

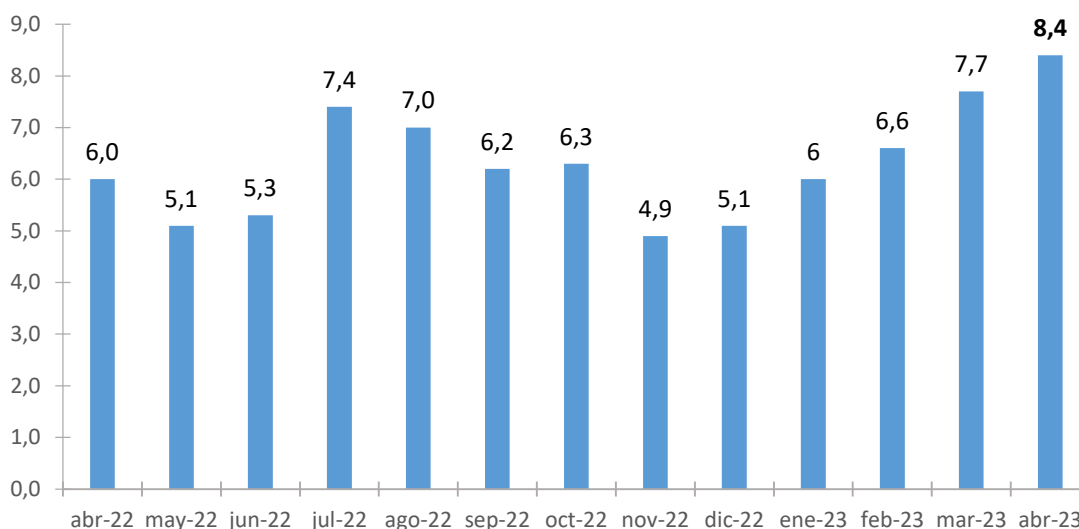
## INFORME DE COYUNTURA NACIONAL Nº 15. 2023

### Actividad y Precios

#### En abril la inflación fue del 108,8% anual, la más alta desde 1991

- La inflación para el mes de abril del 2023 fue de 8,4%. La misma, aumentó con respecto al mes anterior (7,7%) por quinto mes consecutivo y fue la más elevada desde abril de 2002 donde se registró un 10,4%, (los datos anteriores a julio de 2017, refieren al IPC en el Gran Buenos Aires ya que hasta ese momento el INDEC no elaboraba el índice con cobertura nacional). Asimismo, la variación interanual se elevó al 108,8% superando al dato de marzo y pasando a ser la más alta desde 1991.

**Variación % del IPC mensual**  
**Período abril 2022- abril 2023**



Fuente: Elaboración propia en base a información del INDEC

- Las divisiones de mayor aumento del mes fueron: Prendas de vestir y calzado (10,8%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (10,1%), Restaurantes y hoteles (9,9%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (8,6%), Recreación y cultura (7,5%) y Salud (6,6%).
- El aumento en el sector textil, según INDEC, se vio impulsado por cambio de temporada. En el rubro Alimentos y bebidas no alcohólicas, los incrementos más altos se vieron en las divisiones Verduras, tubérculos y legumbres (21,8%); Leche, productos lácteos y

huevos (10,4%); Azúcar, dulces, chocolates y golosinas; y Carnes y derivados (10,3%). El tomate aumentó un 63,4% en las bocas de expendio, superando por amplio margen a todos los productos medidos. También, al igual que en marzo, Alimentos y bebidas no alcohólicas fue el rubro de mayor incidencia en todas las regiones.

- Las dos divisiones de menor variación en abril fueron Educación (5,0%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (3,8%). Las mismas, el mes anterior, habían registrado variaciones del 29,1% y 8,3% respectivamente.

