

La actividad económica

Informe de María Josefa Ezcurra – 29/06/22

Introducción

En este informe, como siempre, monitoreamos los aspectos claves de la teoría macroeconómica y las decisiones que se toman 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.

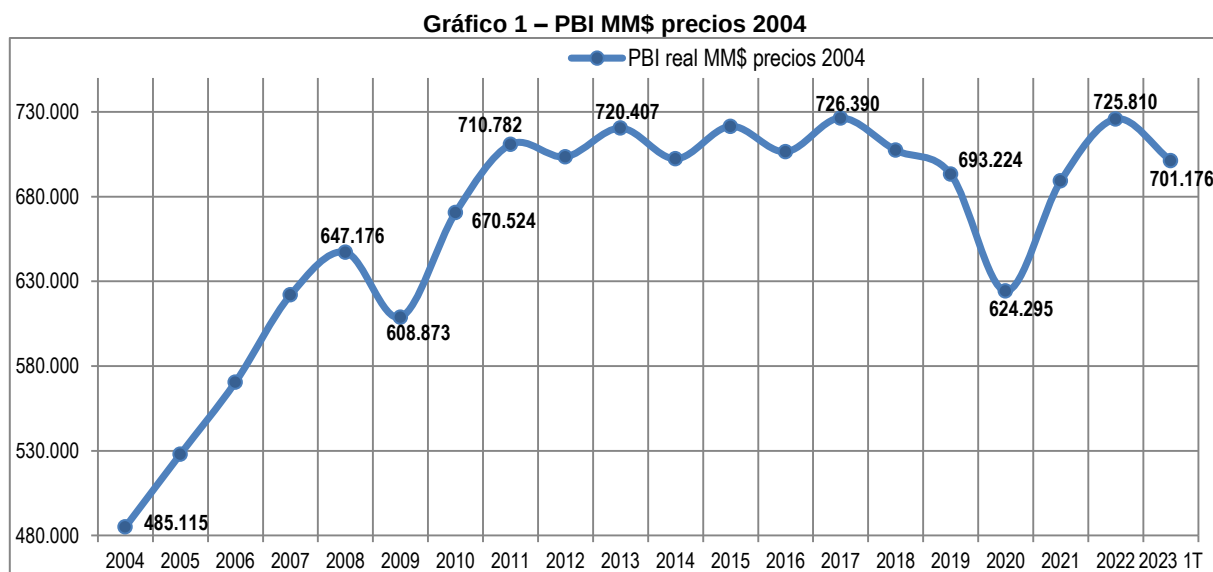
Los problemas económicos del país derivan de su estructura productiva y del sector externo que impiden mejorar el empleo y sostener los niveles de actividad económica con estabilidad de precios y cambiaria.

Con ellos, o con algunos (en este caso con la actividad productiva), podemos delinear una visión de la coyuntura para apreciar la tendencia general de la economía.

1) Crecimiento productivo

El Producto Bruto Interno (PBI) mide la capacidad de producción de las empresas y representa lo que comúnmente se denomina el “tamaño de la economía”. Así, el análisis de la evolución del PBI en el tiempo refleja de manera bastante aproximada el desempeño económico que, en el caso argentino, es muy flojo (ver gráfico 1): el crecimiento del 1er trimestre de este año (701.176) es superior en apenas 5% al PBI del 2010 (670.524).

Este gráfico 1 donde el PBI todavía no supera el nivel de 2010, es una obscena muestra del estancamiento de la economía argentina (casi 13 años sin crecimiento). En este dato muy simple está la explicación del aumento del desempleo, la pobreza, y la calidad de vida de la población.



Fuente: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib_06_2380B0E11233.pdf

En el 1er trimestre de 2023, el PBI creció un 1,3% respecto al primer trimestre de 2022, (ver cuadro 1, ítem 3.1). Se puede observar que subieron el consumo privado (6%) y público (1,6%), en cambio la inversión (-0,6%) y las exportaciones (-6%) cayeron¹.

