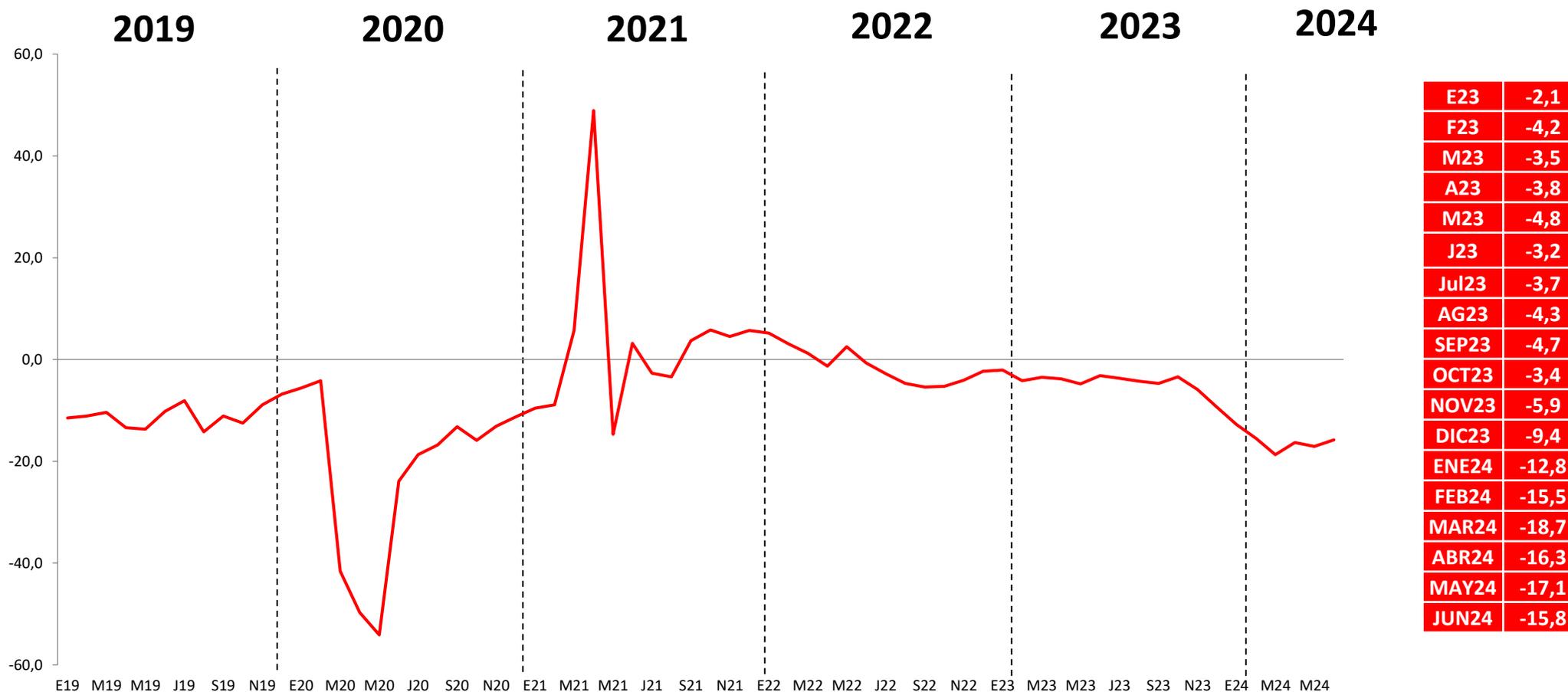


# *“Hacia un nuevo paradigma económico: desentrañando los desafíos y beneficios de la Ley Bases para el Sector Comercial”*

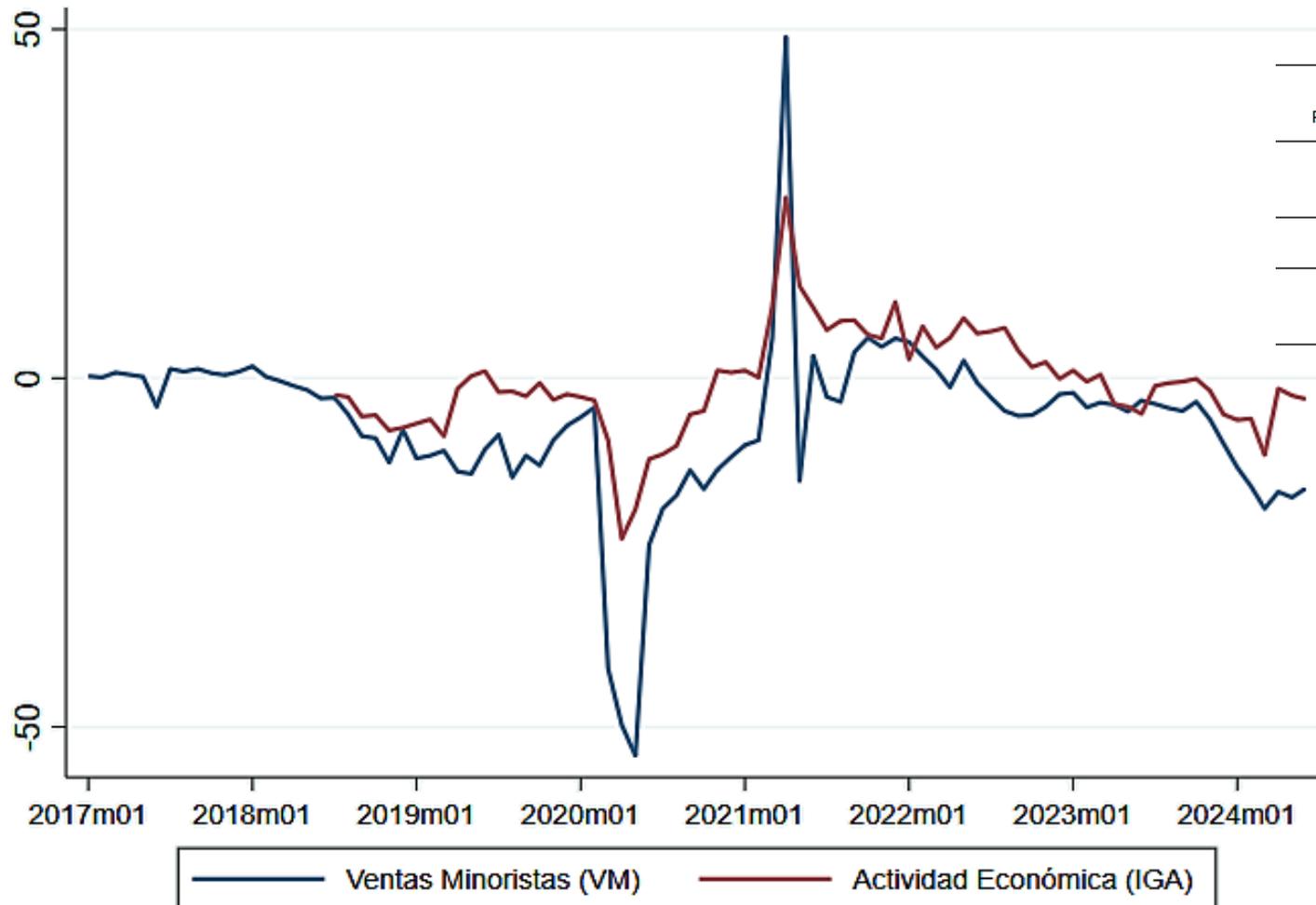
Dr. Efraín Molina



## Variación interanual de ventas minoristas en Córdoba (2019-2024)



# Variación interanual de ventas minoristas y actividad económica



Source	SS	df	MS	Number of obs	=	72
Model	7657.84654	1	7657.84654	F(1, 70)	=	142.94
Residual	3750.23346	70	53.5747638	Prob > F	=	0.0000
Total	11408.08	71	160.677183	R-squared	=	0.6713
				Adj R-squared	=	0.6666
				Root MSE	=	7.3195

IVM	Coefficient	Std. err.	t	P> t	[95% conf. interval]
IGA	1.42394	.1191019	11.96	0.000	1.186399 1.661482
_cons	-6.965593	.8662691	-8.04	0.000	-8.693312 -5.237874

```

. correl IVM IGA EMAE
(obs=69)

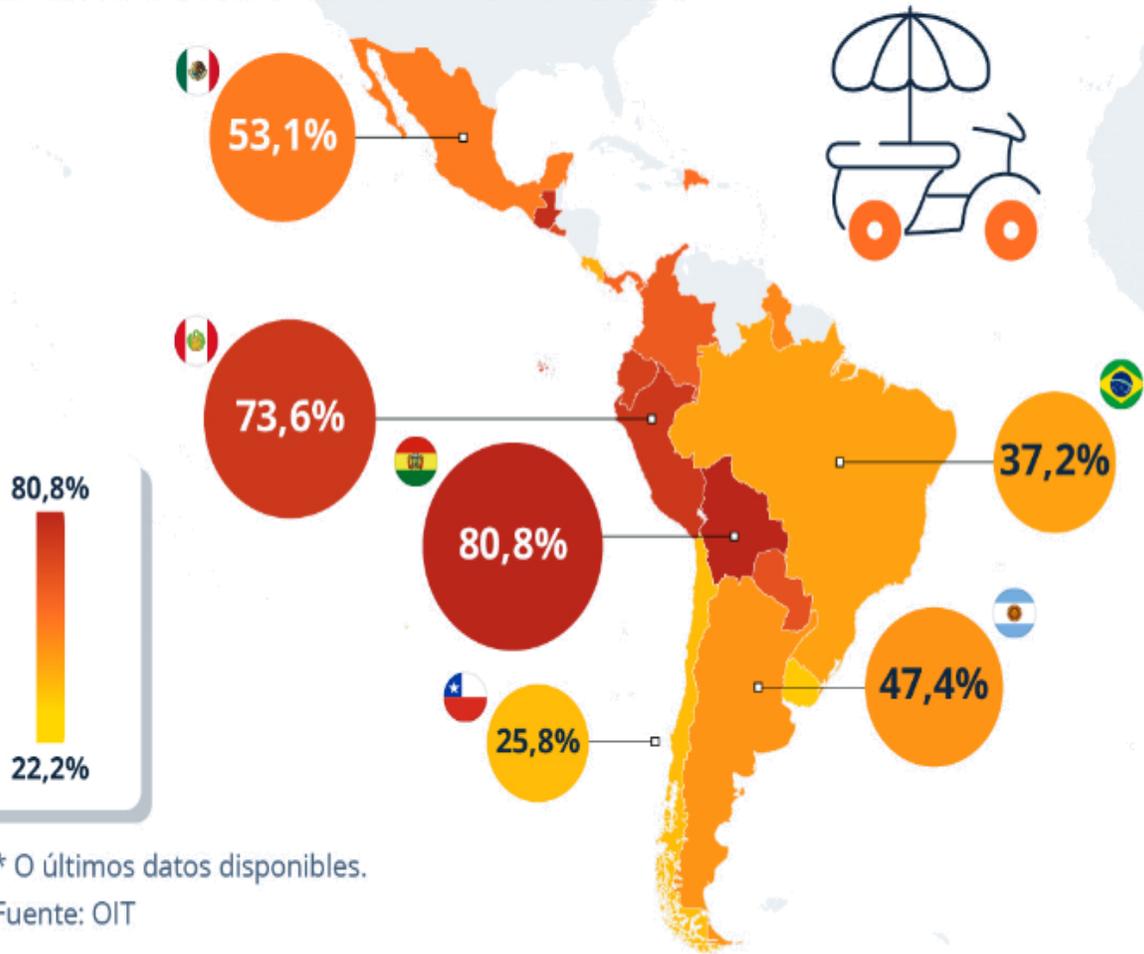
```

	IVM	IGA	EMAE
IVM	1.0000		
IGA	0.8218	1.0000	
EMAE	0.8292	0.9776	1.0000



# La informalidad laboral en Latinoamérica

Porcentaje de trabajadores empleados en la economía informal en 2023\*



\* O últimos datos disponibles.

Fuente: OIT



47,1 millones  
Población total. Proyección 2024

EPH

Universo que representa la Encuesta Permanente de Hogares.

31 AGLOMERADOS URBANOS

29,6 millones de personas

Inactivos: personas que no tienen trabajo ni lo buscan activamente.

52,0% Población inactiva  
15,4 millones

Inactivos marginales  
0,6%  
Están disponibles para trabajar.

Inactivos típicos  
99,4%  
No están disponibles para trabajar.

PEA: personas con una ocupación o que, sin tenerla, la buscan activamente y están disponibles para trabajar.

48,0% PEA: población económicamente activa  
14,2 millones

Tasa de actividad PEA  
Tasa de desocupación Desocupados PEA  
7,7%

Tasa de empleo Ocupados  
44,3%

Total población EPH

44,3%

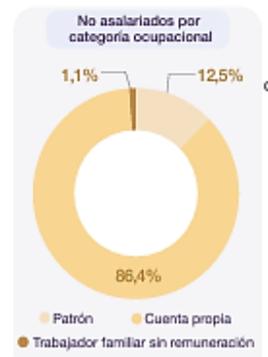
Ocupados  
13,1 millones

Personas que tienen al menos una ocupación (trabajaron al menos una hora).

Desocupados  
1,1 millones

Personas sin ocupación que buscan trabajo activamente y están disponibles para trabajar.

