

Predicción de motosierra julio 24

Informe de Terminator del 30/08/24

En enero se pensaba que entre marzo y abril se alcanzaría el piso de la recesión. En agosto estimar el mes de inicio de los “brotes verdes” con esta política económica es una adivinanza propia de una pitonisa. En este caso hemos agregado un cuadro que hace una comparación mensual de algunos indicadores que, si bien no es técnicamente correcto, al menos sirve para darnos una visión de corto plazo en relación con la posibilidad de detectar algunos movilizados de la actividad económica.

Aun así en el cuadro 1, aunque faltan datos claves del mes de julio, la recuperación no muestra signos de ser muy vigorosa ya que no se detectan los famosos “drivers”. Es posible que entre julio y agosto aparezcan algunos de ellos y permitan pensar que esos meses serán el piso (realmente más bajo que hasta ahora es difícil que ocurra). Como sigue luego esta historia? Es impredecible.

Cuadro 1 – Variación de cada indicador respecto el mes anterior

INDICADORES	Variación % mes a mes			
	abr-24	may-24	jun-24	jul-24
1 Estimado Mensual Actividad Económica EMAE	2,6%	6,6%	-6,4%	
2 Índice Líder UTDT 2019=100	1,1%	6,5%	-4,1%	2,2%
3 Índice de Prod Industrial IPI INDEC 2014=100	0,6%	4,9%	-8,2%	
4 Utiliz capacidad instalada en industria	6,0%	0,4%	-4,0%	
5 Índice de Prod Industrial FIEL 1993 = 100	-1,7%	2,8%	-2,6%	-4,0%
6 Actividad Metalúrgica ADIMRA	-2,3%	-0,7%	-1,9%	1,3%
7 Asalariados priv registrados STSS	-0,8%	-0,5%		
8 Créditos y débitos (AFIP) Mill \$ 2016	-6,4%	0,2%	32,5%	-4,3%
9 IVA DGI Mill \$ 2016	8,3%	-11,2%	14,4%	-2,2%
10 Préstamos hipotecarios y prend Mill \$ 2015	-2,4%	1,5%	6,9%	2,3%

Fuente: INDEC-FIEL-ADIMRA-BCRA

Algunos especialistas también acuerdan que la escena económica estaría repuntando levemente. Consideradas en conjunto con el cuadro 1 sugieren que la actividad habría hecho piso en junio y se apresta a superar la temporada de invierno, como dijimos antes, con mejores perspectivas.

En Julio y Agosto se registran vacaciones de invierno, sumado al medio aguinaldo, impacta en la gastronomía y la hotelería en ciudades turísticas que sufren naturalmente un repunte. Por ejemplo también existen algunos “síntomas”, el caso de la merma de las suspensiones laborales de parte del sector productivo. De todas formas estamos en rojo, como se ve en el cuadro 1, y los indicios para suponer un cambio radical de color son por ahora especulaciones.

Si observamos el Cuadro 2 con los datos mensuales del mismo grupo de indicadores que antes pero comparados con el mismo mes del año anterior (como se debe hacer) los datos de actividad anticipan que la economía cayó en junio y que la caída en la primera mitad del año fue más profunda de lo que se creía. Todo rojo sin contemplaciones.

1) La actividad económica medida por el EMAE cayó -3,9% en junio, con un leve crecimiento del 0,1% si comparamos con el mes de nov 23. Sin el sector de Agricultura para evitar la distorsión que genera el impacto de la histórica sequía del 2023, los números son claramente peores, con una caída del -6,4% s/s en el 1S24.

Pero si realmente la actividad se recupera, comenzarán a surgir las presiones en el frente externo¹. El volumen de las importaciones tiene una elasticidad de 3,5% con respecto al nivel de actividad. Por lo tanto, la reactivación económica podría obstaculizar la acumulación de reservas. En este sentido, las importaciones mostraron un importante repunte en julio después de siete meses consecutivos a la baja.

