

# BALANCE DE LA ECONOMÍA ARGENTINA 2023-2024

BALANCE DE LA ECONOMÍA ARGENTINA



2023-2024



BOLSA DE COMERCIO  
DE CORDOBA



Fundación  
**ECOSUR**

## Agradecimientos

Queremos expresar nuestro reconocimiento a todos los que hicieron posible la tarea de investigación y publicación de este libro. En especial a Guido Sandleris, Presidente de la Fundación Ecosur y, al Lic. Francisco Ballester y al Lic. Fabio Ezequiel Ventre, Directores de las áreas Análisis Económico y Consultoría respectivamente de la Fundación Ecosur, quienes editaron y coordinaron el trabajo del equipo de investigadores. Agradecemos especialmente también al Lic. Raúl Hermida por su contribución a este libro.

Agradecemos también a quienes aportaron a la realización de la presente obra: Lic. María Belén San Martino, Martina Gonzalez, Valentina Celeste Vijarra, Tania Belén Paladini, Oriana González Pereyra y Agustín Ezequiel Holt.

Agradecemos también al equipo Institucional de la Bolsa de Comercio de Córdoba: Julieta Duhart y Lucila Pautasso, y a la Gerenta General Lic. Josefina Sandoz, por su constante dedicación para la publicación de esta obra.

Agradecemos también, sin implicar en el contenido de este libro, a nuestro Comité Asesor integrado por: Manuel Tagle, Delia Ferreira Rubio, Eduardo Costantini, Enrique Cristofani, Gabriel De Raedemaeker, Guillermo Acosta, Guillermo Dietrich, Julia Pomares, Luciano Nicora, Nicolás Dujovne y Verónica Rappoport.

Destacamos especialmente a las siguientes empresas e instituciones que, con su aporte, colaboran en el desarrollo de las actividades de la Fundación ECOSUR y la Bolsa de Comercio de Córdoba: Autocity, Avales del Centro S.G.R., Banco de Córdoba, Comprando en Grupo, Dracma, FECAC, Grupo Edisur, Interluminia, Nix Valores, OSDE, Pavone, Sancor Seguros, Sanos Salud y Universidad Siglo 21; Agencia Córdoba Inversión y Financiamiento, Aguas Cordobesas, Cadena 3, Cavicor, Coca-Cola Andina, Coin, Comercio y Justicia, El Doce, Elyon, Eser, Estudio Hermida, Grupo Asegurador La Segunda, Grupo Betania, Grupo Libertad, Grupo Oxford, Helacor, La Voz, Latin ADV, Medifé, Mills Capital, Nuevocentro, , Petrini Valores, Promedon, S&C Inversiones, Universidad Torcuato Di Tella y Venturi Hermanos S.A.; Acopiadores de Córdoba, Atajacaminos Ñañarca S.A., Banco Julio, Banco Nación, Banco Roela, Becerra Bursátil, Caminos de las Sierras, Canal C, Castillo y Asociados, Chammas, Coys, Finbez, Focus Group, Hospital Privado, Hotel Holiday Inn, Hotel Neper, Hotel Quinto Centenario, Il Panino, Instituto Oulton, Kolektor, Novillo Saravia S.A., Parking SRL, Peñón Del Águila, PriceWaterhouseCoopers, RODE, Sanatorio Allende, Tecnoled, Telecom, Uber, Universidad Católica de Córdoba – ICDA, Volkswagen y Yrigoyen 111 Hotel; Akron, Auren, Banco Dino, Banco Macro, Bolsa de Cereales de Córdoba, Cooperativa C.R.A.C., Compañía Anglo Córdoba de Tierras, De Hierro, Estudio Sala Mercado, Evoltis, GNI, Grey Capital, Grupo Delfín, Instituto Modelo de Cardiología, Intertron, Mobile, IS-COT, Jemersoft, MAG Abogados, Murina Foods, Orange, Pastas Bettini, Pilay, Punto a Punto, TSA Bursátil, Urbania y Vinver.

Por último, queremos extender el agradecimiento a las instituciones que nos apoyaron a lo largo de 2023: Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Organización de Estados Iberoamericanos (OEI), Ministerio del Interior de la Nación, Consejo Federal de Inversiones (CFI), Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba, Ministerio de Coordinación de la Provincia de Córdoba, Ministerio de Industria, Comercio y Minería de la Provincia de Córdoba, Ministerio de Economía, Finanzas e Infraestructura de la Provincia de Santa Cruz, Banco de Córdoba (BANCOR), Agencia Competitividad Córdoba, Secretaría de Economía y Finanzas de la Municipalidad de Córdoba y Córdoba Acelera (CORACE).



## Prefacio

Desde 1994, la Bolsa de Comercio de Córdoba ofrece a la sociedad su publicación anual denominada “Balance de la Economía Argentina”. A partir de 2024, esta tradición se mantiene a través del nuevo centro de estudios económicos, la Fundación de Estudios Económicos del Sur (ECOSUR).

Cada año, esta publicación brinda un análisis detallado de los principales datos y eventos que marcan la evolución de la economía argentina. En esta edición analizamos lo sucedido con la economía nacional y cordobesa durante 2023 y presentamos proyecciones para 2024. El informe incluye también una sección especial, a cargo del Lic. Raúl Hermida que analiza las economías regionales y los ejes de integración y desarrollo en el Cono Sur, con un enfoque especial en la Región Centro del país, el Corredor Bioceánico Central y la Hidrovía Paraguay-Paraná.

El Balance de la Economía Argentina 2023 está organizado de la siguiente manera. En el Capítulo 1, Francisco Ballester explora el contexto internacional que influye en la economía argentina, presentando datos de variables económicas globales y de países destacados. El Capítulo 2, a cargo de Agustín Ezequiel Holt, analiza el contexto macroeconómico nacional, repasando el desempeño de la actividad económica en Argentina.

En el Capítulo 3, María Belén San Martino aborda las cuentas del sector público nacional, incluyendo el resultado fiscal, el gasto público, la presión tributaria y la deuda pública. Por su parte, en el Capítulo 4, Martina Gonzalez examina la evolución de las principales variables monetarias y cambiarias, con un enfoque en la política monetaria y cambiaria y sus resultados en términos de inflación, tipo de cambio, tasas de interés y agregados monetarios.

El Capítulo 5, a cargo de Francisco Ballester y Martina Gonzalez, se enfoca en los indicadores financieros argentinos, analizando el Índice Merval y el riesgo país. Por su parte, Oriana Gonzalez Pereyra, en el Capítulo 6, evalúa el sector externo argentino, centrado en el balance de pagos y las reservas internacionales, además del saldo de la balanza comercial y de servicios y los componentes de la cuenta capital y financiera.

El Capítulo 7, escrito por Valentina Celeste Vijarra, revisa la evolución del mercado laboral, enfocándose en las principales tasas, el salario real y los haberes jubilatorios. En el Capítulo 8, Tania Belén Paladini diagnostica las condiciones de vida a nivel nacional, con un énfasis en las mediciones de pobreza, indigencia y distribución del ingreso.

El Capítulo 9 analiza la actividad económica en la provincia de Córdoba: Agustín Ezequiel Holt estudia la evolución del Producto Bruto Geográfico e indicadores sectoriales; María Belén San Martino analiza el sector público provincial; Oriana Gonzalez Pereyra repasa el desempeño exportador de la provincia; Valentina Celeste Vijarra examina el mercado laboral y Tania Belén Paladini estudia las condiciones de vida en Córdoba.

En el capítulo 10, Francisco Ballester analiza las proyecciones para el año 2024 en relación con la economía tanto internacional como nacional. El capítulo 11, escrito por Raúl Hermida, analiza las economías regionales y ejes de integración y desarrollo en el Cono Sur del continente americano.

Finalmente, el libro presenta un Anexo Estadístico que crea un repositorio de datos útiles recopilados por la Dirección de Análisis Económico de ECOSUR para el análisis económico y social del país y la provincia de Córdoba



## Índice

Capítulo 1: Contexto internacional .....	11
1.1. Producto Bruto Interno .....	11
1.2. Inflación .....	12
1.3. Política Monetaria .....	13
1.4. Política Fiscal .....	13
Capítulo 2: Actividad económica de Argentina .....	15
2.1. Producto Bruto Interno .....	15
Capítulo 3: Sector público de Argentina .....	20
3.1. Resultado fiscal del gobierno nacional .....	20
3.2. Gasto público .....	21
3.3. Recaudación tributaria .....	23
3.4. Deuda pública .....	24
Capítulo 4: Aspectos monetarios y cambiarios de Argentina .....	28
4.1. Inflación .....	28
4.2. Tipos de cambio .....	29
4.3. Política monetaria .....	30
4.4. Reservas internacionales .....	33
4.5. Tasas de interés .....	34
4.6. Tipo de cambio real .....	35
Capítulo 5: Indicadores financieros de Argentina .....	39
5.1. Merval .....	39
5.2. Riesgo soberano .....	40
Capítulo 6: Sector externo de Argentina .....	43
6.1. Balance de pagos .....	43
6.2. Cuenta corriente .....	44
6.2.1. Balanza comercial .....	46
6.2.1.1. Exportaciones .....	46
6.2.1.2. Importaciones .....	47
6.2.2. Balanza de servicios .....	48
6.3. Cuentas capital y financiera .....	49
Capítulo 7: Mercado de trabajo de Argentina .....	53
7.1. Principales indicadores laborales .....	53
7.2. Ingresos salariales y jubilatorios .....	55
Capítulo 8: Condiciones de vida de Argentina .....	59
8.1. Pobreza e indigencia .....	59

8.1.1. Pobreza e indigencia por ingreso .....	59
8.1.2. Pobreza infantil.....	60
8.2. Distribución del ingreso.....	61
Capítulo 9: Desempeño económico de Córdoba .....	64
9.1. Nivel de actividad .....	64
9.1.1. Producto bruto geográfico en 2022 .....	64
9.1.2 Indicadores sectoriales.....	66
9.2. Sector público.....	67
9.2.1. Resultado fiscal del gobierno provincial.....	67
9.2.2. Gasto público del gobierno provincial.....	68
9.2.3. Recursos tributarios del gobierno provincial.....	69
9.2.4. Deuda pública provincial .....	71
9.3. Exportaciones provinciales.....	72
9.4. Mercado de trabajo.....	74
9.4.1. Tasa de empleo provincial.....	74
9.4.2. Tasa de desocupación provincial.....	75
9.4.3. Tasa de actividad provincial.....	75
9.5. Pobreza e indigencia .....	76
9.5.1. Tasa de pobreza provincial.....	76
9.5.2. Tasa de indigencia provincial.....	76
Capítulo 10: Proyecciones 2024 de la economía internacional y nacional .....	80
10.1. Proyecciones de la economía internacional.....	80
10.1.1. PBI.....	80
10.1.2. Inflación.....	80
10.1.3. Política monetaria .....	81
10.1.4. Política fiscal .....	82
10.1.5. Riesgos.....	82
10.2. Proyecciones de la economía nacional .....	83
Capítulo 11: Economías regionales y ejes de integración y desarrollo en el Cono Sur del continente americano .....	88
11.1. El Cono Sur Sudamericano .....	88
11.2. Región Centro: principales características de su desarrollo y perspectivas futuras ...	92
11.2.1. Estructura institucional.....	94
11.2.2. Estructura económica.....	94
11.2.3. Principales cadenas de valor de la Región Centro .....	95
11.2.4. Desafíos y oportunidades de la Región Centro .....	97
11.2.5. Ubicación geográfica de la Región Centro.....	99

11.3. Hidrovías de la Cuenca del Plata .....	99
11.4. Corredores Bioceánicos.....	102
Anexo estadístico .....	106

CAPÍTULO

1

# Contexto internacional



## Capítulo 1: Contexto internacional

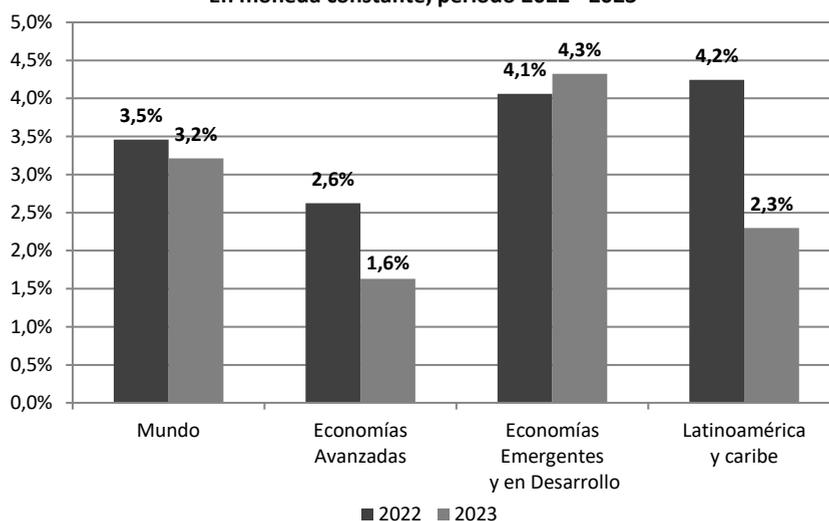
En el 2023 el crecimiento del PBI mundial fue más fuerte de lo esperado y la inflación comenzó a moderarse. La política monetaria y fiscal desempeñaron roles cruciales en estos resultados, con diferencias significativas entre las diferentes regiones. En América Latina, si bien la inflación volvió a estar bajo control en la mayoría de los países, sigue habiendo economías con inflación alta que empujan el promedio hacia arriba. Además, siguen habiendo obstáculos para un crecimiento más robusto y sostenible.

Los desafíos futuros incluyen la necesidad de consolidar la recuperación económica, mantener la estabilidad financiera y abordar las disparidades económicas que persisten tanto a nivel global como regional.

### 1.1. Producto Bruto Interno

En 2023 el PBI a nivel mundial creció 3,2% vs. 3,5% en 2022 (Gráfico 1.1). Este crecimiento fue impulsado en gran medida por un aumento inesperado en el consumo privado, que se mantuvo fuerte a pesar de las presiones inflacionarias.

**Gráfico 1.1: Variación del Producto Bruto Interno de principales regiones mundiales**  
En moneda constante, periodo 2022 - 2023



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de FMI-WEO.

Las economías avanzadas mostraron un desempeño mixto, influenciado por diversos factores económicos y geopolíticos. La combinación de políticas fiscales y monetarias en las economías fue crucial para sostener el crecimiento, aunque los desafíos inflacionarios y las incertidumbres geopolíticas continuaron representando riesgos para la estabilidad económica.

Estados Unidos lideró el crecimiento entre las principales economías avanzadas, registrando una expansión del PBI de 2,5%. Este crecimiento fue impulsado por el consumo privado, de la mano de una recuperación sostenida del mercado laboral, con la tasa de desempleo manteniéndose en niveles históricamente bajos. En la eurozona, el crecimiento del PBI fue más moderado de 0,4% en promedio. Economías clave como Alemania y Francia enfrentaron desafíos significativos, incluyendo la inflación elevada y las tensiones derivadas de la guerra en Ucrania,

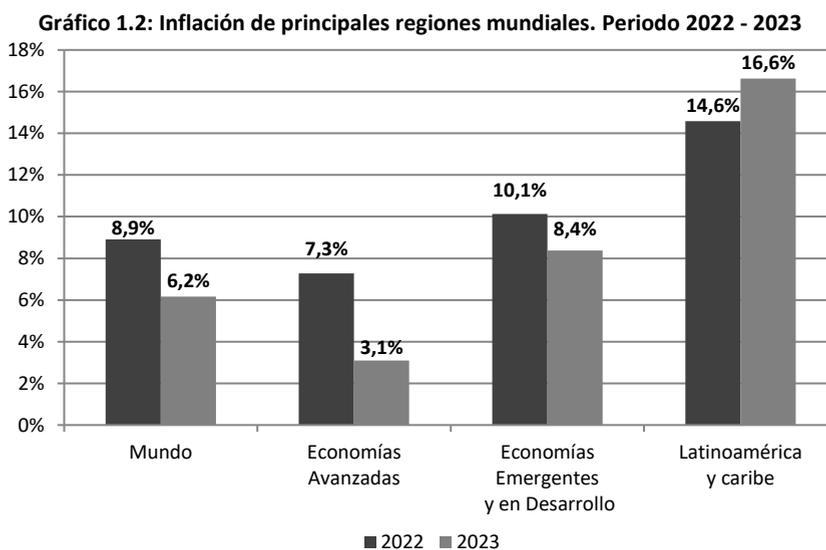
que afectaron las cadenas de suministro y los costos energéticos. Sin embargo, el apoyo fiscal y los programas de inversión en infraestructura verde y digital ayudaron a mitigar algunos de estos impactos. El PBI en Japón creció 1,2%, apoyado por una política monetaria expansiva que buscaba contrarrestar la baja inflación y estimular la demanda interna.

En los mercados emergentes, el crecimiento del PBI fue más variado. En general lograron mantener un crecimiento positivo a pesar de ciertas adversidades, pero la necesidad de reformas estructurales y políticas más efectivas sigue siendo crucial para garantizar un crecimiento sostenible a largo plazo. La diversificación económica, la inversión en capital humano y la mejora de la gobernanza serán determinantes para el futuro desempeño de estas economías.

India se destacó con un crecimiento del PBI superior a 7%, impulsado por un robusto sector de servicios y manufactura. Las reformas estructurales y una política fiscal expansiva, que incluyó inversiones en infraestructura y programas sociales, jugaron un papel crucial en este crecimiento. El aumento del consumo interno y la recuperación de las exportaciones también contribuyeron significativamente al desempeño económico del país. China creció 4,5%, una expansión moderada en comparación con su historia. La expansión se sostuvo gracias a políticas expansivas fiscal y monetaria. En América Latina, el desempeño económico fue más dispar. Brasil y México mostraron signos de recuperación con tasas de crecimiento del PBI de 2,9% y 3,0%, respectivamente. El consumo interno, la recuperación de las exportaciones y políticas fiscales prudentes fueron factores clave en estos países. No obstante, la región también enfrentó altas tasas de inflación y problemas estructurales, como la desigualdad y la corrupción, que limitaron un crecimiento más robusto.

## 1.2. Inflación

La inflación global experimentó una disminución significativa en 2023, bajando hasta 6,2% vs. 8,9% en 2022 (Gráfico 1.2). Esto reflejó los efectos de las políticas monetarias restrictivas adoptadas por muchos bancos centrales. En general, la inflación mundial disminuyó conforme a lo esperado. Sin embargo, la lucha contra la inflación no ha terminado, y muchos países continúan enfrentando presiones inflacionarias persistentes debido a factores estructurales y externos.



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de FMI-WEO.

En las economías avanzadas la inflación cayó a 3,1% desde el 7,3% registrado en 2022, que había sido el máximo desde los '80. Esto se debió en parte a la estabilización de los precios de la energía y los alimentos, así como a una mejora en las cadenas de suministro globales que había sido interrumpida por la pandemia y conflictos geopolíticos. Para los mercados emergentes, la inflación se redujo a 8,4% (vs. 10,1% en 2022). En América Latina la inflación se aceleró hasta 16,6% (vs. 14,6% en 2022), aunque este promedio fue influenciado por algunos países con alta inflación, como Argentina y Venezuela.

### 1.3. Política Monetaria

La política monetaria en 2023 se caracterizó por ajustes destinados a controlar la inflación y estabilizar el crecimiento económico. En varias economías avanzadas, los bancos centrales, incluyendo la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo, implementaron políticas de endurecimiento monetario, incrementando las tasas de interés de referencia. Estas medidas estaban dirigidas a frenar la inflación, que había alcanzado niveles no vistos en décadas.

En contraste, China adoptó una política monetaria más acomodaticia debido a una inflación más baja de lo esperado, influenciada por la caída de los precios de los alimentos y una menor demanda interna. El Banco Popular de China redujo las tasas de interés y proporcionó liquidez adicional al sistema bancario para estimular el crecimiento. En América Latina, las políticas monetarias también fueron diversas, con algunos países como Brasil aumentando las tasas de interés de manera agresiva para combatir la inflación, mientras que otros, como México, adoptaron un enfoque más gradual.

### 1.4. Política Fiscal

La política fiscal global en 2023 mostró tendencias mixtas, reflejando las diferentes condiciones económicas y prioridades políticas de los países. En las economías avanzadas, hubo un ligero endurecimiento fiscal con una disminución de los déficits primarios estructurales, aunque el gasto público se mantuvo elevado para sostener la recuperación económica post-pandemia. Estados Unidos y la eurozona, por ejemplo, experimentaron un apoyo presupuestario adicional que contribuyó al crecimiento, aunque a un ritmo más moderado que en los años anteriores.

En las economías emergentes, la política fiscal fue más expansiva en algunos casos, con aumentos en el gasto público para estimular la demanda agregada y apoyar a los sectores más vulnerables. Sin embargo, estos países también enfrentaron desafíos relacionados con la sostenibilidad de la deuda y la necesidad de mantener la confianza de los mercados internacionales. La consolidación fiscal fue una prioridad para muchos gobiernos, que buscaron equilibrar la necesidad de estímulo económico con la disciplina fiscal a largo plazo.



CAPÍTULO

2

Actividad  
económica  
de Argentina



## Capítulo 2: Actividad económica de Argentina

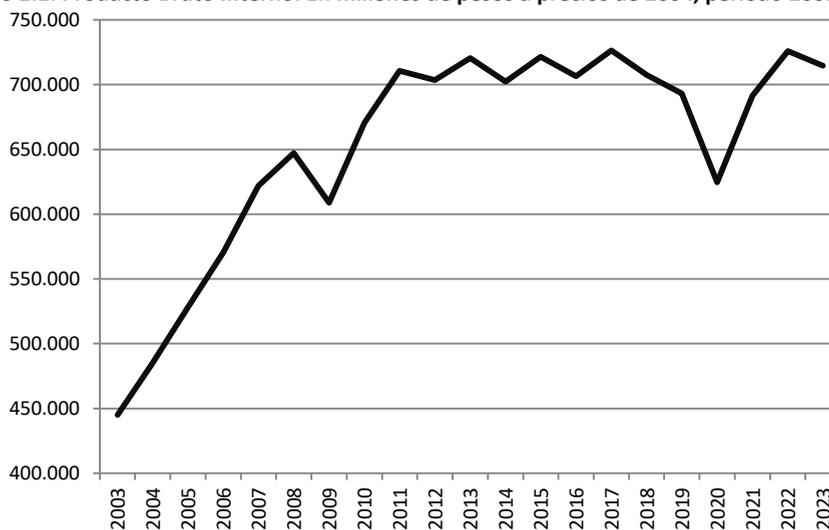
En el 2023 el PBI de Argentina se contrajo 1,6% con respecto al 2022. La dinámica de la actividad estuvo condicionada por dos grandes eventos: la sequía y las elecciones presidenciales. El PBI aumentó en el primer trimestre (+0,5% t/t s.e.), cayó en el segundo por la sequía (-2,5% t/t s.e.), rebotó en el tercero (+2,2% t/t s.e.) y volvió a caer en el cuarto (-1,9% t/t s.e.), tras la devaluación y aceleración inflacionaria que sucedió a las elecciones primarias. Por componentes, la mayor caída se dio en las exportaciones (-6,7% i.a.) por la sequía y también cayó la inversión (-1,9% i.a.). El consumo privado y público (+1,1% y +1,2% i.a. respectivamente) compensaron parte de esa disminución.

### 2.1. Producto Bruto Interno

La economía argentina sufrió una recesión en el año 2023. El PBI disminuyó -1,6% con respecto al año anterior, producto principalmente de la sequía. Otros factores que explicaron la caída fueron la disminución de los ingresos reales por la aceleración de la inflación (211% anual vs. 95% el año anterior), y el cepo cambiario, entre otros.

En el acumulado de los últimos 12 años la economía prácticamente no ha crecido (+0,5% acumulado (Gráfico 2.1)). Esto significa una caída de -11% del PBI per cápita.

**Gráfico 2.1: Producto Bruto Interno. En millones de pesos a precios de 2004, periodo 2003 - 2023**



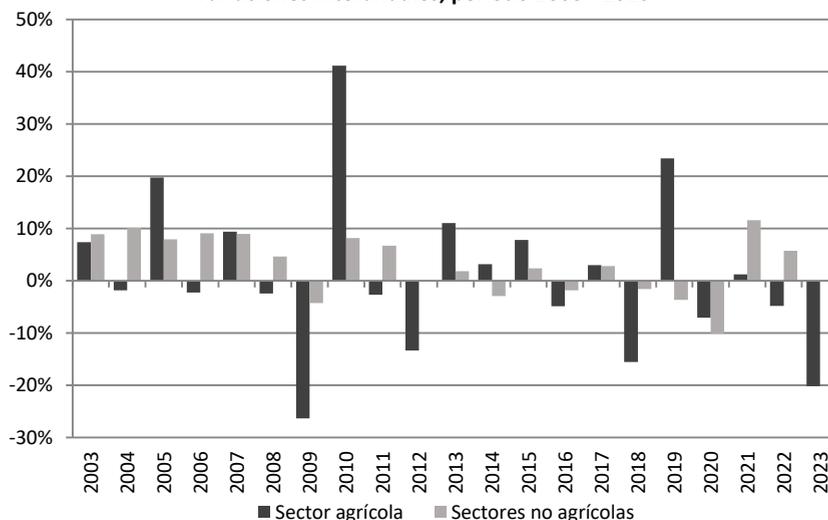
Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

La dinámica de la actividad a lo largo del 2023 estuvo marcada principalmente por dos eventos: la sequía y la aceleración de la inflación post PASO. La sequía fue particularmente fuerte en los primeros meses del año, afectando la actividad agropecuaria y las exportaciones de este sector, que principalmente se concentran en el segundo trimestre del año. Por otro lado, en agosto hubo una devaluación post PASO del 22%, que provocó una aceleración de la inflación en el último trimestre.

El comportamiento recesivo de la economía en 2023 puede explicarse mayormente por la caída de la actividad en el sector agropecuario por la sequía. La actividad de ese sector cayó 20%, lo

cual explicó -1,3 p.p. de los -1,6 p.p. que cayó el PBI (Gráfico 2.2). El resto de la economía se mantuvo relativamente estancado en el año (-0,2% i.a.).

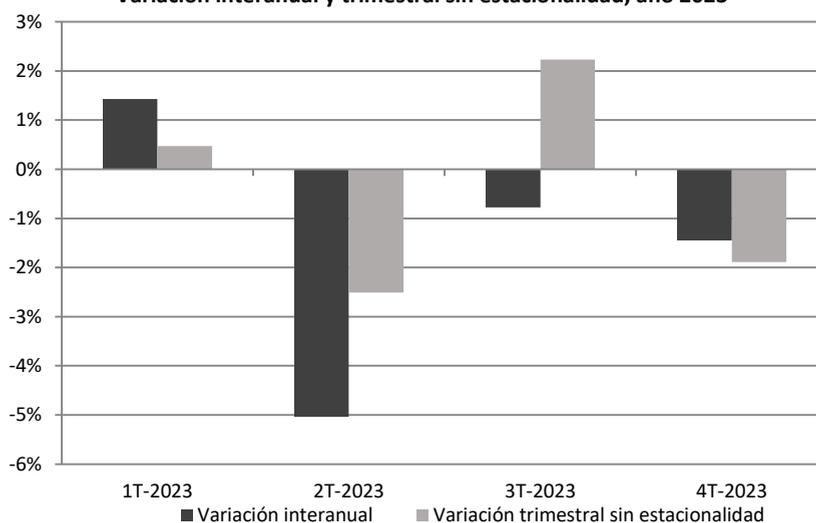
**Gráfico 2.2: Producto Bruto Interno desagregado en sectores agrícolas y no agrícolas**  
Variaciones interanuales, periodo 2003 - 2023



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

La evolución del nivel de actividad a lo largo del año fue volátil (Gráfico 2.3). En el primer trimestre creció +0,5% t/t s.e. En el segundo trimestre cayó -2,5% t/t s.e., con una caída del sector agropecuario de -35% t/t s.e. por la sequía. En el tercer trimestre la economía creció +2,2 t/t s.e., principalmente producto de un rebote estadístico tras la sequía, lo cual se reflejó en una recuperación del sector agropecuario de +59% t/t s.e. Tras las elecciones primarias de agosto hubo una devaluación y aceleración de la inflación que generó una caída en los ingresos reales. Debido principalmente a esto, el PBI cayó -1,9% t/t s.e. en el cuarto trimestre.

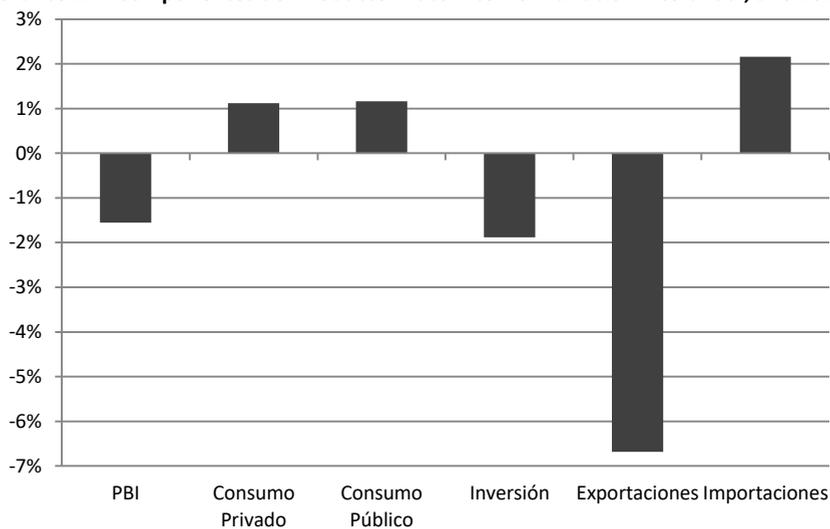
**Gráfico 2.3: Producto Bruto Interno trimestral desestacionalizado**  
Variación interanual y trimestral sin estacionalidad, año 2023



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

La recesión también puede explicarse mediante sus componentes (Gráfico 2.4). Las exportaciones fueron el componente de la demanda agregada de mayor caída (-6,7% i.a.) esencialmente por la sequía. La disminución de la inversión (-1,9% i.a.) también contribuyó a la caída del PBI. Por último, los aumentos del consumo privado y público (+1,1% i.a. y +1,2% i.a. respectivamente) no lograron compensar el efecto del resto de los componentes. Por su parte, las importaciones crecieron +2,2% i.a.

**Gráfico 2.4: Componentes del Producto Bruto Interno. Variación interanual, año 2023**



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC



CAPÍTULO

3

# Sector público de Argentina



## Capítulo 3: Sector público de Argentina

En este capítulo se analiza el desempeño de las cuentas del sector público argentino durante el 2023. Se analiza el resultado fiscal, el comportamiento del gasto público del gobierno nacional y consolidado y la presión tributaria a nivel nacional y provincial. Además, se analiza la evolución de la deuda pública. Para el análisis de las cuentas del gobierno nacional se utilizan los datos del Sector Público No Financiero (SPNF) base caja.

En 2023 las cuentas públicas se deterioraron. El déficit fiscal primario del gobierno nacional fue -2,7% del PBI, 0,8 puntos porcentuales (p.p.) por encima de la meta acordada con el Fondo Monetario Internacional (-1,9% del PBI) y 0,1 p.p. por encima del resultado de 2022. Si se contabilizan los intereses por el pago de deuda (1,7% del PBI), el déficit fiscal financiero fue -4,4% del PBI. Con este resultado las cuentas públicas acumularon un saldo deficitario por 15 años consecutivos.

El déficit primario en 2023 fue resultado de la caída de los ingresos generada por la sequía y la menor actividad económica, que no pudo ser contrarrestada por la licuación del gasto en jubilaciones y pensiones, asignaciones familiares y los menores subsidios energéticos. Los ingresos cayeron 1,2 p.p. del PBI, mientras que el gasto se redujo 0.5 p.p. del PBI respecto al año anterior.

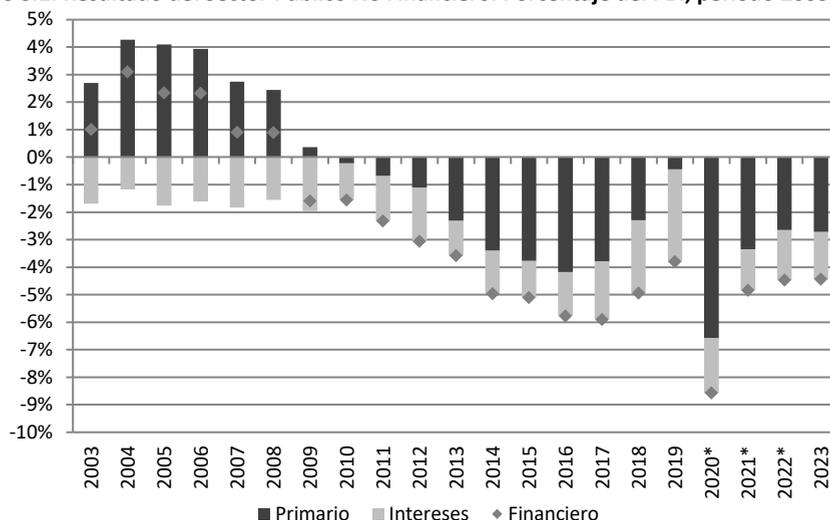
La deuda pública cerró el año en su nivel más alto desde 2003. La deuda pública bruta representó 158% del PBI (vs. 85% en 2022). La deuda neta (descontando pasivos en manos de otros organismos del sector público) fue 87% del PBI (vs 46% en 2022), su máximo nivel desde 2004. Los factores que explicaron el aumento del ratio deuda/PBI fueron el déficit fiscal, la depreciación de la moneda y la caída del producto.

### 3.1. Resultado fiscal del gobierno nacional

El déficit fiscal primario en 2023 fue -2,7% del PBI, 0,1 p.p. por encima del año anterior y 0,8 p.p. por encima de la meta acordada con el Fondo Monetario Internacional (-1,9% del PBI). El déficit financiero, considerando el gasto en intereses, representó -4,4% del PBI.

El sector público registró 15 años consecutivos de déficit financiero y 16 de déficit primario (Gráfico 3.1). El saldo de las cuentas públicas mejoró entre 2017 y 2019, pero tanto el déficit primario como financiero se mantuvieron. El déficit fiscal alcanzó su máximo desde la década del '80 en 2020, en parte por efecto de la pandemia, con un resultado primario de -6,6% del PBI y un resultado financiero de -8,6% del PBI.

Los intereses por el pago de deuda representaron 1,7% del PBI en 2023, 0,1 p.p. más que en 2022. Tras alcanzar 3,4% del PBI en 2019, los intereses bajaron hasta 2% del PBI en 2020 y 1,5% en 2021, por la restructuración efectuada en septiembre de 2020, que recortó fuertemente los cupones iniciales de los bonos restructurados. Para 2023 el gasto en intereses aumentó debido a la estructura financiera de los nuevos bonos (intereses que van aumentando en el tiempo) y al incremento de la deuda producto del financiamiento del déficit fiscal.

**Gráfico 3.1: Resultado del Sector Público No Financiero. Porcentaje del PBI, periodo 2003 – 2023**

Fuente: ECOSUR sobre la base de Ministerio de Economía de la Nación.

Nota: 2020, 2021 y 2022 excluyen rentas por colocaciones de deudas y desembolsos del FMI.

### 3.2. Gasto público

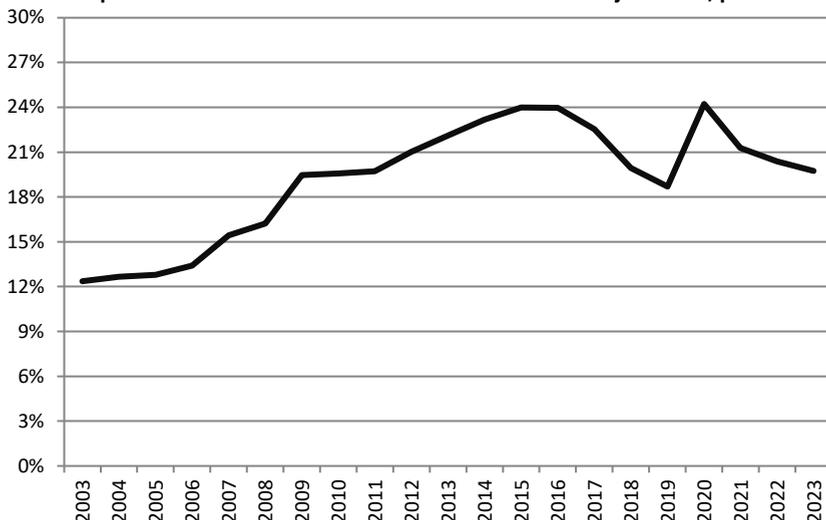
El gasto del gobierno nacional en términos reales disminuyó en 2023 debido a la reducción del gasto corriente y de capital. La caída del gasto corriente se explica por el menor gasto en jubilaciones y pensiones, transferencias sociales, subsidios e intereses de deuda.

En 2023 el gasto total fue 21,5% del PBI, 0,6 p.p. por debajo de 2022 y cayó -4,7% en términos reales. Aunque el gasto de capital se mantuvo constante en 1,6% del PBI, se redujo -7,1% en términos reales. El gasto corriente fue 19,8% del PBI, 0,6 p.p. por debajo de 2022, y cayó -4,9% en términos reales.

La caída de los gastos corrientes se explica por subsidios que disminuyeron -20,3% en términos reales y el gasto en jubilaciones y pensiones que cayó -12% en comparación con 2022. Además, las transferencias sociales se redujeron -0,4%. Los intereses de la deuda también cayeron, y representaron 1,7% del PBI, una reducción de 0,1 p.p. respecto a 2022. En contraste, las transferencias a provincias y los gastos de funcionamiento y salarios aumentaron 13,5% y 4,2% respectivamente en términos reales. La disminución de las partidas presupuestarias con mayor peso en el gasto compensó estos incrementos.

Si bien en los últimos tres años el gasto público bajó, lo hizo partiendo desde un nivel récord y todavía es alto en términos históricos (Gráfico 3.2). Entre 2003 y 2015 el gasto primario del gobierno nacional prácticamente se duplicó (pasó de 12,4% a 24% del PBI). Entre 2015 y 2019 bajó 5,3 p.p., hasta 18,7% del PBI. En 2020, con el cambio de gobierno y la pandemia, volvió a aumentar hasta alcanzar un máximo histórico de 24,2% del PBI. Desde entonces, bajó hasta 19,8% del PBI en 2023, todavía 6,6 p.p. por encima del nivel de 20 años atrás.

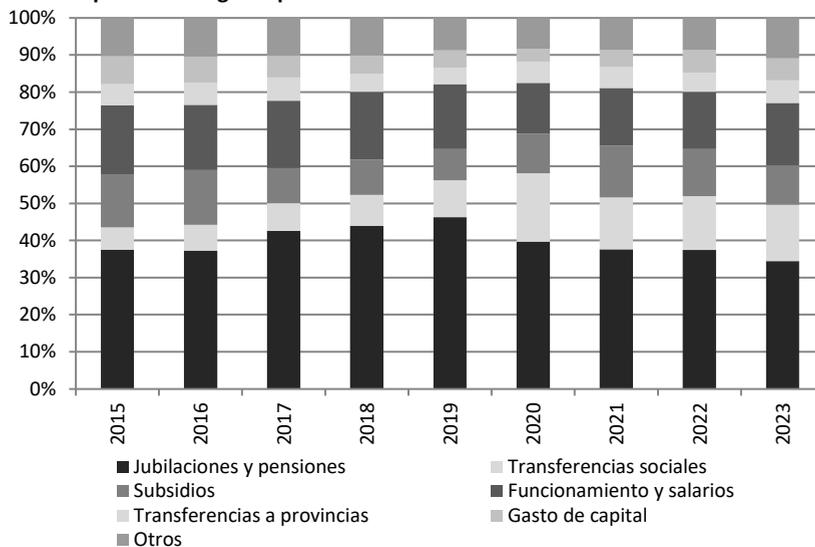
**Gráfico 3.2: Gasto primario del Sector Público No Financiero. Porcentaje del PBI, período 2003 – 2023**



Fuente: ECOSUR sobre la base de Ministerio de Economía de la Nación.

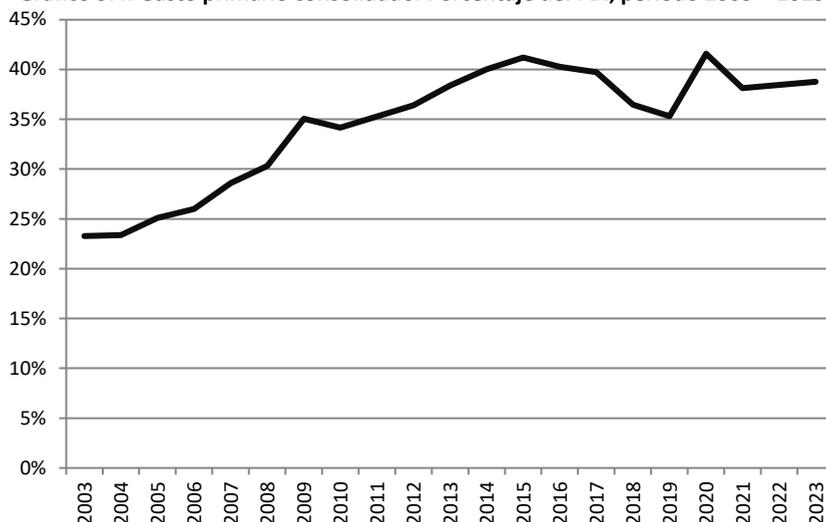
La composición del gasto primario se modificó en 2023. Cayó la proporción destinada a jubilaciones y pensiones, así como a subsidios, mientras que aumentó la asignación dirigida al funcionamiento y los salarios del gobierno nacional (Gráfico 3.3). El gasto en jubilaciones y pensiones representó 34,5% del total, 2,2 p.p. menos que el año anterior, y alcanzó su nivel más bajo desde 2015. El gasto en subsidios disminuyó su participación en 1,9 p.p. y representó 10% del gasto primario total. El gasto en funcionamiento y salarios del gobierno aumentó su participación al 16,8% del gasto primario total, un incremento de 1,2 p.p. con respecto a 2022.

**Gráfico 3.3: Composición del gasto primario del Sector Público No Financiero. Período 2015 - 2023**



Fuente: ECOSUR sobre la base de Ministerio de Economía de la Nación.

Otra manera de analizar el gasto público es tomando como universo al sector público completo. Esto es, el gobierno nacional, los provinciales y los municipales. Bajo esta definición, el gasto público en 2023 habría representado 38,8% del PBI, 0,2 p.p. por encima de 2022 y 2,6 p.p. por encima de 2019, el mínimo nivel en la última década (Gráfico 3.4).

**Gráfico 3.4: Gasto primario consolidado. Porcentaje del PBI, periodo 2003 – 2023**

Fuente: ECOSUR sobre la base de INDEC y Ministerio de Economía de la Nación.

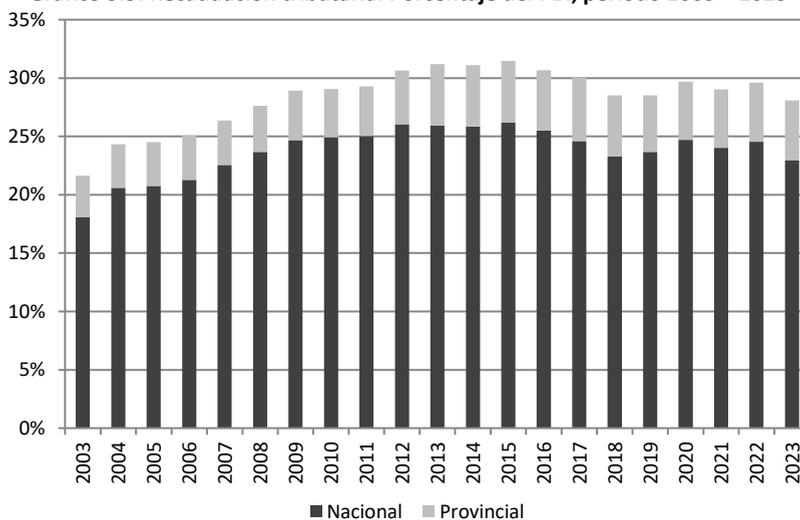
### 3.3. Recaudación tributaria

En 2023 la recaudación total fue 28,1% del PBI, lo que representó una caída de 1,2 p.p. respecto al año anterior. Esta caída se debió principalmente a la pérdida de ingresos por derechos de exportación, causada por la sequía, y los cambios legislativos en el impuesto a las ganancias. Del total recaudado, los impuestos nacionales representaron 23%, mientras que la recaudación provincial fue 5,1%.

La presión tributaria en 2023 fue la más baja en 15 años, producto de la combinación de la caída de los derechos de exportación y el aumento del mínimo no imponible del impuesto a las ganancias. La sequía afectó negativamente la recaudación de los derechos de exportación, que disminuyeron -59,9% en términos reales, mientras que la modificación en el impuesto a las ganancias provocó una caída del -20,2% en términos reales. Para contrarrestar esta caída en los ingresos fiscales, se aumentó la alícuota del impuesto PAÍS y se extendió su alcance al sector importador, lo que resultó en un aumento del 86,5% en términos reales del impuesto PAIS.

