

**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)

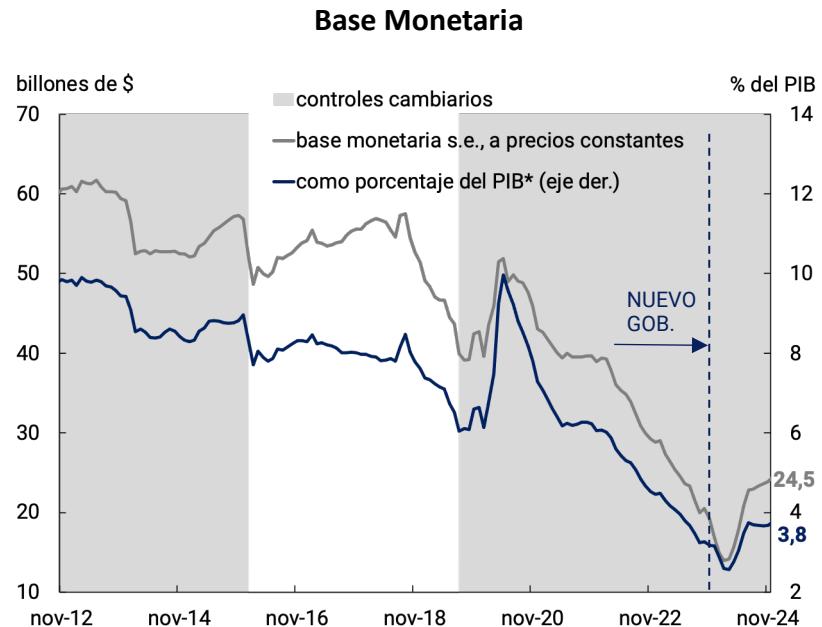
1. No-neutralidad del dinero: la economía ya está despegando y la pobreza comienza a revertirse.
2. Seguimiento cercano: las reservas del BCRA en el objetivo (ajustadas por un desembolso menor del FMI y un pago anticipado de bonos).
3. Compromiso de la ciudadanía: apoyo público (en un año electoral) 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 (inerzia inflacionaria y reservas BCRA) y flexibilidad de precios relativos (velocidad del *passthrough* 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.

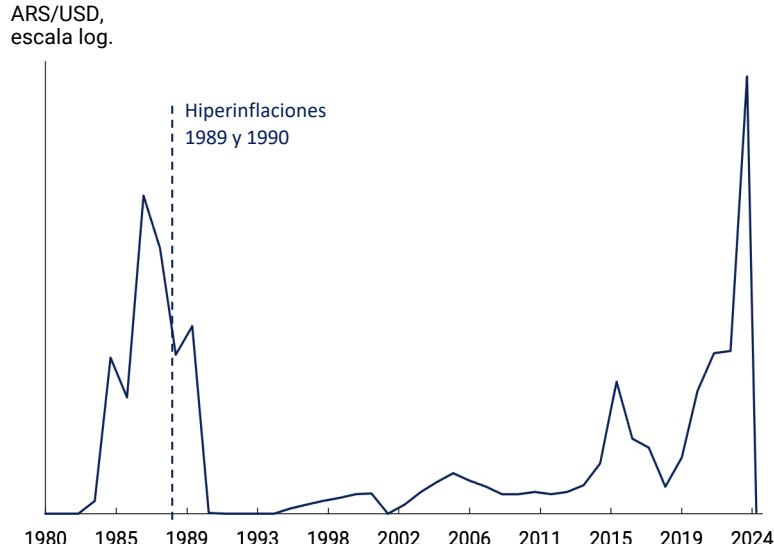


*Dividido por PIB a precios constantes, promedio móvil de 3 meses.

Fuente | BCRA.

BCRA: Relación de Pasivos Remunerados a Reservas Líquidas

En \$/USD constantes de julio de 2024.



Fuente | BCRA.

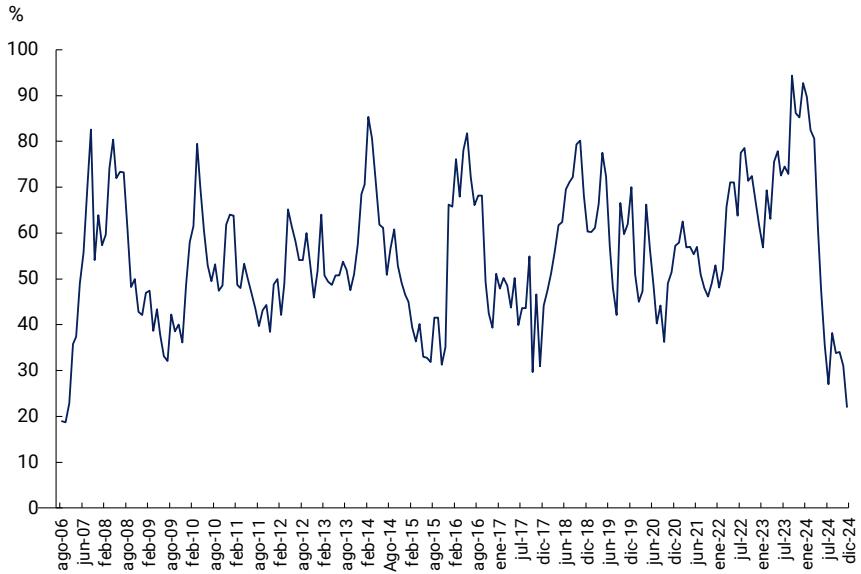
A medida que la demanda de dinero se desvanecía, las alarmas sobre el riesgo de hiperinflación (relación de pasivos remunerados a activos en moneda extranjera) sonaron más fuerte en 2023 que durante episodios anteriores cuando Argentina había colapsado en una hiperinflación (1989-90).

Colapso de expectativas de inflación

2. Para finales de 2024, la percepción del público general sobre la inflación y las expectativas inflacionarias mejoraron a niveles que no se veían en dos décadas.

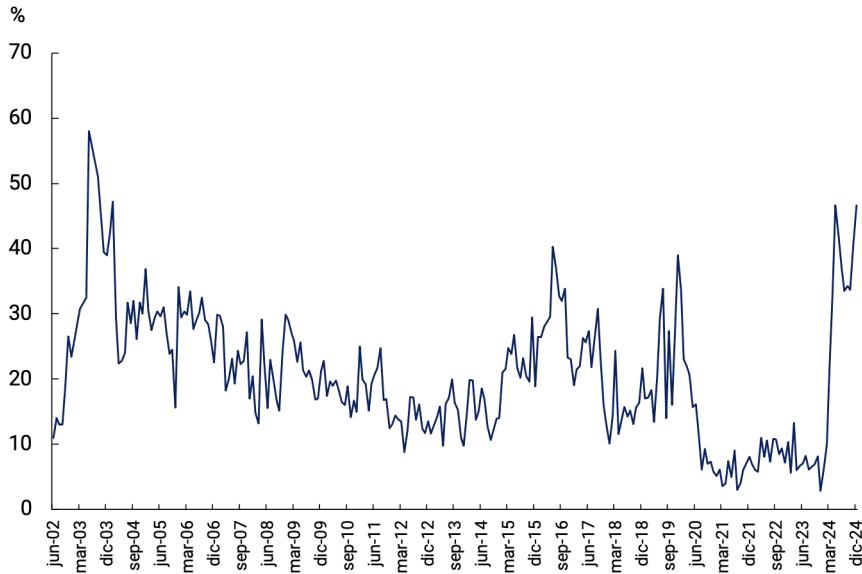
Percepción de la inflación último mes

Aumentó mucho



Expectativa inflacionaria para los próximos 3 meses

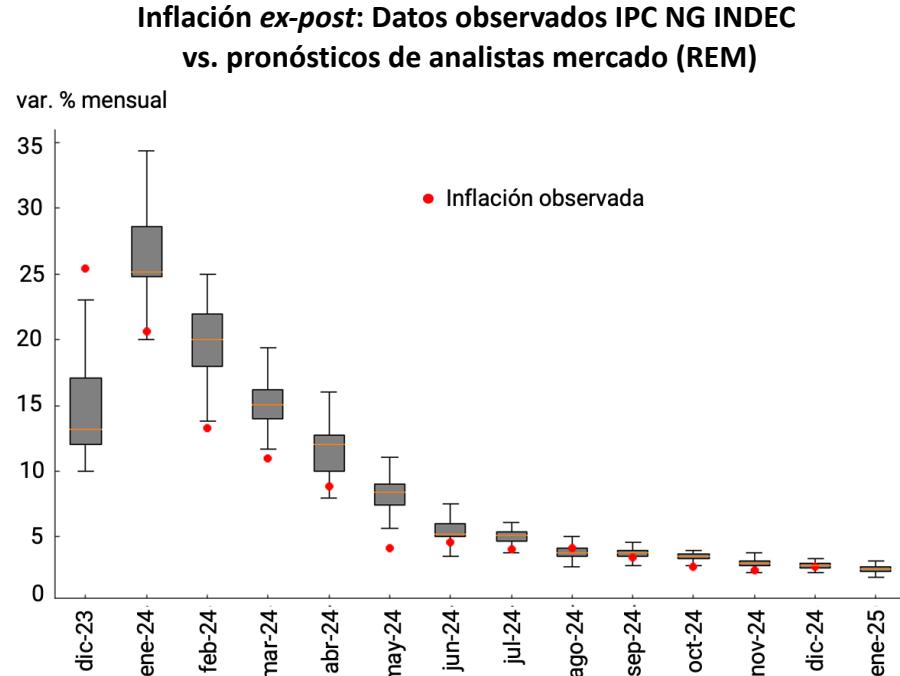
Se mantendrá estable / descenderá



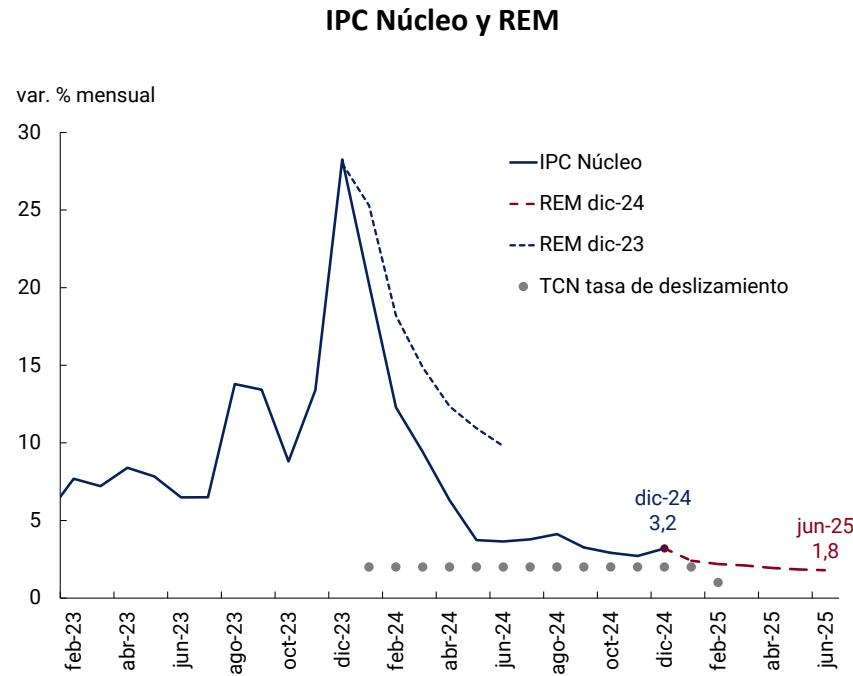
Fuente | Encuesta nacional de Poliarquía Consultores

Colapso de expectativas de inflación

3. Para finales de 2024, los pronósticos de inflación de los analistas continuaron siendo revisados sistemáticamente a la baja, con una menor dispersión.



