

Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT – Abril 2024

Resumen

Tal como fuera adelantado por el **Grupo epc** en informes anteriores, **se consolida un diagnóstico de caída del PBI del 5,2% interanual en el primer trimestre del año**. El **EMAE (Estimador Mensual de Actividad Económica) del INDEC** confirmó ese descenso para los tres primeros meses del año (**-8,4% interanual en marzo**). La proyección para el 2024 mantiene escenarios que proyectan una **caída del PBI entre el 4,2% y el 5,1%**, con un **desplome generalizado en Comercio, Industria y Construcción**. Por otro lado declinan relativamente las proyecciones de **inflación** y de devaluación frente al **dólar**, pero todavía con una variación elevadísima (**247%-263% de inflación promedio anual; dólar entre 1300 y 1600 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. La **ejecución** del primer cuatrimestre de la **Función CyT** se encuentra **20,9%** por debajo de la de 2023. El descenso en la ejecución cuatrimestral de lo que actualmente es la Secretaría de Innovación, Ciencia y Tecnología alcanza el **97,9%** real en comparación con el año anterior.

PBI

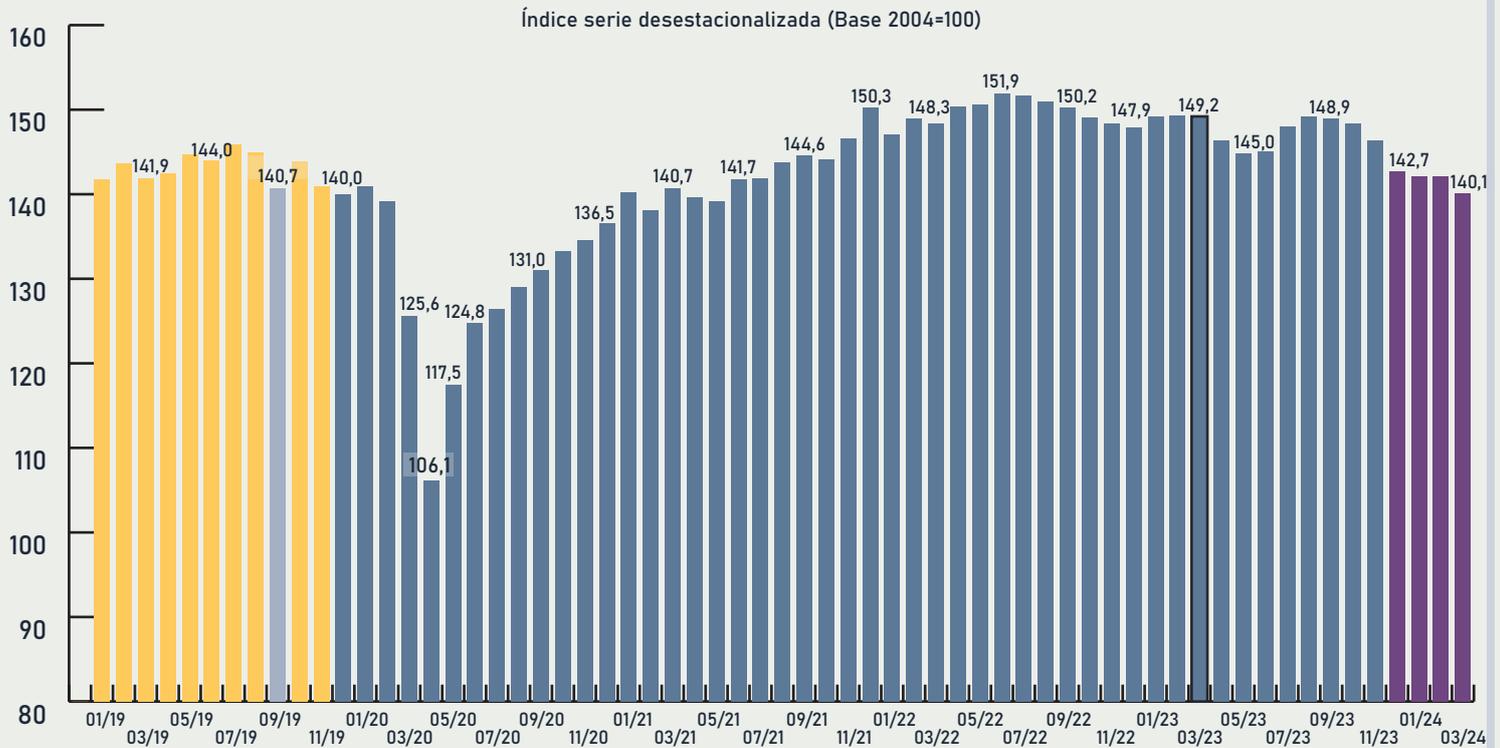
Las proyecciones de **crecimiento del PBI** se mantienen, permitiendo prever una **caída del 4-5%**, concentrada en el **primer semestre** del año (la serie desestacionalizada cae un **5,2% el primer trimestre**). Ningún sector tracciona al alza, con excepción del agropecuario, que se mide interanualmente contra el período de sequía en 2023. El escenario optimista considera una baja amortiguada parcialmente en el tercer trimestre, con una aproximación a la recuperación interanual en el cuarto trimestre. El escenario pesimista proyecta un horizonte de caída del nivel de actividad a niveles casi pandémicos, sin recuperación posterior. **No se prevé ninguna rápida recuperación “en V”, sino más bien un estancamiento en un nivel de depresión económica.**

