

Monitor de la economía

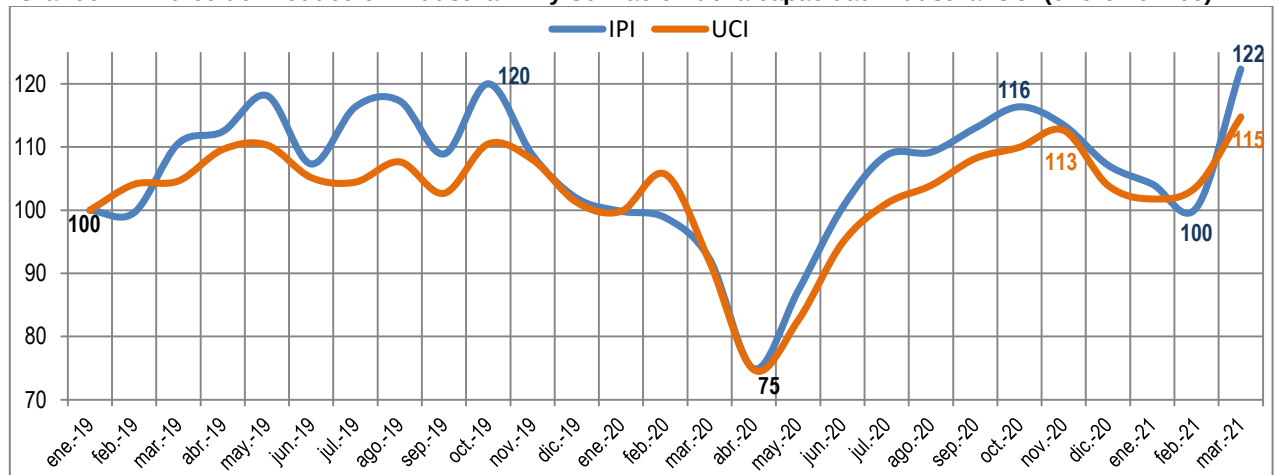
Informe de Javiera Delanoir del 18 de mayo 2021

El sector industrial muestra una recuperación sostenida hasta marzo, aunque es posible que la reactivación se contenga en los próximos meses. Mientras, los salarios van por la escalera y los precios por el ascensor, y las variaciones en las canastas de bienes se mantienen por encima de la inflación. No hay lugar para fiestas, ni por la pandemia ni por la situación económica, ni tampoco la dirigencia política y empresaria saca experiencia de algunos países vecinos.

Actividad económica

La actividad industrial (índice de producción industrial manufacturero IPI) creció en marzo un 32,6% respecto a igual mes de 2020 (ver gráfico 1, línea azul). El acumulado del primer trimestre de 2021 presenta un incremento de 12,4% respecto a igual período de 2020. Por su parte, con respecto al mes anterior, febrero 2021, el índice de la serie desestacionalizado muestra una variación positiva de 0,7%.

