

PRESENTACIÓN

El Centro de Investigaciones de Ciencias Económicas de Salta (CICES) presenta el Reporte Económico correspondiente al segundo bimestre del 2024, específicamente para los meses de marzo y abril (con algunas actualizaciones de mayo), y da continuidad al monitoreo de los indicadores para el año en curso.

Este informe presenta y analiza indicadores referidos a las dimensión real y financiera de la coyuntura macroeconómica del país, la región del Noroeste Argentino (NOA) y en algunos casos la provincia de Salta; lo que permite entender la evolución de esas aristas en la economía, y adelantar lo que viene en la realidad macroeconómica.

En esta oportunidad, se opta por realizar un seguimiento de los precios a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC - INDEC), tanto a nivel general como desagregado a nivel regional. Se enfocará en resaltar la evolución de alguno de los capítulos que experimenten mayores variaciones. Además, se empleará el Sistema de Índice de Precios Mayorista (SIPM - INDEC) para examinar el retraso en la transferencia de precios desde el sector mayorista al minorista. Complementariamente, se utilizará el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM - BCRA) para obtener información sobre las perspectivas de los empresarios para los próximos 2 a 3 meses en relación con la evolución de los precios.

Para analizar la evolución de la economía real, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE - INDEC) y los Indicadores de Producción Industrial Manufacturero (IPI - INDEC) e Industrial Minero (IPI Minero - INDEC). Estos indicadores proporcionan una visión integral de la actividad económica.

Y para observar el desempeño de la economía financiera y su relación con la economía real, se analizan los principales agregados monetarios, las tasas de interés (como la tasa BADLAR) y los rendimientos. Asimismo, se estudia la evolución de los tipos de cambio oficial y la brecha cambiaria.

NÚMERO

134

Autores:

Dr. Juan Lucas

Dapena

Lic. Gastón J.

Carrazán

Sr. José María

Pabón

RESUMEN EJECUTIVO

Índice de Precios al Consumidor (IPC)¹: Durante el mes de Mayo de 2024, se observa una continua desaceleración de precios a partir de la tasa de inflación medida por el Índice de Precios al Consumidor, que marcó una variación mensual del orden del **4,2%** a nivel general Nacional, mientras que para la región NOA, este registro ascendió al mismo valor. Para el caso de la la variación interanual culminó con un aumento del **276,4%**. Se puede apreciar en los gráficos 1 y 2 esta información.

Otro dato alentador viene de la mano de la inflación núcleo. Que se encuentra creciendo a tasa decreciente en un dígito, siendo 3,7% en el nivel general del IPC y 3,4% en el nivel general del IPC NOA. Estos indicadores confirman que el nivel de precios se encuentra a la baja, ya que excluye precios volátiles, e indican que la tendencia de precios es más moderada que la inflación general reportada.

Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)²: Este instrumento cuantifica cinco dimensiones de la macroeconomía argentina. En este resumen se describe las expectativas de mercado en IPC, tasa de desocupación y el sector público nacional no financiero.

La inflación observada desde diciembre de 2023 hasta mayo de 2024, mostró una tendencia decreciente acelerada a comparación de las proyecciones del REM. Las estimaciones del REM en el orden 5,2% para mayo sobrestimaron la inflación real para el quinto mes del 2024 que fue de 4,2%. La mediana de las proyecciones del relevamiento de expectativas de mercado difiere significativamente de los datos observados, indicando una brecha notable entre las expectativas y la realidad económica. Siguiendo estas proyecciones, se pronostica que para junio y julio la inflación esperada es de 5,5% para ambos meses.

La tasa de desocupación abierta para el primer trimestre del año se estimó en 7,4% de la Población Económicamente Activa (PEA) implicando una suba de 0,4 p.p. respecto al REM previo. En cuanto al comercio exterior se pronostica una caída para las exportaciones e importaciones en comparación con la proyección anterior. Mientras que para el superávit fiscal primario del Sector Público Nacional No Financiero pronostica un superávit primario de \$3.710 miles de millones para 2024.



