

Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT - Noviembre 2024

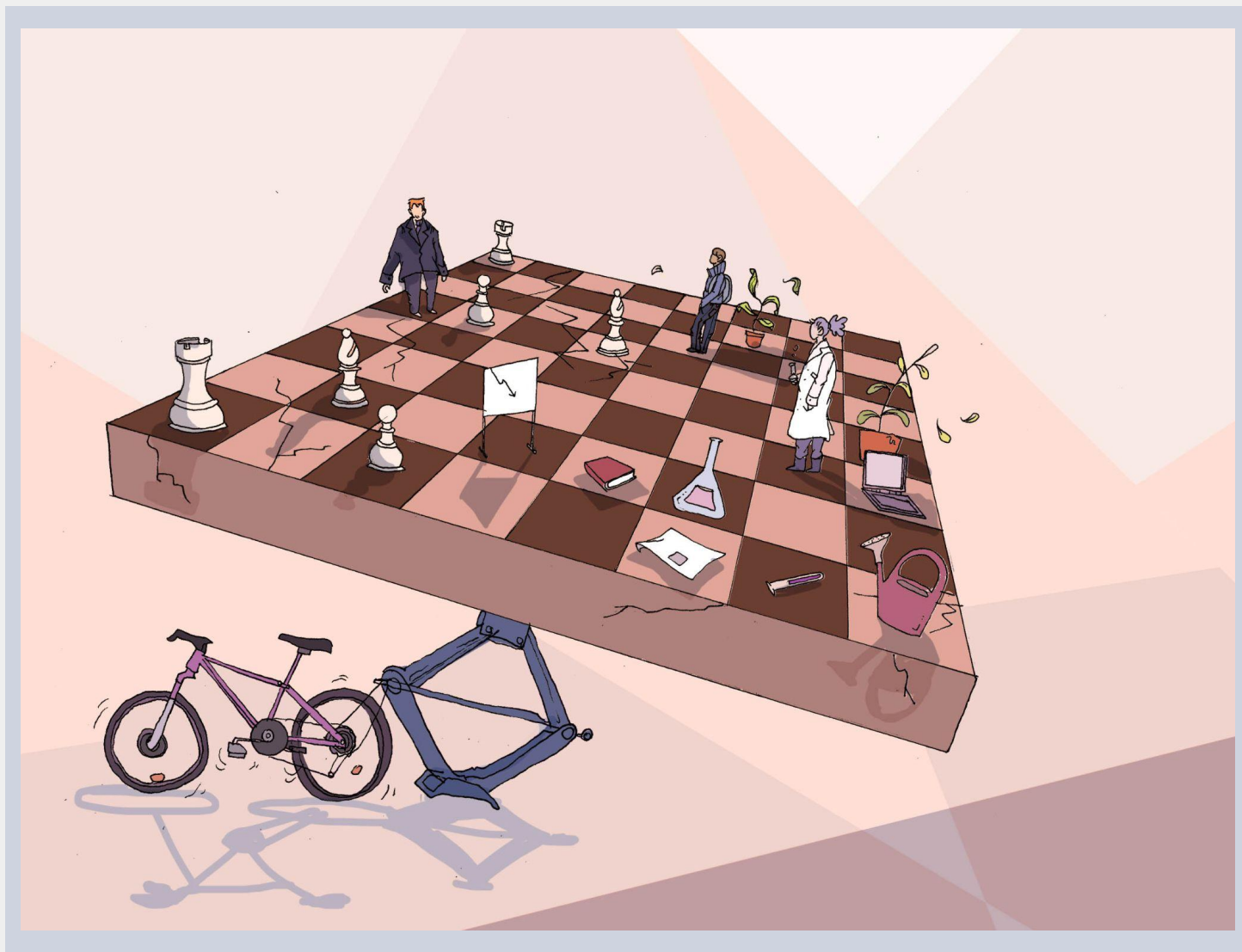


Tabla de contenidos IMEC n.12

- **Evolución PBI y nivel de actividad**
- **Inflación y tipo de cambio**
- **Presupuesto APN**
- **Política económica CyT**
- **Ejecución CyT**
- **Federalización**
- **Fuentes**

Indicadores Macroeconómicos de Contexto CyT - Noviembre 2024

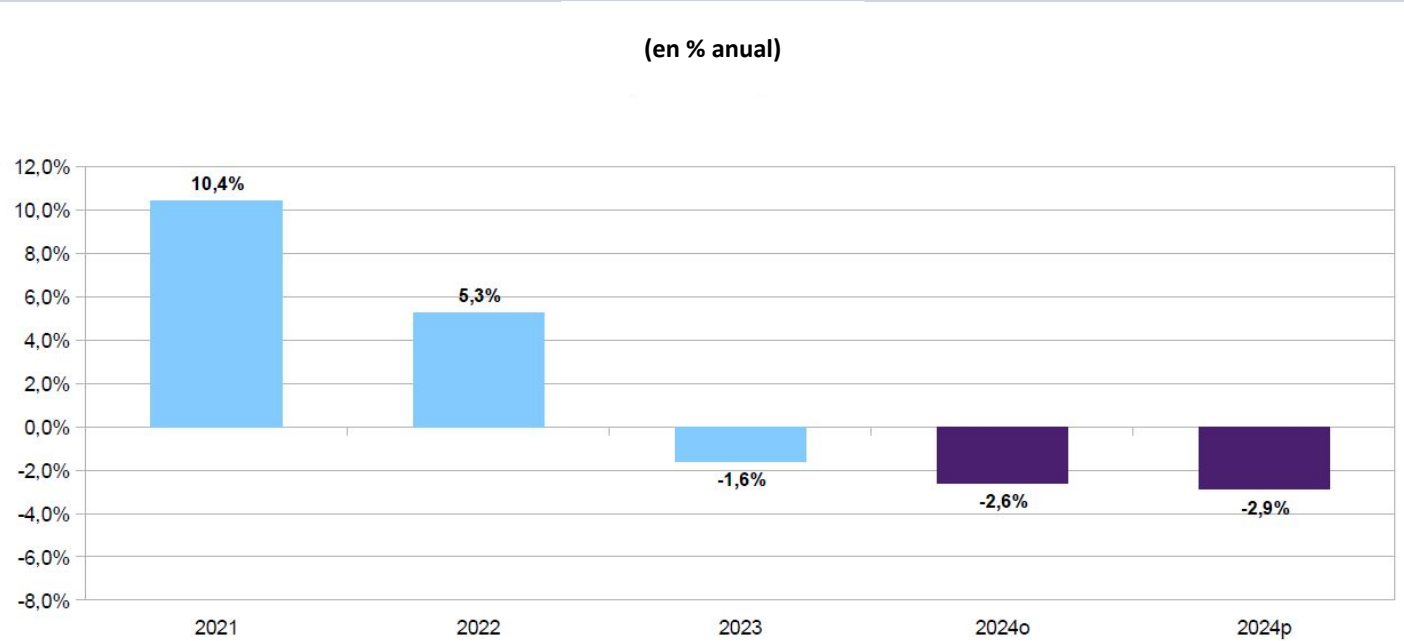
Resumen

- La publicación del **Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)** del **INDEC** de **octubre** arrojó una **caída** del **0,7%** interanual en la actividad económica respecto del mismo mes de 2023. La revisión de estimaciones previas condujo al **alza** las proyecciones del tercer trimestre, consolidando un **horizonte de retracción del PBI** en una franja entre el **2,6%** y el **2,9%** para el 2024.
- El **PBI** encadena así **6 trimestres** consecutivos a la baja (**-4,6% interanual en el primer semestre y -3,4% acumulado en los primeros diez meses**) en la serie desestacionalizada, aunque podría conducir a un muy leve incremento en el último trimestre. El **EMAE** desciende un **3,7%** desde el pico de **junio de 2022** y marca un **nivel de actividad idéntico al de mayo de 2011**.
- Contra **octubre** del año pasado **el nivel de actividad cae un 0,7%**. **Construcción (-14,5%)** **Industria (-2,3%)** y **Comercio (-2,1%)** son los sectores más afectados respecto del año anterior. La **utilización de capacidad instalada industrial (UCII-INDEC)** muestra una recorte de la caída interanual (**-3,2% contra octubre de 2023**).
- El **PBI target** según el **Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA (REM)** se ubica en **596,2 billones de pesos (bn\$)**. La **inflación promedio anual** se sitúa en **219,9% (-0,4%** respecto de la proyección del mes anterior) y la **inflación anual** a diciembre se proyecta en **117,8% (-2,0%)**.
- A fines de **noviembre** la canasta de bienes y servicios en pesos se encuentra en un **94,8% del costo en dólares** que tenía en noviembre de 2023, habiéndose encarecido un **69,4%** en once meses.
- El **Crédito Vigente (CV)** del Presupuesto de la **Administración Pública Nacional (APN)** exhibe una aguda caída en términos reales (**-25,8%**), lo que supone un descenso de **3,8 puntos en su participación en el PBI**. El Presupuesto de la APN ha perdido un **39,3%** real en los últimos **nueve años**.
- El **crédito ejecutado** de la **Función Ciencia y Técnica (FCyT)** del Presupuesto se deteriora un **32,0%** real, lo que implica que alcanzará el **0,211% del PBI** y con ello se encuentra un **42,3%** por debajo del valor que tenía en **2015**. El **CONICET** se retrae un **20,3%** real (**-22,9%** desde 2015).
- El **82,4%** (**68,1%** en **2023**) de la **FCyT ejecutada** son **salarios (inciso 1) y becas (inciso 3)**, en tanto se observa una **caída de hasta el 62% real** de objetos de gasto como las **transferencias** y **los gastos de capital**. La **FCyT** ya devengó el **83,1%** de su crédito, en tanto el **inciso 1** se encuentra ejecutado en un **89,4%** al **20/12**. Las partidas de **bienes de capital** y **transferencias** presentan importantes grados de **subejecución** y de **deuda flotante**.
- **La ejecución interanual de la FCyT y del ex MINCyT empeora mes a mes**. A fines de noviembre la **FCyT ejecutada acumulada en 2024** se encuentra **34,9% real** por debajo de los valores de **2023**. El promedio de la APN es del **-27,0%**, en tanto para la **ex Jurisdicción 71** la caída es del **-43,9%**.
- En términos de **distribución regional** más del **71%** de la **FCyT** se ejecutó en solo **dos distritos: CABA y Provincia de Buenos Aires**. La concentración regional hace que **CABA** reciba proporcionalmente **35** veces más inversión *per cápita* que **Formosa**. El ajuste presupuestario es asimétrico: distritos como **La Rioja, Santa Cruz** o **Formosa** pierden hasta un **70%** en términos reales y otros **10** distritos pierden más de **50 puntos**, muy por encima de la media nacional (**34,9%**).

