

PRESENTACIÓN

El Centro de Investigaciones de Ciencias Económicas de Salta (CICES) presenta el **Reporte Económico** del quinto bimestre del año 2024, correspondiente a los meses de Septiembre y Octubre (con actualizaciones a Noviembre), y da continuidad al monitoreo de los indicadores para el año en curso.

Este informe presenta y 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 enfocará en resaltar la evolución de alguno de los capítulos que experimente mayores variaciones. También se analizará el **Sistema de índices de precios mayoristas (SIPIIM)**, 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 Estimador mensual de la actividad económica (**EMAE**) agosto de 2024 que refleja la evolución mensual de la actividad económica del conjunto de los sectores productivos a nivel nacional. Este indicador permite anticipar las tasas de variación del producto interno bruto (**PIB**) trimestral. y también se utilizara el Índice de capacidad instalada de la industria (**UCII**) que El indicador de la utilización de la capacidad instalada en la industria 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.

NÚMERO

139

Responsables:
Dr. Juan Lucas
Dapena
Lic. Gastón J.
Carrazán

Autores:
José María Pabón
Gustavo González
Guaymás

RESUMEN EJECUTIVO

BADLAR¹:

Para los meses de Septiembre y Octubre la tasa BADLAR tuvo una variación diaria que rondaba en promedio el 2,77%. A inicio del noveno mes la tasa se encontraba en 37,4% y al finalizar el décimo mes, se posicionó en 40,6%. A los primeros días del mes de noviembre la tasa se encuentra en 36,34% en promedio. Al mismo tiempo la tasa de política monetaria de referencia se encontraba en 40%; al finalizar el mes de octubre y los primeros días del mes corriente, la tasa bajó al 35% señalando cambios importantes en las condiciones del mercado financiero, impactando en las tasas de interés ofrecidas por los bancos en depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos, fondos comunes de inversión y en el mercado de valores. Mostrando así un escenario donde se busca en el mercado financiero un *spread* entre las tasas ofrecidas. Cabe mencionar que a medida que la inflación continúa en desaceleración, la propensión a bajar la tasa de política monetaria cobra más vigencia en un escenario de mediano plazo (Ver gráfico 1).

Moneda Extranjera (DÓLAR)²:

La dinámica de la moneda extranjera, particularmente el dólar, es un indicador de suma importancia en la economía argentina. Durante el 2024 se tornaron muy significantes las referencias y políticas monetarias con el fin de disminuir la brecha cambiaria y contener el tipo de cambio. La medida de ajuste gradual del TC mediante el *crawling peg* del 2% elevó la cotización del dólar oficial en octubre a \$1016, no solamente este ajuste se direccionó a un sendero de convergencia sino que también mediante los cambios en el régimen monetario, como las intervenciones en el MULC por parte del BCRA para no permitir un alza en los dólares MEP y CCL fue activa y con el incentivo del Régimen de Regularización de Activos” aumentó los depósitos en dólares, frenando el alza del dólar libre

Para inicios del mes de septiembre existía una brecha de 0,74% entre el dólar libre y el dólar CCL, parámetro que se tuvo en cuenta en informes anteriores. Luego de las medidas implementadas por el BCRA sobre limitar la emisión de pesos para compras de dólar MEP y CCL, además de el nuevo régimen de regularización de activos, comenzó una disminución de la cotización de los dólares para así a fines de octubre la brecha entre el “blue”, CCL y MEP en relación al oficial eran de 17%, 14% y 12%

El valor más alto y más bajo entre el noveno y décimo mes en términos de brecha fueron de 34,64% para el más alto que se encontró en la primer semana de septiembre y de 16,66% en la última semana de octubre para el valor más bajo (Ver gráficos 2 y 3).

Índice de Precios al Consumidor (IPC)³:

Durante el mes de octubre, se observó un leve incremento en la tasa de inflación en relación al mes de septiembre, 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 en lo que va 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 4 y 5).

Sistema de índices precios mayoristas (SIPIM)⁴:

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.





Por otro lado permite observar, por un lado, la evolución de los precios de los productos destinados al mercado interno, sean de origen nacional o importado; por otro las variaciones de los precios de los bienes que componen la oferta nacional total, esto es, sin diferenciar si su destino es el mercado interno o externo.

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.

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.