25,3% No asalariados  
3,3 millones



74,7% Asalariados  
9,8 millones

Con descuento jubilatorio  
6,3 millones  
64,3%

Sin descuento jubilatorio  
3,5 millones  
35,7%

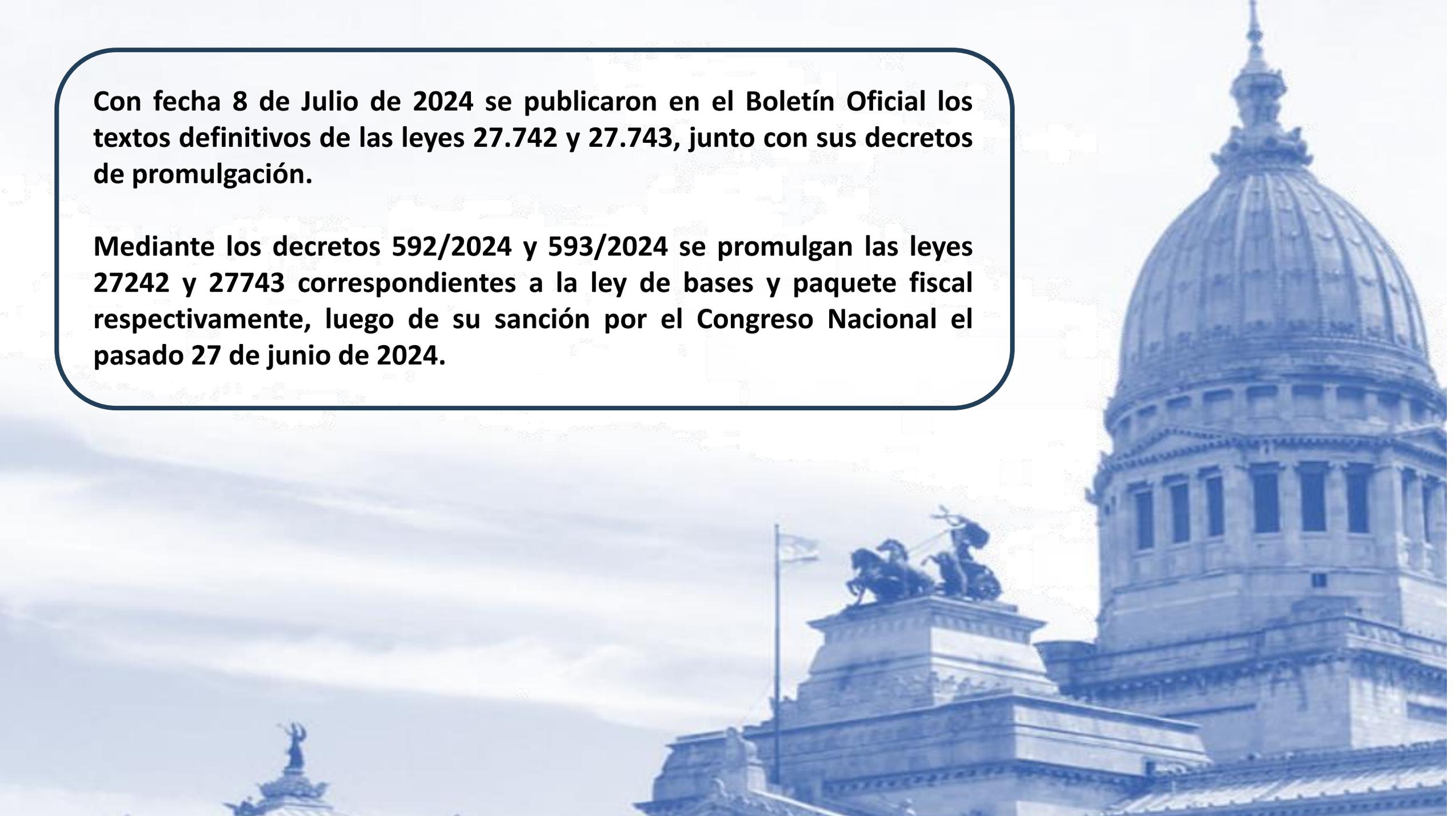


Subocupados: ocupados que trabajan menos de 35 horas semanales y están dispuestos a trabajar más horas.  
Sobrecupoados: ocupados que trabajan más de 45 horas semanales.

Sector	TOTAL	Asalariado registrado	Asalariado negro	Independiente	Asalariado por independiente
Comercio	3.725,580	1.185,557	797,114	1.742,909	1,14
<b>Total sector público</b>	<b>3.514,502</b>	<b>3.514,502</b>	-	-	
Industria manufacturera	2.367,092	1.185,557	490,209	691,327	2,42
Hogares con servicio doméstico	1.696,145	511,354	1.184,791	-	
Actividades inmobiliarias y de alquiler	1.580,719	851,814	98,490	630,415	1,51
Construcción	1.542,215	368,884	494,900	678,430	1,27
Agricultura y ganadería	1.248,754	352,206	495,206	401,343	2,11
Transporte, logística y comunicaciones	1.185,436	588,655	275,828	320,952	2,69
Otras actividades sociales y personales	1.141,921	511,068	330,454	300,398	2,80
Servicios sociales y de salud privados	922,893	319,992	329,987	272,914	2,38
Hoteles y restaurantes	719,658	292,879	235,919	190,859	2,77
Enseñanza privada	670,209	519,346	92,689	58,173	<b>10,52</b>
Intermediación financiera	299,806	252,464	23,361	23,982	<b>11,50</b>
Electricidad, gas y agua	119,837	94,201	16,501	9,135	<b>12,12</b>
Explotación de minas y canteras	103,224	89,784	10,721	2,719	<b>36,96</b>
Pesca	22,884	14,101	4,019	4,764	3,80
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>20.860,874</b>	<b>10.652,363</b>	<b>4.880,190</b>	<b>5.328,321</b>	<b>2,92</b>

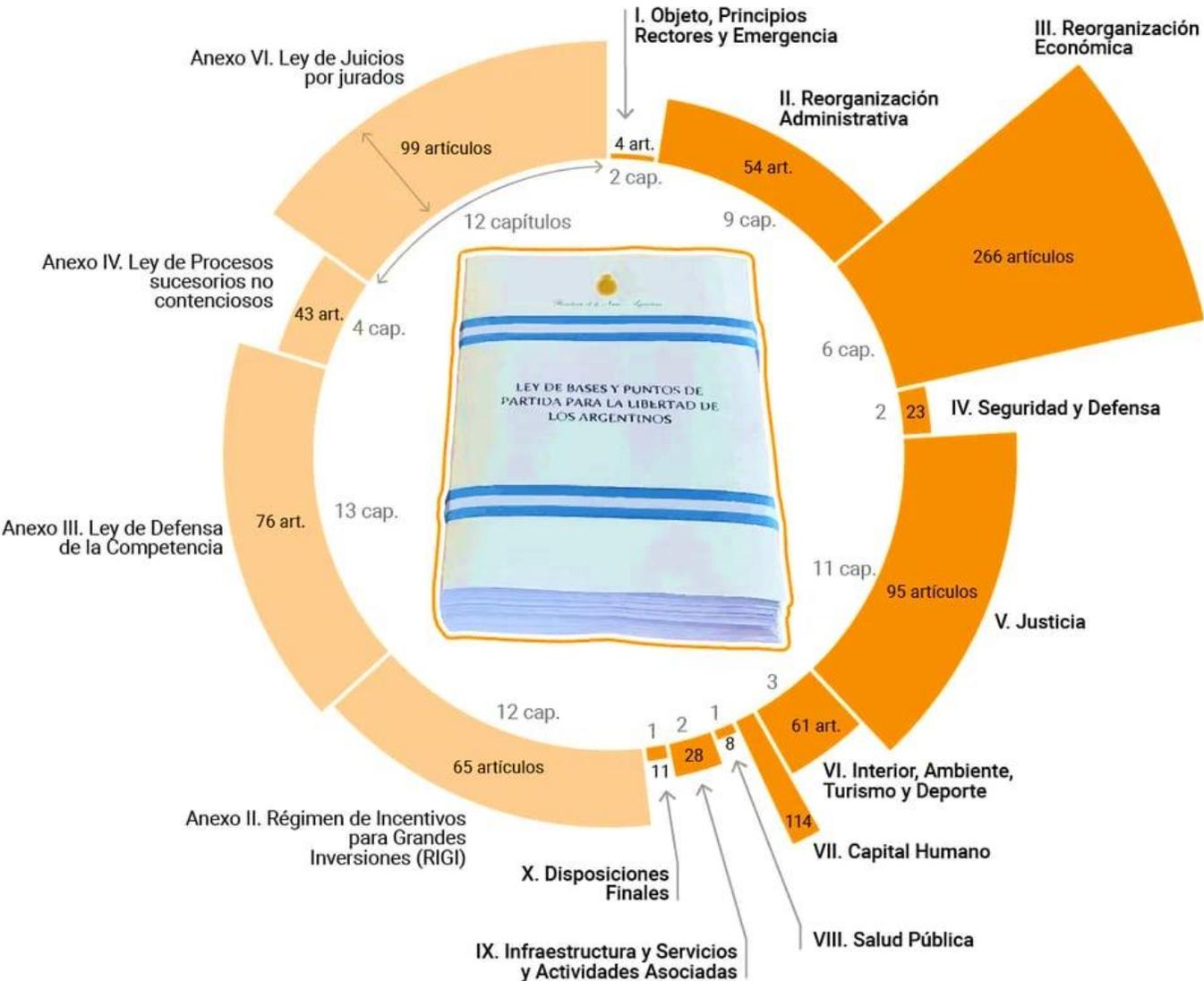
**Con fecha 8 de Julio de 2024 se publicaron en el Boletín Oficial los textos definitivos de las leyes 27.742 y 27.743, junto con sus decretos de promulgación.**

**Mediante los decretos 592/2024 y 593/2024 se promulgan las leyes 27242 y 27743 correspondientes a la ley de bases y paquete fiscal respectivamente, luego de su sanción por el Congreso Nacional el pasado 27 de junio de 2024.**



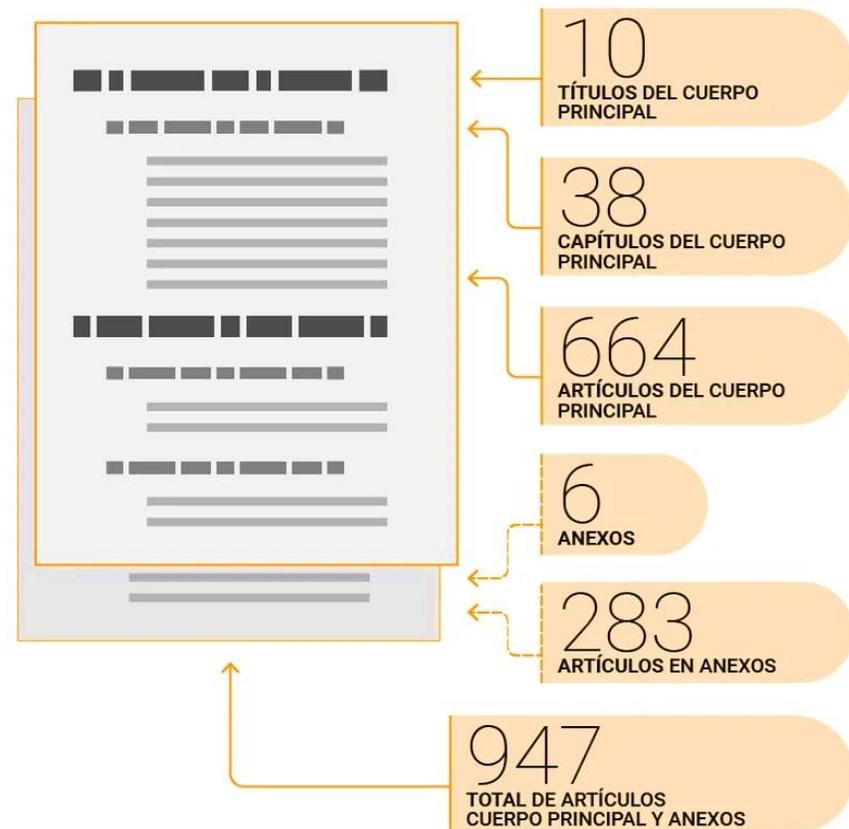
# LEY ÓMNIBUS | Estructura por áreas

■ Títulos ■ Anexos



Fuente: Elaboración propia.

# LEY ÓMNIBUS | En números



*Reforma Laboral*



## Registración Laboral

---

Deberán ser registradas mediante un procedimiento que garantice una registración simple, inmediata, expeditiva y que se realice por medios electrónicos.

## Ámbito de Aplicación de la LCT

---

Exclusión de la aplicación de la Ley de Contrato de Trabajo a las contrataciones de obra, servicios, agencia y todas las reguladas en el Código Civil y Comercial de la Nación (CCyC).

## Presunción de la existencia de un contrato de trabajo

---

La presunción de la existencia de una relación laboral no será aplicable cuando se trate de contrataciones de obras o de servicios profesionales o de oficios y se emitan los recibos o facturas.

## Protección de la Maternidad

---

Otorga una opción a la persona gestante para que pueda gozar de mayor cantidad de tiempo con su bebé, una vez ocurrido el nacimiento.

