

ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL

NOTA DE COYUNTURA N° 10 – PERÍODO JUNIO 2023

FMI, actividad económica y elecciones: La solución de esquina a la que se enfrenta el Gobierno Nacional

**Programa de Seguimiento de la Coyuntura y Tablero Macroeconómico
dependiente del Centro de Estudios de Economía Política y Desarrollo
(CEEPyD)**

Julio 2023

Autoridades

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y JURÍDICAS

Director-Decano del Departamento de Ciencias Económicas y Jurídicas
Lic. Marcelo A. MONZÓN

Coordinadora-Vicedecana de la Carrera de Licenciatura en Relaciones del Trabajo
Lic. Lara E. YEPES

Coordinadora-Vicedecana de la Carrera de Licenciatura en Administración
Mg. M. Leticia PATRUCCI

Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Licenciatura en Economía
Dr. Agustín Á. MARIO

Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Contador Público Nacional
C.P. Marcelo A. CAFFERATA FERRI

Coordinador-Vicedecano de la Carrera de Abogacía
Ab. Guillermo E. CONY

Director Académico del Centro de Estudios de Economía Política y Desarrollo
(CEEPyD)
Lic. Alejandro L. ROBBA

Las Notas de Coyuntura actualizan el desempeño de las principales variables que se analizan en el último Informe de Coyuntura Nacional e Internacional que publica habitualmente el **Centro de Estudios de Economía Política y Desarrollo (CEEPyD)**¹. En este caso, para dar cuenta de la **evolución de la actividad económica** de la economía nacional.

Se asume que el nivel de producto está determinado por el volumen de demanda efectiva. Esta última, tiene componentes inducidos (salario e inversión privada) y componentes autónomos que no dependen del ingreso corriente ni crean capacidad productiva (gasto público, consumo financiado con crédito, construcción privada, exportaciones)². (Amico, 2013), (Fiorito, 2018), (Freitas & Serrano, 2014), (Kalecki, 1971), (Medici, 2010), (Vernengo, 2001).

La secuencia es simple: cuando el producto aumenta, impulsado por la demanda efectiva autónoma, tiende a incrementarse el empleo asalariado como consecuencia del aumento de la producción de las empresas, induciendo (dado el nivel del salario real) un aumento del consumo de los nuevos trabajadores empleados. Por supuesto, esa magnitud (consumo asalariado) tiene al salario real determinado de manera exógena asociado a los cambios distributivos, sociales, políticos e institucionales con resultados inciertos.

En suma, en esta nota analizaremos la coyuntura nacional desde el marco teórico de la UNM descrito precedentemente, haciendo foco en las variables proxy de la demanda autónoma (Gasto en Capital, Subsidios Económicos, Consumo Público, Prestaciones a la Seguridad Social y Salarios Públicos). De esta manera, se intentará entender la actualidad y el devenir de la actividad económica en nuestro país.

¹ Ver más en <http://www.unm.edu.ar/index.php/investigacion/centro-de-estudios-y-programas/dcej>

² En esta categoría entran: el gasto público, las exportaciones, el consumo financiado con crédito (o con riqueza previamente acumulada), entre otros.

PRINCIPALES CONCLUSIONES

- La economía nacional demuestra signos de desaceleración, debido a la complicada situación financiera y cambiaria en la que se encuentra el país (Restricción externa).
- El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), que calcula el INDEC, mostró una disminución mensual desestacionalizada en mayo del -0,1% respecto al mes anterior. Asimismo, la actividad económica fue un 5,5% menor al mismo mes del año anterior.
- La caída interanual está muy determinada por la sequía. En efecto, las actividades agropecuarias aportaron 5,8 puntos porcentuales a la caída de la actividad, incidiendo fuertemente en la desaceleración.
- Sin embargo, algunos sectores muestran un buen comportamiento de actividad. Entre estos sectores se destacan: *Minería* (+5,3% i.a.) y *Hoteles y restaurantes* (+4,1% i.a.). Consideramos que el incremento de la masa salarial (cantidad de trabajadores por un salario promedio) influye en este comportamiento al alza de algunas actividades.
- Por último, la caída del *Gasto Público Total* de un 2,8% respecto del primer trimestre del 2022, para administrar la restricción externa por parte del gobierno es destacable, tras los pronósticos de recesión y devaluación brusca que sostenían desde distintas consultoras.

