

**Programa Económico de Argentina (Etapa 3):
Estabilidad doméstica (menores stocks monetarios
y flujos fiscales equilibrados) proporciona una base sólida
para construir flexibilidad externa (mayores reservas
de divisas y flujos equilibrados en la balanza de pagos)**

11^{ava} Conferencia de BBVA América Latina
Londres, 20 de enero de 2025

Vladimir Werning, Vicepresidente del BCRA



BANCO CENTRAL
DE LA REPÚBLICA ARGENTINA

La estabilidad doméstica proporciona una base sólida para construir flexibilidad externa

I. Colapso de expectativas de inflación: ¿Hacia dónde van? (A la baja) y ¿Por qué? (Política rápida y eficaz)

1. Poniendo fin a un régimen de alta inflación: el cambio en las políticas fiscal, monetaria y cambiaria evita la hiperinflación.
2. Percepción del público general: la inflación es baja y se espera que siga disminuyendo.
3. Revisiones de los pronósticos de los analistas: la desinflación avanza de modo contundente, evitando obstáculos y contratiempos.
4. Expectativas en los mercados financieros: los instrumentos descuentan una inflación descendente (*break-even*) con una inercia limitada.

II. Sólidas anclas de política: ¿Cuáles funcionan? (Nominales y reales) y ¿Cómo? (Consistencia amplia de políticas)

1. Política fiscal: restringió la demanda, eliminó el financiamiento en pesos y esterilizó los flujos de la balanza de pagos.
2. Política monetaria: redujo los stocks y flujos de pesos, eliminó las contingencias en pesos y aumentó las tasas reales.
3. Política cambiaria: realineó precios relativos (salto cambiario) y redujo la inercia/indexación (deslizamiento cambiario / *crawl*).
4. Política de ingresos: redujo los subsidios ineficientes (precios regulados) e incrementó las transferencias directas (programas sociales).

III. Amplio impacto: ¿Qué dimensiones? (economía real y ánimos de inversores) y ¿Cuándo? (Rezagos de política y credibilidad)

1. No-neutralidad del dinero: la economía ya está despegando y la pobreza comienza a revertirse.
2. Seguimiento cercano: las reservas del BCRA en el objetivo (ajustadas por un desembolso menos del FMI y un pago anticipado de bonos).
3. Compromiso de la ciudadanía: apoyo público (en un año electoral) y repatriación de capitales (mejorando la balanza de pagos).

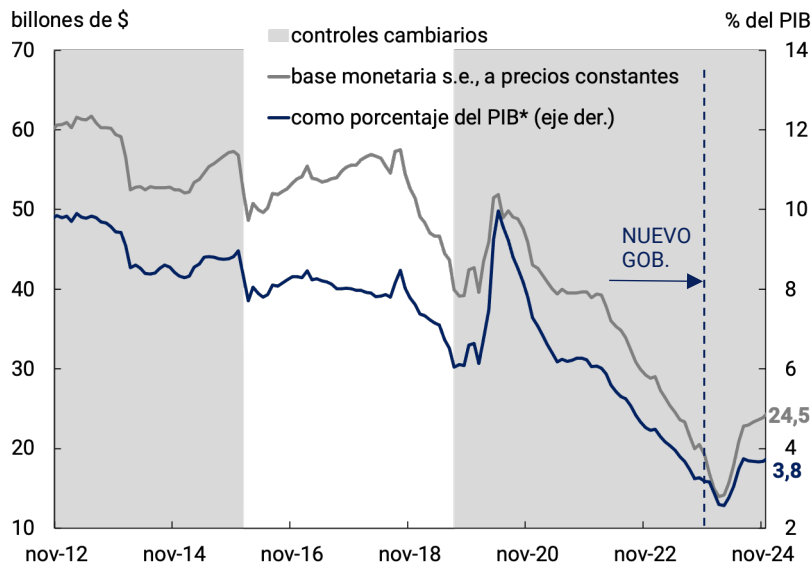
IV. Próximos pasos: ¿Qué prioridades? (Salida del cepo y competencia de monedas) y ¿Por qué? (Mayor flexibilidad de política)

1. Entradas de cuenta de capital (emisiones corporativas y repatriación de ahorros) apoyarán la cuenta corriente.
2. Nivel de precios relativos: márgenes anormales, impuestos y regulaciones contrastan con niveles salariales normales.
3. Salida del cepo: condiciones (inercia inflacionaria y reservas BCRA) y flexibilidad de precios relativos (velocidad del *passthroug* cambiario).

Colapso de expectativas de inflación

1. En 2024, un rebalanceo sin precedentes en las políticas fiscal, monetaria y cambiaria revirtió el colapso de la demanda de dinero y evitó la hiperinflación.

Base Monetaria

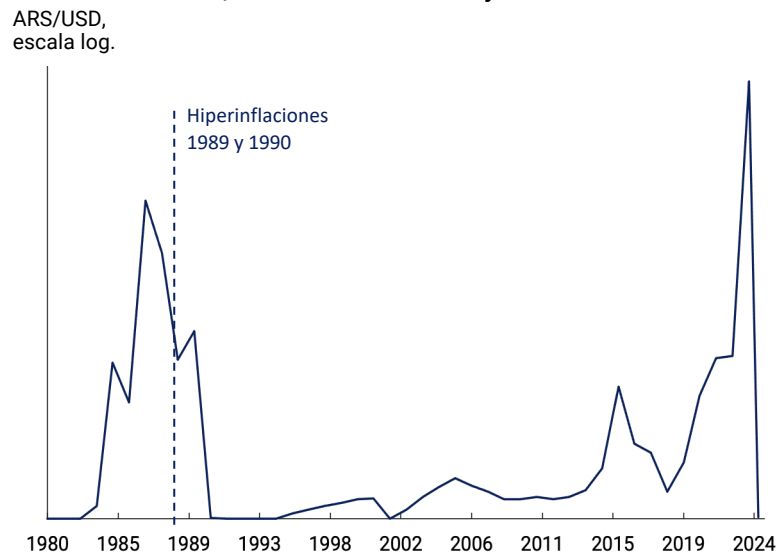


*Dividido por PIB a precios constantes, promedio móvil de 3 meses.

Fuente | BCRA.

BCRA: Relación de Pasivos Remunerados a Reservas Líquidas

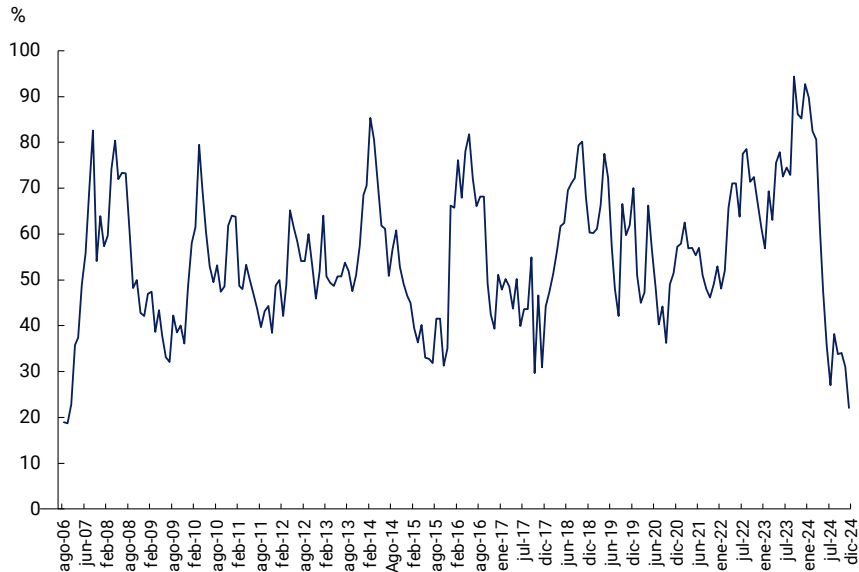
En \$/USD constantes de julio de 2024.



Fuente | BCRA.

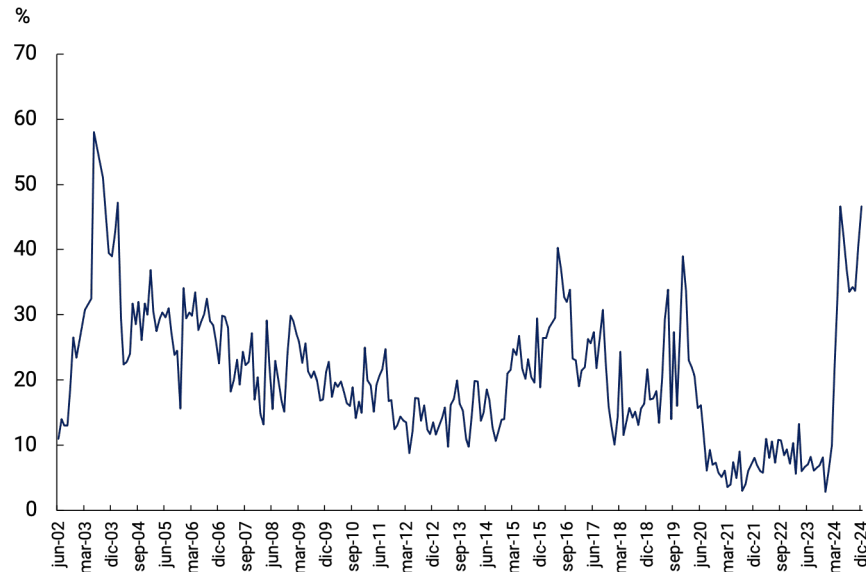
A medida que la demanda de dinero se desvanecía, las alarmas sobre el riesgo de hiperinflación (relación de pasivos remunerados a activos en moneda extranjera) sonaron más fuerte en 2023 que durante episodios anteriores cuando Argentina había colapsado en una hiperinflación (1989-90).

Percepción de la inflación último mes
Aumentó mucho



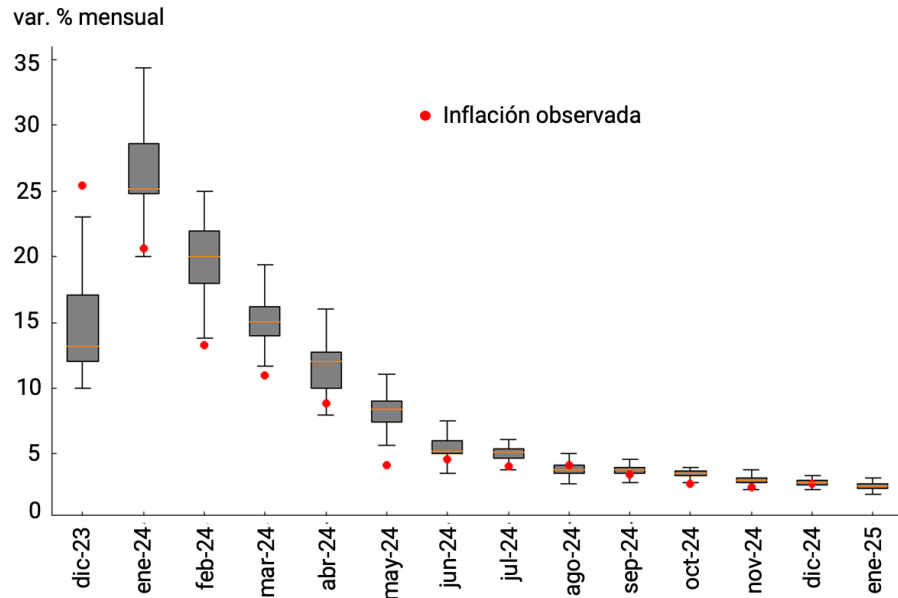
Fuente | Encuesta nacional de Poliarquía Consultores

Expectativa inflacionaria para los próximos 3 meses
Se mantendrá estable / descenderá



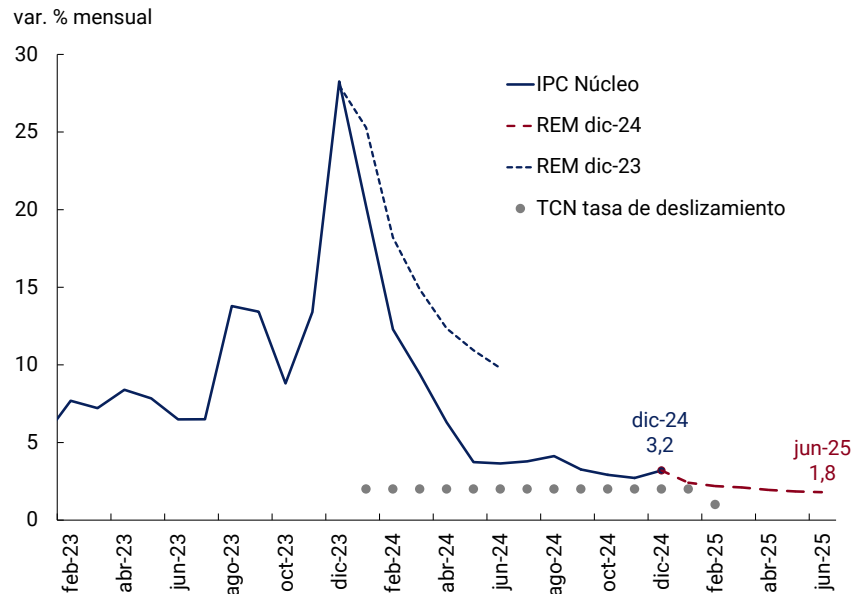
Fuente | Encuesta nacional de Poliarquía Consultores

Inflación *ex-post*: Datos observados IPC NG INDEC vs. pronósticos de analistas mercado (REM)



Fuente | Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) e INDEC.

