

INDICADORES DE COYUNTURA

N°649 - ENERO 2023

- **2022 en una mirada desde el fisco: cuando lo que importa es el corto plazo.** C. Moskovits
- **Industria. Unas pocas actividades evitan una caída más profunda.** G. Bermúdez
- **Infraestructura escolar y aprendizajes: ¿qué dice la evidencia para nuestro país?**
I. Templado
- **Más empleo con menos ingresos = pobreza.**
N. Susmel

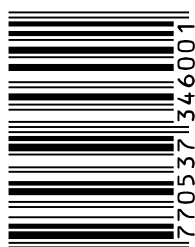
Adelantar ingresos y postergar pagos



FIEL www.fiel.org - Córdoba 637 5to piso - C1054AAF Capital Federal - 011-4314-1990



ISSN 0537-3468



917705371346001

Patrocinantes FIEL



AMARILLAGAS



ADEBA
Asociación de Bancos Argentinos

BBVA



BANCO COMAFI



ICBC



SUPERVIELLE

BANCO PATAGONIA



BCG BOSTON CONSULTING GROUP

Bolsa de Cereales

BCBA
Bolsa de Comercio de Buenos Aires

BRINKS

Cámara Argentina de Comercio y Servicios
Fundada en 1924

CAMARCO
Cámara Argentina de la Construcción

camuzzi

Cargill

CEDOL
CÁMARA EMPRESARIA DE OPERADORES LOGÍSTICOS

Cencosud s.a.
CENTRO COMERCIAL ARGENTINO

CHEP

CILFA
Cámara Industrial de Laboratorios Farmacéuticos Argentinos

COSTA GALANA
LABORATORIO GALIANO

CONSEJO Y CIA SOCIEDAD DE BOLSA

DROGUERIA DEL SUR

ESTEBAN CORDERO SRL

Grifería de alta tecnología

falabella.



Firmenich

Información estadística adicional: www.fiel.org.ar

SITUACIÓN GENERAL



4 Adelantar ingresos y postergar pagos
Daniel Artana

03 Editorial

Barriendo debajo de la alfombra

Juan Luis Bour

06 Panorama Fiscal

2022 en una mirada desde el fisco:

Cuando lo que importa es el corto plazo

Cynthia Moskovits

10 Mercado de Trabajo

Más empleo con menos ingresos = pobreza

Nuria Susmel

20 Síntesis Financiera

Los depósitos recortan margen a la estrategia monetaria

Guillermo Bermúdez

28 Panorama Político

• Política: 2023, año de probabilidades no de certezas

• Cumbres globales 2023

Rosendo Fraga

33 Anexo estadístico

Indicadores económicos seleccionados - Enero 2023

SECTOR EXTERNO



10

La madeja enredada de la economía y la política mundial: Un desafío para el desarrollo
Marcela Cristini y Guillermo Bermúdez

ACTIVIDAD INDUSTRIAL



14

Industria. Unas pocas actividades evitan una caída más profunda

Guillermo Bermúdez

PANORAMA EDUCATIVO



24

Infraestructura escolar y aprendizajes:
¿Qué dice la evidencia para nuestro país?
(Parte II)

Ivana Templado

FIEL

Consejo Directivo

Presidente: Dr. Daniel A. Herrero

Vicepresidentes: Lic. Teófilo Lacroze

Dr. Carlos A. Ormachea

Lic. María Carmen Tettamanti

Secretario: Ing. Franco Livini

Prosecretario: Lic. Alberto L. Grimoldi

Tesorero: Cont. Gustavo H. Canzani

Protesorera: Dra. Patricia R. Galli

Vocales: Pablo Ardanaz, Javier Bolzico, Julio C. Crivelli, José María Dagnino Pastore, Ricardo Dessy, Adelmo J.J. Gabbi, Néstor García, Fernando García Cozzi, Rodrigo Pérez Graziano, Natalio M. Grinman, Matías O'Farrell, Javier Ortiz Batalla, Marcos J. Pereda, Nicolás Pino, Luis M. Ribaya, Rodolfo Roggio, Raúl Seoane, Alejandro Urricelqui, Mario E. Vázquez, Martín Zarich, Federico Zorraquín

Consejo Consultivo

Ricardo Argarate, Miguel Arrigoni, Mariano Bo, Juan E. Curutchet, Carlos Alberto de la Vega, Federico Elewaut, Sergio Grinenco, Fernando Lopez Iervasi, Leonardo López, José Martins, Pablo Miedziak, Juan P. Munro, Carlos Alberto Musante, Gustavo Nieponice, Guillermo Pando, Cristiano Rattazzi, Manuel R. Sacerdote, Hernán Sánchez, Mariana Schoua, David Sekiguchi, Alejandro Stengel, Martín Ticinese, Juan Manuel Trejo, Amadeo R. Vázquez, Gustavo Weiss.

Consejo Académico

Miguel Kiguel, Ricardo López Murphy, Manuel A. Solanet, Mario Teixeira

Consejo Honorario

Ing. Víctor L. Savanti

Cuerpo Técnico

Economistas Jefe: Daniel Artana, Juan Luis Bour (Director), Fernando Navajas, Santiago Urbiztondo / **Economista Asociado:** Isidro Guardarucci. / **Economistas Senior:** Guillermo Bermudez, Marcela Cristini, Cynthia Moskovits, Mónica Panadeiros, Nuria Susmel, Ivana Templado / **Investigadores Visitantes:** Marcelo Catena, Santos Espina Mairal. / **Asistentes Profesional Junior:** Matías Castiñeira Cudugnello, Marcos Chaluh, Carolina Coloma Conte-Grand, Karen Rivera Encinas, Guido Schiavi.,.

Publicidad

publicaciones@fiel.org.ar
(54-11) 4314-1990

FIEL: Av. Córdoba 637 • 5° piso • C1054AAF • Buenos Aires • Argentina

Tel. 4314-1990 • Fax. 4314-8648 • E-mail: postmaster@fiel.org.ar • Web: www.fiel.org •  @Fundacion_FIEL

R.N.P.I. N° 22242 • I.S.S.N. 0537-3468 • Exenta del pago de impuestos de sellos por resolución N° 466/ 64 de la DGI • I.V.A.: No responsable • Impuesto a las Ganancias N° 492.604-009-5 • Provedores del Estado N° 2493-7 • Caja de previsión: N° 258-771.

Las opiniones vertidas no comprometen la opinión individual de los miembros del Consejo Directivo de FIEL, ni de las entidades fundadoras, las empresas y organizaciones patrocinantes. Las colaboraciones externas firmadas no representan necesariamente la opinión de los editores. Queda prohibida la reproducción total o parcial del contenido de esta publicación por el medio que fuere, sin previa autorización. Se permite la mención de los artículos citando la fuente.

STAFF

Director

Daniel Artana

Coordinadora

Mónica Panadeiros

Colaboradores

Daniel Artana

Guillermo Bermudez

Juan Luis Bour

Marcela Cristini

Cynthia Moskovits

Nuria Susmel

Ivana Templado

Colaboradores Invitados

Rosendo Fraga

Area Estadística

Guillermo Bermudez

Ivana Templado

Diseño y diagramación

Verónica Mariel Rebaudi
verorebaudi@yahoo.com.ar

Barriendo debajo de la alfombra

Entre julio y noviembre, el gasto primario cayó 6% en términos reales, lo que indica un contraste respecto del fuerte aumento ocurrido en el primer semestre del año que, a su vez, generó la necesidad de cambios, tanto de ministros como de estrategia económica para poder sostener el programa con el Fondo y evitar un colapso macroeconómico.

Las principales variantes de política fueron la postergación de pagos -básicamente de subsidios a la energía-, el uso de contabilidad creativa para registrar el ingreso de DEGs como recursos del Tesoro (1180 millones de USD en diciembre), la utilización al máximo de los límites sobre deuda flotante y la devaluación del peso en forma temporaria (dólar soja) para corregir el esquema que frena las exportaciones del complejo sojero.

Otro factor que, sin embargo, contribuyó en forma significativa para reducir el gasto real fue la aceleración inflacionaria del segundo semestre que permitió financiarse con una baja real del gasto en jubilaciones de más de 6% anual desde agosto en adelante. Desde octubre también comenzó a caer el gasto real en salarios públicos. Mientras la inflación sube, el gasto real va por detrás, pero si la inflación desacelera -aunque sea transitoriamente- las cosas cambian: eso es lo que está ocurriendo en el último bimestre del año.

Efectivamente, una forma de verlo es considerando la evolución del gasto en dólares. A pesar de su caída en términos reales, en el segundo semestre el gasto primario en dólares creció 19% anual en los últimos 3 meses y al 36% anual en los últimos 12 meses, alcanzando un acumulado de 169.3 miles de millones de dólares en este último período (se trata solo del gasto del sector público no financiero). Los picos previos del gasto primario en dólares se habían dado a fines de 2015 (casi USD 198 mil millones en 12 meses) y a mediados de 2017 (USD 187 mil millones). En términos del PBI, el gasto primario promedio de los últimos 6 meses del año se acerca al 36%, un nivel habitual para el segundo semestre desde 2020, pero récord respecto de cualquier nivel previo. Como referencia, en la segunda mitad de 2015 ese porcentaje era del 31%. Si la estrategia mágica del ministro llegara a incluir un freno a la depreciación del peso durante 2023 -típico movimiento preelectoral- podríamos llegar a tener en este año un récord de gasto primario en dólares y en términos del PBI.

Esta estrategia de esconder los desequilibrios fiscales sería especialmente grave en un año 2023 en que podríamos enfrentar una caída apreciable de las exportaciones primarias y agroindustriales, si se confirman nuevas estimaciones a la baja de la producción agropecuaria como consecuencia de la sequía. Se estaría -en particular- expandiendo la demanda de no transables (gasto público) en momentos que se contrae la oferta agregada, no solo por la sequía sino por la propia política económica que pretende asignar en forma administrativa los escasos dólares disponibles.

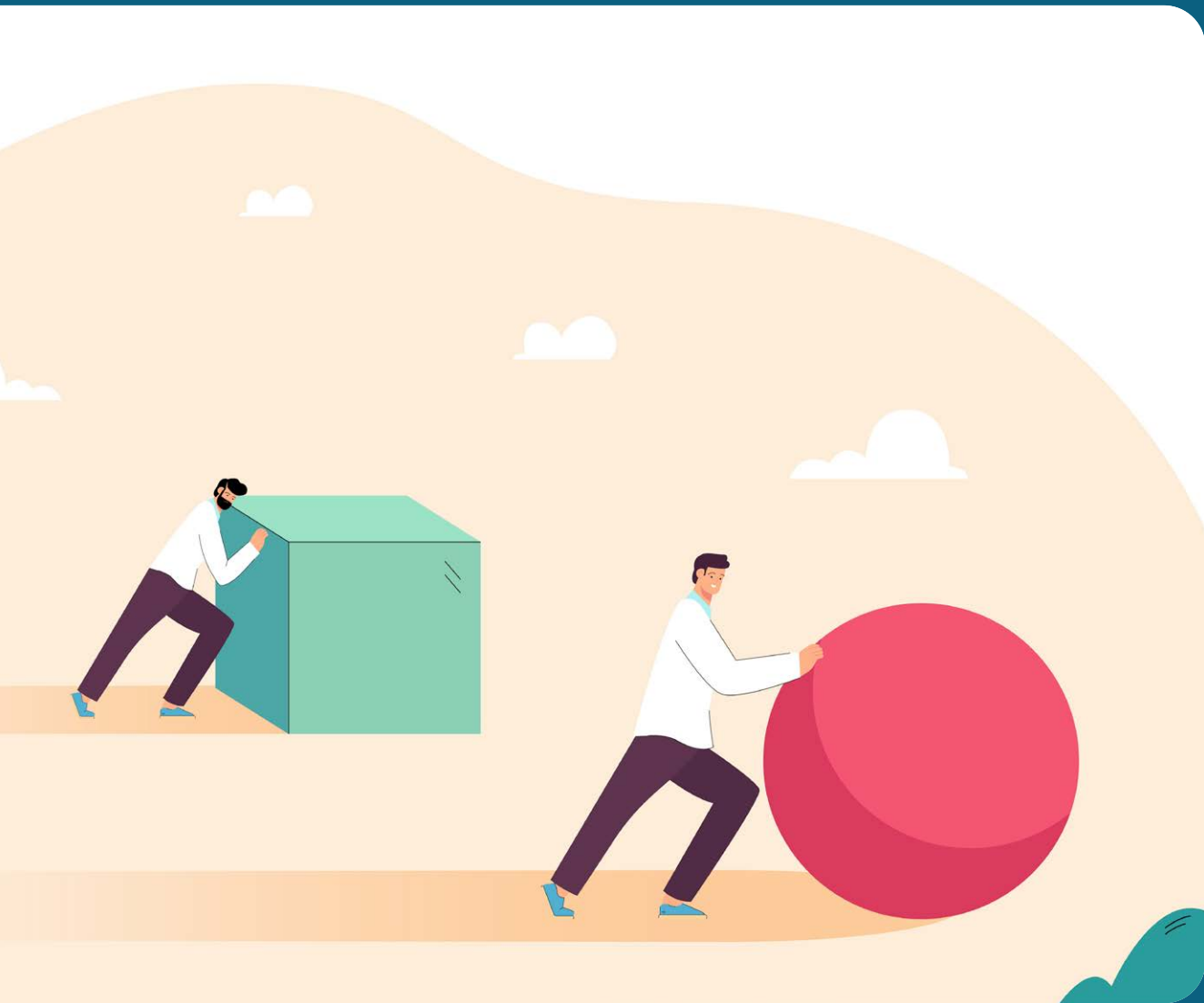
El país está aún lejos de haber corregido el “rumbo de colisión” al que nos enfrentábamos en junio y julio, cuando todos nos asustamos de la aceleración del proceso de descomposición. El acompañamiento del Fondo Monetario será cada vez más débil, pues desde el primer trimestre de 2023 los pagos que debemos realizar superan con holgura los desembolsos que se recibirán (el déficit del año está en el orden de los 2 mil millones de dólares). Sin auxilio relevante del resto de multilaterales, la Argentina deberá enfrentar -y probablemente lo haga en forma rápida y por causas que siempre se pueden considerar fortuitas- el costo de barrer eternamente sus problemas bajo la alfombra.

Juan Luis Bour

Adelantar ingresos y postergar pagos

La regla detrás de la mejora en el frente fiscal y en las reservas es atrasar pagos y adelantar ingresos. Se gana tiempo, dejando un problema cada vez mayor para el futuro.

Por Daniel Artana*



*Economista de FIEL

El gobierno se encamina a cumplir las metas acordadas con el FMI para diciembre, lo cual habilitará a un nuevo desembolso del organismo -en este caso de US\$ 5.400 millones- en marzo del año próximo. Es conocido que la meta monetaria se viene cumpliendo porque se omite computar como financiamiento del BCRA al Tesoro la compra de títulos públicos con emisión que regularmente hace la autoridad monetaria para facilitar que en las licitaciones de deuda local se alcancen los objetivos del gobierno. Luego, parte o todos esos pesos se esterilizan colocando Leliqs o pases netos (con lo cual, los que terminan financiando al fisco son los depositantes). Esta operatoria aumenta la exposición de las entidades financieras al riesgo del soberano o del BCRA a niveles muy altos, alcanzando ya al 50% del activo.

En el caso de las metas fiscales y de reservas, su cumplimiento se logra adelantando ingresos y/o postergando pagos.

Las dos versiones del llamado “dólar soja” han sido atractivas para los productores, quienes liquidaron US\$ 8.100 millones en septiembre y alrededor de US\$ 4.000 millones adicionales hasta casi los últimos días de diciembre. Pero estos ingresos se pierden rápidamente porque una parte importante son ventas que, de todas maneras, se iban a concretar en los meses inmediatos siguientes. De hecho, la decisión de avanzar en un “dólar soja” 2 revela que la pérdida operaba rápido.

También ayudó a mejorar las reservas netas la decisión de forzar al sector privado a financiar importaciones con deuda de proveedores o de la casa matriz. La diferencia acumulada en los primeros diez meses del año entre importaciones devengadas y pagadas es del orden de US\$ 12.000 millones. Ese sería el aumento de deuda comercial que en algún momento las empresas querrán normalizar. A eso se suman montos acumulados relativamente más bajos de dividendos que no se dejan girar o de deuda financiera privada que se obliga a refinanciar.

No parece posible que durante el año 2023 se puedan repetir estas maniobras, lo que pone en riesgo la actividad económica, aún si el impacto de la sequía sobre la cosecha gruesa no resulta muy importante. De hecho, el PIB mensual muestra ligeras caídas en los últimos dos meses con información (septiembre y octubre), la actividad industrial ha caído a los niveles del segundo trimestre del año y la construcción a los niveles del tercer trimestre del año 2021.

En el frente fiscal, llevamos cinco meses consecutivos de caída interanual del gasto primario medido en moneda constante. Si se considera el período julio a



noviembre, el gasto sin intereses fue 6% más bajo en 2022 que el observado en el mismo período de 2021. Sin embargo, hay elementos transitorios que se revertirán en el futuro cercano, sobre todo si el gobierno lograra reducir la inflación.

Por ejemplo, casi la mitad de la reducción del gasto primario se explica por una caída en las prestaciones sociales. Como las jubilaciones y la asistencia social se indexan en base a incrementos nominales ocurridos en el pasado, cuando se acelera la inflación pierden en términos reales, pero eso se compensa cuando el

aumento de precios pierde intensidad.

Otro 42% se explica por menores pagos de subsidios al sector privado (energía y transporte son los principales), cuando el devengado de este rubro debería haber aumentado como consecuencia de los mayores costos de la energía importada.

Las transferencias discrecionales corrientes a las provincias se redujeron 23% en términos reales, aportando otro 15% a la reducción del gasto primario. Pero los gastos de capital (incluyendo los que hace el Tesoro y las transferencias a gobiernos subnacionales), aumentaron 32% por encima de la inflación.

En un año electoral, no es claro cómo hará el gobierno para mantener este ajuste de caja. Además, el adelanto en la liquidación de divisas del campo aportó ingresos fiscales por retenciones que se dejarán de cobrar en los meses siguientes.