Quizás estos valores no mejoren en lo que resta de este año teniendo en cuenta la ralentización del consumo², y la restricción externa que nos deja sin divisas para importar.

¹ Debe tenerse en cuenta que en el 2 y 3 trimestre se verificará el impacto más directo de la sequía, en línea con los meses de la cosecha gruesa. En efecto, si bien ya en el primer trimestre las exportaciones se contrajeron un -6% i.a., se prevé una baja del 30% i.a. en el segundo, del 18% i.a. en el tercero y del 5% i.a. en el último trimestre. Así, las ventas externas le restarían 3 puntos al PBI en el año. <file:///C:/Users/risig/Downloads/ses26-6-2023%20vf.pdf>

² En cuanto a la actividad económica, tras un primer trimestre en donde el PBI mostró una ligera suba del 1,3% i.a. (vs. +5% i.a. en 2022), la misma comenzaría a mostrar registros negativos. <file:///C:/Users/risig/Downloads/ses26-6-2023%20vf.pdf>

También la impronta electoral que deja su marca. Aunque la ralentización del consumo, como consecuencia de la evolución del salario real, sea el principal factor de contención teniendo en cuenta que este componente comprende casi el 75% del PBI.

Cuadro 1

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL	mar-19	mar-22	mar-23	Var 23/22	Var 23/19
1 PIB per cápita (US\$ precios corr)	10.028	12.221	13.196	8%	32%
2 PIB Mill US\$ precios corr	448.420	562.410	612.891	9%	37%
3.1 PBI precios const \$ 2004 en \$MM	665.849	691.851	701.176	1,3%	5,3%
3.2 Est Mensual Actividad Económica EMAE 2004=100	144	154	156	1,3%	8,0%
4 Importaciones de Bs y Serv MM\$ precios 2004	168.867	188.582	194.061	2,9%	14,9%
5 Oferta y demanda global MM\$ precios 2004	834.716	880.433	895.237	1,7%	7,3%
6 <i>Demanda doméstica</i> MM\$ precios 2004	706.536	754.998	786.884	4,2%	11,4%
6.1 Consumo privado MM\$ precios 2004	504.392	519.053	550.299	6,0%	9,1%
6.1 Consumo público MM\$ precios 2004	87.956	91.690	93.139	1,6%	5,9%
7 Inversión Bruta MM\$ precios 2004	114.188	144.254	143.447	-0,6%	25,6%
8 Exportaciones MM\$ precios 2004	145.979	137.259	128.987	-6,0%	-11,6%

Fuente: https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/pib_06_2380B0E11233.pdf

El PBI a valores corrientes alcanzó la suma de US\$ 612.891 MM, en tanto que el PBI per cápita es de US\$ 13.196 (cuadro 1, ítem 1), valor que no se lograba desde marzo 2018.

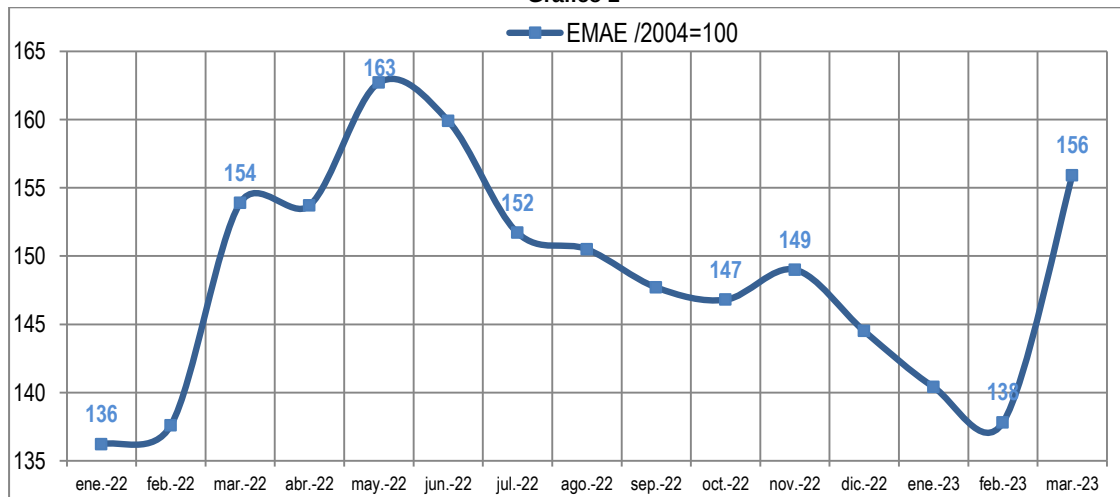
2) Estimador Mensual de la Actividad Económica EMAE

