

PRESENTACIÓN

El Centro de Investigaciones de Ciencias Económicas de Salta (CICES) presenta el Reporte Económico correspondiente al primer trimestre del 2024, marcando el inicio del monitoreo de los indicadores para el año en curso.

Este informe ofrece una presentación y análisis de indicadores referidos a las dimensiones 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.

Para esta presentación, 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 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, se presentan los datos más recientes del Producto Interno Bruto (PIB - INDEC), 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.

Además, se incluye la información más reciente sobre el empleo a nivel regional y provincial, obtenida de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH-INDEC), desglosada por grupos de interés.

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

132

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 Marzo de 2024, se corrobora la 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 **11,0%** en el nivel general Nacional, mientras que para la región NOA, este registro ascendió a **8,8%** en el nivel general. Y para el caso de la la variación interanual culminó con un aumento del 287,9% y del orden de 277,3 % acumulando una variación de precios en el año de **51.6%** y **47.9%**, para IPC e IPC NOA, nivel general, respectivamente. Se puede apreciar en los gráficos 1 y 2 esta información.

Sin embargo, el dato alentador viene de la mano de la inflación núcleo. Que se encuentra en un dígito, siendo 9,4% en el nivel general del IPC y 7,9% en el nivel general del IPC NOA.

Sistema de Índice de Precios Mayoristas (SIPM)²: En marzo de 2024. El Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) aumentó un 5,4%, impulsado principalmente por un aumento del 6,2% en los productos nacionales, aunque esta subida fue parcialmente contrarrestada por una disminución del 1,7% en los productos importados. Del mismo modo, el Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) mostró un incremento del 4,9%, atribuido en gran medida a un aumento del 5,6% en los productos nacionales, aunque nuevamente compensado por una baja del 1,7% en los productos importados. Por último, el Índice de Precios Básicos del Productor (IPP) aumentó un 5,0%, impulsado por aumentos del 5,1% en los productos primarios y del 5,0% en los productos manufacturados y la energía eléctrica.

El incremento en el Índice de precios internos al por mayor (IPIM) y el Índice de precios internos básicos al por mayor (IPIB) indica un aumento tanto en los productos nacionales como en los importados, aunque este último grupo presentó una ligera disminución. Además, el Índice de precios básicos del productor (IPP) también aumentó, reflejando incrementos tanto en los productos primarios como en los manufacturados y la energía eléctrica. Esta información se puede observar en los gráficos 3 y 4.

Si bien los datos indican un aumento generalizado en los precios, tanto al consumidor como al por mayor, en marzo de 2024, también se observa una tendencia opuesta en el último trimestre, caracterizada por una disminución sistemática en los precios.



Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) ³: El último informe publicado respecto al REM, presenta los resultados del relevamiento realizado en marzo de 2024. En el mismo, participaron 37 pronosticadores, incluyendo consultoras, centros de investigación y entidades financieras. Como resultado se observa que, se proyecta una inflación mensual del 12,5% para marzo y del 10,8% para abril, con una inflación anual estimada del 189,4%. Se prevé una reducción del Producto Interno Bruto (PIB) real en un 3,5% respecto al promedio de 2023, con un inicio de recuperación en el tercer trimestre. La tasa de desempleo proyectada es del 7,1% para el primer trimestre y del 7,5% para el último de 2024. En cuanto al comercio exterior, se estima una reducción en las exportaciones e importaciones. Se pronostica un superávit fiscal primario para el Sector Público Nacional No Financiero.

BADLAR ⁴: Por un lado se puede destacar que la tasa BADLAR se encuentra en disminución desde noviembre 2023 de 129,35% a 108,9% en febrero 2024, por otro lado es relevante destacar que en febrero del 2023 hasta el mismo mes del 2024 estuvo caracterizado por un incremento anual del 39,12 puntos porcentuales (p.p.).

Este significativo aumento 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) ⁵: 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 29 de febrero de 2024, la cotización oficial del dólar fue de \$888,7 con una media mensual de \$881,50, 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 \$1045,00, con una media mensual de \$1113,7 en febrero. Esta brecha entre la cotización oficial y la paralela ha sido una característica distintiva del panorama cambiario.