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

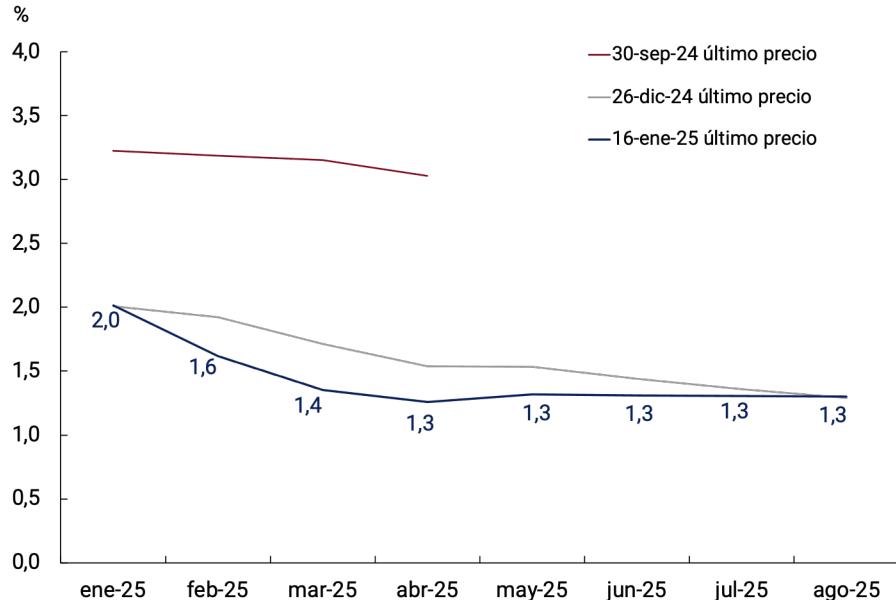


Fuente | BCRA en base a datos del REM e INDEC

Colapso de expectativas de inflación

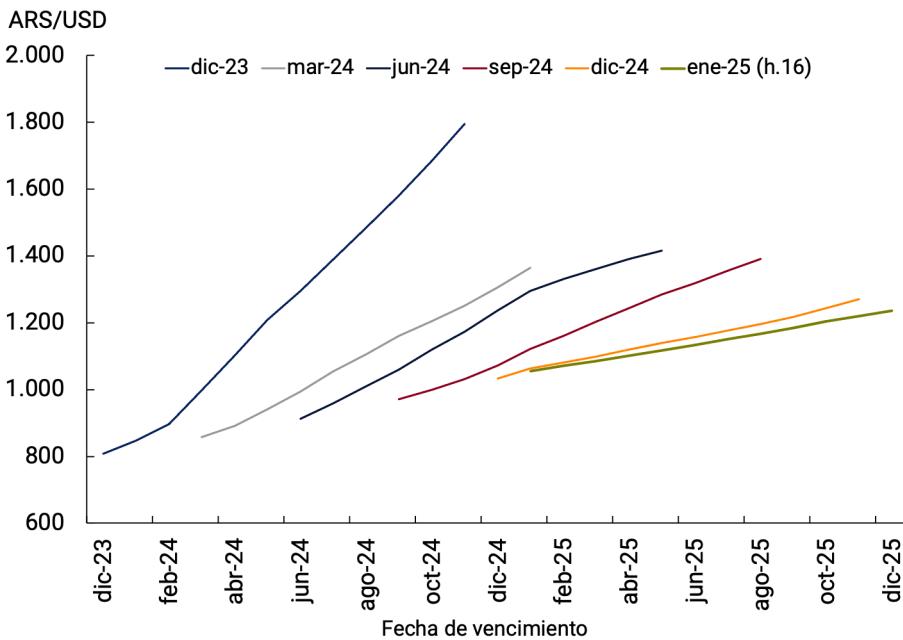
4. A inicios de 2025, los precios de los instrumentos del Tesoro descontaban una menor inflación implícita y los futuros reflejaban mayor credibilidad en el régimen cambiario.

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 menor 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).

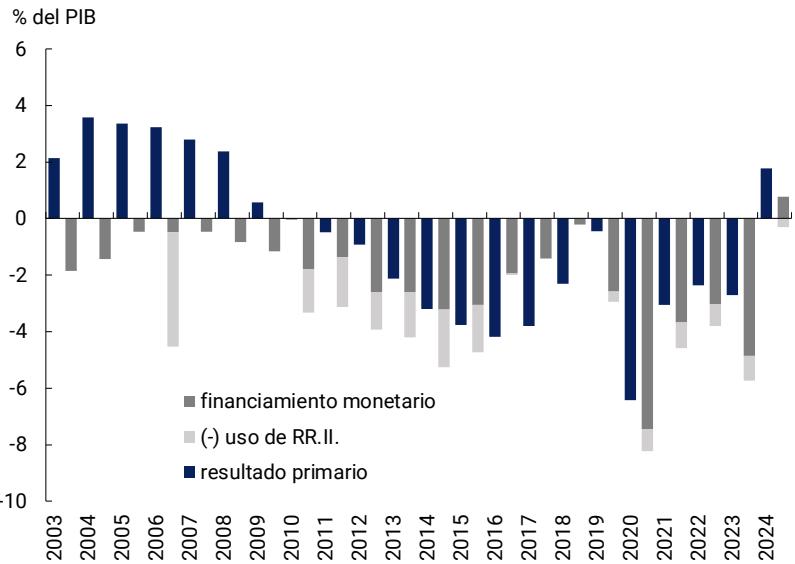
IV. Próximos pasos: ¿Qué prioridades? (Salida del cepo y competencia de monedas) y ¿Por qué? (Mayor flexibilidad de política)

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 (inerzia inflacionaria y reservas BCRA) y flexibilidad de precios relativos (velocidad del *passthrough* cambiario).

Sólidas anclas de política

5. Política Fiscal: Con cuentas fiscales superavitarias, se eliminó el financiamiento monetario y se restringió la demanda interna, mientras que los pagos netos de deuda externa contribuyeron a la contracción monetaria.

Resultado fiscal primario

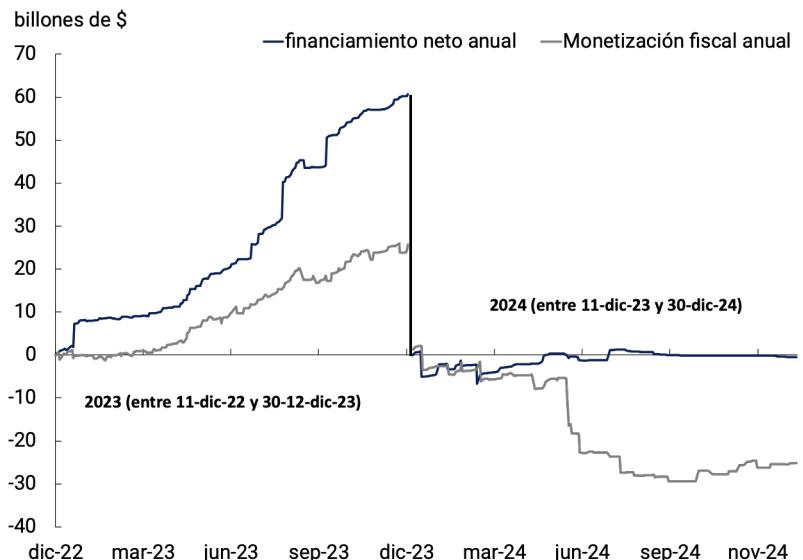


Nota | En 2021, no se considera la asignación de DEG de ARS427,4 mil millones. Para 2022, no se incluye el exceso de ingresos primarios provenientes de la colocación de deuda primaria. 2024: Financiamiento monetario (adelantos transitorios + distribución de utilidades + puts y bids a los bancos neto 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, 7^a revisión.

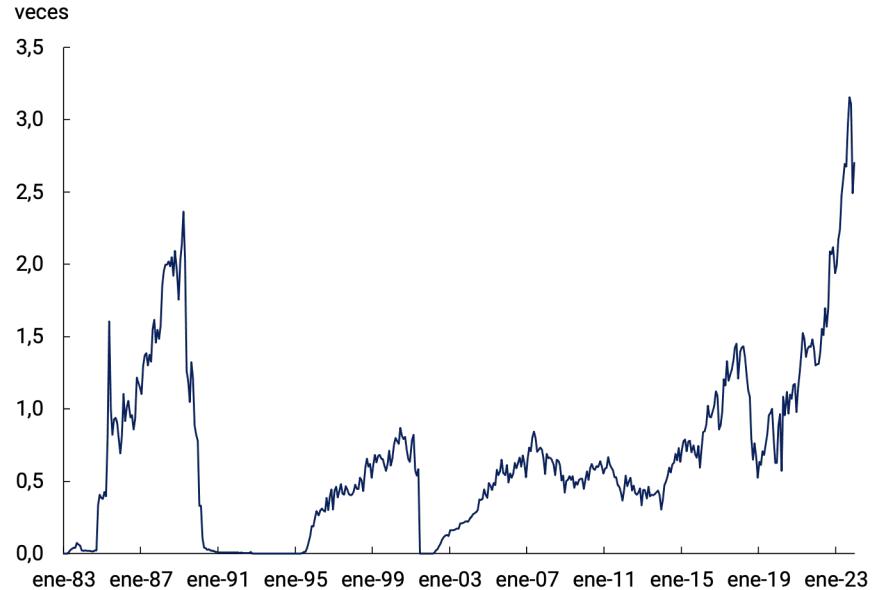
Monetización fiscal: Transacciones fiscales con impacto monetario.

Fuente | BCRA.

