

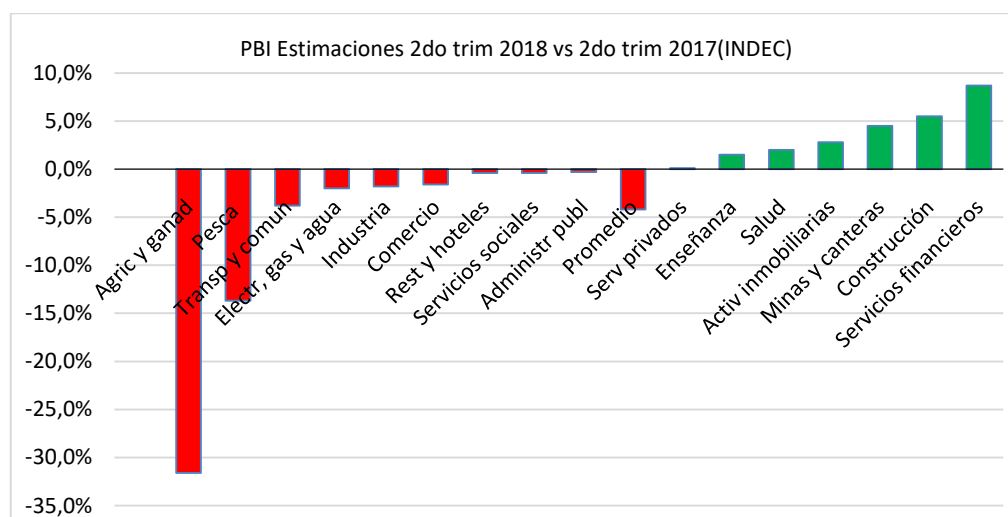
La actividad económica en caída libre...

Por Jorge Allen – 21/09/18

El INDEC informó que durante el 2do trimestre de 2018 **la economía argentina tuvo una baja del 4,2%**, respecto del mismo periodo del año anterior¹, producto de varias circunstancias:

- 1) Los sectores más representativos de la economía real cayeron inexorablemente, caso Agricultura y ganadería -32% (por la sequía²), el sector pesca -14%, transporte y comunicaciones -4%, industria -1,8% y comercio -1,6%.
- 2) Crecieron básicamente los servicios financieros (tuvieron mucha actividad en el trimestre) casi 9% y construcciones 6% (por arrastre de actividades ya iniciadas).

Si bien el sector agrícola tuvo una caída importante, representa el 12% del PBI. En tanto que Industria y Comercio, que tuvieron una caída menor, tienen una participación del 20% y el 15%, respectivamente. Eso mide el impacto sectorial sobre una caída en el PBI. El gráfico es bastante elocuente respecto de la situación al 2do trimestre de este año respecto el mismo periodo del 2017:



Fuente: INDEC https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib_09_18.pdf

La demanda agregada (recordemos que la demanda agregada está integrada por la sumatoria de la demanda de bienes de consumo C, bienes de inversión I, gasto público G y exportaciones X) registró la siguiente situación:

- La inversión tuvo un alza de 3,1%,
- El consumo privado creció 0,3%,
- En tanto que el consumo público decreció 2,1% y
- Las exportaciones de bienes y servicios reales registraron una variación de -7,5%.

