

Informe de Situación periodo Mayo 2024

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía argentina cayó en el 1er bimestre del 2024 un -3,7% respecto igual periodo del 2023, aunque viene cayendo desde septiembre del año pasado. El “Índice de producción industrial” IPI también cayó un -11,1% en el mismo periodo.

Pero los promedios a veces son engañosos y esconden la realidad. Si al índice 133 del EMAE para febrero 24 (gráfico 1) lo comparamos con valores anteriores tendríamos que ir hasta diciembre 2020 (salida de la pandemia) para encontrar valores similares. Igualmente si nos remontamos varios años atrás (excluyendo el 2020), por ejemplo 2010 con un promedio de 138, podemos colegir que hace 15 años la actividad económica está estancada lo cual ocasiona impactos de todo tipo en materia de ingresos, empleos y precios.

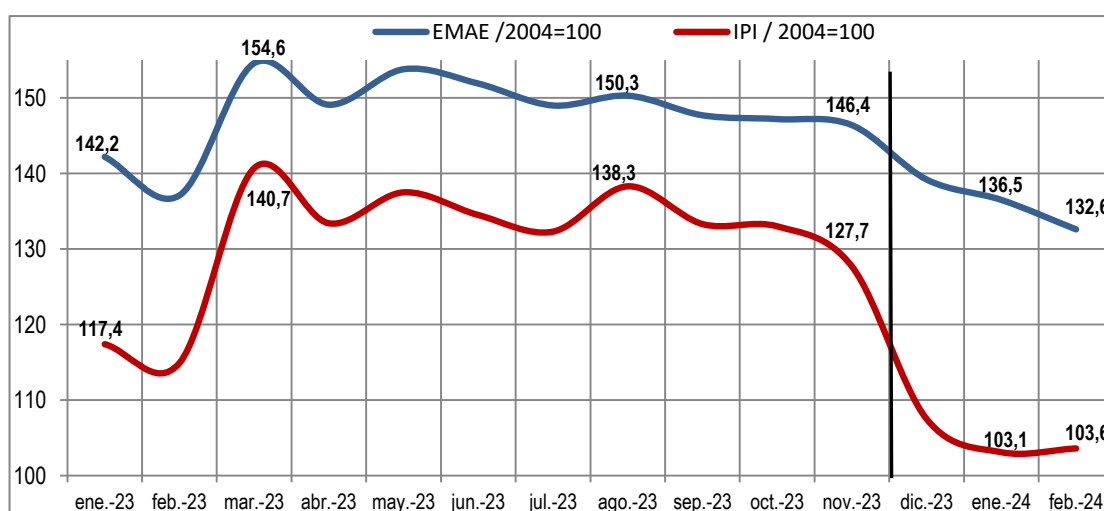
Solamente observando el gráfico 1, la actividad económica y la producción industrial desde hace un año se encuentran en “terapia intermedia”, un crecimiento ralentizado con una tendencia declinante a partir de diciembre (que parece amortiguarse en el último mes).

También la “utilización de la capacidad industrial” ofrece resultados negativos. Si bien alcanza casi el 56% (-12%) en febrero hay que tener en cuenta que no se llegan a esos valores desde la época de la pandemia. Debe añadirse que la caída de los últimos meses puede haberse exagerado por el periodo de vacaciones.

En síntesis, si evaluamos en conjunto los indicadores del cuadro 1 vemos en todos la misma tendencia negativa que probablemente se extenderá por varios meses.

Cuadro 1 – Gráfico 1

ACTIVIDAD ECONOMICA	Fecha	Acum 2024 vs Acum 2021	Acum 2024 vs Acum 2022	Acum 2024 vs Acum 2023
1 Estimado Mensual Actividad Económica EMAE 2004=100	Feb/Dic	5,0%	-2,2%	-3,7%
2 Indicador de Producción Industrial IPI	Feb/Dic	-5,9%	-9,1%	-11,1%
3 Utilización capacidad instalada en la industria	Feb/Dic	-2,2%	-7,7%	-11,7%
4 ISAC Índice Sint actividad de la construcción 2004=100	Feb/Dic	-24,1%	-24,8%	-23,1%
5 Actividad mercado de la construcción - Índice Construya	Marzo/Dic	-33,4%	-38,3%	-33,9%
6 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios const	Feb/Dic	-7,1%	-11,9%	-12,7%



CONSUMO

En marzo de 2024, el Indicador de Consumo (IC) de la Cámara Argentina de Comercio y Servicios (CAC) mostró un retroceso de -3,8% en la comparación interanual (i.a.). Al igual que en febrero las elevadas tasas de inflación, continuaron impactando en el poder de compra de las personas, profundizando la caída del consumo por la pérdida real de poder adquisitivo. El uso del ahorro en una parte de la sociedad (venta de dólares) podría estar

llegando a su fin, como método para paliar la situación. La recuperación de la capacidad de consumo llevará un tiempo aun cuando la inflación mensual continúe desacelerándose.