La distribución de la carga tributaria entre el gobierno central y los gobiernos provinciales disminuyó para la nación y se mantuvo constante para las provincias respecto a 2023 (Gráfico 3.5). Esto se debió al aumento en la recaudación de ingresos brutos, que compensó la caída en la recaudación del impuesto inmobiliario, a los sellos y automotor. Desde 2003, la presión tributaria para las provincias ha ido en aumento. En promedio, durante la última década, la participación de los impuestos provinciales representó 5,1% de la recaudación total.

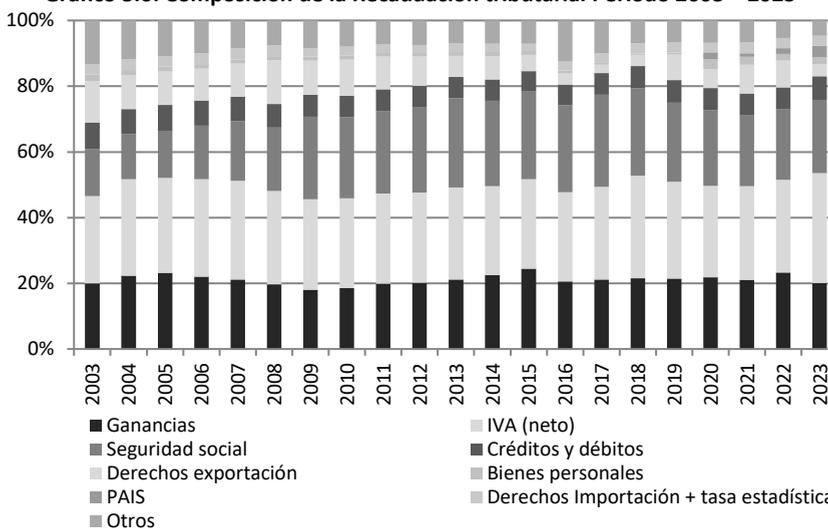
**Gráfico 3.5: Recaudación tributaria. Porcentaje del PBI, periodo 2003 – 2023**



Fuente: ECOSUR sobre la base de Ministerio de Economía de la Nación.

En 2023 el impuesto a las ganancias tuvo la menor contribución a la recaudación desde 2012, mientras que el impuesto al valor agregado alcanzó la mayor participación de los últimos 20 años (Gráfico 3.6). El impuesto PAIS representó 3,5% de la recaudación total, alcanzando su mayor nivel desde su creación en 2020.

**Gráfico 3.6: Composición de la Recaudación tributaria. Periodo 2003 – 2023**



Fuente: ECOSUR sobre la base de INDEC y Ministerio de Economía de la Nación.

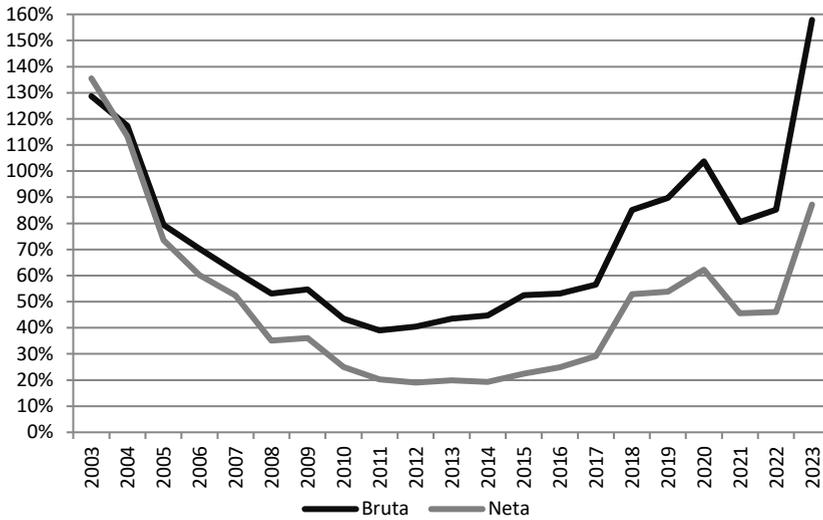
### 3.4. Deuda pública

La deuda pública total de la Administración Central cerró el 2023 en USD 370.673 millones (USD -25.882 millones con respecto a 2022) y la deuda pública neta (excluyendo pasivos en manos de otros organismos del sector público) fue USD 204.739 millones (USD -9.871 millones vs. 2022). Si bien hubo endeudamiento producto del déficit fiscal, la deuda medida en dólares cayó por el efecto de la devaluación sobre la deuda denominada en pesos. Además, el ratio

deuda/PBI se incrementó tanto por la devaluación de diciembre como por la caída del producto durante el año. Medida en términos del PBI, la deuda bruta de la Administración Central fue equivalente a 158% del PBI, 39 p.p. por encima de 2022 y 13 p.p. por encima del máximo alcanzado en 2003. La deuda pública neta representó 87% del PBI, 28 p.p. por encima del año anterior, y se ubicó en el nivel más alto desde 2004.

En 2023, la deuda bruta se ubicó 27 p.p. por encima de su nivel de 2020, mientras que la deuda neta aumentó 15 p.p. en relación a ese mismo período. En 2020, el stock de deuda había alcanzado su máximo valor desde la salida de la crisis de 2001, debido al incremento del déficit fiscal y la significativa caída del producto. La tendencia decreciente que había mostrado el stock de deuda desde 2003 comenzó a revertirse a partir de 2012, alcanzando niveles máximos en 2023 (Gráfico 3.7).

**Gráfico 3.7: Deuda bruta y neta de la Administración Central. Porcentaje del PBI, periodo 2003 – 2023**



Fuente: ECOSUR sobre la base de BCRA, INDEC y Ministerio de Economía de la Nación

CAPÍTULO

4

Aspectos monetarios  
y cambiarios  
de Argentina



## Capítulo 4: Aspectos monetarios y cambiarios de Argentina

La dinámica monetaria de 2023, al igual que todo el período comprendido entre 2020 y 2023, estuvo marcada por la dominancia fiscal. El Banco Central emitió pesos para financiar al Tesoro por 3,7% del PBI, una cantidad que excedió las necesidades de la economía. Para evitar que los pesos creados se transformaran en circulante, absorbió dinero emitiendo pasivos remunerados (Leliq o pases). Como resultado, la Base Monetaria cerró el año en su nivel más bajo de los últimos 20 años (4,8% del PBI). Por su parte, los pasivos remunerados cerraron en 15% del PBI, lo que representó el nivel más alto de los últimos 20 años.

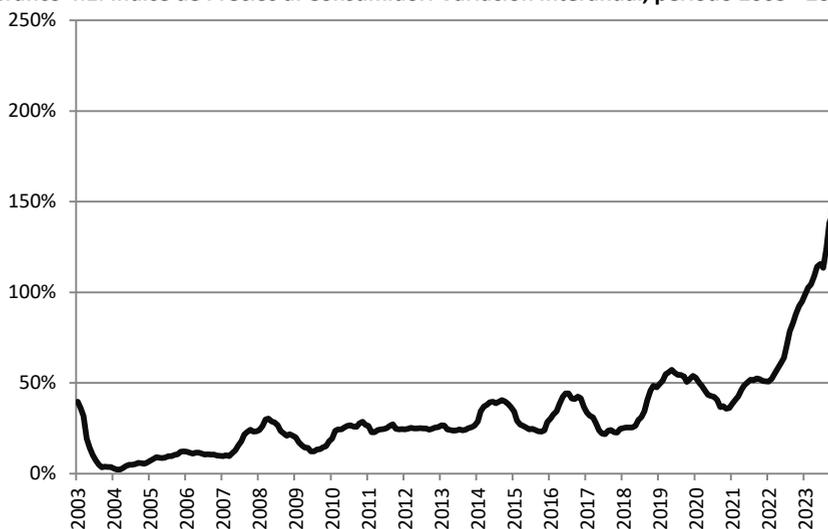
El aumento en los pasivos remunerados del BCRA fomentó el aumento de los depósitos bancarios. Para los bancos era negocio tomar depósitos, parte de los cuales eran sin remunerar, y colocarlos en Leliq y pases. Así, los depósitos privados cerraron el año en 15% del PBI y M3 privado (la cantidad de dinero amplia, que incluye el dinero en circulación y los depósitos privados) cerró el año en 27,8% del PBI.

La creación de dinero (en sentido amplio) por encima de las necesidades de la economía, tanto en 2023 como en los años anteriores, generó un aumento en la brecha cambiaria y una aceleración de la inflación. El exceso de dinero se canalizó hacia demanda de bienes y dólares, presionando los precios y los tipos de cambio paralelos. De este modo, la inflación cerró el año en 211% y la brecha cambiaria llegó a tocar máximos de 170%.

### 4.1. Inflación

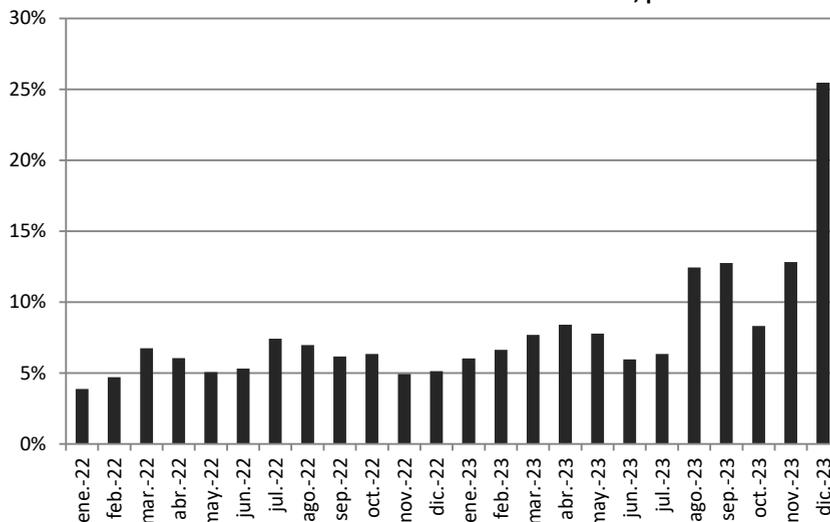
La inflación se aceleró en 2023. En diciembre la inflación interanual se ubicó en 211%, el nivel más alto desde finales de 1990, una fuerte aceleración con respecto a 2022, que había cerrado en 95% (Gráfico 4.1). Este incremento fue resultado del exceso de liquidez que se dirigió hacia la demanda de bienes, ejerciendo presión sobre los precios, así como hacia la demanda de dólares.

**Gráfico 4.1: Índice de Precios al Consumidor. Variación interanual, periodo 2003 - 2023**



La inflación se aceleró fuertemente en la segunda mitad del año. Durante el primer semestre del año promedió 7% mensual, acelerándose con respecto a lo que había sido el cierre de 2022 (Gráfico 4.2). Llegó incluso a tocar un 8,4% mensual en abril, que hasta ese momento era el máximo mensual desde la salida de la convertibilidad. Tras las elecciones primarias de agosto el gobierno dispuso una devaluación de 22% y se produjo una caída de la demanda de dinero. Esto llevó la inflación a niveles de dos dígitos (promedio 11,6% mensual entre agosto y noviembre). Finalmente, el nuevo gobierno, que asumió en diciembre, dispuso una devaluación de 54%, que llevó la inflación mensual a 25,5%, el valor mensual más alto en 32 años. La última vez que había superado esa cifra había sido en febrero de 1991.

**Gráfico 4.2: Índice de Precios al Consumidor. Variación mensual, periodo 2022 - 2023**



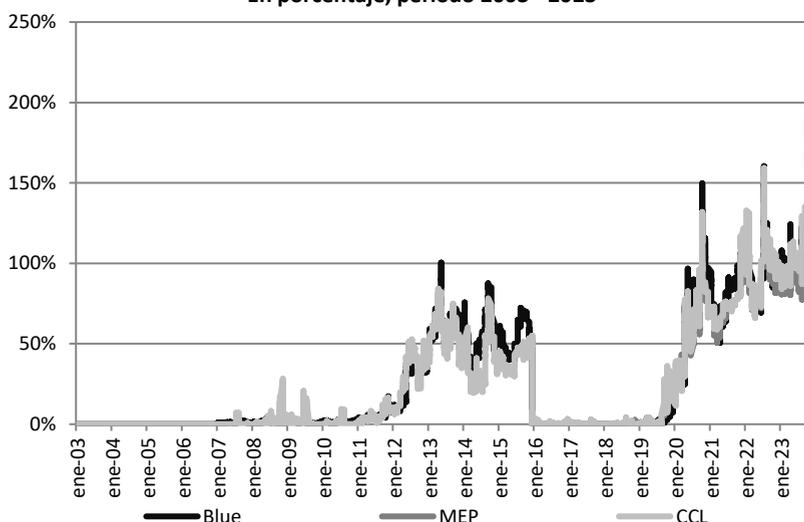
Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

## 4.2. Tipos de cambio

El tipo de cambio oficial promedió en diciembre ARS 642 lo que significó un aumento de 271% con respecto a un año atrás. Por su parte, el dólar MEP promedió de diciembre fue ARS 965 (+197% i.a.), el CCL, ARS 953 (+185% i.a.) y el informal, ARS 991 (+203% i.a.). El 13 de diciembre se produjo una devaluación del tipo de cambio oficial con el objetivo de reducir las brechas cambiarias, con lo cual el tipo de cambio oficial cerró el año en ARS 808 (+356% con respecto al cierre del año anterior).

Las brechas cambiarias entre el dólar oficial y los dólares paralelos se mantuvieron elevadas durante gran parte del año. En promedio durante diciembre, la brecha entre el dólar oficial y el informal fue 54%, aunque el último día del año, tras la devaluación del oficial bajó hasta 27%. El punto más alto se registró en octubre, cuando la brecha llegó a tocar 214% (Gráfico 4.3). Dinámicas similares ocurrieron con las brechas con el MEP y el CCL, que alcanzaron máximos de 157% y 217%, respectivamente y cerraron el año en 23% y 20%, respectivamente. Las brechas reflejaron el exceso de pesos, las dificultades para acceder a dólares en el mercado oficial y la creciente demanda de divisas por parte de quienes buscaban protegerse de la inflación y la depreciación del peso argentino.

**Gráfico 4.3: Brecha cambiaria del dólar oficial contra paralelo, MEP y CCL  
En porcentaje, periodo 2003 - 2023**

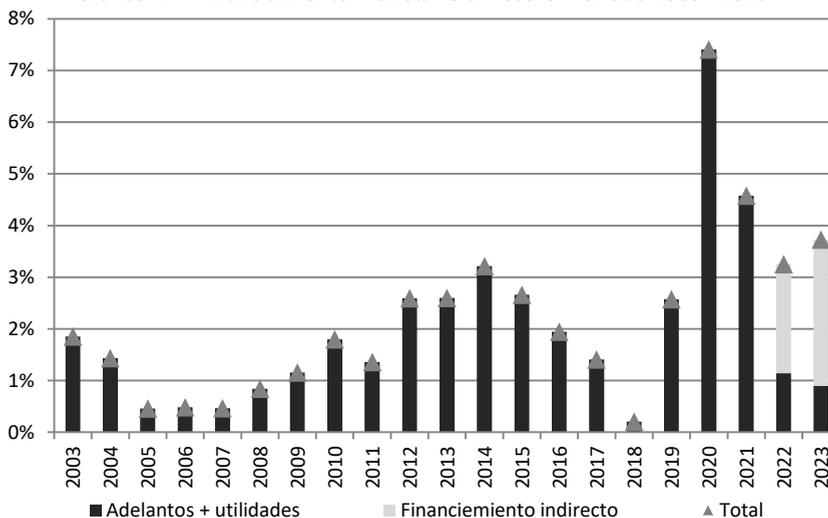


Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA.

### 4.3. Política monetaria

Durante 2023 el financiamiento monetario al Tesoro fue 3,7% del PBI (vs. 3,3% del PBI en 2022). El financiamiento estuvo compuesto por la transferencia de adelantos transitorios y utilidades por 0,9% del PBI y financiamiento indirecto, vía compra de bonos públicos en el mercado secundario por 2,8% del PBI (Gráfico 4.4). Paralelamente, el uso de reservas internacionales para financiar al Tesoro fue 1% del PBI (vs. 0,3% del PBI en 2022).

**Gráfico 4.4: Financiamiento monetario al Tesoro. Periodo 2003 - 2023**

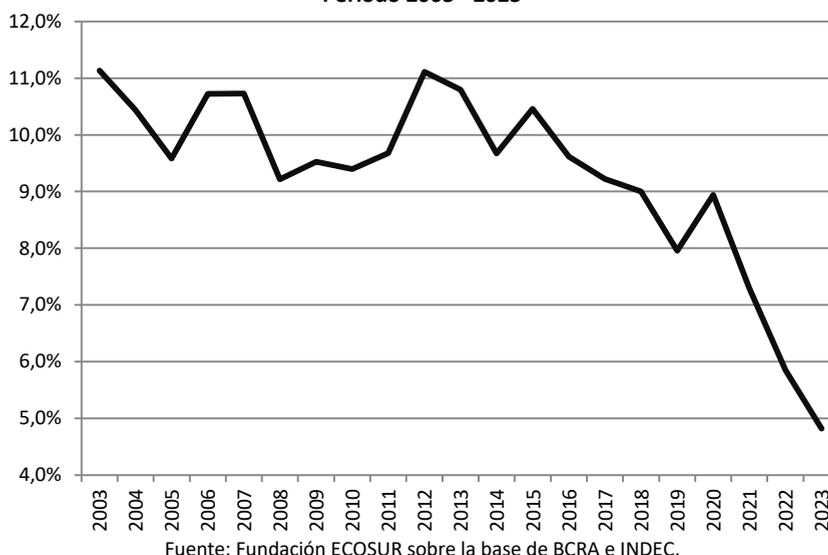


Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA.

La estrategia del BCRA fue absorber con deuda de corto plazo la mayor parte de los pesos emitidos para financiar al Tesoro. Esto llevó a que la base monetaria creciera 89,6% en el año, bien

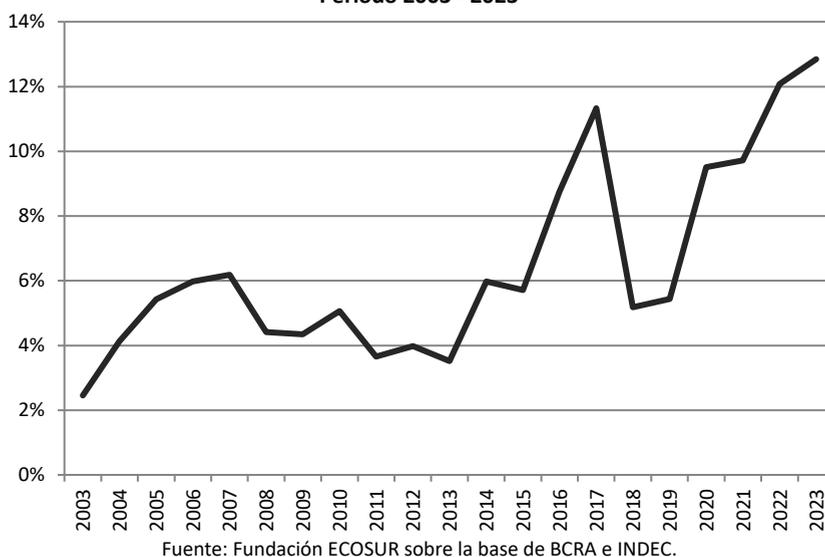
por debajo de la inflación (211%). Asimismo, como porcentaje del PBI pasó de 5,8% a fines de 2022 a 4,8% a fines de 2023 (Gráfico 4.5)

**Gráfico 4.5: Base Monetaria. En porcentaje del PBI, a diciembre de cada año  
Periodo 2003 - 2023**



Como contracara a la contracción de la base monetaria, crecieron los pasivos remunerados. La sumatoria de pasivos y Leliqs, que fueron los instrumentos usados para absorber pesos, creció 145% en el año y llegó a ser 12,8% del PBI a fines de 2023 (vs. 12,1% del PBI en diciembre de 2022) (Gráfico 4.6).

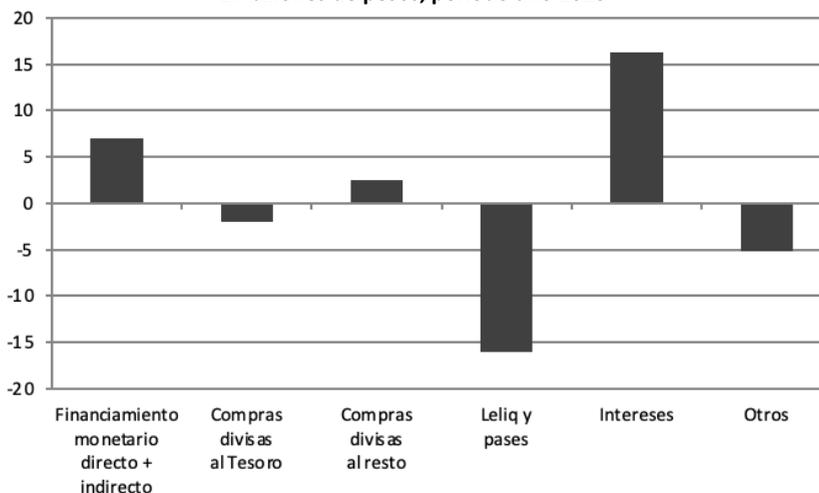
**Gráfico 4.6: Pasivos remunerados del BCRA. En porcentaje del PBI, a diciembre de cada año  
Periodo 2003 - 2023**



El principal factor de creación de pesos fue la dinámica endógena de la deuda del BCRA. La base monetaria creció ARS 4,3 billones en el año. Los intereses por los pasivos remunerados explicaron ARS 16,3 billones, mientras que el financiamiento al Tesoro (directo e indirecto) explicó solo ARS 7,1 billones (Gráfico 4.7) La mayor parte de esto fue absorbido con más emisión de

Leliq y pases por ARS 15,9 billones. Por último, las compras netas de divisas al Sector Privado implicaron una emisión de pesos por ARS 2,5 billones.

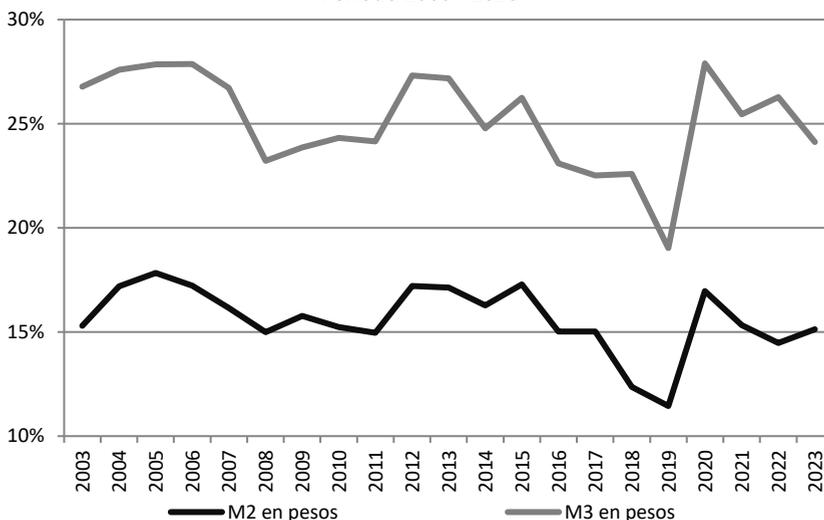
**Gráfico 4.7: Factores de explicación de la base monetaria**  
En billones de pesos, periodo año 2023



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA e INDEC.

La reducción de la base monetaria a través de la emisión de pasivos remunerados significó la creación de depósitos y, por lo tanto, los agregados monetarios más amplios no cayeron como cayó la base. A diciembre de 2023, M2, que incluye el dinero en poder del público junto con los depósitos a la vista, representó 15,1% del PBI (vs. 14,5% en 2022). Por otro lado, M3, que además abarca los depósitos a plazo fijo, representó 24,1% del PBI, (vs. 26,3% del PBI en 2022) (Gráfico 4.8).

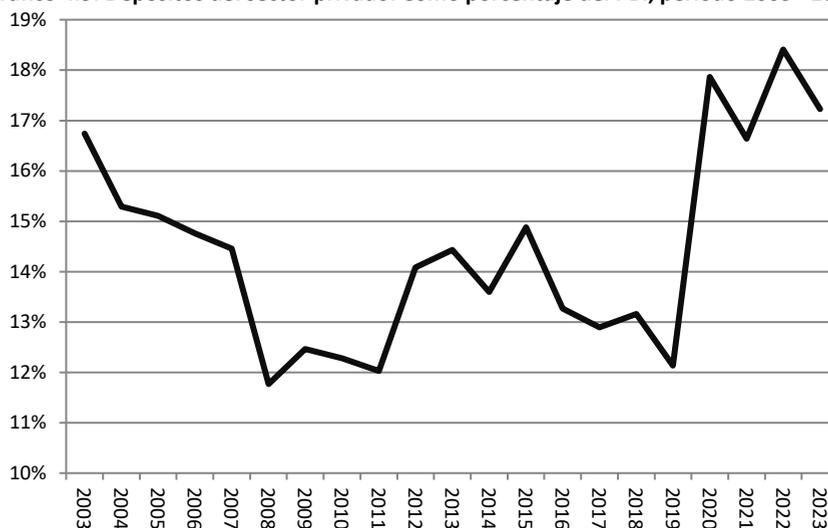
**Gráfico 4.8: M2 y M3. En porcentaje del PBI, a diciembre de cada año**  
Periodo 2003 - 2023



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA e INDEC.

En línea con el crecimiento de los pasivos remunerados, los depósitos en pesos también aumentaron en los últimos años. En diciembre de 2023 alcanzaron 17% del PBI (Gráfico 4.9). Esto representó una caída de 1 p.p. contra el nivel de 2022 (nivel máximo de los últimos veinte años), pero un aumento de 5 p.p. con respecto a 2019.

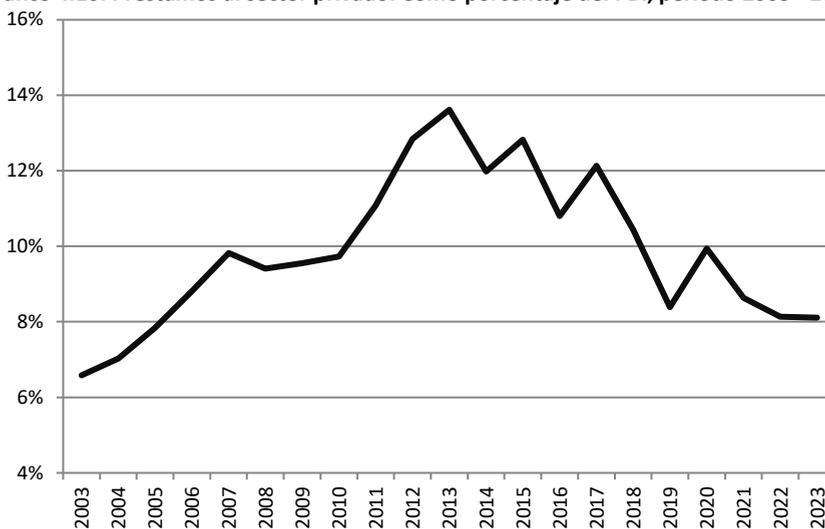
**Gráfico 4.9: Depósitos del sector privado. Como porcentaje del PBI, periodo 2003 - 2023**



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA.

El sector público desplazó al sector privado en el mercado de crédito. El incremento en pases y Leliqs generó que la mayor parte del crédito se canalizara directamente hacia esos instrumentos. Esto fue en detrimento del crédito al sector privado que representó 8,1% del PBI en 2023, el mínimo valor desde 2005 (Gráfico 4.10).

**Gráfico 4.10: Préstamos al sector privado. Como porcentaje del PBI, periodo 2003 - 2023**



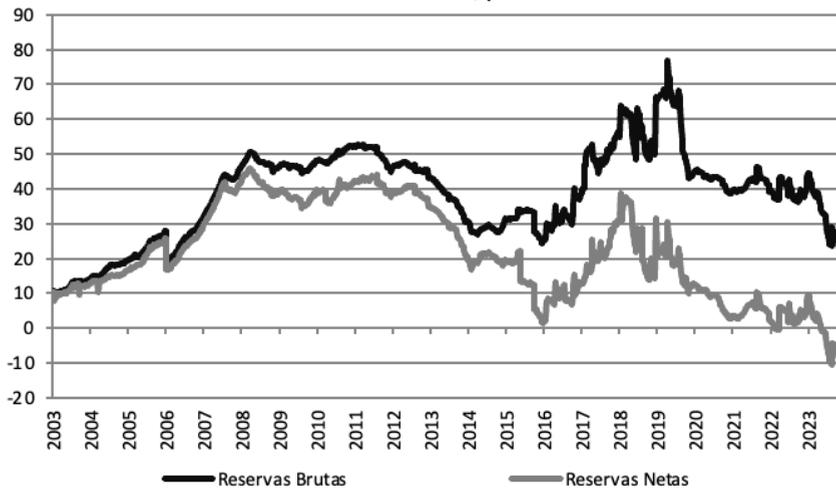
Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA.

#### 4.4. Reservas internacionales

El exceso de pesos y la brecha cambiaria también generaron una pérdida de reservas internacionales del BCRA. Las reservas cerraron el 2023 en USD 23.074 millones, una caída de USD 21.524 millones con respecto a un año atrás. Por su parte, las reservas netas (las brutas menos los pasivos en dólares de corto plazo del Banco Central), cerraron en USD -9.234 millones, una disminución de USD 18.800 millones con respecto al cierre de 2022 (Gráfico 4.11).

Los principales factores que explicaron la disminución de las reservas netas fueron los pagos netos de deuda pública por USD 12.300 millones y las ventas en el mercado paralelo por USD 4.100 millones. Por su parte, las compras del BCRA en el mercado oficial sumaron solamente unos USD 500 millones.

**Gráfico 4.11: Reservas internacionales brutas y netas**  
En miles de millones de dólares, periodo 2003 - 2023

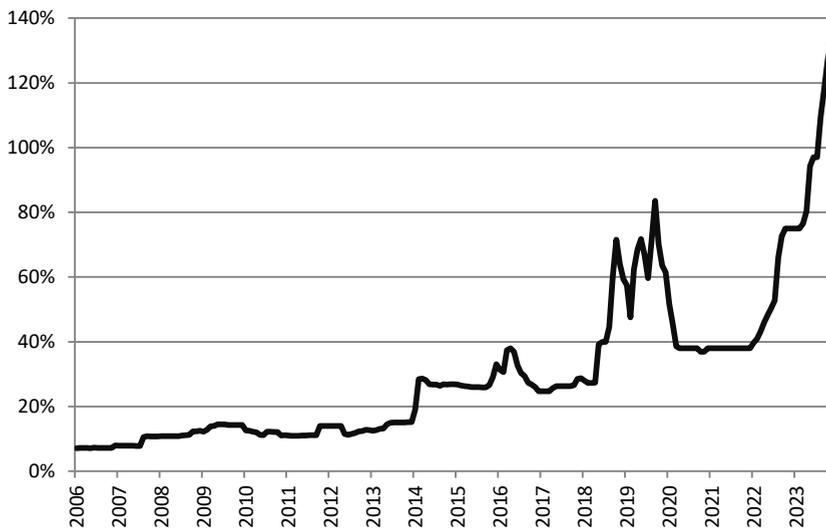


Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA.

#### 4.5. Tasas de interés

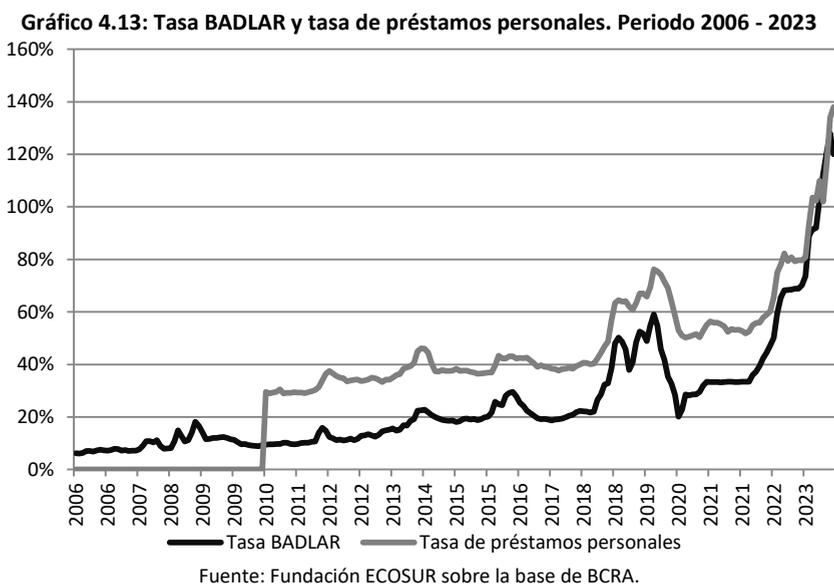
En un contexto marcado por expectativas de inflación al alza y un aumento en las brechas entre el tipo de cambio oficial y las cotizaciones paralelas, la tasa de política monetaria comenzó el año en un 75% y escaló hasta alcanzar un máximo de 133%, que luego del cambio de gobierno fue recortada hasta 100%, valor en el que terminó el año (Gráfico 4.12).

**Gráfico 4.12: Tasa de interés de referencia. Periodo 2006 - 2023**



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA.

Las tasas del sistema financiero se movieron en línea con la tasa de política monetaria. La tasa BADLAR (correspondiente a plazos fijos de más de un millón de pesos) cerró el año en 120,1% (Gráfico 4.13), +51,9 p.p. con respecto a un año atrás. Por su parte, la tasa de préstamos personales cerró en 138% (+57,5 p.p. vs. un año atrás).

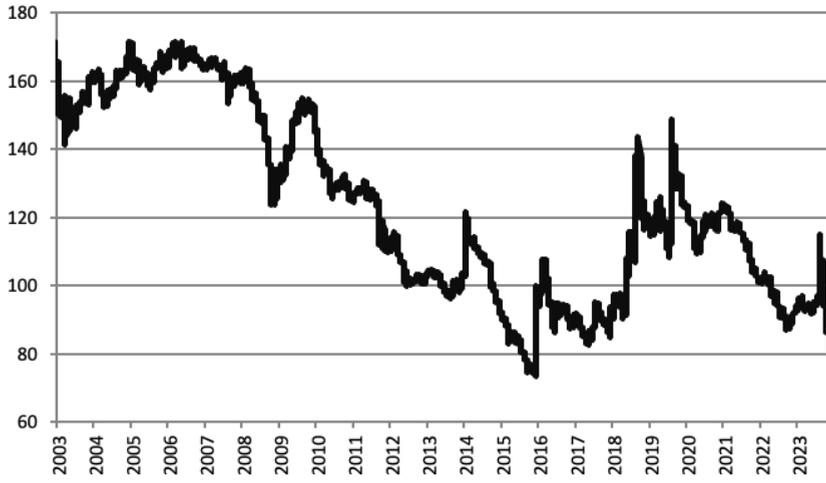


#### 4.6. Tipo de cambio real

El tipo de cambio real cerró 2023 en su nivel más alto desde 2008. A finales de 2023, el Gobierno entrante implementó una devaluación del tipo de cambio oficial con el fin de reducir la brecha cambiaria. Esto hizo que el tipo de cambio real multilateral (TCRM) cerrara el año 55% por encima del nivel que tenía a fines de 2022 (Gráfico 4.14).

En los meses previos, el TCRM se había apreciado fuertemente. El gobierno previo había utilizado el tipo de cambio oficial como principal ancla anti-inflacionaria. Eso significó que el tipo de cambio se movió a un ritmo muy inferior a la inflación. De este modo, antes de la devaluación de fines de diciembre el TCRM estaba en su mínimo nivel de los últimos 20 años, solo equiparable con el que había a fines de 2015.

**Gráfico 4.14: Tipo de cambio real multilateral  
Índice base 17/12/15=100, periodo 2003 – 2023**



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA.



CAPÍTULO

5

# Indicadores financieros de Argentina



## Capítulo 5: Indicadores financieros de Argentina

En el 2023 mejoraron los principales indicadores financieros argentinos. El índice Merval medido en dólares al CCL cerró el año en USD 955, un aumento de 63% en el año. Por su parte el riesgo país bajó 288 puntos básicos (pbs.), para cerrar el año en 1.907 pbs.

### 5.1. Merval

El Merval subió en 2023 luego de cinco años muy pobres (Gráfico 5.1). A comienzos de 2018 el índice accionario había alcanzado los USD 1.969, su máximo de las últimas dos décadas. Luego de eso, sobrevinieron la crisis financiera en abril de 2018 y el cambio de gobierno a fines de 2019. Estos eventos llevaron a un derrumbe cercano a 90%, para alcanzar mínimos en torno a los USD 260. En los tres años siguientes, hubo una recuperación que lo llevó hasta alrededor de USD 500 a fines de 2022. Si bien fue un gran crecimiento con respecto al mínimo (en torno a 90%), todavía dejaba al índice en valores equivalentes a alrededor de un cuarto del máximo previo.

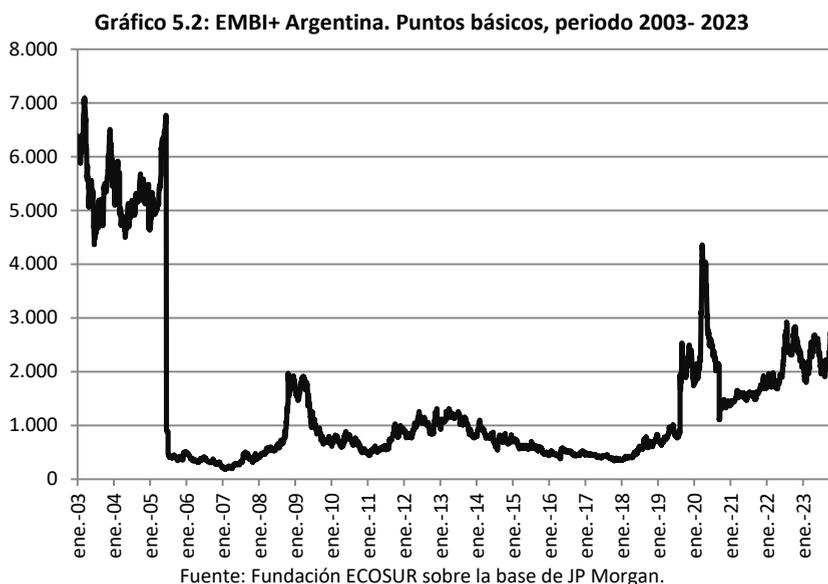


A fines de 2022 el Merval comenzó a recuperarse de cara al futuro cambio de gobierno, que ocurriría en diciembre de 2023. Cerró el último trimestre de aquel año con una suba de 30%, que lo dejó en USD 587.

En 2023 continuó la tendencia observada desde fines de 2022, aunque con altibajos, marcados por el año electoral. Desde comienzos del año hasta las elecciones primarias (PASO), que dejarían sorpresivamente a Javier Milei como *“front-runner”* de la elección, el índice Merval trepó 34%. Desde ese momento en adelante el Merval osciló, hasta llegar al día previo a las elecciones generales en el mismo nivel que pre-PASO. Las elecciones generales dejaron a Sergio Massa como nuevo *“front-runner”* y, desde ese momento hasta las elecciones de segunda vuelta, el Merval cayó 13%. La segunda ronda confirmó a Milei como nuevo presidente y desde ese día hasta fin de año el Merval subió 30%.

## 5.2. Riesgo soberano

El riesgo soberano, medido por el EMBI+ Argentina, siguió un desempeño similar al del Merval, aunque con algunas características distintivas (Gráfico 5.2).



A comienzos de 2018, el riesgo soberano se encontraba en un nivel históricamente bajo, alrededor de 400 pbs. Sin embargo, a lo largo del año 2018 y principios de 2019, el riesgo país comenzó a aumentar gradualmente debido a una combinación de factores internos y externos.

La crisis financiera de abril de 2018 y el cambio de gobierno a fines de 2019 fueron eventos clave que contribuyeron al aumento del riesgo país. Estos acontecimientos generaron incertidumbre política y económica. En el caso del riesgo soberano el impacto fue significativo, ya que el gobierno que asumió a fines de 2019 lo hizo con la promesa de realizar una restructuración de la deuda pública.

El punto más crítico se alcanzó en la primera mitad de 2020, cuando el gobierno entró en cese de pagos e inició el proceso de restructuración. En esos momentos el riesgo país llegó a tocar máximos cercanos a los 4.400 pbs.

Tras la restructuración realizada en 2020 el riesgo soberano se redujo hasta 1.100 pbs. Sin embargo, en los años subsiguientes continuó con la tendencia creciente que traía desde la crisis de 2018, de la mano de cuentas fiscales que se deterioraban. De este modo, alcanzó nuevos máximos entre los 2.700 y los 2.900 pbs. en julio de 2022 y octubre de 2022. Desde ese momento en adelante, con la perspectiva de un cambio de gobierno en diciembre de 2023, comenzó a mostrar signos de mejora, descendiendo hasta 2.200 pbs. a fines de 2022.

El año 2023 estuvo marcado por un contexto electoral que generó incertidumbre en los mercados financieros. Las elecciones primarias y generales jugaron un papel importante en la evolución del riesgo país, con movimientos bruscos en respuesta a los resultados y expectativas del mercado. Desde comienzos de año hasta las PASO el riesgo soberano bajó 279 pbs. Desde ese momento hasta las elecciones generales, volvió a subir casi 500 pbs., nivel en que se mantuvo hasta la segunda vuelta electoral. Desde la victoria final de Milei hasta fin de año, el riesgo soberano volvió a descender unos 508 pbs., para cerrar el año en 1907 pbs.

CAPÍTULO

6

# Sector externo de Argentina



## Capítulo 6: Sector externo de Argentina

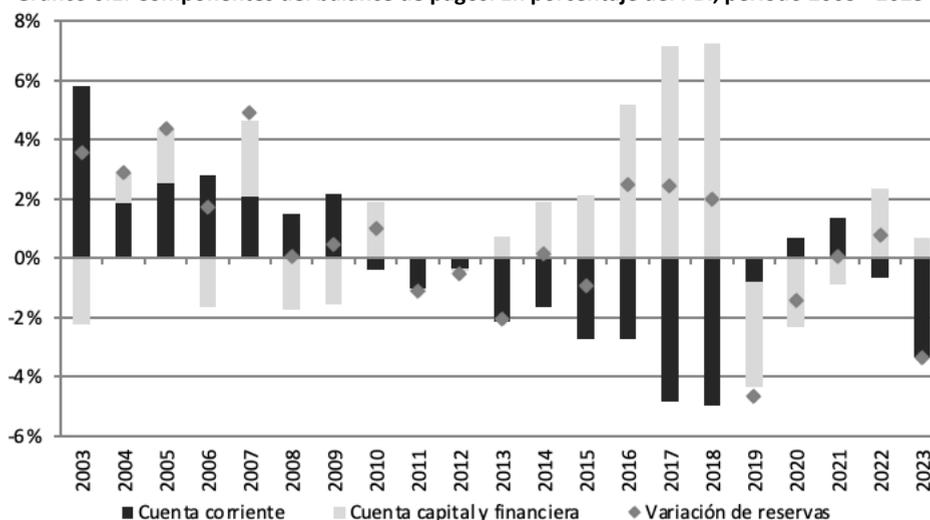
El balance de pagos resume las transacciones realizadas entre los residentes del país y los residentes en el exterior. En este capítulo se divide conceptualmente el balance de pagos en tres cuentas: el resultado de la cuenta corriente, el resultado de las cuentas capital y financiera y la variación de reservas internacionales. La cuenta corriente comprende las transacciones de bienes y servicios, las transferencias corrientes y la remuneración de los factores. Las cuentas capital y financiera registran las transferencias de capital y las transacciones financieras. La sumatoria de ambos flujos, más los errores y omisiones, da como resultado la variación de las reservas internacionales en el período. Para el análisis se utilizan los datos en base devengado.

En 2023 las reservas internacionales cayeron producto de un déficit de cuenta corriente y de una cuenta capital y financiera virtualmente cerrada por el cepo cambiario. El déficit de cuenta corriente fue -3,3% del PBI, representando una disminución de -2,7 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a 2022. El principal factor detrás de esto fue la caída de las exportaciones como consecuencia de la sequía. Por su parte, los ingresos registrados en la cuenta capital y financiera fueron 0,7% del PBI (-1,6 p.p. vs 2022). Como resultado, las reservas internacionales cayeron a -3,4% del PBI, lo que implicó a una reducción de USD -21.525 millones, situándose en USD 23.073 millones al cierre del año.