2) El índice LIDER de la UTDT es lapidario. Tuvo una caída de -16,8% en junio respecto de mayo, y -10,8% sobre el mes de nov 23.

3/4/5/6) En cuanto a la industria, los índices tanto del INDEC como de FIEL y ADIMRA muestran bajas significativas. La industria representa el 20% sectorial aproximadamente y su movimiento

¹ <https://economia4punto0.wordpress.com/2019/12/19/la-relacion-del-pib-con-las-importaciones-1980-2015/>

tiene fuerte impacto en el PBI. El sector manifiesta que la depresión en la demanda interna es el factor que más incide en estos números. Asimismo, que en algunos rubros se verifican problemas en el abastecimiento de insumos importados.

7) Los asalariados privados formales son 160.000 menos que hace 7 meses, un -2%, y el total de asalariados 180.000, a lo cual si agregamos la caída a nivel de salarios reales, tenemos un coctel explosivo respecto del impacto en el consumo.

8/9) Los indicadores impositivos son una muestra elocuente de la caída del consumo y de la actividad en general. Tanto el impuesto al cheque como el IVA no gozan de buena salud y pueden enfermar el logro del superávit financiero.

10) Los préstamos con garantía real tienen caídas que superan el -40% en valores constantes síntoma de la falta de perspectivas de un mercado cada vez más reducido.

En síntesis, igual que como mencionamos en el informe anterior² 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?

Suponemos una recuperación muy gradual de la economía hacia delante, más un deseo que una realidad (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 despegando del piso.

Cuadro 2 – Variación de cada indicador respecto el mismo mes del año anterior

Sector	INDICADORES DE LA RECUPERACIÓN ECONOMICA	Variación % mes a mes interanual									
		nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	Var% vs Nov 23
Actividad y empleo	1 Estimador Mensual Actividad Económica EMAE	-0,7%	-4,2%	-3,8%	-2,7%	-8,4%	-2,1%	1,9%	-3,9%		0,1%
	2 Índice Lider UTDT 2019=100	1,7%	-6,0%	-8,9%	-13,2%	-18,1%	-17,8%	-11,8%	-16,8%	-13,3%	-10,8%
	3 Índice de Prod Industrial IPI INDEC 2014=100	-4,8%	-12,8%	-12,3%	-9,7%	-21,4%	-16,6%	-15,0%	-20,2%		-16,1%
	4 Utiliz capacidad instalada en industria %	-3,6%	-13,9%	-11,9%	-11,4%	-20,7%	-17,9%	-16,2%	-20,6%		-17,9%
	5 Indice de Prod Industrial FIEL 1993 = 100	-1,9%	-6,0%	-6,2%	-7,7%	-15,2%	-14,8%	-11,4%	-13,7%	-5,2%	-2,5%
	6 Actividad Metalúrgica ADIMRA	-4,2%	-7,6%	-14,0%	-13,5%	-17,7%	-19,5%	-17,6%	-16,7%	-15,9%	-19,0%
	7 Asalariados priv registrados STSS	1,7%	1,3%	0,4%	-0,2%	-1,2%	-1,4%	-2,0%			-2,5%
	8 Créditos y débitos (AFIP) Mill \$ 2016	5,8%	-13,2%	-16,1%	-3,4%	-11,2%	-15,8%	-23,7%	2,2%	-5,9%	-1,8%
	9 IVA DGI Mill \$ 2016	4,4%	-6,6%	-15,1%	-10,0%	-18,2%	-11,4%	-14,7%	-12,3%	-12,7%	-6,6%
	10 Préstamos hipotecarios y prend Mill \$ 2015	-30,9%	-40,0%	-42,3%	-46,1%	-46,8%	-47,4%	-45,7%	-40,4%	-40,3%	-27,3%

Fuente: INDEC-FIEL-ADIMRA-BCRA

² <https://economia4punto0.wordpress.com/wp-content/uploads/2024/06/377-pbi-y-desempleo.pdf>