

## INFORME DE COYUNTURA NACIONAL N.º 24. 2024

**Actividad y Precios**

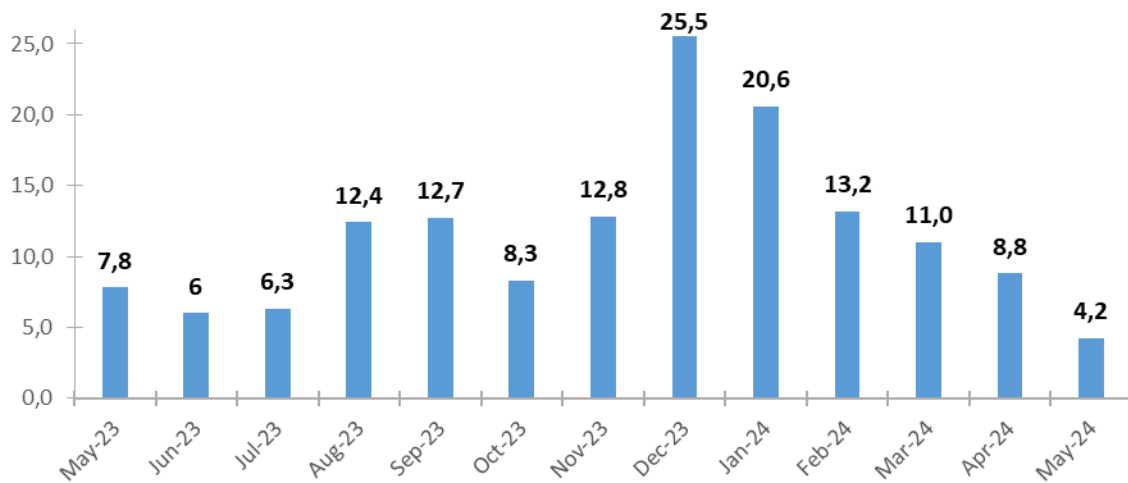
**Junio sería el primer mes de la actual gestión con una inflación mayor a su dato precedente. Consultoras estimaron un valor cercano al 5,5%.**

- Desde enero, la inflación cayó consecutivamente todos los meses. Sin embargo, partió en diciembre desde un valor muy elevado (25,5%), el primer mes del año la misma marcó 20,6% y en febrero se dio una fuerte desaceleración hasta registrar un 13,2%. El mes de marzo (11%) y abril (8,8%) continuaron la baja aunque se observaba una desinflación más lenta que la observada en los meses anteriores. En mayo, el dato fue menor al estimado y se observó un valor de 4,2%. Para el mes de junio es esperable que el nivel general de la inflación por primera vez en la gestión esté por encima de su mes precedente.
- El 12 de julio INDEC dará a conocer el dato de junio, conforme avanzaba el mes, la mayoría de las mediciones que realizaron semanalmente por consultoras privadas se mantuvieron a la baja. Respecto de la dinámica de los precios un hecho relevante para el mes de junio fue la medición de Econométrica respecto a la tercera semana del mes para alimentos y bebidas: la inflación para este rubro fue del 0%. Lo mismo es consistente con la desaceleración en los índices núcleo y mayorista que, según el equipo económico son los que se utilizan para definir las medidas de política económica dado que anticipan la dinámica futura del índice general.
- Respecto a las proyecciones de inflación (medianas) de junio publicadas por REM pasados, las mismas fueron las siguientes: El 29 de diciembre de 2023 se preveía 8,3%, 31 de enero se proyectó 8%, el último día de febrero 8,3%, a fines de marzo 8,8%, al 30 de abril 5,8% y el 31 de mayo 5,5%.
- Al igual que sucedió en febrero, marzo y abril y mayo las mediciones más recientes indican que el dato será menor a lo previsto con anterioridad. Sobre la expectativa de que la tendencia de baja llegue a su fin en junio, debe enfatizarse que el valor en el nivel general estará influenciado por la corrección de regulados que no se observó el mes anterior.
- Respecto de la dinámica de los precios, en junio se retornaría a lo observado en marzo y abril. La evolución de los índices de precios mayoristas y del IPC núcleo vendrán considerablemente por debajo del nivel general. Lo mismo ocurre por la fuerte corrección de precios relativos que está atravesando la economía, principalmente en

materia de servicios y tarifas. Lo mencionado traccionara la medición del nivel general de precios al alza a la vez que cae con mayor velocidad la inflación en no regulados.

- Para poder interpretar el índice de precios resulta relevante mencionar que los rubros con mayor ponderación dentro del mismo son: Alimentos y Bebidas (más del 20% en todas las regiones geográficas del país), Transporte (Alrededor del 10% en todas las regiones geográficas del país) y tercero Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (También alrededor del 10%). La influencia de la caída de la inflación en alimentos está siendo determinante y además considerada como un indicador líder del resto de precios de la economía.
- Sobre el dato de mayo, el ajuste en los bienes Regulados fue solo del 4%, los mismos habían marcado 18,4% en abril, 18,1% en marzo, 21,1% en febrero y habían aumentado 26,6% en enero. Fue el primer mes en el que los regulados subieron levemente sobre el IPC Núcleo (3,7%) la diferencia venía siendo más elevada y en junio se espera volver a la dinámica anterior. Por otro lado, los bienes estacionales en mayo tuvieron una variación del 7,2%.
- Las divisiones de mayor aumento de mayo fueron: Comunicación (8,2%), Educación (7,6%) y Bebidas Alcohólicas y Tabaco (6,7%). Las dos divisiones que registraron las menores variaciones en mayo fueron Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (2,5%) y Salud (0,7%).