Del cuadro 2 y los datos disponibles del 2023 y 2024, se puede deducir que el consumo, como componente fundamental (70%) del PBI, se encuentra en caída libre y tiene números negativos interanuales en casi todos sus parámetros con respecto al 2022, 2023 y 2024 (que no fueron buenos años) afectado principalmente por el impacto inflacionario que impide el crecimiento del ingresos reales.

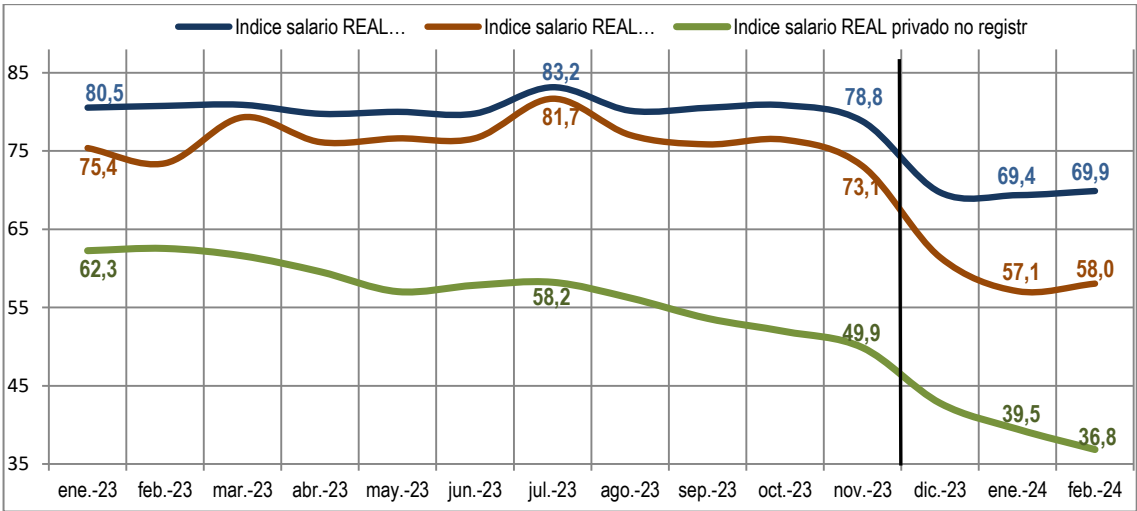
El salario real total ha profundizado su caída respecto de los años anteriores (ver gráfico 2). El salario del personal no registrado tuvo el retroceso mayor, cercano al -41% entre febrero 2024 y 2023.

El consumo de carne vacuna en el mercado interno también se encuentra en declive: el acumulado al tercer mes del año tuvo un fuerte descenso interanual del -14%. En marzo de 2023 el consumo fue de 52,3 kilos por habitante y actualmente se encuentra en 42,6 kilos por habitante. El descenso en el consumo interno de carne bovina es el reflejo de la capacidad de compra de los salarios que, como hemos registrado en el párrafo anterior y en el gráfico, se ha deteriorado significativamente en los últimos tres meses.

El Programa Nacional de Lechería del INTA, advirtió por la fuerte caída del consumo de lácteos y contó que en el trimestre "hubo una baja interanual de -14%". El consumo de lácteos está muy atado a productos que requieren más cantidad de leche para su elaboración como los quesos, y todos estos al nivel de salarios. Por eso, se viene registrando una reducción en el consumo del promedio general desde 200 litros de leche por habitante por año hasta 187 litros.

