

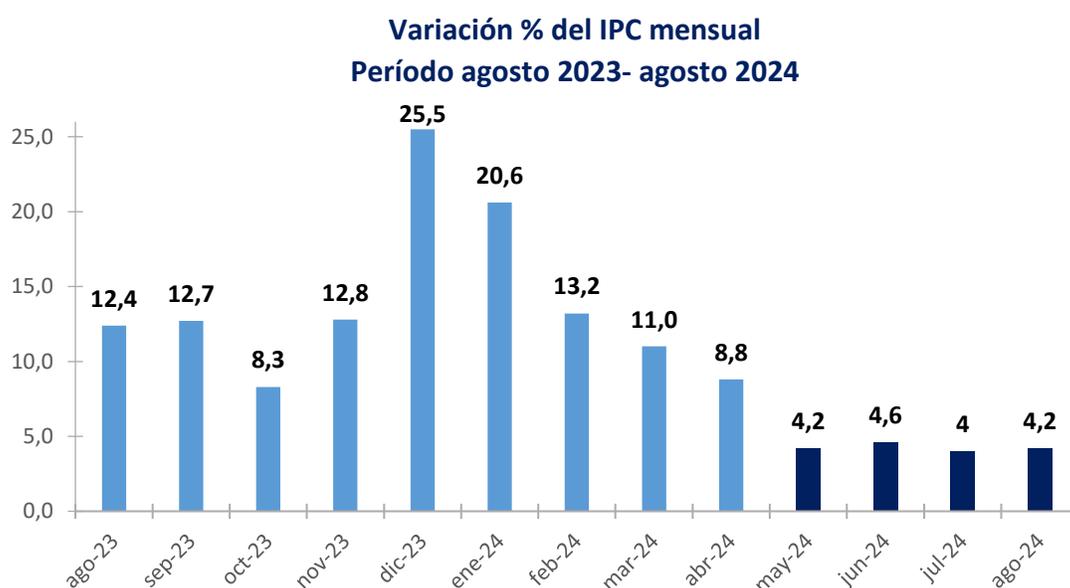
INFORME DE COYUNTURA NACIONAL N.º 32. 2024

Actividad y Precios**La inflación de agosto (4,2%) fue mayor a la proyectada por el último REM (3,9%).**

- En mayo, el dato de inflación fue menor al estimado y se observó un valor de 4,2%. El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) realizado en el mes de junio proyectó para el mismo mes una tasa de variación de precios minoristas del 5,2%, cuando el dato fue 4,6%. En julio, las estimaciones correspondientes a ese mismo mes fueron de 3,9% y el dato interpretado positivamente fue de 4%. El dato dado a conocer correspondiente al mes de agosto fue de 4,2% cuando el mercado anticipaba una cifra del 3,9% y el gobierno una desaceleración aún más pronunciada.
- Respecto a las proyecciones de inflación (medianas) de agosto publicadas por REM pasados, las mismas fueron las siguientes: el último día de febrero 7%, a fines de marzo 6,9%, al 30 de abril 6%, el 31 de mayo 5,2%, el 28 de junio 4,7%, el último día de julio 3,8% y el 30 de agosto 3,9%. Como se puede observar, hasta el mes de junio el dato de agosto veía siendo menor al proyectado, en los últimos dos meses se pronosticó una inflación menor a la que efectivamente se midió para el mes de agosto.
- La rápida desaceleración de la inflación, se convierte en la variable clave para detener la apreciación cambiaria en marcha desde diciembre y avanzar hacia fin de año en la salida del CEPO cambiario. En ese marco, el dato de 4,2% y el 4,1% correspondiente a la inflación núcleo marca signos de amesetamiento en la caída. Por otro lado, debe contemplarse que el mes de agosto hubo un ajuste considerable en precios regulados. El aumento para este rubro fue de 5,9%.
- Hasta el mes de agosto, la evolución de los índices de precios mayoristas y del IPC núcleo venían siendo considerablemente menores al nivel general. Lo mismo ocurre por la fuerte corrección de precios relativos que está atravesando la economía, principalmente en materia de servicios y tarifas. En el mes de agosto la variación núcleo vino en línea con el nivel general, mientras que la corrección de precios regulados traccionó la inflación hacia arriba mientras que los bienes estacionales influyeron a la baja.
- 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 veía siendo determinante y además considerada como un indicador líder del resto de precios de la economía.

- Sobre el dato de agosto, el ajuste en los bienes Regulados fue solo del 5,9%, los mismos habían marcado 4,3% en julio, 8,1% en junio, 4% en mayo, 18,4% en abril, 18,1% en marzo, 21,1% en febrero y habían aumentado 26,6% en enero. Respecto a lo observado en el mes anterior se debe tener consideración por el efecto del aumento en tarifas de servicios públicos.
- Las divisiones de mayor aumento de agosto fueron: Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles, con un incremento del 7,0%, impulsado por subas en alquileres, agua, electricidad y combustibles. Le siguieron Educación (6,6%) y Transporte (5,1%). Las dos divisiones que registraron las menores variaciones en agosto fueron Prendas de vestir y calzado (2,1%) y Bienes y servicios varios (2,3%).