Sólidas anclas de política

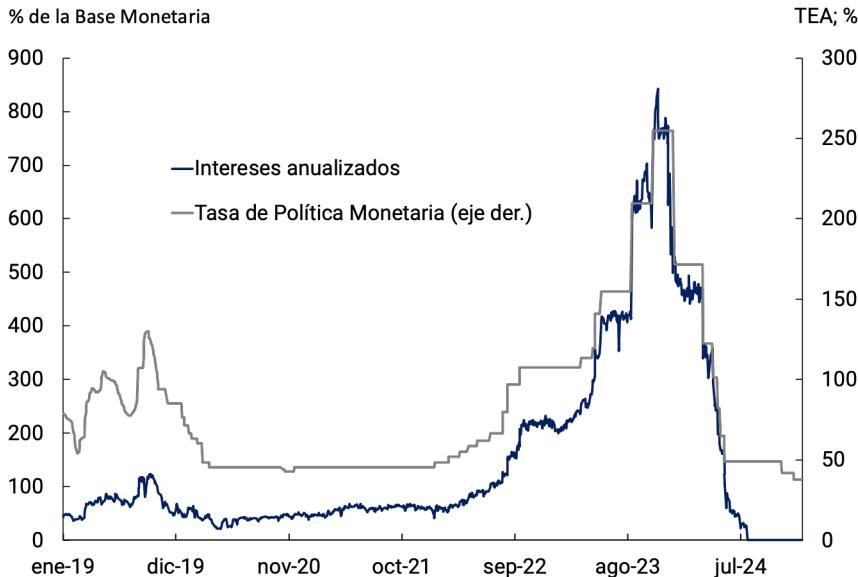
6. Política Monetaria: Menor tasa de interés para reducir el déficit cuasifiscal del BCRA: medida no convencional pero efectiva para limitar la oferta monetaria y moderar las expectativas inflacionarias.

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.

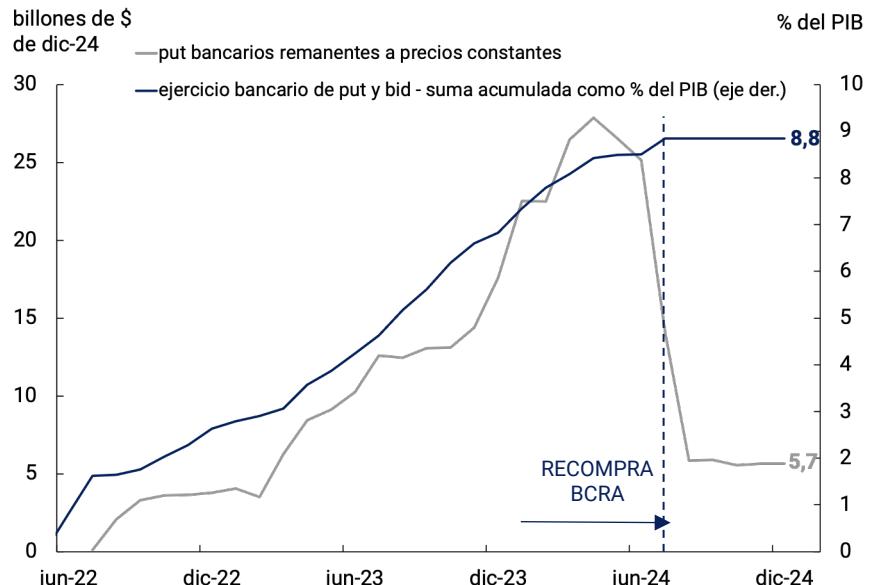
Fuente | BCRA.

Sólidas anclas de política

7. Política Monetaria: El riesgo de inflación se redujo (el BCRA eliminó las contingencias monetarias al recomprar los *puts* en poder de los bancos) y se anclaron aún más las expectativas inflacionarias (el BCRA fijó la base monetaria amplia).

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

Valor de mercado a precios constantes y % del PIB

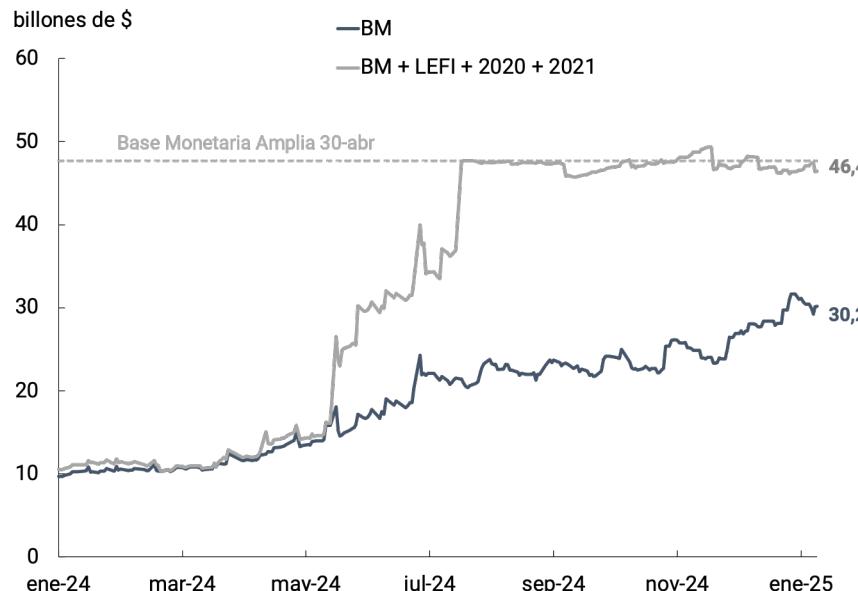


Nota | El BCRA recompró los contratos de opciones de venta de los bancos a costo de adquisición + inflación - depreciación temporal.

Fuente | BCRA.

Base monetaria y nivel fijo de liquidez

A precios corrientes

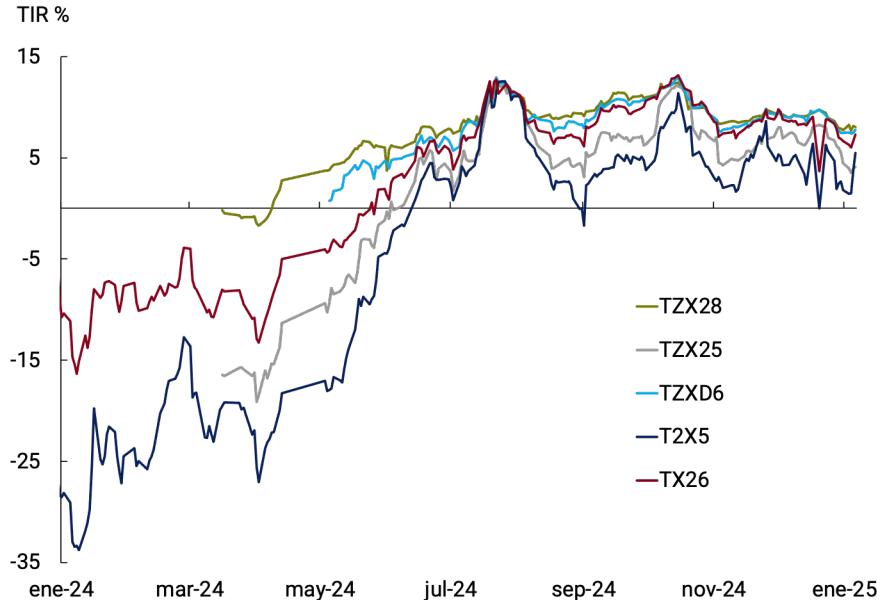


Fuente | BCRA.

Sólidas anclas de política

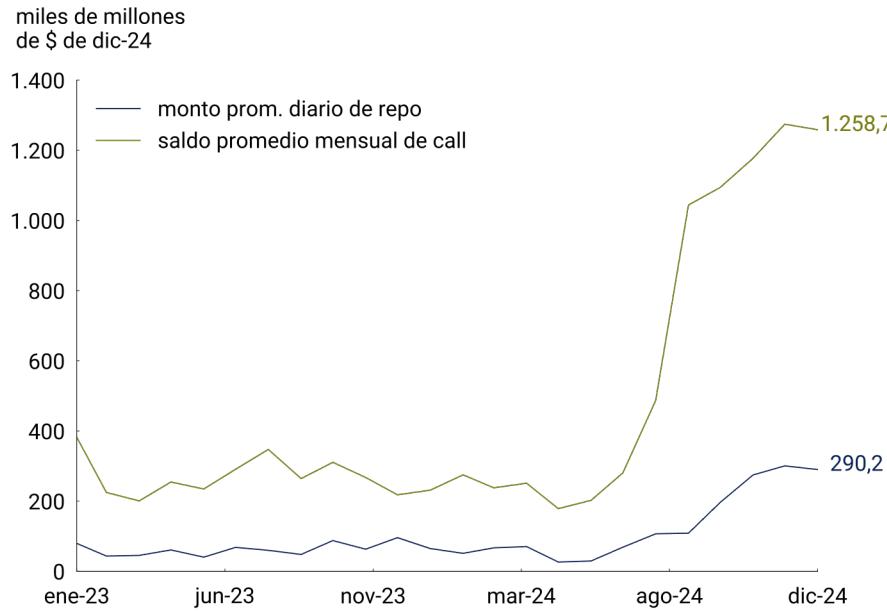
8. Política Monetaria: A medida que el BCRA desreguló las tasas domésticas y transfirió sus pasivos al Tesoro, los mercados monetarios convergieron hacia tasas reales positivas y los mercados de liquidez resurgieron.

Títulos del tesoro indexados por inflación (CER)



Fuente | BCRA en base a datos de IAMC.

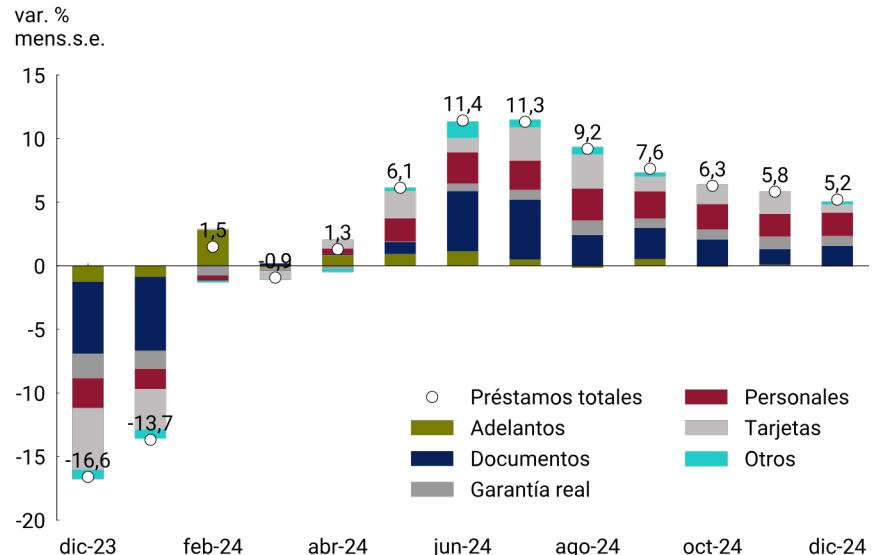
Mercado interbancario (*call money*) y pases entre privados (*repo*)



Sólidas anclas de política

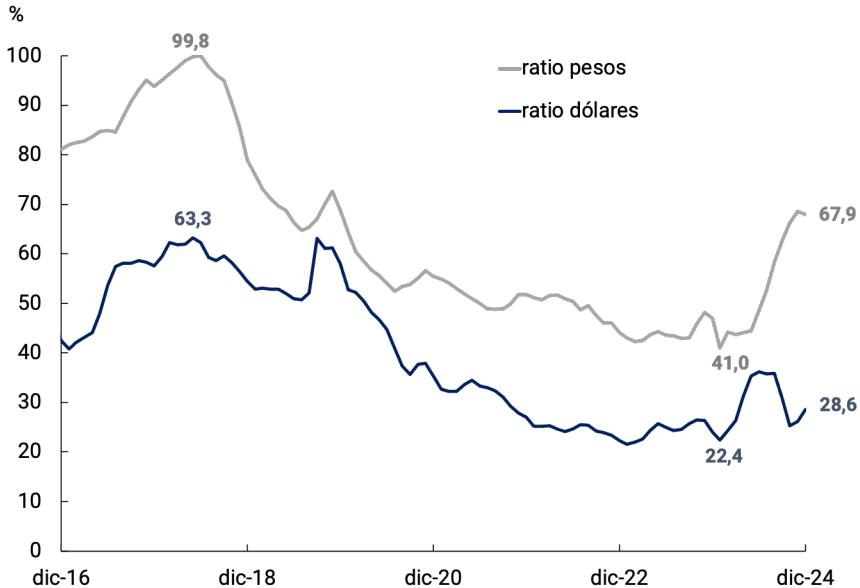
9. Política Monetaria: La estabilización dio inicio a la remonetización de la economía y respaldó una sólida demanda de crédito en pesos, transformando finalmente al peso en una moneda escasa.

