

Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT – Marzo 2024

Resumen

A partir de los datos provistos por el **EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica)** del INDEC se consolida un diagnóstico de **caída del PBI del 5,3% interanual** en el **primer bimestre** del año. Ante la ausencia de claros impulsos a la recuperación, estancados la **inversión** y el **consumo**, solo el **sector exportador** podría traccionar levemente la actividad. Las series de **consumo eléctrico**, **patentamientos** y **uso de capacidad instalada industrial** son ilustrativas al respecto. La **proyección para el 2024** mantiene el escenario pesimista de una **caída del PBI del 4,2%**. Por otro lado **caen ligeramente** las proyecciones de **inflación** y de **devaluación** frente al dólar, pero todavía con una variación elevadísima (**266% inflación promedio anual; dólar entre 1400 y 1900 pesos en diciembre**). El diagnóstico de **Política Económica CyT** continúa proyectando una **caída** en el rango del **25-30% real** para la inversión pública en ciencia, en línea con la caída del salario real del sector. De este escenario se deslinda una novedosa orientación a la **des-federalización de la ciencia** que **revierte** incipientes tendencias del trienio anterior (**2021-2023**) con un sesgo orientado a la **reconcentración y achicamiento del SNCTI**.

PBI

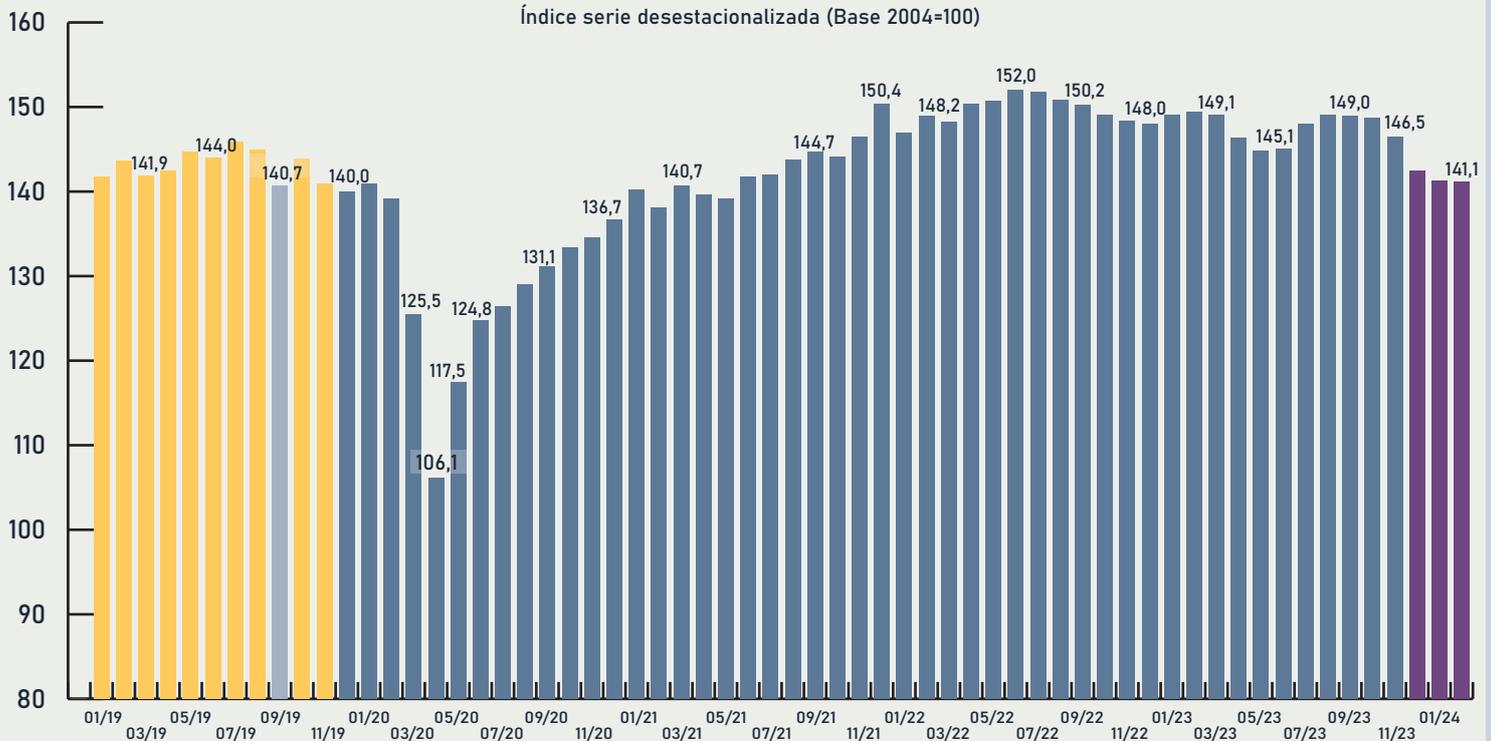
Las proyecciones de crecimiento del **PBI se mantienen**, permitiendo prever una **caída del 4%**, concentrada en el **primer semestre del año (-5% ya en el primer bimestre)**. La evolución de la variable dependerá del estímulo al consumo y el dinamismo de la inversión en un contexto por demás difícil: una recuperación en **“V”** de la actividad que la devuelva al nivel de mediados del año pasado se ve **menos probable** que el escenario de una **“L”** en el que el nivel de actividad se mantiene en el **nivel deprimido** al que condujo el **shock recesivo**.