Adelantar ingresos y postergar pagos tanto de pesos como de dólares está detrás de la mejora fiscal y de reservas. Una vez más, se gana tiempo tratando de pasarle los costos al gobierno que sigue. ■

**"No parece posible
que durante el año 2023
se puedan repetir estas
maniobras..."**

2022 en una mirada desde el fisco:

Cuando lo que importa es el corto plazo

La escena podría sintetizarse en estas dos líneas de diálogo:

- Cumplimos; sí, sí, cambiando un poco las reglas, pero lo importante es que cumplimos.
- Aprobado, aunque eso no está bien. Y miren que vemos que la situación sigue complicada.

Por Cynthia Moskovits*



Los números de 2022

El primer año de esta década, primero también de la actual administración, cerró con un déficit primario de 6.4% del PIB y un déficit global de 8.4% relativo al mismo indicador. Claro que 3.4% del PIB correspondió a gastos directamente vinculados a la pandemia por el COVID 19. Sin considerarlos, aquel año habría terminado con un déficit primario del 3% del PIB. El mismo resultado para 2021 neto de ingresos y gastos extraordinarios, fue un déficit de 2.5% del PIB, en tanto que, después de la reestructuración de la deuda, el resultado global -neto de ingresos y gastos extraordinarios- llegó al 4.0% del PIB. Los gastos extraordinarios correspondieron, como en 2020, a la asistencia por el COVID 19; los ingresos, al impuesto sobre grandes riquezas que se apodó ahorro solidario y a los Derechos Especiales de Giro -DEGs- recibidos por la capitalización del FMI.

2021 cerraría con un déficit primario dentro del margen del Acuerdo de Facilidades Extendidas logrado en marzo con el FMI, casi sin gastos vinculados con el COVID 19 (0.1% del PIB) y con duplicación de los ingresos por rentas extraordinarias (en este punto se llegó a un acuerdo para limitar el uso de este mecanismo contable). El déficit global se ubicaría en el 4.1% del PIB. De hecho, para los números de diciembre hay algún margen o bien para liberar mínimamente algunos gastos, ya para reducir libramientos impagos -deuda flotante- por debajo de lo que impone el acuerdo.

De todos modos, aunque el panorama luce más razonable, no todo es color de rosas en el frente fiscal. De hecho, si se netean los ingresos por rentas de la propiedad del Tesoro, el resultado primario "normal" se ubicaría en 2.9% del PIB, con lo que sería algo mayor al registrado en 2021.

El Cuadro 1, aunque bien sintético, permite notar algunas cuestiones claramente: (i) los ingresos tributarios (AFIP+ANSES) han permanecido invariables -en relación con

*Economista de FIEL

el PIB- en los últimos tres años; (ii) aún con recortes de caja, la ayuda de erogaciones que se ajustan a los precios con rezago en un escenario de inflación creciente y el inicio de suba de tarifas, el gasto primario (neto de gastos Covid) aumentó en 2022 respecto de 2021.

Hasta aquí los números fiscales en frío. En cuanto al financiamiento, el total de deuda aumentó, en los últimos 11 meses, unos USD 21500 millones, alcanzando al cierre de noviembre a USD 384.7 miles de millones. Contrariamente, el stock de adelantos transitorios del BCRA al Tesoro habría disminuido en 2022 respecto de los años previos: si consideramos el stock a noviembre, éste se ubicaría en el 3.4% del PIB respecto del 4.7% de 2021 y 4.6% de 2020.

Algunos hechos relevantes

El primer hito del año fiscal fue la firma del acuerdo de Facilidades Extendidas con el FMI en el mes de marzo, con condicionalidades cuantitativas, en materia fiscal, sobre el nivel de gasto primario de la Nación, el déficit primario, la acumulación de deuda flotante, el crecimiento de los ingresos y el gasto social; las metas monetarias incluyeron la acumulación de reservas y el financiamiento del BCRA al Tesoro. Al mes de septiembre todas estas metas, excepto el piso para el gasto asistencial, fueron cubiertas y todo indica que en marzo se aprobará el cumplimiento de los objetivos para el cierre del año. Sin embargo, ello no fue sin sobresaltos, que estuvieron representados, por ejemplo, en la re-

nuncia de dos ministros de economía en los meses de junio y julio (previa renuncia del Ministro de Desarrollo Productivo en mayo). La renuncia del Ministro Guzmán ocurrió en el marco de un proceso de aumento de la percepción de probabilidad de no pago por parte del Estado y/o de un eventual -y cercano- salto devaluatorio; la de Batakis, por la percepción de falta de poder de la ministra recién asumida.

Por otra parte, el logro de las metas cualitativas fue en parte a costa del desvío respecto de criterios cualitativos continuos vinculados a la introducción o intensificación de restricciones cambiarias y a la proliferación de diferentes tipos de cambio. Sólo a modo de ejemplo vale citar el dólar soja al que los exportadores liquidan sus ventas o la suba del pago a cuenta en compras en el exterior; con una base de aplicación también ampliada (vg. importación de ciertos bienes suntuarios).

Por consiguiente, aún con las metas cumplidas, las autoridades del FMI consideran que la Argentina se encuen-

tra bajo un alto riesgo de stress soberano. En palabras del Informe: “Las herramientas del Marco de Sostenibilidad de la Deuda y Riesgo Soberano indican que la deuda es sostenible pero no con alta probabilidad, aunque los riesgos generales de tensión soberana son elevados.” (“The Sovereign Risk and Debt Sustainability Framework tools indicate that debt is sustainable but not with high probability, although overall risks of sovereign stress are high.”).■

“...aún con las metas cumplidas, las autoridades del FMI consideran que la Argentina se encuentra bajo un alto riesgo de stress soberano.”

Cuadro 1
SPNF - Ingresos, Gastos y Resultado Fiscal

	2022	2021	2020
	% del PIB		
Ingresos totales	18,2%	19,2%	17,8%
Ingresos tributarios	16,2%	16,2%	16,2%
Rentas de la propiedad	0,6%	0,3%	0,1%
Ingresos extraordinarios*	0,0%	1,4%	0,0%
Otros	1,5%	2,6%	4,5%
Gasto primario	20,7%	21,3%	24,2%
Gasto COVID	0,1%	1,1%	3,4%
Gasto primario sin gasto COVID	20,6%	20,2%	20,8%
Intereses	1,6%	1,5%	2,0%
Resultado primario	-2,4%	-2,1%	-6,4%
Resultado primario neto de gasto COVID e Ingresos Extraordinarios	-2,3%	-2,5%	-3,0%
Resultado global	-4,1%	-3,6%	-8,4%

Fuente: en base a Mecon, Indec y estimaciones propias
* Incluye ingresos en concepto de DEGs y Ahorro Solidario

Más empleo con menos ingresos = pobreza

A lo largo del año 2022, el desempleo se ubicó, en promedio, en niveles que no se observaban desde comienzos de la década del 90. Sin embargo, esto no se traduce en una reducción de igual magnitud en la pobreza, lo que refleja la pérdida de poder de compra de los ingresos frente a niveles de inflación que se acercan a los tres dígitos.

Por Nuria Susmel*



El último dato disponible de desocupación corresponde al tercer trimestre del año y muestra que el 7.1% de quienes quieren trabajar no lograban ubicarse en un empleo. Si bien este número es algo superior al del trimestre anterior (7,1% versus 6,8%) es 1,1 punto inferior al del año anterior, mientras que para encontrar un nivel más bajo que el promedio del año hay que remontarse a mayo de 1992.

La pérdida de poder de compra fue diferente por decil de ingreso.

La caída del desempleo se origina en un aumento del empleo. La tasa de empleo, que mide la proporción de la población que está ocupada, está en el nivel más alto de la historia, aunque debe reconocerse que la comparación con décadas atrás es complicada por cambios metodológicos. El 44.2% representa, además, un crecimiento de 1.4 puntos respecto al año anterior y es más de 3 puntos más alta que a comienzos de 2016 -momento desde cuando la metodología es comparable-.

Medido en términos de puestos de trabajo, el empleo creció 4.3% en el año, aunque no todos los empleos creados reflejan igual nivel de "calidad": el mayor crecimiento se encuentra entre los asalariados informales -que en el año crecieron un 23%- , mientras que los asalariados privados registrados solo se incrementaron un 1.9%, en tanto que los trabajadores por cuenta propia muestran una caída del 8% entre el tercer trimestre de

*Economista de FIEL

2022 y un año atrás.

Si bien el empleo está creciendo, los niveles de pobreza continúan altos. El segundo trimestre del año -último dato disponible de pobreza- marca que el 38.2% de la población no cubre la canasta básica, mientras que el 8,7% no llega a cubrir las necesidades alimenticias. Estos porcentajes son menores que un año atrás -momento de la segunda ola del coronavirus-, pero a pesar del crecimiento del empleo y la caída en la desocupación, la pobreza es superior a los niveles pre-pandemia.

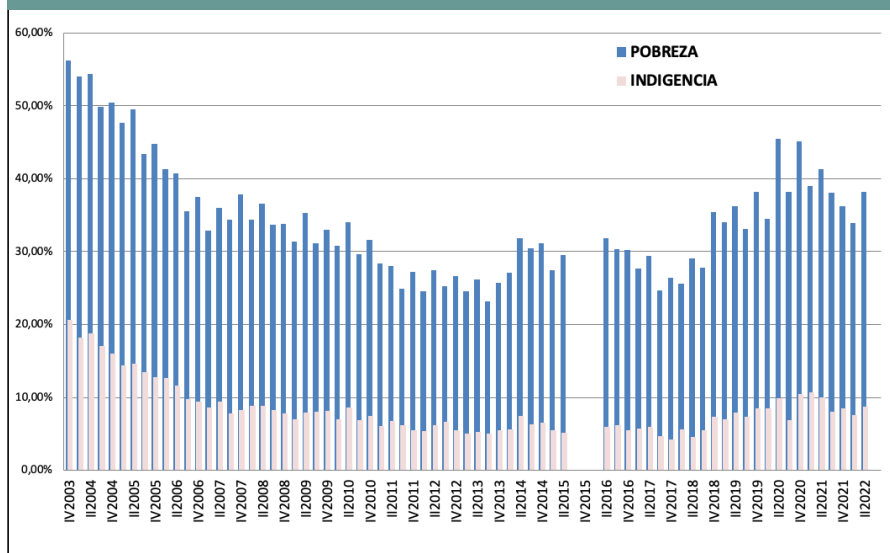
Los altos niveles de pobreza son consecuencia de la caída de los ingresos. De acuerdo con los datos de la Encuesta Permanente de Hogares, en lo que se refiere a la población asalariada registrada, entre el III trimestre 2021 y III trimestre 2022, el ingreso promedio creció 64% versus una inflación por encima del 75%. Si la data se compara con la situación prepandemia, el ingreso asalariado registrado medio aumentó 230% versus una inflación del 270%, una caída del poder de compra del 15% en ese período. En el caso de los no registrados, la caída es aún mayor, ya que el crecimiento medio fue 61% en el último año y 223% en relación a 2019.

Pero los ingresos por salario no son los únicos en los hogares. Si se analiza que pasó con el ingreso per cápita familiar (ipcf), se encuentra algo similar: el incremento promedio en 2022 fue 69,1%, mientras que en relación a 2019, fue 217%.

De todos modos, algo que puede destacarse en este último caso es que la pérdida de poder de compra fue diferente por decil de ingreso.

Si se observa el primer decil de ingreso (los de mayor pobreza), el ingreso per cápita familiar creció por encima de los precios tanto en relación al 2021 como a 2019 (98% y 311%, respectivamente), el segundo decil de ipcf ha

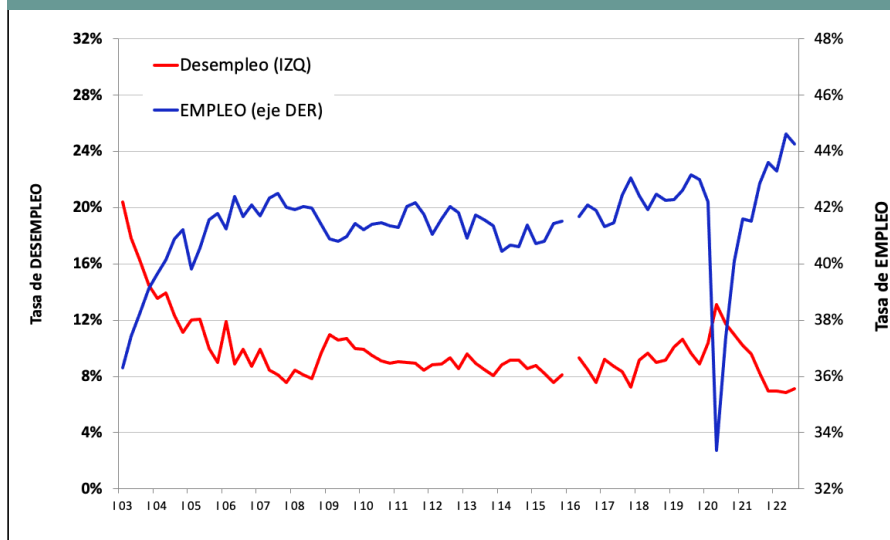
Gráfico 2. Evolución de la Pobreza



tenido un crecimiento más alto que los precios respecto a 2021, pero menor que en relación a 2019 (81% y 264%), mientras que, para todo el resto de los deciles, el ingreso per cápita familiar creció por debajo de la inflación en ambas comparaciones

Más empleo, pero menos ingresos hacen que la caída de la pobreza sea lenta y, en la medida en que la tasa de inflación se mantenga en el ritmo actual, será difícil que en el corto plazo la pobreza se reduzca en forma significativa.■

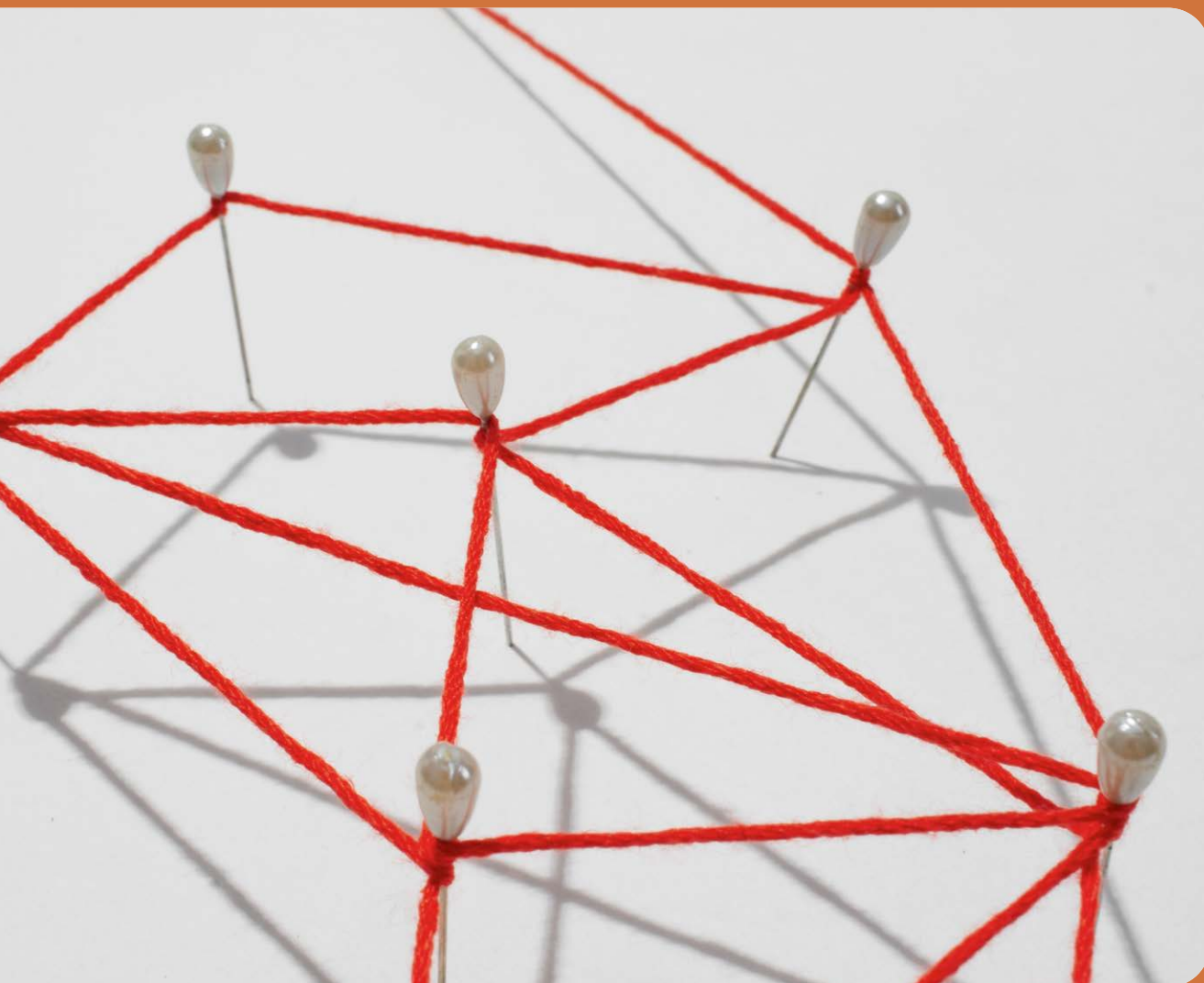
Gráfico 1. Tasa de empleo y tasa de desempleo



La madeja enredada de la economía y la política mundial: Un desafío para el desarrollo

La síntesis de análisis económicos disponibles augura una década mediocre para el desarrollo a partir de un mal año 2023. Hay mucho en juego porque el conflicto en Ucrania ha generado nuevos riesgos para la economía mundial y, en el mediano plazo, las disidencias entre las principales economías del mundo (Estados Unidos, China, Unión Europea) pueden ser muchas. Los países en desarrollo deben reformular sus estrategias internas para no quedar atrapados en escenarios desfavorables a sus intereses.