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



Fuente | BCRA.

Ratio de préstamos a depósitos del sector privado



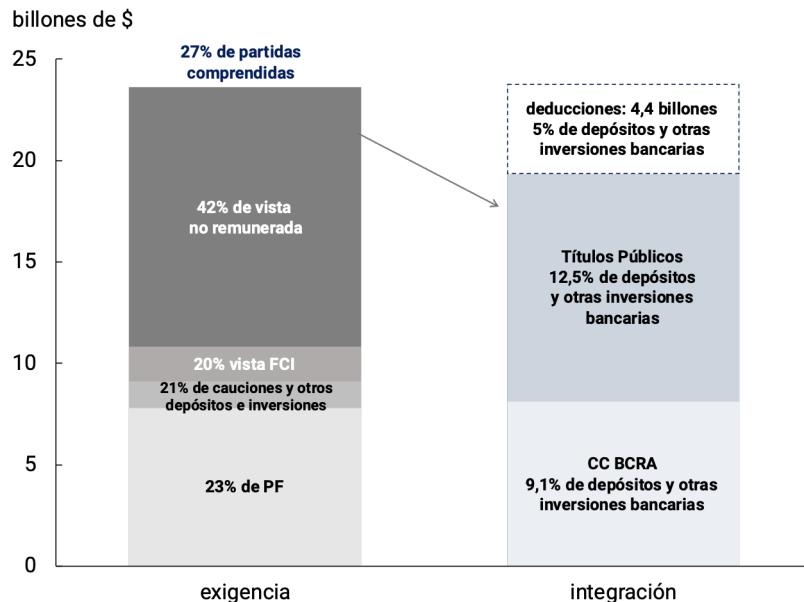
Fuente | BCRA.

Sólidas anclas de política

10. Política Monetaria: La normalización de los mercados domésticos previa a la de los mercados externos requirió un esfuerzo adicional, incluyendo la ingeniería necesaria para revertir la disminución del respaldo en efectivo de los depósitos bancarios.

Exigencia en pesos de Efectivo Mínimo

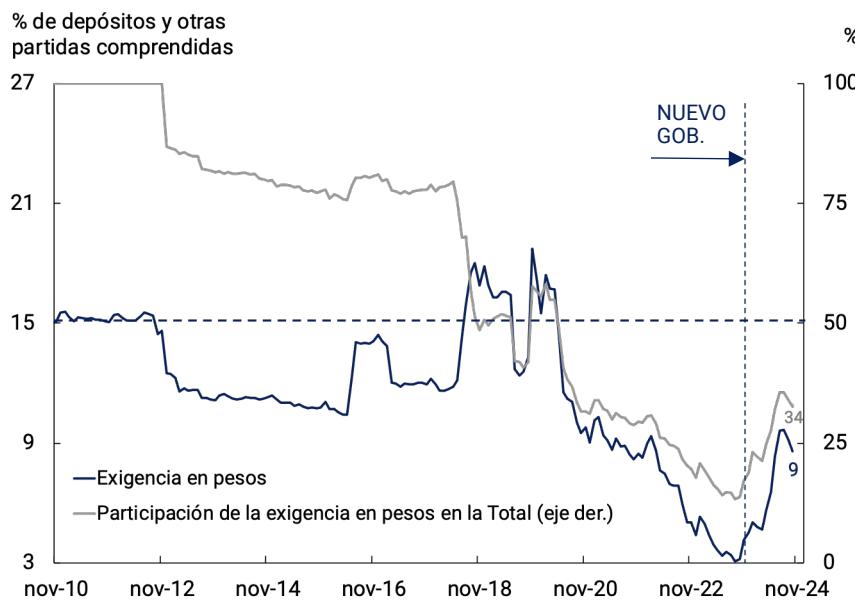
Exigencia y composición efectiva a octubre 2024



Fuente | BCRA.

Exigencia en pesos de Efectivo Mínimo

% depósitos y otras partidas comprendidas

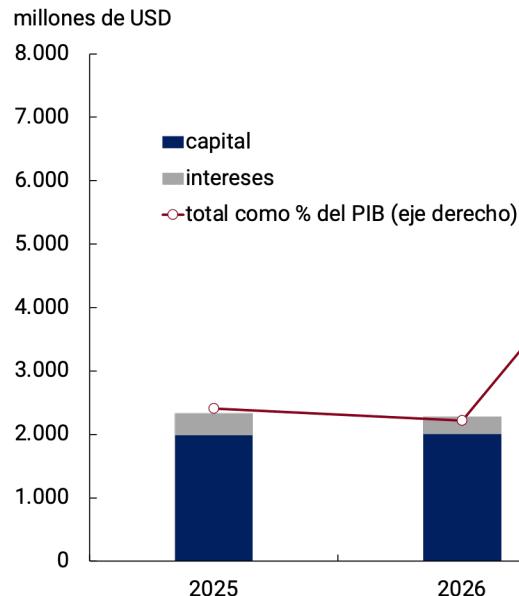


Fuente | BCRA.

Sólidas anclas de política

11. Política Cambiaria: Los desequilibrios iniciales (el stock de deuda en divisas de los importadores) se transformaron voluntariamente en flujos, y la oferta de divisas del BCRA para las empresas se normalizó, evitando un colapso de la actividad económica.

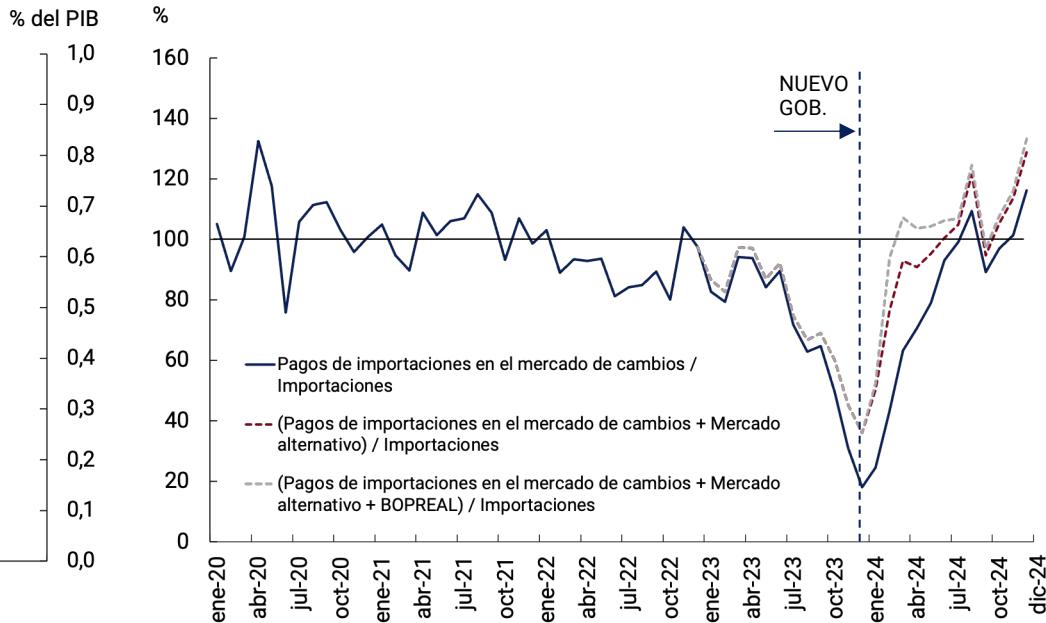
Perfil de vencimiento de BOPREAL



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

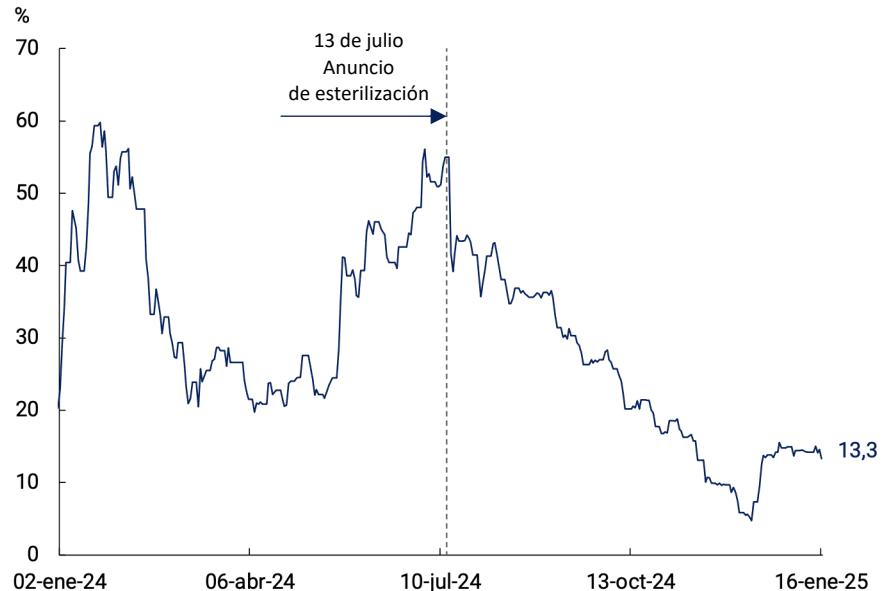


Fuente | BCRA.