Cuadro 2 – Gráfico 2

INDICADORES del CONSUMO	Fecha	Acum 2024 vs Acum 2021	Acum 2024 vs Acum 2022	Acum 2024 vs Acum 2023
1 Confianza del Consumidor Nac ICC 1998=100	Marzo/Dic	-2,7%	-4,4%	-3,0%
2 Indice de Salarios real total 2016=100	Marzo/Dic	-22,0%	-22,0%	-20,1%
4 Haberes mínimos jubilaciones 2015=100	Mayo/Dic	-23,0%	-21,6%	-7,7%
5 Vtas Tot de Supermercados Nac Vtas precios const	Feb/Dic	-7,1%	-11,9%	-12,7%
6 Vtas Tot de Autoservicios May precios const	Feb/Dic	-8,6%	-8,0%	-7,2%
7 Préstamos al consumo Mill \$2015	Marzo/Dic	-49%	-45%	-37%
8 IVA DGI Mill \$ 2015	Marzo/Dic	0,6%	2,4%	-14,5%
9 Energía Eléctrica Demanda Residencial GW	Feb/Dic	27,5%	15,4%	2,2%
10 Yerba Mate Kgr al mercado interno	Marzo/Dic	-9,7%	-11,2%	-9,2%
11 Carne vacuna Prod Mls TN Res c/hueso	Marzo/Dic	3,3%	3,5%	-7,6%
12 Leche TN al mercado interno leche fluida	Marzo/Dic	-12,7%	-14,1%	-13,9%



INVERSIÓN

La Inversión Bruta Interna Mensual (IBIM) cayó -22,3% en marzo y acumuló en el primer trimestre una contracción de -16,6%, según la estimación de la consultora Orlando Ferreres.

Como conclusión se señala que "durante marzo empeoraron los indicadores de actividad, y la estimación de inversión bruta no fue la excepción". En detalle, los equipos importados registraron un retroceso del -19%, en tanto, en construcción se verificó una velocidad de la caída que supera el -20% en los índices oficiales, anotando un nivel de -30% el índice de los proveedores (cuadro 1).

Semejante contracción solo fue registrada en el período 2001-2002, y durante los meses de cuarentena de 2020. En términos acumulados respecto del 2023, 2022 y 2021, las bajas del sector resultan generalizadas para el primer trimestre

Los "gastos de capital del sector público" que son el eje de la inversión cayeron verticalmente, como se observa en el cuadro 3 las caídas superan el -80%, constituyendo una señal de alarma respecto de las posibilidades futuras de la actividad económica. El resto no muestra una reacción que pueda dibujar una sonrisa en el rostro de los actores económicos.

Cuadro 3

INDICADORES DE LA INVERSIÓN	Fecha	Acum 2024 vs Acum 2021	Acum 2024 vs Acum 2022	Acum 2024 vs Acum 2023
1 Importaciones CIF Bienes Capital+Int+Acc Mill US\$ corr	mar-24	4,2%	-25,0%	-19,1%
2 Gastos de capital SPN Mill \$ 2016	mar-24	-80,0%	-82,0%	-86,8%
3 Cemento Portland (Despacho al Merc Interno) Miles TN	mar-24	-22,3%	-22,3%	-29,9%
4 Acero Crudo producción miles de toneladas	mar-24	-13,5%	-10,7%	-19,8%
5 Producción de Vehículos Utilitarios Miles Unidades	mar-24	-11,3%	-6,5%	-26,6%
6 Préstamos prendarios e hipotecarios en \$ y US\$ Mill\$2015	mar-24	-57,6%	-57,9%	-45,0%

SECTOR EXTERNO

El INDEC indicó que las exportaciones de marzo totalizaron US\$ 6.394 millones, con una mejora interanual del 11,5%, y las importaciones sumaron US\$ 4.335 millones, lo que arrojó una caída del -36,7% con respecto a igual mes del año previo.

El desplome de las importaciones durante el trimestre deja expuesta la complicada situación económica, con una elevada inflación, mientras que mejoran las exportaciones debido a la devaluación del tipo de cambio implementada a partir del 10 de diciembre.

La balanza comercial mostró un superávit de US\$ 2.059 millones, máximo registro desde septiembre de 2021 y resultado positivo por cuarto mes consecutivo.

Es necesario señalar que, si se levantara el cepo cambiario y se permitiera una mayor apertura al comercio internacional, podríamos enfrentarnos a una posible inundación de bienes de consumo y de capital, que podría pasar a una la balanza comercial negativa.

Sin embargo, es importante evitar especulaciones excesivas sobre el futuro de lo que pudiese pasar, pero, al momento de analizar un escenario de eliminación del cepo cambiario, hoy inviable por un tipo de cambio bajo que favorece las importaciones, y su impacto sobre el aparato productivo argentino.

