



# EL PRÓXIMO PRESIDENTE DE LOS ARGENTINOS

INDICADORES DE LA

# NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

**Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano**

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 230– Noviembre 2023

## LA AGENDA ECONÓMICA DEL PRÓXIMO PRESIDENTE

Por obra de las circunstancias, el próximo presidente de los argentinos será un egresado de la Universidad de Belgrano: un graduado de la carrera de abogacía o de la de economía.

¿Cuál es la agenda económica que deberá enfrentar quien resulte ganador en el balotaje y cómo se espera que la aborde?

**Inflación.** Con alzas de precios de dos dígitos en los últimos meses, el desafío es bajar estos guarismos.

En el caso de Sergio Massa es probable que se incline por un sendero gradualista, consciente que los ajustes de precios relativos (aumento de tarifas, mejoramiento del tipo de cambio comercial) mantendrán elevado el nivel de inflación, al menos durante el primer año de gestión.

En el caso de Javier Milei se avizora un tratamiento de shock, donde la dolarización aseguraría la estabilidad de precios.

**Déficit fiscal.** En este rubro, probablemente el candidato del oficialismo apuntará a reducir el desequilibrio en las cuentas públicas actuando más sobre los ingresos fiscales que sobre el gasto, salvo en lo que se refiere al gasto tributario achicando en este sentido las exenciones impositivas.

Por el contrario, el candidato opositor pondrá énfasis en el recorte del gasto –la famosa “motosierra”- comenzando por la eliminación de la obra pública que estaría a cargo del sector privado. A ello se sumaría la eliminación de buena parte de los subsidios económicos.

La propia dolarización implicaría una licuación del gasto público. La eliminación de muchos ministerios y algunos organismos públicos como el CONICET contribuiría en la misma dirección. Todo ello posibilitaría avanzar en una significativa reducción de impuestos.

**Superar la restricción externa.** Massa ha planteado una estrategia exportadora tendiente a incrementar el ingreso de divisas. La explotación de Vaca Muerta, del litio y de un sector agropecuario recuperado de la sequía aumentarían las exportaciones y reducirían las importaciones energéticas. Se trataría de mantener un tipo de cambio competitivo.

En el caso de Milei, se liberarían tanto las importaciones como las exportaciones, eliminando las retenciones y asegurando tanto a productores como a consumidores el acceso al precio internacional de sus productos.

---

## CALENDARIO ECONÓMICO NOVIEMBRE

Detallamos a continuación el cronograma de los principales acontecimientos económicos previstos para el mes incluyendo información del INDEC y licitaciones de letras.

<b>07</b>	Índice de Producción Industrial Pesquero
<b>07</b>	Índice de Producción Industrial
<b>07</b>	Índice de la Construcción
<b>09</b>	Índice Producción Industrial Minera
<b>13</b>	Índice de Precios al Consumidor
<b>15</b>	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
<b>16</b>	Índices de precios mayoristas
<b>17</b>	Estadísticas de exportaciones e importaciones.
<b>21</b>	Licitación de letras del Tesoro en \$
<b>28</b>	Licitación de letras del Tesoro en \$

---

## Índice de ajuste de alquileres

El Banco Central tiene a su cargo el cálculo del índice diario de ajuste de alquileres, el cual se estima ponderando en partes iguales las variaciones mensuales de precios al consumidor y de salarios promedio. Tiene base igual a 1,00 para el 1° de julio de 2020.

He aquí los valores al 1° de cada mes.

