

**Deloitte.**



# Diagnóstico de desempeño macro Argentina

Diagnóstico macroeconómico | Diciembre 2023

**Econosignal**



# Contenido

<b>Acontecimientos globales</b>	<b>02</b>
<b>Panorama Macroeconómico de Argentina</b>	<b>03</b>
<b>Semáforo económico</b>	<b>08</b>
<b>Nuestra oferta</b>	<b>13</b>
<b>Contáctanos</b>	<b>14</b>





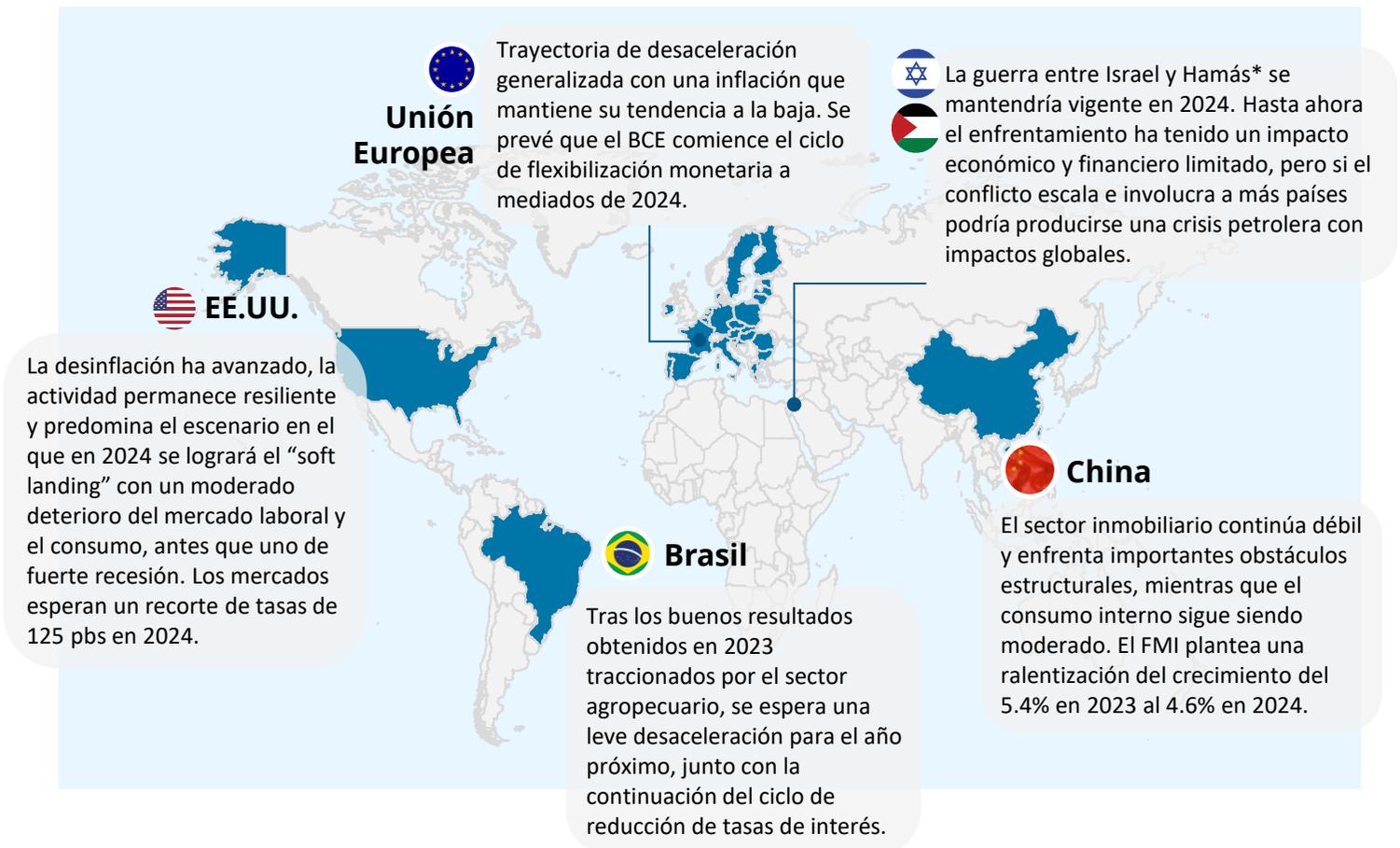
# Acontecimientos globales

## Estabilización y moderación del crecimiento global

Tras un 2023 marcado por la resiliencia de la economía mundial, destacando el sólido crecimiento económico de Estados Unidos, **se anticipa que el año 2024 experimentará una prolongación del crecimiento global, aunque de manera moderada.** Se espera una desaceleración más pronunciada en las economías avanzadas en comparación con los mercados emergentes y en desarrollo.

Las principales economías atraviesan trayectorias divergentes: a medida que Estados Unidos mantiene su crecimiento, Europa experimenta un estancamiento, con algunos países en recesión, mientras que China enfrenta desafíos estructurales en su crecimiento interno. El conflicto en Medio Oriente también añade riesgos a las perspectivas macroeconómicas.