IPC Núcleo y REM

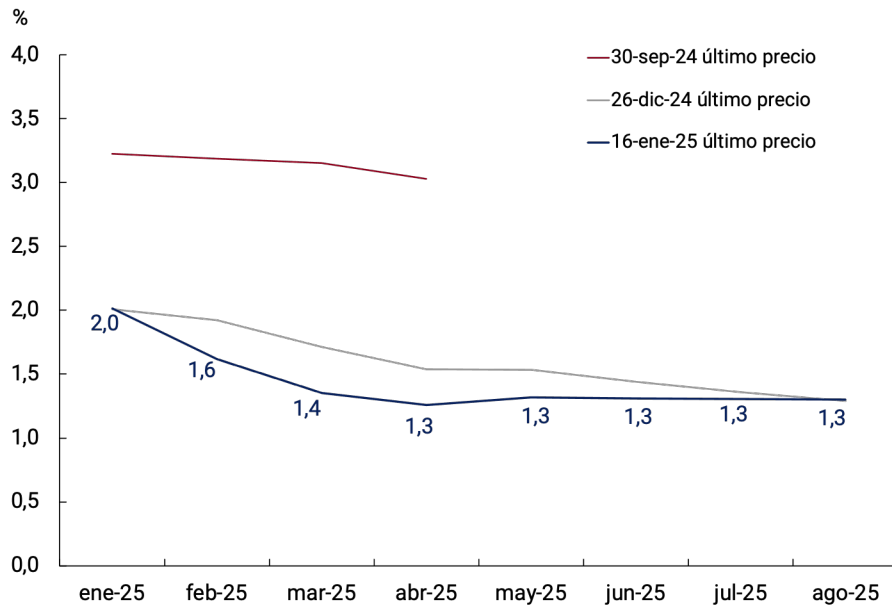


Fuente | BCRA en base a datos del REM e INDEC

Colapso de expectativas de inflación

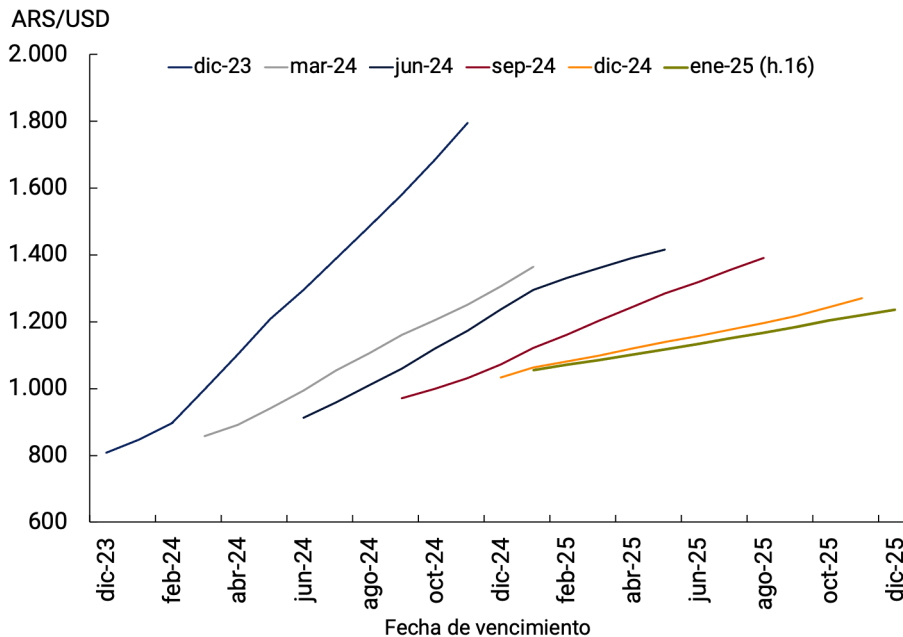
4. A inicios de 2025, los precios de los instrumentos del Tesoro descontaban una menor inflación implícita y los futuros reflejaban mayor credibilidad en el régimen cambiario.

Inflación *break even*



Fuente | BCRA en base a datos de Bloomberg.

Dólar Futuro Rofex



Fuente | BCRA en base a datos de ROFEX.

La estabilidad doméstica proporciona una base sólida para construir flexibilidad externa

I. Colapso de expectativas de inflación: ¿Hacia dónde van? (A la baja) y ¿Por qué? (Política rápida y eficaz)

1. Poniendo fin a un régimen de alta inflación: el cambio en las políticas fiscal, monetaria y cambiaria evita la hiperinflación.
2. Percepción del público general: la inflación es baja y se espera que siga disminuyendo.
3. Revisiones de los pronósticos de los analistas: la desinflación avanza de modo contundente, evitando obstáculos y contratiempos.
4. Expectativas en los mercados financieros: los instrumentos descuentan una inflación descendente (*break-even*) con una inercia limitada.

II. Sólidas anclas de política: ¿Cuáles funcionan? (Nominales y reales) y ¿Cómo? (Consistencia amplia de políticas)

1. Política fiscal: restringió la demanda, eliminó el financiamiento en pesos y esterilizó los flujos de la balanza de pagos.
2. Política monetaria: redujo los stocks y flujos de pesos, eliminó las contingencias en pesos y aumentó las tasas reales.
3. Política cambiaria: realineó precios relativos (salto cambiario) y redujo la inercia/indexación (deslizamiento cambiario / *crawl*).
4. Política de ingresos: redujo los subsidios ineficientes (precios regulados) e incrementó las transferencias directas (programas sociales).

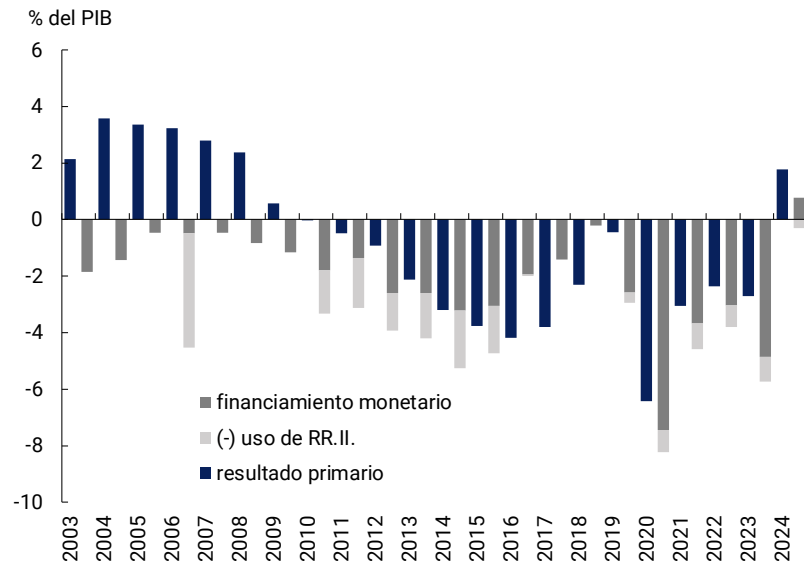
III. Amplio impacto: ¿Qué dimensiones? (economía real y ánimos de inversores) y ¿Cuándo? (Rezagos de política y credibilidad)

1. No-neutralidad del dinero: la economía ya está despegando y la pobreza comienza a revertirse.
2. Seguimiento cercano: las reservas del BCRA en el objetivo (ajustadas por un desembolso menos del FMI y un pago anticipado de bonos).
3. Compromiso de la ciudadanía: apoyo público (en un año electoral) y repatriación de capitales (mejorando la balanza de pagos).

IV. Próximos pasos: ¿Qué prioridades? (Salida del cepo y competencia de monedas) y ¿Por qué? (Mayor flexibilidad de política)

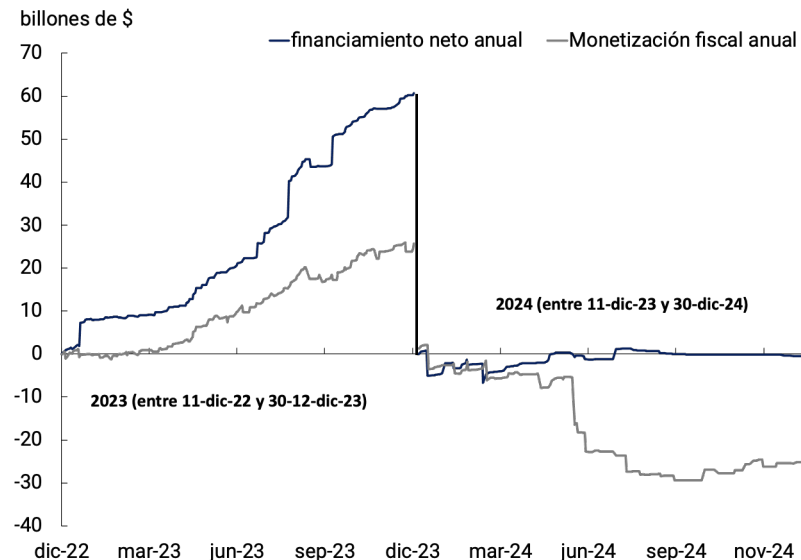
1. Entradas de cuenta de capital (emisiones corporativas y repatriación de ahorros) apoyarán la cuenta corriente.
2. Nivel de precios relativos: márgenes anormales, impuestos y regulaciones contrastan con niveles salariales normales.
3. Salida del cepo: condiciones (inercia inflacionaria y reservas BCRA) y flexibilidad de precios relativos (velocidad del *passthroug* cambiario).

Resultado fiscal primario



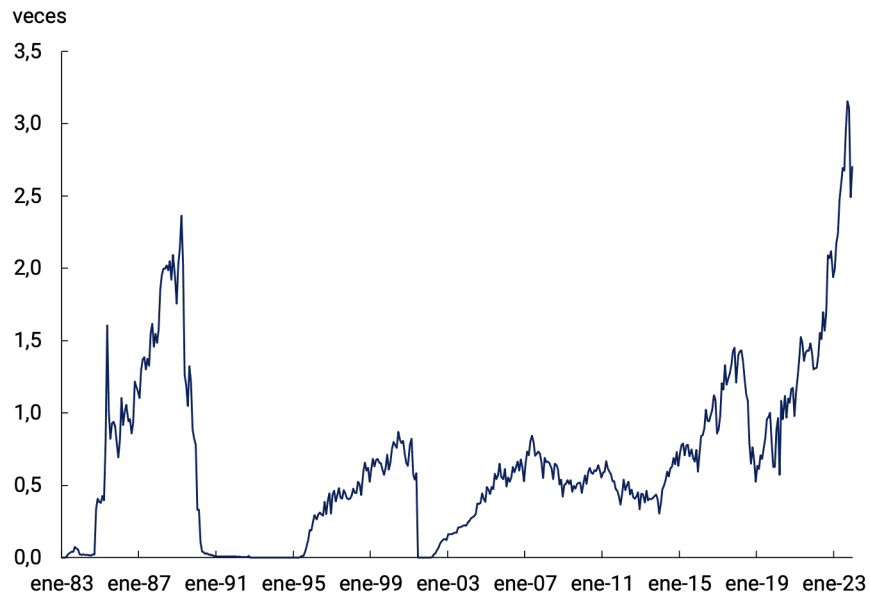
Nota | En 2021, no se considera la asignación de DEG de ARS427,4 mil millones. Para 2022, no se incluye el exceso de ingresos primarios provenientes de la colocación de deuda primaria. 2024: Financiamiento monetario (adelantos transitorios + distribución de utilidades + *puts* y *bids* a los bancos neto de reserva de LECAP en el BCRA) y financiamiento con reservas internacionales (colocación de LI) desde el 10 de diciembre de 2023 hasta diciembre de 2024.
Fuente | BCRA en base a datos del Ministerio de Economía e INDEC.