Por Marcela Cristini y Guillermo Bermúdez*



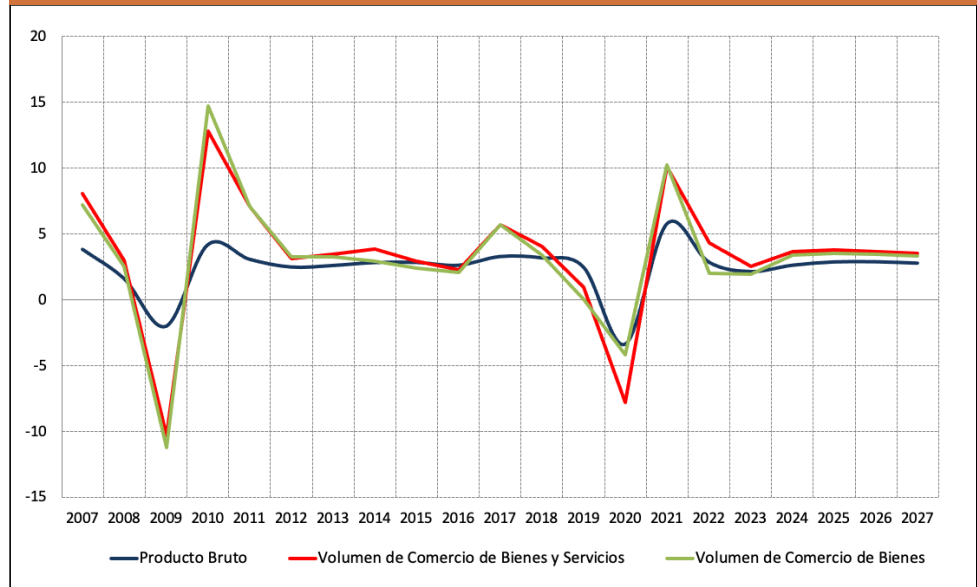
*Economistas de FIEL.

Desde mediados de 2022, el panorama mundial mostraba una desaceleración del crecimiento de los países en desarrollo, que involucraba como factor principal una marcada menor tasa de crecimiento de China. En el mundo desarrollado, la política macroeconómica de control de la inflación como fenómeno emergente, también había llevado a sus economías a una tasa de crecimiento muy moderada. Sobre el fin del año, los pronósticos internacionales disponibles anticipan que la normalización de la actividad mundial demorará bastante en el tiempo. En el corto plazo, 2023 transcurriría con una tasa menor a la de 2022. Los países avanzados del G7, por ejemplo, seguirán estancados. El mayor crecimiento se registraría en Asia y África. América Latina, según CEPAL, crecería en torno del 1,4%, un tercio de su nivel de 2022. Los factores que juegan en contra de la reactivación, como se verá, son de tenor muy variado.

Un primer factor relevante se refiere a las políticas macroeconómicas de los principales países en Occidente. Éstas mantendrían el sendero de aumentos de la tasa de interés hasta casi mediados de 2023, debido a la necesidad de reducir el impulso inflacionario que dejaron la expansión monetaria y fiscal durante la pandemia y el aumento del precio de las commodities de energía tras la invasión rusa a Ucrania. La inflación internacional caería a menos del 6%, luego de un pico en 2022 mayor al 8%. También el dólar, como moneda de cuenta, perdería parte de su fortaleza y se recuperarían el Euro y el Yen. Sin embargo, se espera que la moneda estadounidense se mantenga cotizando más alto que en el pasado reciente. También se estima que el contraste entre una mayor tasa de interés internacional con caída de la inflación y el crecimiento global, tendría un resultado alentador ya que se evitaría la estanflación y, salvo por el caso de China, se irían recuperando las tasas de crecimiento regionales.

Otros factores importantes como fuentes de amenazas al crecimiento mundial se vinculan a los desarrollos internos en China. La reelección de Xi Jinping iría acompañada de un esfuerzo por retomar el crecimiento, aunque sobre bases diferentes, más orientadas a la actividad interna. Un anticipo de esa intención ha sido el cambio drástico de la política sanitaria, cambiando

Gráfico 1. Evolución del producto y el comercio mundial
Tasa de crecimiento anual (%)
2007 - 2027



Fuente: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, October 2022

la estrategia de Covid-cero por una de autocontrol personal y vuelta a los puestos de trabajo. Las primeras noticias de ese cambio sugieren un dramático aumento de contagios y muertes al punto que el gobierno ha discontinuado su parte semanal que ya estaba sospechado de graves inexactitudes. A la vez, China enfrenta problemas serios en su mercado de viviendas e hipotecas, que fue un factor importante de crecimiento en el pasado reciente y que hoy se presenta con desequilibrios de financiamiento a la demanda y sobreoferta de vivienda en algunas localizaciones. Los diagnósticos indican que el exceso de promoción a la inversión residencial, comercial y de infraestructura ha llegado a una zona de rendimientos decrecientes. En los aspectos políticos, las tensiones entre China y Taiwán y entre China y Japón o Australia, también se mencionan en los análisis internacionales como factores de riesgo con consecuencias económicas. Se anticipa que las tasas de crecimiento de China rondarían en el mediano plazo en torno de un 5%, debido a que el país ya ha superado la etapa de desarrollo "fácil" en la que puso en uso el factor trabajo que estaba vacante al inicio de los 80. Ahora las inversiones en capital y, sobre todo, en tecnología marcarían su nuevo ritmo de crecimiento, aunque sujetas a un mayor grado de incertidumbre al realizarse en una economía con orientación estatal, donde el capital privado ha venido sufriendo retrocesos, y donde los inversores anticipan cambios de planes públicos en el corto plazo.

Por último, las novedades del conflicto entre Ucrania y Rusia indican que las partes no están dispuestas aún a iniciar conversaciones. El esfuerzo de asistencia occidental a Ucrania se mantendría en 2023, a la vez que Ucrania no estaría dispuesta a ceder ninguna porción de su territorio. Por el lado de Rusia, se busca mante-

ner la iniciativa mostrando, por ejemplo, la disposición de apoyo desde Bielorrusia, como su aliado más cercano. También se busca mantener el predominio sobre los territorios ocupados y, recientemente, anexados.

En el mercado de commodities, los precios de la energía seguirán siendo un factor de incertidumbre importante, dependiendo de la política de los países productores ajenos al conflicto Rusia-Ucrania, como Arabia Saudita, por ejemplo. Para los alimentos, los precios internacionales irían cediendo, aunque lentamente, debido al fortalecimiento de la demanda que sigue habitualmente a un debilitamiento del dólar.

Sumado a estos aspectos del crecimiento mundial y sus factores, el comercio internacional también se ha ido normalizando, sobreponiéndose a las demoras en el tráfico marítimo que había causado la pandemia y la posterior invasión rusa a Ucrania. Una consecuencia aún presente en el comercio internacional es el aumento de los fletes internacionales, pero iría cediendo en 2023 debido al aumento de la disponibilidad de la oferta de carga. Sin embargo, el volumen del comercio de mercaderías en 2023 sería menor al de 2022 por retracción de la demanda mundial. En algunos análisis se anticipa que el riesgo de nuevos brotes de Covid en China podrían deprimir aún más ese volumen, teniendo en cuenta la apertura sanitaria de ese país combinada con una baja tasa de vacunación de su población. La Organización Mundial del Comercio ha hecho un pronóstico muy pesimista con una caída desde el 3,5% en 2022 al 1% en 2023.

Como puede apreciarse en el Gráfico 1, luego de la crisis financiera de 2008/9, el mundo retomó el crecimiento, aunque con un promedio de largo plazo más bajo hasta 2019 debido al menor dinamismo en las economías centrales. En 2020, la pandemia volvió a reducir el Producto mundial en niveles aún más significativos que los de la anterior crisis. La recuperación reciente muestra bastante debilidad por los factores antes comentados y los pronósticos internacionales coinciden en una tendencia de largo plazo similar o algo menor a la registrada entre 2011 y 2019, aunque con valores por debajo de la tendencia en el próximo 2023.

Para completar la interpretación de los pronósticos de crecimiento mundial del Producto y del comercio se requiere sumar al escenario descrito las tendencias de más largo plazo que ya se manifestaban en el mundo antes de 2020. En esa tarea y en el plano económico, hay dos factores dominantes de la discusión internacional que se han retomado, aunque con importantes modificaciones debidas, sobre todo, al conflicto bélico. El primero es el cambio del eje económico mundial hacia el Asia y la competencia económica

y tecnológica entre los Estados Unidos y China, que se analizarán a continuación. El segundo, más relevante para la supervivencia del mundo, es el impacto del cambio climático y las negociaciones necesarias para abatirlo. También en ese capítulo, el conflicto en Ucrania parece haber acelerado los cambios, pero los principales países responsables, los Estados Unidos y China, se encuentran frente a una divergencia política en desarrollo. La importancia y complejidad de este tema con respecto a sus consecuencias sobre el comercio internacional aconsejan dedicarle una futura nota de esta sección.

El primer factor -movimiento del eje de crecimiento y comercial mundial desde el Atlántico Norte al Asia- hace referencia hoy a la competencia entre Estados Unidos y China. Ésta se ha puesto de manifiesto, recientemente, con las limitaciones de exportar semiconductores y otros materiales tecnológicos a China por parte del primero (octubre, 2022) y la aprobación de una política industrial orientada a favorecer la producción local estadounidense. Aunque los efectos sobre China de estas

acciones son inciertos, algunos expertos indican que la necesidad de China de autoabastecerse de material estratégico no afectaría a sus programas de defensa, pero crearía retrasos en el sector privado, en particular, en el caso de los desarrollos de sistemas de inteligencia artificial. Con el mismo espíritu proteccionista, la Ley de Reducción Inflacionaria de Estados Unidos, de aprobación reciente,

crea un sistema de preferencia de compra pública para autos eléctricos de producción local y subsidios a producciones “verdes”. La Unión Europea, atendiendo a este panorama, ha acelerado las negociaciones con los Estados Unidos para lograr un mejor tratamiento para su producción de autos eléctricos en ese mercado, a la vez que prepara una política industrial de similar orientación para su producción de semiconductores e hidrógeno “verde”.

Estas novedades confirman la ausencia de un apoyo importante al multilateralismo por parte de los países centrales. Por su parte, los países en desarrollo que cuentan con materiales estratégicos como el litio o el níquel podrían verse obligados a establecer negociaciones bilaterales en condiciones que no les resultarían del todo favorables.

Un aspecto adicional sobre la innovación tecnológica son los riesgos en los países democráticos referidos a las actividades de espionaje público y privado a través de teléfonos celulares o los desvíos no deseados de funciones digitales en los negocios y en la vida cotidiana derivados del uso de mecanismos de inteligencia artificial (IA). Actualmente, se estima que un 35% de las empresas globales utilizan algún tipo de tecnología IA, sobre todo para reemplazar la escasez de mano de obra calificada. Entre los países líderes

“...América Latina presenta una realidad semejante a la internacional, con un pronóstico de bajo crecimiento y cambios políticos en respuesta a las incertidumbres sociales.”

en el uso de IA se encuentran los países europeos, los Estados Unidos, Canadá, China, Australia, Emiratos Árabes Unidos, Reino Unido Singapur.

Por último, no debería pasar inadvertido que, en este nuevo escenario de rivalidad tecnológica, los Estados Unidos acaban de anunciar su éxito en la producción de energía por fusión nuclear. Si bien, por el momento, se trata de un experimento de laboratorio, el resultado es tan importante que podría marcar en un horizonte entre 10 y 30 años la disposición de una fuente de energía sin emisiones de efecto invernadero y con mínimos residuos radiactivos de corto plazo de duración. Detrás del laboratorio norteamericano también se alinean los esfuerzos europeos, muy avanzados, en el mismo sentido. Lo revolucionario de este hallazgo es la posibilidad de eliminar la escasez de energía sobre bases limpias, modificando las bases de la economía productiva tal como la conocemos hoy.

Todos estos hitos de evolución y negociación entre países se desenvuelven afectados por los correspondientes factores políticos que son inescindibles de los económicos, aunque la necesidad de análisis haga conveniente su evaluación por separado. En el capítulo político algunas novedades son de mucho interés, como la prevalencia de una leve pero inesperada ventaja del Partido Demócrata en las recientes elecciones de medio término en los Estados Unidos y la continuidad del liderazgo de Xi Jinping en China. La mayoría de los análisis se vuelcan a anunciar el inicio de una nueva etapa dominada por la geopolítica y en rumbo hacia un mundo multipolar. Por el momento, sin embargo, la invasión de Rusia a Ucrania ayudó a los Estados Unidos al mantenimiento de su posición de líder de la Alianza del Atlántico Norte. Los países de esa alianza moderarán en los próximos años sus inversiones productivas para recomodar sus gastos en defensa a niveles superiores a los actuales. Lo mismo ocurrirá con China.

En ese mismo plano político instituciones observadoras internacionales, como Freedom House, han documentado la pérdida de iniciativa democrática en los países en los últimos 16 años, aunque en los últimos dos, se han visto reacciones populares de resistencia a gobiernos autoritarios cada vez más importantes, como las recientes en Irán y China. También en Rusia avanzó la resistencia a la autocracia a partir del conflicto en Ucrania. Por último, la defensa de su libertad por el pueblo ucraniano es una avanzada de primer nivel en la manifestación popular por los derechos humanos entendidos en forma amplia.

Una de las razones por la que los analistas políticos creen que los líderes fuertes han ido ganando espacio es la situación de riesgos y amenazas al estilo de

vida, los empleos y la rapidez de cambios que surgió como consecuencia de la nueva ola de cambios tecnológicos, manifestando la forma actual del nexo entre economía y política.

El capítulo de América Latina presenta una realidad semejante a la internacional, con un pronóstico de bajo crecimiento y cambios políticos en respuesta a las incertidumbres sociales. Brasil crecería muy poco en 2023, mientras Chile sería afectado por el bajo precio del cobre, debido a la caída generalizada de la demanda mundial. Algunos países se han movido hacia programas de mayor contenido social como Chile (alto nivel de desarrollo), Colombia y Brasil con el regreso de Lula da Silva. En las encuestas de opinión a expertos, se nota un desajuste entre lo que pasa en el mundo y las políticas económicas regionales. En el caso de la Argentina, se observa una desconfianza muy marcada en la formulación de la política económica que llevan adelante las actuales autoridades. Sólo en el caso de Uruguay la preocupación experta es por la competitividad y no por el grado de acierto de la política económica.

Los países en desarrollo de ingresos medios, y entre ellos el nuestro, encuentran en este escenario mundial un conjunto de limitaciones importantes.

"...los factores geopolíticos tendrán un mayor peso en las relaciones comerciales y de inversión."

En primer lugar, la etapa de globalización que permitió su crecimiento se vería afectada por razones geopolíticas y la novedad de la invasión rusa a Ucrania retardaría la recuperación de la economía mundial de mediano plazo. En segundo lugar, los factores geopolíticos tendrán un mayor peso en las rela-

ciones comerciales y de inversión. La opción estratégica externa de estos países fluctuará, entonces, entre un extremo de alineación automática con alguno de los centros de poder político e impulso económico y, en el otro extremo, con insistir en la recuperación de un escenario multilateral mundial donde rijan las normas contractuales de la Organización Mundial del Comercio. Ese último escenario es el que acompañó el crecimiento mundial de los últimos 30 años. Sin embargo, en la situación actual los desvíos serán muchos y esta vez protagonizados por aquellos países que habían impulsado inicialmente las reglas y las instituciones del comercio. En consecuencia, en cada país en desarrollo, aparece la necesidad de reevaluar la estrategia externa para adecuarla a los tiempos. La próxima década será todo un desafío, pero los estados de la naturaleza también arrojan condiciones casi utópicas para el desarrollo, si se logran técnicas a escala para la producción de energía por fusión nuclear, como se comentó previamente.

El trámite necesario de revisión de la estrategia externa ya estaba claro desde antes de 2020 para el caso de la Argentina y del propio MERCOSUR. Quizás el nuevo año 2023, aunque de pobre pronóstico económico, abra un espacio para esta tarea. ■

Industria. Unas pocas actividades evitan una caída más profunda

En noviembre, la industria tuvo un ligero retroceso interanual. Evitaron una caída más profunda la industria automotriz, la producción de minerales no metálicos y la refinación de petróleo. La actividad ajustada por estacionalidad se recorta desde abril y la industria estaría transitando la onceava fase recesiva desde 1980, de acuerdo al IPI de FIEL. Las perspectivas son de mayores obstáculos sin que pueda esperarse una acelerada recuperación.

Por Guillermo Bermudez*



*Economista de FIEL

El Índice de Producción Industrial (IPI) de FIEL registró en noviembre, de acuerdo a información preliminar, un retroceso de 0.5% en comparación con el mismo mes de 2021. En noviembre, la rama automotriz mostró un ritmo de avance por debajo del acumulado en los meses previos, especialmente en la producción de utilitarios, a consecuencia de problemas de abastecimiento de insumos que sufrieron algunas de las terminales. El mayor crecimiento detrás de la rama automotriz en noviembre, lo tuvo la producción de minerales no metálicos, explicado por el aumento de producción de vidrio a partir de la ampliación de capacidad en el sector. También en el mes, la refinación de petróleo comenzó a transitar su normalización luego de la caída de octubre producto de la realización de paradas de planta. Estas tres ramas evitaron que el retroceso de la industria resultara más marcado. Entre los bloques que mostraron una caída, al interior de la rama de alimentos y bebidas, la producción de bebidas registró el primer retroceso en veintiséis meses. Por su parte, los productos químicos y plásticos, con un desempeño mixto al interior del bloque, registraron una importante caída y acumulan cuatro meses de contracción. Así, en el acumulado para los primeros once meses de 2022, la industria continúa reduciendo el ritmo de crecimiento hasta 3.4% en la comparación con el mismo periodo de 2021.