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 tratamiento impositivo es el mismo que el IPIB. (Ver gráficos 6, 7 y 8)

Estimador mensual de la actividad económica (EMAE)⁵:

En septiembre de 2024, el estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró una caída de 3,3% en la comparación interanual (ia) y de -0,3% respecto a agosto en la medición desestacionalizada (s.e.). Con relación a igual mes de 2023, cuatro sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en septiembre, entre los que se destacan Explotación de minas y canteras (+7,6% ia) y Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+3,1% ia). La actividad Explotación de minas y canteras (+7,6% ia) fue, a su vez, la de mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE, seguida por Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+3,1% ia). Por su parte, once sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destacan Pesca (-25,2% ia) y Construcción (-16,6% ia). Este último, junto con Comercio mayorista, minorista y reparaciones (-8,3% ia) e Industria manufacturera (-6,2% ia), le restan 2,7 puntos porcentuales a la variación interanual del EMAE. (Ver gráfico 9)

Utilización de la capacidad instalada de la industria (UCII)⁶:

En septiembre de 2024, la utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en 62,4%, nivel inferior al del mismo mes de 2023, que fue de 67,9%.

En septiembre de 2024, los sectores con mayor utilización de capacidad instalada fueron refinación del petróleo (80,8%), industrias metálicas básicas (72,4%), papel y cartón (68,3%), productos alimenticios y bebidas (68,2%), y sustancias y productos químicos (65,7%). Destacó el aumento en alimentos y bebidas, impulsado por una mayor molienda de oleaginosas y un crecimiento del 115,1% en la producción de aceite de soja. Por otro lado, sustancias químicas y productos minerales no metálicos mostraron caídas significativas, con reducciones en la fabricación de materias primas plásticas y cemento, respectivamente.

En contraste, los sectores por debajo del promedio incluyeron la industria automotriz (59,6%), productos de caucho y plástico (49,9%), y metalmecánica excepto automotores (43,9%), afectados por menores niveles de producción. La metalmecánica registró caídas en maquinaria agropecuaria (-19,9%) y aparatos domésticos (-12,5%), mientras que caucho y plástico reflejaron disminuciones en neumáticos y manufacturas plásticas. La industria automotriz también retrocedió debido a una menor producción de unidades.

--

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) Octubre 2024. Informes técnicos Índices de precios Vol. 8, n° 35.

⁴ INDEC. Sistema de índices de precios mayoristas (SIPIM) Octubre 2024. Informes técnicos de Índices de precios Vol. 8, n° 37

⁵ INDEC. Informe de avance de actividad, Estimador mensual de la actividad económica Agosto 2024. Informes técnicos de Cuentas nacionales Vol. 8, n° 21.

⁶ INDEC. Industria manufacturera, Índice de utilización de la capacidad instalada de la industria (UCII) Septiembre 2024. Informe técnico Vol 8 n° 28.



BADLAR

+15,62 p.p.

-20,46 p.p.

-72,53 p.p.

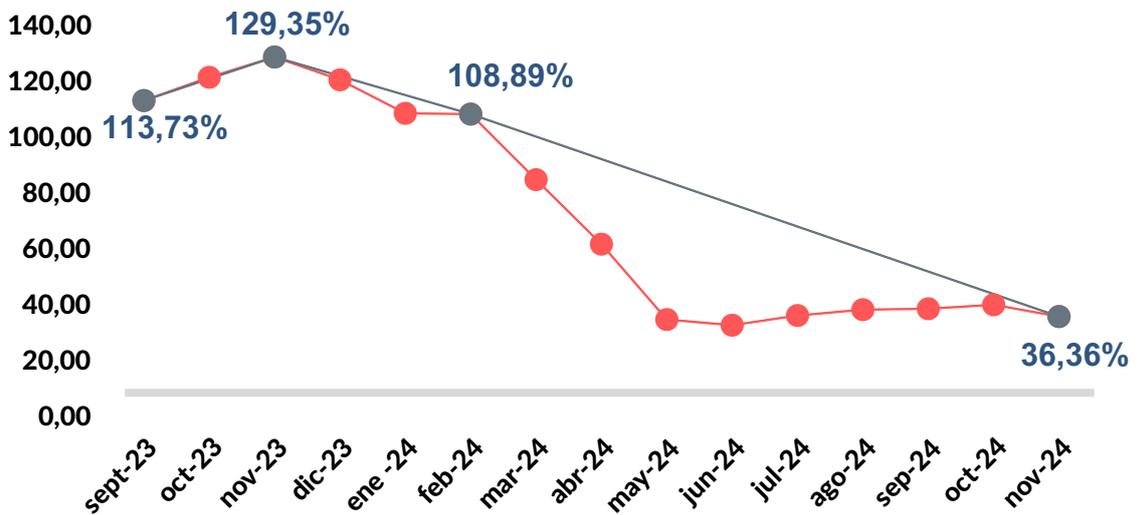


Gráfico 1. Tasa BADLAR bancos privados e incremento anual (con actualización a Noviembre de 2024). Elaboración propia a partir de BCRA