PBI

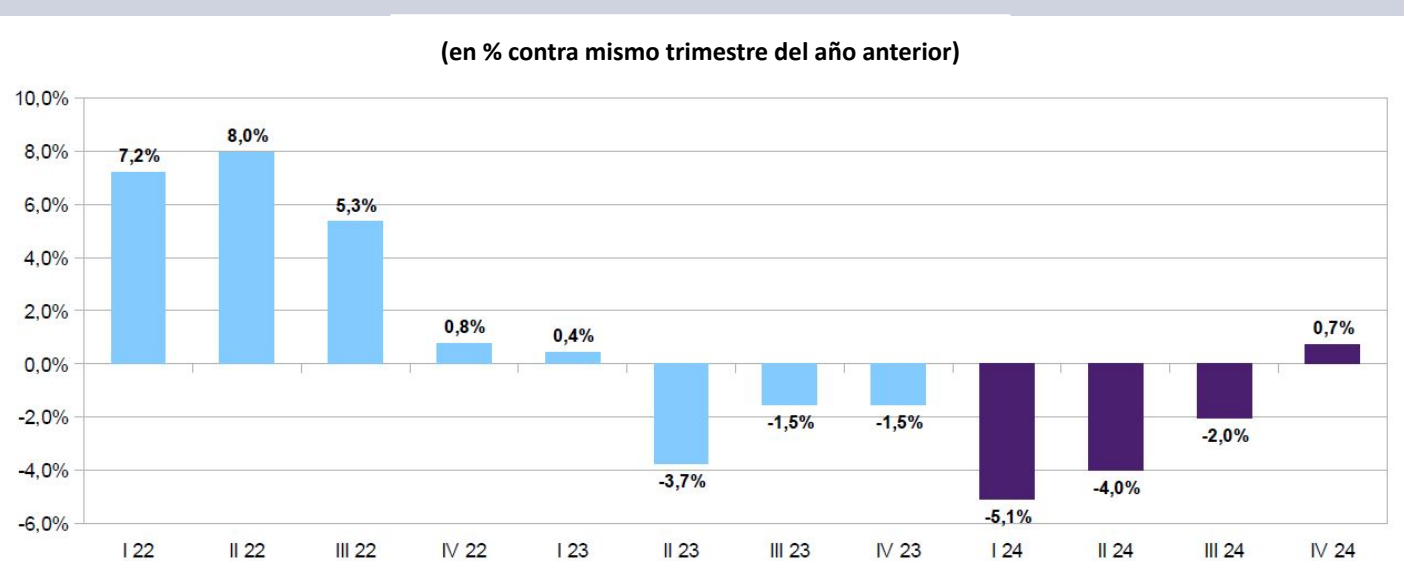
En **octubre** de 2024 el **EMAE-INDEC** continuó mostrando una caída del **0,7% interanual (-0,6% interanual en la serie desestacionalizada)**. El organismo a su vez prosiguió retroactivamente con el alza de la estimación del nivel de actividad del **tercer trimestre**, con lo que el horizonte de retracción del PBI para el año en curso proyecta ahora una caída de entre el **2,6%** y el **2,9%** para el 2024, elevando con ello casi **medio punto** la proyección anual respecto de estimaciones previas.

Gráfico 1. Variación PBI



Tras **seis trimestres** de caída interanual en la serie desestacionalizada, la lenta remisión del nivel de actividad permite entrever una ligera mejora interanual para el cuarto trimestre de 2024, con lo que por primera vez desde inicios de 2023 el PBI podría mostrar una variación positiva a fin de año. **Aún así el consolidado de los primeros diez meses del 2024 arroja una caída del 3,4% interanual del nivel de actividad contra 2023.**

Gráfico 2. Variación PBI interanual trimestral

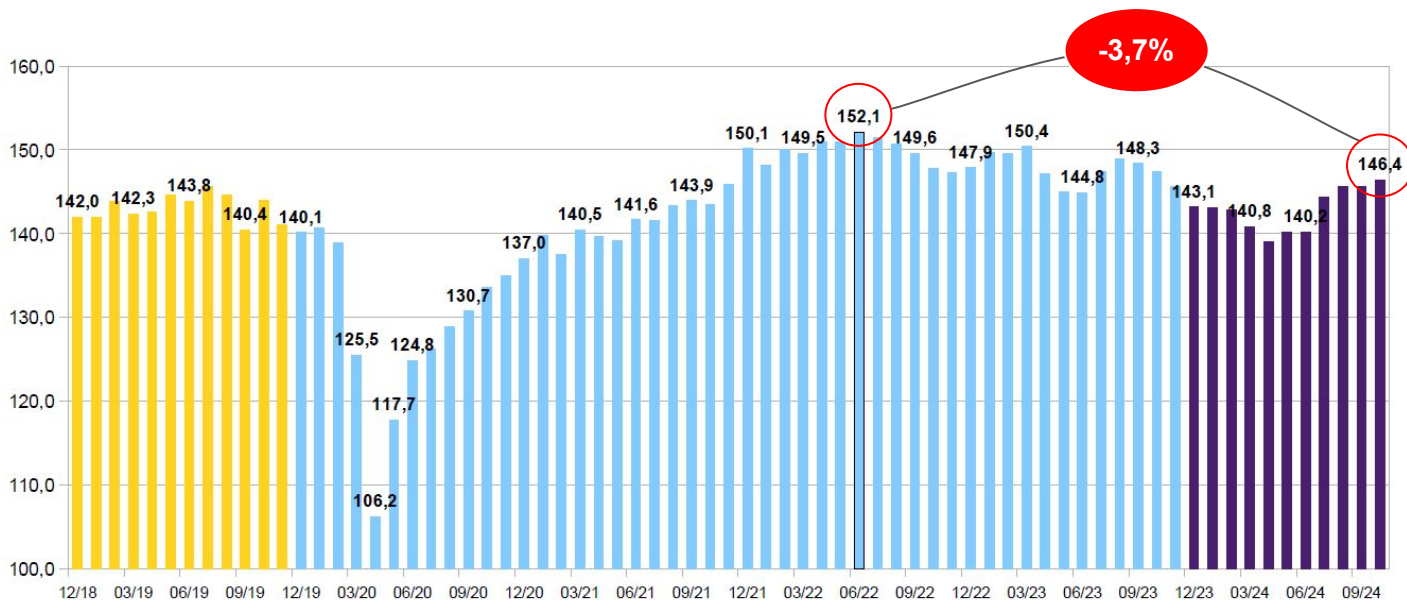


PBI

El **EMAE** retomó la mejora del nivel de actividad que había interrumpido el mes anterior, ubicándose un **3,7%** por debajo del pico de junio de 2022. El nivel de **octubre de 2024 (146,4)**, se encuentra por debajo del nivel alcanzado por la serie desestacionalizada en **mayo de 2011 (147,3)**.

Gráfico 3. PBI 2019-2024 (serie desestacionalizada EMAE-INDEC)

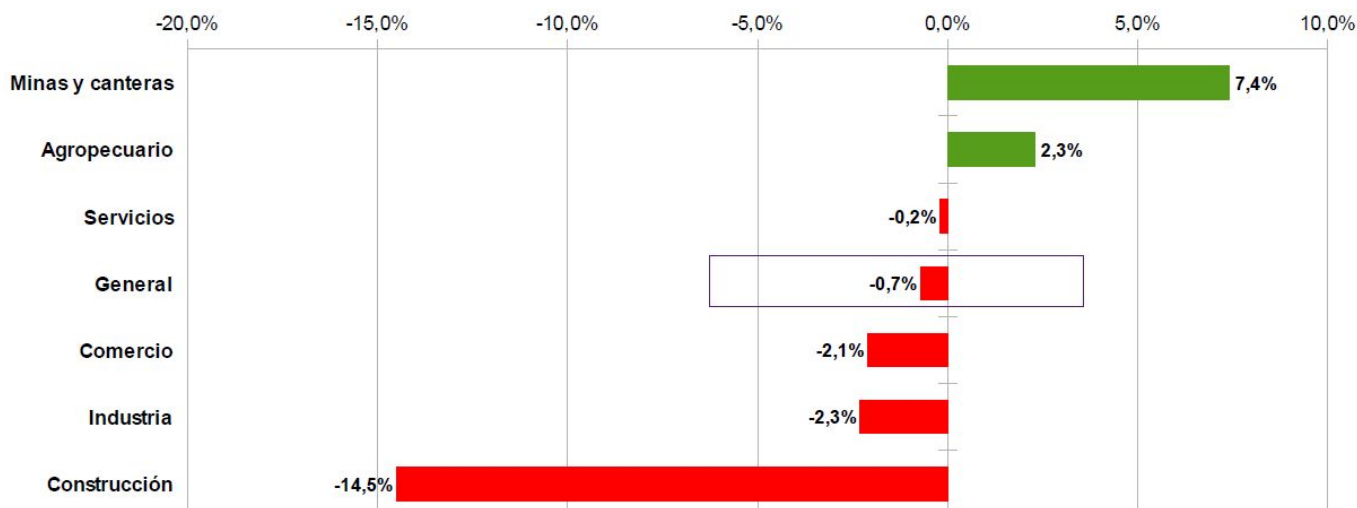
Índice (Base 2004=100)



La economía atenúa su caída, pero muestra una evolución positiva tan solo en sectores muy específicos, restringidos a minería y al ámbito agropecuario. El **nivel general** de actividad todavía se encuentra un **0,7%** por debajo de octubre de 2023. **Mientras el sector servicios continúa estancado**, prosiguen mostrando bajas interanuales del nivel de actividad el **comercio (-2,1%)**, la **industria (-2,3%)** y la **construcción (-14,5%)**.

