

La marcha de la economía (4)

Informe de Mario Resflo - 29/08/22

Introducción

Aplicamos en este informe los indicadores utilizados para monitorear los aspectos claves de la teoría macroeconómica en términos evaluar las decisiones para propiciar: **1)** adecuados niveles de crecimiento productivo, **2)** bajas tasas de desempleo, **3)** reducidos índices de inflación, y **4)** equilibrio en la balanza de pagos.

Algo parecido a lo que enunció Sergio Massa cuando asumió, asegurando que su gestión se enfocará a partir de “dos ejes principales”: “principios” y “motores”. Entre los primeros, estarán la búsqueda del “orden fiscal, el superávit comercial, el fortalecimiento de las reservas y el desarrollo con inclusión”. Entre los segundos, aparecerán “la inversión, la producción, las exportaciones y la defensa del mercado interno”.

Los problemas económicos del país se resuelven con más estructura productiva, con más empleo y sosteniendo los niveles de actividad económica y la estabilidad de precios y cambiaria, además de reconstruir la moneda. Todos componentes de alguno de los elementos que antes nombramos.

Con ellos, o con algunos (en este caso con la actividad industrial), podemos lograr una visión de la coyuntura que nos permite apreciar la tendencia general de la economía.

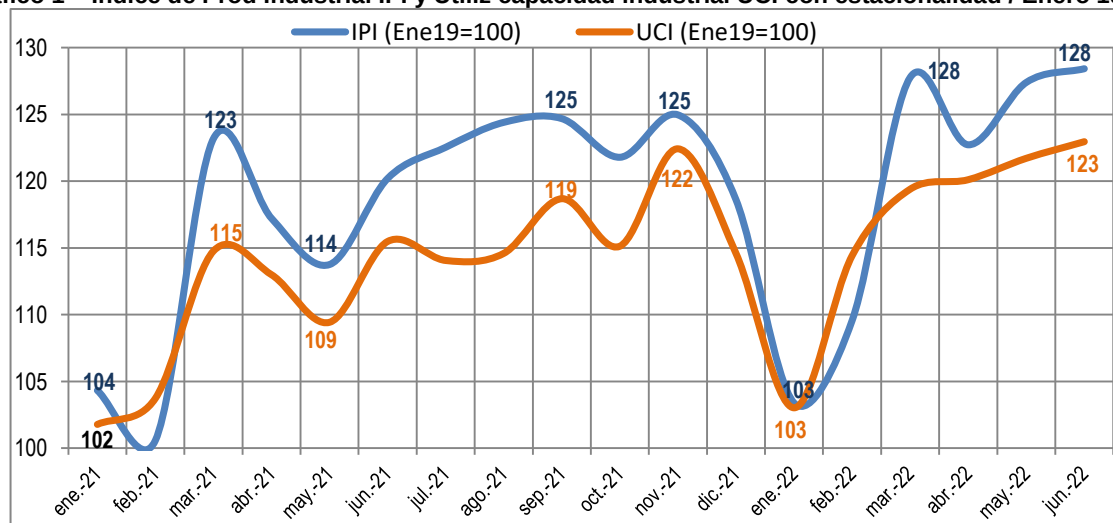
Crecimiento productivo: Actividad industrial

La actividad industrial (índice de producción industrial manufacturero IPI) creció en junio un 6,8% respecto a igual mes de 2021 (ver gráfico 1, línea azul). Si comparamos con el mismo mes del 2019 el crecimiento fue del 19,7%, lo que indica que el sector industrial está atravesando un proceso de recuperación bueno pero relativo, diríamos que está amesetado desde marzo 2021 con leve tendencia creciente y algunos altibajos estacionales (ver gráfico).

Lo podemos confirmar a nivel del índice desestacionalizado que desde principios de año ha crecido solamente la mitad de los meses (2,6% en junio respecto de mayo).

De todas formas, el acumulado de los 6 meses de 2022 presenta un incremento de 5,9% respecto a igual período de 2021, y en relación al mismo periodo del 2019 el aumento fue de 11%.

Gráfico 1 – Índice de Prod Industrial IPI y Utiliz capacidad industrial UCI con estacionalidad / Enero 19=100