Respecto a la evolución de las ramas de actividad en el periodo enero - noviembre y en la comparación con el mismo periodo de 2021, la producción automotriz acumula un crecimiento de 27.4% y con 500 mil unidades

producidas supera la meta fijada a comienzos de año y se encamina a cerrar 2022 con el mayor registro de producción desde 2015, cuando se fabricaron 527 mil unidades. Con un crecimiento muy por debajo se ubican la producción de minerales no metálicos, con un avance de 7.2%; la de las industrias metálicas básicas, con un alza de 6.2%; papel y celulosa, con un aumento de 5.3%; la metalmecánica, con un crecimiento de 3.7%; los despachos de cigarrillos, con una recuperación de 3.6%; y el

Gráfico 1.
Producción Industrial por Sectores
Ranking de variaciones porcentuales (%)
Primeros once meses de 2022 / Primeros once meses de 2021

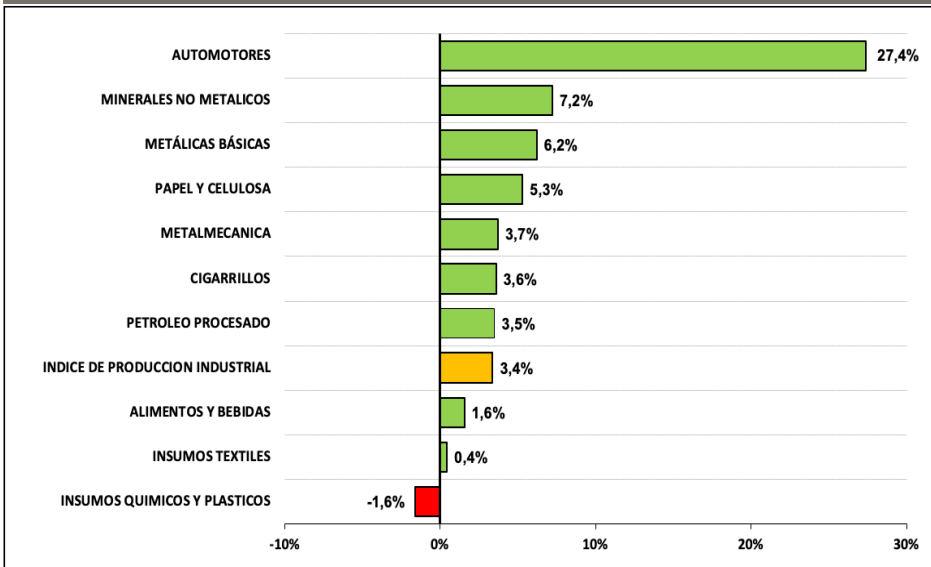
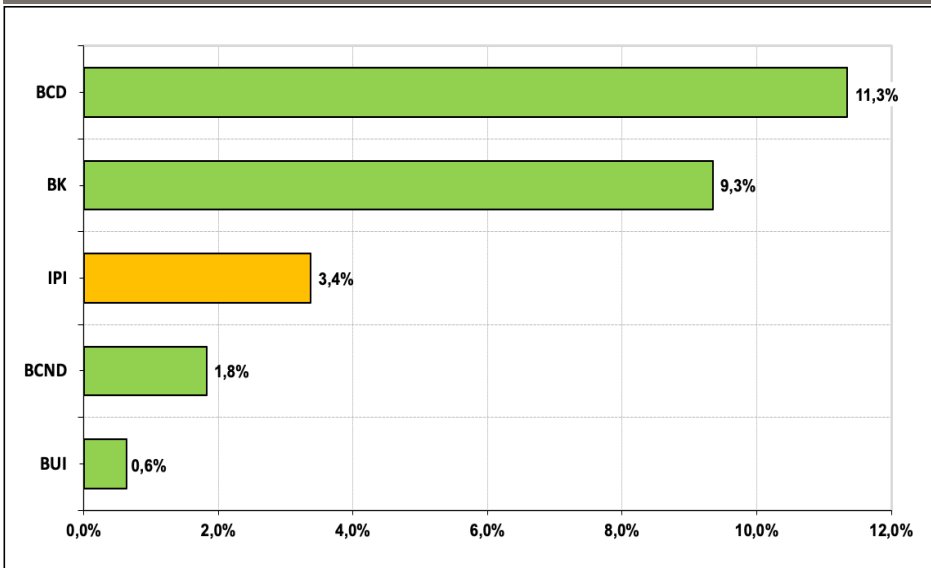


Gráfico 2.
Índice de Producción Industrial (IPI) - FIEL
Evolución por Tipo de Bien
Primeros once meses de 2022 / Primeros once meses de 2021 (Var. % Interanual)



proceso de petróleo, con un aumento de 3.5%. Con un alza acumulada inferior al promedio se colocan la producción de alimentos y bebidas (+1.6%) y la de insumos textiles (+0.4%). Finalmente, el bloque de los químicos y plásticos, que en noviembre encadena cuatro meses de caída en la comparación interanual, comenzó a recortar el nivel de producción respecto al alcanzado en los primeros once meses del año pasado, retrocediendo 1.6%.

En términos del aporte al crecimiento de la actividad industrial, en el periodo enero - noviembre, la mayor contribución la realiza la producción automotriz con más del 50% del total, seguida de la metalmecánica, alcanzando a aportar conjuntamente el 75% del avance del periodo. En el otro extremo, la producción de químicos y plásticos junto con los productos textiles y cuero recortan más del 20% al crecimiento acumulado en los primeros once meses del año.

Haciendo una revisión más pormenorizada del desempeño de los sectores de actividad en el mes de noviembre, detrás del avance de la producción del bloque automotriz, el mayor crecimiento lo muestra el bloque de los minerales no metálicos. Este resultado es explicado exclusivamente por el aumento de la producción de vidrio para construcción y arquitectura, producto de la ampliación de capacidad realizada por Vidriería Argentina (VASA). En efecto, la producción de minerales no metálicos creció en noviembre 14.5% interanual, con un aumento en la producción de vidrio de 82%, alcanzando un nuevo récord de producción para la rama en su conjunto, dejando atrás la marca alcanzada en agosto pasado. En el caso de los despachos de cemento, si bien frenaron la caída que habían registrado en octubre, en noviembre igualaron el nivel de producción de un año atrás. Con todo, y como se mencionó arriba, el bloque de los minerales no metálicos acumula en once meses un avance de 7.2% en la comparación con el mismo periodo del año pasado.

En cuanto a las ventas de insumos de la construcción, de acuerdo al índice Construya, en el mes de noviembre se tuvo un retroceso interanual que interrumpió un año de mejoras, mientras que en términos desestacionalizados respecto a octubre se tuvo una marcada caída que alcanzó el 9%. Respecto a la actividad de la construcción de acuerdo al relevamiento que realiza el INDEC y siguiendo el deterioro de las expectativas que se tenían en los meses previos, en octubre se registró la primera caída interanual en dos años, excepto por el freno de enero pasado. En términos desestacionalizados, el indicador sintético de la actividad encadenó tres meses de retroceso, mientras que la tendencia acumula cinco de recorte en la comparación con el mes anterior. Respecto a las perspectivas para el periodo de noviembre-enero 2023, éstas se muestran mixtas según la especialización de las empresas, pero avanzan en el sentido de un mayor estancamiento de la actividad: tanto en el caso de las empresas dedicadas a obras privadas como públicas, hay un incremento de la proporción de firmas que no esperan cambios en el nivel actual de actividad, junto con que, en el caso de las dedicadas a obras privadas, cae la proporción de las que esperan mejoras aunque se eleva en el caso de las dedicadas a las obras públicas. Esto último explicado por la expectativa de nuevas obras públicas y el reinicio de aquellas detenidas. Finalmente,

respecto al blanqueo de capitales para la construcción, éste no ha logrado ingresos de magnitud. En efecto, al cierre de la primera etapa a mediados de noviembre, en la cual regía una alícuota de ingreso de 5%, de acuerdo a información preliminar de AFIP, habría alcanzado ingresos del orden de los USD 40 millones.

En el mes de noviembre, la refinación de petróleo transitó hacia una normalización luego de que la parada de la refinería de Dock Sud en octubre arrastrara el bloque a la baja. En efecto, en noviembre, de acuerdo a información preliminar, el proceso de petróleo se elevó 7.4% en la comparación con el mismo mes del año anterior, luego de la caída de 5.6% en octubre. En el mes, la refinación de Raizen se elevó 8% y, conjuntamente, la de las tres principales empresas, más del 9% en la comparación con noviembre de 2021. En once meses, el proceso se eleva 3.5% respecto al registro del periodo enero-noviembre de 2021, y con 25.8 millones de metros cúbicos procesados, el bloque aún mantiene una brecha superior al 18% respecto al volumen refinado en 2007.

La producción de alimentos y bebidas tuvo en el mes de noviembre una caída de 1.7% en la comparación interanual, con la producción de alimentos recortándose también 1.7% y la de bebidas retrocediendo 1.5%. Entre los alimentos destaca un nuevo avance interanual de la faena vacuna, que crece por séptimo mes, junto con caídas en lechería, molinería y productos de panadería. La mayor novedad del bloque corresponde al retroceso en la producción de bebidas, que interrumpió veintiséis meses de aumento interanual, a partir de un menor ritmo en la producción de gaseosas, aguas y jugos, junto con una marcada caída en la de cervezas. La producción de bebidas era la que sostenía el ligero avance de la rama que se tenía en meses previos. Como se mencionó, en once meses el bloque acumula una mejora de 1.6% respecto al mismo periodo de 2021, recortando el crecimiento acumulado.

El sector de los alimentos enfrentará en los meses por venir obstáculos para el normal desarrollo de la actividad comenzando por el impacto de la sequía, que ya afectó la cosecha de granos finos y comienza a hacerlo sobre la campaña de granos gruesos. Una menor producción de cereales y oleaginosas repercutirá en la actividad de la molinería y de producción de aceites. Esta última por caso, ha tenido un mal desempeño en 2022, pero con la reimposición del diferencial de retenciones a los derivados de soja, se pretende volver a estimular una mayor industrialización local del poroto. También los faltantes de lluvias han recortado la disponibilidad de forraje, y elevado su costo, lo que si bien aún no ha generado un proceso de liquidación de stocks de animales -si alguna limpieza de campos a juzgar por la dinámica que viene mostrando la faena vacuna de animales adultos-, afecta a la actividad de la lechería ya amenazada por conflictos gremiales.

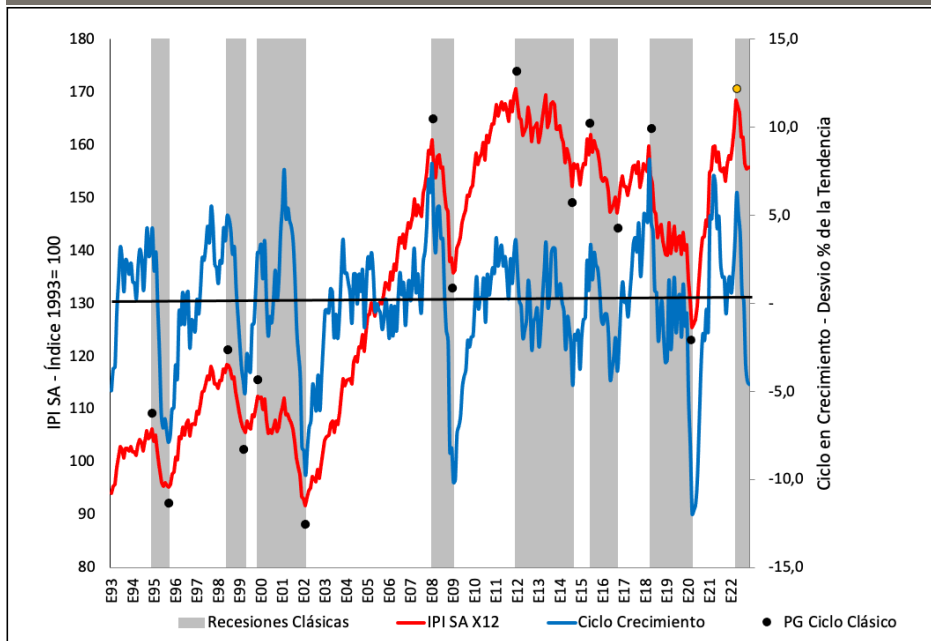
La producción del bloque de los químicos y plásticos continúa sin revertir su mal desempeño y en el mes de noviembre acumuló cuatro meses de retroceso en la comparación interanual. En efecto, en noviembre, con resultados mixtos al interior, la producción del bloque cayó 15.3% respecto a noviembre de 2021. En el mes se tuvieron avances en la producción de químicos básicos,

petroquímicos y agroquímicos que se combinaron con retrocesos en la producción de jabones y neumáticos. En los dos meses previos, producto de paradas realizadas el año pasado, la producción de agroquímicos había mostrado un muy marcado crecimiento, que en el mes de noviembre se moderó y no fue suficiente para contener el retroceso de otras actividades al interior de la rama. Como se mencionó, en once meses la actividad del bloque se recorta 1.6% respecto al nivel alcanzado en el mismo periodo de 2021, pasando a contribuir negativamente al crecimiento de la industria. Oportunamente se señaló que este es un indicador de deterioro de la actividad industrial en su conjunto, dados los encadenamientos del bloque.

En el caso de la industria automotriz, en el mes de noviembre mostró un ritmo de crecimiento por debajo del observado en meses previos. En efecto, en noviembre la producción del bloque creció 15% en la comparación interanual, recortando el alza acumulada en once meses a 27.4%. En el mes, la producción de automóviles (+23.8%) avanzó muy por encima de la de utilitarios (+7.4%) en la comparación con noviembre de 2021. La producción de utilitarios fue afectada por problemas de abastecimiento de insumos importados en alguna de las terminales. Aún con lo anterior, en los primeros once meses del año, con 500 mil unidades producidas, el bloque alcanzó la meta que se había propuesto a comienzos de 2022 y se encamina a cerrar el año con el mayor nivel de producción desde 2015, cuando se produjeron 527 mil unidades. Dada la importancia del sector para la actividad industrial en su conjunto, las autoridades anunciaron la baja de retenciones para las exportaciones incrementales durante 2023 para todos los participantes de la cadena automotriz y autopartista. Asimismo, luego de la extensión de los plazos para el giro de divisas al exterior para el pago de insumos a partir de la implementación del SIRA, con los consecuentes problemas sobre la producción de varias terminales, se anunció a comienzos de diciembre que se avanzaría en la reducción de los tiempos hasta 30 días para el acceso a las divisas.

Las ventas de vehículos al mercado interno alcanzaron las 33.4 mil unidades, marcando un incremento de 17.3% respecto a noviembre del año pasado y encadenando cinco meses de mejora interanual. En once meses las ventas alcanzan las 387 mil unidades, un 6.6% por encima de las

Gráfico 3.
IPI SA: Ciclo Clásico y Ciclo en Crecimiento



acumuladas en el mismo periodo del año pasado, y se espera que hacia fin de 2022 puedan acercarse a las 407 mil unidades vendidas. Si bien en el mes de noviembre volvieron a tener un alza en la participación los vehículos importados, la marca de ventas viene de la mano de un alza en los patentamientos de unidades de fabricación nacional, que en once meses dan cuenta del 57% cuando un año atrás representaban 50%. La contrapartida de lo anterior se encuentra en la caída de la participación de los vehículos fabricados en Brasil del 42% al 34% en los primeros once meses y en la comparación con 2021.

En cuanto a las exportaciones, en noviembre, luego de un trimestre de marcado avance, los envíos al exterior registraron un freno. Las 31.3 mil unidades exportadas en el mes, equivalentes al 59% de la producción de ese período, tuvieron un retroceso de 3.5% respecto a noviembre de 2021, luego de los avances observados en agosto (+30.2%), septiembre (+40.3%) y octubre (+44.4%). En once meses, los envíos al exterior acumulan un alza de 25% en comparación con el periodo enero- noviembre de 2021, con lo que el año se encamina a cerrar con cerca de 330 mil unidades exportadas, el nivel más alto desde 2014, cuando se enviaron al exterior 358 mil unidades.

Revisando la producción industrial de acuerdo al tipo de bienes fabricados, en los primeros once meses del año y en la comparación interanual, los bienes de consumo durable, con un crecimiento acumulado de 11.3%, se encaminan a cerrar el año 2022 al tope del ranking, seguidos de los bienes de capital, que en el periodo enero - noviembre acumulan un crecimiento de 9.3%. Como se ha referido en meses previos, este resultado responde al avance de las ramas automotriz y metalmeccánica. La producción de bienes de consumo no durable les sigue

con un avance de 1.8%, mientras que los bienes de uso intermedio acumulan un alza de 0.6% respecto al periodo enero - noviembre de 2021. De no mediar un mayor deterioro en la producción de químicos, plásticos y de bebidas, los bienes de uso intermedio junto con los de consumo no durable cerrarán 2022 con el mayor nivel de producción de la serie. Respecto a la contribución al avance de la industria en los primeros once meses, el aporte de los bienes durables se acerca al 60%.

IPI como Ciclo Económico

En noviembre, la producción ajustada por estacionalidad se mantuvo estable (+0.2%) en la comparación con el mes anterior, luego de seis caídas mensuales consecutivas. El nivel de la actividad industrial ajustada por estacionalidad resulta 7.5% inferior al alcanzado en abril pasado, cuando se tuvo el registro de mayor producción de 2022. Todos los indicadores que permiten evaluar la evolución de la actividad señalan en la dirección de que la industria se encontraría transitando la onceava fase de caída desde 1980, de acuerdo a datos de FIEL. La medida de ciclo en crecimiento también alcanzó el mayor desvío de la tendencia en abril pasado, desde cuando muestra una desaceleración. En la comparación con episodios previos de

contracción de la industria, transcurridos siete meses, la nueva fase recesiva muestra un retroceso más marcado que las iniciadas a fines de 1999 -y que se prolongó hasta 2002-, que la que se tuvo en 2008, la que se inició a fines de 2011 ó la de mediados de 2015. No obstante, la presente fase aún mantiene la particularidad de poseer un alto índice de difusión.

A modo de síntesis. La actividad industrial de noviembre registró un ligero retroceso interanual. El nivel de producción ajustado por estacionalidad se mantuvo estable, pero resulta 7.5% inferior al de abril pasado. La última expansión de la actividad se sostuvo en el drenaje de reservas del BCRA y en el endeudamiento de las firmas en el exterior con sus casas matrices. La acumulación de deuda con

el exterior ofrece escaso margen a las empresas, mientras que la prolongación de las condiciones climáticas desfavorables impactará la producción y exportaciones de granos y derivados, y con ello la disponibilidad de divisas. La administración será ceñida y es probable la implementación de nuevos arreglos cambiarios sectoriales. La industria se encontraría transitando una nueva fase de contracción y las perspectivas hacia los próximos meses no arrojan señales de una rápida recuperación. ■

La actividad industrial ajustada por estacionalidad resulta 7.5% inferior a la de abril pasado, cuando se tuvo el registro de mayor producción de 2022.

Publicidad en Indicadores de Coyuntura

Paute mensualmente en la revista y acceda en forma directa a miles de lectores con un marcado interés por los temas económico-políticos del país; empresarios, directivos y ejecutivos de compañías, profesionales en economía y finanzas, políticos, funcionarios públicos y de embajadas y periodistas especializados.