### Variación % mensual por Rubros Abril 2023

<b>General</b>	<b>8,4</b>
Prendas de vestir y calzado	<b>10,8</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	10,1
Restaurantes y hoteles	9,9
Equipamiento y mantenimiento del hogar	8,6
Recreación y cultura	7,5
Bienes y servicios varios	6,6
Salud	6,6
Transporte	6,5
Comunicación	6,3
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	5,6
Educación	5,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,8

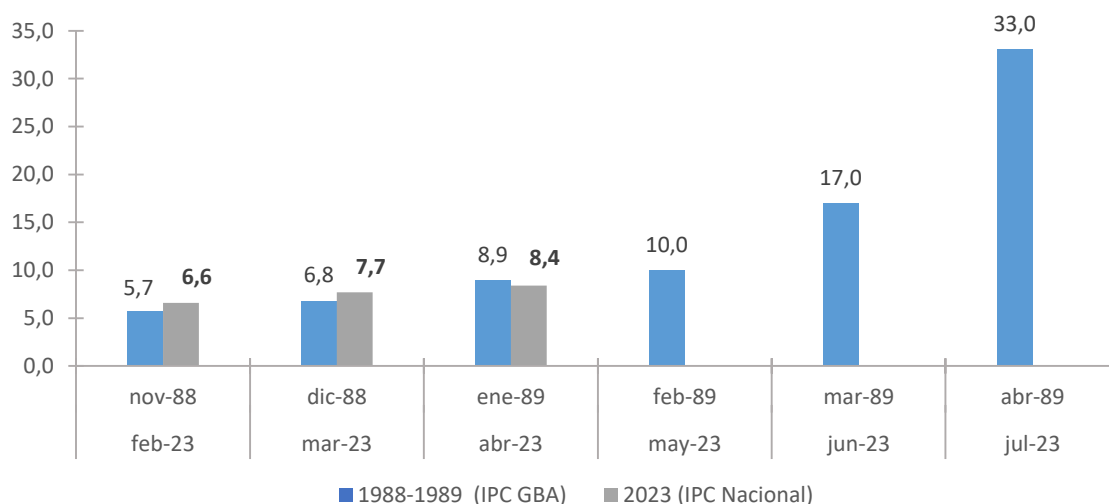
Fuente: Fundación Libertad en base a información del INDEC.

- El aumento de precios ya acumula en lo que va de 2023 un 32%. Educación y Alimentos y bebidas no alcohólicas fueron los dos rubros que más aumentaron en el cuatrimestre con un 41,3% y 41,2% respectivamente.
- Con respecto a las variaciones del IPC por región, en abril de 2023, las mismas fueron: GBA (8,6%), Pampeana (8,5%), Noreste (8,3%), Patagónica (8,1%), Noroeste (7,7%) y Cuyo (7,2%).
- En cuanto a la variación por categorías, abril registró aumentos en productos Estacionales (12,6%) e IPC Núcleo (8,4%) que superaron a los Regulados (4,9%) que actuaron conteniendo el nivel general de inflación.
- El dato de inflación de abril fue mucho más alto de lo esperado por quienes participaron del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) para abril en marzo. Asimismo, las estimaciones del REM sistemáticamente subestimaron la inflación de los últimos meses. La mediana de las estimaciones realizadas en marzo para abril fue del 6,3% y en abril para el mismo mes del 7,5%. La cifra de este mes anualizada implicaría una inflación del 163,2%.
- Como fue mencionado, la inflación interanual en Argentina no alcanzaba estos niveles desde lo acontecido en la salida de los procesos hiperinflacionarios del final del gobierno

de Raúl Alfonsín e inicios del mandato de Carlos Saúl Menem. Sin embargo, el actual ritmo de inflación se encuentra muy lejos los niveles acumulados durante 1989 y 1990 donde se superaron las cuatro cifras. De todas formas, observar lo acontecido en el pasado es útil para dimensionar la gravedad del actual escenario.

- Utilizando la serie histórica del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en el Gran Buenos Aires se puede dar perspectiva sobre la dinámica inflacionaria actual: en noviembre de 1988 se registraba una inflación del 5,7%, en el mes siguiente del 6,8% y en enero de 1989 de 8,9%. En febrero de 2023 la inflación fue del 6,6%, en marzo de 7,7% y, como fue mencionado, este mes del 8,4%. Desde febrero de 1989 las cifras mensuales de inflación fueron en aumento registrando un 33% en abril y teniendo un pico del 197% mensual en julio durante el peor momento de la hiperinflación.
- Claro está, nunca son directamente extrapolables al presente los eventos acontecidos en el pasado. El futuro de la actual dinámica inflacionaria dependerá del poder político que pueda mantener la actual gestión de cara a las elecciones, así como de las expectativas que se formen en la economía a partir del resultado de las mismas, entre otros factores. Pero lo cierto es que actualmente no existe un plan económico consistente para contener la inflación el que deberá surgir inexorablemente en la próxima gestión.