## Casos de contratistas y tercerización

---

Validez a la registración que realice el empleador directo.

## Justa Causa de Despido

---

Causales objetivas de despido.

## El Fondo de Cese Laboral

---

El empleador y el sindicato (si lo hubiere) "podrán sustituir" la indemnización prevista en el artículo 245 LCT por un fondo o sistema de cese laboral.

## Período de Prueba

---

Período de prueba de 6 meses que podrá ampliarse.

## Despido Discriminatorio: Indemnización agravada, pero sin reinstalación

---

Contemplación del despido discriminatorio.

## Trabajadores Independientes con colaboradores

---

El trabajador independiente podrá contar con hasta otros 3 trabajadores independientes para llevar adelante un emprendimiento productivo.

***La Ley Bases busca modernizar y flexibilizar el mercado laboral argentino, para promover la competitividad y la creación de empleo. Sin embargo, su éxito dependerá de su implementación y del criterio judicial en su aplicación.***

### **Derogación de las multas por falta de registración laboral**

---

Se derogaron todas las multas previstas por la Ley Nacional de Empleo referidas a la falta de registración, o registración deficiente.

### **Derogación de la Ley 25.323**

---

Una ley de tan solo dos artículos mediante los cuales incrementaba los montos indemnizatorios determinados casos.

### **Derogación de la multa por falta de entrega de certificados de trabajo**

---

Han quedado derogadas las multas referidas a la falta de entrega de los certificados de servicios y remuneraciones.

- *Se habilita la figura del "colaborador" para pequeños emprendedores y micro Pymes con hasta tres trabajadores independientes que tendrán una relación autónoma a su "empleador", sin registrar vínculo de dependencia y con un aporte y cuota mensual como en el Monotributo.*
- *También se extenderá el período de prueba de tres a seis meses para nuevos empleados. Adicionalmente, este período podría ampliarse por convención colectiva a ocho meses para empresas que tengan más de seis empleados y a un año para empresas de hasta cinco empleados.*
- *Se incorpora la figura opcional del fondo de cese laboral, en lugar de las indemnizaciones.*

## ***Creación de la figura del Trabajador Independiente***

- ***Se crea la figura del Trabajador Independiente, quien podrá contar con hasta tres trabajadores independientes de forma autónoma para el desarrollo de un emprendimiento productivo.***
- ***La relación entre estos trabajadores independientes entre sí, como también respecto de las personas contratantes de sus servicios u obras, será autónoma y sin relación de dependencia.***

## ***Exclusión de la Ley de Contrato de Trabajo***

- ***Se excluye del ámbito de aplicación de la LCT a las contrataciones reguladas por el Código CyC, donde se enmarcarían las relaciones de los trabajadores independientes. Esto implica que no se les aplicarán las disposiciones protectorias de la legislación laboral, sino que se regirán por las normas del Código Civil.***

## **Relación Autónoma**

**• Se define la relación entre trabajadores independientes y empleadores como autónoma, lo que implica que no debe existir vínculo de dependencia, ya sea técnica, económica o jurídica. Esta ausencia de dependencia es fundamental para que se considere válida la figura del trabajador independiente.**

## **Prohibición de Fragmentación**

**• La ley prohíbe la fragmentación o división de emprendimientos para evitar el fraude a la ley. Esto significa que no se puede dividir un establecimiento en varias entidades para eludir las obligaciones laborales, asegurando que la relación laboral se mantenga dentro de un marco legal claro y sin intentos de evasión**

## **Registro y Obligaciones**

**• Los trabajadores independientes son considerados empleados directos de aquellos que registren la relación laboral, lo que implica que la registración adecuada es esencial para la validez de la relación. Si se demuestra la existencia de dependencia en cualquiera de sus formas, se aplicarán las disposiciones de la Ley de Contrato de Trabajo.**

## **Mecanismo de Regularización**

**• La ley también establece un mecanismo simplificado para la registración laboral, lo que facilitará la formalización de estas relaciones y asegurará que se cumplan las obligaciones de seguridad social.**

## ***Ampliación del Período de Prueba***

- ***Duración: la ley establece que el nuevo período de prueba para los empleados es de seis meses. Este cambio amplía el período de prueba que anteriormente era de tres meses, permitiendo a los empleadores evaluar de manera más extensa el desempeño de los nuevos trabajadores.***

## ***Flexibilidad en la Evaluación***

- ***Evaluación de Desempeño: con un período de prueba más largo, las empresas tienen más tiempo para evaluar las habilidades y la adaptación del empleado a la cultura organizacional y a las exigencias del puesto. Esto puede resultar en una mejor selección de personal y en la reducción de despidos prematuros.***

- ***Derechos Durante el Período de Prueba: a pesar de la extensión del período de prueba, los trabajadores continúan teniendo derechos laborales reconocidos, y las condiciones de trabajo deben cumplir con la legislación vigente.***

## ***Creación del Fondo de Cese Laboral***

- ***Sustitución de la Indemnización: la ley permite que los empleadores sustituyan la indemnización por despido (artículo 245 de la Ley de Contrato de Trabajo) por un fondo de cese laboral. Esto significa que, en lugar de pagar una indemnización tradicional al momento del despido, el empleador puede optar por contribuir a este fondo. Los empleadores deberán realizar aportes al fondo de cese laboral, que se gestionará de acuerdo con las regulaciones que se establezcan.***
- ***Normativa Específica: los detalles sobre la implementación, administración y funcionamiento del fondo de cese laboral serán definidos por la reglamentación que se derive de la ley. Esto incluye aspectos como el porcentaje de contribución y las condiciones bajo las cuales los trabajadores podrán acceder a los fondos.***

## **Regularización laboral**

- ***Esta regularización aplicará a las relaciones laborales no registradas y a las deficientemente registradas, incluso para deudas controvertidas en sede administrativa o judicial.***
- ***Los efectos de la regularización y los porcentajes de condonación serán establecidos por la reglamentación de la Ley.***
- ***Estos podrían incluir la extinción de la acción penal, la baja del REPSAL (Registro de Empleadores con Sanciones Laborales), la condonación de la deuda de seguridad social (capital e intereses) y el otorgamiento de planes de regularización por un plazo de hasta cinco años.***
- ***Adicionalmente, la Ley determina que: (i) los porcentajes de condonación no podrán ser, en ningún caso, inferiores al 70% de las sumas adeudadas; (ii) la regularización deberá efectivizarse dentro de los 90 días de que entre en vigencia la reglamentación de la Ley.***

## ***Régimen de regularización excepcional de obligaciones tributarias, aduaneras y de la seguridad social***

- ***Dispone la vigencia de un régimen de regularización de obligaciones tributarias nacionales vencidas al 31/03/2024 e infracciones cometidas a dicha fecha.***
- ***El acogimiento podrá realizarse desde la fecha de vigencia de la reglamentación que dicte la AFIP y hasta transcurridos 150 días corridos desde dicha fecha.***
- ***Quedan comprendidas en este régimen las obligaciones en curso de discusión administrativa y/o judicial, incluso el aporte solidario y las deudas de los agentes de recaudación; planes de pago vigentes y caducos; y (v) cualquier obligación no excluida expresamente.***
- ***Quedan excluidas las deudas con obras sociales, ART, Personal de Casas Particulares, cuotas del Monotributo, cuotas del seguro de vida obligatorio, Renatea y Renatre y los intereses -resarcitorios y/o punitorios-, multas y demás accesorios relacionados con los conceptos precedentes.***

***Se condonan los intereses resarcitorios y punitivos en los siguientes porcentajes:***

- Adhesión dentro de los 30 días corridos posteriores a la reglamentación por parte de la AFIP: condonación del 70% de los intereses si el pago es al contado o mediante plan de hasta 3 cuotas.***
- Adhesión entre los días corridos 31 y 60: condonación del 60% de los intereses si el pago es al contado o mediante plan de hasta 3 cuotas.***
- Adhesión entre los días corridos 61 y 90: condonación del 50% de los intereses si el pago es al contado o mediante plan de hasta 3 cuotas.***
- Adhesión dentro de los 90 días corridos en planes de más de 3 cuotas: condonación del 40% de los intereses.***
- Adhesión a partir del día 91 corridos en planes de más de 3 cuotas: condonación del 20% de los intereses.***
- Planes de pago vigentes al 31/03/2024, se mantiene la fecha de consolidación original y tienen una condonación del 30% de los intereses si el pago, en el marco de este régimen, es al contado o mediante plan de hasta 3 cuotas.***

***Los planes de pago que se habilitarán en el marco de este régimen tendrán las siguientes características principales:***

- ***Personas humanas: anticipo del 20% y hasta 60 cuotas.***
- ***Micro y Pequeñas Empresas y entidades sin fines de lucro: anticipo del 15% y hasta 84 cuotas.***
- ***Medianas Empresas: anticipo del 20% y hasta 48 cuotas.***
- ***Resto de contribuyentes: anticipo del 25% y hasta 36 cuotas.***
- ***El interés de financiación se establece en la tasa fijada por el Banco de la Nación Argentina para descuentos comerciales.***



**IMPUESTO  
A LAS  
GANANCIAS**

**DECLARACION JURADA  
En pesos con centavos**

REGIMEN DE RETENCIONES  
RE CATEGORIA

577

Documento de Identificación N.º

Apellido y Nombre

PEREZ, JUAN

Domicilio - Calle

5

Localidad

Jurada deberá ser confeccionada por el beneficiario  
as, texto ordenado en 1988 y sus modifica  
ando correspondiente declarar en

- ***Se volverá a aplicar el Mínimo No Imponible como piso del gravamen, el cual se rebajará de los \$ 3,5 millones brutos actuales (15 salarios mínimos) para solteros a \$ 1,8 millones (alrededor de \$ 1,4 en mano).***
- ***Mientras tanto, un soltero con dos hijos menores de 18 años pasará a abonar Ganancias con un salario bruto de \$ 2.100.000 (neto de \$ 1.781.277,39).***
- ***Un casado con dos hijos lo hará por un bruto de \$ 2.400.000 o más (\$ 2.081.277,39 en mano).***

- ***También cambiarán las escalas, que serán más progresivas que las actuales, con un rango de entre un 5 y un 35% del salario cuya tasa máxima correrá únicamente para quienes ganen \$ 36.450.000 o más.***
- ***Además, las deducciones personales y los tramos aumentarán entre un 183,75% y un 186,65%, aunque con la eliminación de deducciones por movilidad, viáticos y otras compensaciones.***
- ***Finalmente, se eliminarán las exenciones sobre el aguinaldo, la diferencia del valor de las horas extras y el de horas trabajadas en días feriados, inhábiles y durante los fines de semana, algunos suplementos del personal militar y de guardias obligatorias y horas extras realizadas por todo el personal del sistema de salud.***

# *Bienes personales*



- ***La modificación más relevante es la suba del mínimo no imponible de los \$ 27 millones actuales a \$ 100 millones. También aumentará el monto de la vivienda exenta a \$ 350 millones.***
- ***Se aplicará también una reducción de alícuotas a un rango que va del 0,5% a 1,5% para las declaraciones juradas del período fiscal 2023, cuando estas hoy llegan al 1,75%.***
- ***Comenzará a correr un esquema extraordinario de pago anticipado para cubrir los montos hasta el período fiscal 2027, el llamado Régimen Especial de Ingreso del Impuesto sobre los Bienes Personales (Reibp).***

# *Blanqueo de capitales*



***El Régimen de Regularización de Activos implica un nuevo blanqueo de capitales con una alícuota 0% hasta u\$s 100 mil y, para montos superiores, del 5%, 10% y 15%, según la etapa en la que se ingrese.***

***Se podrán blanquear capitales radicados tanto en el país como en el exterior, para residentes y no residentes, y alcanzará los siguientes bienes:***

- Moneda nacional o extranjera, en efectivo o cuentas bancarias;***
- Inmuebles en la Argentina;***
- Acciones, participación en sociedades, etc.;***
- Acciones o bonos que coticen en bolsas regulados por la Comisión Nacional de Valores (CNV);***
- Criptomonedas;***
- Bienes en el exterior.***

**MONOTRIBUTO**

A blue binder with a white label that says "MONOTRIBUTO" in bold blue letters. In the foreground, there is a stack of papers held by silver binder rings, a calculator, and a pen.