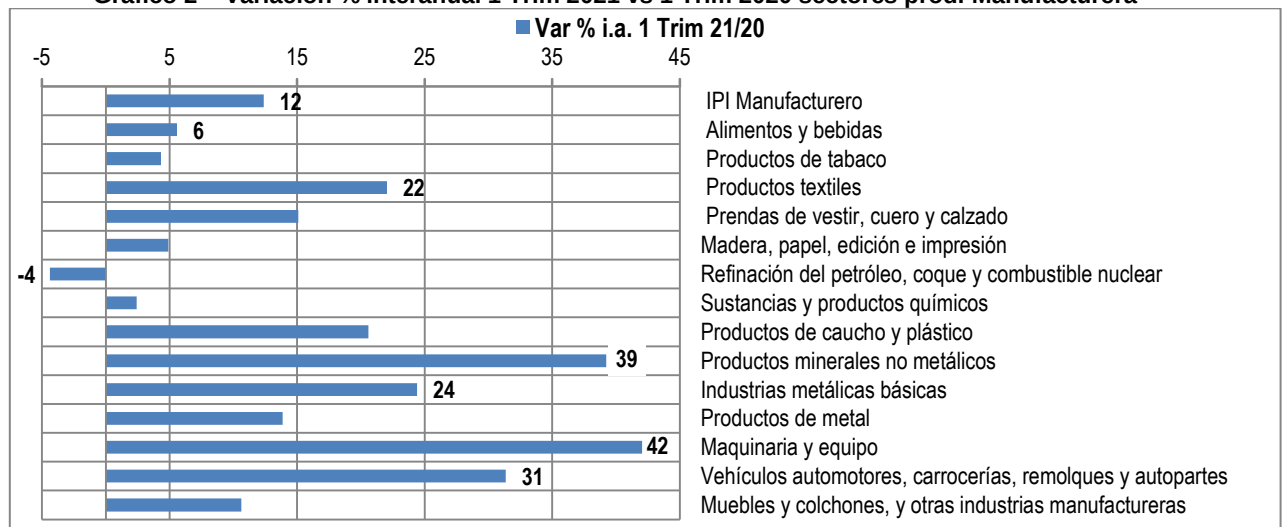
Gráfico 1 – Índice de Producción Industrial IPI y Utilización de la capacidad industrial UCI (enero 19=100)



Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-14> y <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-15>

Con respecto a la variación de los distintos rubros, entre el 1er trimestre 2021 respecto del 2020, solamente 1 de los 15 sectores que estima el INDEC registra una variación negativa: refinación de petróleo (-4,4%), posiblemente por el conflicto de cortes de rutas y paros de los estatales de Neuquén. El resto tuvieron variación positiva, entre los que se destacan: Maquinaria y equipos (42%), productos minerales no metálicos (39,2%) que son actividades ligadas a la construcción (vidrio, cal, yeso, cemento, etc.), vehículos (31,3%), industrias metálicas básicas (24%) (ver gráfico 2).

Gráfico 2 – Variación % interanual 1 Trim 2021 vs 1 Trim 2020 sectores prod. Manufacturera



Así como destacamos que **el primer trimestre de 2021 finalizó con un crecimiento de 12,4%**, con un nivel logrado en marzo que no se conseguía desde agosto 2018, o sea desde hace 31 meses, debe recordarse que la comparación es respecto el mismo bimestre 2020, un periodo pre pandemia con inicio de restricción de tareas, momento contra el cual es difícil lucirse. Pero al mismo tiempo hay que destacar que está exhibiendo un crecimiento superior a todo el año 2019.

Con respecto a la UCI (utilización de la capacidad instalada en la industria¹), en marzo 2021, muestra un nivel de 64,5% (gráfico 1, línea naranja)), superior al registrado en marzo 2020 (51,6%). Todos los bloques sectoriales presentan niveles crecientes de utilización de la capacidad instalada, 6 son superiores al nivel promedio y otros 6 inferiores. Se destacan general las industrias metálicas básicas (79,8%), y productos minerales no metálicos (77,4%).

El bloque de la metalmecánica (sin automotores) registra en marzo de 2021 un nivel de utilización de la capacidad instalada de 50,3%, superior al registrado en el mismo mes del año anterior (30,4%), que se vincula principalmente con el crecimiento de los niveles de producción de maquinaria agropecuaria y de aparatos de uso doméstico. Según datos del índice de producción industrial IPI la fabricación de maquinaria agropecuaria expone un incremento de 144,4% respecto del mismo mes del año pasado y la producción de aparatos de uso doméstico presenta un aumento de 98,1% para la misma comparación de periodos.

En el gráfico 1 podemos observar la alta correlación² existente entre el IPI y la UCI que seguramente tendrán impacto en el índice de actividad económica (EMAE) de marzo.

En síntesis, hasta el momento, Argentina transita la segunda ola de COVID-19 con un impacto relativamente acotado en la actividad productiva. Si bien los primeros datos disponibles de abril sugieren una impasse en la recuperación, por la baja del consumo, no se vienen observando hasta el momento caídas de la actividad económica de la magnitud registrada en 2020.

