

y a quien me debo

INFORME DE COYUNTURA

SEPTIEMBRE 2023



Síntesis ejecutiva

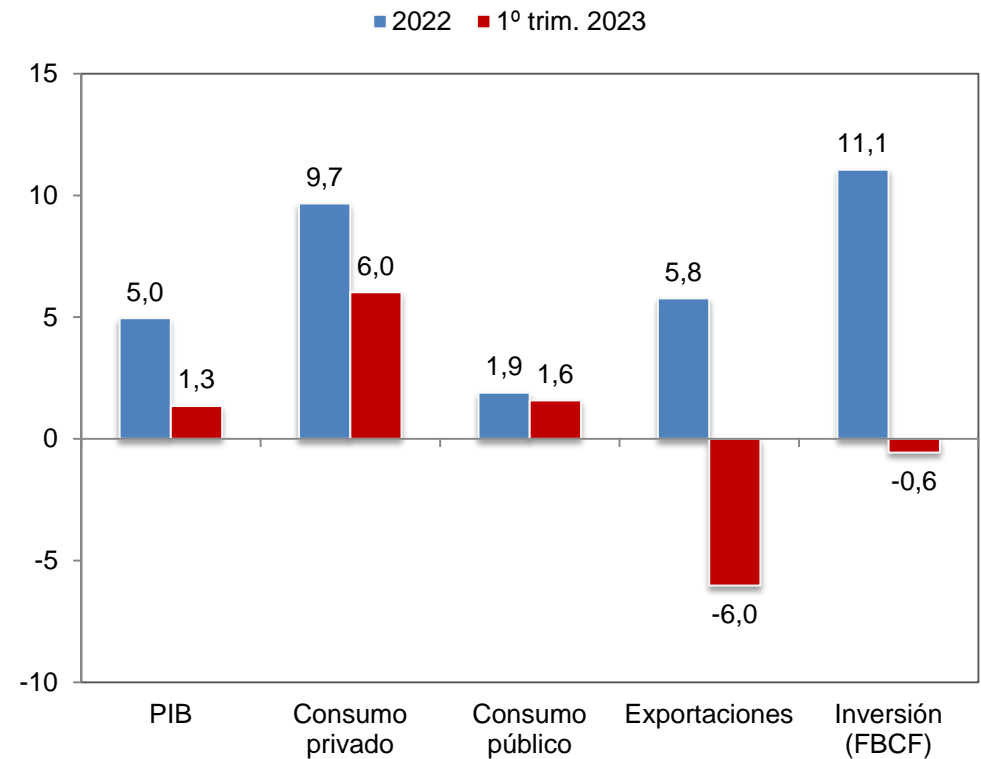
- ✓ En lo que va de 2023 la economía argentina viene mostrando una desaceleración con una fuerte caída en las exportaciones a raíz de la reciente sequía. Los últimos indicadores muestran que la economía argentina ha registrado tres meses seguidos con contracciones interanuales superiores al 4%, con una influencia decisiva del desempeño del sector agropecuario. Si bien la actividad industrial todavía mostraba variaciones positivas (+2.2% en los primeros cinco meses), la misma también se ha desacelerado significativamente debido a la ralentización del consumo interno y a las dificultades para acceder al dólar oficial para importar insumos.
- ✓ La escasez de dólares es el principal problema que viene enfrentando la economía argentina en los últimos años junto a la inflación, que en parte es consecuencia de ello. Si bien entre 2019 y 2022 el balance comercial fue positivo, el Banco Central siguió perdiendo reservas. Ello se debió los déficits generados por los servicios, el pago de intereses y de capital de la deuda externa y la formación de activos externos. Esta situación se vio agravada este año por los efectos de la sequía, que determinaron un déficit comercial acumulado a julio de USD 5.000 millones. con una pérdida neta de reservas por más de USD 20.000 millones. La acumulación de reservas es clave para evitar nuevas devaluaciones que aceleren la inflación y un mayor deterioro del poder adquisitivo del salario.
- ✓ La actividad económica en la provincia de Buenos Aires se vio muy afectada como consecuencia de la sequía, mostrando una desaceleración más pronunciada que a nivel nacional. Esta también afectó significativamente las exportaciones provinciales, las cuales cayeron un 20% en lo que va del año. Si bien, en consonancia con el nivel de actividad, el crecimiento del empleo formal privado se ralentizó, este continuó aumentando hasta alcanzar un récord en abril. En cambio, la trayectoria de los salarios privados fue más sinuosa a raíz de la aceleración inflacionaria, con una caída importante a mediados del 2022 y una recuperación parcial a partir de noviembre que, no obstante, fue insuficiente para recuperar todo lo perdido, mientras que los salarios del sector público bonaerense se han movido más en línea con la inflación, evitando así grandes pérdidas en el poder adquisitivo.

LA ACTUALIDAD DE LA ECONOMÍA ARGENTINA

Una economía que venía desacelerándose

- ✓ El PBI registró durante el primer trimestre de 2023 un crecimiento interanual de 1,3%. Se observa una desaceleración del crecimiento económico desde mediados del año pasado cuyas causas principales han sido la escasez de divisas y el aumento de la inflación.
- ✓ Esta situación fue agravada por la sequía que afectó las exportaciones, siendo el componente de la demanda agregada con mayor contracción durante el primer trimestre del año (-6%). También se dio una variación negativa leve en la inversión que contrasta con lo ocurrido el año pasado, cuando había sido el componente más dinámico (+11,1%). Aquí también se observa el impacto de la sequía, especialmente en la inversión en sectores como el de maquinaria agrícola.
- ✓ Si bien tanto el consumo privado como el público continuaron mostrando crecimiento, éstos se desaceleraron respecto al año pasado. Ello se debió al impacto de la inflación sobre el poder adquisitivo y a la reducción de gasto público para cumplir con las metas fiscales acordadas con el FMI.