Gráfico 1. Variación PBI (en % anual)



La actividad económica se encuentra en un **nivel similar al de septiembre de 2019**, en plena debacle del macrismo, nivel que en aquel entonces era el resultado de **dos años** de caída en vertical de la economía. Pero ahora en 2024 se arriba a este escenario tras tan solo **3 meses de gestión** de la nueva administración Milei.

Gráfico 2. PBI 2019-2024



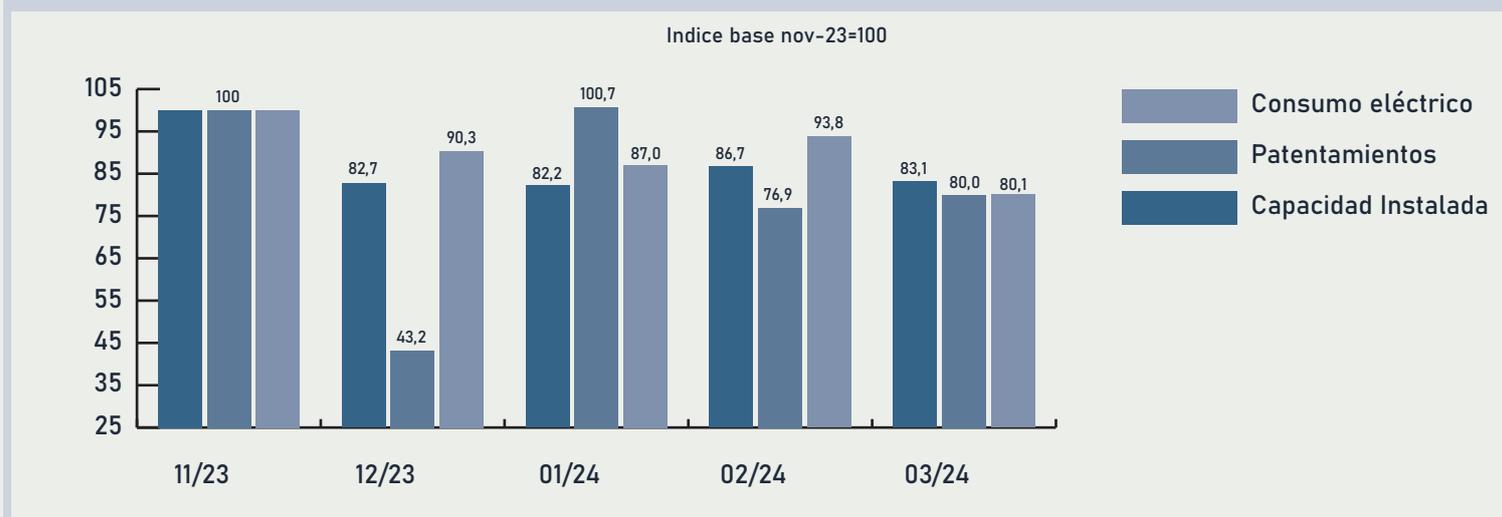
Respecto de estimaciones previas se prevé que **el PBI caerá** de manera más acusada durante el **primer trimestre** y que la **recuperación** será más **lenta y gradual**, llevando a importantes declives durante el **segundo y tercer trimestre**. En el segundo trimestre contará con el “beneficio” de compararse contra un segundo trimestre de 2023 impactado por la coyuntura de la **sequía**, y en el tercero tendrá el “perjuicio” de que se comparará contra una economía que se había **recuperado en 2023** de aquella situación. El escenario de un **crecimiento** en el **cuarto trimestre** se **complica**, a la luz de la necesidad de **contraer la economía** para recomponer divisas y mantener contenido el **dólar**, la **inflación** y el **frente fiscal**. Con esto, **el PBI encadenaría a fines de 2024 siete trimestres consecutivos de caída**.