BADLAR³: Desde noviembre de 2023, la tasa BADLAR ha mostrado una tendencia a la baja notable. En noviembre de 2023, la tasa se encontraba en un elevado 129,35%. Sin embargo, para mayo de 2024, esta tasa había disminuido drásticamente, ubicándose en 35,29%. Esta reducción representa una disminución de 94,06 puntos porcentuales (p.p.), reflejando posiblemente una serie de ajustes en la política monetaria destinados a estimular el crecimiento económico y controlar la inflación. Previamente, entre mayo y noviembre de 2023, la tasa BADLAR experimentó un significativo incremento. En mayo de 2023, la tasa comenzó a aumentar, alcanzando un incremento total de 39,30 puntos porcentuales (p.p.) durante este periodo.

Esta significativa disminución a lo largo del año señala cambios importantes en las condiciones del mercado financiero, impactando en las tasas de interés ofrecidas por los bancos en depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos. Este comportamiento sugiere una dinámica económica que merece atención y análisis, ya que las fluctuaciones en las tasas de interés tienen implicancias en otros instrumentos financieros (ver gráfico 5).

Moneda Extranjera (DOLAR)⁴: La dinámica de la moneda extranjera, particularmente el dólar, es un indicador para entender la economía argentina. Se destaca dos cotizaciones significativas: la oficial y la informal (o paralelo), que señalan dualidad en el mercado cambiario. Al cierre del 30 de mayo de 2024, la cotización oficial del dólar fue de \$914,7 marcando una diferencia notable que se originó a raíz de ajustes introducidos por el Decreto 29/2023 (Art. N°2), emitido por el Ministro de Economía de la Nación Argentina.

En contraste, la cotización del paralelo, cerró el mismo día en \$1230,00. Esta brecha entre la cotización oficial y la paralela ha sido una característica distintiva del panorama cambiario en la Argentina.

La diferencia más pronunciada se observó la última semana de mayo 2024, alcanzando un *gap* de \$317,50 entre el dólar oficial y el paralelo (ver gráficos 6 y 7).

EMAE⁵: En marzo de 2024, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) mostró una disminución del 8,4% en comparación interanual (ia) y del 1,4% respecto a febrero en términos desestacionalizados (s.e.). En comparación con el mismo mes del año anterior, seis sectores que componen el EMAE experimentaron aumentos.

Entre ellos destacan Agricultura, ganadería, caza y silvicultura con un crecimiento del 14,1% ia y Explotación de minas y canteras con un aumento del 5,9% ia.

El sector de Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+14,1% ia) tuvo la mayor incidencia positiva en la variación interanual del EMAE, seguido por Explotación de minas y canteras (+5,9% ia).

En contraste, nueve sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual. Las más pronunciadas se observaron en Construcción (-29,9% ia) e Industria manufacturera (-19,6% ia). Además, el sector de Comercio mayorista, minorista y reparaciones cayó un 16,7% ia. Estos tres sectores juntos contribuyeron con 6,6 puntos porcentuales a la caída interanual del EMAE.

Este panorama muestra una marcada heterogeneidad en el desempeño de los diferentes sectores económicos. Mientras algunos sectores primarios como la agricultura y la minería registran aumentos significativos, otros sectores clave como la construcción y la manufactura enfrentan graves retrocesos, afectando negativamente el desempeño general de la economía.

La caída generalizada en sectores cruciales sugiere desafíos estructurales en la economía, posiblemente derivados de factores externos e internos que impactan la producción y la demanda. Es fundamental para las políticas económicas enfocarse en revitalizar los sectores en declive.

Índice de Producción Industrial Minero (IPI-Minero)⁶: En abril de 2024, el Índice de producción industrial minero aumenta 10,4% en comparación con el mismo mes de 2023, y 9,7% es el acumulado interanual. En cuanto a los subsectores se destacan:

- "Extracción de petróleo crudo": sube un 8,4% en Abril de 2024 respecto a Abril de 2023, con un aumento del 8,7% en el acumulado hasta Abril 2024.
- "Producción de Gas Natural": Entre abril 2023 y abril 2024 incrementó un 7,6% y en términos acumulados en lo que va hasta abril 2024 3,6%.
- "Servicios de Apoyo para la Extracción de Petróleo y Gas natural": 17,6% es el incremento interanual hasta abril 2024 y la acumulado durante 2024 refleja 19,3% mostrando que es un sector en constante crecimiento.

