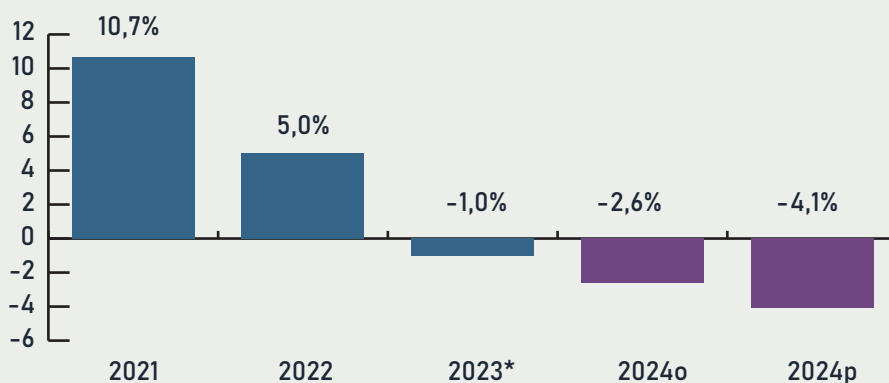


# Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT – Diciembre 2023

## PBI

Tras un difícil **2023**, que culmina con una **caída moderada del PBI** estimada en el 1% -traccionada mayormente por la sequía-, se delinean **dos escenarios** para el 2024. Uno, incluso **“optimista”** -planteado por ejemplo en el Relevamiento de Expectativas de Mercado (**REM**)-, en el que el PBI **cae 2,6%**, en un contexto en el que la recesión y la caída del consumo obran como ancla inflacionaria, particularmente en el segundo semestre. En el escenario **“pesimista”** -manejado por el mismo ministro Caputo- la caída alcanza el **4,1%**.

Gráfico 1. Variación PBI (en % anual)

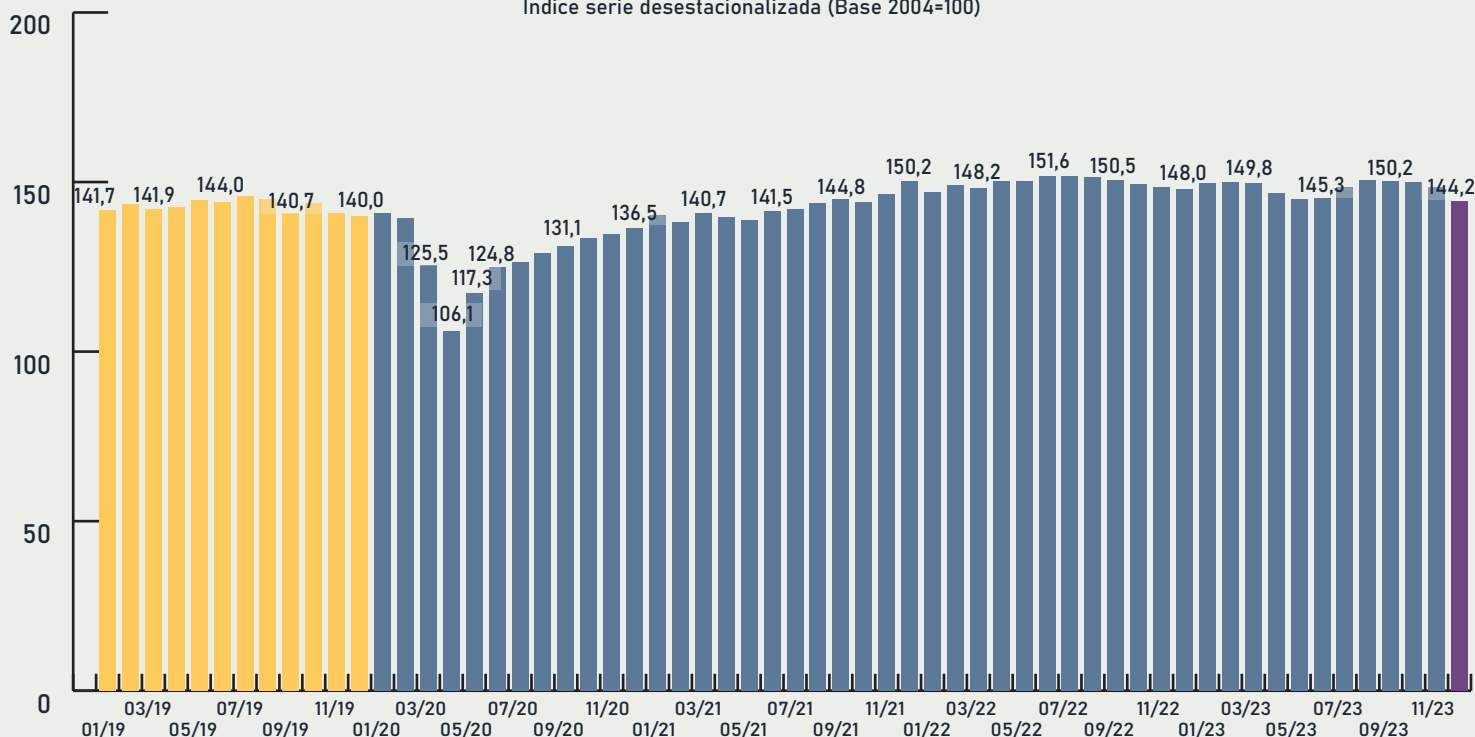


\*Serie desestacionalizada INDEC hasta octubre. Se proyecta -1,0% en noviembre y -2,9% en diciembre.

El amesetamiento del crecimiento, a la salida de la caída de la actividad por la pandemia, se evidencia en la ralentización de la curva de crecimiento mensual, hasta **junio de 2022**, y la tendencia decreciente de la actividad hasta junio de 2023. El tirón devaluatorio impulsado por la gestión electa en noviembre de 2023 inicia una **nueva etapa declinante** en la evolución de la serie.