A pesar de que **las tasas de interés comenzarán a bajar**, la política monetaria que ha sido contractiva seguirá teniendo efectos sobre el crecimiento. Por esto, **se espera que los bancos centrales puedan controlar la inflación sin provocar una fuerte recesión.** El incremento de precios a nivel mundial seguiría persistente pero desacelerándose, también gracias a menores valores de las materias primas.





# Argentina

## Perspectivas de mediano plazo:

Con el triunfo de Javier Milei en las elecciones presidenciales y su asunción en diciembre de 2023, se ha dado inicio a la implementación de **un plan de reajuste de las finanzas públicas, marcando el comienzo de un período de cambio estructural y reacomodamiento de precios relativos.**

En este contexto actual, la estrategia para alcanzar la estabilidad económica se centra en lograr un superávit fiscal para el sector público y una cuenta corriente superavitaria. El **objetivo a corto plazo conlleva un aumento de las reservas internacionales en manos del Banco Central para hacer frente a los vencimientos de deuda con acreedores privados y organismos internacionales.** Por otro lado, las necesidades de financiamiento de 2024 deberían ser canceladas con superávit primario y refinanciamiento, para no generar un incremento de la oferta monetaria por encima de la demanda. Alcanzado el equilibrio fiscal financiero, no se requeriría buscar fondos para cubrir los pagos de intereses, y solo se necesitaría capital para hacer frente a las amortizaciones del año.

**La eliminación del déficit fiscal suprime la posibilidad de recurrir a la emisión monetaria. Este escenario se materializa al congelar la cantidad de dinero actual y anticipa que la oferta de pesos en el futuro no aumentará.** Esta promesa, que garantiza el equilibrio monetario, generaría una reducción progresiva de la inflación y la depreciación de la moneda.

Los principales problemas que surgen del plan **provienen de la caída en la actividad, la renuncia del gasto electoral para crecer y el incremento de la deuda del estado.** A pesar de la disminución en el gasto estatal, el impacto en la actividad económica sería parcialmente compensada por el crecimiento de diversos sectores, como el agropecuario y el sector de hidrocarburos.

El principal desafío **radica en la capacidad de implementación y sostenibilidad de estas reformas a mediano plazo.** Al tiempo en que se realizan estas reformas de carácter fiscal, **sería posible la unificación del mercado de cambios en el futuro.** La eliminación de la brecha permite un **reordenamiento en el acceso a las divisas para importar insumos y eliminar presiones inflacionarias de dicho sistema.**

**Las medidas de ajuste fiscal deberían seguir en 2025 para conseguir una refinanciación de la deuda, tanto en moneda extranjera como local.** Debido a esto, el éxito del plan sería posible siempre y cuando se mantenga la estabilidad fiscal en el tiempo.

Argentina posee un amplio potencial en la provisión de hidrocarburos, minerales, productos agrícolas y servicios diversos. En los años venideros, este potencial se podría aprovechar siguiendo la aplicación de **medidas macroprudenciales en un entorno de estabilidad institucional.** Mientras se tenga la expectativa de que el país pueda cumplir con reglas fiscales, normativas y monetarias se podría eliminar el problema de la inflación y el racionamiento del crédito.

Existen numerosos sectores con un elevado potencial de crecimiento que demandan reformas para su expansión. Para liberar el potencial de estos sectores, con el objetivo de aumentar el empleo y las exportaciones, **se hace necesario eliminar los derechos de exportación que afectan la producción de bienes y servicios transables.** En un segundo plano, la simplificación y reducción impositiva impulsaría la inversión, facilitando un aumento en la productividad y sentando las bases de un crecimiento sostenible a largo plazo.





## Balance Externo:

Debido a la mayor producción de granos y el impulso del sector de hidrocarburos **estimamos un superávit comercial de 19,400 mdd en 2024. Se espera un incremento de exportaciones netas del agro de 13,000 mdd.**

Las importaciones se reducirían por el aumento del tipo de cambio real, caída en el PIB, menores precios de fletes y mayor producción de energía en el país (Tabla 1).

El superávit comercial permitiría afrontar gran parte del pago de intereses y capital de 2024 (Pág. 3). Sin embargo, se necesitaría acceso al mercado de crédito ya que este balance de divisas no contempla la “necesidad adicional de financiamiento” (Tabla 2).

Para 2024, la balanza de pagos tendrá necesidades de financiamiento adicionales debido al fallo adverso a la Argentina en el Juicio por YPF<sup>1</sup>, la deuda comercial de Importadores<sup>2</sup>, el Swap de divisas con China<sup>3</sup> y dividendos no girados a las casas matrices entre 2020 y 2023<sup>4</sup>. Analizaremos punto por punto la Tabla 2.

La deuda de importadores con sus casas matrices y proveedores deberá encontrar un ‘mix’ entre una solución de mercado y la propuesta del Gobierno de suscripción de bonos atados a la evolución del tipo de cambio (BOPREAL)<sup>5</sup>. Estas nuevas letras retiran pesos hoy reduciendo el impacto en la oferta monetaria pero trasladándola a futuro.

Los pasivos remunerados del BCRA podrían ser absorbidos por el sector público, el cual busca extender el plazo de los mismos.

