

Informe de Situación Mayo 2024 (2)

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía argentina cayó en el 1er trimestre del 2024 un -5,2% respecto igual periodo del 2023. El “Índice de producción industrial” IPI también cayó un -14,8% en el mismo periodo.

Pero los promedios a veces son engañosos y esconden la realidad, si nos remontamos varios años atrás (excluyendo el 2020), por ejemplo 2010, podemos colegir que hace 15 años la actividad económica está estancada lo cual ocasiona impactos de todo tipo en materia de ingresos, empleos y precios.

Solamente observando el gráfico 1, la actividad económica y la producción industrial desde hace un año se encuentran en “terapia intermedia”, un crecimiento ralentizado con una tendencia declinante a partir de diciembre (que parece amortiguarse a partir de marzo).

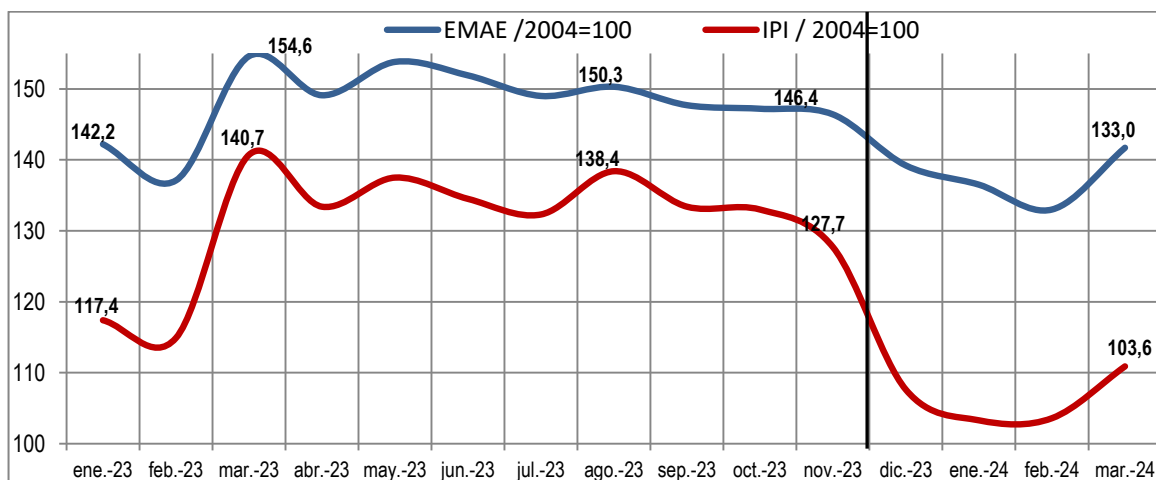
También la “utilización de la capacidad industrial” ofrece resultados negativos. Si bien alcanza casi el 56% (-15% en marzo) hay que tener en cuenta que no se llegan a esos valores desde la época de la pandemia. Debe añadirse que la caída de los últimos meses puede haberse exagerado por el periodo de vacaciones.

Ni que hablar de la construcción que está pasando por un de los peores ciclos de los últimos tiempos. Tanto el ISAC y el Construya dan fe de este momento sectorial.

En síntesis, si evaluamos en conjunto los indicadores del cuadro 1 vemos en todos la misma tendencia negativa que probablemente se confirmará en los meses de abril y mayo cuando aparezcan las series.

Cuadro 1 – Gráfico 1

ACTIVIDAD ECONOMICA	Fecha	Acum 2024 vs Acum 2021	Acum 2024 vs Acum 2022	Acum 2024 vs Acum 2023
1 Estimado Mensual Actividad Económica EMAE 2004=100	mar/Dic	2,2%	-3,9%	-5,2%
2 Indicador de Producción Industrial IPI	mar/Dic	-9,5%	-12,6%	-14,7%
3 Utilización capacidad instalada en la industria	mar/Dic	-7,4%	-12,0%	-14,8%
4 ISAC Índice Sint actividad de la construcción 2004=100	mar/Dic	-29,9%	-30,8%	-30,2%
5 Actividad mercado de la construcción - Índice Construya	abr/Dic	-34,2%	-39,1%	-33,7%



CONSUMO

Al igual que en los meses previos las elevadas tasas de inflación, continuaron impactando en el poder de compra de las personas, profundizando la caída del consumo por la pérdida real de poder adquisitivo. La recuperación de la capacidad de consumo llevará un tiempo aun cuando la inflación mensual continúe desacelerándose, al menos desde febrero parece estabilizarse.

