

La actividad económica a nivel preelectoral

Informe de M. Keaton del 9/09/21

Qué la actividad económica tiene varios desafíos para encontrar un sendero de estabilidad no es ningún secreto. Condicionada por la pandemia y el salario real, la clave es identificar cuáles son esos desafíos y cómo encararlos para mejorar el bienestar general¹ que, evidentemente, son diferentes a los que insiste diariamente el elenco estable de medios de la city.

Estos 4 objetivos inmediatos deberían ser las principales misiones de la política económica: 1) la tasa de inflación mensual sigue muy elevada, aunque después del pico de 4,8 por ciento en marzo pasado ha ido descendido mes a mes, y es probable que el índice de agosto disminuya; 2) la pobreza e indigencia continúa en niveles intolerables y los ingresos de los sectores populares no pueden recuperarse en forma sostenida por el constante aumento de los precios de los alimentos; 3) el frente fiscal muestra una reducción sostenida del déficit de la mano de una mejora en la recaudación, y 4) se mantiene el superávit externo de la balanza comercial, con preocupación de la dinámica de las importaciones, que crecieron de manera muy significativa y mejoran las perspectivas de la recuperación.

Los datos duros exhiben un panorama bastante diferente al que muchas veces publicita el dispositivo mediático y político neoliberal. Si bien tampoco son demasiados alentadores. Hay una luz al final del túnel pero muy tenue por ahora. Los siguientes indicadores económicos, de fuentes públicas, dicen lo siguiente:

1. El **Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)** de junio pasado, indicador adelantado mensual del PIB, avanzó 2,5% y se ubicó en un nivel similar al de marzo 2021 (a nivel desestacionalizado), reflejando la rápida normalización de actividades luego del impacto de la segunda ola de la covid-19 en abril y mayo. Con respecto a igual mes de un año atrás la economía creció 10,4% y a nivel acumulado un 10% (cuadro 1, línea 1). Todavía -3,8% por debajo del periodo prepandemia.

Cuadro 1

ACTIVIDAD ECONOMICA	Fecha	Variación mes anterior	Variación igual mes 2020	Acum 2021 vs 2020	Acum 2021 vs 2019
1 Estimado Mensual Actividad Económica EMAE 2004=100	jun-21	2,5%	10,4%	10,0%	-3,8%
2 Indicador de Producción Industrial IPI	jul-21	2,3%	13,1%	21,1%	4,9%
3 Utilización capacidad instalada en la industria	jun-21	5,5%	21,8%	20,1%	4,1%

2. El **indicador de la industria manufacturera (IPI)** creció 13,1% en julio en comparación al mismo mes de 2019 (cuadro 1, línea 2). En el 1º septmestre de 2021 aumentó 4,9 por ciento respecto al mismo septmestre de 2019. La industria ya está varios escalones por encima de la prepandemia, en valores similares a los de marzo (previo a la 2da ola), y va en camino de superar agosto 2018 en momentos que inició un descenso prolongado que empalmó luego con la pandemia. Sin embargo, se debe observar que a nivel desestacionalizado julio cayó -2,6% respecto del mes anterior².

Los avances más significativos se verificaron en Maquinaria y equipo (+27%), Químicos (+24,8%), Vehículos automotores (+17%) y Minerales no metálicos (+10,5%), todos vinculados con la inversión. Alimentos y bebidas (+2%) menor nivel vinculado directamente con el consumo.

Esta recuperación industrial se está notando en el empleo, con 12 meses seguidos creando puestos de trabajo. Ya hay 23 mil puestos industriales más que a finales de 2019 y 33 mil más que en mayo 2020. Solamente la mejora de la inversión está impulsando el empleo en

¹ En el justicialismo siempre impulsó la idea que el bienestar general dependía de 3 banderas: la justicia social, la independencia económica y la soberanía política. En estas elecciones se agrega una cuarta: mejor "garchar".

