JULIO 2024

PANORAMA ECONÓMICO ARGENTINO

CEI Centro de Economía Internacional

PANORAMA ECONÓMICO ARGENTINO

La Argentina en el mundo

La Argentina es la tercera economía de América Latina, con un Producto Interno Bruto (PIB) de US$ 641.701 millones[1], precedida por Brasil y México. Ocupa el quinto lugar en términos de PIB per cápita (US$ 13.754), en este caso luego de Uruguay, Guyana, Panamá y Chile; y sus más de 46 millones de habitantes[2] la ubican como el cuarto país más poblado de la región.

La alta productividad agrícola del país lo llevó a convertirse en uno de los principales productores de alimentos del mundo, con industrias agrícolas y ganaderas de gran escala. La Argentina se encuentra entre los exportadores líderes de soja y sus derivados, y entre los principales productores de limones, aceites vegetales y leche, por citar algunos ejemplos. Asimismo, la calidad de la carne vacuna argentina es reconocida a nivel mundial y el sector ha logrado recuperar su tradicional posicionamiento y sumar nuevos destinos, entre los que se destacan Estados Unidos, Canadá, China y México.

La Argentina también cuenta con importantes riquezas mineras. Ocupa el tercer lugar como reserva mundial de litio, el décimo en oro, y figura entre los diez primeros productores de plata. Además de poseer importantes reservas de petróleo y gas convencionales, ocupa el cuarto puesto a nivel global en reservas de petróleo *shale* y el segundo puesto en las de gas *shale*.

El país tiene complejos industriales dinámicos, como es el caso de la industria automotriz, que, con acceso preferencial a los principales mercados de la región, se ha convertido en el sector más relevante en cuanto a las exportaciones de productos manufacturados. Existen además otros sectores de rápido crecimiento, tales como los de energías renovables, de biotecnología, y de servicios basados en el conocimiento, entre otros. La Argentina es también el origen de catorce de los unicornios[3] de América Latina.

A su vez, cuenta con mano de obra calificada, reconocida por sus capacidades técnicas, creatividad y versatilidad; y ocupa, entre los países latinoamericanos, el segundo puesto del ranking del Índice de Desarrollo Humano elaborado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo[4].

[1] Año 2023, de acuerdo con datos del Ministerio de Economía.
[2] 46.654.581 personas según las estimaciones del INDEC al 1° de julio de 2023.
[3] Empresas con una valuación bursátil mayor a US$ 1.000 millones. Hasta 2020 eran cinco: Mercado Libre, Despegar, Globant, OLX y Auth0. En 2021 se sumaron siete más: Vercel (software), Aleph (marketing y publicidad en redes sociales), Tienda Nube (comercio electrónico), Ualá (fintech), Mural (soluciones de teletrabajo), Bitfarms (minado de criptomonedas), Satellogic (compañía aeroespacial) y, más recientemente (2022), Technisys (tecnología para bancos y fintech) y Moolec Science (biotecnología).
[4] Índice correspondiente al año 2022.