Industria farmacéutica argentina



“...en los últimos años...en un contexto en el que el control de precios al que son sometidas las empresas del sector se fue intensificando, se observa un cambio notable en la estrategia de los laboratorios en esta materia: el promedio de productos nuevos lanzados al mercado doméstico se redujo drásticamente... Esto permite inferir que mientras los precios de los medicamentos fueron determinados libremente por los laboratorios -durante la mayor parte de la década pasada-, éstos compitieron fuertemente entre sí por medio del lanzamiento de nuevos productos diferenciados; y que si bien la política de regulación (informal) de precios vigente durante el último quinquenio puede haber reducido el dinamismo en varias dimensiones de la competencia entre laboratorios (precios e innovación de productos), tal dinamismo presumiblemente resurgiría en un contexto de mayor libertad económica (situación relevante para examinar la hipótesis de colusión)...”

La competencia en el segmento upstream de la industria farmacéutica argentina.
S. Urbiztondo, W. Cont, M. Panadeiros. Octubre de 2013. Documento de Trabajo N° 121.

En este documento, los investigadores evalúan la existencia de acuerdos colusivos al nivel de la industria farmacéutica en la Argentina en base a datos del mercado en el período 2001-2011. Los resultados obtenidos no sostienen la hipótesis de cartelización al nivel de laboratorios farmacéuticos y, por el contrario, son consistentes con una hipótesis competitiva en la cual existe una fuerte competencia multi-dimensional entre ellos, observándose importantes variaciones en las participaciones de mercado de los distintos laboratorios en las clases terapéuticas más importantes, al mismo tiempo que también se verifican reducciones de precios reales y esfuerzos significativos de innovación y comercialización vía lanzamiento de nuevos productos, que a su vez se traducen en una comparación internacional de precios favorable.

■ **Otros trabajos relacionados con este tema:**

“El mercado de medicamentos: enfoque económico, evidencia internacional y el caso argentino” Panadeiros, M. y S. Urbiztondo, documento elaborado para la CNDC, Diciembre, 2001

Los depósitos recortan margen a la estrategia monetaria

La evolución reciente de los depósitos en pesos del sector privado, con retroceso de los transaccionales, pone de manifiesto el estrecho margen que afrontará la autoridad monetaria para sostener su estrategia de esterilización de la emisión, en un escenario en el que no puede esperarse una mayor monetización, con un stock de pasivos remunerados ocupando cerca del 70% de los depósitos y que multiplica por tres el circulante en poder del público. Con retornos negativos, son las restricciones para el cambio de cartera que enfrentan los ahorristas las que contienen las colocaciones a plazo en el sistema financiero.

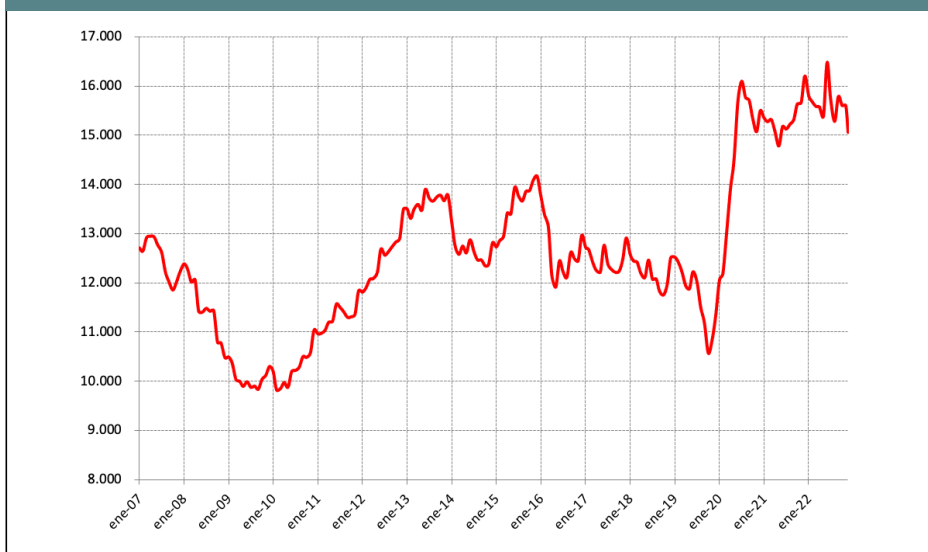
por Guillermo Bermúdez*



*Economista de FIEL.

En anteriores ediciones de Indicadores de Coyuntura, desde esta columna se ha hecho mención que el sector privado, a través de sus depósitos en el sistema financiero, ha facilitado la estrategia de financiamiento monetario al Tesoro. Sabido es que la emisión para la asistencia al fisco a partir del giro de Adelantos Transitorios es esterilizada por medio de letras del BCRA aplicadas como encajes de depósitos por el sistema bancario. Las letras emitidas por el BCRA amplían su stock de pasivos remunerados y contribuyen al aumento del déficit cuasi fiscal a partir de los intereses devengados.

Gráfico 1.
Total Depósitos en Pesos del Sector Privado
Moneda Constante (\$ de Diciembre de 2022)
En miles de millones



Aún con el freno en la emisión para la asistencia al Tesoro por la vía de las Adelantos Transitorios que operó desde julio pasado, el fisco continuó recibiendo el apoyo del BCRA por medio de la adquisición de títulos públicos -para sostener su paridad- en momentos en los que el mercado de deuda transitó episodios de cierre. Dicha emisión para la compra de títulos también ha requerido ser esterilizada por la vía de las letras, del mismo modo que lo ha sido la producida por la compra de divisas al sector público y privado -incluyendo la derivada del salto en la liquidación de granos en el marco de los arreglos cambiarios del dólar soja en sus dos versiones-, junto con la expansión derivada del pago de intereses de la deuda de la autoridad monetaria.

En este escenario, los pasivos remunerados del BCRA crecieron en el año \$ 5.2 billones, un 110%, llevando el stock hasta los \$ 9.9 billones y la Base Monetaria Amplia por encima de los \$ 14.7 billones, 75% superior al nivel de comienzos de año. En 2022, la mayor fuente de expansión monetaria provino del pago de intereses por los pasivos del BCRA -el déficit cuasi fiscal-, que superó los \$ 3.1 billones, pero la esterilización vía instrumentos remunerados recortó el aumento de la Base Monetaria a \$ 1.3 billones, reduciendo su crecimiento al 30% desde fin de 2021¹.

Detrás de la estrategia de esterilización del BCRA, está el margen que otorgan los depósitos del sector privado. Precisamente, los depósitos en pesos del sector privado crecieron \$ 6.9 billones en 2022, un 84%; por debajo del aumento de los títulos del BCRA. Este resultado también refleja el acotado margen que posee el sistema financiero para poder ampliar el crédito al sector privado². Las cifras anteriores sugieren

que el sostenimiento de la estrategia de esterilización de la emisión por la vía de las letras y pases transitará por un sendero estrecho, más allá de que se sostenga el freno en el giro de Adelantos al Tesoro, teniendo en cuenta la carga del déficit cuasi fiscal, en un escenario en el que la demanda real de dinero apunta a la baja. En vistas de lo anterior, en la presente columna de Indicadores de Coyuntura pasamos revista a la situación de los depósitos.

Los depósitos totales en el sistema financiero superan los \$ 21.4 billones, correspondiendo \$ 17.7 al sector privado, de los cuales \$ 15 billones son colocaciones en pesos. Entre los depósitos en pesos del sector privado, el 50% corresponde a depósitos a plazo, mientras que las tenencias en caja de ahorro representan 27% del total y un 21% las cuentas corrientes, correspondiendo el resto a otros depósitos.

Como se observa en el Gráfico 1, con el inicio de la pandemia entre fines de 2019 y mediados de 2020, los depósitos totales saltaron más de 40%, colocándose algo por encima de los \$ 16 billones en valores constantes de diciembre de 2022. Luego, en los meses siguientes y hasta mayo de 2021, siguió un recorte que colocó al stock nuevamente en los \$ 15 billones, nivel desde el que mostraron una posterior recuperación hasta los meses recientes. Desde mediados del presente año, luego de superar los \$ 16.3 billones en junio de 2022, los depósitos han mostrado un retroceso y hacia fin de año se colocan nuevamente en los \$ 15 billones acelerando su caída en el último trimestre a partir del retroceso de los depósitos transaccionales -cajas de ahorro y cuentas corrientes-, junto con una pérdida de dinámica de las colocaciones a plazo.

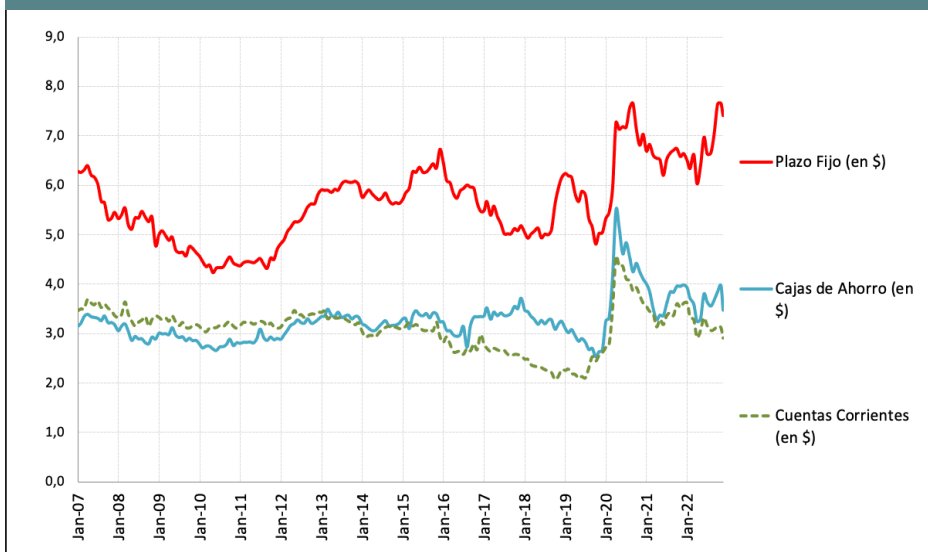
1 Sobre información parcial para el mes de diciembre.

2 En Indicadores de Coyuntura N° 648 de diciembre de 2022 se realizó un pormenorizado análisis de la evolución reciente del crédito al sector privado. Disponible en <https://fiel fundacion.org/blog/2022/12/08/credito-al-sector-privado-en-perspectiva/>

Más precisamente, los depósitos en cuenta corriente vienen retrocediendo en términos reales desde julio pasado y, en noviembre, la caída superó el 15% -con datos preliminares para diciembre que dan cuenta de un retroceso por encima del 20% en la comparación interanual. En el caso de los depósitos en caja de ahorro, estos se recortan desde agosto y en noviembre caen 3.9%, acumulando en el último trimestre un retroceso superior al 8% en la comparación interanual. En cambio, los depósitos a plazo fijo sostienen su crecimiento real, aunque con un ritmo más moderado en diciembre.

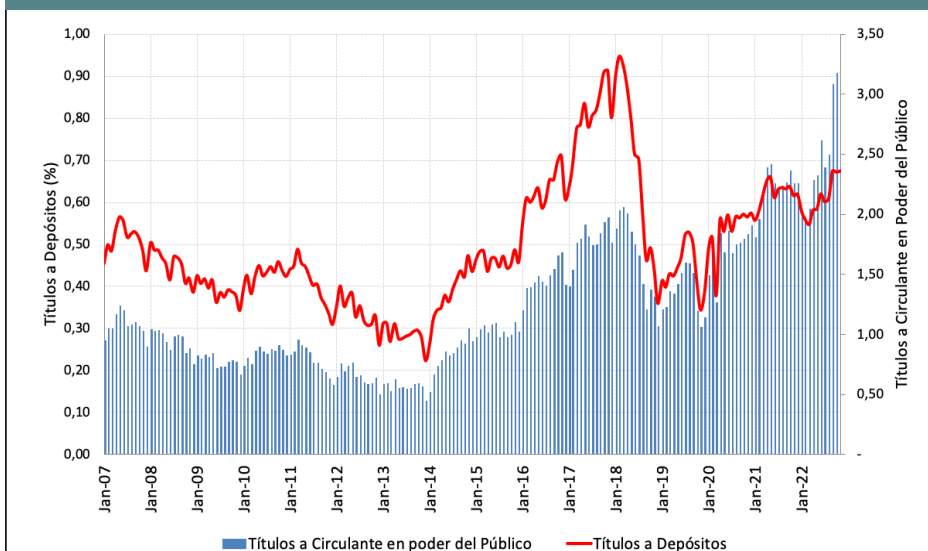
En términos del PBI, luego del salto observado a comienzos de 2020 en todos los tipos de depósitos, los transaccionales comenzaron a transitar un sendero de caída, acercándose actualmente a niveles de pre pandemia. Por su parte, los depósitos a plazo tuvieron un retroceso menos marcado y desde los primeros meses de 2022 han recuperado hasta niveles similares a los observados en meses del confinamiento más ceñido. Precisamente, los depósitos en cuenta corriente pasaron de algo más del 2% del PBI a comienzos de 2019 a 4.5% en abril de 2020, mostrando un acelerado recorte en el resto de ese año hasta posicionarse sobre el 3% a mediados de 2021 y perforar ese piso en diciembre de 2022. En el caso de las cajas de ahorro, pasaron de una relación por debajo del 3% a fines de 2019 a 5.5% en abril de 2020, siguiendo también un sendero de rápida caída y llegándose a colocar en el 3.5% del PBI en la actualidad. Lo anterior refleja un proceso de reordenamiento de las tenencias de dinero transaccional en un contexto de aceleración inflacionaria

Gráfico 2.
Depósitos del Sector Privado en Pesos
En porcentaje del PBI (%)



Fuente: DataFIEL en base a BCRA.

Gráfico 3.
Títulos Emitidos por el BCRA
Relación con Depósitos Privados en pesos (%)
y Circulante en poder del público (veces)



Fuente: DataFIEL en base a BCRA.

luego del salto de la demanda por motivos precautorios en el inicio de la pandemia. Respecto a las colocaciones a plazo, estas han tenido una corrección a la baja menos abrupta, y a comienzos de 2022 han mostrado un crecimiento en la relación con el PBI, colocándose en la actualidad por encima

del 7% en los niveles más elevados de los últimos 15 años. Una relación de depósitos a plazo a PBI superior a la actual se encuentra únicamente en momentos de completo desorden monetario como a comienzos de 2002 en la salida de la Convertibilidad, a mediados de 1989 ó durante la primera parte de la década de los ochenta.

Respecto a lo anterior, el comportamiento de las colocaciones a plazo refleja las dificultades de los ahorristas y las empresas para canalizar sus tenencias de pesos hacia opciones con retornos reales esperados positivos, al tiempo que explica una menor aceleración de la velocidad de circulación del dinero implícita en el agregado monetario M3 respecto a la que se observa en los representativos del dinero transaccional -M1 y M2.

La evidencia que sugiere dificultades que enfrentan los ahorristas y las empresas para canalizar sus tenencias en pesos se deriva también de la evolución de las tasas de interés reales. Observando la evolución de las tasas efectivas reales para plazos fijo minorista y mayorista, la tasa BADLAR y la TM20 de bancos privados, se tiene que estas han pasado a terreno negativo a mediados de 2020, habiendo caído hasta -4% efectivo mensual en julio pasado para tener luego una ligera mejora. Aún con el reciente freno de la inflación, las tasas de interés para los depositantes resultan negativas en términos reales. Como se mencionó arriba, no obstante, las colocaciones en pesos han permanecido relativamente estables, moviéndose entre los \$ 16 y 15 billones desde mediados de 2020 y hasta la actualidad medidos en moneda constante.

Recapitulemos. El stock de depósitos en pesos del sector privado ha oscilado desde el proceso de apertura en el desarrollo de la pandemia entre los \$ 15 y \$ 16 billones, recortándose hacia fin de 2022 a la banda inferior de aquel intervalo. En los meses recientes, lo anterior viene explicado por el retroceso de los depósitos transaccionales que representan el 50% del stock. En cambio, las colocaciones a plazo han sostenido su crecimiento -aunque menos dinámico más recientemente - y se han elevado en relación con el PBI, reflejando las dificultades de los ahorristas y las empresas para canalizar sus tenencias de pesos hacia opciones con retornos reales esperados positivos. Los ahorristas han estado dispuestos a recibir retornos reales negativos por sus colocaciones al enfrentar obstáculos para la readecuación de sus carteras.

En un escenario en los meses por venir en el que el consenso del mercado señala altas expectativas inflacionarias y un menor ritmo del crecimiento³, no puede anticiparse un aumento de la demanda real de dinero. Como se mencionó, ya hay evidencia de alguna aceleración de la velocidad de circulación del dinero medido en agregados transaccionales. Lo anterior recorta el margen para la monetización de la

emisión, de modo que la contención del crecimiento de la Base Monetaria continuará dependiendo de la estrategia de esterilización vía instrumentos remunerados.

Sin embargo, no debe perderse de vista que el stock de deuda del BCRA más que duplica la Base Monetaria y es 3 veces el circulante en poder del público. Como se observa en el Gráfico 3, de una relación algo por encima de 1 entre títulos y circulante a comienzos de 2019, los datos a noviembre indican que la razón más que se triplicó, poniendo también en evidencia el creciente límite a la monetización de la emisión. Podría sostenerse que con una inflación esperada cercana al 100% y una tasa de política del 75%, la evolución real del stock de pasivos remunerados no debería constituir un problema, excepto por la mencionada baja probabilidad de recuperación de la demanda real de dinero, y el propio hecho de que la magnitud de la emisión que ha requerido ser esterilizada en el pasado ha propiciado el aumento sostenido en términos reales de ese stock desde fines de 2019, cuestión que no puede descartarse se sostenga en el futuro.

Adicionalmente, también como se observa en el Gráfico 3, no debe perderse de vista que la relación entre depósitos privados en pesos y títulos emitidos por el BCRA ha tenido una tendencia creciente desde comienzos de 2019. Precisamente, los títulos, de representar algo más del 30% del stock de depósitos a fines de 2019, en la actualidad se encaminan a escalar al 70%.

“La autoridad monetaria deberá continuar desplegando su estrategia de esterilización con un margen mucho más acotado...”