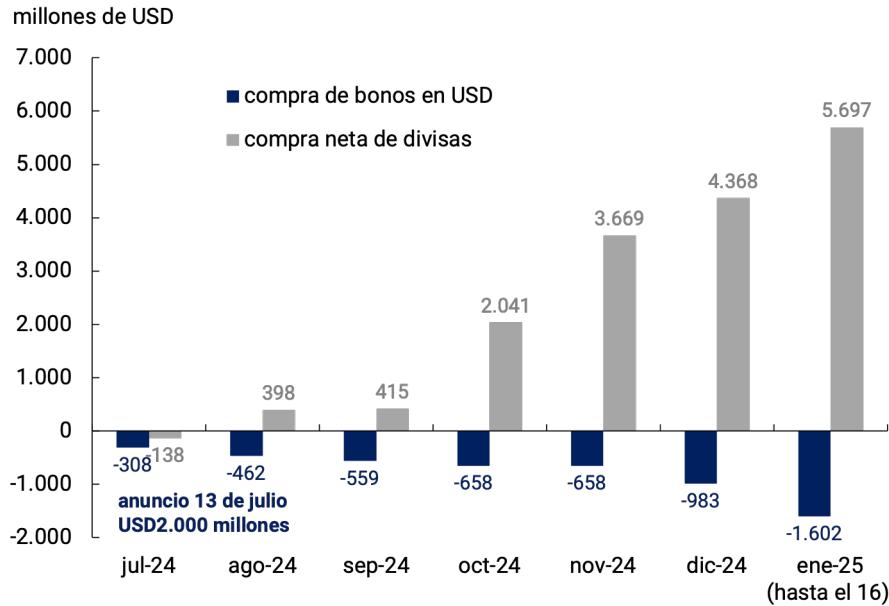
Sólidas anclas de política

12. Política Cambiaria: Cuando los fundamentos macroeconómicos son sólidos, la esterilización de pesos a través del mercado cambiario es eficiente, creíble y, en términos netos, no implica un sacrificio de reservas (las cuales incluso aumentaron).

Brecha cambiaria
CCL vs TC 3500



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

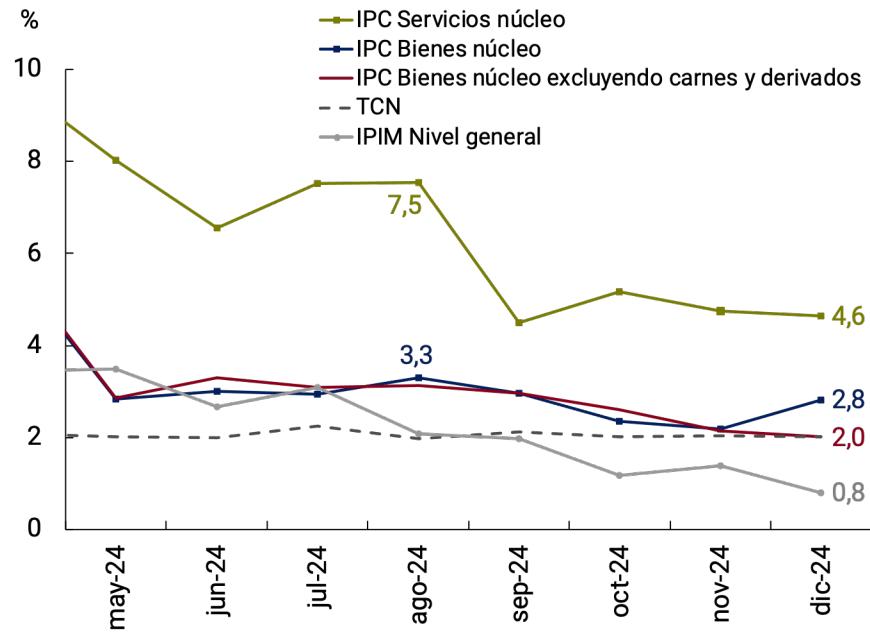


Note | Última información al 16 de enero

Fuente | BCRA y Ámbito Financiero.

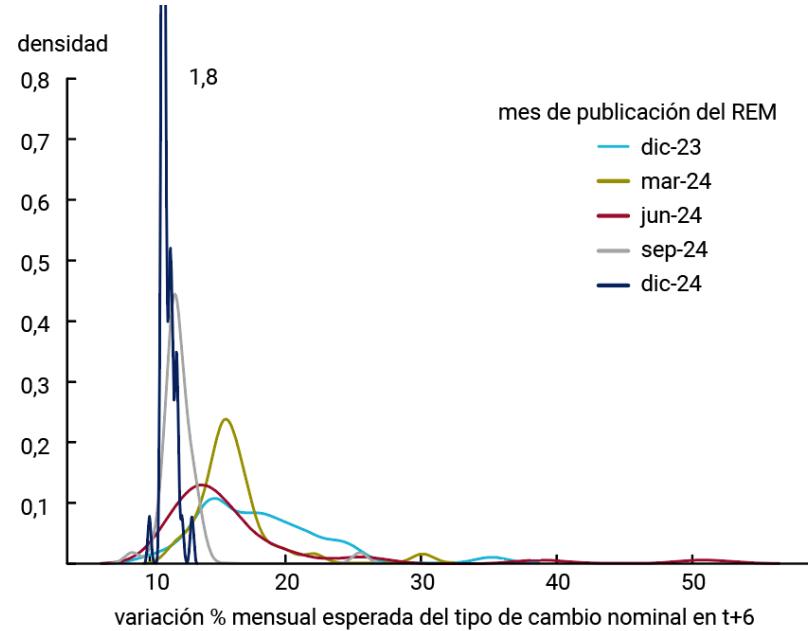
Fuente | BCRA.

Inflación mensual y deslizamiento cambiario



Fuente | BCRA en base a datos de INDEC.

Aumento de la credibilidad en el ancla cambiaria

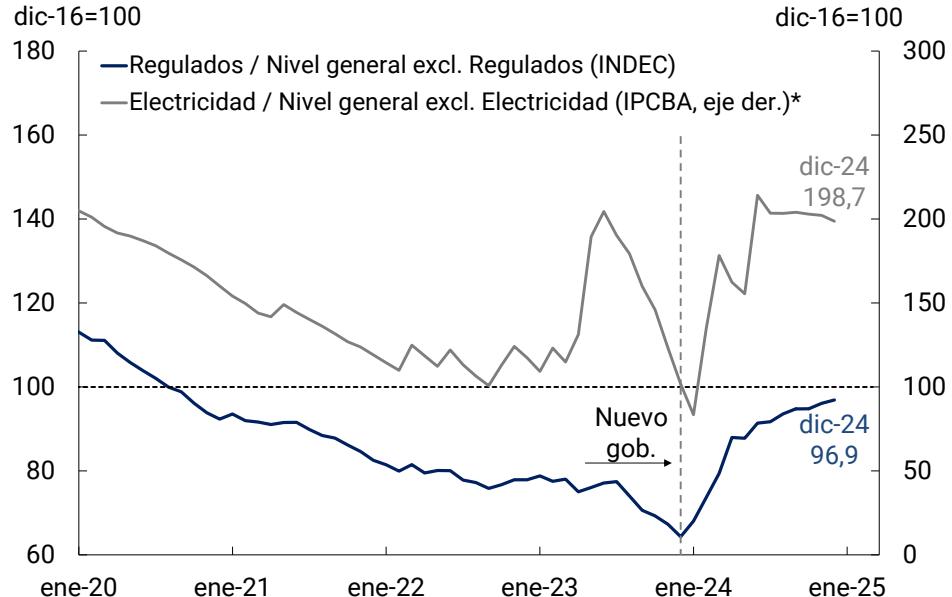


Fuente | REM BCRA.

Sólidas anclas de política

14. Precios Relativos y Política de Ingresos: Los precios de los servicios públicos se normalizaron rápidamente (sin afectar negativamente la tendencia de desinflación del IPC) y los programas de transferencias sociales se reforzaron.

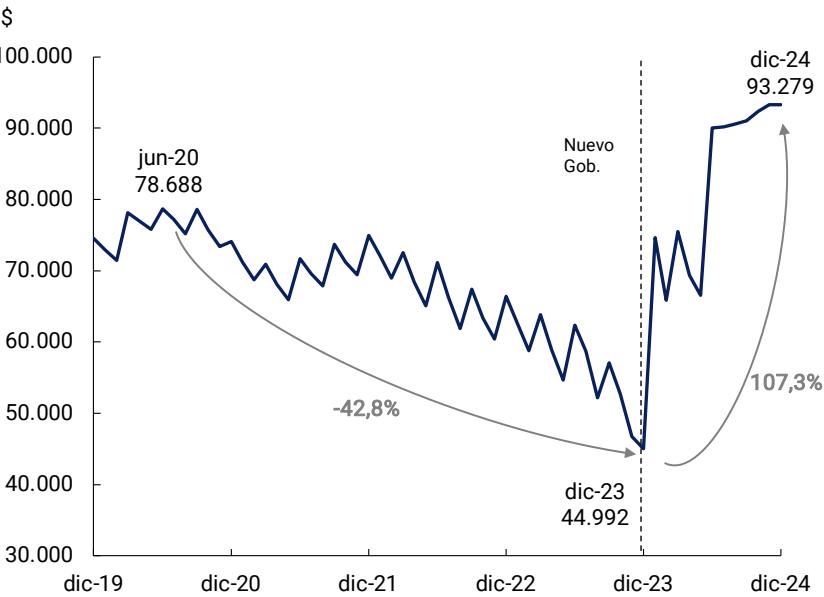
IPC Regulados / IPC Nivel general excluyendo Regulados



*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)

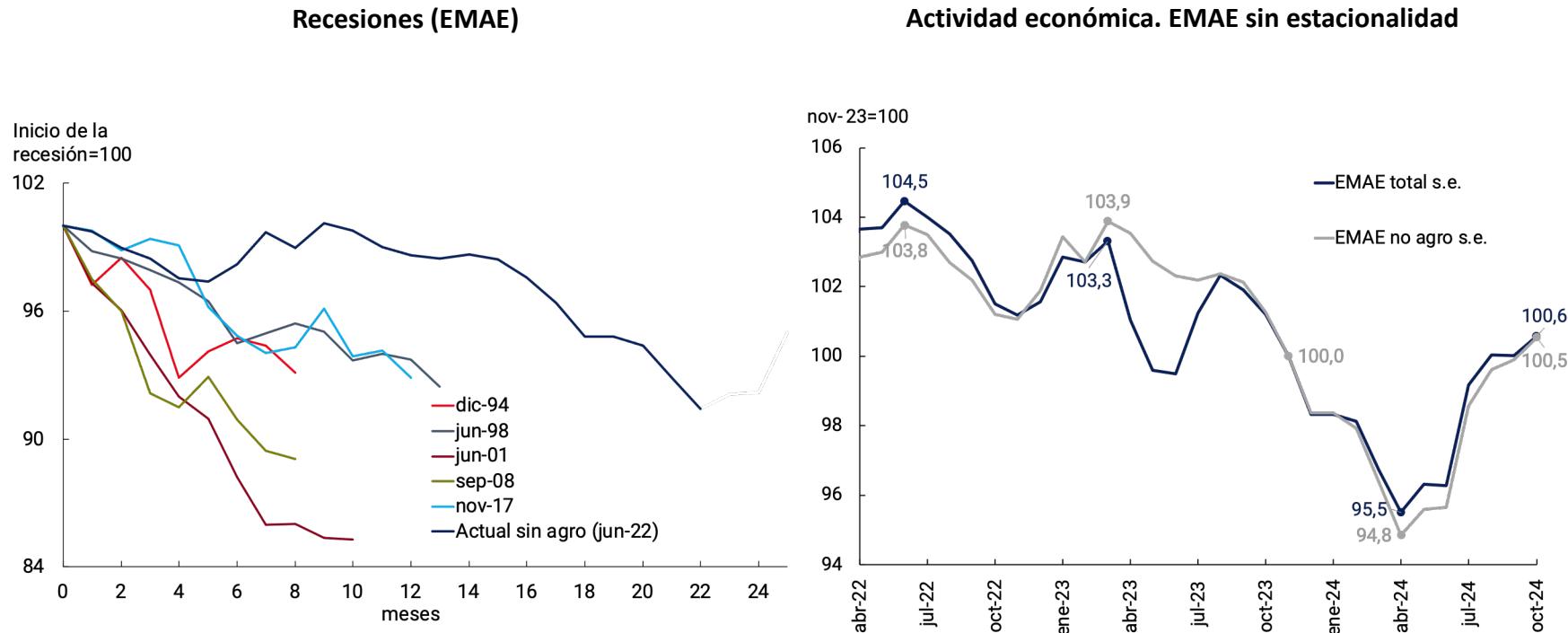
1. Política fiscal: restringió la demanda, eliminó el financiamiento en pesos y esterilizó los flujos de la balanza de pagos.
2. Política monetaria: redujo los stocks y flujos de pesos, eliminó las contingencias en pesos y aumentó las tasas reales.
3. Política cambiaria: realineó precios relativos (salto 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)

