

Predicción de motosierra Octubre 24

Informe de Terminator del 06/11/24

Como dijimos en el informe anterior¹, en junio parece encontrarse el piso de la recesión. Como sigue en adelante nadie sabe. Si agosto o septiembre es el mes de inicio de los “brotes verdes” con esta política económica es por ahora una adivinanza.

En este caso, como en la edición anterior, hemos agregado un cuadro 1 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 movilizadores de la actividad económica.

Aun así en ese cuadro 1, aunque faltan datos claves del mes de septiembre, la recuperación no muestra signos de ser puedan crecer aceleradamente, por una cuestión de mercado interno y externo (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 PREDICTIVOS	Variación % mes a mes					
	abr-24	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24
1 Estimado Mensual Actividad Económica EMAE	2,2%	6,3%	-5,9%	1,4%	-1,8%	
2 Índice Lider UTDT 2019=100	4,4%	5,3%	-4,5%	2,3%	-0,1%	0,6%
3 Índice de Prod Industrial IPI INDEC 2014=100	0,6%	4,9%	-8,2%	16,7%	3,0%	-2,7%
4 Utiliz capacidad instalada en industria %	6,0%	0,4%	-4,0%	9,5%	2,7%	
5 Índice de Prod Industrial FIEL 1993 = 100	-1,2%	2,2%	-2,7%	7,5%	1,3%	-1,6%
6 Actividad Metalúrgica ADIMRA	-2,3%	-0,7%	-1,9%	1,3%	0,0%	0,8%
7 Acero Crudo Produccion Mls Tn	31,3%	-1,5%	-11,9%	14,2%	10,5%	6,9%
8 Cemento Portland (Consumo Merc Interno) Mls Tn	3,4%	19,1%	-7,0%	25,8%	-2,6%	2,6%
9 Indice Construya 2002=100	6,4%	3,2%	9,7%	12,1%	-4,3%	-5,4%
10 ISAC Índice Sint actividad construcción 2004=100	0,4%	3,8%	-4,5%	22,8%	0,7%	-1,7%
11 Patentamiento Totales Unidades	30,9%	3,8%	-14,0%	30,9%	15,7%	-12,9%
12 Salarios REAL Total Priv/Publ 2016=100	1,2%	4,0%	1,5%	3,3%	1,4%	
13 Créditos y débitos (AFIP) Mill \$ 2016	-6,4%	0,2%	32,5%	-4,3%	0,1%	-10,2%
14 IVA DGI Mill \$ 2016	8,3%	-11,2%	14,4%	-2,2%	8,1%	-7,6%
15 Préstamos hipotecarios y prend Mill \$ 2015	-2,4%	1,5%	6,9%	2,3%	14,2%	19,9%

Fuente: INDEC-FIEL-ADIMRA-BCRA

Aunque la actividad económica deje traslucir los primeros atisbos de recuperación, especialistas advierten por la caída del empleo registrado, compensada por el crecimiento del monotributo que lleva nueve de los últimos diez meses en ascenso.

Pasada la retracción significativa de la actividad económica durante el primer semestre, medida por el EMAE, en agosto este indicador marcó una caída del -0,3% respecto del noviembre 23. Sin embargo, mirado en retrospectiva anual, el acumulado 2024 arrastra una caída del -3,8% frente al mismo período de 2023 (cuadro 2). Lo cual hace pensar como ciertos los pronósticos de caída del PBI en el 4,5% para este año.

Nada que ver con las expresiones del Secretario de Trabajo de la Nación quién señaló que “Por primera vez, después de una fase contractiva que se extendió durante once meses, en agosto y septiembre creció el empleo y el asalariado registrado privado”². El funcionario remarca que “una característica relevante del crecimiento del empleo formal privado en septiembre es que se encuentra generalizado en todas las calificaciones de la estructura ocupacional”.

Por el contrario hay que agregar una problemática creciente: el deterioro del empleo registrado, en línea con el crecimiento del monotributo. De acuerdo a los últimos datos oficiales, entre noviembre 23 y julio de 2024, ya van 11 meses de caída acumulada en el sector formal privado: desde noviembre que se destruyeron más de 137 mil puestos laborales. Sumado a esto, entre noviembre y septiembre se recortaron 36 mil puestos en el sector público nacional por el achicamiento del Estado. En cambio, hay una figura de trabajador que sí creció en nueve de los últimos diez meses:

¹ <https://economia4punto0.wordpress.com/2024/09/30/prediccion-de-motosierra-septiembre-24/>

² <https://www.ambito.com/politica/julio-cordero-despues-la-caida-comenzaron-crecer-el-empleo-y-el-salario-real-n6079219>

el trabajador independiente. Ya hay más de 101 mil monotributistas más que en noviembre de 2023.