- "Extracción de minerales metalíferos": aumenta un 9% entre Abril de 2023 y el mismo mes de 2024, pero disminuye un 2% en el acumulado de los primeros 4 meses de 2024.
- "Extracción de minerales no metalíferos y rocas de aplicación": 7,2% es el incremento interanual en abril 2024, con un aumento de 8,7% en el acumulado de los primeros 4 meses de 2024.

Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI-Manufacturero)⁷: Este indicador experimentó una caída del 16,6% en comparación con el mismo mes de 2023. El acumulado del primer cuatrimestre de 2024 refleja una disminución del 15,4% respecto al mismo período de 2023. El índice de la serie desestacionalizada mostró una variación positiva del 1,8% respecto al mes anterior, mientras que el índice serie tendencia-ciclo registró una baja del 1,1% respecto al mes anterior. Las dieciséis divisiones de la industria manufacturera presentaron caídas interanuales para abril de 2024.

Las mayores incidencias negativas se observaron en divisiones como "Productos minerales no metálicos", 35,2%, seguida por "Otros equipos, aparatos e instrumentos", 35,5% como también "Muebles y colchones, y otras industrias manufactureras", 35,0% y "Productos textiles" junto con "Productos de tabaco" un 26,0%;

--

Referencias:

¹ INDEC. Índice de precios al consumidor (IPC) Abril 2024. Informes técnicos / Vol. 8, N° 8.

² Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) Marzo 2024. Banco Central de la Republica Argentina.

³ Banco Central de la Republica Argentina. Estadísticas de Principales Variables. Tasa BADLAR.

⁴ Banco de la Nación Argentina. Cotización del Dólar oficial.

⁵ INDEC. Estimador mensual de actividad económica Marzo 2024 (E.M.A.E.). ISSN 2545-6636 Cuentas nacionales Vol. 8, N° 2

⁶ INDEC. Índice de producción industrial minero Abril 2024. Informes técnicos / Vol. 8, N° 126.

⁷ INDEC. Índice de producción industrial manufacturero Febrero 2024. Informes técnicos / Vol. 8, N° 128.

IPC

IPC General y Variación i.a.

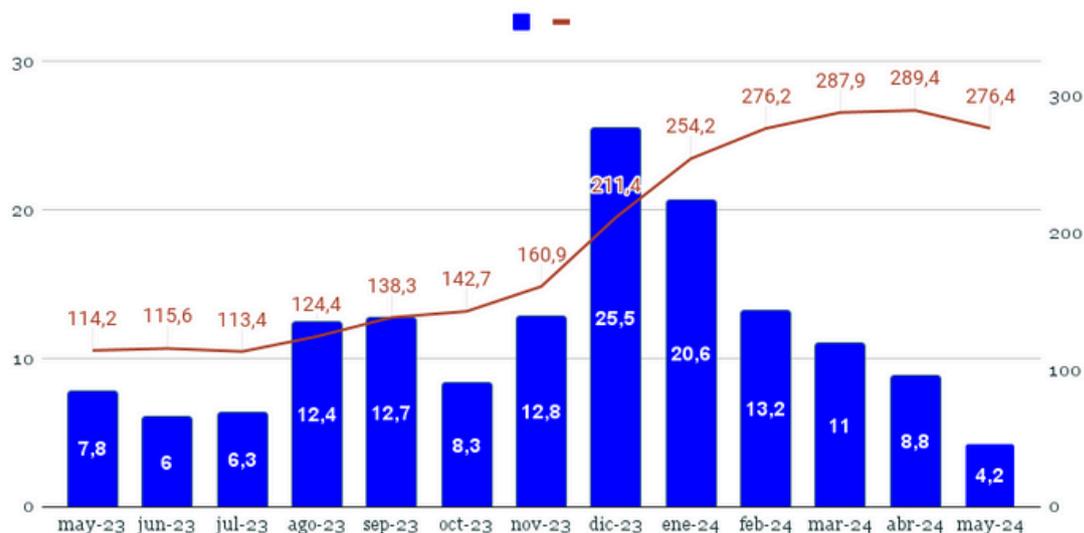


Gráfico 1. Evolución de la variación (%) mensual y anual del IPC, nivel general.