La diferencia más pronunciada se observó la última semana de enero 2024, alcanzando un *gap* de \$385,50 entre el dólar oficial y el paralelo. Este comportamiento revela que en términos dinámicos el *gap* entre las dos cotizaciones tiende a desaparecer (ver gráficos 6 y 7).

Mercado Laboral⁶: A partir de los datos correspondientes al cuarto trimestre de 2023 proporcionados por el INDEC, se destaca el panorama laboral en Argentina. La Tasa de Actividad (TA), que mide la Población Económicamente Activa (PEA) respecto al total de la población, alcanzó el 48,2%.


En cuanto a la Tasa de Empleo, que refleja la proporción de personas ocupadas en relación con la población total, se ubicó en el 45,8%.

Por su parte, la Tasa de Desocupación, que engloba a las personas sin ocupación, disponibles para trabajar y activamente buscando empleo, se situó en el 5,7%. Por último se destaca la Tasa de Subocupación, que representa el 10,5% de la PEA. Estos indicadores ofrecen una visión integral de la dinámica laboral en el cuarto trimestre de 2023, subrayando la complejidad y las distintas facetas que caracterizan el mercado de trabajo en el país (ver gráfico 8 la evolución en 2023 y los indicadores para la provincia de Salta).

EMAE⁷: Basándonos en el último informe técnico del INDEC correspondiente a Enero de 2024, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) revela una disminución del 4,3% en la comparación interanual (i.a.) y del 1,2% en la medición desestacionalizada (s.e.) con respecto a diciembre 2023.

En relación a enero de 2023, cinco sectores de actividad registraron subas en enero, se destacan “Agricultura, ganadería, caza y silvicultura” (+11,1% ia) y “Explotación de minas y canteras” (5,2% ia), esto refleja que en comparación interanual, fue el de mayor incidencia positiva en la variación del EMAE.

Contrastando, diez sectores de actividad experimentaron descensos en la comparación interanual, como ser “Construcción” (-16,9% ia), “Pesca” (-13,5% ia) e “Intermediación financiera” (-12,6% ia). Por otro lado, la “Industria manufacturera” (-11,3% ia) y “Comercio mayorista, minorista y reparaciones” (-8,2% ia) en conjunto aportan 2,7 p.p. a la caída interanual del EMAE (ver gráfico 9).



Índice de Producción Industrial Minero (IPI-Minero)⁸: En febrero de 2024, el Índice de producción industrial minero aumenta un 13,4% en comparación con el mismo mes de 2023, con un incremento del 11,3% en el acumulado enero-febrero de 2024 respecto al año anterior. En cuanto a los subsectores se destacan:


- "Extracción de petróleo crudo y gas natural": sube un 14,3% en febrero de 2024 respecto a febrero de 2023, con un aumento del 13,3% en el acumulado enero-febrero de 2024 en comparación con el año anterior.
- "Extracción de minerales metalíferos": aumenta un 1,9% en febrero de 2024 respecto a febrero de 2023, pero disminuye un 16,6% en el acumulado enero-febrero de 2024 respecto al año anterior.
- "Extracción de minerales no metalíferos y rocas de aplicación": sube un 11,5% en febrero de 2024 respecto a febrero de 2023, con un aumento del 12,7% en el acumulado enero-febrero de 2024 respecto al año anterior.
- Otros sectores muestran variaciones tanto positivas como negativas en comparación con febrero de 2023 y acumulados.

Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI-Manufacturero)⁹: Este indicador experimentó una caída del 9,9% en comparación con el mismo mes de 2023. El acumulado del primer bimestre de 2024 refleja una disminución del 11,1% respecto al mismo período de 2023. El índice de la serie desestacionalizada mostró una variación negativa del 0,7% respecto al mes anterior, mientras que el índice serie tendencia-ciclo registró una baja del 1,5% respecto al mes anterior. Quince de las dieciséis divisiones de la industria manufacturera presentaron caídas interanuales en febrero de 2024.

Las mayores incidencias negativas se observaron en divisiones como "Maquinaria y equipo", con una caída del 33,6%, seguida por "Industrias metálicas básicas" con un 23,1%, y "Otros equipos, aparatos e instrumentos" con un 32,6%. Por otro lado, la división de "Productos de tabaco" mostró un aumento del 17,2%.

Producto Interno Bruto (PIB)¹⁰: En el cuarto trimestre de 2023, el Producto Interno Bruto (PIB) experimentó una disminución del 1,9% en términos desestacionalizados en comparación con el tercer trimestre del mismo año.