Gráfico 4. Variaciones interanuales del nivel de actividad por sector (EMAE-INDEC octubre-24)

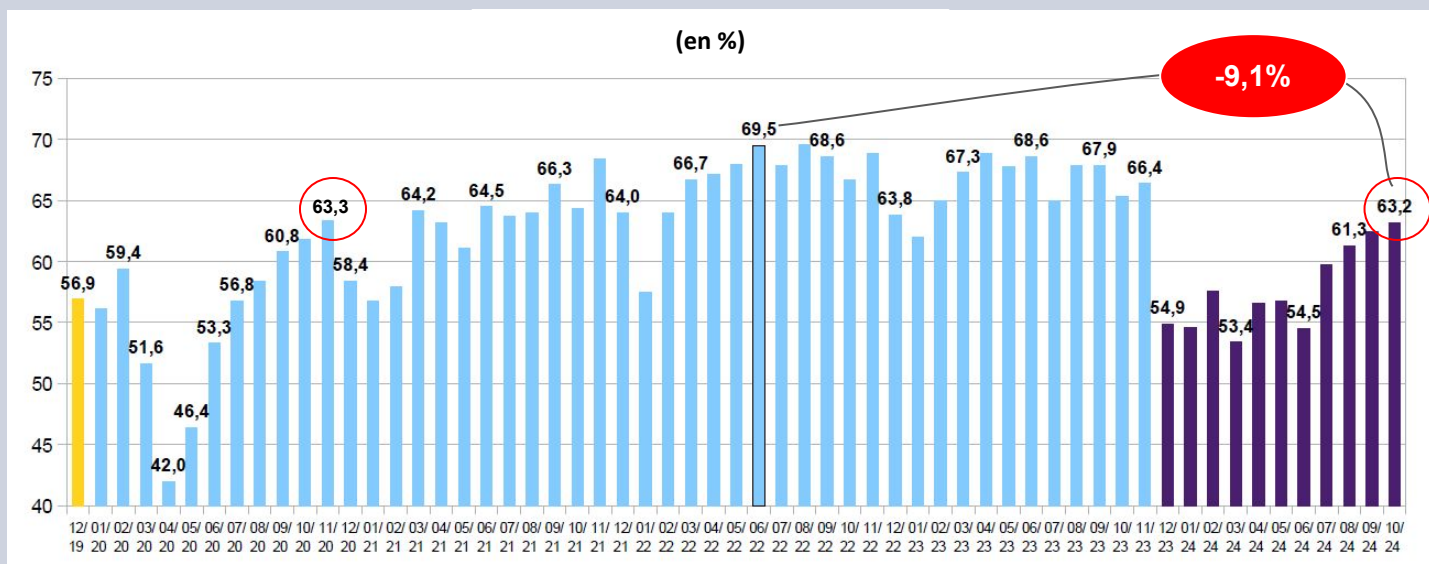
(en %)



PBI

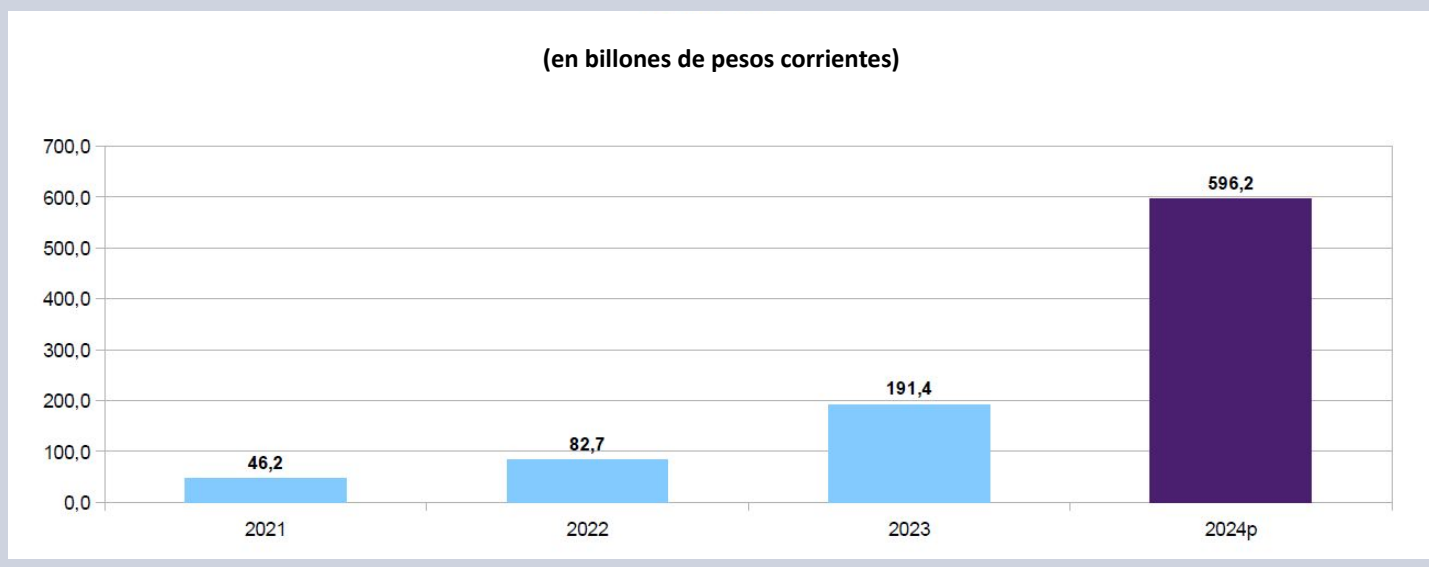
El **uso de la capacidad instalada industrial (UCII-INDEC)** continúa recortando su caída interanual, aunque todavía se encuentra en un nivel inferior al de **noviembre de 2020**, en plena pandemia. Desde el **pico de junio de 2022** ha caído un **9,1%**, y respecto de hace doce meses lo hace un **3,2%**.

Gráfico 5. Utilización de la Capacidad Instalada Industrial (INDEC)



El **PBI target**, proyectando el escenario de inflación y la variación en el nivel de actividad, se ubica en **596,2 bn\$**. Esto muestra el impacto del marco inflacionario en la economía, al observar que **en 2024 se triplica el valor del PBI de 2023 expresado en pesos**, a pesar de la caída real de casi 3 puntos esperada para el corriente año.