**Variación % del IPC mensual**  
**Período mayo 2023- mayo 2024**



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

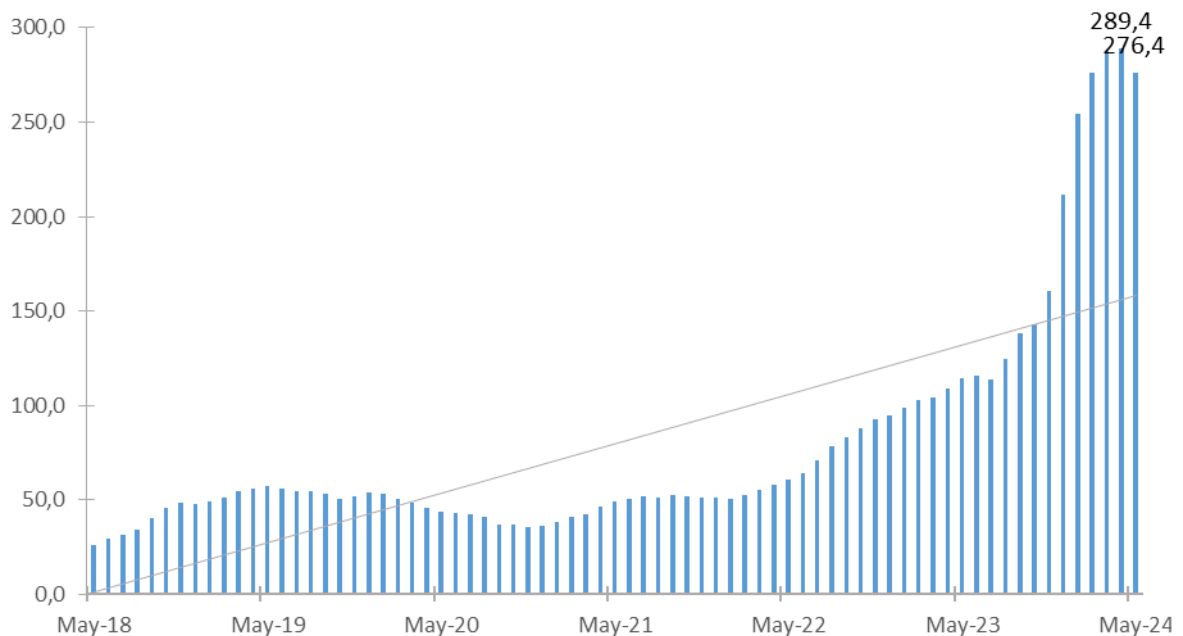
### Variación % mensual por Rubros Mayo 2024

<b>General</b>	<b>4,2</b>
Comunicación	<b>8,2</b>
Educación	7,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	6,7
Restaurantes y hoteles	5,5
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,8
Recreación y cultura	4,6
Bienes y servicios varios	<b>4,3</b>
Transporte	4,0
Prendas de Vestir y Calzado	3,5
Equipamiento y mantenimiento del hogar	3,2
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	<b>2,5</b>
Salud	<b>0,7</b>

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- En cuanto a la variación interanual, Comunicación se constituyó en abril como el rubro de mayor aumento (375,7%). Se debe destacar que para el primer trimestre del año Alimentos y Bebidas no Alcohólicas que durante el año pasado venía siendo el rubro de mayor variación interanual, en lo que va del año (65,6%) fue el octavo de doce rubros en variación y creció debajo del nivel general de IPC (71,9%).

### Variación % del IPC interanual Período Mayo 2018 – Mayo 2024



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- En las mediciones del corriente año ya se observa como viene operando el realineamiento de precios. Detrás de Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles que lleva un aumento acumulado del 115,9% en los primeros cuatro meses del año se ubican: Comunicación (123,5%), Bienes y servicios varios (103,3%) y Transporte (91,7%). Por otro lado, el rubro de menor variación en lo que va del año es Prendas de vestir y calzado (51,1%).
- La variación con respecto a mayo de 2023 se fue de 276,4% en abril la misma fue de 289,4% y en marzo se elevó al 287,9% superando al dato de febrero (276,2%) y al dato de enero (254,2%), es la primera vez en mucho tiempo que se observa una caída en la medición interanual. Alberto Fernández asumió su gobierno con una inflación interanual del 53,8% por lo que la tasa de inflación interanual casi se cuadruplicó en su gestión. Además, la inflación interanual permanece en una tendencia creciente en los últimos 2 años.