Del cuadro 2 y los datos disponibles del 2023 y 2024, se puede deducir que el consumo, como componente fundamental (70%) del PBI, se encuentra en caída libre y tiene números

negativos interanuales en casi todos sus parámetros con respecto al 2022, 2023 y 2024 (que no fueron buenos años) afectado principalmente por el impacto inflacionario que impide el crecimiento del ingresos reales.

El salario real total ha profundizado su caída respecto de los años anteriores (ver gráfico 2). El salario del personal no registrado tuvo el retroceso mayor, cercano al -42% entre marzo 2024 y 2023.

Los préstamos al consumo, ítem que despierta las expectativas de algunos sectores para una reactivación, se encuentra en declive: el acumulado al 4º mes del año tuvo un fuerte descenso interanual del -35%.

La yerba mate, ingrediente fundamental en el consumo popular, no goza de buena salud. En marzo de 2024 el consumo cayó en -9% y actualmente se encuentra en uno de los valores más bajos de su serie histórica. Igual que el consumo de energía que merced al incremento de tarifas se encuentra -4%, a nivel i.a. Incluso el IVA ha caído como señal inequívoca de la baja del consumo.

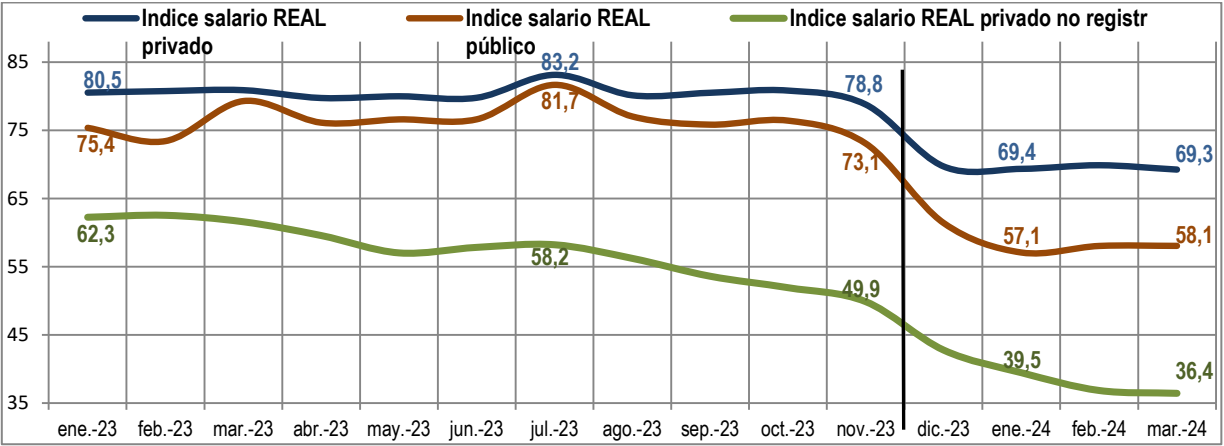
En la Región Metropolitana de Buenos Aires (RMBU) la caída del consumo alcanzó el 38,3% mientras que en el interior de la provincia se ubicó en el 30%. Hacia dentro del RMBU, el mayor desplome del compras se dio en el Conurbano bonaerense, al alcanzar en zona sur una baja del 43,4% mientras que en la Ciudad de Buenos Aires se posicionó en el orden del 42,3% y en la zona oeste, llegó al 40%¹.

El proceso inflacionario actual tiene un mayor impacto sobre el consumo privado que las anteriores aceleraciones de precios. Los motivos son múltiples: políticas fiscal y cambiaria contractivas, caída del poder adquisitivo, mayor aumento de precios de los bienes “inelásticos” respecto de aquellos cuyo consumo puede sustituirse, como gastronomía, turismo, cultura y salidas recreativas.

En síntesis en este componente de la demanda agregada no hay ninguna variable que se salve lo cual hace presumir que la recuperación viene gateando sin mucho apuro.

