



Actividad Económica

Mayo 2009

Informe Semanal
Indicadores Nacionales
Análisis Actividad

Salvador Di Stefano

Diego Marcos

Agustina Leonardi

Fernando Staffieri

Adriano Mandolesi

Instituto de Estudios
Económicos

Fundación Libertad

Contacto:

Mitre 170 | Rosario -
Santa Fe - Argentina

Tel. 54-341-4105000

Interno 700

aleonardi@libertad.org.ar

- www.iee.org.ar -

- ✓ *En abril, la economía mantuvo su tendencia contractiva.*
- ✓ *El descenso del nivel de actividad afecta a todos los componentes privados de la oferta y demanda global.*
- ✓ *La actividad industrial se contrajo un 9,1% en la comparación anual.*
- ✓ *La construcción evidenció un comportamiento similar aunque parecería acercarse al piso de actividad.*
- ✓ *La merma del consumo se refleja en la totalidad de los indicadores.*



En Abril la Caída de la Actividad No Llegó a su Piso

Que la Argentina se encuentra en recesión es ya una realidad insoslayable. La cuestión pasa ahora por saber su profundidad y duración y por ende, cuándo retornará retomará la senda de crecimiento económico.

En este sentido, los datos preliminares de actividad económica de abril se encuentran en el mismo sendero que los meses anteriores, esto es, caídas en términos interanuales en la mayoría de los indicadores. Asimismo, la merma de la actividad parece no haber encontrado aún su piso.

En primer lugar, según el Índice General de Actividad, el PIB se contrajo en abril a una tasa interanual del 5,8%, guarismo que supera a la caída del 4% anual acaecida en el primer trimestre del año. La merma se da tanto en la producción de bienes (-9,3%) como de servicios (-3,7%).

En segundo lugar, las importaciones cayeron en el cuarto mes del año a una tasa anual y mensual del 43,4% y 3,3% respectivamente. Cabe señalar que las cantidades importadas se redujeron a una tasa del 37% anual, guarismo similar a los observados en la última recesión que sufrió el país del 2001. Esto refleja la reducción de la inversión (las importaciones de bienes de capital cayeron un 46% anual), la producción (las compras de bienes intermedios y combustibles se redujeron un 46% y 45% respectivamente) e incluso del consumo aunque en menor cuantía (las importaciones bajaron a una tasa del 23% anual). Esta última variable muestra el comportamiento típico de las recesiones, esto es por un lado las compras de bienes durables se reducen más que las de no durables: -40% versus - 7% y por el otro crecen las adquisiciones de alimentos básicos (+7%).

El menor consumo se refleja también en las estadísticas oficiales del mes de marzo. Las ventas en supermercados se expandieron a una tasa anual nominal del 13,5% (contra el 41% experimentado un año atrás) lo que significa una merma en valores reales, mientras que las ventas en los shoppings cayeron, en precios corrientes, un 5,3% anual. En tercer lugar, la recaudación impositiva muestra una contracción en términos reales con un alza nominal, sin considerar los recursos de la seguridad social, del 5,7%. La desagregación de los datos muestra que los ingresos obtenidos por la tributación de las ganancias crecieron a una tasa nominal anual del 2,9% mientras que los gravámenes sobre el consumo lo hicieron un 5,4%.

En definitiva, la economía nacional continúa en un proceso recesivo que se mantiene en el tiempo ya que los indicadores de abril, con excepción de la construcción como se verá más adelante, no presentan mejoras o al menos indicios de haber alcanzado un piso.



La Industria Mantiene su Senda Recesiva

Según el Índice de Producción Industrial la actividad del sector cayó en abril a una tasa interanual del 9,1%. La misma se dio en la mayor parte de los sectores con excepción de la producción de alimentos, tabaco y productos farmacéuticos. En el primero de los mencionados rubros, el alza del 8,8% en lo que va del año, se explica por la baja base de comparación anual que presenta como consecuencia del paro agropecuario.

Por su parte, la producción de autos y de algunos metales básicos (como el aluminio), si bien continúan mostrando importantes caídas de la producción con respecto a un año atrás, presentaron mejoras con respecto a marzo.

En relación a los datos oficiales, que se corresponden al tercer mes del año, muestran una nueva caída en la comparación anual en este caso del 0,9% muy por debajo de cálculos privados o sectoriales. De hecho, la UIA informó que en marzo la actividad del sector se retrajo a una tasa anual del 6,6%.