Gráfico 3. Variación PBI interanual trimestral 2022-2024 (en % contra el mismo trimestre del año anterior)



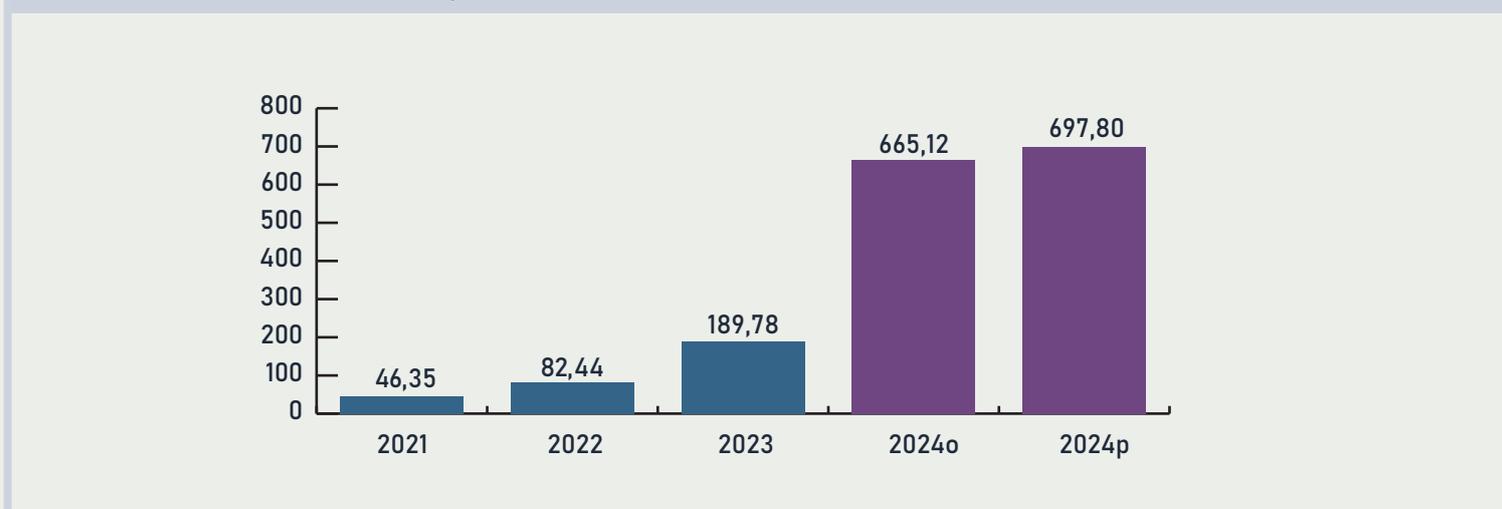
La eventual recuperación del PBI, en caso de darse, deberá confrontar con los datos de un **descenso pronunciado** hasta aquí. El uso de la **capacidad instalada industrial**, según el INDEC, se encontraba en **febrero** de este año un **14%** por debajo de los valores de noviembre, y los datos proyectados para **marzo** permiten entrever una **profundización de la caída**. Los datos del INDEC sobre **patentamiento**, con la habitual excepción de enero, en que los patentamientos se incrementan por el cambio del año, muestran una **caída convergente de 20 puntos en la inversión en bienes durables**. Finalmente, el **consumo eléctrico** en **marzo** se desplomó, ubicándose un **20% por debajo de los valores de noviembre de 2023**. Estos indicadores *proxy* del nivel de actividad, la **inversión** y el **consumo** exhiben un panorama oscuro de cara a lo que viene.