Gráfico 1. Variación PBI (en % anual)



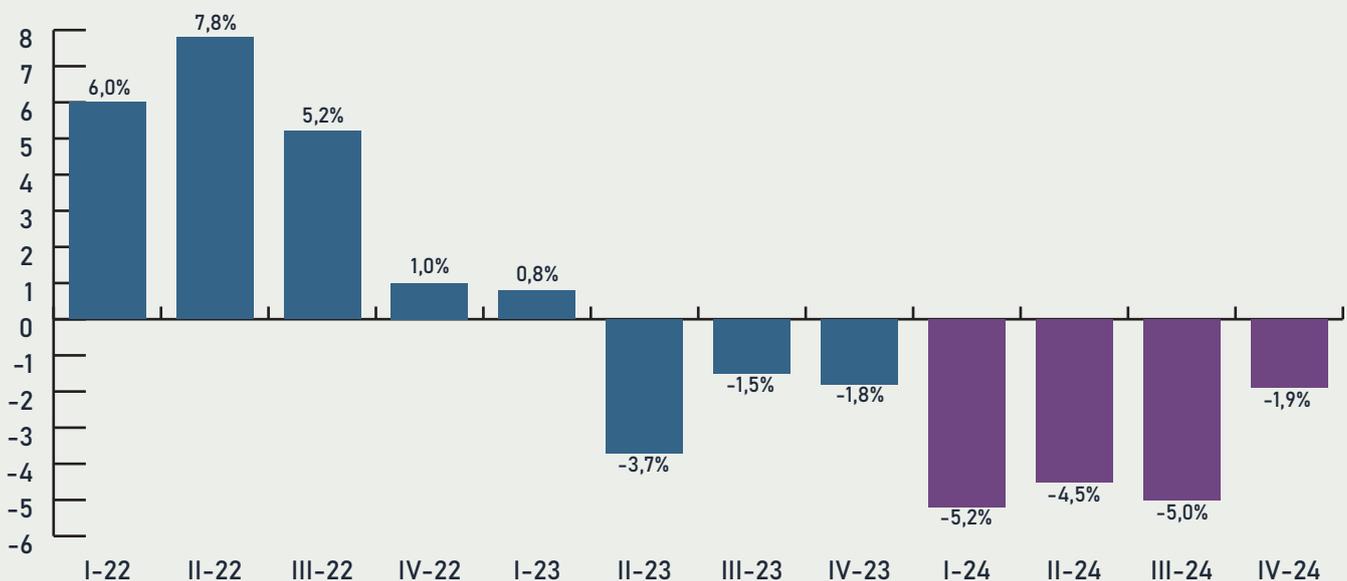
La actividad económica se encuentra en un **nivel similar al de septiembre de 2019**, en plena debacle de la gestión Macri, nivel que en aquel entonces era el resultado de **dos años** de descenso abrupto de la economía. Pero ahora en 2024 se arriba a este escenario tras tan solo **3 meses de gestión** de la nueva administración Milei. **El nivel de actividad moderadamente descendente del período 07-22 a 11-23 ha sido continuado por una caída en vertical en la serie desestacionalizada desde diciembre en adelante.**

Gráfico 2. PBI 2019-2024



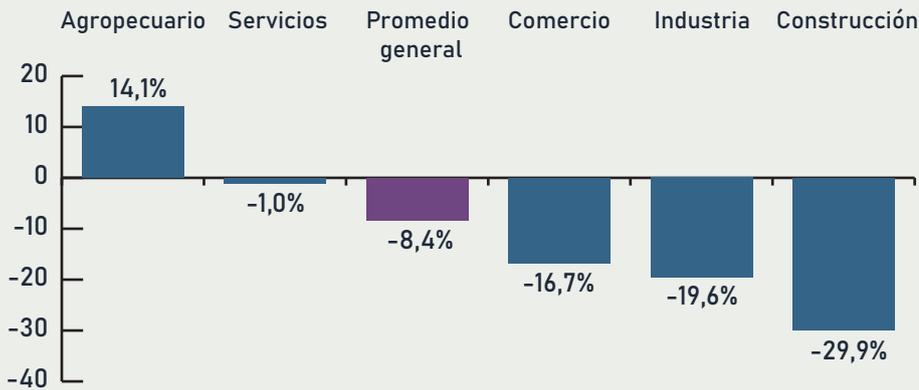
En este escenario, el **PBI caerá** de manera más acusada durante el **primer trimestre** y la **recuperación**, en caso de darse, será **lenta y gradual**, llevando a importantes declives durante el **segundo y tercer trimestre**, a pesar de tener como base de comparación un período marcado por la sequía en 2023. A su vez en el tercer trimestre se comparará contra una economía en fase pre-electoral y que se había recuperado parcialmente del impacto sobre el nivel de actividad provocado por la crisis del sector primario. **Según esta proyección 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)