De todas formas hemos expresado que los datos mensuales que se van conociendo de julio y agosto ya no son todos negativos y comienzan a verse algunos signos de recuperación, aunque muy lejos todavía de poder hablar de un rebote (como dice Sturzenegger muy entusiasmado, o el Secretario de Trabajo). Así el dato del índice de producción industrial IPI de septiembre mostró una caída respecto de agosto de -2,7% y en agosto una suba del 3% en relación a julio. A su vez la construcción cae en casi -1,7% mensual, también para septiembre/agosto 24.

La recaudación de septiembre/agosto 24 tanto del IVA DGI como del impuesto al crédito y débito (impuesto al cheque), dos impuestos asociados con el nivel de actividad, arrojaron una fuerte caída en términos reales del -7,6% y -10,2% respectivamente.

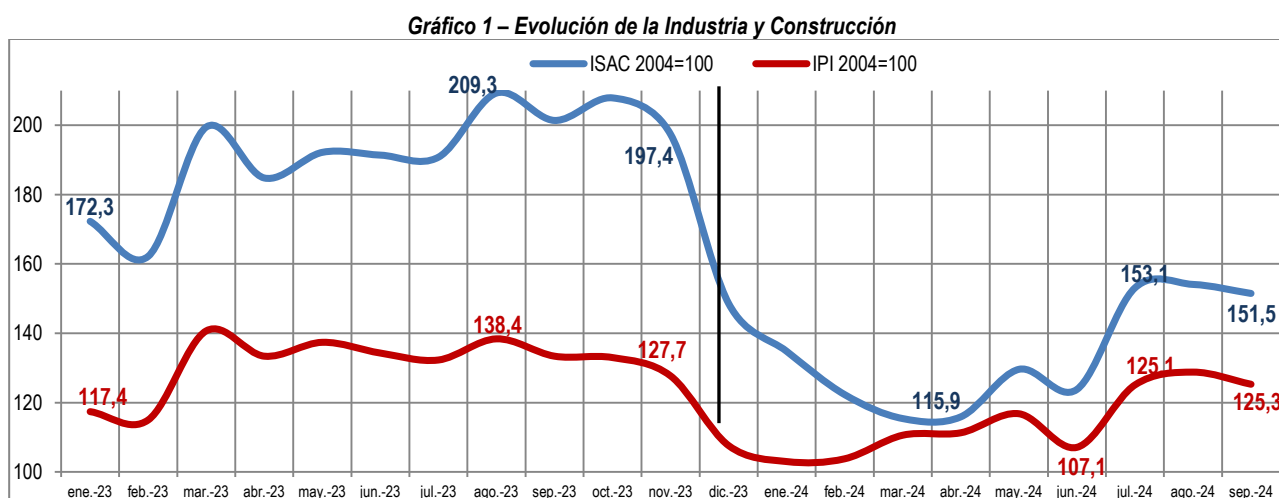
Considerados los indicadores en conjunto en el cuadro 1, la economía parece estar en lo que podría ser un punto de inflexión para saber si logra estabilizarse y dejar atrás la recesión o si lo visto hasta ahora es una simple recomposición de stocks o una pausa en la caída. Los datos sugieren que la actividad habría hecho piso en junio y ha superado la temporada de invierno, como dijimos antes, con mejores perspectivas. Esas vacaciones, sumado al medio aguinaldo, impacta en la economía. De todas formas estamos en rojo a nivel interanual, como también se ve en el cuadro 2, y los indicios para suponer un cambio de orientación son por ahora especulaciones.

Si analizamos ese cuadro, 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 julio, y sigue cayendo en agosto y septiembre, y que la caída desde noviembre 2023 fue más profunda de lo que se creía. Todo rojo sin contemplaciones.

Sin embargo, dentro de ese panorama el IPI Índice de Prod. Industrial merece situarse a nivel del mes de noviembre 23 con su recuperación desde el mes de junio hasta la fecha, aunque los dos últimos meses da señales de agotamiento.

Septiembre

El cuadro de situación no pinta bien. Los niveles de pobreza lograron la cifra más alta en 21 años, en un escenario de caída de los ingresos (1er semestre 24 vs 1er semestre 23) producto de la aceleración inflacionaria y la recesión por el impacto de la devaluación y el ajuste fiscal que signó los primeros meses de gestión de JGM. Y aunque el Gobierno aspiraba a un rebote económico en forma de V, la actividad económica marca un repunte heterogéneo y con poca certidumbre sobre su consolidación.