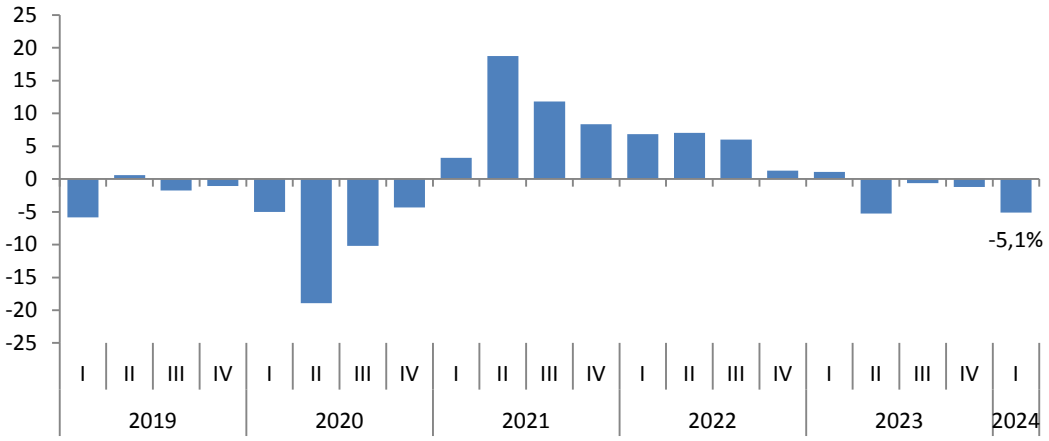
Coyuntura económica

- *En los primeros tres meses de 2024 la economía argentina sufrió un descenso interanual del PIB de 5,1%.*
- *El sector que más incidió en esta caída fue la industria manufacturera (-13,7%), seguido por la construcción (-19,7%), mientras que los sectores con mejor desempeño, que mitigaron la disminución del PIB, fueron agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (9,8%) y la explotación de minas y canteras (8,0%).*
- *De acuerdo al estimador mensual de la actividad económica (EMAE), en abril de 2024 la economía argentina continuó con la tendencia del primer trimestre. En ese mes el indicador tuvo una variación negativa de 1,7% i.a. (el acumulado enero-abril fue de -4,2%).*
- *El Índice de producción industrial (IPI) también disminuyó entre enero y abril de este año, con una caída de 15,4%, mientras que la construcción, medida por el ISAC, lo hizo 32,0%.*
- *La utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) durante abril de 2024 (último dato disponible) fue de 56,6%, valor 12,3 p.p. más bajo al registrado en el mismo mes de 2023 pero 3,2 p.p. superior al de marzo de 2024.*
- *En el mes de marzo de 2024 la cantidad de trabajadores registrados bajo alguna de las modalidades del sistema de seguridad social ascendía a 13,3 millones, 68.000 menos que en el mes anterior pero 108.400 más que en marzo de 2023.*
- *La tasa de desocupación en el primer trimestre de 2024 (último dato disponible) alcanzó al 7,7% de la población económicamente activa (PEA), 0,8 p.p. por encima de la del mismo trimestre de 2023.*
- *Entre enero y mayo de 2024 las exportaciones de bienes alcanzaron US$ 31.556 millones, lo que representa un incremento interanual de 12,5%, explicado por un aumento de 22,2% en las cantidades exportadas que superó la caída de 8,0% en los precios.*
- *Las importaciones de bienes de los primeros cinco meses del año totalizaron US$ 22.744 millones y retrocedieron 26,0% en términos interanuales, producto de caídas de 5,9% y 21,3% en los precios y las cantidades importadas, respectivamente.*
- *El saldo comercial alcanzó un superávit de US$ 8.812 millones, cuando en los primeros cinco meses de 2023 se había registrado un déficit de US$ 2.660 millones.*
- *Las exportaciones de servicios cayeron 0,3% en el primer trimestre de 2024 y alcanzaron los US$ 4.137 millones; las importaciones lo hicieron 17,9% (US$ 5.345 millones) y el déficit resultante fue de US$ 1.208 millones (en el primer trimestre de 2023 había sido de US$ 2.360 millones.*
- *El signo de la cuenta corriente cambió en relación con lo registrado a lo largo de 2023. En los primeros tres meses de 2024 el país tuvo un superávit de US$ 240 millones, 0,19% del PIB.*
- *Al contrario de lo sucedido en 2023, cuando el BCRA experimentó una fuerte caída de las reservas internacionales, en 2024 la tendencia cambió: según el último dato disponible, al 26/06/24 estas alcanzaban los US$ 29.886 millones, un 29,5% más que a fin del año pasado.*
- *Desde el comienzo de 2024, el Sector Público Nacional (SPN) registró cinco meses consecutivos de superávit financiero por primera vez desde el 2008, que equivale a aproximadamente 0,4% del PIB (el superávit primario fue de aproximadamente 1,0% del PIB).*
- *La deuda pública al 31/03/2024 equivalía a 130,4% del PIB, lo que constituye una caída de 26,2 p.p. con respecto al valor de fin del año pasado.*

Nivel de actividad

En 2023, luego de dos años de crecimiento, la economía argentina sufrió una de las peores sequías de su historia, principal determinante de la caída que sufrió el PIB, que tuvo un descenso interanual de 1,6%. En los primeros tres meses de 2024 la economía continuó con la misma tendencia, con una caída interanual de 5,1% (gráfico 1).