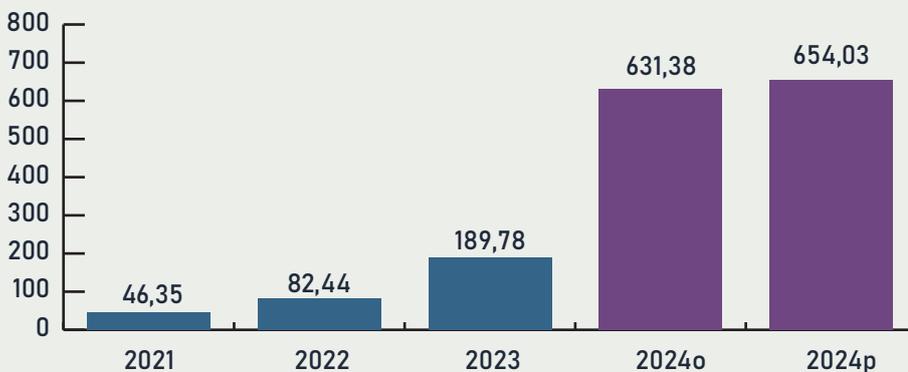
El desplome de la actividad es transversal y es el resultado de una serie de decisiones de política macroeconómicas destinadas a enfriar el ciclo económico, con la finalidad de ajustar el balance de la cuenta capital deprimiendo el consumo, las importaciones y la demanda agregada. El nivel general de actividad económica muestra una retracción del 8,4% contra marzo de 2023 y consolida un nivel en el que una vez agotado el efecto estadístico de la sequía **no quedará ningún factor que impulse el crecimiento**. La variación interanual en marzo muestra que con excepción del **sector agropecuario**, que se recupera un 14,1% contra 2023, el resto de los sectores tienen caídas, de doble dígito en el caso del **comercio (-16,7%), la industria (-19,6%) y la construcción (-29,9%)**.

Gráfico 4. Variaciones interanuales del nivel de actividad por sector



El PBI 2024 *target* continúa descendiendo relativamente, debido a que respecto del mes anterior las previsiones inflacionarias han continuado disminuyendo levemente, al igual que se ha profundizado el diagnóstico de retracción del nivel de actividad. Sin embargo, aún en el mejor de los escenarios el PBI nominal crecerá **exponencialmente**. Pasará de **189,8 billones** de pesos en 2023 a un rango que oscilará entre los **631,38 billones** en el escenario optimista y los **653,88 billones** de pesos en el pesimista este año. Es sobre esos denominadores que deben calcularse las readequaciones presupuestarias, en particular enfocándonos en el SNCTI, incluso considerando el escenario de un **ajuste fiscal inusitado** y una **caída real de doble dígito de la inversión pública en CyT**.

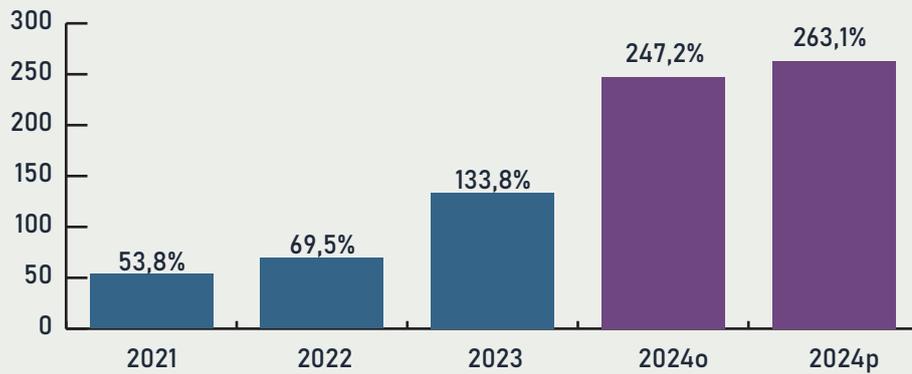
Gráfico 5. PBI nominal (en billones de pesos corrientes)