Respecto a la demanda, únicamente las exportaciones mostraron un incremento trimestral del 5,7% en términos desestacionalizados. Por otro lado, el consumo privado descendió un 1,5%, el consumo público un 4,7%, y la formación bruta de capital fijo un 10,8%.



En relación con la serie original del PIB en comparación con el mismo período del año anterior, se registró una disminución del 1,4% en el cuarto trimestre. Entre los componentes de la demanda, la formación bruta de capital fijo experimentó el mayor descenso, con un -6,8% interanual (ia). En cuanto a los sectores de actividad, cabe destacar el aumento en el sector de Hoteles y Restaurantes, con un 8,3% ia, mientras que se observaron caídas en la Industria Manufacturera (-6,0% ia) y en Electricidad, Gas y Agua (-5,1% ia). Esta información se puede observar en los gráficos 10 y 11.

--

Referencias:

¹ INDEC. Índice de precios al consumidor (IPC) Marzo 2024. Informes técnicos / Vol. 8, N° 7.

² INDEC. Sistema de Índices de Precios Mayoristas (SIPM) Marzo 2024. Informes técnicos / Vol. 8, N° 88

³ Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) Marzo 2024. Banco Central de la Republica Argentina.

⁴ Banco Central de la Republica Argentina. Estadísticas de Principales Variables. Tasa BADLAR.

⁵ Banco de la Nación Argentina. Cotización del Dólar oficial.

⁶ INDEC. Mercado de trabajo. Tasas e indicadores socioeconómicos (EPH) 3° trim 2023. ISSN 2545-6636 Trabajo e ingresos Vol. 7, N° 9.

⁷ INDEC. Estimador mensual de actividad económica Enero 2024 (E.M.A.E.). ISSN 2545-6636 Cuentas nacionales Vol. 8, N° 2

⁸ INDEC. Índice de producción industrial minero Febrero 2024. Informes técnicos / Vol. 8, N° 77.

⁹ INDEC. Índice de producción industrial manufacturero Febrero 2024. Informes técnicos / Vol. 8, N° 79.

¹⁰ INDEC. Informe de avance del nivel de actividad Cuarto Trimestre 2023. Informes técnicos / Vol. 8, N° 63

IPC

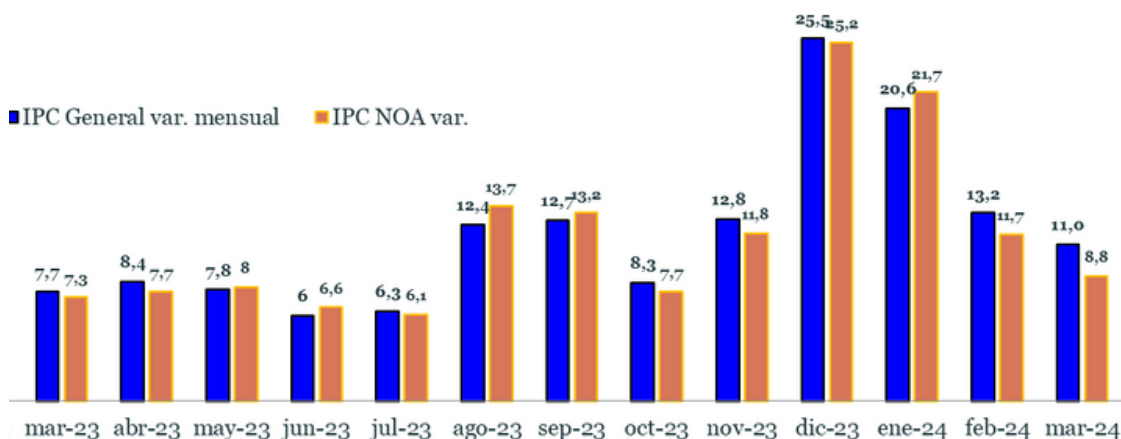


Gráfico 1. Evolución de la variación (%) mensual del IPC e IPC NOA, nivel general.