NOTA SOBRE LA DINÁMICA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

En nuestro marco teórico, en las economías capitalistas no planificadas se produce lo que puede ser vendido y resulte rentable. Por lo tanto, se asume que el nivel de producto y actividad está determinado por el volumen de demanda efectiva.

Por lo tanto, si toda la demanda agregada fuera inducida por el nivel de producto, la economía sólo podría crecer por factores del lado de la oferta y la demanda no jugaría ningún papel. Sería básicamente una economía regida por la *Ley de Say*, donde la oferta engendra su propia demanda. Pero no es así.

En este sentido, es importante destacar que la demanda efectiva agregada tiene un componente inducido y otro autónomo. El primero está relacionado con el poder de compra introducido en la economía por las decisiones de producción de las empresas cuando pagan salarios, por ende, éste depende del nivel de producción corriente. El segundo, el componente autónomo, es aquella parte de la demanda agregada financiada con crédito (o con riqueza previa) y, por lo tanto, no relacionada con el PBI. Además, otro componente autónomo por excelencia es el gasto público, estrechamente relacionado con los objetivos de crecimiento de la política económica.

En resumidas cuentas, son los componentes autónomos los que determinan la inversión privada, la generación de puestos de trabajo y la demanda efectiva inducida, las cuales analizaremos en esta breve nota para dar cuenta del comportamiento del último dato de actividad.

En línea con lo anterior, cinco sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destaca *Pesca* (-22,6% i.a.) y *Agricultura, ganadería, caza y silvicultura* (-43,8% i.a.). Vale destacar que este último es el de mayor incidencia negativa: aportó 5,8 puntos porcentuales a la caída interanual del EMAE.

Cuadro N° 1: Actividades económicas del EMAE con recesión (var. % interanual)

Sector de Actividad del EMAE	Var % interanual
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	- 43,8
Pesca	-22,6
Electricidad, agua, gas	-6,6
Transporte y comunicaciones	-2,7
Intermediación financiera	-0,4

Elaboración propia en base a datos de INDEC.

Sin embargo, aunque el estimador de actividad agregado muestra una caída tanto mensual como interanual, con relación a igual mes de 2022 por los efectos de la sequía, diez sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en mayo. Entre estos sectores se destacan: *Minería* (+5,3% i.a.) y *Hoteles y restaurantes* (+4,1% i.a.).

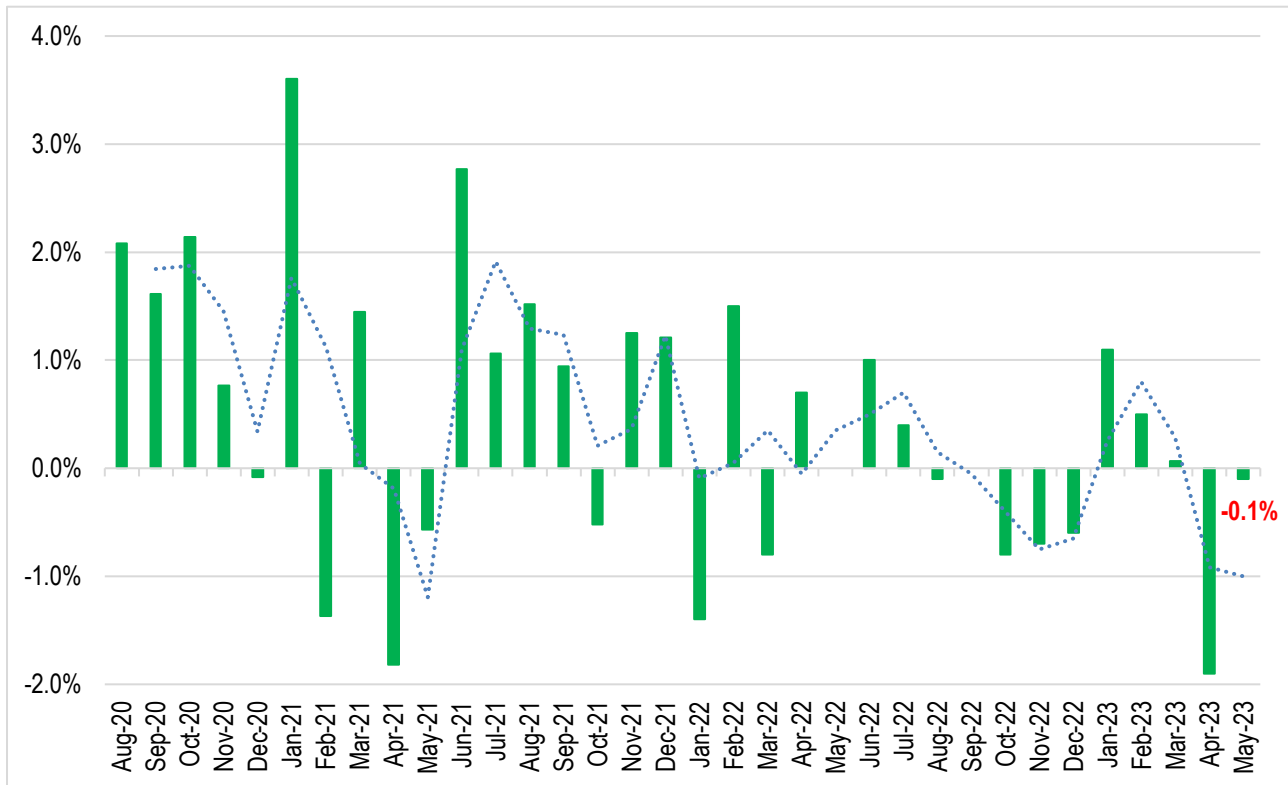
**Cuadro N° 2: Actividades económicas del EMAE con crecimiento (var. %
interanual)**