### 6.1. Balance de pagos

En 2023, las reservas internacionales se redujeron debido al déficit de cuenta corriente y a las restricciones impuestas a la entrada y salida de divisas en la cuenta capital y financiera. El saldo negativo de la cuenta corriente ascendió a USD -21.494 millones, equivalente al -3,3% del PBI, mientras que el resultado de la cuenta capital y financiera fue USD 4.520 millones, representando el 0,7% del PBI. Como resultado (y sumando los errores y los efectos de valuación) las reservas internacionales disminuyeron en USD -21.525 millones, equivalente al -3,4% del PBI.

La cuenta corriente venía disminuyendo desde 2021, pero en 2023 el déficit se profundizó debido a la sequía que afectó negativamente la balanza comercial, generando el mayor déficit del desde 2018 (Gráfico 6.1). Además, la cuenta capital y financiera ha estado virtualmente cerrada desde la implementación del cepo cambiario a fines de 2019. Esto ha significado una restricción importante para los flujos de capital entrantes y salientes del país, con excepción de los desembolsos realizados por el Fondo Monetario Internacional (la asignación de Derechos Especiales de Giro (DEGs) en 2021 y los desembolsos por el Acuerdo de Facilidades Extendidas pactado en 2022).

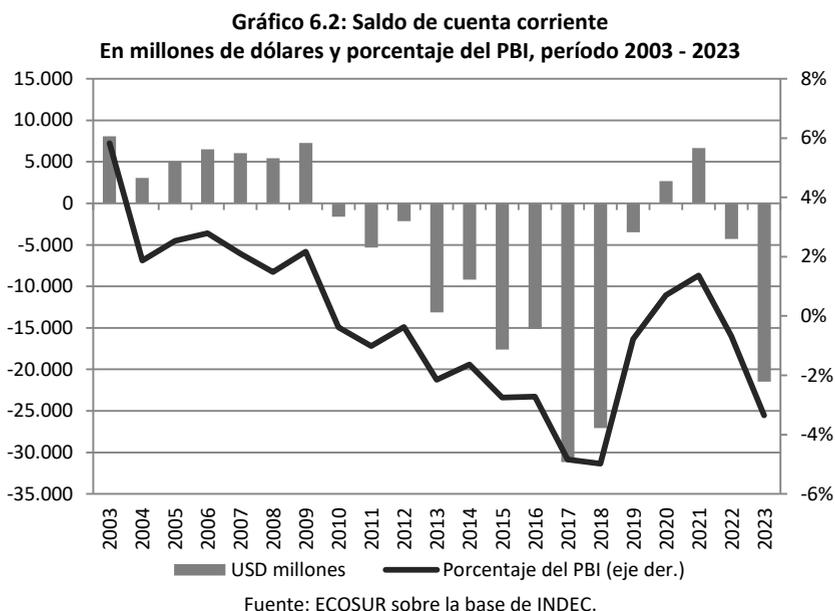
**Gráfico 6.1: Componentes del balance de pagos. En porcentaje del PBI, período 2003 - 2023**

Fuente: ECOSUR sobre la base de INDEC.

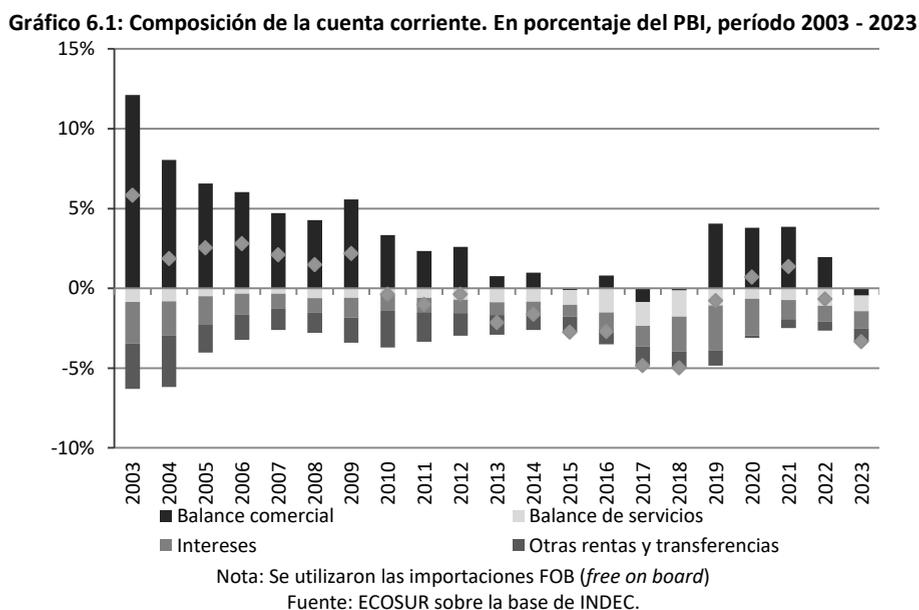
## 6.2. Cuenta corriente

En 2023 la cuenta corriente se deterioró producto del resultado comercial. La cuenta corriente fue deficitaria en USD -21.494 millones, una disminución de USD 17.204 millones con respecto al resultado de 2022. En términos del PBI, la cuenta corriente fue -3,3%, -2,7 p.p. por debajo de 2022.

El saldo de la cuenta corriente mostró una tendencia negativa desde 2003 hasta 2018, registrando el mayor déficit, medido en dólares, en 2017 (Gráfico 6.2). La tendencia se revirtió en 2019, luego de un salto devaluatorio en 2018. En 2020, con una caída en las importaciones por la pandemia, se alcanzó un superávit de USD 2.688 millones, seguido por otro superávit en 2021 de USD 6.645 millones. En 2022 se volvió a registrar déficit, a pesar de precios internacionales favorables y la sequía ocurrida en 2023 profundizó aún más este saldo negativo.



En 2023, la mayoría de los componentes de la cuenta corriente se deterioraron (Gráfico 6.1). El balance comercial, (tomando importaciones FOB<sup>1</sup>), fue deficitario en -0,5% del PBI (-2,4 p.p. con respecto a 2022), el balance de servicios representó -1% del PBI, (+0,1 p.p. vs 2022), los intereses fueron -1,1% del PBI (-0,1 p.p. vs 2022), mientras otras rentas y transferencias representaron -0,8% del PBI (-0,2 p.p. en comparación con 2022).

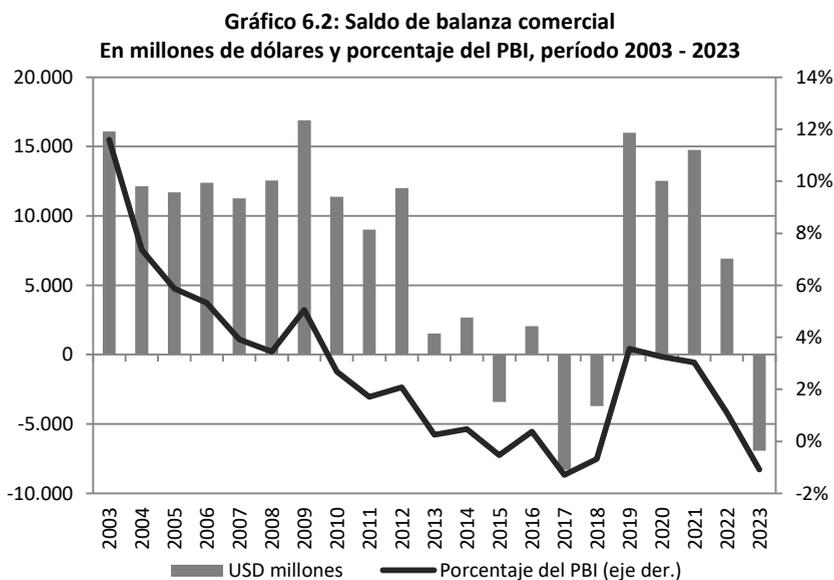


<sup>1</sup> Las importaciones FOB (*free on board*) se refieren a aquellas en las cuales el vendedor es responsable de la entrega de la mercancía al transportista designado en el puerto de origen. En el balance de pagos se reportan las importaciones FOB.

### 6.2.1. Balanza comercial

En 2023 la balanza comercial registró déficit por primera vez desde 2018 debido a la caída de las exportaciones ocasionada por la sequía. Utilizando las importaciones CIF<sup>2</sup>, el saldo del comercio de bienes fue USD -6.928 millones, lo que representó -1,1% del PBI, mientras que en 2022 la balanza comercial había sido superavitaria en USD 6.923 millones (1,1% del PBI).

En los cuatro años previos -entre 2019 y 2022- la balanza comercial había sido superavitaria (Gráfico 6.2), dado que el valor de las exportaciones superó el valor de las importaciones durante todo el período. En promedio, el superávit de la balanza comercial en esos años representó 2,7% del PBI.

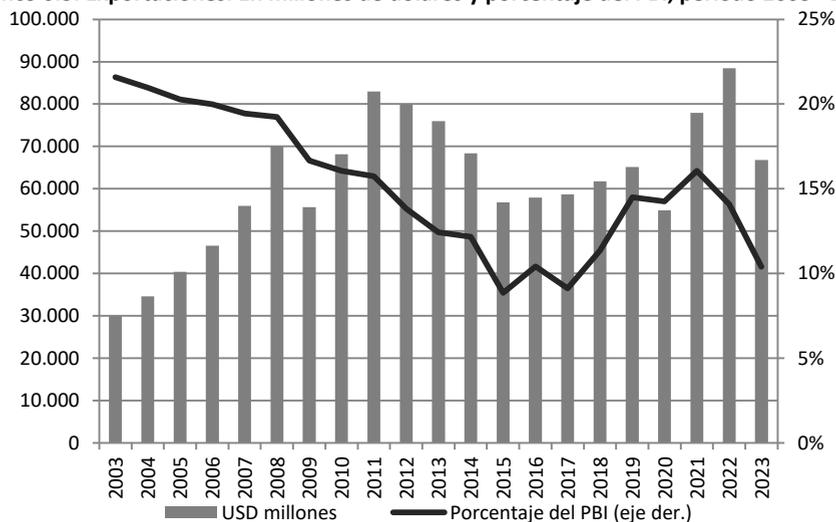


Nota: Se utilizaron las importaciones CIF (*Cost, Insurance, and Freight*)  
Fuente: ECOSUR sobre la base de INDEC.

#### 6.2.1.1. Exportaciones

En 2023 las exportaciones fueron USD 66.787 millones (vs. USD 88.445 millones en 2022), -24,5% respecto a 2022. En términos del PBI, las exportaciones representaron 10,4% en 2023, mientras que en 2022 habían tenido una participación de 14,1% (-3,7 p.p.). En 2022 las exportaciones habían alcanzado su máximo nivel histórico en dólares, debido en gran medida a precios internacionales favorables. En 2023, con la sequía, las exportaciones se ubicaron en niveles similares a los de 2019 o, más atrás en el tiempo, 2010 (Gráfico 6.3).

<sup>2</sup> Las importaciones CIF (*Cost, Insurance, and Freight*) se refieren a aquellas en las cuales el vendedor es responsable de los costos, el transporte marítimo y el seguro para que la mercancía llegue al puerto de destino especificado por el comprador. El balance comercial computa las importaciones CIF.

**Gráfico 6.3: Exportaciones. En millones de dólares y porcentaje del PBI, período 2003 - 2023**

Fuente: ECOSUR sobre la base de INDEC.

En cantidades, las exportaciones se redujeron 15,3% en 2023, mientras que los precios cayeron 9%. Las cantidades exportadas de productos primarios se redujeron 32,6%, seguido por las manufacturas de origen agropecuario, que cayeron 16,1%. Por último, las manufacturas de origen industrial disminuyeron 4,4% respecto al año anterior. El único componente que registró un incremento fue combustibles y energías (+8,8% respecto a 2022).

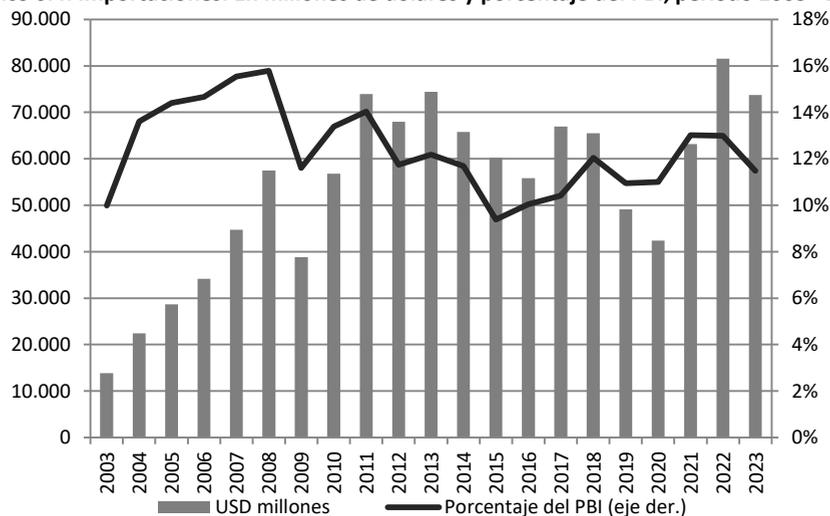
La sequía de 2023 impactó negativamente en ventas del sector oleaginoso-cerealero. Las ventas del complejo sojero (incluyendo porotos y derivados) fueron USD 12.719 millones (-46% vs. 2022), lo que representó una disminución de USD 10.874 millones con respecto al año anterior. Si restamos el efecto de las importaciones temporarias de soja, el efecto es mayor. Las exportaciones netas del complejo sojero fueron USD 7.101 millones en 2023 (-67% i.a.), USD -14.374 millones menos que en 2022. También se registraron fuertes caídas en las exportaciones de trigo (-73% i.a.) y maíz (-33% i.a.) entre otros.

### 6.2.1.2. Importaciones

Las importaciones (CIF) en 2023 fueron de USD 73.715 millones lo que significó una caída de -9,5% con respecto a 2022 (Gráfico 6.4). En términos del PBI, las importaciones representaron 11,6% en 2023, mientras que en 2022 la participación fue de 13%, lo que implica una caída interanual de -1,5 p.p. En 2022 las importaciones habían alcanzado su máximo nivel histórico en dólares, impulsadas por un mayor volumen de combustibles y lubricantes, así como de bienes de capital.

Las cantidades importadas en 2023 cayeron 4% en comparación con 2022, mientras que los precios de las importaciones cayeron 5,4% interanual. La mayor caída en las cantidades importadas en 2023 fue en el sector de combustibles y lubricantes, con una caída de 23,7% respecto a 2022. Otros sectores que también registraron caídas fueron el automotriz (-11,7% i.a.), bienes de capital (-11,6% i.a.) y bienes de consumo (-5,2% i.a.). Las piezas y accesorios de bienes de capital aumentaron 2,8%.

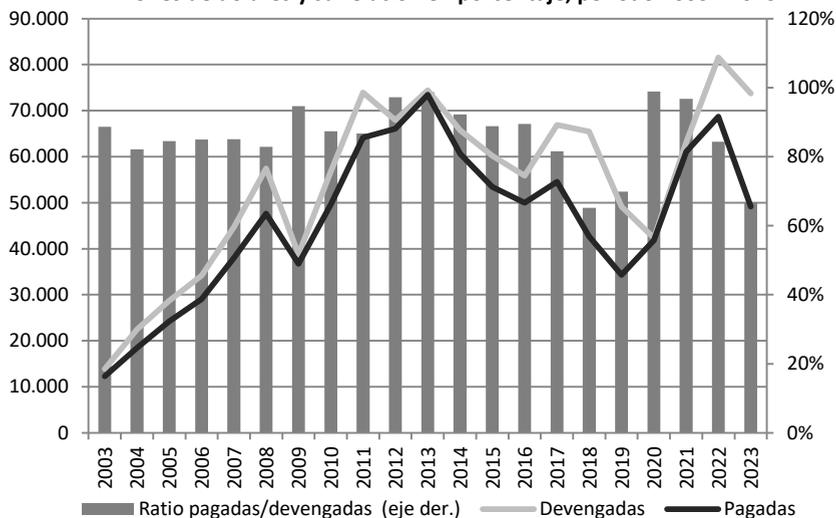
**Gráfico 6.4: Importaciones. En millones de dólares y porcentaje del PBI, período 2003 - 2023**



Fuente: ECOSUR sobre la base de INDEC.

En 2023 se evidenció una acumulación de deuda por parte de los importadores con sus proveedores. Esto puede observarse en la disparidad entre los saldos de importaciones devengadas (USD 73.715 millones) e importaciones pagadas (USD 49.178 millones), lo que resultó en una diferencia de USD 24.537 millones por parte de los importadores. Solo se pagaron 66,7% de las importaciones devengadas (Gráfico 6.5).

**Gráfico 6.5: Importaciones pagadas y devengadas**  
En millones de dólares y su relación en porcentaje, período 2003 - 2023

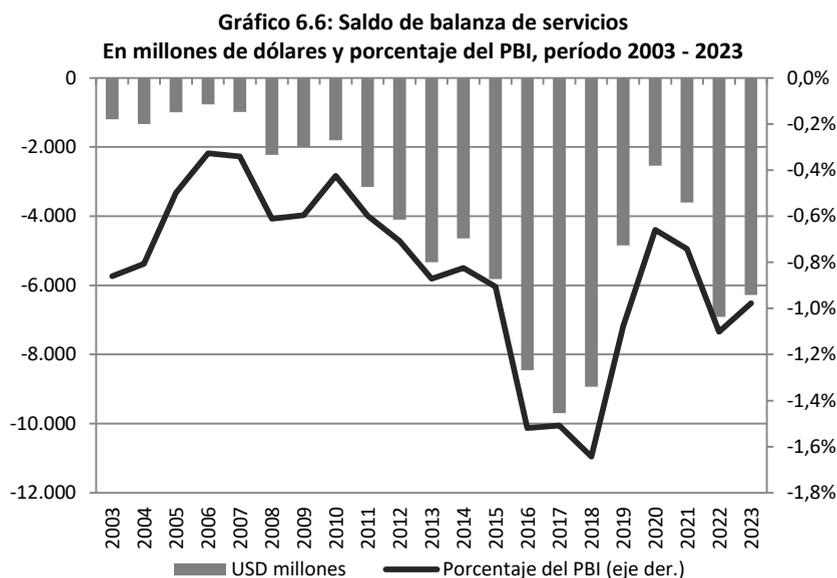


Fuente: ECOSUR sobre la base de INDEC y BCRA.

### 6.2.2. Balanza de servicios

En 2023 la balanza de servicios presentó un saldo deficitario de USD -6.278 millones, equivalente a -1% del PIB (+0,1 p.p. vs 2022), mientras que en 2022 el saldo había sido de USD -6.909 millones (-1,1% del PIB).

El sector turístico fue el principal contribuyente al déficit, con un saldo negativo de USD -5.269 millones (-0,8% del PBI). A pesar de que las exportaciones de turismo tuvieron un aumento del 31,4% (USD 7.475 millones en 2023, alcanzando niveles similares a la prepandemia), las importaciones del sector crecieron 6,9% (USD 12.744 millones en 2023), ampliando el déficit (Gráfico 6.6).



El resto de los servicios, que incluyen transporte, telecomunicaciones, financieros, empresariales y gubernamentales, también registraron un saldo negativo de USD -1.009 (-0,2% del PBI). Con respecto a 2022, las exportaciones e importaciones de estos servicios aumentaron en 2,8% y 6,1%, respectivamente, ubicándose en USD 9.048 millones y en USD 10.056 millones, respectivamente.

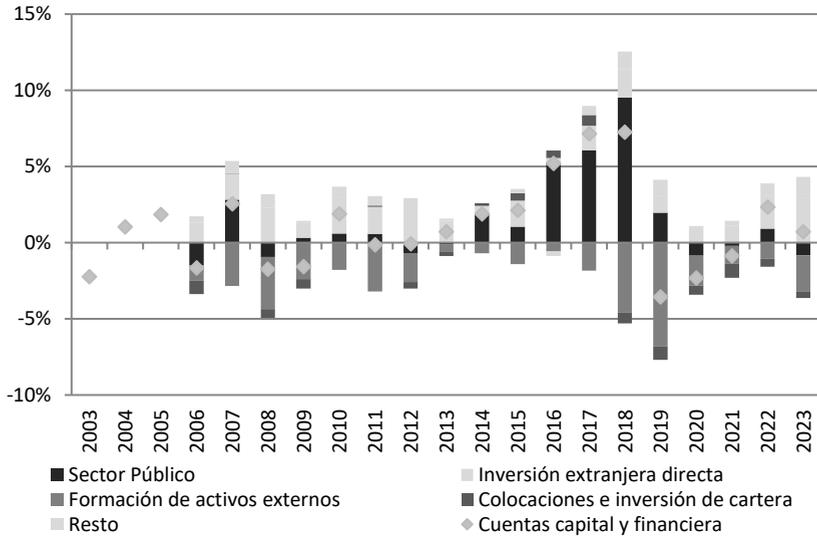
### 6.3. Cuentas capital y financiera

Las cuentas capital y financiera en 2023 arrojaron un resultado positivo por USD 4.520 millones equivalente a un 0,7% del PBI (-1,6 p.p. vs. 2022), ubicándose la cuenta capital en USD 142 millones (0,02% del PBI) y la cuenta financiera en USD 4.379 millones (0,68% del PBI).

En cuanto a los principales componentes de la cuenta financiera en 2023, el sector público presentó un déficit de USD 5.266 millones, equivalente a -0,8% del PBI (Gráfico 6.7). Por otro lado, en el sector privado, se registraron ingresos correspondientes a inversión extranjera directa por USD 20.508 millones (3,2% del PBI), mientras que la formación de activos externos y las colocaciones e inversiones de cartera tuvieron salidas netas por USD 15.439 millones (-2,4% del PBI) y USD 2.559 millones (-0,4% del PBI), respectivamente.

La eliminación del cepo cambiario en 2015 impulsó un fuerte aumento en los ingresos correspondientes a las cuentas capital y financiera, pasando de USD 13.644 millones en 2015 a USD 24.539 millones en promedio entre 2016 y 2019. La reimposición del cepo en 2019 llevó a estas cuentas a ser deficitarias, en promedio, en USD 1.497 millones entre 2020 y 2023.

**Gráfico 6.7: Componentes de las cuentas capital y financiera**  
**En porcentaje del PBI, período 2003 - 2023**



CAPÍTULO

7

Mercado  
de trabajo  
de Argentina



## Capítulo 7: Mercado de trabajo de Argentina

En el 2023 tanto la actividad como el empleo, desempleo y la informalidad mejoraron respecto del año previo. La tasa de actividad promedio anual fue 48,2%, el máximo de la serie. El desempleo fue 6,1%, el mínimo del periodo 2003-2023. La tasa de informalidad fue 36,3%, algo menos que el año anterior.

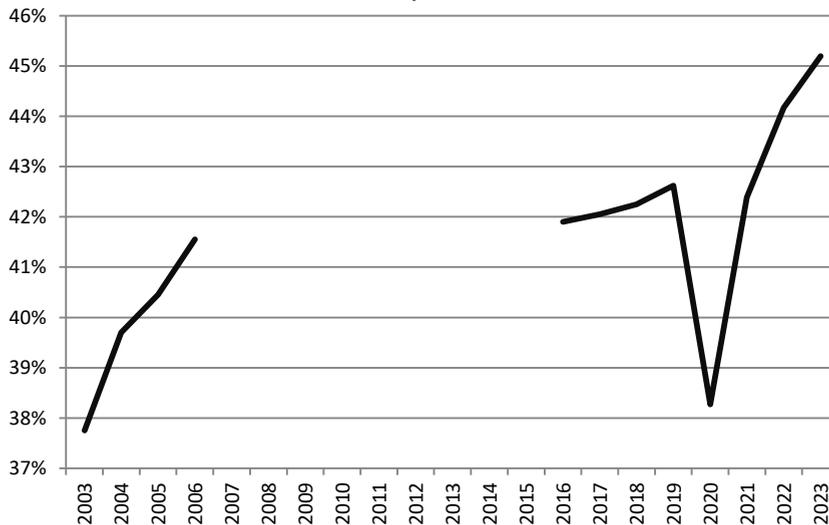
Los aumentos los niveles de empleo se contrapusieron con caídas de los ingresos en términos reales. Los salarios del sector privado formal cayeron 1,2% en términos reales en promedio durante 2023. Fue el mínimo valor desde 2009, incluso por debajo de los valores que regían en 2020. El haber jubilatorio mínimo cayó 16,3% en términos reales, el valor más bajo desde 2005.

Debido al período de intervención del INDEC (2007-2015), se han desestimado los datos de este periodo al analizar las tasas de actividad, empleo, desempleo e informalidad.

### 7.1. Principales indicadores laborales

El nivel de ocupación creció en 2023. La tasa de empleo promedio a lo largo del año fue 45,2%, lo que significó un récord desde la recuperación del INDEC en 2016 (Gráfico 7.1). Esta tasa refleja el cociente entre la población ocupada y la población total. La tasa de empleo pasó a ubicarse 2,6 p.p. por encima de los niveles de 2019, previo a la fuerte caída por la pandemia.

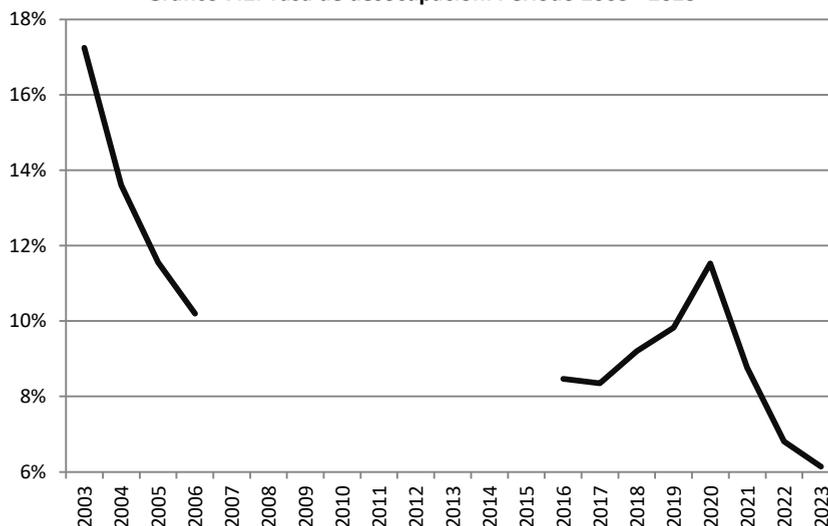
**Gráfico 7.1: Tasa de empleo. Periodo 2003 - 2023**



Nota: Los datos correspondientes a 2007-2015 se han desestimado por el periodo de intervención del INDEC.

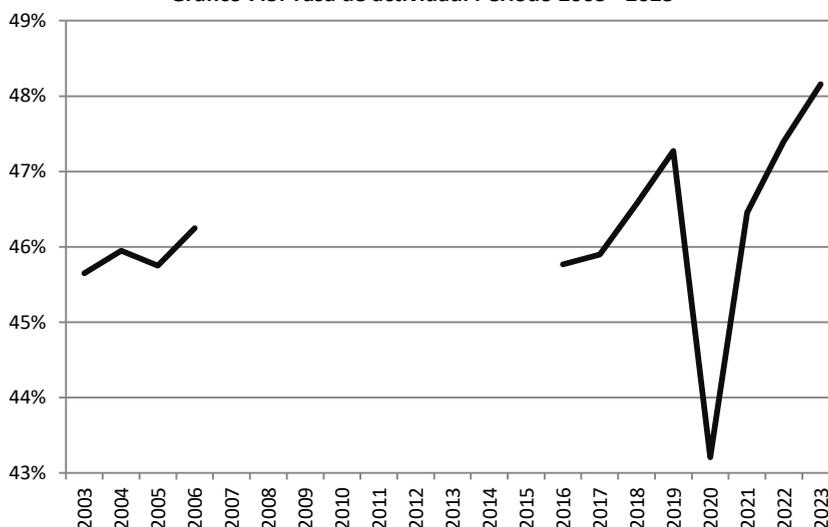
Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

La tasa de desocupación se movió en correspondencia con la tasa de empleo. La proporción de desocupados sobre la población económicamente activa fue 6,1% en promedio 2023, el más bajo del periodo de análisis. El nivel de desocupación cayó 3,7 p.p. con respecto a 2019 y 2,2 p.p. contra el mínimo pre-pandemia, registrado en 2017 (Gráfico 7.2).

**Gráfico 7.2: Tasa de desocupación. Periodo 2003 - 2023**

Nota: Los datos correspondientes a 2007-2015 se han desestimado por el periodo de intervención del INDEC.  
Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

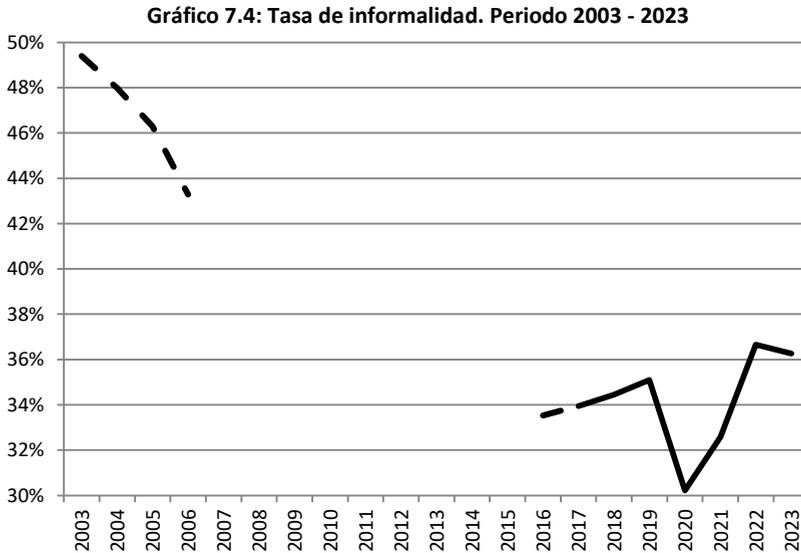
En promedio durante 2023 la tasa de actividad fue 48,2%, su máximo valor para los últimos ocho años. Este indicador refleja la cantidad de personas participando activamente del mercado laboral (trabajando o buscando trabajo) como porcentaje del total de la población. Luego de una fuerte caída hasta 43,2% en 2020 por el efecto de la pandemia de Covid-19, se recuperó fuertemente y superó por 0,9 p.p. el máximo anterior, registrado en 2022 (Gráfico 7.3).

**Gráfico 7.3: Tasa de actividad. Periodo 2003 - 2023**

Nota: Los datos correspondientes a 2007-2015 se han desestimado por el periodo de intervención del INDEC.  
Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

En 2023 la tasa de informalidad laboral, entendida como el cociente entre empleados no registrados sobre total de empleados en relación de dependencia, fue 36,3%. Esto representa una disminución de 0,4 puntos porcentuales respecto del nivel del año previo, que había sido el más alto desde 2016. Luego de la fuerte caída de la informalidad durante la pandemia –explicada por la mayor pérdida de empleos en el sector informal–, la proporción de la población

asalariada sin descuento jubilatorio no logró retornar a los valores de 2016, mínimo de los últimos ocho años (Gráfico 7.4).



Nota: Los valores de 2003 a 2016 corresponden a los datos publicados por CEDLAS. De 2017 a 2023 los datos corresponden a los publicados por INDEC, desestimando los años 2007-2015 debido a su intervención.

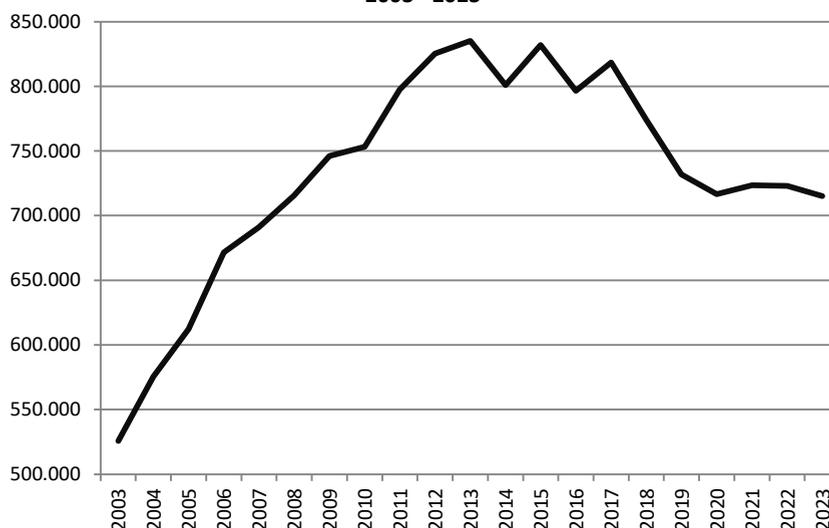
Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de CEDLAS e INDEC.

## 7.2. Ingresos salariales y jubilatorios

El salario de los trabajadores del sector privado formal cayó 1,2% en términos reales en el promedio de 2023 con respecto a 2022. El salario real se ubicó 14,6% por debajo del máximo de la serie, registrado en 2013 (Gráfico 7.5), y en niveles similares a los de 2008.

La caída del salario en 2023 fue producto de la aceleración de la inflación. El salario promedio aumentó 130% en términos nominales durante el año, mientras que la inflación en promedio fue 133%.

En la comparación diciembre contra diciembre el salario real cayó 14,8%, producto de un aumento nominal de 165% y una inflación de 211%.

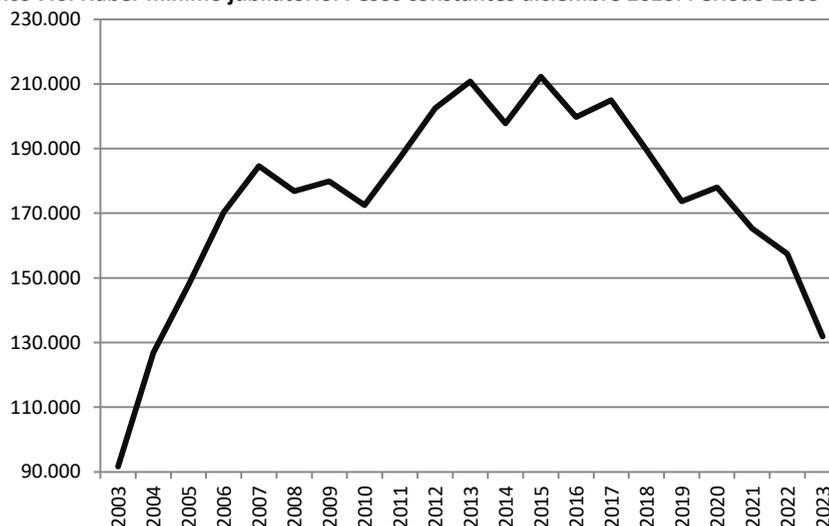
**Gráfico 7.5: Salario promedio del sector privado formal. Pesos constantes diciembre 2023. Periodo 2003 - 2023**

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de SIPA-Ministerio de Capital Humano.

En promedio durante 2023 el haber mínimo jubilatorio cayó 16% en términos reales con respecto a 2022. La jubilación mínima se ubicó 37,9% por debajo del máximo de la serie, registrado en 2015 (Gráfico 7.6.) y en niveles similares a los de 2004.

La caída de las jubilaciones fue producto de la aceleración de la inflación y una fórmula de actualización automática de los haberes que operaba con rezagos de más de un año. Las jubilaciones aumentaron nominalmente 91% en promedio durante el año, contra una inflación promedio de 133%.

En la comparación diciembre contra diciembre la jubilación mínima cayó 32% real, producto de un aumento nominal de 111% y una inflación de 211%.

**Gráfico 7.6: Haber mínimo jubilatorio. Pesos constantes diciembre 2023. Periodo 2003 - 2023**

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BESS-Ministerio de Capital Humano.

CAPÍTULO

8

Condiciones  
de vida  
de Argentina



## Capítulo 8: Condiciones de vida de Argentina

En el 2023 las condiciones de vida de la población argentina se deterioraron. En promedio, 41,7% de las personas se ubicaron por debajo de la línea de pobreza (alrededor de 12,3 millones de personas) y 11,9% por debajo de la línea de indigencia (3,5 millones de personas). Fue el nivel de pobreza más alto desde 2020.

La distribución del ingreso también empeoró. El coeficiente de Gini fue 0,433 en 2023, contra uno de 0,42 en 2022 (cuanto más cerca de 0 esté este índice, la distribución es más igualitaria y cuanto más cerca de 1, más despareja).

Debido al período de intervención del INDEC (2007-2015), se ha tenido que recurrir a fuentes de información alternativas no oficiales, como la Universidad Nacional de La Plata para la medición de la pobreza e indigencia y la Universidad Católica Argentina para los datos históricos sobre la pobreza infantil.

### 8.1. Pobreza e indigencia

#### 8.1.1. Pobreza e indigencia por ingreso<sup>3</sup>

Tanto la pobreza como la indigencia aumentaron en 2023. Las personas consideradas pobres o indigentes son aquellas que viven en hogares cuyos ingresos totales no son suficientes como para adquirir las canastas básicas total (CBT) y alimentaria (CBA), respectivamente.

En 2023 40,9% de las personas fueron pobres en promedio, un incremento de 3 p.p. respecto al 2022. 10,6% de las personas fueron indigentes, un ascenso de 2,5 p.p. en relación al 2022 (Gráfico 8.1).

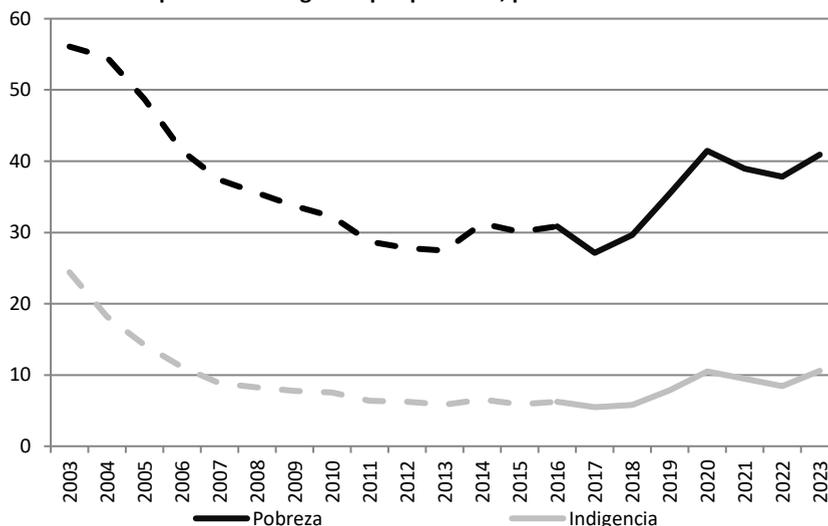
La pobreza se incrementó a lo largo del año, sobre todo dada la aceleración de la inflación en el segundo semestre, que produjo una reducción de los ingresos en términos reales. En el primer semestre la tasa de pobreza fue 40,1%, mientras que en la segunda mitad del año alcanzó un 41,7%. Esto significó que en el segundo semestre unas 12,3 millones de personas fueron pobres, alrededor de 0,8 millones más que en el mismo período del año previo. El nivel de pobreza alcanzado fue el más alto desde 2020.

La indigencia siguió una dinámica análoga a la de la pobreza. En el primer semestre 9,3% de las personas se ubicaron por debajo de la línea de indigencia y ese valor ascendió a 11,9% en la segunda mitad del año.

En la medición por hogares, tanto la pobreza como la indigencia aumentaron en 2023. En promedio 30,7% de los hogares fueron pobres en 2023. En el primer semestre la pobreza en hogares fue 29,6% y en el segundo, 31,8%. Por su parte, 7,75% de los hogares fueron indigentes, en promedio, durante 2023. Durante el primer semestre, la indigencia fue 6,8% y, para la segunda mitad del año, ascendió a 8,7%.

<sup>3</sup> El método de la línea de ingresos es el utilizado por el INDEC para obtener la medición de la pobreza. Los datos para su cálculo son obtenidos de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH), junto con los datos del precio de las canastas básicas alimentarias y totales (CBA y CBT respectivamente), relevadas por el INDEC.

**Gráfico 8.1: Tasa de pobreza e indigencia por personas, promedio anual. Periodo 2003 – 2023**



Nota: Los valores de 2003 a 2016 corresponden a los datos publicados por CEDLAS, mientras que de 2017 a 2023 los datos corresponden a los publicados por INDEC.

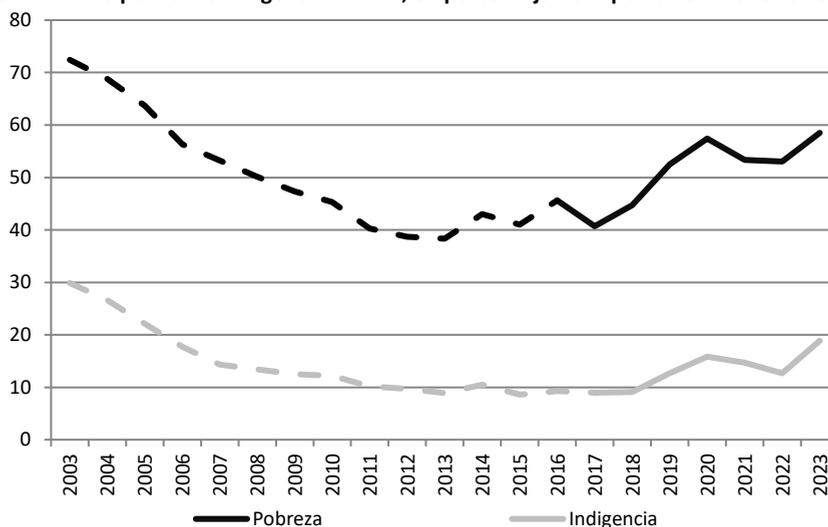
Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de CEDLAS e INDEC.

### 8.1.2. Pobreza infantil

La pobreza infantil, y su forma más extrema, la indigencia infantil, aumentaron durante el 2023 (Gráfico 8.2). El 58,5% de los infantes vivieron en hogares que no pudieron adquirir una canasta básica total, es decir, pobres. Este porcentaje representa un aumento de 5,45 p.p. respecto al 2022. Entretanto, el 18,9% de los niños habitan en hogares que no contaron con ingresos suficientes para acceder a una canasta básica alimentaria (indigentes).

Los niveles de pobreza e indigencia alcanzaron su punto más alto en 2023, después de la salida de la crisis en 2003, donde presentaron valores del 72,4% y 29,9%, respectivamente.

**Gráfico 8.2: Tasa de pobreza e indigencia infantil, en porcentaje de la población. Periodo 2003 – 2023**



Nota: Los valores de 2003 a 2016 corresponden a los datos publicados por UCA, mientras que de 2017 a 2023 los datos corresponden a los publicados por INDEC.

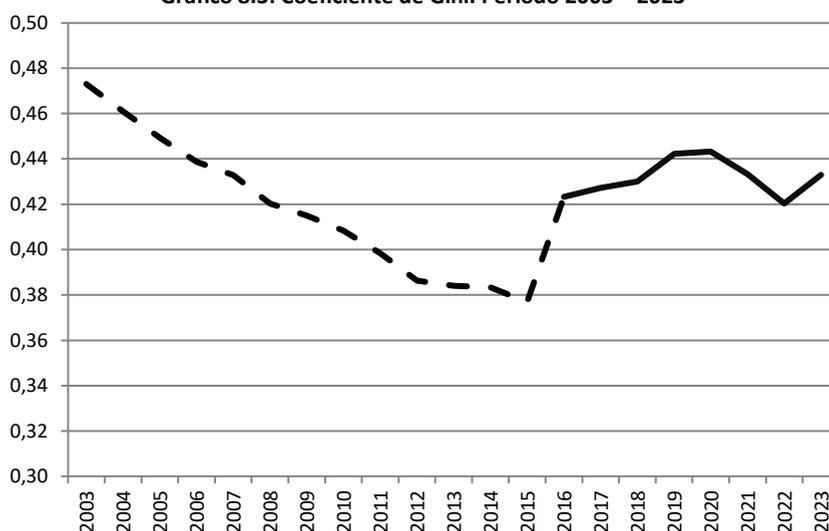
Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC y UCA.

Además de la situación inaceptable que significa que haya niños en viviendo en condiciones de pobreza e indigencia, la pobreza infantil tiene repercusiones significativas en la productividad y el potencial económico de un país a largo plazo. Los niños que crecen en entornos de pobreza enfrentan obstáculos adicionales para alcanzar su máximo potencial educativo y laboral. Esta situación no solo limita sus oportunidades individuales de contribuir al crecimiento económico, sino que también aumenta la carga económica en términos de asistencia social y servicios públicos.

## 8.2. Distribución del ingreso

Durante el 2023 el índice de Gini de distribución del ingreso fue 0,433 en promedio. Esto significa un empeoramiento de la distribución del ingreso de 0,01 puntos con respecto a 2022. La distribución del ingreso de 2023 fue similar a la de los años 2018 (0,433), 2021 (0,433) y, más atrás en el tiempo, 2007 (0,433) (Gráfico 8.3).

