

Predicción de motosierra junio 24

Informe de Terminator del 03/07/24

Hace suponer que entre marzo y abril se haya alcanzado el piso de la recesión, de acuerdo al cuadro que se agrega al final, aun cuando faltan datos claves del mes de mayo y junio. La recuperación que podría suceder a esos meses no muestra signos de ser muy vigorosa ya que no se detectan movilizadores del crecimiento. Como sigue esta historia?

Por ejemplo, el consumo seguirá limitado en el marco de ingresos que poseen mejoras muy limitadas a ciertos sectores, y que podría estabilizarse con niveles de inflación bajos y desempleos crecientes. Además, el ajuste en la inversión de la obra pública, la incertidumbre en torno al cepo y el esquema cambiario (competencia de monedas, dolarización, etc.) son factores que condicionarán la dinámica de la inversión. De esta manera es difícil pronosticar una etapa de recuperación económica. Ese decir, falta un programa de desarrollo que mueva los motores del consumo, la inversión y las exportaciones.

Los primeros indicadores de actividad del mes de abril y mayo confirman que la recesión se sigue sintiendo con fuerza en diversos sectores de la economía (ver cuadro última columna) acumulando 7 meses en negativo.

El viernes pasado el INDEC publicó los datos de actividad económica (EMAE) del mes de abril, con una baja del -1,7% i.a., y mensual positiva desde nov 23 (+0,8%) reducida pero creciente al fin. Pero si se excluyera al sector agropecuario hablaríamos de una caída muy superior.

En tanto, los indicadores adelantados de mayo exhiben datos mixtos, en algunos casos mostrando rebotes moderados (especialmente en algunos datos de consumo y del sector de la construcción), mientras que otros rubros continúan muy resentidos (en particular algunos industriales).

En detalle, el consumo masivo mostró caídas significativas respecto de nov 23 de entre -18% y -21% en la venta de supermercados y autoservicios, incluso en los primeros meses de este año.

Por su parte, la venta de autos al mercado interno se expandió (24% abril) luego de varios meses de caídas (excluyendo la salida del periodo de vacaciones), si bien se sostiene un -6% por debajo de noviembre 23.

Respecto de la actividad de la construcción, más allá de las caídas desde nov 23 de gran magnitud (ISAC: -41% abril), ésta habría tocado un piso en abril, mostrando números positivos en la comparación mensual en abril y marzo (ISAC: +0,6% en abril; Índice Construya: +5,8%).

En cuanto a la industria, si bien en abril diversos indicadores han exhibido un ligero repunte, con el índice de producción industrial IPI mostrando un alza del 0,6% mensual. De hecho, tras la mejora de abril, la producción de hierro y acero disminuyó un -1,5% mensual, mientras que la de Gas Oil con un 5,7% y 2%, marzo y abril, se recuperaron algo de meses anteriores.

En síntesis, igual que como mencionamos en el informe anterior¹ desde nov 23 (y en algunos casos antes) las mediciones mensuales son para el olvido. El nivel del salario real no impulsa ninguna actividad vinculada con el consumo, el TCRM tampoco lo hace con las exportaciones, y la industria y la construcción se encuentran en terapia intensiva. Por lo tanto vale la pena preguntar... ¿cómo seguimos?

No se perciben motores de crecimiento hacia delante. Por ejemplo, una recuperación del consumo, con una recomposición real de los salarios. Además, para apuntalar la inversión es necesario garantizar la sustentabilidad sociopolítica y avanzar en la liberación de restricciones cambiarias que permitan generar un horizonte más despejado. A su vez, para que el sector externo continúe en la senda positiva, es preciso evitar un atraso cambiario, generar acuerdos internacionales, reducir la presión tributaria y mejorar la productividad. Casi nada.

Suponemos una recuperación muy gradual de la economía hacia delante (peor sería imposible), que gráficamente podría representarse en forma de "nike" (una caída inicial más bien acelerada seguida por una recuperación muy lenta). Cuando la última columna del cuadro de abajo muestre más valores positivos que negativos podremos decir que estamos despejando del piso.

¹ <https://economia4punto0.wordpress.com/wp-content/uploads/2024/06/377-pbi-y-desempleo.pdf>

INDICADORES PREDICTIVOS	Variación % mes vs mes inmediato anterior								Var % vs Nov 23
	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	
1 Estimado Mensual Actividad Económica EMAE	-0,8%	-4,9%	-0,7%	-2,5%	6,4%	2,9%			0,8%
2 Índice de Producción Industrial Manufacturero IPI	-4,0%	-15,7%	-4,3%	-2,5%	6,5%	0,6%			-12,9%
3 Créditos y débitos (AFIP) Mill \$ 2016	-4,1%	-11,0%	-10,1%	8,9%	-5,2%	-6,4%	0,2%	31,8%	2,1%
4 IVA DGI Mill \$ 2016	3,3%	-4,4%	-0,4%	-3,8%	-5,2%	8,3%	-11,2%	13,8%	-5,1%
5 Índice de confianza del consumidor UTC 1998=100	5,3%	-16,2%	-10,6%	1,2%	1,8%	1,3%	3,0%	-2,8%	-21,6%
6 Préstamos al consumo Mill \$ 2015	-0,9%	-11,9%	-14,2%	0,6%	-5,0%	-3,1%	8,5%		-24,0%
7 Índice actividad de construcción ISAC 2004=100	-5,1%	-24,7%	-9,3%	-9,3%	-5,6%	0,6%			-41,2%
8 Índice Construya 2002=100	-11,2%	-28,7%	-14,1%	5,6%	-8,9%	5,8%			-37,7%
9 Préstamos hipotecarios y prend Mill \$ 2015	-8,0%	-14,6%	-6,3%	-11,2%	-5,8%	-2,4%	1,5%		-33,5%
10 Autos y util ventas al mercado interno unidades	-27,1%	-15,6%	-36,4%	108,5%	-9,2%	-25,6%	24,1%		-6,3%
11 Gas Oil Vtas mer interno Miles M3	4,9%	-9,3%	-5,7%	-5,8%	5,7%	2,0%			-13,0%
12 Producción de acero Miles TN	-9,9%	-19,4%	22,4%	-20,6%	-25,4%	31,3%	-1,5%		-24,5%
13 Importaciones en cantidades 2004=100		-20,4%			-17,3%				-34,2%
14 Tipo de Cambio TCRM Prom mes	-7,0%	49,9%	6,3%	-12,5%	-8,9%	-8,3%	-4,5%	-3,5%	7,4%