MONEDA EXTRANJERA (DOLAR)

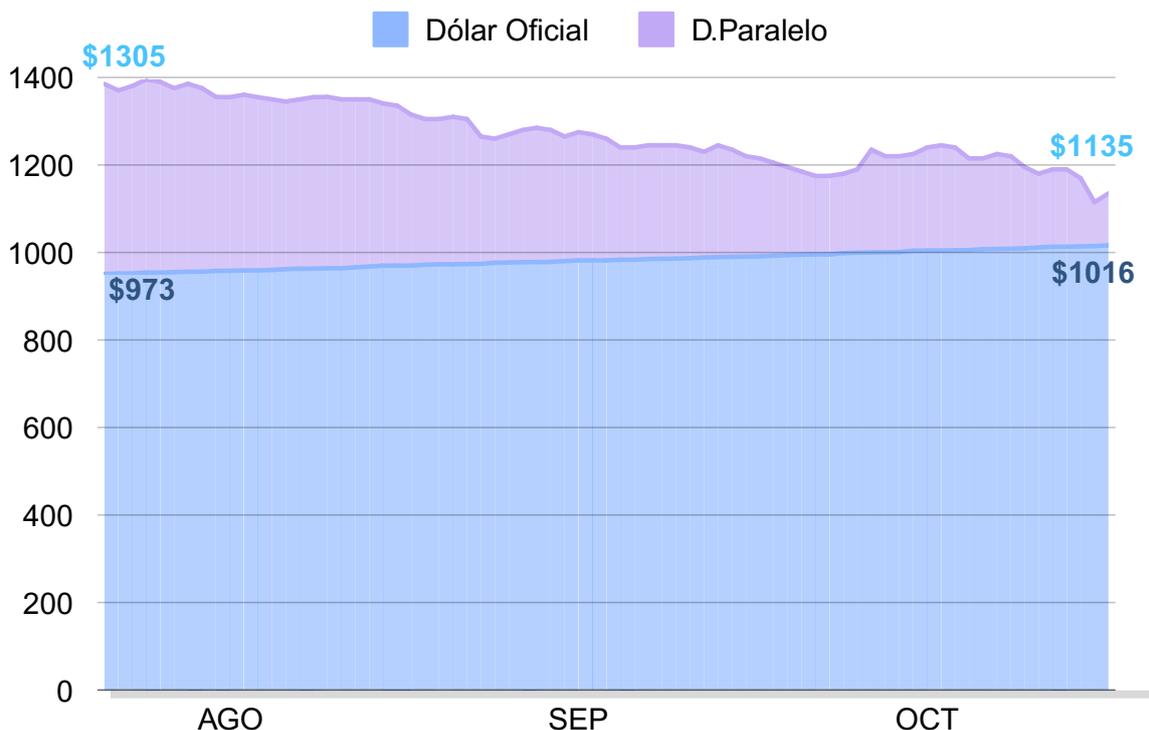


Gráfico 2. Evolución de la cotización del Dólar Oficial, Paralelo y brecha cambiaria (Ago - Oct, con actualización a Nov 2024). Elaboración propia a partir de datos de Banco Nación y ÁMBITO.



