

La marcha de la economía 3

Informe de Haydée Sosa / 17/12/21

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.

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 y los precios), podemos lograr una visión de la coyuntura que nos permite apreciar la tendencia general de la economía.

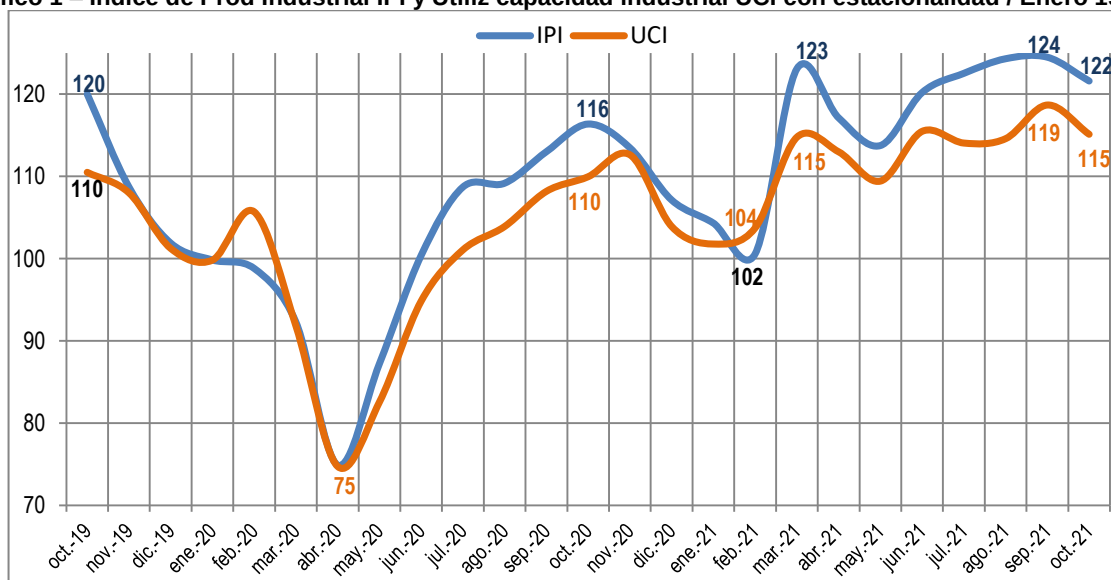
1) Crecimiento productivo: Actividad industrial

La actividad industrial (índice de producción industrial manufacturero IPI) creció en octubre un 4,5% respecto a igual mes de 2020 (ver gráfico 1, línea azul). Si comparamos con el mismo mes del 2019 el crecimiento fue del 1,3%, lo que indica que el sector industrial está atravesando un proceso de recuperación relativo, diríamos que está amesetado con leve tendencia creciente.

Lo podemos confirmar a nivel del índice desestacionalizado que desde principios de año ha caído en la mitad de los meses (-5,7% en octubre respecto de septiembre).

De todas formas, el acumulado de los 10 meses de 2021 presenta un incremento de 17,1% respecto a igual período de 2020, y en relación al mismo periodo del 2019 el aumento fue de 5,5%.