² Se aduce que la merma mensual respondió a paradas técnicas para la adecuación de líneas de producción y mantenimiento en algunos sectores.

los fabricantes de bienes de capital, con un muy buen desempeño de la industria de maquinaria agrícola.

Sin embargo, si revisamos la serie en números índices del empleo industrial enero 2009=100 nos encontramos que en junio 2021 es de 93,7. Es decir que en casi 13 años este sector expulsó casi el 6% de la mano de obra ocupada y no fue producto de una mejora tecnológica y productiva muy importante. Por ejemplo, en el periodo desde fines de 2015 hasta la fecha se perdieron 150 mil empleos industriales al compás de una fuerte caída en la productividad.

3. El consumo privado representa el 75% del PBI por lo cual de no incentivarse ese componente de la demanda agregada, la tan deseada recuperación va a demorar mucho más de lo pensado. El consumo es la variable que no termina de despegar, en parte porque los salarios están cayendo en términos reales, y además el público no percibe que la situación puede mejorar en el mediano plazo como se observa en el **índice ICC** (línea 10, cuadro 2). Si bien éste ha mejorado respecto del mes anterior (+9,3%) lleva una carga pesada a nivel acumulado (-14,3%).

Los **salarios reales** (cuadro 2, línea 11), componente crítico del consumo, vienen derrapando desde el 2015 y este mes no ha sido la excepción. Tampoco los **créditos al consumo** ayudan mucho aunque con el nuevo impulso al sistema "Ahora" es posible que haya algún impacto. Igual que en el caso de los préstamos a monotributistas, los convenios colectivos y el aumento del SMVM.

Solamente la **recaudación de IVA** (línea 15) puede anticipar que producto de todos estos factores enunciados habría una recuperación del consumo, como aspira el gobierno, en la etapa previa a las elecciones.

Cuadro 2

CONSUMO	Fecha	Variación mes anterior	Variación igual mes 2020	Acum 2021 vs 2020	Acum 2021 vs 2019
10 Confianza del Consumidor Nac ICC	jul-21	9,3%	-0,8%	-8,8%	-14,3%
11 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios const	jun-21	1,0%	1,0%	-2,0%	0,7%
12 Índice salario REAL 2016=100	jun-21	-0,9%	-4,8%	-6,2%	-9,3%
13 Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	jun-21	20,1%	8,1%	0,7%	11,2%
14 Préstamos al consumo Mill \$ 2015	jul-21	-2,1%	-5,8%	-11,4%	-15,7%
15 Recaudación IVA DGI Mill\$ 2016	jul-21	4,6%	16,4%	6,6%	6,6%

En cuanto a datos duros de consumo, como las **ventas de supermercados** (ítem 11), a valores constantes, en el acumulado hasta junio, representan un aumento de 0,7%, y junio 21 respecto mismo mes 2020 creció 1%. Los supermercados fueron operadores privilegiados ya que el mantenimiento de su apertura, por razones obvias, les permitió al menos mantener el nivel de sus negocios.

4. La **inversión** en el 1º trimestre de 2021 creció 38,4% respecto mismo periodo 2020 y 13% del 2019. La **importación de bienes de capital** ha crecido en el 1º semestre 2021 casi un 20% (cuadro 3, línea 19) en relación al mismo periodo 2020. Igual que los **gastos de capital ejecutados por el gobierno nacional** (línea 21) que crecieron 8,3%, en estos momentos uno de los principales impulsores de la demanda agregada.

