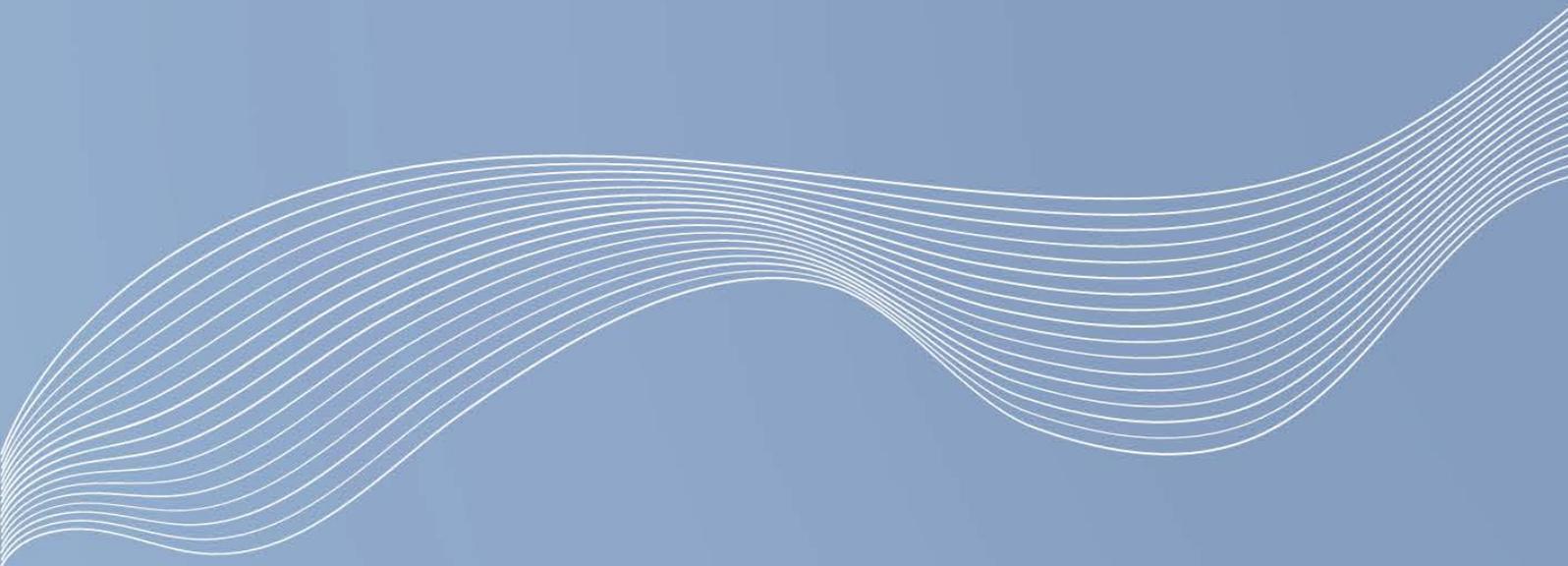


ABRIL 2024

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\$ 641.701 millones¹, precedida por Brasil y México. Ocupa el quinto lugar en términos de PIB per cápita (US\$ 13.754), en este caso luego de Uruguay, Guyana, Panamá y Chile; y sus más de 46 millones de habitantes² 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 además 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 también el origen de catorce de los unicornios³ 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 Desarrollo⁴.

¹ Año 2023, de acuerdo con datos del Ministerio de Economía.

² 46.654.581 personas según las estimaciones del INDEC al 1° de julio de 2023.

³ 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).

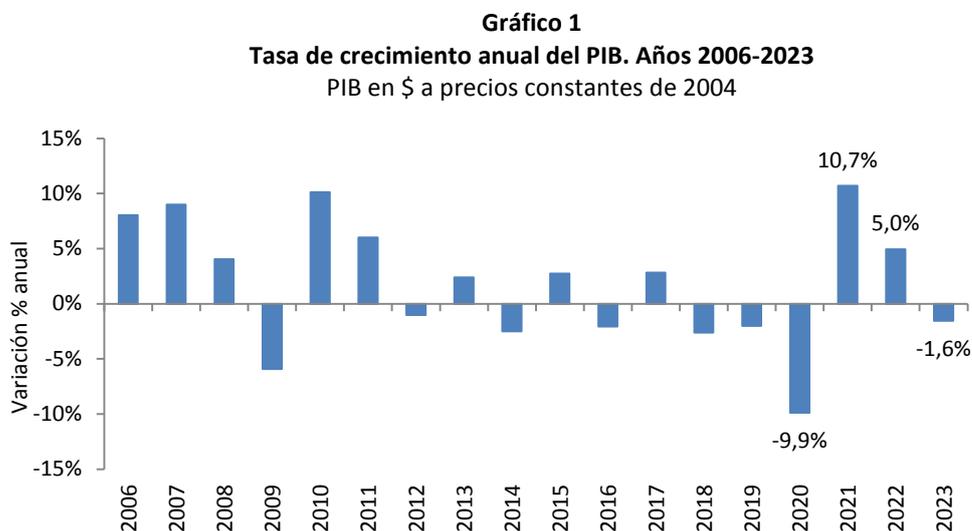
⁴ Ranking 2021-2022.