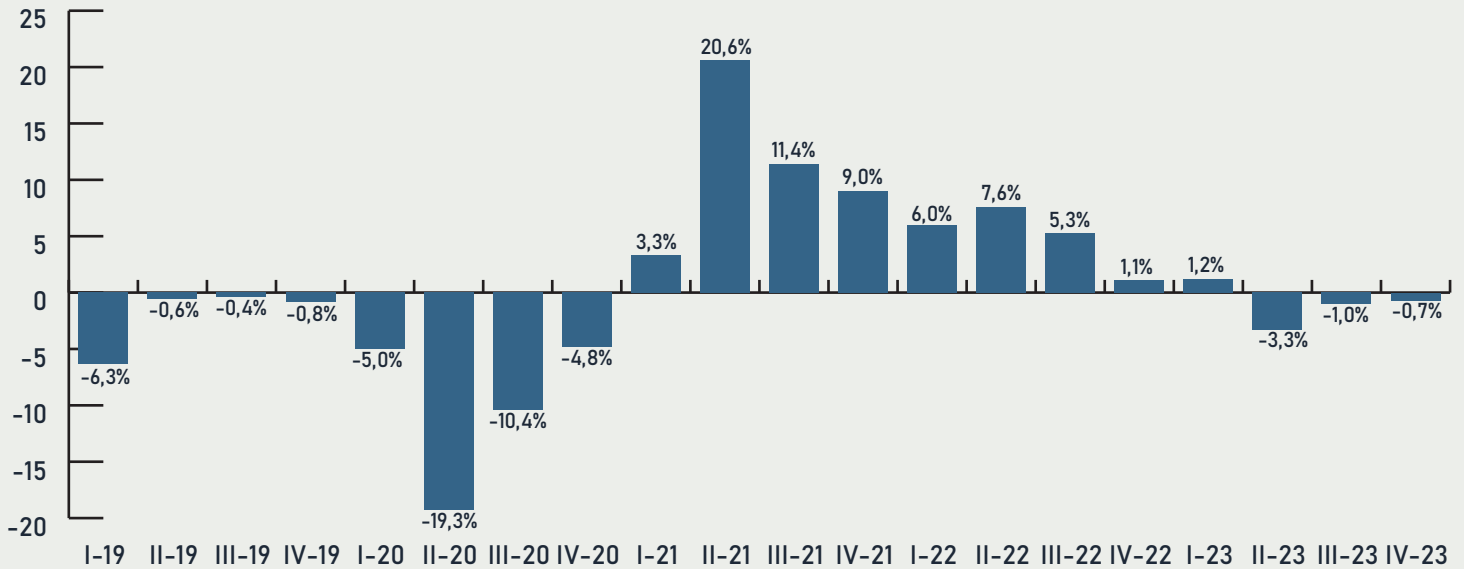
Gráfico 2. PBI 2019-2023

Índice serie desestacionalizada (Base 2004=100)



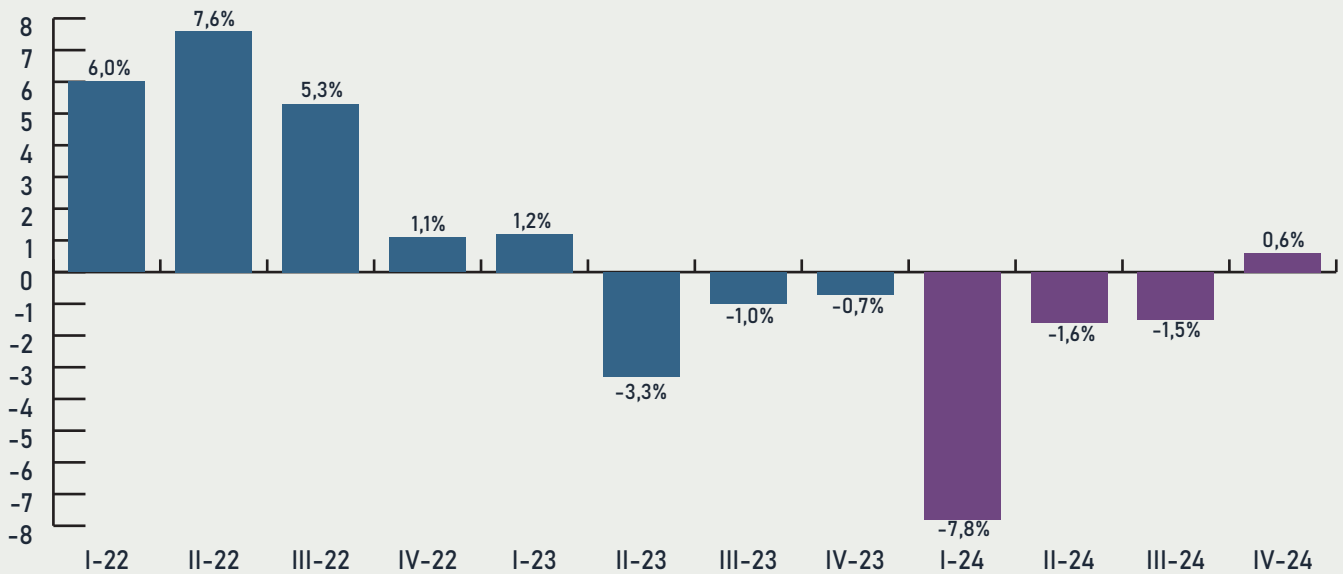
Tras **nueve trimestres de crecimiento** consecutivo (I-21 a I-23), la sequía dio inicio a una serie de tres trimestres de **caída consecutiva** del nivel de actividad.