Fecha	Índice
1/07/20	1,00
1/08/20	1,01
1/09/20	1,02
1/10/20	1,05

1/11/20	1,07
1/12/20	1,09
1/01/21	1,13
1/02/21	1,17
1/03/21	1,20
1/04/21	1,23
1/05/21	1,28
1/06/21	1,34
1/07/21	1,41
1/08/21	1,46
1/09/21	1,50
1/10/21	1,56
1/11/21	1,60
1/12/21	1,65
1/01/22	1,72
1/02/22	1,77
1/03/22	1,82
1/04/22	1,89
1/05/22	1,97
1/06/22	2,09
1/07/22	2,23
1/08/22	2,35
1/09/22	2,47
1/10/22	2,61
1/11/22	2,77
1/12/22	2,93
1/01/23	3,12
1/02/23	3,29
1/03/23	3,45
1/04/23	3,64
1/05/23	3,86
1/06/23	4,18
1/07/23	4,55
1/08/23	4,92
1/09/23	5,26
1/10/23	5,61
1/11/23	6,08

Fuente: BCRA

Ello implica que un alquiler que se inició el 1° de noviembre del año pasado se incrementa en un 119% en igual fecha de este año. Si el alquiler era de 100.000 pesos, ésa era la suma pagada hasta octubre pasado, pero a partir de noviembre pasa a ser de \$219.000.

---

## Cayó en septiembre el tipo de cambio real

El congelamiento del tipo de cambio nominal en un marco de alta inflación produjo en septiembre un deterioro del tipo de cambio real.

El deterioro se vio atenuado por un nuevo repunte en la inflación en Estados Unidos.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

### Tipo de cambio real (dic. 2015 = 100)

Mes	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ene	78,8	76,27	102,35	119,83	103,80	96,69	93,94
Feb	73,51	74,84	102,79	120,02	105,28	98,97	93,83
Mar	72,91	75,72	115,58	113,52	105,09	100,48	91,89
Abr	71,89	72,71	110,78	108,42	104,98	99,95	92,02
May	73,93	88,69	107,86	105,37	105,03	93,30	89,67
Jun	74,93	100,93	100,37	106,99	104,65	102,61	89,66
Jul	77,68	98,96	101,07	103,91	103,05	99,19	89,77
Agos	76,68	124,09	135,39	101,53	102,48	97,30	104,74
Sept	61,78	129,46	126,26	101,23	101,28	99,08	95,63
Oct	74,2	112,16	129,58	101,05	100,24	95,02	
Nov	74,1	112,16	126,80	102,33	99,13	95,73	
Dic	76,17	108,18	122,40	102,98	97,02	94,93	



## Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC, así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Sept.	Var. Anual
Nación	12,70%	138,30%
GBA	12,20%	138,30%
C.A.B.A.	12,00%	140,90%
Córdoba	13,85%	138,00%
Mendoza	16,90%	140,20%
Neuquén	12,10%	
San Luis	14,90%	194,80%
Tucumán	12,60%	140,00%

## Volvió a crecer la brecha fiscal

El Resultado Financiero registrado en septiembre mostró un resultado negativo y de mayor magnitud que el verificado en agosto.

Tal como previmos en nuestra anterior entrega, se registró un deterioro en la situación fiscal a partir de las medidas anunciadas para compensar los efectos

de la devaluación, en particular los aumentos a jubilados y pensionados, en los programas de Política Alimentaria y en el Programa Nacional de Inclusión Socio-productiva y desarrollo local.

### **Resultado financiero**

(en miles de millones de \$)

	<b>Ingresos</b>	<b>Gastos</b>	<b>RF</b>
<b>Agosto 2022</b>	1.278	1.648	-370
<b>Sept</b>	1.643	1.647	-4
<b>Octubre</b>	1.501	1.604	-103
<b>Noviembre</b>	1.422	1.954	-532
<b>Diciembre</b>	1.688	2.373	-685
<b>Enero 2023</b>	1.723	2.261	-538
<b>Febrero</b>	1.570	2.056	-486
<b>Marzo</b>	1.727	2.115	-388
<b>Abril</b>	1.866	2.274	-408
<b>Mayo</b>	2.312	2.943	-631
<b>Junio</b>	2.584	3.293	-709
<b>Julio</b>	2.702	3.456	-754
<b>Agosto</b>	3.018	3.403	-384
<b>Septiembre</b>	3.210	3.721	-511