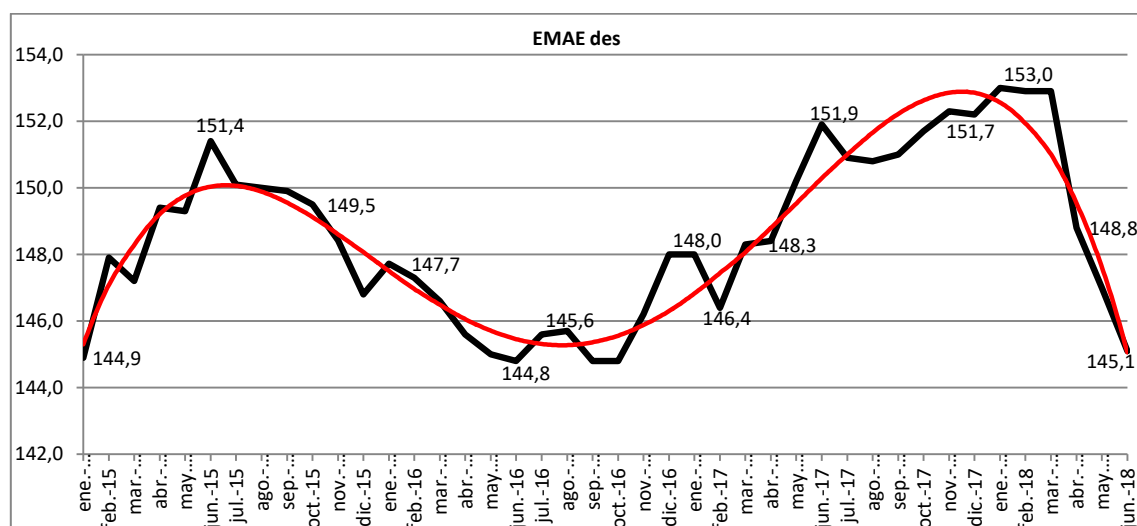
En este caso el consumo tiene una participación del 77% en la demanda agregada, por lo que cualquier movimiento significativo de ese parámetro tiene una repercusión importante en la demanda agregada. Eso será más apreciable en el 3er trimestre cuando la caída del consumo se presume significativa.

¹ El menor PBI en 11 años. Como consecuencia de la devaluación y la caída de la actividad económica <https://www.cronista.com/economiapolitica/El-menor-PBI-per-capita-en-11-anos-por-devaluacion-y-la-baja-de-la-soja-20180923-0022.html>

² El informe oficial habla del fuerte impacto de la peor sequía en 50 años sobre la producción del agro y de las actividades conexas. Excluido ese efecto, el PBI podría haber cerrado con un modesto incremento, cercano al 1 por ciento, según el INDEC.

Una situación parecida se puede apreciar con el **EMAE (estimador mensual de las actividades económicas)**, indicador que emite el INDEC y busca mantener la metodología de estimación del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral pero aplicada al cálculo mensual.

Se puede observar en el gráfico siguiente la tremenda caída en el período de abril hasta la fecha (una caída vertical, realmente) en el que la corrida cambiaria del 45% tuvo un fuerte impacto inmediato sobre la inflación y el declive del consumo. Comparado el mes de junio con el mes de Enero, ambos de este año, la caída del indicador ha sido del 5%, una de las evidencias del fuerte retroceso de la economía real en el presente periodo.



De todas formas, lo “peor está por venir”. Se espera que el mayor impacto a la baja de la generación de riqueza por parte del conjunto de la economía se vea en los próximos trimestres, quizás hasta el 2do trimestre del año próximo, por caída del consumo y de la inversión que se avecina en los próximos meses producto del formidable ajuste con que se castiga a gran parte de la población.

Se puede observar en el gráfico siguiente, suponiendo una caída del 7% del PBI del 3er trimestre al 2do trimestre del año actual, y del 5% en el siguiente periodo (columna 2), **el PBI del año 2018 estaría registrando una baja del 3%** (columna 5), como cálculo muy conservador, que se instalará sin consuelos durante al menos el 1er semestre del año próximo.

PIB valores trimestrales. Mill \$ precios 2004					
	DATOS TRIMESTRALES			DATOS ANUALES	
	(1) PIB trim	(2) g inter-trimest. %	(3) g inter-anual %	(4) PIB ANUAL	(5) G PIB ANUAL %
2015-1	673				
2015-2	791	17,6			
2015-3	718	-9,2			
2015-4	704	-2,0		2886,0	
2016-1	680	-3,4	1,0	2892,9	
2016-2	763	12,3	-3,6	2864,7	
2016-3	695	-8,9	-3,3	2841,2	
2016-4	696	0,2	-1,1	2833,5	-1,8
2017-1	684	-1,8	0,6	2837,6	-1,9
2017-2	786	15,0	3,0	2860,7	-0,1
2017-3	721	-8,3	3,8	2887,1	1,6
2017-4	723	0,3	3,9	2914,3	2,9
2018-1	710	-1,8	3,9	2940,7	3,6
2018-2	753	6,0	-4,2	2907,4	1,6
2018-3	700	-7	-2,9	2886,3	0,0
2018-4	665	-5	-8,0	2828,2	-3,0