Argentina. Variación interanual del consumo privado, el consumo público, las exportaciones y la inversión, 2022 – 1er trimestre 2023 (%)

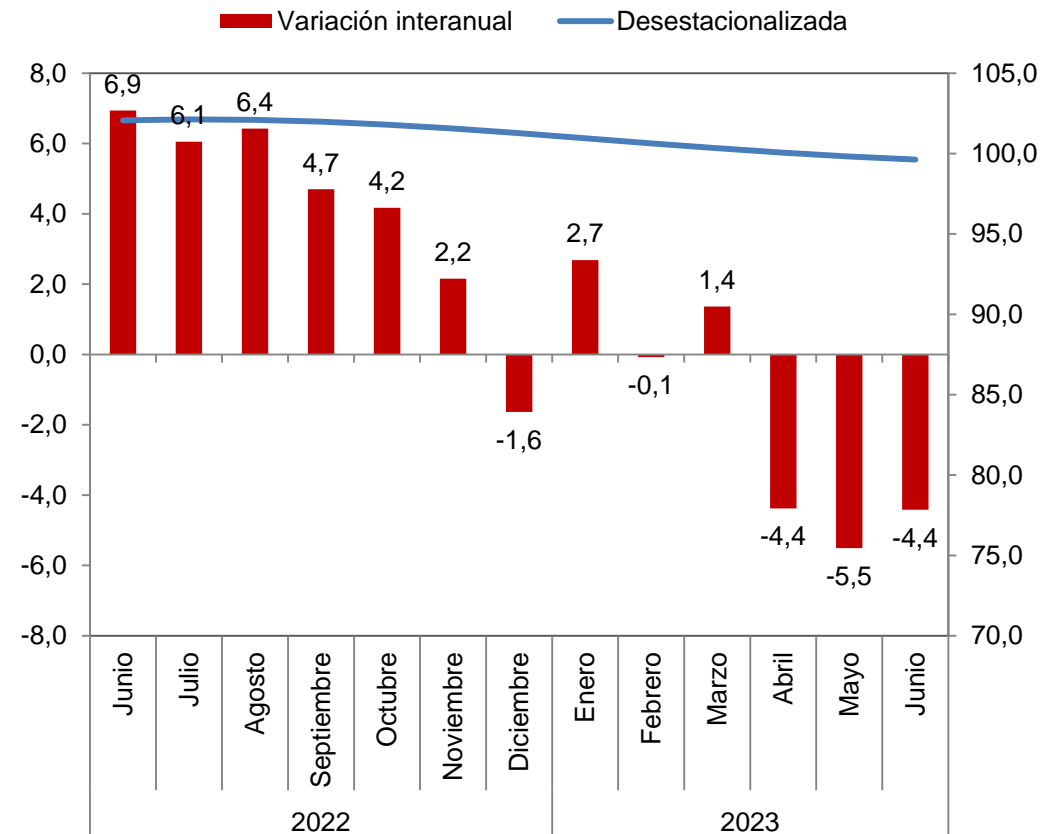


Fuente: IDESBA en base a INDEC.

¿Hacia una recesión?

- ✓ Los últimos indicadores muestran que la economía argentina ha registrado tres meses seguidos con contracciones interanuales superiores al 4% (abril, mayo y junio).
- ✓ Si bien la mayoría de los sectores económicos vienen mostrando menor dinamismo, se destaca la caída Agricultura y Ganadería (-37,5% en abril, -44,1% en mayo y -40,4% en junio), la cual respondió al efecto de la sequía, que redujo significativamente los rendimientos de los principales cultivos y de la ganadería. También se observan contracciones superiores al 7% interanual en Electricidad, Gas y Agua en los meses de mayo y junio.
- ✓ Si bien la industria manufacturera venía sosteniendo un nivel de actividad similar al del año pasado, en junio esta se contrajo un 3,6% interanual. Entre los que siguieron mostrando crecimiento interanual en los últimos meses se destacan la actividad minera (+5,7% en mayo y + 7,9% en junio) y Hoteles y Restaurantes (+9,4% en mayo y +8,8% en junio).

Argentina. Estimador mensual de la actividad económica, junio 2022 – junio 2023 (%)

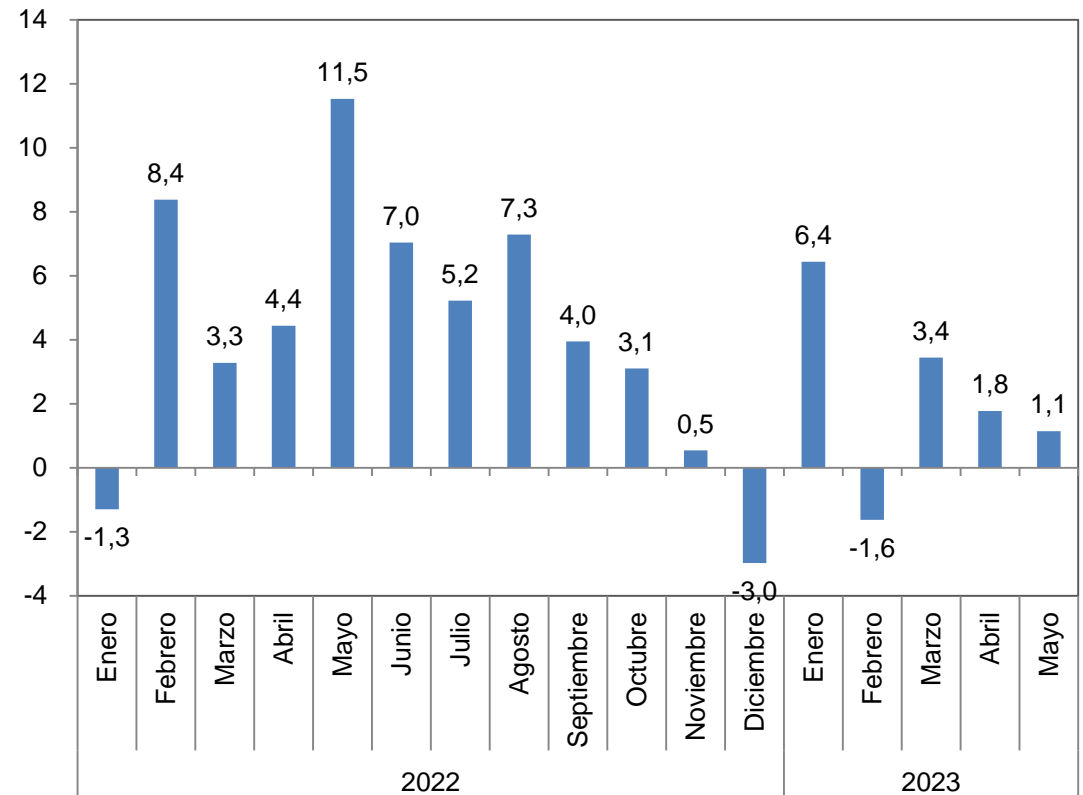


Fuente: IDESBA en base a INDEC.

