

CENEUB

Centro de Estudios de la Nueva Economía
de la Universidad de Belgrano

Julio 2024
Nº 231



LA ECONOMÍA EN LA ENCRUCIJADA

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 237– Julio 2024

LA ECONOMÍA EN LA ENCRUCIJADA

Ya en nuestro número 235 señalamos que “tarde o temprano el gobierno deberá enfrentar el dilema de hierro que han afrontado todos los planes de estabilización en Argentina: mantener el tipo de cambio nominal aun a riesgo de generar atraso cambiario o devaluar y con ello iniciar una nueva espiral inflacionaria como la que se vio en diciembre y enero últimos que interrumpiría la tendencia declinante en la inflación observada en los últimos meses”.

El tiempo corre y el momento de la decisión se aproxima. El informe de 110 páginas del staff técnico del FMI ha puesto presión sobre el equipo económico.

En efecto, más allá de destacar el sobre-cumplimiento de las metas pactadas a marzo de 2024, señala la subsistencia de desequilibrios macroeconómicos y obstáculos al crecimiento cuya remoción reclama.

En particular, el FMI solicita que las tasas de interés sean positivas –mayores que la inflación- y que la política cambiaria favorezca la acumulación de reservas por parte del BCRA, incluyendo la flexibilización del cepo cambiario. En tal sentido, reclama eliminar ya el “subsidio” a las exportaciones vía el dólar blend y el impuesto PAIS sobre las importaciones antes de fin de año.

Por ahora, el gobierno sólo ha accedido a tratar de que los tipos de interés sean positivos en términos reales y a reducir el impuesto PAIS. En cambio, no parece dispuesto a modificar el régimen cambiario.

En forma coincidente con la estimación del CENE –y contrariamente a la evaluación de algunas consultoras locales- el FMI considera que el tipo de cambio real se encontraba en su nivel de equilibrio a fines de marzo último.

Para el CENE, el atraso cambiario sólo aparece a partir de abril (ver más abajo) aunque puede profundizarse en la medida en que la inflación de los bienes no comercializables (mayormente servicios) supere a la tasa mensual de devaluación del 2%.

Por tal motivo, la conducción económica podría optar por una devaluación mensual más acelerada, aunque ello elevaría la tasa de inflación mensual.

La otra alternativa –la aparentemente preferida por las autoridades- sería esperar que el atraso cambiario presione sobre los costos y genere ganancias de productividad que compensen dicho retraso. Sin embargo, una de las piezas que en tal sentido contemplaba la Ley Bases –la desregulación laboral- fue

significativamente acotada en el Congreso mientras que el capítulo laboral del DNU se encuentra judicializado.

Mientras tanto, los productores agropecuarios optan por liquidar la cosecha en dosis homeopáticas a la espera de una mejora en el tipo de cambio neto, ya sea por la vía de una devaluación o de una baja de retenciones. El efecto ha sido que el BCRA no ve acrecentarse sus reservas en la medida de lo previsto, comprometiendo una de las metas acordadas con el FMI.

Un motivo de inquietud adicional lo constituye el deslizamiento del dólar libre. El hecho que, contrariamente al discurso oficial, la base monetaria siga expandiéndose genera un excedente de pesos que se vuelcan a la compra de la divisa americana que sigue siendo el casi único refugio frente a la inflación.

El impacto económico de la Swiftmanía

La gira artística de Taylor Swift ha generado distintas estimaciones sobre su impacto en la economía de los países visitados.

El banco de inversión Nomura ha estimado que para todo 2023, la gira de la ganadora de 14 premios Grammy aportó un 0,5% del crecimiento en el crecimiento del consumo mundial.

Según un informe de FocusEconomics, en la etapa estadounidense de la gira se generó un gasto de los consumidores de 5.000 millones de dólares, y los analistas del banco Barclays prevén un gasto de más de 1.000 millones de dólares en el Reino Unido en la visita que realiza este verano, donde los asistentes a los conciertos derrocharán en viajes, alojamiento, ropa y otros gastos, además de las entradas. Según Barclays, el gasto medio por persona superará los 1.000 dólares.

Añade el reporte del FocusEconomics que el tour también está presionando al alza los precios de hoteles, vuelos y restaurantes en las ciudades donde actúa, lo que enturbia el panorama de la inflación para los bancos centrales que dudan en llevar adelante los recortes previstos en las tasas de interés.

Sin embargo, el informe agrega que es probable que los repuntes de la inflación cuando Taylor Swift pase por cada ciudad no sean más que episodios pasajeros, lo que permitirá a los bancos centrales del continente europeo recortar los tipos de interés una vez que haya pasado el efecto de los conciertos de Taylor Swift.

El uso de la IA en tareas de gobierno

Durante su último viaje a Estados Unidos, el presidente Milei anunció una Reforma Digital del Estado mediante la aplicación de la Inteligencia Artificial. ¿Qué experiencia existe al respecto en otros países?