Gráfico 8.3: Coeficiente de Gini. Periodo 2003 – 2023



Nota: Los valores de 2003 a 2016 corresponden a los datos publicados por CEDLAS, mientras que de 2017 a 2023 los datos corresponden a los publicados por INDEC.

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de CEDLAS e INDEC.

Otra manera de medir la desigualdad es la brecha de ingresos, que mide la relación entre los ingresos de distintos sectores de la población. En 2023, los ingresos del decil más rico (el 10% con mayores ingresos) equivalió a 0,433 veces los ingresos del decil más pobre. En 2022 este ratio había sido 0,42, lo que significa que, según esta medida, también aumentó la desigualdad en 2023.



CAPÍTULO

9

Desempeño  
económico  
de Córdoba



## Capítulo 9: Desempeño económico de Córdoba

El Producto Bruto Geográfico de la provincia de Córdoba aumentó 2,9% en 2022 (último dato disponible). En 2023 la mayoría de los sectores tuvieron mejoras en la actividad económica, exceptuando el sector agrícola y agro-industrial.

En 2023 las cuentas públicas de la provincia fueron superavitarias, aunque con resultado inferior al registrado en años anteriores. El superávit fiscal primario del gobierno provincial fue 5,1% de los recursos totales, mientras que el superávit fiscal financiero fue 3,5% de los recursos. La deuda pública provincial cerró el 2023 en USD 2.157 millones (62,9% de los ingresos corrientes).

En 2023 las exportaciones de Córdoba fueron USD 8.308 millones, 35,3% menos que en 2022. La disminución fue mayor a la registrada a nivel nacional, lo que denota un mayor impacto de la sequía en las exportaciones provinciales. Las de productos primarios cayeron -39,5%, la de manufacturas de origen agropecuario, -40,0%, las manufacturas de origen industrial, -11,6% y las de combustibles y energía, -14,0%.

La tasa de empleo promedio en 2023 en Córdoba fue 46,4%, la mayor desde la recuperación del INDEC en 2016, 1,4 p.p. por encima de 2022 (Gráfico 9.13). La tasa de desocupación fue 7,2%, 0,8 p.p. por debajo de 2022. La tasa de actividad fue 50%, su máximo valor de los últimos ocho años.

Tanto la pobreza como la indigencia aumentaron en 2023 en Córdoba. La pobreza por personas fue 39,2% (1,45 p.p. vs. 2022). La tasa de indigencia fue de 8,8% (1,5 p.p. vs. 2022).

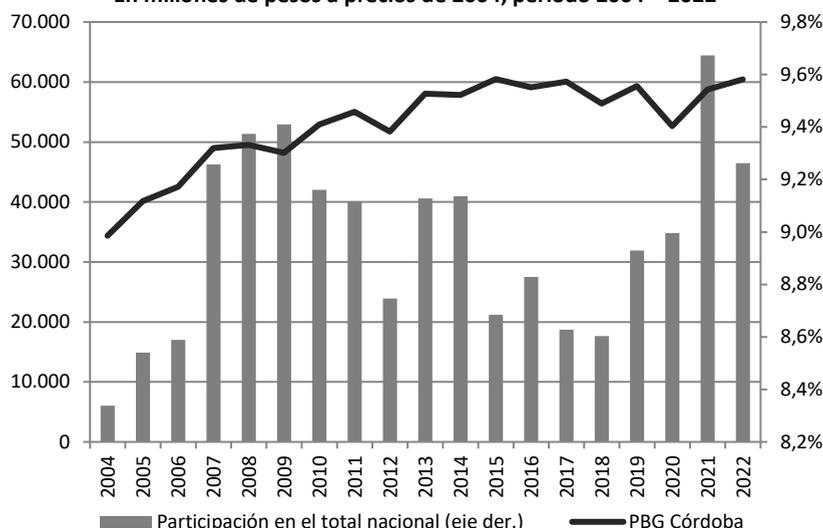
### 9.1. Nivel de actividad

#### 9.1.1. Producto bruto geográfico en 2022

El Producto Bruto Geográfico (PBG) de la provincia de Córdoba se incrementó 2,9% en el año 2022 (último dato disponible a la fecha de la redacción de esta publicación). El crecimiento estuvo por debajo del registrado a nivel nacional en ese año (+5%).

La economía argentina está estancada desde 2011. Desde ese año hasta el 2022 el PBG de Córdoba creció 9,9%. Esto significa una disminución de 2,2% en el PBG per cápita de la provincia para dicho periodo. La participación de la provincia en el total nacional pasó de 8,3% en 2004 a 9,3% en 2022 (Gráfico 9.1).

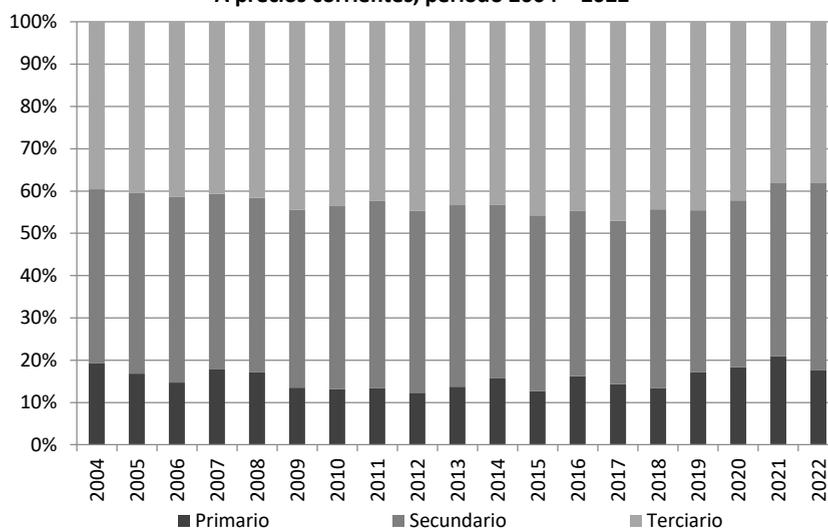
**Gráfico 9.1: Producto Bruto de la provincia de Córdoba**  
**En millones de pesos a precios de 2004, periodo 2004 – 2022**



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Dirección General de Estadística y Censos de la provincia de Córdoba e INDEC.

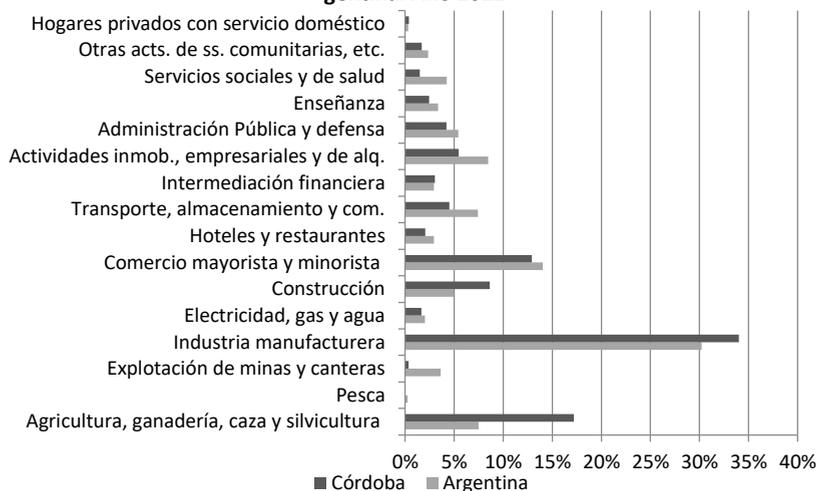
La composición por sectores del Valor Agregado Bruto (VAB) cordobés en 2022 fue 17,5% el sector primario, 44,3% el secundario (industrial) y 38,2% el terciario (servicios). Con respecto a sus niveles históricos, se registró en los últimos años un crecimiento del sector secundario en detrimento del resto de los sectores (Gráfico 9.2).

**Gráfico 9.2: Valor Agregado Bruto de la provincia de Córdoba**  
**A precios corrientes, periodo 2004 – 2022**



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Dirección General de Estadística y Censos de la provincia de Córdoba.

En la apertura por actividad, la industria manufacturera es la más relevante de la provincia, con una participación de 34% en el VAB, seguido por el sector de agricultura, ganadería, caza y silvicultura que representa 17% (Gráfico 9.3). El sector agrícola es el que posee una mayor divergencia en la comparación provincial y nacional. La participación en la provincia alcanza el 17% del VAB, mientras que a nivel nacional solo representa un 7% del total.

**Gráfico 9.3: Composición del Valor Agregado Bruto por actividades de la provincia de Córdoba y Argentina. Año 2022**

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Dirección General de Estadística y Censos de la provincia de Córdoba e INDEC.

### 9.1.2 Indicadores sectoriales

En el 2023 la mayoría de los sectores tuvieron mejoras en la actividad económica y la producción, exceptuando el sector agrícola y las industrias estrechamente relacionadas a este sector, cuya producción disminuyó por la sequía (Tabla 9.1).

Se registraron incrementos en variables relacionadas con los sectores de comercio, turismo e intermediación financiera. Estas variables son: ventas de supermercado (+7,8% i.a.), ventas de shoppings de la ciudad de Córdoba (+4% i.a.), patentamientos de vehículos (+7,8% i.a.), pasajeros internacionales y de cabotaje (+54,9% y +36,9% i.a. respectivamente), total de pernoctaciones (+7,8% i.a.) y préstamos en moneda local y extranjera (+22,9% i.a.).

El sector ganadero obtuvo por lo general mejoras en la actividad, con aumentos en la faena de ganado aviar, bovino y porcino (+3,3%, +4,5% y +5,4% i.a. respectivamente) pero una disminución en la producción de leche (-8,4% i.a.).

El sector de la agricultura se vio fuertemente afectado por la sequía, con caídas interanuales en la producción de soja y maíz y en la molienda de granos (-47,3% y -20,8% i.a. respectivamente). Se observaron variaciones ambiguas para energía, gas y combustibles, donde mejoraron la generación de energía eléctrica (+4,1% i.a.) y las ventas de nafta (+9,5% i.a.) pero tuvieron un desempeño peor las ventas de gasoil (-3,5% i.a.) y el consumo de gas natural (-10,6% i.a.).

**Tabla 9.1: Variables económicas relacionadas con la actividad de los sectores productivos de Córdoba**  
Variaciones interanuales, periodo 2021-2023

Sector productivo	Variables económicas	2021	2022	2023
Agricultura, ganadería y lácteos	Producción de soja y de maíz	10,8%	-14,1%	-47,3%
	Faena de ganado bovino	-10%	4,6%	4,5%
	Faena de ganado porcino	4,1%	6,5%	5,4%
	Faena de ganado de aviar	-3,7%	14,7%	3,3%
	Producción de leche	1,1%	1,7%	-8,4%
Industria	Molienda de granos	2,4%	1%	-20,8%

Sector productivo	Variables económicas	2021	2022	2023
Energía, gas y combustibles	Generación de energía eléctrica	-1,2%	-6,9%	4,1%
	Ventas de gasoil	13,5%	9,1%	-3,5%
	Ventas de nafta	33,8%	14,6%	9,5%
	Consumo de gas natural	4,3%	3,1%	-10,6%
Comercio	Ventas de supermercado	-1,4%	3,9%	7,8%
	Ventas de shoppings de la ciudad de Córdoba	68,8%	34,1%	4%
	Patentamientos de vehículos	15,6%	3,9%	7,8%
Hoteles y restaurantes (turismo)	Pasajeros internacionales	-88,6%	1608,1%	54,9%
	Pasajeros de cabotaje	18,4%	160,4%	36,9%
	Total de pernoctaciones	102,7%	25,6%	7,8%
Intermediación financiera	Préstamos en moneda local y extranjera	46,5%	17,6%	22,9%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Dirección General de Estadística y Censos de la provincia de Córdoba, INDEC, Ministerio de Economía de la Nación, BCCBA, SIOMAA, CAMMESA y ANAC.

## 9.2. Sector público

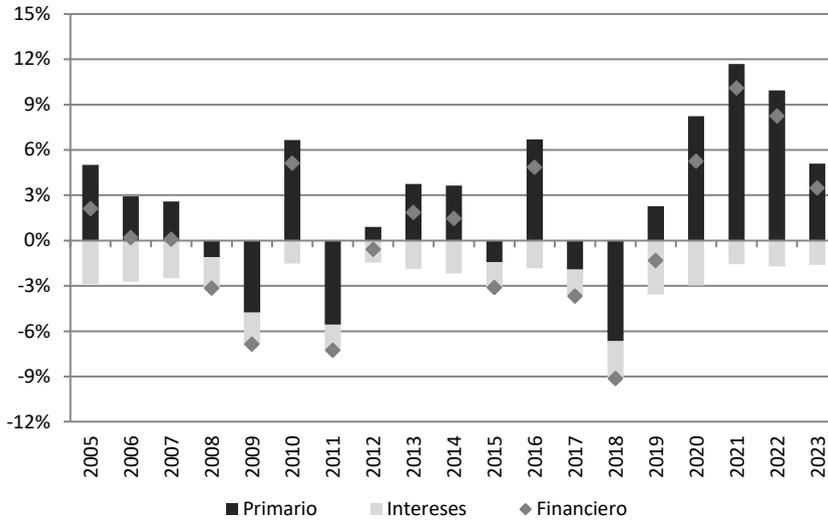
### 9.2.1. Resultado fiscal del gobierno provincial

El superávit fiscal primario de Córdoba en 2023 fue de 5,1% de los ingresos totales, -4,4 p.p. por debajo del año anterior. El superávit financiero, incluyendo los pagos de intereses, representó 3,5% de los ingresos totales.

El sector público provincial registró 4 años consecutivos de superávit financiero y 5 años de superávit primario (Gráfico 9.4). En los últimos 19 años, hubo 13 con resultado primario positivo y 11 con resultado financiero positivo. El superávit fiscal registró su máximo nivel en 2021, tras la salida de la pandemia, con un resultado primario de 11,7% de los recursos totales y un superávit financiero de 10,1% de los recursos.

Los intereses representaron 1,6% de los recursos totales en 2023, -0,1 p.p. menos que en 2022. Tras alcanzar 3,6% de los recursos totales en 2019 y luego de la restructuración de deuda realizada en 2021, bajaron hasta 1,6% en 2023.

**Gráfico 9.4: Resultado de la Administración Pública No Financiera de la Provincia de Córdoba**  
**En porcentaje de los recursos totales, periodo 2005 – 2023**

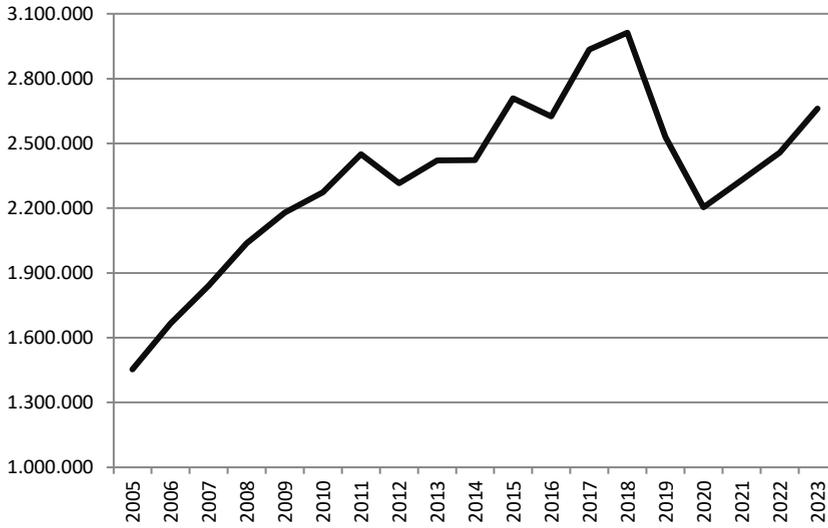


### 9.2.2. Gasto público del gobierno provincial

En 2023 el gasto primario fue ARS 2.662.138 millones, un aumento de 7,7% en términos reales en relación a 2022. El gasto corriente aumentó 7,9% en términos reales y el gasto de capital, 6,6%. El incremento de los gastos corrientes se explica por el gasto en personal que aumentó 11,3% real y el gasto en seguridad social que aumentó 12,2% real. Además, el gasto en bienes y servicios aumentó 4,8% y las transferencias corrientes se incrementaron 0,3% en términos reales respecto a 2022.

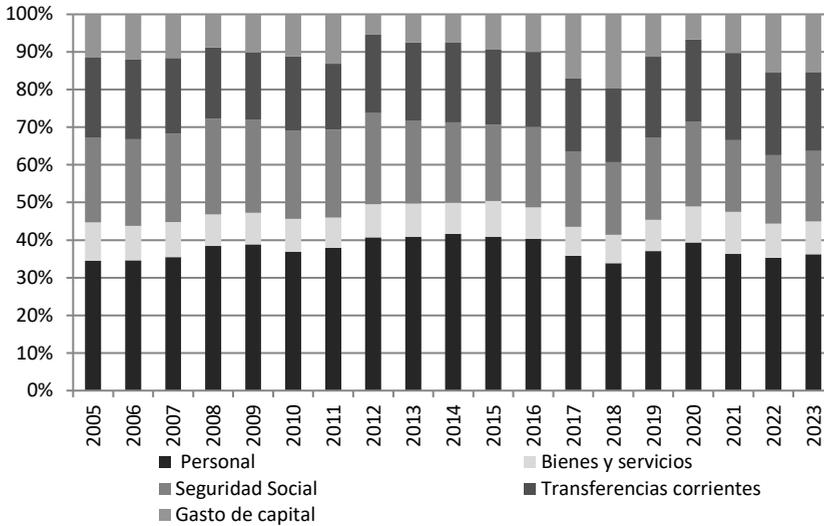
Tras alcanzar un récord de ARS 3.012.830 millones en 2018 (en pesos constantes de 2023), el nivel más alto desde 2005, el gasto primario cayó en términos reales durante 2019 y 2020 (Gráfico 9.5). Sin embargo, a partir de ese punto, comenzó a mostrar una tendencia creciente y, para el año 2023, alcanzó su nivel más alto desde 2018.

**Gráfico 9.5: Gasto primario de la Administración Pública No Financiera de la Provincia de Córdoba**  
En millones de pesos a precios de 2023, período 2005 - 2023



En 2023 se modificó la participación de algunas partidas del gasto primario (Gráfico 9.6). Aumentó la proporción destinada al gasto en personal (36,2% en 2023, +0,7 p.p. respecto a 2022) y seguridad social (18,7% en 2023, +0,3 p.p. respecto a 2022). Estos aumentos fueron compensados con la menor proporción destinada al gasto en transferencias corrientes (21% en 2023, -0,7 p.p. respecto a 2022) y bienes y servicios (8,8% en 2023, -0,3 p.p. respecto a 2022).

**Gráfico 9.6: Composición del gasto primario de la Administración Pública No Financiera de la Provincia de Córdoba. Período 2005-2023**

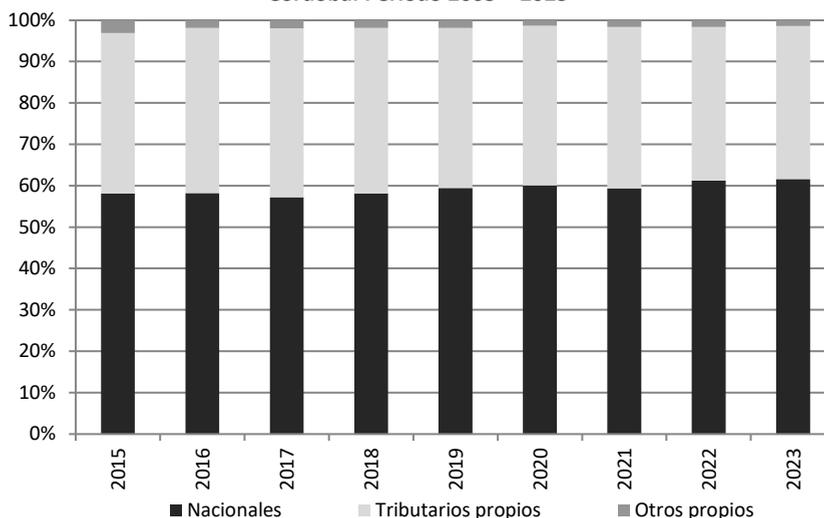


**9.2.3. Recursos tributarios del gobierno provincial**

En 2023 los recursos provinciales fueron ARS 1.965.835 millones, -6,3% en términos reales por debajo de 2022. Los recursos de origen nacional cayeron -5,6% real y los recursos propios dis-

minuyeron -7,3% real. Esto redundó en un aumento de la participación de los recursos de origen nacional en el total de recursos (61,6% del total, +0,3 p.p. vs. 2022), en detrimento de los propios (38,4%, -0,3 p.p. vs. 2022). Los recursos de origen nacional han ido aumentando su participación desde 2015 (Gráfico 9.7), ya que pasaron de representar 58,1% de los recursos totales en 2015 a 61,6% en 2023.

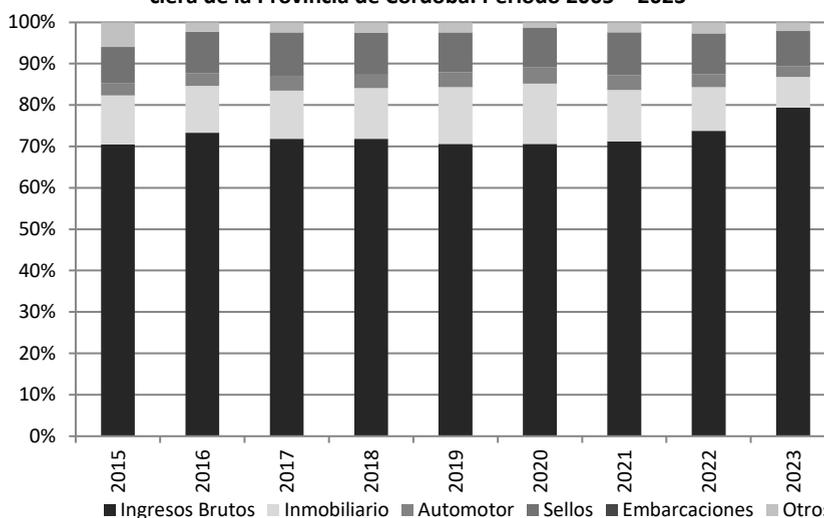
**Gráfico 9.7: Composición de los recursos de la Administración Pública No Financiera de la Provincia de Córdoba. Periodo 2005 – 2023**



Fuente: ECOSUR sobre la base de Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba

En 2023, el 79,4% de los recursos tributarios propios fue producto de la recaudación del impuesto a los ingresos brutos, 3,2 p.p. por encima de lo que representó en 2022. El impuesto inmobiliario y a los sellos disminuyeron su participación en el total de recursos tributarios. Representaron 7,4% (-2,9 p.p. por debajo de 2022) y 8,6% (-1,2 p.p. menos que en 2022), respectivamente. También cayó la participación del impuesto automotor que en 2023 fue 2,5% del total, -0,5 p.p. por debajo de 2022 (Gráfico 9.8).

**Gráfico 9.8: Composición de los recursos tributarios propios de la Administración Pública No Financiera de la Provincia de Córdoba. Periodo 2005 – 2023**

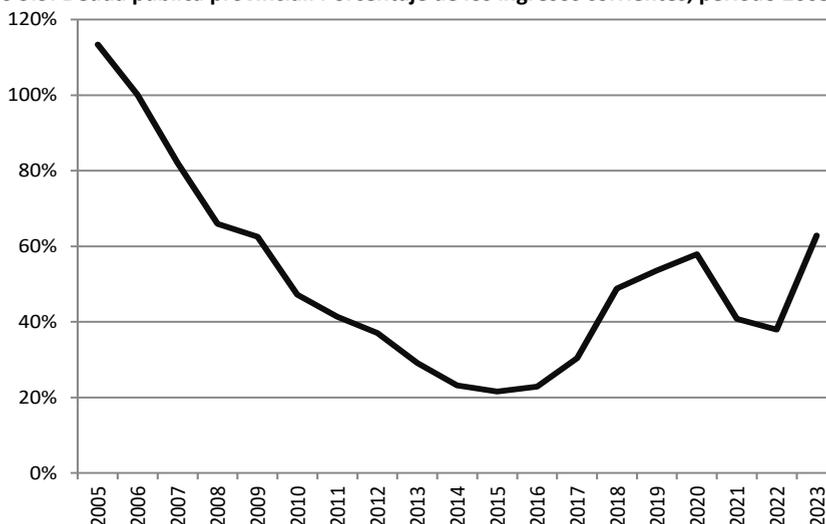


Fuente: ECOSUR sobre la base de Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba.

#### **9.2.4. Deuda pública provincial**

La deuda pública provincial cerró el 2023 en USD 2.157 millones (USD -324 millones con respecto a 2022). Si bien el endeudamiento medido en dólares disminuyó, en relación a los ingresos corrientes fue 62,9% (18,1 p.p. por encima de 2022).

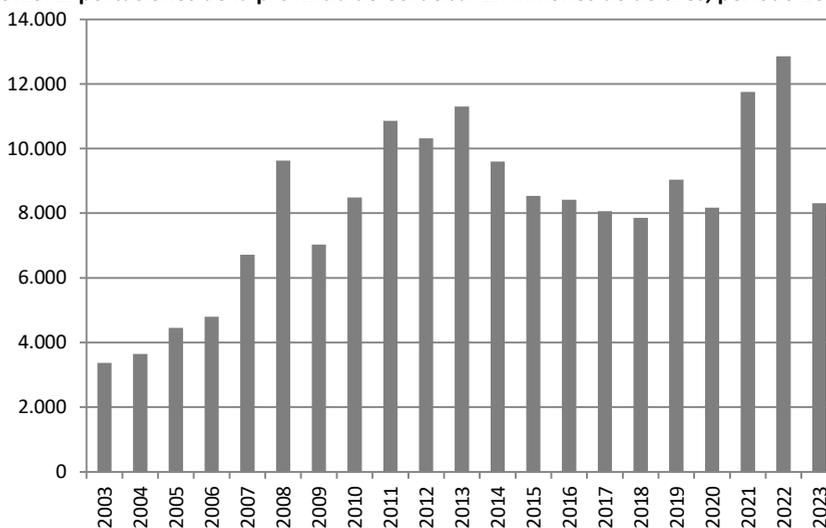
Entre 2015 y 2020 el stock de deuda pública en relación a los ingresos se incrementó debido a sucesivas operaciones de financiamiento para la ejecución de un plan de obras de infraestructura (Gráfico 9.9). Tras alcanzar el 57,9% de los ingresos corrientes 2020, el stock de deuda disminuyó en 2021 y 2022. Sin embargo, en 2023 se incrementó nuevamente, alcanzando el nivel más alto desde 2009.

**Gráfico 9.9: Deuda pública provincial. Porcentaje de los ingresos corrientes, período 2005 - 2023**

Fuente: ECOSUR sobre la base de Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba.

### 9.3. Exportaciones provinciales

En 2023 las exportaciones de Córdoba fueron USD 8.308 millones, 35,3% menos que en 2022 (Gráfico 9.10). Al igual que a nivel nacional, en 2022 las exportaciones habían alcanzado su máximo nivel histórico. La disminución de 2023 fue mayor a la registrada a nivel nacional (-24,5%), lo que denota un mayor impacto de la sequía en las exportaciones provinciales.

**Gráfico 9.10: Exportaciones de la provincia de Córdoba. En millones de dólares, período 2003 - 2023**

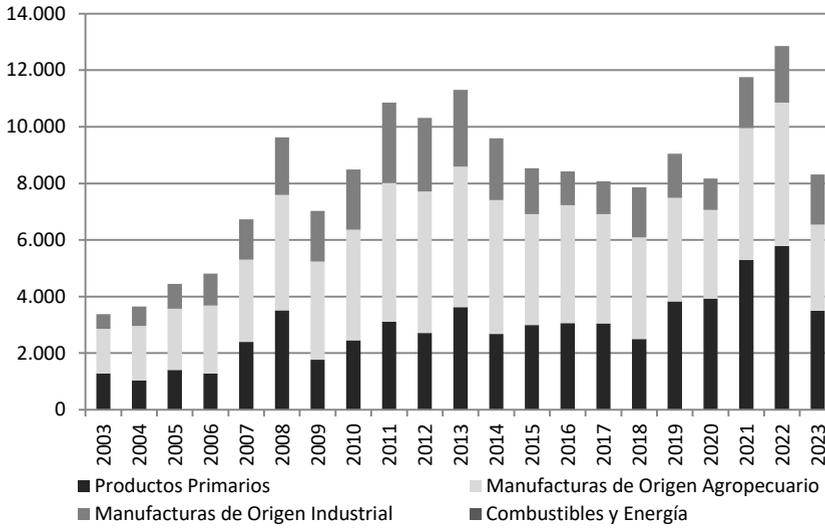
Fuente: ECOSUR sobre la base de INDEC.

En la apertura por rubro, las exportaciones de origen agropecuario son ampliamente las más importantes de la provincia. Las exportaciones de productos primarios representaron 42% del total en 2023 (vs. 22% a nivel nacional) y las manufacturas de origen agropecuario representa-

ron 37% (vs. 36% a nivel nacional). Por su parte, las ventas de manufacturas industriales representaron 21% (31% en el total país) y las de energía 0,3% (12% en el total nacional) (Gráfico 9.11).

Las exportaciones de todos los rubros cayeron en 2023, siendo las relacionadas con el sector agropecuario las más afectadas por la sequía. Las de productos primarios cayeron -39,5%, la de manufacturas de origen agropecuario, -40,0%, las manufacturas de origen industrial, -11,6% y las de combustibles y energía, -14,0%.

**Gráfico 9.11: Exportaciones de la provincia de Córdoba según grandes rubros**  
En millones de dólares, período 2003 - 2023



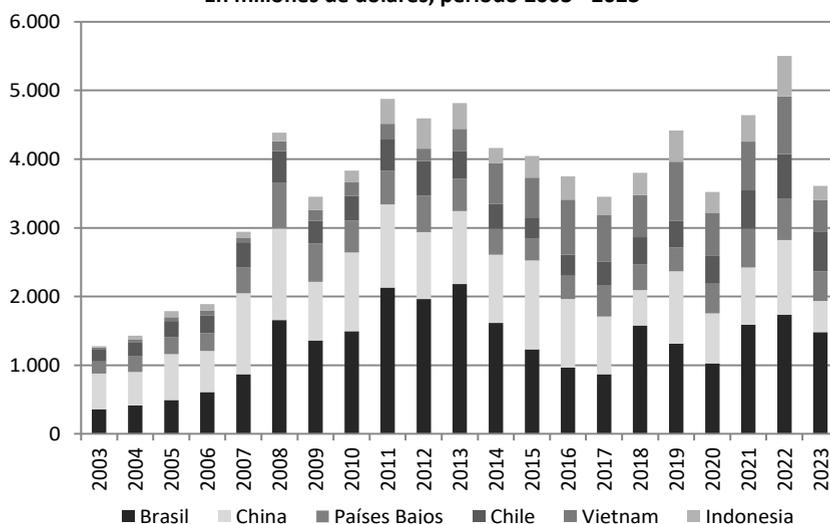
Fuente: ECOSUR sobre la base de INDEC.

Los principales productos exportados desde Córdoba son cereales, residuos y desperdicios de la industria alimentaria, material de transporte terrestre, semillas y frutos oleaginosos, grasas y aceites y productos lácteos; estos representan el 87% de las exportaciones totales de la provincia.

El principal destino de las exportaciones cordobesas en 2023 fue Brasil. En 2023, USD 1.481 millones fueron destinadas a ese país (17,8% del total). Las siguen las ventas a Chile (USD 582 y 7% del total), Vietnam, China y Países Bajos con participaciones de 5,5%, 5,4% y 5,2%, respectivamente (Gráfico 9.12).

Por destino, la mayor caída se produjo en las ventas a China (-58,2%), afectadas en gran medida por la sequía. Las ventas a Vietnam y a Países Bajos también cayeron considerablemente (-45,6% y -28,1%, respectivamente).

**Gráfico 9.12: Exportaciones de la provincia de Córdoba según principales destinos**  
En millones de dólares, período 2003 - 2023



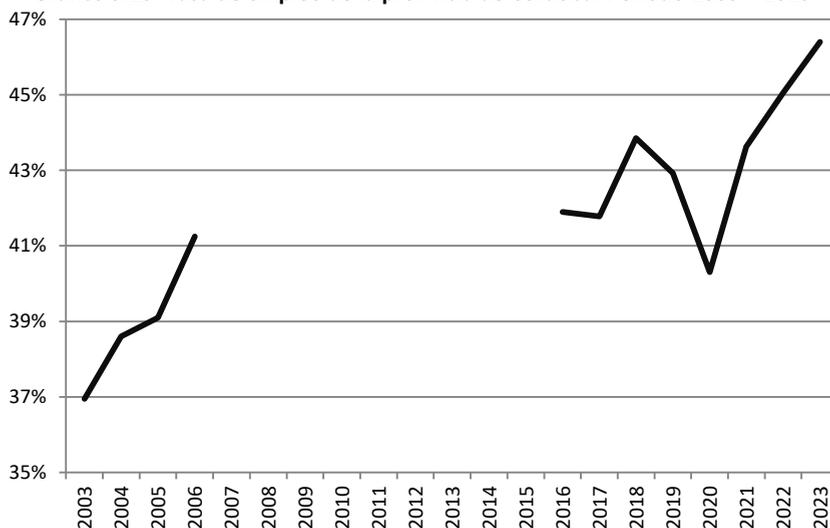
Fuente: ECOSUR sobre la base de Ministerio de Economía de la Nación.

## 9.4. Mercado de trabajo

### 9.4.1. Tasa de empleo provincial

Al igual que a nivel nacional, el nivel de ocupación alcanzó su máximo nivel en la provincia en 2023. La tasa de empleo fue 46,4%, la mayor desde la recuperación del INDEC en 2016, 1,4 p.p. por encima de 2022 (Gráfico 9.13). El aumento es de 2,6 p.p. con respecto al pico previo, registrado en 2018. La tasa de empleo fue 1,2 p.p. superior en relación a la registrada a nivel nacional.

**Gráfico 9.13: Tasa de empleo de la provincia de Córdoba. Período 2003 – 2023**



Nota: Los datos correspondientes a 2007-2015 se han desestimado por el periodo de intervención del INDEC.

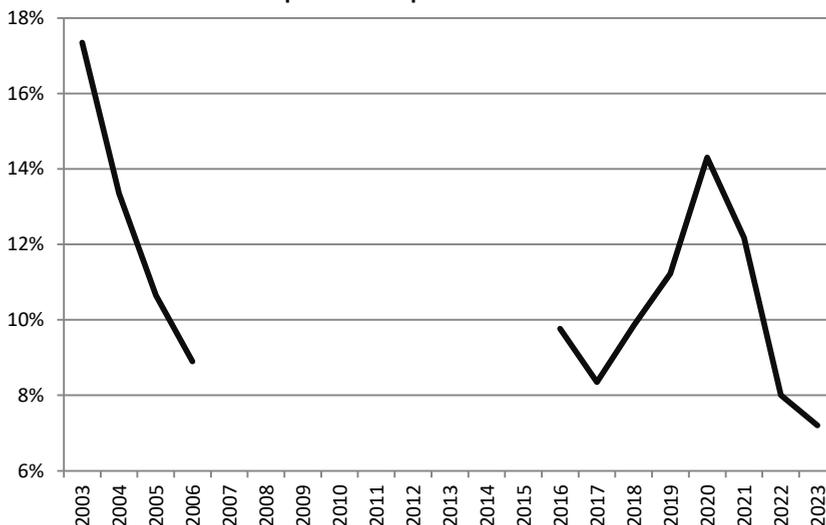
Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

### 9.4.2. Tasa de desocupación provincial

La tasa de desocupación fue 7,2%, la más baja en todo el periodo y 0,8 p.p. por debajo de 2022 (Gráfico 9.14). Fue 1,2 p.p. inferior al mínimo previo, registrado en 2017.

La tasa de desocupación es 1,1 p.p. superior a la de Argentina. El hecho de que tanto la tasa de desocupación como la tasa de empleo sean mayores que a nivel nacional se explica por una mayor participación de la población en el mercado laboral, como se ve a continuación.

**Gráfico 9.14: Tasa de desocupación de la provincia de Córdoba. Periodo 2003 – 2023**



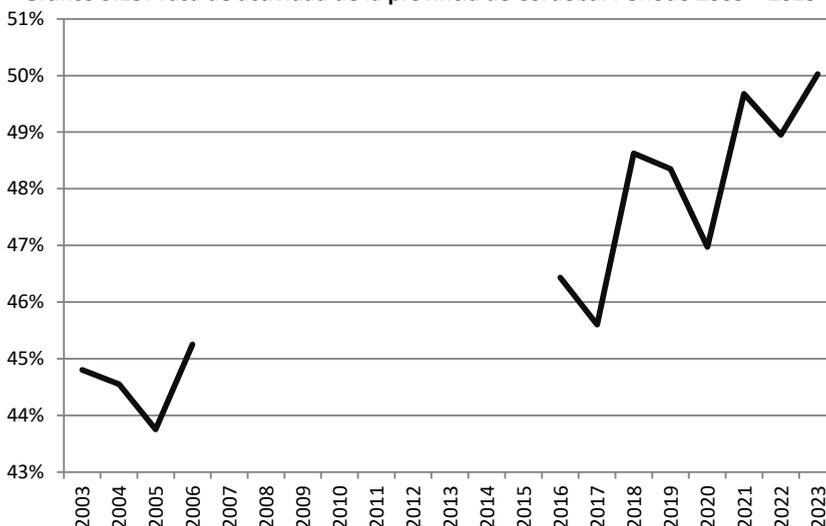
Nota: Los datos correspondientes a 2007-2015 se han desestimado por el periodo de intervención del INDEC.

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

### 9.4.3. Tasa de actividad provincial

En 2023 la tasa de actividad de Córdoba fue 50%, su máximo valor de los últimos ocho años (Gráfico 9.15). Hubo un incremento de 1,1 p.p. con respecto a 2022 y se superó el pico previo de 2021. La tasa de actividad en Córdoba fue 1,8 p.p. superior que en el total del país.

**Gráfico 9.15: Tasa de actividad de la provincia de Córdoba. Periodo 2003 – 2023**



Nota: Los datos correspondientes a 2007-2015 se han desestimado por el periodo de intervención del INDEC.

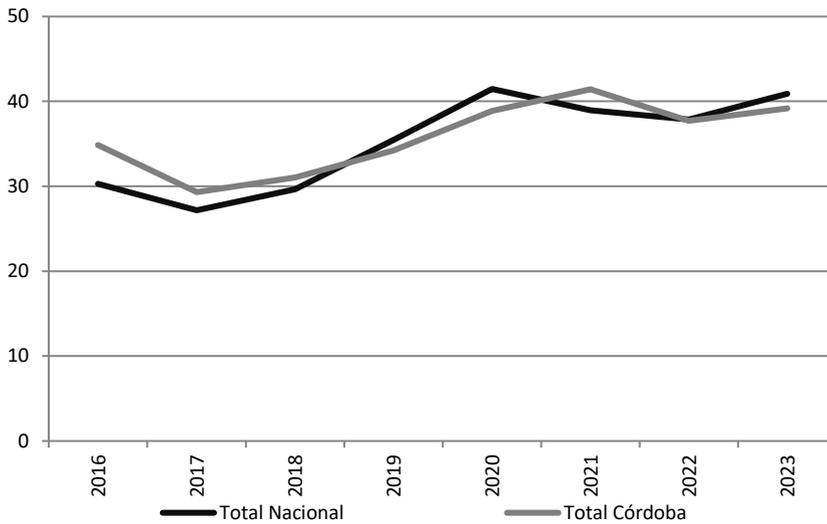
Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

## 9.5. Pobreza e indigencia

### 9.5.1. Tasa de pobreza provincial

Tanto la pobreza como la indigencia aumentaron en 2023. La pobreza por personas fue 39,2% (1,45 p.p. por encima con respecto a 2022) (Gráfico 9.16). El nivel fue 9,9 p.p. superior al mínimo registrado en 2017, aunque estuvo 2,3 p.p. por debajo del máximo de 2021. Con respecto al total nacional, la pobreza en Córdoba fue 1,7 p.p. inferior.

**Gráfico 9.16: Tasa de pobreza de Córdoba, promedio anual. Periodo 2016 – 2023**

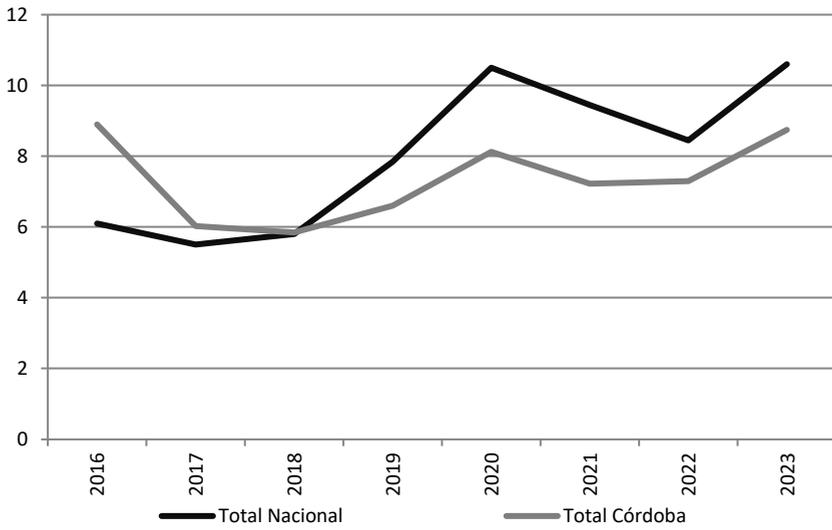


Nota: los resultados del Total Córdoba incluyen los aglomerados Gran Córdoba y Río Cuarto.  
Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

### 9.5.2. Tasa de indigencia provincial

La tasa de indigencia fue de 8,8%, 1,5 p.p. por encima con respecto a 2022 (Gráfico 9.17). Fue 2,8 p.p. superior al mínimo registrado en 2018 y levemente por debajo del máximo de 2016 (-0,15 p.p.). Con respecto al total nacional, la indigencia fue 1,85 p.p. inferior en Córdoba y se mantiene por debajo desde 2019.

**Gráfico 9.17: Tasa de indigencia de Córdoba, promedio anual. Periodo 2016 – 2023**



Nota: los resultados del Total Córdoba incluyen los aglomerados Gran Córdoba y Río Cuarto.  
 Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

CAPÍTULO

10

Proyecciones 2024  
de la economía  
internacional  
y nacional



## Capítulo 10: Proyecciones 2024 de la economía internacional y nacional

Para 2024 el FMI proyecta que la economía mundial continúe creciendo a un ritmo de 3,2%, similar al de 2023, y que la inflación mantenga su tendencia decreciente, bajando de 6,2% en 2023 a 5,3% en 2024. Además, se esperan reducciones en las tasas de interés y endurecimiento en las políticas fiscales. El riesgo de un escenario en el que se necesite una gran desaceleración del crecimiento para llevar la inflación a niveles “normales” parece encontrarse totalmente mitigado.

### 10.1. Proyecciones de la economía internacional

#### 10.1.1. PBI

Para 2024 se proyecta un crecimiento de la economía mundial de 3,2%, igual al estimado en 2023 (Tabla 10.1). Para las economías avanzadas se prevé una leve aceleración de 1,6% en 2023 a 1,7% en 2024. Las economías emergentes desacelerarían de 4,3% a 4,2%, con China pasando de 5,2% a 4,6%. En Latinoamérica, la desaceleración sería más pronunciada, de 2,3% a 2%. Brasil pasaría de 2,9% a 2,2% y México de 3,2% a 2,4%. Por su parte, Chile, Colombia y Perú acelerarían considerablemente su crecimiento en 2024.

**Tabla 10.1: Crecimiento proyectado a nivel mundial**

País	2022	2023	2024	2025
Mundo	3,5%	3,2%	3,2%	3,2%
Avanzadas	2,6%	1,6%	1,7%	1,8%
Emergentes	4,1%	4,3%	4,2%	4,2%
Latam	4,2%	2,3%	2,0%	2,5%
Latam-5	3,7%	2,4%	2,1%	2,0%
Brasil	3,0%	2,9%	2,2%	2,1%
Chile	2,1%	0,2%	2,0%	2,5%
Colombia	7,3%	0,6%	1,1%	2,5%
México	3,9%	3,2%	2,4%	1,4%
Perú	2,7%	-0,6%	2,5%	2,7%

Fuente: WEO-FMI

El crecimiento global es más lento que el promedio observado en las últimas dos décadas (3,8%). Las principales razones para esto son las tasas de interés, que permanecen altas, y un endurecimiento esperado de la política fiscal. Además, afectan factores geopolíticos como la guerra entre Rusia y Ucrania y las tensiones en Medio Oriente.