Además hay que agregar una problemática creciente: el deterioro del empleo registrado, en línea con el crecimiento del monotributo. De acuerdo a los últimos datos oficiales, entre noviembre 23 y julio de 2024, ya van 11 meses de caída acumulada en el sector formal privado: desde noviembre que se destruyeron más de 137 mil puestos laborales. Sumado a esto, entre noviembre y septiembre se recortaron 36 mil puestos en el sector público nacional por el achicamiento del Estado. En cambio, hay una figura de trabajador que sí creció en nueve de los últimos diez meses:

el trabajador independiente. Ya hay más de 101 mil monotributistas más que en noviembre de 2023.

En la interanual nos da que el salario privado hoy está por debajo de los niveles de noviembre 2023 en -1,8%. El gran problema está en el público, donde hay una caída del -16%, y los informales vienen con un rezago del -5%. En ese sentido, se entiende como es la gestión oficial: no alcanza con el ajuste fiscal sino que, además, se necesita para contener la inflación una paritaria pisada.

El nivel del salario real no impulsa ninguna actividad vinculada con el consumo (a pesar del entusiasmo del gobierno), el TCRM tampoco lo hace con las exportaciones y sí con las importaciones que compiten con nuestra producción, y la industria y la construcción se encuentran en terapia intensiva y quizás en unos meses podrían pasar a terapia intermedia.

Vale la pena hacer el seguimiento de los salarios y jubilaciones que publica el INDEC para conocer nuestras posibilidades de crecimiento. El consumo interno representa el 70% del PBI y sin un apoyo efectivo por parte de salarios y jubilaciones las posibilidades para entrar en un periodo virtuoso el futuro no nos depara satisfacciones.

Por lo tanto vale la pena preguntar... ¿cómo seguimos? Cuando la última columna del cuadro 2 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

INDICADORES DE LA RECUPERACIÓN ECONOMICA	Variación % mes a mes interanual						Var S% vs Nov 23
	nov-23	may-24	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	
1 Estimado Mensual Actividad Económica EMAE	-0,7%	1,4%	-4,0%	-0,9%	-3,8%		-0,3%
2 Índice Líder UTDT 2019=100	1,5%	-10,9%	-16,8%	-12,4%	-14,0%	-12,1%	-9,4%
3 Índice de Prod Industrial IPI INDEC 2014=100	-4,8%	-15,0%	-20,2%	-5,4%	-7,1%	-6,1%	-1,9%
4 Utiliz capacidad instalada en industria %	-3,6%	-16,2%	-20,6%	-8,2%	-9,7%		-10,1%
5 Índice de Prod Industrial FIEL 1993 = 100	-1,9%	-11,8%	-14,1%	-3,3%	-10,9%	-7,0%	-0,9%
6 Actividad Metalúrgica ADIMRA	-4,2%	-17,6%	-17,3%	-11,7%	-10,2%	-7,3%	-16,9%
7 Acero Crudo Producción Mls Tn	-10,0%	-29,4%	-35,0%	-9,2%	-17,8%	-17,1%	-10,3%
8 Cemento Portland (Consumo Merc Int) Mls Tn	-11,0%	-27,2%	-32,8%	-14,5%	-26,4%	-18,4%	-10,4%
9 Índice Construya 2002=100	-4,7%	-29,8%	-32,0%	-16,5%	-20,1%	-22,0%	-20,0%
10 ISAC Índice Sint actividad constr 2004=100	-2,1%	-32,6%	-35,3%	-20,3%	-26,4%	-1,7%	-23,3%
11 Patentamiento Totales Unidades	10,8%	-8,3%	-35,6%	-5,2%	17,0%	22,2%	9,6%
12 Salarios REAL Total Priv/Publ	-6,2%	-16,0%	-14,7%	-15,6%	-10,7%		-6,8%
13 Créditos y débitos (AFIP) Mill \$ 2016	5,8%	-23,7%	2,2%	-5,9%	-1,6%	-10,9%	-11,7%
14 IVA DGI Mill \$ 2016	4,4%	-14,7%	-12,3%	-12,7%	-4,0%	-14,1%	-6,7%
15 Préstamos hipotecarios y prend Mill \$ 2015	-30,9%	-45,7%	-40,4%	-40,3%	-25,8%	-7,7%	-0,5%

Fuente: INDEC-FIEL-ADIMRA-BCRA