Inflación

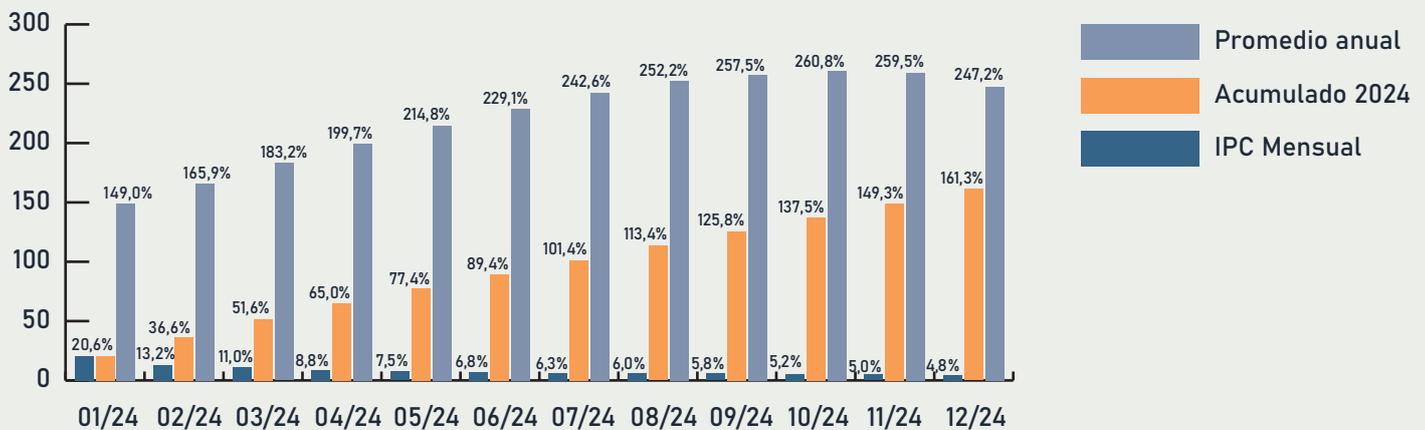
El descenso de la inflación continúa a partir de la **posposición de ajustes en precios regulados** y anclándose en un **tirón recesivo** sobre demanda, consumo y salarios, en conjunción con un **congelamiento del tipo de cambio poco sostenible en el futuro**. En este contexto la **inflación promedio anual** continúa su marcha declinante, cayendo respecto de proyecciones anteriores 18 puntos en la proyección optimista (de **265,8%** hace un mes a **247,2%** ahora), y 25 puntos en la pesimista (de **288,3%** a **263,1%**).

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



La inflación a **diciembre**, aun cuando la variación mensual desacelerara hasta alcanzar a fin de año un valor del **5%**, conducirá a una **inflación promedio anual** del **247,2%** (-18,6% respecto de un mes atrás) en el escenario más optimista. Esto dará una inflación anual a diciembre del **161,3%**. 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 próxima al 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)** publicado en mayo muestra previsiones de **devaluación** descendentes, sobre todo en sus proyecciones más pesimistas a diciembre de 2024. De todas maneras emerge la dificultad de sostener en el mediano plazo el esquema de *crawling peg* del 2% mensual proyectado por el ministro Caputo. Tanto en las proyecciones optimistas como en las pesimistas la devaluación debería seguir aproximadamente el ritmo inflacionario futuro para evitar la continuación de la caída del tipo de cambio real. En este sentido ambas previsiones involucran **variaciones mensuales del tipo de cambio** en el segundo semestre del orden del **6-7% mensual** (escenario optimista) o del **8-9%** (escenario pesimista) como forma de seguir el ritmo de la variación de los **precios**, alentar la liquidación de **divisas** y evitar el encarecimiento en dólares de la economía (pérdida de **competitividad**).

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



Durante los cuatro 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**), que llevó el valor de la moneda local **44 puntos por debajo** de los guarismos de noviembre. En cuatro meses ya se han recuperado casi 30 puntos, y el mes de mayo va camino a consolidar una suba de otros 5 puntos. Con ello el tipo de cambio bilateral se encuentra a apenas **10 puntos** del escenario de **noviembre de 2023**, lo que indica que se aproxima el momento 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. En el escenario optimista el gobierno logra mantener la ecuación precios/dólar en el nivel actual, ralentizando la devaluación y la inflación lentamente, a costa de una depresión económica. En el escenario pesimista se reinicia el ciclo devaluación-alza de precios en un contexto crecientemente crítico para la economía como un todo.

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



Presupuesto

El Presupuesto prorrogado lejos de ser congelado deberá multiplicarse por dos, en términos nominales, de aquí a diciembre para seguir con retraso el ritmo nominal de la economía. Si el Devengado de 2023 fue de 38,0 billones de pesos, el Crédito Vigente 2024 (2024cv), tras diversas ampliaciones presupuestarias ya alcanza los 54,8 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 5,1% e inflación promedio anual entre el 247% y el 263% en 2024) se obtiene un rango para el Presupuesto de la APN que oscila entre los 105 y los 108 billones de pesos. Esto significa que para cumplir con el escenario de austeridad fiscal del Plan Caputo el Presupuesto de la APN debe duplicarse nominalmente 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, la gestión de **Macri** en 4 años **hizo caer en términos reales el Presupuesto de la APN en 11,7 puntos** respecto de 2015. El gobierno de **A. Fernández**, en el balance de la gestión **2019-2023**, arroja una **caída real de 5,7 puntos, concentrada mayormente en el último año**. En comparación, puede verse que el objetivo declarado del nuevo gobierno es **hacer caer en términos reales en un solo año 15-20 puntos el gasto de la APN**, llevándolo a valores de **2003**, y ubicándose con ello entre **33 y 37 puntos por debajo de 2015**.