Coyuntura económica

- En 2023, luego de dos años de crecimiento, la economía argentina sufrió una caída interanual del nivel de actividad de 1,6%.
- La sequía que sufrió nuestro país se vio reflejada en un derrumbe histórico del sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-20,2%), que fue acompañado por una caída en la industria manufacturera de 2,1%. Por el contrario, el sector que más incidió para que el descenso del PIB no fuera mayor fue la explotación de minas y canteras, que creció 7,2%.
- De acuerdo al estimador mensual de la actividad económica (EMAE), en el primer mes de 2024 la economía argentina continuó su caída. En enero el indicador tuvo una variación negativa de 4,3% interanual (i.a.) explicada principalmente por el descenso de la industria (-11,3% i.a.).
- El Índice de producción industrial (IPI), también disminuyó en enero (-12,4%), mientras que la construcción, medida por el ISAC, lo hizo 21,7%.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) alcanzó en 2023 un promedio de 65,6% (en 2022 había sido 66,5%, el valor más alto de la serie que publica el INDEC), mientras que en enero de 2024 la UCII cayó al 54,6%, nivel 7,7 p.p inferior a la del mismo mes de 2023.
- A pesar de la caída de la actividad económica, durante 2023 alrededor de 266.000 personas se insertaron en el sistema de seguridad social. La cantidad de trabajadores registrados en diciembre de ese año alcanzó los 13,4 millones.
- La tasa de desocupación en el cuarto trimestre de 2023 alcanzó al 5,7% de la PEA, 0,6 p.p. por debajo de la del mismo trimestre de 2022 y la cifra más baja de la serie que publica el INDEC.
- En 2023 la Argentina exportó bienes por US\$ 66.788 millones, una caída de 24,5% y de US\$ 21.658 millones respecto a 2022, como resultado de menores volúmenes despachados (-16,4%) y al descenso de los precios de exportación (-9,7%). En los dos primeros meses de 2024, por el contrario, las exportaciones de bienes tuvieron un incremento interanual de 7,5% y alcanzaron US\$ 10.928 millones.
- Las importaciones de bienes en 2023 alcanzaron los US\$ 73.714 millones, una disminución interanual de 9,6% explicada por el descenso tanto de los precios (-5,8%) como de las cantidades (-4,1%). En el primer bimestre del año, por su parte, las compras al exterior cayeron 16,3% i.a. (alcanzaron US\$ 8.706 millones).
- 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. En el primer bimestre de 2024, por el contrario, el resultado fue positivo (US\$ 2.222 millones) y revirtió el signo que tuvo en el primer bimestre de 2023, cuando se registró un déficit de US\$ 232 millones.
- Las exportaciones de servicios crecieron 14,1% i.a. en 2023 y alcanzaron US\$ 16.523 millones, mientras que las importaciones lo hicieron 6,6% i.a. (llegaron a US\$ 22.801 millones). El saldo resultante fue negativo en US\$ 6.278 millones, US\$ 631 millones menor al de 2022.
- El déficit de cuenta corriente en 2023 fue de US\$ 21.494 millones, lo que representa un 3,3% del PIB (y un aumento interanual de 2,7 p.p.).
- Las reservas internacionales del BCRA a fin de 2023 alcanzaron US\$ 23.073 millones, lo que representó un descenso interanual de 48,3%; sin embargo, en el primer trimestre de 2024 crecieron 17,6%.
- En 2023 el Sector Público Nacional (SPN) registró un déficit primario de 2,9% del PIB, lo que representa un aumento de 0,5 p.p. con respecto a 2022. Asimismo, registró un déficit financiero de 6,1% del PIB, un aumento interanual de 1,9 p.p.
- En los primeros meses de 2024 el SPN registró, sin embargo, dos meses consecutivos de superávit primario y financiero por primera vez desde 2011. El resultado positivo, una vez pagados los intereses, fue de casi 0,2% del PIB.