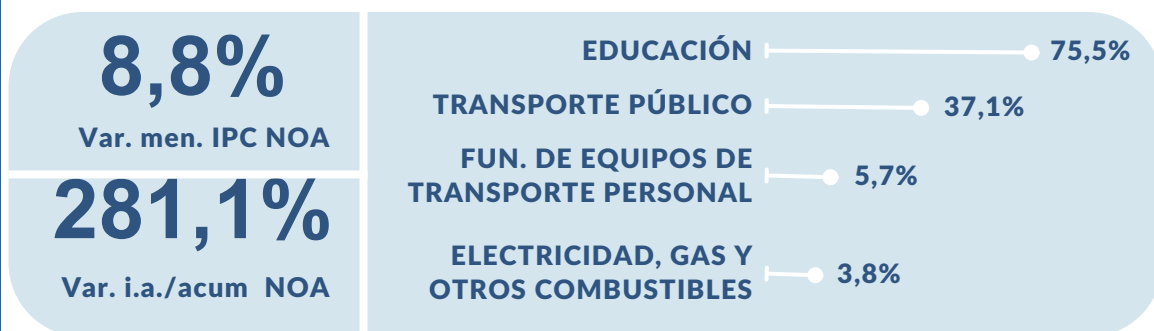


Gráfico 2. Índice de Precios al Consumidor para el NOA y productos de la canasta de mayor y menor variación

SIPM

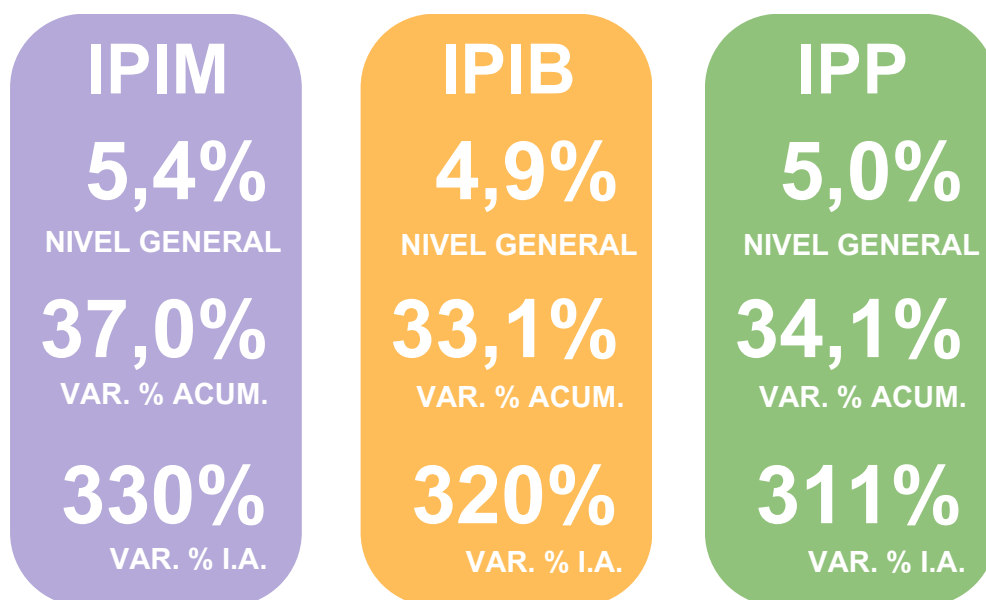
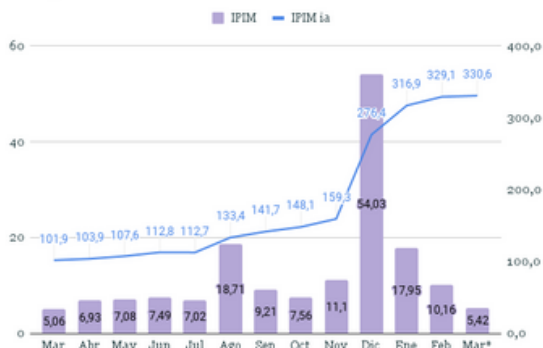


Gráfico 3. Índice de precios internos al por mayor (IPIB), Índice de precios básicos al por mayor (IPIB), Índice de precios básicos del productor (IPP) Marzo 2024