4,2%

Var. men. IPC NOA

168,8%

Var. i.a./acum NOA

COMUNICACIÓN

7,6% (276,1 i.a)

BEBIDAS ALCOHOLICAS
Y TABACO

6,2% (257,2 i.a)

RESTAURANTES Y
HOTELES

5,7% (239,8 i.a)

TRANSPORTE

5,5% (329,3 i.a)

ALIMENTOS Y BEBIDAS NO
ALCOHOLICAS

4,7% (277,9 i.a)

Gráfico 2. Índice de Precios al Consumidor para el NOA y productos de la canasta que se encuentran por encima de la variación de los precios



BADLAR

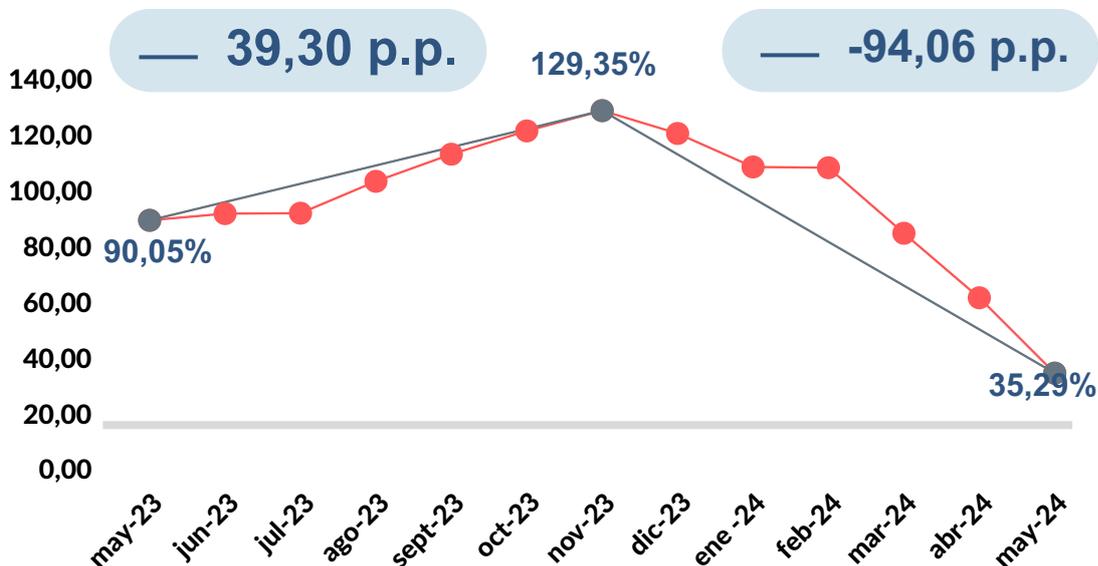


Gráfico 3. Tasa BADLAR bancos privados e incremento anual

MONEDA EXTRANJERA (DOLAR)