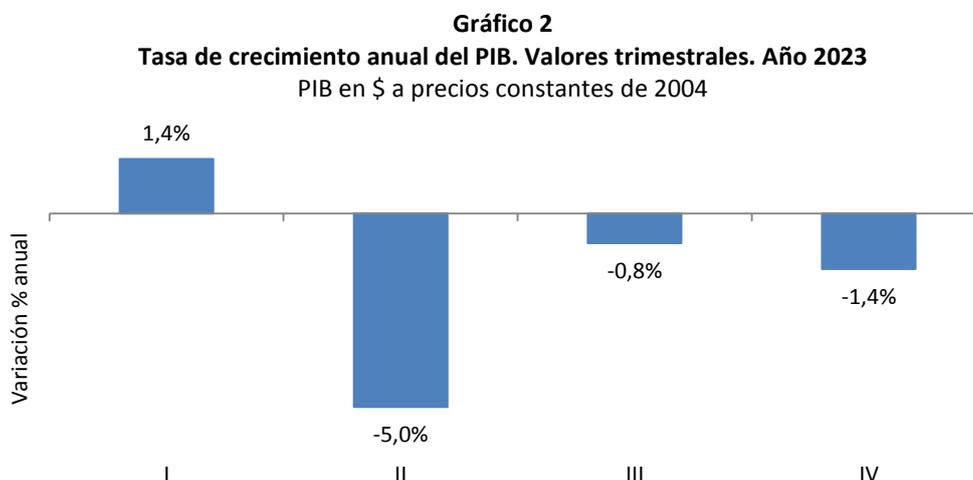
Nivel de actividad

En 2023, luego de dos años de crecimiento, la economía argentina sufrió una de las peores sequías de su historia, principal determinante de la caída que sufrió el PIB, el que tuvo un descenso interanual de 1,6% (gráfico 1).



Fuente: CEI en base a INDEC

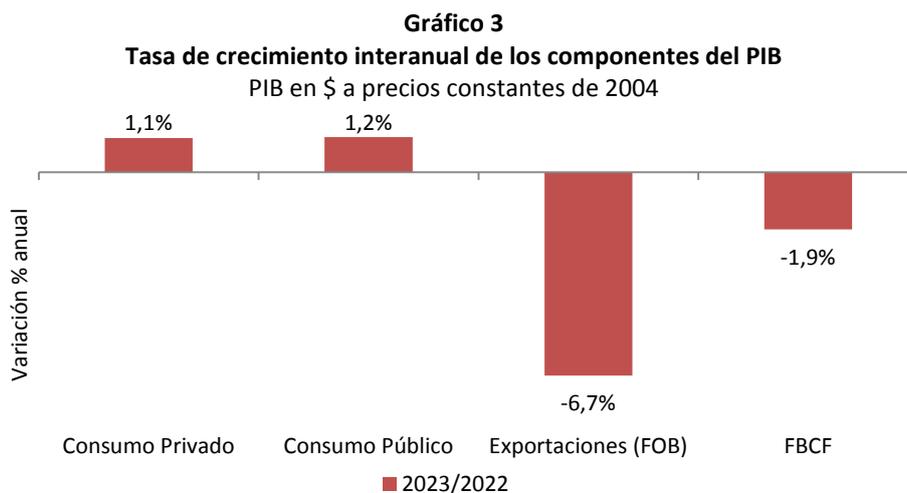
Luego de un primer trimestre de crecimiento, los restantes presentaron resultado negativo. En el cuarto trimestre de 2023 (último dato disponible), la caída fue de 1,4% (gráfico 2).



Fuente: CEI en base a INDEC

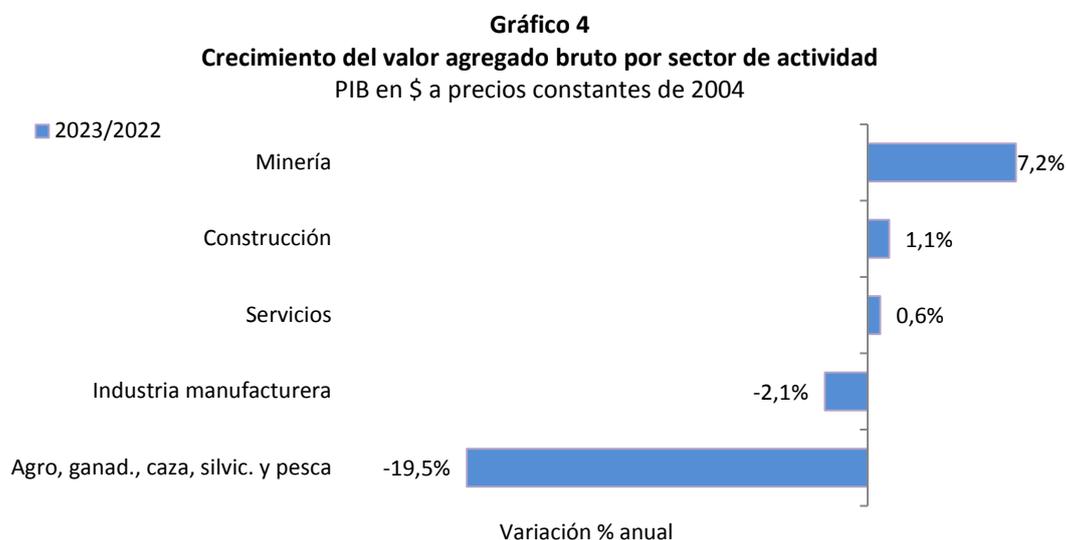
El desempeño económico negativo de la economía durante 2023 estuvo determinado por la caída de las exportaciones (-6,7%) y la inversión (-1,9%); sin embargo, el consumo privado creció 1,1% y el público 1,2% (gráfico 3). El año pasado la ratio inversión/PIB fue de 21,15%⁵, lo que significó una caída interanual de 0,07 p.p. con respecto a 2022.