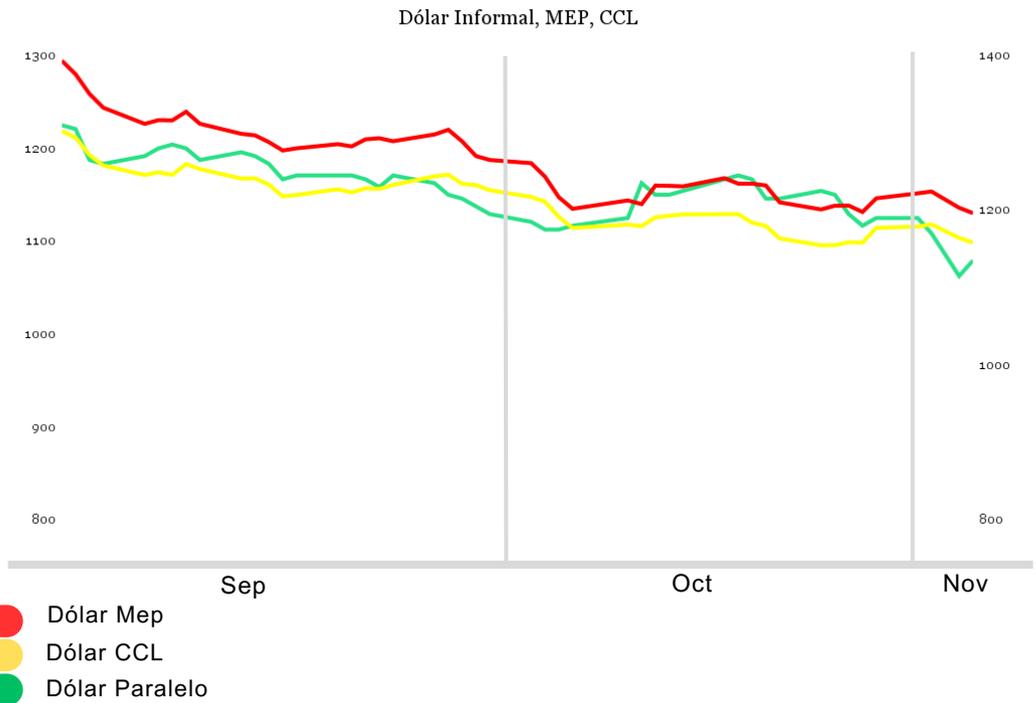


Gráfico 3. Evolución de la cotización del Dólar Paralelo, MEP y CCL (Sep- Oct, con actualización a Nov 2024). Elaboración propia a partir de BCRA y AMBITO.

IPC

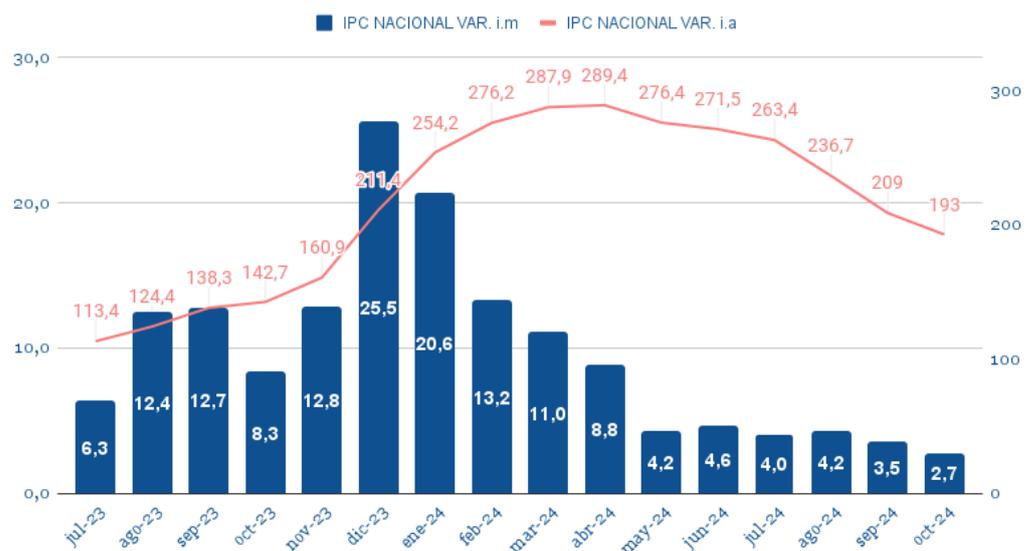


Gráfico 4. IPC variación mensual e interanual. Elaboración a partir de datos de INDEC