La principal necesidad de financiamiento en dólares serían las LEDIVs del BCRA (de rescate inmediato) que alcanzan 5,100 mdd<sup>6</sup> y las pérdidas de futuros del BCRA.

Estimamos que se ha utilizado la totalidad del primer tramo del Swap de China en 5,000 mdd. El gobierno intentaría evitar una disminución del mismo con el fin de eludir la necesidad de buscar financiación adicional. Si no se renueva el segundo tramo, no se podría utilizar para seguir respaldando importaciones.

El próximo pago al FMI por 960 mdd se realizará con un préstamo puente de la CAF contra una posible garantía de desembolsos de DEG hacia la Argentina por parte del FMI<sup>7</sup>.

Todo este pasivo, canjeado por deuda del estado, aumentará el ratio deuda / PIB del país, lo que conformaría el principal riesgo del plan.

Teniendo en cuenta lo anterior, difícilmente el “cepo cambiario” podría levantarse tempranamente y de manera total. El valor del tipo de cambio paralelo y la capacidad de refinanciación de vencimientos de deuda dependerán del ajuste del déficit fiscal en 2024/2025

**Tabla 1. La cuenta corriente se recuperaría por la sequía en 2024**

Balance cambiario estimado. Datos en millones de dólares

Rubro	2022	2023 (e)	2024 (1)
<b>Cuenta Corriente</b>	8,419	-12,934	12,355
<b>Bienes</b>	17,758	-4,030	19,437
<b>Cobros exportaciones (FOB)</b>	<b>90,533</b>	<b>69,381</b>	<b>82,381</b>
Cereales y oleaginosas	44,175	27,550	37,550
Hidrocarburos y energía	9,020	8,100	10,110
<b>Pagos importaciones (CIF)</b>	<b>-72,775</b>	<b>-73,411</b>	<b>-62,944</b>
Hidrocarburos y energía	-13,572	-8,127	-7,127
Cereales y oleaginosas	-2,100	-6,000	-3,200
Fletes	-4,060	-3,196	-1,714
<b>Servicios</b>	<b>-5,841</b>	<b>-5,704</b>	<b>-3,783</b>
Ingreso primario y secundario	-3,498	-3,200	-3,300
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>-6,163</b>	<b>-17,000</b>	<b>-13,500</b>
<b>Total general</b>	<b>2,256</b>	<b>-29,934</b>	<b>-1,145</b>

(1) Devaluación real del 15%, con restricciones en el mercado cambiario y normalización paulatina del comercio exterior. Contracción del PIB del 1.5%. Los pagos de importación (CIF) no reflejan la 'normalización' de la deuda comercial de los importadores.

Fuente: Econosignal en base BCRA (Banco Central de la República Argentina).

**Tabla 2. Necesidad adicional de financiamiento**

Financiamiento necesario en 2024. Datos en millones de dólares

Items	Pasivo USD	Necesidades / Amortización
<b>Total</b>	<b>-50.500</b>	<b>-5.600</b>
Deuda imp. (por encima de lo normal)	~ -25.000	Mercado / BOPREAL
Pasivos remunerados del BCRA	~ -24.000	Letras mayor plazo
Ledivs	-5.100	-5.100
Swap China (vence acuerdo en 26')	Por negociarse	Por negociarse
Juicio por YPF (pago a partir de 25')	Por negociarse	Por negociarse
Bonos del tesoro pagaderos en pesos	Refinanc. Interno	Refinanc. Interno
Pérdidas en operatoria futuros del BCRA	~ -500	~ -500
Dividendos retenidos (20'-23')	~ - 4.000	Solución Gradualista

Fuente: Econosignal en base a INDEC y proyecciones propias.



## Actividad económica:

En el 3er trimestre de 2023, el PIB cayó un 0.8% anual, pero aumentado un 2.7% contra el trimestre anterior<sup>8</sup>. La disminución en la producción manufacturera y la caída en los salarios reales presionarían sobre el nivel de actividad.

Por otro lado, para fines del año 2023, se espera que el incremento del gasto electoral, **la mejora en la cosecha fina, las labores de siembra de la nueva campaña, la producción de los hidrocarburos** y el incremento en la confianza del consumidor den un impulso adicional a la actividad económica.

Salvo el gasto electoral y la confianza del consumidor, **estos factores de crecimiento continuarán en 2024**. La recuperación del PIB del **sector agropecuario** de +28% impactaría en el 2T2024 (Graf. 1), agregando 1.5% de crecimiento al PIB. El **sector de hidrocarburos** se espera que crezca un 6% aportando 0.6% de crecimiento.

Por otro lado, el principal factor que determinará el nivel de actividad económica y la estabilidad del sistema cambiario y monetario será el nivel de **gasto del gobierno**. En base a los datos brindados por el Mecon<sup>9</sup>, el ajuste del gasto corriente en los distintos niveles del estado equivaldría a una **caída de 6% real en un año**, similar a lo ocurrido en 2019.

Si tenemos en cuenta los ajustes esperados por el Mecon de 0.5% del PIB en transferencias a provincias y 0.7% de ajuste de obras públicas supondría una caída real de 6% de gastos de funcionamiento. Esto tiene un impacto negativo de 1.2% en el PBI.