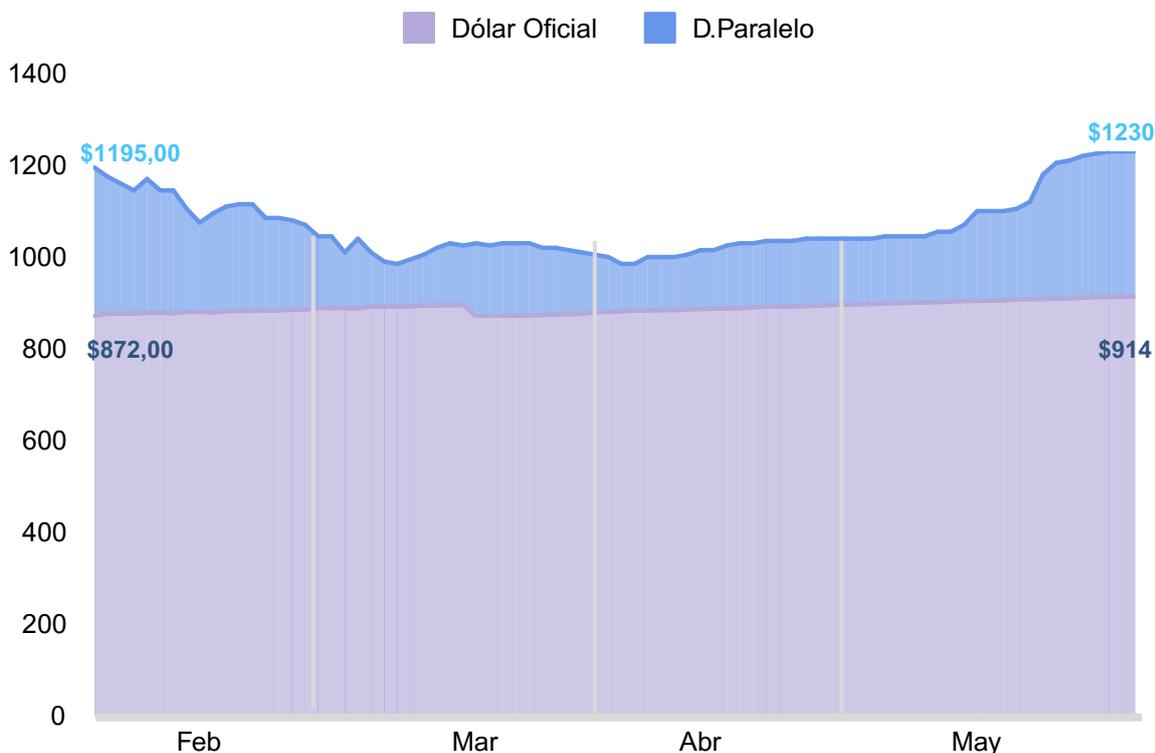


Gráfico 4. Evolución de la cotización del Dólar Oficial, Paralelo y brecha cambiaria (feb - may 2024).