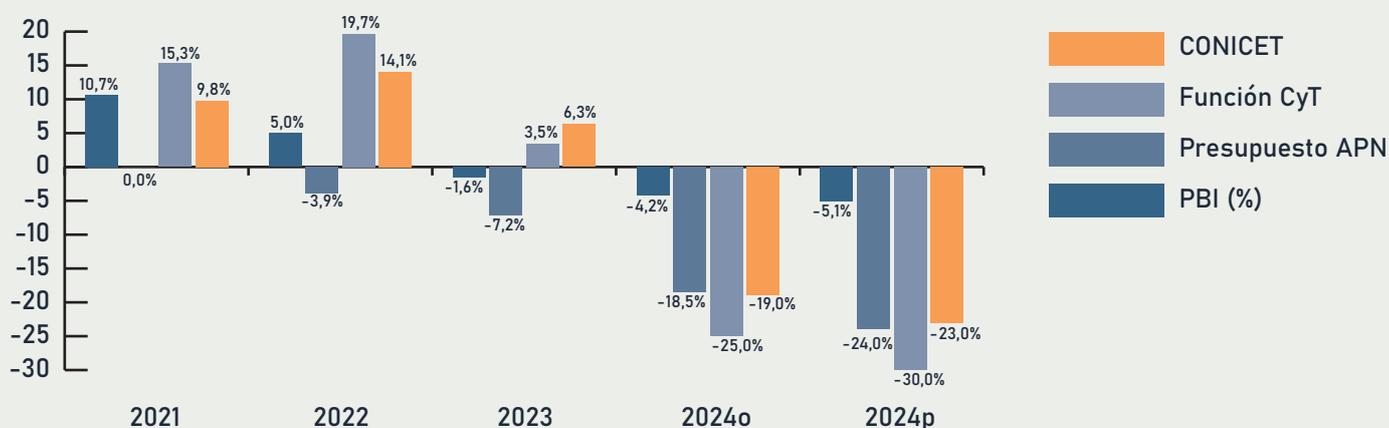
Gráfico 11. Presupuesto APN considerando escenarios proyectados 2024



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 **18-24%**, 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 cuatrimestre, 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 **19-23%**, ligeramente 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 **18-22 puntos reales en un solo año**.

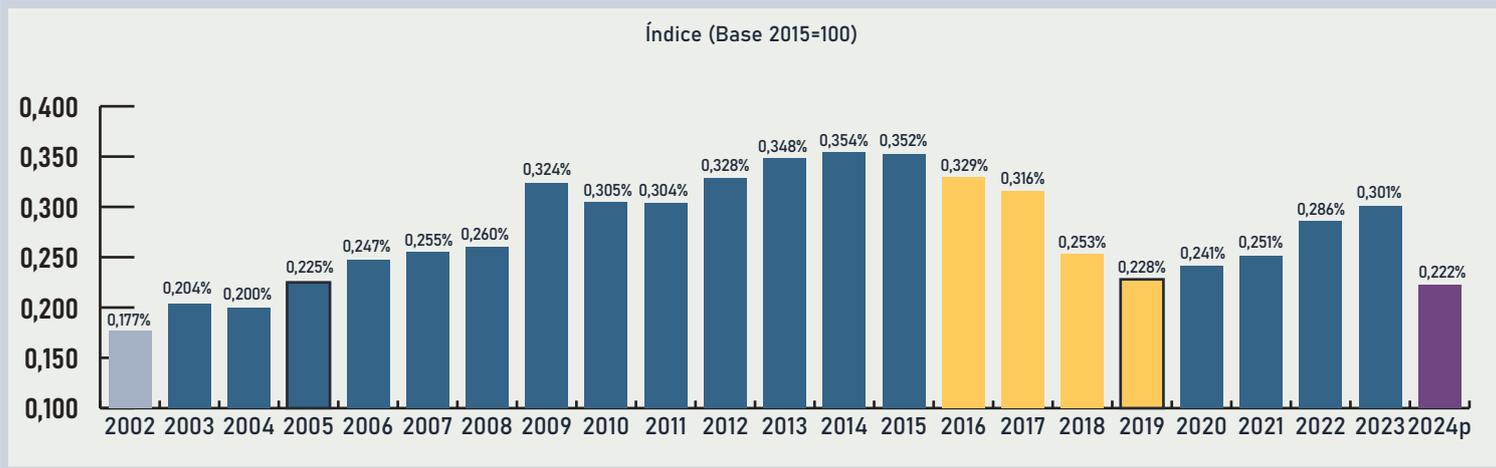
Gráfico 13. Evolución Función CyT y CONICET

Índice (Base 2015=100)



La Función CyT se proyecta en el orden del 0,222% del PBI en 2024, tras haber alcanzado el 0,301% en 2023. Si se tiene en cuenta que la inversión pública constituye el principal componente y el *driver* fundamental de la I+D en la Argentina, esto supone un impacto demoledor sobre el SNCTI como un todo. En términos históricos la evolución de la inversión pública en CyT volverá a mínimos históricos, que el SNCTI solo tuvo en períodos críticos. Tras cuatro años de alza, la FCyT del Presupuesto de la APN volverá a valores propios de 2005, cuando aún perduraba el efecto de la crisis pos-Convertibilidad, o de 2019, cuando la crisis económica y los lineamientos de gestión del gobierno de Macri habían conducido a una coyuntura de depresión económica. Lo notable de esta evolución es la **rapidez** con la que procede, marcando la **retracción más abrupta de la historia de la Función desde que se mide como tal (1972)**.