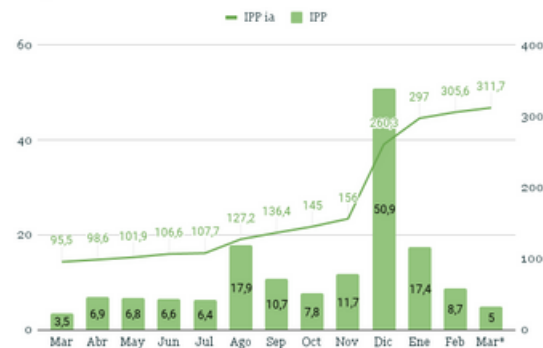




IPIM y IPIM ia



IPP y IPP ia



IPIB y IPIB ia

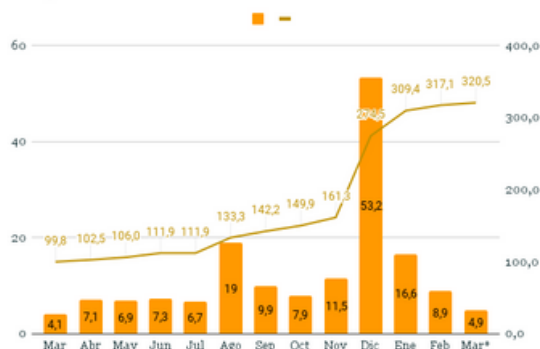


Gráfico 4. Evolución durante el año del IPIB, IPIB, IPP Marzo 2023 - 2024 y variación interanual (i.a.).

BADLAR

— 14,43 p.p.

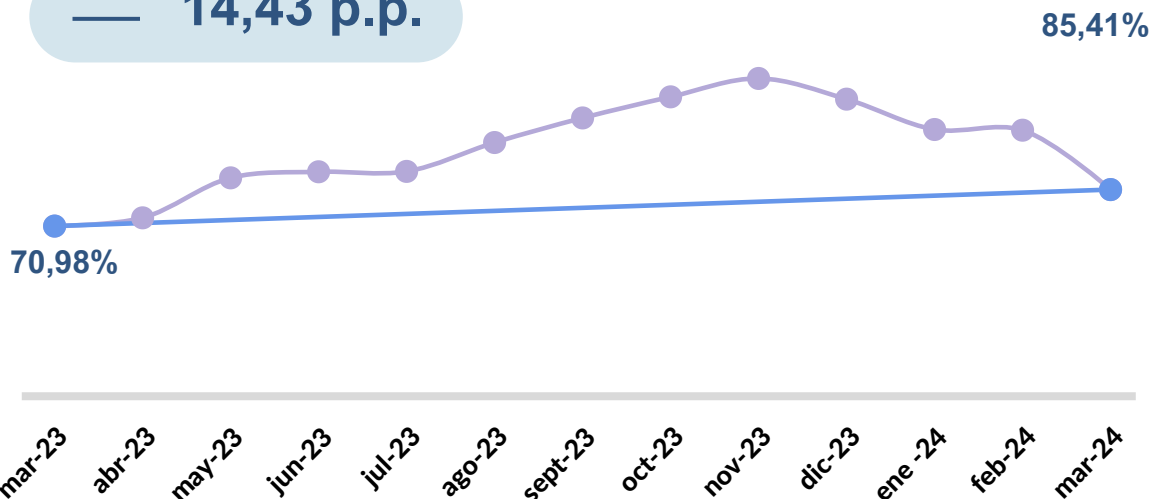


Gráfico 5. Tasa BADLAR bancos privados e incremento anual

MONEDA EXTRANJERA (DOLAR)