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

Variación % mensual por Rubros
Agosto 2024

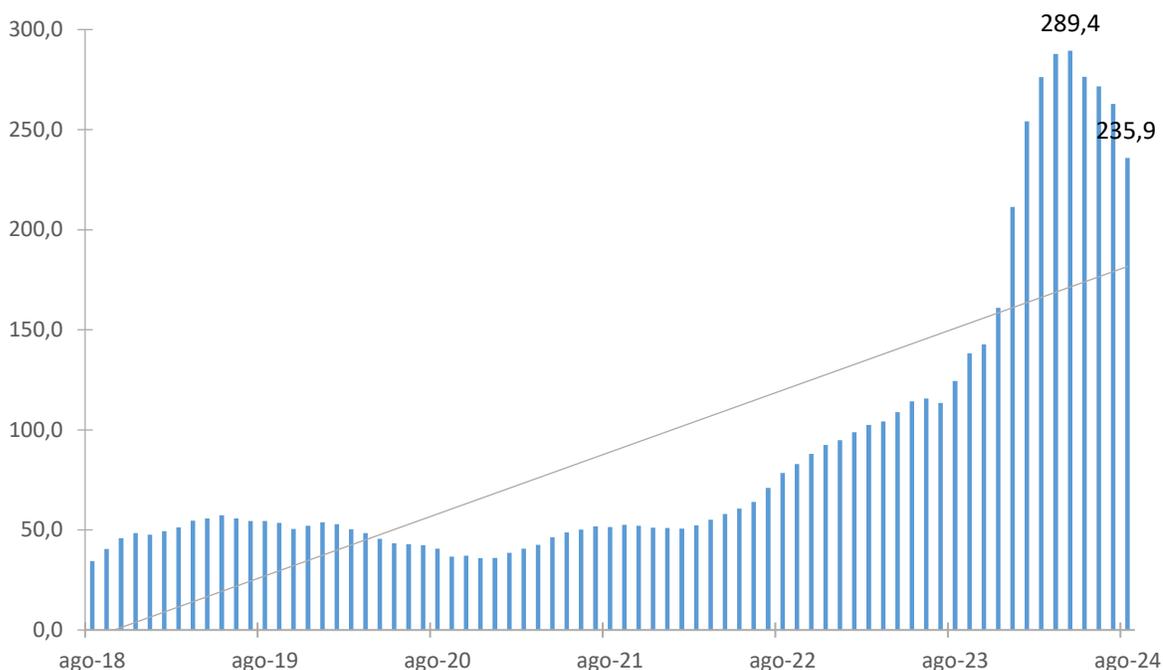
General	4,6
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	7,0
Educación	6,6
Transporte	5,1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,6
Equipamiento y mantenimiento del hogar	4,3
Salud	4,1
Comunicación	4,9
Recreación y cultura	3,7
Restaurantes y hoteles	4,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,0

Bienes y servicios varios	2.3
Prendas de vestir y calzado	2.1

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- En cuanto a la variación interanual, Comunicación permanece el rubro de mayor aumento (320%). Se debe destacar que para los primeros 8 meses 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 (82,4%) fue el octavo de doce rubros en variación y creció debajo del nivel general de IPC (94,8%).

Variación % del IPC interanual Período agosto 2018 – agosto 2024



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

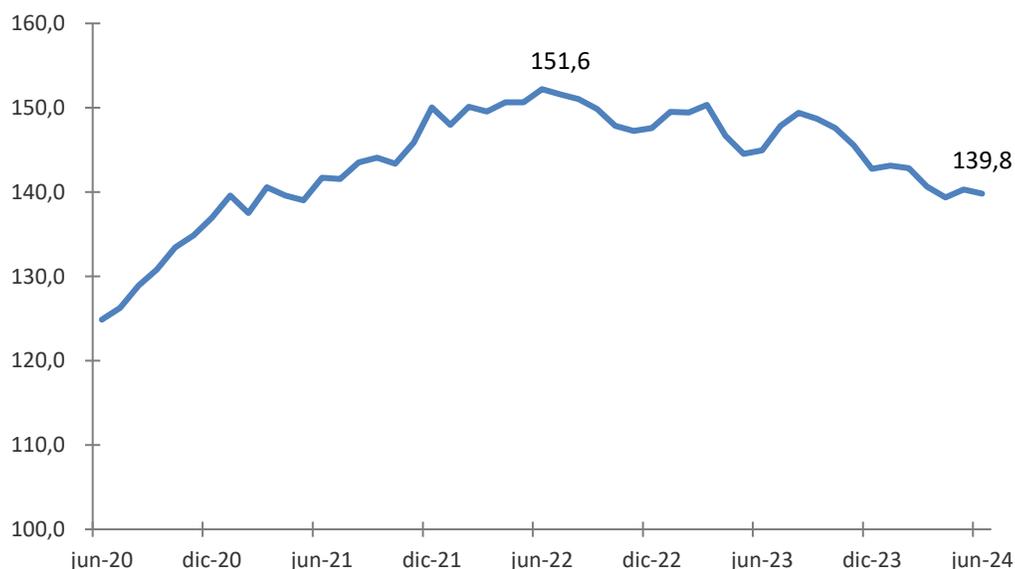
- En las mediciones del corriente año ya se observa como viene operando el realineamiento de precios. Detrás de Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles que lleva un aumento acumulado del 179,9% en los primeros ocho meses del año se ubican: Comunicación (155,5), Educación (132,4%) y Bienes y servicios varios (121%). Por otro lado, el rubro de menor variación en lo que va del año es Prendas de vestir y calzado (61%).
- La variación con respecto a agosto de 2023 fue de 235,9%, la misma fue de 262% en julio y 271% en abril. 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 permanecía en una tendencia creciente en los últimos 2 años y en agosto demuestra signos de desaceleración.