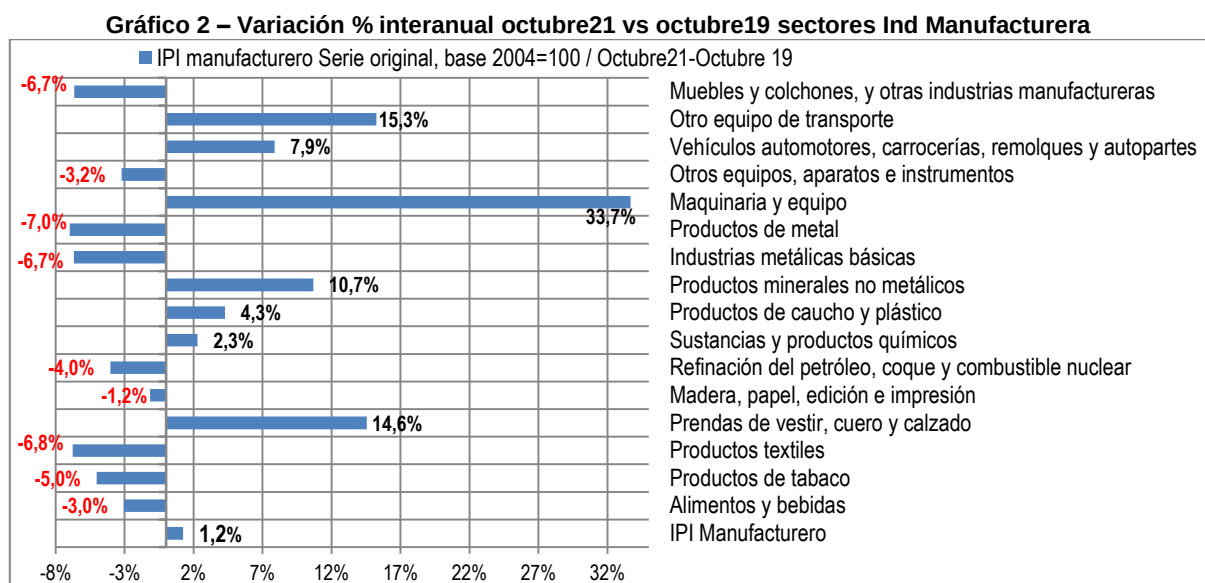
Gráfico 1 – Índice de Prod Industrial IPI y Utiliz capacidad industrial UCI con estacionalidad / Enero 19=100



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

Con respecto a la variación de los distintos rubros, comparando los 10 meses 2021 respecto del 2019, 9 de los 17 sectores que estima el INDEC registra una variación negativa: entre ellos: productos de metal (-7%), productos textiles (-6,8%), muebles (-6,7%), industrias metálicas básicas (-6,7%) – ver gráfico 2.

El resto tuvieron variación positiva, entre los que se destacan: maquinaria y equipos (33,7%) donde influye de manera notoria el equipamiento agrícola, otros equipos de transporte (15,3%), productos minerales no metálicos (10,7%) que son actividades ligadas a la construcción (vidrio, cal, yeso, cemento, etc.), vehículos (7,9%), prendas de vestir (14,6%) arrastrado por el sector calzado (Gráfico 2).



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

En el gráfico 2 anterior se puede observar que estamos comparando octubre 2021 con el mismo mes del 2019, un año mejor al 2020, pero que no se caracteriza por su expansión productiva. En el 2019 el PBI cayó un -2,2% y ya venía de un 2018 de -2,5%. Es decir estamos saliendo del infierno pero apenas si entramos en el purgatorio (53% de los sectores tienen variación positiva).

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, y a partir de esa fecha el crecimiento del sector se ralentizó y, más aún, no se avizoran posibilidades de una mejora rápida en los próximos meses. Todo va a depender del salario real (y la inflación), de las condiciones del mercado internacional, del acuerdo que se logre con el FMI, y de las restricciones de la pandemia.