Gráfico 4. Indicadores de nivel de actividad PBI



Respecto del mes anterior las previsiones inflacionarias han continuado disminuyendo levemente. Sin embargo aún en el mejor de los escenarios el PBI nominal crecerá **exponencialmente**. Pasará de un proyectado de **189,8 billones** de pesos en **2023** a un rango que oscilará entre los **665,1 billones** en el escenario optimista y los **697,8 billones** de pesos en el pesimista. Es sobre esos denominadores que deben calcularse las readequaciones presupuestarias, incluso considerando el escenario de un **ajuste fiscal inusitado** y una **caída real de doble dígito de la inversión pública en CyT**.

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



Inflación

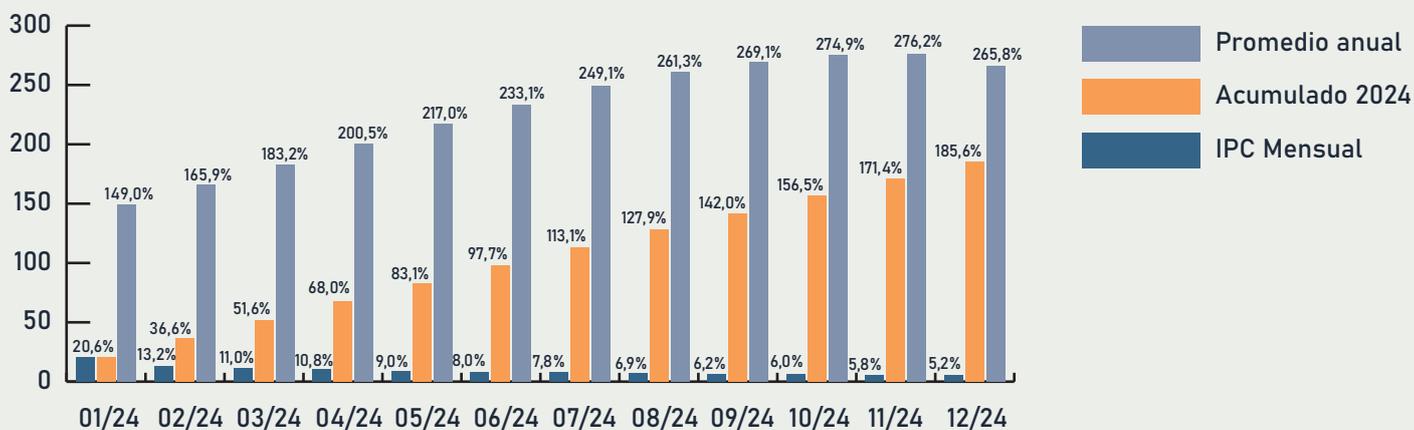
La inflación continúa un **trazo descendente**, desde un nivel altísimo. Debe considerarse que el valor de **marzo (11,0%)** solo excepcionalmente fue alcanzado durante la gestión anterior, y en marzo de 2024 se obtuvo al costo de una **posposición de inflación de precios regulados** y anclándose en un **tirón recesivo** sobre demanda, consumo y salarios, en conjunción con un **congelamiento del tipo de cambio poco sostenible en el futuro**. En este contexto la **inflación promedio anual desciende** casi 18 puntos en la proyección optimista (de **283,6%** hace un mes a **265,8%** ahora), en tanto en el escenario pesimista cae 39 puntos (de **327,6%** a **288,3%**).

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



La inflación a **diciembre**, aun cuando la variación mensual desacelerara relativamente hasta alcanzar a fin de año un valor del **5%**, conducirá a una inflación promedio anual del **265,8%** (**-17,8%** respecto de un mes atrás) en el escenario más optimista. La limitación a un descenso aún mayor provendrá de la **dificultad de desacelerar, posponer o impedir** simultáneamente la variación del **tipo de cambio** (ya en situación de atraso cambiario) y los aumentos continuados de **precios regulados** o vinculados al dólar.