⁵ Con relación al PIB a precios constantes.



Fuente: CEI en base a INDEC

A nivel sectorial, en 2023 se destaca la caída histórica que sufrió el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-20,2%)⁶, producto de la sequía mencionada anteriormente, que fue acompañada por una disminución de 2,1% en la industria manufacturera. Por el contrario, un sector que creció y que fue el que más incidió para que la caída del PIB no haya sido mayor fue la explotación de minas y canteras con una variación positiva de 7,2%. Dentro de la industria, las ramas de actividad de mayor crecimiento en 2023 fueron la fabricación de coque, productos de la refinación del petróleo y combustible nuclear (5,3%), la fabricación de prendas de vestir (4,7%), la fabricación de equipo de transporte n.c.p. (4,5%) y la fabricación de vehículos automotores (3,0%). Entre los servicios, los que más crecieron fueron los servicios auxiliares a la actividad financiera (10,2%), los gastronómicos (8,4%) y los hoteleros (4,8%).



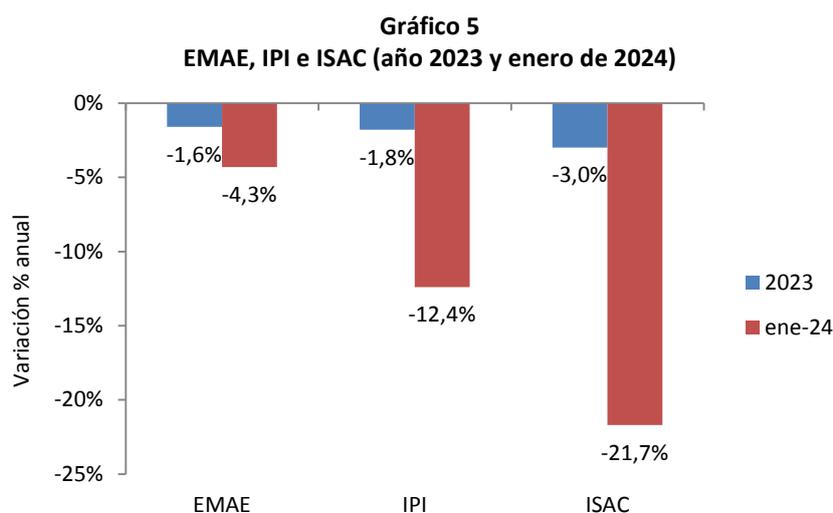
Fuente: CEI en base a INDEC

De acuerdo al estimador mensual de la actividad económica (EMAE), en enero de 2024 la economía argentina continuó su caída. En el primer mes del año, el indicador tuvo una variación negativa de 4,3% i.a.

⁶ Si a la agricultura, ganadería, caza y silvicultura se suma el sector pesca, la caída fue de 19,5% (gráfico 4).

El descenso de la actividad que tuvo lugar en enero se explica principalmente por la caída de la industria manufacturera (-11,3% i.a.) y el comercio (-8,2%), mientras que entre los sectores que tuvieron un resultado positivo se destaca la agricultura, ganadería, caza y silvicultura con un crecimiento de 11,1% i.a.

De acuerdo al índice de producción industrial (IPI), la caída del sector que se produjo en 2023 continuó en el comienzo de 2024. En enero de este año el indicador registró una caída interanual de 12,4%. Por otro lado, la construcción –medida por el ISAC– presentó tasas interanuales negativas tanto en enero de 2024 (último dato disponible) como en el acumulado de 2023 (21,7% y 3,0%, respectivamente).



Fuente: CEI en base a INDEC

La utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) durante 2023 alcanzó en promedio 65,6%, valor algo más bajo (0,9 p.p.) al que tuvo en promedio en 2022, mientras que en el primer mes de 2024 (enero se caracteriza por un descenso estacional de la actividad), la UCII cayó al 54,6%, nivel 7,7 p.p. inferior a la del mismo mes de 2023.

Los sectores con una utilización de la capacidad instalada superior al nivel general en 2023 fueron: refinación del petróleo (82,2%), industrias metálicas básicas (78,1%), papel y cartón (76,0%) productos minerales no metálicos (72,7%), y sustancias y productos químicos (72,0%). Por el contrario, los bloques sectoriales con menor utilización de la capacidad instalada fueron: productos de caucho y plástico (55,5%), productos textiles (54,9%), y metalmecánica excepto automotores (53,7%).