Gráfico 3. Variación PBI interanual trimestral 2019-2023 (en % contra el mismo trimestre del año anterior)



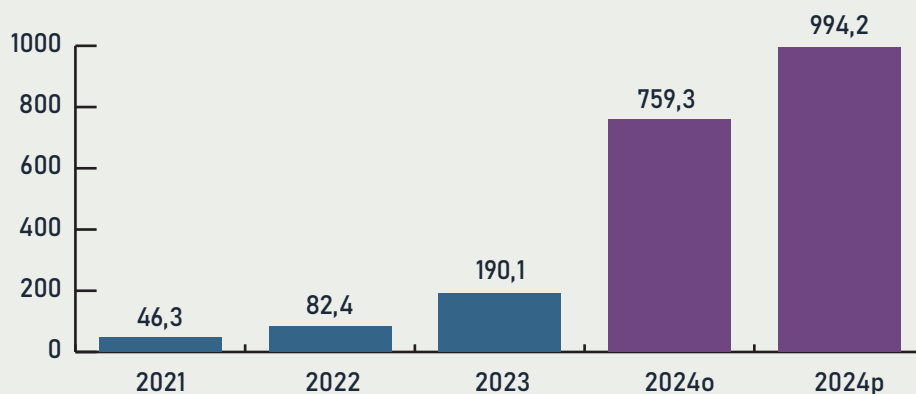
Según el REM el principal impacto económico de las políticas económicas del nuevo gobierno se dará durante el **primer trimestre**, compensándose parcialmente en el segundo gracias a la **baja base de comparación** dejada por el efecto de la sequía en 2023. En el escenario “optimista”, recién en el **cuarto trimestre** del año la actividad vuelve a crecer en la medición interanual. En el mejor escenario se trata de la **mayor caída** (sin contar la pandemia) desde **2018**.

Gráfico 4. Variación PBI interanual trimestral 2022-2024 (en % contra el mismo trimestre del año anterior)



Por efecto del desborde inflacionario el PBI nominal crece **exponencialmente**. Pasa de un proyectado de **190 billones** de pesos en **2023** a un rango que oscilará entre los **759 billones** en el escenario optimista y los **994 billones** de pesos en el pesimista. La diferencia la hace la inflación, según el grado de éxito del programa económico del gobierno.

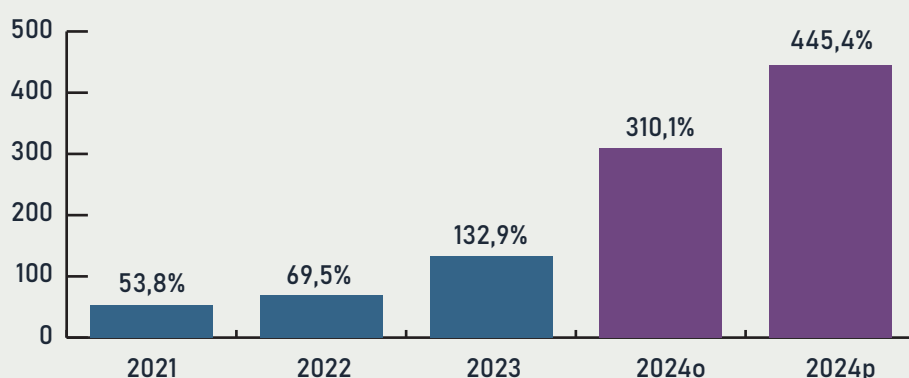
Gráfico 5. PBI nominal (en billones de pesos corrientes)



## Inflación

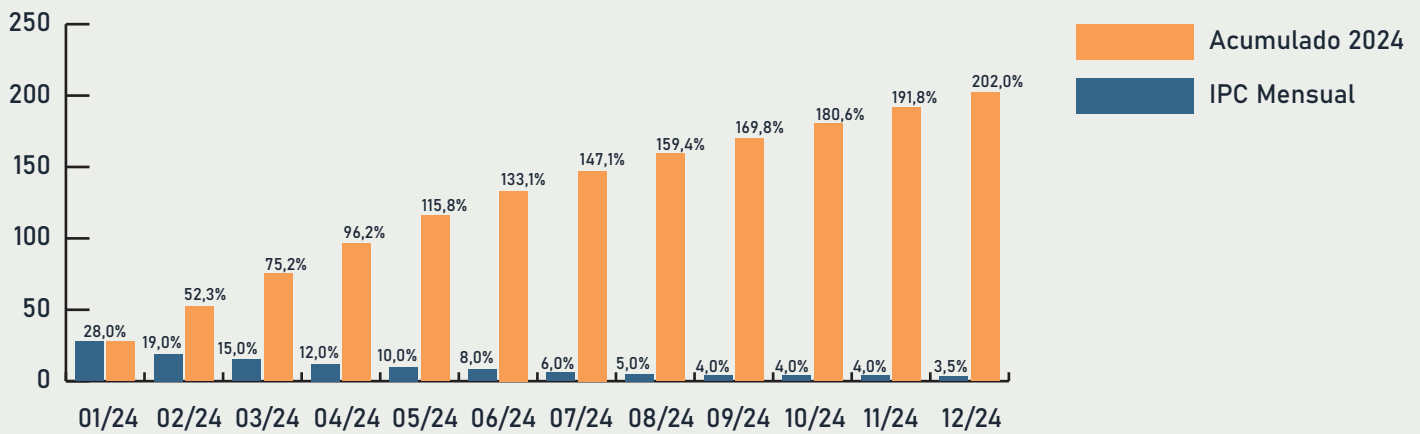
En el mejor de los escenarios el nuevo gobierno logrará controlar la espiral inflacionaria en el **segundo semestre**. Esto dejará una elevada base para el cálculo de la **inflación promedio anual** (rondando el **310%**). En el peor de los casos la inflación se reinstalará "en oleadas", dejando un promedio muy superior (en torno al **445% promedio**).