El PBI, medido a través del EMAE³, registra en marzo 2023, una crecimiento de 1,3% en la comparación interanual (ia), y un 8% en la comparación con marzo 2019 (cuadro 1 ítem 3.2).

Doce sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas i.a. en marzo, entre los que se destacan Electricidad, gas y agua (13,6%) y Explotación de minas y canteras (12,1%). También el sector Industria manufacturera (3,1%) fue el de mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE, seguido por Comercio mayorista, minorista y reparaciones (3,6%).

Por su parte, 3 sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destaca Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-12%) como consecuencia del impacto climático. Estos sectores restaron 1,1 puntos porcentuales a la variación interanual del EMAE.

Gráfico 2



Fuente https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ema_e_05_23B4444150F5.pdf / <https://www.economia.gob.ar/datos/>

Si observamos detenidamente el gráfico 2, veremos qué a nivel mensual (desde enero 2022 hasta marzo 2023), se ha logrado **recuperar lo perdido en el periodo 2017/20**. El EMAE se encuentra en términos anuales en niveles de 150, respectivamente, muy similares a los logrados en el 2017.

³ https://www.indec.gob.ar/uploads/informesdeprensa/ema_e_02_234873CF5BC6.pdf

Como ya indicamos **a partir de mayo 2022 la actividad económica se ralentizó** y recién se recuperó a principios del presente año. Pero posiblemente siga de esa manera mientras “los salarios suban por la escalera y los precios por el ascensor”.

3) Conclusión

Las principales conclusiones sobre el crecimiento productivo son las siguientes:

1) A nivel de PBI per cápita, se ha logrado cierto crecimiento, pero aun así el nivel actual es similar al de casi 13 años, lo cual refleja una década de hechos negativos como déficit fiscal, estancamiento de las exportaciones, falta de inversiones productivas, empleos de baja calidad, retroceso educativo, aumento de la pobreza y una alta inflación.

2) En el 1º trimestre de 2023, el PBI creció un 1,3% en comparación con el 1º trimestre de 2022. Sin embargo, se registra una ralentización del consumo, lo cual podría afectar los valores de crecimiento del PBI en lo que resta del año. Además, se espera que la sequía tenga un impacto directo en el 2º y 3º trimestre, con una contracción de las exportaciones que restaría puntos de crecimiento al PBI en el año.

3) El PBI a valores corrientes alcanzó la suma de US\$ 612.891 millones, y el PBI per cápita es de US\$ 13.196, valor que no se lograba desde marzo de 2018 (otra señal de nuestra parálisis).

4) Como aspecto positivo podemos decir que el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) registró un crecimiento del 13% en marzo respecto de febrero, y del 1,3% respecto 2023 en comparación con marzo 2022. Doce sectores de actividad mostraron aumentos interanuales, destacándose Electricidad, gas y agua y Explotación de minas y canteras. Sin embargo, hubo sectores como Agricultura, ganadería, caza y silvicultura que experimentaron caídas debido al impacto climático.