Finalmente, la evolución de las tasas reales no parece otorgar un amplio margen para su recorte en el corto plazo sin un más marcado freno en la inflación, excepto por el hecho mencionado arriba referido a los obstáculos que enfrenta el público para posicionarse en instrumentos alternativos, y que en el futuro podrían profundizarse obligando al público a mantener posiciones no deseadas en pesos. En relación a ello, la reciente decisión del BCRA de sostener la tasa de política y las reguladas, avanzó en el sentido correcto. Un recorte de tasas habría resultado una decisión prematura frente al ligero freno de la inflación en el mes pasado.

A modo de síntesis. El escenario actual muestra un retroceso de los depósitos transaccionales y una menor dinámica de crecimiento para los depósitos a plazo con retornos reales negativos y una baja probabilidad de recuperación de la demanda real de dinero que viabilice una mayor monetización de la emisión. La autoridad monetaria deberá continuar desplegando su estrategia de esterilización con un margen mucho más acotado teniendo en cuenta que el actual stock de pasivos remunerados triplica el circulante en poder del público, que no ha dejado de crecer en términos reales aún con una tasa de política real negativa y teniendo en cuenta que ocupan una porción creciente de los depósitos, acercándose en la actualidad al 70%.■

³ El último Relevamiento de Expectativas de Mercado realizado por el BCRA arroja una inflación esperada a diciembre de 2023 de 99.7%, muy por encima de la meta incluida en el Presupuesto, y un crecimiento de PBI del 0.7%, marcadamente por debajo del 5.3% que se encamina a cerrar 2022.

Infraestructura escolar y aprendizajes:

¿Qué dice la evidencia para nuestro país? (Parte II)

Esta segunda nota, que resume y adelanta la investigación: Infraestructura escolar y aprendizajes: evidencia para la Argentina, muestra que, por un lado, la dimensión de infraestructura escolar es otra de las fuentes de heterogeneidad entre las jurisdicciones, y por el otro, que esta fuente de variabilidad explica también los logros educativos de los estudiantes.

Por Ivana Templado*



*Economista de FIEL.

En la nota del mes anterior de esta sección de Indicadores de Coyuntura revisábamos las condiciones de infraestructura escolar de las provincias de nuestro país resumiendo parte de la investigación: “Infraestructura escolar y aprendizajes. Evidencia para la Argentina” (de próxima publicación). En esta segunda nota, la idea es exponer los principales hallazgos que brinda el estudio sobre los vínculos del aprendizaje con la infraestructura.

Con el objetivo de investigar esta relación, se plantea una función de producción educativa que incluye factores relacionados a la escuela, las familias y el estudiante para explicar los logros educativos. Estos últimos se aproximan utilizando el puntaje en lengua del operativo nacional Aprender, que busca evaluar la comprensión lectora de los estudiantes de 6to grado. De las variables de la escuela, además de las relacionadas con la infraestructura, se cuenta también con datos sobre el índice de contexto social de la escuela, el tamaño del establecimiento, la presencia de cooperadora y, sobre todo, indicadores que aproximan la efectividad pedagógica de la escuela, como tasas de promoción o el puntaje promedio de la escuela en operativos de evaluación anteriores. Esta última variable, que tiene implícita la calidad docente, permitiría aislar el logro individual del estudiante de la eficacia de la escuela en el aporte a dichos aprendizajes. También se cuenta con el número de estudiantes por sección y el nivel de segregación socioeconómica de la sección. Del director, se consideran variables relativas al género, la edad y su formación académica. Del estudiante, se releva género, edad, la repitencia - como una aproximación imperfecta a la habilidad del estudiante - y un índice que mida la relación con sus compañeros¹.

Para la estimación se utiliza un modelo lineal jerárquico que permite incorporar la estructura de los datos, esto es, que los estudiantes están agrupados en secciones y éstas en escuelas, corrigiendo por la no independencia de las observaciones en dichas agrupaciones. Como primera estrategia, para aislar mejor el efecto de interés - la infraestructura - se decide segmentar el análisis en grupos de estudiantes que compartan características similares asociadas a su nivel socioeconómico y a las preferencias de las familias: tipo de escuela elegida (pública o privada) y lugar de residencia (urbano o rural).

Las estimaciones para el sector público urbano, una vez que se controla por todas las variables recién descriptas, muestran que:

- Los diferenciales en las escuelas respecto al acceso a agua de red, a electricidad y calefacción en las aulas, son los servicios de infraestructura básica que surgen como más relevantes en la explicación de los aprendizajes de los estudiantes más vulnerables. Y del equipamiento escolar, tanto el índice de nuevas tecnologías como el que mide el equipamiento de las bibliotecas se observan asociados a los logros educativos². Ni el acceso a internet, ni la conectividad en espacios de aprendizajes aparecen como estadísticamente significativos para este grupo de estudiantes una vez que se controla por la eficacia pedagógica de la escuela, las características propias del estudiante, del director y del grupo de

pares.

- Son más las variables de infraestructura escolar que se asocian positivamente al rendimiento académico de los estudiantes de sectores medios. Entre los servicios básicos aparecen: el agua de red pública, la calefacción, y el acceso para personas con discapacidad - las rampas comenzaron a figurar entre las regulaciones obligatorias hace poco tiempo, lo que puede estar implicando que se trata de escuelas más nuevas y mejor mantenidas en general -, y entre las de orden más curricular aparecen: la conexión de internet en espacios de aprendizaje, así como el equipamiento general y de nuevas tecnologías en la escuela y en la biblioteca.
- Para el sector del NSE alto, son los diferenciales del establecimiento que miden internet y conectividad de los espacios de aprendizaje los que cobran mayor relevancia para los aprendizajes, por sobre el equipamiento general de la escuela y/o la biblioteca. Entre los servicios básicos, es la presencia de agua potable, la electricidad y el acceso para personas con discapacidad los que aparecen como significativos para los logros educativos de este grupo.

Es decir, en las escuelas públicas urbanas, al contrastar los tres grupos socioeconómicos, se observa que el tipo de equipamiento del establecimiento y los recursos de la biblioteca son especialmente relevantes para los aprendizajes de los estudiantes de bajos ingresos: la magnitud de ambos coeficientes duplica al de los del NSE medio. En cambio, entre los estudiantes de mayores ingresos, no es el equipamiento escolar, sino la conexión a internet en espacios de aprendizaje lo que facilita mejores logros. Esto podría estar señalando que los primeros sólo cuentan con dichos recursos en el ámbito escolar, mientras que los segundos ya cuentan con esos dispositivos en sus hogares, y es el acceso a información y recursos educativos en los espacios de aprendizaje en la escuela lo que hace la diferencia. Y paralelamente, tanto el equipamiento como la conectividad en espacios de aprendizaje se asocian a mejores resultados educativos en los sectores medios, que, recordemos, representa a la mayoría de la población estudiantil de las escuelas públicas.

En el sector privado, dado que los estudiantes del NSE bajo representan solo el 2% del total que asiste a las escuelas privadas en esta cohorte de 6o grado, el análisis se reagrupa en dos categorías, nivel socioeconómico bajo y medio por un lado y NSE alto por otro. Los resultados son, sin embargo, muy homogéneos para ambos grupos, el agua de red y las cloacas son los dos servicios de infraestructura básica que se asocian positivamente con la performance educativa de los estudiantes de este sector, al igual que contar con laboratorio de informática, equipamiento general y de nuevas tecnologías; la conexión a internet solo es relevante si está presente en los espacios de aprendizaje y/o en la sala de informática.

El análisis recién descripto se lleva a cabo sin incorporar el rol de las jurisdicciones en las estimaciones, no por desestimar su importancia, sino justamente por su relevancia;

¹ Las bases de datos relevadas son las de los operativos Aprender 2018 y 2019 y los relevamientos anuales (RA) del Ministerio de Educación de la Nación.

² Ver Cuadro de Índices de equipamiento para su definición.

la heterogeneidad de los resultados educativos del país se justifica en gran medida por la provincia o región de origen (Templado, 2019). Al incorporar el efecto no observado de cada jurisdicción en la estimación, se observa que en el sector público varias de las condiciones de infraestructura antes vistas pierden su significatividad (especialmente en las escuelas donde asisten estudiantes del NSE bajo), sugiriendo una fuerte asociación entre la presencia o no de los servicios de infraestructura y la jurisdicción. Mientras que por otro lado, en el sector privado los resultados casi no cambian al controlar por las jurisdicciones, indicando una oferta más pareja en cuanto a infraestructura escolar.

En resumen, si bien actualmente se concibe un marco más amplio de infraestructura escolar (Barret et al., 2019), que incluye no solo las condiciones edilicias generales del establecimiento o los recursos y espacios académicos, sino también cuestiones relacionadas con la luminosidad, los niveles de ruido, la ventilación, la configuración de los espacios escolares (Bosch, 2018) y hasta los vínculos con la comunidad de pertenencia; los datos disponibles para el país sólo permiten estudiar las condiciones más generales: el nivel edilicio y la presencia o no de servicios, equipamiento y espacios de aprendizaje específicos.

En este contexto, la evidencia de esta investigación muestra que, por un lado, la dimensión de infraestructura escolar es otra de las fuentes de heterogeneidad entre las jurisdicciones, y por el otro, que esta fuente de variabilidad incide en los logros educativos de los estudiantes. En efecto, tanto la infraestructura medida por la presencia o no de servicios básicos como los recursos más de índole curricular se asocian a los logros educativos. Entre los primeros se destacan el acceso a agua de red, la electricidad y la calefacción en las aulas. Entre los segundos, el acceso a internet, la conectividad de los espacios de aprendizaje y el nivel de equipamiento escolar, que cuanto más nuevo, mejor.

El tipo de equipamiento con que cuentan los establecimientos públicos, así como los recursos de la biblioteca son especialmente relevantes para los aprendizajes de los estudiantes de bajos ingresos que concurren a este sector. Para este grupo, el valor de estos recursos duplica en importancia al de los estudiantes de los sectores medios. Para los de mayores ingresos, es la conexión a internet en espacios de aprendizaje lo que facilita mejores logros, posiblemente porque los primeros sólo cuentan con dichos recursos en el ámbito escolar, mientras que los segundos ya disponen de los mismos en sus hogares, y es el acceso a información y recursos educativos en la escuela, en la interacción con su grupo de pares, lo que hace la diferencia. En el sector privado, predomina la asociación entre infraestructura escolar curricular - equipamiento y conectividad en espacios de aprendizajes - con los logros educativos. Lo que se asemeja a los resultados encontrados para los sectores más favorecidos de las escuelas públicas.

La infraestructura escolar es una fuente de variabilidad que incide en los logros educativos de los estudiantes.

A partir de esta evidencia, se sugiere que, como primer paso, sería recomendable llevar a cabo el censo de infraestructura escolar 2021/2022, que ya está demorado y hacer efectivas las propuestas y lineamientos planteados en el mismo. Por ejemplo, la generación de una base de datos homologada a nivel nacional que incluya los sistemas existentes, diseñar indicadores por provincia que permitan evaluar el cumplimiento de las obligaciones estatales respecto a la infraestructura escolar para garantizar el acceso tanto como los aprendizajes, y capacitar a las jurisdicciones en las funciones y sistemas de infraestructura escolar que les competen. Un buen diseño y uso de dichos indicadores debería orientar la inversión y promover un seguimiento actualizado y continuo, que resulte en una infraestructura educativa más equitativa para los estudiantes de todo el país. Y que a su vez permita generar nueva evidencia que posicione en la agenda política el tema de la infraestructura escolar y su relevancia para los aprendizajes. ■

Cuadro 1: Índices de equipamiento

Índice de equipamiento general: resume la tenencia o no de equipamiento. Es positiva cuantos más dispositivos posea el establecimiento, aunque ponderando más las tecnologías más nuevas (impresora 3d, pizarra digital, webcams, servidores o scanners), y es negativa ante el déficit o cuanto más viejos tecnológicamente sean los dispositivos.

Índice de nuevas tecnologías: esta variable indicadora hace más énfasis todavía en la tecnología, porque separa los establecimientos que sí tienen pizarra digital, impresoras 3d y servidores y a la vez no tienen equipos de TV, multimedia, CD/DVD, o impresoras comunes. Es decir, se vuelve positiva cuando se verifican las dos condiciones: establecimientos que adoptaron lo nuevo y descartaron lo viejo a nivel tecnológico; y se vuelve negativa en caso contrario.

Índice de equipamiento de las bibliotecas: al igual que en el caso anterior, a partir de la tenencia o no de televisor, sistema multimedia o cañón, scanner, webcam, CD, DVD, impresora o servidor en el espacio de la biblioteca se generó una variable indicadora que resume la presencia de estos equipos. La variable indicadora resultante es continua, es positiva, y aumenta cuando están disponibles y decrece en caso contrario.



Academia Nacional de Ciencias Económicas

Concurso ANCE año 2023

***“ Políticas para aumentar y mejorar cualitativamente,
la creación de empleos en la Argentina ”***

DESTINADO A

Científicos sociales, preferentemente con experiencia académica y/o en la función pública, de la que hayan surgido trabajos publicados sobre el tema mencionado. Excluidos los miembros de número y correspondientes de la Academia Nacional de Ciencias Económicas, como autor o como coautor.

PREMIO

El mejor trabajo recibirá además la suma de pesos quinientos mil (\$500.000,00) junto con un Diploma y la publicación en la web de la academia.

PRESENTACION HASTA EL 01 JULIO 2023

Los trabajos se presentarán con una nota, solicitando que la obra propuesta sea considerada en este Concurso e incluirá los datos de identidad, fecha de nacimiento, nacionalidad, correo electrónico y domicilios de todos los autores. Los trabajos deberán ser originales y constituir contribuciones significativas al avance del conocimiento sobre la materia y en idioma español. Deberá enviarse en soporte electrónico por mail a ancesecretaria@gmail.com con la mención de todos los autores y CV.

Jurado Académicos

Leonardo Gasparini, Pablo Gerchunoff, Daniel Heymann y Luisa Montuschi.

La actuación de los Jurados es ad-honorem y evaluarán los trabajos en cuanto a su originalidad y contribución al avance del conocimiento científico, valorándose especialmente su grado de creatividad, inventiva, importancia e interés general. La adjudicación del premio se efectuará por simple mayoría de los integrantes del Jurado y será inapelable. El Jurado puede declararlo desierto, así como otorgar mención especial a otro u otros trabajos presentados. El jurado se expedirá, el 1 de octubre de 2023, y se publicitará.

BASES COMPLETAS en www.anceargentina.org

Avenida Alvear 1790, C1014AAR, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina
e-mail: ance.economicas@gmail.com www.anceargentina.org

Política: 2023, año de probabilidades no de certezas

por Rosendo Fraga*

Los procesos electorales se han tornado cada vez más inciertos y sujetos a imponderables, por lo cual los pronósticos son cada vez más difíciles, sobre todo cuando faltan diez meses para la elección como sucede hoy en Argentina.

El año político 2023 abre con lo institucional como eje, en función del conflicto de poderes. En noviembre, la Corte falló en el conflicto abierto entre oficialismo y oposición, por la representación del Senado en el Consejo de la Magistratura. Al comenzar el año, el Senado sigue sin acatar el fallo -que rechazó con el voto de 37 legisladores- planteando un conflicto de poderes. Por su parte, el Ejecutivo no acató en diciembre un fallo del máximo tribunal, que favorece la posición de la Ciudad de Buenos Aires en la disputa por los fondos de coparticipación. Lo hizo con el apoyo de 18 gobernadores, mientras que 5 se mantuvieron en silencio.

En cuestión de días, el Presidente retrocedió; ofreció pagar en bonos y ante el rechazo de CABA, retomó la línea de crítica a la Corte a la cual acusa de excederse y no juzgar de acuerdo a derecho. Además el Congreso se encuentra paralizado por el conflicto oficialismo oposición en la Cámara de Diputados, lo que hace improbable que el Ejecutivo logre que sesione. Durante el año, seguirá el conflicto generado por los juicios contra la Vicepresidenta. Puede haber otra condena en primera instancia.

Pero en 2023 tiene lugar la elección presidencial, como cada cuatro años y la primera vuelta se realiza el último domingo de octubre. La segunda, de haber, cuatro semanas más tarde. La asunción del nuevo Gobierno será el 10 de diciembre. Además de Presidente y Vice, se renueva la mitad de la Cámara de Diputados de la Nación electa en octubre de 2017 y un tercio de los senadores elegidos dos años antes, en 2015. Este será el eje central del escenario político argentino en 2023, el que influirá sobre la problemática económica y social, la que a su vez será el escenario de la campaña electoral.

Respecto a lo electoral, lo más probable es que las PASO se mantengan y ello obliga a que aproximadamente en mayo, quienes decidan ser candidatos definan que lo serán. Hoy no es fácil anticipar quiénes lo serán, tanto en el oficialismo como en la oposición. En esta última, resulta probable que el candidato a Presidente provenga de las filas del PRO, el socio principal en Juntos por el Cambio. En principio, los nombres de Mauricio Macri -aunque hasta ahora no confirme su intención- Horacio Rodríguez Larreta y Patricia Bullrich parecen concentrar las posibilidades. En cuanto al radicalismo, su verdadero interés, más que colocar al vicepresidente, está en la Jefatura de Gobierno porteña, para la cual promueve a Martín Lousteau.

En el oficialismo, hasta el mes de mayo la Vicepresidenta Cristina Kirchner avanzará con su estrategia electoral, que consiste en permitir que su nombre sea propuesto como candidata presidencial desde las tribunas de los actos públicos del Frente de Todos. Ella podrá ser candidata a Presidenta,

o Senadora por la Provincia de Buenos Aires o nada. Lo único seguro es que no perderá su centralidad política. Las posibilidades del Presidente Alberto Fernández de competir en las primarias obligatorias no parecen muchas y las del Ministro de Economía, Sergio Massa, están atadas a lo que suceda en los próximos meses con una economía frágil y difícil.

Las PASO tienen lugar el segundo domingo de agosto y son una suerte de pre-elección que puede o no anticipar resultados. En 2019, el entonces Presidente Mauricio Macri perdió por 15 puntos en ellas y en la primera vuelta redujo la diferencia a sólo 7. En cuanto a Avanza Libertad, el partido de Milei, probablemente no usará las PASO para dirimir candidaturas, sino para mostrar su capacidad electoral de terciar en la puja presidencial. Definidas las PASO, se pasará casi inmediatamente a la campaña electoral competitiva entre el Frente de Todos, Juntos por el Cambio y Libertad Avanza. Hoy resulta imposible pronosticar un año antes un resultado electoral. La elección brasileña fue elocuente.

