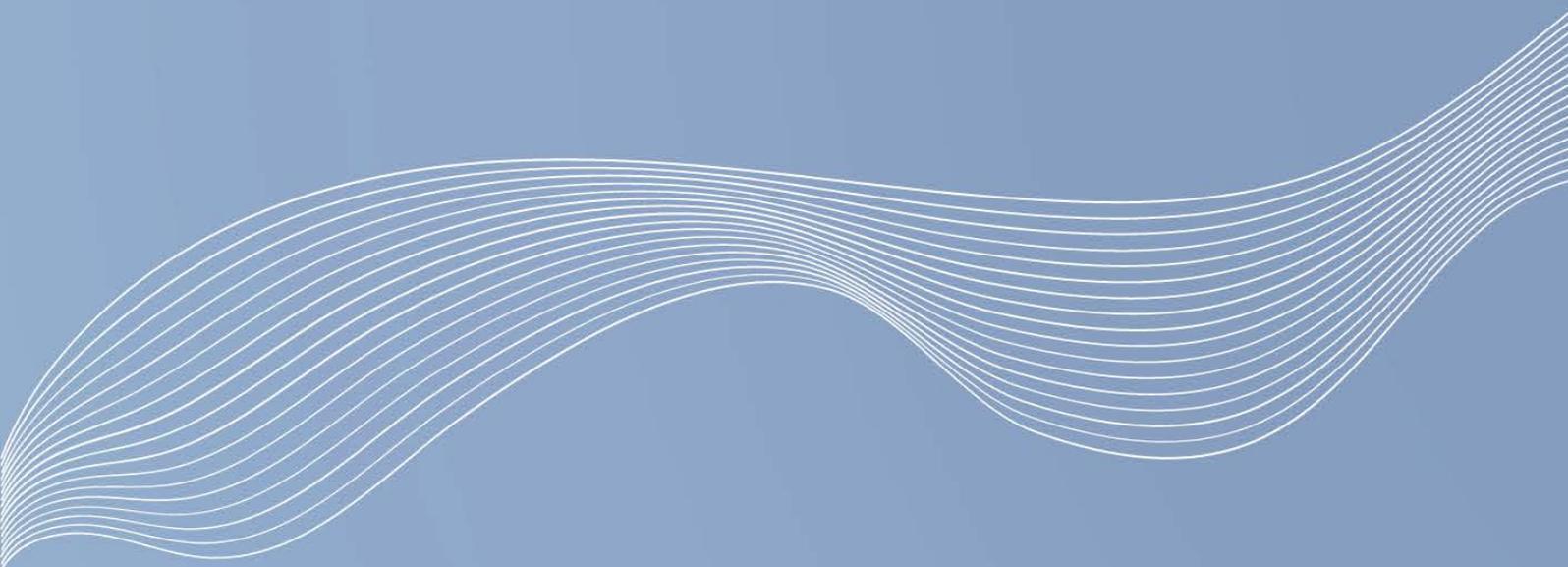


ENERO 2024

# PANORAMA ECONÓMICO ARGENTINO

**CEI** Centro de  
Economía  
Internacional



## PANORAMA ECONÓMICO ARGENTINO

### Argentina en el mundo

Argentina es la tercera economía de América Latina, con un Producto Interno Bruto (PIB) de US\$ 647.150 millones<sup>1</sup>, precedida por Brasil y México. Ocupa el quinto lugar en términos de PIB per cápita (US\$ 13.871), en este caso luego de Uruguay, Guyana, Panamá y Chile; y sus más de 46 millones de habitantes<sup>2</sup> la ubican como el cuarto país más poblado de la región.

La alta productividad agrícola del país lo llevó a convertirse en uno de los principales productores de alimentos del mundo, con industrias agrícolas y ganaderas de gran escala. La Argentina se encuentra entre los exportadores líderes de soja y sus derivados, y entre los principales productores de limones, aceites vegetales y leche, por citar algunos ejemplos. Asimismo, la calidad de la carne vacuna argentina es reconocida a nivel mundial y el sector ha logrado recuperar su tradicional posicionamiento y sumar nuevos destinos, entre los que se destacan Estados Unidos, Canadá, China y México.

La Argentina también cuenta con importantes riquezas mineras. Ocupa el tercer lugar como reserva mundial de litio, el décimo en oro, y figura entre los diez primeros productores de plata. Además de poseer importantes reservas de petróleo y gas convencionales, ocupa el cuarto puesto a nivel global en reservas de petróleo *shale* y el segundo puesto en las de gas *shale*.

El país tiene complejos industriales dinámicos, como es el caso de la industria automotriz, que, con acceso preferencial a los principales mercados de la región, se ha convertido en el sector más relevante en cuanto a las exportaciones de productos manufacturados. Existen también otros sectores de rápido crecimiento, tales como los de energías renovables, de biotecnología, y de servicios basados en el conocimiento, entre otros. La Argentina es el origen de catorce unicornios<sup>3</sup> de América Latina.