Cuadro 2 – Gráfico 2

INDICADORES del CONSUMO	Fecha	Acum 2024 vs Acum 2021	Acum 2024 vs Acum 2022	Acum 2024 vs Acum 2023
1 Confianza del Consumidor Nac ICC 1998=100	abr-24	-2,7%	-4,4%	-3,0%
2 Índice de Salarios real total 2016=100	mar-24	-22,7%	-23,0%	-22,4%
3 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios const	mar-24	-6,7%	-9,9%	-11,5%
4 Vtas Tot de Autoservicios May precios const	feb-24	-8,7%	-9,0%	-8,5%
5 Préstamos al consumo Mill \$2015	abr-24	-50%	-47%	-35%
6 IVA DGI Mill \$ 2015	abr-24	1,0%	1,1%	-13,7%
7 Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	abr-24	20,7%	15,0%	-3,9%
8 Yerba Mate Kgr al mercado interno	mar-24	-9,7%	-11,2%	-9,2%



¹ <https://www.ambito.com/economia/el-consumo-volvio-caer-fuerte-abril-se-hundio-35-anual-n6003681>

INVERSIÓN

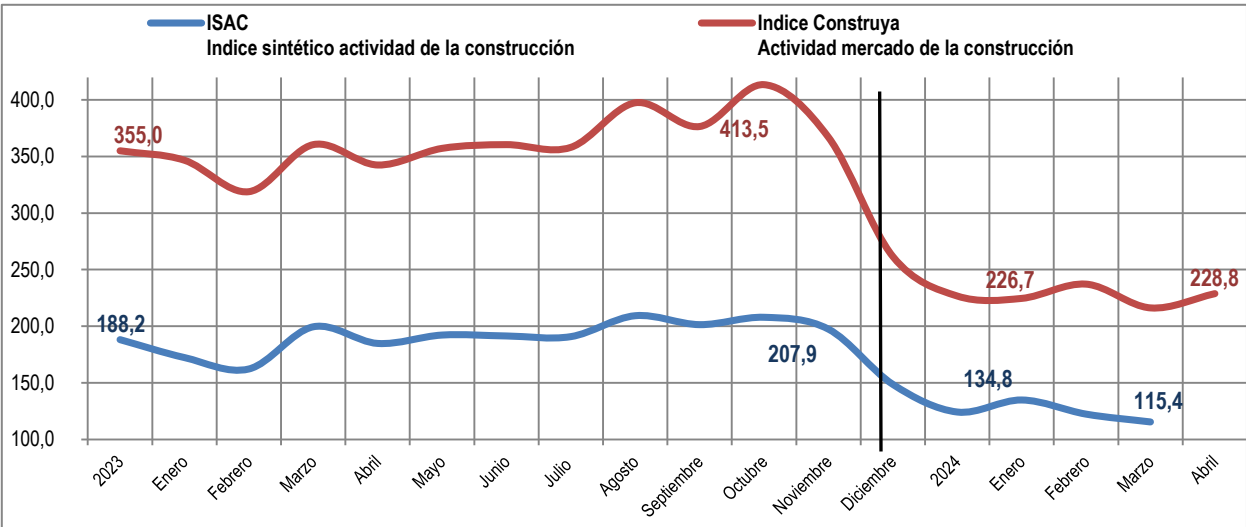
Los equipos importados registraron un retroceso del -30%, en tanto, en construcción se verificó una velocidad de la caída que supera el -40% en los índices oficiales (cuadro 3) igual que en los proveedores de la construcción (Índice Construya) cuya tendencia se ofrece en el gráfico 3.

Semejante contracción solo fue registrada en el período 2001-2002, y durante los meses de cuarentena de 2020. En términos acumulados respecto del 2023, 2022 y 2021, las bajas del sector en valores constantes resultan generalizadas para el primer cuatrimestre (cuadro 3).

Los “gastos de capital del sector público” que son el eje de la inversión cayeron verticalmente, como se observa en el cuadro 3 las caídas superan el -80% en valores reales, constituyendo una señal de alarma respecto de las posibilidades futuras de la actividad económica. El resto no muestra una reacción que pueda dibujar una sonrisa en el rostro de los actores económicos.

