



# Semana Económica

## Resumen Ejecutivo

N°746

Del 15 al 21 de octubre de 2022

---

## Claves de la semana

**Superávit primario en Septiembre: ingresos por “dólar soja” y menos gasto**

---

**Se revirtió el rojo en el balance comercial**

---

**Avance de la actividad en agosto**

---

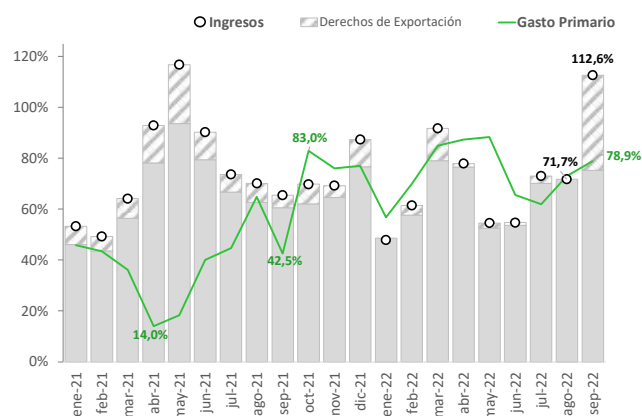


## Superávit primario en Septiembre: ingresos por “dólar soja” y menos gasto

El resultado fiscal del Sector Público Nacional No Financiero (SPNF) fue superavitario en septiembre, con un saldo positivo de \$80.624 millones, cifra que al excluir las rentas de la propiedad derivadas de colocaciones primarias del Tesoro Nacional (según el criterio del FMI) se reduce a \$5.284 millones. Así, sin considerar los Derechos Especiales de Giro percibidos en septiembre de 2021 ni las rentas de la propiedad no computables en 2022, en la comparación interanual (i.a.) se revirtió el rojo primario (-103,9%). Asimismo, al descontar los intereses de deuda netos de pagos intra sector público, se arriba a un resultado financiero deficitario de \$79.784 millones (-58,0 % i.a.).

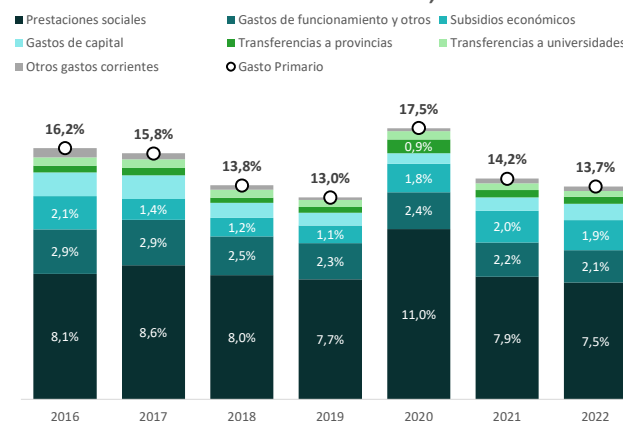
Así, el resultado fiscal acumulado arrojó un saldo negativo de \$ 1,10 billones y se cumplió con la meta fiscal acordada con el FMI para el cierre del tercer trimestre. El piso de déficit primario a acumular entre enero y septiembre de 2022 se fijó en \$1,14 billones (1,5% del PIB estimado por el Organismo) y el resultado fiscal observado en dicho período se situó \$46.000 millones por debajo de dicho límite. Vale remarcar que, al realizar la comparación versus el mismo periodo de otros años, en 2022, el rojo acumulado se sitúa 0,09 p.p. en términos del PIB por encima del registro de 2021 y 0,27 p.p. superior al registro de 2018. A su vez, se verifica un retroceso del gasto medido en términos del PIB, en 2022 casi iguala al nivel registrado en el mismo período de 2018 (13,7% en 2022 versus 13,8% en 2018).

### Ingresos y Gastos del SPNF Variación interanual



Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

### Gasto Primario Acumulado 9 meses, % PIB



Fuente: Elaboración en base a Ministerio de Economía

## Se revierte el rojo en el balance comercial

Durante septiembre, el balance comercial revirtió tres meses consecutivos en rojo, al anotar un saldo positivo de USD 414 millones. Si bien este es un dato alentador, lejos está de los USD 1.685 millones alcanzados en septiembre de 2021, principalmente porque se observó una contracción de 2,2% i.a. por segundo mes consecutivo en las exportaciones (+0,9% sin estacionalidad), que las ubicó en USD 7.407 millones, y una expansión de 18,8% i.a. en las importaciones (-5,4% sin estacionalidad), que llegaron hasta USD 6.993 millones. Al respecto, es importante señalar que estas compras realizadas al exterior durante septiembre son las más bajas registradas desde abril, gracias a que se tuvieron menores importaciones de bienes intermedios, de bienes de capital y de combustibles y lubricantes.