Cuadro 4

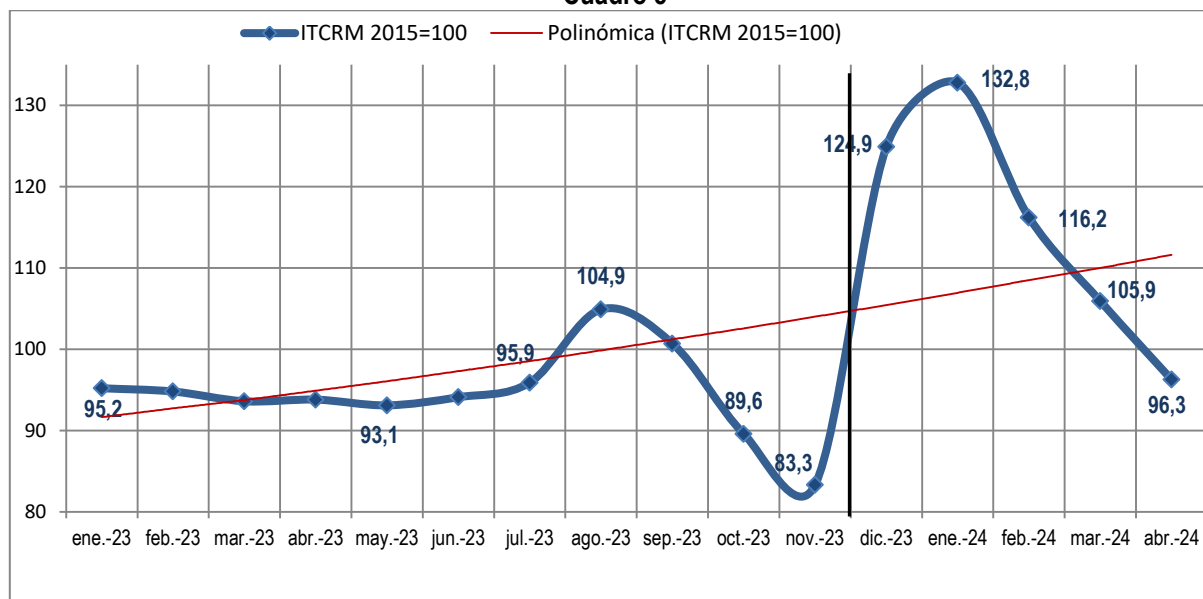
INDICADORES COMERCIO EXTERIOR	Fecha	Acum 2024 vs Acum 2021	Acum 2024 vs Acum 2022	Acum 2024 vs Acum 2023
1 Exportación Bienes Mill US\$ Corr	Marzo/Dic	12%	-10%	9%
2 Importación Bienes Mill US\$ Corr	Marzo/Dic	1%	-27%	-24%
3 Saldo Balanza Comercial Mill US\$ Corr	Marzo/Dic	68%	-163%	217%
4 Saldo Balance Cambiario Mill US\$ Corr	Marzo/Dic	108%	143%	3812%

TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL TCRM

En abril 24 registró 96,3 (muy cerca del 83,3 noviembre) con lo cual su recuperación, consecuencia de la devaluación post paso, ha sido totalmente absorbida por el incremento inflacionario muy superior a la pauta devaluatoria oficial. Es difícil prever lo que hará el gobierno pero será difícil tragarse otra devaluación que impulsará nuevamente los precios y salarios poniendo en marcha nuevamente la rueda trituradora de aspiraciones políticas.

Se puede ver en el cuadro 5 que comparado con enero 23, cuando el TCRM era de 95,2, estamos otra vez en el punto de partida y se desconoce la existencia de un plan para evitar se agrave la situación de balanza de pagos.

Cuadro 5



Conclusiones

Los condicionantes más importantes de la economía argentina incluyen la caída en la actividad económica, la inflación persistente, la pérdida de poder adquisitivo de la población, la devaluación del tipo de cambio y la incertidumbre en torno al levantamiento del cepo cambiario. Estos factores han impactado negativamente en diversos aspectos de la economía del país.

En 2024 la actividad económica estará en declive, con caídas tanto en la producción industrial como en el consumo, impactada por la inflación y la pérdida de poder adquisitivo de la población. Además, se destaca el superávit en la balanza comercial, pero se advierte sobre posibles inconvenientes si se levanta el cepo cambiario. En resumen, la economía argentina enfrenta un panorama negativo con tendencia a la baja en varios indicadores clave, lo que podría extenderse en los próximos meses

-----.