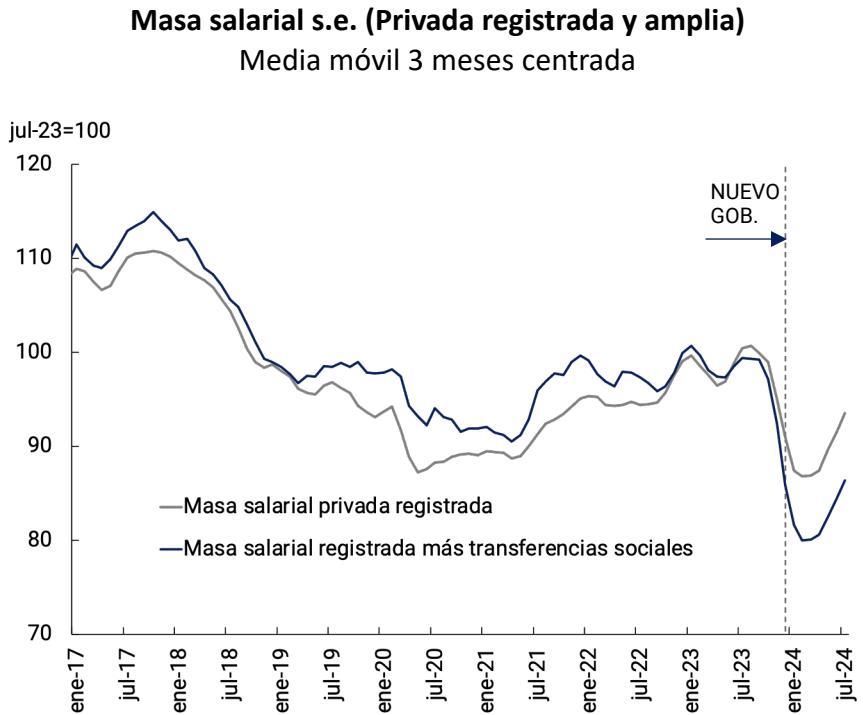
1. No-neutralidad del dinero: la economía ya está despegando y la pobreza comienza a revertirse.
2. Seguimiento cercano: las reservas del BCRA en el objetivo (ajustadas por un desembolso menor del FMI y un pago anticipado de bonos).
3. Compromiso de la ciudadanía: apoyo público (en un año electoral)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

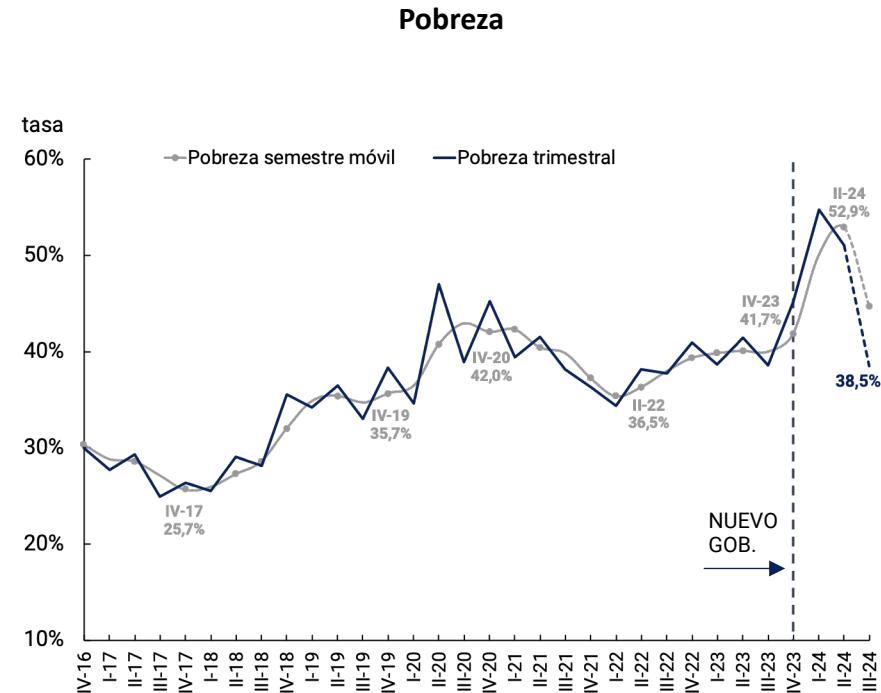
1. Entradas de cuenta de capital (emisiones corporativas y repatriación de ahorros) apoyarán la cuenta corriente.
2. Nivel de precios relativos: márgenes anormales, impuestos y regulaciones contrastan con niveles salariales normales.
3. Salida del cepo: condiciones (inerzia inflacionaria y reservas BCRA)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



16. El ajuste económico fue extremadamente breve: El PIB real ya supera su nivel de nov-23, la masa salarial está en recuperación y la tasa de pobreza se redujo drásticamente.



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

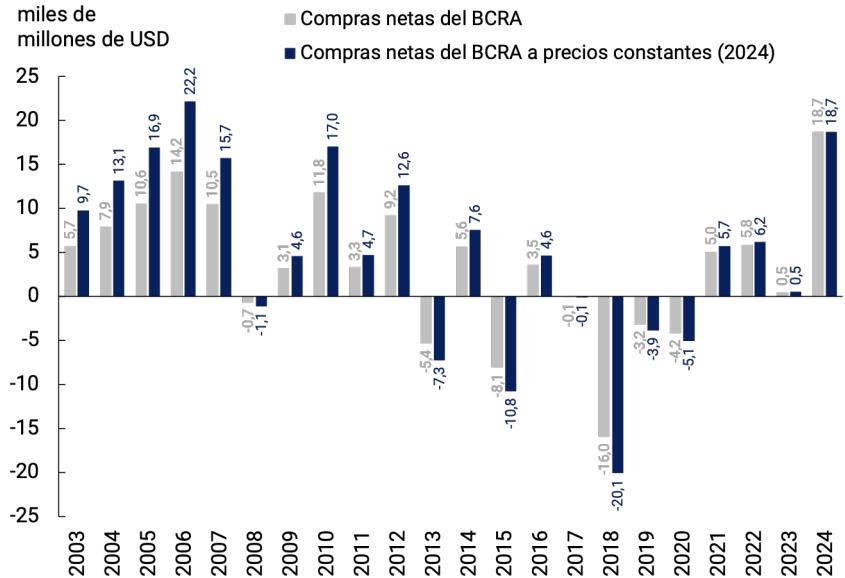


Fuente | BCRA en base a datos de INDEC.

Amplio impacto

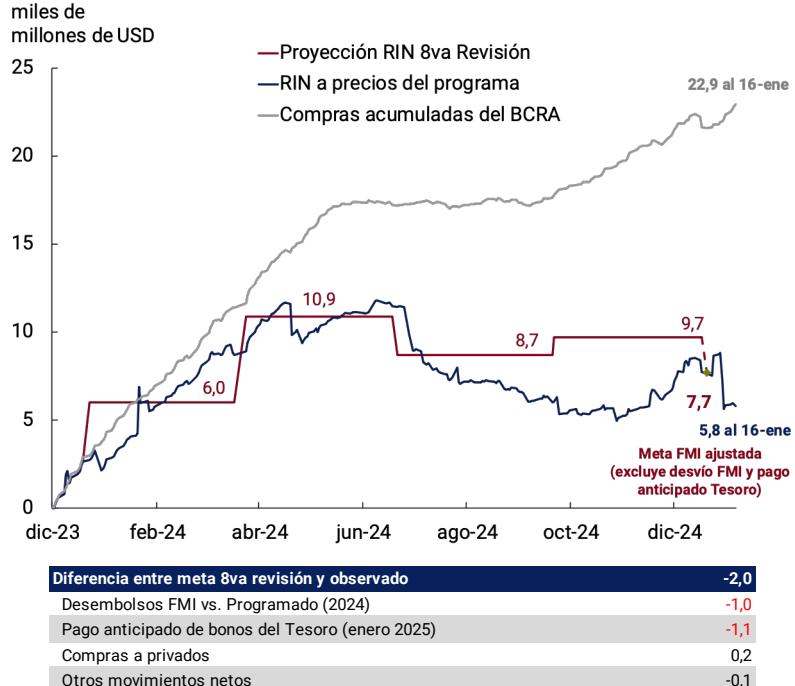
17. Las reservas del BCRA alcanzaron el objetivo del FMI si se ajustan por elementos contables (pagos anticipados de bonos y el aplazamiento del desembolso del FMI en el IV-24): las políticas macroeconómicas lograron el equilibrio externo esperado.

Compra neta de divisas del BCRA



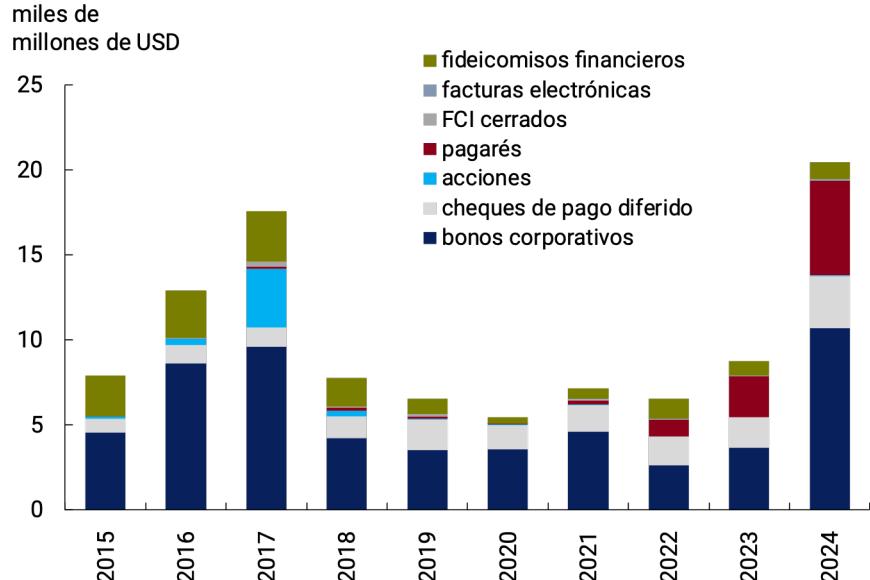
Fuente | BCRA.