Gráfico 7. Inflación mensual, acumulada y promedio 2024 (proyectada según escenario "optimista")



Dólar

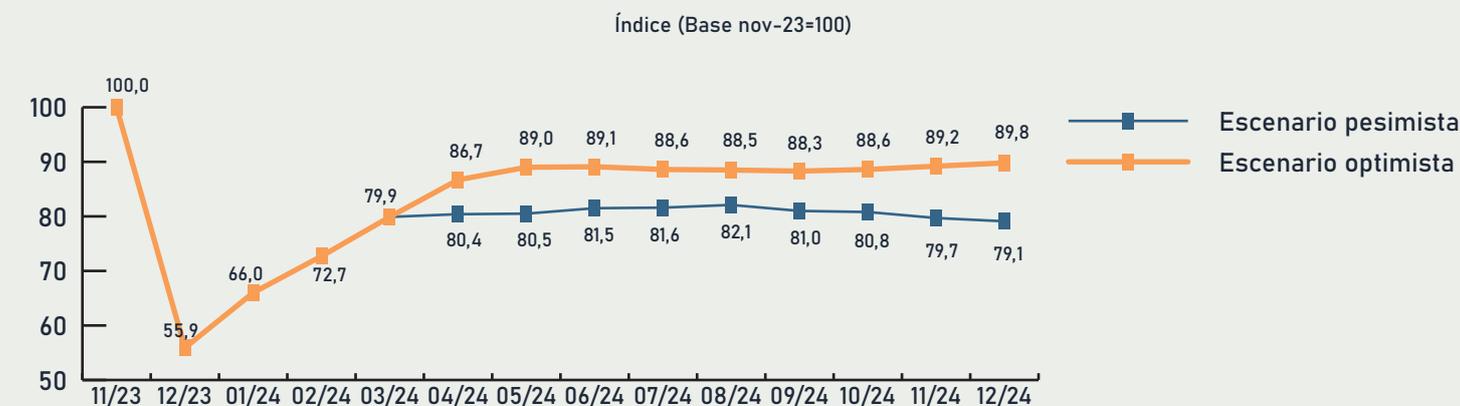
El **Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)** continúa **moderando** sus proyecciones de **devaluación**, sobre todo en sus proyecciones más pesimistas a diciembre de 2024. De todas maneras tanto una como otra previsión involucran **variaciones mensuales del tipo de cambio** del orden del **5-7%** (escenario optimista) o del **8-9%** (escenario pesimista) como forma de seguir el ritmo de la variación de los **precios** y alentar la liquidación de **divisas**.

Gráfico 8. Cotización del dólar proyectado 2024 según escenarios (en pesos)



Durante los tres primeros meses del año quedó transparentado que resultará **imposible sostener** el nivel del tipo de cambio expresado por la **pérdida de poder adquisitivo del peso** en diciembre de 2023 (**tipo de cambio real alto**), la cual llevó el valor de la moneda local **44 puntos por debajo** de los guarismos de noviembre. En tres meses ya se han recuperado **24 puntos, en abril se moverá otro 7%**, de manera que se aproxima el punto en el que el gobierno tendrá que optar entre **acelerar la devaluación**, y con ello los precios, para sostener el tipo de cambio real supuestamente "competitivo", y con ello convalidar la pérdida de poder adquisitivo del peso, o **reprimir la variación del dólar** y con ello perder la ventaja competitiva que supuso la devaluación, mientras se expanden los pasivos monetarios en pesos medidos en dólares (**deuda pública e instrumentos de absorción monetaria de corto plazo**).

Gráfico 9. Variación IPC/ variación dólar según escenarios proyectados 2024



Presupuesto

El Presupuesto prorrogado lejos de ser congelado deberá multiplicarse por tres, en términos nominales, para seguir con retraso el ritmo nominal de la economía. El Decreto 280/2024 de ampliación presupuestaria es solo el primer peldaño, a fines del primer trimestre, en esa evolución requerida para cumplir la exigente curva trazada por el **apretón fiscal** en un contexto de **elevadísima nominalidad** de la economía. Si el **Devengado de 2023** fue de **37,1 billones de pesos**, el **Crédito Vigente 2024 (2024cv)**, tras el **Decreto 280-24**, el cual supuso una ampliación de **14,5 billones**, ya alcanza los **54,7 billones de pesos**. Extremando incluso los lineamientos presentados por Caputo, entre **3 y 4 puntos del PBI** se obtendrán por contención del gasto presupuestario de la Administración Pública Nacional (APN). Considerando el nivel alcanzado por el Presupuesto en 2023, y aplicando los parámetros de los distintos escenarios del REM (**caída del PBI** entre el **4,2%** y el **5,3%** e **inflación promedio anual** entre el **265%** y el **288%** en 2024) se obtiene un rango para el Presupuesto de la APN que oscila entre los **108 y los 110 billones de pesos**. Esto significa que **para cumplir con el escenario del Plan Caputo el Presupuesto de la APN debe duplicarse de aquí a fin de año**.