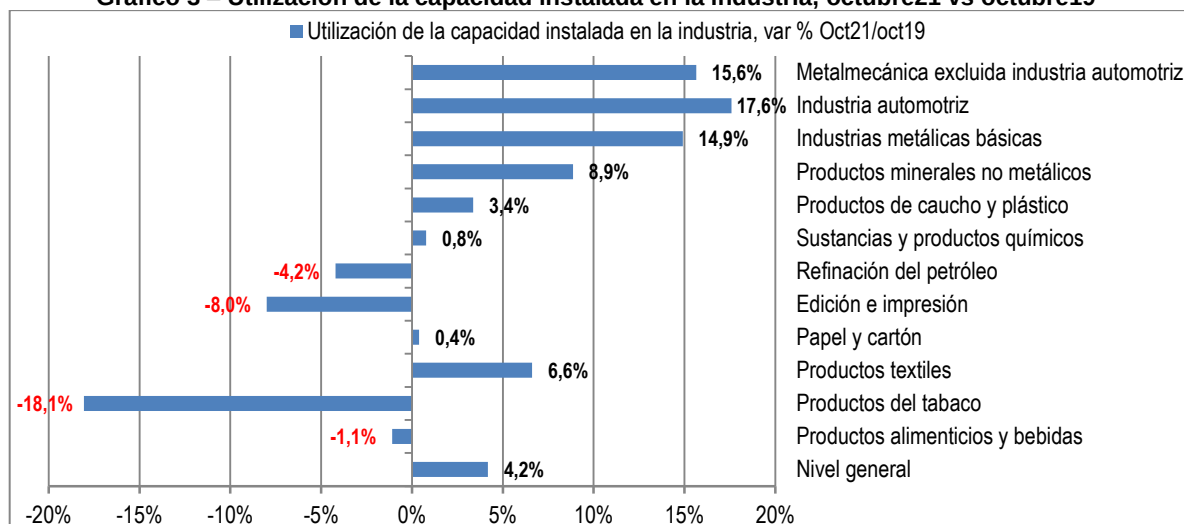
Con respecto a la **UCI (utilización de la capacidad instalada en la industria¹)**, en octubre muestra un nivel de 64,7% (gráfico 1, línea naranja), superior al registrado en octubre 2020 (61,8%). En cambio si comparamos con octubre 2019 el incremento es de 4,2%, lo que confirma la existencia de una leve recuperación industrial (teniendo siempre en cuenta que el 2019 fue un año de retroceso).

Todos los bloques sectoriales, excepto 4, presentan niveles crecientes de utilización de la capacidad instalada (Gráfico 3). Se destacan las metalmecánicas (15,6%), automotriz (17,6%), productos minerales no metálicos (8,9%), metálicas básicas (14,9%) y textiles (6,6%).

El bloque de la metalmecánica y automotriz registra en octubre un nivel de utilización de la capacidad instalada importante, en relación a octubre 2019, que se vincula principalmente con el crecimiento de los niveles de producción, que ya vienen manifestando, de automóviles, maquinaria agropecuaria y de aparatos de uso doméstico, y en las industrias metálicas básicas del 14,9% (comparando con el mismo periodo) debido al mayor nivel de elaboración de acero crudo.

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.

Gráfico 3 – Utilización de la capacidad instalada en la industria, octubre21 vs octubre19



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

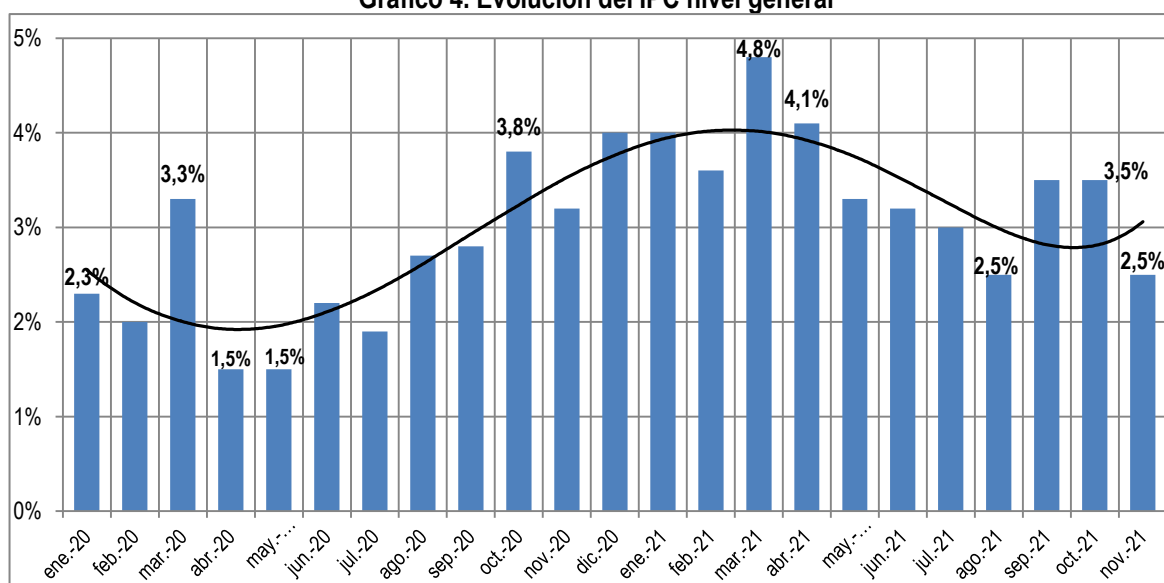
En el gráfico 1 podemos observar la alta correlación² existente entre el IPI y la UCI. Todo indica que la actividad, como dijimos anteriormente, seguirá mejorando pero no será una expansión muy grande, al menos hasta que no se resuelvan algunos problemas estructurales.