Evolución acumulada de reservas internacionales



Fuente | BCRA.

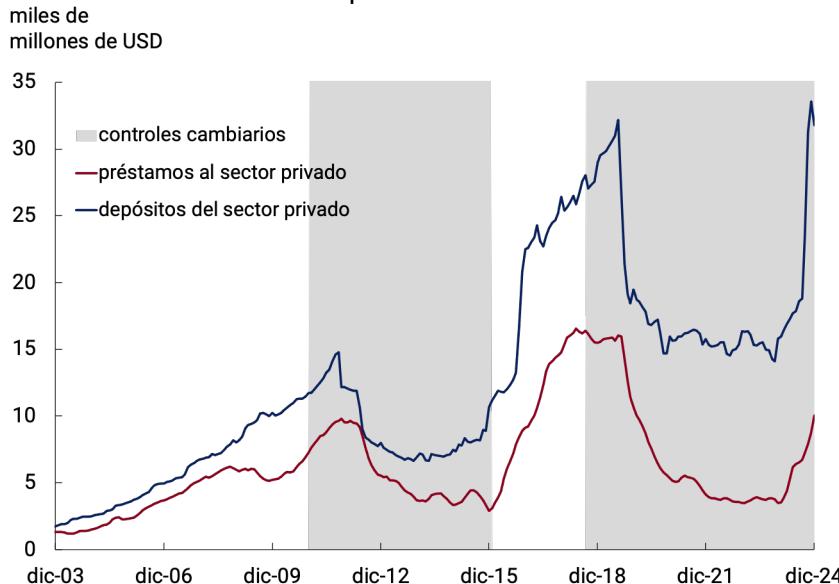
Financiamiento de mercado de capitales local Flujo de ene-dic de cada año



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

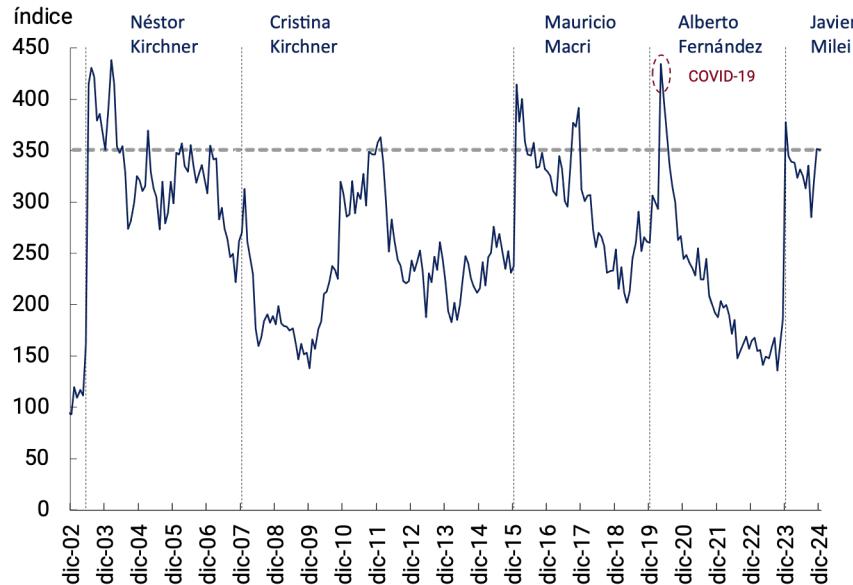
Fuente | BCRA en base a datos de la CNA, utilizando la tasa del USD MEP.

Depósitos y préstamos bancarios en moneda extranjera del sector privado Saldo promedio mensual



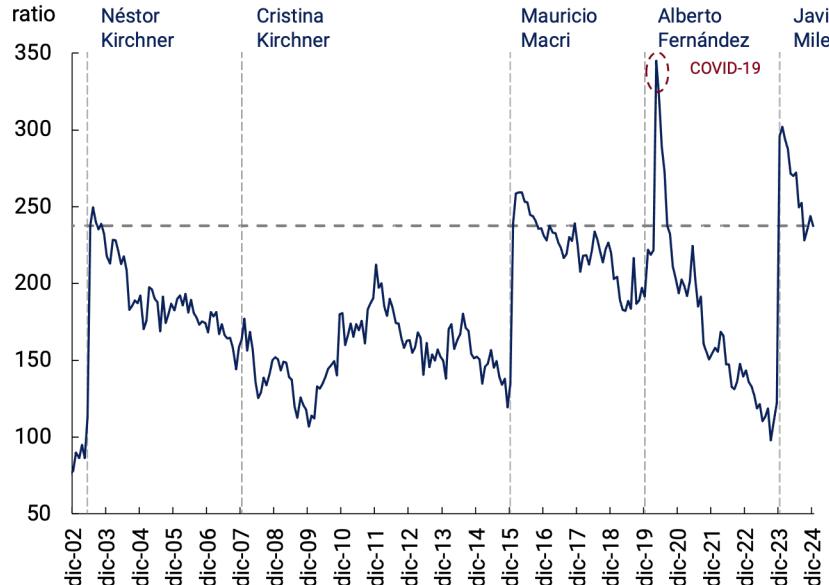
Source | BCRA.

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 menor 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).

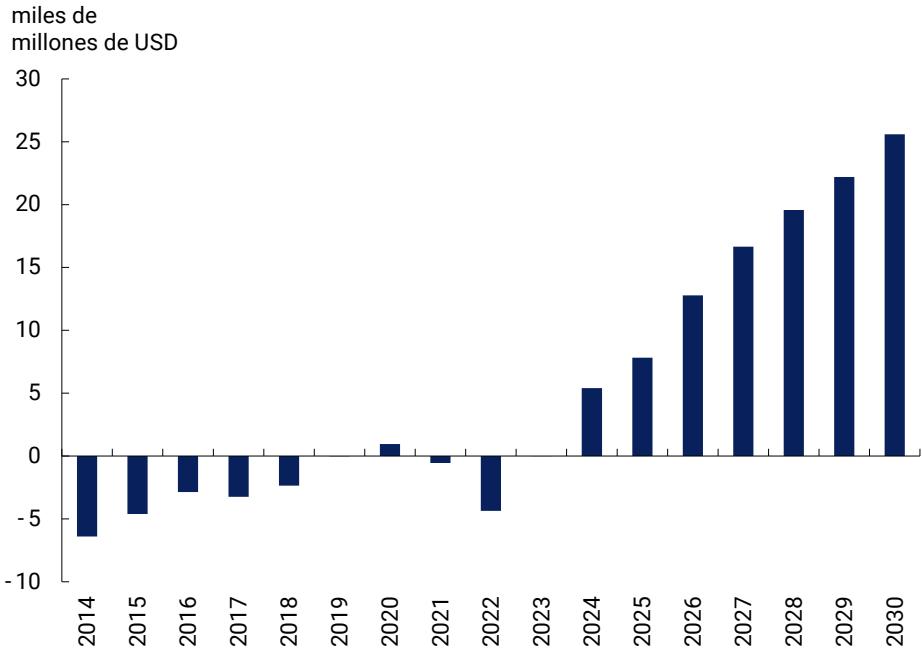
IV. Próximos pasos: ¿Qué prioridades? (Salida del cepo y competencia de monedas) y ¿Por qué? (Mayor flexibilidad de política)

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 (inerzia inflacionaria y reservas BCRA) y flexibilidad de precios relativos (*velocidad del passthrough cambiario*).

Próximos pasos

20. Dinámicas clave de la balanza de pagos del sector privado: La mejora proyectada del sector energético respalda estructuralmente la cuenta corriente, mientras que el bajo apalancamiento corporativo facilita la entrada de capitales para la inversión empresarial.

Balanza comercial de energía proyectada



Fuente | BCRA en base a datos de INDEC

Ratios de Apalancamiento de Empresas Argentinas

Cotizantes en Bolsa

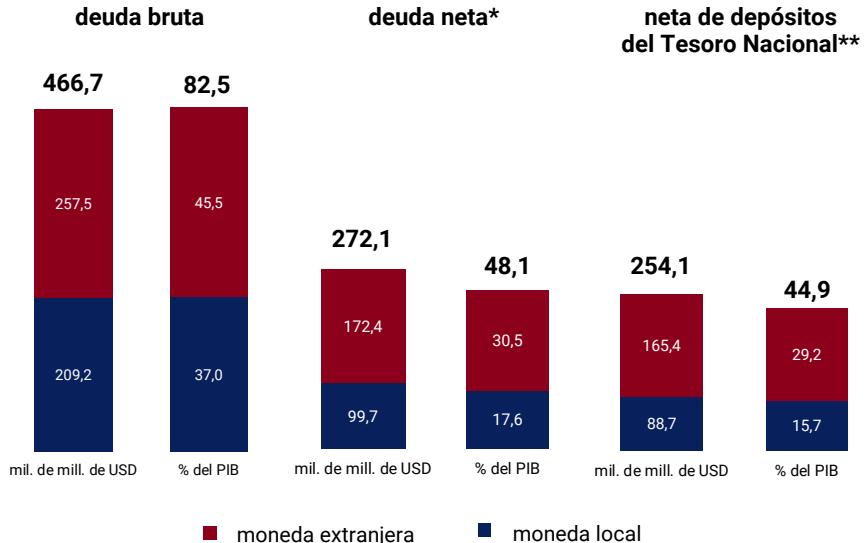
Ratio de Deuda Neta = (Deuda Bruta – Efectivo) / EBITDA

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.

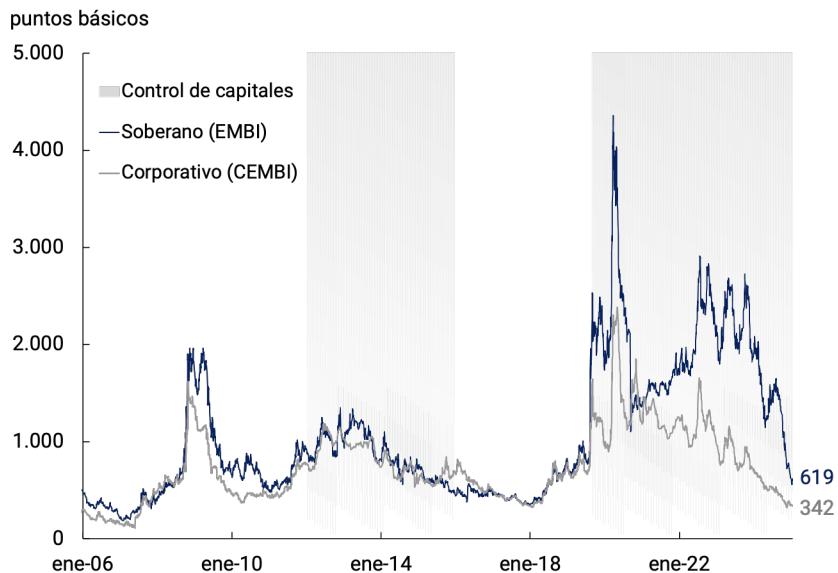
Deuda pública de la administración central



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.