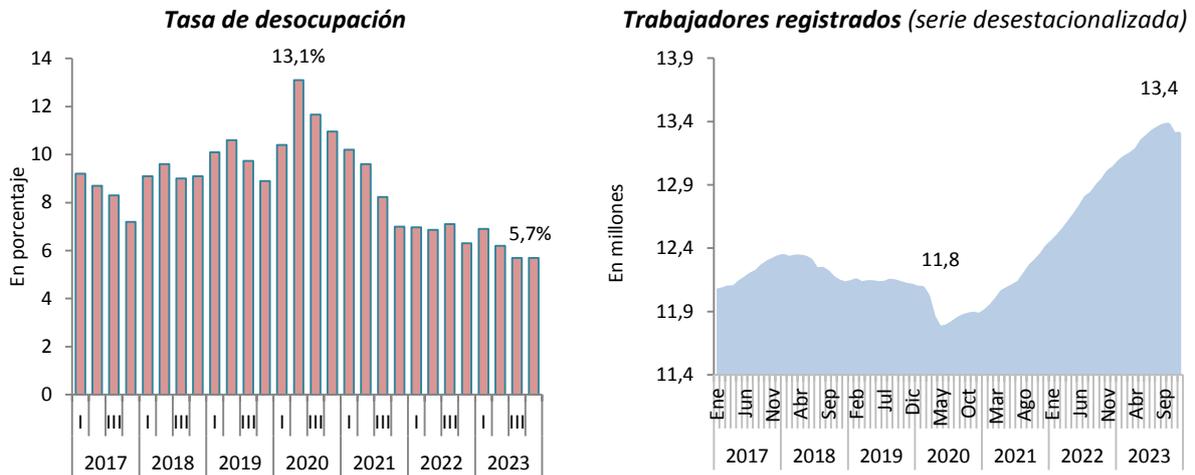
Indicadores sociales

Durante 2023, alrededor de 266.000 personas se insertaron bajo alguna de las modalidades que implican registración en el sistema de seguridad social (la cantidad de trabajadores registrados en diciembre de ese año alcanzó los 13,4 millones). Sin embargo, en el mes de noviembre del año pasado (-0,6%), este indicador cambió el signo de la variación porcentual, que era positivo desde junio de 2020 (gráfico 6).

Por su parte, el empleo formal privado, que tuvo un crecimiento ininterrumpido entre agosto de 2020 y agosto de 2023, presentó en septiembre del año pasado un valor negativo (-0,1%) luego de tres años. De todas maneras, en 2023 cerca de 78.600 personas lograron acceder a puestos de trabajo asalariados formales en empresas privadas.

La tasa de desocupación en el cuarto trimestre de 2023 alcanzó al 5,7% de la población económicamente activa (PEA), 0,6 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 ubicó en 48,6%, 1,0 p.p. mayor a la del cuarto trimestre de 2022.

Gráfico 6
Mercado laboral



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

Las últimas cifras publicadas de pobreza indican que, al segundo semestre de 2023, el 41,7% de la población se encontraba bajo la línea de pobreza, en tanto que el 11,9% de las personas se hallaba en situación de indigencia. Ello supone un aumento de 1,6 p.p. en los valores de pobreza respecto del primer semestre de 2023, y de 2,5 p.p. respecto del segundo semestre de 2022. La indigencia, por su parte, aumentó en 2,6 p.p. y 3,8 p.p. con respecto a ambos períodos.

Precios

En 2023 la inflación anual fue 211,4%, el valor más alto de un año calendario desde 1990 (Tabla 1). Este año, la Argentina continúa en un proceso de fuerte crecimiento de precios, aunque desde diciembre de 2023, cuando el índice alcanzó 25,5%, el valor mensual más alto de la serie que publica actualmente el INDEC (que comienza en 2016), los valores mensuales del IPC han descendido a 20,6% en enero y 13,2% en febrero.

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

Año	IPC Total Nacional		Tipo de cambio nominal (\$ por US\$)	
	Acumulado doce meses	Acumulado primeros dos meses	Acumulado doce meses	Acumulado primeros dos meses
2021	50,9%	7,8%	22,1%	6,8%
2022	94,8%	8,8%	72,4%	4,6%
2023	211,4%	13,1%	356,4%	11,3%
Febrero 2024	276,2%	36,6%	327,2%	4,2%

Fuente: CEI en base a INDEC y BCRA

La depreciación mensual del peso con respecto al dólar se aceleró en 2023, en los doce meses del año el peso se depreció 356,4%, principalmente por los valores mensuales de agosto (27,2%) y diciembre (124,2%). Por su parte, en los dos primeros meses de 2024 la depreciación del peso fue de solo 4,2%.

Comercio exterior

Luego de un 2022 récord histórico en materia de comercio exterior, en 2023 la sequía 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 un descenso 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 2023 fueron el aceite de soja excluido en bruto (US\$ 248 millones), vehículos automóviles para transporte de personas (US\$ 215 millones), vehículos automóviles para transporte de mercancías (US\$ 191 millones) y aluminio sin alear.