Financiamiento neto acumulado del BCRA al Tesoro y el impacto monetario acumulado de la política fiscal A precios constantes del 31-dic-24



Financiamiento neto | Definición del FMI, 7ª revisión.
Monetización fiscal: Transacciones fiscales con impacto monetario.
Fuente | BCRA.

Pasivos remunerados de BCRA en relación con la base monetaria



Fuente | BCRA.

Pagos de intereses de pasivos remunerados del BCRA (expresado como emisión equivalente de BM) y tasa de política

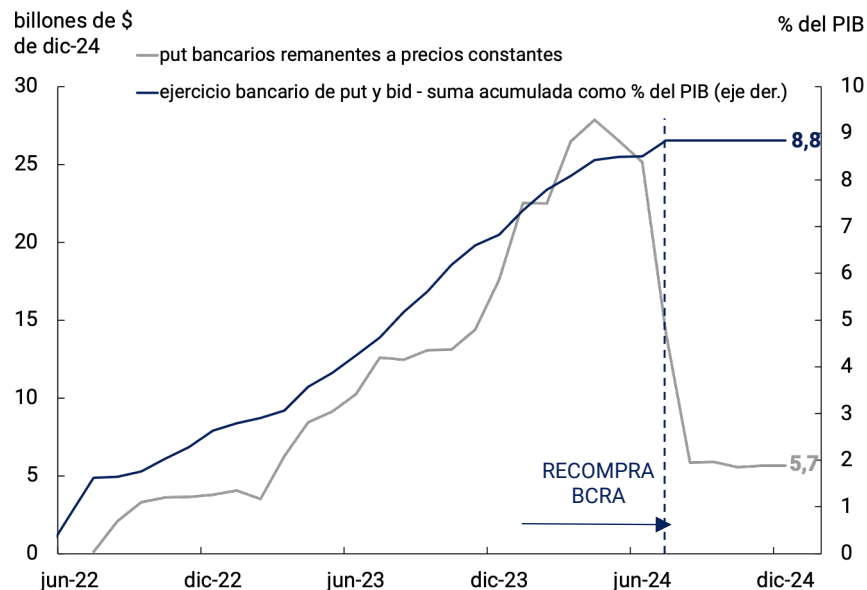


Nota | Última información al 16 de enero.

Fuente | BCRA.

Ejercicio de bids y puts de los bancos sobre títulos del Tesoro

Valor de mercado a precios constantes y % del PIB

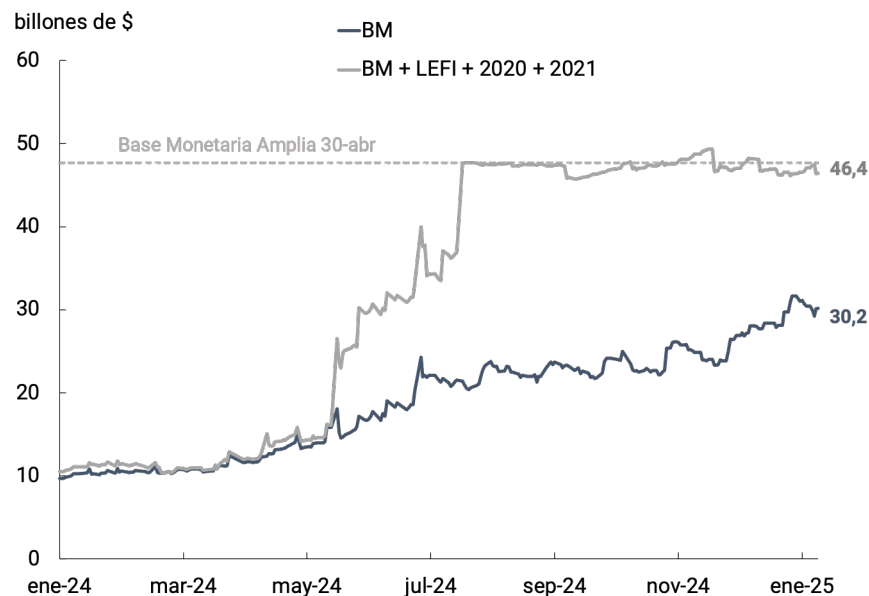


Nota | El BCRA recompró los contratos de opciones de venta de los bancos a costo de adquisición + inflación - depreciación temporal.

Fuente | BCRA.

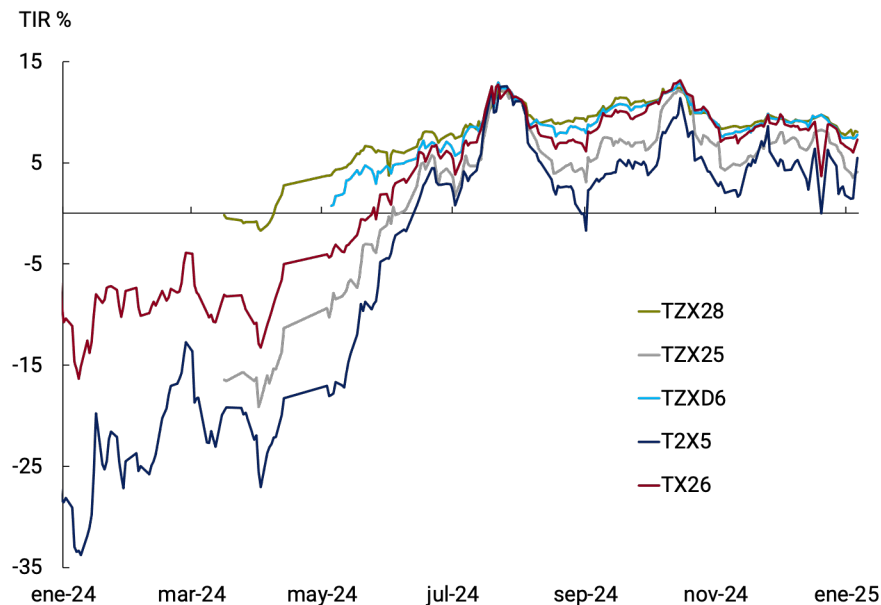
Base monetaria y nivel fijo de liquidez

A precios corrientes



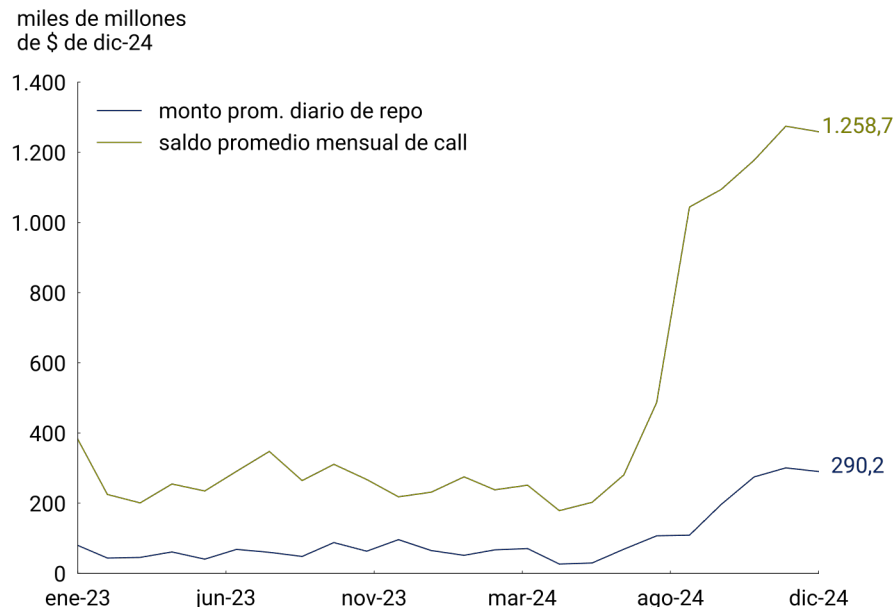
Fuente | BCRA.

Títulos del tesoro indexados por inflación (CER)

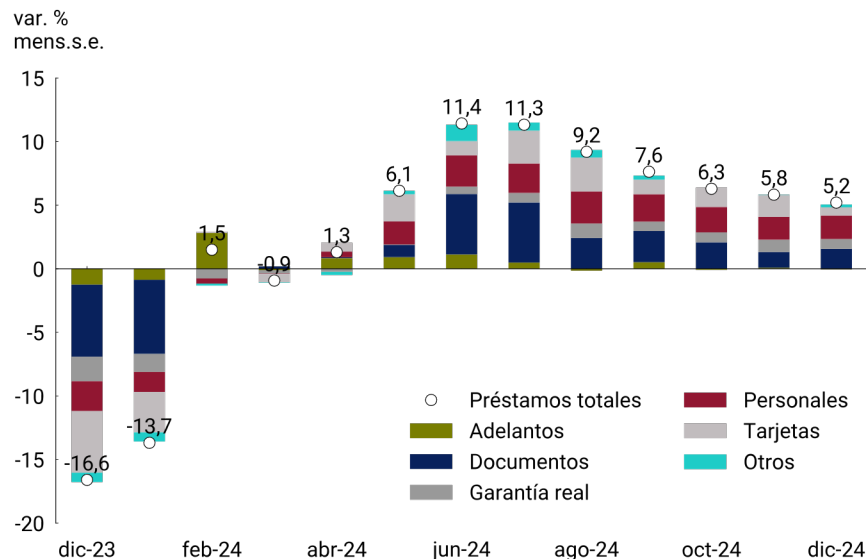


Fuente | BCRA en base a datos de IAMC.

Mercado interbancario (*call money*) y pases entre privados (*repo*)

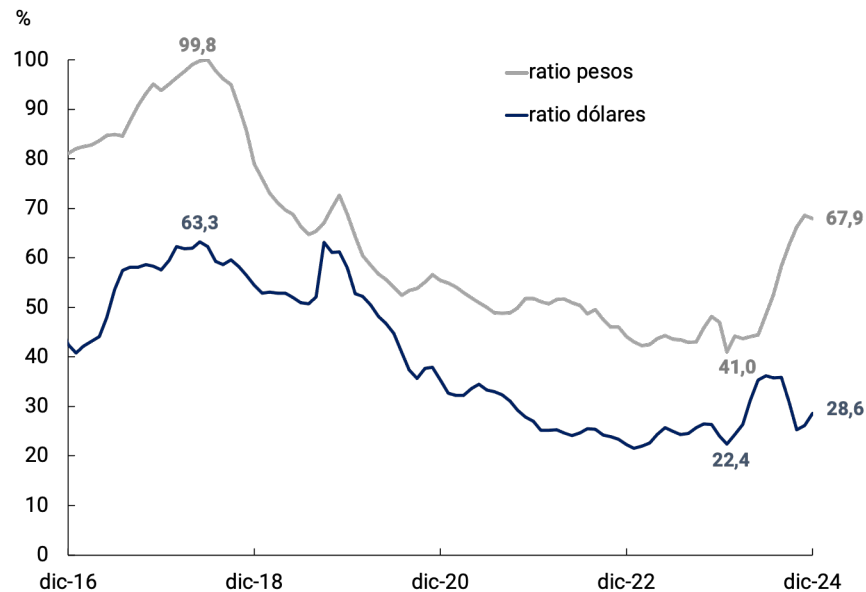


Préstamos bancarios en pesos al sector privado A precios constantes y sin estacionalidad



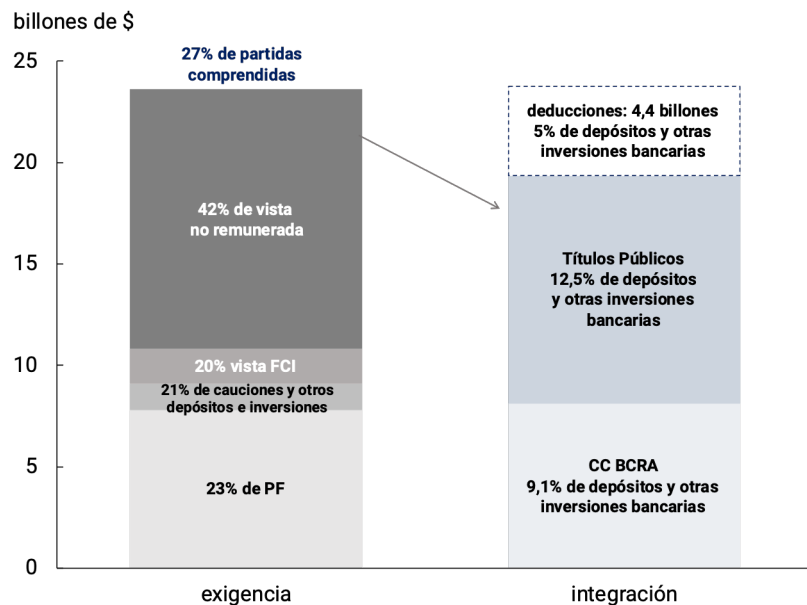
Fuente | BCRA.