- ***Una fuerte suba sobre los montos de facturación, de entre un 301 y un 401%, y un alza en las cuotas de entre un 219% y un 353%.***
- ***La categoría A, pasará de una facturación anual actual de \$ 2,1 millones a \$ 6,4 millones, mientras que el monto máximo de la categoría más alta (K) será de \$68 millones.***
- ***A partir del 2025, los montos de facturación, los alquileres devengados, el precio máximo unitario de venta y las cuotas se actualizarán semestralmente por inflación, cuando antes lo hacía discrecionalmente el Ejecutivo.***

**POLÍTICAS INSTRUMENTALES**

Política monetaria

Política fiscal

Política cambiaria

Políticas de oferta

**MACROECONOMÍA**

**OBJETIVOS DE LA POLÍTICA MACROECONÓMICA**

Crecimiento del PIB

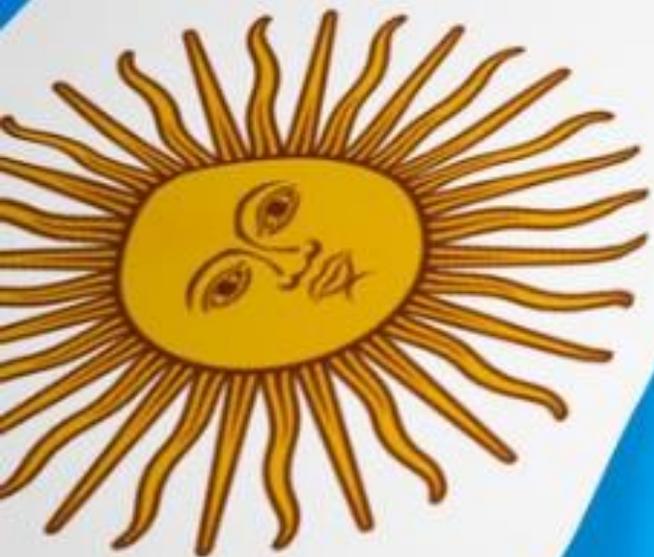
Empleo

Inflación

Otros:  
Déficit público  
Déficit exterior  
Tipo de cambio



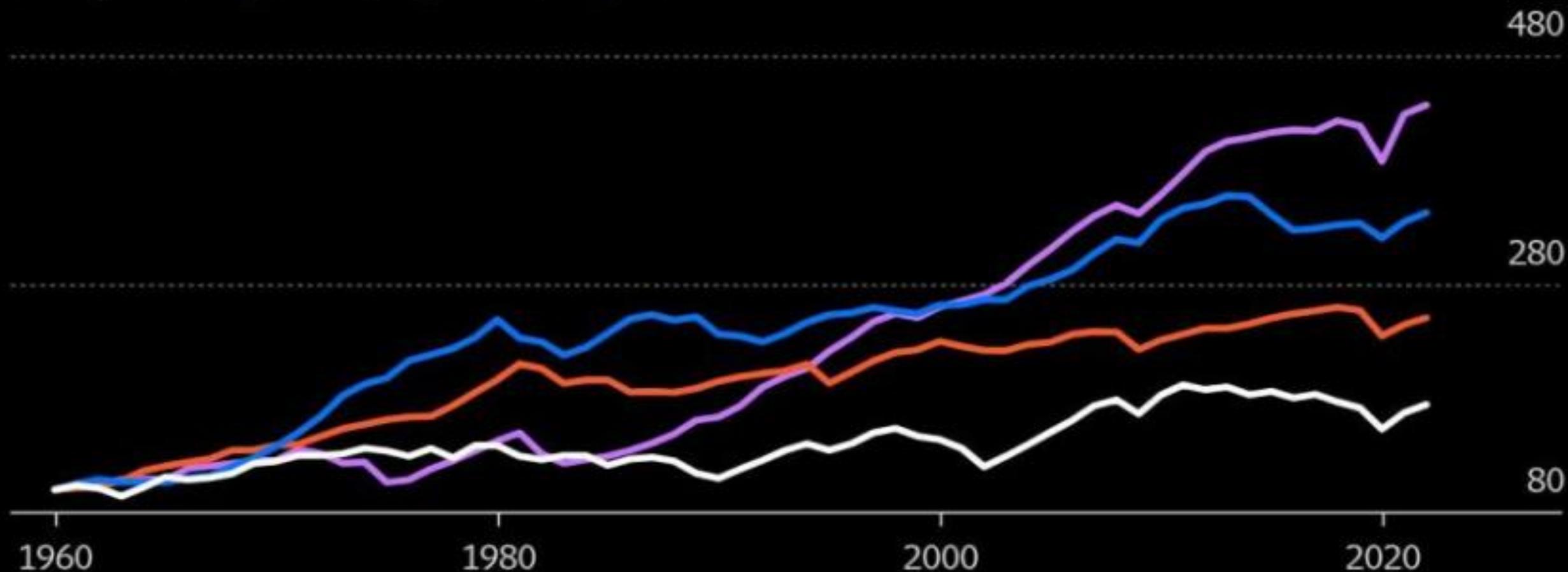
***6 GRÁFICOS PARA ENTENDER  
LA ECONOMÍA ARGENTINA***



## Argentina crece menos que sus pares

Crecimiento per cápita aumentó a menor ritmo que pares

Argentina Brasil México Chile



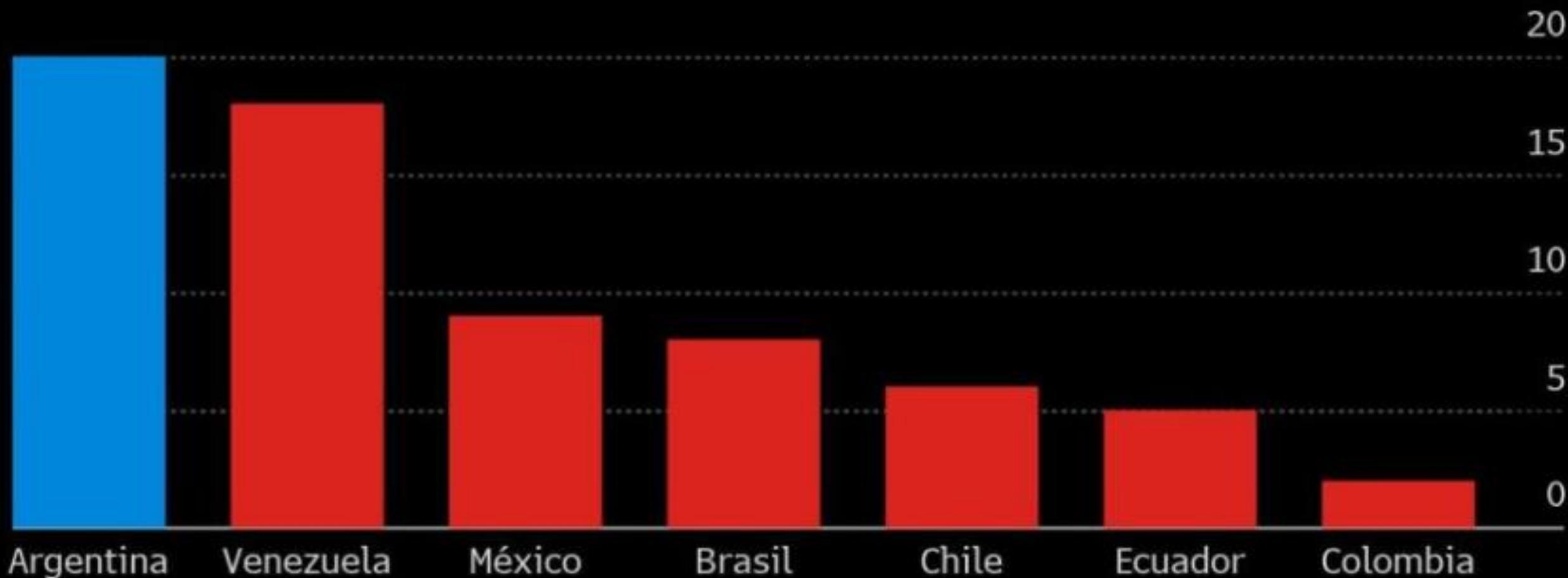
Fuente: Bloomberg, Banco Mundial

Nota: Índice del PIB per cápita ajustado a la inflación donde 1960 = 100

Bloomberg

# Argentina tiene más recesiones que pares en América Latina

Cantidad de años desde 1980 en que se contrajo el PIB



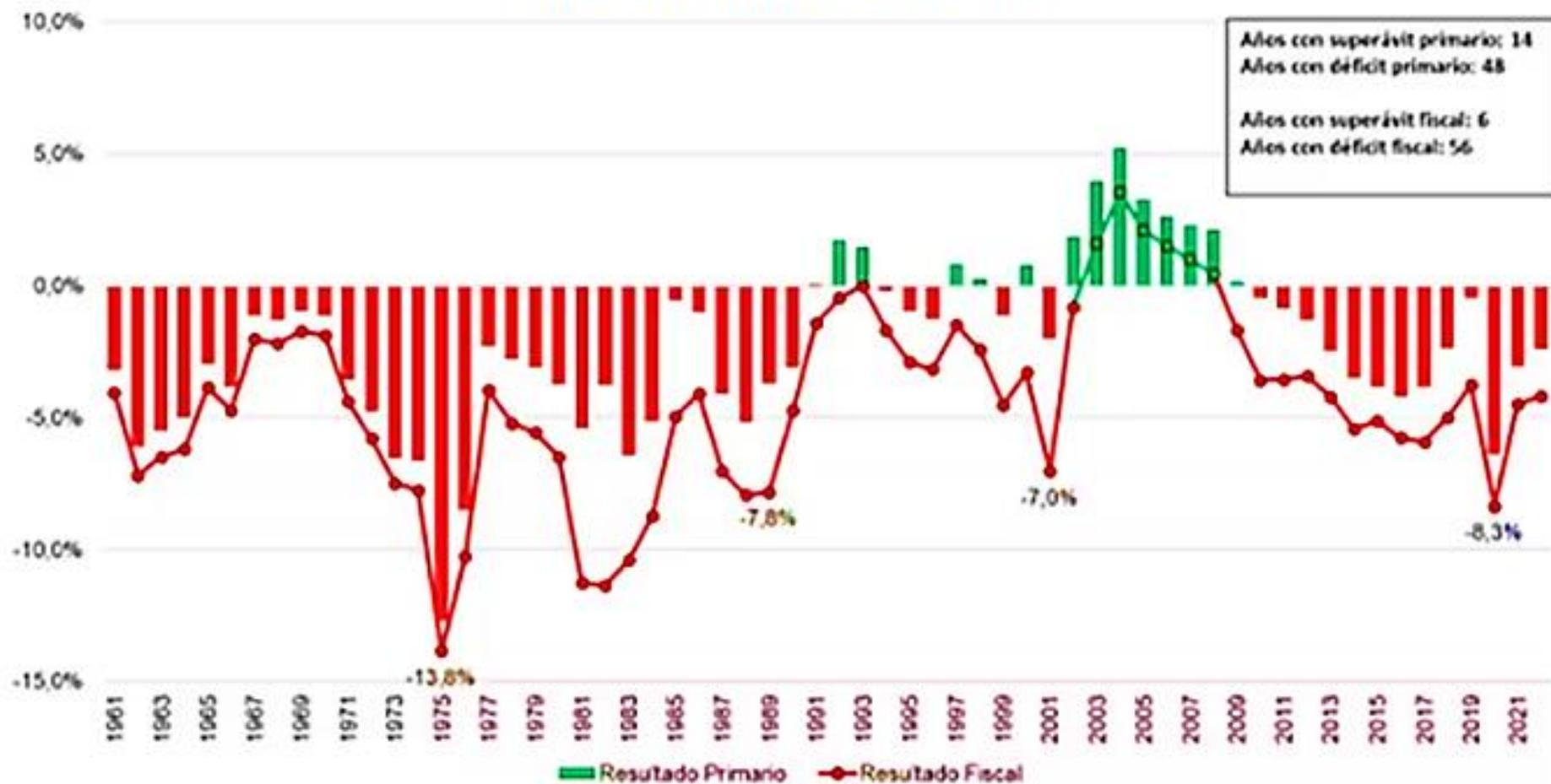
Fuente: Fondo Monetario Internacional, Bloomberg

Nota: Incluye pronóstico para 2023, 2024 de encuestas de Bloomberg

**Bloomberg**

# Solamente en 6 de los últimos 62 años la Argentina tuvo superávit fiscal

Resultado primario y fiscal Nacional  
En % del PIB. Años 1961-2022

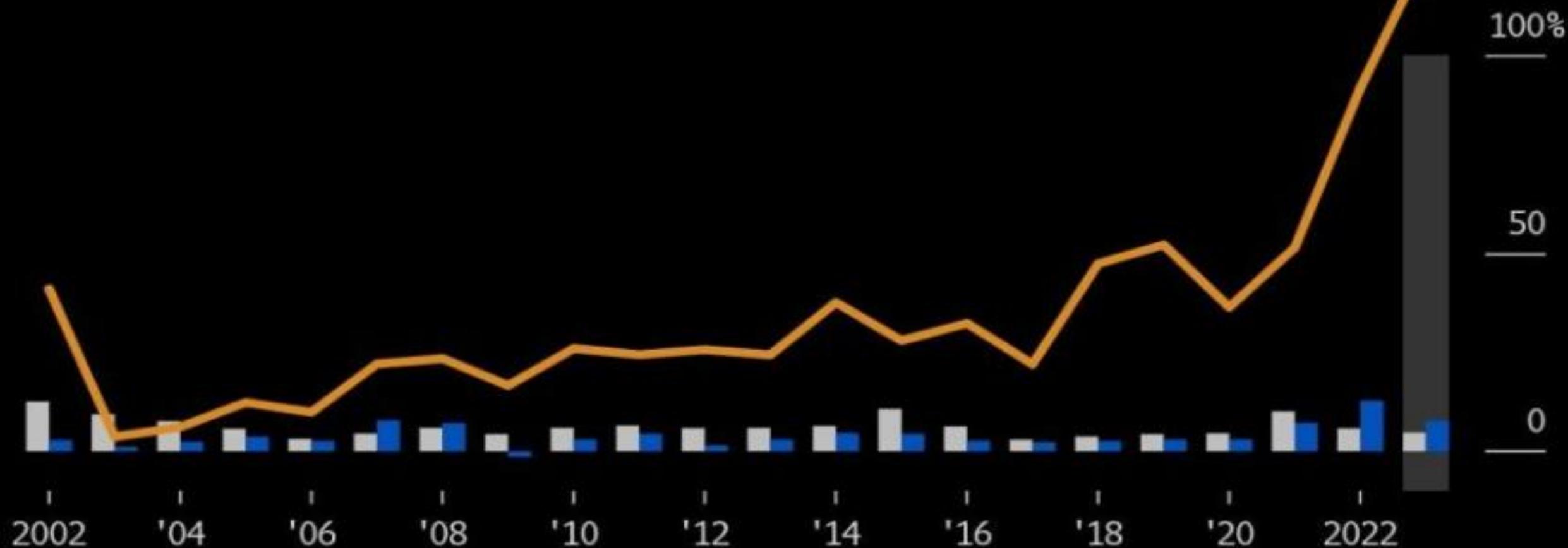


Fuente: IARAF en base a Ministerio de Economía.