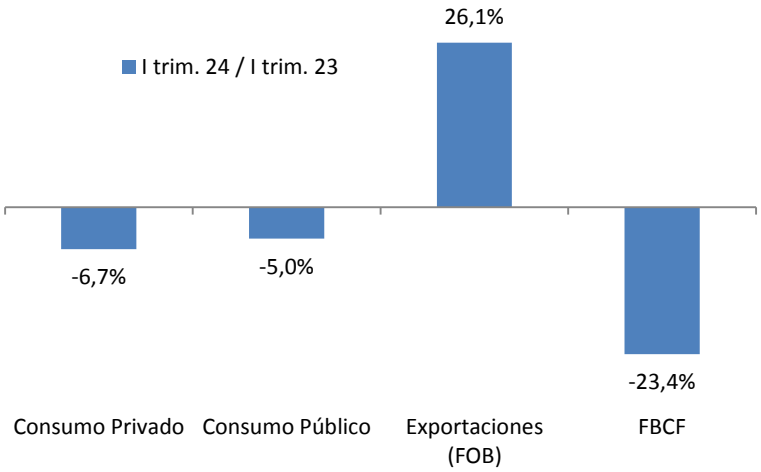
Gráfico 1
Tasa de crecimiento del PIB. I trim. 2019 - I trim. 2024
Variación % interanual del PIB en $ a precios constantes de 2004



Fuente: CEI en base a INDEC

El desempeño económico negativo durante el primer trimestre de 2024 estuvo determinado por la caída de la inversión (-23,4% interanual), el consumo privado (-6,7%) y el consumo público (-5,0%). El único componente de la demanda que registró un incremento en los primeros tres meses de 2024 fueron las exportaciones, que aumentaron un 26,1%. Por su parte, la ratio inversión/PIB fue de 16,3%[5] en el primer trimestre de 2024, lo que significó una reducción de 3,9 p.p. con respecto al mismo periodo de 2023.

Gráfico 2
Componentes del PIB. I trim. 2024
Variación % interanual del PIB en $ a precios constantes de 2004

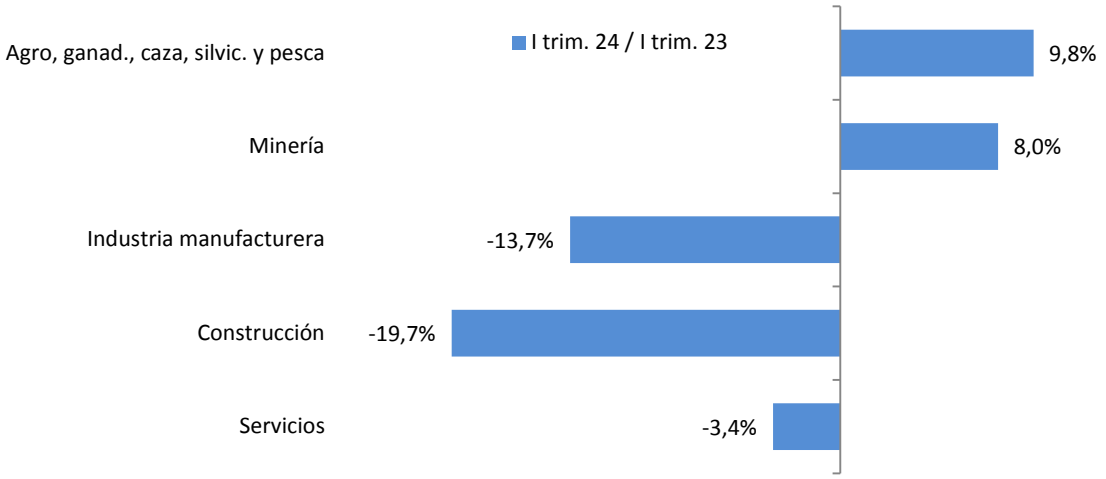


Fuente: CEI en base a INDEC

[5] Con relación al PIB a precios constantes.