Ratio de préstamos a depósitos del sector privado



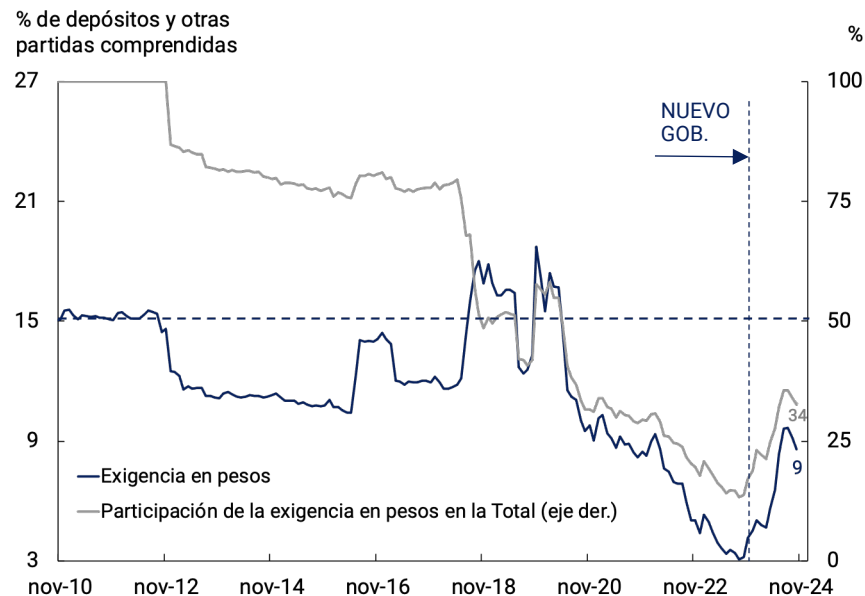
Fuente | BCRA.

Exigencia en pesos de Efectivo Mínimo
Exigencia y composición efectiva a octubre 2024



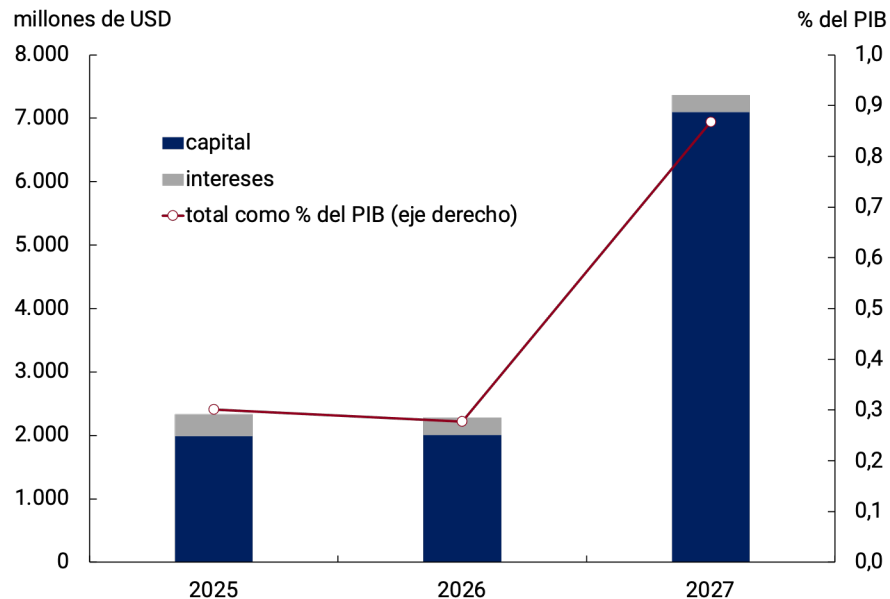
Fuente | BCRA.

Exigencia en pesos de Efectivo Mínimo
% depósitos y otras partidas comprendidas



Fuente | BCRA.

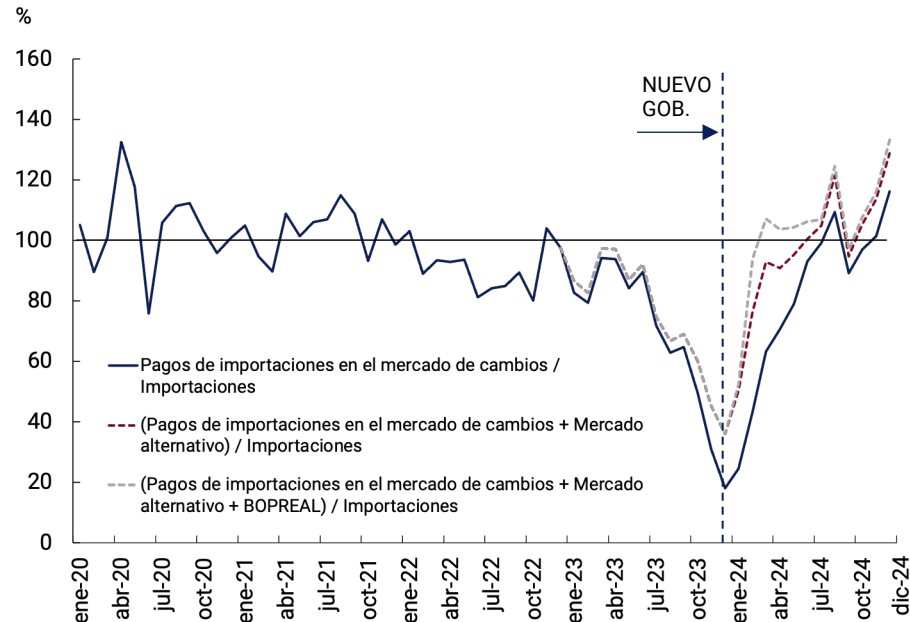
Perfil de vencimiento de BOPREAL



Nota | PIB en dólares basado en la Encuesta de Expectativas del Mercado (REM-BCRA) de diciembre de 2024. En 2027, se asume una variación del tipo de cambio nominal igual a la inflación.

Fuente | BCRA y REM-BCRA.

Importaciones y pagos de importaciones de bienes



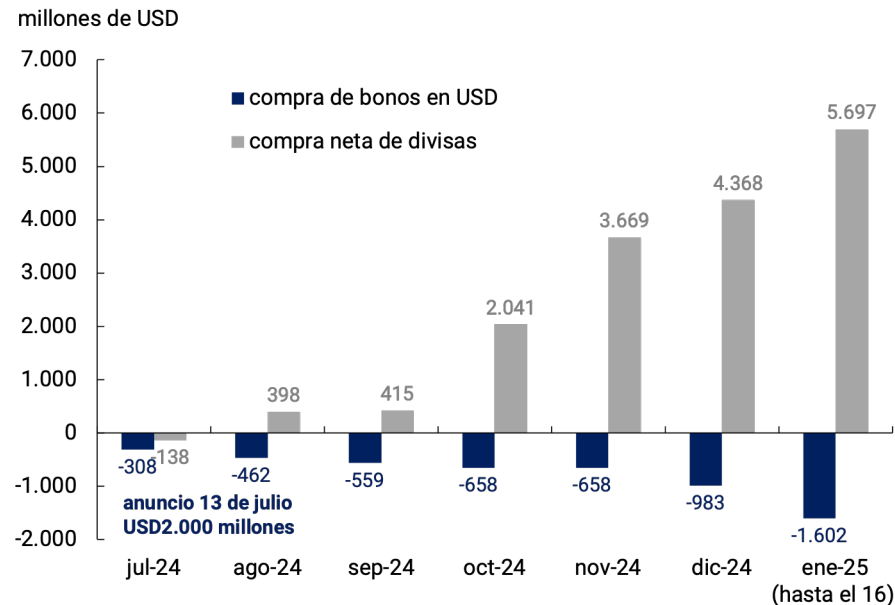
Fuente | BCRA.

Brecha cambiaria
CCL vs TC 3500



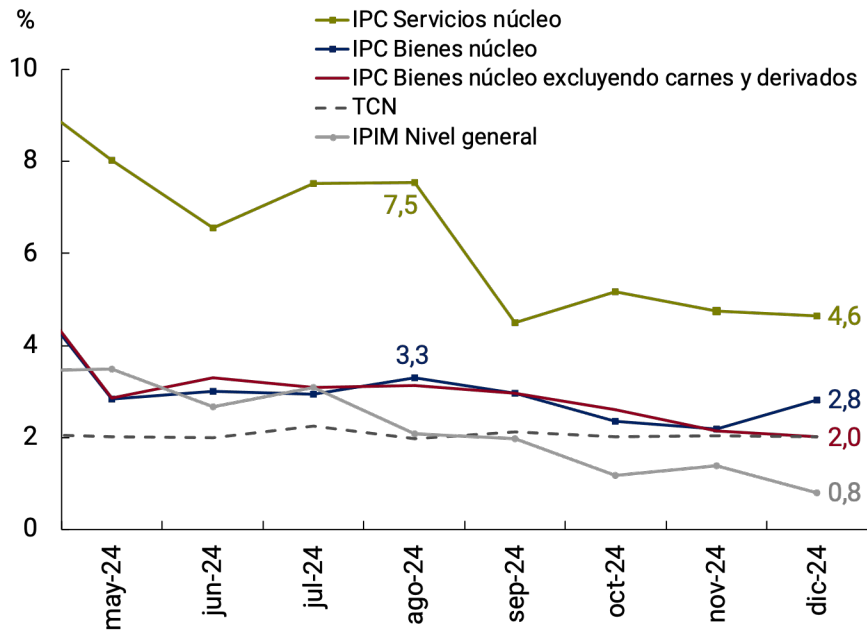
Note | Última información al 16 de enero
Fuente | BCRA y Ámbito Financiero.

Compra neta de divisas en el MLC y de bonos en USD del BCRA
Acumulado desde el 1 de julio



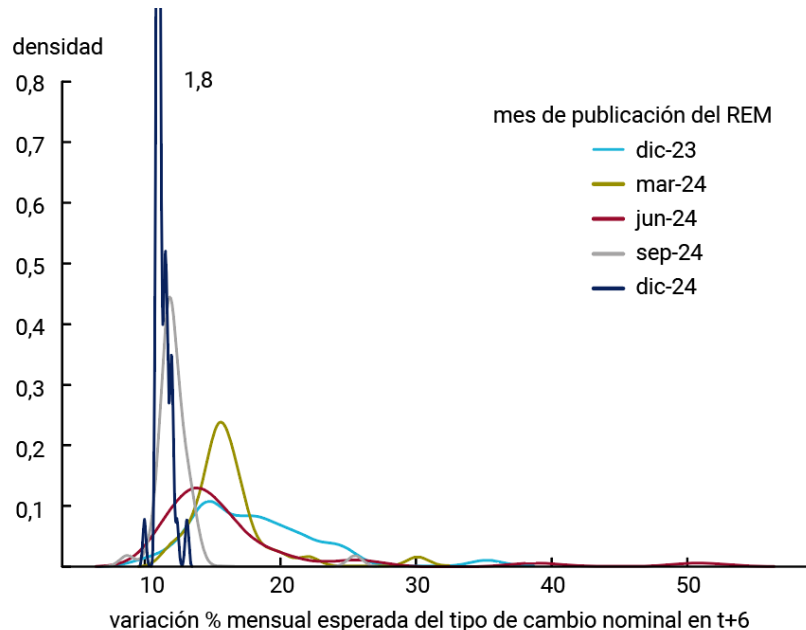
Fuente | BCRA.