Sector de Actividad del EMAE	Var % interanual
Explotación de minas y canteras	+5,3
Industria manufacturera	+0,1
Construcción	+2,0
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	+2,8
Hoteles y restaurantes	+4,1
Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	+1,7
Administración pública, defensa y seguridad social	+2,4
Enseñanza	+2,6
Servicios sociales y de salud	+2,0
Servicios comunitarios, sociales y personales	+0,9

Elaboración propia en base a datos de INDEC.

En este sentido, la pregunta que surge es la siguiente: **¿Cuál es la causa de este comportamiento tan heterogéneo de la actividad económica?**

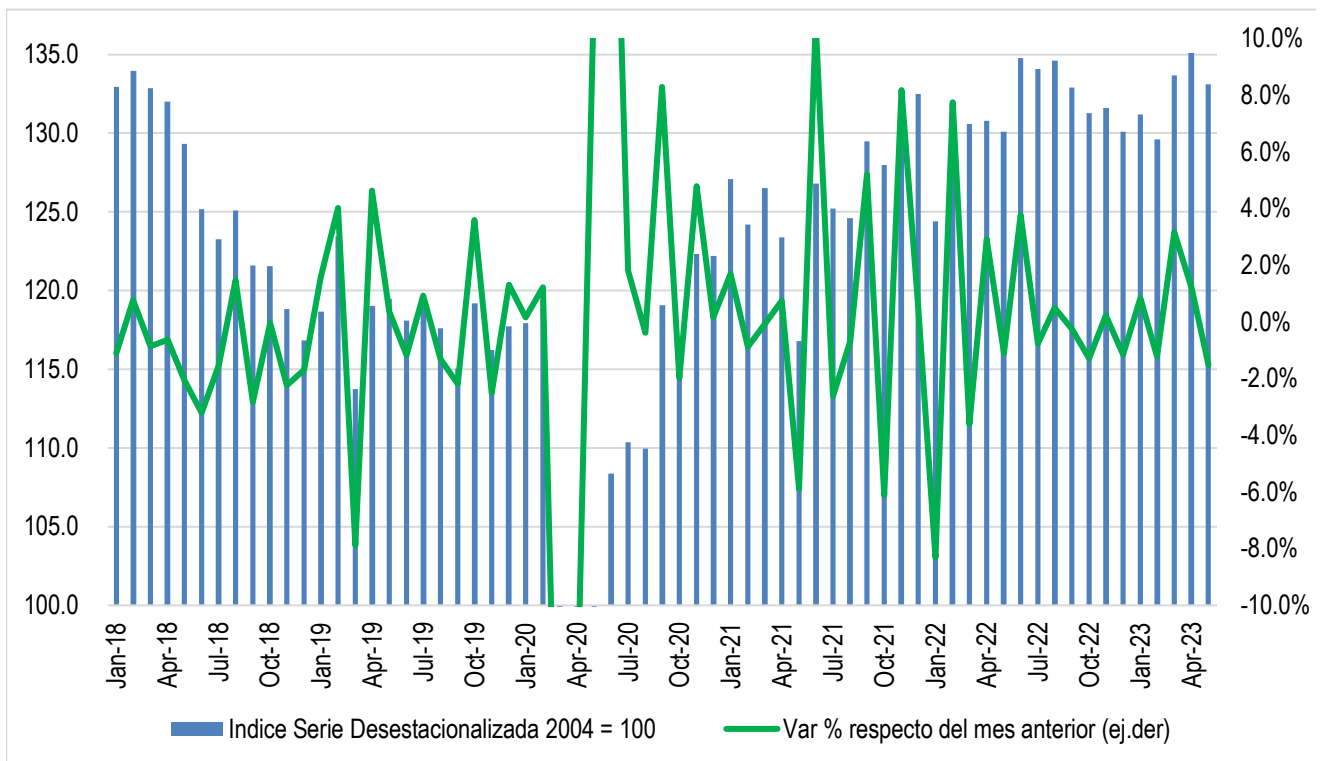
Gráfico N° 1: EMAE desestacionalizado (var. % mensual)