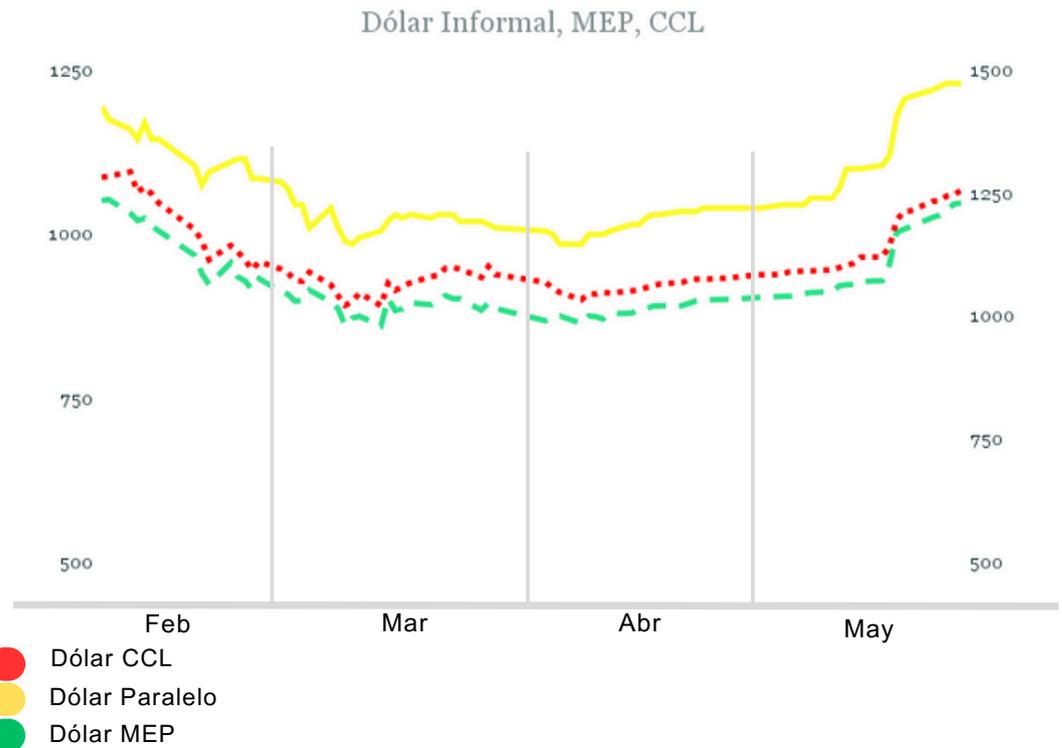


Gráfico 5. Evolución de la cotización del Dólar Paralelo, MEP y CCL (Feb - Mayo 2024).

EMAE

Var % Interanual, Original, Desestacionalizada y Tendencia-Ciclo

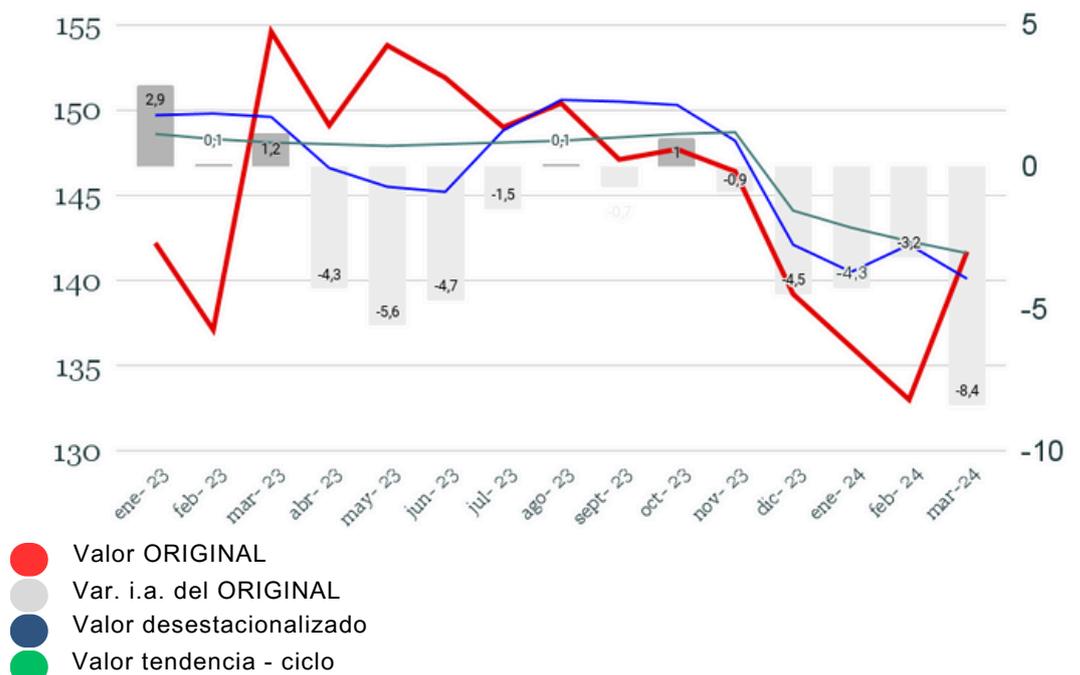


Gráfico 6. EMAE Enero - Noviembre 2023 (i.a.) base 2004=100, Número Índice Original, Desestacionalizado, Tendencia - Ciclo y variación interanual (en %).



**CONSEJO PROFESIONAL
DE CIENCIAS ECONOMICAS
DE SALTA**

CICES

Centro de Investigaciones de
Ciencias Económicas de Salta

Autores:

Dr. Juan Lucas Dapena

Lic. Gastón J. Carrazán

Sr. José María Pabón Loza

Sr. Gustavo González Guaymás