Inflación mensual y deslizamiento cambiario



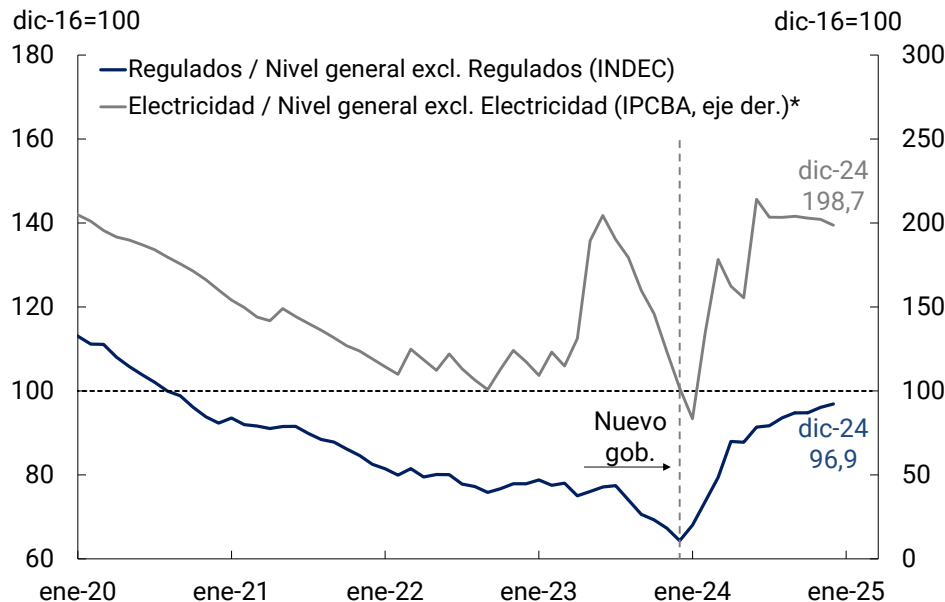
Fuente | BCRA en base a datos de INDEC.

Aumento de la credibilidad en el ancla cambiaria



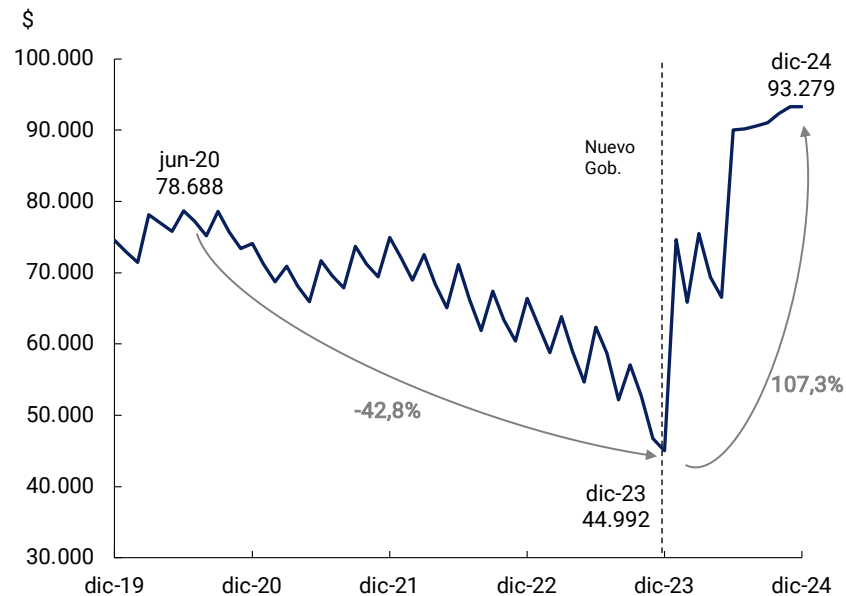
Fuente | REM BCRA.

IPC Regulados / IPC Nivel general excluyendo Regulados



*Basado en el IPC de la Ciudad de Buenos Aires.
Fuente | INDEC e IDECBA

Asignación Universal por Hijo a precios constantes de dic-24



Fuente | BCRA, Ministerio de Economía e INDEC.

La estabilidad doméstica proporciona una base sólida para construir flexibilidad externa

I. Colapso de expectativas de inflación: ¿Hacia dónde van? (A la baja) y ¿Por qué? (Política rápida y eficaz)

1. Poniendo fin a un régimen de alta inflación: el cambio en las políticas fiscal, monetaria y cambiaria evita la hiperinflación.
2. Percepción del público general: la inflación es baja y se espera que siga disminuyendo.
3. Revisiones de los pronósticos de los analistas: la desinflación avanza de modo contundente, evitando obstáculos y contratiempos.
4. Expectativas en los mercados financieros: los instrumentos descuentan una inflación descendente (*break-even*) con una inercia limitada.

II. Sólidas anclas de política: ¿Cuáles funcionan? (Nominales y reales) y ¿Cómo? (Consistencia amplia de políticas)

1. Política fiscal: restringió la demanda, eliminó el financiamiento en pesos y esterilizó los flujos de la balanza de pagos.
2. Política monetaria: redujo los stocks y flujos de pesos, eliminó las contingencias en pesos y aumentó las tasas reales.
3. Política cambiaria: realineó precios relativos (salto cambiario) y redujo la inercia/indexación (deslizamiento cambiario / *crawl*).
4. Política de ingresos: redujo los subsidios ineficientes (precios regulados) e incrementó las transferencias directas (programas sociales).

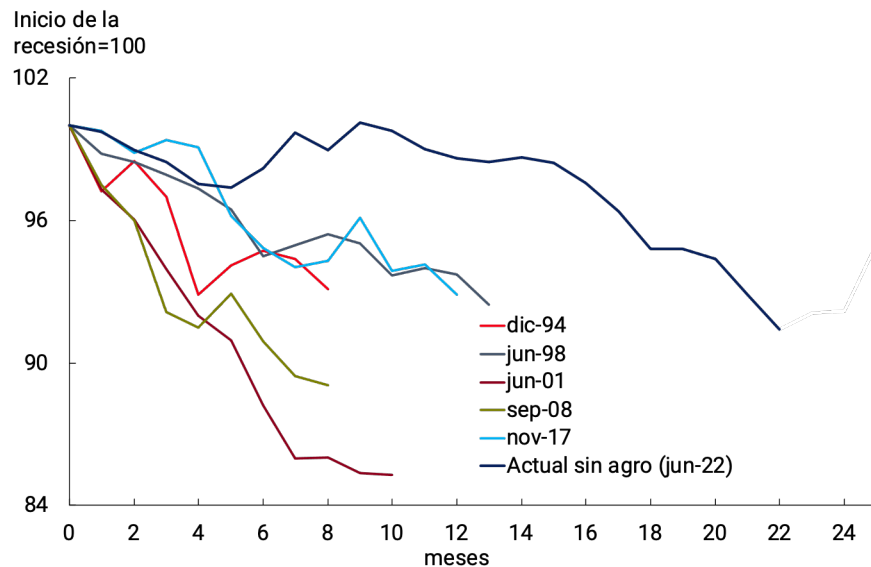
III. Amplio impacto: ¿Qué dimensiones? (economía real y ánimos de inversores) y ¿Cuándo? (Rezagos de política y credibilidad)

1. No-neutralidad del dinero: la economía ya está despegando y la pobreza comienza a revertirse.
2. Seguimiento cercano: las reservas del BCRA en el objetivo (ajustadas por un desembolso menos del FMI y un pago anticipado de bonos).
3. Compromiso de la ciudadanía: apoyo público (en un año electoral) y repatriación de capitales (mejorando la balanza de pagos).

IV. Próximos pasos: ¿Qué prioridades? (Salida del cepo y competencia de monedas) y ¿Por qué? (Mayor flexibilidad de política)

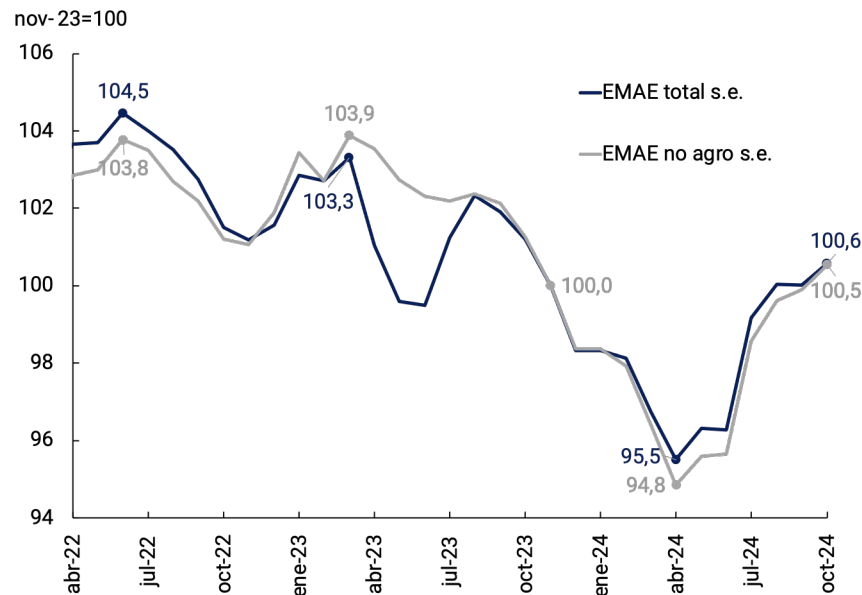
1. Entradas de cuenta de capital (emisiones corporativas y repatriación de ahorros) apoyarán la cuenta corriente.
2. Nivel de precios relativos: márgenes anormales, impuestos y regulaciones contrastan con niveles salariales normales.
3. Salida del cepo: condiciones (inercia inflacionaria y reservas BCRA) y flexibilidad de precios relativos (velocidad del *passthroug* cambiario).

Recesiones (EMAE)



Fuente | BCRA en base a datos de INDEC.

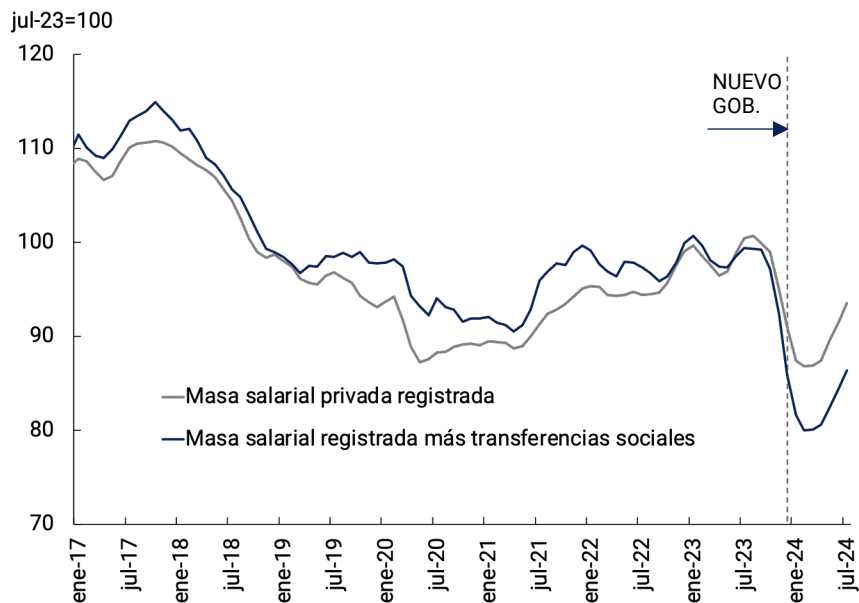
Actividad económica. EMAE sin estacionalidad



Fuente | BCRA en base a datos de INDEC.