La evolución de estos indicadores de actividad dependerá del alcance de las medidas de distanciamiento que se están ejecutando en estos días y de la posibilidad de que el salario le gane a la inflación (ambos estímulos están muy complicados).

Canasta Básica

La canasta básica alimentaria (CBA), uno de los determinantes de la línea de indigencia, registró en marzo una suba del 3,9% mensual, mientras que la canasta básica total (CBT), uno de los determinantes de la línea de pobreza, mostró un incremento del 3,4%. En términos monetarios, una familia tipo de 4 personas necesitó de \$26.677 para ubicarse por encima de la línea de indigencia y de \$62.958 para superar la línea de la pobreza.

Las variaciones anuales de ambas canastas (53,7% la CBA y 49,9% la CBT) se mantiene por encima de la inflación (46,3%), un dato preocupante que refleja que los productos básicos están aumentando por encima del promedio de los precios y de esta manera está afectando en mayor medida a los sectores de menores ingresos.

Como podrá observar el lector el salario medio en el país, estimado en \$40.000, apenas alcanza al 65% aprox de la CBT.

Salarios

Los salarios nominales subieron +5% en marzo respecto de febrero, y acumulan en el 1er trimestre del año, respecto mismo periodo del 2020, una mejora del +30,8%. Por ahora debajo de la línea de los indicadores de inflación en ese periodo que fue del +42,6%.

Por esa razón si hacemos la comparación trimestral, a nivel de ingresos reales de asalariados registrados cayeron -7,8%: en el sector privado la caída fue de -7,5% en tanto

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.

² El índice de correlación de Pearson da como resultado 0,9, lo que indica un vínculo muy estrecho entre ambos parámetros, como no podía ser de otra manera.

que en el público de -8,4%. Por el lado de los NO registrados³ (trabajo en negro, sin aportes de jubilación y obras sociales) también hubo caída, en este caso de -2,5%, y el total de registrados y no registrados la baja fue de -6,8%.

Como hemos mencionado varias veces desde este blog, el consumo privado (75% de la demanda agregada) carece de empuje por la falta de vigor de los ingresos reales, además de las restricciones a la movilidad por las olas de la pandemia que siguen afectando a las jurisdicciones⁴.

Todos los salarios vienen perdiendo poder adquisitivo en los últimos años. Un caso especial el Salario Mínimo Vital y Móvil⁵ (SMVM) cuya tendencia no fue diferente de los anteriores. Perdió durante la gestión de MM y también en el 2020. Quizás observando ese panorama, el Consejo del Salario, integrado por el Gobierno y los representantes de las centrales sindicales y de las cámaras empresariales acordaron hace unos días una suba del 35% de ese SMVM, en siete tramos, llegando en febrero 2022 a \$29.160. Ya en abril tuvo un aumento nominal del 9%. Si se lo compara con la canasta básica total y la alimentaria, vemos en el cuadro 1 que el SMVM cubría en el 2015 el 45% de la CBT y el 103% de la CBA. En cambio, a nivel de abril pasado estamos que cubre el 37% de la CBT y el 88% de la CBA, una mejora relativa respecto de marzo.

Cuadro 1 – Comparación CBT y CBA con SMVM

	Canasta básica Total valores corr \$	Canasta Alimentaria Valores corr \$	SMVM valores corr \$	SMVM / CBT	SMVM / CA
2015	11.253	4.926	5.079	45%	103%
2016	15.743	6.788	6.748	43%	99%
2017	14.930	6.104	8.460	57%	139%
2018	20.631	10.877	9.744	47%	90%
2019	32.140	12.876	13.790	43%	107%
2020	45.479	18.827	17.691	39%	94%
Marzo 21	60.874	25.685	21.600	35%	84%
Abril 21	62.958	26.677	23.544	37%	88%

Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel3-Tema-4-43>

Conclusión

Como hemos dicho en otras oportunidades, el futuro va a depender de un combo que mezcla la reactivación de la actividad económica, la evolución de la pandemia y la relación con el FMI. Mientras la preocupación sigue siendo el aumento de los casos de coronavirus sumado a las restricciones locales, la situación salarial muy ajustada apunta a la baja del consumo en el mes de abril y mayo. Todo eso hace más difícil la situación para el país. Mientras tanto el PE, los gobernadores y el Congreso están entretenidos atendiendo la postergación de las elecciones y la lotería de las listas, y los empresarios cuidando su ganado.