Cuatro meses antes de la elección se pronosticaba un triunfo en primera vuelta de Lula por una diferencia de entre 15 y 20 puntos, la que luego, en la segunda vuelta quedó reducida a menos de 2. Por eso puede ser un poco aventurado negar cualquier posibilidad electoral del oficialismo. Cabe recordar que Argentina tiene un sistema electoral particular, que no es el de segunda vuelta que tienen Francia, la mayor parte de Europa, Brasil, Uruguay, Colombia, Chile o Ecuador, entre otros. Si fuera así, el pronóstico sería más fácil, dado que con una economía complicada es difícil para un gobierno alcanzar el 50%. Pero en Argentina si el primero llega al 40% y tiene 10 o más puntos de ventaja sobre el segundo, ya gana en primera vuelta.

Alcanzar este porcentaje con una economía difícil no es imposible para un gobierno en Argentina. Macri perdió hace cuatro años con 41% en primera vuelta y Angeloz, ya iniciada la hiperinflación, obtuvo 38%. Con una oposición unida, que el Gobierno llegue al 40% es irrelevante, pero con una oposición dividida no lo es.

Que Milei llegue a la segunda vuelta y el Frente de Todos o Juntos por el Cambio queden en tercer lugar, es un escenario improbable, pero no imposible, es decir que no puede descartarse.

Fenómenos como el que él representa hoy son comunes en Occidente. En cuanto a las elecciones provinciales, la mayoría serán adelantadas. Ya en enero de 2023, lo han hecho la mitad de ellas. Comienzan ya desde marzo. De ahí en adelante, más de dos tercios también las adelantarán escalonadamente hasta las semanas previas a la elección nacional. Pero tanto la Provincia de Buenos Aires como CABA parecen decididas a mantener la fecha con la presidencial.

En definitiva, para pronosticar la política argentina en 2023, puede ser más útil centrarse en las posibilidades y probabilidades, que en descartar uno u otro escenario. ■

*Director del Centro de Estudios Unión para la Nueva Mayoría

SOCIEDAD RURAL ARGENTINA

Desde hace 140 años,
cultivando el suelo
y sirviendo a la patria.



Florida 460 - (1005) Ciudad de Buenos Aires
Tel (011) 4324-4700
www.sra.org.ar - sra@sra.org.ar

Cumbres globales 2023

por Rosendo Fraga*



Durante 2023, tendrán lugar cinco cumbres de jefe de estado y de gobierno que adquieren trascendencia global, las del G7, la OTAN, la APEC, el G20 y la OSC. Comenzando por la primera, reúne anualmente a los líderes de las siete economías más grandes con sistema democrático liberal. La integran las tres economías más grandes de Europa (Alemania, Francia e Italia) los tres países anglosajones más relevantes (EE.UU., UK y Canadá) y Japón en Asia. Se constituyó tras la caída del comunismo e inicialmente incluía a Rusia, la que quedó excluida definitivamente en 2014 por la ocupación de Crimea. La reunión tendrá lugar en Japón entre el 19 y el

21 de mayo, país que ejerce este año la presidencia rotativa del Grupo. El primer ministro Fumio Kishida, anunció que el lugar elegido es Hiroshima, ciudad que sufrió el primer estallido nuclear, el que puso fin a la Segunda Guerra Mundial. El simbolismo es claro en momentos que el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania ha vuelto a poner el mundo frente al riesgo nuclear nuevamente. Cabe señalar que el G7 ha actuado respaldando firmemente a Kiev. Todos sus miembros integran la OTAN, salvo Japón, que es el aliado militar más importante de EE.UU. en el Asia. El anuncio de la ciudad elegida para la Cumbre, fue realizado en mayo de 2022 cuando el presidente estadouniden-

*Director del Centro de Estudios Unión para la Nueva Mayoría

se Joe Biden visitó Tokio y Seúl, para reforzar alianzas frente a la competencia global de China, cuando Alemania ejercía la Presidencia pro-tempore del G7. Además del conflicto ucraniano y el desafío chino, se tratarán las consecuencias económicas de la guerra, la protección del medio ambiente y el riesgo epidemiológico.

Seguidamente, el 11 y 12 de julio, se realiza la Cumbre de jefes de estado de la OTAN en Vilna, capital de Lituania. El lugar no es casual. Los países bálticos con frontera con Rusia tienen la posición más firme frente a ella en la guerra de Ucrania. El Secretario General de la alianza, el noruego Gens Stoltenberg, al anunciar la fecha el 9 de noviembre dijo que la OTAN enfrenta “el entorno de seguridad más complejo e imprevisible desde la Guerra Fría” y que será oportunidad para que se “acuerden nuevas medidas para reforzar nuestra disuasión y defensa”. También adelantó que se podrán “revisar los importantes aumentos de gasto en defensa” y “continuar el apoyo a Ucrania”. La Cumbre se reunirá cuando se cumplan 17 meses de la invasión rusa al territorio ucraniano. Hoy no resulta posible pronosticar si la guerra continuará o no en ese momento. Sostuvo también “en una época de creciente competencia estratégica, el vínculo transatlántico entre Europa y Norte América en la OTAN sigue siendo esencial para la seguridad de nuestros mil millones de ciudadanos” (12,5% de la población mundial). La última cumbre de la Alianza tuvo lugar en Madrid a fines de junio de 2022. En ella se caracterizó a Rusia como la mayor “amenaza” y a China como el “desafío” más importante, concepto que no cambiará en Vilna.

El 9 y 10 de setiembre tendrá lugar en Nueva Delhi, la capital de la India, la Cumbre anual del G20. Se trata del encuentro en el cual participa el G7 (EE.UU., Reino Unido, Canadá, Japón, Alemania, Francia e Italia), los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), las potencias emergentes, y el grupo MIKTA (México, Indonesia, Corea del Sur, Turquía y Australia) que reúne a las potencias medianas. Dos de ellas no están en ninguno de los tres grupos: Argentina, que ha solicitado la incorporación a los BRICS, y Arabia Saudita, no ha sido invitada al MITKA por no tener sistema democrático. El número 20 es la Unión Europa. El presidente estadounidense, Joe Biden, solicitará en la próxima Cumbre la incorporación de la Unión Africana como número 21. El G20 resultó eficaz para contener los efectos de la crisis económica generada en 2008, por los desequilibrios del sector inmobiliario de EE.UU., pero no logró un resultado eficaz respecto a la Pandemia y la guerra de Ucrania. El evento dará especial visibilidad a India, que ejerce la presidencia rotativa del Grupo, tras el cálculo demográfico de la UN que da cuenta que ha pasado a ser el país con mayor población, superando a China, cuando tiene un PBI superior al del Reino Unido -hoy gobernado por

un primer ministro de origen indio que profesa la religión hindú-, tiene el tercer gasto militar del mundo y es la mayor democracia, dado que en el país votan mil millones de personas.

También en setiembre se realizará en el mismo lugar, Nueva Delhi, capital de India, la Cumbre anual de los jefes de gobierno del Grupo de Shanghái (OCS). Integran este Grupo, China, Rusia, desde 2001; India y Pakistán se incorporaron en 2017, los cuatro son potencias nucleares. El último miembro que incorporaron fue Irán -en 2021- regional clave en Medio Oriente, que busca el arma nuclear. En 2001, también se habían incorporado cuatro países de Asia Central que lo siguen integrando: Kazajistán, Kirguistán, Tayikistán y Uzbekistán. El Grupo de Shanghái constituye el 42% de la población mundial y el 30% del PBI. La última reunión se realizó el 1 de noviembre por zoom por las dificultades generadas por la guerra de Ucrania. Se trata de un Grupo enfocado más a los temas geopolíticos y estratégicos que a los económicos y comerciales. Los países que lo integran habían puesto énfasis en los temas de seguridad regionales y suelen participar en ejercicios militares convocados por China y Rusia. Los países de la OCS, han asumido una posición neutral frente a la invasión de Rusia -considerada favorable a Moscú por los países de la OTAN-, en materia económica ninguno se ha sumado a las sanciones contra ella y, por el contrario, han aumentado su comercio con ella. En la reunión pasada, el canciller indio Subragmanyam

"Durante 2023, tendrán lugar cinco cumbres de jefe de estado y de gobierno que adquieren trascendencia global..."

Jainshankair anunció la fecha del nuevo encuentro. India ejerce así simultáneamente las presidencias rotativas del G20 y el Grupo de Shanghái.

Por último, el 12 de noviembre de 2023, tendrá lugar la Cumbre del Foro de Cooperación de Asia-Pacífico (APEC) en California. El anuncio fue realizado por la Vicepresidenta de los EE.UU., quien representó al Presidente de su país en Bangkok donde se reunieron los jefes de gobierno del Foro este año el 18 de noviembre. Forman parte los países que tienen costa en el océano Pacífico, tanto desde América, como de Asia y Oceanía. Se trata de un Grupo más enfocado a los temas económicos y comerciales que a los políticos y militares. Harris dijo que “no hay mejor lugar para celebrar la APEC 2023 que California, un estado conocido por su innovación económica. La Cumbre se reunirá en San Francisco y Biden se enfocará en la sustentabilidad y en eliminar el uso del carbón para contribuir a la preservación del medio ambiente. Harris conversó con Xi sobre la situación mundial en la capital de Tailandia. El Presidente chino visitó por última vez EE.UU. en 2017. Rusia también integra la APEC, pero Biden no tendrá contacto con Putin de mantenerse la situación en Ucrania.

Se inicia un año tenso y difícil, pero Biden, Xi y Putin, podrían encontrarse en dos de las cinco Cumbres: el G20 y la APEC. ■

Medicamentos: impacto de un posible acuerdo Mercosur-UE



“... el impacto de la protección de datos de prueba sobre el gasto en medicamentos canalizados por la red de farmacias durante el período 2002-2016 habría resultado, en promedio, de US\$ 108,7 millones por año. En otros términos, no haber tenido vigente esta política, ha significado un ahorro que se estima en aproximadamente 30% del gasto en dichos principios activos. A su vez, extrapolando estos resultados al conjunto de medicamentos vendidos a PAMI no auditados por IMS -para captar parte del impacto que recaería sobre el gasto en medicamentos que tiene lugar fuera del canal farmacias relevado por IMS-, el ahorro resultante ascendería a US\$ 191,7 millones por año.”

*Acuordo de Comercio Mercosur - Unión Europea: Impacto Sobre el Gasto en Medicamentos Adquiridos en Farmacias y por PAMI en Argentina.
W. Cont, M. Panadeiros y S. Urbiztondo. Enero de 2018. Documento de Trabajo N° 126.*

En este documento, los investigadores realizan una estimación del impacto sobre los precios y gastos en los medicamentos que tendría, en la Argentina, la adopción de tales regulaciones consecuencia de la negociación de libre comercio entre el Mercosur y la Unión Europea.

El ejercicio consistió en simular los precios de los medicamentos en un escenario contra-fáctico donde hubieran estado vigentes tales regulaciones, y comparar los mismos con los valores observados. El escenario contrafáctico estima los precios considerando el efecto de la competencia efectiva y/o potencial que contienen los propios datos de ventas por farmacias durante las últimas dos décadas. La información disponible abarcó las ventas realizadas a través de farmacias y al PAMI. Con los supuestos adoptados (elasticidad-precio de la demanda nula, 10 años de protección de datos de prueba, etc.), se estimó un impacto de la protección de datos de prueba sobre el gasto en medicamentos comercializados a través de la red de farmacias y/o al PAMI de US\$ 191,7 millones por año. Por su parte, el impacto de una prórroga en la protección patentaria por demoras en la autorización sanitaria, aplicable a un conjunto reducido de principios activos por un período de aproximadamente 3 años, se estimó en US\$ 9,3 millones por año

■ **Otros trabajos relacionados con este tema y publicados como Documentos de Trabajo de FIEL::**

“La competencia en el segmento upstream de la industria farmacéutica argentina. S. Urbiztondo, W. Cont y M. Panadeiros. Octubre 2013” DT 121. “Eficiencia del sistema de salud en la Argentina”. M. Panadeiros. Octubre 2012”. DT 115

A partir del año 2012 se puede acceder gratuitamente a la colección online de Documentos de Trabajo de FIEL a través de www.fiel.org/papers.

Argentina: Indicadores Económicos Seleccionados Enero 2023

ARGENTINA							
CUENTAS NACIONALES	UNIDAD	FUENTE	2021	IV TRIM 21	I TRIM 22	II TRIM 22	III TRIM 22
PBI	Precios constantes, variación % anual	INDEC	10,3	8,9	6,0	7,1	5,9
Inversión interna bruta	Precios constantes, variación % anual	INDEC	32,9	14,7	10,6	19,1	14,0
Exportaciones	Precios constantes, variación % anual	INDEC	9,0	22,5	8,9	9,2	-4,6
Importaciones	Precios constantes, variación % anual	INDEC	21,5	22,1	26,8	23,1	21,0
Consumo total	Precios constantes, variación % anual	INDEC	9,7	10,3	10,0	10,0	8,4
ACTIVIDAD ECONÓMICA	UNIDAD	FUENTE	2021	AGO 22	SEP 22	OCT 22	NOV 22
Actividad económica (EMAE 2004=100)	Variación % anual	INDEC	10,3	6,4	4,9	4,5	na
Producción industrial (IPI Manufacturero Base 2004=100)	Variación % anual	INDEC	15,8	7,9	4,3	3,5	na
Construcción (ISAC Base 2004=100)	Variación % anual	INDEC	31,0	7,3	5,1	-0,9	na
Ventas en supermercados (constantes)	Variación % anual	INDEC	1,5	-0,2	0,8	-1,6	na
Centros de compras (constantes)	Variación % anual	INDEC	84,1	20,9	17,6	11,6	na
Servicios públicos (ISSP Base 2004=100)	Variación % anual	INDEC	5,2	6,5	5,5	na	na
Producción industrial (IPI Base 1993=100)	Variación % anual	FIEL	-5,0	5,6	0,4	0,9	-0,5
Alimentos y bebidas	Variación % anual	FIEL	5,4	3,2	0,9	0,6	-1,7
Cigarrillos	Variación % anual	FIEL	11,8	10,3	7,2	12,7	-5,5
Insumos textiles	Variación % anual	FIEL	1,0	0,3	0,2	0,5	1,4
Pasta y papel	Variación % anual	FIEL	4,6	7,4	5,2	-1,9	-7,1
Combustible	Variación % anual	FIEL	12,8	7,6	3,4	-5,6	7,4
Químicos y plásticos	Variación % anual	FIEL	11,0	-3,0	-14,1	-10,3	-15,3
Minerales no metálicos	Variación % anual	FIEL	24,0	8,5	5,6	-6,7	14,5
Siderurgia	Variación % anual	FIEL	27,8	8,2	4,0	11,1	7,3
Metalmeccánica	Variación % anual	FIEL	27,7	4,2	1,7	3,4	-0,7
Automóviles	Variación % anual	FIEL	73,3	41,2	20,2	27,8	15,0
Bienes de consumo no durable	Variación % anual	FIEL	-0,4	4,0	1,6	2,1	-2,2
Bienes de consumo durable	Variación % anual	FIEL	-8,7	14,9	9,8	8,6	5,2
Bienes de uso intermedio	Variación % anual	FIEL	-5,1	1,7	-4,5	-5,3	-2,4
Bienes de capital	Variación % anual	FIEL	-18,9	14,3	4,8	19,2	6,4
ARGENTINA							
PRECIOS Y SALARIOS	UNIDAD	FUENTE	2021	AGO 22	SEP 22	OCT 22	NOV 22
IPC Nacional (Nivel general)	% var. Anual y mensual	INDEC	50,9	7	6,2	6,3	4,9
Alimentos y bebidas no alcohólicas	% var. Anual y mensual	INDEC	50,3	7,1	6,7	6,2	3,5
Bebidas alcohólicas y tabaco	% var. Anual y mensual	INDEC	55,1	7	9,4	5,4	6,3
Prendas de vestir y calzado	% var. Anual y mensual	INDEC	64,6	9,9	10,6	6,8	4,5
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	% var. Anual y mensual	INDEC	28,3	5,5	3,1	7,5	8,7
Equipamiento y mantenimiento del hogar	% var. Anual y mensual	INDEC	46,6	8,4	6	4,9	5,4
Salud	% var. Anual y mensual	INDEC	51,8	5,7	4,3	7,1	4,1
Transporte	% var. Anual y mensual	INDEC	57,6	6,8	5,8	4,5	6,1
Comunicación	% var. Anual y mensual	INDEC	35,8	4,1	2,5	12,1	6,4
Recreación y cultura	% var. Anual y mensual	INDEC	47,0	5	5,2	5,6	4,2
Educación	% var. Anual y mensual	INDEC	56,1	5	3,7	7,1	3,8
Restaurantes y hoteles	% var. Anual y mensual	INDEC	65,4	6,7	4,8	7,4	5,5
Otros bienes y servicios	% var. Anual y mensual	INDEC	38,8	8,7	6,8	6,1	5,8
IPC Región GBA (Nivel general)	% var. Anual y mensual	INDEC	51,4	7	6	6,6	5
IPC Región Pampeada (Nivel general)	% var. Anual y mensual	INDEC	50,5	6,9	6,3	6,1	4,9
IPC Región Noreste (Nivel general)	% var. Anual y mensual	INDEC	49,7	7,6	6,8	6,2	4,5
IPC Región Noroeste (Nivel general)	% var. Anual y mensual	INDEC	50,8	7,6	6,1	6,3	4,6
IPC Región Cuyo (Nivel general)	% var. Anual y mensual	INDEC	50,6	6,5	6,1	6	4,9
IPC Región Patagónica (Nivel general)	% var. Anual y mensual	INDEC	51,6	6,4	6,1	6,6	4,9
Salarios - IVS (INDEC)	% var. Anual y mensual	INDEC	1400	2396,2	2591,3	2742,1	2887,4
Salario mínimo	Pesos. Fin de período	FIEL	26.397	42.240	45.540	51.200	54.550
PRECIOS	UNIDAD	FUENTE	2021	AGO 22	SEP 22	OCT 22	NOV 22
Precios mayoristas (IPIM)	% var. Anual y mensual	INDEC	51,3	8,2	5,5	4,8	6,3
Precios mayoristas (IPIB)	% var. Anual y mensual	INDEC	50,5	8,1	5,9	4,6	6,7
Productos nacionales (IPIB)	% var. Anual y mensual	INDEC	57,5	8,0	5,8	4,4	6,6
Primarios (IPIB)	% var. Anual y mensual	INDEC	53,6	8,3	6,9	1,6	7,8
Manufacturas y energía eléctrica (IPIB)	% var. Anual y mensual	INDEC	59,3	7,9	5,4	5,5	6,1
Productos importados (IPIB)	% var. Anual y mensual	INDEC	47,7	9,0	6,2	6,6	8,2
COSTOS DE LA CONSTRUCCIÓN	UNIDAD	FUENTE	2021	AGO 22	SEP 22	OCT 22	NOV 22
Índice de Costo de la Construcción (ICC)	% var. Anual y mensual	INDEC	56,1	7,1	7,0	6,8	6,3
Materiales	% var. Anual y mensual	INDEC	73,9	8,9	5,9	5,9	5,6
Mano de obra	% var. Anual y mensual	INDEC	42,1	5,6	8,2	7,8	7,2
Gastos generales	% var. Anual y mensual	INDEC	53,8	5,4	6,9	6,9	6,0

