



DOS PASITOS ADELANTE, UN PASITO PARA ATRÁS

INDICADORES DE LA

NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

**Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la
Universidad de Belgrano**

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 236– Junio 2024

DOS PASITOS ADELANTE, UN PASITO PARA ATRÁS

La frase del título parece resumir la estrategia que maneja la conducción económica para la puesta en marcha de sus decisiones. Lanza una determinada medida como si fuera un globo de ensayo y luego, ante la reacción que ocasiona, retrocede parcialmente.

El primer caso fue el de las empresas de medicina prepaga. Tras el DNU que desreguló la actividad y que posibilitó aumentos en las cuotas de más del 140%, el ministerio de Economía puso marcha atrás y estableció una suerte de “precios cuidados”, fijando valores máximos para dichas cuotas y pautas de indexación de las mismas.

El segundo caso tuvo que ver con el presupuesto de las universidades de gestión pública. Tras anunciar su congelamiento a valores de 2023, debió afrontar la movilización del 23 de abril, tras lo cual acordó prestamente un refuerzo presupuestario con la UBA mientras negociaba con el resto del sistema.

Otra experiencia parecida ocurrió con los subsidios al transporte. Tras anunciar una drástica reducción en los mismos, se produjeron una serie de paros en el transporte de pasajeros a raíz de que las empresas alegaban no estar en condiciones de otorgar los aumentos salariales reclamados por los trabajadores. Finalmente, la conducción económica optó por convalidar un aumento del 39% en los subsidios que reciben las empresas de colectivos

Un cuarto caso fue el intento de derogación del subsidio para bonificar el consumo de gas en zonas de bajas temperaturas. Tras incluirlo en la ley Bases, optó por retirarlo ante la resistencia encontrada entre los diputados que se opusieron al intento de dejar sin efecto el descuento de entre 30% y 50% para los habitantes de zonas desfavorecidas en términos climáticos por la cual se benefician más de 4 millones de usuarios del gas residencial por redes.

Una cosa es la teoría y otra distinta la realidad. La conducción económica se ha visto obligada a hacer un curso acelerado de realismo económico.

Hay quienes consideren que este rumbo zigzagueante muestra una falta de firmeza en la trayectoria hacia el logro de los objetivos; otros, en cambio, lo ven como una muestra de realismo: la autoridad tantea los límites del ajuste que la población está

dispuesta a soportar y cuando detecta la cercanía de un conflicto social de magnitud opta por retroceder.

Se avecinan fuertes vencimientos del swap con China

Entre junio y julio, el gobierno argentino deberá hacer frente a casi u\$s 5.000 millones de dólares.

La delegación argentina que viajó a China a fines de abril inició tratativas para renegociar dichos vencimientos, pero al cierre de este Boletín no existían anuncios oficiales al respecto y no se descarta que haya que hacer frente a los mismos.

Las relaciones entre Argentina y China no atraviesan su mejor momento. El presidente no ha dejado de manifestar su poca simpatía por el coloso asiático. De hecho, desde diciembre del año pasado el comercio bilateral se ha venido retrayendo mientras crece el vínculo comercial entre el país asiático y Brasil.

No escapa a los entendidos que hay un delgado hilo conductor que conecta la renegociación del swap con las obras de las represas Néstor Kirchner y Jorge Cepernic, en Santa Cruz, frenadas desde el 18 de diciembre pasado. La prosecución de las obras requiere de la firma de un documento que deben rubricar representantes de la empresa estatal Enarsa. Tampoco se realizaron desembolsos por parte del Tesoro nacional, tras la directiva de suspender toda la obra pública.

¿Será Argentina la Irlanda de América Latina?

El presidente Milei viajó a California –en su octavo viaje internacional en seis meses– para reunirse con los CEOs de las principales empresas tecnológicas del mundo.

En particular, se destacó su reunión con el empresario detrás del ChatGPT, Sam Altman, a quien le habló sobre "las enormes posibilidades que brinda una Argentina libertaria" para desarrollar la inteligencia artificial. En momentos en que tanto en Europa como en Estados Unidos se avanza en la regulación de dicha actividad, una Argentina desregulada puede resultar enormemente atractiva para las empresas del rubro.

Ello se ubica en línea con lo que el presidente Milei ha mencionado en varias ocasiones: "me gustaría que la Argentina se parezca a Irlanda".

En efecto, Irlanda recibió un masivo ingreso de inversiones estadounidenses, particularmente en el área de tecnología. Empresas como Facebook, Google, Apple, Amazon o Tik Tok, entre otras, decidieron instalar su base de operaciones en aquel país para desde allí operar sobre toda la Unión Europea a la cual Irlanda pertenece.

Ello fue estimulado por una gradual reducción del impuesto a las corporaciones del 40% vigente en 1996 al 12,5% en 2003.

El país se convirtió así en una economía dual: un sector orientado a la exportación de alto nivel tecnológico constituido por empresas multinacionales y un sector mano de obra intensivo dominado por empresas medianas y pequeñas.

La envergadura del sector moderno de la economía alcanzó tal nivel que la Oficina de Estadísticas de Irlanda optó por calcular un PBI modificado restando al PBI total el aporte de las empresas multinacionales. Su contribución al valor agregado bruto es del 70% aunque representan sólo el 2,9% de las empresas y emplea a tan solo un 10% de la mano de obra local.