Fuente: elaboración propia

Atado con alambres

El gobierno tiene todo prendido con alambres... *"lo atamo' con alambre con esta hambre no hay otra solución"* decía Ignacio Copani. Justamente la estabilidad financiera de estos días está atada con alambres: muy precaria y lejos de arreglar los graves problemas de la macroeconomía. Imposible no pensar de esa manera con una inflación que apunta entre 40-45%, un desempleo del 9,6%, tasas de financiamiento a las empresas que superan el 60%, disminución del salario real, y una caída del PBI este año (y que seguirá el próximo) que no puede ocultar ni la conducción económica.

Lo "peor está por venir" (lo hemos dicho varias veces en este blog desde febrero de este año) y no hemos mentido. Ahora vienen los meses de protesta social y tensión interna que la situación actual no puede evitar. Mientras el gobierno intenta reconstruir un escenario de convivencia se empiezan a sentir los impactos de un ajuste en la economía real que no hace de distinciones entre buenos y malos: cae la actividad económica, el poder adquisitivo, el empleo, y suben los precios y la pobreza. Es una trituradora.

Por ejemplo, la situación productiva y laboral en el Gran Rosario, y en toda la provincia de Santa Fe es, según la evaluación del gobierno provincial, de los gremios y de las empresas, muy preocupante. Las firmas Electrolux, General Motors, Honda Guerrero, Helvética, Síntesis Química, Vasalli, Metalsur, entre otras, fueron y son noticia por adelantamiento de vacaciones, suspensiones o directamente el cese de la producción, dejando a muchos trabajadores en condiciones de incertidumbre, angustia y precariedad. Según datos del gobierno provincial, **hay alrededor de 200 empresas en crisis en todo el territorio provincial, lo que afecta a unos 15 mil asalariados**. Y lo más alarmante es que las proyecciones para el año que viene son aún más sombrías.

El presidente de la Federación Industrial de Santa Fe (Fisfe), Guillermo Moretti, destacó que de acuerdo a un informe de su organización **"desde 2015 a la fecha cerraron 400 industrias en la provincia**, de las cuales 240 bajaron sus persianas en lo que va de 2018".

En una reciente entrevista el economista López Murphy señaló³ que se necesitan "10 años de mucha austeridad y un gran acuerdo político". Si, leyeron bien, **se habla de 10 años de austeridad!!!** para hacer todos los ajustes posibles para salir de esta situación. Sobre quienes recaerán los ajustes? Bueno, el especialista no lo dice pero, viniendo de donde viene, todos sabemos a quienes se refiere.

Sumado a lo anterior una crisis de liderazgo político que también es inocultable. Todo está en revisión y sujeto a definiciones que se tomaran seguramente antes de que finalice el año.

¿Cuándo se recuperará la economía? Es un dilema. El Gobierno espera algunos brotes verdes para unos meses antes de las elecciones, la única chance de jugar con alguna posibilidad en la reelección. Pero lo más importante no es eso, lo crítico es superar los conflictos sociales que se vienen y llegar... al menos llegar... a las elecciones.

¿Podría ocurrir una explosión social? Difícil de pronosticar con una oposición anestesiada y un sindicalismo complaciente. Ni pensar en legisladores impresentables. Hasta ahora todo se desarrolla con relativa calma. Quizás sea la hora para que el Gobierno empiece a evaluar la construcción de un atajo... una salida que le permita descomprimir presiones, aprovechando que hasta el momento la población lo ha sobrellevado con mucha paciencia.

³

<https://www.cronista.com/economiapolitica/Lopez-Murphy-radiografia-de-la-crisis-y-que-se-necesita-para-salir-de-ella-20180923-0008.html>