El desempeño de la industria nacional

- ✓ En lo que va del año la actividad industrial mostró cuatro meses con crecimiento interanual y uno con caída (febrero), acumulando una variación positiva de 2,2%. Se trata de un nivel de crecimiento inferior al registrado durante el año pasado, aunque aún en terreno positivo. No obstante, en la comparación mensual se observa una caída de 1,1% en mayo respecto a abril.
- ✓ Entre los sectores que más crecieron en lo que va de 2023 se destaca la producción automotriz (+10%), mientras que el principal rubro industrial, alimentos y bebidas, muestra un estancamiento (+0,2%).
- ✓ Las causas detrás del menor dinamismo industrial son principalmente las dificultades para acceder a insumos importados al tipo de cambio oficial y la desaceleración del consumo interno. Cabe señalar que en el caso de la industria automotriz no solo hubo mayor disponibilidad de dólares para importar, sino que también se vio favorecida por el aumento de las exportaciones a Brasil.

Argentina. Variación interanual de la actividad industrial, enero 2022 – mayo 2023 (en % y número índice)

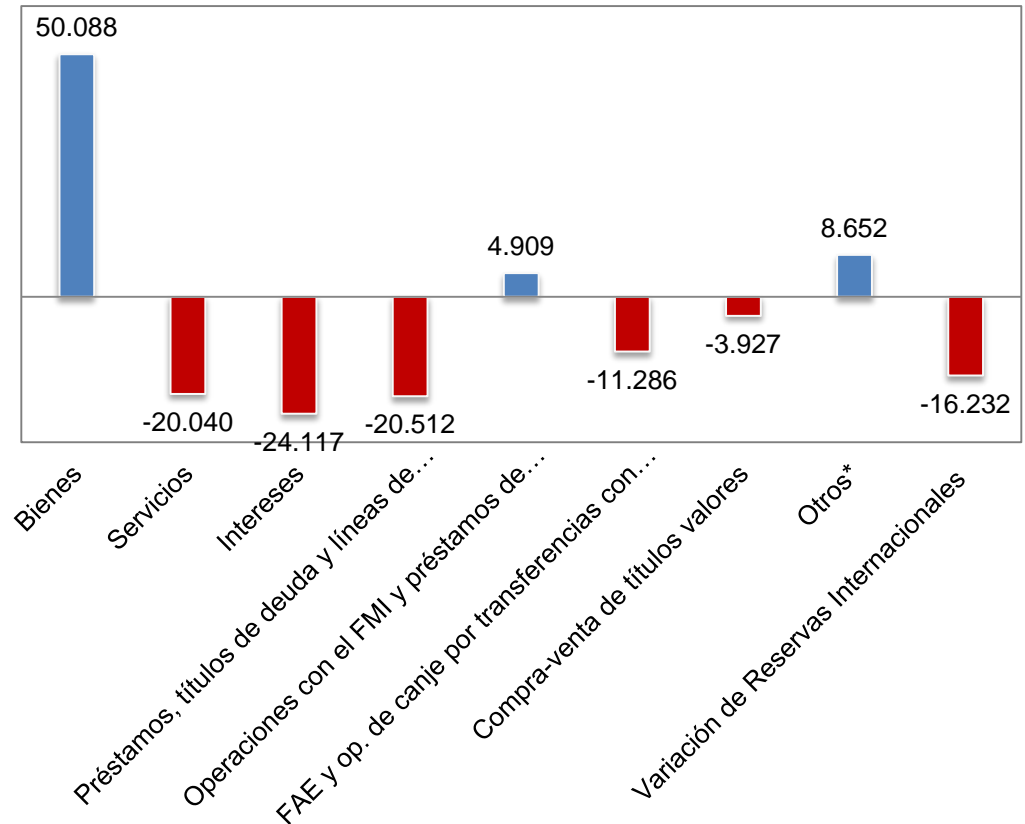


Fuente: IDESBA en base a INDEC.

¿Qué pasó con los dólares del superávit?

- ✓ La escasez de dólares es el principal problema que viene enfrentando la economía argentina en los últimos años junto a la inflación, que en parte es consecuencia de ello. Sin embargo, desde el año 2019 el balance comercial viene siendo positivo, es decir, el país exporta más de lo que importa.
- ✓ Si se considera solo el intercambio de bienes, entre diciembre de 2019 y junio de este año el saldo acumulado por pagos de importaciones y cobros por exportaciones alcanzó los USD 50.088 millones. No obstante, en ese mismo período el Banco Central perdió USD 16.232 millones de reservas.
- ✓ Este resultado se explica por el pago de intereses (USD -24.117 millones) y de capital de la deuda (USD -20.512 millones), el déficit en Servicios (USD -20.040 millones) y la formación de activos externos (USD -11.286 millones). En lo que respecta al FMI, principal acreedor del país, hasta junio se habían pagado intereses por USD 5.827 millones en tanto los ingresos netos de capital fueron USD 2.137 millones.

Argentina. Saldo acumulado de principales rubros del balance cambiario, diciembre 2019 – junio 2023 (en millones de USD)