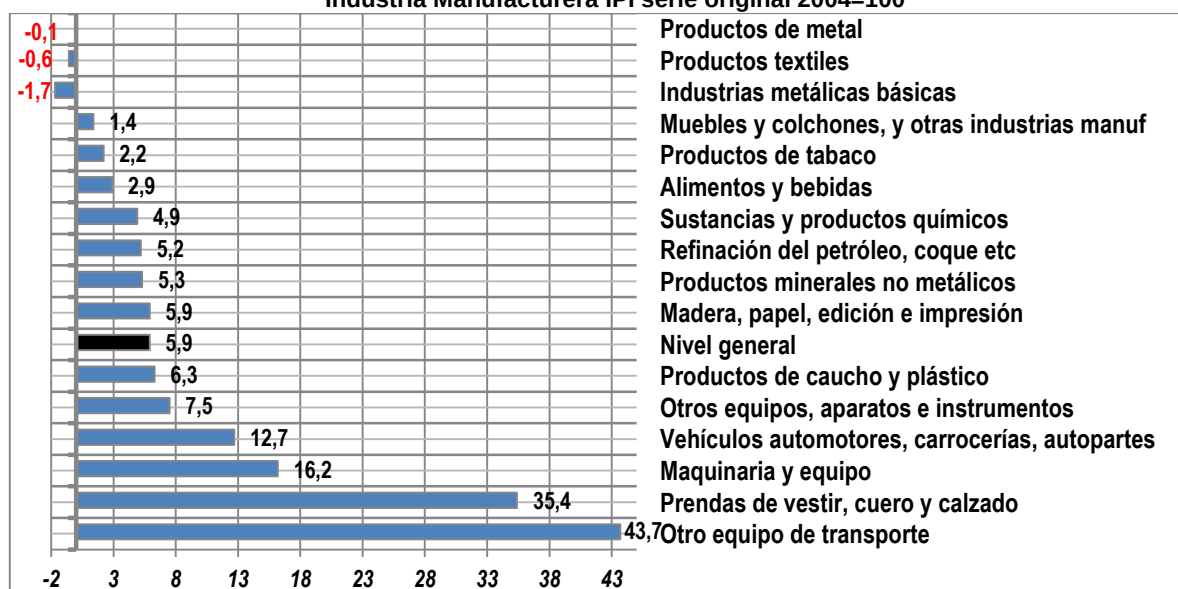
Fuente: https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/capacidad_12_21FA0C0AF36C.pdf y [Índice de producción industrial manufacturero. Octubre de 2021 \(indec.gov.ar\)](https://www.indec.gov.ar/indice-de-produccion-industrial-manufacturero)

Con respecto a la variación de los distintos rubros, comparando ese 1º semestre 2022 respecto del 2021, solo 3 de los 17 sectores que estima el INDEC registran una variación

negativa: entre ellos: productos de metal (-0,1%), productos textiles (-0,6%) y muebles (-1,7%) – ver gráfico 2.

El resto tuvieron variación positiva, entre los que se destacan: otros equipos de transporte (43,7%), prendas de vestir (35,4%), maquinaria y equipos (16,2%) donde influye de manera notoria el equipamiento agrícola, vehículos (12,7%), aparatos e instrumentos (7,5%), productos de caucho (6,3%), y productos minerales no metálicos (5,9%) que son actividades ligadas a la construcción (vidrio, cal, yeso, cemento, etc.). Todos sectores significativos por arriba del nivel general (5,9%) (Gráfico 2).

Gráfico 2 – Variación % interanual acumulada del año respecto a igual acumulado del año anterior
Industria Manufacturera IPI serie original 2004=100



Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-14>

En el gráfico 2 anterior se puede observar que estamos comparando con el 1er semestre 2021, un año que tuvo una importante irrupción en su expansión productiva. Es decir estamos saliendo del purgatorio (80% de los sectores tienen variación positiva).

Otros equipos de transporte, entre los que se destacan en especial las motos, los subsectores del transporte por carretera, ferrocarriles y aviación civil, que comprenden casi el 12% de incidencia en el nivel general, tuvieron un incremento notable de casi el 44%. Si bien hay que considerar que el 1er semestre del 2021, a la salida de la pandemia, su nivel fue relativamente bajo como consecuencia del reacomodamiento del sector.

La **fabricación de prendas de vestir, cuero y calzado** exhibe un incremento acumulado interanual de 35,4%. Las principales incidencias positivas en la división corresponden a prendas de vestir que se observan en los segmentos de ropa informal, ropa formal (se vio impulsado por una mayor presencialidad laboral y realización de eventos) y prendas de niños y bebés.

La **producción de maquinaria y equipo** registra un crecimiento interanual de 16,2% con la maquinaria agropecuaria al frente que constituye la principal incidencia positiva en el mes bajo análisis. La actividad del sector muestra incrementos interanuales en las unidades vendidas de tractores, cosechadoras, sembradoras, pulverizadoras autopropulsadas y algunas líneas de implementos.

Alimentos y bebidas, un sector que siempre hay que seguir porque está estrechamente ligado al consumo, registra un aumento interanual de 2,9%, por debajo del nivel general. Las principales incidencias positivas corresponden a gaseosas, aguas, sodas, vinos, etc. en tanto que la producción de cervezas exhibe una disminución. La producción de carne vacuna registra un aumento interanual de 6,3% aunque el volumen de carne bovina destinado al mercado interno (principal destino de la producción nacional) presenta una

caída interanual de -9%, que se vio compensado por el volumen exportado que representa el 30% de la producción de carne vacuna.

La industria de **materiales de construcción** alcanzó un récord histórico en julio y la **automotriz** fue la mayor desde 2015 en ese mes. Éste sector venía de junio, con 21 días hábiles de actividad, con paradas de producción de algunas terminales por el receso invernal y la adecuación de sus líneas de producción.