## Regresó la inflación alta

Inflación argentina supera a pares desde principios de la década del 2000

Argentina Brasil Chile Estimaciones para fin de año



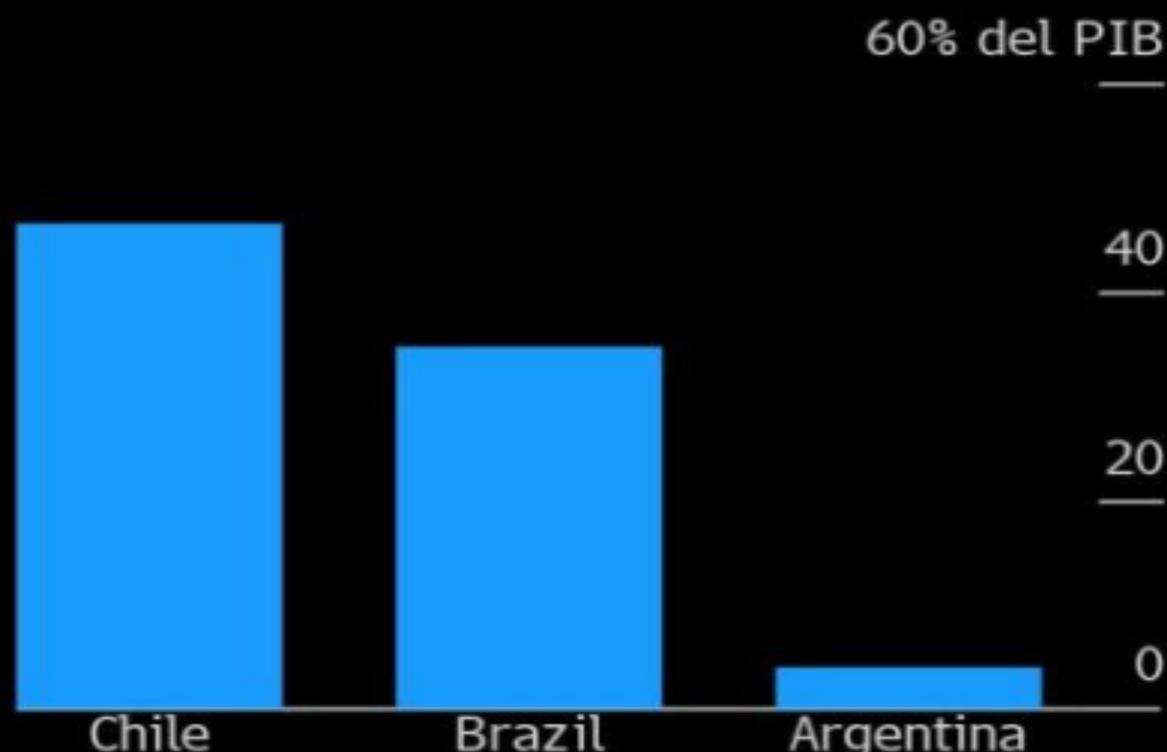
Fuente: Institutos de estadística, sitio Inflación Verdadera, Bloomberg

Bloomberg

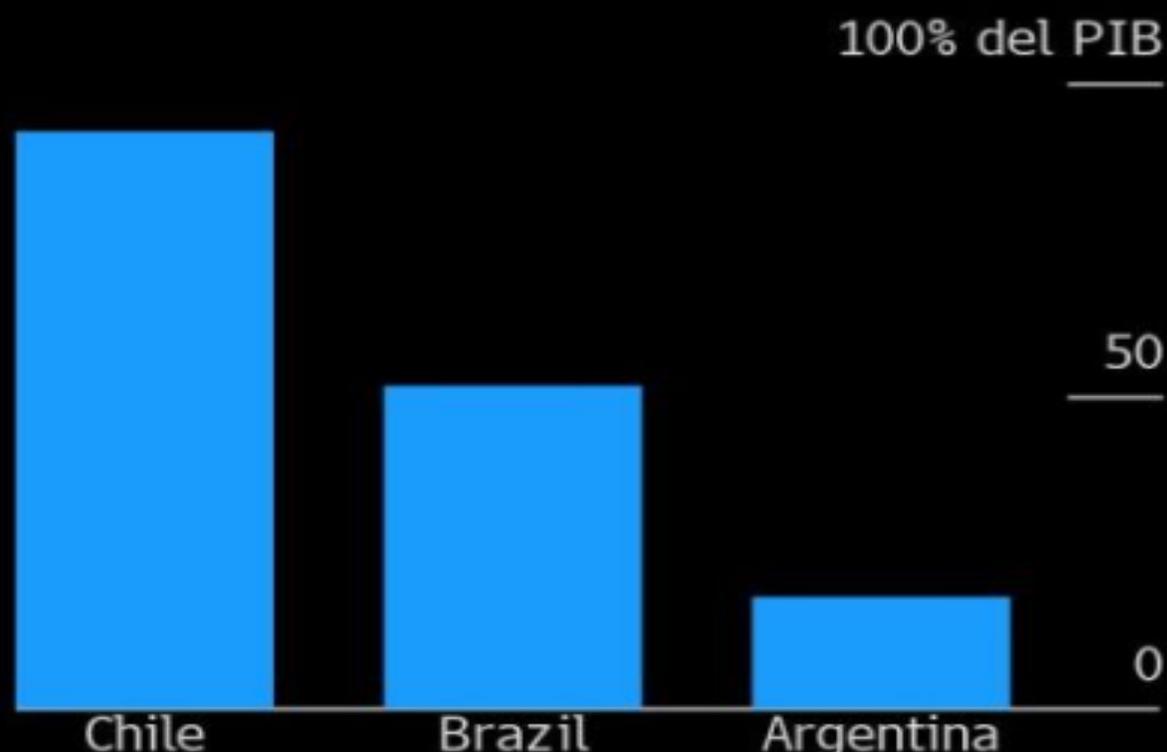
## Argentina casi no tiene crédito bancario

Años de tasas de interés e inflación por las nubes han hecho imposible que empresas y consumidores accedan al crédito como en otros países

### Crédito a hogares



### Crédito a empresas



Fuente: Datos del Banco de Pagos Internacionales al 1T de 2023

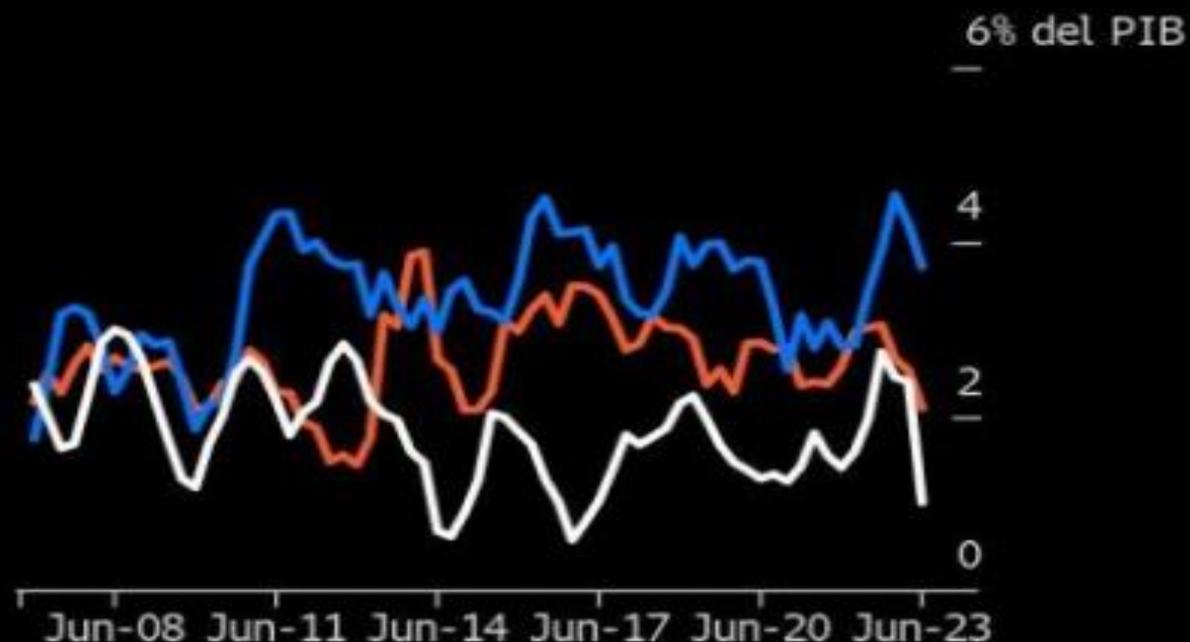
Nota: Crédito a empresas = sociedades no financieras

# Los extranjeros optan por irse de Argentina

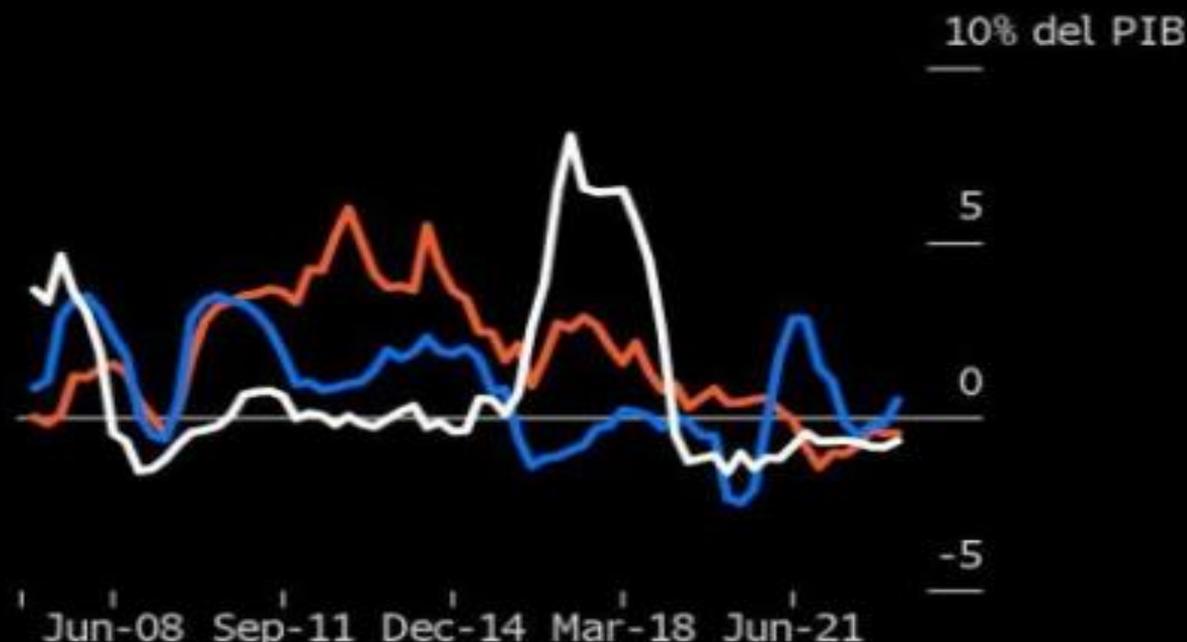
La inversión extranjera directa es casi inexistente

Argentina Brasil México

## Flujos IED



## Flujos de cartera de no residentes



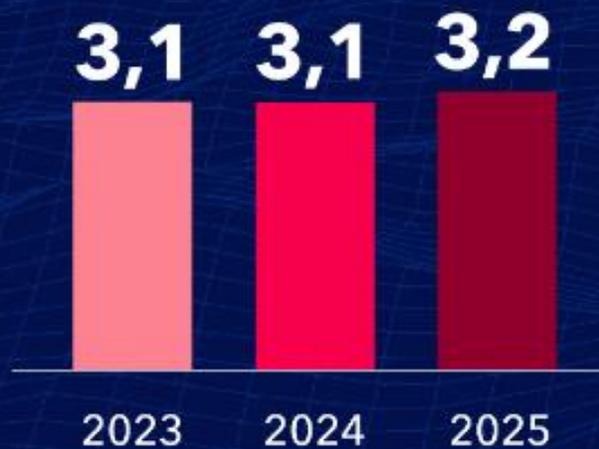
# *CONTEXTO ECONÓMICO GLOBAL*



ACTUALIZACIÓN DE  
PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL DE ENERO DE 2024