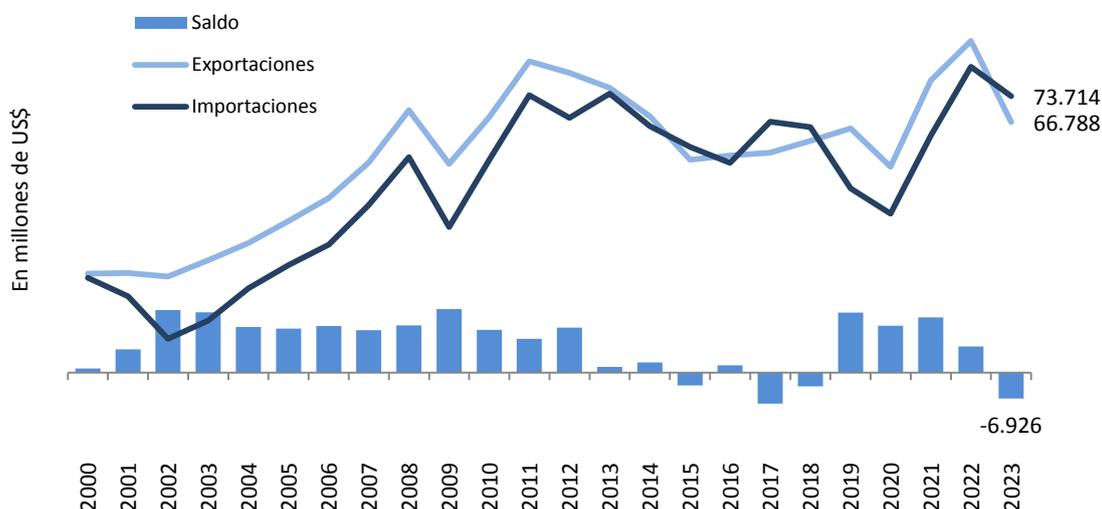
Las importaciones, por su parte, sumaron a lo largo de 2023 US\$ 73.714 millones, con una caída interanual de 9,6% (-US\$ 7.809 millones). Al igual que en el caso de las exportaciones, se registró una disminución tanto de los precios (-5,8%) como de las cantidades (-4,1%). Se destacan los menores precios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

Gráfico 7
Comercio anual de bienes
Exportaciones, importaciones y saldo



Fuente: CEI en base a INDEC

En los dos primeros meses de 2024, las exportaciones de bienes alcanzaron US\$ 10.928 millones, lo que representa un incremento interanual de 7,5% explicado por un aumento de 16,8% en las cantidades que superó la caída de 8,0% en los precios. Se destacaron los incrementos en las exportaciones de trigo (US\$ 754 millones, principalmente a Brasil), harina y pellets de soja (US\$ 233 millones), aceites crudos de petróleo (US\$ 210 millones) y aceite de soja excluido en bruto (US\$ 76 millones); mientras que las mayores caídas se dieron en aceite de soja en bruto (-US\$ 180 millones), gas natural en estado gaseoso (-US\$ 77 millones) y sorgo (-US\$ 29 millones).

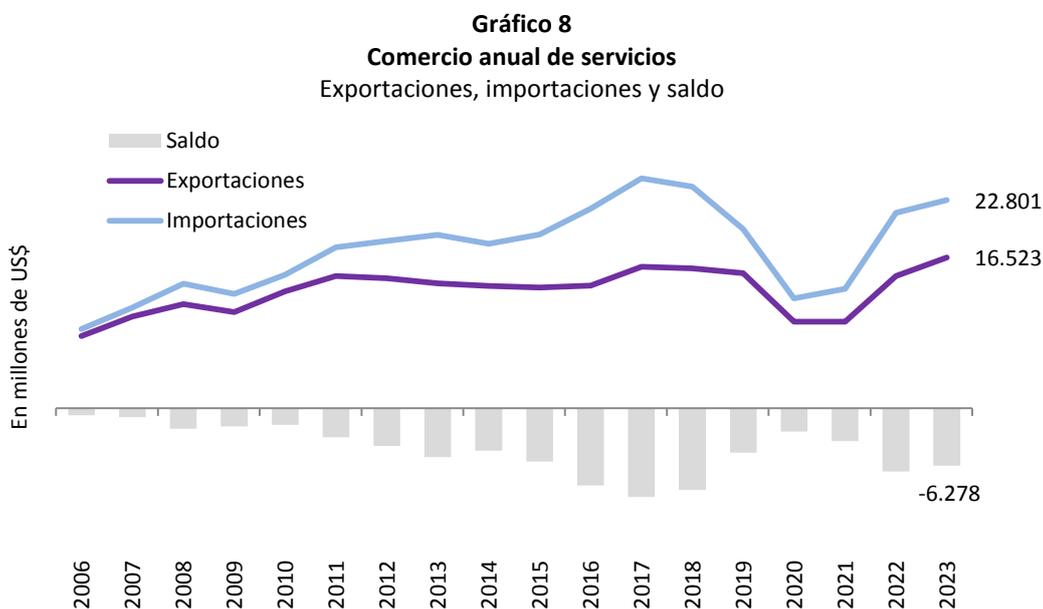
Las importaciones de bienes, por su parte, alcanzaron en el primer bimestre \$ 8.706 millones, lo que representa una caída interanual de 16,3%, producto de reducciones de 4,5% y 12,3% en los precios y las cantidades, respectivamente. Las caídas más significativas se dieron en las compras de gasoil (-US\$ 535 millones), energía eléctrica (-US\$ 84 millones) y fueloil (-US\$ 84 millones); mientras que crecieron las de porotos de soja (US\$ 103 millones), vehículos para transporte de personas de cilindrada >1500 cm³ y <=3000 cm³ (US\$ 84 millones); y partes de turbinas de gas (US\$ 59 millones).