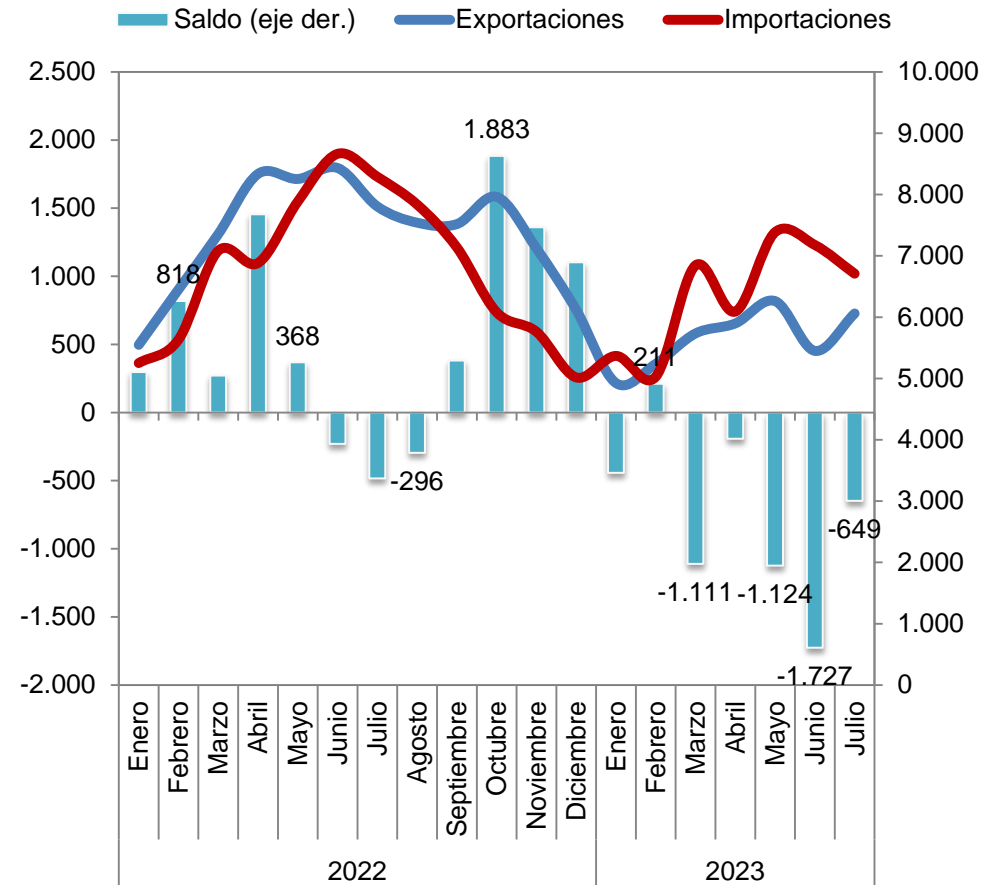


* Incluye las utilidades y dividendos, el ingreso secundario de la Cuenta Corriente, la Cuenta Capital, las inversiones extranjeras directas y de portafolio, otras operaciones del sector público nacional y otros movimientos

Una situación agravada por la sequía...

- ✓ En el último cuatrimestre del año pasado el país había recuperado el superávit comercial tras superar el impacto negativo de la guerra en Ucrania sobre los precios de los combustibles y energía importados. Sin embargo, en lo que va de este año se registró un déficit comercial acumulado de USD 5.036 millones.
- ✓ Esto se explica porque la reducción de las exportaciones (-24,2%) fue mayor a la caída en las importaciones (-10,1%). Aún con la implementación de tipos de cambio especiales (“dólar soja”), el impacto de la sequía fue notable: en orden de importancia, durante el primer semestre del año se desatacan las caídas de las exportaciones de harina y pellets de soja (-30,4%), maíz (-36,1%), aceite de soja (-39,4%), carne bovina (-26,7%), trigo (-83,2%) y aceite de girasol (-41,1%).
- ✓ El efecto de la sequía no solo se sintió en las exportaciones sino también en las importaciones, las cuales fueron encabezadas por porotos de soja, con un aumento del 143,2%

Argentina. Exportaciones, importaciones y saldo comercial, enero 2022 – julio 2023 (en millones de USD)

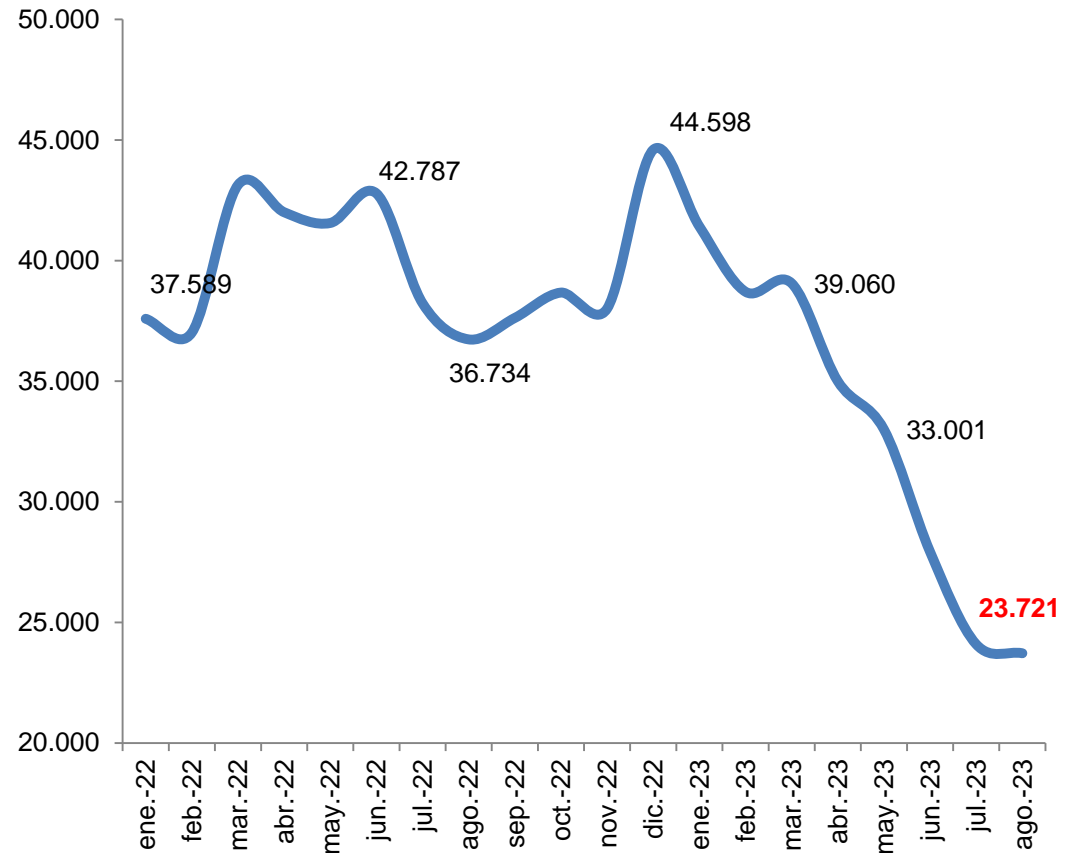


Fuente: IDESBA en base a INDEC.

La crisis de las reservas

- ✓ La caída de las exportaciones a raíz de la sequía hizo que sea de imposible cumplimiento el objetivo de acumulación de reservas acordado entre el gobierno y el FMI. A mediados de agosto las reservas brutas eran inferiores a los USD 24.000 millones, lo que implica una pérdida de casi USD 21.000 millones en lo que va del año.
- ✓ Se trata de un nivel sumamente bajo que siembra dudas sobre la capacidad de la Argentina para cumplir con sus compromisos externos en el corto plazo y deja un margen de maniobra muy estrecho al gobierno para hacer frente a una nueva corrida cambiaria.
- ✓ Hasta el momento el mayor apoyo financiero que ha conseguido el gobierno ante la crisis de las reservas fue del gobierno chino a través del swap de monedas, en tanto tras la devaluación del 14/08 el FMI finalmente aceptó desembolsar USD 7.500 millones, de los cuales USD 4.100 millones están destinados a cancelar créditos “puente”.