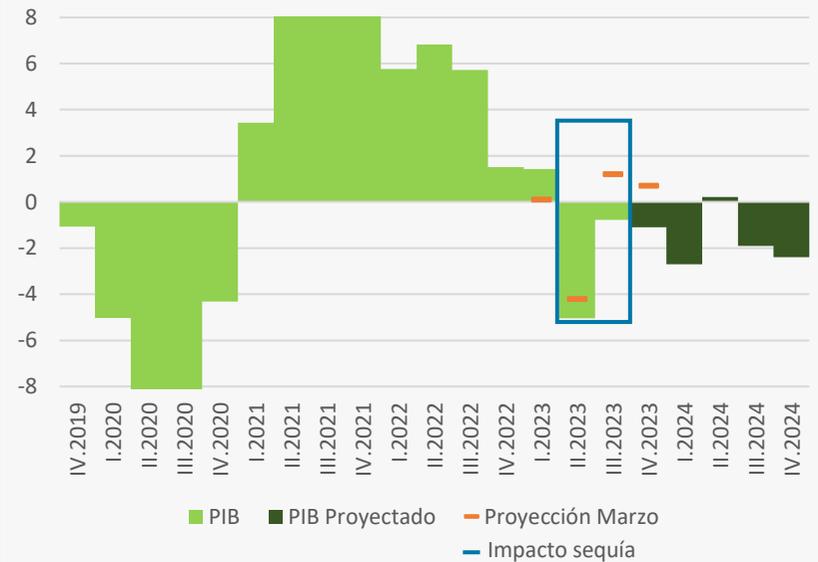
El ajuste de la inversión pública consolidada sería el ítem más difícil de estimar ya que 20% depende de nación y 80% depende de provincias y municipios. La misma representa 2.4% sobre el PIB (la inversión privada 13%). **Si la obra pública no recibe financiación privada en 2024, el ajuste real podría alcanzar hasta un 20%.**

La caída porcentual de la inversión pública podría ser similar a la registrada en 2018, la cual había alcanzado una reducción del 25% real anual. En dicho período, el volumen absoluto de inversión pública era mayor a 2023. Por esto, la caída en la inversión pública en términos absolutos sería menor que en 2018. El impacto de esta reducción podría alcanzar hasta 3 puntos del PIB.

Teniendo en cuenta un escenario externo positivo para el país, sumando estos factores, **proyectamos un impacto negativo en el PIB de -1.5% para 2024.**

**Gráfica 1. La economía caería un 1.5% en 2024**

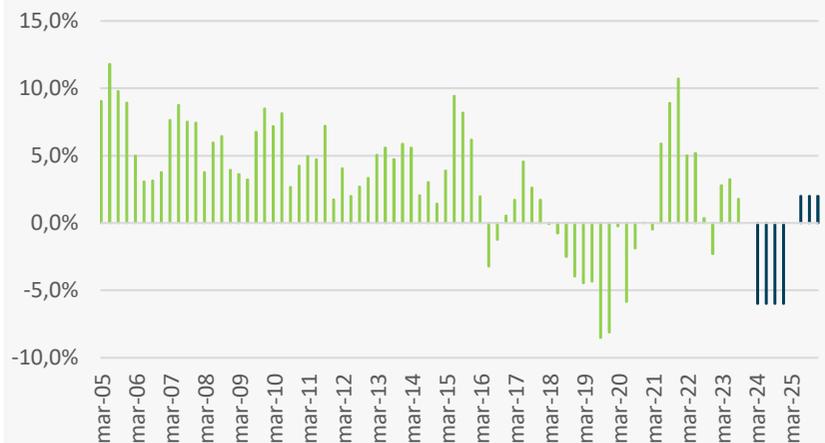
PIB trimestral, variación porcentual respecto a mismo período año anterior



Fuente: INDEC.

El segundo (18%), tercer (11%) y cuarto trimestre (9%) de 2021 excede el 8%. El segundo (-19%) y tercer (-10%) trimestre de 2020 excede el -8%.

**Gráfica 3. Evolución del consumo público consolidado del sector público**  
% versus igual trimestre del año anterior



Fuente: INDEC

Nota: Proyección en base a datos difundidos por Ministerio de Economía (Mecon)



### Sector Agrícola:

El 2023 estuvo signado por una de las sequías más severas de la historia bajo la presencia del fenómeno climático “La Niña”. El resultado fue una cosecha 22/23 que alcanzó una producción de granos 33% menor a la de la cosecha 21/22 y representó una brusca reducción en el ingreso de divisas por exportaciones de alrededor de 20,000 mdd en el año, lo cual tuvo un gran impacto sobre la economía en su conjunto.

Para 2024, el clima jugará a favor de una importante recuperación de la campaña agrícola 23/24, fundamentalmente en la cosecha gruesa (soja y maíz). Esto se debe a que **predominará el fenómeno de “El Niño”**, en el cual las precipitaciones tienden a ser superiores a las normales en el área agrícola, mejorando los rindes de los cultivos.