A su vez, cuenta con mano de obra calificada, reconocida por sus capacidades técnicas, creatividad y versatilidad; y ocupa, entre los países latinoamericanos, el segundo puesto del ranking del Índice de Desarrollo Humano elaborado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo<sup>4</sup>.

<sup>1</sup> Tercer trimestre de 2023, de acuerdo con datos del Ministerio de Economía.

<sup>2</sup> 46.654.581 personas según las estimaciones del INDEC al 1 de julio de 2023.

<sup>3</sup> Empresas con una valuación bursátil mayor a US\$ 1.000 millones. Hasta 2020 eran cinco: Mercado Libre, Despegar, Globant, OLX y Auth0. En 2021 se sumaron ocho más: Vercel (software), Aleph (marketing y publicidad en redes sociales), Tienda Nube (comercio electrónico), Ualá (fintech), Mural (soluciones de teletrabajo), Bitfarms (minado de criptomonedas), Satellogic (compañía aeroespacial) y, más recientemente (2022), Technisys (tecnología para bancos y fintech) y Moolec Science (biotecnología).

<sup>4</sup> Ranking 2021.

## Coyuntura económica

- En el tercer trimestre de 2023 la economía argentina presentó una caída de 0,8% y repitió el signo negativo del segundo trimestre (-5%), luego de nueve trimestres de crecimiento consecutivo que comenzaron en 2021. Las exportaciones impulsaron a la baja el producto con una caída del 4,8%, la inversión creció 0,8%, el consumo privado lo hizo 0,3% y el público 1,8%.
- El sector agropecuario continuó su caída en el tercer trimestre de 2023 (-7,6%) producto de la sequía que sufrió el país. La industria también tuvo resultado negativo (-3,7%), mientras que la minería, que mostró un crecimiento de 5,9%, evitó que la caída del PIB fuera aún mayor.
- El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) presentó en noviembre de 2023 una merma de 0,9% i.a. en el mes y de 1,3% en el acumulado. La caída mensual se explica principalmente por el descenso de la actividad en la industria manufacturera (-4,8% i.a.), mientras que entre los sectores que crecieron se destaca la minería (+6,7% i.a.).
- En los primeros once meses de 2023 el Índice de producción industrial (IPI) registró una caída interanual de 0,8% y la construcción –medida por el ISAC– también tuvo un descenso del 2,3%.
- La utilización de la capacidad instalada (UCI) en la industria alcanzó en noviembre de 2023 el 66,4%, nivel 2,5 p.p inferior al del mismo mes de 2022.
- Hasta octubre el empleo continuó creciendo. Al 31/10/23 (último dato disponible) alrededor de 333.800 trabajadores se registraron en el sistema de seguridad social. Por su parte, el empleo formal privado cayó 0,1% en septiembre y octubre, luego de acumular 37 meses de crecimiento consecutivo.
- La tasa de desocupación en el tercer trimestre de 2023 alcanzó al 5,7% de la población económicamente activa (PEA), 1,4 p.p. por debajo de la del mismo trimestre de 2022 y constituyó la cifra más baja de la serie que publica el INDEC (comienza en 2016).
- En 2023 la Argentina exportó bienes por US\$ 66.788 millones, lo que supuso una caída de 24,5% y una reducción de US\$ 21.658 millones respecto a 2022, producto de menores volúmenes despachados al exterior (-16,4%) y al descenso de los precios de exportación (-9,7%).
- Las importaciones de bienes alcanzaron US\$ 73.714 millones en 2023, una caída interanual de 9,6%, explicada por el descenso tanto de los precios (-5,8%) como de las cantidades (-4,1%).
- La balanza comercial de bienes acumuló en 2023 un déficit de US\$ 6.926 millones, cuando en 2022 había alcanzado un superávit de US\$ 6.923 millones.
- Las exportaciones de servicios hasta septiembre aumentaron 16,7% i.a., y alcanzaron US\$ 12.124 millones. Las importaciones, por su parte, crecieron 10,4% i.a. (US\$ 17.792 millones).
- El déficit de cuenta corriente del tercer trimestre de 2023 ascendió a US\$ 6.103 millones, 3,8% del PIB, lo que representa una variación negativa interanual de US\$ 2.597 millones.
- Las reservas internacionales del BCRA a fin de 2023 alcanzaron US\$ 23.073 millones, lo que representó un descenso interanual de 48,3%.
- La deuda pública<sup>5</sup> al 30/09/2023 ascendió a US\$ 406.948 millones (97,8% del PIB<sup>6</sup>), lo que representa una suba interanual de 6,4%<sup>7</sup>. La deuda en moneda extranjera al final de septiembre llegó al 64,8% del PIB<sup>8</sup>, mientras que la deuda externa alcanzó en ese momento el 33,9% del producto, 5,4 p.p. mayor que un año antes.

<sup>5</sup> Valor de la deuda bruta de la administración central.