En junio, la actividad económica disminuyó 0,3% respecto a mayo y creció un 3,9% interanual.

- En agosto se conoció el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) correspondiente al mes de junio de 2024. La cifra disminuyó 0,3% con respecto a y 3,9% interanual. La caída respecto de los primeros seis meses del año pasado fue del 3,2%.
- Considerando la serie desestacionalizada, se observa una disminución del 8,1% respecto del pico de actividad alcanzado en junio de 2022. La economía está operando levemente por encima del nivel de marzo de 2024 y para encontrar datos menores habría que remontarse a julio de 2021 cuando la economía se encontraba aun recuperándose de los efectos del confinamiento por el COVID.
- Con relación a igual mes de 2023, seis sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en junio, entre los que se destacan Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (82,4%) y Explotación de minas y canteras (4,6%).
- Por su parte, nueve sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destacan Construcción (-23,6%) e Industria manufacturera (-20,4%). Junto con Comercio mayorista, minorista y reparaciones (-18,6%) le restan 6,8 puntos porcentuales al crecimiento interanual del EMAE.

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



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

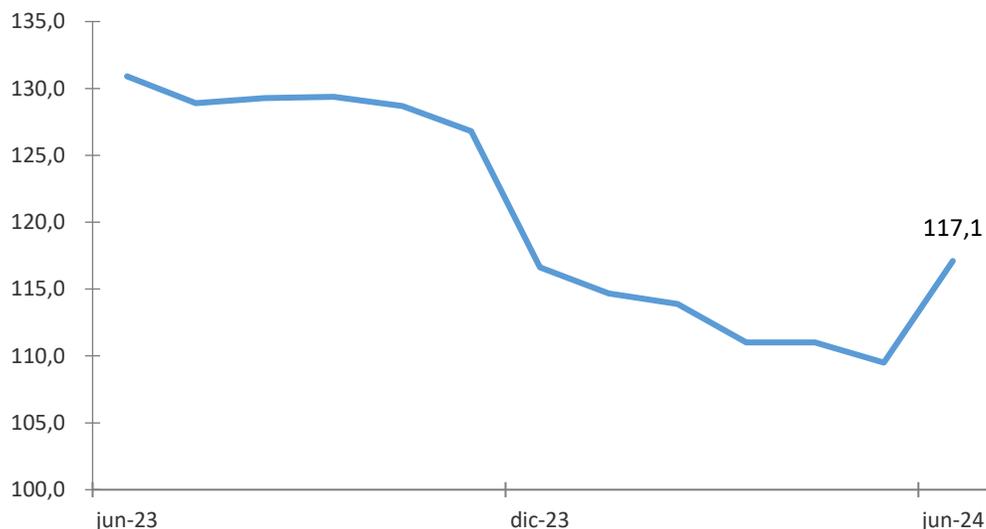
Variación % interanual e incidencia por Rubros Junio de 2024

Sector	Incidencia	Variación %
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	4,41	82,4
Explotación de minas y canteras	0,16	4,6
Pesca	0,15	34,8
Transporte y comunicaciones	0,04	0,5
Enseñanza	0,03	0,8
Servicios sociales y de salud	0,00	0,1
Administración pública y defensa planes de seguridad social y afiliación obligatoria	-0,05	-0,9
Electricidad, gas y agua	-0,06	-3,4
Hoteles y restaurantes	-0,09	-7,1
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	-0,10	-4,6
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-0,16	-1,4
Intermediación Financiera	-0,34	-10,5
Construcción	-0,72	-23,6
Impuestos Netos de Subsidios	-1,07	-6,6
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	-2,64	-18,9
Industria manufacturera	-3,48	-20,4
EMAE Nivel general	-2,28	-2,28

Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- En agosto se publicó el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) correspondiente al mes de julio de 2024. El mismo muestra una caída de 5% respecto a igual mes de 2023. El acumulado de los primeros siete meses de 2024 presenta una disminución de 14,6% respecto a igual período de 2023. Además, se observa un rebote para la medición mensual desestacionalizada (6,9%).

Índice de Producción Manufacturero (IPI) serie desestacionalizada Periodo mayo junio 2023 - junio 2024



Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.