Cuadro 3 – Gráfico 3

INDICADORES DE LA INVERSIÓN	Fecha	Acum 2024 vs Acum 2021	Acum 2024 vs Acum 2022	Acum 2024 vs Acum 2023
1 Importaciones CIF Bienes Capital+Int+Acc Mill US\$ corr	abr-24	-6,0%	-32,6%	-30,1%
2 Gastos de capital SPN Mill \$ 2016	abr-24	-78,7%	-81,1%	-84,8%
3 Índice sintético actividad de la construcción ISAC	mar-24	-40,1%	-41,3%	-42,2%
4 Cemento Portland (Despacho al Merc Interno) Miles TN	abr-24	-24,6%	-24,6%	-31,5%
5 Acero Crudo producción miles de toneladas	abr-24	-12,3%	-10,7%	-21,5%
6 Producción de Vehículos Utilitarios Miles Unidades	abr-24	2,2%	-3,3%	-23,1%
7 Préstamos prendarios e hipotecarios en \$ y US\$ Mill\$2015	abr-24	-60,7%	-60,3%	-47,4%



SECTOR EXTERNO

El INDEC indicó que las exportaciones de abril totalizaron US\$ 6.527 millones, con una mejora del acumulado interanual del 10%, y las importaciones sumaron US\$ 4.708 millones, lo que arrojó una caída del -24% con respecto al acumulado de igual mes del año previo (cuadro 4).

En ambos casos el panorama es el mismo que incluimos en el informe anterior. El desplome de las importaciones durante el trimestre deja expuesta la complicada situación económica, con una elevada inflación, mientras que mejoran las exportaciones debido a la devaluación del tipo de cambio implementada a partir del 10 de diciembre, y en un semestre donde dominan los cereales y la soja.

La balanza comercial mostró un superávit de US\$ 1.819 millones, mientras el registro del mismo mes del año pasado tuvo resultado negativo de US\$ -193 millones.

Es necesario señalar que, si se levantara el cepo cambiario y se permitiera una mayor apertura al comercio internacional, podríamos enfrentarnos a una posible inundación de bienes de consumo y de capital, que podría pasar a una la balanza comercial negativa. Sobre todo si se mejoran los salarios y jubilaciones y se recupera el consumo es de esperar el renacimiento de la restricción externa en el corto plazo.

Cuadro 4

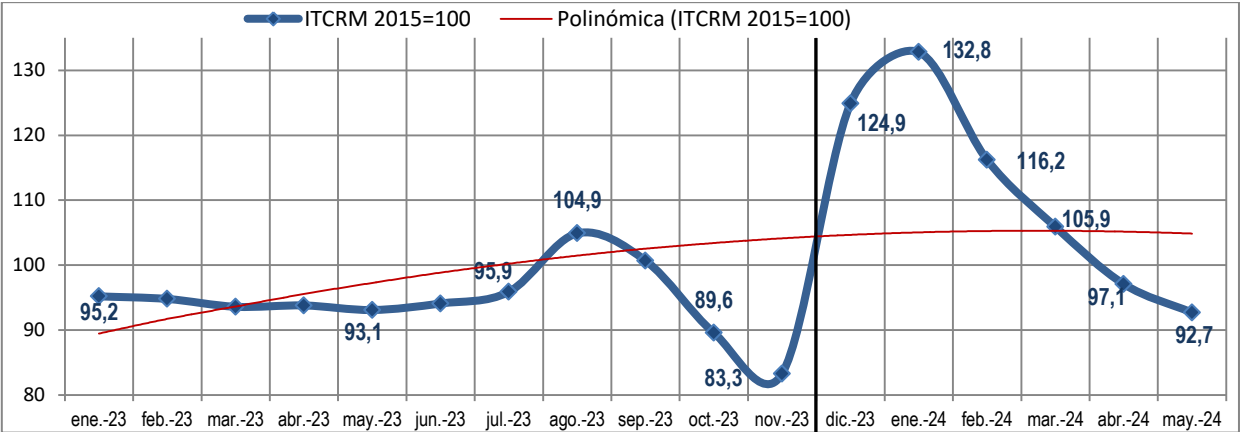
INDICADORES DE LA INVERSIÓN	Fecha	Acum 2024 vs Acum 2021	Acum 2024 vs Acum 2022	Acum 2024 vs Acum 2023
1 Exportación Bienes Mill US\$ Corr	abr-24	11%	-14%	10%
2 Importación Bienes Mill US\$ Corr	abr-24	1%	-28%	-24%
3 Saldo Balanza Comercial Mill US\$ Corr	abr-24	54%	117%	301%
4 Saldo Cta Bienes Balance Cambiario Mill US\$ Corr	mar-24	108%	143%	3812%

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL TCRM

Hasta lo que va de mayo 2024 registró 92,7 (muy cerca del 83,3 noviembre-gráfico 4)) con lo cual su recuperación, consecuencia de la devaluación post paso, ha sido totalmente absorbida por el incremento inflacionario muy superior a la pauta devaluatoria oficial. Es difícil prever lo que hará el gobierno pero será difícil tragarse otra devaluación que impulsará nuevamente los precios y salarios poniendo en marcha nuevamente la rueda trituradora de aspiraciones políticas.