A nivel sectorial, en 2023 se destacó la caída histórica que sufrió la agricultura, ganadería, caza y silvicultura (-20,2%), producto de la sequía mencionada anteriormente. Mientras que durante el primer trimestre de este año el sector que más repercutió en la caída general fue la industria manufacturera, que retrocedió 13,7% respecto al mismo trimestre del año anterior, seguido por la construcción (-19,7%). Por el contrario, los sectores que más incidieron para que el descenso del PIB no haya sido mayor fueron agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca que tuvo una variación positiva de 9,8% y explotación de minas y canteras (8,0%). Dentro de la industria, las ramas de actividad que sufrieron los mayores retrocesos fueron la fabricación de muebles y colchones (-40,0%), la fabricación de maquinaria y equipo n.c.p. (-34,8%) y la fabricación de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (-31,9%). Entre los servicios, las mayores caídas se registraron en la intermediación financiera (-13,0%) y el comercio (-8,7%).

Gráfico 3
Valor agregado bruto por sector de actividad. I Trim. 2024
Variación % interanual del VAB en $ a precios constantes de 2004



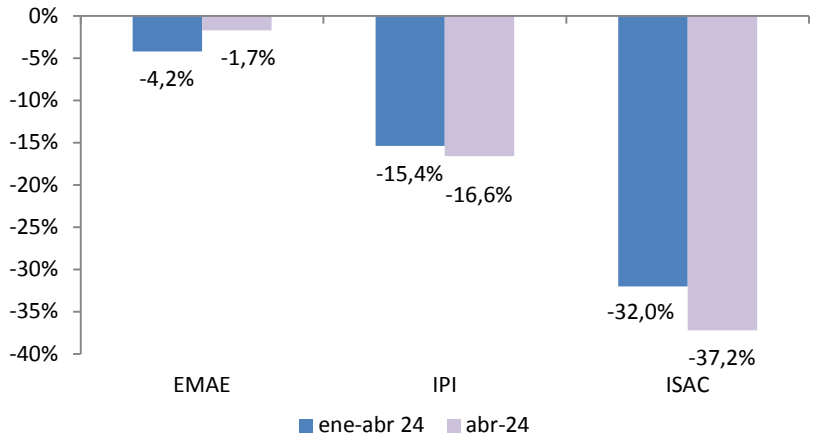
Fuente: CEI en base a INDEC

De acuerdo al estimador mensual de la actividad económica (EMAE), en abril de 2024 la economía argentina continuó con la misma tendencia del primer trimestre. En ese mes el indicador tuvo una variación negativa de 1,7% i.a. (en el acumulado enero-abril la caída fue de -4,2%).

El descenso de la actividad que tuvo lugar en abril se explicó principalmente por la caída de la industria manufacturera (-15,7% i.a.) y el comercio (-13,1%), mientras que entre los sectores que tuvieron un resultado positivo se destacaron la agricultura, ganadería, caza y silvicultura con un incremento de 70,3% i.a. y la explotación de minas y canteras (9,4%).

De acuerdo al índice de producción industrial (IPI), la caída del sector que se produjo en 2023 continuó en el comienzo de 2024. Entre enero y abril de este año el indicador registró un descenso interanual de 15,4% (en abril la caída interanual fue de 16,6%). Por otro lado, la construcción –medida por el ISAC– presentó tasas interanuales negativas tanto en abril de 2024 como en el acumulado de 2024 (37,2% y 32,0%, respectivamente).

Gráfico 4
EMAE, IPI e ISAC. Abril 2024 y acumulado ene-abr 24
Variación % interanual



Fuente: CEI en base a INDEC

La utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) durante abril de 2024 fue de 56,6%, valor 12,3 p.p. más bajo que el del mismo mes de 2023 pero 3,2 p.p. superior al registrado en marzo de 2024.

Los sectores con una utilización de la capacidad instalada superior al nivel general en abril de 2024 fueron: refinación del petróleo (82,2%), papel y cartón (69,5%), industrias metálicas básicas (63,7%), sustancias y productos químicos (63,3%) y productos alimenticios y bebidas (57,9%). Por el contrario, los bloques sectoriales con menor utilización de la capacidad instalada fueron: productos minerales no metálicos (42,7%), productos de caucho y plástico (42,4%) y productos textiles (37,7%).