**En abril la actividad económica cayó un 1,7% interanual. Las mayores contracciones se dieron en Construcción (-25%), industria manufacturera (-15,7%) y comercio (-13,1%).**

- En junio se conoció el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) correspondiente al mes de abril de 2024. La cifra cayó 0,1% con respecto a marzo y 1,7% interanual. La caída respecto del primer cuatrimestre del año pasado fue del 4,2%.
- Con relación a igual mes de 2023, siete sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en abril, entre los que se destacan Pesca (197,1%) y Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (70,3%). Por su parte, ocho sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destacan Construcción (-24,8%) e Industria manufacturera (-15,7%). Junto con Comercio mayorista, minorista y reparaciones (-13,1%) aportan 5,2 puntos porcentuales a la caída interanual del EMAE.
- Aunque la economía se encuentra lejos de mostrar una recuperación generalizada el dato de abril refleja que se estaría llegando un piso en el nivel de actividad. En el REM de mayo se estimó la variación porcentual trimestral desestacionalizada del PIB, a precios de mercado en moneda constante, de 3 trimestres: el corriente, el anterior y el próximo. Para el próximo trimestre de mediana se espera un crecimiento del 0,5% del PIB. Asimismo para el trimestre actual una caída del 0,3%. De todos modos, se debe considerar que este mes Agricultura, ganadería, caza y silvicultura tuvo una incidencia muy elevada nuevamente en el dato general de variación interanual (4,45%) dado que se parte de los niveles de la sequía de 2023.

**Índice EMAE (desestacionalizado)  
Período enero 2020 – abril 2024**



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

**Variación % interanual e incidencia por Rubros  
Abril de 2024**

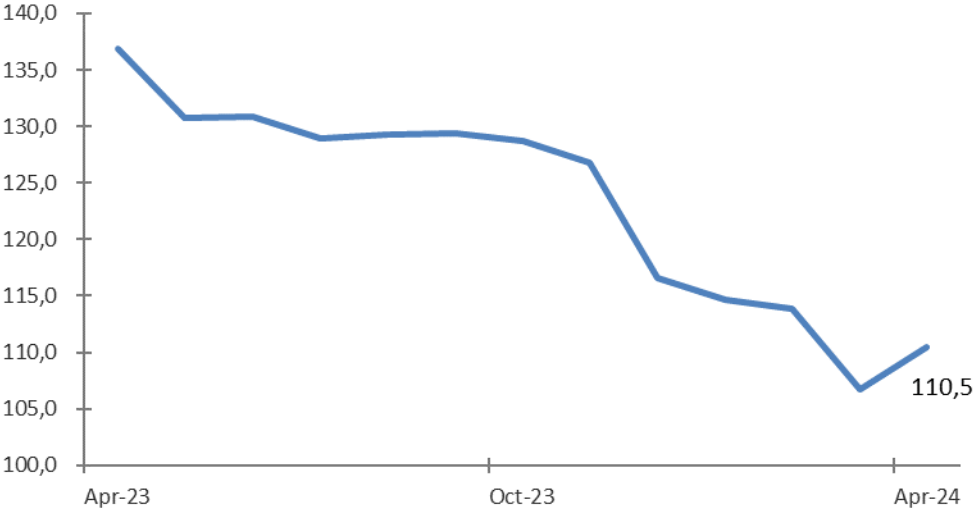
Sector	Variación %	Incidencia
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	70,3	4,45
Explotación de minas y canteras	9,4	0,32
Pesca	197,1	0,25
Transporte y Comunicaciones	0,4	0,04
Servicios sociales y de salud	1,0	0,03
Enseñanza	0,7	0,03
Electricidad, gas y agua Hoteles y restaurantes	1,6	0,03
Adm. pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	-0,2	-0,01
Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales	-3,2	-0,06
Hoteles y Restaurantes	-8,6	-0,12
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-1,5	-0,17
Intermediación financiera	-9,7	-0,33
Construcción	-24,8	-0,78
Impuestos netos de subsidios	-6,1	-1,01
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	-13,1	-1,78
Industria manufacturera	-15,7	-2,62
<b>EMAE Nivel general</b>	<b>-1,73</b>	<b>-1,73</b>

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- En junio se publicó el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) correspondiente a mes de abril de 2024. El mismo mostró una caída del 16,6% respecto a igual mes de 2023. El acumulado del primer cuatrimestre de 2024 presenta una disminución de 15,4% en relación a igual período de 2023.
- Observando el índice serie desestacionalizado, desde octubre (-0,6%) la industria venía cayendo respecto al mes anterior. Las variaciones mensuales vienen siendo: Noviembre (-1,4%), Diciembre (-8,0%), Enero (-1,5%), Febrero (-1,3%), Marzo (-4,1%). Como fue mencionado, para identificar una reversión en el nivel de actividad

económico debe observarse la variación en el nivel de la serie desestacionalizada. En cuanto a la industria el dato de abril demuestra un crecimiento del 1,8%.

**Índice de Producción Manufacturero (IPI) serie desestacionalizada**  
**Periodo abril de 2023 - abril 2024**



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.