#### 10.1.2. Inflación

El Fondo estima que en 2024 la Inflación continuará con su tendencia decreciente a nivel global, aunque con cierta heterogeneidad entre los grupos de países (Tabla 10.2). La inflación global pasaría de un promedio de 6,2% en 2023 a 5,3% en 2024. Para los países avanzados la inflación convergería a 2,3% en 2024 y a 2% en 2025, en línea con el objetivo de los bancos centrales más importantes. Para las economías emergentes, la inflación se mantendría todavía alejada de las metas de sus bancos centrales (entre 3% y 4% en general) y sería de 7,5% en 2024.

**Tabla 10.2: Inflación proyectada a nivel mundial, diciembre vs. diciembre**

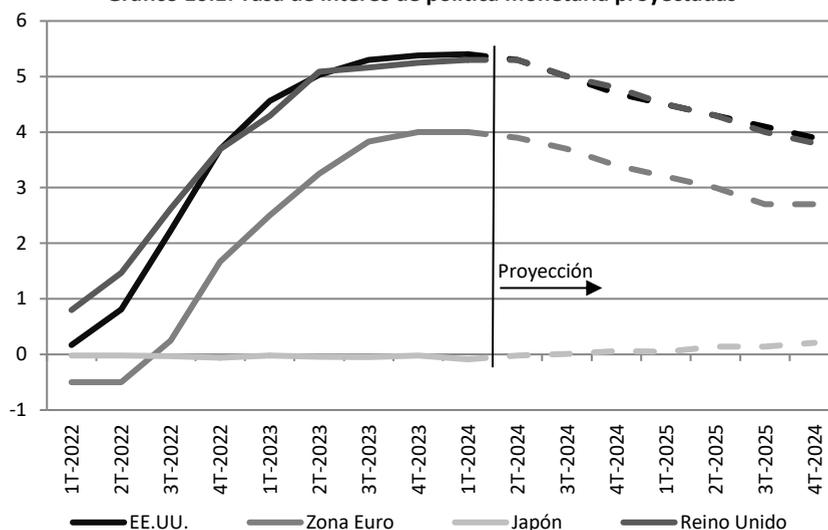
País	2022	2023	2024	2025
Mundo	8,9%	6,2%	5,3%	4,0%
Avanzadas	7,3%	3,1%	2,3%	2,0%
Emergentes	10,1%	8,4%	7,5%	5,4%
Latam	14,6%	16,6%	12,7%	6,5%
Latam-5	9,6%	5,1%	3,6%	2,8%
Brasil	5,8%	4,6%	3,8%	3,0%
Chile	12,8%	3,9%	3,0%	3,0%
Colombia	13,2%	9,3%	5,3%	3,0%
México	7,8%	4,4%	3,5%	3,0%
Perú	8,5%	3,2%	2,4%	2,0%

Fuente: WEO-FMI

En los cinco países más grandes de Latinoamérica, similar a lo que ocurre con las economías avanzadas, se espera que la inflación en 2024 converja a niveles consistentes con sus metas, a excepción de Colombia, que viene de valores más elevados en 2023 (9,3%). Tanto las economías avanzadas como las grandes economías de Latinoamérica estarían cerca de alcanzar sus metas en 2024, lo que hace probable que sus bancos centrales comiencen a relajar su política monetaria en algún momento de este año.

### 10.1.3. Política monetaria

Con la inflación en tendencia decreciente, se espera que el ciclo de suba de tasas haya terminado. Si no hay nuevas sorpresas inflacionarias, probablemente empecemos a ver bajas en las tasas de política monetaria hacia la segunda mitad de 2024 (Gráfico 10.1). Si este escenario se confirma, continuaría el escenario de “risk-on” global. Esto quiere decir, flujos financieros que, en busca de retornos más altos, ingresan a países emergentes generando aumentos en los precios de los activos financieros.

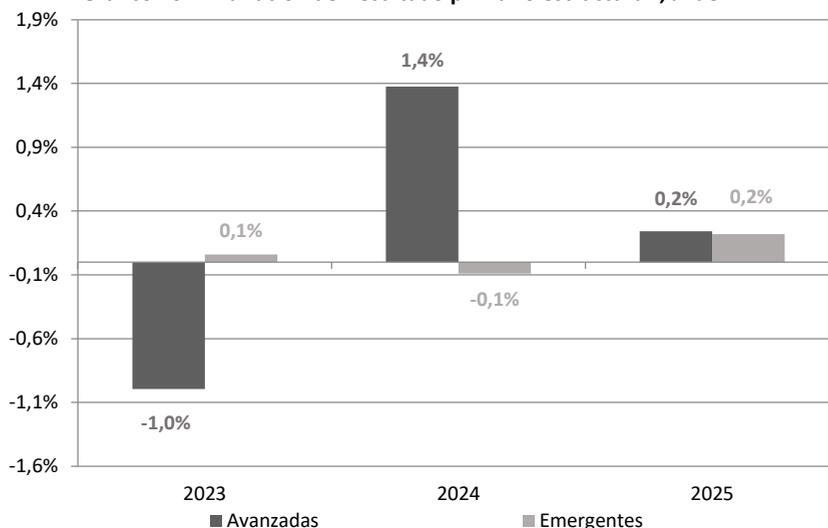
**Gráfico 10.1: Tasa de interés de política monetaria proyectadas**

Fuente: WEO-FMI

#### 10.1.4. Política fiscal

Se espera un endurecimiento de la política fiscal sobre todo en los países avanzados (Gráfico 10.2). La crisis del Covid en 2020 generó pronunciados aumentos de los déficits fiscales en el mundo, lo que, a su vez, trajo aparejados incrementos en los niveles de deuda pública. En 2021 y 2022 los resultados fiscales tendieron a mejorar, pero en 2023 las subas en las tasas de interés conjuntamente con niveles de deuda más elevados generaron cierto retroceso en la dinámica fiscal por los mayores pagos de intereses. Para 2024 se proyectan ajustes que busquen compensar eso.

**Gráfico 10.2: Variación del resultado primario estructural<sup>4</sup>, % del PBI**



Fuente: WEO-FMI

#### 10.1.5. Riesgos

Los riesgos del escenario para 2024 están balanceados. Existen tanto riesgos a la baja (eventos que podrían generar menor aumento del PBI) como riesgos al alza (eventos que podrían generar un mayor aumento del PBI).

Riesgos a la baja:

- Aumentos en los precios de commodities. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Medio Oriente podrían provocar aumentos en los precios de la energía o de los alimentos, lo que generaría incrementos en los costos de producción y una menor oferta a nivel global.
- Persistencia de la inflación. Si la inflación se mantuviera más alta que lo esperado (esto podría ocurrir si se dieran los eventos del punto anterior o por otras causas), obligaría a los bancos centrales a mantener tasas altas por más tiempo.
- Menor nivel de actividad en China. Las interrupciones podrían surgir del sector inmobiliario, que se encuentra en crisis desde hace tres años. Si el impacto de esta crisis fuera mayor al esperado, podría afectar no solo a China, sino a sus socios comerciales, entre los cuales se encuentra Argentina.

<sup>4</sup> El resultado fiscal estructural refiere al resultado fiscal descontando los efectos del ciclo de actividad y factores extraordinarios

- Mayor ajuste fiscal al esperado. Muchos países tienen necesidades de hacer ajuste fiscal debido a las secuelas macroeconómicas de la crisis del Covid. En países con bajos niveles de credibilidad (emergentes), el ajuste necesario podría resultar mayor al esperado, sobre todo si empeoran las condiciones de financiamiento.
- Fragmentación geoeconómica. Las tensiones existentes en distintos lugares del planeta podrían llevar a mayores trabas al intercambio de bienes y al movimiento de factores de la producción. Esto tendría impacto negativo sobre el nivel de actividad global.

Los riesgos al alza:

- Mayor expansión fiscal. Una expansión fiscal por encima de la esperada podría dar mayor impulso de corto plazo, aunque con costos en el mediano plazo. Este riesgo es relevante principalmente porque este año se celebran elecciones en 88 países, que reúnen más de la mitad de la población mundial. Las elecciones suelen estar acompañadas de cierta expansión fiscal.
- Desaceleración de la inflación más rápida. Si la inflación baja más rápido que lo esperado, podría dar lugar a bajas más rápidas en las tasas
- Inteligencia artificial. El impacto positivo que puede tener este avance tecnológico sobre la productividad apenas se está empezando a ver en los últimos años.

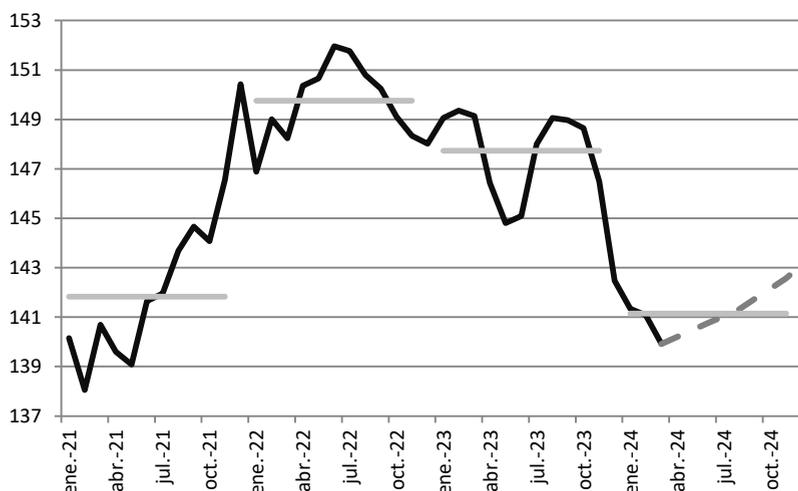
## 10.2. Proyecciones de la economía nacional

Las proyecciones sobre la economía nacional que fueron elaboradas por la Fundación ECOSUR para esta sección, se realizaron en mayo de 2024.

Se proyecta que en 2024 el PBI en Argentina caería -3,7% y la inflación en el año (dic-24 vs. dic-23) sería de 161%. En esta proyección se supone que el cepo no se elimina por completo durante 2024.

Luego de la caída en la actividad económica durante el año pasado y el primer trimestre de este año la recuperación recién comenzaría en el tercer trimestre. La salida de la recesión tendría más forma de “pipa de Nike” que de “V” (Gráfico 10.3). Para el 1T-24 se estima una caída de -3,5% t/t s.e. y una caída de -0,3% t/t s.e. en el 2T-24, principalmente por efecto del arrastre estadístico de marzo. En el 3T-24 comenzaría la recuperación, con un crecimiento de 0,6% t/t s.e. y 0,9% en el 4T-24. Esta dinámica dejaría para dic-24 un PBI 1,1% por encima del de dic-23, pero todavía -4,1% por debajo del pico anterior en ago-23.

De los componentes del PBI (consumo privado, inversión, exportaciones y consumo público) solo empujarían las exportaciones de la mano de la buena cosecha. El consumo privado se mantendría débil porque, si bien empieza a haber cierta recuperación en los ingresos de la población (salarios formales, informales, jubilaciones), lo hacen lentamente y desde niveles muy bajos. Tampoco es esperable una recuperación fuerte de la inversión porque el proceso de inversión real lleva tiempo y además hubo un “sobrestockeo” de bienes de capital durante los años previos, aprovechando el subsidio a las importaciones que significaba la brecha. Por último, el ajuste fiscal disminuye la demanda de bienes y servicios del sector público.

**Gráfico 10.3: Nivel de actividad económica mensual proyectado. EMAE s.e., 2004=100**

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC

Para la inflación se proyecta una desaceleración no lineal, es decir con meses donde la misma vuelve a subir. La recesión y los ingresos de la población relativamente deprimidos hacen el trabajo de romper la “inercia inflacionaria”. Por otro lado, los aumentos de precios regulados y eventuales movimientos hacia arriba del tipo de cambio pueden empujar hacia arriba la inflación. Teniendo en cuenta todo, la inflación sería cercana a 5% mensual en diciembre.

En lo cambiario se proyecta que el BCRA sostendrá su política actual de deslizamiento del tipo de cambio oficial a un ritmo de 2% mensual, quizás con pequeños ajustes. Una baja más rápida de la inflación en la segunda mitad del año permitiría seguir con devaluaciones mensuales pequeñas sin que esto signifique una apreciación cambiaria peligrosa. Sin embargo, con la presente proyección de inflación, comenzará a sentirse el atraso cambiario. El gobierno enfrentará entonces la decisión de como modificar el esquema cambiario.

Si no aparecen nuevas fuentes de financiamiento externo, parece difícil que el gobierno desmantele el cepo por completo este año ya que elegiría ser precavido ante la falta de reservas. Desde el 10 de diciembre el BCRA ha comprado más de USD 15.000 millones en el mercado cambiario y el segundo trimestre es especialmente favorable por la liquidación de dólares de la cosecha gruesa. Sin embargo, en la segunda parte del año el panorama sería más complejo por tres razones. En primer lugar, el nuevo stock de deuda de importadores (contraída desde diciembre) ya es superior a los USD 12.000 millones y significará un aumento en la demanda de dólares. En segundo lugar, los pagos de importaciones, que en la primera parte del año han representado solo 40% de las importaciones realizadas, convergerán a número más cercanos al 100%, incrementando el flujo de demanda de dólares. Por último, en el segundo semestre hay pagos netos de deuda en dólares por cerca de USD 5.000 millones, entre bonos soberanos, Bopreal y FMI.

Por último, en lo fiscal la proyección es algo más pesimista que lo que sostiene el gobierno ya que hay dudas sobre la capacidad política del gobierno de sostener el fuerte ajuste realizado en los primeros meses. En consecuencia, se podría alcanzar un superávit primario en torno a 0,5% del PBI este año, pero sería difícil sostener el equilibrio fiscal total (financiero) logrado en los primeros meses del año. Lograr el superávit primario es ya un mérito enorme ya que resultado fiscal total sería de -1,5% del PBI.

A continuación, se presenta la Tabla 10.3 con las proyecciones.

Tabla 10.3: Proyecciones macroeconómicas

Variable	Unidad	2022	2023	2024p
<b>Cuentas nacionales</b>				
PBI	(var. anual)	5,0%	-1,6%	-3,7%
Consumo privado	(var. anual)	9,7%	1,1%	-6,9%
Consumo público	(var. anual)	1,9%	1,2%	-9,1%
Inversión	(var. anual)	11,1%	-1,9%	-10,5%
Exportaciones	(var. anual)	5,8%	-6,7%	7,2%
Importaciones	(var. anual)	17,9%	2,2%	-11,5%
<b>Precios y tipo de cambio</b>				
Inflación i.a.	(a diciembre)	95%	211%	161%
Tipo de cambio oficial	(prom. diciembre)	173	642	1.164
Var. i.a.		70%	271%	81%
Tipo de cambio CCL	(prom. Diciembre)	334	953	1.630
Var. i.a.		61%	185%	71%
Brecha	(prom. diciembre)	93%	48%	40%
Tipo de cambio real multilateral	(17/12/15=100, prom. dic.)	93	125	86
Var. i.a.		-8%	34%	-31%
Salario formal privado real	(2019=100, prom. anual)	96	93	83
Var. i.a.		-0,2%	-3,2%	-10,7%
<b>Fiscal</b>				
Resultado fiscal primario*	(% del PBI)	-2,7%	-2,7%	0,5%
Resultado fiscal total*	(% del PBI)	-4,5%	-4,4%	-1,6%
<b>Sector externo</b>				
Cuenta corriente	(USD millones)	-4.290	-21.494	10.813
% del PBI		-0,7%	-3,3%	1,7%
Exportaciones	(USD millones)	88.515	66.836	78.985
Importaciones	(USD millones)	81.522	73.714	55.832
Reservas brutas	(fin de diciembre)	44.596	23.072	29.565
Reservas netas	(fin de diciembre)	9.673	-9.103	2.210

\*Nota: Excluye ingresos por DEG y rentas de la propiedad por colocaciones de deuda.

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de MECON, BCRA e INDEC

**CAPÍTULO**

**11**

Economías regionales  
y ejes de integración  
y desarrollo en el Cono Sur  
del continente americano



## Capítulo 11: Economías regionales y ejes de integración y desarrollo en el Cono Sur del continente americano

En una estructura económica como la del Cono Sur donde predomina la explotación de los recursos naturales la ubicación de los mismos genera conglomerados productivos y el inicio de cadenas de valor que en conjunto con sus áreas geográficas dan lugar a ejes de integración y desarrollo y contribuyen a definir economías regionales. En cuanto a las áreas geográficas se distinguen el espacio de influencia de la cordillera de los Andes, el territorio de la Cuenca del Plata, la Pampa Húmeda y la Patagonia. En ese contexto se conforman Corredores Bioceánicos que ayudan a conectar las regiones del interior con el litoral marítimo y facilitan la salida de las exportaciones, principalmente las provenientes de la agroindustria, la minería y el sector energético.

Durante los últimos 30 años el Instituto de Investigaciones Económicas de la Bolsa de Comercio de Córdoba (BCC - IIE) y de la misma manera ahora la Fundación ECOSUR han otorgado especial atención a la Región Centro, el Corredor Bioceánico Central y la Hidrovía Paraguay-Paraná por su relevancia económica y las oportunidades que otorgan al resto de las regiones en la tarea de la insertarse conjuntamente en la economía global.

### 11.1. El Cono Sur Sudamericano

El Cono Sur es una región geográfica, económica, social y cultural que comprende el sur del continente americano y que en general se la identifica como la suma de los territorios de Argentina, Chile y Uruguay<sup>5</sup>. En algunas oportunidades los estudios sobre la región agregan a jurisdicciones aledañas al norte de los tres países mencionados. En este capítulo del Balance de la Economía Argentina se suman Paraguay, Santa Cruz de la Sierra por Bolivia, los Estados de Mato Grosso (MT), Mato Grosso do Sul (MS) y los de la Región Sur de Brasil.

A fin de comparar el nivel de desarrollo alcanzado por el mosaico de regiones que conforman el Cono Sur se obtuvo una aproximación al nivel de ingresos de las jurisdicciones que lo componen, estimando la proporción que cada una representa en las cuentas nacionales del país al que pertenecen expresándolas en términos del PIB de Paridad de Poder de Compra en \$ Internacionales constantes 2017 que publica el Banco Mundial. De acuerdo a este indicador Paraguay y Santa Cruz de la Sierra tienen alrededor de la mitad del PIB per cápita de las otras jurisdicciones, situación que se repite a lo largo de las últimas décadas para los dos países que no limitan con los océanos y que por el contrario se encuentran muy alejados de las costas marítimas (Tabla 11.1). Esta circunstancia también se repite en el caso de Mato Grosso (MT) y Mato Grosso do Sul (MS), que sin embargo promedian un PIB per cápita cercano al promedio de la región impulsado por un entorno macroeconómico y políticas públicas favorables para el sector agroindustrial que le permitieron ampliar la frontera agropecuaria incorporando tierras de alta fertilidad y diversificando su estructura productiva al agregarle valor a los productos agropecuarios.

Por otra parte, y tal como se verá más adelante tampoco la distancia a los océanos significó una menor inserción a la economía mundial de las jurisdicciones alejadas de los puertos debido a los mayores costos de transporte y la menor disponibilidad de servicios e insumos que frecuentemente sufre el interior respecto al litoral.

<sup>5</sup> <https://www.encyclopedia.com/humanities/encyclopedias-almanacs-transcripts-and-maps/southern-cone-0>

Cuando se intenta obtener un indicador del grado de inserción a la economía global para efectuar comparaciones confiables entre distintas jurisdicciones ubicadas en el Cono Sur se tropieza con el problema de no contar con estadísticas de importaciones de bienes para las jurisdicciones subnacionales y con la dificultad de la poca información desagregada por región para las exportaciones de servicios. Por ese motivo en la Tabla 11.1 se reproduce solamente la proporción de la exportación de bienes sobre PIB.

Ese indicador muestra que Chile tiene el cociente más alto y Argentina el más bajo, con el primero casi duplicando al segundo. Una característica común a las regiones del Cono Sur es que en general sus exportaciones contienen una alta proporción de materias primas y en la mayoría de los casos se les agrega poco valor, tanto para las que provienen del sector agropecuario como las de la minería o del sector energético. Un ejemplo de este último caso es Paraguay que muestra un alto coeficiente de exportaciones debido en parte a la venta de la energía hidroeléctrica a la que le podría agregar valor, por ejemplo, transformándola en hidrógeno verde para reducir la importación de combustibles líquidos que representan un porcentaje elevado en el total de sus compras externas.

**Tabla 11.1: Indicadores de los países y jurisdicciones subnacionales del Cono Sur. Año 2021**

	Cono Sur	Argentina	Brasil: MT, MS, Región Sur	Chile	Paraguay	Bolivia: Santa Cruz	Uruguay
Superficie (000 Km)	6.344	2.792	1.842	756	407	371	176
Población (en millones)	116,1	46,2	36,3	19,8	6,8	3,5	3,4
PIB p.c. PPC (\$ Int. 2017)	20.549	21.527	18.820	25.224	13.676	9.657	23.257
Exportación (Mill. USD)	275.982	77.934	78.517	94.604	10.571	2.962	11.394
PIB (Mill. USD)	1.273.383	487.227	354.268	316.714	39.951	13.810	61.412
Exportación de bienes/PIB	21,70%	16,00%	22,20%	29,90%	26,50%	21,40%	18,40%

Nota: puede existir una diferencia menor entre las exportaciones totales por país y la suma de las exportaciones de las jurisdicciones que lo componen.

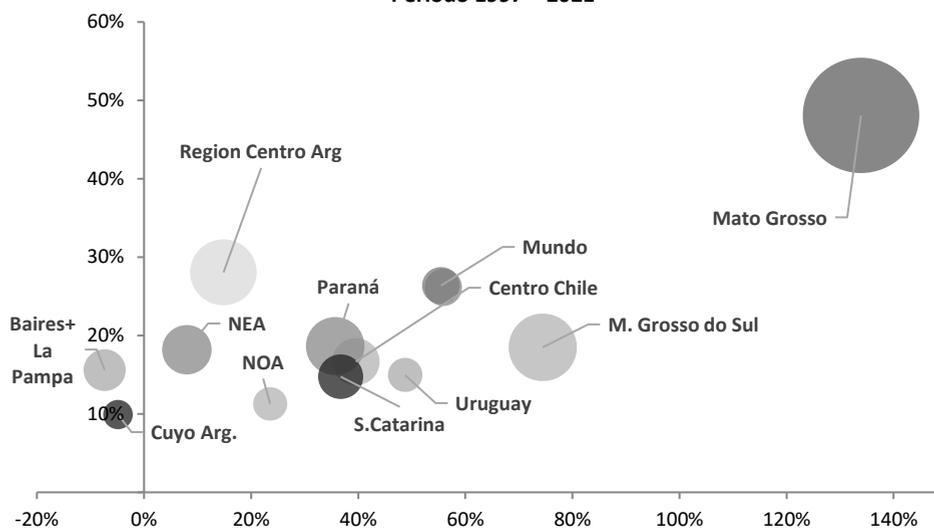
Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Banco Central del Paraguay y Chile, Banco Mundial, IBGE, INDEC e INE de Uruguay y Bolivia.

A fin de relacionar el grado de apertura económica de las regiones del Cono Sur medido por sus exportaciones de bienes con el crecimiento del PIB per cápita entre los años 1997 y 2021 expresado en Paridad de Poder de Compra a \$ Internacionales constantes del año 2017 que elabora el Banco Mundial, se aprecia que las regiones correspondientes a Argentina tuvieron en los 24 años analizados un crecimiento muy bajo y en los casos de la suma de las provincias de Buenos y la Pampa, la Región de Cuyo y la Patagonia la tasa de variación del PIB per cápita fue negativa. Asimismo, el coeficiente de exportaciones sobre PIB arroja valores reducidos, salvo en el caso de la Región Centro. También con la excepción de esta última, la combinación de la aproximación al grado de apertura económica y el crecimiento del PIB per cápita estuvieron por debajo del promedio mundial.

Mato Grosso tiene una posición sorprendente tanto por el crecimiento de su PIB per cápita por alrededor del 140% en los 24 años del período 1997-2021 como por las exportaciones que representan más del 45% de su PIB en ambos casos expresado en dólares corrientes (Gráfico

11.4). También es excepcional el aumento de su coeficiente “Exportaciones/PIB” que alcanza un 45% reflejado por el tamaño del globo que identifica cada región<sup>6</sup>.

**Gráfico 11.4: Relación entre el aumento del PBI per cápita y el porcentaje de exportaciones de bienes  
Periodo 1997 – 2021**



Nota: El tamaño de los globos que representan a cada región expresa el crecimiento del coeficiente “Exportaciones/PIB” en el período de los años 1997 a 2021. El globo de Patagonia queda tapado en el gráfico por Buenos Aires y La Pampa.

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Banco Central del Paraguay y Chile, Banco Mundial, IBGE, INDEC e INE de Uruguay y Bolivia.

Si bien el caso de Mato Grosso está explicado principalmente por el impacto de la ampliación de la frontera agropecuaria, su concreción y el volumen de las exportaciones alcanzado tuvo que sortear las dificultades de una distancia de alrededor de 2.000 km hasta los puertos marítimos con una infraestructura precaria y sin poder utilizar la Hidrovía Paraguay-Paraná por las restricciones medioambientales del trayecto por el Pantanal. Frente a esa situación, Mato Grosso utilizó una parte significativa de la producción de granos para producir biocombustibles y convertir las harinas proteicas en carnes, reduciendo el peso del costo de transporte y vendiendo una proporción de esos productos en el mercado interno.

El ejemplo de Mato Grosso se repite en otras latitudes y pondera la alternativa de instalar una parte de la cadena de valor que se inicia con la producción de materias primas en el mismo lugar donde se obtienen con la ventaja de atenuar el costo de transporte y disminuir las diferencias de desarrollo económico entre el litoral sudamericano y las regiones más alejadas de las costas. Ese enfoque adquiere mayor relevancia si se acompaña por el desarrollo de una adecuada infraestructura que otorgue servicios a los recursos humanos asentados en el interior y permita sortear los accidentes geográficos más importantes como la cordillera de los Andes o los obstáculos que presenta la hidrografía de la Cuenca del Plata.

Un desafío importante del Cono Sur es agregar más valor a las materias primas que exporta, concentradas en los sectores agroindustrial y minero que explican aproximadamente el 70% de las ventas al exterior correspondientes al año 2018. Ese desafío tiene una respuesta por parte de Chile en el rubro del “Complejo cárnico, cuero y sus manufacturas” donde la Región Sur chilena, que suma las exportaciones de las Regiones VIII, IX, X, XI, XII, XIII y XIV, vendió al exterior durante el año 2018 un total de USD 6.081 millones de salmón representando el 30%

<sup>6</sup> BCR. Hermida, R. “Región Pampeana y -estado de Mato Grosso: resultados de dos enfoques estratégicos y políticas agropecuarias diferentes”.

del total del Cono Sur, cuando en el año 1997 su participación en el rubro apenas alcanzaba solo al 2%<sup>7</sup>. Es alentador en ese sentido que en el primer bimestre del año 2024 Argentina exportara 160.478 ton de carne vacuna la cifra más alta de los últimos 57 años. El ejemplo de la exportación de salmón en Chile se repite con las ventas al exterior de la cereza chilena que en enero de 2024 alcanzó el mayor nivel desde el año 2007 con un valor de USD 1.555 millones.

En el rubro “Resto” (Tabla 11.2) puede apreciarse que el liderazgo lo tiene la suma de los Estados de MT, MS y Río Grande Sul (RS), Brasil, pero que en realidad responde principalmente a los cambios de estructura productiva de RS, donde aparece en los últimos años un gran número de pequeñas y medianas empresas exportadoras en sectores como Autopartes, Neumáticos, Chasis y Carrocerías, Productos Metalúrgicos, Maquinaria Agrícola, especialmente en componentes e insumos.

**Tabla 11.2: Principales grupos de productos exportados por el Cono Sur Sudamericano  
Porcentaje del total, año 2018**

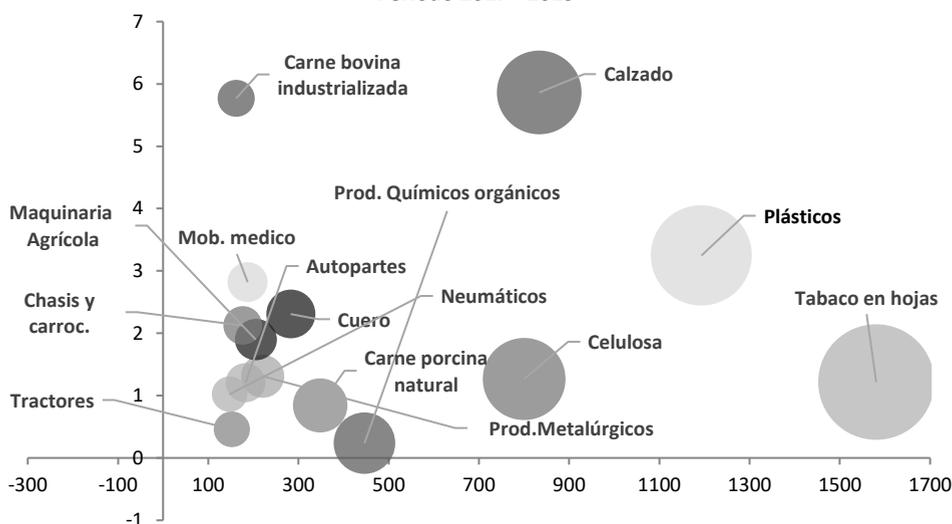
Productos	Porcentaje	Liderazgo de exportaciones
Productos Agroindustriales	48,5%	
Agrícolas	Complejo sojero	Argentina (47%)
	Resto agricultura	Argentina (48%)
Otros productos agroindustriales	Complejo cárnico	Chile (36%)
	Madera, celulosa, papel	Chile (62%)
	Frutihorticultura	Chile (71%)
	Bebidas	Chile (52%)
	Productos lácteos	Uruguay (42%)
Minerales y sus manufacturas	21,60%	Chile (88%)
Servicios	14,30%	Argentina (41%) <sup>1</sup>
Producto Industriales, vehículos y otros	7,10%	Argentina (52%)
Productos químicos, plásticos y farmacéuticos	5,30%	Argentina y Chile (63%)
Resto	3,20%	MT, MS y RS -Brasil- (67%)
Total	100,00%	

Nota: En las cifras de Brasil se incluye solo Mato Grosso, Mato Grosso do Sul y Río Grande do Sul.

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Hermida, R. IIE-BCC. “Plan Económico y Social – Sector Externo”. “Clústeres Regionales de Exportación”.

<sup>7</sup> Hermida, R. IIE-BCC. “Estructura de exportación regional en el Cono Sur – Años 1997 a 2018”. Diciembre 2021.

**Gráfico 11.5: Crecimiento de exportaciones en rubros principales y exportaciones, promedio anual  
Periodo 2017 - 2019**



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Hermida, R. IIE-BCC. "Evolução e perspectivas económicas em âmbito do CBC". X Congresso Internacional das Rotas Integração da América do Sul.

A pesar que Tabaco en Hojas, Calzado y Cueros todavía tienen una gran importancia en las exportaciones de RS, la sinergia entre gobierno, universidades y empresa están otorgando un gran impulso a nuevos sectores y constituyen un interesante ejemplo para nuestro país.

## 11.2. Región Centro: principales características de su desarrollo y perspectivas futuras

En el año 1996 la Bolsa de Comercio de Córdoba definió en sus análisis un área geográfica que denominó "Corredor de Negocios" a fin de contribuir con el desarrollo e integración de la provincia<sup>8</sup>. El estudio sobre la economía de esa región fue enmarcado y relacionado con otras dentro del entorno del "Corredor de Negocios", cuyo perímetro geográfico resultó muy similar al que luego se denominaría como el "Eje de Integración y Desarrollo Mercosur-Chile" dentro de la Iniciativa para la Integración de la Infraestructura Regional Suramericana (IIRSA) presentada en la Primera Reunión de presidentes Sudamericanos, llevada a cabo en Brasilia durante el año 2000. En los años siguientes, el IIE intercambió información sobre el corredor y trabajó en conjunto con diversas instituciones de la región, acordándose cambiar el nombre original del "Corredor de Negocios" por "Corredor Bioceánico Central" (CBC), una definición que permitiría abarcar el tratamiento de los temas regionales con una visión más amplia.

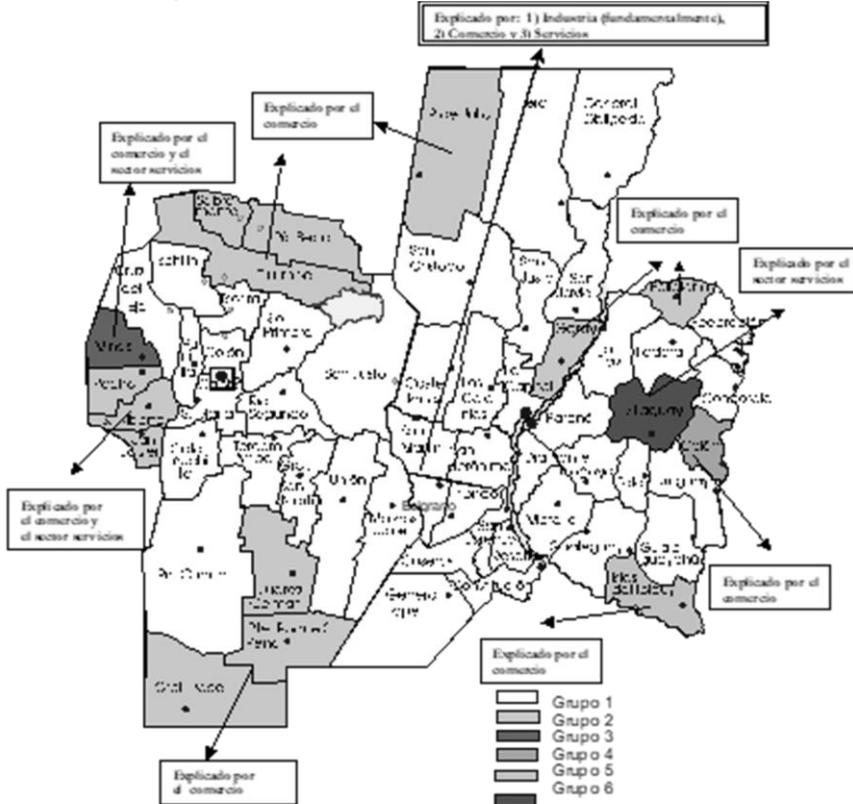
El 9 de septiembre de 1996 el Instituto de Federalismo de la Academia de Derecho y Ciencias Sociales junto con el Instituto de Investigaciones Económicas de la Bolsa de Comercio de Córdoba entregaron al gobernador de la provincia, a través del Ministerio de Asuntos Institucionales, una propuesta jurídica y económica para constituir formalmente la Región Centro. Esa propuesta se fundamentaba en la reforma de la Constitución Nacional Argentina del año 1994 y su artículo N°124 que habilitaba la conformación de regiones.

Entre los principales argumentos que sostenían la propuesta del Corredor y de la Región Centro se encontraban las ventajas de integrar mediante alianzas interregionales espacios geográficos

<sup>8</sup> IIE, BCC, "El Balance de la Economía Argentina 1996", Capítulo II.2. Integración de Córdoba al Mercosur

que se identificaban con un determinado perfil productivo. El objetivo final de las propuestas era promover el aumento de la productividad y el grado de innovación tecnológica, productiva y organizacional de sus instituciones y empresas a través de una mayor integración a la economía mundial. Es conveniente repasar cuáles fueron los fundamentos económicos que en su momento recomendaron la integración de las provincias que hoy conforman la Región Centro por sobre otras alternativas, como por ejemplo la integración con San Luis o Santiago del Estero.

**Cartograma 11.1: Fundamentos de la definición de la Región Centro**



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Balance de la Economía Argentina año 2000, Capítulo 5.

Para ello, el Instituto de Investigaciones Económicas de la Bolsa de Comercio de Córdoba realizó en su momento un trabajo que se denominó "Identificación de Similitudes Estadísticas en los Coeficientes de Especialización Productiva" cuyo resumen puede apreciarse en el Cartograma 11.1. En el mismo, se estimó un Índice de Concentración Productiva en cada uno de los 61 departamentos que conforman las tres provincias. Allí se identificó una asociación lineal y positiva entre empleo y salarios y una significativa influencia entre especialización productiva y educación. Utilizando la técnica de Análisis Jerárquico de Agrupamiento se crearon 6 grupos de Departamentos con el propósito de identificar las principales actividades. El Grupo número 1, señalado con color blanco, es el más numeroso en las tres provincias donde prevalece el encadenamiento productivo de la actividad agropecuaria y agroindustrial. El resultado del análisis indica que existe un número muy significativo de departamentos de la región con perfiles productivos similares que coinciden con la dotación de los recursos naturales disponibles y con las facilidades comerciales y logísticas.

Por otra parte, la propuesta de la Región Centro ya tenía antecedentes por el impulso recibido mediante el acuerdo en noviembre de 1973 entre sus gobernadores cuando en Santa Fe La

Vieja (Cayastá) se firma la Carta de Integración que manifiesta el interés político de las tres provincias en unirse. Fueron signatarios del Acta los gobernadores Silvestre Begnis por Santa Fe, Ricardo Obregón Cano por Córdoba y Juan Cresto por Entre Ríos.

En mayo de 1998 los gobernadores de las provincias de Córdoba y Santa Fe firmaron en la localidad de El Fortín la Declaración que impulsa la creación de la Región Centro, que en agosto de 1998 se concreta con el Tratado de Integración Regional.

### **11.2.1. Estructura institucional**

Un breve repaso sobre la estructura institucional de la Región Centro indica que está formada por la Junta de Gobernadores que es el órgano superior de la región, integrado por los Primeros Mandatarios de las provincias miembro. También cuenta con un Comité Ejecutivo, encargado de implementar y ejecutar las políticas regionales consensuadas por la Junta de Gobernadores y una Secretaría Administrativa, responsable de organizar y administrar el proceso de integración regional, ejecutar las actividades y velar por el cumplimiento de los compromisos.

La Comisión Parlamentaria Conjunta, es el ámbito en el que deliberan cuatro comisiones internas permanentes: la Comisión de Economía y Producción, la Comisión de Infraestructura y Servicios, la Comisión de Legislación General y la Comisión de Asuntos Institucionales y de Municipios y Comunas. Por último, los Foros del Consejo de la Sociedad Civil formado por el Foro de Entidades Profesionales, el Foro de Entidades Productivas, el Foro de las Universidades y el Foro de las Organizaciones de Trabajo.

Es interesante señalar que la Región Centro cuenta con distintos foros representativos de la sociedad civil entre los que se destaca el Foro de Entidades Empresarias de la Producción, que está constituido por 56 entidades empresarias pertenecientes a las tres provincias. En el mismo se cuenta con un Taller de Planificación Estratégica y Competitividad que se ocupa en ajustar la visión regional a los cambios que se van produciendo en el entorno y recomendar normas y acciones concretas para aumentar la competitividad, respetando los lineamientos originales del planeamiento que se realizó oportunamente con la conducción del Consejo Federal de Inversiones, con un informe final publicado en el año 2007. En razón de que la Región Centro está geográficamente insertada en el Corredor Bioceánico Central, se ha creado una red de instituciones que mantienen un intercambio de información y proyectos. Es el caso por ejemplo de las universidades e instituciones empresarias de la Región del Nuevo Cuyo, de la región Central de Chile y del Estado de Río Grande do Sul.

Asimismo, en el ámbito del Corredor Bioceánico Central, el Foro de Entidades Empresarias de la Región Centro participa de iniciativas sobre competitividad, inversiones y otros temas, en reuniones organizadas por instituciones como la OEA, la Red Interamericana de Competitividad y la Corporación de Fomento de la Producción en Chile. La Región Centro siempre ha contado con la inestimable colaboración del Consejo Federal de Inversiones y recientemente del área de Desarrollo Institucional Productivo del Ministerio de la Producción.

### **11.2.2. Estructura económica**

Existen diversos cálculos sobre el valor del Producto Bruto Geográfico regional, generalmente realizados por provincias que tienen diferencias metodológicas y en forma frecuente desactualizados, reflejando una vez más la carencia de información homogénea desagregada a nivel regional. En la Tabla 11.3 pueden apreciarse algunas cifras sobre la dimensión económica y social de la Región Centro.

En referencia a la exportación, durante los últimos años las tres provincias alcanzaron un promedio de participación en el total exportado de alrededor del 40%, aunque en el año 2022 disminuyeron por el impacto de la sequía sobre las ventas agropecuarias. O sea que la Región

Centro duplica con sus exportaciones la participación que tiene en el Producto Bruto Geográfico. Este indicador muestra la importancia de la misma en un país que ha mostrado a lo largo de las últimas décadas una debilidad acentuada en el sector externo con repetidas crisis originadas en la Balanza de Pagos.

En cuanto a los rasgos generales de la situación social, los principales indicadores no muestran grandes diferencias respecto al promedio país destacándose como preocupante el bajo porcentaje de ocupados con secundario completo en una región que necesita agregar mayor valor a sus exportaciones.

**Tabla 11.3: Comparación de variables económicas y sociales de la Región Centro**

Concepto	Región Centro	Argentina	Relación
Población estimada (millones de hab.) Año 2024	9	47,1	19,10%
Superficie continental (en miles Km <sup>2</sup> )	377	2.792	13,50%
Valor Agregado Bruto 2022 (mill. \$ a pesos 2004)	115.405	604.312	19,10%
Exportaciones Provinciales Año 2022 (mil. USD)	88.270	33.916	38,40%
Vivienda: baño dentro vivienda – Censo 2022 (%)	96,30%	94.5%	
Conexión Internet – Censo 2022 (%)	78,20%	78,30%	
Ocupados con secundario completo Año 2022 (%)	60,60%	64,10%	
Mortalidad Infantil (tasa c/1.000 nacidos vivos) – 2021	7,5	8	

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC y Ministerio de Economía.

### 11.2.3. Principales cadenas de valor de la Región Centro

Tal como fue mencionado anteriormente la Región Centro duplica el porcentaje de exportaciones en relación al promedio país y se destacan el complejo agroindustrial como el principal motor de las mismas, acompañado por el sector metalmecánico y automotriz y últimamente por el fuerte crecimiento de los servicios basados en el conocimiento. En el complejo agroindustrial, más allá de los granos y a modo de ejemplo, se destaca por su participación el sector lácteo. En la Región Centro se genera un poco más del 70% de los productos del complejo, siendo que aproximadamente el 20% de la producción se exporta, habiendo alcanzando la región en los últimos años valores similares a los de Uruguay. La Región Centro concentra el 88% de las exportaciones de lácteos del país. El precio internacional se encuentra influenciado fuertemente por Nueva Zelanda por el lado de la oferta y China desde la demanda. Su evolución siguió en buena parte el derrotero del resto de las commodities.

La incorporación de nuevas plantas y la obtención de certificaciones de calidad permitieron un mejor posicionamiento en los mercados internacionales. Los eslabonamientos industriales ocupan 36.000 personas. El tamaño medio del establecimiento tambero es de alrededor de 200 hectáreas, estimándose que en la Región Centro existen aproximadamente 7.300 tambos.

Uno de los principales problemas estructurales que enfrenta el sector lácteo es el mal estado de la infraestructura, especialmente preocupante para el caso de un producto altamente perecedero. En la Región Centro, los caminos provinciales en un 63,7 % son de tierra, un porcentaje superior que en el resto del país. En cuanto al estado de las rutas nacionales de la región, solamente el 35% se encuentran en buenas condiciones y el 18% presenta un estado regular, o sea que casi la mitad de las rutas nacionales de la región están en mal estado.

Otro sector que vale la pena mencionar es el avícola, que tuvo un fuerte crecimiento en los últimos años, concentrando Entre Ríos el 52% de las granjas de engorde del país. Hoy el complejo en Argentina exporta alrededor de USD 150 millones de dólares que representan solo el 3% de las exportaciones avícolas que realiza Brasil por lo que el potencial de crecimiento de las exportaciones es destacable por la calidad de los insumos que dispone el país, especialmente

los rendimientos y la calidad del maíz, netamente superiores a los de Brasil. Relacionado con el sector avícola se encuentra la producción ovícola que está incorporando tecnología a un buen ritmo, especialmente en regiones de la provincia de Entre ríos

Un caso similar también importante es el sector porcino que mantiene desde hace muchos años una balanza comercial externa promedio negativa y que presenta los mismos desafíos para el país, no solamente teniendo como referencia a Brasil sino también a Chile que importa insumos desde Argentina y luego exporta a su proveedor productos finales procesados del sector con excelente calidad.

