



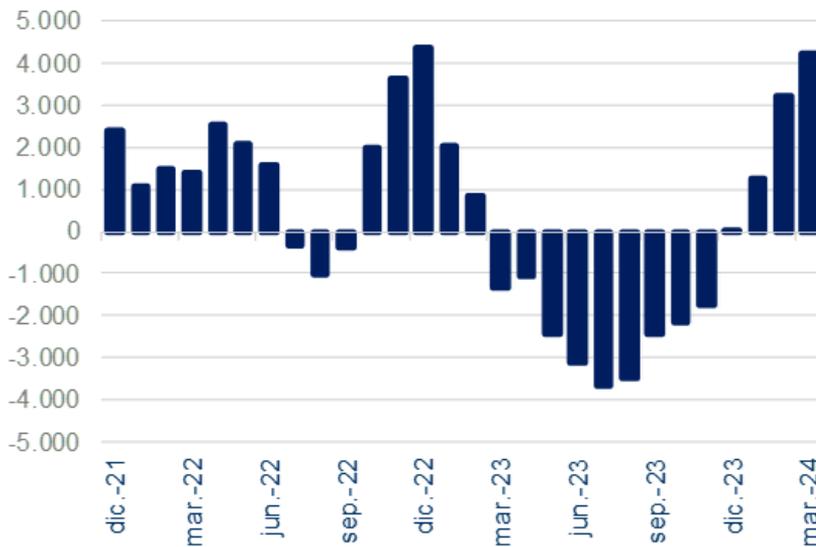
Resumen económico semanal

19 de abril de 2024

El gobierno envió un nuevo proyecto de ley fiscal al Congreso para mejorar los ingresos del Tesoro

- **El Gobierno envió al Congreso un nuevo proyecto de ley fiscal.** El paquete incluye varias medidas tributarias, entre las que destaca el restablecimiento del impuesto a las ganancias, un régimen de exteriorización (“blanqueo”) de activos no declarados, cambios en el impuesto a los bienes personales (reducción gradual en 5 años junto con un esquema de pago anticipado opcional) y la eliminación del Impuesto a la Transferencia de Inmuebles. En caso de aprobarse el proyecto, los ingresos tributarios del Tesoro Nacional mejorarían en torno a 1% del PIB este año y las provincias también se verían beneficiadas por el incremento del impuesto a las ganancias (que es coparticipable). Los funcionarios del gabinete de Milei han consensuado el proyecto con varios gobernadores provinciales y buena parte de la oposición, por lo que las chances de que sea aprobado son elevadas, aunque la votación final se mantendría ajustada.
- **La economía tuvo un [superávit comercial externo](#) de USD 2.059 millones en marzo y acumula un saldo positivo de USD 4.294 millones en el 1T24.** El resultado del mes surge como consecuencia de un crecimiento de 11,5% a/a en las exportaciones y una caída de 36,7% a/a en las importaciones. A su vez, **la balanza energética registró un superávit mensual** de USD 693 millones, acumulando USD 1.664 millones en el 1T24. Estos registros están en línea con nuestra estimación de un superávit comercial de USD 15.500 millones para 2024, pero le imponemos un sesgo al alza a la previsión.

RESULTADO COMERCIAL (MILLONES DE USD, SUMA MÓVIL 3 MESES)



Fuente: BBVA Research en base de INDEC

- Los **precios mayoristas** subieron 5,4% m/m (331% a/a) en marzo, la **variación mensual más baja en los últimos doce meses**. Este indicador tiende a anticipar parcialmente la inflación minorista del mes siguiente (la que mira el gobierno para tomar decisiones). Aunque en estos meses gran parte de la inflación está relacionada a ajustes de tarifas de servicios públicos (que no necesariamente correlacionan con los precios mayoristas), este índice nos provee información respecto de lo que se puede esperar para la inflación “núcleo” (medida que engloba los precios no regulados de la economía ni los estacionales, y que representa 70% del total de los precios minoristas). **Estamos proyectando una inflación minorista para abril de 10% m/m**, impulsada principalmente por las subas de precios regulados. Esto representaría una nueva desaceleración desde el registro de 11% m/m de marzo (para más información del IPC de marzo pueden visitar nuestro [flash informativo](#)). **Mantenemos nuestra previsión de inflación de 175% a/a para 2024.**

Saludos cordiales.

Seguinos en redes sociales



✉ bbvaresearch@bbva.com

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.