Indicadores sociales

En el mes de marzo de 2024 la cantidad de trabajadores registrados bajo alguna de las modalidades del sistema de seguridad social ascendía a 13,3 millones[6], 53.700 personas menos que el mes anterior pero 119.500 más que las registradas en marzo de 2023 (gráfico 5).

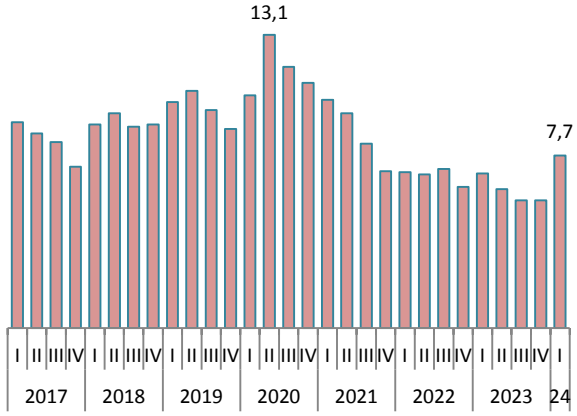
Por su parte, el empleo formal privado[7] registró una variación mensual de -0,4% e interanual de -0,9%. En valores absolutos, estos porcentajes dan cuenta de una caída de 23.000 y 58.900 trabajadores registrados en el sector privado, respectivamente.

La tasa de desocupación en el primer trimestre de 2024 alcanzó al 7,7% de la población económicamente activa (PEA), 0,8 p.p. por encima de la del mismo trimestre de 2023; mientras que la tasa de actividad se ubicó en 48,0%, 0,3 p.p. menor a la del primer trimestre del año pasado.

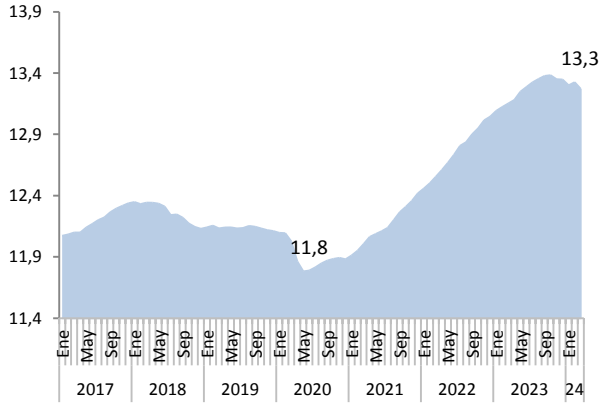
[6] Serie desestacionalizada.
[7] Serie desestacionalizada.

Gráfico 5
Mercado laboral. Años 2017-2024

Tasa de desocupación
En %



Trabajadores registrados *(serie desestacionalizada)*
En millones



Fuente: CEI en base a INDEC y Secretaría de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

Las últimas cifras publicadas de pobreza indican que, al segundo semestre de 2023, el 41,7% de la población se encontraba bajo la línea de pobreza, en tanto que el 11,9% de las personas se hallaba en situación de indigencia. Ello supone un aumento de 1,6 p.p. en los valores de pobreza respecto del primer semestre de 2023, y de 2,5 p.p. en relación al segundo semestre de 2022. La indigencia, por su parte, aumentó en 2,6 p.p. y 3,8 p.p., respectivamente.

Precios

En 2023 la inflación anual fue 211,4%, el valor más alto de un año calendario desde 1990 (Tabla 1). En 2024 la Argentina continúa en un proceso de incremento de precios, aunque desde diciembre de 2023, cuando el índice alcanzó 25,5%, el valor mensual más alto de la serie que publica el INDEC (que comienza en 2016), los valores mensuales del IPC han descendido a 20,6% en enero de 2024, 13,2% en febrero, 11,0% en marzo, 8,8% en abril y 4,2% en mayo.