Elaboración propia en base a datos de INDEC.

Es evidente que la sequía en las actividades descriptas y el menor nivel de gasto público frente a la necesidad de cuidar las reservas, agravado por la deuda con el Fondo Monetario Internacional, influyeron en estos resultados. Sin embargo, se destaca una buena performance de la economía argentina en términos de actividad, en algunos sectores como dijimos y como lo demuestra la dinámica del Índice de Producción Industrial manufacturero (IPI). Tal es así, que la serie desestacionalizada se sitúa en la zona de los niveles máximos, mientras que la variación mensual ilustra una caída del -1,5% para mayo del 2023, pero con un crecimiento interanual del +2,3%.

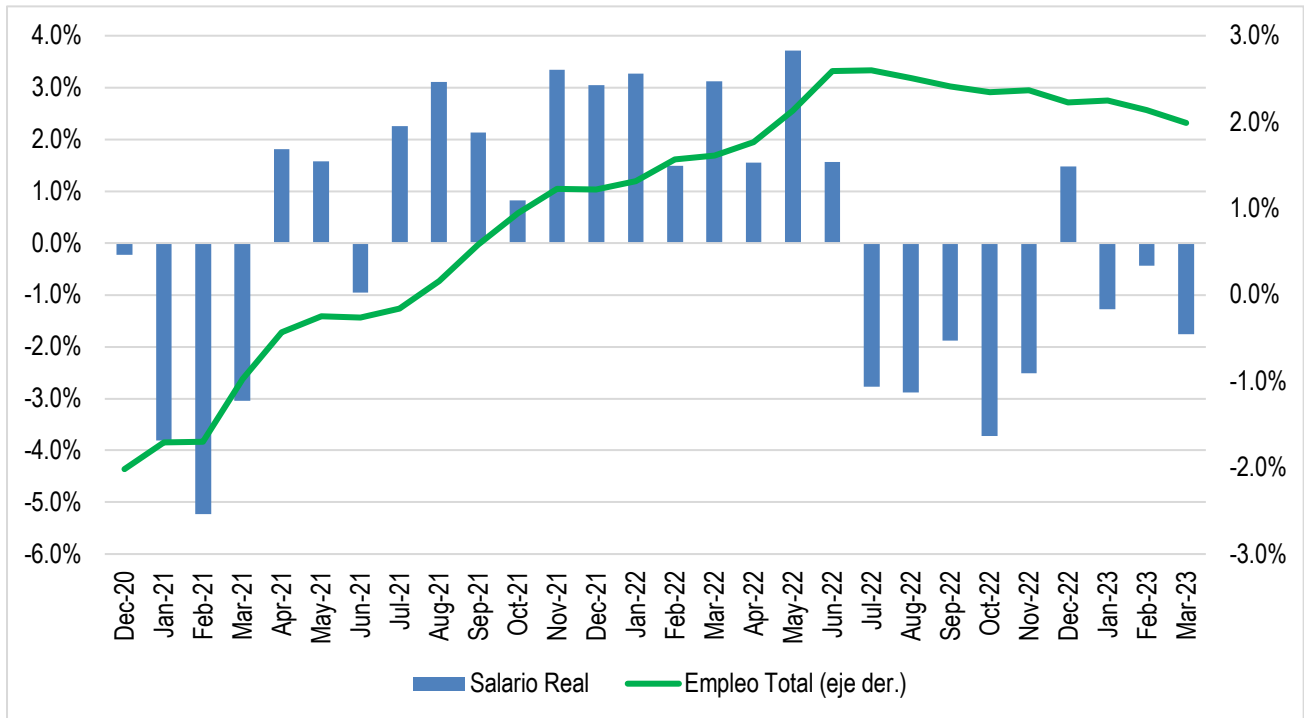
Gráfico N° 2: IPI Índice de Producción Industrial manufacturero (2004=100 y var % mensual)