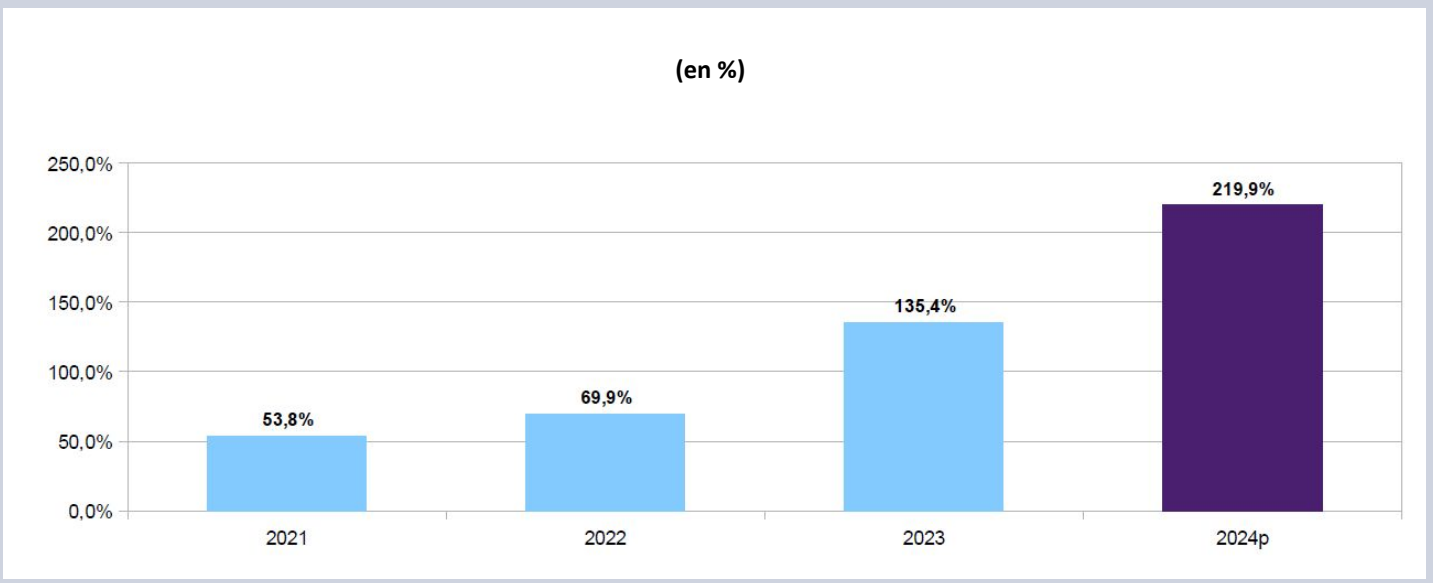
Gráfico 6. PBI nominal proyectado 2024



Inflación

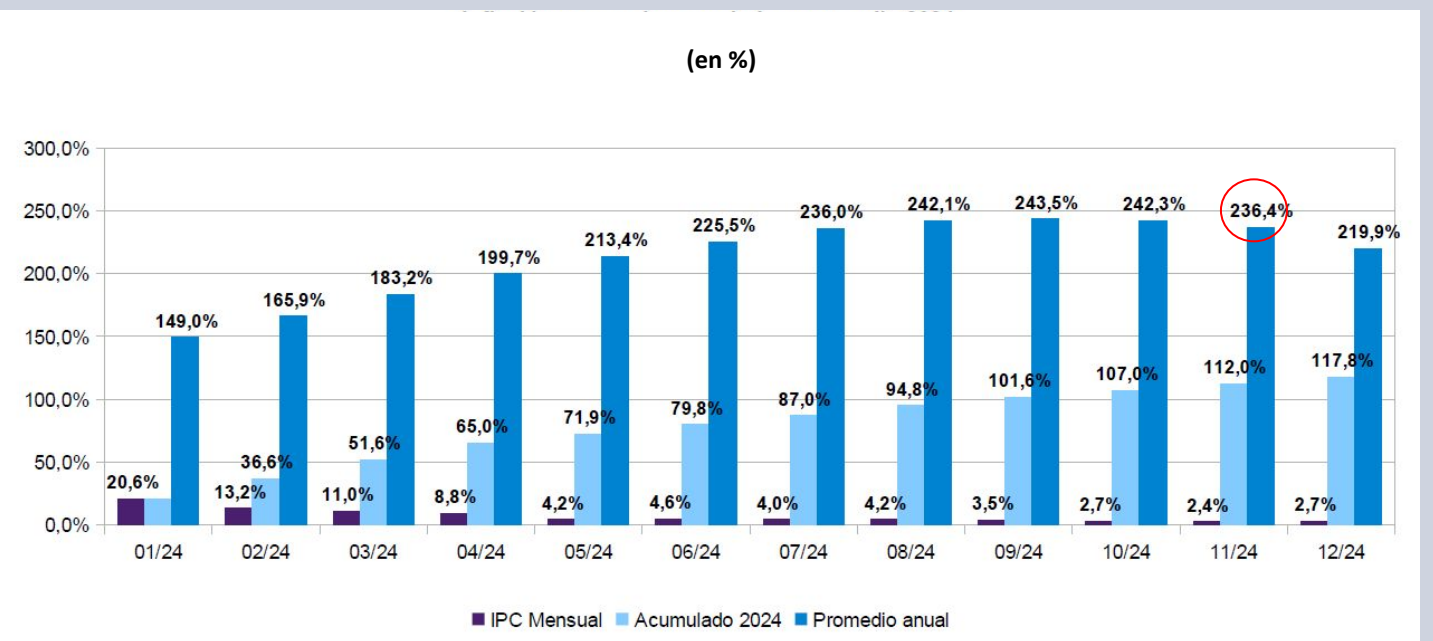
El lento descenso de la inflación minorista relevada por el INDEC permite proyectar, siguiendo los lineamientos del REM del BCRA, una **inflación promedio anual** al término del año del **219,9% (-0,4% respecto de la proyección del mes anterior)**.

Gráfico 7. Inflación promedio anual proyectada



Las proyecciones a diciembre prevén un muy leve rebote de la inflación respecto de noviembre, lo que supone una **inflación promedio anual** del **219,9% (-0,4%)**, y una **inflación a diciembre** de **117,8 (-2,0%)**. Con ello se observa el resultado de una efectiva **contención monetaria** y un cada vez más evidente **atraso cambiario**, a lo que se añade la debilidad de estímulos de mediano y largo plazo para incentivar el **nivel de actividad**. Desde septiembre la **inflación promedio anual** ha comenzado a descender, desde un pico del **243,5% en septiembre, cayendo a 236,4% en noviembre**.

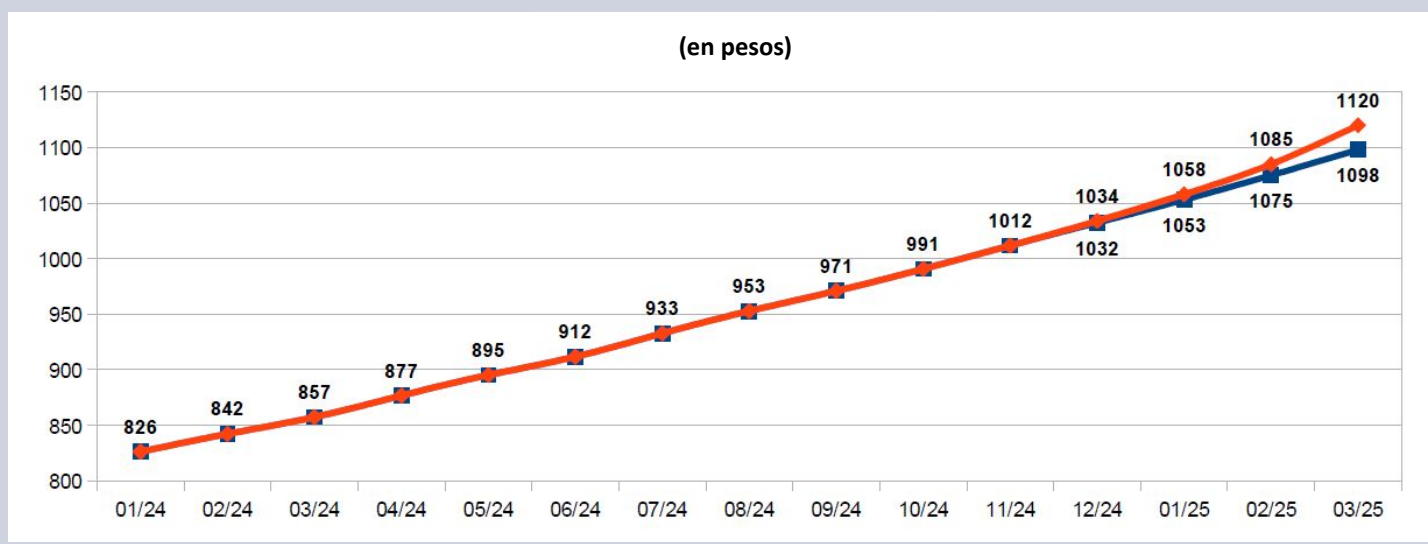
Gráfico 8. Inflación mensual, acumulada y promedio 2024 (según REM BCRA)



Dólar

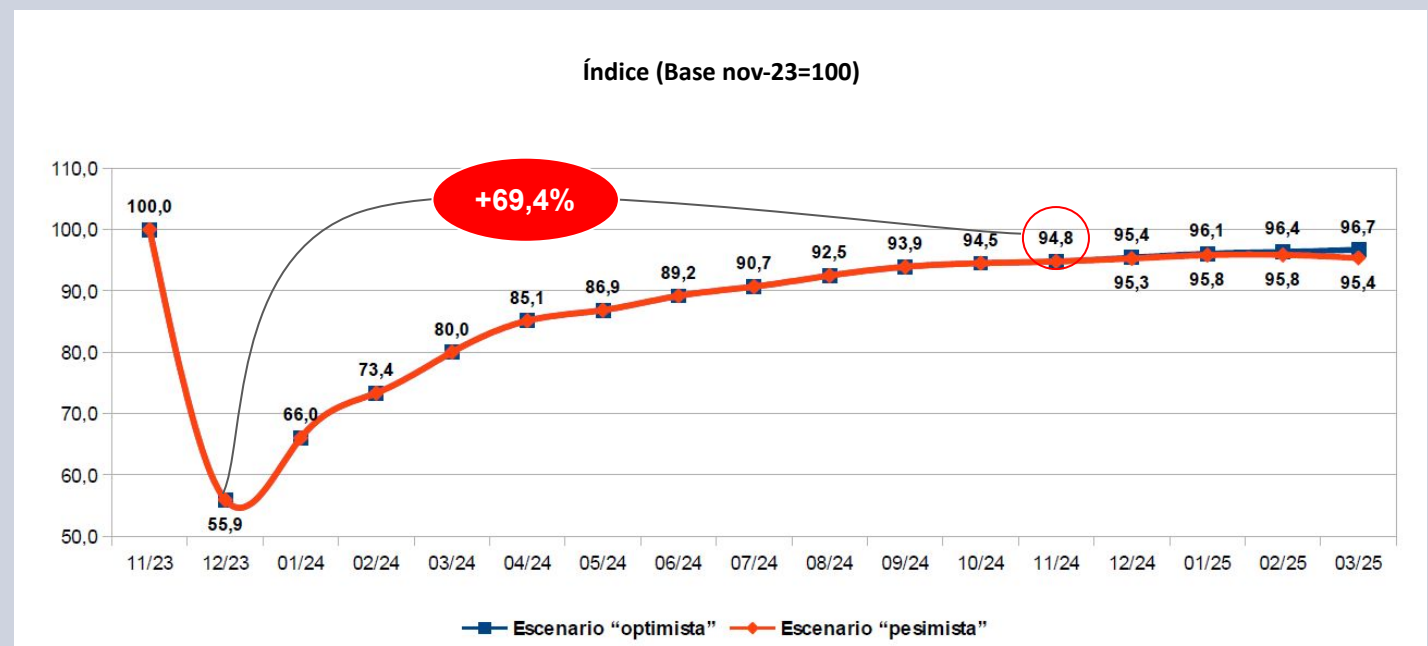
La desaceleración de la nominalidad en el Plan Caputo depende casi exclusivamente del ancla fiscal, de la intensidad de la recesión y de la contención del tipo de cambio siguiendo la pauta del *crawling peg* al 2% mensual que sostiene desde enero de 2024. Según el **REM-BCRA** y diversas proyecciones privadas es **cada vez más probable una tenue aceleración del dólar en los primeros meses del año que viene**, como forma de comenzar a armonizar la evolución de los precios y evitar la continua caída del tipo de cambio real producto del **atraso cambiario**.

Gráfico 9. Cotización del dólar proyectado 2024 según escenarios



La **devaluación** de diciembre de 2023 supuso una **caída de 44,1%** en el costo en dólares de una canasta de bienes en pesos. Desde ese momento el costo de esa misma canasta **se incrementó en dólares un 69,4%**, diluyendo con ello gran parte del efecto generado por el salto cambiario provocado por el nuevo gobierno. Esta inflación en dólares, que duplica la que en igual período tuvo el **Plan Cavallo en 1991 (34,0%)**, **presiona crecientemente** sobre el tipo de cambio, que se encuentra a apenas **5 puntos** de los valores de **noviembre de 2023**.