El aumento de las exportaciones y la caída en las importaciones dio como resultado una balanza comercial de bienes superavitaria en los dos primeros meses del año de US\$ 2.222 millones, lo que revirtió el signo que presentaba en igual período de 2023, cuando había registrado un déficit de US\$ 232 millones.

En cuanto al comercio exterior de servicios, en 2023 la Argentina tuvo un saldo negativo de US\$ 6.278 millones, lo que implicó un déficit US\$ 631 millones menor al de 2022. La caída en el saldo negativo se explica principalmente por la mejora en la cuenta transporte (US\$ 687 millones), provocada por el menor gasto en fletes de importación, y por la mejora en el saldo de viajes (US\$ 276 millones).

Las exportaciones de servicios crecieron 14,1% i.a., en 2023 y alcanzaron US\$ 16.523 millones, mientras que las importaciones lo hicieron 6,6% i.a. (llegaron a US\$ 22.801 millones). Las principales exportaciones de servicios en 2023 correspondieron a los servicios basados en el conocimiento (SBC), y dentro de este grupo, a los servicios empresariales. Las exportaciones de SBC ascendieron a US\$ 8.516 millones y se encuentran en sus máximos niveles históricos, con un crecimiento de 2,8%

interanual. Entre las exportaciones de servicios también se destacan los viajes, con ingresos por US\$ 5.442 millones.

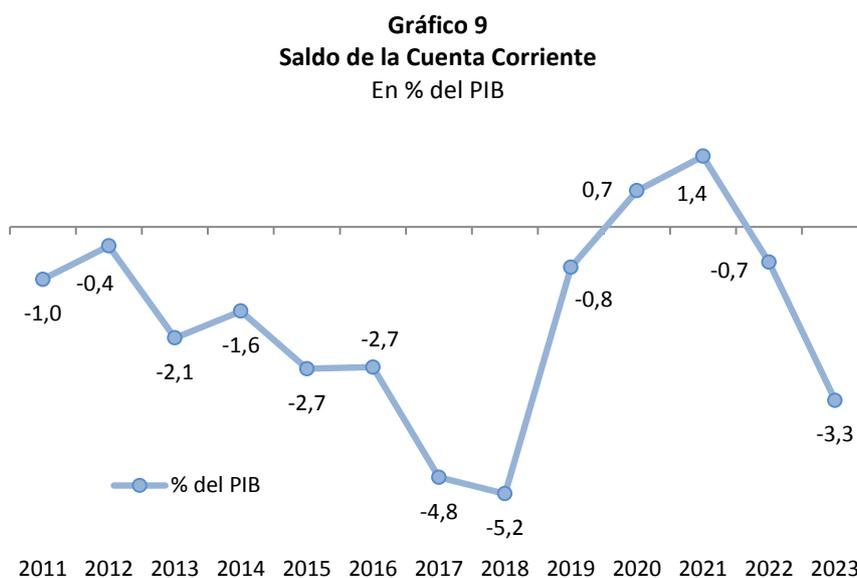


Fuente: CEI en base a INDEC

Cuentas internacionales

En 2023 el flujo neto de inversión extranjera directa (IED) totalizó US\$ 22.911 millones (3,6% del PIB), valor que superó al del año anterior en un 48,7% (1,1 p.p. más alto en relación al PIB) y el valor más alto de la serie que publica el INDEC, que comienza en 2006.

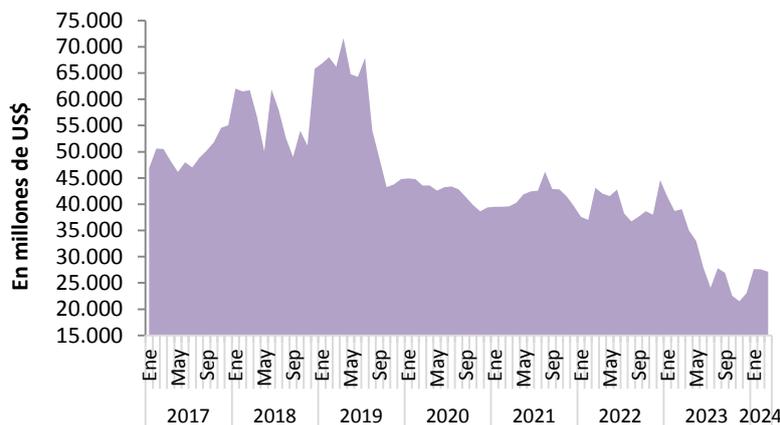
Por su parte, al igual que en 2022, la cuenta corriente presentó signo negativo en 2023. El déficit anual ascendió a US\$ 21.494 millones, 3,3% del PIB (un aumento interanual del déficit de 2,7 p.p.).