Tabla 1
Índice de precios y Tipo de cambio nominal. Años 2021-2023 y mayo 2024
Variación % interanual

Período	IPC Total Nacional		Tipo de cambio nominal ($ por US$)	
	Acumulado doce meses	Acumulado primeros cinco meses	Acumulado doce meses	Acumulado primeros cinco meses
2021	50,9%	21,5%	22,1%	12,5%
2022	94,8%	29,3%	72,4%	16,9%
2023	211,4%	42,2%	356,4%	35,1%
Mayo 2024	276,4%	71,9%	274,1%	10,7%

Fuente: CEI en base a INDEC y BCRA

La depreciación mensual del peso con respecto al dólar se aceleró en 2023 (356,4%), principalmente por los valores de agosto (27,2%) y diciembre (124,2%). En cambio, en los primeros meses de 2024 la depreciación del peso ronda el 2% mensual, y hasta mayo acumula 10,7%.

Comercio exterior

En 2023 la sequía que afectó la producción agropecuaria provocó una fuerte caída de las exportaciones. El año pasado se exportaron US$ 66.788 millones, lo que supuso una pérdida de US$ 21.658 millones respecto a las exportaciones de 2022 y un descenso interanual de 24,5%. En 2024 la situación cambió, entre enero y mayo las exportaciones alcanzaron US$ 31.556 millones, lo que representa un incremento interanual de 12,5%, explicado por un aumento de 22,2% en las cantidades exportadas que superó la caída de 8,0% en los precios.

Las importaciones sumaron a US$ 22.744 millones y retrocedieron 26,0% en términos interanuales, producto de caídas de 5,9% y 21,3% en los precios y las cantidades importadas, respectivamente. Principalmente, por menores precios de bienes intermedios y mermas en las cantidades importadas de combustibles y lubricantes, y, en menor medida, de piezas y accesorios de bienes de capital, bienes de consumo y bienes de capital. En sentido opuesto, aumentaron las importaciones de vehículos automotores, por incremento en las cantidades que superó ampliamente a la leve caída en los precios.

Se destacan los aumentos en las exportaciones de trigo (US$ 1.134 millones, principalmente a Brasil e Indonesia), aceites crudos de petróleo (US$ 842 millones), maíz (US$ 782 millones) y harina y pellets de soja (US$ 626 millones); mientras que las mayores caídas se dieron en vehículos para transporte de mercancías (−US$ 255 millones), de personas (−US$ 158 millones) y plata en bruto (−U$S 134 millones).

En relación con el complejo sojero, se redujeron los precios de biodiésel (−26,5%), porotos (−21,3%), aceite en bruto (−21,0%) y harina y pellets (−18,1%). En cuanto a las cantidades exportadas, aumentaron las de porotos (187,9%), harina y pellets (43,5%), aceite en bruto (24,9%) y biodiésel (4,2%).

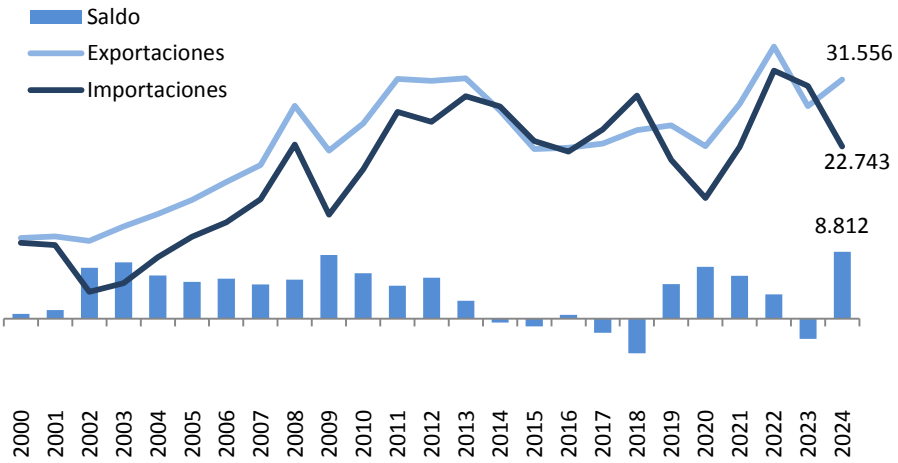
Respecto de las importaciones, las caídas más significativas se dieron en las compras de porotos de soja (−US$ 1.087 millones), gasoil (−US$ 972 millones) y partes de teléfonos y de aparatos de emisión, transmisión o recepción (−US$ 662 millones); mientras que crecieron las de vehículos para transporte de personas (US$ 113 millones) y vehículos para transporte de mercancías (US$ 72 millones).