Gráfico 10. Variación IPC/Variación dólar según escenarios proyectados 2024

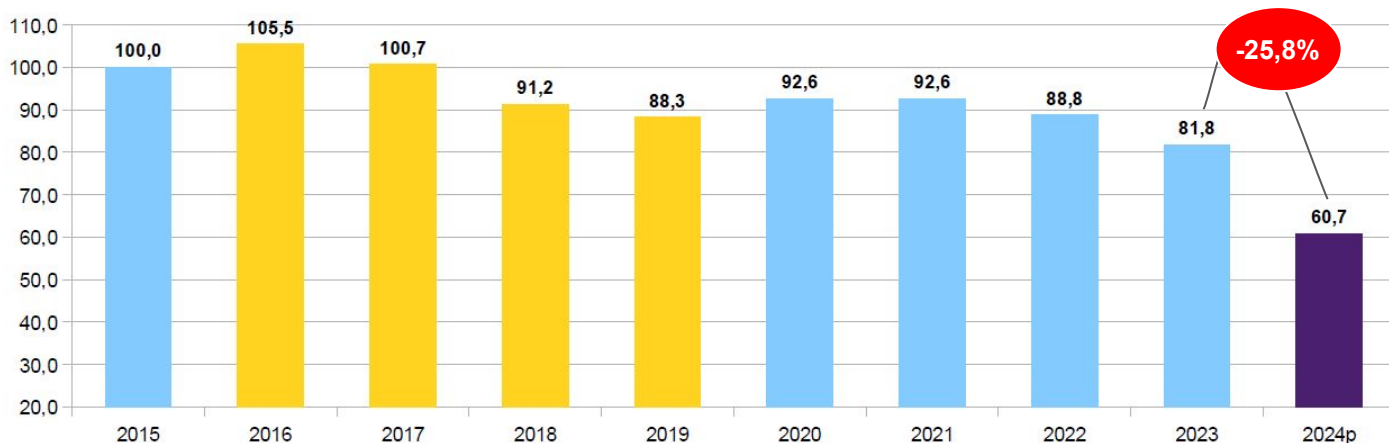


Presupuesto

Respecto del año anterior el **Presupuesto de la APN** cae un **25,8%** en términos reales, lo que representa **3,8 puntos** del PBI. Esta política de **ancla fiscal** solo pudo llevarse adelante mediante una política de ajuste presupuestario que afectó al gasto social y condujo a la caída del nivel de actividad. Con ello el Presupuesto se sitúa, en términos reales, a casi **40 puntos** del valor que tenía en **2015**.

Gráfico 11. Presupuesto APN 2015-2024

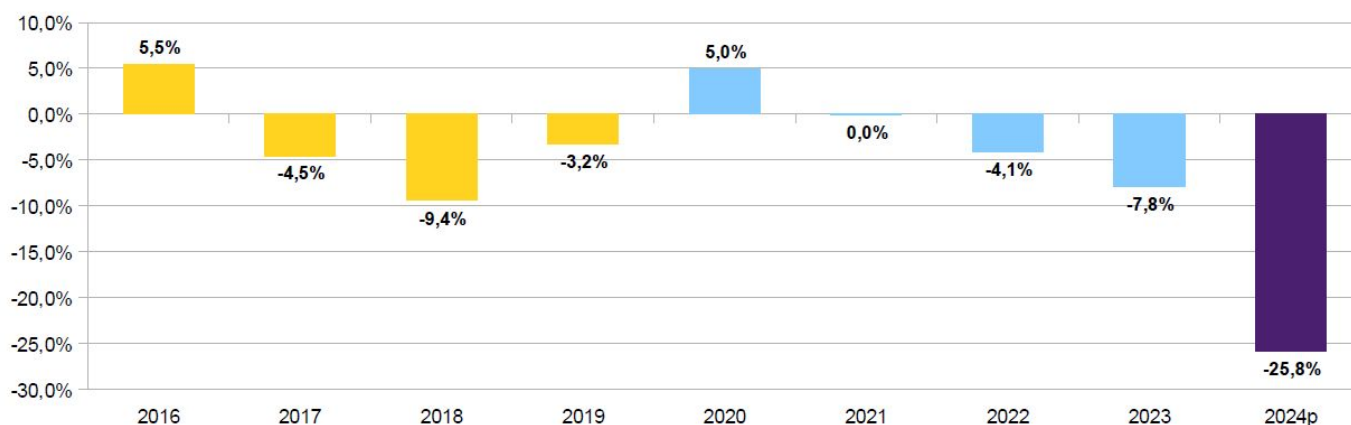
Índice (Base 2015=100)



El Presupuesto ha presentado **caídas reales en seis de los últimos nueve años**, indicando una contracción que sólo fue ocasionalmente interrumpida (en **2016** por la ampliación de los **pagos de deuda** del gobierno de **Macri** y en **2020** por el gasto originado en la **emergencia** suscitada por la **pandemia**). El **Crédito Vigente** del Presupuesto **cae un 25,8% real** en la proyección de 2024, **más que triplicando el descenso del año anterior**, y mediante la dinámica de **sub-ejecución** que afecta a la APN es posible proyectar una **declinación aún mayor al término del año**.

Gráfico 12. Variación real Presupuesto APN 2016-2024

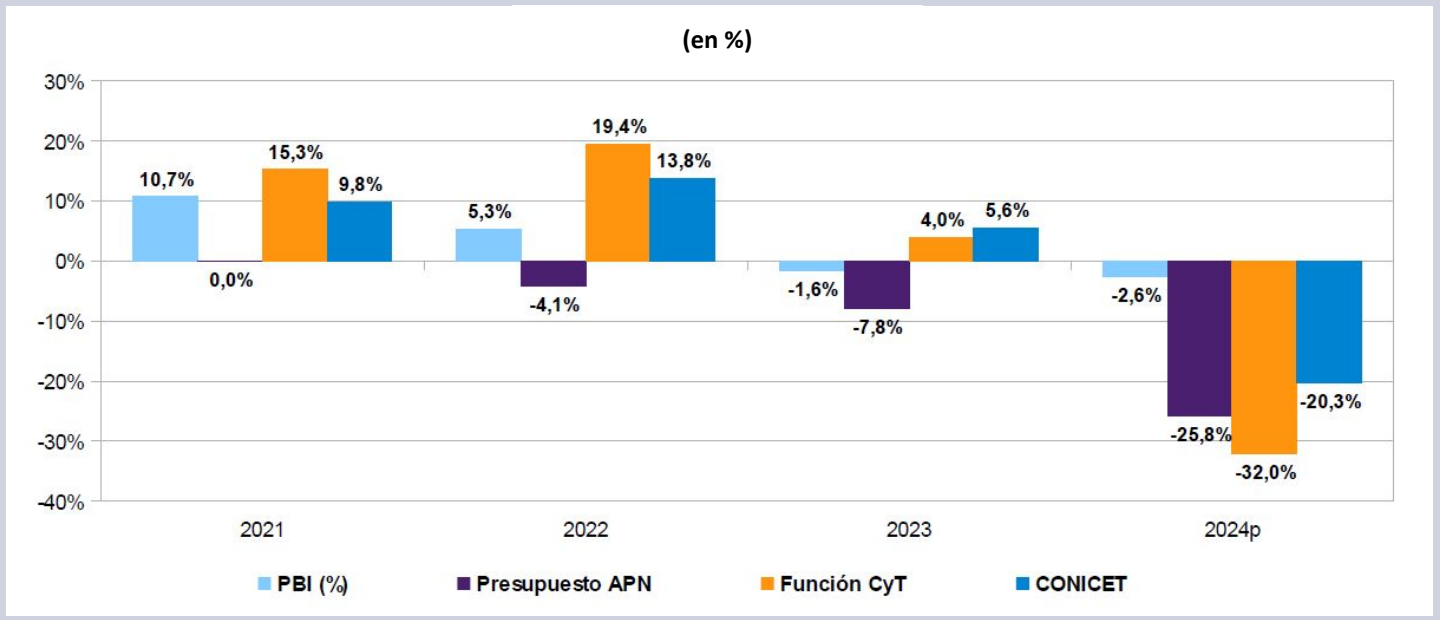
(en %)



Política Económica CyT

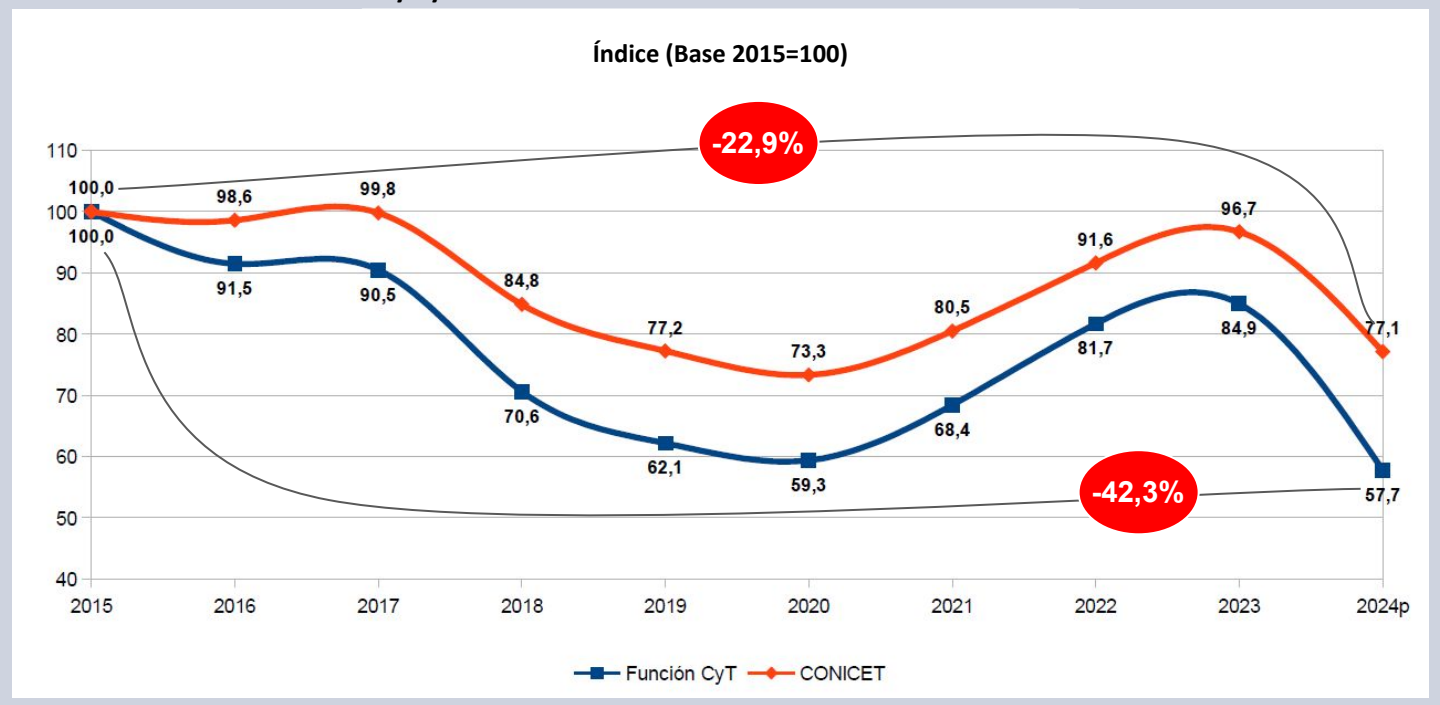
La **Función CyT** del Presupuesto de la APN presenta un horizonte de **deterioro real del 32,0% en la ejecución de su Crédito Vigente (CV)**, muy por encima del descenso promedio del **Presupuesto (-25,8% real)**. El **CONICET**, que tuvo una leve ampliación presupuestaria en diciembre a través del **Decreto 1104/24**, exhibe una declinación más moderada del **20,3% real** en su ejecución.