Argentina. Reservas internacionales, saldos a fin de mes, enero 2022 – agosto 2023 (en millones de USD)

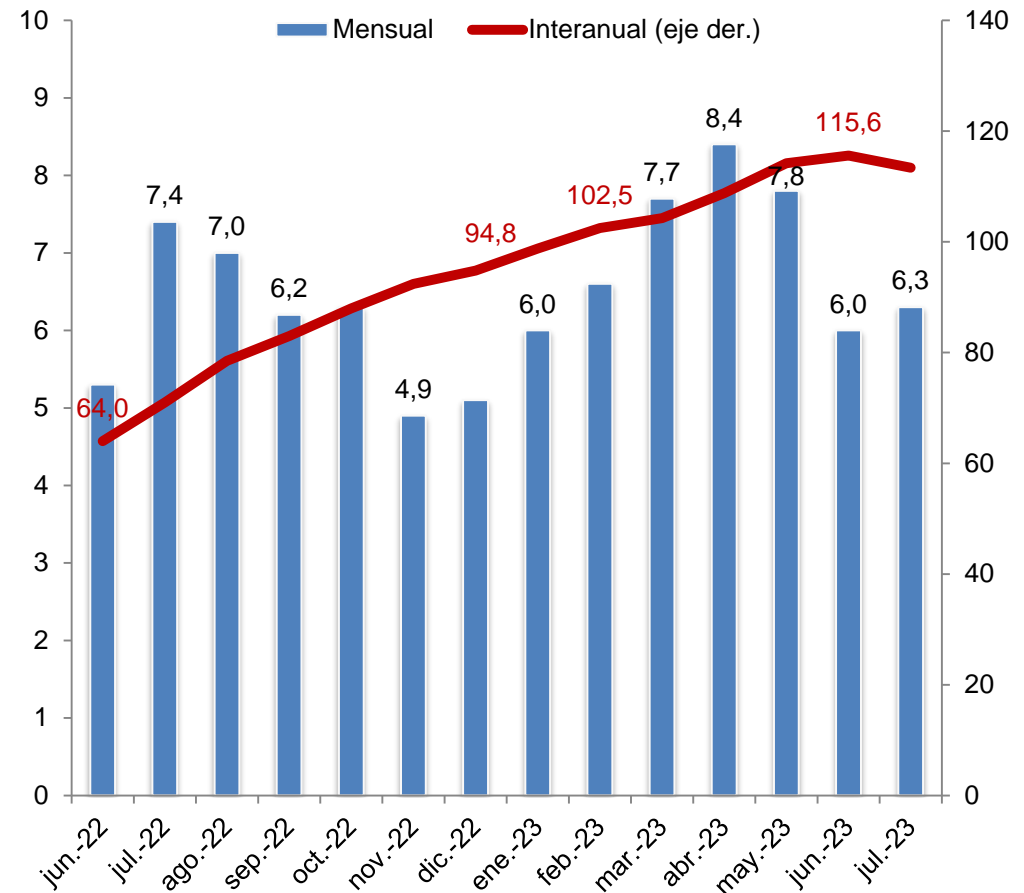


Fuente: IDESBA en base a BCRA.

Una inflación que desaceleraba antes de la devaluación

- ✓ La inflación minorista mostró un alza del 6,3% en julio, alcanzando una variación interanual del 113,4% lo cual representa la primera desaceleración desde 2020 frente al 115,6% de junio. No obstante, la inflación mensual se incrementó en 0,3 puntos porcentuales entre junio y julio.
- ✓ En lo que va del año, los rubros que más aumentaron sus precios fueron Restaurantes y Hoteles (69,1%), Educación (67,7%), Comunicación (66,8%), Recreación y Cultura (66,5%) y Alimentos y Bebidas (64,5%).
- ✓ La inflación de agosto será sensiblemente mayor -superando los dos dígitos- debido a la devaluación del tipo de cambio oficial (28%). Ello impactará directamente en el poder adquisitivo de los salarios a menos que se otorguen sumas que compensen la pérdida, lo cual, en el mejor de los casos, solo abarcará a los trabajadores registradas. Dado que uno de los rubros más sensibles a la variación del tipo de cambio son los alimentos, también se verían incrementados los niveles de pobreza e indigencia.

Argentina. Variación mensual e interanual de los precios al consumidor, junio 2022 - julio 2023 (en %)



Fuente: IDESBA en base a INDEC.

La incorporación de Argentina a los BRICS

- ✓ El reciente anuncio de la incorporación de la Argentina a los BRICS a partir de 2024 abre nuevas oportunidades para el país. Se trata de un bloque que busca romper con el unilateralismo estadounidense y en donde se concentra el 40% de la población mundial y más del 30% del producto bruto global medido en paridad de poder adquisitivo.
- ✓ Los dos principales socios comerciales del país integran dicho bloque, Brasil y China, al que se suma la India, un país que viene creciendo significativamente como destino de las exportaciones argentinas. A ello se suma la posibilidad de acceder al Banco de Desarrollo de los BRICS, logrando una fuente de financiamiento alternativa a los tradicionales organismos multilaterales de crédito.
- ✓ La inclusión de la Argentina en los BRICS representa una gran oportunidad para estrechar lazos con varios de los países más grandes y dinámicos de la economía mundial. Por ello es importante evitar una victoria electoral de la derecha que propone volver al alineamiento unilateral con los Estados Unidos.