En el contexto general no puede dejar de mencionarse la cadena foresto maderera, que tiene interesantes oportunidades. Sin embargo, la Balanza comercial del sector es todavía deficitaria, con un saldo negativo que en el año 2015 alcanzó USD 931 millones de dólares y que en los años siguientes no pudo recuperarse. La Mesopotamia argentina tiene condiciones excepcionales para la producción forestal con altos rendimientos debido a sus condiciones de suelo y clima. También para la producción de bienes con mediano nivel de procesamiento, como la pasta celulósica y los tableros de madera. Entre Ríos y el sudeste de Corrientes han desarrollado plantaciones de eucaliptos y salicáceas, localizadas cerca de vías fluviales, lo que les permite reducir en forma sustancial los costos de transporte. Dada su condición de material combustible, la madera luego de un proceso bioenergético es transformada en energía, produciéndose el denominado licor negro. En el Censo Nacional Agropecuario del año 2008 Entre Ríos mostraba un área forestada de alrededor de 130.000 hectáreas, pero la provincia tiene una región apta para forestación de 4 millones de hectáreas. El potencial es enorme.

Fuera del sector agroindustrial y de la industria alimenticia, otra de las cadenas de valor que se destaca en la Región Centro es la automotriz-autopartista. Esta cadena de valor está asociada a proveedores de enorme trascendencia económica para la región, tales como la producción de acero, aluminio, hierro, bronce, vidrio y caucho. Un ejemplo de las industrias instaladas en el territorio de la Región Centro es la planta de Acindar, en Villa Constitución, provincia de Santa Fe, que cuenta con un proceso de producción integrado y con un puerto de minerales que son recibidos a través de la hidrovía. Produce allí acero e insumos para el sector automotriz, maquinaria agrícola e implementos, línea blanca e industria ferroviaria. Otro ejemplo son las plantas petroquímicas de Pampa Energía localizadas en las márgenes del río Paraná, productoras de estireno, poliestireno y caucho. Pueden esperarse mayores inversiones en los sectores metalúrgico y químico, radicados en la Región Centro. Lo mismo con otras industrias proveedoras ya mencionadas.

El automotriz es el segundo complejo exportador después del sojero. El sector automotriz y autopartista de la Región Centro exporta por un valor superior a los USD 2.000 millones de dólares. A pesar de ello, es bien sabido que arroja un balance comercial deficitario debido al elevado porcentaje que representan las partes y componentes importadas en los vehículos terminados. Lo mismo ocurre con las autopartes.

La Región Centro tiene una participación en la producción total de automóviles del país que supera el 40%. Las empresas directamente proveedoras de las terminales suman alrededor de 80, con un número aún mayor de aquellas que lo hacen indirectamente mostrando el alto efecto multiplicador de la actividad. De igual manera que en el caso de industrias similares que tienen un alto componente tecnológico y de innovación, uno de los principales problemas del sector es la falta de personal calificado. Otro de los inconvenientes es el elevado porcentaje de recursos propios que las empresas utilizan en la financiación de las inversiones. Se ha mencionado varias veces la posible instalación de nuevas líneas de producción para camionetas de distintas marcas con una misma plataforma en Córdoba, lo que constituye un paso más para que Argentina ocupe un lugar de privilegio en las ventas regionales de este tipo de vehículo demandado por el sector agroindustrial sudamericano.

Una industria que muestra similar perfil es la de maquinaria agrícola e implementos que se caracteriza por su dispersión geográfica y un alto nivel de competencia entre un gran número de ofertantes. Las exportaciones están creciendo, sobre todo aquellas destinadas a los países vecinos. Otra cadena industrial incipiente que presenta grandes posibilidades de desarrollo en la Región Centro es el de la maquinaria para la industria de alimentos y bebidas. El crecimiento de las exportaciones así lo indica, siendo los principales destinos Paraguay, Chile, Uruguay, Brasil y Bolivia. Lo mismo que en el caso de la maquinaria agrícola e implementos las exportaciones son reducidas, pero es un buen comienzo.

Es importante señalar la posibilidad que se abre con un mayor desarrollo del sector servicio que representa el grueso de la participación en el Producto Bruto Geográfico. Allí se destacan las tareas de servicios logísticos regionales y el turismo. Además, el creciente desarrollo del sector de la tecnología de la información y comunicaciones.

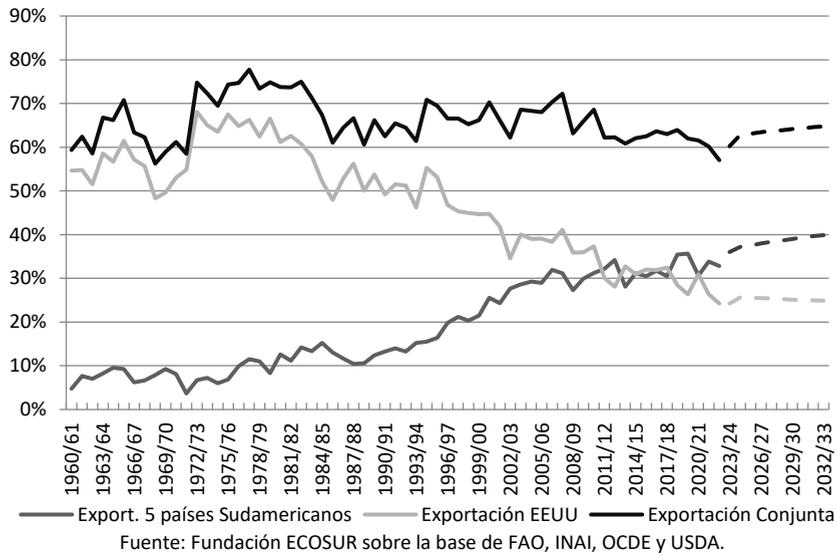
#### **11.2.4. Desafíos y oportunidades de la Región Centro**

Cuando se piensa en las perspectivas futuras de la Región Centro es interesante referirse a las incógnitas que generan el avance tecnológico, los problemas medioambientales y los riesgos y/o oportunidades de los acontecimientos impredecibles. En ese sentido es más fácil recurrir a algunas referencias sobre el sector agropecuario que el automotriz o los servicios basados en el conocimiento. Al menos para los próximos años las necesidades imprescindibles de alimentación y la tecnología disponible despejan hasta cierto punto el horizonte.

Nuestras proyecciones hacia el año 2030 basadas en prestigiosas instituciones como el INAI en Argentina (Instituto para las Negociaciones Agrícolas Internacionales), el Ministerio de Agricultura en Brasil, el conocido trabajo conjunto de la FAO y OCDE, el Banco Mundial, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos y otras, indican que los cinco principales países productores de granos en Sudamérica, Argentina, Brasil, Paraguay, Bolivia y Uruguay, alcanzarían una participación en el mercado mundial de casi el 40% hacia fines de la década actual, tal como puede apreciarse en el Gráfico 11.6.

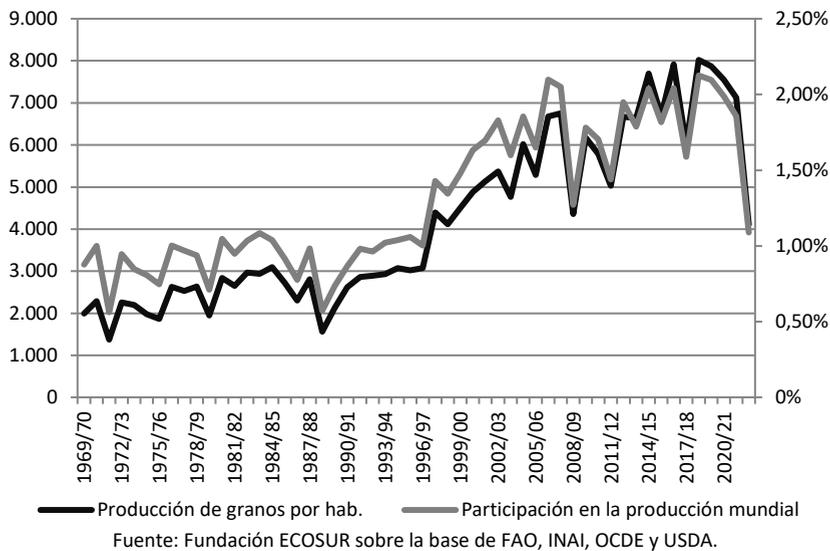
La Región Centro tiene un papel relevante en este contexto. Por ejemplo, entre los años 1969 y 1997 mantuvo una participación aproximada al 1% en la oferta del mercado mundial de granos, alcanzando a duplicar ese porcentaje en los últimos años lo que equivale al consumo promedio mundial de un total de 145 millones de personas. Los objetivos alcanzados por la región se explican por una combinación de condiciones de clima, suelo y cercanía a los puertos, junto a un alto nivel de competitividad. Es importante que esta última condición logre mantenerse, incorporando más tecnología, innovación. Al mismo tiempo, que el gobierno implemente políticas públicas que promuevan la inversión y la capacitación, entre otros factores.

**Gráfico 11.6: Participación de la exportación de granos y subproductos en el mercado mundial  
Periodo 1960 - 2030**



Algo similar ocurre con el complejo cárnico teniendo en cuenta la carne bovina, avícola y porcina. En este caso, es Brasil el país que tiene la mayor proporción de exportaciones en el grupo. No es de extrañar el consenso logrado entre las instituciones que se ocupan periódicamente de efectuar proyecciones sobre la producción agrícola teniendo en cuenta la enorme abundancia de recursos naturales de nuestro continente.

**Gráfico 11.7: Participación de la Región Centro en la producción mundial de granos  
Periodo 1960 - 2024**



Asimismo, es destacable que la región mantenga una participación creciente en los mercados internacionales a pesar de que no cuenta con subsidios, precios sostenidos y créditos estatales a tasa reducida como práctica habitual y en algunos casos permanente en Brasil, EEUU y Europa.

### **11.2.5. Ubicación geográfica de la Región Centro**

En términos geoestratégicos, Región Centro se encuentra en la intersección del Corredor Bioceánico Central y el final del recorrido hidrográfico de la Cuenca del Plata.

La ubicación geográfica de la región contribuye a que pueda plantearse un conjunto de objetivos estratégicos que se plasmaron en el plan del año 2007:

El primero es el propósito de generar alianzas interregionales que permitan aumentar el volumen producido por los conglomerados productivos principales aprovechando economías de escala y aumentando el prestigio y calidad de las marcas de origen. El segundo es superar las dificultades logísticas de un sistema de transporte obsoleto y deteriorado. El tercero es generar mejores condiciones para agregar valor a los productos regionales, incorporando conocimiento, innovación, certificación y trazabilidad, entre otros atributos.

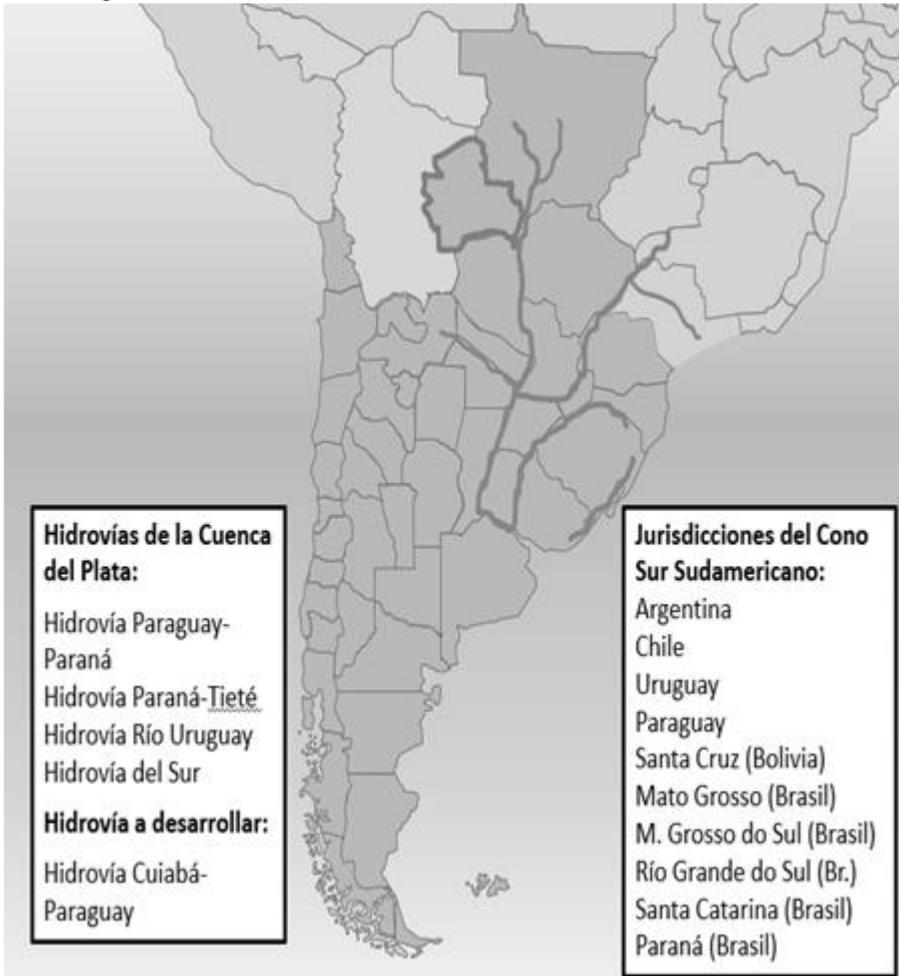
El Corredor Bioceánico Central tiene dificultades para el transporte de commodities, cuyo precio es relativamente bajo por unidad de volumen y cuya oferta se encuentra dispersa a lo largo de un vasto territorio.

Barreras geográficas como la cordillera de los Andes y el sistema hidrográfico de la Cuenca del Plata requieren grandes obras de infraestructura.

### **11.3. Hidrovías de la Cuenca del Plata**

Sudamérica tiene una extensa red de hidrovías sin que haya sido necesario construir tramos artificiales de gran extensión o utilizar un número importante de esclusas como ocurre en Europa y otros continentes. En el Cartograma 11.2 se aprecian las jurisdicciones que conforman el Cono Sur y los principales cursos hidrográficos que se localizan dentro del territorio definido como la Cuenca del Plata, distinguiéndose la Hidrovía Paraguay-Paraná que a lo largo de su red troncal de 3.442 km no tiene ninguna esclusa y se comporta como un río de llanura.

**Cartograma 11.2: Jurisdicciones subnacionales incluidas en el Cono Sur e Hidrovías**



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de IIE-BCC.

Desafortunadamente se subutiliza la mayoría de los tramos en que se divide cada una de las principales hidrovías, con algunas excepciones como el trayecto de la denominada Vía Navegable Troncal (VNT) recorrido del Paraná desde donde se cargan y despachan los buques marítimos que transportan mercadería de exportación. Aun así, no es suficiente para hacerlo con la eficiencia que podría alcanzarse debido a la profundidad del mismo, que es posible aumentar estableciendo al mismo tiempo una ruta que otorgue mejores condiciones de navegabilidad.

**Cartograma 11.3: Tramo de la HPP sobre territorio de Brasil y área contigua y total de influencia de la HPP Sobre territorio de MT y MS**



Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Cuenca figuras Bacia do Paraguai, Relatório Executivo, Plano Nacional de Integração Hidroviária.

Tampoco la Hidrovía Paraguay-Paraná (HPP) se usa plenamente debido al abandono del dragado sobre el río Cuiabá, tributario del Paraguay (Cartograma 11.3), y la falta de esclusas para sortear la represa de Itaipú sobre el Paraná. Desde el año 2009 Brasil prácticamente no utiliza la HPP para el despacho de sus productos agropecuarios de exportación al no haberse estudiado y ejecutado una forma de evitar daños medioambientales sobre el Pantanal. Sin embargo, una reciente decisión del gobierno brasileño establece en el Nuevo Programa de Aceleramiento del Crecimiento (Decreto N°11.632) el dragado del tramo Cáceres-Corumbá decisión que permitiría superar la paralización del tráfico fluvial.

Una dificultad más se suma a la HPP porque Bolivia también ha disminuido sus cargas fluviales de exportación por la misma redireccionando parte de las cargas hacia los puertos del Pacífico y actualmente evalúa completar el curso de la Hidrovía Ichilo-Mamoré-Madeiras desde el Departamento del Beni conectándose con la hidrovía del Amazonas. A todo lo anterior habría que sumarle el reciente conflicto de Argentina y Paraguay por el cobro de un peaje desde Confluencia hasta Santa Fe (tramo de 650 km) y la reacción de los integrantes del Comité Intergubernamental de la Hidrovía (CIH) que afortunadamente se estaría superando.

Para dimensionar las oportunidades que tiene Argentina con una estrategia de largo plazo bien definida que permita superar estas dificultades, es interesante recordar que la Agencia Nacional de Transporte Hidroviarios (ANTAQ) estimó en el Plan Nacional de Integración Hidroviaria (PNIH- Año 2013) un despacho de 22,9 millones de ton proyectadas para el año 2020 que incluían alrededor de 15 millones de ton de granos cuando en el año 2013 era difícil imaginar el enorme desarrollo agrícola que tendría MT y MS. En el mismo plan ANTAQ proyectaba un incremento de alrededor de 8 millones de ton adicionales para el año 2025 al habilitarse el tramo sobre el río Cuiabá. Al comparar esta suma de casi 31 millones de toneladas con los despachos de exportación argentina desde puertos fluviales del río Paraná realizados en el año 2020 que sumaron 74 millones de toneladas o la mercadería a granel que viajó aguas arriba y abajo por la hidrovía desde países vecinos en el mismo año y que agregan al movimiento fluvial otros 19 millones de toneladas se aprecia la importancia de revitalizar el funcionamiento y extensión de la HPP. A los 31 millones de toneladas mencionados anteriormente debe sumarse la carga adicional que podría llegar hasta la VNT desde el Paraná si se concretara la construcción de esclusas en Itaipú.

Tradicionalmente se ha subestimado el impacto que significa sobre el nivel de actividad, empleo, inversiones, exportación y formación de recursos humanos recibir en la VNT mercadería

a granel o en contenedores que necesariamente debe ser transbordada de barcazas a grandes buques si se destina a exportación y viceversa si se lo hace hacia los puertos fluviales aguas arriba. El trabajo logístico, las posibilidades de transformación de materias primas y la formación de mercados nos remiten a los ejemplos de las oportunidades de generar valor que se aprecian en el caso de las regiones cercanas a Baton Rouge en el Golfo de México o Rotterdam en Europa.

Frente a las importantes decisiones que Argentina debe tomar sobre el futuro de la HPP y en especial en referencia a la nueva licitación que se espera próximamente es imprescindible otorgarle continuidad a la prestación del servicio de dragado y balizamiento, avanzar en una licitación transparente y aplicar la tecnología disponible y exigir una constante mejora en el futuro. Se espera también bajar los costos logísticos y cuidar el medio ambiente garantizando un mantenimiento óptimo de la vía de navegación por parte de un concesionario con experiencia en este tipo de obras.

Asimismo, Argentina debe apuntar al objetivo de aumentar el calado de la VNT a fin de no perder despachos de exportación que sean logísticamente competitivos en relación a los puertos del Arco Norte de Brasil y garantizar de esa manera que los empresarios del Cono Sur tengan las mismas oportunidades de progreso que en el resto del continente.

#### **11.4. Corredores Bioceánicos**

En el Cono Sur está trabajando en la formación de al menos tres Corredores Bioceánicos que no siempre son denominados de la misma manera pero que en general se refieren a un corredor localizado en el norte de la región, conocido como Corredor de Capricornio, uno en el Centro, el Corredor Bioceánico Central y otro en el sur denominado Corredor Sur que cruza la Patagonia.

A fin de focalizar el análisis y relacionarlo con la Región Centro y la HPP nos referiremos en este capítulo al Corredor Bioceánico Central (CBC), cuyo recorrido principal pasa por parte de la Región Sur y Oeste de Brasil, de la Mesopotamia argentina, la Pampa Húmeda argentina, la región de Nuevo Cuyo y la región Central y Norte de Chile.

El concepto de Corredores Bioceánicos es especialmente útil para el Cono Sur del Continente debido a que la región se caracteriza por la elevada concentración de su población y de las principales actividades desarrolladas alrededor de las grandes ciudades que generalmente se ubican en una franja a lo largo de las costas marítimas, generando un vasto espacio interior aislado por el deterioro de la infraestructura de transporte y las dificultades para generar emprendimientos sustentables. Esta característica se acentúa al disminuir la capacidad de negociación de los gobiernos subnacionales en la asignación de los recursos fiscales coparticipados, tal como acontece en Argentina.

En ese contexto, el Corredor Bioceánico Central tiene la ventaja de contribuir de la manera más rápida y efectiva al comienzo de una nueva etapa en el intento de lograr un mayor equilibrio regional por su gran potencial económico y ubicación geográfica al unir la costa del océano Atlántico con la del Pacífico recorriendo la región generadora de mayor valor agregado del continente. A su vez, la expansión del crecimiento puede difundirse con más eficiencia a través de las hidrovías uniendo la región de influencia de las dos ciudades más importantes del Cono Sur del continente como son San Pablo y Buenos Aires a través de la Hidrovía Paraná-Tieté y facilitar la salida al océano Atlántico de los dos países mediterráneos de Sudamérica combinando la logística de las hidrovías y el CBC.

**Cartograma 11.4: Área principal aproximada del Corredor Bioceánico Central**

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de IIE.

El CBC tiene el gran desafío de concretar el cruce de la cordillera de los Andes mediante un ferrocarril que utilice un túnel de baja altura cuyas características lo transformarían en una obra de gran envergadura con escasos antecedentes a nivel mundial. Si el Mercosur y la Alianza del Pacífico se integraran en un solo bloque y establecieran incentivos para la inversión y la producción con una creciente equidad social y respeto por el medio ambiente Sudamérica podría consolidarse como el principal proveedor de alimentos procesados y frescos en el mundo y la Región Centro tendría un protagonismo preponderante.

Como ya se mencionó otra de las grandes obras a realizar consiste en llevar en una primera etapa el calado de la VNT a una cifra superior a los 40 pies. Asimismo, resultan muy importantes otras obras como un puente para unir las ciudades de Paraná con Santa Fe y concretar otros más sobre los ríos Paraná y Uruguay. Podría continuarse con una larga lista de prioridades en materia de infraestructura física que tienen un alto impacto sobre la productividad de los distintos sectores económicos de la región, pero lo cierto es que en los últimos años ni siquiera efectuaron los gastos de mantenimiento imprescindibles de las obras existentes. Un ejemplo de ello es el estado de los caminos y líneas ferroviarias de acceso a las 15 terminales portuarias fluviales que se localizan entre San Lorenzo, Timbúes y Puerto San Martín. El Circunvalar Rosario es un plan que ha tenido numerosas modificaciones y pocos avances obstaculizando el transporte multimodal que debería tener el Gran Rosario como uno de los dos nodos portuarios agroexportadores más importantes a nivel mundial.

El desarrollo de nuevos clústeres y cadenas de valor a lo largo del CBC es una tarea que requiere de acuerdos entre el Mercosur y la Alianza del Pacífico y de un buen ejercicio de la paradiplomacia o sea una estrecha relación diplomática entre regiones aledañas pertenecientes a países limítrofes. Por ejemplo, entre la Región Centro, Uruguay y Río Grande do Sul, para impulsar un conglomerado de producción avícola y porcino. De la misma manera puede pensarse en alianzas interregionales de los territorios limítrofes de Uruguay y Río Grande do Sul para impulsar el complejo forestal. Se está avanzando en la Hidrovía del Sur y es posible hacer lo mismo para superar el obstáculo actual constituido por la represa de Salto en el río Uruguay. Existen estudios que indican la posibilidad de reducir el costo de la obra necesaria para superar el salto utilizando la derivación del arroyo San Antonio a la altura de la represa. Por cierto, que traería un gran beneficio para las provincias de Corrientes y Misiones, especialmente para su producción agroindustrial y maderera.

El caso más evidente de las consecuencias derivadas de las equivocadas políticas públicas aplicadas en Argentina y el aislamiento regional es el contraste entre el desarrollo económico de

Nuevo Cuyo y la Región Central de Chile. Esa región de Chile exportaba en el año 2018 casi 11 veces más en el rubro “Minerales y sus manufacturas” que Nuevo Cuyo y 10 veces más en “Frutihorticultura”. También exportaba el doble en los rubros “Bebidas, líquidos y alcoholes” y “Resto del Sector Agroindustrial”.

**Tabla 11.1: Comparación entre las exportaciones de la Región Central de Chile y Nuevo Cuyo. Año 2018**

<b>Exportaciones Región Central de Chile (III, IV, V, RM, VI, VII)</b>	<b>Valor (Mill. USD)</b>	<b>Exportaciones Nuevo Cuyo (Argentina)</b>	<b>Valor (Mill. USD)</b>
Minerales y sus manufacturas	17.494	Minerales y sus manufacturas	1,568
Frutihorticultura	6,723	Frutihorticultura	633
Bebidas, líquidos y alcoholes	2,042	Bebidas, líquidos y alcoholes	874
Resto Agricult. y alimentos	1,069	Resto Agricult. y alimentos	502
<b>Total</b>	<b>27.328</b>	<b>Total</b>	<b>3,577</b>

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

Si bien no se tiene información más actualizada debido al vacío que produce la confidencialidad de algunos datos de exportación provinciales a partir del año 2019 la situación difícilmente haya variado. Resulta sin embargo alentador un número importante de proyectos, principalmente en cobre y litio que actualmente están en consideración.

En síntesis, una mayor relación comercial entre los países del Cono Sur y la coordinación de políticas económicas que apunten a un aumento de la productividad regional mediante la incorporación de tecnología e innovación permitirá potenciar el desarrollo económico y el intercambio en una región que tiene grandes oportunidades.

## Listado de autores y colaboradores en las ediciones previas del Balance de la Economía Argentina

- Acosta, Guillermo
- Aguirre, Franco
- Alarcón, Fernanda
- Alfonso, Mariana
- Álvarez, Agustín
- Amado, Alejandro
- Andelsman, Marcos
- Anderer, Jens Steffen
- Andreini, Bianca
- Aramayo, Agustín
- Argarañaz, Nadin
- Arias, Verónica
- Arredondo, Fabio
- Arriola, Daiana
- Auerbach, Paula
- Ayala, Simón
- Balbo, Karem
- Ballester, Francisco
- Bandoni, Miranda Rosario
- Barraud, Ariel
- Barraza, Pedro
- Bassi, Bruno
- Benítez, Rodrigo
- Berardo, Lucas
- Bergero, Patricia
- Berrone, Pascual
- Bevilacqua, Ma. Laura
- Blanco, Alfredo
- Blanco, Valeria
- Bocchio, Cecilia
- Boneau, Franco
- Bonvin, Carlos
- Bordese, Paula
- Bouvier, Romina
- Bracamonte, Ma. Betania
- Braun, Robin
- Brinatti, Agostina
- Brizuela, Laura
- Brizuela, Walter
- Bruno, Santiago
- Buccari, Ma. Florencia
- Bustos, Sol Belén
- Cabrera, Alejandro
- Cabrera, Guillermo
- Cabrera, Natalia Haydee
- Cabriola, Emma
- Caelles, Jimena
- Cajilema Vinueza, Ana Lucía
- Calvo, Sonia
- Calzada, Julio
- Cámara, Florencia
- Camilucci, Cecilia
- Campra, Guillermo
- Candiani, Juan
- Capmourteres, Ernesto
- Carsana, Pierre
- Castedo, Carla
- Castillo, Dina
- Castroff, Carolina
- Caviglia, Fernando
- Ceballos, Manuel
- Cernotto, Franco
- Cerutti, Eugenio
- Cohen Arazi, Marcos
- Cohen, Cedric
- Corrado, Nilo
- Costantino, Ma. Florencia
- Costanzo, Sonia
- Cristina, A. Daniela
- Crivello, Eduardo
- Cuesta, Emmanuel
- D´Jorge, M. Lucrecia
- Daniele Barra, Carla
- De La Rosa, Adolfo
- De San Román, Pablo
- Debat, Gabriela Elba
- Del Prato, Marcos
- Dequino, Diego
- Devalle, Sofía
- Di Benedetti, Héctor
- Dianda, Camila
- Díaz, Carolina
- Díaz, Mariana
- Díaz, Santiago
- Dinepi, Dario
- Dipcin, Meryem
- Dreller, Alejandra
- Dreller, Mirna
- Dutto, Paula
- Ellena, Gabriela
- Faner, Leonardo
- Faray, Mathias
- Farré, Carolina
- Fernández, Valentina
- Ferrari Nielsen, Federico
- Ferraro, Felipe
- Fonseca, Diego
- Frediani, Ramón
- Fresoli, Diego
- Gaidt, Insa
- Galeazzi, Yanina
- Gamond, Eugenia
- Gauna, Federico Rafael
- Geimonat, Mariana
- Gherra, Estefanía
- Giacobbe, Jorge (h)
- Giesenow, Federico
- Gigena, Sergio
- Giuliano, Fernando
- Goddio, Cintia
- Gontero, Sonia
- Gonzales Palau, Claudio
- González Pereyra, Oriana
- Gonzalez, Agustina
- Gonzalez, Jimena
- Gonzalez, Martina
- Gonzalez Rearte, José
- Helm, Martín
- Hermida, Raúl
- Heywood, Joss
- Heywood, Maximiliano
- Holt, Agustín Ezequiel
- Ibañez, Juan Ignacio
- Iglesias, Daniel
- Ingaramo, Federico
- Irace, Mariano
- Johansen, Sina
- Julián, Daniel
- Koroch, Javier
- Kulichevsky, Ana
- Lagoria, Silvana
- Langenbach, Tim
- Liendo, Martín
- López, Emanuel
- Lurgo, Facundo
- Macagno, Alicia
- Magariños, Carlos
- Magnano, Cecilia
- Magnazo, Graciela
- Malvido, Agustina
- Mansutti, Andrea

- Manzo, Florencia
- Martinez, Oscar
- Massa, María Victoria
- Masut, Ariel
- Meiners, Eugenia
- Mercado, Facundo
- Metz, Bernhard
- Michel, Andrés
- Miglierini, Matías
- Mignon, Ma. de los Ángeles
- Mitnik, Félix
- Molino, José Antonio
- Moncarz, Pedro
- Mondino, Marcela
- Montoya, Felipe
- Moreira, Nicolás
- Morero, Hernán A.
- Müller, Sofía
- Nahas, Estefanía
- Nasif, Daniela
- Navarro, Lucas
- Nicollier, Luciana
- Nuñez, Consuelo
- Nuñez Sanchez, Génesis
- Orchansky, Marcelo
- Orellana, Ana Sofia
- Orsini, Germán
- Ortega, José
- Osella, Diego
- Pagalday, Mariangéles
- Palacios, Paula
- Paladini, Tania Belén
- Papp, Paula
- Pasquier, Noemí
- Passamonti, Luciana
- Peveri, Julieta
- Pich, Cecilia
- Pilatti, Joaquín
- Podingo, Sergio
- Pontón, Rogelio
- Prieto Redondo, Fernanda
- Priotti, Federico
- Quetglas, Fabio
- Rabinovich, Andrés
- Ramello de la Vega, Agustín
- Ramirez, Agustin Nicolas
- Rasino, Ornela
- Ratner, Adrián
- Resk, Andrea
- Resk, Elena
- Reyna, Lucas
- Ricchini, Milagros
- Rivarola, Yanina
- Rodríguez, Ignacio
- Rodríguez Brizuela, Nicolás
- Roland, Franco
- Rolando, Alicia
- Rossi Sayas, Manuela
- Rossini, Ma. Luz
- Rueda, Juan P.
- Ruiz Díaz, Florencia
- Saffe, Juan
- Sagua, Carolina
- Salvador, Laura M.
- Salve, Maximiliano
- San Martino, María Belén
- San Pedro, Manuel
- Sánchez Alegre, Sofía
- Sánchez, Carlos
- Santetti, Ferruccio
- Sarjanovich, Ma. Victoria
- Sarsfield, Macarena
- Sauer, Ingo
- Scabon, Juan Fernando
- Scapin, Mariano
- Schmid, Belen
- Semyraz, Daniel
- Sienel, Thorsten
- Sierz, Ana Lina
- Soffiatti, Fabrizio
- Sosa Navarro, Ramiro
- Spinozzi, David
- Swoboda, Carolina
- Tagle, César
- Tagle, Gregorio
- Taravella, Lucía
- Targi, Luciana
- Themtham, Víctor
- Tinti, Bernardo
- Tolosa, Natalia
- Torre, Nicolás
- Tossolini, Lucas
- Traferri, Alejandra
- Trebucq, Federico
- Trincheri, Tania Melisa
- Trossero, Leticia
- Trucco, Ignacio
- Trucco, Valentina
- Truccone, Guillermo
- Ubios, Ana
- Unfer, Andrea
- Urani, Pablo
- Utrera, Gastón
- Valinotti, Paola
- Velez, Marcos
- Ventre, Fabio Ezequiel
- Viano, Ezequiel
- Vicente, Matías
- Vijarra, Valentina Celeste
- Villagra Torcomian, Ignacio
- Villanueva de Debat, Elba
- Viscay, Lautaro
- Visoná, Matías
- Wellington, Ignacio
- Zelaya, Manuel



# ANEXO ESTADÍSTICO



**Cuadro I.1: Crecimiento**

Año	Mundo	Economías avanzadas	Economías emergentes	Latinoamérica
2003	4,3%	2,0%	6,9%	1,9%
2004	5,4%	3,3%	7,9%	6,0%
2005	4,8%	2,8%	6,9%	4,3%
2006	5,4%	3,0%	7,8%	5,5%
2007	5,5%	2,8%	8,1%	5,5%
2008	3,1%	0,3%	5,6%	3,9%
2009	-0,1%	-3,4%	2,7%	-2,2%
2010	5,4%	3,2%	7,2%	6,1%
2011	4,2%	1,7%	6,2%	4,5%
2012	3,5%	1,2%	5,4%	3,0%
2013	3,4%	1,5%	5,0%	2,8%
2014	3,6%	2,1%	4,7%	1,3%
2015	3,5%	2,4%	4,3%	0,2%
2016	3,3%	1,8%	4,4%	-0,8%
2017	3,8%	2,6%	4,8%	1,4%
2018	3,6%	2,3%	4,7%	1,1%
2019	2,8%	1,8%	3,6%	0,2%
2020	-2,7%	-3,9%	-1,8%	-7,0%
2021	6,5%	5,7%	7,0%	7,3%
2022	3,5%	2,6%	4,1%	4,2%
2023	3,2%	1,6%	4,3%	2,3%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de World Economic Outlook (FMI)

**Cuadro 1.2: Inflación**

Año	Mundo	Economías avanzadas	Economías emergentes	Latinoamérica
2003	3,6%	1,6%	6,2%	6,9%
2004	4,1%	2,4%	6,2%	6,4%
2005	3,9%	2,4%	5,7%	4,8%
2006	3,9%	1,9%	6,2%	3,8%
2007	5,3%	3,1%	7,6%	4,9%
2008	4,6%	1,5%	7,8%	6,7%
2009	3,2%	1,2%	5,1%	3,3%
2010	4,2%	1,9%	6,4%	5,0%
2011	4,7%	2,6%	6,5%	5,3%
2012	4,0%	1,7%	5,8%	4,4%
2013	3,3%	1,2%	4,9%	4,5%
2014	2,9%	0,7%	4,7%	4,9%
2015	2,8%	0,5%	4,8%	6,0%
2016	3,0%	1,5%	4,3%	4,5%
2017	3,3%	1,7%	4,6%	6,2%
2018	3,6%	1,6%	5,1%	7,6%
2019	3,8%	1,5%	5,6%	7,7%
2020	2,9%	0,5%	4,7%	6,3%
2021	6,3%	5,3%	7,1%	11,5%
2022	8,9%	7,3%	10,1%	14,6%
2023	6,2%	3,1%	8,4%	16,6%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de World Economic Outlook (FMI).

CAPÍTULO

2

Actividad  
económica  
de Argentina



**Cuadro II.1: Producto Bruto Interno**

Año	PBI corriente		PBI constante	
	ARS millones	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual
2003	407.341	-	444.939	-
2004	485.115	19%	485.115	9,0%
2005	582.538	20%	528.056	8,9%
2006	715.904	23%	570.549	8,0%
2007	896.980	25%	621.943	9,0%
2008	1.149.646	28%	647.176	4,1%
2009	1.247.929	9%	608.873	-5,9%
2010	1.661.721	33%	670.524	10,1%
2011	2.179.024	31%	710.782	6,0%
2012	2.637.914	21%	703.486	-1,0%
2013	3.348.308	27%	720.407	2,4%
2014	4.579.086	37%	702.306	-2,5%
2015	5.954.511	30%	721.487	2,7%
2016	8.228.160	38%	706.478	-2,1%
2017	10.660.228	30%	726.390	2,8%
2018	14.744.811	38%	707.377	-2,6%
2019	21.558.444	46%	693.224	-2,0%
2020	27.209.814	26%	624.591	-9,9%
2021	46.346.227	70%	691.535	10,7%
2022	82.436.434	78%	725.810	5,0%
2023	189.780.357	130%	714.556	-1,6%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

Cuadro II.2: Componentes del PBI corriente

Año	Consumo Privado			Consumo Público			Inversión			Exportaciones			Importaciones			
	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual
2003	263.438	-	46.529	-	50.988	-	97.996	-	54.956	-	54.956	-	54.956	-	54.956	-
2004	312.082	18%	53.919	16%	77.103	51%	115.688	18%	81.718	49%	81.718	49%	81.718	49%	81.718	49%
2005	367.170	18%	70.731	31%	101.077	31%	135.416	17%	100.811	23%	100.811	23%	100.811	23%	100.811	23%
2006	452.954	23%	88.983	26%	131.234	30%	164.849	22%	124.616	24%	124.616	24%	124.616	24%	124.616	24%
2007	560.893	24%	116.512	31%	175.055	33%	203.280	23%	163.990	32%	163.990	32%	163.990	32%	163.990	32%
2008	725.134	29%	156.737	35%	218.550	25%	253.622	25%	210.865	29%	210.865	29%	210.865	29%	210.865	29%
2009	785.923	8%	198.469	27%	194.449	-11%	244.107	-4%	180.902	-14%	180.902	-14%	180.902	-14%	180.902	-14%
2010	1.067.392	36%	251.979	27%	276.535	42%	314.627	29%	266.493	47%	266.493	47%	266.493	47%	266.493	47%
2011	1.399.376	31%	341.866	36%	375.844	36%	402.013	28%	365.138	37%	365.138	37%	365.138	37%	365.138	37%
2012	1.712.096	22%	439.092	28%	418.308	11%	428.341	7%	376.923	3%	376.923	3%	376.923	3%	376.923	3%
2013	2.209.467	29%	562.725	28%	545.423	30%	489.428	14%	492.762	31%	492.762	31%	492.762	31%	492.762	31%
2014	2.993.948	36%	776.149	38%	731.736	34%	659.639	35%	641.132	30%	641.132	30%	641.132	30%	641.132	30%
2015	3.924.370	31%	1.077.670	39%	926.804	27%	637.469	-3%	701.476	9%	701.476	9%	701.476	9%	701.476	9%
2016	5.407.702	38%	1.452.647	35%	1.174.353	27%	1.030.749	62%	1.116.297	59%	1.116.297	59%	1.116.297	59%	1.116.297	59%
2017	7.114.591	32%	1.886.529	30%	1.616.325	38%	1.206.768	17%	1.489.161	33%	1.489.161	33%	1.489.161	33%	1.489.161	33%
2018	10.243.247	44%	2.330.432	24%	2.248.738	39%	2.128.662	76%	2.407.216	62%	2.407.216	62%	2.407.216	62%	2.407.216	62%
2019	14.256.079	39%	3.544.907	52%	3.061.093	36%	3.864.325	82%	3.170.328	32%	3.170.328	32%	3.170.328	32%	3.170.328	32%
2020	17.878.129	25%	4.591.114	30%	3.886.243	27%	4.518.302	17%	3.700.068	17%	3.700.068	17%	3.700.068	17%	3.700.068	17%
2021	29.193.527	63%	7.294.197	59%	8.168.934	110%	8.340.740	85%	6.921.084	87%	6.921.084	87%	6.921.084	87%	6.921.084	87%
2022	54.012.667	85%	12.692.676	74%	14.743.187	80%	13.436.777	61%	12.654.778	83%	12.654.778	83%	12.654.778	83%	12.654.778	83%
2023	127.440.420	136%	29.982.515	136%	36.200.144	146%	24.518.530	82%	26.668.680	111%	26.668.680	111%	26.668.680	111%	26.668.680	111%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

**Cuadro II.3: Componentes del PBI constante**

Año	Consumo Privado			Consumo Público			Inversión			Exportaciones			Importaciones		
	ARS millones de 2004	Variación interanual													
2003	285.007	-	52.492	-	57.358	-	107.006	-	58.319	-	-	-	58.319	-	
2004	312.082	9,5%	53.919	2,7%	77.103	34,4%	115.688	8,1%	81.718	40,1%	81.718	40,1%	81.718	40,1%	
2005	335.153	7,4%	59.233	9,9%	89.307	15,8%	130.597	12,9%	94.669	15,8%	94.669	15,8%	94.669	15,8%	
2006	371.873	11,0%	61.438	3,7%	102.233	14,5%	137.860	5,6%	105.074	11,0%	105.074	11,0%	105.074	11,0%	
2007	406.602	9,3%	66.248	7,8%	123.142	20,5%	149.115	8,2%	125.711	19,6%	125.711	19,6%	125.711	19,6%	
2008	436.058	7,2%	69.570	5,0%	133.850	8,7%	150.219	0,7%	142.761	13,6%	142.761	13,6%	142.761	13,6%	
2009	412.521	-5,4%	73.490	5,6%	103.636	-22,6%	136.177	-9,3%	116.469	-18,4%	116.469	-18,4%	116.469	-18,4%	
2010	458.675	11,2%	77.497	5,5%	130.846	26,3%	155.102	13,9%	157.471	35,2%	157.471	35,2%	157.471	35,2%	
2011	501.647	9,4%	81.035	4,6%	153.584	17,4%	161.537	4,1%	192.160	22,0%	192.160	22,0%	192.160	22,0%	
2012	507.217	1,1%	83.473	3,0%	142.718	-7,1%	154.900	-4,1%	183.074	-4,7%	183.074	-4,7%	183.074	-4,7%	
2013	525.675	3,6%	87.916	5,3%	146.057	2,3%	149.447	-3,5%	190.183	3,9%	190.183	3,9%	190.183	3,9%	
2014	502.764	-4,4%	90.505	2,9%	136.190	-6,8%	139.017	-7,0%	168.350	-11,5%	168.350	-11,5%	168.350	-11,5%	
2015	521.146	3,7%	96.792	6,9%	140.905	3,5%	135.156	-2,8%	176.281	4,7%	176.281	4,7%	176.281	4,7%	
2016	517.080	-0,8%	96.284	-0,5%	132.763	-5,8%	142.343	5,3%	186.548	5,8%	186.548	5,8%	186.548	5,8%	
2017	538.583	4,2%	98.824	2,6%	150.528	13,4%	146.066	2,6%	215.620	15,6%	215.620	15,6%	215.620	15,6%	
2018	526.488	-2,2%	96.954	-1,9%	141.879	-5,7%	147.009	0,6%	206.000	-4,5%	206.000	-4,5%	206.000	-4,5%	
2019	494.230	-6,1%	90.749	-6,4%	119.247	-16,0%	161.344	9,8%	167.484	-18,7%	167.484	-18,7%	167.484	-18,7%	
2020	434.076	-12,2%	88.915	-2,0%	103.666	-13,1%	133.210	-17,4%	138.659	-17,2%	138.659	-17,2%	138.659	-17,2%	
2021	479.015	10,4%	94.529	6,3%	138.709	33,8%	144.529	8,5%	166.997	20,4%	166.997	20,4%	166.997	20,4%	
2022	525.324	9,7%	96.322	1,9%	154.048	11,1%	152.869	5,8%	196.848	17,9%	196.848	17,9%	196.848	17,9%	
2023	531.223	1,1%	97.444	1,2%	151.151	-1,9%	142.647	-6,7%	201.101	2,2%	201.101	2,2%	201.101	2,2%	

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

Cuadro II.4: Valor Agregado Bruto corriente por sectores

Año	A - Agricultura, ganadería, caza y silvicultura		B - Pesca		C - Explotación de minas y canteras		D - Industria manufacturera	
	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual
2004	39.125	-	1.442	-	24.322	-	91.866	-
2005	44.580	14%	1.667	16%	28.837	19%	106.840	16%
2006	47.093	6%	2.559	54%	40.991	42%	127.988	20%
2007	64.517	37%	2.329	-9%	39.241	-4%	152.912	19%
2008	81.153	26%	2.989	28%	42.869	9%	190.133	24%
2009	62.930	-22%	2.881	-4%	50.630	18%	194.475	2%
2010	114.934	83%	3.583	24%	64.353	27%	263.297	35%
2011	148.881	30%	3.623	1%	73.692	15%	345.391	31%
2012	148.393	0%	4.125	14%	85.877	17%	401.406	16%
2013	194.919	31%	7.752	88%	98.107	14%	502.616	25%
2014	296.468	52%	10.913	41%	170.195	73%	676.458	35%
2015	293.166	-1%	13.889	27%	190.013	12%	844.444	25%
2016	493.469	68%	21.989	58%	264.727	39%	1.109.816	31%
2017	530.208	7%	27.495	25%	314.230	19%	1.368.258	23%
2018	614.184	16%	54.917	100%	565.649	80%	2.073.142	52%
2019	1.070.369	74%	76.229	39%	857.973	52%	2.919.194	41%
2020	1.638.714	53%	91.023	19%	842.707	-2%	3.970.056	36%
2021	3.232.761	97%	153.438	69%	1.666.896	98%	7.310.393	84%
2022	5.252.608	62%	221.088	44%	2.937.605	76%	13.233.794	81%
2023	11.066.086	111%	433.672	96%	7.402.658	152%	30.925.157	134%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