# PROYECCIONES DE CRECIMIENTO

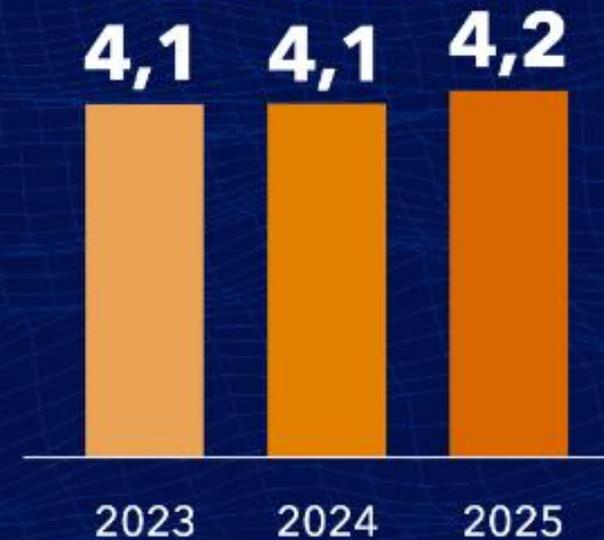
## ECONOMÍA MUNDIAL



## ECONOMÍAS AVANZADAS



## ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO



# Global

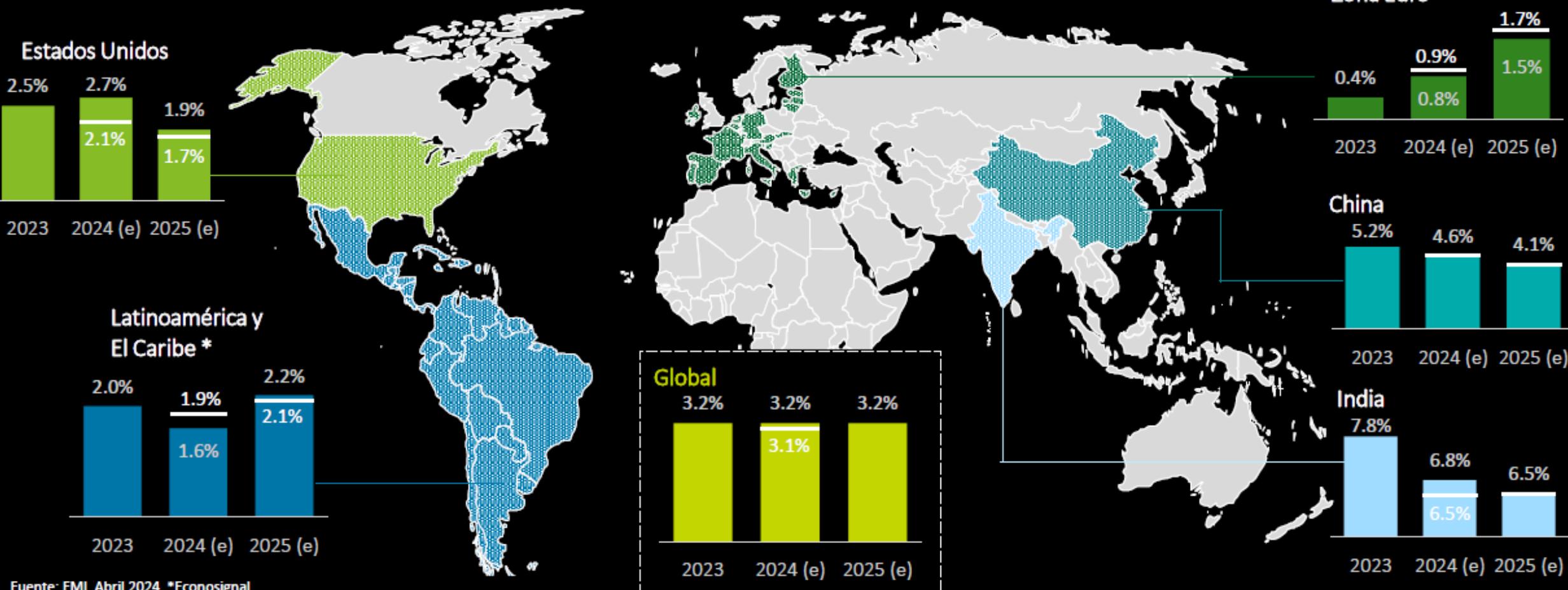
La perspectiva económica ha mejorado en el pasado reciente, en particular, Estados Unidos recibió una revisión muy favorable en su expectativa de crecimiento por parte del Fondo Monetario Internacional.



## Pronósticos del crecimiento del PIB para 2024 y 2025

(PIB real, variación porcentual anual)

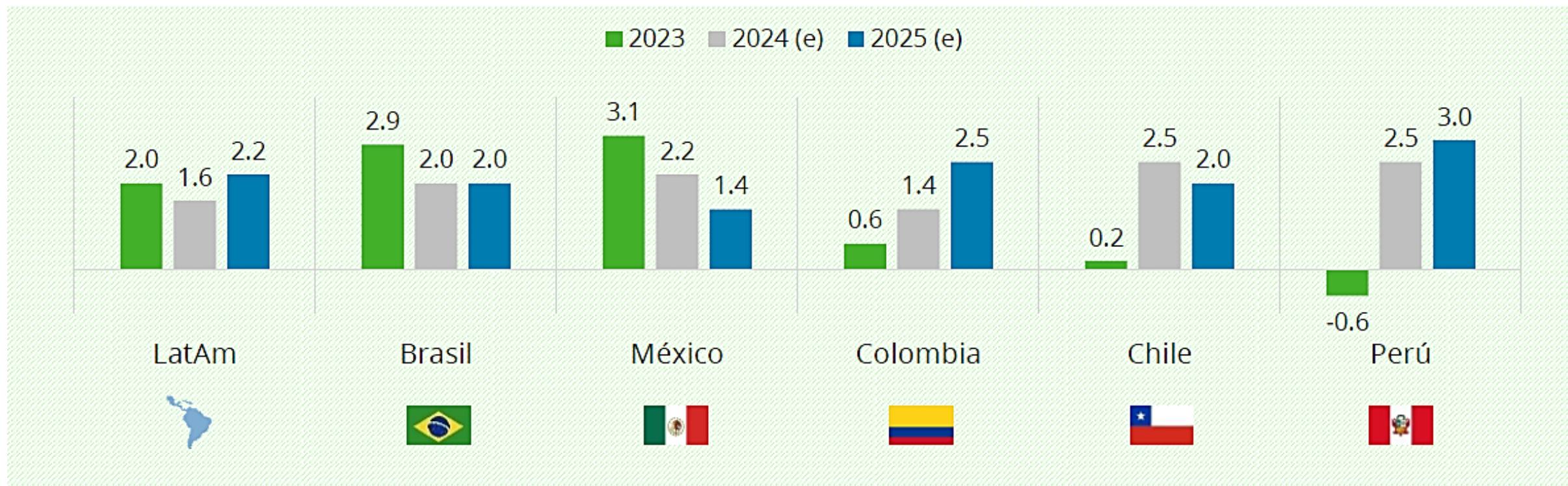
— Estimados de enero de 2024.



Fuente: FMI, Abril 2024. \*Econosignal.

©2024 Deloitte & Co. S.A.

> **Perspectivas Económicas Latinoamérica (crecimiento porcentual PIB real)**



**Fuente:** Institutos de estadísticas nacionales, FMI y proyecciones Econosignal.

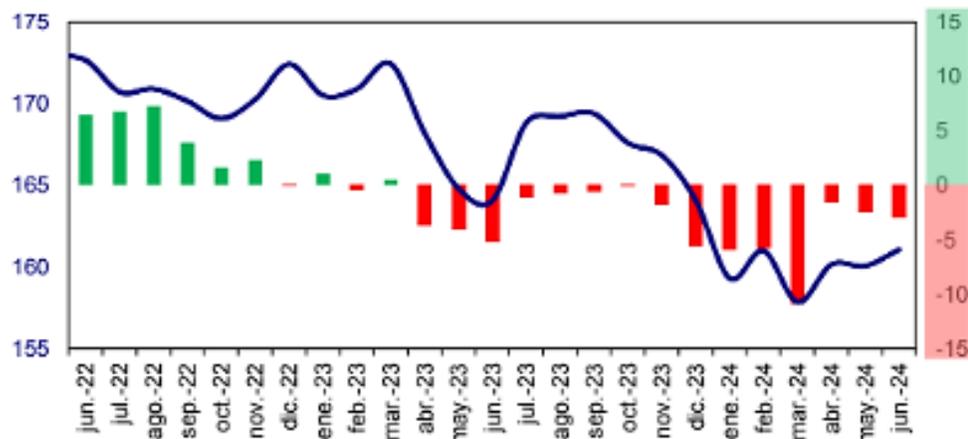
# ***ECONOMÍA ARGENTINA***



### ARGENTINA: INDICADOR GENERAL DE ACTIVIDAD IGA-OJF

Base 1993=100 serie desestacionalizada

Var. % a



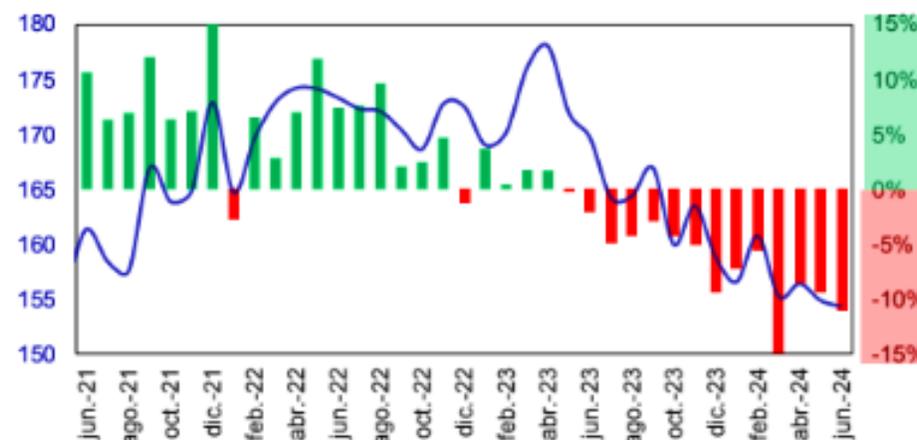
Fuente: OJF & Asociados

Junio 2024	Var. mensual	2024
-3,0% a	+0,6% m	-5,0% a

### ARGENTINA: ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Base 1993=100 serie desestacionalizada

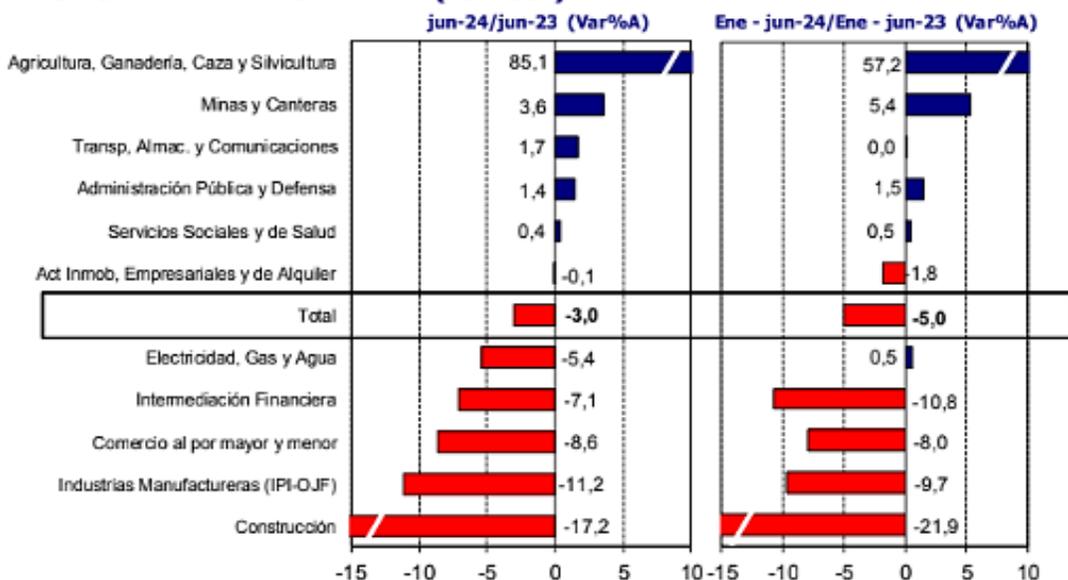
V%a



Fuente: OJF & Asociados

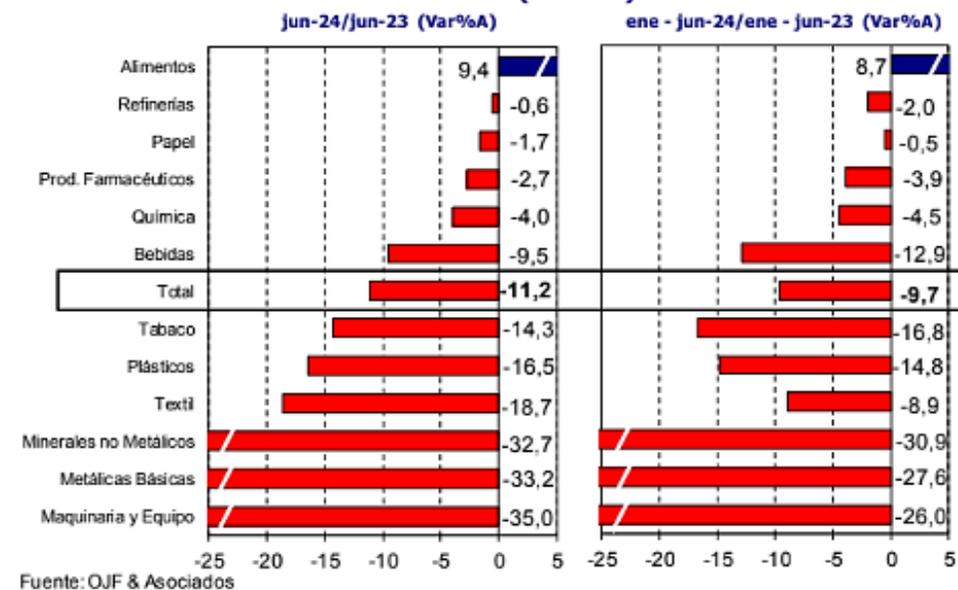
Junio 2024	Var. Mensual	2024
-11,2% i.a.	-0,4% i.m.	-9,7% i.a.