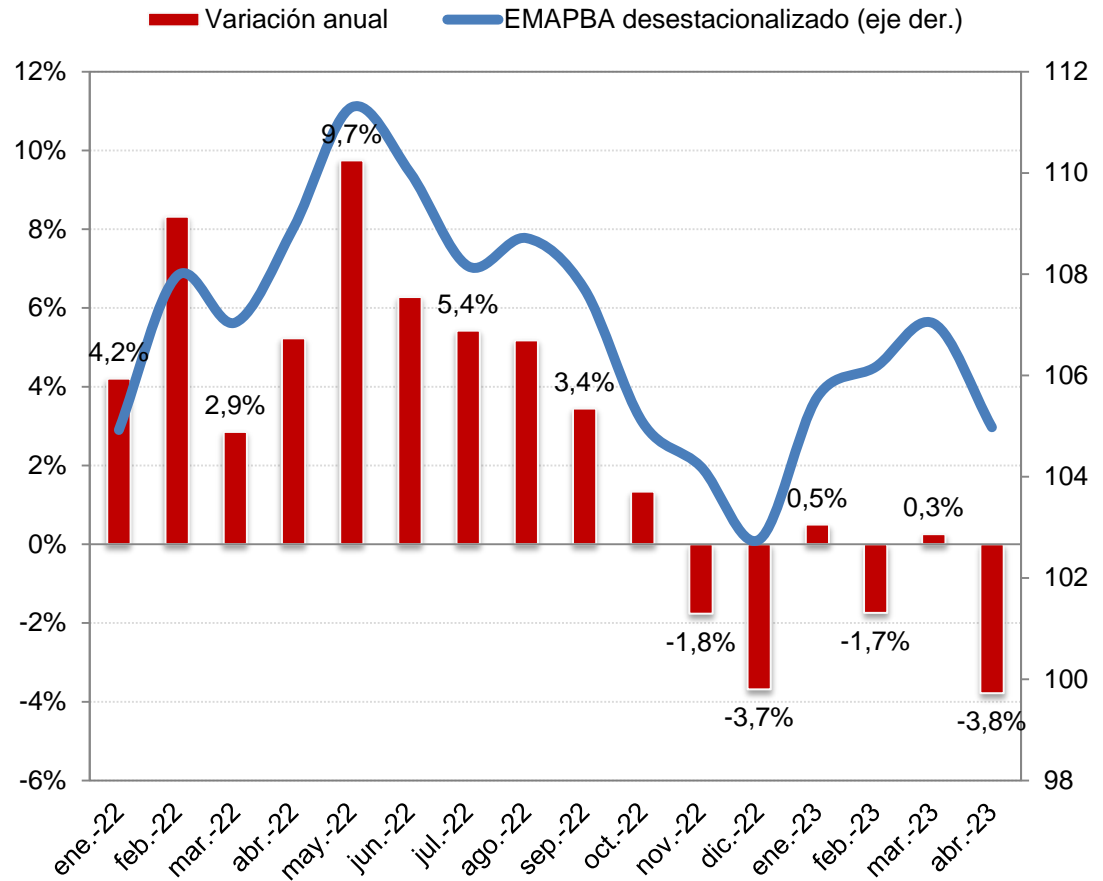
Imagen: AFP

LA SITUACIÓN DE LA ECONOMÍA PROVINCIAL

La economía bonaerense

- ✓ Desde mediados del año pasado la actividad económica en la provincia de Buenos Aires se ha venido desacelerando hasta mostrar variaciones negativas en los últimos dos meses del año.
- ✓ El comportamiento de la economía bonaerense en los primeros cuatro meses de 2023 fue errático, pero con tendencia a la baja, ya que las contracciones registradas (febrero y abril) fueron mayores que los meses con crecimiento interanual (enero y marzo).
- ✓ Buena parte de este desempeño en el nivel de actividad de la PBA se debió a la caída registrada en la producción agropecuaria a raíz de la sequía: se contrajo un 23,2% interanual en los primeros cuatro meses del año, afectando también a las exportaciones. Por el contrario, la actividad manufacturera siguió mostrando variaciones interanuales positivas, con un acumulado en los cuatro meses de 4,2%.

PBA. Evolución mensual de la actividad económica, enero 2022 – abril 2023 (dic 2019=100 y %)

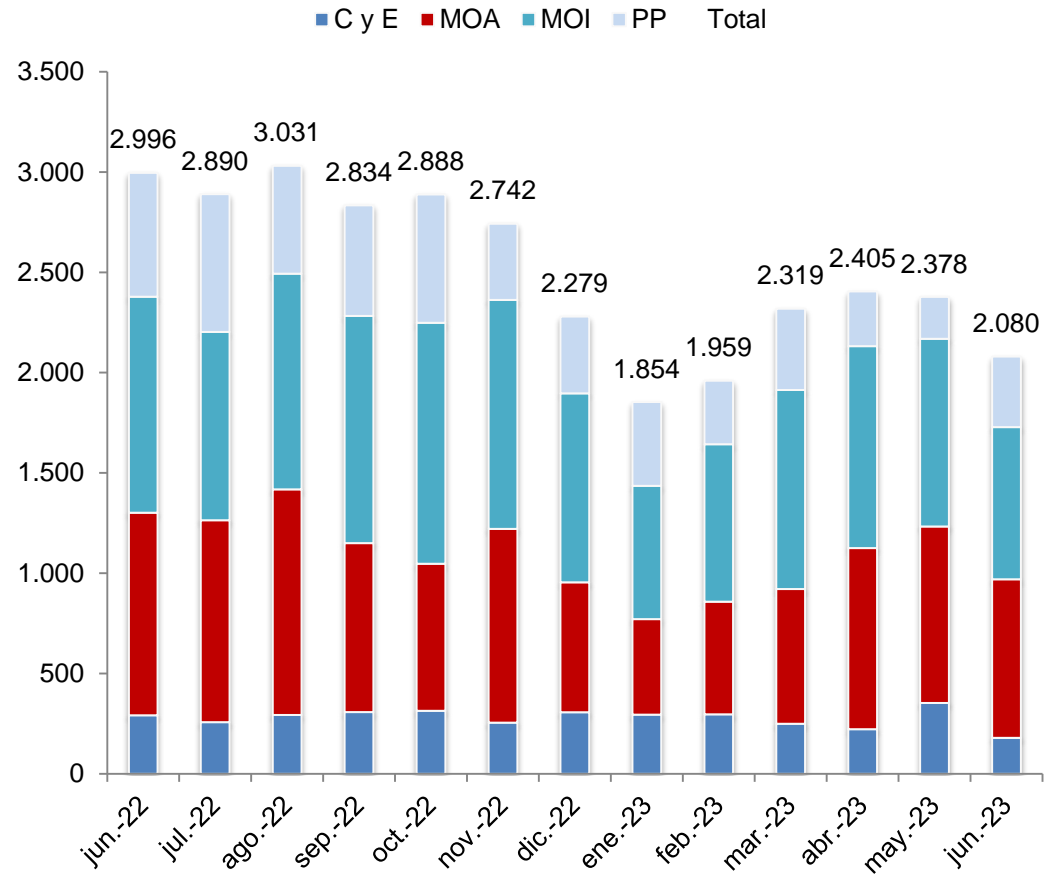


Fuente: IDESBA en base a la Dirección Provincial de Estadística del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la PBA

Las exportaciones provinciales

- ✓ Las exportaciones provinciales mostraron una caída del 20% en los primeros seis meses 2023 en relación al mismo período de 2022. Ello se debió fundamentalmente al impacto de la sequía en la producción agropecuaria, que se reflejó en las ventas externas de manufacturas de origen agropecuario (MOA) y, sobre todo, en las de productos primarios (PP): mientras que las primeras cayeron 18,5%, las exportaciones de productos primarios se desplomaron un 48,3%.
- ✓ Esta caída de las exportaciones vinculadas a la producción agropecuaria implicó una merma en el ingreso de divisas durante los primeros seis meses de unos USD 2.945 millones (968 millones menos por MOA y 1.976 millones menos por PP).
- ✓ En lo que va del año las exportaciones de Combustibles y Energía se contrajeron un 10% respecto al mismo período del año pasado, en tanto las ventas de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) se mantuvieron casi en el mismo nivel (-3%).