Gráfico 6. Inflación promedio anual (proyectada 2024 según escenarios)



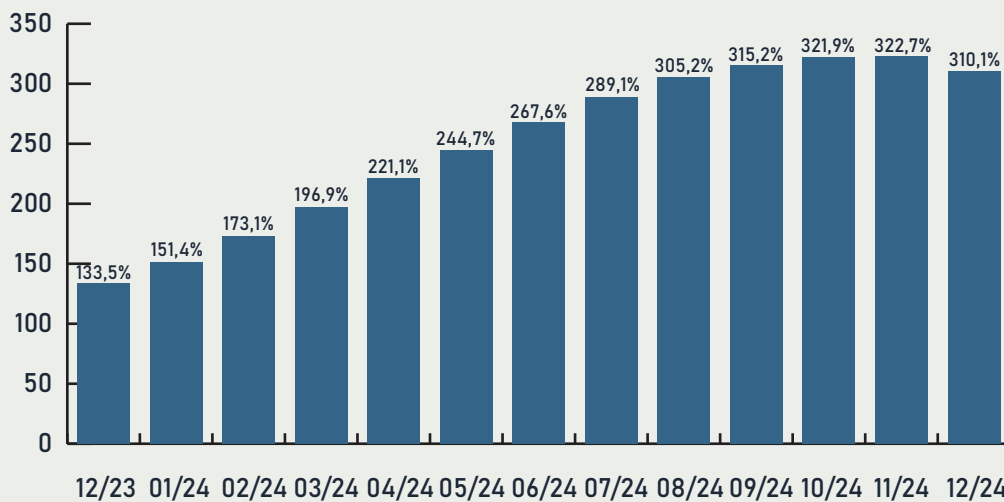
El escenario **optimista** depende casi exclusivamente de la capacidad del nuevo gobierno de controlar las expectativas de los agentes formadores de precios, evitar nuevos **saltos cambiarios** y **atrasar los salarios** de forma que el **consumo interno** quede **estancado** por falta de demanda. Es decir, el “éxito” del programa económico depende de una estabilización que afectará profundamente a los sectores productivos orientados al **mercado interno** y a los **ingresos de los sectores populares**.

Gráfico 7. Escenario "optimista" de inflación mensual y acumulada 2024 (en %)



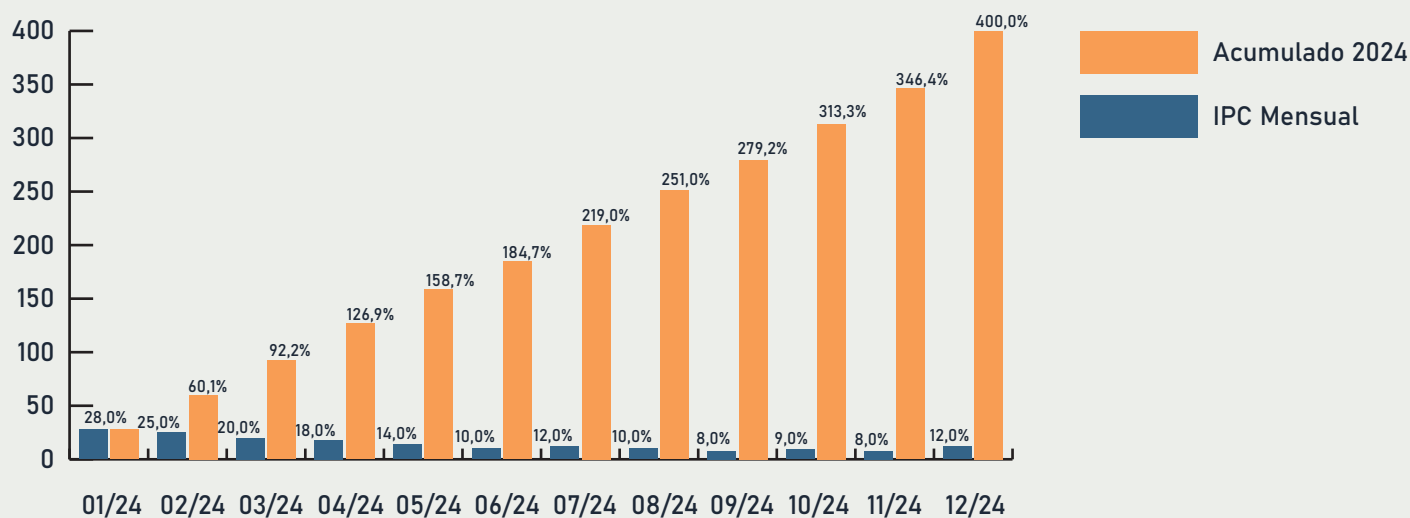
Sin embargo aún en el escenario “**optimista**” el promedio anual parte de una **base elevadísima**, considerando el impacto que deja la aceleración inflacionaria de los **últimos cinco meses de 2023**. Aún con una inflación mensual en el rango del 3% en diciembre de 2024, el escenario más optimista relevado en el REM condice con una **inflación promedio anual para el 2024 en el orden del 310,1%**.

Gráfico 8. Proyección "optimista" de la inflación anual promedio 2024 (en %)



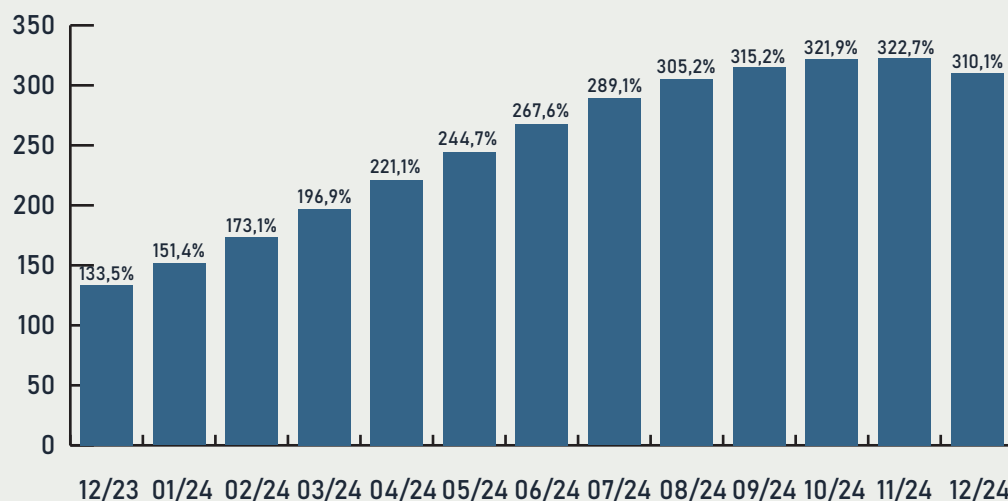
Un escenario “**pesimista**”, y aún así relativamente moderado, supone un descenso menos marcado de la inflación mensual, hasta converger en el rango del **10% mensual promedio** en el segundo semestre, con una leve aceleración hacia el fin del período. La inflación acumulada sería del **400%**, medida diciembre a diciembre.