Gráfico 14. Evolución de la Función CyT 2002-2024 (en % del PBI)



En 2023 el 54,82% de la FCyT consistió en **sueldos y remuneraciones** del personal científico. Al 20/05 los gastos en personal suponen el 68,75% 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. Al momento de este informe ya se ha devengado el 46,75% del Crédito. El inciso que más cae en términos reales es el de **Bienes de Consumo** cuyo Crédito desciende un 53% en términos reales, pero la media del sector ronda el 37%. En cuanto a ejecución los incisos más sobregirados son los de **Gastos en personal** y **Servicios no personales** (Becas y honorarios), que rondan el 55-58% de **grado de ejecución**, cuando correspondería que se encontraran en un valor cercano al 25%.

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. 20/05 (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%	-32,62%	210.352,52	54,86%	68,75%
Servicios no personales	76.270,05	13,36%	81.807,05	7,26%	-41,01%	47.927,63	58,59%	15,67%
Transferencias	110.626,25	19,38%	114.742,69	3,72%	-42,96%	22.930,79	19,98%	7,49%
Bienes de uso	54.521,27	9,55%	60.022,50	10,09%	-39,45%	19.512,38	32,51%	6,38%
Bienes de consumo	13.687,63	2,40%	11.589,72	-15,33%	-53,43%	4.909,79	42,36%	1,60%
Incremento de activos financieros	2.850,00	0,50%	2.850,00	0,00%	-45,00%	316,25	11,10%	0,10%
Otros gastos	0,00	0,00%	0,05	-	-	0,00	0,00%	0,00%
TOTAL	570.947,18	100,00%	654.453,78	14,63%	-36,96%	305.949,36	46,75%	100,00%

Política económica CyT – Ejecución

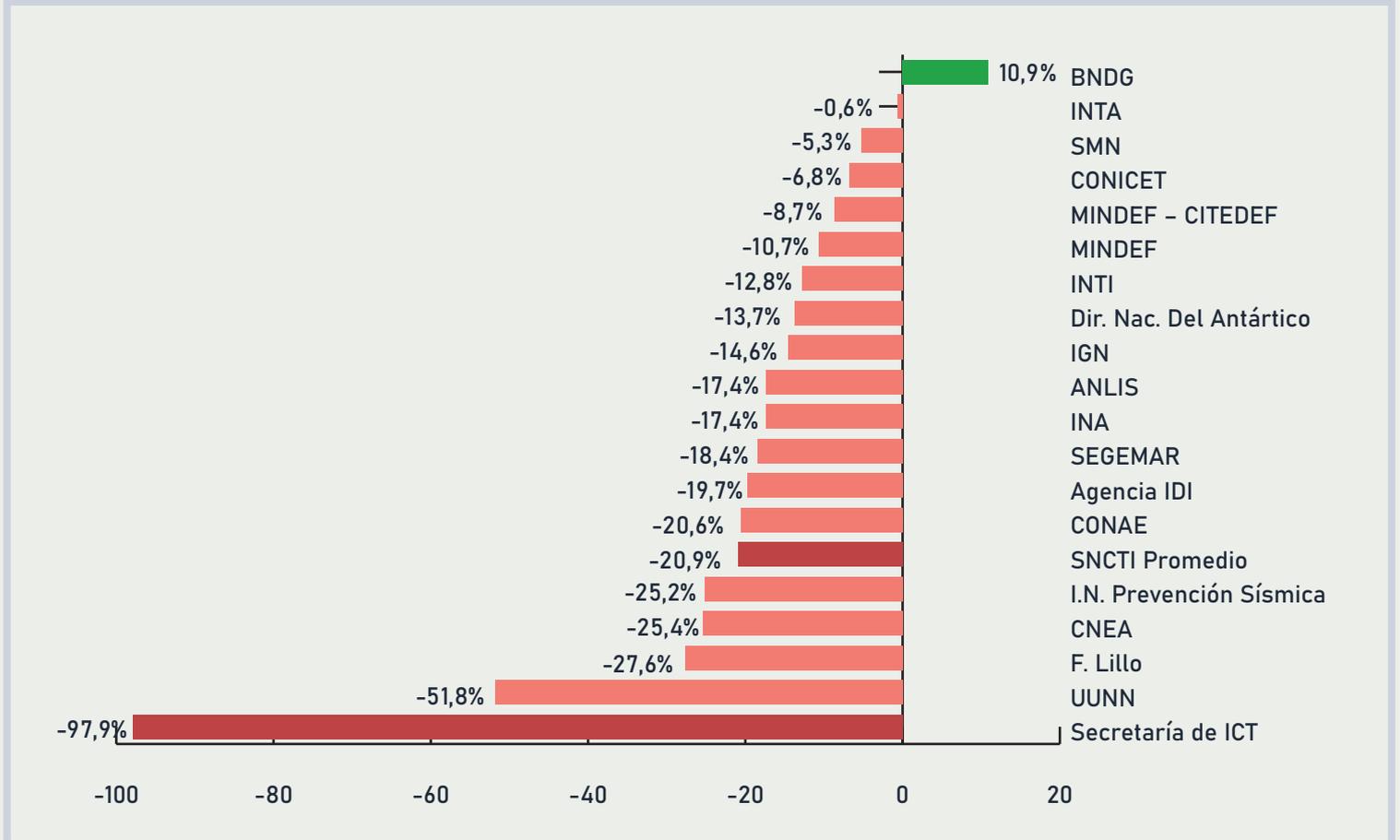
La ejecución no es pareja dentro de la FCyT. Algunos organismos, notablemente aquellos en los que el gasto en personal y becas es mayor, se encuentran ya en un **rango de ejecución cercano al 55-60% del total del Crédito Vigente**. Aquellos que han tenido ampliaciones presupuestarias marginales (INTA, CNEA, INTI) se encuentran en un rango comparativamente menor (**40-45%**), pero igualmente se aproximan al punto en el que requerirán nuevas ampliaciones. Por último la situación de la **Secretaría de ICT (ex MINCyT Central)** muestra la plena desarticulación de sus programas y actividades, convirtiéndose en un **organismo residual que apenas ha ejecutado el 1,43% de su Crédito al 20/05**. Esto impacta notablemente en la inversión en equipamiento e infraestructura y en el sostén mediante transferencias del complejo tramado del SNCTI. La situación en cuanto a programas instanciados en las **Universidades Nacionales (UUNN)** también es crítica, no solo por la sub-ejecución (apenas del **27%**), sino por la retracción nominal del Crédito Vigente a una expresión mínima respecto del año anterior.

