

Informe de Situación periodo Agosto 2023

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía argentina creció un 17% entre junio 23 y enero 21, lo que equivale a un tasa promedio mensual del 0,95%. El IPI creció un 21% en el mismo periodo, lo que equivale a una tasa promedio mensual del 1,10%.

Pero los promedios a veces son engañosos y esconden la realidad. Si al índice 152 del EMAE para junio 23 (Cuadro 1) lo comparamos con mayo 22 (163) en vez de crecimiento se registra una caída del -7%. Igualmente si nos remontamos varios años atrás, por ejemplo 2013 con un promedio de 149, el crecimiento en todo ese periodo fue de +2%, es decir casi inexistente. O sea podemos colegir que hace 10 años la actividad económica está estancada lo cual ocasiona impactos de todo tipo en materia de ingresos, empleos y precios.

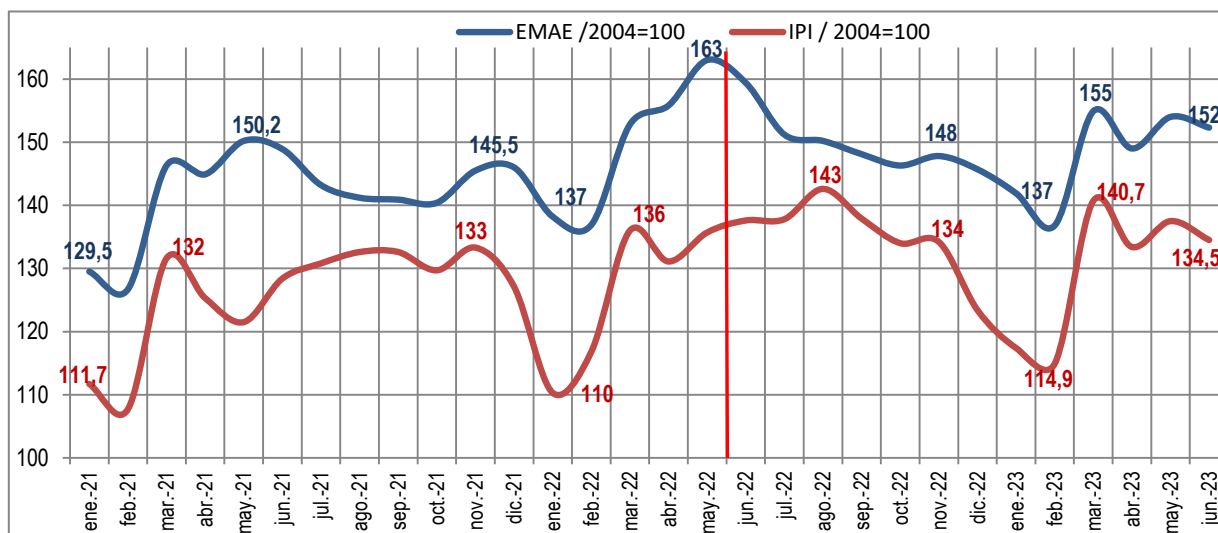
Solamente observando el gráfico 1, desde enero 21, se puede colegir que la economía y la producción industrial desde hace un año se encuentran en “terapia intermedia”, un crecimiento ralentizado sin una tendencia definida.

La economía cayó un -1,9% en el 1º semestre de 2023 vs mismo periodo 2022, al mismo tiempo que el IPI (-2,3%) y la “Utilización de la capacidad industrial” con resultados negativos. Si bien la capacidad instalada en la industria alcanza casi el 67% (-9,0%) en junio (un valor alto considerando años anteriores) hay que tener en cuenta que viene retrocediendo mensualmente.

En síntesis, si evaluamos en conjunto los indicadores del cuadro vemos la misma tendencia desde la salida de la pandemia, un fuerte impulso inicial y luego estancamiento hasta la fecha.

Cuadro 1 – Gráfico 1

INDICADORES DE LA ACTIVIDAD ECONOMICA	Fecha	Acum 2023 vs 2019	Acum 2023 vs 2021	Acum 2023 vs 2022
1 Estimado Mensual Actividad Económica EMAE 2004=100	Jun-23	1,5%	5,0%	-1,9%
2 ISAC Índice Sint actividad de la construcción 2004=100	Jun-23	12,2%	7,2%	1,4%
3 Actividad mercado de la construcción - Índice Construya	Jul-23	12,2%	8,4%	1,7%
4 Indicador de Producción Industrial IPI 2004=100	Jun-23	4,6%	4,0%	-2,3%
5 Utilización de la capacidad instalada en la industria	Jun-23	18,6%	-0,9%	-9,0%
6 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios const	Jun-23	4,7%	4,0%	1,4%



CONSUMO

Del cuadro 2 y los datos disponibles del primer semestre del 2023, se puede deducir que el consumo, como componente fundamental (70%) del PBI, tiene una recuperación lenta

comparado principalmente con 2019 (que no fue un buen año) afectado principalmente por el impacto inflacionario que impide el crecimiento del ingresos reales.