Elaboración propia en base a datos de INDEC.

Ahora bien, respondiendo a la pregunta planteada párrafos arriba, respecto al buen comportamiento de sectores como *Hoteles y restaurantes* y el *Índice de Producción Industrial manufacturero*, lo importante es observar cuál es el comportamiento del consumo privado vinculado con la masa salarial. Esta última, es fundamental en este análisis. En este sentido, como destacamos en informes previos, los salarios reales formales e informales caen, pero el consumo en los sectores que muestran un buen comportamiento (Cuadro N° 2) crece al haber mayor cantidad de trabajadores ocupados. En definitiva, no hace falta caer en teorías conspirativas o de deficiencias en las bases de datos. Es la generación de puestos de trabajos, aunque con salarios reales deprimidos, lo que explica el buen comportamiento de la actividad en algunos sectores.

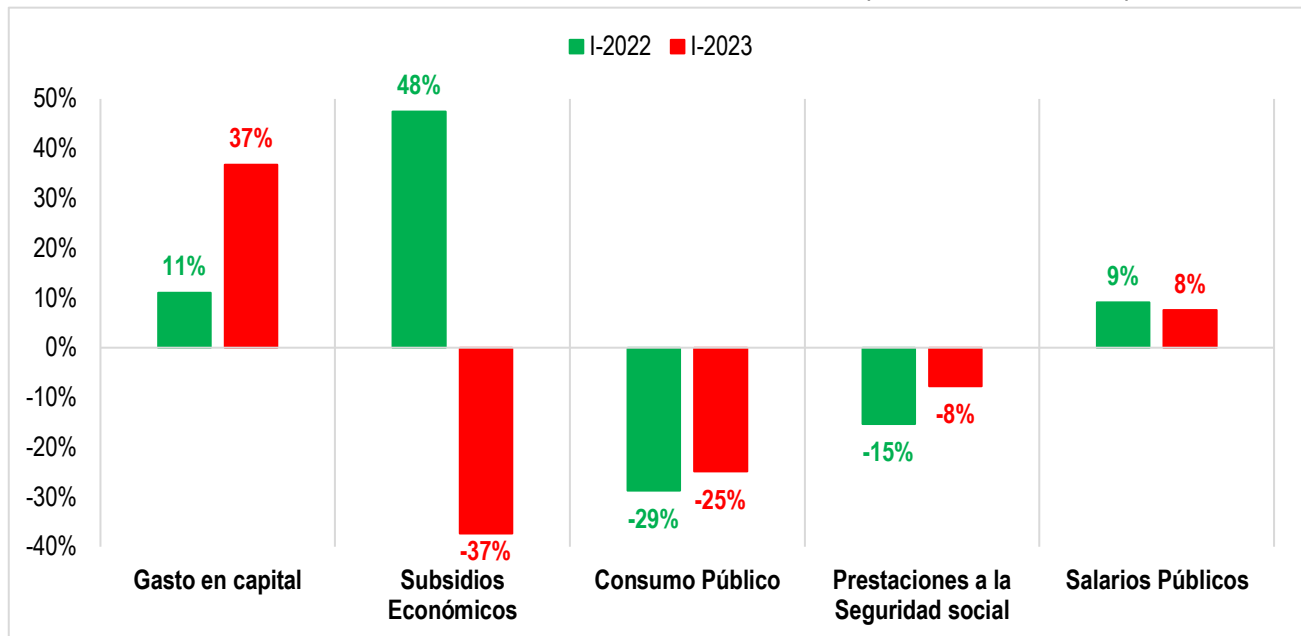
Gráfico N° 3: Salario Real y Empleo (en var. % i.a.)



Elaboración propia en base a datos de MECON e INDEC.