2) Inflación

El Índice de Precios al Consumidor (IPC-Costo de Vida) se desaceleró en noviembre al ubicarse en 2,5% y marcar uno de los valores más bajos del 2021 junto con agosto (gráfico 4). El acumulado del año fue del 45,4% (lejos del 29% previsto por el Ministerio de Economía en el proyecto de presupuesto del 2021), en tanto que la medición interanual fue del 51,2%.

Alimentos y bebidas no alcohólicas aumentó 2,1% mensual y también fue uno de los valores más bajos del año (aunque impulsado por el aumento de “carnes y derivados” y “pan y cereales”). Las dos divisiones de mayor incremento en el mes fueron Restaurantes y hoteles, subieron un 5%, y Prendas de vestir y calzado, aumentó un 4,1%.

Gráfico 4. Evolución del IPC nivel general



Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-5-31>

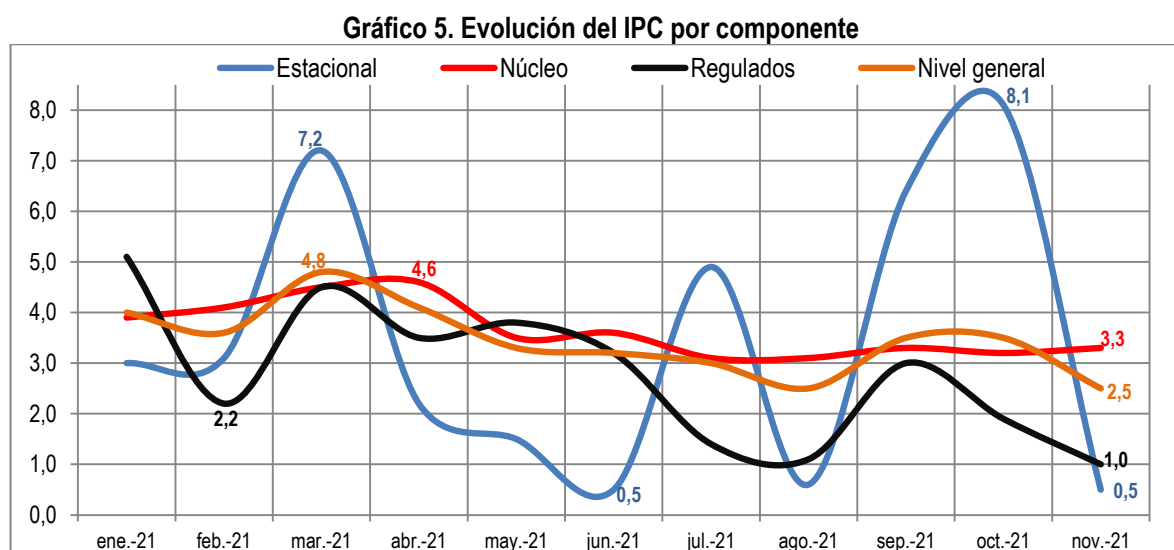
² El índice de correlación de Pearson da como resultado 0,9, lo que indica un vínculo muy estrecha entre ambos parámetros, como no podía ser de otra manera.