Conclusión: unos apuntes de Iván Schargrodsky⁶

Con la economía al tope de las preocupaciones de la sociedad y la pandemia lejos de estar controlada, el temor de un sector de la política en su conjunto es el crecimiento del rechazo a cualquier opción tradicional. Fue la propia CFK -que es, de la oferta electoral, la menos señalada como una insider- que se sorprendió por un crecimiento de casi 20 puntos en la opción “ninguno” en un populoso municipio de la provincia de Buenos Aires.

El deterioro en la aceptación del oficialismo y la oposición no había sido capitalizado ni siquiera por las opciones de los márgenes. El riesgo de la antipolítica es algo que también

³ Según datos del Indec, los “asalariados no registrados” suman 5.078.000 personas. En tanto, en base a datos del Ministerio de Trabajo, existen casi 3,5 millones de cuentapropistas informales.

⁴ <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2020/10/174-formato-k.pdf> y <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2020/10/173-los-predictores-del-consumo-tiempo-de-pandemia.pdf>

⁵ El SMVM es tomado de referencia para el sueldo mínimo de los docentes, la jubilación mínima, programas sociales (como el Potenciar Trabajo que representa un subsidio equivalente al 50% del SMVM), becas Progresar, etc. Además, algo no menos importante es que se utiliza como referencia para las remuneraciones del sector informal,

⁶ Iván Schargrodsky. Periodista. Director de @cenitalcom. C5N y Radio 10.

moderó de prepo a Elisa Carrió. En un recomendable reportaje de Matías Moreno en La Nación, la líder de la CC explicitó la inquietud que la une con CFK: “La Argentina está inmensamente triste. Las personas mayores están como si les hubiera pasado un tractor por encima. Es terrible. En segundo lugar, hay bronca. Entonces, tristeza y bronca no son una buena combinación”.

Los empresarios deberían mirar este fenómeno con atención. Si bien la musicalidad permanente en sus encuentros encierra críticas a “los políticos”, en especial los peronistas, un crash no los va a dejar al margen de los apuntados. “Si esto se rompe yo les voy a estar tirando piedras desde afuera con la gente”, le advirtió hace meses una importante figura del FDT que fue la primera en alertar sobre el riesgo que hoy inquieta a Cristina y Carrió.

Sudamérica es un buen ejemplo de esto. Las elecciones locales y constituyentes en Chile resultaron en buenas noticias para quienes quieren borrar las rémoras pinochetistas que subsisten en el país. Los resultados, con el fracaso de la derecha en conseguir siquiera un tercio de los constituyentes para tener capacidad de veto, y la excelente performance de la izquierda -que superó a la antigua Concertación- fueron tomados como muestra inequívoca del alumbramiento de un nuevo tiempo. Menos atención se le prestó al hecho de que las candidaturas por fuera de los partidos políticos -viejos y nuevos- obtuvieron más del 40% de los votos y la participación en la histórica elección apenas superó el 40% de los habilitados a sufragar.

De acuerdo al último relevamiento de CADEM, la principal encuestadora del país, ningún partido político alcanza la mitad de la aprobación -de apenas el 50%- **que registran las Fuerzas Armadas**, con oscilaciones en torno al 20%.

Lejos de ser un caso único, las crisis de representación se reflejan también en Perú, donde dos candidatos percibidos como ubicados en los extremos del sistema disputarán la segunda vuelta tras una elección donde ninguna candidatura superó los 20 puntos. O Ecuador, donde el ballotage entre izquierda y derecha se topó con un 16,3% de votos activamente nulos, y asumirá un presidente con menos del 10% de legisladores propios. Mientras Colombia ha enfrentado las mayores manifestaciones sociales en años.

No parece el mejor clima para las peleas endogámicas en que se ha embarcado en los últimos meses la dirigencia de nuestro país.