ARGENTINA							
TIPO DE CAMBIO	UNIDAD	FUENTE	2021	SEP 22	OCT 22	NOV 22	DIC 22
Tipo de cambio nominal	Pesos por dólar, promedio	Banco Nación	100,2	149,4	157,3	167,8	179,3
Tipo de cambio bilateral real, USA	Índice base 1997=100	FIEL	200,1	175,9	183,7	171,1	168,7
Tipo de cambio multilateral real	Índice base 17/12/2015=100	BCRA	114,4	89,6	88,6	89,7	92,1
Tipo de Cambio Efectivo (Exportación - Maíz)	Pesos por dólar, promedio	FIEL	88,5	132,2	139,1	148,4	158,2
Tipo de Cambio Efectivo (Exportación - Soja)	Pesos por dólar, promedio	FIEL	67,4	200,0	105,9	113,0	120,4
MERCADO LABORAL	UNIDAD	FUENTE	2021	IV 21	I 22	II 22	III 22
Empleo Urbano 31 Aglomerados	miles de personas	INDEC	12.253	12.644	12.584	12.993	12.922
Desocupación	% de la PEA	INDEC	8,7	7,0	7,0	6,9	7,1
			2021	JUN 22	JUL 22	AGO 22	SEP 22
Asalariados públicos	Miles de trabajadores	MTSS	3.285	3.374	3.381	3.388	3.378
Salario privado (mediana)	Pesos	MTSS	76.998	168.913	119.943	132.850	141.442
COMERCIO EXTERIOR	UNIDAD	FUENTE	2021	AGO 22	SEP 22	OCT 22	NOV 22
Exportaciones de bienes	Millones de US\$	INDEC	77.935	7.541	7.518	7.962	7089
• Export.de bienes primarios	Millones de US\$	INDEC	21.808	1.988	2.072	2.339	1513
• Exportación de manufacturas agropecuarias	Millones de US\$	INDEC	30.927	2.840	2.535	2.512	2900
• Exportación de manufacturas industriales	Millones de US\$	INDEC	19.940	1.936	2.061	2.285	2097
• Export. de combustibles y energía	Millones de US\$	INDEC	5.215	777	851	825	579
Precios de las exportaciones	Variación interanual %	INDEC	23,5	12	12	6	10,5
Volumen de exportaciones	Variación interanual %	INDEC	11,0	-17	-13	8,2	3,5
Importaciones de bienes	Millones de US\$	INDEC	63.185	7.837	7.137	6.079	5750
• Imp. de bienes de capital	Millones de US\$	INDEC	10.182	1.159	1.121	996	1071
• Imp. de bienes intermedios	Millones de US\$	INDEC	25.760	2.974	2.597	2.334	2084
• Imp. de combustibles	Millones de US\$	INDEC	5.842	1.336	934	607	455
• Imp. de piezas y accesorios	Millones de US\$	INDEC	11.889	1.387	1.481	1.231	1290
• Imp. de bienes de consumo	Millones de US\$	INDEC	7.237	764	754	676	661
• Imp. de vehículos automotores	Millones de US\$	INDEC	1.691	151	193	202	162
• Resto de importaciones	Millones de US\$	INDEC	585	67	57	33	26
Precios de las importaciones	Variación interanual %	INDEC	12,3	15	11	7	-1,1
Volumen de las importaciones	Variación interanual %	INDEC	28,2	18	8	8	0,8
Saldo del balance comercial	Millones de US\$	INDEC	14.750	-296	381	1.883	1883

ARGENTINA							
BALANCE DE PAGOS	UNIDAD	FUENTE	2021*	IV TRIM 21	I TRIM 22	II TRIM 22	III TRIM 22
Cuenta corriente	Millones de US\$	Minist. Economía	1,5	291	-1.529	-827	-3.031
• Balance de mercancías	Millones de US\$	Minist. Economía	4,0	3.627	2.620	3.065	1.145
• Balance de servicios	Millones de US\$	Minist. Economía	-0,8	-1.427	-1.979	-1.633	-1.918
• Balance de rentas	Millones de US\$	Minist. Economía	-2,1	-2.264	-2.576	-2.866	-2.752
• Transferencias corrientes	Millones de US\$	Minist. Economía	0,3	355	407	608	493
• Balance de cuenta capital	Millones de US\$	Minist. Economía	1,0	476	32	23,5	-3.251,1
• Balance de cuenta financiera	Millones de US\$	Minist. Economía	0,1	38,1	-2.403,5	-2.833	24
• Errores y Omisiones	Millones de US\$	Minist. Economía	-0,5	147,3	-906,5	-2.029,2	-244,2
SISTEMA FINANCIERO	UNIDAD	FUENTE	2021	SEP 22	OCT 22	NOV 22	DIC 22
Tasa Adelantos Cuenta Corriente	% nominal anual, fin de período	BCRA	35,2	70,9	71,9	74,5	74,6
Tasa Call Money (Pesos)	% nominal anual, fin de período	BCRA	31,8	67,2	64,8	64,1	67,6
Tasa Plazo Fijo (Pesos, 30 ds.)	% nominal anual, fin de período	BCRA	32,4	67,1	68,6	68,2	68,6
Tasa Plazo Fijo Badlar (Bancos Privados)	% nominal anual, fin de período	BCRA	34,1	69,0	68,6	68,4	69,3
Riesgo país	Índice, fin de período	JPMorgan	1.703	2.754	2.519	2.370	2.160
Índice Merval	Índice base 1986=100, fin de período	BCBA	83.500	138.005	138.945	163.717	199.361
Total depósitos del sector privado	Millones de pesos, fin de período	BCRA	9.769.461	14.707.053	15.130.472	16.175.935	18.251.956
Total préstamos al sector privado	Millones de pesos, fin de período	BCRA	4.550.301	6.420.630	6.510.382	6.979.598	7.412.023
Base monetaria	Millones de pesos, fin de período	BCRA	3.654.036	4.094.919	4.243.316	4.597.931	4.934.407
M2 (total sectores)	Millones de pesos, fin de período	BCRA	7.839.332	9.882.143	9.992.764	10.376.548	12.572.388
Reservas líquidas del Banco Central	Millones de dólares, fin de período	BCRA	39.662	36.309	39.200	37.588	43.545
Stock LELIQ	Millones de pesos, fin de período	BCRA	1.834.157	7.047.007	7.236.948	7.631.759	8.089.801

ARGENTINA							
SITUACIÓN FISCAL	UNIDAD	FUENTE	2021	AGO 22	SEP 22	OCT 22	NOV 22
Recaudación tributaria nacional	Millones de pesos	Minist. Economía	11.004.986	1.731.319	2.127.181	1.964.056	1.953.860
Recaudación tributaria DGI	Millones de pesos	Minist. Economía	7.367.285	1.227.626	1.260.849	1.404.369	1.412.956
• Impuesto al valor agregado	Millones de pesos	Minist. Economía	3.243.608	518.606	561.656	600.051	613.190
• Impuesto a las ganancias	Millones de pesos	Minist. Economía	2.346.646	420.040	430.877	507.004	521.007
• Impuesto a los débitos y créditos bancarios	Millones de pesos	Minist. Economía	750.413	116.590	138.547	132.101	138.733
• Impuesto a los combustibles	Millones de pesos	Minist. Economía	356.272	36.149	38.257	39.296	39.677
• Impuestos internos	Millones de pesos	Minist. Economía	259.985	41.342	38.351	41.288	47.917
• Otros impuestos	Millones de pesos	Minist. Economía	410.359	94.899	53.160	84.629	52.432
Recaudación tributaria DGA	Millones de pesos	Minist. Economía	1.334.128	150.167	497.156	166.406	118.406
• Aranceles a las importaciones	Millones de pesos	Minist. Economía	371.011	61.032	63.124	58.719	67.102
• Derechos de exportación	Millones de pesos	Minist. Economía	963.117	89.135	434.033	107.687	51.304
Recaudación de segur. social	Millones de pesos	Minist. Economía	2.303.573	353.526	369.175	393.282	422.498
Ingresos no tributarios	Millones de pesos	Minist. Economía	1.369.325	149.455	198.167	137.396	153.806
Gasto primario	Millones de pesos	Minist. Economía	13.416.122	2.077.873	2.161.197	2.280.709	2.338.965
• Seguridad social	Millones de pesos	Minist. Economía	2.382.291	360.080	382.008	403.791	427.591
• Bienes y servicios y otros gastos	Millones de pesos	Minist. Economía	857.811	128.836	100.717	80.815	84.788
• Salarios	Millones de pesos	Minist. Economía	1.078.560	170.976	177.612	181.855	196.359
• Transferencias corrientes	Millones de pesos	Minist. Economía	6.912.500	1.087.637	1.146.561	1.274.563	1.283.954
• Gastos de capital	Millones de pesos	Minist. Economía	857.709	203.922	176.419	162.951	183.374
Resultado fiscal primario, SPNF	Millones de pesos	Minist. Economía	-980.240	-210.052	80.552	-103.049	-227.838
Pago de intereses	Millones de pesos	Minist. Economía	684.241	160.053	85.068	82.202	303.439
Resultado fiscal global, SPNF	Millones de pesos	Minist. Economía	-1.664.481	-370.104	-4.517	-185.251	-531.277
DEUDA PÚBLICA	UNIDAD	FUENTE	2021	IV TRIM 21	I TRIM 22	II TRIM 22	III TRIM 22
Deuda pública total nacional	Millones de US\$	Minist. Economía	360.793	360.793	373.884	376.135	379.964
Deuda pública externa, Sector Público Nacional	Millones de US\$	Minist. Economía	144.465	144.465	148.065	146.172	136.639

CONTEXTO INTERNACIONAL							
MERC. FINAN. INTERNAC.	UNIDAD	FUENTE	2021	SEP 22	OCT 22	NOV 22	DIC 22
Fed Fund Rate	%	Federal Reserve	0,08	3,08	3,08	3,83	4,33
US Treasury Bill (10 años)	%	Federal Reserve	1,52	3,76	4,21	3,71	3,88
LIBOR 180 días	%	IMF	0,21	3,74	4,33	4,76	3,98
Dow Jones (Industrial)	Índice	Dow Jones	36.398	29.226	31.083	34.347	33.221
Índice Bovespa	Índice	Bolsa de Brasil	104.822	107.664	119.929	108.977	110.031
Índice IPC	Índice	Bolsa de México	53.175	45.103	47.120	51.669	49.518
Índice IPSA	Índice	Bolsa de Chile	4.300	5.035	5.147	5.250	5.249
Índice Taiwan Weighted	Índice	Bolsa de Taiwan	18.219	13.534	12.819	14.779	14.085
Índice Hang Seng	Índice	Bolsa de Hong Kong	23.112	17.166	16.211	17.574	19.741
Índice SET	Índice	Bolsa de Tailandia	1.658	1.592	1.591	162.084	1.661
Índice KLSE Composite	Índice	Bolsa de Malasia	1.544	1.398	1.446	1.487	1.492
Índice Seoul Composite	Índice	Bolsa de Corea	2.978	2.171	2.213	2.438	2.236
Índice Straits Times	Índice	Bolsa de Singapur	3.127	3.115	2.970	3.245	3.249
Índice Nikkei 225	Índice	Bolsa de Japón	28.792	26.422	26.891	28.283	26.094

CONTEXTO INTERNACIONAL							
ESTADOS UNIDOS	UNIDAD	FUENTE	2021	IV TRIM 21	I TRIM 22	II TRIM 22	III TRIM 22
PBI	Real, variación % anual	BEA	10,0	6,7	1,5	3,4	3,5
PBI	Miles de millones de US\$ corrientes	BEA	22.996,1	24.349,1	24.740,5	25.248,5	25.723,9
Inversión	% PBI corriente	BEA	21,4	21,9	22,2	21,6	21,2
Exportaciones	% PBI corriente	BEA	10,4	11,2	11,4	12,0	11,9
Inflación minorista, promedio anual	%	BLS	4,7	4,2	5,7	6,9	7,7
Inflación mayorista, prom. anual	%	BLS	17,0	15,2	19,5	20,9	20,4
Cta. corriente de balance de pagos	Miles de Mill. de US\$	BEA	-821,6	-224,8	-282,5	-238,7	-217,1
Tipo de cambio	USD / Euro	Federal Reserve	1,2	1,1	1,1	1,1	1,0
BRASIL	UNIDAD	FUENTE	2021	IV TRIM 21	I TRIM 22	II TRIM 22	III TRIM 22
PBI	Real, variación % anual	BCB	4,7	1,7	1,7	3,2	3,6
PBI	Miles de millones de US\$ corrientes	BCB	1.609,9	1.653,3	1.769,4	2.009,1	1.937,7
Inversión	% PBI corriente	BCB	19,2	18,8	18,4	18,3	19,6
Exportaciones	% PBI corriente	BCB	20,1	19,0	19,0	20,8	21,3
Inflación minorista, promedio anual	%	BCB	8,3	10,5	10,7	11,9	8,6
Inflación mayorista, prom. anual	%	BCB	27,8	19,1	15,9	12,0	9,0
Cta. corriente de balance de pagos	Millones de US\$	BCB	-27,9	-22,3	-16,4	-4,3	-18,8
Tipo de cambio	Reales por dólar	BCB	5,4	5,6	5,2	4,9	5,3

CONTEXTO INTERNACIONAL

CHILE	UNIDAD	FUENTE	2021	IV TRIM 21	I TRIM 22	II TRIM 22	III TRIM 22
PBI	Real, variacion % anual	BCCh	16,0	12,0	7,4	7,4	0,3
PBI	Miles de millones de US\$ corrientes	BCCh	319,9	325,3	316,3	316,3	276,3
Inversión	% PBI corriente	BCCh	24,2	25,9	24,3	24,3	27,7
Exportaciones	% PBI corriente	BCCh	32,2	33,3	33,6	33,6	37,0
Inflación minorista, promedio anual	%	BCCh	3,6	3,6	4,5	4,5	8,6
Inflación mayorista, prom. anual	%	BCCh	21,6	21,6	26,9	26,9	26,7
Cta. corriente de balance de pagos	Millones de US\$	BCCh	-17,6	-7,6	-5,1	-5,1	-9,4
Tipo de cambio	Pesos por dólar	BCCh	770,7	825,2	809,4	809,4	926,4
URUGUAY	UNIDAD	FUENTE	2021	IV TRIM 21	I TRIM 22	II TRIM 22	III TRIM 22
PBI	Real, variacion % anual	BCU	4,4	5,9	8,5	7,9	0,4
PBI	Miles de millones de US\$ corrientes	BCU	59,3	65,5	62,4	69,7	65,2
Inversión	% PBI corriente	BCU	18,8	22,0	16,2	19,9	15,8
Exportaciones	% PBI corriente	BCU	27,6	27,8	28,0	31,0	33,0
Inflación minorista, promedio anual	%	BCU	7,7	7,9	8,8	9,3	9,7
Inflación mayorista, prom. anual	%	BCU	14,4	20,9	20,9	21,7	19,5
Cta. corriente de balance de pagos	Millones de US\$	BCU	-1,1	-0,5	-0,7	-0,2	-0,1
Tipo de cambio	Pesos por dólar	BCU	43,5	44,0	43,3	40,5	40,8
PRECIOS COMMODITIES	UNIDAD	FUENTE	2021	SEP 22	OCT 22	NOV 22	DIC 22
Soja	USD por ton.metr. (FOB Golfo de México)	MinAGRI	543	595	590	604	599
Trigo	USD por ton.metr. (FOB Golfo de México)	MinAGRI	321	417	442	432	381
Maíz	USD por ton.metr. (FOB Golfo de México)	MinAGRI	271	323	351	336	310
Aceite de Soja	USD por ton.metr. (Rotterdam)	MinAGRI	1.407	1.643	1.607	1.648	1.403
Aceite de Girasol	USD por ton.metr. (FOB Ptos. Argentina)	MinAGRI	1.372	1.338	1.293	1.419	1.300
Café	US centavos por libra	ICO	113	112	105	93	93
Petroleo (WTI)	USD por barril, precio FOB.	EIA - DOE	68	85	86	85	77
Aluminio	(FOB Malasia/Singapore)	LME spot	2.694	2.243	2.250	2.359	2.430
Cobre	USD por ton.metr.	LME spot	9.525	7.658	7.549	8.036	8.397
Níquel	USD por ton.metr.	LME spot	19.934	22.733	22.046	25.387	29.042
Zinc	USD por ton.metr.	LME spot	3.356	3.108	2.930	2.916	3.105
Oro	USD por onza	NY spot	1.799	1.683	1.664	1.726	1.797
PROYECCIONES ECONÓMICAS	PERIODO	FIEL MACROECONOMIC FORECASTS (FMF)					
PBI real	2023, var % anual	-1,4					
IBIF real	2023, var % anual	-7,5					
Tipo de Cambio (\$/USD)	Dic. 2023	395					
IPC	2023 var % diciembre-diciembre	107					

MinAgri: Ministerio de Agricultura

ICO: International Coffee Organization

EIA: Energy Information Administration - Department of Energy US.

LME: London Metal Exchange.

Patrocinantes FIEL





**Fundación de
Investigaciones
Económicas
Latinoamericanas**

Córdoba 637 5to piso | (C1054AAF) Capital Federal | Argentina

Tel: 54 11 4314-1990 / Fax: 54 11 4314-8648

www.fiel.org

 @Fundacion_FIEL