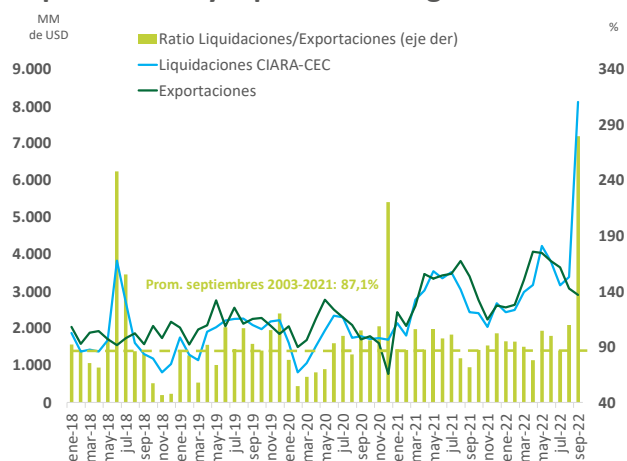
Para octubre sí esperamos un mayor efecto sobre las exportaciones de soja pues, teniendo en cuenta el Registro de DJVE, el guarismo podría rondar los USD1.350 millones, un aumento considerable si se tiene en cuenta que en octubre de 2021 las exportaciones del poroto rondaron los USD190 millones. Ello obedece al incremento de casi 680% i.a. en las toneladas vendidas, ya que se prevé que los precios de la soja tendrían una contracción aproximada de 9% i.a. (que de no materializarse propiciaría incluso un mejor resultado). Con esto, si las importaciones continúan su tendencia a la baja, durante octubre sí se observaría una mejora más pronunciada en el saldo comercial, tras este septiembre que tuvo gusto a poco.

### Intercambio Comercial Argentino

RUBROS Y USOS	Valor en millones de USD		Var. % i.a.	Valor en millones de USD		Var. % i.a.
	sep-22	sep-21		Acum. 2022	Acum. 2021	
<b>Exportación</b>	<b>7.407</b>	<b>7.570</b>	<b>-2,2%</b>	<b>67.131</b>	<b>58.293</b>	<b>15,2%</b>
PP	2.084	2.290	-9,0%	18.746	16.912	10,8%
MOA	2.531	2.867	-11,7%	25.350	23.656	7,2%
MOI	2.077	1.831	13,4%	17.024	14.215	19,8%
C y E	714	583	22,5%	6.010	3.510	71,2%
<b>Importación</b>	<b>6.993</b>	<b>5.886</b>	<b>18,8%</b>	<b>64.520</b>	<b>45.954</b>	<b>40,4%</b>
Bienes de capital	1.121	979	14,5%	9.514	7.189	32,4%
Bs. Intermedios	2.597	2.487	4,4%	23.744	18.891	25,7%
Combustibles	790	448	76,3%	11.213	4.240	164,4%
Pzas. y acc. Bs. De K	1.481	1.093	35,5%	11.490	8.669	32,5%
Consumo	754	698	8,0%	6.553	5.223	25,5%
Autos	193	124	55,6%	1.504	1.317	14,2%
Resto	57	57	0,0%	503	425	18,4%
<b>Saldo</b>	<b>414</b>	<b>1.684</b>	<b>-75,4%</b>	<b>2.611</b>	<b>12.339</b>	<b>-78,8%</b>
<b>Intercambio comercial</b>	<b>14.400</b>	<b>13.456</b>	<b>7,0%</b>	<b>131.651</b>	<b>104.247</b>	<b>26,3%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