Se puede ver en el gráfico 4 que comparado con enero 23, cuando el TCRM era de 95,2, estamos otra vez en el punto de partida y se desconoce la existencia de un plan para evitar se agrave la situación de balanza de pagos. El TCRM con Brasil, hasta abril era de 97,3, y de China 86,2, es decir en estos dos casos (que explican en gran parte el comercio exterior argentino) se está diciendo que las exportaciones argentinas son caras. Y la inflación sigue, en cuotas pero sigue, y el dólar oficial crece por debajo de la inflación.

Gráfico 4



RESULTADO FISCAL

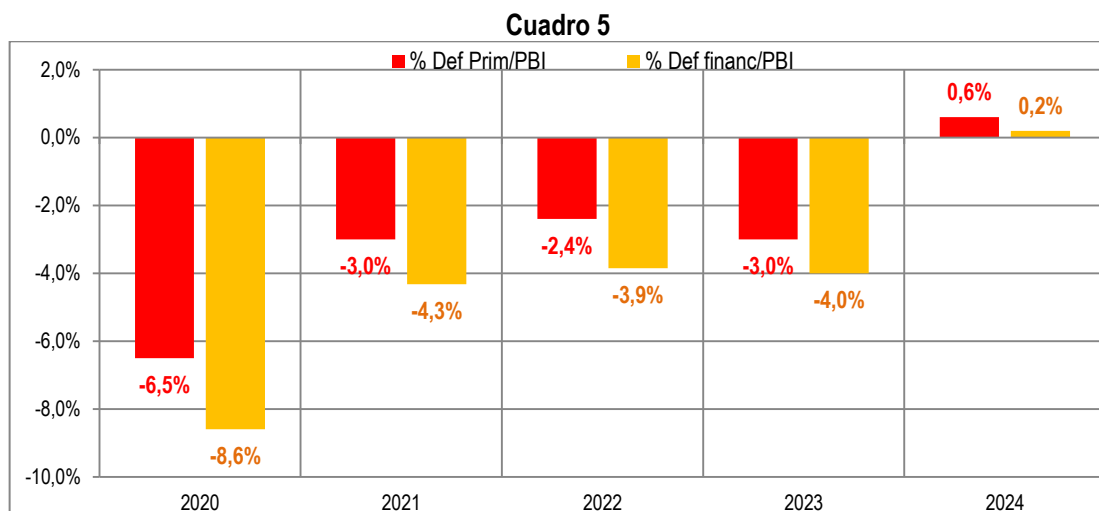
Analizando lo realizado hasta el momento, destaca un superávit fiscal financiero del 0,2% del PBI entre enero y abril, y un superávit primario del 0,6 % del PIB, siendo el primer registro positivo en, al menos, los últimos diez años (cuadro 5).

Vale mencionar, de todos modos, que los 2do semestres suelen ser más abultados en términos de gastos por lo que los próximos meses probablemente resulten más exigentes. Así, resulta importante migrar a una composición más sostenible en el tiempo, y menos basada en licuación y gastos pisados.

En este sentido, con la fórmula de ajuste previa de la seguridad social, y en el marco del fogonazo inflacionario de los primeros meses, las autoridades redujeron el gasto en jubilaciones y pensiones en 0,6 puntos del PBI en el primer trimestre.

De forma similar, a costa de no girar fondos a CAMMESA, se generó una deuda con el sector energético de unos US\$2.000 millones, ofreciendo un bono para las deudas de diciembre y enero, y un pago en efectivo por el monto de febrero. Igualmente respecto de la postergación de los aumentos de tarifas de servicios públicos. En ese contexto esta situación puede ser un inconveniente en los próximos meses para sustentar las cuentas públicas.

El presidente dijo que “el déficit cero no es sólo una consigna de marketing” para su Gobierno, sino “un mandamiento”: “no esperen la salida de la mano del gasto público”. El mandatario había prometido cerrar 2024 con superávit fiscal.



Durante enero-abril 24, el Sector Público Nacional (SPN) registró en valores corrientes un superávit primario de \$ 4.133.256 millones. El superávit financiero fue de \$1.150.566 millones, por causa del pago de intereses de la deuda pública. En valores constantes el acumulado primario en 4 meses es de \$63.182 millones, que como dijimos antes hace 10 años que no se logra.