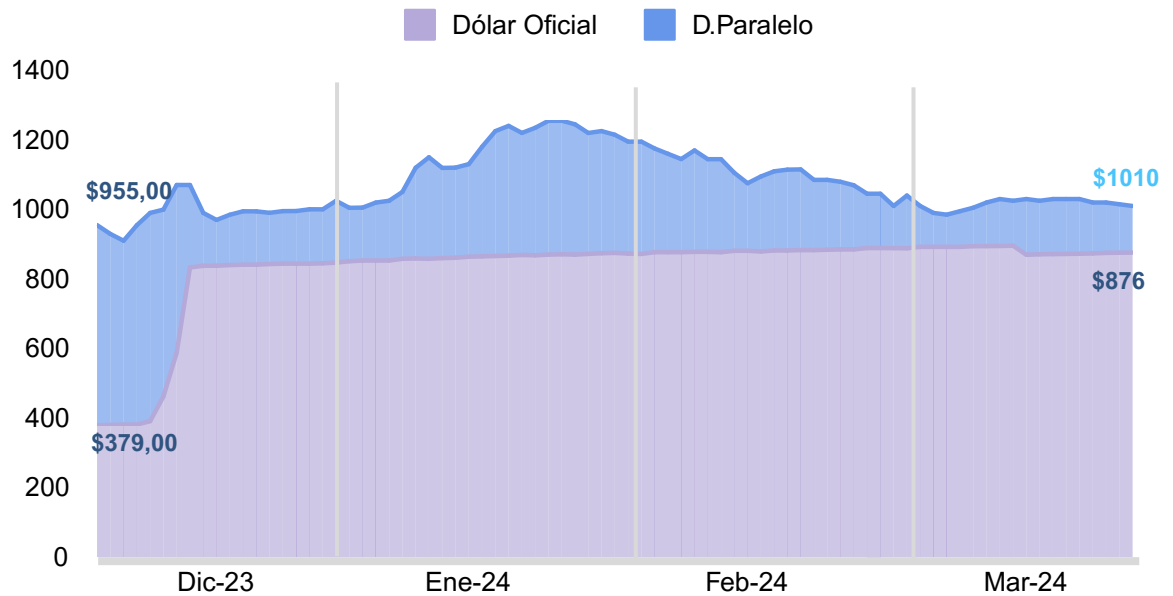


Gráfico 6. Evolución de la cotización del Dólar Oficial, Paralelo y brecha cambiaria (oct - nov 2023).

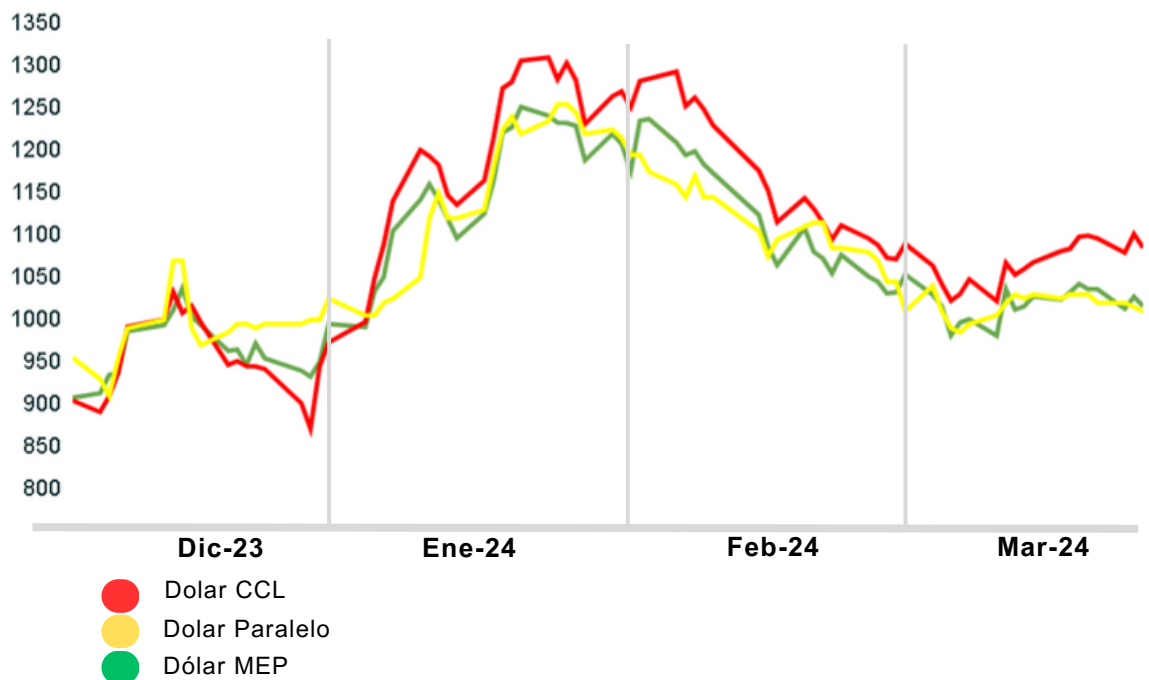


Gráfico 7. Evolución de la cotización del Dólar Paralelo, MEP y CCL (oct - dic 2023).