Gráfico 13. Variaciones reales del PBI, y Ejecución Presupuesto APN, Función CyT y CONICET



El **ajuste en el sector científico** se evidencia en una caída en la **FCyT del 32,0% real** contra el **2023**, dejando a la inversión pública en ciencia **42,3 puntos** por debajo de **2015**. A su turno el **CONICET** se retrae un **20,3% real**, perdiendo **22,9 puntos** respecto del año base.

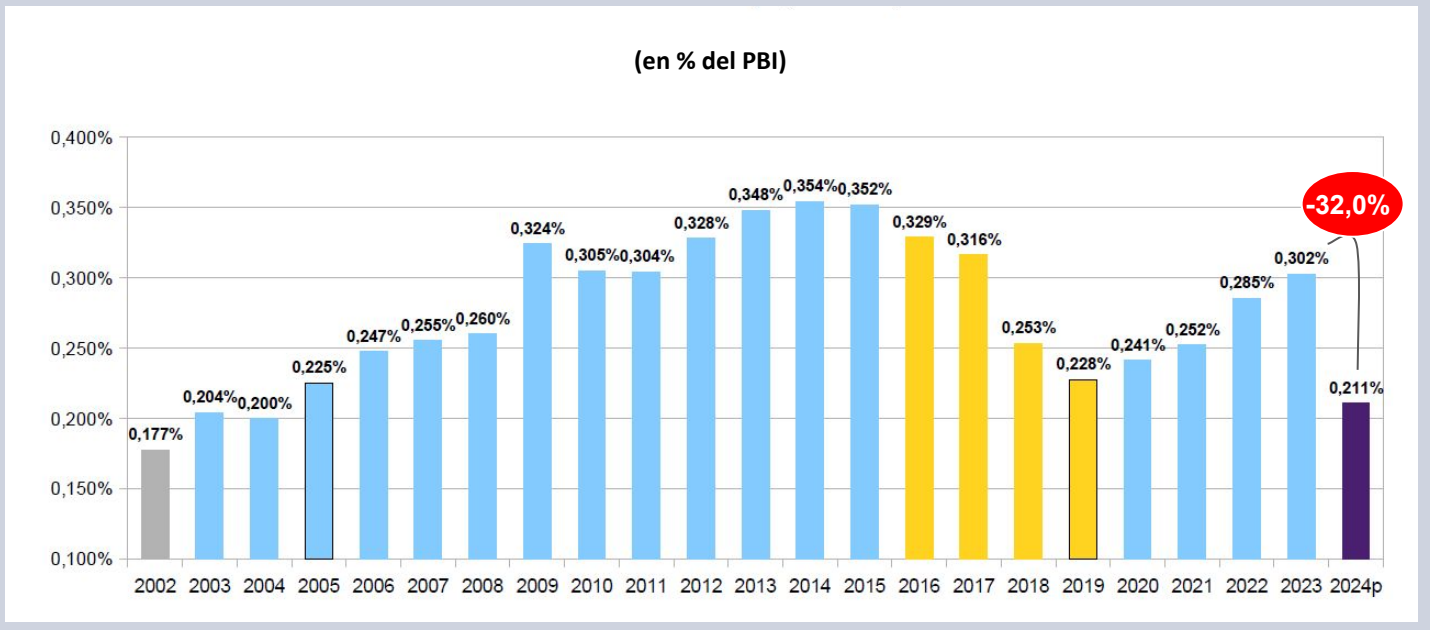
Gráfico 14. Evolución Función CyT y CONICET



Política Económica CyT

La proyección de una **caída real** de la **FCyT** ejecutada del **32,0%** supone que representará el **0,211% del PBI en 2024**. Esto representa un descenso notable que retrotrae por completo **cuatro años de avances** en el período 2020-2023 y conduce a un **mínimo en los últimos veinte años**.

Gráfico 15. Evolución Función CyT (2002-2024)



El deterioro de la Función se debe a la **caída de las transferencias y la inversión en bienes de capital**, que declinan en términos reales un **62,3%** y un **37,2%** respectivamente. El retroceso del **inciso salarial** y de los **servicios no personales (becas)** son menos acusados, pero aún así notablemente altos (**17,2%** y **17,5%** respectivamente).

Cuando se analizan los **objetos de gasto** se observa el crecimiento del peso de los salarios (**inciso 1**) en el total de una inversión declinante. El inciso salarial pasa de representar el **54,6%** del total en **2023** al **67,3%** de la función ejecutada en **2024**. El **82,4%** de la función se aplica a **salarios y becas (inciso 3 - Servicios no personales)**.

A diez días de finalizar el año destaca la **sub-ejecución** y la **deuda flotante** en los incisos no salariales: **bienes de capital** y **transferencias** han ejecutado el **72,4%** y el **56,8%** de sus créditos respectivamente, situándose muy por debajo de la **media del sector (83,1%)**. Los **gastos impagos** alcanzan al **17,5%** de las **transferencias**. La **ejecución salarial (89,1%)** se encuentra por encima de la media. Se proyecta una **sub-ejecución** de entre **8 y 10%** del total del CV asignado a la **FCyT**.

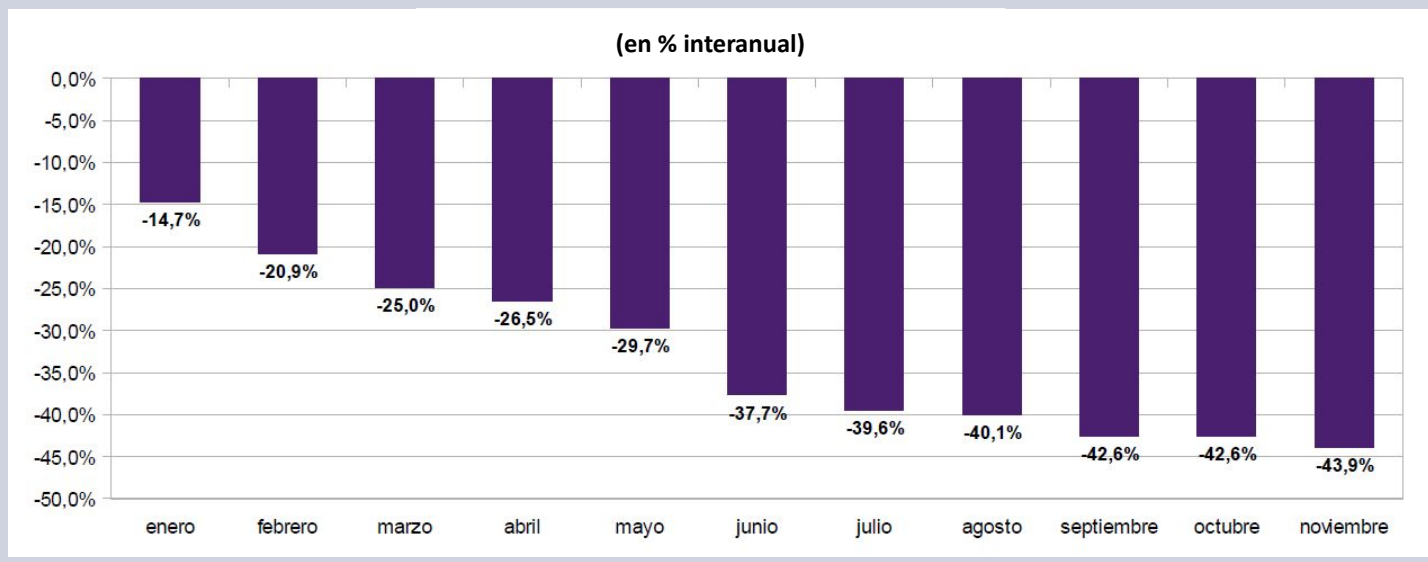
Tabla 1. Función CyT 2024- Distribución por incisos - CV, ejecución y deuda flotante

Inciso	Ejecución 2023		Crédito Vigente 2024		Ejecutado al 20/12/24		Ej / CV %	Pagado Mill. De pesos	Deuda flotante %
	Mill. De pesos	%	Mill. De pesos	Variac. Real CV %	Mill. De pesos	%			
Gastos en personal	315.246,6	54,6%	835.210,3	-17,2%	746.998,0	67,3%	89,4%	745.963,6	0,1%
Servicios no personales	77.953,7	13,5%	205.782,5	-17,5%	167.647,9	15,1%	81,5%	160.497,6	4,3%
Transferencias	110.873,6	19,2%	133.585,3	-62,3%	75.889,3	6,8%	56,8%	62.588,5	17,5%
Bienes de uso	56.226,4	9,7%	113.017,1	-37,2%	81.825,4	7,4%	72,4%	71.517,5	12,6%
Bienes de consumo	14.258,9	2,5%	45.416,2	-0,4%	36.955,9	3,3%	81,4%	34.518,9	6,6%
Incremento de activos financ.	2.850,0	0,5%	2.850,0	-68,7%	615,6	0,1%	21,6%	119,5	80,6%
Otros gastos	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%	59,0%	0,1	
TOTAL	577.409,1	100,0%	1.335.861,63	-27,7%	1.109.932,3	100,0%	83,1%	1.075.205,6	3,1%