Cuadro 3

INVERSIÓN	Fecha	Variación mes anterior	Variación igual mes 2020	Acum 2021 vs 2020	Acum 2021 vs 2019
16 Escrituras compraventa Colegio escribanos CABA	jul-21	0,7%	328,8%	113,9%	-21,6%
17 Permisos de edificación O Privadas m2	may-21	-9,1%	197,1%	89,1%	10,5%
18 Producción de Vehículos Utilitarios Miles Unidades	jul-21	-15,1%	35,9%	92,7%	17,9%
19 Import Bs de Capital+Pzas+Acc Millones US\$ corr	jun-21	13,2%	80,6%	53,5%	19,9%
20 Préstamos Hipotecarios y prendarios en \$ y US\$ Mill\$ 2015	jul-21	0,4%	-14,7%	-17,9%	-43,0%
21 Gastos Capital SPN Mill \$ 2015	jul-21	3,4%	25,3%	54,0%	8,3%

Por otro lado, la **producción de vehículos utilitarios** (línea 18) ya superó los niveles de prepandemia y casi duplicado la producción del 1º septmestre del año pasado (gran parte paralizado por la 1º ola de la pandemia).

Los **préstamos hipotecarios** se encuentran en franco retroceso obviamente por la imposibilidad con un mercado en dólares y alta inflación.

5. El comercio exterior sí está registrando una notable expansión. En el 1º septmestre de 2021 alcanzó el mayor crecimiento en 8 años. Las **exportaciones** del mes pasado se ubicaron entre los mejores registros de julio de la historia del comercio exterior. Es cierto que el alza de los precios explica gran parte de ese comportamiento, pero también debe destacarse el aumento de cantidades exportadas. El **saldo comercial** de los primeros 7 meses fue superavitario en US\$ 8.310 millones, un 26,2% superior al del 2019 (cuadro 4, línea 24).

Por el lado de las **importaciones**, el total de US\$ 34.315 millones del 1º septmestre implica un alza a.a. de 14,2% respecto mismo periodo 2019. Un dato importante pese al estricto control del mercado cambiario, o sea la disponibilidad de dólares para importaciones esenciales para la producción no ha tenido trabas, y además ese comportamiento de las compras externas refleja la recuperación de la economía, puesto que la mayoría de esas operaciones fueron bienes de capital (cuadro 3, línea 19).

Cuadro 4

SECTOR EXTERNO	Fecha	Variación mes anterior	Variación igual mes 2020	Acum 2021 vs 2020	Acum 2021 vs 2019
22 Exportación Bienes Mill US\$ Corr	jul-21	3,5%	47,1%	31,2%	16,3%
23 Importación Bienes Mill US\$ Corr	jul-21	-3,3%	65,6%	51,2%	14,2%
24 Balance comercial Mill US\$	jul-21	39,6%	3,9%	-15,2%	26,2%

Conclusión

No parece que vayan a cambiar mucho las cosas en el panorama de este año. Como decíamos antes, y en otros informes de éste blog, la situación económica no está consolidada y la recuperación es lenta. De todas maneras hay que recordar el hecho que la economía se encuentra atravesada por una pandemia, que tuvo un impacto muy negativo sobre una economía que ya venía en la cuerda floja. Si bien la situación económica es relevante, hay muchos otros factores que entran en juego a la hora de votar y por ende la pandemia será uno de los principales.

De todas formas, los próximos meses es esperable que el consumo muestre alguna mejora, con mayores flexibilizaciones, y con transferencias y subsidios del gobierno nacional y provincial que podrían seguir atenuando la baja y mantener en equilibrio el mercado interno. Mientras no mejoren los salarios reales difícilmente la economía salga de la débil performance post pandemia.

Hay un conjunto formado por personal del sector público, asalariados informales, monotributistas, cuentapropistas, contratados, etc. que pasan por una situación muy compleja de falta de actualización de sus haberes, o directamente de desempleo, que no tendrán soluciones en el corto plazo. En el caso del sector público es muy evidente, el gobierno tiene que dar señales de contención del déficit fiscal y frente a la necesidad de movilizar la obra pública como factor de recuperación recurre al expediente de atrasar la actualización de los salarios del personal.

En definitiva, lo que observamos es que la economía se encuentra en una situación todavía indefinida, pero que llega a las elecciones con cierto empujón por la recuperación que vino tras la pandemia. Aunque la situación económica fuese floja (y que por ende el nivel de las variables no sea el adecuado), al momento de las elecciones la economía puede registrar algunas mejoras e influir en las decisiones.
