



A LA ESPERA DEL FMI

INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

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

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 245– Abril 2024

A LA ESPERA DEL FMI

Marzo fue un mes signado por la incertidumbre. Distintas versiones sobre el resultado de las negociaciones con el FMI generaron inquietud en el mercado de cambios, obligando al BCRA a intervenir para evitar una disparada del dólar.

Sobre el fin de mes, el propio FMI especificó que se estaba negociando un nuevo préstamo por 20.000 millones de dólares, con un desembolso inicial de 8.000 millones.

Pese a que el Gobierno redujo los derechos de exportación mediante el Decreto 38/25 con la intención de estimular la liquidación de divisas, muchos exportadores optaron por postergar sus ventas ante las versiones circulantes en el sentido que el acuerdo con el FMI incluiría una devaluación.

Las presiones de los sectores devaluadores -incluyendo a un importante banco internacional- se vieron reforzadas por las estadísticas del comercio exterior. En efecto, no sólo los datos de febrero arrojaron un déficit en la cuenta corriente cambiaria sino que con ellos se acumuló un total de más de 10.000 millones de dólares en rojo a partir de mayo del año pasado.

Se espera que con la llegada de los dólares del FMI se reviertan las expectativas y se incremente la oferta de divisas por parte de los exportadores al menos hasta el mes de septiembre, dejando atrás las turbulencias experimentadas en marzo.

El huracán Trump y el cepo argentino

Con los anuncios del presidente Trump del pasado 2 de abril el mundo ingresó en una nueva era. El proteccionismo ha regresado y seguramente perdurará por un buen tiempo.

Se clausura así una etapa iniciada con los acuerdos de Bretton Woods de 1944, que estuvo marcada por la liberalización del comercio internacional.

En efecto, tras la crisis de 1929 y el posterior colapso económico, los distintos gobiernos recurrieron a medidas proteccionistas, liderados por Estados Unidos, que introdujo a mediados de 1930 el arancel Smoot-Hawley para proteger

sustancialmente su industria y agricultura. Esto desencadenó una ola de represalias en todo el mundo, que condujo a un aumento general de los niveles arancelarios; muchos países se replegaron hacia el interior buscando la autarquía. En resumen, el creciente nacionalismo económico caracterizó la década de 1930; la guerra comercial sirvió de prólogo a la Segunda Guerra Mundial.

Tras el conflicto, la mayoría de los países optó por paulatinamente levantar las trabas al comercio mundial. Una de las excepciones fue Argentina, cuyas autoridades creían que se avecinaba una Tercera Guerra Mundial, para lo cual era aconsejable mantener la autarquía económica.

Nuevamente ha sido Estados Unidos quien ha dado el puntapié inicial para esta nueva era proteccionista. Sus medidas seguramente serán seguidas por represalias por parte de los países perjudicados; caerá el comercio internacional y el multilateralismo dejará paso a un creciente bilateralismo. Es de esperar que la guerra no sea la culminación de este proceso como lo fue en los 1930s.

En este marco mundial, es muy probable que se postergue el levantamiento del cepo en nuestro país. Al menos, es un buen pretexto para no hacerlo cuando todo el mundo se parapeta detrás de barreras comerciales. Mientras tanto, habrá que ver cuánto se avanza en las negociaciones para concretar la anunciada zona de libre comercio con Estados Unidos.

CALENDARIO ECONÓMICO ABRIL

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

04	Indice de Producción Industrial Pesquero
08	Indice Producción Industrial Minera
09	Indice de la Construcción
09	Indice de Producción Industrial
11	Indice de Precios al Consumidor
16	Índices de precios mayoristas
16	Estadísticas de exportaciones e importaciones.
21	Datos de utilización de la capacidad instalada en la industria

El futuro de la minería argentina

Según una proyección elaborada por la Secretaría de Minería del gobierno nacional, para el año 2030 se esperan exportaciones del sector minero por un valor de U\$S 19.200 millones, o sea cuatro veces los U\$S 4.700 millones de 2024.

Sin embargo, para que ello sea así se requiere una recuperación en el precio del litio que se derrumbó en 2024, pasando de U\$S 80.000 la tonelada a menos de U\$S 20.000. La caída se debió a una menor demanda por parte de China con destino a la fabricación de vehículos eléctricos. Sin embargo, se estima que éste es un fenómeno pasajero y que la demanda se irá recuperando.

También se proyecta una exportación de cobre por valor de unos U\$S 6.100 millones.

Para el corriente año se espera un nivel de inversión extranjera en este rubro de unos U\$S 1.400 millones, que en 2026 treparían a 7.510 millones, alentadas por el RIGI.

Estados Unidos: peligro de estanflación

La economía estadounidense parece encaminarse a un nuevo periodo de estanflación.

En efecto, los aranceles implementados sobre las importaciones tendrán un efecto inflacionario al encarecer el costo de los productos importados alcanzados por la medida, tal como anticipamos en nuestro número 242 de diciembre pasado.