El salario real total ha caído respecto del 2019, 2020 y 2021 (en realidad viene cayendo desde fines del 2017 (-25%)). El salario del personal no registrado tuvo un retroceso mayor, cercano al -35%.

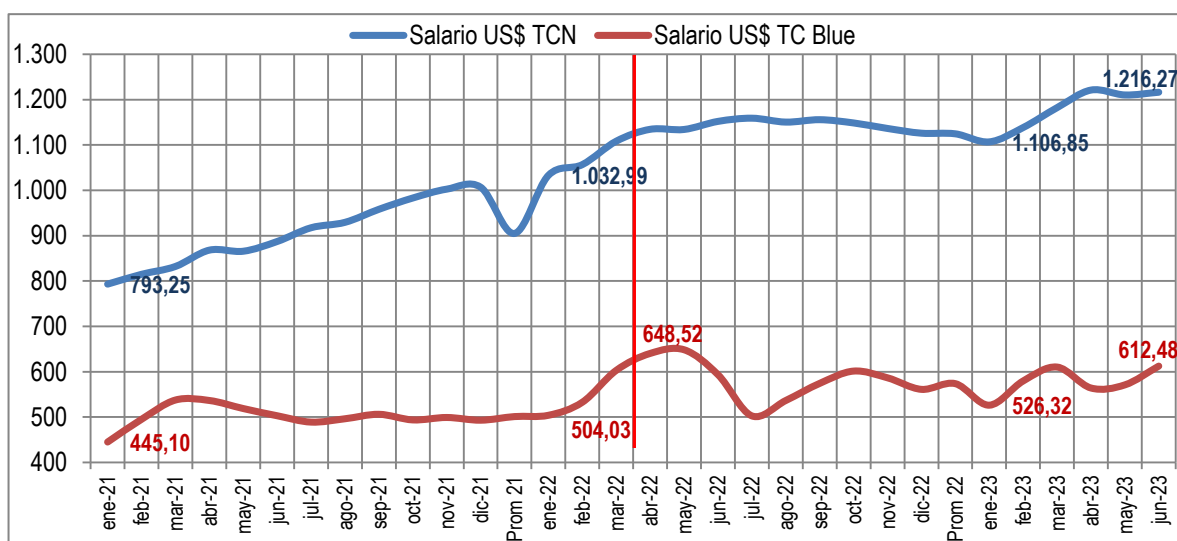
El RIPTÉ¹ en US\$, medido según el TC oficial, ha crecido respecto enero 2021 (+53%), en cambio si tomáramos algunos de los dólares paralelos la situación sería muy diferente con un +37% respecto enero 21, pero comparado con mayo 22 la caída es de -6% (Ver gráfico 2). En realidad el RIPTÉ en US\$ blue se ha mantenido en una franja de Dls 500 a 600 en el último año y medio, imaginemos un dólar de \$1.000 como algunos proyectan para después de las elecciones y ese salario caería a la mitad con todas sus consecuencias sociales y políticas.

El consumo de carne alcanzó los 51 kilos per cápita en julio 23 y un crecimiento relativo importante del consumo en el presente ejercicio. Sin embargo ese consumo per cápita actual es uno de los más bajo a nivel histórico (en el 2008 era de casi 70 kls pc). El consumo de leche no crece del 2015. Este año se ha mantenido estable, con cierto incremento respecto 2022.

El IVA DGI en valores constantes comparado con 2019 se mantiene en el mismo nivel. Pero ha crecido en los dos últimos años empujado por un mayor consumo. Este caso es sugestivo ya que a pesar del volumen de la economía “en negro” (que no recauda) con los valores registrados se logra superar los niveles de recaudación de periodos anteriores.

Cuadro 2 – Gráfico 2

INDICADORES del CONSUMO	Fecha	Acum 2023 vs 2019	Acum 2023 vs 2021	Acum 2023 vs 2022
1 Confianza del Consumidor Nac ICC 1998=100	agos-23	5%	7%	6%
2 Índice de Salarios real total 2016=100	jun-23	-9,8%	-1,0%	-1,5%
3 RIPTÉ En US\$	jun-23	28%	37%	6%
4 Vtas Tot Shopping Vtas precios constantes Mill\$	jun-23	2,0%	92,8%	12,8%
5 Indicador Sintético de Servicios Públicos ISSP 2004=100	may-23	1,0%	13,6%	4,3%
6 IVA DGI Mill \$ 2015	jul-23	0,8%	20,8%	18,0%
7 Leche Ventas MI Mls ltrs/año	jun-23	3,3%	5,7%	5,9%
8 Carne Consumo Mls TN Res c/hueso	jul-23	-2,8%	7,0%	11,9%



¹ RIPTÉ se define como la remuneración promedio sujeta a aportes al Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) que perciben los trabajadores que se encuentran bajo relación de dependencia y que han sido declarados en forma continua durante los últimos 13 meses.