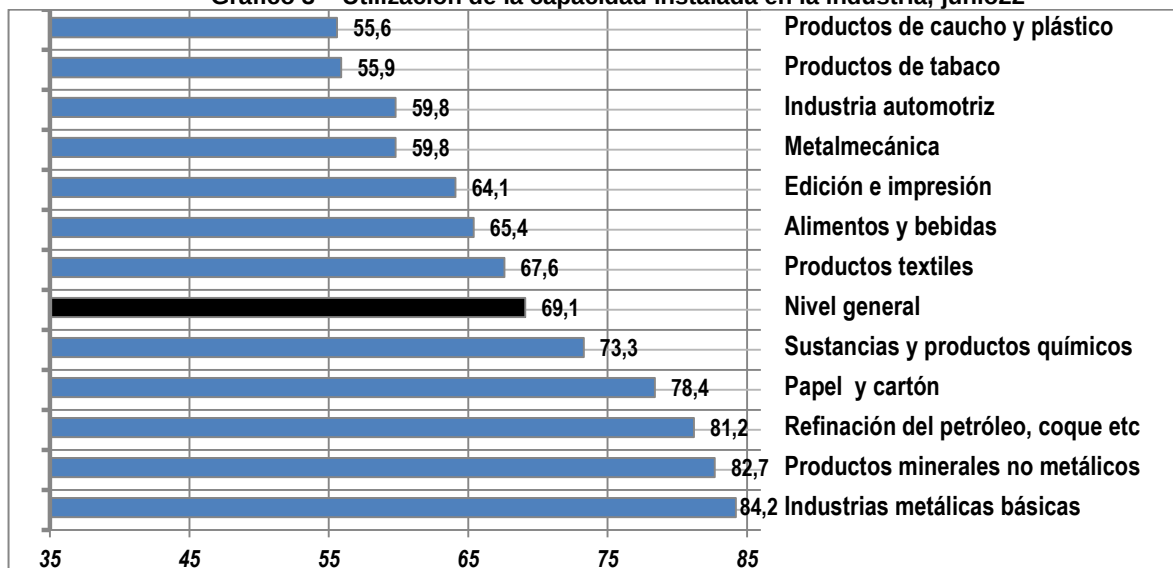
El gráfico 1 es una muestra de las dificultades que existen a partir de marzo del 2021, cuando se manifestó un pico de la actividad industrial, luego la reacción fue muy lenta. El futuro todo va a depender del salario real (y la inflación), de las condiciones del mercado internacional y de los ajustes en el gasto público. Se puede decir con seguridad que esta tendencia comenzaría a ralentizarse a partir de julio, sobre todo, en la medición desestacionalizada.

Con respecto a la **UCI (utilización de la capacidad instalada en la industria¹)**, en junio 2022 muestra un nivel de casi 70% (gráfico 1, línea naranja), superior al registrado en junio 2021 (65%). La UCI se ha mantenido por arriba del 60% desde marzo 2021 (con una caída estacional en enero 2022) lo que confirma la existencia de una recuperación industrial (teniendo siempre en cuenta que el 2019 fue un año de retroceso).

Todos los bloques sectoriales presentan niveles crecientes de utilización de la capacidad instalada (Gráfico 3). Se destacan las metálicas básicas (84%), productos minerales no metálicos (83%), refinación de petróleo (81%), papel y cartón (78%), productos químicos (73%), con un nivel general del 69%.

Esos bloques mencionados en el párrafo anterior, tienen un nivel de utilización de la capacidad instalada importante, que se vincula principalmente con el crecimiento de los niveles de producción señalados en el IPI, que ya se venían manifestando, de automóviles, maquinaria agropecuaria y de aparatos de uso doméstico, y en las industrias metálicas básicas debido al mayor nivel de elaboración de acero crudo. Podemos decir que **esos sectores están prácticamente en el límite del pleno uso de la capacidad productiva**.

Gráfico 3 – Utilización de la capacidad instalada en la industria, junio22



Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-15>

Conclusión

Más allá de las cifras anteriores, desde el sector industrial advierten que los niveles de producción, como se mencionó anteriormente, podrían verse afectados en el 2do semestre a raíz de la coyuntura económica que atraviesa el país. Por caso, la mayoría de las empresas

¹ El INDEC mide la proporción utilizada, en términos porcentuales, de la capacidad productiva del sector industrial. El relevamiento comprende un panel de entre 600 y 700 empresas.

proyecta que si situación empeorará “si no se soluciona el problema para importar materias primas”. Por esas restricciones muchas industrias verán afectada su producción. Por eso los datos de julio van a empezar a mostrar una realidad distinta con respecto a lo que se observó hasta junio. Y el problema va a ser agosto y septiembre, con un panorama más complicado. Porque las empresas agotan su stock.

También la caída del consumo en general, que seguramente se va a producir por la baja del salario real, afectará el ritmo de crecimiento. Todos estos factores predicen una merma de la actividad de cara al segundo semestre.

En síntesis, Junio tuvo en cierre exitoso para el sector industrial y Julio que fue un mes turbulento en lo financiero dejará su secuela. La economía real siguió mostrando un buen nivel de actividad pero nadie apuesta a su futuro.