Cuadro II.4: Valor Agregado Bruto corriente por sectores (continuación)

Año	I - Transporte, almacenamiento y comunicaciones		J - Intermediación financiera		K - Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler		L - Administración pública y defensa; planes de seguridad	
	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual
2004	29.790	-	15.079	-	53.084	-	21.585	-
2005	36.320	22%	18.744	24%	61.544	16%	27.491	27%
2006	44.561	23%	22.815	22%	73.324	19%	35.063	28%
2007	55.583	25%	28.648	26%	89.842	23%	46.165	32%
2008	69.896	26%	37.217	30%	111.709	24%	63.294	37%
2009	77.548	11%	42.817	15%	128.952	15%	81.183	28%
2010	99.283	28%	52.869	23%	160.089	24%	104.800	29%
2011	125.130	26%	69.001	31%	203.863	27%	141.426	35%
2012	151.239	21%	93.263	35%	248.726	22%	184.672	31%
2013	187.032	24%	120.154	29%	320.107	29%	240.662	30%
2014	252.845	35%	159.737	33%	416.131	30%	336.546	40%
2015	319.594	26%	197.700	24%	559.630	34%	466.790	39%
2016	440.274	38%	321.379	63%	765.832	37%	647.678	39%
2017	599.566	36%	418.552	30%	1.050.371	37%	820.816	27%
2018	777.793	30%	516.945	24%	1.507.222	43%	1.039.301	27%
2019	1.256.377	62%	666.094	29%	2.165.471	44%	1.473.471	42%
2020	1.388.679	11%	1.029.216	55%	2.647.918	22%	1.762.573	20%
2021	2.179.175	57%	1.385.428	35%	4.327.482	63%	2.882.307	64%
2022	3.809.239	75%	2.180.330	57%	7.760.511	79%	5.279.019	83%
2023	8.134.917	114%	3.358.121	54%	17.479.435	125%	12.806.677	143%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

Cuadro II.4: Valor Agregado Bruto corriente por sectores (continuación)

Año	M - Enseñanza		N - Servicios sociales y de salud		O - Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y doméstico		P - Hogares privados con servicio doméstico	
	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual
2004	17.057	-	13.201	-	12.254	-	3.043	-
2005	21.800	28%	16.317	24%	15.213	24%	3.605	18%
2006	27.993	28%	20.581	26%	19.120	26%	4.543	26%
2007	36.617	31%	27.141	32%	23.890	25%	5.589	23%
2008	50.132	37%	38.582	42%	30.858	29%	7.307	31%
2009	62.662	25%	50.577	31%	36.995	20%	9.166	25%
2010	75.999	21%	65.967	30%	47.293	28%	11.199	22%
2011	104.848	38%	92.793	41%	61.948	31%	14.653	31%
2012	135.223	29%	124.153	34%	79.052	28%	19.636	34%
2013	170.755	26%	161.554	30%	99.046	25%	25.960	32%
2014	228.890	34%	220.025	36%	130.257	32%	33.886	31%
2015	327.784	43%	300.442	37%	173.915	34%	44.540	31%
2016	447.964	37%	426.668	42%	235.731	36%	58.837	32%
2017	579.775	29%	563.525	32%	307.857	31%	74.955	27%
2018	773.744	33%	732.960	30%	389.972	27%	96.676	29%
2019	1.117.484	44%	1.031.767	41%	542.933	39%	138.171	43%
2020	1.458.027	30%	1.242.053	20%	515.315	-5%	157.148	14%
2021	2.174.552	49%	2.031.063	64%	948.949	84%	230.395	47%
2022	3.866.861	78%	3.598.683	77%	1.762.348	86%	445.666	93%
2023	9.252.411	139%	8.326.479	131%	4.069.697	131%	1.038.937	133%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

**Cuadro II.4: Valor Agregado Bruto corriente por sectores (continuación)**

Año	E - Electricidad, gas y agua		F - Construcción		G - Comercio mayorista, minorista y reparaciones		H - Hoteles y restaurantes	
	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual
2004	8.702	-	14.905	-	60.035	-	6.936	-
2005	10.604	22%	20.478	37%	72.220	20%	9.197	33%
2006	11.666	10%	28.423	39%	89.062	23%	11.935	30%
2007	14.376	23%	39.380	39%	115.030	29%	15.575	30%
2008	16.413	14%	52.626	34%	148.416	29%	20.347	31%
2009	17.407	6%	53.018	1%	153.592	3%	21.728	7%
2010	19.609	13%	72.471	37%	208.306	36%	29.902	38%
2011	24.618	26%	105.690	46%	273.904	31%	41.428	39%
2012	29.071	18%	128.064	21%	325.102	19%	54.390	31%
2013	39.699	37%	163.369	28%	412.297	27%	67.811	25%
2014	52.742	33%	212.288	30%	553.275	34%	92.601	37%
2015	71.857	36%	272.338	28%	807.863	46%	125.247	35%
2016	124.697	74%	315.406	16%	1.104.459	37%	169.006	35%
2017	184.283	48%	455.253	44%	1.467.211	33%	231.006	37%
2018	269.407	46%	589.211	29%	2.180.003	49%	296.996	29%
2019	388.393	44%	826.911	40%	3.137.351	44%	422.628	42%
2020	403.322	4%	881.329	7%	4.413.046	41%	312.750	-26%
2021	443.799	10%	1.663.651	89%	7.577.231	72%	570.230	82%
2022	675.750	52%	3.072.547	85%	13.524.330	78%	1.508.580	165%
2023	1.685.938	149%	7.557.327	146%	31.673.619	134%	4.029.330	167%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

Cuadro II.5: Valor Agregado Bruto constante por sectores

Año	A - Agricultura, ganadería, caza y silvicultura		B - Pesca		C - Explotación de minas y canteras		D - Industria manufacturera	
	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual
2004	39.125	-	1.442	-	24.322	-	91.866	-
2005	46.858	19,8%	1.332	-7,7%	24.246	-0,3%	98.686	7,4%
2006	45.805	-2,2%	2.131	60,0%	25.556	5,4%	107.666	9,1%
2007	50.114	9,4%	1.915	-10,1%	24.931	-2,4%	115.777	7,5%
2008	48.875	-2,5%	2.017	5,3%	24.648	-1,1%	119.970	3,6%
2009	35.994	-26,4%	1.615	-19,9%	24.710	0,2%	111.260	-7,3%
2010	50.814	41,2%	1.659	2,7%	25.099	1,6%	123.396	10,9%
2011	49.453	-2,7%	1.745	5,2%	23.636	-5,8%	132.857	7,7%
2012	42.851	-13,4%	1.756	0,6%	23.350	-1,2%	128.986	-2,9%
2013	47.568	11,0%	2.157	22,9%	22.405	-4,0%	130.926	1,5%
2014	49.085	3,2%	2.184	1,2%	22.755	1,6%	124.309	-5,1%
2015	52.897	7,8%	2.239	2,5%	23.130	1,6%	125.261	0,8%
2016	50.299	-4,9%	2.236	-0,1%	21.863	-5,5%	118.245	-5,6%
2017	51.789	3,0%	2.556	14,3%	21.089	-3,5%	121.288	2,6%
2018	43.726	-15,6%	2.695	5,4%	21.268	0,8%	115.461	-4,8%
2019	53.949	23,4%	2.423	-10,1%	21.571	1,4%	108.352	-6,2%
2020	50.119	-7,1%	2.017	-16,7%	19.323	-10,4%	100.013	-7,7%
2021	50.723	1,2%	2.402	19,1%	21.316	10,3%	115.729	15,7%
2022	48.288	-4,8%	2.451	2,1%	24.178	13,4%	121.019	4,6%
2023	38.536	-20,2%	2.302	-6,1%	25.925	7,2%	118.497	-2,1%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

Cuadro II.5: Valor Agregado Bruto constante por sectores (continuación)

Año	E - Electricidad, gas y agua		F - Construcción		G - Comercio mayorista, minorista y reparaciones		H - Hoteles y restaurantes	
	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual
2004	8.702	-	14.905	-	60.035	-	6.936	-
2005	9.235	6,1%	16.763	12,5%	66.289	10,4%	7.776	12,1%
2006	9.775	5,8%	18.838	12,4%	73.217	10,5%	8.697	11,8%
2007	10.025	2,6%	20.865	10,8%	81.754	11,7%	9.619	10,6%
2008	10.511	4,8%	21.741	4,2%	86.079	5,3%	9.667	0,5%
2009	10.456	-0,5%	19.066	-12,3%	79.130	-8,1%	9.409	-2,7%
2010	10.638	1,7%	20.930	9,8%	89.159	12,7%	10.299	9,5%
2011	11.142	4,7%	22.928	9,5%	98.684	10,7%	10.821	5,1%
2012	11.662	4,7%	22.369	-2,4%	95.946	-2,8%	10.970	1,4%
2013	11.718	0,5%	22.346	-0,1%	98.339	2,5%	10.972	0,0%
2014	11.949	2,0%	21.895	-2,0%	91.605	-6,8%	10.842	-1,2%
2015	12.477	4,4%	22.554	3,0%	94.850	3,5%	10.992	1,4%
2016	12.601	1,0%	20.029	-11,2%	91.764	-3,3%	11.202	1,9%
2017	12.474	-1,0%	21.863	9,2%	94.787	3,3%	11.522	2,9%
2018	12.489	0,1%	22.108	1,1%	90.986	-4,0%	11.473	-0,4%
2019	12.107	-3,1%	21.174	-4,2%	84.020	-7,7%	11.481	0,1%
2020	12.282	1,4%	16.435	-22,4%	79.591	-5,3%	5.850	-49,0%
2021	12.684	3,3%	21.211	29,1%	90.335	13,5%	7.260	24,1%
2022	13.020	2,7%	22.485	6,0%	95.549	5,8%	9.923	36,7%
2023	12.933	-0,7%	22.722	1,1%	95.111	-0,5%	10.666	7,5%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

Cuadro II.5: Valor Agregado Bruto constante por sectores (continuación)

Año	I - Transporte, almacenamiento y comunicaciones		J - Intermediación financiera		K - Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler		L - Administración pública y defensa; planes de seguridad	
	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual
2004	29.790	-	15.079	-	53.084	-	21.585	-
2005	34.243	14,9%	16.563	9,8%	56.103	5,7%	22.732	5,3%
2006	38.536	12,5%	18.743	13,2%	59.834	6,7%	23.503	3,4%
2007	43.428	12,7%	21.355	13,9%	63.190	5,6%	24.825	5,6%
2008	45.790	5,4%	22.685	6,2%	66.662	5,5%	25.848	4,1%
2009	45.485	-0,7%	22.649	-0,2%	64.814	-2,8%	26.689	3,3%
2010	49.530	8,9%	22.762	0,5%	68.197	5,2%	27.611	3,5%
2011	52.203	5,4%	25.000	9,8%	71.232	4,4%	28.489	3,2%
2012	52.515	0,6%	26.836	7,3%	70.809	-0,6%	29.346	3,0%
2013	53.754	2,4%	27.596	2,8%	71.328	0,7%	30.121	2,6%
2014	54.168	0,8%	26.839	-2,7%	70.964	-0,5%	31.055	3,1%
2015	55.811	3,0%	27.480	1,3%	72.248	1,8%	32.220	3,8%
2016	57.709	3,4%	26.320	-3,2%	72.164	-0,1%	32.997	2,4%
2017	59.008	2,3%	27.639	5,0%	74.337	3,0%	33.249	0,8%
2018	57.139	-3,2%	28.668	3,7%	75.314	1,3%	33.275	0,1%
2019	56.737	-0,7%	25.331	-11,6%	74.614	-0,9%	33.558	0,8%
2020	47.111	-17,0%	25.106	-0,9%	70.369	-5,7%	31.077	-7,4%
2021	50.414	7,0%	25.205	0,4%	76.616	8,9%	32.762	5,4%
2022	54.342	7,8%	25.274	0,3%	80.402	4,9%	34.974	6,8%
2023	53.865	-0,9%	24.345	-3,7%	81.677	1,6%	35.810	2,4%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

Cuadro II.5: Valor Agregado Bruto constante por sectores (continuación)

Año	M - Enseñanza		N - Servicios sociales y de salud		O - Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y doméstico		P - Hogares privados con servicio doméstico	
	ARS millones de		ARS millones de		ARS millones de		ARS millones de	
	2004	Variación interanual	2004	Variación interanual	2004	Variación interanual	2004	Variación interanual
2004	17.057	-	13.201	-	12.254	-	3.043	-
2005	18.106	6,1%	14.516	10,0%	13.557	10,6%	3.299	8,4%
2006	18.842	4,1%	14.862	2,4%	14.880	9,8%	3.604	9,3%
2007	19.928	5,8%	15.819	6,4%	16.078	8,0%	3.691	2,4%
2008	20.762	4,2%	16.851	6,5%	16.888	5,0%	3.825	3,6%
2009	21.534	3,7%	18.035	7,0%	16.927	0,2%	3.912	2,3%
2010	22.331	3,7%	18.807	4,3%	17.838	5,4%	3.928	0,4%
2011	23.007	3,0%	19.801	5,3%	18.548	4,0%	3.975	1,2%
2012	23.770	3,3%	20.892	5,5%	18.874	1,8%	4.154	4,5%
2013	24.452	2,9%	21.453	2,7%	18.611	-1,4%	4.247	2,2%
2014	25.135	2,8%	21.822	1,7%	18.253	-1,9%	4.259	0,3%
2015	26.020	3,5%	22.460	2,9%	18.326	0,4%	4.275	0,4%
2016	26.664	2,5%	23.021	2,5%	18.267	-0,3%	4.244	-0,7%
2017	26.983	1,2%	23.484	2,0%	18.590	1,8%	4.127	-2,8%
2018	27.476	1,8%	23.857	1,6%	18.436	-0,8%	4.161	0,8%
2019	27.631	0,6%	23.874	0,1%	17.860	-3,1%	4.362	4,8%
2020	26.316	-4,8%	21.582	-9,6%	10.954	-38,7%	3.547	-18,7%
2021	27.225	3,5%	23.921	10,8%	14.432	31,7%	3.697	4,2%
2022	28.399	4,3%	24.216	1,2%	15.697	8,8%	4.095	10,8%
2023	29.156	2,7%	24.574	1,5%	15.987	1,8%	4.154	1,4%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.



CAPÍTULO

3

# Sector público de Argentina



**Cuadro III.1: Resultado fiscal base caja del gobierno nacional**

Año	Resultado Primario		Intereses		Resultado Financiero	
	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI
2003	10.990	2,7%	6.883	1,7%	4.107	1,0%
2004	20.733	4,3%	5.703	1,2%	15.030	3,1%
2005	23.867	4,1%	10.243	1,8%	13.623	2,3%
2006	28.203	3,9%	11.542	1,6%	16.661	2,3%
2007	24.569	2,7%	16.423	1,8%	8.146	0,9%
2008	28.129	2,4%	17.874	1,6%	10.255	0,9%
2009	4.560	0,4%	24.417	2,0%	-19.857	-1,6%
2010	- 3.746	-0,2%	22.047	1,3%	-25.794	-1,6%
2011	-14.930	-0,7%	35.584	1,6%	-50.513	-2,3%
2012	-29.543	-1,1%	51.190	1,9%	-80.733	-3,1%
2013	-77.588	-2,3%	41.998	1,3%	-119.586	-3,6%
2014	-156.003	-3,4%	71.158	1,6%	-227.161	-5,0%
2015	-224.595	-3,8%	79.166	1,3%	-303.761	-5,1%
2016	-343.526	-4,2%	131.260	1,6%	-474.786	-5,8%
2017	-404.142	-4,2%	224.907	2,1%	-629.050	-5,9%
2018	-338.987	-2,3%	388.940	2,6%	-727.927	-4,9%
2019	-95.122	-0,4%	724.285	3,4%	-819.407	-3,8%
2020	-1.789.921	-6,6%	542.873	2,0%	-2.332.794	-8,6%
2021	-1.557.689	-3,4%	684.241	1,5%	-2.241.931	-4,8%
2022	-2.185.141	-2,7%	1.493.001	1,8%	-3.678.142	-4,5%
2023	-5.164.637	-2,7%	3.253.832	1,7%	-8.418.468	-4,4%

Nota: Los años 2020, 2021 y 2022 excluyen rentas por colocaciones de deuda y reparto de DEGs del FMI.

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Ministerio de Economía de la Nación.

**Cuadro III.2: Gasto público base caja del gobierno nacional**

Año	Primario		Total	
	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI
2003	50.318	12,4%	57.201	14,0%
2004	61.417	12,7%	67.120	13,8%
2005	74.490	12,8%	84.733	14,5%
2006	95.906	13,4%	107.447	15,0%
2007	138.355	15,4%	154.778	17,3%
2008	186.606	16,2%	204.480	17,8%
2009	242.929	19,5%	267.345	21,4%
2010	325.374	19,6%	347.421	20,9%
2011	429.923	19,7%	465.506	21,4%
2012	554.776	21,0%	605.965	23,0%
2013	740.393	22,1%	782.392	23,4%
2014	1.061.781	23,2%	1.132.939	24,7%
2015	1.427.990	24,0%	1.507.156	25,3%
2016	1.972.834	24,0%	2.104.094	25,6%
2017	2.402.225	22,5%	2.627.132	24,6%
2018	2.939.547	19,9%	3.328.487	22,6%
2019	4.032.195	18,7%	4.756.480	22,1%
2020	6.591.412	24,2%	7.134.285	26,2%
2021	9.860.381	21,3%	10.544.622	22,8%
2022	16.809.370	20,4%	18.302.372	22,2%
2023	37.484.814	19,8%	40.738.646	21,5%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Ministerio de Economía de la Nación.

**Cuadro III.3: Gasto público consolidado**

Año	Primario		Total	
	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI
2003	94.505	23,3%	103.598	25,4%
2004	112.945	23,4%	120.597	24,9%
2005	145.681	25,1%	158.560	27,2%
2006	185.594	26,0%	199.003	27,8%
2007	255.577	28,6%	274.276	30,6%
2008	347.610	30,3%	370.781	32,3%
2009	435.544	35,1%	463.689	37,2%
2010	565.461	34,2%	591.894	35,6%
2011	765.818	35,3%	811.346	37,2%
2012	955.925	36,4%	1.009.571	38,3%
2013	1.280.049	38,4%	1.332.171	39,8%
2014	1.825.687	40,0%	1.924.136	42,0%
2015	2.443.076	41,2%	2.568.344	43,1%
2016	3.299.909	40,3%	3.634.377	44,2%
2017	4.217.826	39,7%	4.581.434	43,0%
2018	5.343.621	36,5%	5.980.442	40,6%
2019	7.618.783	35,3%	8.706.455	40,4%
2020	11.227.485	41,6%	11.983.587	44,0%
2021	17.550.347	38,1%	18.484.295	39,9%
2022	30.765.371	38,5%	32.623.645	39,6%
2023e	70.463.778	37,1%	74.364.908	39,2%

Nota: El gasto público consolidado abarca gastos devengados realizados por el Sector Público No Financiero, correspondiente a los tres niveles de gobierno (nacional, provincial y municipal). No incluye gastos de obras sociales.

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Ministerio de Economía de la Nación e INDEC.

Cuadro III.4: Recaudación tributaria neta

Año	Total		Impuestos nacionales		Impuestos provinciales	
	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI
2003	88.108	21,6%	73.740	18,1%	14.368	3,5%
2004	118.012	24,3%	99.904	20,6%	18.108	3,7%
2005	142.906	24,5%	120.975	20,8%	21.931	3,8%
2006	179.543	25,1%	152.254	21,3%	27.289	3,8%
2007	236.518	26,4%	202.226	22,5%	34.292	3,8%
2008	317.578	27,6%	272.106	23,7%	45.472	4,0%
2009	360.951	28,9%	308.002	24,7%	52.950	4,2%
2010	483.014	29,1%	414.294	24,9%	68.720	4,1%
2011	638.429	29,3%	545.526	25,0%	92.902	4,3%
2012	808.131	30,6%	686.918	26,0%	121.213	4,6%
2013	1.043.967	31,2%	868.499	25,9%	175.468	5,2%
2014	1.425.148	31,1%	1.184.072	25,9%	241.076	5,3%
2015	1.872.915	31,5%	1.558.219	26,2%	314.697	5,3%
2016	2.522.854	30,7%	2.098.315	25,5%	424.539	5,2%
2017	3.202.629	30,0%	2.622.040	24,6%	580.588	5,4%
2018	4.204.218	28,5%	3.436.067	23,3%	768.150	5,2%
2019	6.147.006	28,5%	5.102.417	23,7%	1.044.589	4,8%
2020	8.081.483	29,7%	6.726.101	24,7%	1.355.382	5,0%
2021	13.459.652	29,0%	11.140.846	24,0%	2.318.806	5,0%
2022	24.405.043	29,6%	20.240.506	24,6%	4.164.537	5,1%
2023	53.292.607	28,1%	43.604.798	23,0%	9.687.809	5,1%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Ministerio de Economía de la Nación

**Cuadro III.5: Deuda pública**

Año	Total		Deuda con privados y organismos multilaterales y bilaterales	
	USD millones	En porcentaje del PBI	USD millones	En porcentaje del PBI
2003	178.821	128,8%	-	-
2004	191.458	117,4%	184.945	113,4%
2005	152.614	79,4%	141.294	73,5%
2006	163.816	70,2%	140.228	60,1%
2007	175.155	61,5%	149.278	52,4%
2008	176.940	53,2%	117.007	35,2%
2009	179.658	54,7%	118.525	36,1%
2010	181.621	43,5%	104.648	25,0%
2011	197.154	38,9%	102.542	20,3%
2012	216.921	40,4%	102.154	19,0%
2013	223.440	43,5%	102.367	19,9%
2014	239.326	44,7%	103.476	19,3%
2015	240.665	52,6%	102.932	22,5%
2016	275.446	53,1%	129.340	24,9%
2017	320.935	56,5%	165.113	29,1%
2018	332.192	85,2%	206.004	52,8%
2019	323.065	89,8%	193.987	53,9%
2020	335.582	103,8%	201.242	62,2%
2021	363.232	80,5%	205.375	45,5%
2022	396.555	85,2%	214.610	46,1%
2023	370.673	157,9%	204.739	87,2%

Nota: Incluye la deuda pendiente de restructuración

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC y Ministerio de Economía de la Nación



**CAPÍTULO**

**4**

**Aspectos monetarios  
y cambiarios  
de Argentina**



**Cuadro IV.1: Inflación**

Año	Fin del período	Promedio anual
2003	4%	13%
2004	6%	4%
2005	12%	10%
2006	10%	11%
2007	23%	17%
2008	21%	25%
2009	18%	15%
2010	27%	26%
2011	25%	25%
2012	26%	25%
2013	26%	25%
2014	37%	38%
2015	28%	26%
2016	37%	39%
2017	25%	26%
2018	48%	34%
2019	54%	54%
2020	36%	42%
2021	51%	48%
2022	95%	72%
2023	211%	133%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC e institutos de estadística provinciales.

Cuadro IV.2: Tipos de cambio. Promedio diciembre de cada año

Año	Oficial	Informal	Brecha Oficial/Paralelo	MEP	Brecha Oficial/MEP	CCL	Brecha Oficial/CCL
-	-	-	-	-	-	-	-
2004	3,0	-	-	-	-	-	-
2005	3,0	-	-	-	-	-	-
2006	3,1	-	-	-	-	-	-
2007	3,1	-	-	-	-	-	-
2008	3,4	-	-	-	-	-	-
2009	3,8	-	-	-	-	-	-
2010	4,0	-	-	-	-	-	-
2011	4,3	4,7	10%	-	-	4,7	9%
2012	4,9	6,6	34%	-	-	6,7	38%
2013	6,3	9,6	52%	-	-	8,6	37%
2014	8,5	13,1	53%	-	-	11,6	35%
2015	11,4	14,7	29%	-	-	14,2	25%
2016	15,8	15,8	0%	-	-	16,1	1%
2017	17,7	17,7	0%	-	-	17,1	-4%
2018	37,9	37,9	0%	-	-	37,5	-1%
2019	59,9	70,2	17%	73,4	23%	73,4	23%
2020	82,6	153,1	85%	142,7	73%	142,7	73%
2021	101,9	200,5	97%	197,9	94%	208,1	104%
2022	172,9	326,5	89%	324,9	88%	334,4	93%
2023	642,0	990,5	54%	965,1	50%	952,6	48%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA y ambito.com

**Cuadro IV.3: Financiamiento monetario al Tesoro**

Año	Adelantos + utilidades	Financiamiento indirecto	Total
2003	1,8%	0,0%	1,8%
2004	1,4%	0,0%	1,4%
2005	0,5%	0,0%	0,5%
2006	0,5%	0,0%	0,5%
2007	0,5%	0,0%	0,5%
2008	0,8%	0,0%	0,8%
2009	1,2%	0,0%	1,2%
2010	1,8%	0,0%	1,8%
2011	1,4%	0,0%	1,4%
2012	2,6%	0,0%	2,6%
2013	2,6%	0,0%	2,6%
2014	3,2%	0,0%	3,2%
2015	2,7%	0,0%	2,7%
2016	1,9%	0,0%	1,9%
2017	1,4%	0,0%	1,4%
2018	0,2%	0,0%	0,2%
2019	2,6%	0,0%	2,6%
2020	7,4%	0,0%	7,4%
2021	4,6%	0,0%	4,6%
2022	1,1%	2,1%	3,3%
2023	0,9%	2,8%	3,7%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA.

Cuadro IV.4: Agregados monetarios. Promedio diciembre de cada año

Año	Base Monetaria			M2		M3	
	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI	
-	45.349	11,1%	62.351	15,3%	109.128	26,8%	
2004	50.635	10,4%	83.398	17,2%	133.886	27,6%	
2005	55.815	9,6%	103.933	17,8%	162.290	27,9%	
2006	76.755	10,7%	123.378	17,2%	199.585	27,9%	
2007	96.240	10,7%	144.956	16,2%	239.743	26,7%	
2008	105.957	9,2%	172.454	15,0%	266.967	23,2%	
2009	118.865	9,5%	196.844	15,8%	297.908	23,9%	
2010	156.102	9,4%	253.255	15,2%	404.202	24,3%	
2011	210.826	9,7%	326.158	15,0%	526.390	24,2%	
2012	293.101	11,1%	453.999	17,2%	720.838	27,3%	
2013	361.410	10,8%	573.986	17,1%	910.018	27,2%	
2014	442.970	9,7%	745.625	16,3%	1.134.505	24,8%	
2015	622.700	10,5%	1.029.781	17,3%	1.563.055	26,2%	
2016	790.975	9,6%	1.236.723	15,0%	1.900.355	23,1%	
2017	982.798	9,2%	1.602.488	15,0%	2.400.518	22,5%	
2018	1.327.551	9,0%	1.822.622	12,4%	3.330.819	22,6%	
2019	1.715.625	8,0%	2.467.214	11,4%	4.102.837	19,0%	
2020	2.433.024	8,9%	4.618.647	17,0%	7.593.237	27,9%	
2021	3.383.347	7,3%	7.107.259	15,3%	11.795.302	25,5%	
2022	4.821.672	5,8%	11.929.650	14,5%	21.663.242	26,3%	
2023	9.143.581	4,8%	28.730.523	15,1%	45.769.771	24,1%	

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA.

**Cuadro IV.5: Pasivos remunerados. Promedio diciembre de cada año**

Año	LEBAC	Pases	LELIQ	Total de pasivos remunerados	En porcentaje del PBI
-	9.988	0	0	9.988	2,5%
2004	14.487	5.541	0	20.028	4,1%
2005	26.084	5.561	0	31.645	5,4%
2006	40.848	1.927	0	42.775	6,0%
2007	53.173	2.339	0	55.512	6,2%
2008	40.604	10.186	0	50.790	4,4%
2009	47.379	6.912	0	54.290	4,4%
2010	74.630	9.553	0	84.182	5,1%
2011	67.656	11.973	0	79.629	3,7%
2012	88.674	16.265	0	104.939	4,0%
2013	111.828	6.000	0	117.828	3,5%
2014	259.488	14.293	0	273.781	6,0%
2015	306.564	33.652	0	340.215	5,7%
2016	666.246	53.664	0	719.910	8,7%
2017	1.144.103	63.865	0	1.207.967	11,3%
2018	46.212	5.962	711.927	764.101	5,2%
2019	0	436.021	736.885	1.172.906	5,4%
2020	0	1.032.590	1.554.468	2.587.059	9,5%
2021	0	2.367.581	2.134.478	4.502.059	9,7%
2022	0	2.006.162	7.952.505	9.958.668	12,1%
2023	0	20.770.342	3.608.326	24.378.668	12,8%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA e INDEC.

Cuadro IV.6: Depósitos en pesos. Promedio diciembre de cada año

Año	Depósitos a la vista		Depósitos a la vista		Depósitos a la vista	
	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI
-	36.102	8,9%	46.788	11,5%	82.890	20,3%
2004	51.608	10,6%	50.509	10,4%	102.118	21,1%
2005	62.601	10,7%	58.396	10,0%	120.997	20,8%
2006	72.560	10,1%	76.199	10,6%	148.759	20,8%
2007	81.751	9,1%	95.397	10,6%	177.148	19,7%
2008	101.736	8,8%	95.356	8,3%	197.093	17,1%
2009	115.343	9,2%	101.423	8,1%	216.766	17,4%
2010	146.013	8,8%	151.746	9,1%	297.759	17,9%
2011	181.932	8,3%	201.551	9,2%	383.483	17,6%
2012	255.135	9,7%	268.709	10,2%	523.845	19,9%
2013	328.131	9,8%	338.334	10,1%	666.465	19,9%
2014	448.283	9,8%	389.210	8,5%	837.494	18,3%
2015	620.758	10,4%	532.283	8,9%	1.153.041	19,4%
2016	740.161	9,0%	665.159	8,1%	1.405.320	17,1%
2017	945.019	8,9%	798.492	7,5%	1.743.511	16,4%
2018	1.158.724	7,9%	1.508.197	10,2%	2.666.921	18,1%
2019	1.567.400	7,3%	1.635.622	7,6%	3.203.023	14,9%
2020	3.078.851	11,3%	2.974.589	10,9%	6.053.692	22,2%
2021	4.878.036	10,5%	4.688.043	10,1%	9.566.079	20,6%
2022	8.544.276	10,4%	9.733.592	11,8%	18.277.868	22,2%
2023	22.706.683	12,0%	17.039.266	9,0%	39.745.949	20,9%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA e INDEC.

**Cuadro IV.7: Crédito en pesos. Promedio diciembre de cada año**

Año	Adelantos		Documentos		Personales	
	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI
-	3.967	1,0%	4.778	1,2%	2.235	0,5%
2004	5.479	1,1%	5.471	1,1%	3.128	0,6%
2005	7.227	1,2%	8.022	1,4%	5.672	1,0%
2006	9.695	1,4%	11.986	1,7%	9.954	1,4%
2007	12.543	1,4%	15.667	1,7%	16.963	1,9%
2008	15.816	1,4%	19.043	1,7%	25.363	2,2%
2009	17.334	1,4%	20.061	1,6%	28.321	2,3%
2010	19.362	1,2%	26.868	1,6%	34.021	2,0%
2011	26.755	1,2%	42.537	2,0%	48.748	2,2%
2012	40.460	1,5%	58.200	2,2%	66.258	2,5%
2013	54.415	1,6%	91.120	2,7%	86.728	2,6%
2014	65.311	1,4%	115.918	2,5%	106.140	2,3%
2015	80.323	1,3%	153.511	2,6%	137.755	2,3%
2016	101.720	1,2%	179.370	2,2%	184.615	2,2%
2017	111.633	1,0%	226.472	2,1%	281.527	2,6%
2018	157.471	1,1%	272.795	1,9%	401.622	2,7%
2019	170.739	0,8%	238.911	1,1%	414.664	1,9%
2020	269.815	1,0%	481.938	1,8%	410.925	1,5%
2021	312.747	0,7%	741.554	1,6%	539.567	1,2%
2022	570.239	0,7%	1.348.940	1,6%	858.190	1,0%
2023	1.144.281	0,6%	3.067.869	1,6%	1.464.266	0,8%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA e INDEC.

Cuadro IV.7: Crédito en pesos. Promedio diciembre de cada año (continuación)

Año	Tarjetas		Hipotecarios		Prendarios	
	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI
-	1.990	0,5%	10.098	2,5%	1.509	0,4%
2004	2.628	0,5%	8.895	1,8%	1.363	0,3%
2005	3.887	0,7%	8.647	1,5%	1.930	0,3%
2006	6.237	0,9%	9.162	1,3%	2.976	0,4%
2007	9.017	1,0%	11.804	1,3%	4.659	0,5%
2008	12.957	1,1%	15.968	1,4%	6.837	0,6%
2009	15.625	1,3%	17.948	1,4%	7.083	0,6%
2010	21.555	1,3%	18.579	1,1%	7.931	0,5%
2011	31.994	1,5%	22.857	1,0%	13.038	0,6%
2012	47.119	1,8%	30.456	1,2%	18.795	0,7%
2013	66.731	2,0%	38.967	1,2%	26.782	0,8%
2014	93.338	2,0%	45.703	1,0%	32.211	0,7%
2015	137.599	2,3%	49.963	0,8%	35.301	0,6%
2016	194.241	2,4%	55.756	0,7%	43.685	0,5%
2017	242.686	2,3%	82.696	0,8%	69.683	0,7%
2018	323.187	2,2%	184.613	1,3%	97.234	0,7%
2019	412.406	1,9%	212.593	1,0%	86.824	0,4%
2020	648.461	2,4%	212.802	0,8%	82.040	0,3%
2021	987.598	2,1%	241.704	0,5%	157.123	0,3%
2022	1.523.543	1,8%	333.582	0,4%	347.242	0,4%
2023	3.094.220	1,6%	453.984	0,2%	671.420	0,4%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA e INDEC.

Cuadro IV.7: Crédito en pesos. Promedio diciembre de cada año (continuación)

Año	Otros		Total	
	ARS millones	En porcentaje del PBI	ARS millones	En porcentaje del PBI
-	2.690	0,7%	26.823	6,6%
2004	2.895	0,6%	34.107	7,0%
2005	3.507	0,6%	45.661	7,8%
2006	3.591	0,5%	63.040	8,8%
2007	3.857	0,4%	88.120	9,8%
2008	4.669	0,4%	108.167	9,4%
2009	5.687	0,5%	119.185	9,6%
2010	8.487	0,5%	161.656	9,7%
2011	13.700	0,6%	241.363	11,1%
2012	22.897	0,9%	338.697	12,8%
2013	30.970	0,9%	455.816	13,6%
2014	37.195	0,8%	548.484	12,0%
2015	43.727	0,7%	763.739	12,8%
2016	36.724	0,4%	888.345	10,8%
2017	42.820	0,4%	1.293.429	12,1%
2018	49.622	0,3%	1.539.844	10,4%
2019	49.884	0,2%	1.807.507	8,4%
2020	130.315	0,5%	2.704.902	9,9%
2021	196.086	0,4%	4.000.644	8,6%
2022	280.983	0,3%	6.704.126	8,1%
2023	476.865	0,3%	15.389.440	8,1%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA e INDEC.

**Cuadro IV.8: Stock de Reservas Brutas y Netas a fin de año**

Año	Reservas Brutas	Reservas Netas
	USD millones	USD millones
2003	14.119	12.801
2004	19.646	16.901
2005	28.077	25.874
2006	32.037	29.573
2007	46.168	41.923
2008	46.386	39.525
2009	47.967	39.728
2010	52.190	42.131
2011	46.376	39.439
2012	43.290	34.613
2013	30.600	19.731
2014	31.408	19.807
2015	25.563	1.357
2016	38.772	12.952
2017	55.055	31.285
2018	65.786	21.624
2019	44.848	12.427
2020	39.387	3.670
2021	39.662	2.211
2022	44.598	9.673
2023	23.073	-9.103

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA.

**Cuadro IV.9: Tipo de Cambio Real. Promedio diciembre de cada año. 17/12/15=100**

Año	TCRM	Brasil	EE.UU.	Zona Euro
2003	161	146	172	205
2004	169	160	169	216
2005	165	183	157	177
2006	165	185	149	186
2007	161	196	131	178
2008	130	139	119	152
2009	148	189	115	157
2010	126	169	96	119
2011	111	146	86	107
2012	102	125	81	100
2013	102	118	83	106
2014	93	108	81	92
2015	85	85	85	85
2016	90	105	87	82
2017	87	100	80	86
2018	119	127	118	122
2019	124	129	125	124
2020	123	109	128	138
2021	102	89	112	110
2022	93	89	105	99
2023	125	127	137	133

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BCRA.

Cuadro IV.10: Tasas de interés. Promedio diciembre de cada año

Año	Plazo fijo (total general)	Badlar	TM20	Préstamos personales	Adelantos en cuenta corriente	Tasa de referencia del BCRA
-	2.562	0,6%	26.823	6,6%	26.823	6,6%
2004	3.495	0,7%	34.107	7,0%	34.107	7,0%
2005	3.614	0,6%	45.661	7,8%	45.661	7,8%
2006	3.611	0,5%	63.040	8,8%	63.040	8,8%
2007	4.273	0,5%	88.120	9,8%	88.120	9,8%
2008	4.966	0,4%	108.167	9,4%	108.167	9,4%
2009	6.700	0,5%	119.185	9,6%	119.185	9,6%
2010	10.794	0,6%	161.656	9,7%	161.656	9,7%
2011	17.846	0,8%	241.363	11,1%	241.363	11,1%
2012	27.547	1,0%	338.697	12,8%	338.697	12,8%
2013	35.278	1,1%	455.816	13,6%	455.816	13,6%
2014	40.622	0,9%	548.484	12,0%	548.484	12,0%
2015	47.545	0,8%	763.739	12,8%	763.739	12,8%
2016	36.908	0,4%	888.345	10,8%	888.345	10,8%
2017	49.754	0,5%	1.293.429	12,1%	1.293.429	12,1%
2018	47.197	0,3%	1.539.844	10,4%	1.539.844	10,4%
2019	63.844	0,3%	1.807.507	8,4%	1.807.507	8,4%
2020	173.804	0,6%	2.704.902	9,9%	2.704.902	9,9%
2021	226.704	0,5%	4.000.644	8,6%	4.000.644	8,6%
2022	330.059	0,4%	6.704.126	8,1%	6.704.126	8,1%
2023	723.967	0,4%	15.389.441	8,1%	15.389.441	8,1%

CAPÍTULO

5

# Indicadores financieros de Argentina



**Cuadro V.1: Merval en USD al CCL. Promedio diciembre de cada año**

Año	USD	Varación interanual
2003	366	-
2004	465	27%
2005	509	9%
2006	681	34%
2007	744	9%
2008	336	-55%
2009	633	89%
2010	897	42%
2011	530	-41%
2012	421	-20%
2013	602	43%
2014	737	22%
2015	866	18%
2016	1.040	20%
2017	1.776	71%
2018	800	-55%
2019	607	-24%
2020	365	-40%
2021	413	13%
2022	587	42%
2023	955	63%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Yahoo Finance.

**Cuadro V.2: Riesgo país. Promedio diciembre de cada año**

Año	Puntos básicos	Diferencia interanual
2003	5.626	-
2004	4.654	-972
2005	504	-4150
2006	216	-288
2007	411	195
2008	1.695	1284
2009	663	-1032
2010	490	-173
2011	927	437
2012	981	54
2013	796	-185
2014	719	-77
2015	439	-280
2016	453	14
2017	349	-104
2018	815	466
2019	1.744	929
2020	1.373	-371
2021	1.703	330
2022	2.196	493
2023	1.907	-288

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de JPM.

CAPÍTULO

6

# Sector externo de Argentina



**Cuadro VI.1: Composición de la Balanza de Pagos**

Año	Cuenta corriente		Cuentas capital y financiera		Variación de reservas	
	USD millones	En porcentaje del PBI	USD millones	En porcentaje del PBI	USD millones	En porcentaje del PBI
2003	8.073	5,8%	-3.105	-2,2%	3.643	2,6%
2004	3.076	1,9%	1.710	1,0%	5.527	3,4%
2005	5.055	2,5%	3.690	1,9%	8.431	4,2%
2006	6.499	2,8%	-3.853	-1,7%	3.960	1,7%
2007	6.049	2,1%	7.311	2,5%	14.129	4,9%
2008	5.421	1,5%	-6.352	-1,7%	220	0,1%
2009	7.254	2,2%	-5.287	-1,6%	1.582	0,5%
2010	-1.623	-0,4%	8.038	1,9%	4.222	1,0%
2011	-5.340	-1,0%	-793	-0,2%	-5.814	-1,1%
2012	-2.138	-0,4%	-469	-0,1%	-3.086	-0,5%
2013	-13.124	-2,1%	4.375	0,7%	-12.690	-2,1%
2014	-9.179	-1,6%	10.573	1,9%	807	0,1%
2015	-17.622	-2,7%	13.644	2,1%	-5.844	-0,9%
2016	-15.105	-2,7%	28.863	5,2%	13.745	2,5%
2017	-31.151	-4,8%	45.906	7,1%	15.747	2,4%
2018	-27.084	-5,0%	39.389	7,2%	10.731	2,0%
2019	-3.492	-0,8%	-16.002	-3,6%	-20.938	-4,7%
2020	2.688	0,7%	-8.924	-2,3%	-5.462	-1,4%
2021	6.645	1,4%	-4.263	-0,9%	275	0,1%
2022	-4.290	-0,7%	14.653	2,3%	4.937	0,8%
2023	-21.494	-3,3%	4.520	0,7%	-21.525	-3,4%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

Cuadro VI.2: Composición de la Cuenta Corriente

Año	Balance comercial		Balance de servicios		Intereses		Otras rentas y transferencias	
	USD millones	En porcentaje del PBI	USD millones	En porcentaje del PBI	USD millones	En porcentaje del PBI	USD millones	En porcentaje del PBI
2003	16.805	12,1%	-1.193	-0,9%	-3.578	-2,6%	-3.960	-2,9%
2004	13.265	8,0%	-1.331	-0,8%	-3.578	-2,2%	-5.279	-3,2%
2005	13.087	6,6%	-992	-0,5%	-3.578	-1,8%	-3.462	-1,7%
2006	14.030	6,0%	-763	-0,3%	-3.059	-1,3%	-3.709	-1,6%
2007	13.552	4,7%	-981	-0,3%	-2.630	-0,9%	-3.892	-1,4%
2008	15.563	4,3%	-2.222	-0,6%	-3.329	-0,9%	-4.591	-1,3%
2009	18.645	5,6%	-1.992	-0,6%	-4.123	-1,2%	-5.275	-1,6%
2010	14.147	3,3%	-1.804	-0,4%	-4.206	-1,0%	-9.761	-2,3%
2011	12.351	2,3%	-3.152	-0,6%	-4.729	-0,9%	-9.810	-1,9%
2012	15.041	2,6%	-4.097	-0,7%	-4.892	-0,8%	-8.190	-1,4%
2013	4.635	0,8%	-5.329	-0,9%	-4.910	-0,8%	-7.520	-1,2%
2014	5.541	1,0%	-4.641	-0,8%	-5.041	-0,9%	-5.038	-0,9%
2015	-785	-0,1%	-5.815	-0,9%	-4.807	-0,7%	-6.215	-1,0%
2016	4.416	0,8%	-8.452	-1,5%	-5.709	-1,0%	-5.361	-1,0%
2017	-5.447	-0,8%	-9.695	-1,5%	-8.317	-1,3%	-7.691	-1,2%
2018	-743	-0,1%	-8.935	-1,6%	-11.783	-2,2%	-5.622	-1,0%
2019	18.234	4,1%	-4.843	-1,1%	-12.670	-2,8%	-4.213	-0,9%
2020	14.631	3,8%	-2.536	-0,7%	-8.840	-2,3%	-566	-0,1%
2021	18.696	3,9%	-3.602	-0,7%	-5.775	-1,2%	-2.674	-0,6%
2022	12.353	2,0%	-6.909	-1,1%	-6.108	-1,0%	-3.625	-0,6%
2023	-2.937	-0,5%	-6.278	-1,0%	-7.038	-1,1%	-5.241	-0,8%

Nota: En este cuadro se toman las importaciones FOB.

