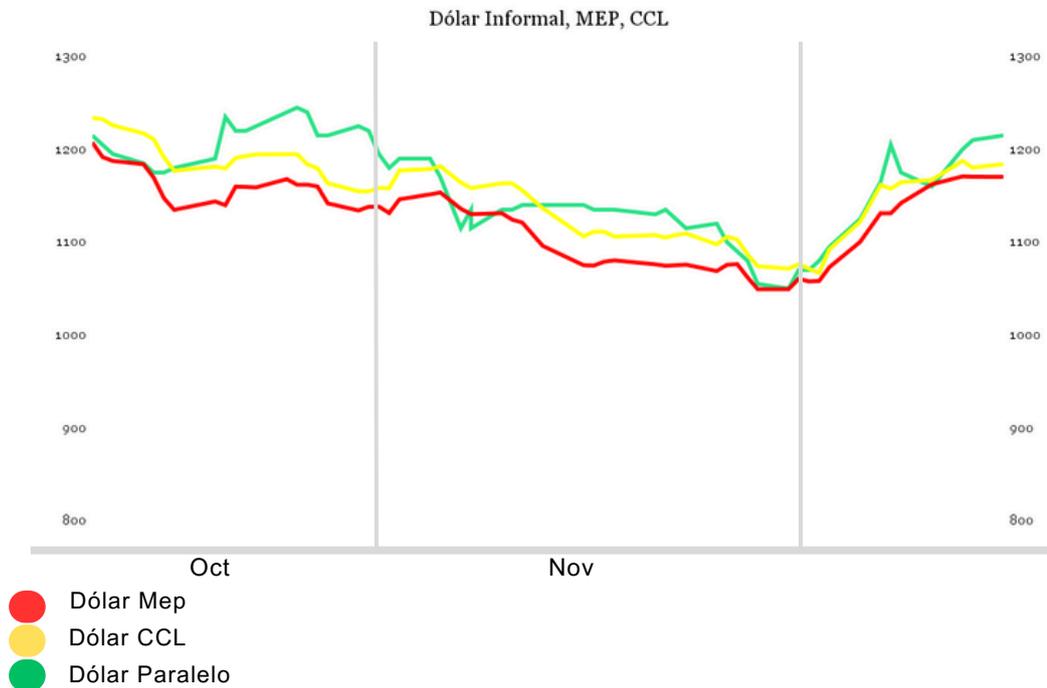


Gráfico 8. Evolución de la cotización del Dólar Paralelo, MEP y CCL (Oct-Dic de 2024). Elaboración propia a partir de BCRA y AMBITO.

UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD INSTALADA EN LA INDUSTRIA (UCII)



Gráfico 9. Utilización de la capacidad instalada de la industria (UCII). Elaboración propia a partir de INDEC.



**CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONOMICAS
DE SALTA**



Responsables:

Dr. Juan Lucas Dapena Fernández

Lic. Gastón J. Carrazán Mena

Autores:

Lic. José María Pabón Loza

Sr. Gustavo E. González Guaymás