Gráfico 10. Presupuesto APN considerando escenarios proyectados 2024 (en billones de pesos corrientes)



El escenario de **congelamiento y desarticulación** de las capacidades estatales debe parametrizarse de manera correcta, para poder comprender la **magnitud histórica** y el **impacto** que supone este proceso de **ajuste**. Para poder comparar, por ejemplo, el **macrismo** en 4 años logró hacer **caer en términos reales** el **Presupuesto de la APN en 11,7 puntos** respecto de 2015. El gobierno de Alberto Fernández, en el balance de la gestión **2019-2023**, arroja una **caída real de casi 1 punto**. En comparación, puede verse que el objetivo declarado del nuevo gobierno es **hacer caer en términos reales en un solo año 22-27 puntos el gasto de la APN**, llevándolo a valores de **2003**, y ubicándose con ello entre **34 y 39 puntos por debajo de 2015**.

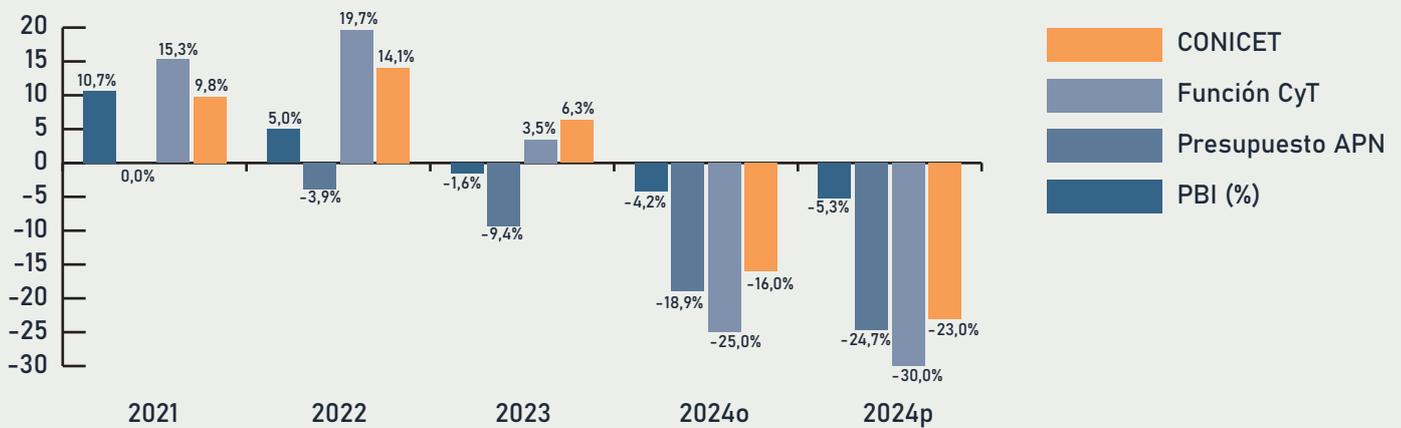
Gráfico 11. Presupuesto APN considerando escenarios proyectados 2024