Tabla 2. Crédito vigente y ejecución 2024 de la Función CyT por organismo o programa

Organismo	Crédito Vigente 2024 (en mill \$)	Ejecución 2024 (en mill \$)	Ej/CV (en %)
CONICET	215.733,73	137.391,35	63,69%
INTA	126.699,91	52.626,79	41,54%
CNEA	91.665,91	42.665,25	46,54%
Secretaría de ICT	78.175,24	1.119,51	1,43%
INTI	39.606,19	17.575,52	44,38%
Agencia IDI	25.143,37	12.780,28	50,83%
CONAE	19.600,05	10.278,15	52,44%
ANLIS	16.356,50	9.514,24	58,17%
Servicio Meteorológico Nacional	10.325,77	5.172,46	50,09%
MINDEF	6.801,92	4.363,14	64,15%
SEGEMAR	4.313,89	2.060,37	47,76%
MINDEF – CITEDEF	4.050,36	2.472,38	61,04%
INA	3.552,70	1.844,26	51,91%
F. Lillo	2.828,04	1.520,33	53,76%
IGN	2.746,27	1.488,10	54,19%
Dir. Nac. Del Antártico	2.717,30	1.499,77	55,19%
UUNN	1.996,36	539,31	27,01%
BNDG	1.166,38	629,63	53,98%
I.N. Prevención Sísmica	888,88	408,52	45,96%
Obligaciones a Cargo del Tesoro	85,00	0,00	0,00%
Total Función CyT	654.453,78	305.949,36	46,75%

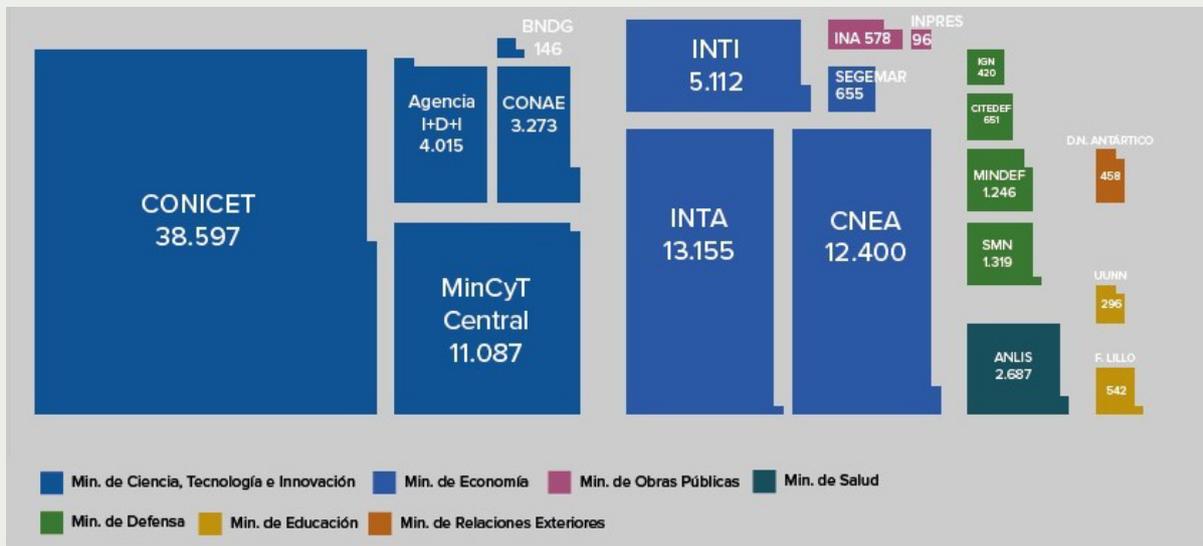
La variación de la **Ejecución de la Función CyT** en los distintos organismos y programas que conforman el sistema de CTI muestra que el primer cuatrimestre de 2024 presenta, respecto del mismo período de 2023, una **retracción del 20,9% en términos reales**. Con la excepción del **Banco Nacional de Datos Genéticos**, que exhibe un moderado incremento (**10,9%**), el resto de los organismos cae de manera significativa. El descenso relativamente leve del **CONICET** se explica en virtud de compararse contra un período de baja ejecución en 2023 (las jerarquizaciones salariales impactaron en junio y octubre del año pasado). La proyección de la inversión en ese organismo apunta a convalidar un descenso a diciembre cercano al 20% real. Otros organismos afrontan situaciones críticas (**CONAE, CNEA, Agencia I+D+i**), con **caídas reales por debajo del 20%**, en tanto las **UUNN** presentan una retracción del **51,8%** en la ejecución, pero ningún descenso es tan acusado como el de la **Secretaría de ICT (ex MINCyT Central)**, actualmente en la órbita de la Jefatura de Gabinete de Ministros, que cae un **97,9% real**.