Así, la recuperación del sector agrícola permitirá en 2024 una notable mejora en las exportaciones, con un ingreso de divisas neto superior a 13,000 mdd al 2023, otorgando una mayor recaudación por Derechos de Exportación y contribuyendo de forma directa al crecimiento del PIB.

### Sector Hidrocarburos:

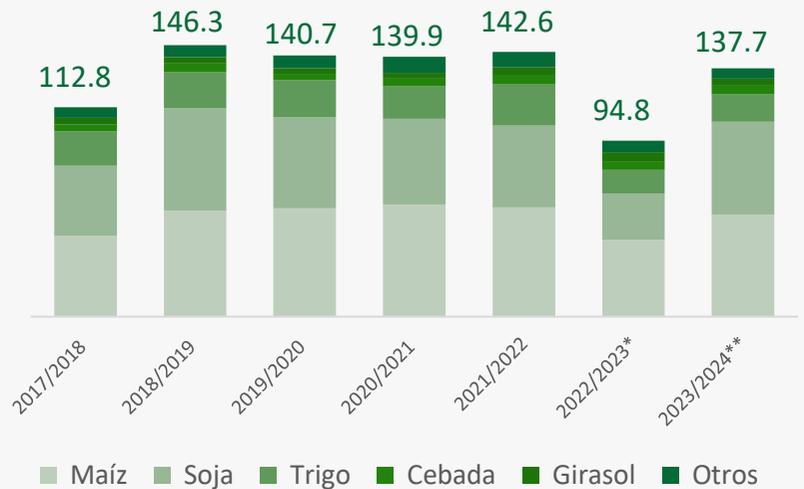
El desarrollo de la producción de petróleo y gas no convencional en Vaca Muerta, ubicada en la cuenca neuquina, con pozos cada vez más prolíficos y una mejora en la eficiencia de las operaciones por parte de las compañías, está permitiendo un **incremento en las exportaciones de hidrocarburos**.

También cumplen un rol importante las inversiones en infraestructura para fortalecer el desarrollo del sector, como la finalización de la primera etapa del Gasoducto Presidente Néstor Kirchner. La Secretaría de Energía plantea que esta obra reducirá el costo de abastecimiento de la demanda nacional y ahorrará unos 1,465 mdd anuales en importaciones energéticas<sup>10</sup>.

El saldo comercial energético de 2022 finalizó con un déficit de casi -4,400 mdd<sup>11</sup>, mientras que se espera que en 2023 el resultado sea **cercano al equilibrio**.

Un escenario optimista presentado por la Secretaría de Energía prevé un superávit energético de 3,800 mdd para 2024<sup>12</sup> y nuestras estimaciones más conservadoras esperan un superávit de 3,000 mdd, dejando atrás una larga historia deficitaria iniciada en 2011.

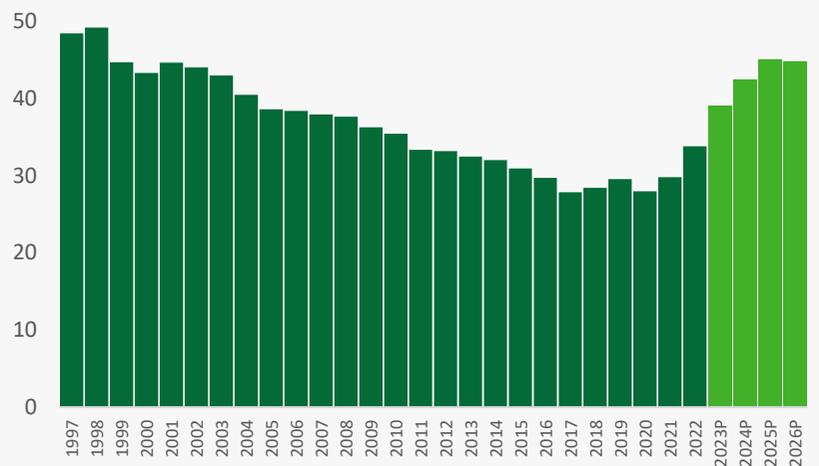
**Gráfica 1. La producción de granos crecerá un 45% en la campaña 23/24**  
Producción total de granos por campaña en millones de toneladas



Fuente: MAGyP y Bolsa de Cereales de Buenos Aires

**Gráfica 3. Se proyecta un gran aumento en la producción de petróleo en los próximos años**

Producción de petróleo crudo por año en millones de metros cúbicos



Fuente: Secretaría de Energía



## Vencimientos de deuda con privados y OOI:

Entre los vencimientos correspondientes a títulos públicos en moneda extranjera, FMI (neto 4,300 mdd), Organismos Internacionales, Club de París, Títulos Provinciales en moneda extranjera y Deuda Corporativa en dólares, los compromisos netos en moneda extranjera para 2024 ascienden a 17,600 mdd.

Por su parte, la deuda en pesos que deberá renovar el gobierno entrante en 2024 asciende a \$35.5 billones (37,000 mdd al CCL actual<sup>13</sup>), conformada en un 53% por deuda atada a CER, 38% bonos duales y 6% dólar linked.