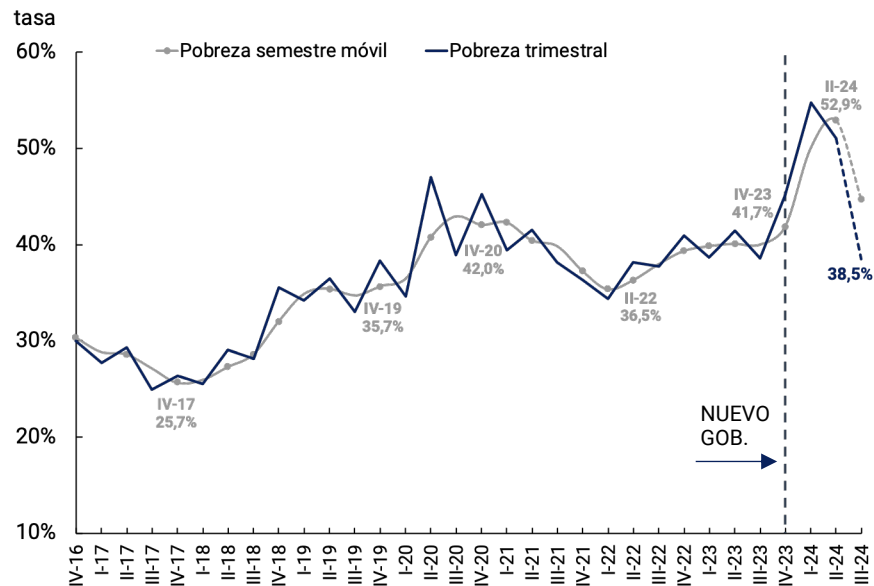
Masa salarial s.e. (Privada registrada y amplia)

Media móvil 3 meses centrada



Fuente | BCRA en base a datos de STEySS, MECON e INDEC.

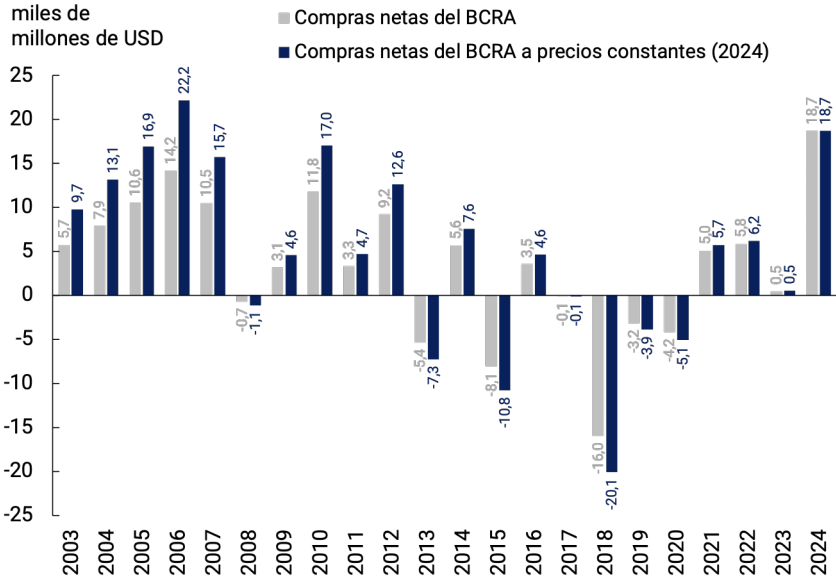
Pobreza



Fuente | BCRA en base a datos de INDEC.

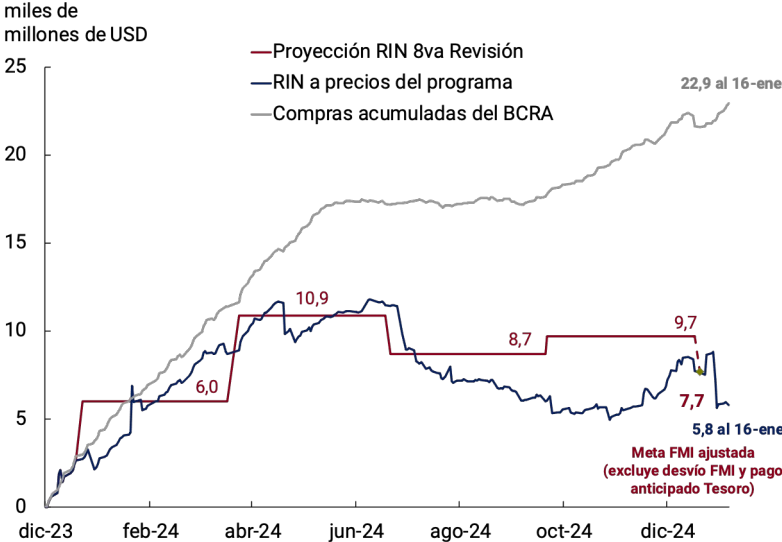
17. Las reservas del BCRA alcanzaron el objetivo del FMI si se ajustan por elementos contables (pagos anticipados de bonos y el aplazamiento del desembolso del FMI en el IV-24): las políticas macroeconómicas lograron el equilibrio externo esperado.

Compra neta de divisas del BCRA



Fuente | BCRA.

Evolución acumulada de reservas internacionales

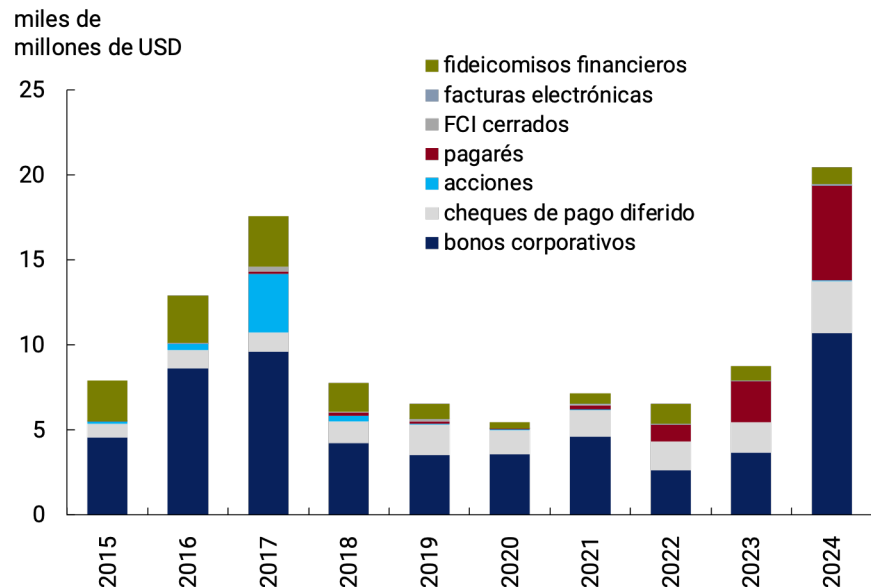


| Diferencia entre meta 8va revisión y observado | |
|--|------|
| Desembolsos FMI vs. Programado (2024) | -1,0 |
| Pago anticipado de bonos del Tesoro (enero 2025) | -1,1 |
| Compras a privados | 0,2 |
| Otros movimientos netos | -0,1 |

Fuente | BCRA.

Financiamiento de mercado de capitales local

Flujo de ene-dic de cada año

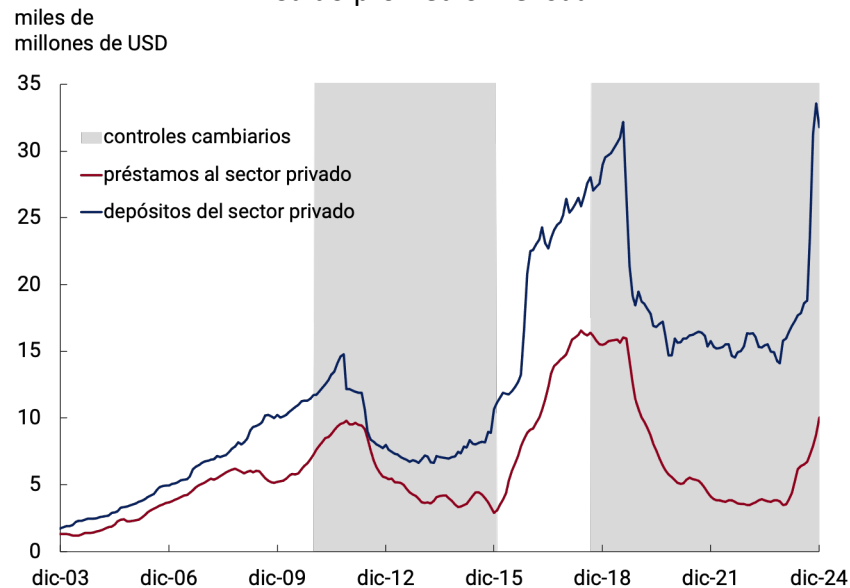


Nota | Dólar del mercado de pagos electrónicos (dólares MEP).

Fuente | BCRA en base a datos de la CNV, utilizando la tasa del USD MEP.

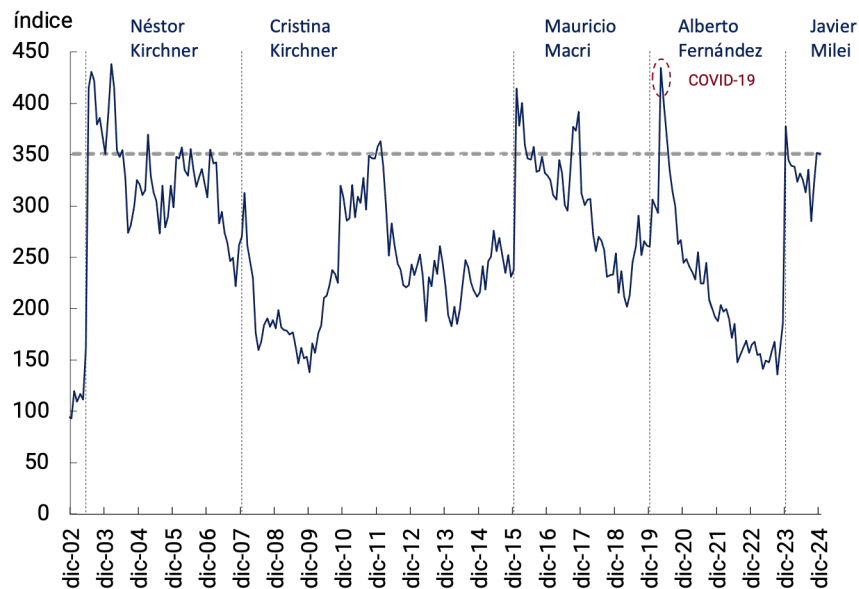
Depósitos y préstamos bancarios en moneda extranjera del sector privado

Saldo promedio mensual



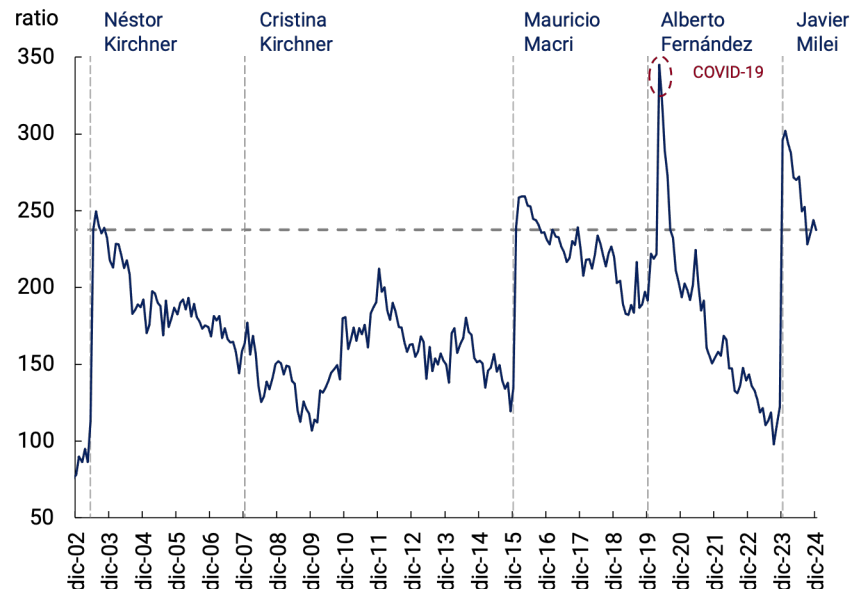
Source | BCRA.

Índice de confianza en el gobierno



Fuente | BCRA en base a datos de UTDT.

Confianza en el gobierno ajustada por ciclo: cociente entre índice de confianza en el gobierno e índice de confianza del consumidor



Fuente | BCRA en base a datos de UTDT.