Los principales destinos de las exportaciones fueron Brasil, con una participación de 16,5%, la UE, 8,7%, Estados Unidos, 7,6%, y Chile, 7,5%. Por su parte, los orígenes de las importaciones más destacados fueron: Brasil, 22,9%, China, 17,4%, la UE, 16,0%, y Estados Unidos, 10,7%.

Los mayores superávits se obtuvieron en el comercio con Chile (US$ 2.118 millones), Vietnam (US$ 1.126 millones), Perú (US$ 989 millones), India (US$ 763 millones), Indonesia (US$ 597 millones) y Arabia Saudita (US$ 566 millones); mientras que los principales déficits se registraron con China (−US$ 1.415 millones), Paraguay (−US$ 1.014 millones) y Alemania (−US$ 736 millones).

El saldo comercial alcanzó un superávit de US$ 8.812 millones, cuando en los primeros cinco meses de 2023 se había registrado un déficit de US$ 2.660 millones.

Gráfico 6
Comercio de bienes para el periodo enero-mayo de cada año. Años 2000-2024
Exportaciones, importaciones y saldo comercial en millones de US$

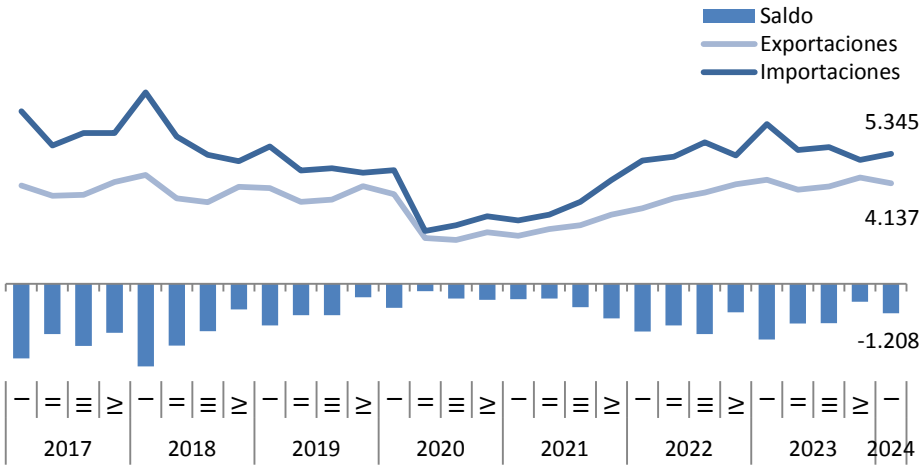


Fuente: CEI en base a INDEC

En cuanto al comercio exterior de servicios, en el primer trimestre de 2024 las exportaciones ascendieron a US$ 4.137 millones y las importaciones a US$ 5.345 millones, por lo que el déficit alcanzó US$ 1.208 millones, lo que representa una mejora de US$ 1.152 millones respecto al saldo observado para el mismo período del año anterior. Esta dinámica se explica por una caída de las importaciones de servicios de US$ 1.165 millones (-17,9% i.a.) superior a la de las exportaciones, que disminuyeron en US$ 13 millones (-0,3%).

La mejora del saldo es consecuencia de la baja en el déficit de las cuentas viajes (US$ 539 millones) y transporte (US$ 311 millones). Las principales exportaciones en el primer trimestre de 2024 correspondieron a los servicios basados en el conocimiento (SBC), y dentro de este grupo, a los servicios empresariales. Las exportaciones de SBC ascendieron a US$ 1.925 millones, con un caída de 3,0% interanual. Entre las exportaciones de servicios también se destacan los viajes, con ingresos por US$ 1.590 millones.