Por otro lado, mientras los mayores precios debilitan la demanda, la política errática del presidente Trump genera un clima de incertidumbre entre los actores económicos que lleva a postergar decisiones, impulsando un enfriamiento de la economía. Ya algunos analistas comienzan a hablar de la “Trumpcession”, la recesión impulsada por la política el presidente.

La Reserva Federal de Atlanta, que estima el PBI en tiempo real, ha pronosticado una caída del 2% anualizado en el primer trimestre.

Inflación creciente y desaceleración en la actividad económica serían el prólogo a un período de estanflación en la economía americana, que podría irradiar hacia el resto del mundo.

Sin prisa pero sin pausa se sigue retrasando el tipo de cambio oficial

Una declinación del 1,7% en el tipo de cambio real profundizó el atraso cambiario que se viene registrando a partir de abril del año pasado.

Esta revalorización real del peso argentino se traduce en un abaratamiento relativo de los productos importados. Asimismo, en marzo el ministerio de Economía anunció una reducción en los aranceles de importación de indumentaria, calzados, telas e hilados, en lo que podría constituir el primer paso de la motosierra en la industria manufacturera.

Cabe recordar que el tipo de cambio real se estima tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015. Se calcula la evolución de dicho tipo de cambio hasta

el presente y se le agrega la inflación en Estados Unidos medida por el índice de precios de bienes al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación americana mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

Tipo de cambio real

(dic. 2015 = 100)

Mes	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Ene	102,35	119,83	103,8	96,69	93,94	137,43	74,24
Feb	102,79	120,02	105,28	98,97	93,83	120,52	72,99
Mar	115,58	113,52	105,09	100,48	91,89	106,20	
Abr	110,78	108,42	104,98	99,95	92,02	93,50	
May	107,86	105,37	105,03	93,30	89,67	90,25	
Jun	100,37	106,99	104,65	102,61	89,66	87,71	
Jul	101,07	103,91	103,05	99,19	89,77	84,80	
Agos	135,39	101,53	102,48	97,30	104,74	81,46	
Sept	126,26	101,23	101,28	99,08	95,63	79,11	
Oct	129,58	101,05	100,24	95,02	87,47	77,60	
Nov	126,8	102,33	99,13	95,73	81,75	76,23	
Dic	122,4	102,98	97,02	94,93	160,04	75,04	



Mendoza, Neuquén, San Luis y Tucumán junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Feb	Var. Anual
Nación	2,40%	66,90%
GBA	2,20%	68,50%
C.A.B.A.	2,10%	79,40%
Córdoba	3,70%	68,00%
Mendoza	2,50%	60,30%
Neuquén	3,00%	80,20%
San Luis	3,60%	55,70%
Tucumán	2,90%	64,50%

En febrero se redujo el superávit fiscal

El resultado fiscal del mes de febrero fue positivo en 311 billones de pesos, producto de una desaceleración en la recaudación de los impuestos ligados a la actividad económica, como el impuesto al cheque y el IVA.

En la comparación interanual se destaca el bajo crecimiento de las remuneraciones al personal, con un incremento interanual del 55% frente a un aumento en los precios al consumidor del 66,9%. De este modo, los salarios del sector público –junto con los haberes jubilatorios- son los principales contribuyentes al ajuste fiscal.

Por otra parte, se observa una fuerte recuperación en los subsidios al transporte, que registraron un incremento del 114% entre febrero de 2024 e igual mes del corriente año.

Resultado financiero
(en miles de millones de \$)

	Ingresos	Gastos	RF
Ago 2022	1.278	1.648	-370
Septiemb	1.643	1.647	-4
Octubre	1.501	1.604	-103
Noviembre	1.422	1.954	-532
Diciembre	1.688	2.373	-685
Ene 2023	1.723	2.261	-538
Febrero	1.570	2.056	-486
Marzo	1.727	2.115	-388
Abril	1.866	2.274	-408
Mayo	2.312	2.943	-631
Junio	2.584	3.293	-709
Julio	2.702	3.456	-754
Agosto	3.018	3.403	-384

Septiembre	3.210	3.721	-511
Octubre	3.495	3.949	-454
Noviembre	3.886	4.641	-755
Diciembre	4.227	9.558	-5.330
Ene 2024	6147	5629	518
Febrero	5.536	5.197	338
Marzo	6.122	5.845	277
Abril	6.792	6775	17.409
Mayo	9.204	8.020	1.184
Junio	8.142	7.944	238
Julio	9.334	9.935	-601
Agosto	8.748	8.744	4
Septiembre	9.114	8.648	467
Octubre	9.358	8.835	523
Noviembre	9.609	9.252	357
Diciembre	9.871	11.428	-1.557
Ene 2025	11.100	10.501	599
Febrero	9.733	9.422	311