Gráfico 9. Escenario "pesimista" de inflación mensual y acumulada 2024 (en %)



La dificultad del gobierno para controlar la inflación desembocaría –por lo bajo– en una **inflación promedio anual del 445%**, a fines de 2024.

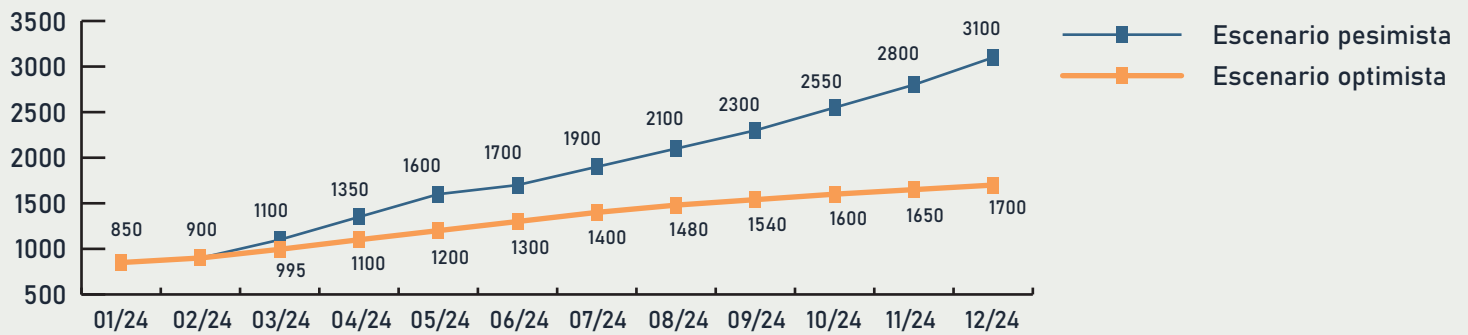
Gráfico 10. Proyección "pesimista" de la inflación anual promedio 2024 (en %)



## Dólar

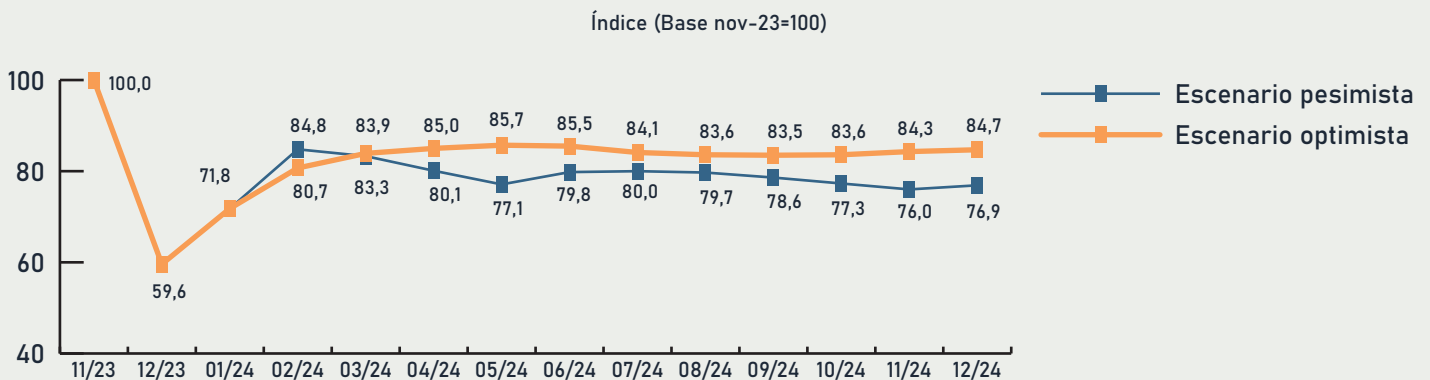
El REM, en su escenario más **optimista**, considera una evolución del tipo de cambio que lleva la cotización del dólar a **1700 pesos a fines de 2024**. En una proyección más **pesimista** el tipo de cambio se dispara hasta alcanzar los **3100 pesos**.

Gráfico 11. Cotización del dólar proyectado 2024 según escenarios (en pesos)



Los **escenarios devaluatorios** tienen por finalidad **licuar los activos económicos y los pasivos monetarios** expresados en pesos. La dinámica inflacionaria reaccúa a su vez sobre el escenario de licuación, incentivando a **nuevos saltos cambiarios**. Según las proyecciones del REM, sea cual sea el escenario, resulta **imposible sostener** el nivel expresado por la **pérdida de poder adquisitivo del peso** en dic-23 y ene-24, convergiendo a un **tipo de cambio bilateral real entre 15 y 23 puntos por debajo** del que había efectivamente en **noviembre de 2023** (a tipo de cambio oficial).