IPC NOA

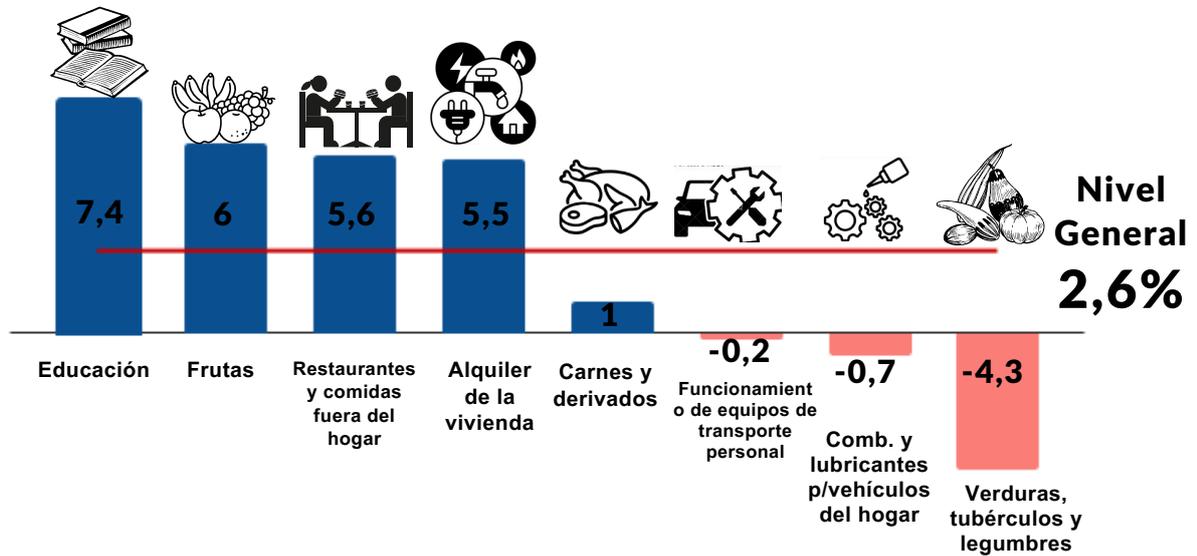


Gráfico 5. IPC NOA, variación comparativa entre algunos bienes y servicios de la canasta. Elaboración propia a partir de INDEC.

SISTEMA DE PRECIOS MAYORISTAS

IPIM y IPIM ia

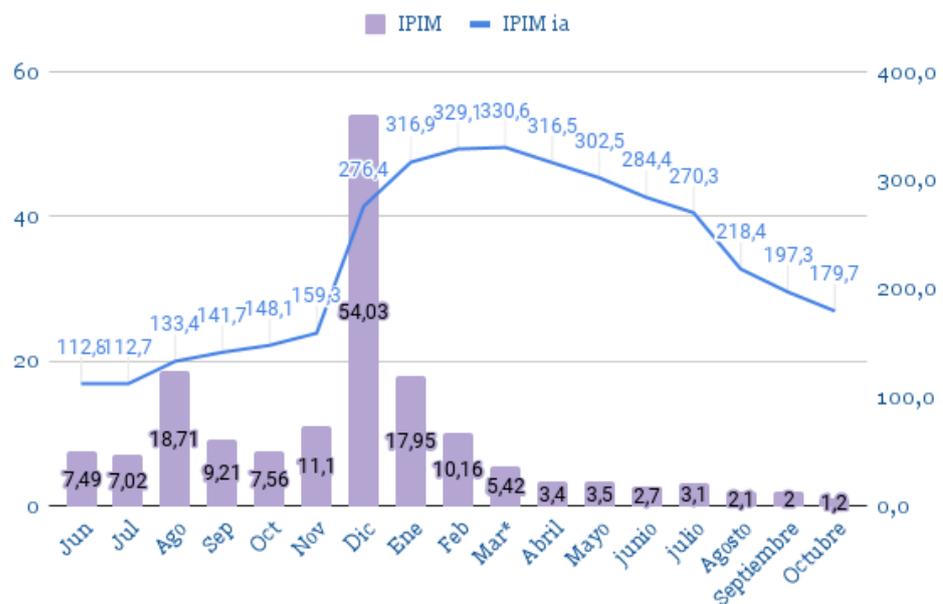


Gráfico 6. Índice de precios internos al por mayor (IPIM), variación mensual e interanual. Elaboración propia a partir de INDEC.