Política Económica CyT - Ejecución

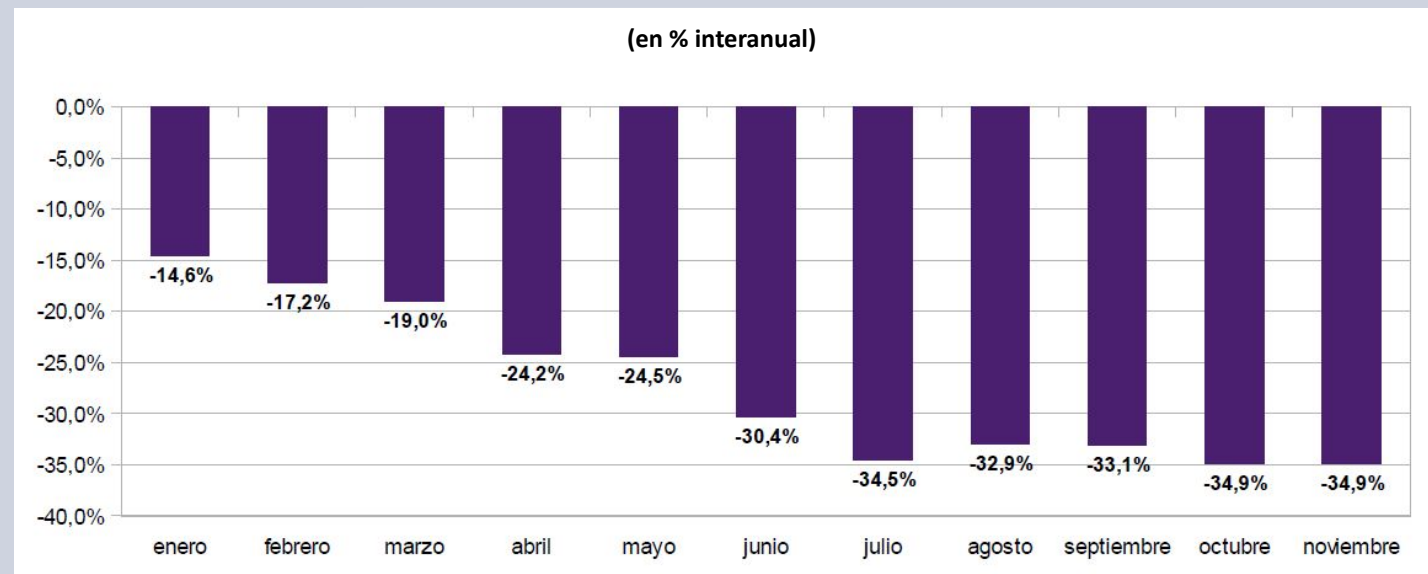
La **ejecución del presupuesto CyT** muestra un deterioro permanente, siendo significativo que para la **ex Jurisdicción 71 MINCyT**, que incluía al **CONICET**, a la **Secretaría de ICT**, la **Agencia I+D+i**, la **CONAE** y el **Banco Nacional de Datos Genéticos**, la **variación real acumulada** ha empeorado en todos y cada uno de los meses del año, alejándose de la cota de inversión del año pasado hasta alcanzar una **pérdida del 43,9% real** en **noviembre** de 2024.

Gráfico 16. Variación real ejecución acumulada ex Jurisdicción 71 MINCyT (2024 vs. 2023)



De igual manera, la **variación real de la ejecución acumulada de la Función CyT** mostró un continuo empeoramiento hasta alcanzar una **retracción acumulada** del orden del **34,5%** en **julio**. Desde ese momento se estabilizó consolidando una **variación real de -34,9%** en la comparación interanual de la ejecución de la Función. La **paralización** de programas y actividades, así como también el deterioro de los salarios del sector y la reubicación de partidas da sustento a la proyección de un agravamiento de la **sub-ejecución** en el último mes del año, con lo cual la **variación real** podría ser aún mayor al término del ejercicio.

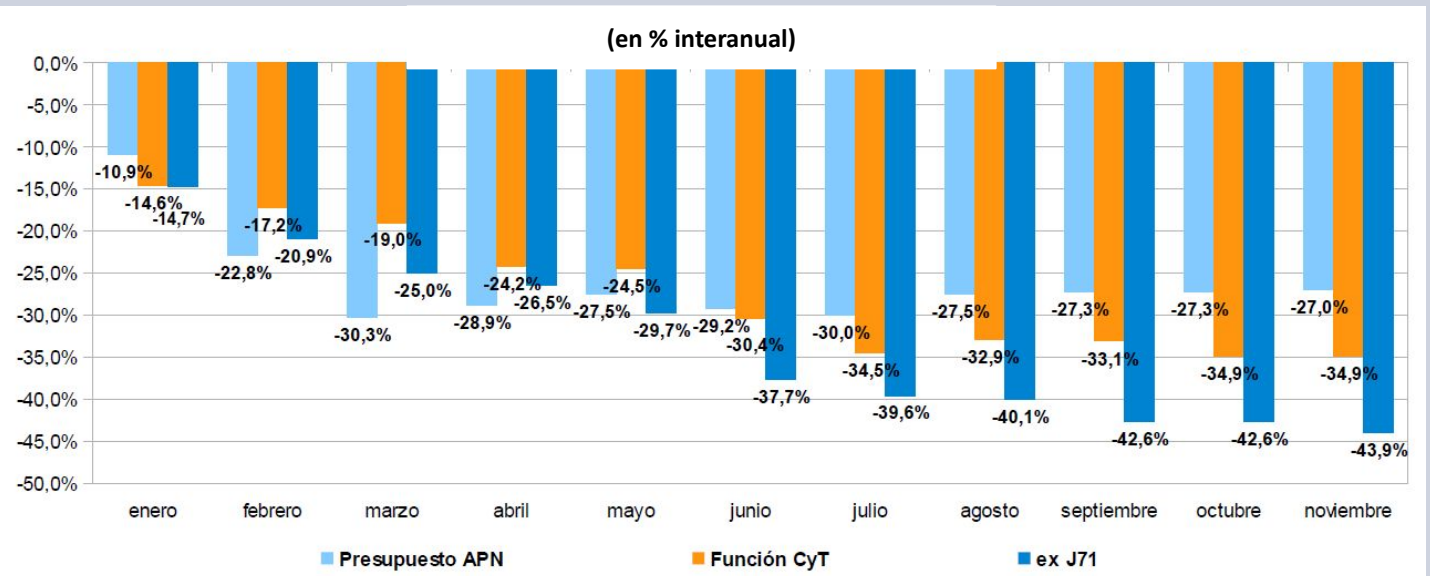
Gráfico 17. Variación real ejecución acumulada Función CyT (2024 vs. 2023)



Política Económica CyT - Ejecución

La evolución a lo largo del año de la **ejecución** de la **FCyT** y la **J71** muestra la profundización del ajuste realizado por el gobierno nacional, ya que caen más de lo que lo hace el Presupuesto de la **APN**. La caída del **27,0%** real en la ejecución acumulada de este último fue superada por el retroceso en once meses del **34,9%** en la **FCyT** y del **43,9%** en el ámbito de la **Jurisdicción 71 ex MINCyT**.

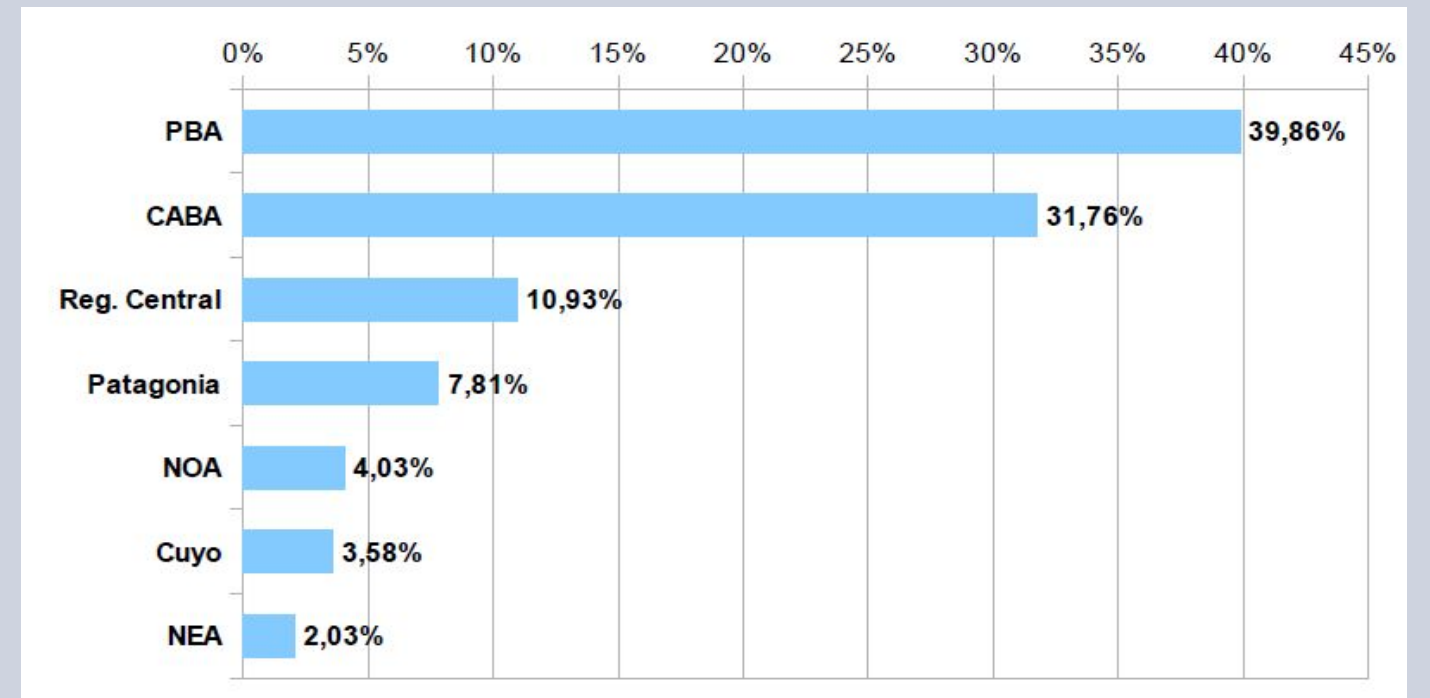
Gráfico 18. Variación real ejecución acumulada Presupuesto APN, Función CyT y ex J71 (2024 vs 2023)



Federalización

Más del **71%** de la inversión de la **FCyT** se ejecutó en **dos distritos: CABA y Provincia de Buenos Aires** (que representan el **45%** de la población). Los otros **22** distritos, que representan al **55%** de la población, ejecutaron menos del **29%** del total del presupuesto.