<sup>6</sup> De acuerdo con la metodología de la Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía, el dato de deuda como porcentaje del producto utiliza el promedio del PIB para los últimos cuatro trimestres, expresado en dólares a partir del tipo de cambio de fin de período.

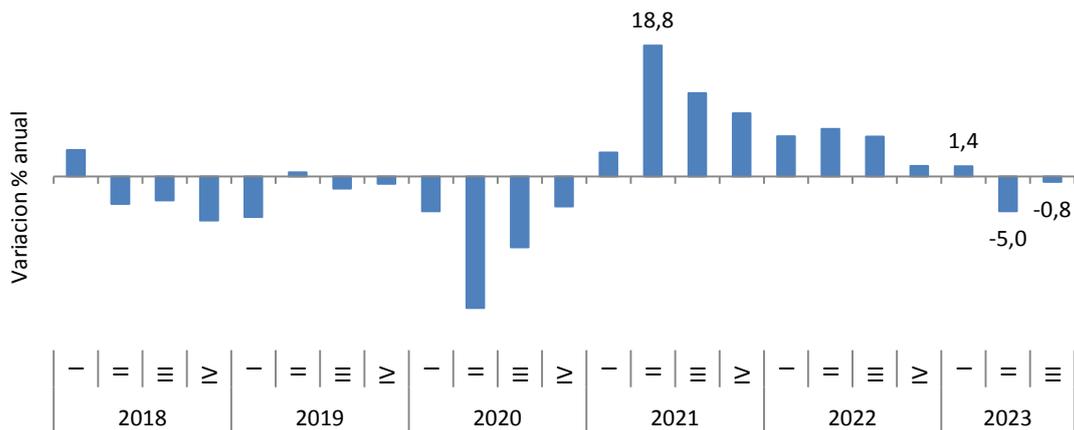
<sup>7</sup> Con relación al PIB representa un crecimiento interanual de 18 p.p.

<sup>8</sup> 7,6 p.p. superior al porcentaje del PIB que representó en el segundo trimestre de 2023.

**Nivel de actividad**

En el tercer trimestre de 2023 la economía argentina presentó una caída del 0,8%, menor a la que sufriera en el segundo trimestre (-5%), que significó un quiebre en la dinámica del PIB luego de nueve trimestres de crecimiento consecutivo que comenzaron en 2021.

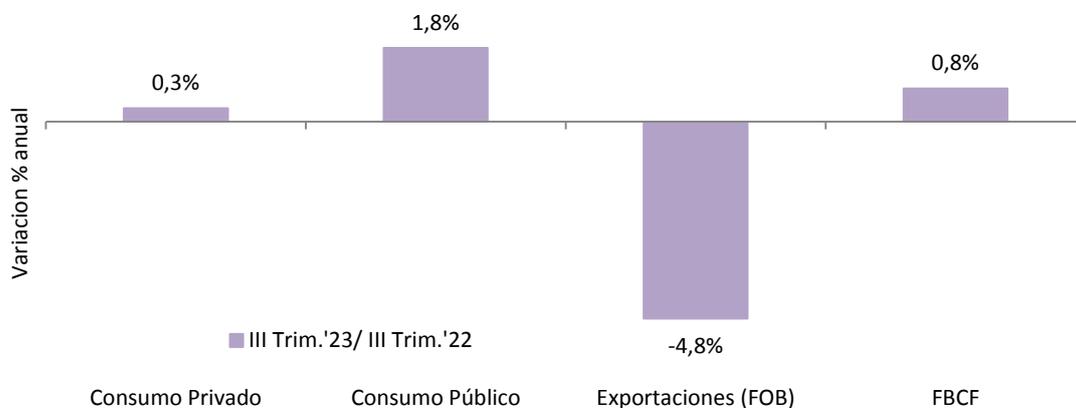
**Gráfico 1**  
**Tasa de crecimiento anual del PIB. Valores trimestrales. Años 2018-2023**  
PIB en \$ a precios constantes de 2004



Fuente: CEI en base a INDEC

El desempeño económico negativo de la economía durante el tercer trimestre de 2023 estuvo determinado por la caída de 4,8% de las exportaciones; sin embargo, la inversión creció 0,8%, el consumo privado lo hizo 0,3% y el público 1,8% (Gráfico 2). En el tercer trimestre del año la ratio inversión/PIB fue de 22,6%<sup>9</sup>, lo que significó un crecimiento interanual de 0,3 p.p. con respecto al mismo periodo de 2022.