### Exportaciones y liquidaciones agroindustriales



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC y CIARA-CEC

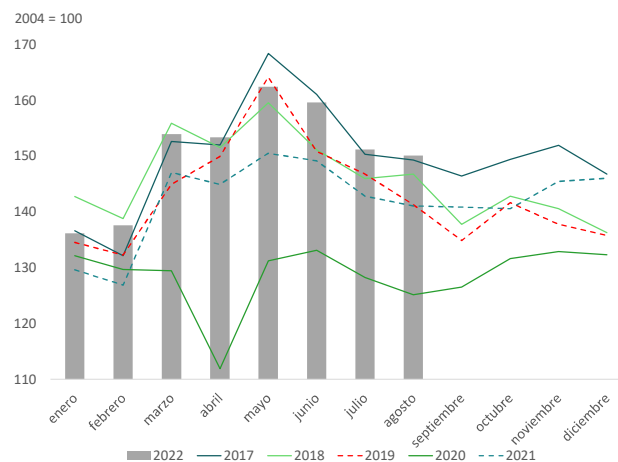


## Avance de la actividad en agosto

En el octavo mes del año, la actividad económica aumentó 0,4% mensual, según la serie sin estacionalidad, coronando el mayor nivel para dicho mes desde el comienzo de la serie en 2004. Así, no solo acumuló su quinta mejora consecutiva, sino que aceleró levemente su dinámica respecto al virtual estancamiento observado en julio pasado (+0,1%). En otro orden, sobresale que, con esta evolución favorable, la economía quedó solo 0,7% por debajo del pico de actividad de noviembre de 2017, dando muestras de que, pese a tensiones cambiarias y una aceleración inflacionaria que, desde julio, comenzó a causar efectos nocivos sobre el poder adquisitivo de las familias, la actividad se mantiene en un nivel históricamente elevado. A su vez, al compararlo con el fin de 2021, la economía se situó 2,2% por encima, teniendo en cuenta que, en el primer trimestre del año, dos de tres meses sufrieron una contracción (enero con -0,7% y marzo con -0,5%).

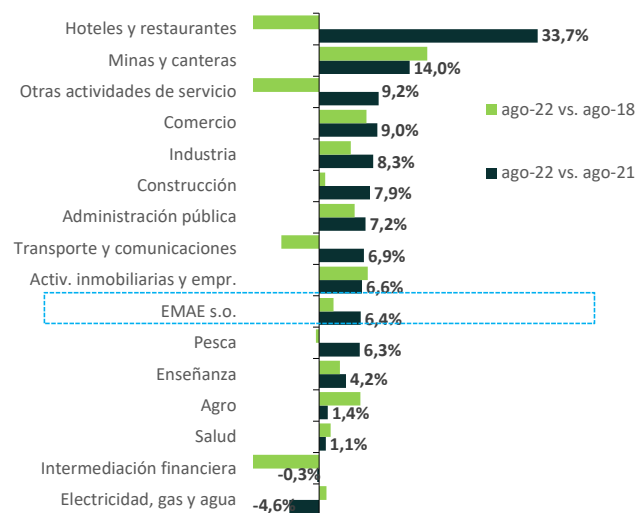
Con estos números, la actividad económica se expandió 6,4% i.a. durante los primeros ocho meses del año, resaltando que si entre septiembre y diciembre la actividad se mantuviese en los niveles de agosto, el crecimiento anual sería de 5,6%. Sin embargo, siguiendo los números del Presupuesto 2023, el Palacio de Hacienda proyecta un crecimiento de 4% i.a. para este año. En consecuencia, podemos suponer que espera una caída en torno al 1,9% mensual promedio para septiembre-diciembre, reflejando que el mejor momento de la economía real se concentró en la primera parte del año.

## Evolución mensual de actividad económica



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

## Evolución interanual por rama de actividad



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC



# Glosario

- **Resultado primario del SPNF:** Refleja el resultado de las cuentas fiscales del sector público no financiero. Mide la diferencia entre los gastos corrientes del Estado Nacional y sus Ingresos Totales, sin contar los pagos de los Intereses de la Deuda Pública.
- **Programa de Incremento Exportador (“dólar soja”):** A través del Decreto 576/2022 el Gobierno formalizó la creación, de manera extraordinaria y transitoria hasta el 30 de septiembre de 2022, del Programa de Incremento Exportador, mediante el cual se aplica un tipo de cambio de \$ 200 por dólar para las exportaciones de soja.
- **Exportaciones:** Conjunto de bienes y servicios vendidos por un país en territorio extranjero. En este informe, se tiene en cuenta solo el conjunto de bienes.
- **Importaciones:** Conjunto de bienes y servicios comprados por un país en el exterior para uso en territorio nacional. En este informe, se tiene en cuenta solo el conjunto de bienes.
- **Sin estacionalidad (s.e.):** Se refiere a la corrección, mediante técnicas estadísticas, que se realiza a una serie temporal para sustraerle las fluctuaciones o cambios regulares que ocurren en el tiempo (estacionalidad) y así poder realizar comparaciones intertemporales evitando distorsiones en el análisis.