INVERSIÓN

La inversión se sostiene básicamente por los “gastos de capital del sector público”. El resto no muestra una reacción que acompañe el leve crecimiento del PBI. Únicamente la producción de Utilitarios merece cierta consideración cuyas causas quizás tengan que ver con un mecanismo de defensa ante la inflación.

INDICADORES DE LA INVERSIÓN	Fecha	Acum 2023 vs 2019	Acum 2023 vs 2021	Acum 2023 vs 2022
1 Importaciones CIF Bienes Capital+Int+Acc Mill US\$ corr	jul-23	18,3%	11,4%	-16,1%
2 Gastos de capital SPN Mill \$ 2016	jul-23	56,4%	43,4%	26,1%
3 Cemento Portland (Despacho al Merc Interno) Miles TN	jul-23	11,7%	10,9%	-0,3%
4 Acero Crudo producción miles de toneladas	jul-23	4,2%	6,0%	1,3%
5 Producción de Vehículos Utilitarios Miles Unidades	jul-23	49,2%	26,5%	15,8%
6 Préstamos prendarios e hipotecarios en \$ y US\$ Mill\$2015	jul-23	-54,4%	-26,3%	-23,1%

SECTOR EXTERNO

Los indicadores respecto los años 2022 y 2021 son impresionantes. Un poco por la sequía y otro poco por el cepo se deja ver como se han afectado las importaciones y exportaciones.

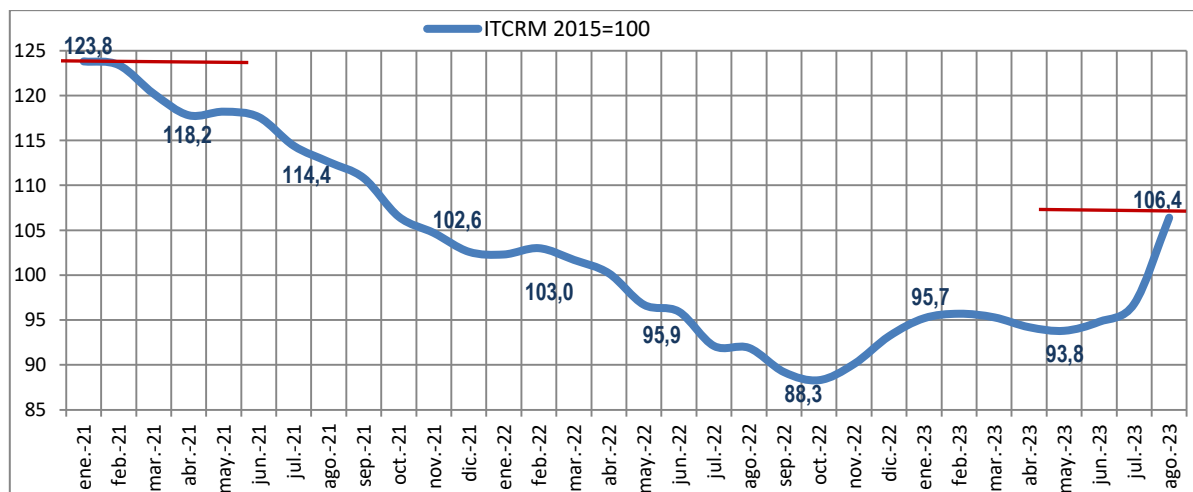
El saldo de la balanza comercial hasta julio 23 fue de US\$ -5.000 mill, el primero negativo desde 2018 cuando había sido de US\$ -5.700 millones. No así el saldo del balance cambiario que fue de US\$ 2.600 mill (cepo mediante), uno de los más bajos de los últimos 10 años.

INDICADORES COMERCIO EXTERIOR	Fecha	Acum 2023 vs 2019	Acum 2023 vs 2021	Acum 2023 vs 2022
1 Exportación Bienes Mill US\$ Corr	jul-23	8%	-7%	-24%
2 Importación Bienes Mill US\$ Corr	jul-23	49%	30%	-10%
3 Índices de cant de exportaciones de bienes 2004=100	jul-23	-19%	-18%	-20%
4 Índices de cant de importaciones de bienes 2004=100	jul-23	28%	15%	-4%
5 Saldo Balanza Comercial Mill US\$ Corr	jun-23	-178%	-162%	-306%
4 Saldo Balance Cambiario Mill US\$ Corr	jul-22	-77%	-76%	-71%

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL TCRM

En agosto 23 registró 106,4 (hace un año 88,3) con lo cual su recuperación fue consecuencia del incremento de la pauta devaluatoria a partir de esa fecha y la devaluación post paso. Obviamente como todos saben esa devaluación se traslada a los precios y tiene impacto en el salario real, que los gremios tratan de recomponer a toda costa.