**Gráfico 2**  
**Tasa de crecimiento interanual de los componentes del PIB, en % (III trim. '23/III trim. '22)**  
PIB en \$ a precios constantes de 2004

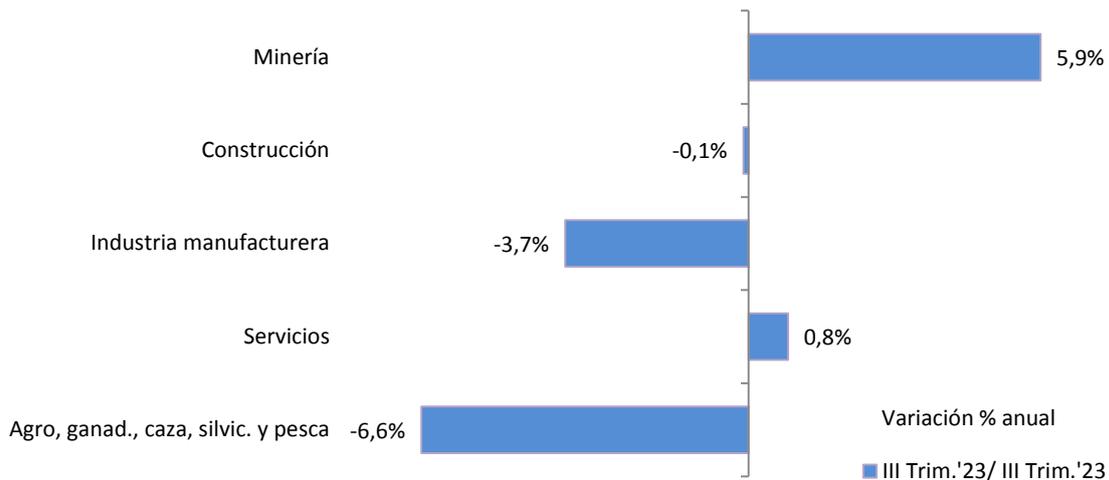


Fuente: CEI en base a INDEC

<sup>9</sup> Con relación al PIB a precios constantes.

La agricultura, ganadería, caza y silvicultura continuó su caída producto de la sequía que sufrió el país. En el tercer trimestre la actividad de este sector se contrajo 7,6% i.a., mientras que la industria manufacturera lo hizo en 3,7%. Por su parte, entre las actividades que presentaron crecimiento, la que más incidió para que la caída del PIB no fuera aún mayor fue explotación de minas y canteras, que tuvo en el tercer trimestre una variación positiva de 5,9%.

**Gráfico 3**  
**Crecimiento del valor agregado bruto por sector de actividad, en % (III trim. '23/III. trim '22)**  
PIB en \$ a precios constantes de 2004

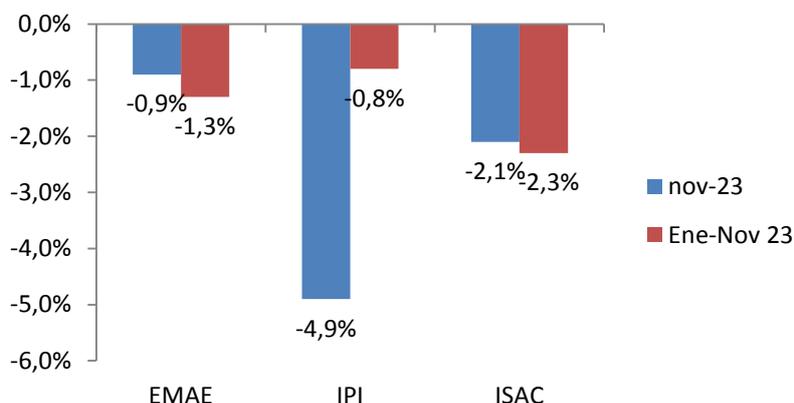


Fuente: CEI en base a INDEC

El estimador mensual de la actividad económica (EMAE) presentó en noviembre de 2023 una merma de 0,9% i.a. y la variación del acumulado de los primeros once meses del año fue de -1,3%. El descenso de la actividad que tuvo lugar en noviembre se explica principalmente por la caída de la de la industria manufacturera (-4,8% i.a.), mientras que entre los sectores que tuvieron un resultado positivo se destaca la minería, con un crecimiento de 6,7% i.a.

El Índice de producción industrial (IPI), por su parte, registró una caída interanual de 0,8% en los primeros once meses del año, y en noviembre un descenso de 4,9% i.a. Mientras que la construcción –medida por el ISAC–, presentó tasas interanuales negativas tanto en el último mes disponible como en el acumulado de -2,1% y -2,3%, respectivamente.

**Gráfico 4**  
**EMAE, IPI e ISAC (mensual y acumulado 2023)**



Fuente: CEI en base a INDEC

La utilización de la capacidad instalada (UCI) en la industria alcanzó en el mes de noviembre de 2023 el 66,4%, nivel 2,5 p.p inferior al del mismo mes de 2022 y 1,1 p.p superior al del mes de octubre. Los sectores con una menor capacidad ociosa respecto al nivel general en noviembre de 2023 fueron: refinación de petróleo (84,7%), industrias metálicas básicas (79,4%), productos minerales no metálicos (74,3%), papel y cartón (72,7%), sustancias y productos químicos (71,4%) y la industria automotriz (68,3%). Mientras que los bloques sectoriales con menor utilización de la capacidad instalada fueron: productos del tabaco (56,2%), edición e impresión (54,8%) y metalmecánica (50,3%).