MERCADO LABORAL

ARG

45,8%

Empleo

5,7%

Desempleo

10,5%

Subocupación

NOA

45,3%

Empleo

4,4%

Desempleo

13,5%

Subocupación

SALTA

46,1%

Empleo

4,9%

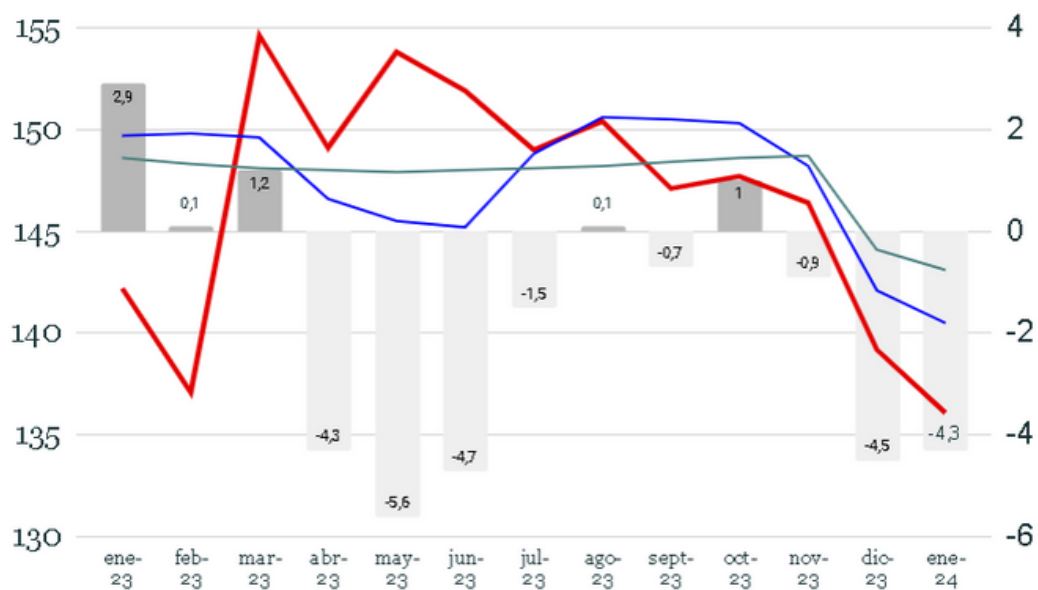
Desempleo

12,8%

Subocupación

Grafico 8. Tasa de empleo, Desocupación y Subocupación para Argentina, el NOA y Provincia de Salta 4° Trim. 2023

EMAE



- Valor ORIGINAL
- Var. i.a. del ORIGINAL
- Valor desestacionalizado
- Valor tendencia - ciclo

Grafico 9. EMAE Enero - Noviembre 2023 (i.a.) base 2004=100, Número Índice Original, Desestacionalizado, Tendencia - Ciclo y variación interanual (en %).

PIB

PIB y Variación respecto al trimestre anterior

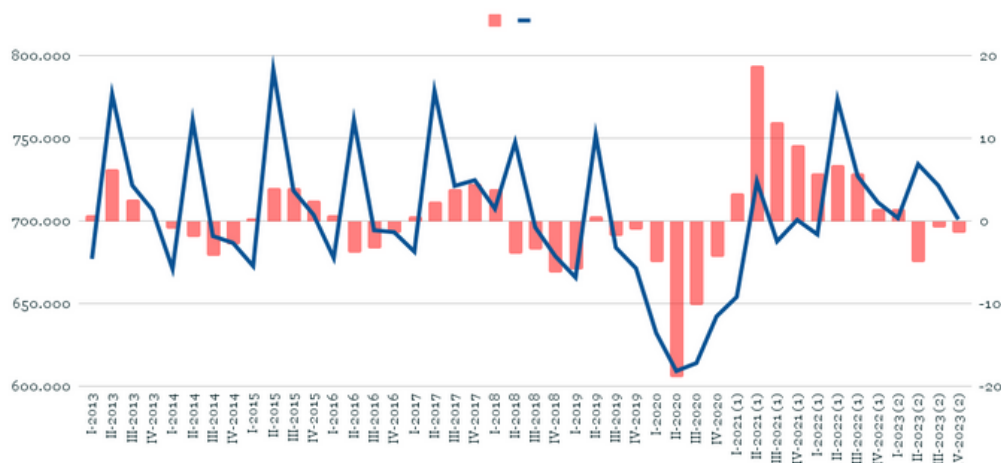


Gráfico 10. Evolución trimestral del PIB en millones de pesos (2019-2023) y variación respecto al trimestre anterior.