Gráfico 19. Distribución regional Función CyT 2024 (en %)

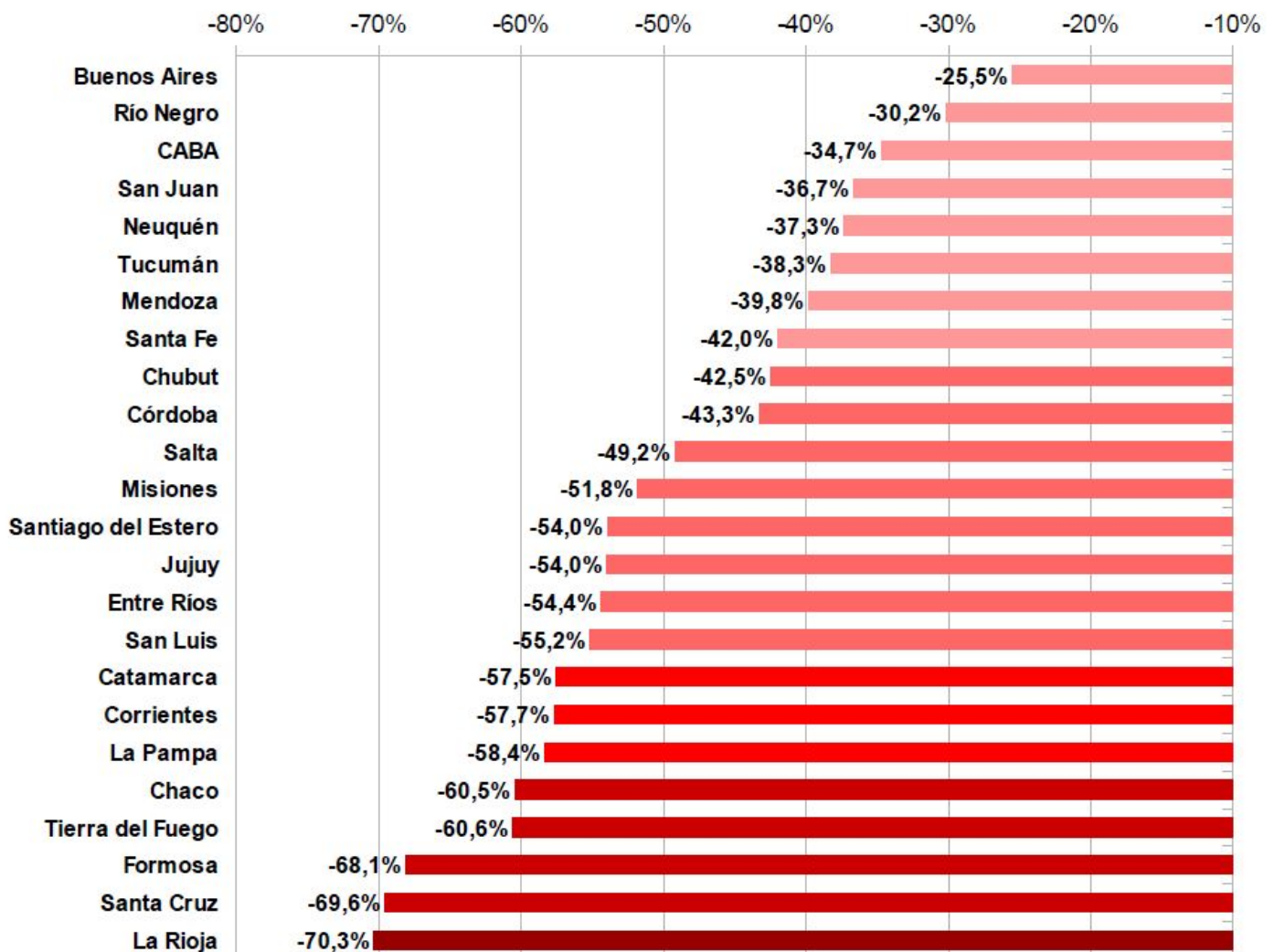


Federalización

La **ejecución del presupuesto CyT** no cayó de manera pareja en todo el territorio. Si el **promedio** de la caída real de la ejecución acumulada en **once meses** fue del **34,9%**, en **13** distritos superó el **50%** y en **17** distritos estuvo por encima del **40%**.

Gráfico 20. Variación real ejecución acumulada por provincia (2024 vs. 2023)

(en % interanual)

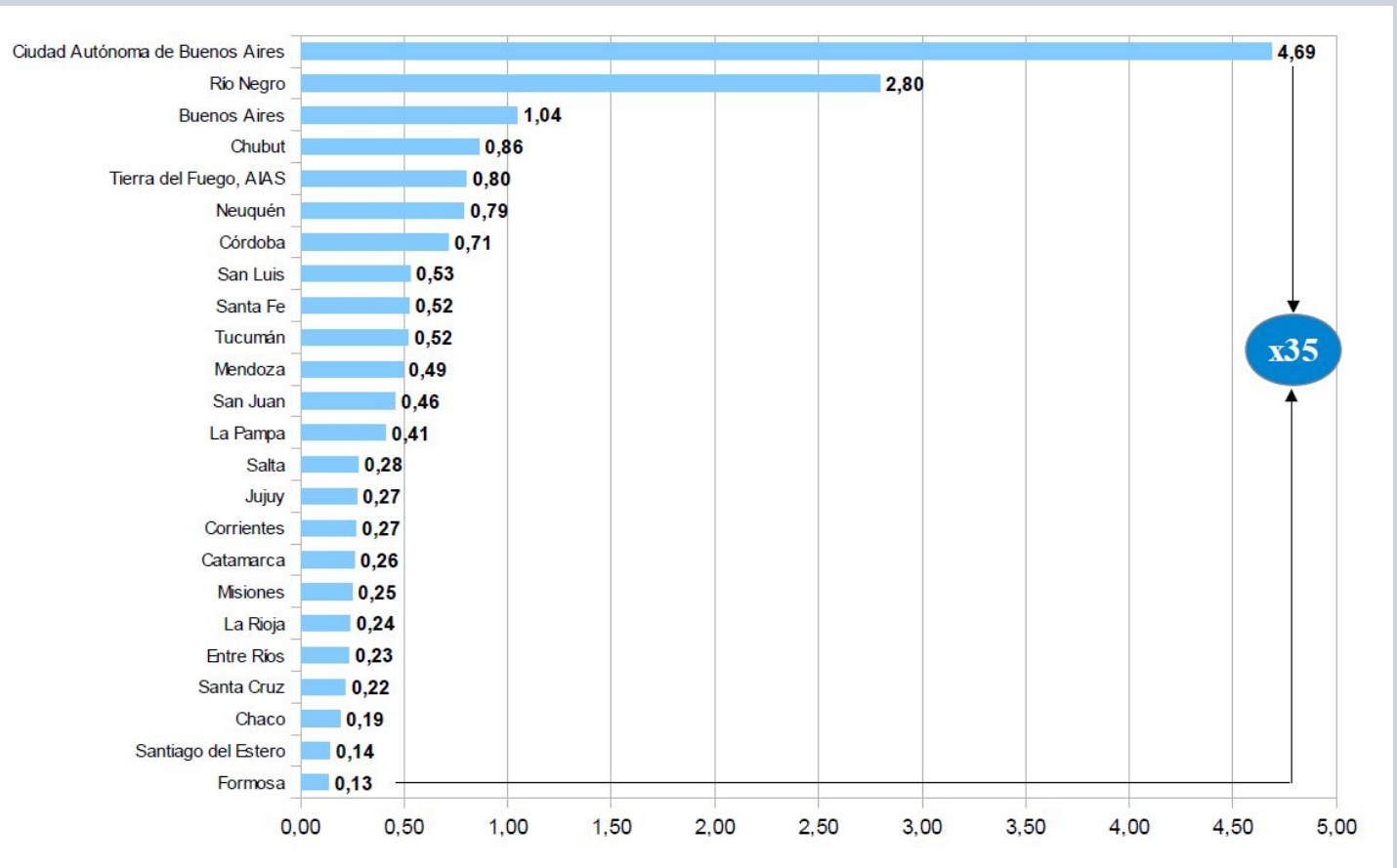


Las caídas más drásticas se dieron en distritos como **La Rioja, Santa Cruz y Formosa**, donde la virtual desaparición de los programas de infraestructura y equipamiento y de las transferencias condujo a **descensos reales** del **70,3%, 69,6% y 68,1%** respectivamente. **Tierra del Fuego y Chaco** también vieron afectadas sus partidas presupuestarias, con retracciones superiores al **60%**. Las tres provincias menos afectadas fueron aquellas en las que la inercialidad de la masa salarial y el menor peso del inciso 5 (transferencias) derivaron en una menor caída real: **Buenos Aires (25,5%), Río Negro (30,2%) y CABA (34,7%)** fueron así los únicos distritos que cayeron menos que el **promedio nacional (34,9%)** en la ejecución acumulada durante los primeros once meses del año. Aún así se trata de descensos notables, que **no registran antecedentes** en la serie histórica de la inversión presupuestaria en ciencia en nuestro país.

Federalización

Cuando se observa la **inversión CyT en proporción a la población** solo dos distritos (**CABA** y **Río Negro**) cuentan con un presupuesto proporcionalmente muy superior a su representación poblacional, en tanto la **Provincia de Buenos Aires** se encuentra apenas por encima. **CABA** recibe en proporción **35** veces más inversión de la FCyT que **Formosa**, de acuerdo a la ejecución a noviembre de 2024.

Gráfico 21. Inversión Función CyT en proporción a la población (2024)



Fuentes:

- <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/Nivel4-Tema-3-5-31>
- <https://www.indec.gov.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-6-15>
- https://www.indec.gov.ar/uploads/informesdeprensa/ema_e_12_242493846E63.pdf
- <https://www.presupuestoabierto.gov.ar/sici/home>
- https://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Relevamiento_Expectativas_de_Mercado.asp
- https://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Principales_variables.asp
- https://www.bcra.gov.ar/PublicacionesEstadisticas/Tipos_de_cambios.asp
- <https://www.ojf.com/Informes-Libre-Acceso#Informe-IGA>

Próxima fecha de publicación IMEC: 25 de enero de 2025