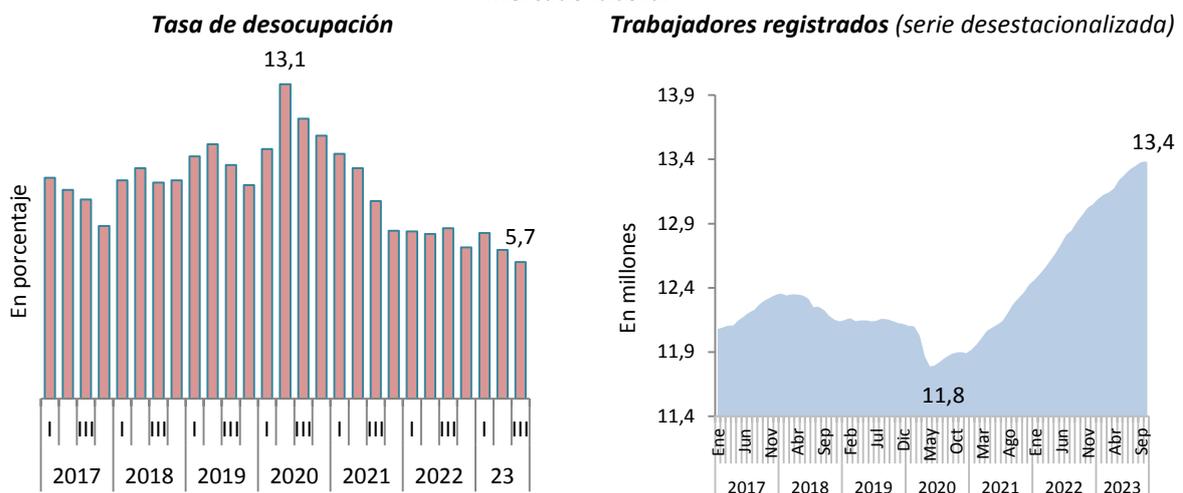
**Indicadores sociales**

En los primeros diez meses de 2023 el empleo continuó creciendo en la Argentina. Desde que comenzó el año hasta el final de octubre alrededor de 333.800 personas se insertaron bajo alguna de las modalidades que implican registración en el sistema de seguridad social. La cantidad de trabajadores registrados al 31/10/23 llegó a 13.377.900. Si se compara el último dato disponible con el de octubre de 2022, se observa que en un año se incorporaron al mercado de trabajo formal 421.100 personas (+3,2%).

Por su parte, el empleo formal privado, que tuvo un crecimiento ininterrumpido entre agosto de 2020 y agosto de 2023, presentó en septiembre (-0,1%) y octubre (-0,1%) valores negativos. De todas maneras, desde que comenzara 2023 hasta fin de octubre cerca de 79.500 personas lograron acceder a puestos de trabajo asalariados formales en empresas privadas.

La tasa de desocupación en el tercer trimestre de 2023 alcanzó al 5,7% de la población económicamente activa (PEA), 1,4 p.p. por debajo de la del mismo trimestre de 2022 y la cifra más baja de la serie que publica el INDEC (comienza en 2016). Mientras que la tasa de actividad se ubica en 48,2%, 0,6 p.p. mayor a la del tercer trimestre de 2022 (Gráfico 5).

**Gráfico 5**  
**Mercado laboral**



Fuente: CEI en base a INDEC y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

Las últimas cifras publicadas de pobreza indican que, al primer semestre de 2023, el 40,1% de la población se encontraba bajo la línea de pobreza, en tanto que el 9,3% de las personas se hallaba en situación de indigencia. Ello supone un aumento de 3,6 p.p. en los valores de pobreza respecto del primer semestre de 2022, y de 0,9 p.p. respecto al segundo semestre de 2022. La indigencia, por su parte, aumentó en 0,5 p.p. y 1,2 p.p. con respecto a ambos períodos.

## Precios

La Argentina continúa en un proceso de fuerte crecimiento de precios. En diciembre el índice alcanzó 25,5%, el valor más alto de la serie que publica el INDEC (que comienza en 2016) y en 2023 la inflación anual fue 211,4%, el valor más alto de un año calendario desde 1990 (Tabla 1).

**Tabla 1**  
**Índice de precios y Tipo de cambio nominal – Variación %**

Año	IPC Total Nacional	Tipo de cambio nominal (\$ por US\$)
2021	50,9%	22,1%
2022	94,8%	72,4%
2023	211,4%	356,4%
Diciembre 2023	25,5%	124,2%

Fuente: CEI en base a INDEC y BCRA

Por su parte, la tasa de depreciación mensual del peso respecto del dólar fue de 124,2% en diciembre de 2023 y el tipo de cambio<sup>10</sup> nominal a lo largo del año sufrió un aumento de 356,4%.