Gráfico 15. Variación real de la ejecución del primer cuatrimestre 2023 vs. primer cuatrimestre 2024 (en %)



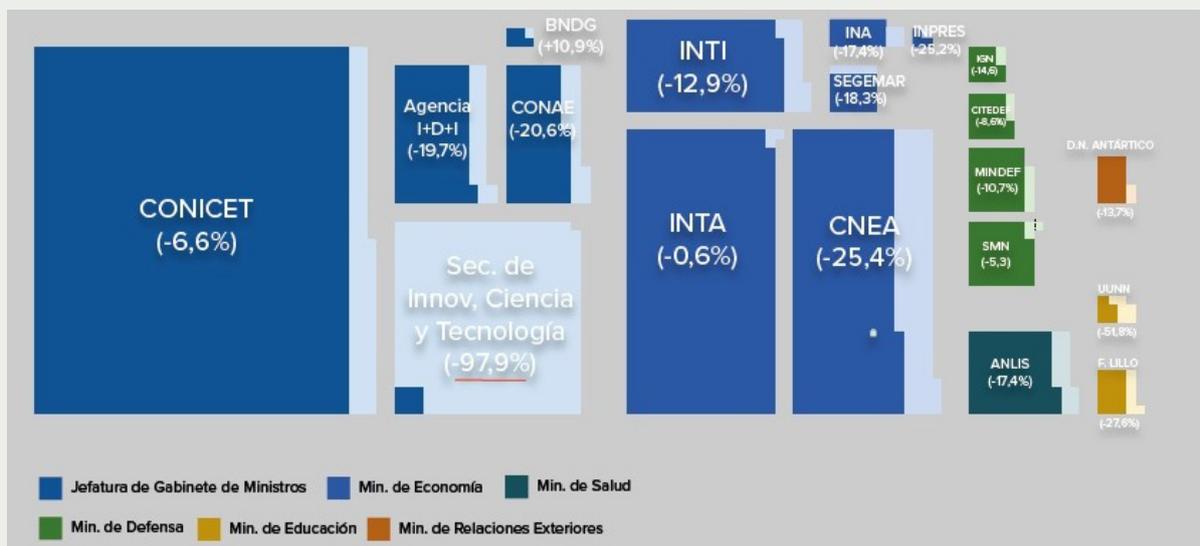
Para poder visualizar conjuntamente el impacto de este ajuste contrastamos la **ejecución por Organismo** en el **primer cuatrimestre de 2023**, consignando los montos devengados en pesos corrientes, con la **ejecución del primer cuatrimestre del corriente año**. La representación es proporcionada al monto de la inversión por organismo en **2023**, expresado en millones de pesos corrientes.

Gráfico 16. Ejecución primer cuatrimestre 2023 (en millones de pesos corrientes)



En 2024 la caída real es notoria, pero destaca especialmente el impacto en la virtual desaparición física del ex MINCyT Central, la reconfiguración jurisdiccional y la declinación sistémica de la inversión en todo el sistema lo que redundará en la desarticulación de las capacidades para llevar adelante actividades científicas y tecnológicas en nuestro país.

Gráfico 17. Variación real de la ejecución del primer cuatrimestre 2024



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/ipi_manufacturero_05_24CE25B06B45.pdf
<https://www.presupuestoabierto.gob.ar/sici/home>
https://www.bcr.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp
<https://grupo-epc.com/2024/05/04/analisis-presupuestario-del-sncti-mayo-2024/>

Próxima fecha de publicación IMEC: 28 de junio de 2024