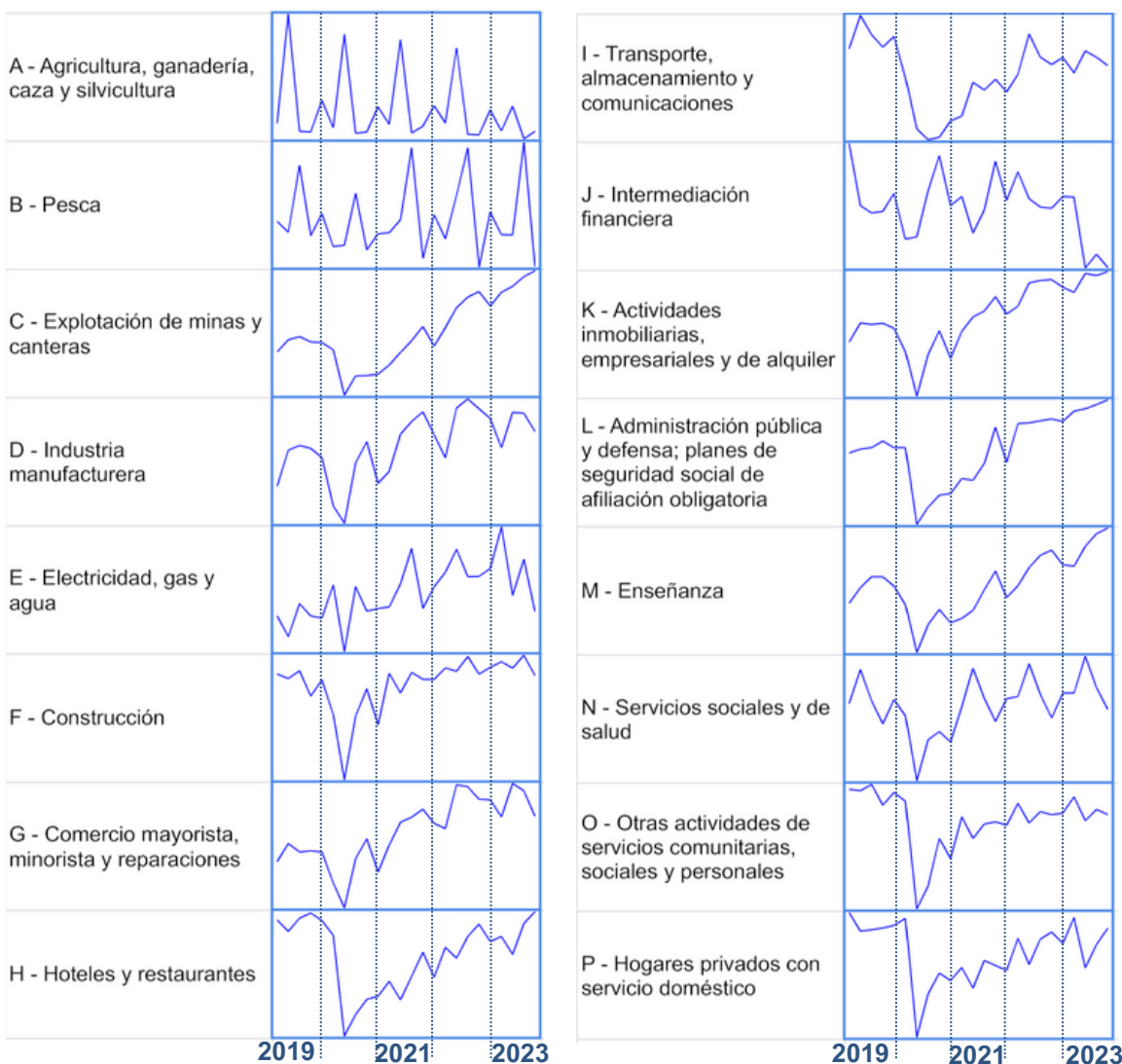


Gráfico 11. Evolución del PIB en millones de pesos por sector de la economía



**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