Por último, si bien algunos sectores muestran un alza en la actividad, al analizar los componentes autónomos que inducen a la inversión privada y a la generación de puestos de trabajo y, por lo tanto, al consumo privado, estos componentes no dan buenas señales: se espera una desaceleración aún mayor de la actividad económica en los próximos meses, producto de la falta de dólares para dinamizar la economía.

Gráfico N° 4: Gasto Público real por partida (var. % trimestral)



Elaboración propia en base a datos del MECON.

Como se desprende del cuadro de arriba, al analizar los motores que determinan la actividad económica, los datos muestran tendencias disímiles en la evolución real del gasto público respecto a igual trimestre del año anterior. Por un lado, puede verificarse un importante incremento en la *inversión pública*, de casi un 40%. La incidencia del **Gasoducto Presidente Néstor Kirchner (GPNK)** explica gran parte de este comportamiento. Además, los salarios públicos tuvieron un incremento de cerca del 10%. Ambos rubros también habían crecido entre 2021 y 2022.

Sin embargo, en el caso de los *Subsidios Económicos* hubo un derrumbe de casi un 40% respecto del primer trimestre del 2022, debido a la reducción de estos en servicios públicos como la electricidad, gas y transporte. Por otro lado, tanto el *Consumo Público* como las *Prestaciones a la Seguridad Social* tuvieron, por segundo año consecutivo, una reducción interanual. Cabe destacar que estas últimas partidas tienen una gran participación dentro del gasto público total. En definitiva, en su conjunto, teniendo en cuenta que el *Gasto Corriente* es de una magnitud mucho mayor que el *Gasto de Capital*, el *Gasto Público Total* cayó un 2,8% respecto del primer trimestre del 2022.

CONCLUSIÓN

La administración por parte del gobierno de la restricción externa, incluido el conflicto de la deuda con el FMI y las consecuencias negativas de la sequía, ha evitado una caída brusca de la actividad económica. Sin embargo, la misma muestra signos de ralentización. Según los datos observados, se optó por inducir a una reducción de la actividad económica que se profundizará en meses posteriores producto de la falta de dólares. Esta situación, si bien no es la más deseable, consideramos que es una solución de esquina bien encaminada ya que la otra calle llevaría a la salida más temida por todos: una devaluación abrupta del tipo de cambio.

REFERENCIAS

- Amico, F. (2013). Crecimiento, distribución y restricción externa en Argentina. *Revista Circus*, 31-80.
- Fiorito, A. (2018). *Supermultiplicador Clásico y Crecimiento Económico Dirigido por la Demanda en la Argentina*. Buenos Aires: Tesis de Maestría en Economía de la FCE de la Universidad de Buenos Aires.
- Freitas, F., & Serrano, F. (2014). Growth, Distribution and Effective Demand: The supermultiplier growth model alternative. *European Journal of Economics and Economic Policies: Intervention*, 70-91.
- Kalecki, M. (1971). *Selected essays on the Dynamics of the Capitalist Economy 1933-1970*. Cambridge: Cambridge University Press.
- Medici, F. (2018). *Discusiones sobre el tipo de cambio : el eterno retorno de lo mismo*. Moreno: Universidad Nacional de Moreno.
- Vernengo, M. (2001). Sraffa, Keynes and "The years of high theory". *Review of Political Economy*, 343-354.

ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA NACIONAL E INTERNACIONAL

NOTA DE COYUNTURA N° 10-2023

Publicación digital del Programa:

**SEGUIMIENTO DE LA COYUNTURA Y TABLERO
MACROECONÓMICO**

Lic. Lucas Benítez

Lic. Fernando Córdoba

Lic. Alfonso de Villalobos

Lic. Alejandro Robba




Gabriel Aquino (Becario)

**CENTRO DE ESTUDIOS DE ECONOMÍA POLÍTICA Y
DESARROLLO (CEEPyD)**

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y JURÍDICAS
(DCEyJ)**



Av. Bartolomé Mitre N° 1891, (B1744OHC) Moreno,
Provincia de Buenos Aires, República Argentina.
Teléfonos:
0237 460-9300 (líneas rotativas)
011 2078-9170 (líneas rotativas)
www.unm.edu.ar

 Universidad Nacional de Moreno
 @unimoreno
 @unm_oficial



**UNM 2010
UNIVERSIDAD
DEL BICENTENARIO
ARGENTINO**