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

**Cuadro VI.3: Balance comercial**

Año	Exportaciones		Importaciones		Balance comercial	
	USD millones	En porcentaje del PBI	USD millones	En porcentaje del PBI	USD millones	En porcentaje del PBI
2003	29.939	21,6%	13.851	5,8%	16.088	11,6%
2004	34.576	21,0%	22.445	1,9%	12.130	7,4%
2005	40.387	20,3%	28.687	2,5%	11.700	5,9%
2006	46.546	20,0%	34.154	2,8%	12.393	5,3%
2007	55.980	19,5%	44.707	2,1%	11.273	3,9%
2008	70.019	19,2%	57.462	1,5%	12.556	3,4%
2009	55.672	16,7%	38.786	2,2%	16.886	5,1%
2010	68.174	16,1%	56.792	-0,4%	11.382	2,7%
2011	82.981	15,7%	73.960	-1,0%	9.021	1,7%
2012	79.982	13,8%	67.974	-0,4%	12.008	2,1%
2013	75.963	12,4%	74.442	-2,1%	1.521	0,2%
2014	68.404	12,2%	65.736	-1,6%	2.668	0,5%
2015	56.784	8,8%	60.203	-2,7%	-3.419	-0,5%
2016	57.909	10,4%	55.852	-2,7%	2.057	0,4%
2017	58.645	9,1%	66.938	-4,8%	-8.293	-1,3%
2018	61.781	11,4%	65.482	-5,0%	-3.701	-0,7%
2019	65.116	14,5%	49.124	-0,8%	15.992	3,6%
2020	54.884	14,3%	42.354	0,7%	12.530	3,3%
2021	77.935	16,1%	63.185	1,4%	14.750	3,0%
2022	88.445	14,1%	81.522	-0,7%	6.923	1,1%
2023	66.787	10,4%	73.715	-3,3%	-6.928	-1,1%

Nota: En este cuadro se toman las importaciones CIF.

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

Cuadro VI.4: Balance de servicios

Año	Exportaciones		Importaciones		Balance de servicios	
	USD millones	En porcentaje del PBI	USD millones	En porcentaje del PBI	USD millones	En porcentaje del PBI
2003	4.500	3,2%	5.693	4,1%	-1.193	-0,9%
2004	5.288	3,2%	6.619	4,0%	-1.331	-0,8%
2005	6.634	3,3%	7.626	3,8%	-992	-0,5%
2006	7.911	3,4%	8.674	3,7%	-763	-0,3%
2007	10.046	3,5%	11.027	3,8%	-981	-0,3%
2008	11.424	3,1%	13.646	3,7%	-2.222	-0,6%
2009	10.545	3,2%	12.537	3,8%	-1.992	-0,6%
2010	12.817	3,0%	14.621	3,4%	-1.804	-0,4%
2011	14.497	2,8%	17.649	3,3%	-3.152	-0,6%
2012	14.247	2,5%	18.344	3,2%	-4.097	-0,7%
2013	13.680	2,2%	19.009	3,1%	-5.329	-0,9%
2014	13.396	2,4%	18.038	3,2%	-4.641	-0,8%
2015	13.214	2,1%	19.029	3,0%	-5.815	-0,9%
2016	13.425	2,4%	21.876	3,9%	-8.452	-1,5%
2017	15.506	2,4%	25.202	3,9%	-9.695	-1,5%
2018	15.342	2,8%	24.277	4,5%	-8.935	-1,6%
2019	14.802	3,3%	19.646	4,4%	-4.843	-1,1%
2020	9.492	2,5%	12.028	3,1%	-2.536	-0,7%
2021	9.499	2,0%	13.101	2,7%	-3.602	-0,7%
2022	14.487	2,3%	21.396	3,4%	-6.909	-1,1%
2023	16.523	2,6%	22.801	3,6%	-6.278	-1,0%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

**Cuadro VI.5: Composición de la Cuenta capital y financiera**

Año	Sector público		Inversión extranjera directa neta		Formación de activos externos	
	USD millones	En porcentaje del PBI	USD millones	En porcentaje del PBI	USD millones	En porcentaje del PBI
2003	3.840	2,8%	704	0,5%	-	0,0%
2004	3.120	1,9%	3.152	1,9%	-	0,0%
2005	724	0,4%	3.477	1,7%	-	0,0%
2006	-3.499	-1,5%	3.099	1,3%	-2.318	-1,0%
2007	8.108	2,8%	4.969	1,7%	-8.157	-2,8%
2008	-3.435	-0,9%	8.335	2,3%	-12.436	-3,4%
2009	1.103	0,3%	3.306	1,0%	-8.003	-2,4%
2010	2.545	0,6%	10.368	2,4%	-7.554	-1,8%
2011	3.042	0,6%	9.352	1,8%	-16.868	-3,2%
2012	-3.975	-0,7%	14.269	2,5%	-10.960	-1,9%
2013	-804	-0,1%	8.932	1,5%	-2.637	-0,4%
2014	10.482	1,9%	3.145	0,6%	-3.813	-0,7%
2015	6.771	1,1%	10.884	1,7%	-9.006	-1,4%
2016	29.425	5,3%	1.474	0,3%	-3.138	-0,6%
2017	39.069	6,1%	10.361	1,6%	-11.850	-1,8%
2018	51.822	9,5%	9.991	1,8%	-24.995	-4,6%
2019	8.829	2,0%	5.126	1,1%	-30.532	-6,8%
2020	-3.249	-0,8%	3.707	1,0%	-7.609	-2,0%
2021	-1.037	-0,2%	5.366	1,1%	-5.597	-1,2%
2022	5.840	0,9%	13.332	2,1%	-6.568	-1,0%
2023	-5.266	-0,8%	20.508	3,2%	-15.439	-2,4%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

Cuadro VI.5: Composición de la Cuenta capital y financiera (continuación)

Año	Coloaciones e inversiones en cartera		Otros		Cuentas capital y financiera	
	USD millones	En porcentaje del PBI	USD millones	En porcentaje del PBI	USD millones	En porcentaje del PBI
2003	-	-	3.840	2,8%	-3.105	-2,2%
2004	-	-	3.120	1,9%	1.710	1,0%
2005	-	-	724	0,4%	3.690	1,9%
2006	-2.061	-0,89%	-1.181	-0,5%	-3.853	-1,7%
2007	39	0,01%	16.266	5,7%	7.311	2,5%
2008	-2.112	-0,58%	9.002	2,5%	-6.352	-1,7%
2009	-2.074	-0,62%	9.107	2,7%	-5.287	-1,6%
2010	-66	-0,02%	10.099	2,4%	8.038	1,9%
2011	430	0,08%	19.909	3,8%	-793	-0,2%
2012	-2.520	-0,44%	6.984	1,2%	-469	-0,1%
2013	-1.906	-0,31%	1.833	0,3%	4.375	0,7%
2014	959	0,17%	14.296	2,5%	10.573	1,9%
2015	3.266	0,51%	15.777	2,5%	13.644	2,1%
2016	2.765	0,50%	32.563	5,9%	28.863	5,2%
2017	4.495	0,70%	50.919	7,9%	45.906	7,1%
2018	-3.850	-0,71%	76.817	14,1%	39.389	7,2%
2019	-4.045	-0,90%	39.361	8,8%	-16.002	-3,6%
2020	-2.274	-0,59%	4.360	1,1%	-8.924	-2,3%
2021	-4.581	-0,94%	4.560	0,9%	-4.263	-0,9%
2022	-3.277	-0,52%	12.407	2,0%	14.653	2,3%
2023	-2.559	-0,40%	10.173	1,6%	4.520	0,7%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

CAPÍTULO

7

Mercado  
de trabajo  
de Argentina



**Cuadro VII.1: Tasas del mercado laboral de Argentina**

Año	Empleo	Desocupación	Actividad	Informalidad
2003	37,8%	17,3%	45,7%	49,4%
2004	39,7%	13,6%	46,0%	48,0%
2005	40,5%	11,6%	45,8%	46,3%
2006	41,6%	10,2%	46,3%	43,3%
2007	-	-	-	-
2009	-	-	-	-
2010	-	-	-	-
2011	-	-	-	-
2012	-	-	-	-
2013	-	-	-	-
2014	-	-	-	-
2015	-	-	-	-
2016	41,9%	8,5%	45,8%	33,5%
2017	42,1%	8,4%	45,9%	2,0%
2018	42,3%	9,2%	46,6%	34,4%
2019	42,6%	9,8%	47,3%	35,1%
2020	38,3%	11,5%	43,2%	30,2%
2021	42,4%	8,8%	46,5%	32,6%
2022	44,2%	6,8%	47,4%	36,6%
2023	45,2%	6,1%	48,2%	36,3%

Nota: Los datos correspondientes a 2007-2015 se han desestimado por el periodo de intervención del INDEC.

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

**Cuadro VII.2: Salarios corrientes del sector privado formal**

Año	Promedio anual	Variación interanual	Mes de diciembre	Variación interanual
2003	1.050	-	1.521	-
2004	1.209	15%	1.676	10%
2005	1.408	16%	2.090	25%
2006	1.712	22%	2.477	19%
2007	2.073	21%	3.074	24%
2008	2.679	29%	3.995	30%
2009	3.224	20%	4.724	18%
2010	4.073	26%	6.166	31%
2011	5.379	32%	8.130	32%
2012	6.973	30%	10.426	28%
2013	8.835	27%	13.175	26%
2014	11.649	32%	17.752	35%
2015	15.277	31%	23.204	31%
2016	20.295	33%	31.182	34%
2017	26.233	29%	38.564	24%
2018	33.439	27%	51.732	34%
2019	48.453	45%	76.103	47%
2020	67.443	39%	103.375	36%
2021	100.733	49%	160.794	56%
2022	174.300	73%	317.848	98%
2023	402.201	131%	842.393	165%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de SIPA-Ministerio de Capital Humano.

**Cuadro VII.3: Salarios del sector privado formal a precios constantes (dic 2023)**

Año	Promedio anual	Variación interanual	Mes de diciembre	Variación
2003	520.094	-	745.599	-
2004	573.572	10,3%	774.510	3,9%
2005	608.335	6,1%	859.616	11,0%
2006	667.119	9,7%	927.497	7,9%
2007	690.643	3,5%	933.555	0,7%
2008	712.493	3,2%	1.003.071	7,4%
2009	746.228	4,7%	1.005.592	0,3%
2010	750.181	0,5%	1.034.093	2,8%
2011	794.219	5,9%	1.093.880	5,8%
2012	824.556	3,8%	1.116.910	2,1%
2013	836.688	1,5%	1.116.224	-0,1%
2014	800.725	-4,3%	1.100.152	-1,4%
2015	832.712	4,0%	1.120.113	1,8%
2016	794.742	-4,6%	1.101.717	-1,6%
2017	818.751	3,0%	1.091.808	-0,9%
2018	779.386	-4,8%	991.992	-9,1%
2019	732.956	-6,0%	948.642	-4,4%
2020	718.874	-1,9%	946.517	-0,2%
2021	721.520	0,4%	975.378	3,0%
2022	723.637	0,3%	989.804	1,5%
2023	714.623	-1,2%	842.393	-14,9%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de SIPA-Ministerio de Capital Humano.

**Cuadro VII.4: Haber mínimo jubilatorio corriente**

Año	Promedio anual	Variación interanual	Mes de diciembre	Variación interanual
2003	185	-	220	-
2004	268	45%	308	40%
2005	342	28%	390	27%
2006	437	28%	470	21%
2007	552	26%	596	27%
2008	663	20%	690	16%
2009	776	17%	827	20%
2010	934	20%	1.046	26%
2011	1.266	36%	1.434	37%
2012	1.709	35%	1.880	31%
2013	2.221	30%	2.477	32%
2014	2.869	29%	3.232	30%
2015	3.882	35%	4.299	33%
2016	5.083	31%	5.661	32%
2017	6.556	29%	7.247	28%
2018	8.082	23%	9.309	28%
2019	11.443	42%	14.068	51%
2020	16.652	46%	19.035	35%
2021	22.984	38%	29.061	53%
2022	37.397	63%	50.123	72%
2023	71.428	91%	105.711	111%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BESS-Ministerio de Capital Humano.

**Cuadro VII.5: Haber mínimo jubilatorio a precios constantes (dic 2023)**

Año	Promedio anual	Variación interanual	Mes de diciembre	Variación interanual
2003	91.603	-	107.834	-
2004	126.849	38,5%	142.293	32,0%
2005	147.879	16,6%	160.400	12,7%
2006	170.231	15,1%	175.987	9,7%
2007	184.577	8,4%	181.070	2,9%
2008	176.803	-4,2%	173.234	-4,3%
2009	179.925	1,8%	176.099	1,7%
2010	172.519	-4,1%	175.488	-0,3%
2011	187.210	8,5%	192.931	9,9%
2012	202.494	8,2%	201.357	4,4%
2013	210.735	4,1%	209.863	4,2%
2014	197.759	-6,2%	200.280	-4,6%
2015	212.282	7,3%	207.527	3,6%
2016	199.798	-5,9%	200.017	-3,6%
2017	204.991	2,6%	205.166	2,6%
2018	189.627	-7,5%	178.507	-13,0%
2019	173.661	-8,4%	175.360	-1,8%
2020	177.994	2,5%	174.290	-0,6%
2021	165.277	-7,1%	176.285	1,1%
2022	157.485	-4,7%	156.088	-1,5%
2023	131.883	-16,3%	105.711	-32,3%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de BESS-Ministerio de Capital Humano.



CAPÍTULO

8

Condiciones  
de vida  
de Argentina



**Cuadro VIII.1: Tasa de pobreza e indigencia por persona. Promedio anual**

Año	Tasa de pobreza	Tasa de indigencia
2003	56,1%	24,4%
2004	54,6%	18,2%
2005	48,7%	14,2%
2006	41,5%	11,1%
2007	37,4%	8,9%
2008	35,6%	8,3%
2009	33,7%	7,8%
2010	32,3%	7,6%
2011	28,7%	6,4%
2012	27,8%	6,3%
2013	27,5%	5,9%
2014	31,3%	6,6%
2015	30,1%	5,9%
2016	30,9%	6,3%
2017	27,2%	5,5%
2018	29,7%	5,8%
2019	35,5%	7,9%
2020	41,5%	10,5%
2021	39,0%	9,5%
2022	37,9%	8,5%
2023	40,9%	10,6%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Centro de Estudios Distributivos, Laborales y Sociales (CEDLAS) e INDEC.

**Cuadro VIII.2: Tasa de pobreza e indigencia infantil. Promedio anual**

Año	Tasa de pobreza infantil	Tasa de indigencia infantil
2003	72,4%	29,9%
2004	68,8%	26,6%
2005	63,7%	22,1%
2006	56,3%	17,7%
2007	53,2%	14,3%
2008	50,1%	13,4%
2009	47,3%	12,5%
2010	45,3%	12,2%
2011	40,3%	10,2%
2012	38,7%	9,7%
2013	38,3%	8,9%
2014	43,0%	10,5%
2015	41,0%	8,6%
2016	45,6%	9,3%
2017	40,7%	9,0%
2018	44,7%	9,1%
2019	52,5%	12,7%
2020	57,4%	15,8%
2021	53,3%	14,7%
2022	53,1%	12,7%
2023	58,5%	18,9%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Universidad Católica Argentina (UCA) e INDEC.

**Cuadro VIII.3: Coeficiente de Gini. Promedio anual**

Año	Coeficiente de Gini	Diferencia interanual
2003	0,4730	-
2004	0,4610	-0,0120
2005	0,4493	-0,0118
2006	0,4388	-0,0105
2007	0,4328	-0,0060
2008	0,4203	-0,0125
2009	0,4149	-0,0053
2010	0,4084	-0,0065
2011	0,3984	-0,0100
2012	0,3863	-0,0122
2013	0,3840	-0,0022
2014	0,3833	-0,0007
2015	0,3769	-0,0064
2016	0,4233	0,0464
2017	0,4273	0,0039
2018	0,4300	0,0027
2019	0,4423	0,0123
2020	0,4433	0,0010
2021	0,4333	-0,0100
2022	0,4203	-0,0130
2023	0,4330	0,0128

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Centro de Estudios Distributivos, Laborales y Sociales (CEDLAS) e INDEC.



CAPÍTULO

9

Desempeño  
económico  
de Córdoba



**Cuadro IX.I.1: Producto Geográfico Bruto**

Año	PBG corriente		PBG constante	
	ARS millones	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual
2004	34.389	-	34.389	-
2005	42.311	23%	40.130	16,7%
2006	52.198	23%	42.508	5,9%
2007	70.060	34%	48.994	15,3%
2008	90.355	29%	49.548	1,1%
2009	98.487	9%	48.194	-2,7%
2010	127.697	30%	52.901	9,8%
2011	166.895	31%	55.011	4,0%
2012	193.510	16%	51.770	-5,9%
2013	256.659	33%	58.064	12,2%
2014	351.134	37%	57.862	-0,3%
2015	435.044	24%	60.473	4,5%
2016	610.265	40%	59.122	-2,2%
2017	766.910	26%	60.051	1,6%
2018	1.073.467	40%	56.409	-6,1%
2019	1.615.318	50%	59.351	5,2%
2020	2.046.944	27%	52.646	-11,3%
2021	3.751.198	83%	58.751	11,6%
2022	6.402.619	71%	60.467	2,9%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Dirección General de Estadística y Censos de la provincia de Córdoba.

**Cuadro IX.1.2: Producto Geográfico Bruto corriente por sectores**

Año	A - Agricultura, ganadería, caza y silvicultura		C - Explotación de minas y canteras		D - Industria manufacturera		E - Electricidad, gas y agua	
	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual
2004	6.685	-	173	-	6.471	-	573	-
2005	7.367	10%	229	32%	7.976	23%	643	12%
2006	7.521	2%	364	59%	9.925	24%	908	41%
2007	13.281	77%	426	17%	12.123	22%	960	6%
2008	16.662	25%	503	18%	15.201	25%	1.106	15%
2009	13.311	-20%	531	6%	16.518	9%	1.527	38%
2010	17.350	30%	815	53%	22.721	38%	1.820	19%
2011	23.273	34%	1.032	27%	30.038	32%	2.545	40%
2012	20.570	-12%	1.337	30%	33.243	11%	3.638	43%
2013	34.074	66%	1.246	-7%	43.008	29%	4.589	26%
2014	55.017	61%	1.761	41%	55.665	29%	5.220	14%
2015	45.850	-17%	2.586	47%	69.254	24%	6.459	24%
2016	94.879	107%	4.565	77%	90.129	30%	9.552	48%
2017	99.050	4%	6.660	46%	106.506	18%	12.358	29%
2018	128.880	30%	8.329	25%	167.792	58%	25.495	106%
2019	281.535	118%	5.832	-30%	220.820	32%	39.919	57%
2020	370.302	32%	5.856	0%	302.038	37%	51.646	29%
2021	898.499	143%	8.172	40%	594.655	97%	67.198	30%
2022	1.248.440	39%	20.374	149%	1.143.745	92%	86.694	29%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Dirección General de Estadística y Censos de la provincia de Córdoba.

Cuadro IX.I.2: Producto Geográfico Bruto corriente por sectores (continuación)

Año	F - Construcción		G - Comercio mayorista, minorista y reparaciones		H - Hoteles y restaurantes		I - Transporte, almacenamiento y comunicaciones	
	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual
2004	2.561	-	5.994	-	635	-	1.994	-
2005	3.642	42%	7.577	26%	870	37%	2.353	18%
2006	5.264	45%	9.010	19%	1.284	48%	3.207	36%
2007	7.099	35%	11.653	29%	1.459	14%	4.040	26%
2008	8.982	27%	15.078	29%	1.971	35%	4.661	15%
2009	9.578	7%	16.854	12%	2.430	23%	5.239	12%
2010	12.611	32%	22.238	32%	3.043	25%	6.784	29%
2011	16.456	30%	28.618	29%	4.011	32%	8.088	19%
2012	19.371	18%	34.094	19%	5.063	26%	9.842	22%
2013	27.231	41%	43.203	27%	6.557	29%	12.862	31%
2014	35.653	31%	58.346	35%	8.470	29%	18.392	43%
2015	48.929	37%	78.917	35%	10.415	23%	24.960	36%
2016	57.572	18%	108.912	38%	14.006	34%	33.187	33%
2017	81.138	41%	142.119	30%	18.479	32%	40.650	22%
2018	115.068	42%	206.246	45%	24.344	32%	50.187	23%
2019	151.724	32%	302.200	47%	32.681	34%	83.340	66%
2020	178.978	18%	410.721	36%	23.788	-27%	77.471	-7%
2021	323.876	81%	684.969	67%	53.101	123%	134.106	73%
2022	601.590	86%	1.237.053	81%	127.136	139%	241.457	80%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Dirección General de Estadística y Censos de la provincia de Córdoba.

**Cuadro IX.I.2: Producto Geográfico Bruto corriente por sectores (continuación)**

Año	J - Intermediación financiera		K - Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler		L - Administración pública y defensa; planes de seguridad		M - Enseñanza	
	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual
2004	764	-	3.875	-	1.177	-	1.279	-
2005	1.144	50%	4.642	20%	1.519	29%	1.630	27%
2006	1.423	24%	5.644	22%	2.157	42%	2.143	31%
2007	1.763	24%	7.572	34%	2.760	28%	2.783	30%
2008	2.415	37%	9.864	30%	4.203	52%	4.026	45%
2009	3.033	26%	12.929	31%	5.220	24%	4.532	13%
2010	3.534	17%	15.887	23%	6.688	28%	5.716	26%
2011	4.884	38%	19.765	24%	9.248	38%	7.954	39%
2012	6.224	27%	24.420	24%	11.398	23%	10.405	31%
2013	8.112	30%	29.824	22%	15.066	32%	13.499	30%
2014	11.409	41%	37.448	26%	22.044	46%	18.035	34%
2015	14.400	26%	46.288	24%	29.320	33%	24.963	38%
2016	20.128	40%	59.729	29%	39.821	36%	34.465	38%
2017	28.147	40%	79.622	33%	51.763	30%	43.845	27%
2018	42.476	51%	105.390	32%	69.164	34%	56.843	30%
2019	70.739	67%	148.744	41%	95.677	38%	78.977	39%
2020	95.396	35%	190.249	28%	119.492	25%	100.768	28%
2021	140.520	47%	297.794	57%	206.293	73%	150.241	49%
2022	266.200	89%	485.726	63%	391.162	90%	257.882	72%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Dirección General de Estadística y Censos de la provincia de Córdoba.

**Cuadro IX.1.2: Producto Geográfico Bruto corriente por sectores (continuación)**

Año	N - Servicios sociales y de salud		O - Otras actividades de servicios P - Hogares privados con servicio comunitarias, sociales y doméstico	
	ARS millones	Variación interanual	ARS millones	Variación interanual
2004	1.047	-	884	-
2005	1.285	23%	1.109	25%
2006	1.546	20%	1.402	26%
2007	1.776	15%	1.867	33%
2008	2.448	38%	2.536	36%
2009	2.764	13%	3.056	21%
2010	3.546	28%	3.775	24%
2011	4.788	35%	4.720	25%
2012	6.184	29%	5.841	24%
2013	7.384	19%	7.434	27%
2014	10.519	42%	9.479	27%
2015	15.533	48%	12.628	33%
2016	20.270	30%	16.761	33%
2017	25.214	24%	22.929	37%
2018	32.143	27%	29.965	31%
2019	43.866	36%	42.453	42%
2020	55.540	27%	44.240	4%
2021	79.329	43%	80.588	82%
2022	120.878	52%	126.284	57%
			276	-
			325	18%
			399	23%
			499	25%
			698	40%
			964	38%
			1.170	21%
			1.475	26%
			1.880	27%
			2.569	37%
			3.675	43%
			4.542	24%
			6.288	38%
			8.431	34%
			11.144	32%
			16.811	51%
			20.459	22%
			31.858	56%
			47.998	51%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Dirección General de Estadística y Censos de la provincia de Córdoba.

**Cuadro IX.1.3: Producto Geográfico Bruto constante por sectores**

Año	A - Agricultura, ganadería, caza y silvicultura		C - Explotación de minas y canteras		D - Industria manufacturera		E - Electricidad, gas y agua	
	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual
2004	6.685	-	173	-	6.471	-	573	-
2005	9.057	35,5%	189	9,3%	7.363	13,8%	599	4,5%
2006	8.323	-8,1%	236	24,5%	8.312	12,9%	602	0,5%
2007	11.292	35,7%	225	-4,5%	9.046	8,8%	599	-0,4%
2008	10.137	-10,2%	215	-4,5%	9.489	4,9%	638	6,5%
2009	8.935	-11,9%	199	-7,1%	9.247	-2,6%	677	6,0%
2010	9.868	10,4%	240	20,2%	10.657	15,3%	669	-1,2%
2011	9.312	-5,6%	256	6,9%	11.755	10,3%	698	4,5%
2012	7.273	-21,9%	225	-12,3%	10.766	-8,4%	696	-0,4%
2013	10.961	50,7%	230	2,2%	11.347	5,4%	710	2,0%
2014	12.632	15,2%	242	5,2%	10.203	-10,1%	678	-4,6%
2015	14.355	13,6%	276	14,1%	10.098	-1,0%	669	-1,2%
2016	14.125	-1,6%	309	12,0%	9.170	-9,2%	662	-1,1%
2017	13.530	-4,2%	349	12,9%	9.078	-1,0%	655	-1,0%
2018	9.978	-26,2%	340	-2,4%	8.740	-3,7%	641	-2,2%
2019	14.469	45,0%	155	-54,4%	7.766	-11,1%	712	11,0%
2020	12.932	-10,6%	93	-40,1%	7.290	-6,1%	726	2,0%
2021	13.967	8,0%	116	25,0%	8.779	20,4%	734	1,1%
2022	12.487	-10,6%	161	38,6%	9.567	9,0%	764	4,1%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Dirección General de Estadística y Censos de la provincia de Córdoba.

Cuadro IX.I.3: Producto Geográfico Bruto constante por sectores (continuación)

Año	F - Construcción		G - Comercio mayorista, minorista y reparaciones		H - Hoteles y restaurantes		I - Transporte, almacenamiento y comunicaciones	
	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual
	2004	2.561	-	5.994	-	635	-	1.994
2005	3.091	20,7%	6.969	16,3%	730	15,0%	2.344	17,5%
2006	3.608	16,7%	7.516	7,9%	881	20,6%	2.651	13,1%
2007	3.975	10,2%	8.453	12,5%	943	7,1%	3.261	23,0%
2008	4.032	1,4%	8.864	4,9%	1.047	11,1%	3.299	1,2%
2009	3.770	-6,5%	8.655	-2,4%	1.107	5,7%	3.538	7,3%
2010	4.166	10,5%	9.440	9,1%	1.130	2,1%	4.261	20,4%
2011	4.383	5,2%	10.000	5,9%	1.205	6,6%	4.270	0,2%
2012	3.913	-10,7%	9.742	-2,6%	1.246	3,4%	4.486	5,1%
2013	4.291	9,7%	10.352	6,3%	1.272	2,1%	5.103	13,7%
2014	4.089	-4,7%	9.931	-4,1%	1.296	1,8%	4.766	-6,6%
2015	4.401	7,6%	10.107	1,8%	1.341	3,5%	4.801	0,7%
2016	3.910	-11,2%	10.059	-0,5%	1.350	0,7%	4.802	0,0%
2017	4.423	13,1%	10.675	6,1%	1.419	5,1%	4.883	1,7%
2018	4.742	7,2%	10.378	-2,8%	1.450	2,2%	4.584	-6,1%
2019	4.175	-12,0%	9.903	-4,6%	1.392	-4,0%	5.316	16,0%
2020	3.338	-20,0%	8.998	-9,1%	725	-47,9%	4.061	-23,6%
2021	4.074	22,1%	9.954	10,6%	1.057	45,7%	4.493	10,6%
2022	4.675	14,8%	10.612	6,6%	1.359	28,6%	5.044	12,3%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Dirección General de Estadística y Censos de la provincia de Córdoba.

**Cuadro IX.I.3: Producto Geográfico Bruto constante por sectores (continuación)**

Año	J - Intermediación financiera		K - Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler		L - Administración pública y defensa; planes de seguridad		M - Enseñanza	
	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual
2004	764	-	3.875	-	1.177	-	1.279	-
2005	841	10,0%	4.070	5,0%	1.188	0,9%	1.303	1,9%
2006	938	11,5%	4.228	3,9%	1.270	6,9%	1.372	5,3%
2007	1.092	16,4%	4.450	5,3%	1.462	15,1%	1.397	1,8%
2008	1.126	3,1%	4.633	4,1%	1.516	3,7%	1.451	3,9%
2009	1.102	-2,1%	4.738	2,3%	1.595	5,2%	1.472	1,4%
2010	1.141	3,5%	4.884	3,1%	1.698	6,5%	1.521	3,3%
2011	1.284	12,6%	5.070	3,8%	1.859	9,5%	1.581	4,0%
2012	1.386	7,9%	5.153	1,6%	1.869	0,5%	1.629	3,0%
2013	1.442	4,0%	5.335	3,5%	1.899	1,6%	1.693	3,9%
2014	1.377	-4,5%	5.463	2,4%	1.904	0,2%	1.723	1,8%
2015	1.463	6,2%	5.565	1,9%	1.973	3,7%	1.771	2,8%
2016	1.602	9,5%	5.632	1,2%	1.995	1,1%	1.803	1,8%
2017	1.729	7,9%	5.787	2,8%	1.964	-1,6%	1.837	1,9%
2018	1.933	11,8%	6.066	4,8%	1.977	0,7%	1.919	4,4%
2019	1.845	-4,6%	6.128	1,0%	1.922	-2,8%	1.969	2,6%
2020	1.906	3,3%	5.868	-4,2%	1.807	-6,0%	1.874	-4,8%
2021	1.924	0,9%	6.380	8,7%	1.920	6,2%	1.978	5,5%
2022	1.903	-1,1%	6.667	4,5%	1.910	-0,5%	1.957	-1,1%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Dirección General de Estadística y Censos de la provincia de Córdoba.

**Cuadro IX.I.3: Producto Geográfico Bruto constante por sectores (continuación)**

Año	N - Servicios sociales y de salud		O - Otras actividades de servicios P - Hogares privados con servicio doméstico		Variación interanual
	ARS millones de 2004	Variación interanual	ARS millones de 2004	Variación interanual	
		ARS millones de 2004		ARS millones de 2004	
2004	1.047	-	884	-	276
2005	1.101	5,1%	1.003	13,4%	283
2006	1.134	3,1%	1.148	14,5%	290
2007	1.223	7,8%	1.279	11,4%	298
2008	1.453	18,8%	1.343	5,0%	305
2009	1.497	3,1%	1.349	0,5%	313
2010	1.538	2,7%	1.367	1,3%	321
2011	1.641	6,7%	1.367	0,0%	329
2012	1.704	3,9%	1.347	-1,5%	337
2013	1.741	2,2%	1.344	-0,2%	345
2014	1.780	2,3%	1.425	6,0%	354
2015	1.829	2,8%	1.459	2,4%	363
2016	1.863	1,9%	1.468	0,6%	372
2017	1.856	-0,4%	1.483	1,0%	381
2018	1.849	-0,4%	1.419	-4,3%	391
2019	1.876	1,4%	1.323	-6,8%	401
2020	1.824	-2,8%	831	-37,2%	373
2021	1.847	1,2%	1.124	35,3%	405
2022	1.842	-0,3%	1.176	4,6%	342

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Dirección General de Estadística y Censos de la provincia de Córdoba

Cuadro IX.II.1: Resultado fiscal

Año	Resultado primario		Intereses		Resultado financiero	
	ARS millones	En porcentaje de los ingresos	ARS millones	En porcentaje de los ingresos	ARS millones	En porcentaje de los ingresos
2005	317	5,0%	182	-2,9%	135	2,1%
2006	230	2,9%	213	-2,7%	16	0,2%
2007	262	2,6%	253	-2,5%	10	0,1%
2008	-148	-1,1%	277	-2,0%	-425	-3,1%
2009	-765	-4,8%	333	-2,1%	-1.099	-6,9%
2010	1.569	6,7%	356	-1,5%	1.213	5,1%
2011	-1.560	-5,6%	473	-1,7%	-2.033	-7,3%
2012	315	0,9%	513	-1,5%	-198	-0,6%
2013	1.779	3,8%	888	-1,9%	891	1,9%
2014	2.382	3,7%	1.424	-2,2%	958	1,5%
2015	-1.255	-1,4%	1.450	-1,7%	-2.705	-3,1%
2016	8.581	6,7%	2.343	-1,8%	6.238	4,9%
2017	-3.151	-1,9%	2.876	-1,7%	-6.027	-3,7%
2018	-14.425	-6,7%	5.364	-2,5%	-19.789	-9,1%
2019	6.936	2,3%	10.904	-3,6%	-3.967	-1,3%
2020	33.148	8,2%	11.954	-3,0%	21.194	5,3%
2021	76.595	11,7%	10.300	-1,6%	66.295	10,1%
2022	118.859	10,0%	18.859	-1,7%	100.000	8,3%
2023	143.133	5,1%	45.031	-1,6%	98.102	3,5%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de DANP.

**Cuadro IX.II.2: Gasto primario de la Administración Pública No Financiera**

Año	ARS millones	ARS millones constantes de 2023
2005	6.004	1.452.797
2006	7.633	1.665.474
2007	9.873	1.841.573
2008	13.670	2.037.938
2009	16.808	2.179.711
2010	22.005	2.273.747
2011	29.582	2.449.906
2012	34.937	2.316.291
2013	45.600	2.420.823
2014	62.857	2.423.486
2015	88.569	2.709.962
2016	119.537	2.625.623
2017	167.731	2.934.526
2018	231.235	3.012.830
2019	298.076	2.529.324
2020	368.939	2.204.432
2021	578.631	2.329.606
2022	1.052.520	2.457.517
2023	2.645.762	2.645.762

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de DNAP e INDEC.

**Cuadro IX.II.3: Composición del gasto primario de la Administración Pública No Financiera**

Año	Personal	Bienes y servicios	Seguridad Social	Tranferencias corrientes	Gasto de capital
2005	34,5%	10,2%	22,4%	21,4%	11,5%
2006	34,7%	9,1%	23,1%	21,1%	12,1%
2007	35,4%	9,3%	23,5%	20,1%	11,6%
2008	38,5%	8,4%	25,3%	19,0%	8,8%
2009	38,9%	8,4%	24,8%	17,7%	10,2%
2010	36,9%	8,8%	23,3%	19,8%	11,2%
2011	37,9%	8,0%	23,4%	17,5%	13,2%
2012	40,7%	8,8%	24,2%	20,8%	5,5%
2013	40,9%	8,8%	22,1%	20,8%	7,5%
2014	41,6%	8,3%	21,4%	21,1%	7,6%
2015	40,9%	9,4%	20,3%	19,9%	9,4%
2016	40,3%	8,3%	21,4%	19,9%	10,0%
2017	35,8%	7,7%	20,1%	19,5%	16,9%
2018	33,9%	7,6%	19,3%	19,6%	19,7%
2019	37,1%	8,3%	21,8%	21,6%	11,2%
2020	39,3%	9,6%	22,5%	21,9%	6,7%
2021	36,3%	11,2%	19,0%	23,2%	10,3%
2022	35,3%	9,1%	18,3%	21,9%	15,5%
2023	36,2%	8,8%	18,7%	21,0%	15,3%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba.

**Cuadro IX.II.4: Composición de los recursos de la Administración Pública No Financiera**

Año	De origen nacional	Tributarios propios <sup>1</sup>	Otros propios <sup>2</sup>
2015	58,1%	38,8%	3,1%
2016	58,2%	40,0%	1,8%
2017	57,2%	40,8%	2,0%
2018	58,1%	40,0%	1,8%
2019	59,5%	38,6%	1,9%
2020	60,1%	38,6%	1,3%
2021	59,4%	38,9%	1,7%
2022	61,2%	37,1%	1,6%
2023	61,6%	36,9%	1,4%

Notas:

<sup>2</sup>Impuestos provinciales y Fondos relacionados.

<sup>3</sup>Tasas retributivas de servicios, otros recursos tributarios NCP y recursos no tributarios.

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba.

**Cuadro IX.II.5: Composición de los recursos tributarios propios de la Administración Pública No Financiera**

Año	Ingresos Brutos	Inmobiliario	Automotor	Sellos	Embarcaciones	Otros
2015	70,5%	11,8%	3,0%	8,7%	0,0%	5,9%
2016	73,3%	11,4%	3,1%	0,1%	0,0%	2,3%
2017	71,9%	11,6%	3,4%	0,1%	0,0%	2,5%
2018	71,8%	12,3%	3,3%	0,1%	0,0%	2,6%
2019	70,6%	13,7%	3,7%	0,1%	0,0%	2,5%
2020	70,6%	14,6%	4,0%	0,1%	0,0%	1,3%
2021	71,2%	12,4%	3,5%	0,1%	0,0%	2,4%
2022	73,8%	10,6%	3,0%	0,1%	0,0%	2,7%
2023	79,4%	74,0%	2,5%	0,1%	0,0%	2,1%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba.

**Cuadro IX.II.6: Deuda pública provincial**

Año	USD millones	En porcentaje de los ingresos
2005	2.310	113,4%
2006	2.463	100,1%
2007	2.530	82,1%
2008	2.454	66,0%
2009	2.531	62,5%
2010	2.669	47,2%
2011	2.579	41,3%
2012	2.586	37,0%
2013	2.059	29,1%
2014	1.724	23,2%
2015	1.419	21,5%
2016	1.794	22,8%
2017	2.604	30,4%
2018	2.736	48,8%
2019	2.704	53,6%
2020	2.748	57,9%
2021	2.569	40,8%
2022	2.481	37,9%
2023	2.157	62,9%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de Ministerio de Finanzas de la Provincia de Córdoba.

**Cuadro IX.III.1: Exportaciones de Córdoba**

Año	USD millones	Participación en el total
2003	3.375	11,3%
2004	3.643	10,5%
2005	4.452	11,0%
2006	4.799	10,3%
2007	6.719	12,0%
2008	9.631	13,8%
2009	7.027	12,6%
2010	8.487	12,4%
2011	10.855	15,9%
2012	10.313	12,9%
2013	11.300	14,9%
2014	9.597	14,0%
2015	8.538	15,0%
2016	8.419	14,5%
2017	8.068	13,8%
2018	7.854	12,7%
2019	9.041	13,9%
2020	8.177	14,9%
2021	11.757	15,1%
2022	12.852	14,5%
2023	8.308	12,4%

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

**Cuadro IX.III.2: Exportaciones de Córdoba según grandes rubros. En millones de dólares**

Año	Productos		Manufacturas de		Manufacturas de Origen Industrial	Combustibles y Energías		Total
	Primarios		Origen Agropecuario			Energías		
2003	1.281		1.576	517		0	3.375	
2004	1.036		1.925	682		0	3.643	
2005	1.412		2.154	886		0	4.452	
2006	1.287		2.398	1.113		1	4.799	
2007	2.401		2.902	1.415		1	6.719	
2008	3.516		4.074	2.041		0	9.631	
2009	1.769		3.464	1.794		0	7.027	
2010	2.454		3.907	2.126		0	8.487	
2011	3.104		4.917	2.834		0	10.855	
2012	2.712		4.996	2.604		0	10.313	
2013	3.627		4.963	2.710		0	11.300	
2014	2.681		4.729	2.187		-	9.597	
2015	2.991		3.923	1.624		0	8.538	
2016	3.066		4.165	1.188		0	8.419	
2017	3.051		3.859	1.158		0	8.068	
2018	2.498		3.597	1.760		0	7.854	
2019	3.829		3.657	1.536		19	9.041	
2020	8.177		3.934	3.123		1.106	16.340	
2021	11.757		5.291	4.668		1.785	23.501	
2022	12.852		5.783	5.069		1.976	25.679	
2023	8.308		3.501	3.039		1.747	16.595	

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

**Cuadro IX.III.3: Exportaciones de Córdoba según principales destinos. En millones de dólares**

Año	Brasil	China	Chile	Países Bajos	Vietnam	España
2003	357	521	170	178	30	148
2004	415	486	199	226	43	222
2005	493	665	231	255	52	218
2006	609	596	262	262	63	186
2007	869	1.176	363	382	60	403
2008	1.658	1.329	462	666	144	395
2009	1.361	854	327	558	157	172
2010	1.493	1.148	363	465	193	191
2011	2.130	1.213	465	490	217	324
2012	1.965	973	507	529	181	202
2013	2.183	1.061	411	466	322	106
2014	1.618	990	365	376	593	95
2015	1.233	1.294	309	314	578	121
2016	964	999	308	337	804	115
2017	868	839	343	464	670	129
2018	1.579	516	401	370	610	133
2019	1.315	1.053	386	349	861	110
2020	1.027	726	406	431	631	91
2021	1.586	836	563	561	710	179
2022	1.738	1.082	654	601	838	119
2023	1.481	452	582	432	456	152

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

**Cuadro IX.III.3: Exportaciones de Córdoba según grandes destinos  
En millones de dólares (continuación)**

Año	Egipto	Indonesia	Estados Unidos	Italia	Resto	Total
2003	92	21	67	130	1.659	3.374
2004	108	61	86	119	1.672	3.638
2005	113	90	96	171	2.066	4.452
2006	48	98	115	185	2.369	4.794
2007	146	93	153	202	3.409	7.256
2008	211	127	181	169	4.290	9.631
2009	125	195	147	131	2.998	7.026
2010	183	172	142	197	3.770	8.317
2011	256	364	190	272	4.618	10.537
2012	166	438	222	133	4.788	10.103
2013	271	374	304	169	5.378	11.044
2014	253	219	256	152	4.392	9.310
2015	309	318	254	157	3.648	8.535
2016	438	338	272	175	3.656	8.407
2017	292	267	253	134	3.623	7.881
2018	213	327	153	161	3.429	7.891
2019	228	455	139	140	4.008	9.044
2020	339	299	120	126	3.965	8.162
2021	457	385	182	143	6.154	11.757
2022	296	592	202	114	6.609	12.846
2023	142	208	192	80	4.127	8.305

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

**Cuadro IX.IV.1: Tasas del mercado laboral de Gran Córdoba**

Año	Empleo	Desocupación	Actividad
2003	37,0%	17,4%	44,8%
2004	38,6%	13,4%	44,6%
2005	39,1%	10,7%	43,8%
2006	41,3%	8,9%	45,3%
2007	-	-	-
2009	-	-	-
2010	-	-	-
2011	-	-	-
2012	-	-	-
2013	-	-	-
2014	-	-	-
2015	-	-	-
2016	41,9%	9,8%	46,4%
2017	41,8%	8,4%	45,6%
2018	43,9%	9,9%	48,6%
2019	42,9%	11,2%	48,4%
2020	40,3%	14,3%	47,0%
2021	43,6%	12,2%	49,7%
2022	45,1%	8,0%	49,0%
2023	46,4%	7,2%	50,0%

Nota: Los datos correspondientes a 2007-2015 se han desestimado por el periodo de intervención del INDEC.

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.

**Cuadro IX.V.1: Tasas de pobreza e indigencia por persona en Gran Córdoba. Promedio anual**

Año	Pobreza	Indigencia
2003	51,4%	24,2%
2004	45,0%	15,5%
2005	37,1%	14,9%
2006	28,0%	9,9%
2007	-	-
2008	-	-
2009	-	-
2010	-	-
2011	-	-
2012	-	-
2013	-	-
2014	-	-
2015	-	-
2016	40,5%	10,8%
2017	32,5%	6,5%
2018	37,0%	7,6%
2019	37,0%	7,6%
2020	40,8%	7,6%
2021	43,5%	9,2%
2022	39,8%	8,4%
2023	39,2%	8,2%

Nota: Los datos correspondientes a 2007-2015 se han desestimado por el periodo de intervención del

Fuente: Fundación ECOSUR sobre la base de INDEC.



# SPONSORS DIAMANTE



# SPONSORS PLATINO



# SPONSORS ORO



ACOPIADORES  
DE CÓRDOBA



Banco Julio



Banco Nación



YRIGOYEN 111  
HOTEL



BANCO ROELA  
EL BANCO QUE HACEMOS JUNTOS



BECERRA BURSATIL  
ALYC INTEGRAL | REGISTRO CNV Nº 177



Caminos de las Sierras



CANALC  
ARGENTINA



Castillo

Contadores | Abogados Tributaristas



CHAMMAS  
DESDE 1869  
TRADICION ARZANERA



CORDOBA  
OBRAS Y SERVICIOS



emi  
EMERGENCIAS



GRUPO  
MANZI  
a tu servicio



Holiday Inn



Instituto  
OULTON  
Diagnóstico y Tratamiento Ambulatorio



KOLEKTOR



NEPER  
SELECT HOTEL



NOVILLO  
SARAVIA Y CIA.



PANINO



PARKING  
MANAGEMENT



PEÑÓN  
DEL  
AGUILA

Aldea de Montaña  
& Parque Temático  
LA CUMBRECITA



pwc



QUINTO  
CENTENARIO  
HOTEL ★★★★★



RODE 25  
ANOS  
CONSTRUCTORA DESARROLLISTA



SANATORIO  
ALLENDE



Tecnored



telecom



UCC  
UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DE CÓRDOBA  
JESUITAS



Volkswagen

# SPONSORS PLATA