### ÍNDICE GENERAL DE ACTIVIDAD (IGA-OJF)



Fuente: OJF & Asociados

### ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI-OJF)



Fuente: OJF & Asociados

# ARGENTINA SUMMARY: JUNE 2024

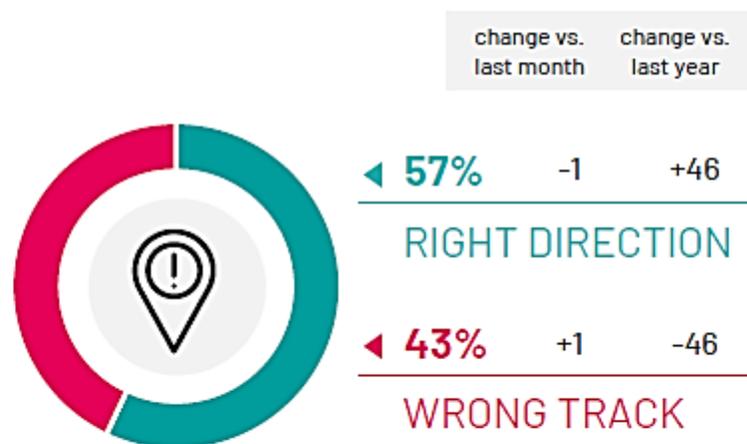
## Top five worries

Q: Which three of the following topics do you find the most worrying in your country?

		change vs. last month	change vs. last year
Inflation	 51%	=	-20
Unemployment	 47%	+4	+13
Poverty & social inequality	 41%	=	+3
Crime & violence	 39%	+1	-8
Education	 27%	-6	+2

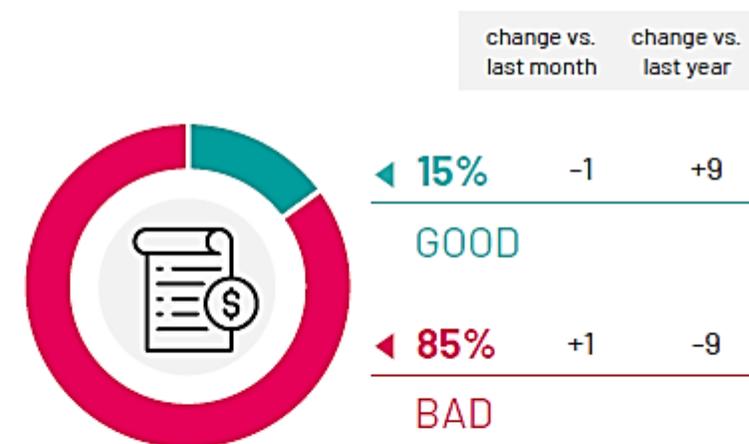
## State of the country

Q: Generally speaking, would you say things in this country are heading in the right direction, or are they off on the wrong track?



## State of the economy

Q: How would you describe the current economic situation in your country?

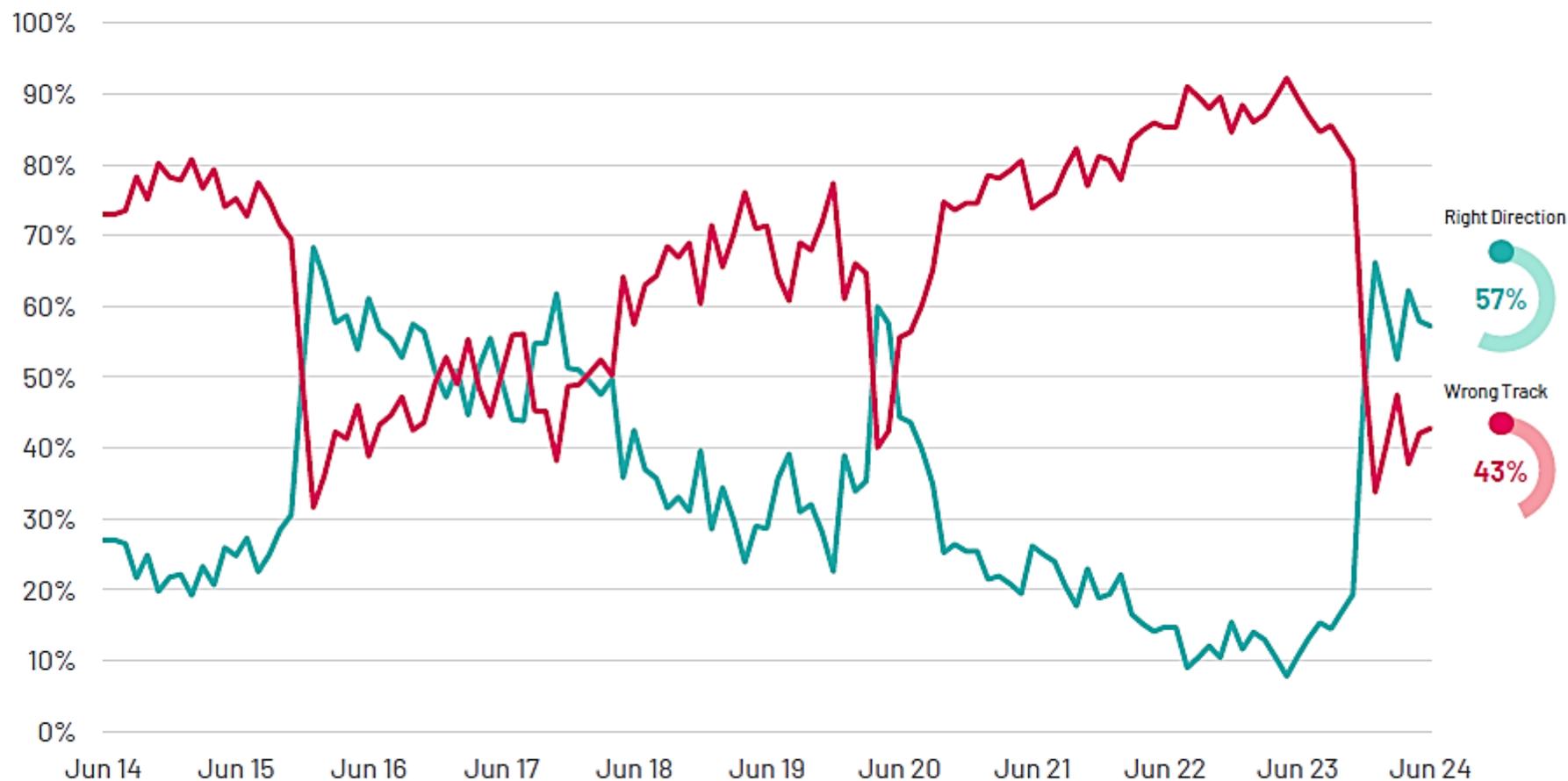


Base: Representative sample of Argentinian adults aged 16-74. c.500 per month

Source: Ipsos Global Advisor. Global score is a Global Country Average. See methodology for details. Filter: Country: Argentina | Current Wave: Jun 24

# Argentina Right/Wrong Direction

**Q: Would you say things in this country are heading in the right direction, or are they off on the wrong track?**

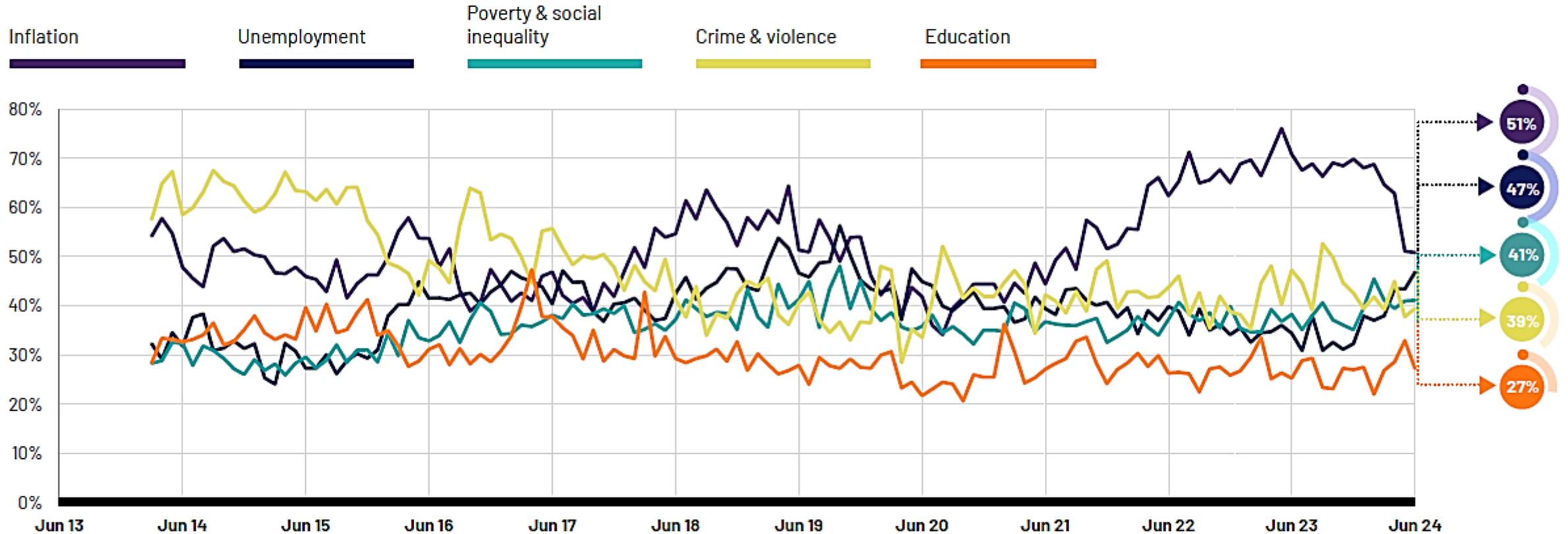


**Base:** Representative sample of Argentinian adults aged 18-74. c.500 per month

**Source:** Ipsos Global Advisor. Global score is a Global Country Average. See methodology for details. **Filter:** Country: Argentina | Current Wave: Jun 24

# Argentina's current top five worries: long-term trend

Q: Which three of the following topics do you find the most worrying in your country?