IPIB - IPIB ia

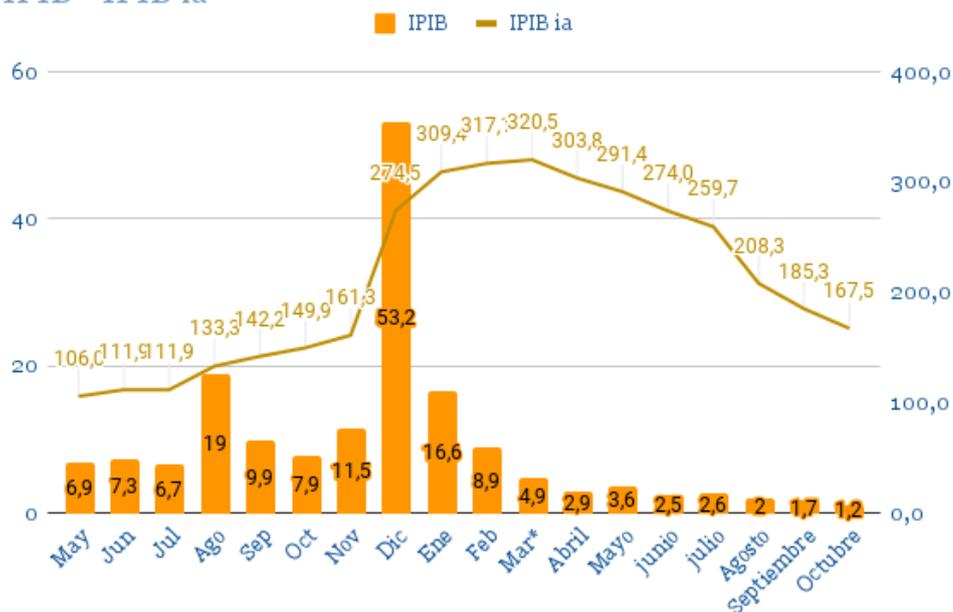


Gráfico 7. Índice de precios básicos al por mayor (IPIB), variación mensual e interanual. Elaboración propia a partir de INDEC.

IPP y IPP ia

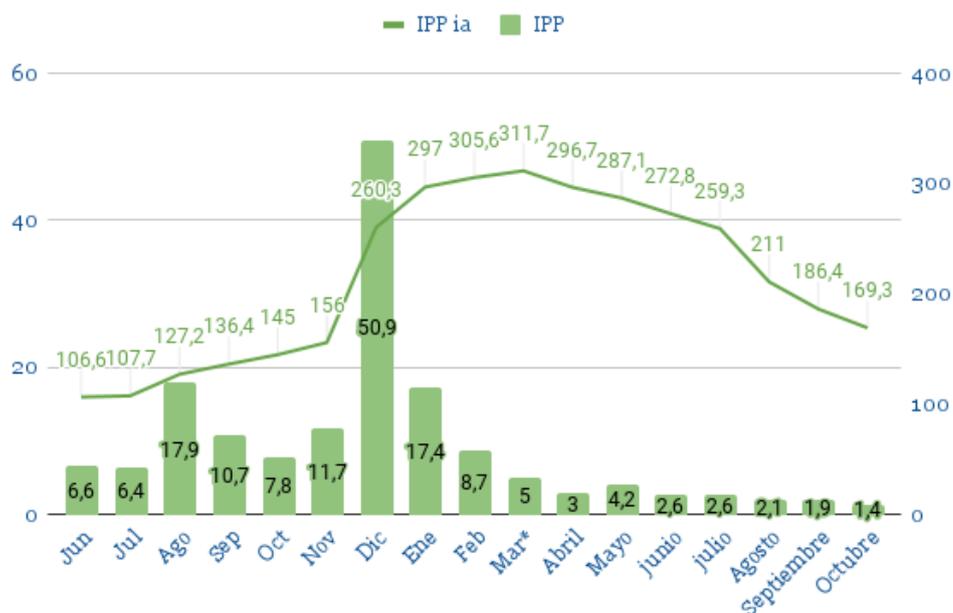


Gráfico 8. Índice de precios básicos del productor (IPP), variación mensual e interanual. Elaboración propia a partir de INDEC.