La estabilidad doméstica proporciona una base sólida para construir flexibilidad externa

I. Colapso de expectativas de inflación: ¿Hacia dónde van? (A la baja) y ¿Por qué? (Política rápida y eficaz)

1. Poniendo fin a un régimen de alta inflación: el cambio en las políticas fiscal, monetaria y cambiaria evita la hiperinflación.
2. Percepción del público general: la inflación es baja y se espera que siga disminuyendo.
3. Revisiones de los pronósticos de los analistas: la desinflación avanza de modo contundente, evitando obstáculos y contratiempos.
4. Expectativas en los mercados financieros: los instrumentos descuentan una inflación descendente (*break-even*) con una inercia limitada.

II. Sólidas anclas de política: ¿Cuáles funcionan? (Nominales y reales) y ¿Cómo? (Consistencia amplia de políticas)

1. Política fiscal: restringió la demanda, eliminó el financiamiento en pesos y esterilizó los flujos de la balanza de pagos.
2. Política monetaria: redujo los stocks y flujos de pesos, eliminó las contingencias en pesos y aumentó las tasas reales.
3. Política cambiaria: realineó precios relativos (salto cambiario) y redujo la inercia/indexación (deslizamiento cambiario / *crawl*).
4. Política de ingresos: redujo los subsidios ineficientes (precios regulados) e incrementó las transferencias directas (programas sociales).

III. Amplio impacto: ¿Qué dimensiones? (economía real y ánimos de inversores) y ¿Cuándo? (Rezagos de política y credibilidad)

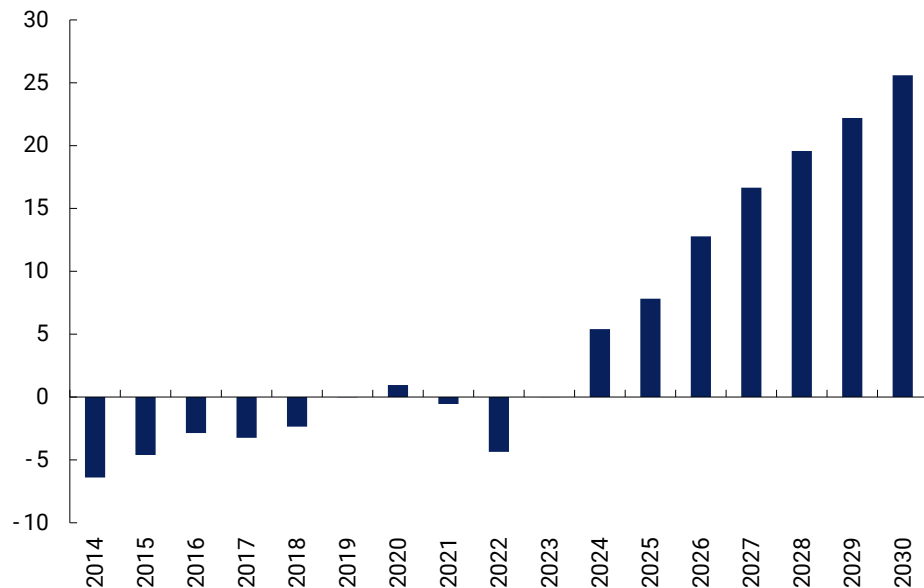
1. No-neutralidad del dinero: la economía ya está despegando y la pobreza comienza a revertirse.
2. Seguimiento cercano: las reservas del BCRA en el objetivo (ajustadas por un desembolso menos del FMI y un pago anticipado de bonos).
3. Compromiso de la ciudadanía: apoyo público (en un año electoral) y repatriación de capitales (mejorando la balanza de pagos).

IV. Próximos pasos: ¿Qué prioridades? (Salida del cepo y competencia de monedas) y ¿Por qué? (Mayor flexibilidad de política)

1. Entradas de cuenta de capital (emisiones corporativas y repatriación de ahorros) apoyarán la cuenta corriente.
2. Nivel de precios relativos: márgenes anormales, impuestos y regulaciones contrastan con niveles salariales normales.
3. Salida del cepo: condiciones (inercia inflacionaria y reservas BCRA) y flexibilidad de precios relativos (velocidad del *passthroug* cambiario).

Balanza comercial de energía proyectada

miles de
millones de USD



Fuente | BCRA en base a datos de INDEC

Ratios de Apalancamiento de Empresas Argentinas Cotizantes en Bolsa

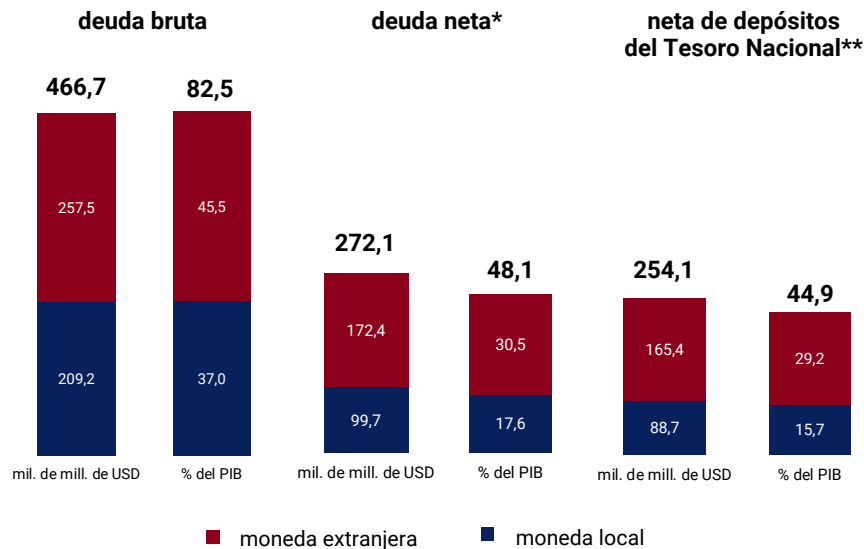
Ratio de Deuda Neta = (Deuda Bruta – Efectivo) / EBITDA

| Apalancamiento neto | III-19 | III-20 | III-21 | III-22 | III-23 | III-24 |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| YPF | 2,1x | 3,8x | 2,0x | 1,2x | 1,7x | 1,5x |
| Vista | 1,2x | 3,1x | 1,1x | 0,5x | 0,7x | 0,7x |
| TGS | 0,8x | 0,8x | 0,6x | 0,1x | 0,2x | -0,3x |
| TGN | 0,3x | 0,0x | -0,7x | -0,5x | -1,2x | -0,5x |
| Transener | 0,1x | 0,0x | -0,4x | -0,6x | -0,5x | 0,0x |
| Pampa Energía | 1,7x | 2,3x | 1,4x | 1,3x | 1,0x | 0,7x |
| Central Puerto | 1,1x | 3,2x | 2,0x | 0,9x | 0,1x | 0,9x |
| GEMSA* | 2,9x | 3,6x | 5,4x | 4,5x | 5,9x | 7,0x |
| MSU Energy | 8,5x | 7,4x | 4,6x | 4,9x | 4,8x | 4,3x |
| Genneia | | 3,2x | 3,4x | 2,8x | 2,9x | 3,2x |
| YPF Luz | | 3,9x | 2,6x | 2,1x | 1,9x | 1,8x |
| Telecom Arg. | 1,4x | 1,4x | 2,0x | 2,2x | 2,1x | 2,2x |
| Loma Negra | 0,8x | 0,1x | 0,0x | 0,6x | 1,0x | 1,0x |
| Ternium Arg. | 0,7x | -1,0x | -0,7x | -0,9x | -1,2x | -0,7x |
| IRSA | 3,4x | 2,6x | 7,1x | 1,4x | 1,4x | 1,7x |

Nota | Para III-24 la cifra corresponde a Grupo Albanesi.

Fuente | BCRA en base a datos de Latin Securities y empresas.

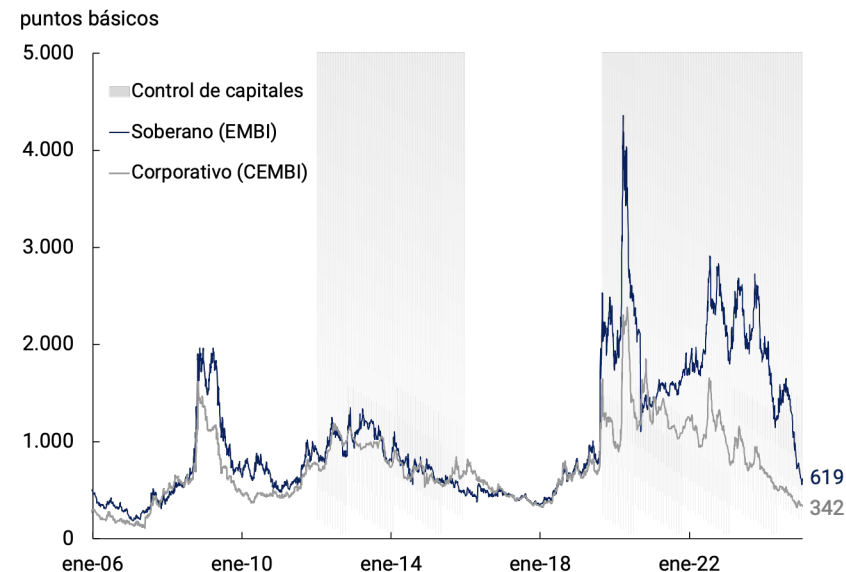
Deuda pública de la administración central



Nota | Datos a diciembre. *Neta de tenencias estimadas intra sector público **depósitos y pre-pago de bonos de ene-25.

Fuente | BCRA en base a datos de Secretaría de Finanzas e INDEC.

Prima de riesgo argentina: soberana y corporativa



Nota | Últimos datos 16-ene-2025.

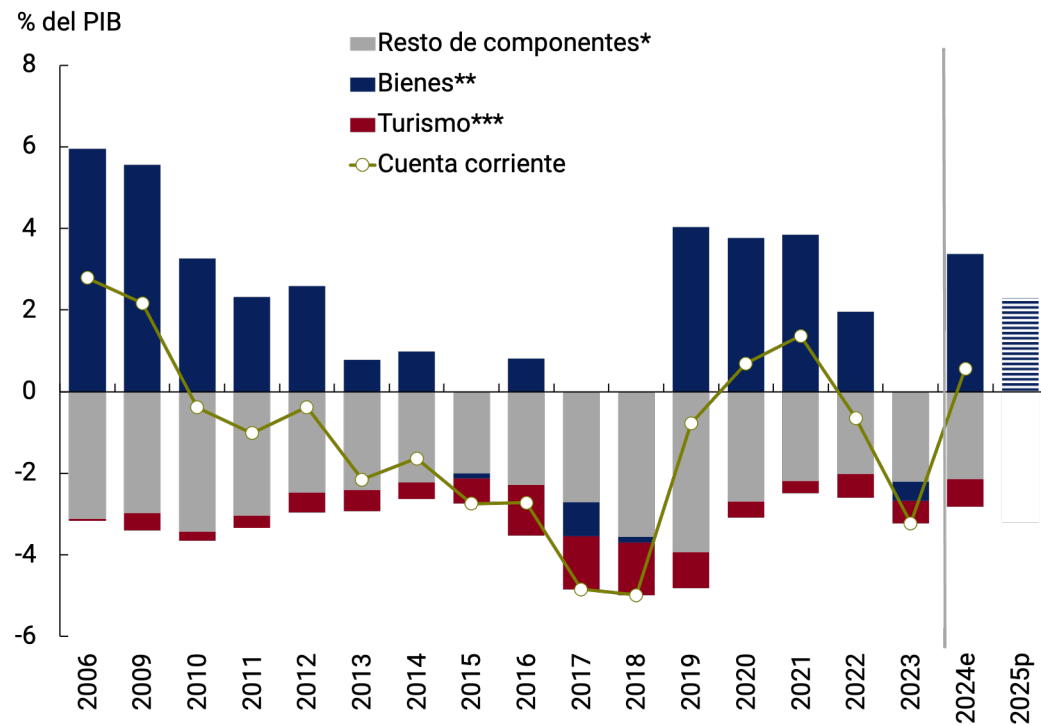
Fuente | Bloomberg.