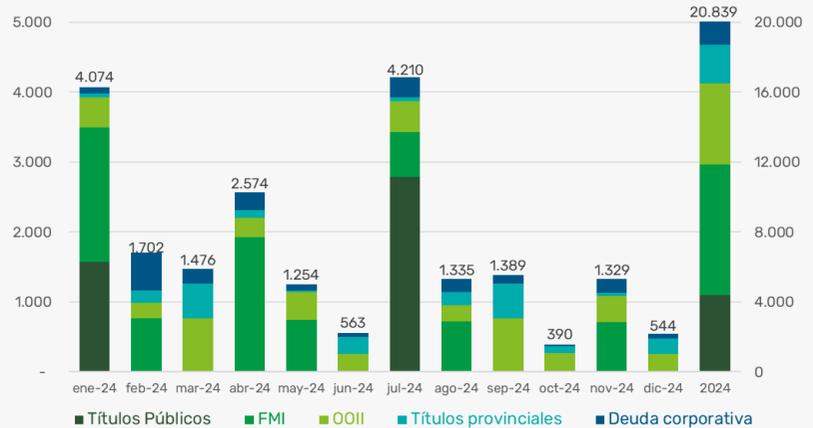
Si bien el FMI adelantó la posibilidad de otorgar un crédito a través del Fondo Fiduciario para la Resiliencia y la Sostenibilidad por 1,300 mdd, no habría otro financiamiento adicional por parte del organismo en 2024. Sólo se podría esperar un adelantamiento de fondos en el calendario previsto para 2024.

El vencimiento de acuerdos de precios, la corrección de precios regulados como combustibles y tarifas, el salto devaluatorio de diciembre y las expectativas de alta inflación impulsarán una aceleración inflacionaria en los próximos meses, con un piso de 20% mensual para diciembre y enero.

En este contexto, las microdevaluaciones mensuales del 2% propuestas por el gobierno podrían hacer que se pierda la competitividad adquirida con este ajuste cambiario, dependiendo de la tasa de inflación en los meses venideros. Al examinar los contratos de futuros de dólar en ROFEX, el mercado anticipa que en algún momento se optará por otro esquema cambiario.

Si el plan fiscal y monetario es creíble y logra anclar las expectativas inflacionarias, se podría esperar una convergencia con los tipos de cambios financieros, abriendo la posibilidad a una unificación cambiaria. El sendero de tasas de interés a la baja y el esquema de devaluación del 2% será posible, siempre y cuando el gobierno avance con la reducción del déficit fiscal, fijando la oferta monetaria en todo 2024.

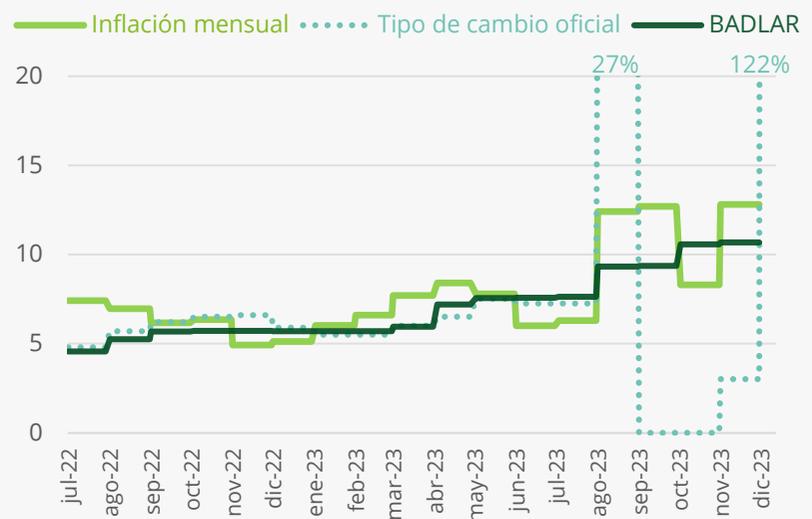
**Gráfica 2. Vencimientos brutos de deuda en moneda extranjera 2024**  
Capital e Intereses en millones de dólares; total 2024 eje derecho



Fuente: MECON y Quantum

Nota: No incluye los desembolsos del FMI por U\$S 3,165 M ni de otros Organismos Internacionales

**Gráfica 3. Evolución del tipo de cambio, inflación y tasas de interés**  
% mensual



Fuente: Banco Central e INDEC.



# Semáforo económico

Variable	Fecha	Actual <sup>1</sup>	Previo	<sup>1</sup>		2023e	2024e
PIB trim. (var. % a/a)	3T 2023	-0.8	-5.0	●	PIB (var. % a/a)	-2.0	-1.5
Inflación (% m/m)	nov-23	12.8	8.3	●	Inflación (% a/a)	214	170
TC ARS/USD (% m/m)	nov-23	3.0	0.0	●	TC ARS/USD (eop)	810	1350
Desempleo (%)	2T 2023	6.2	6.9	●	Desempleo (%)	7.4	8.5
Balance fiscal (%PIB, acum.)	oct-23	-2.4	-2.4	●	Balance fiscal (% PIB)	-4.6	-2.3
Deuda pública (% PIB)	2T 2023	88.4	85.2	●	Deuda pública (% PIB)	103.3	85.2
Cuenta corriente (%PIB, a/a)	3T 2023	-3.7	-3.7	●	CC (% PIB)	-2.3	0.6
TPM <sup>2</sup> (%)	dic-23	100	133	●	TPM <sup>2</sup> (%)	100	60

1. El semáforo económico se elabora con base en el crecimiento anual de la variable en cuestión en el periodo evaluado, y se compara con un rango de desempeño. Éste es definido por la desviación estándar del crecimiento anual de la variable durante los últimos 7 años. El color verde corresponde a una variación anual mayor al límite superior; amarillo si se encuentra dentro del rango; y rojo si está por debajo del límite inferior. En el caso de la inflación y la TPM su medición es a la inversa.
2. Tasa de Política Monetaria.