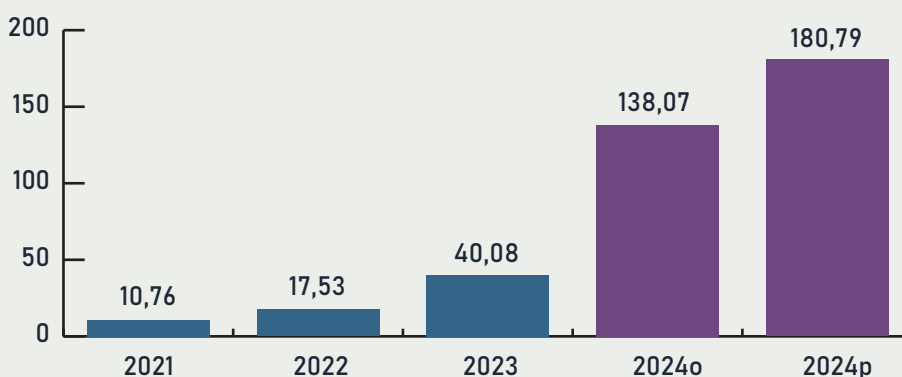
Gráfico 12. Variación IPC/ variación dólar según escenarios proyectados 2024



## Presupuesto

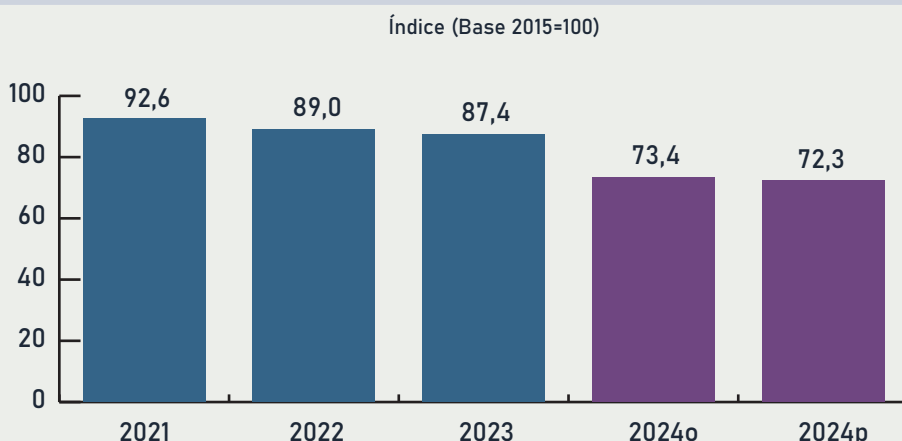
Según los lineamientos presentados por Caputo, para solucionar la **supuesta crisis fiscal, 2,9 puntos del PBI** se obtendrán por contención del gasto presupuestario de la Administración Pública Nacional. Considerando el nivel alcanzado por el Presupuesto en 2023, y aplicando los parámetros de los distintos escenarios del REM (**caída del PBI** entre el **2,7%** y el **4,1%** e **inflación promedio anual** entre el **300%** y el **440%** en 2024) se obtiene un rango para el Presupuesto de la APN que oscila entre los **138 y los 180 billones de pesos**.

Gráfico 13. Presupuesto APN considerando escenarios proyectados 2024 (en billones de pesos corrientes)



La supuesta “**voracidad estatal**” que habría generado la “**crisis fiscal**” **no se verifica**, por cuanto el **Presupuesto** de la APN viene **cayendo en términos reales** de manera continua **desde 2015** (con excepción de 2016 -por el gasto adicional vinculado a los pagos de la deuda externa- y 2020 -por el gasto extra relacionado con la emergencia sanitaria del COVID-). Tras caer levemente en 2022 y 2023, hasta situarse **12,6 puntos por debajo de 2015** en términos reales, el ajuste del nuevo gobierno supondrá, en cualquier de sus escenarios, una **caída de 14/15 puntos en el Presupuesto real en un solo año**, siendo la **mayor caída real** del Presupuesto de la historia reciente.

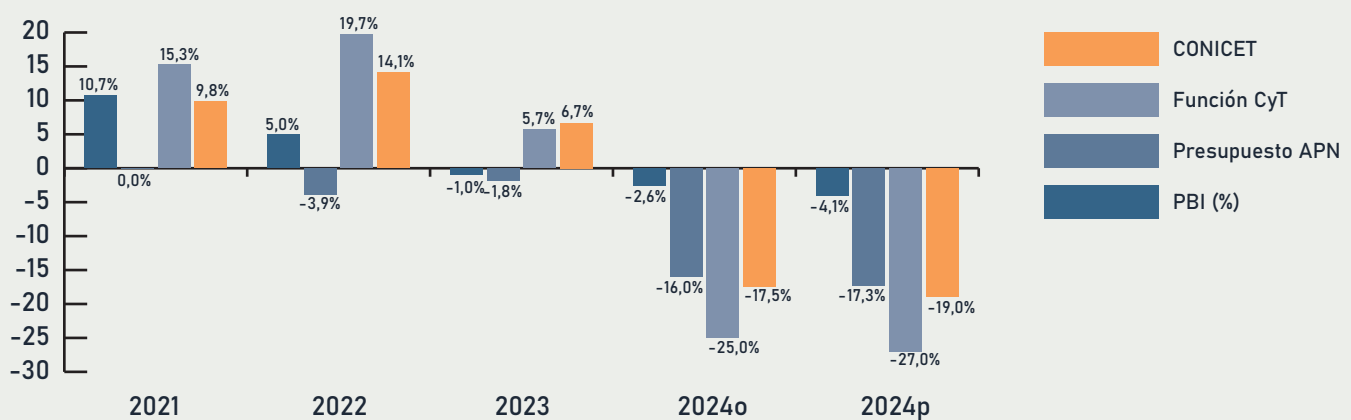
Gráfico 14. Presupuesto APN considerando escenarios proyectados 2024