## Comercio exterior

Luego de un 2022 récord en materia de comercio exterior, en 2023 la sequía histórica que afectó la producción agropecuaria provocó una fuerte caída de las exportaciones. El año pasado se exportaron US\$ 66.788 millones, lo que supuso una pérdida de US\$ 21.658 millones respecto a las exportaciones de 2022 y una caída interanual de 24,5%. A los menores volúmenes despachados al exterior (-16,4%) se sumó el descenso de los precios de exportación (-9,7%) en un contexto de caída del valor de los *commodities*, que habían alcanzado máximos niveles históricos durante 2022.

Entre las exportaciones más afectadas por la sequía se encuentran: harina y pellets de soja (-US\$ 4.027 millones), trigo (-US\$ 3.256 millones), maíz (-US\$ 3.075 millones), aceite de soja en bruto (-US\$ 2.974 millones) y porotos de soja (-US\$ 2.250 millones); por el contrario, algunos de los productos que tuvieron un crecimiento de sus exportaciones durante este período fueron el aceite de soja excluido en bruto (US\$ 248 millones), vehículos automóviles para transporte de personas (US\$ 215 millones), aluminio sin alear y vehículos automóviles para transporte de mercancías (US\$ 191 millones).

Las importaciones, por su parte, sumaron a lo largo de 2023 US\$ 73.714 millones, con una caída interanual de 9,6% (-US\$ 7.809 millones). Al igual que en el caso de las exportaciones, se registró una caída tanto de los precios (-5,8%) como de las cantidades (-4,1%). Se destacan los menores precios y cantidades importadas de Combustibles y lubricantes, y el aumento en los precios y cantidades importadas de Piezas y accesorios de bienes de capital.

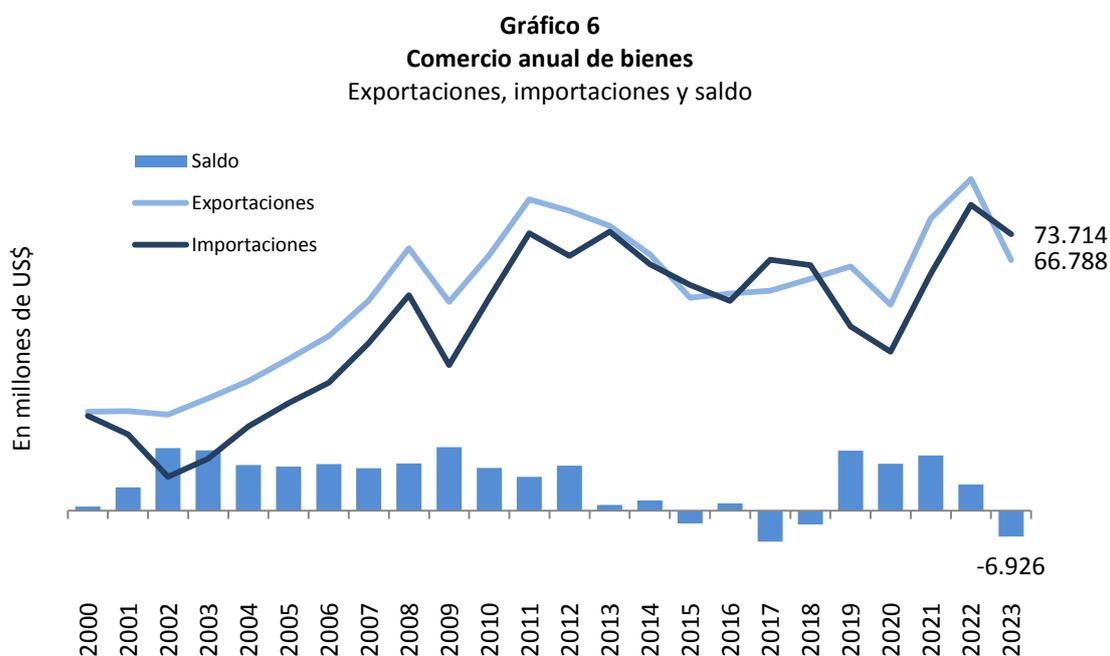
Entre los principales productos importados que registraron caídas en 2023 sobresalen los combustibles: gas oil (-US\$ 2.375 millones), gas natural licuado (-US\$ 767 millones), gas natural en

<sup>10</sup> Tipo de Cambio Mayorista (\$ por US\$) Comunicación A 3500 – Referencia del BCRA

estado gaseoso (-US\$ 816 millones); y fueloil (-US\$ 435 millones). Mientras que los productos con mayores aumentos de importaciones durante el año fueron los porotos de soja (+US\$ 3.500 millones) provenientes de Paraguay, Brasil, Bolivia y Uruguay, que cubrieron los faltantes de producción local resultado de la sequía y necesarios para su procesamiento en bienes exportables como el aceite y harinas de soja, y partes destinadas a motores, generadores eléctricos, grupos electrógenos y convertidores rotativos eléctricos (+US\$ 168 millones).