Pero la realidad, como fue señalado, es que el estado recauda cada vez menos por causa de la recesión que crearon para presuntamente parar la inflación, y pese a bajar los gastos de manera “dibujada” con jubilados, tarifas, obras públicas, y otros ítems, no llegan a lograr un superávit sustentable, que ahora quieren cubrir con más deuda (\$35 billones)², un nuevo fraude fiscal y financiero. El país no va a ningún equilibrio fiscal pagando el presupuesto con deuda.

INFLACION

Disminuyó la inflación en el 4to mes (abril) 2024, pero siempre elevada. ¿Cuánto tiempo para encontrar una base estable del 5 % mensual o menos? Según Caputo, primero contar con el ancla fiscal a pleno, ordenar y sanear el balance del BCRA, relación razonable entre reservas y pasivos monetarios, eliminar el cepo. ¿Tiene un costo? Si, reducción del consumo y servicios elevados. Ademán los precios relativos son dispersos, se disparan y complican. Incluyendo el dólar³.

Los Alimentos y Bebidas acumulando 12 meses en el 2024 (abril 2024 / abril 2023), con una variación del dólar en 12 meses del 302%, se encuentran entre el 300/ 290 % para el año, superando el Nivel General.

La importancia que tiene este capítulo es doble: por un lado, la incidencia sobre los ingresos más bajos y, por el otro, la alta ponderación en la canasta de los IPC. Ver el Cuadro 6 con el seguimiento de una canasta de bienes de un supermercado rosarino. La impresión es más que los precios se mantengan, es que los ingresos no suben y por lo tanto la capacidad de

² 35 billones en argentina son 35.000.000.000.000.

³ <file:///C:/Users/risig/Desktop/Archivos1/2024%20ABRIL%20PROC.%20EN%20MAYO%20%20IPC%20INFLACION.pdf>

compra es tan baja que al “almaceneremismo” no le queda más remedio que mantener precios o inundar de ofertas especiales (cuadro 6).

Cuadro 6

Comparación de precios supermercado líder en Rosario (período may 2024)							
Artículo	Unidad	Precios en \$					Variaciones 26-5/27-4
		27-abr	6-may	13-may	17-may	26-may	
Pan francés	Kgr	1.400	1.400	1.400	1.400	1.400	0%
Harina común Blancaflor todos usos	kgr	973	973	950	950	950	-2%
Arroz blanco simple Gallo Oro	kgr	3.434	3.434	3.434	3.434	3.434	0%
Fideos secos tipo tirab Matarazzo	500 gr	1.523	1.523	1.523	1.523	1.523	0%
Carne picada común	Kgr	4.900	4.900	4.900	4.900	5.500	12%
Pollo entero	Kgr	2.964	2.964	2.964	2.964	2.964	0%
Aceite de girasol Natura	1,5 lts	2.438	2.438	2.438	2.538	2.538	4%
Leche fresca descr en sachet Serenisima	1 ltr	1.245	1.224	1.224	1.224	1.383	11%
Huevos de gallina	Doc	3.330	3.432	3.432	3.432	3.432	3%
Papa	Kgr	990	990	890	890	890	-10%
Azúcar Dominó	Kgr	1.143	1.143	944	944	944	-17%
Detergente líquido Ala cremoso	1 ltr	1.827	1.827	1.827	1.827	1.827	0%
Lavandina Ayudin	1 ltr	1.101	1.101	1.101	1.101	1.101	0%
Jabón de tocador Rexona Revital	125 gr	828	828	828	828	828	0%
Yerba Mate Amanda Suave	kgr	3.862	3.862	3.862	3.862	3.862	0%

Conclusiones

La economía argentina ha experimentado una caída importante en el primer trimestre de 2024, con indicadores negativos en actividad económica, consumo e inversión, lo que ha llevado a una disminución en el poder adquisitivo de la población.

A pesar de la recuperación del tipo de cambio real, la devaluación post paso ha sido absorbida por el incremento inflacionario, lo que plantea desafíos adicionales para la economía del país.

A pesar de registrar superávits fiscales en los primeros meses del año, se espera que la situación se vuelva más exigente, especialmente con la deuda generada con el sector energético, la postergación de aumentos en tarifas de servicios públicos y la promesa de baja de impuestos.

La inflación sigue siendo elevada, afectando los precios de alimentos y bebidas, aunque se ha moderado en los últimos meses por causa de la caída en los ingresos más bajos.