Fuente: CEI en base a INDEC

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). En 2024 la tendencia cambió y el BCRA comenzó a acumular reservas: el último día hábil de marzo (27/3/24) estas alcanzaban los US\$ 27.127 millones, un 17,6% más que a fin del año pasado.

Gráfico 10
Reservas internacionales



Fuente: CEI en base a BCRA

Sector fiscal

En 2023 el Sector Público Nacional (SPN) 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, presentó un déficit financiero de \$ 11,67 billones (6,1% del PIB), un aumento interanual de 1,9 p.p.

En los primeros meses de 2024, sin embargo, el SPN registró dos meses consecutivos de superávit primario y financiero por primera vez desde 2011. El resultado positivo, una vez pagados los intereses, fue de casi 0,2% del PIB en el primer bimestre de 2024.

La deuda pública⁷ al 31/12/2023 ascendió a US\$ 370.673 millones (157,9% del PIB⁸), lo que constituye una caída interanual de 6,5%⁹ pero con relación al PIB un crecimiento de 72,6 p.p.¹⁰ La deuda en moneda extranjera al final de 2023 llegó a 113,7% del PIB¹¹, mientras que la deuda externa representó en ese momento el 59,2% del producto, 28,1 p.p. más que un año antes.

⁷ Valor de la deuda bruta de la administración central.

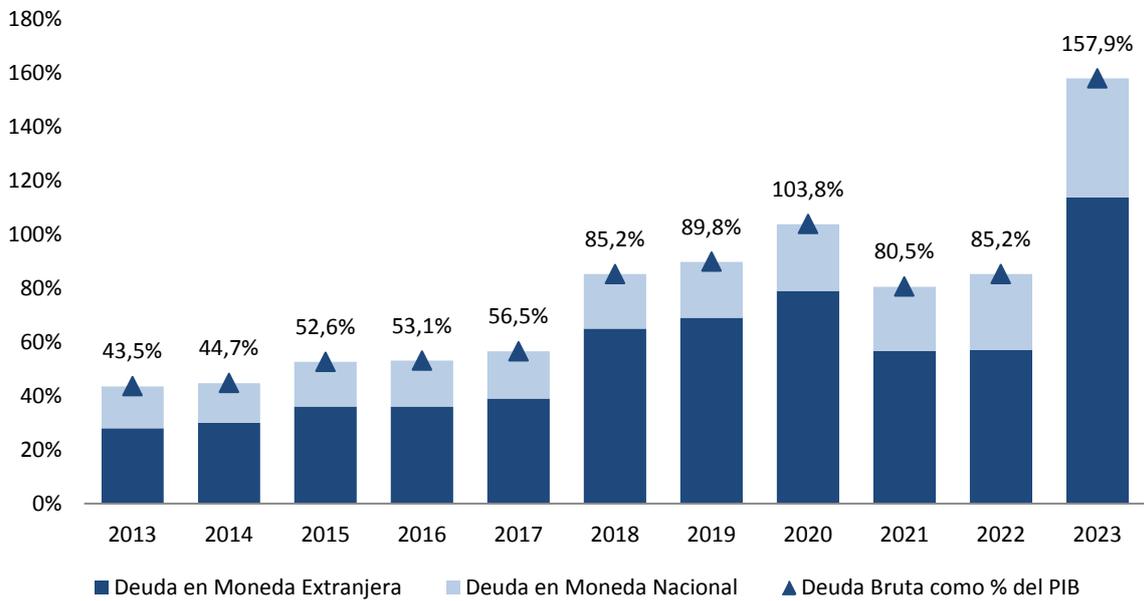
⁸ De acuerdo con la metodología de la Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía, el dato de deuda como porcentaje del producto utiliza el promedio del PIB para los últimos cuatro trimestres, expresado en dólares a partir del tipo de cambio de fin de período.

⁹ Con relación al PIB representa un crecimiento interanual de 72,7 p.p.

¹⁰ El aumento de la deuda con relación al PIB se explica por la devaluación de diciembre de 2023 (124,2%) y la metodología de cálculo utilizada por el MECON que toma el tipo de cambio al fin del período.

¹¹ 56,7 p.p. superior al porcentaje del PIB alcanzado en 2022.

Gráfico 11
Deuda pública bruta según moneda (en % del PIB)



Fuente: CEI en base a Ministerio de Economía

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: 31 de marzo de 2024



Ministerio de Relaciones Exteriores,
Comercio Internacional y Culto
Argentina