PBA. Exportaciones provinciales, junio 2022 - junio 2023
(en millones de USD)

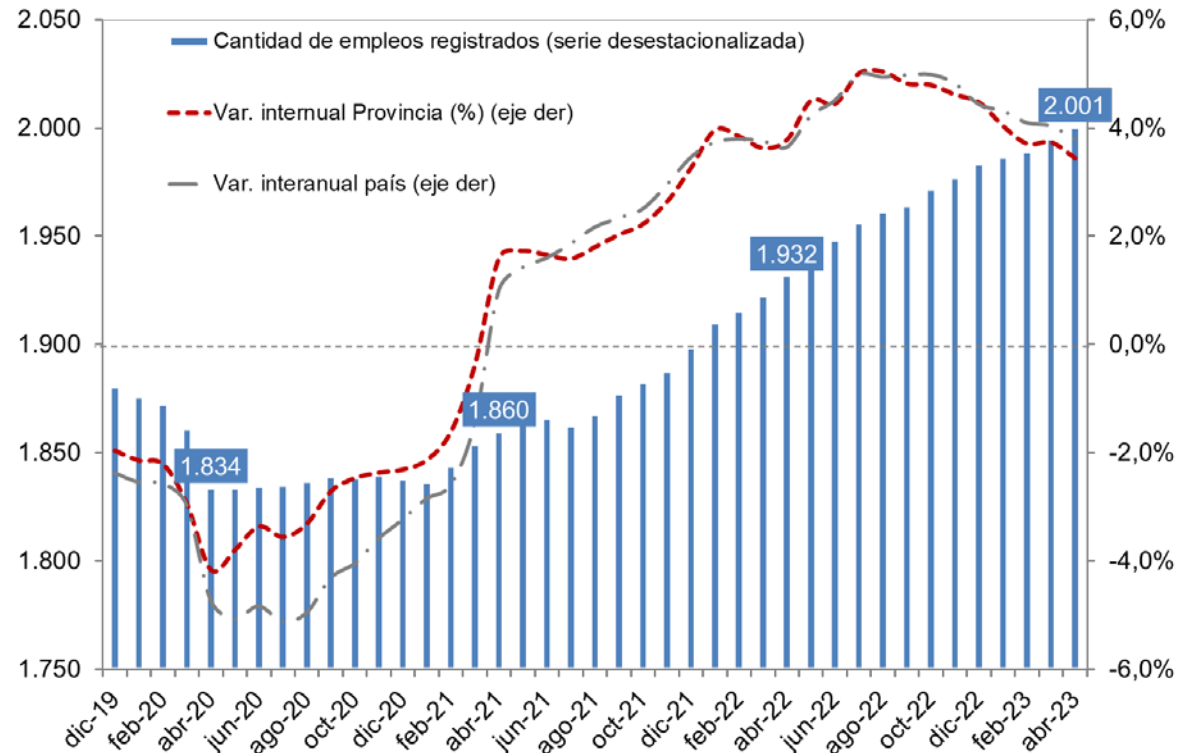


Fuente: IDESBA en base a la Dirección Provincial de Estadística del Ministerio de Hacienda y Finanzas de la PBA

El empleo registrado provincial

- ✓ El empleo asalariado registrado continuó creciendo, aun en los meses de retracción de la actividad. Así, en abril de 2023 hubo 16.640 puestos de empleo más respecto a abril de 2020, alcanzando los 2.000.504 puestos de trabajo asalariados registrados en el sector privado –el nivel más alto de esta serie de datos, superando incluso los mejores niveles de 2015-.
- ✓ Sin embargo, en consonancia con lo que se observa en el nivel de actividad provincial, este crecimiento del empleo formal se ha ralentizado a partir del segundo semestre de 2022, e incluso, durante el primer trimestre de 2023 el crecimiento del empleo provincial ha sido levemente inferior respecto al total nacional.

PBA. Empleo asalariado registrado en el sector privado, diciembre 2019 – abril 2023
(en miles de puestos)