Los principales mercados de exportación durante 2023 fueron Brasil con una participación del total de las ventas al exterior de 17,8%, la UE (10,3%), Estados Unidos (8,5%), y China (7,9%), mientras que los principales proveedores de nuestro país fueron los mismos países: Brasil (23,5%), China, (19,7%), la UE (14,5%), y Estados Unidos (11,7%).

La balanza comercial acumuló en 2023 un déficit de US\$ 6.926 millones (en 2022 se había alcanzado un superávit de US\$ 6.923 millones), debido a una mayor caída de las exportaciones (-24,5%) que de las importaciones (-9,6%).

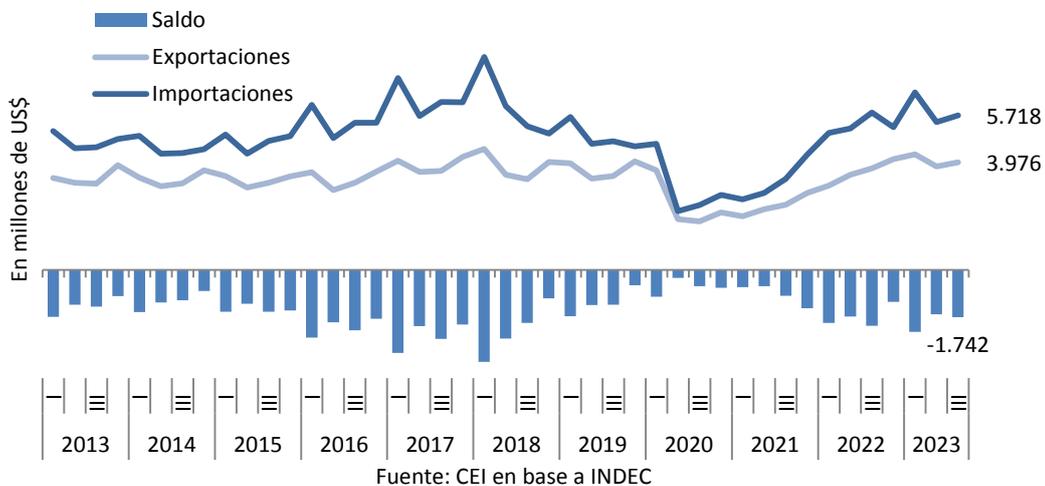


Fuente: CEI en base a INDEC

Las exportaciones de servicios en los primeros tres trimestres de 2023 se incrementaron 16,7% i.a., y alcanzaron US\$ 12.124 millones. Las importaciones, por su parte, crecieron 10,4% i.a. (US\$ 17.792 millones). Estas variaciones dieron como resultado un déficit externo del sector prácticamente similar al del periodo enero-septiembre de 2022, que alcanzó los US\$ 5.668 millones (US\$ 66 millones mayor al del mismo período de 2022).

Las principales exportaciones de servicios en los tres primeros trimestres de 2023 correspondieron a los servicios basados en el conocimiento (SBC), y dentro de este grupo, a los servicios empresariales. Las exportaciones de SBC en los primeros nueve meses ascendieron a US\$ 6.382 millones y se encuentran en sus máximos niveles históricos, con un crecimiento de 5,0% interanual. Entre las exportaciones de servicios también se destacan los viajes, con ingresos por US\$ 3.830 millones.

**Gráfico 7**  
**Comercio trimestral de servicios**  
Exportaciones, importaciones y saldo



Por su parte, las exportaciones de servicios solo durante el tercer trimestre de 2023 se incrementaron 5,9% i.a., y alcanzaron los US\$ 3.976 millones, mientras que las importaciones tuvieron una caída de 1,7% i.a. (US\$ 5.718 millones).

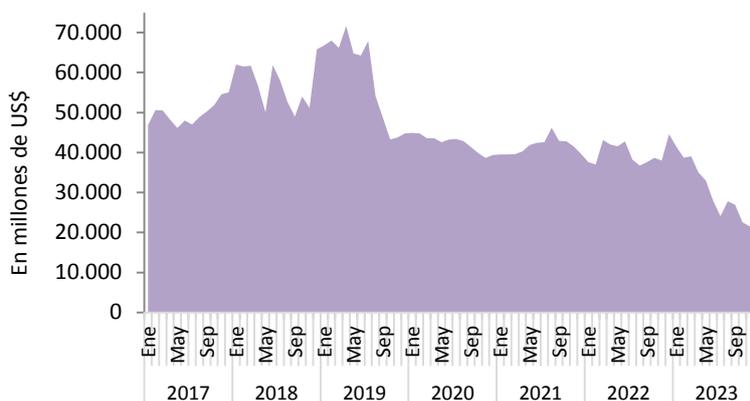
### **Cuentas internacionales**

En el tercer trimestre de 2023 el flujo neto de inversión extranjera directa (IED) totalizó US\$ 6.090 millones (3,8% del PIB), valor 3,2% inferior al del mismo periodo de 2022, mientras que el valor acumulado de los primeros tres trimestres de 2023 llegó a US\$ 15.137 millones, con un crecimiento interanual de 0,7%.