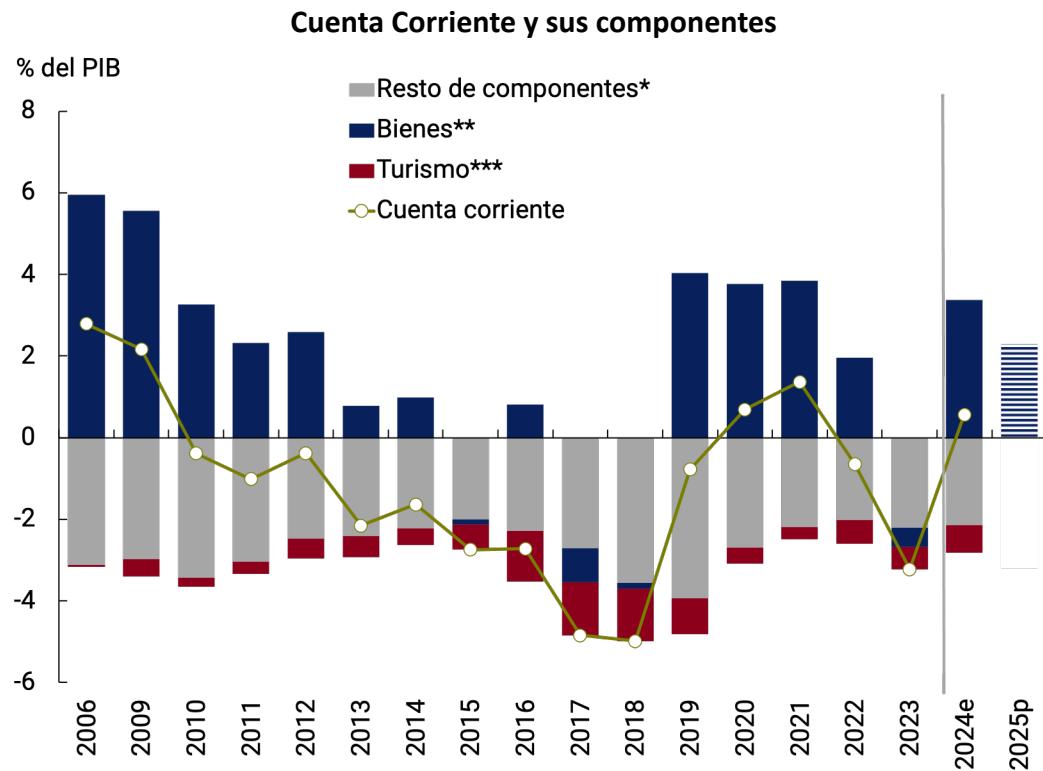
Prima de riesgo argentina: soberana y corporativa



Principales Proyectos de Inversión de RIGI

Estado	Empresa	Proyecto	Sector	Provincia	Inversión (miles de millones de USD)
Proyectos anunciados	YPF Luz	Parque Eólico 'El Quemado y Anexos'	Energía renovable	Mendoza	0,2
	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				Salta, Catamarca y Jujuy	0,3
Total					12,4

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

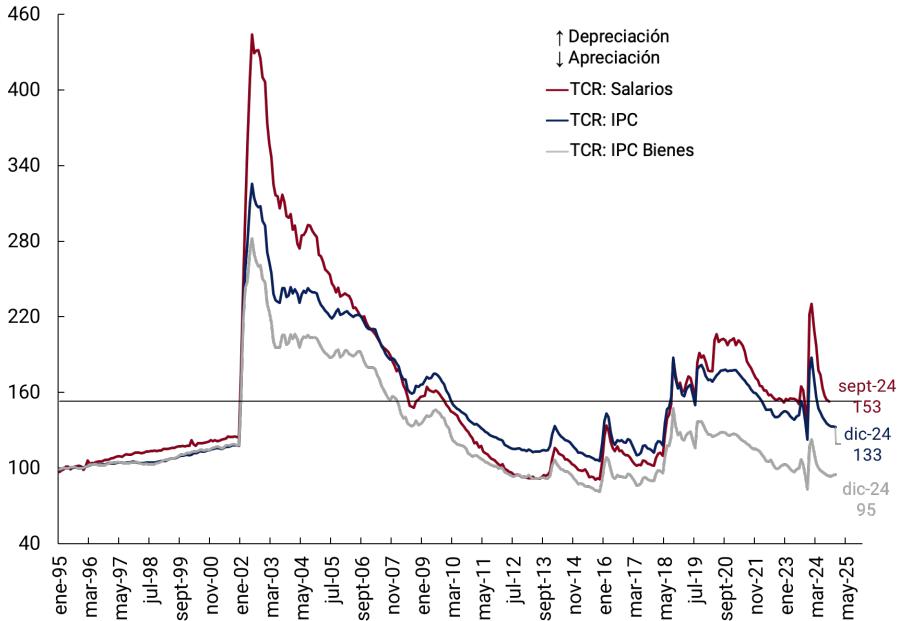


*Incluye otros servicios, ingresos primarios y secundarios. **Datos IV-24 a nov-24. 24-dic estimación propia. ***Turismo incluye gastos en viajes y servicios a pasajeros.

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.

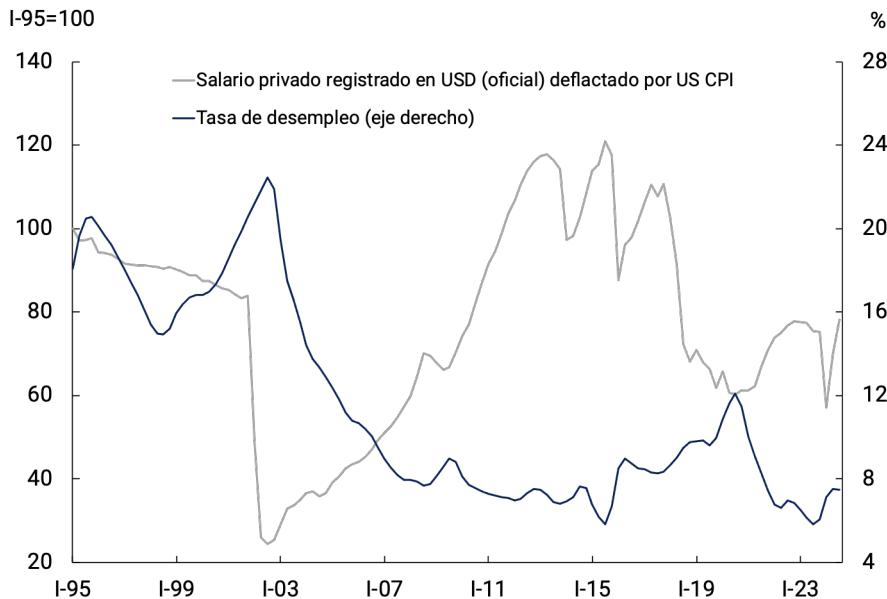
Fuente | BCRA con base en datos del INDEC.

Tipo de Cambio Real Bilateral: ARG-USA
Promedio 1995 = 100



Fuente | BCRA.

Salarios y desempleo



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.

Próximos pasos

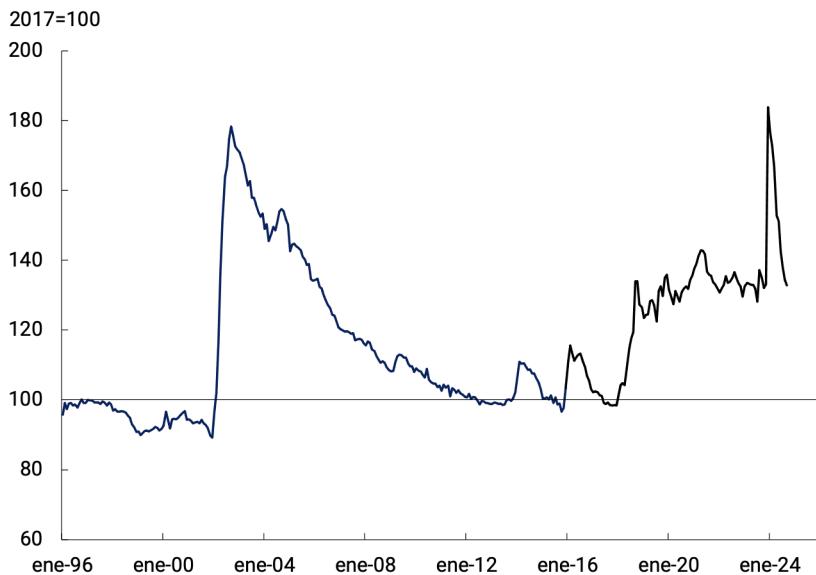
Relación entre precios mayoristas y salarios por sectores

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.

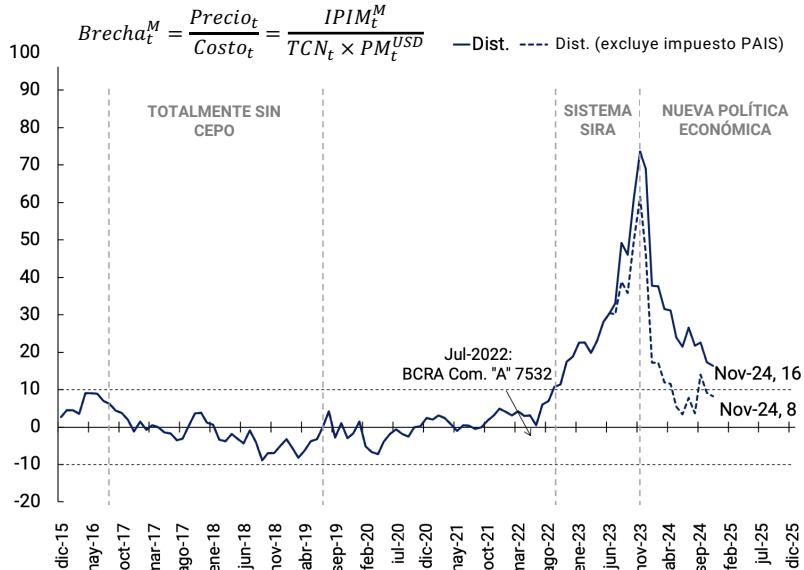
Relación entre el índice de precios mayoristas y los salarios



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