## Política económica CyT

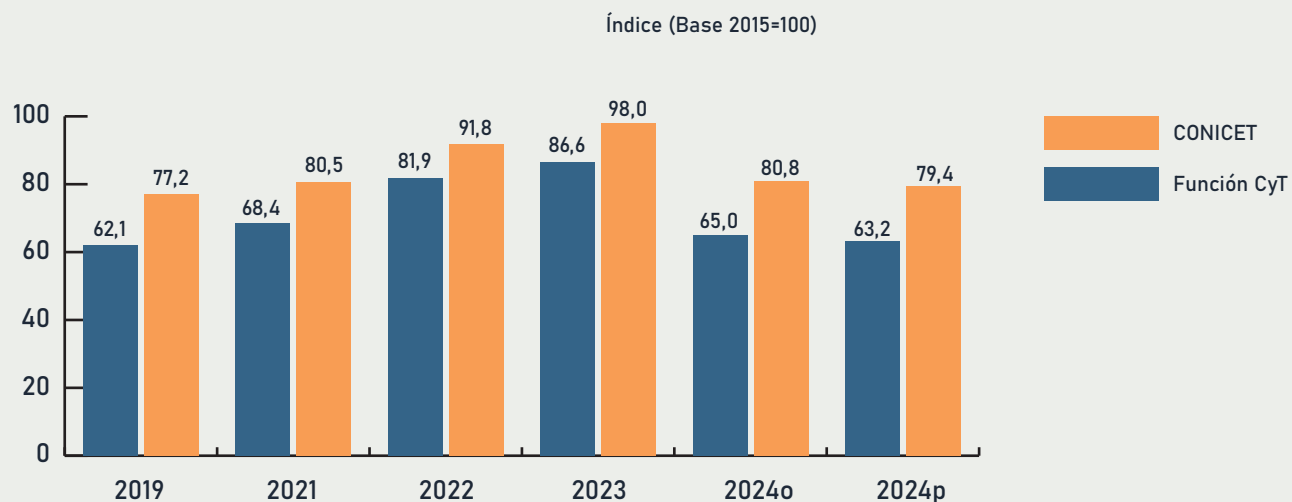
La **inversión** en CyT históricamente es **procíclica**. Crece más que la economía, cuando ésta lo hace, y cae profundamente cuando la actividad revierte su signo. Los pronunciados **incrementos** del trienio **2021-2023** en la inversión CyT cambiarán su signo en 2024. Según el tipo de escenario el Presupuesto de la APN caerá en términos reales un **16-17%**, si la meta fiscal del gobierno entrante ha de cumplirse. Esto supone, por principio, un ajuste en los tipos de gasto (salarios, gastos de capital, transferencias) que constituyen el grueso de la inversión en ciencia, que se había ampliado notablemente en los años previos. La **caída** rondará el **25%** en **términos reales**, pudiendo ser mayor. En el caso del **CONICET**, cuya estructura presupuestaria históricamente tiene variaciones más moderadas, al alza y a la baja, la inversión **caerá** en el orden del **17-19%**, por encima de la media de la APN, pero por debajo de la Función CyT.

Gráfico 15. Variaciones reales Presupuesto APN, PBI, Función CyT y CONICET (en %)



La consecuencia de la meta de ajuste fiscal del gobierno entrante significará, para el SNCTI, un **retroceso** que devolverá a la Función CyT al nivel que tenía en **2019**, perdiendo todo lo **recuperado** desde entonces. Si bien la **caída** será más atenuada, el retroceso para el **CONICET** eliminará los importantes avances de los últimos años, que habían dejado al organismo casi al **nivel presupuestario de 2015**. El proyecto del gobierno implica situar la **inversión en ciencia** entre **35 y 37 puntos por debajo** de los valores de **2015** y desfinanciar al **CONICET** mediante una caída de **20 puntos reales en un solo año**.

Gráfico 16. Evolución Función CyT y CONICET





El nuevo gobierno ha reconfigurado la **estructura organizacional** del SNCTI de manera violenta. La pérdida de la jerarquía ministerial para la ciencia y la tecnología ha dejado a los 5 organismos que conformaban el ex MINCyT dentro de la órbita de la **Jefatura de Gabinete**. Los organismos que revistaban en Educación ahora están integrados dentro del **Ministerio de Capital Humano** (sic), y los que estaban en Obras Públicas dentro del **Ministerio de Infraestructura**. Al desfinanciamiento se le añade, como es usual, una notoria pérdida de jerarquía y peso institucional.

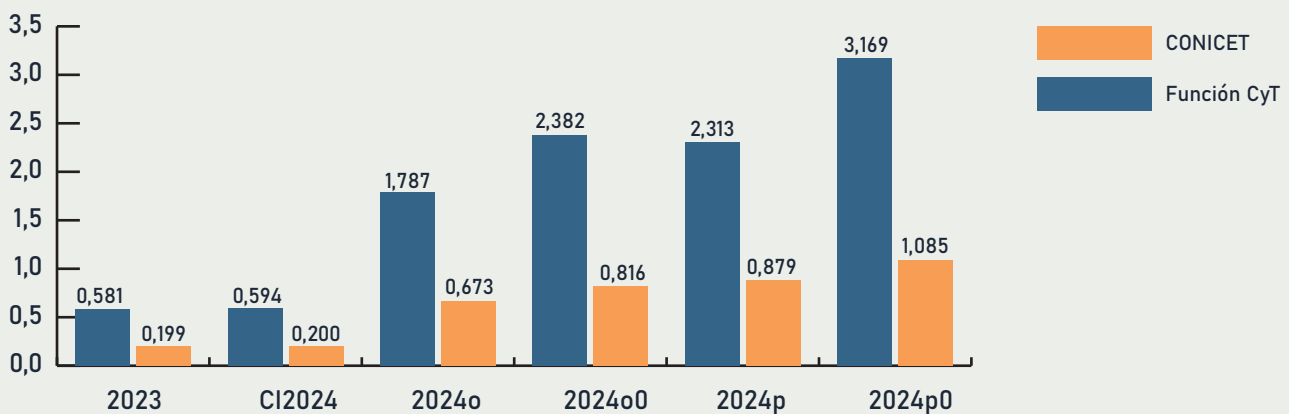
El complemento de la **pérdida de jerarquía del SNCTI** dentro del diseño de la APN es la **prórroga presupuestaria**, dispuesta para el año 2024 sobre la base del Crédito Vigente 2023. Esto supone la configuración de **Créditos Presupuestarios Iniciales** que, en un período signado por la volatilidad y la elevada nominalidad, están condicionados por la **discrecionalidad** de una política orientada al **ajuste** y la compresión presupuestaria. Sin otro contralor que el arbitrio del Poder Ejecutivo, se consolida así un instrumento de gestión apto para la realización de una **política económica regresiva para el SNCTI argentino**.