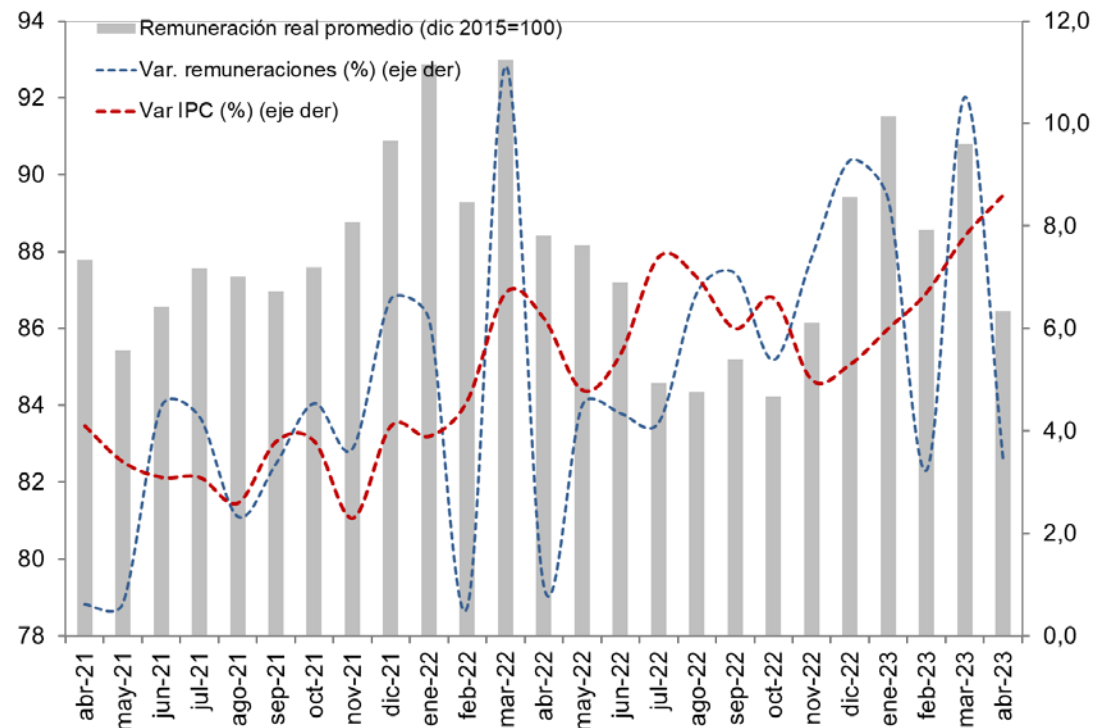


Fuente: IDESBA en base a SIPA-MTEySS

Los salarios en el sector privado registrado

- ✓ La evolución salarial en el sector privado registrado ha estado condicionada por la aceleración inflacionaria y el acortamiento de las pautas establecidas en las negociaciones paritarias. Tras una caída importante de los salarios reales a mediados del 2022, a partir de noviembre el incremento nominal de los salarios permitió recuperar parte del poder adquisitivo perdido. Con todo, el nivel de salarios de abril 2023 era 2,2% inferior respecto al mismo mes de 2022 y solo 1,7% por encima de abril 2020.
- ✓ Durante los primeros cuatro meses de 2023, las mejoras salariales obtenidas con cada incremento se diluyeron rápidamente como consecuencia de la dinámica de los precios. La aceleración inflacionaria posterior a la devaluación de agosto diluyó las esperanzas de lograr una recuperación salarial significativa este año, en tanto volvió imperioso la adopción de medidas compensatorias que alcancen al conjunto de los trabajadores.

PBA. Remuneración promedio del trabajo registrado en el sector privado, abril 2021 – abril 2023
(dic 2015=100 y %)



Fuente: IDESBA en base a SIPA-MTEySS e INDEC

Desafíos en el escenario nacional

- ✓ Las dificultades que atraviesa la economía argentina son varias y están encabezadas por la falta de dólares y la alta inflación. Esta última, además de ser un problema macroeconómico, desde el gobierno de Macri se ha transformado en un problema social dado que los aumentos de precios han superado la actualización de los salarios y demás ingresos fijos, deteriorándose el poder adquisitivo de amplias capas de la población. Si bien se han intentado revertir estas tendencias, los condicionamientos dados por la deuda con el FMI heredada y otras dificultades han hecho que el gobierno del Frente de Todos no haya podido encontrar una solución a estos dos grandes problemas, aunque tras la pandemia se ha recuperado el crecimiento económico y el empleo.
- ✓ La situación del sector externo, de por sí compleja, se agravó significativamente con la sequía que sufrió la mayor parte del país, lo cual tuvo un impacto directo en la producción agropecuaria afectando el nivel de actividad y el ingreso de divisas. Ante esta situación es clave lograr una recomposición de las reservas internacionales, ya que la escasez de divisas afecta la importación de insumos necesarios para la producción industrial y genera constantes expectativas devaluatorias, tal como finalmente ocurrió tras las PASO, La estabilidad cambiaria es una condición necesaria -aunque no suficiente- para bajar la inflación y recuperar salarios.
- ✓ La mejor manera de hacer frente al avance de la derecha -además de denunciar las consecuencias catastróficas que tendría su victoria para el pueblo trabajador- es tomar medidas concretas que permitan bajar la inflación y mejorar los salarios y demás ingresos fijos. Las medidas anunciadas por el gobierno el 27 de agosto van en este sentido aunque no serán suficientes para revertir la situación si al mismo tiempo no se logra contener la inflación. Es imprescindible que el Estado fortalezca su capacidad de intervención, recuperando su poder de árbitro para ordenar y disciplinar a los formadores de precios.

La salida no es menos sino más Estado

- ✓ La provincia de Buenos Aires ha sentido el impacto de la sequía, lo que se ha visto reflejado tanto en la caída en el nivel de actividad como en la merma en las exportaciones provinciales, especialmente de productos primarios y manufacturas derivadas.
- ✓ Si bien con la menor actividad económica se desaceleró la creación de empleo privado, este se mantenía aún en terreno positivo. Por otro lado, han sido muy importantes los acuerdos logrados entre los sindicatos que representan a los trabajadores estatales y el gobierno provincial para sostener las reuniones paritarias que han permitido recuperar el poder adquisitivo de los trabajadores del sector público bonaerense.
- ✓ La provincia de Buenos Aires ha hecho un enorme esfuerzo por revertir el legado de desinversión de la gestión de Vidal-Cambiemos en materia educación, salud e infraestructura, entre otras áreas clave. Además, se ha avanzado en medidas para tratar de paliar algunos de los efectos más nocivos de la inflación, especialmente en lo que refiere a consumos esenciales, como el programa de mercados bonaerenses de cercanía.
- ✓ Lo delicado de la situación económica actual amerita más políticas públicas y más intervención estatal para sostener a los sectores más castigados por la inflación. La reducción de la acción estatal solo puede acentuar las desigualdades y, en un contexto recesivo, solo profundizaría la crisis. No es la “mano invisible del mercado” la que permitirá reactivar la economía y reducir la pobreza. Nunca lo fue, en ninguna parte del mundo, y mucho menos lo será ahora. Es por ello que es de crucial importancia para los trabajadores y los sectores populares en general que pueda darse continuidad a las políticas públicas llevadas adelante por la gestión de Axel Kicillof al frente de la gobernación bonaerense. La salida no es menos sino más Estado.



DIRECCIÓN

Silvia Almazán

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

Andrés Wainer

Mariana Fernández Massi

Agustín Claus

CONSEJO ASESOR

Roberto Baradel

Secretario General CTA Provincia de Buenos Aires

Raúl Calamante

Secretario General Adjunto CTA Provincia de Buenos Aires

María Reigada

Subsecretaría de Acción Política CTA Nacional y Senadora provincial

Rubén Sapito Schaposnik

Secretario de Comunicación y Difusión CTA Provincia de Buenos Aires

Dra. Lilian Capone

Subsecretaría de Condiciones, Medioambiente de Trabajo y Salud Laboral CTA Nac.

Hugo Russo

Secretario General Adjunto CTA Provincia de Buenos Aires

Instituto para el Desarrollo Económico y Social de Buenos Aires – Stella Maldonado

Central de Trabajadores de la Argentina (CTA) – Provincia de Buenos Aires

Calle 6 N° 736 e/46 y 47, La Plata, Buenos Aires

Teléfono/Fax: 0221 483-9878

Facebook: **@IdesbaCTAbsas**

Twitter: **@idesba_cta**

Instagram: **@idesba.cta**

Correo electrónico: **idesba_stellamaldonado@bsas.cta.org.ar**

Página Web: **www.ctabsas.org.ar/idesba**