Argentina podría desarrollar un sector de alta tecnología apoyado en la calidad de su capital humano y convertirse en un hub tecnológico cuyo mercado sea América Latina. Pero para ello debería reorientar su política exterior dado que el actual gobierno está peleado con los gobiernos de los países que serían nuestros principales clientes.

CALENDARIO ECONÓMICO

JUNIO

Detallamos a continuación el cronograma de los principales acontecimientos económicos previstos para el mes acorde con la información del INDEC.

05	Indice de la Construcción
06	Indice de Producción Industrial Pesquero
06	Indice de Producción Industrial
06	Indice Producción Industrial Minera
12	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
13	Indice de Precios al Consumidor
18	Índices de precios mayoristas
19	Estadísticas de exportaciones e importaciones.

Índice de ajuste de alquileres

Si bien el mercado de alquileres ha sido liberado y las partes pueden libremente elegir la cláusula de ajuste que prefieran, el Banco Central continúa realizando el cálculo del índice diario de ajuste de alquileres, el cual se estima ponderando en partes iguales las variaciones mensuales de precios al consumidor y de salarios promedio. Tiene base igual a 1,00 para el 1° de julio de 2020.

He aquí los valores al 1° de cada mes.

Fecha	Indice
1/07/20	1,00
1/08/20	1,01
1/09/20	1,02
1/10/20	1,05
1/11/20	1,07
1/12/20	1,09
1/01/21	1,13
1/02/21	1,17
1/03/21	1,20
1/04/21	1,23
1/05/21	1,28
1/06/21	1,34
1/07/21	1,41
1/08/21	1,46
1/09/21	1,50
1/10/21	1,56
1/11/21	1,60
1/12/21	1,65
1/01/22	1,72
1/02/22	1,77
1/03/22	1,82
1/04/22	1,89
1/05/22	1,97
1/06/22	2,09
1/07/22	2,23
1/08/22	2,35
1/09/22	2,47
1/10/22	2,61
1/11/22	2,77
1/12/22	2,93
1/01/23	3,12
1/02/23	3,29
1/03/23	3,45
1/04/23	3,64

1/05/23	3,86
1/06/23	4,18
1/07/23	4,55
1/08/23	4,92
1/09/23	5,26
1/10/23	5,61
1/11/23	6,08
1/12/23	6,69
1/01/24	7,41
1/02/24	8,13
1/03/24	9,16
1/04/24	10,80
1/05/24	13,39
1/06/24	13,95

Fuente: BCRA

Ahora sí hay atraso cambiario

Una nueva declinación del 12,0% en el tipo de cambio real llevó a ubicarlo en abril por debajo del nivel de paridad que hemos definido como el registrado en diciembre de 2015 tras el levantamiento del anterior cepo cambiario.

Por tanto, ahora sí puede empezar a hablarse de la existencia de atraso cambiario. Sin embargo, el mantenimiento del cepo hace que dicho retraso tenga aún poco impacto. Puede desalentar algunas exportaciones pero las restricciones subsistentes sobre las importaciones aseguran que por ahora el Banco Central puede seguir sumando dólares a sus reservas.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

Tipo de cambio real (dic. 2015 = 100)

Mes	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ene	76,27	102,35	119,83	103,8	96,69	93,94	137,43
Feb	74,84	102,79	120,02	105,28	98,97	93,83	120,52
Mar	75,72	115,58	113,52	105,09	100,48	91,89	106,20
Abr	72,71	110,78	108,42	104,98	99,95	92,02	93,50

Neuquén	8,50%	
San Luis	6,40%	281,00%
Tucumán	7,90%	284,60%

En abril se contrajo el superávit fiscal

En abril se contrajo significativamente el Resultado Financiero. Si bien volvió a mostrar un resultado positivo, se registró un fuerte incremento en las erogaciones. Ello fue consecuencia de los incrementos otorgados en las remuneraciones al personal como en las transferencias al sector privado, principalmente a CAMMESA, a fin de comenzar a regularizar la deuda que el Estado Nacional tiene con la empresa encargada de intervenir en el mercado eléctrico mayorista. Se cumple así la advertencia formulada en nuestro número anterior respecto a esta deuda.

En definitiva, se verificó un resultado financiero positivo por cuarto mes consecutivo, hecho que no se producía desde 2008 pero con mucha menor holgura que en meses anteriores.

Resultado financiero (en miles de millones de \$)

	Ingresos	Gastos	RF
Agosto 2022	1.278	1.648	-370
Septiembre	1.643	1.647	-4
Octubre	1.501	1.604	-103
Noviembre	1.422	1.954	-532
Diciembre	1.688	2.373	-685
Enero 2023	1.723	2.261	-538
Febrero	1.570	2.056	-486
Marzo	1.727	2.115	-388
Abril	1.866	2.274	-408
Mayo	2.312	2.943	-631
Junio	2.584	3.293	-709
Julio	2.702	3.456	-754
Agosto	3.018	3.403	-384
Septiembre	3.210	3.721	-511
Octubre	3.495	3.949	-454
Noviembre	3.886	4.641	-755
Diciembre	4.227	9.558	-5.330
Enero 2024	6147	5629	518
Febrero	5.536	5.197	338
Marzo	6.122	5.845	277
Abril	6.792	6.775	17