Recientemente, se conoció un informe realizado por la Oficina de Auditoría Nacional sobre los resultados que el uso de la IA ha brindado al gobierno del Reino Unido. Las principales conclusiones fueron las siguientes:

- El gobierno carecía de un plan coherente para apoyar la adopción de la IA en el sector público como parte de su Estrategia Nacional de IA lanzada en 2021.

Recién en 2023 se diseñó una estrategia para la adopción de la IA en el sector público.

- Existe aún una integración limitada de los acuerdos de gobernanza para la adopción de la IA en el sector público y aquellos para una política más amplia de IA para el Reino Unido.

- Las oficinas gubernamentales se encuentran en una etapa temprana en el desarrollo de sus propias estrategias de IA y en el apoyo a los acuerdos de gobernanza. Sólo el 21% de los 87 organismos gubernamentales que respondieron a la encuesta dijeron que tenían una estrategia de IA. Sin embargo, otro 61% declara que tiene planeado desarrollar una estrategia.

- Según datos de 2023, la IA aún no se utilizaba ampliamente en todo el gobierno, pero distintos organismos gubernamentales estaban explorando oportunidades al respecto. Poco más de un tercio (37%) de los 87 los organismos gubernamentales que respondieron a la encuesta habían implementado IA, normalmente con uno o dos casos de uso en cada uno. Más de dos tercios (70%) estaban realizando pruebas piloto o planificando IA, con una media de cuatro casos de uso explorados por organismo. Los casos más comunes son apoyar la toma de decisiones operativas o mejorar procesos internos.

- Implementar con éxito la estrategia de adopción de IA en el sector público dependerá de aprender las lecciones que arroja la compleja transformación llevada a cabo hasta ahora. Las lecciones esenciales para que el gobierno actúe correctamente desde el principio incluyen la importancia de comprender las necesidades empresarias, garantizar un liderazgo fuerte y responsabilidades claras, transparencia en los resultados y medidas de desempeño, evaluar los impactos en la fuerza laboral, abordar los sistemas heredados y el acceso y la calidad de los datos, así como contar con las habilidades adecuadas.

- La encuesta encontró que las dificultades para reclutar o retener personal con habilidades en IA fueron una de las barreras más comunes para la adopción de la IA, identificada por el 70% de los encuestados. Un trabajo anterior realizado en 2023 encontró que los niveles salariales en el sector público no atraen el talento necesario para la escala de transformación digital necesaria en el Reino Unido. La alternativa que ofrece el informe es recurrir al uso de contratistas, trabajadores contratados por agencia y personal temporario.

CALENDARIO ECONÓMICO

JULIO

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

04	Indice Producción Industrial Minera
04	Indice de Producción Industrial Pesquero
05	Indice de la Construcción

05	Índice de Producción Industrial
12	Índice de Precios al Consumidor
15	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria
17	Índices de precios mayoristas
18	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	Índice
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
1/07/24	15,67

Fuente: BCRA

Se acentúa el atraso cambiario

Una nueva declinación, esta vez del 3,5% en el tipo de cambio real, acentuó el atraso cambiario registrado en abril último.

Si bien, como señalamos en nuestro número anterior, el mantenimiento del cepo hace que dicho retraso tenga aún limitado impacto, el mismo se refleja en una liquidación a cuentagotas de las divisas provenientes de las exportaciones. Las restricciones subsistentes sobre las importaciones permiten mantener a éstas bajo control.

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
May	88,69	107,86	105,37	105,03	93,30	89,67	90,25
Jun	100,93	100,37	106,99	104,65	102,61	89,66	
Jul	98,96	101,07	103,91	103,05	99,19	89,77	
Agos	124,09	135,39	101,53	102,48	97,30	104,74	
Sept	129,46	126,26	101,23	101,28	99,08	95,63	
Oct	112,16	129,58	101,05	100,24	95,02	87,47	
Nov	112,16	126,8	102,33	99,13	95,73	81,75	
Dic	108,18	122,4	102,98	97,02	94,93	160,04	



Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC, así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Mayo	Var. Anual
Nación	4,20%	276,40%

GBA	4,30%	278,90%
C.A.B.A.	4,40%	280,90%
Córdoba	4,08%	274,95%
Mendoza	4,40%	270,50%
Neuquén	4,90%	
San Luis	3,60%	271,80%
Tucumán	4,70%	274,10%

En mayo se alcanzó un superávit fiscal record

En mayo se registró un significativo avance en el Resultado Financiero. Ello fue consecuencia de los incrementos verificados en la recaudación del impuesto a las ganancias sobre las sociedades y en los gravámenes sobre el comercio exterior.

En materia de gastos, éstos crecieron, aunque en menor proporción que los ingresos pese a los ajustes registrados en jubilaciones y pensiones y en las transferencias a universidades.

En definitiva, se verificó un resultado financiero positivo por quinto mes consecutivo, hecho que no se producía desde 2008.

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
Mayo	9.204	8.020	1.184