Base: Representative sample of Argentinian adults aged 16-74. c.500 per month

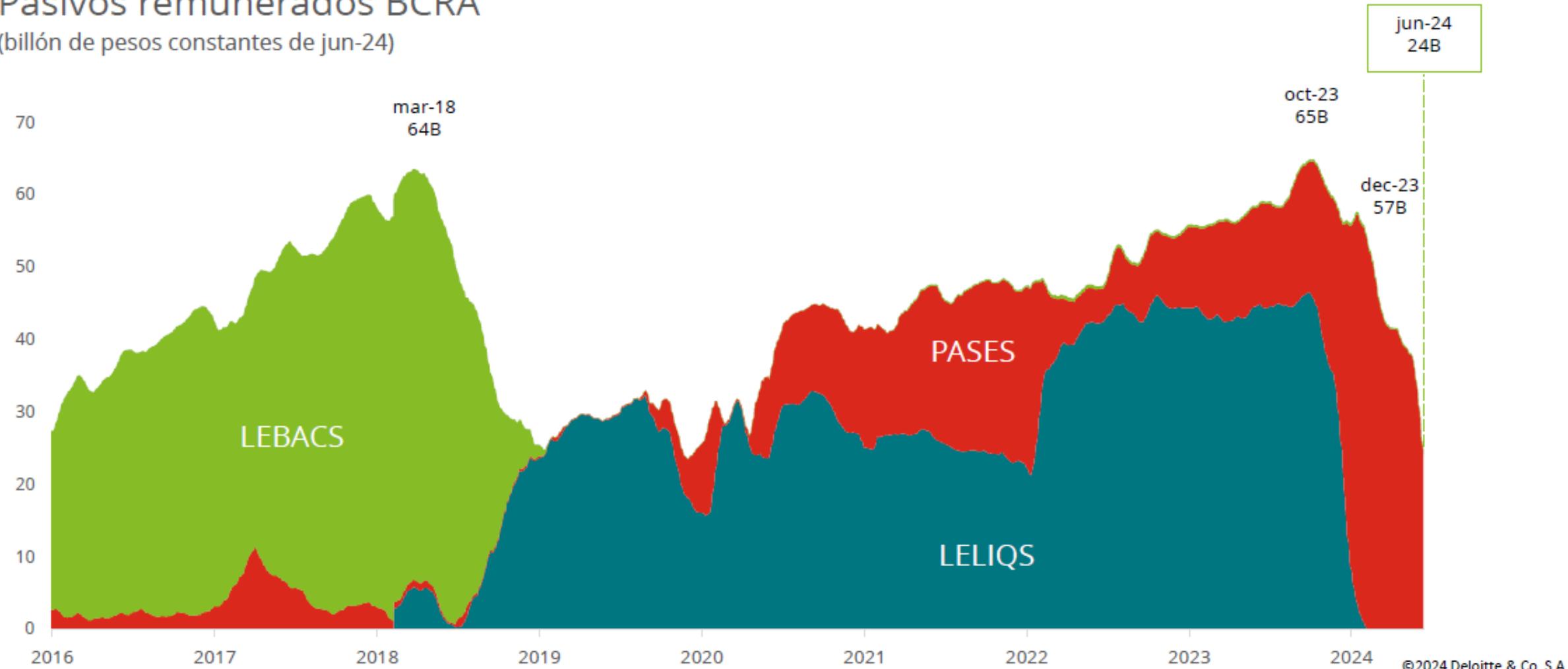
Source: Ipsos Global Advisor. Global score is a Global Country Average. See methodology for details. Filter: Country: Argentina | Current Wave: Jun 24

# Condiciones para eliminar el cepo – Relación entre reservas internacionales y pasivos remunerados

En el ámbito monetario, el gobierno ha estado reduciendo los pasivos del banco central y transfiriendo deuda que este tiene con bancos comerciales, con el objetivo de incentivar su participación en licitaciones. De esta manera, la deuda se traslada al gobierno.

## Pasivos remunerados BCRA

(billón de pesos constantes de jun-24)

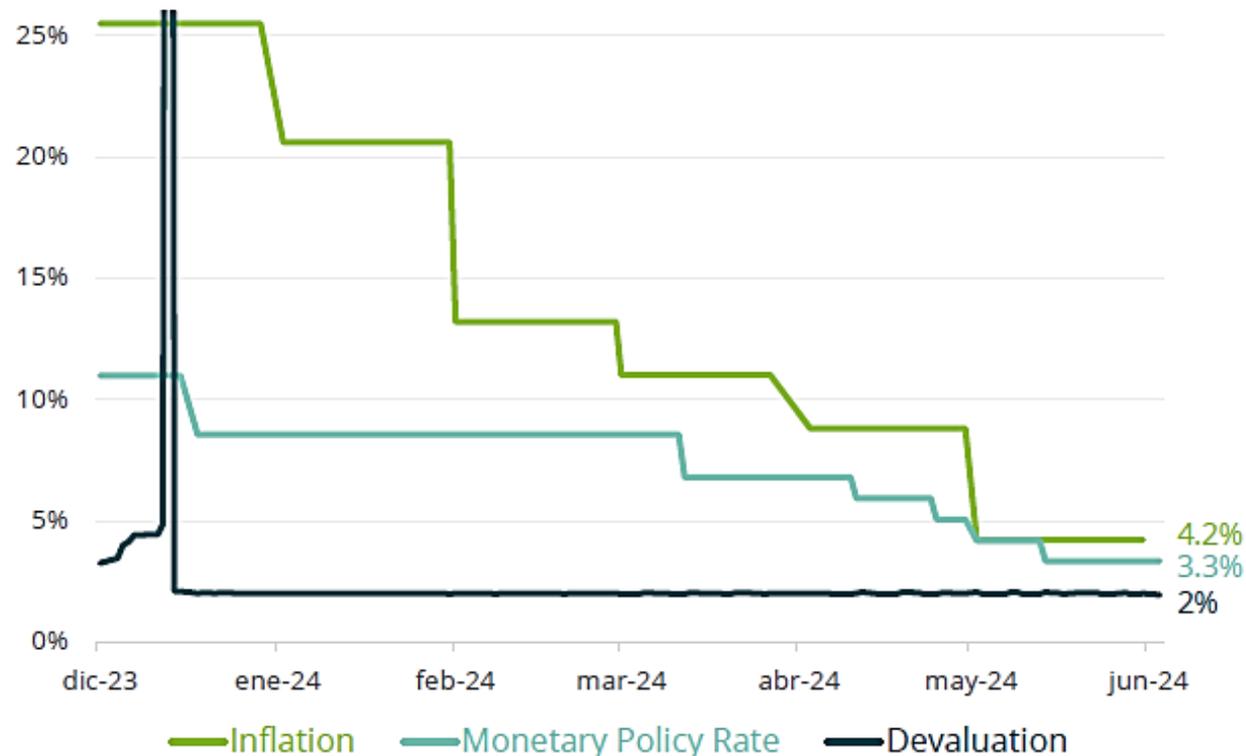


## Condiciones para eliminar el cepo – Normalización de flujos

El Ministro de Economía de Argentina anunció el fin de las tasas reales negativas, luego de la última licitación de letras con corte en 4.2% mensual. Según el gobierno, implicaría que la inflación mensual núcleo podría “aterrizar” en el rango de 4 – 3% en los próximos meses. El mercado espera que la inflación general se sitúe en el rango de 4 y 5% mensual hasta fin de año.

### Inflación, tasa de interés y devaluación

(mensual)



### Causas

El fin de las tasas de interés negativas en Argentina está influenciado principalmente por:

- Estabilización de la tasa de interés en los próximos meses y el acercamiento a la tasa devaluatoria del tipo de cambio oficial del 2% mensual.
- La imposición de tasas de interés reales va en dirección de las recomendaciones por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y las necesidades de levantar el control de cambios.
- Sin controles cambiarios, se requerirían tasas de interés reales positivas para mantener la estabilidad del tipo de cambio.
- El fin de las tasas de interés negativas también podría estar influenciado por la necesidad de controlar la inflación y fomentar el ahorro en moneda local.

# PROYECCIONES



# 2024



**Resultado presupuestario**



**Nivel de Inflación**



**Imagen positiva del gobierno**



**Créditos de OOI y bilaterales**



**Nivel de actividad**



**Tipo de Cambio**



**Resultado comercial y acumulación de reservas del Banco Central**

Gráfico 1.1 | Expectativas de inflación mensual – IPC Nivel General

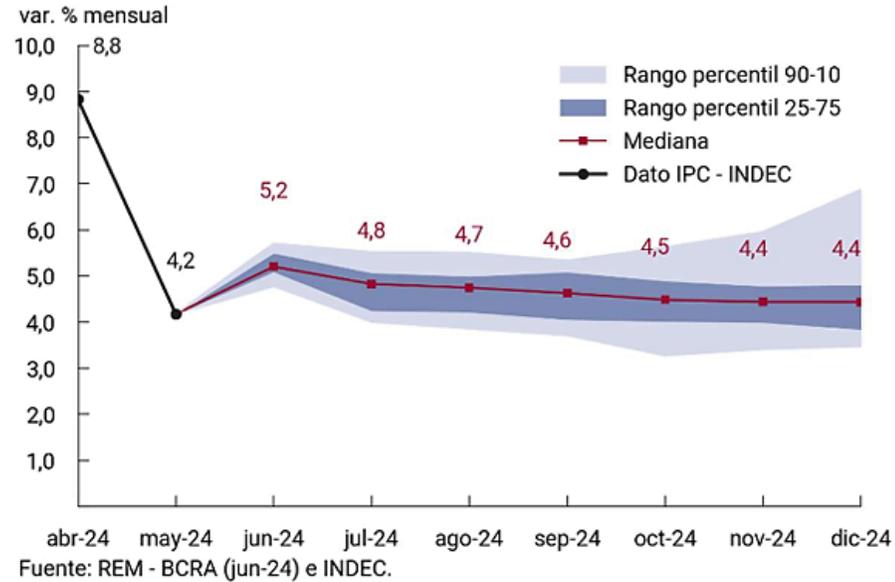


Gráfico 1.3 | Expectativas de inflación interanual – IPC Nivel General

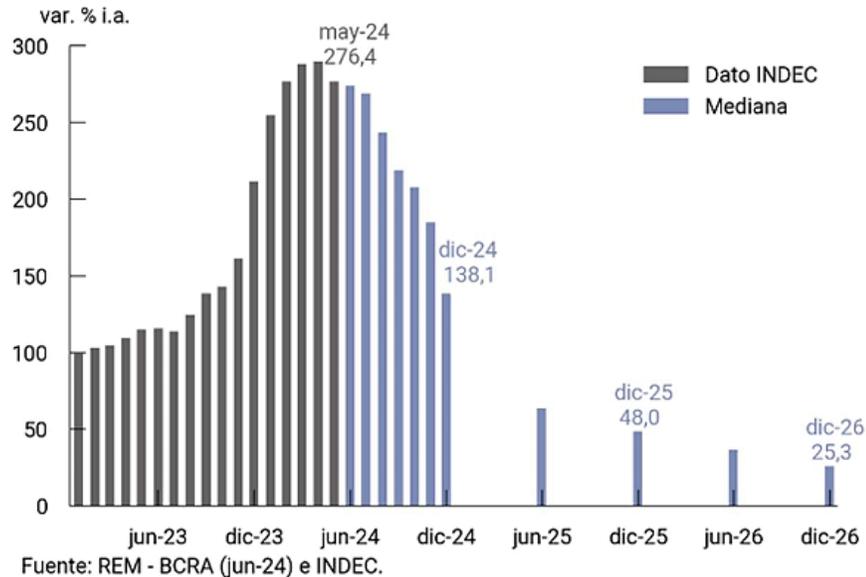
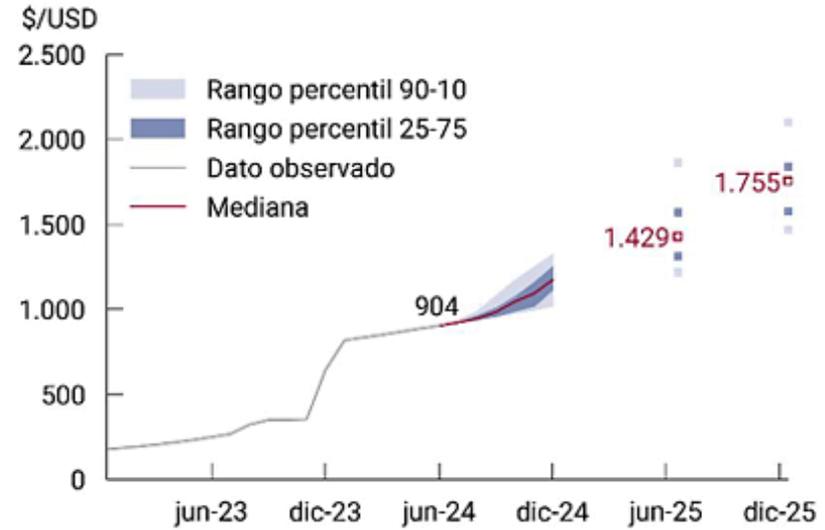


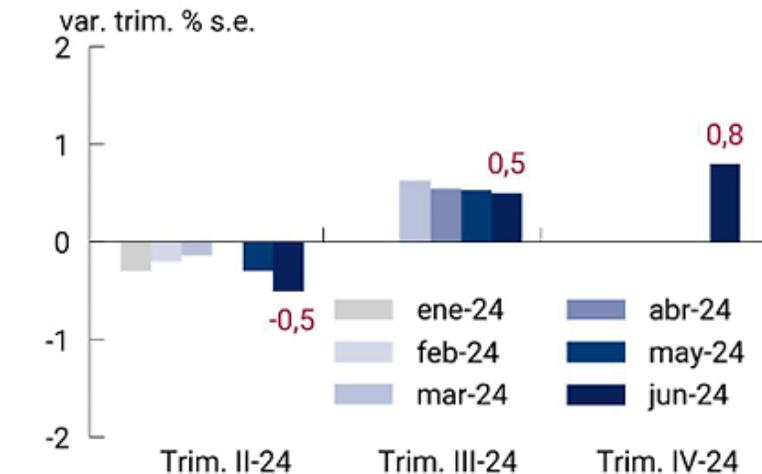
Gráfico 3.1 | Expectativas de tipo de cambio



Fuente: REM - BCRA (jun-24).

Gráfico 4.1 | Expectativas de crecimiento del PIB

Variación trimestral desestacionalizada



Fuente: REM - BCRA.

	2024	2025
 <b>PIB</b> (real, anual)	-3.4%	2.0%
 <b>Inflación</b> (% anual, cierre)	145%	35%
 <b>ARS/USD</b> (cierre)	\$1,300	\$1,550
 <b>Tasa de interés</b> (%, cierre)	30%	20%

## Industrias | Pronósticos 2024

### Mejor desempeño



**Agricultura**  
**+29.4%**



**Energía**  
**+6.0%**



**Minería**  
**+2.0%**

### Peor desempeño



**Construcción**  
**-5.4%**



**Manufacturas**  
**-2.8%**



**Industria Alimentaria**  
**-2.0%**