## ¿Necesita potenciar el crecimiento de su empresa?

Realizamos proyecciones de crecimiento para su negocio bajo distintos escenarios, para una mejor toma de decisiones.



Contáctenos para mayor información.





# Tracker de Riesgos

## \*Probabilidad de Ocurrencia



### Escenarios de riesgos macro potenciales Argentina

<p><b>DEUDA PÚBLICA:</b> El Tesoro absorbe gran parte del pasivo del BCRA, incrementando el ratio de deuda/PIB y el potencial riesgo de impago</p>	
<p><b>ACTIVIDAD ECONÓMICA:</b> El recorte en el gasto público y el incremento en impuestos puede provocar una <b>caída mayor en la actividad en 2024</b>, más allá de la mejora en sectores agro y energético.</p>	
<p><b>RESERVAS INTERNACIONALES:</b> La acumulación de reservas internacionales lograda por el BCRA en los primeros meses del año <b>puede no ser suficiente</b> para fortalecer su balance ante la situación crítica actual</p>	
<p><b>BRECHA CAMBIARIA:</b> Riesgo de que la <b>alta inflación erosione rápidamente la competitividad</b> ganada por el salto discreto del tipo de cambio</p>	
<p><b>INFLACIÓN:</b> <b>Espiralización de la tasa de inflación en 2024</b> más allá del mes de marzo.</p>	
<p><b>POLÍTICA ECONÓMICA:</b> <b>Incumplimiento del plan de pagos con el FMI</b></p>	

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en [www.deloitte.com/mx/conozcanos](http://www.deloitte.com/mx/conozcanos) la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Esta publicación sólo contiene información general y ni Deloitte Touche Tohmatsu Limited, ni sus firmas miembro, ni ninguna de sus respectivas afiliadas (en conjunto la "Red Deloitte"), presta asesoría o servicios por medio de esta publicación. Antes de tomar cualquier decisión o medida que pueda afectar sus finanzas o negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. Ninguna entidad de la Red Deloitte, será responsable de pérdidas que pudiera sufrir cualquier persona o entidad que consulte esta publicación.



# Referencias

mdd = millones de dólares.

mt = millones de toneladas

1. Clarín (2023, 29 de noviembre). Juicio a YPF: el 10 de enero, el Gobierno de Milei deberá presentar avales y una apelación para evitar el embargo. [https://www.clarin.com/economia/juicio-ypf-10-enero-gobierno-milei-debera-presentar-avales-apelacion-evitar-embargo\\_0\\_v5w90kJ8gt.html](https://www.clarin.com/economia/juicio-ypf-10-enero-gobierno-milei-debera-presentar-avales-apelacion-evitar-embargo_0_v5w90kJ8gt.html)
2. Bloomberg Línea (2023, 13 de diciembre). Deuda con importadores: el BCRA lanza un nuevo bono para regularizar los impagos. <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/argentina/deuda-con-importadores-el-bcra-lanza-un-nuevo-bono-para-regularizar-los-impagos/>  
BCRA (2023). Informe sobre Deuda Externa Privada. Series estadísticas del Relevamiento de Activos y Pasivos Externos. Consultado el 19 de diciembre de 2023. <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/anexo-deuda-privada-6401.xlsm>
3. BCRA (2023, 18 de octubre). El BCRA activa un segundo tramo del swap. <https://www.bcra.gob.ar/Noticias/se-activa-swap-con-china.asp>
4. BCRA (2023). Informe de la Evolución del Mercado de Cambios y Balance Cambiario. Anexo estadístico del mercado de cambios y balance cambiario. Consultado el 19 de diciembre de 2023. <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/PublicacionesEstadisticas/Nuevo-anexo-MC.xlsm>. Nota: mientras que entre 2016 y 2019 los egresos en moneda extranjera en concepto de Utilidades y dividendos y otras rentas promediaron 1,942 mdd anuales, entre 2020 y 2023 promediaron 236 mdd anuales. Esta merma se explica fundamentalmente por la introducción de controles de cambios.
5. BCRA (2023, 13 de diciembre). Comunicación “A” 7918. <https://www.bcra.gob.ar/Pdfs/comytexord/A7918.pdf>
6. Bloomberg Línea (2023, 30 de noviembre). El BCRA corta acceso a las Lediv y bancos ya no deberán ofrecer plazos fijos dólar linked. <https://www.bloomberglinea.com/latinoamerica/argentina/el-bcra-corta-acceso-a-las-lediv-y-bancos-ya-no-deberan-ofrecer-plazos-fijos-dolar-linked/>
7. CAF (2023, 15 de diciembre). CAF aprueba crédito puente de corto plazo a favor de la República Argentina por USD 960 millones. <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2023/12/caf-aprueba-credito-puente-de-corto-plazo-a-favor-de-la-republica-de-argentina-por-usd-960-millones/>
8. INDEC (2023). Informe de avance del nivel de actividad. Cuentas Nacionales. Vol. 7, nº 26. Buenos Aires, diciembre de 2023.