**Variación % del IPC mensual**  
**Período noviembre 1988- julio 1989 vs febrero 2023- abril 2023**



Fuente: Elaboración propia en base a información del INDEC.

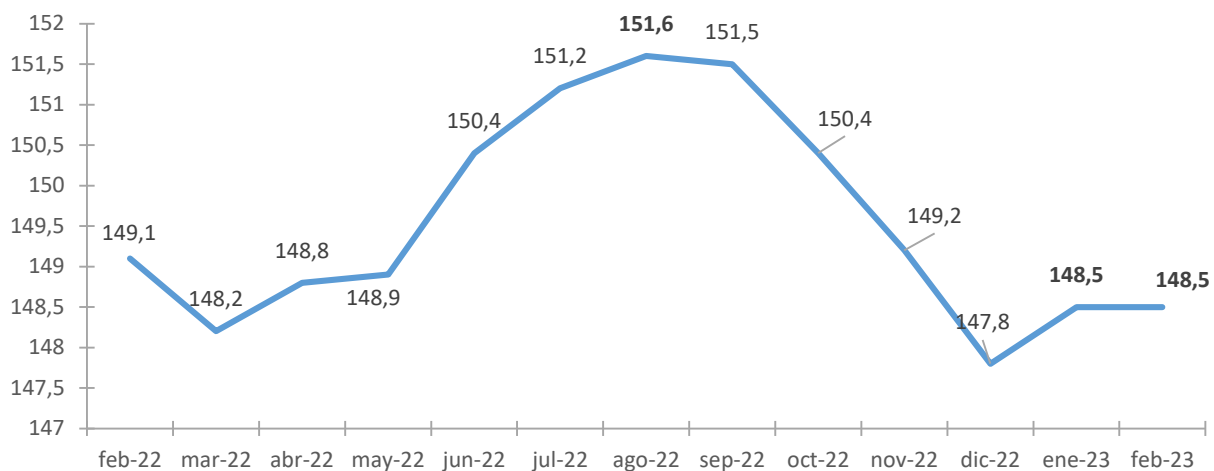
**En febrero el nivel de actividad se mantuvo con respecto al mes anterior**

- En abril se conoció el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMA) correspondiente al mes de febrero de 2023. La cifra no varió respecto a enero y aumentó 0,2% interanual.

- Sin embargo, considerando la serie desestacionalizada, se observa una disminución del 2,3% respecto del pico de actividad económica alcanzado en agosto del año pasado. A partir de entonces, se registraron caídas de la actividad económica todos los meses hasta la recuperación de enero.

### Índice EMAE (desestacionalizado)

#### Período febrero 2022-2023



Fuente: Elaboración propia en base a información del INDEC

- Con relación a igual mes de 2022, nueve sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas en febrero, entre los que se destacan Explotación de minas y canteras con una variación del 11,1% y Hoteles y restaurantes que aumentó 8,6%. El primer sector mencionado fue el que tuvo mayor incidencia positiva en la variación.
- Por otro lado, 6 sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, con Pesca que cayó un 20% en la punta del registro. Estos sectores restaron 0,5 puntos porcentuales a la variación interanual del EMAE.

### Variación % interanual e incidencia por Rubros Abril 2023

Sector	Variación %	Incidencia
Explotación de minas y canteras	11,1	0,36
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	2,1	0,25
Hoteles y restaurante	8,6	0,13
Electricidad, gas y agua	6,7	0,12
Enseñanza	2,9	0,12
Adm. pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	2,0	0,11
Otras actividades de servicios comunitarias, sociales y personales	2,9	0,07
Servicios sociales y de salud	1,1	0,04
Construcción	0,2	0,01
Transporte y comunicaciones	-0,3	-0,02
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	-0,7	-0,03
Pesca	-20	-0,06
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	-0,5	-0,07
Intermediación financiera	-2,7	-0,10

Industria manufacturera	-1,3	-0,21
Impuestos netos de subsidios	-3,0	-0,52
<b>EMAE Nivel general</b>	<b>0,18</b>	<b>0,18</b>

Fuente: Elaboración propia en base a información del INDEC