Política económica CyT

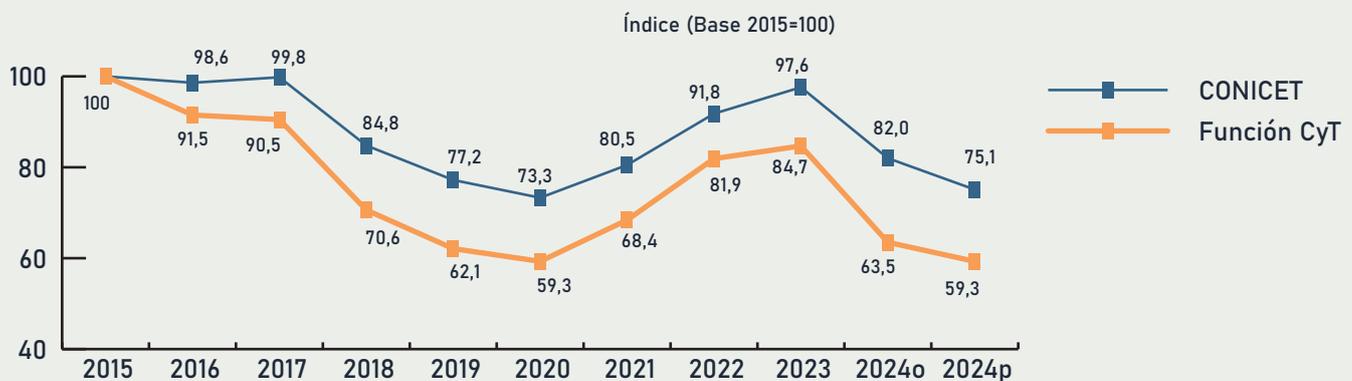
Sostenemos el diagnóstico de que dado el carácter históricamente **procíclico** de la **inversión** en CyT, ésta caerá más acusadamente de lo que lo hará el Presupuesto. Según el tipo de escenario el **Presupuesto** de la APN caerá en términos reales un **18-25%**, para cumplir con los lineamientos del Plan Caputo. 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. Por su parte, tal como se verifica en el primer trimestre, la **caída de la Función CyT** rondará el **25-30%** 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, sostenemos la proyección de que la inversión **caerá** en el orden del **16-23%**, por debajo de las variaciones de la APN y de la Función CyT.

Gráfico 12. Variaciones reales PBI, Presupuesto APN, 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. **En 2024 se ajustará lo que al macrismo le tomó cuatro años llevar a cabo**. 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 **37-40 puntos por debajo** de los valores de **2015** y desfinanciar al **CONICET** mediante una **inédita caída** de **15-20 puntos reales en un solo año**.

Gráfico 13. Evolución Función CyT y CONICET



En **2023** el **54,8%** de la **FCyT** consistió en **sueldos y remuneraciones** del personal científico. En el **total del primer trimestre de 2024** los gastos en personal suponen el **67,1%** del total ejecutado, lo cual muestra el **achicamiento absoluto** (real y nominal) de los otros rubros de inversión en CyT. En este sentido destaca la **caída nominal** en **Bienes de Consumo**, así como el descenso acusado de los fondos destinados a **Bienes de Uso y Transferencias**. **Absolutamente todos los incisos caen** en términos reales. A la vez, al **31/03** ya se ha devengado el **34,2%** del Crédito. El inciso que más cae en términos reales es el de **Bienes de Consumo** que desciende un **51%**, pero la media del sector ronda el **29,9%**. Los incisos más sobregirados son los de **Gastos en personal y Servicios no personales** (Becas y honorarios), que rondan el **39%** de grado de ejecución, cuando correspondería que se encontraran en un valor cercano al **16%**.

Tabla 1. Función CyT 2024 – Distribución por incisos – CI, CV y Devengamiento

Inciso	Devengado 2023 (en mill de \$)	Inc. s/Dev 23 (en %)	CV 2024 (en mill de \$)	Var. CV 24/Dev 23 (en %)	Var. Real CV 24 (en %)	Dev. 31/03 (en mill de \$)	Dev. / CV 24 (en %)	Inc. s/Dev 24 (en %)
Gastos en personal	312.991,98	54,82%	383.441,76	22,51%	-25,20%	150.654,09	39,29%	67,14%
Servicios no personales	76.270,05	13,36%	85.009,64	11,46%	-31,95%	33.348,23	39,23%	14,86%
Transferencias	110.626,25	19,38%	113.830,73	2,90%	-37,18%	19.017,23	16,71%	8,48%
Bienes de uso	54.521,27	9,55%	59.780,40	9,65%	-33,06%	17.340,14	29,01%	7,73%
Bienes de consumo	13.687,63	2,40%	10.925,44	-20,18%	-51,27%	3.709,70	33,95%	1,65%
Incremento de activos financieros	2.850,00	0,50%	2.850,00	0,00%	-38,95%	316,25	11,10%	0,14%
Otros gastos	0,00	0,00%	0,05	-	-	0,00	0,00%	0,00%
TOTAL	570.947,18	100,00%	655.838,01	14,87%	-29,87%	224.385,64	34,21%	100,00%