# Referencias

9. Ministerio de Economía de la Nación. Oficina Nacional de Presupuesto. Ejecución Presupuestaria.  
<https://www.economia.gob.ar/onp/ejecucion/2023>
10. Secretaría de Energía (2023). Ubicación, objetivos y beneficios. Gasoducto Presidente Néstor Kirchner.  
<https://www.argentina.gob.ar/economia/energia/gasoducto-presidente-nestor-kirchner/ubicacion-objetivos-y-beneficios>
11. INDEC (2023). Intercambio comercial argentino. Comercio exterior. Vol. 7, nº 1. Buenos Aires, enero de 2023.
12. Clarín (2023, 11 de septiembre). Cumbre petrolera: el superávit energético por Vaca Muerta es menor al esperado.  
[https://www.clarin.com/economia/cumbre-petrolera-superavit-energetico-vaca-muerta-menor-esperado\\_0\\_Z2hi7mSsFF.html](https://www.clarin.com/economia/cumbre-petrolera-superavit-energetico-vaca-muerta-menor-esperado_0_Z2hi7mSsFF.html)
13. Cotización al 19 de diciembre: \$952





# Nuestros servicios y soluciones en Argentina



## Reportes de Inteligencia Económica

	<b>Panorama Macro</b>	<b>Resumen Semanal</b>	<b>Diagnóstico Macroeconómico</b>
	<b>Analítica Sectorial</b>	<b>Tendencias de industrias</b>	

### Presentaciones

Sobre temas económicos de su interés, pensadas para apoyar a sus clientes o áreas internas de su empresa.

### Estudios personalizados

Análisis a profundidad de un tema económico de su elección, que implique un impacto en la operación de su empresa, anticipándonos a posibles afectaciones, presentando pronósticos y escenarios a tomar en cuenta.





# Contáctanos

## Autores del reporte

### **Daniel Zaga**

Economista en Jefe

[dzaga@deloittemx.com](mailto:dzaga@deloittemx.com)

### **Federico Di Yenno**

Gerente de Análisis Económico

Marketplace Cono Sur

[fdiyenno@deloitte.com](mailto:fdiyenno@deloitte.com)

### **Juan Ignacio Lacapmesure**

Analista Económico

Marketplace Cono Sur

[jlacapmesure@deloitte.com](mailto:jlacapmesure@deloitte.com)

## Socios responsables

### **Erick Calvillo**

Socio Líder de Crecimiento de Mercado

Deloitte Spanish Latin America

[ecalvillo@deloitte.com](mailto:ecalvillo@deloitte.com)

### **Horacio Dinice**

Socio Líder de Crecimiento de Mercado

Marketplace Cono Sur

Deloitte Spanish Latin America

[hdinice@deloitte.com](mailto:hdinice@deloitte.com)



Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, a su red de firmas miembro y sus entidades relacionadas, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Consulte [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com) para obtener más información sobre nuestra red global de firmas miembro.

Deloitte presta servicios profesionales de auditoría y assurance, consultoría, asesoría financiera, asesoría en riesgos, impuestos y servicios legales, relacionados con nuestros clientes públicos y privados de diversas industrias. Con una red global de firmas miembro en más de 150 países, Deloitte brinda capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos de los negocios. Los más de 345,000 profesionales de Deloitte están comprometidos a lograr impactos significativos.

Tal y como se usa en este documento, "Deloitte S-LATAM, S.C." es la firma miembro de Deloitte y comprende tres Marketplaces: México-Centroamérica, Cono Sur y Región Andina. Involucra varias entidades relacionadas, las cuales tienen el derecho legal exclusivo de involucrarse en, y limitan sus negocios a, la prestación de servicios de auditoría, consultoría, consultoría fiscal, asesoría legal, en riesgos y financiera respectivamente, así como otros servicios profesionales bajo el nombre de "Deloitte".

Esta presentación contiene solamente información general y Deloitte no está, por medio de este documento, prestando asesoramiento o servicios contables, comerciales, financieros, de inversión, legales, fiscales u otros.

Esta presentación no sustituye dichos consejos o servicios profesionales, ni debe usarse como base para cualquier decisión o acción que pueda afectar su negocio. Antes de tomar cualquier decisión o tomar cualquier medida que pueda afectar su negocio, debe consultar a un asesor profesional calificado. No se proporciona ninguna representación, garantía o promesa (ni explícita ni implícita) sobre la veracidad ni la integridad de la información en esta comunicación y Deloitte no será responsable de ninguna pérdida sufrida por cualquier persona que confíe en esta presentación.