Por su parte, al igual que en los dos primeros trimestres de 2023, la cuenta corriente presentó entre julio y septiembre del año pasado un valor negativo. El déficit del tercer trimestre ascendió a US\$ 6.103 millones, 3,8% del PIB, lo que representa una variación negativa de US\$ 2.597 millones con respecto al resultado del mismo trimestre de 2022.

Durante 2023 el BCRA experimentó una fuerte caída de las reservas internacionales. A fines de 2022 ascendían a US\$ 44.598 millones, mientras que el último día hábil de 2023 alcanzaban US\$ 23.073 millones, un descenso interanual de 48,3% (US\$ 21.575 millones menos).

**Gráfico 8**  
**Reservas internacionales**



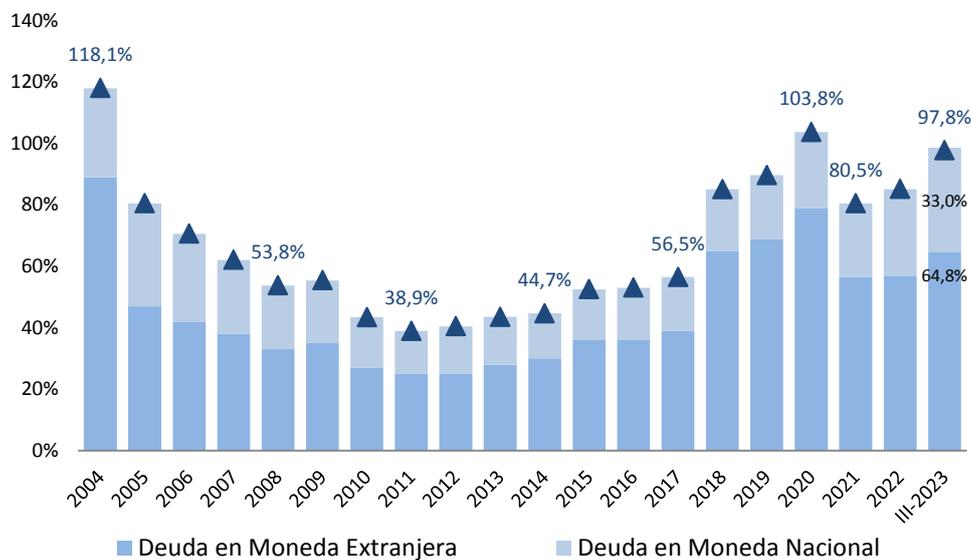
Fuente: CEI en base a INDEC

### **Sector fiscal**

En 2023 el Sector Público Nacional registró déficit primario por \$ 5,48 billones (2,9% del PIB), lo que representa un aumento de 0,5 p.p. con respecto a 2022. Asimismo, registró un déficit financiero de \$ 11,67 billones (6,1% del PIB), un aumento interanual de 1,9 p.p.

La deuda pública<sup>11</sup> al 30/09/2023 ascendió a US\$ 406.948 millones (97,8% del PIB<sup>12</sup>), lo que constituye una suba interanual de 6,4%<sup>13</sup>. La deuda en moneda extranjera al final de septiembre llegó a 64,8% del PIB<sup>14</sup>, mientras que la deuda externa representó en ese momento el 33,9% del producto, 5,4 p.p mayor que un año antes.

**Gráfico 9**  
**Deuda pública bruta según moneda (en % del PIB)**



Fuente: CEI en base a Ministerio de Economía

<sup>11</sup> Valor de la deuda bruta de la administración central.

<sup>12</sup> De acuerdo con la metodología de la Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía, el dato de deuda como porcentaje del producto utiliza el promedio del PIB para los últimos cuatro trimestres, expresado en dólares a partir del tipo de cambio de fin de período.

<sup>13</sup> Con relación al PIB representa un crecimiento de 18,0 p.p.

<sup>14</sup> 11,5 p.p. superior al porcentaje del PIB alcanzado en el tercer trimestre de 2022.

# PANORAMA ECONÓMICO ARGENTINO

LO EXPRESADO EN ESTE INFORME NO NECESARIAMENTE REFLEJA LA OPINIÓN DEL MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES, COMERCIO INTERNACIONAL Y CULTO DE LA ARGENTINA.

LOS HIPERVÍNCULOS A OTROS SITIOS WEB TIENEN UNA FINALIDAD MERAMENTE INFORMATIVA Y NO IMPLICAN RESPONSABILIDAD NI CONSENTIMIENTO DE SU CONTENIDO POR PARTE DEL CEI.

Fecha de cierre: 25 de enero de 2024



Ministerio de Relaciones Exteriores,  
Comercio Internacional y Culto  
**Argentina**