Política económica CyT – Desfederalización

Un elemento clave para medir el **sesgo de la política CyT** bajo el nuevo régimen presupuestario consiste en ver la **distribución geográfica** de la Función CyT. En este sentido, considerando la **ejecución al primer trimestre** en contraste con la secuencia **2020-2023**, puede verse claramente una reversión en la incipiente tendencia a la **descentralización del sistema**, expresado paradigmáticamente en los hoy desaparecidos **Programas Federales Construir Ciencia y Equipar Ciencia**, que en forma de transferencias a las provincias y las universidades para obras de **infraestructura y equipamiento** permitieron incrementar la inversión en CyT en las regiones habitualmente postergadas. En los **primeros tres meses del año** esas **transferencias han desaparecido**, por lo que se incrementa el **gasto “nacional”** (básicamente los salarios y estipendios del **CONICET**). Como resultado de esta tendencia a la **concentración y desfederalización**, en menos de **3 meses** la parte de **CABA+PBA+Nacional** sube más de **12 puntos** sobre el **total nacional**.

Tabla 2. Distribución de la Función CyT por región 2020-2024 (en %)

Ubicación geográfica	2020	2021	2022	2023	2024 1T
Ciudad Aut. de Bs As.	30,49%	28,49%	24,83%	18,14%	19,26%
Prov. de Bs. As.	23,10%	24,39%	25,50%	28,35%	30,65%
Región Central	6,46%	7,59%	9,29%	9,66%	7,03%
NOA	4,22%	3,68%	5,44%	5,76%	2,43%
NEA	2,74%	2,42%	2,91%	3,37%	1,54%
Patagonia	5,15%	5,81%	6,64%	7,68%	5,53%
Cuyo	2,28%	2,21%	3,10%	3,18%	1,87%
No Clasificado	0,85%	1,84%	0,50%	0,42%	0,24%
Nacional	24,72%	23,57%	21,78%	23,43%	31,45%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Gráfico 14. Distribución regional FCyT (CABA, PBA y Nac.) (en % del total)



Por contra, **las demás regiones pierden 11,3% del total de la Función CyT ejecutada**. La **Región Central (Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos)** cae casi 3 puntos, achicando **27%** su porción, pasando del **9,7%** en **2023** al **7,0%** en el **primer trimestre del año**. La **Patagonia** cae **28%**, yendo del **7,7%** al **5,5%**. Las caídas del **NOA** y del **NEA** son más drásticas aún, cayendo un **57%** y un **54%** respectivamente en su representación del total de la Función, al pasar del **5,8%** al **2,4%** el **NOA** y del **3,4%** al **1,5%** el **NEA**. **Cuyo** cae más del **41%**, pasando del **3,2%** al **1,9%** del total. El conjunto de esta evolución denota el **abandono** de la inversión en **infraestructura** y **equipamiento**, principalmente transferido al interior, y la **compresión del gasto** a los ítems más concentrados en las regiones centrales, principalmente **salarios** y **estipendios**. **Esta dinámica revierte por completo, y en tan solo 3 meses, una dinámica de federalización incipiente, compleja y variable, que había comenzado a esbozarse entre 2021 y 2023.**

Tabla 3. Participación en la Función CyT por región 2020-2024 (en %)

Ubicación geográfica	2020	2021	2022	2023	2024 1T
Región Central	6,5%	7,6%	9,3%	9,7%	7,0%
Patagonia	5,2%	5,8%	6,6%	7,7%	5,5%
NOA	4,2%	3,7%	5,4%	5,8%	2,4%
NEA	2,7%	2,4%	2,9%	3,4%	1,5%
Cuyo	2,3%	2,2%	3,1%	3,2%	1,9%
TOTAL	20,9%	21,7%	27,4%	29,7%	18,4%

Gráfico 15. Distribución regional FCyT (Central, NOA, NEA, Patagonia y Cuyo) (en % del total)



Fuente: <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-48>
<https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-47>
<https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel3-Tema-3-6>
https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/patentamientos_04_2446FEADD331.pdf
<https://www.presupuestoabierto.gob.ar/sici/home>
https://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp

Próxima fecha de publicación IMEC: 24 de mayo de 2024