Tabla 1. Crédito inicial y distribución de la Función CyT por organismo o programa

	Crédito Inicial 2024 (en mill S)	Distribución FCyT (en %)
<b>Jefatura de Gabinete de Ministros</b>	<b>323.570,3</b>	<b>54,4%</b>
CONICET	199.561,0	33,6%
Sec. de Innov, Ciencia y Tec (ex MINCyT central)	78.175,2	13,1%
Agencia I+D+i	25.143,4	4,2%
CONAE	19.600,0	3,3%
BNDG	1.090,7	0,2%
<b>Ministerio de Economía</b>	<b>214.449,6</b>	<b>36,1%</b>
CNEA	90.490,3	15,2%
INTA	88.868,4	15,0%
INTI	31.160,5	5,2%
SEGEMAR	3.930,4	0,7%
<b>Ministerio de Salud</b>	<b>14.600,4</b>	<b>2,5%</b>
ANLIS	14.600,4	2,5%
<b>Ministerio de Defensa</b>	<b>25.049,6</b>	<b>4,2%</b>
Sostén Logístico Antártico	7.114,0	1,2%
Servicio Meteorológico Nacional	9.556,9	1,6%
Instituto de Inv. Científicas y Técnicas para la Defensa (CI)	3.984,7	0,7%
Alistamiento Operacional – 23 – SMN	1.566,9	0,3%
Alistamiento Operacional – 16 – Ejército y Armada	359,7	0,1%
Conduccion y Planificacion para la Defensa (PIDDEF)	26,4	0,0%
Instituto Geográfico Nacional	2.441,0	0,4%
<b>Ministerio de Capital Humano</b>	<b>10.926,7</b>	<b>1,8%</b>
26 – Desarrollo de la Educación Superior	8.098,7	1,4%
Fundación Miguel Lillo	2.828,0	0,5%
<b>Ministerio de Infraestructura</b>	<b>3.642,4</b>	<b>0,6%</b>
Instituto Nacional del Agua	3.031,5	0,5%
66 – Prevencion Sísmica	610,9	0,1%
<b>Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto</b>	<b>2.388,3</b>	<b>0,4%</b>
20 – Desarrollo del Plan Antártico	2.388,3	0,4%
<b>Obligaciones a Cargo del Tesoro Nacional</b>	<b>85,0</b>	<b>0,0%</b>
<b>Total Función CyT</b>	<b>594.712,4</b>	<b>100,00%</b>

La **prórroga** del Presupuesto 2023 será sucedida inevitablemente por una serie de **ampliaciones presupuestarias**, en el contexto macroeconómico inflacionario y recesivo antes descrito. En el escenario **“optimista” (2024o)**, aún con una violenta caída del **25% real**, la **Función CyT** debería escalar nominalmente desde 0,594 hasta **1,78 billones de pesos**, y el **CONICET**, aun cayendo **15 puntos reales**, ascender desde 0,2 billones de Crédito Inicial a **0,67 billones de pesos**. En el escenario de más inflación (**2024p**) la suba nominal es aún mayor (**2,31 y 0,879 billones** respectivamente). La magnitud de la caída real, no obstante, puede comprobarse considerando cuál debería ser el crédito presupuestario en el escenario optimista si la inversión real se mantuviera estable (**2024o0**), es decir, **si variara 0% en términos reales**. En ese caso el presupuesto de la **Función CyT** debería pasar de 1,78 a **2,38 billones**, y el **CONICET** de 0,67 a **0,81 billones** de pesos. En el escenario pesimista sin variación real (**2024p0**), el presupuesto de la Función pasaría de 2,31 billones a **3,16 billones**, y el del **CONICET** escalaría de 0,879 billones a **1,085 billones de pesos**. Esto quiere decir que el **ajuste** del gobierno entrante implica detraer **600.000 millones de pesos de 2024 a la Función** (en el escenario “optimista”) y **785.000 millones de pesos en el “pesimista”**. Para el **CONICET** los ajustes según el tipo de escenario rondan los **140-200 mil millones de pesos**.

Gráfico 17. Presupuesto de la Función CyT y CONICET considerando escenarios proyectados 2024 (en billones de pesos)



Lo anterior puede expresarse así: el **Crédito Inicial** de la **Función CyT** equivale al **33,2%** de lo que se requerirá en el escenario de ajuste más **“optimista”** y el **25,7%** de lo demandado por el escenario **“pesimista”**. Por otro lado para continuar funcionando como hasta ahora (**variación real 0**), el Presupuesto actual no expresa más que el **24,9%** de los requerimientos en la proyección **“optimista”** y apenas el **18,7%** en la **“pesimista”**. El **CONICET** presenta guarismos similares, ligeramente más bajos en la relación entre el Crédito Inicial y los escenarios proyectados por el gobierno (**29,7% en el mejor escenario y 22,7% en el peor**). Esa composición de Créditos evidentemente no resultará suficiente de cara al futuro, **resultando posible cubrir operativamente solo 3 o 4 meses del año con el presupuesto concedido a la fecha**.

Gráfico 18. Crédito inicial de la Función CyT y CONICET (comparación con escenarios 2024)