El valor registrado del IPC es todavía elevado considerando que fue un mes donde hubo un fuerte control de precios. Esto ya da una inflación alrededor del 50% para este año que hay que ver como reacciona en el 2022 con la actualización del tipo de cambio y tarifas. El presupuesto 2022 presentado al congreso por el ministro de economía prevé una inflación del 33%, registro que parece difícil de lograr con los números finales del 2021.

Si analizamos el IPC por componente podemos tener una visión más específica del comportamiento de los precios (gráfico 5). El **componente estacional del IPC** (línea celeste), que comprenden frutas y verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones, etc. tuvieron subas, entre enero y noviembre 2021, del 44,7%. Por sus características observa extrema volatilidad, por ejemplo desde el 7,2% en marzo hasta el 8,1% en octubre.

Por el lado del **componente regulado** (línea negra) del IPC cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo: combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, sistemas de salud y servicios auxiliares, transporte público de pasajeros, etc. registraron una suba del 35,4%.

En tanto que el **componente núcleo** (o subyacente) del IPC (línea roja), que representa 70% de la canasta total del IPC y está integrado por el resto de los bienes y servicios, o sea *excluye* los precios regulados, como las tarifas de luz, gas, agua y teléfono, el valor del boleto de transporte y, en general, todos aquellos precios que son fijados por los distintos niveles del Estado, y que es tenido en cuenta para pronosticar los valores futuros de la inflación, registró un incremento del 48,3% en el 2021, superior a los otros dos estamentos.



Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-5-31>

Si hacemos la comparación a nivel anual, noviembre 2021 respecto mismo mes año anterior, mientras el IPC estacional aumentó 46,6%, y el IPC regulado 39%, la inflación núcleo fue de 55,5%.

En los dos periodos de medición, así como el componente núcleo mide superior a los otros dos estamentos, el componente regulado es inferior. Por lo tanto no se puede ocultar que algún tipo de impacto ocurriría cuando los bienes regulados se “desregulen” aunque sea parcialmente (la correlación entre el regulado y el nivel general – línea negra y naranja - es del 0,8 lo que indica un vínculo muy estrecho entre ambos componentes, como se puede apreciar a simple vista en el gráfico 5).

Conclusión

La consecución de las principales variables armónicamente integradas constituye la situación ideal para un país. En el caso de argentina, cuando se atraviesan agudas situaciones de desempleo, recesión en términos productivos, desequilibrios del sector

externo y, al mismo tiempo, rápidos ascensos en el nivel de precios, la gente no puede menos que sentirse disconforme.

El control de precios de una canasta de productos puede servir durante algún tiempo muy limitado. También se puede evitar que los precios no se desvíen de los costos de producción y sancionar a los que así lo hacen. Pero la inflación, como fenómeno multicausal, depende también de variables macroeconómicas como la evolución de los precios básicos de la economía (dólar, salarios y tarifas). Quizá pueda servir por un tiempo la lista de precios máximos pero mientras tanto hay que detenerse en los ejes del problema porque si no el problema en sí mismo que es la inflación persistirá. Y el país no aguanta otro año con inflación del 50%.

Ante la cercanía de definiciones sobre las características que adoptará el régimen de gestión macroeconómica de los próximos años, cabe preguntarse cuáles son los otros instrumentos de los que puede disponer la política económica para procurar la estabilidad de precios y si acaso el control de agregados monetarios podría funcionar como un relevo para el nivel de reservas en esa tarea.