Principales Proyectos de Inversión de RIGI

| Estado | Empresa | Proyecto | Sector | Provincia | Inversión (miles de millones de USD) |
|----------------------|------------------|---------------------------------------|-------------------|--------------------------|--------------------------------------|
| Proyecto aprobado | YPF Luz | Parque Eólico 'El Quemado y Anexos' | Energía renovable | Mendoza | 0,2 |
| Proyectos anunciados | Galan Litio | Litio 'Hombre Muerto Oeste' | Minería | Catamarca | 0,2 |
| | Posco | Litio 'Sal de Oro' | Minería | Salta y Catamarca | 1,0 |
| | Minas Argentinas | 'Gualcamayo' | Minería | San Juan | 1,0 |
| | YPF | Oleoducto 'Vaca Muerta Oleoducto Sur' | Energía | Río Negro | 2,5 |
| | PAE | PAE-Golar | Energía | Río Negro | 6,9 |
| | Sidersa | Sidersa | Industria | Buenos Aires | 0,3 |
| | PCR | Energía Eólica | Energía renovable | Salta, Catamarca y Jujuy | 0,3 |
| Total | | | | | 12,4 |

Fuente | BCRA en base a datos de Ministerio de Economía.

Cuenta Corriente y sus componentes



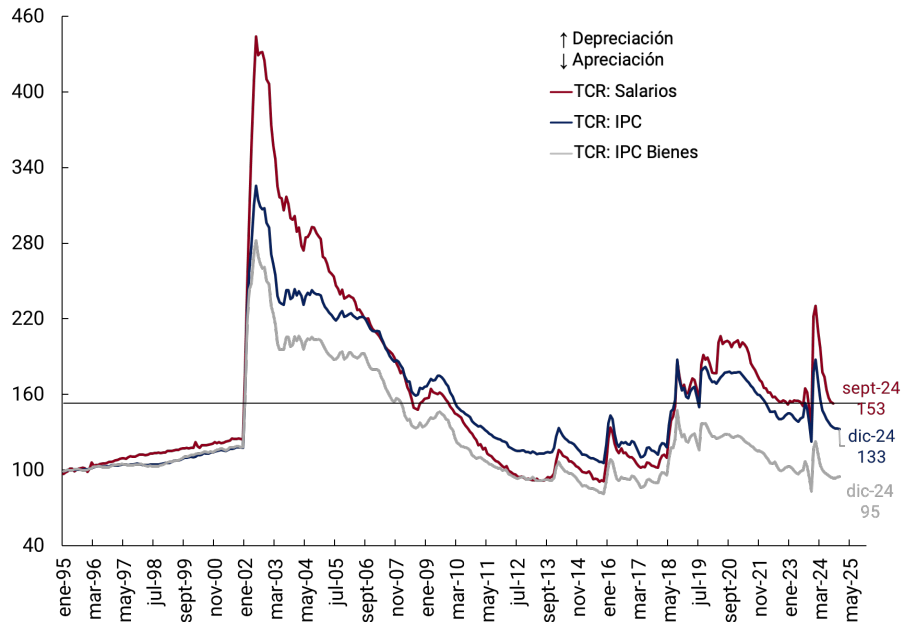
*Incluye otros servicios, ingresos primarios y secundarios. **Datos IV-24 a nov-24. 24-dic estimación propia***Turismo incluye gastos en viajes y servicios a pasajeros.

e: Estimado, p: Proyección basada en la Encuesta de Expectativas de Mercado (REM), ajustando la mediana REM de las importaciones CIF a FOB) y el proxy del PIB en dólares del REM, extrapolando linealmente con el crecimiento del PIB, la inflación general y el tipo de cambio implícito.

Fuente | BCRA con base en datos del INDEC.

Tipo de Cambio Real Bilateral: ARG-USA

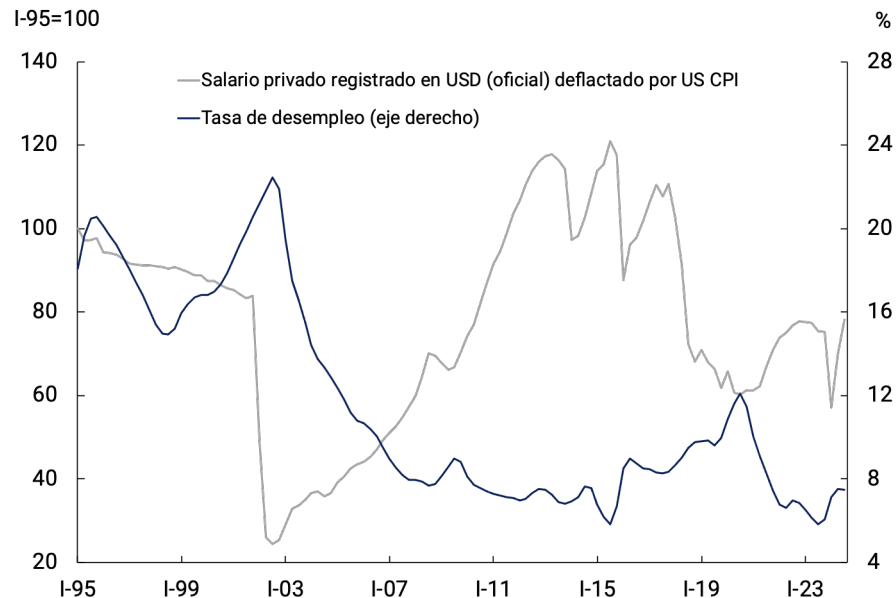
Promedio 1995 = 100



Fuente | BCRA.

Salarios y desempleo

I-95=100



Fuente | BCRA en base a datos de STEySS, St. Louis Fred e INDEC.

25. Nivel de Precios y Estructura de Costos: Un análisis del nivel de precios de Argentina sugiere que los márgenes, impuestos, barreras comerciales y otros factores son determinantes significativos del nivel de precios en dólares en relación con los salarios.

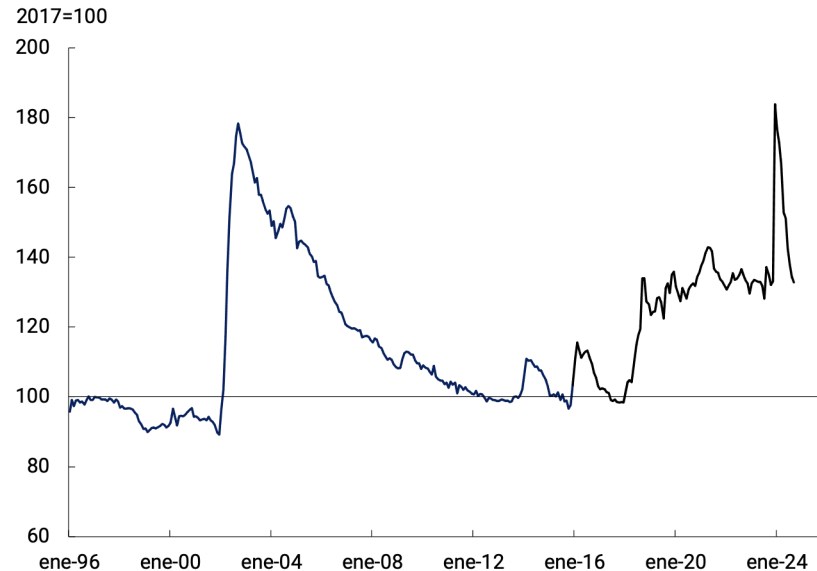
Relación entre precios mayoristas y salarios por sectores

| Sector | dic-15 | nov-23 | mar-24 | jun-24 | sep-24 | nov-24 |
|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Edición | 100 | 200 | 226 | 204 | 178 | 190 |
| Aparatos eléctricos | 100 | 190 | 239 | 196 | 158 | 148 |
| Papel | 100 | 151 | 204 | 178 | 152 | 143 |
| Productos químicos | 100 | 161 | 189 | 170 | 147 | 142 |
| Tabaco | 100 | 118 | 167 | 137 | 138 | 136 |
| Maquinaria y equipo | 100 | 170 | 194 | 155 | 141 | 134 |
| Otros minerales no metálicos | 100 | 147 | 183 | 162 | 136 | 131 |
| Productos de petróleo | 100 | 98 | 178 | 135 | 134 | 128 |
| Otros equipo de transporte | 100 | 125 | 134 | 131 | 122 | 124 |
| Productos de caucho y plástico | 100 | 168 | 180 | 151 | 128 | 123 |
| Automotores | 100 | 149 | 165 | 141 | 123 | 119 |
| Otros productos de metal | 100 | 154 | 182 | 147 | 125 | 117 |
| Productos textiles | 100 | 127 | 138 | 125 | 111 | 108 |
| Muebles | 100 | 151 | 161 | 134 | 111 | 106 |
| Metales comunes | 100 | 127 | 183 | 154 | 108 | 102 |
| Madera | 100 | 135 | 137 | 122 | 104 | 99 |
| Alimentos | 100 | 114 | 130 | 115 | 102 | 99 |
| Confecciones | 100 | 128 | 121 | 100 | 100 | 97 |
| Instrumentos médicos | 100 | 115 | 128 | 113 | 96 | 94 |
| Cuero | 100 | 97 | 91 | 84 | 70 | 67 |
| Radio y televisión | 100 | 34 | 46 | 36 | 32 | 30 |

*Los datos de precios se utilizaron hasta noviembre de 2024, mientras que los datos salariales se consideraron hasta septiembre de 2024, ajustados exclusivamente por estacionalidad para los salarios utilizando el método X13-ARIMA. Para el período de octubre a noviembre de 2024, se utilizaron proyecciones internas de variaciones salariales agregadas ajustadas estacionalmente, aplicando la misma variación en todos los sectores.

Fuente | BCRA en base a datos de INDEC.

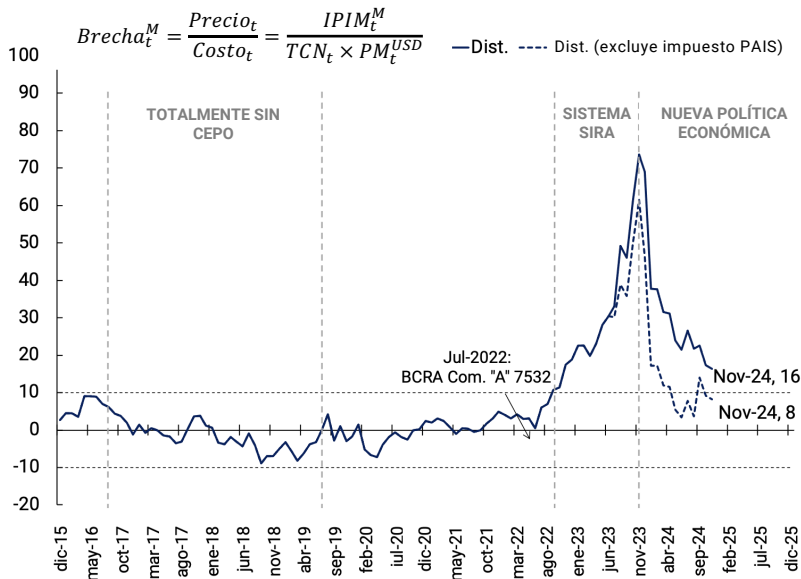
Relación entre el índice de precios mayoristas y los salarios



Precio Mayorista para el período de enero de 2007 a noviembre de 2015, estimado utilizando, entre otras variables, el IPC como referencia.

Fuente | BCRA en base a datos de INDEC.

Brecha de precios de importación en % sobre el costo "oficial"



Fuente | BCRA en base a datos de INDEC.

Desregulación del Comercio Exterior y Reducción de Costos

- Transparencia: Eliminación de SIRA, SIRASE y lanzamiento de la SEDI.
- Mejora de la eficiencia: Eliminación de controles arbitrarios, simplificación de las importaciones y eliminación de supervisores.
- Reducción de Costos Financieros: Reducción de las retenciones de IVA e impuesto sobre la renta, eliminación de tasas de timbre y "Valores de Criterio" y reducción del tiempo de procesamiento de la documentación de exportación de hasta 45 días a 1 día.
- Reducción de Tasas Arancelarias: Disminución de los derechos de importación hasta en 22,4 puntos porcentuales para matrices industriales, metales plásticos, fertilizantes, herbicidas, llantas, insumos plásticos y grandes electrodomésticos.
- Flexibilidad: Aumento de los límites de importación para envíos por mensajería.
- Libre Exportación de Gas Natural
- Mejora de la rentabilidad/productividad en el sector agrícola: reducción de impuestos y obstáculos burocráticos.
- Eliminación del Impuesto País en dos pasos: para bienes (septiembre 2024 y diciembre 2024) y definitivamente para servicios en diciembre 2024.
- Acortamiento de la Duración de las Medidas Antidumping.

Gracias