ESTIMADOR MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)

Var % Interanual, Original, Desestacionalizada y Tendencia-Ciclo

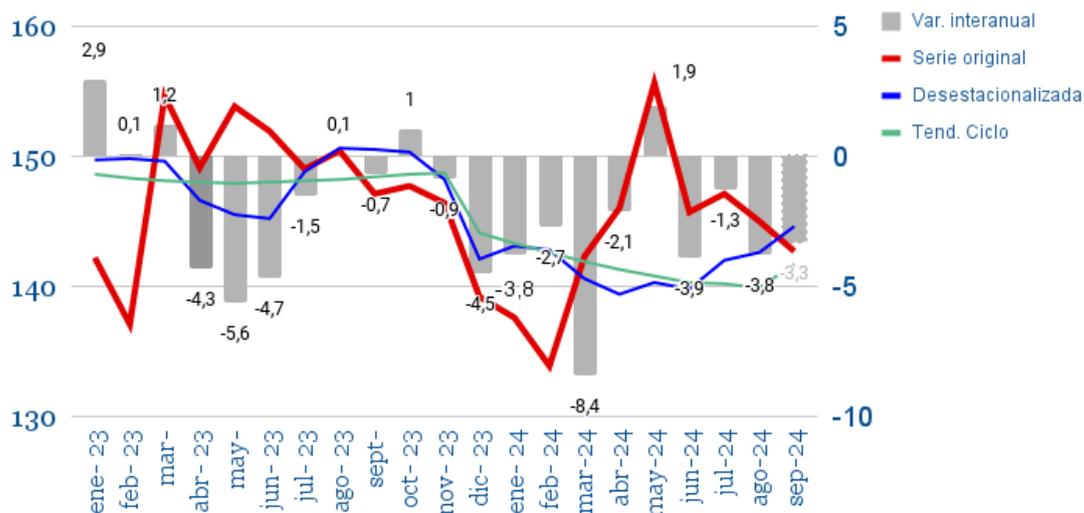


Gráfico 9. EMAE. Elaboración propia a partir de INDEC

UTILIZACION DE LA CAPACIDAD INSTALADA DE LA INDUSTRIA

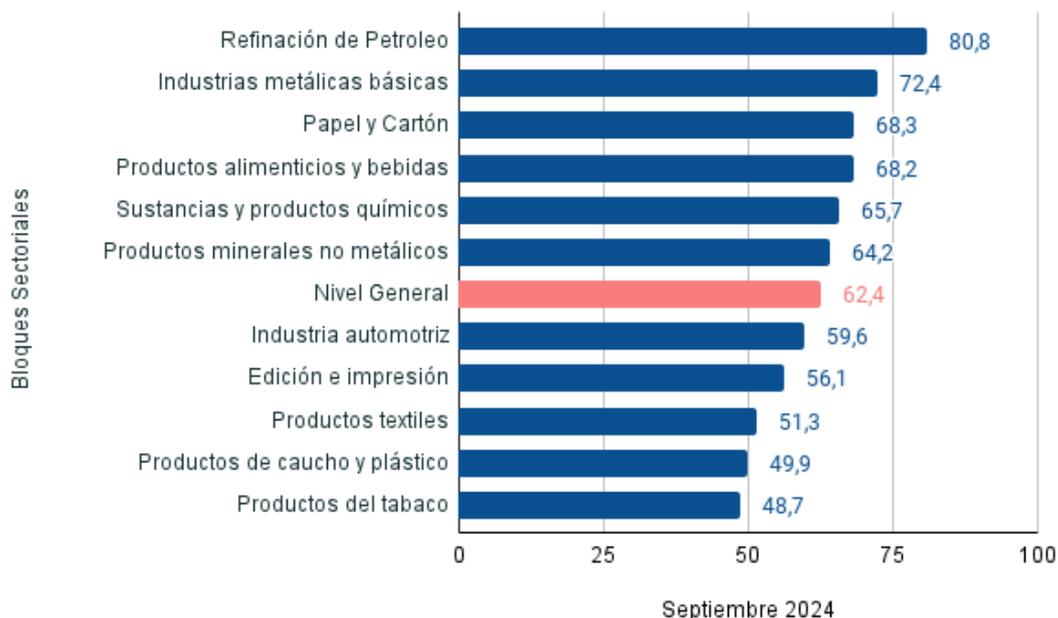


Gráfico 10. Utilización de la capacidad instalada de la industria (UCII). Elaboración propia a partir de INDEC.



**CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONOMICAS
DE SALTA**

CICES

Centro de Investigación de Ciencias Económicas



Responsables:

Dr. Juan Lucas Dapena

Lic. Gastón J. Carrazán

Autores:

José María Pabón Loza

Gustavo González Guaymás