Se puede ver que comparado con enero 21, cuando el TCRM era de 123,8, todavía éste sigue atrasado en un -25% a pesar de la reciente devaluación.



INFLACIÓN

El Salario Mínimo Vital y Móvil SMVM ha oscilado alrededor del costo de la CBT y CBA. El SMVM es de \$105.500 y representa el 42% de la CBT y el 94% de la CBA. El incremento del SMVM desde enero de este año ha sido del 61%, valor muy similar al incremento de precios.

EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS INTERNOS		2019	2022	2023
1 IPC (Índice de Precios al Consumidor) 2015=100	jul-23	690%	266%	114%
2 Salario Mínimo Vital y Movil SMVM (valores corr \$)	jul-23	744%	288%	132%
3 Canasta Básica Total CBT (valores corr \$)	jul-23	680%	268%	124%
4 Canasta Alimentaria CA (valores corr \$)	jul-23	774%	285%	126%
5 SMVM / CBT	jul-23	39%	41%	42%
6 SMVM / CBA	jul-23	98%	92%	94%

Conclusiones

Las principales conclusiones del informe son las siguientes:

Actividad económica: La actividad económica ha estado estancada en los últimos 10 años, con su consiguiente impacto en ingresos, empleo y precios.

El consumo, como componente fundamental de la demanda agregada, tiene una recuperación lenta afectada principalmente por el impacto inflacionario que impide el crecimiento de los ingresos reales.

Existen algunos indicadores que podrían indicar una posible recuperación del consumo en los próximos meses. Por un lado, el índice de "confianza del consumidor" (cuadro 2) ha mostrado cierto incremento con respecto a los años anteriores. Esto podría indicar que los consumidores conservan algunas expectativas sobre la dinámica económica.

Además, se menciona que las ventas de shopping centers han experimentado aumentos significativos en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esto podría ser un indicio de una mayor actividad de consumo (a pesar de la inflación).

Por otro lado, el consumo de servicios públicos ISSP, ha mantenido una expansión en las mediciones realizadas, lo cual también podría ser un signo positivo.

Para los próximos meses se puede esperar que el consumo muestre alguna mejora, contando con las elecciones y la vigencia de convenios colectivos, las transferencias y bonos del gobierno nacional y provincial que podrían seguir atenuando la baja y mantener en equilibrio el mercado interno. Aunque no se debe tener muchas ilusiones con esto, con una inyección de ingresos de carácter transitorio solamente se logra imponer un límite a la caída de la demanda.

Lo que podría suceder a lo largo del año es que mientras los salarios totales caigan en términos reales en el promedio de 2023, los ingresos del sector formal (en especial los más sindicalizados) podrían "empatarle" la carrera a la inflación.

Se observa un mercado laboral dual, partido en dos, entre el sector formal por un lado y el informal, que están viviendo realidades distintas. El sector formal en 2022, por ejemplo, logró un avance levemente superior a la inflación. Algo que se mantuvo durante los primeros meses de este año, producto de dos factores: nuevos ajustes y reapertura de paritarias del sector privado. Y también el incremento de marzo que hubo para los trabajadores públicos.

Eso, de alguna manera, valida la eficacia en términos de mantener el poder adquisitivo de negociaciones paritarias que no solamente tienen ajustes más frecuentes, sino que también una vigencia más acotada. Y esto permite que los sindicatos adapten sus pretensiones a la nueva nominalidad con mayor velocidad evitando un mayor deterioro de sus ingresos.

En el sector formal, validar paritarias que sigan a la nominalidad, continuará siendo un pilar para procurar sostener el consumo de las familias. En el sector informal no se tiene esa

capacidad para poder acortar los contratos salariales, o para lograr incrementos que sigan a la inflación, y ahí el golpe será duro.

De este modo, la aceleración inflacionaria de las últimas semanas acentúa una dinámica de ingresos muy compleja. Eso afecta el consumo y congela los proyectos de inversión. Sin embargo como en todas estas crisis “a río revuelto ganancia de pescadores”, y eso lo podemos observar en los fines de semana largos, en lugares específicos de ciertos consumos, donde la crisis no se hace notar.

La transición hacia el cambio de gobierno el 10 de diciembre será compleja, la tensión cambiaria será constante, la inflación se acelerará nuevamente y la actividad mostrará una baja más generalizada. En este marco, con una pesada herencia, el 2024 se presenta lleno de incertidumbres. *Sic transit gloria mundi.*