Estimador Mensual Industrial

Bloques	Mensual	Respecto a Mar-08
EMI	9,3%	-0,9%
Productos Alimenticios y Bebidas	-0,1%	21,8%
Productos del Tabaco	3,0%	12,4%
Productos Textiles	1,9%	-18,2%
Papel y Cartón	3,2%	7,9%
Edición e Impresión	-0,6%	3,2%
Refinación del Petróleo	12,8%	-6,0%
Productos Químicos	-0,5%	5,4%
Caucho y Plástico	4,5%	1,6%
Minerales no Metálicos	5,9%	7,0%
Industrias Metálicas Básicas	-3,3%	-39,1%
Vehículos Automotores	122,4%	-18,8%
Otras Metalmecánicas	9,8%	6,9%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

De esta manera, el sector industrial continúa experimentando una fase descendente en su actividad cuyo devenir está ligado al cambio en la coyuntura económica internacional y en la recuperación de la demanda local. Difícilmente, con medidas proteccionistas, ya se aumentando aranceles o dificultando importaciones con medidas para-arancelarias, se logre revertir la caída del sector y mucho menos lograr fomentar su competitividad. Más aún, las trabas a las compras de bienes intermedios, empleados en los procesos productivos, tienden a dificultar más la actividad de vastos sectores industriales.

Datos Dispare sobre la Construcción

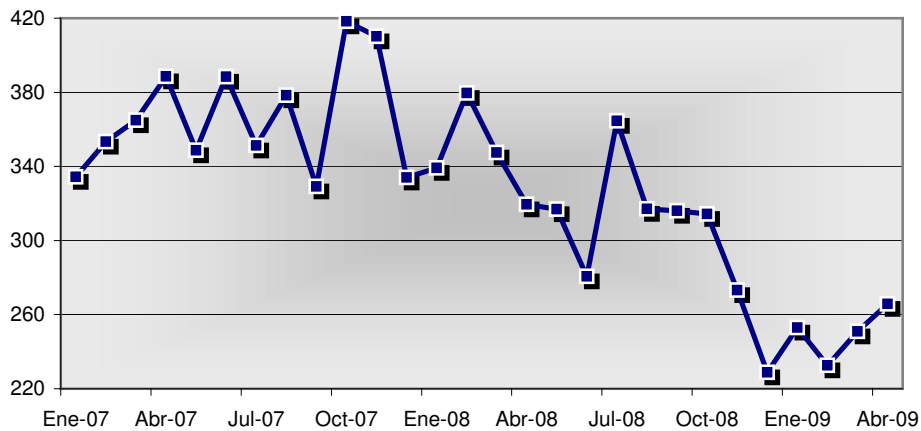
Los datos disponibles en el cuarto mes del año muestran que la actividad de la construcción se encuentra por debajo de la que exhibía un año atrás aunque



marcan una recuperación con relación al mes de marzo. Así, según el IGA la construcción en abril cayó un 3,8% anual y el Índice Construya, que refleja la evolución en la construcción del sector privado de viviendas familiares, presenta una merma anual del 12%. Asimismo, el consumo de cemento fue un 15,1% menor al de un año atrás.

Sin embargo, en la comparación mensual la realidad es distinta. En este caso, los despachos de cemento aumentaron un 0,5% mientras que el Índice Construya presenta un alza del 12%. De esta forma, tal como se observa en el gráfico adjunto, este indicador privado registró una importante recuperación en los meses de marzo y en abril, aunque lo cierto es que el índice con estacionalidad acumuló una caída de 17,5% interanual en el primer cuatrimestre de 2009.

**Índice Construya Desestacionalizado
(Junio 2002 =100)**



Fuente: elaboración propia en base a Grupo Construya

Por su parte, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, elaborado por el Indec, muestra para marzo variaciones positivas en la serie con estacionalidad del 1,9%, tanto comparado con igual mes del año anterior, como en relación al mes de febrero del presente año.

En efecto, tanto las estadísticas sectoriales oficiales como privadas muestran que el sector de la construcción está atravesando un período de caída en la actividad. Por cierto, desde el cuarto trimestre de 2008, los niveles se ubican por debajo de los observados un año atrás. Igualmente, a diferencia de lo acaecido con la producción industrial, la evolución mensual junto con las menores caídas interanuales evidenciarían un piso en la caída de la actividad.