Gráfico 7
Comercio de servicios. I trim. 2017 - I trim. 2024
Exportaciones, importaciones y saldo en millones del US$



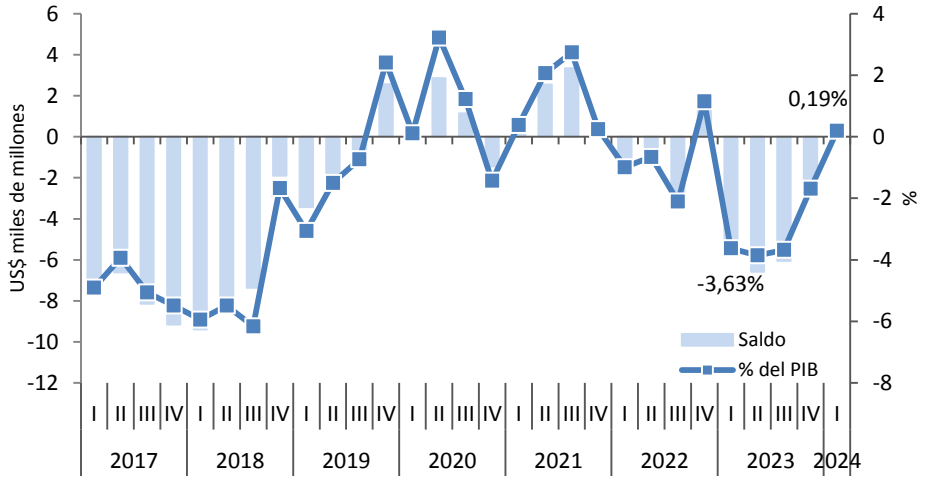
Fuente: CEI en base a INDEC

Cuentas internacionales

En el primer trimestre de 2024 la inversión extranjera directa (IED) entrante totalizó US$ 6.339 millones (5,1% del PIB), valor que superó al del año anterior en un 33,1% (2,0 p.p. más alto con relación al PIB).

Por su parte, el signo de la cuenta corriente cambió en relación con lo que había sucedido en los cuatro trimestres de 2023. En los primeros tres meses de 2024 el país tuvo un superávit de US$ 240 millones (0,19% del PIB), mientras que en el primer trimestre de 2023 se había registrado un déficit de US$ 5.660 millones (3,63% del PIB).

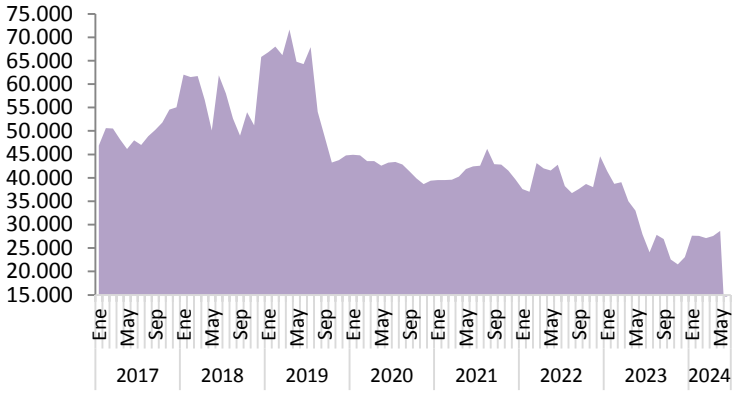
Gráfico 8
Saldo de la Cuenta Corriente. I trim. 2017- I trim. 2024
En miles de millones de US$ y en % del PIB



Fuente: CEI en base a INDEC

Durante 2023 el BCRA experimentó una fuerte caída de las reservas internacionales: a fines de 2022 ascendían a US$ 44.598 millones, mientras que el último día hábil de 2023 alcanzaban US$ 23.073 millones, un descenso interanual de 48,3% (-US$ 21.575 millones). En 2024 la tendencia cambió y el BCRA comenzó a acumular reservas: según el último dato disponible, al 26/06/24 estas alcanzaban US$ 29.886 millones, un 29,5% más que a fin del año pasado.

Gráfico 9
Reservas internacionales. Enero 2017 – mayo 2024
En millones de US$



Fuente: CEI en base a BCRA

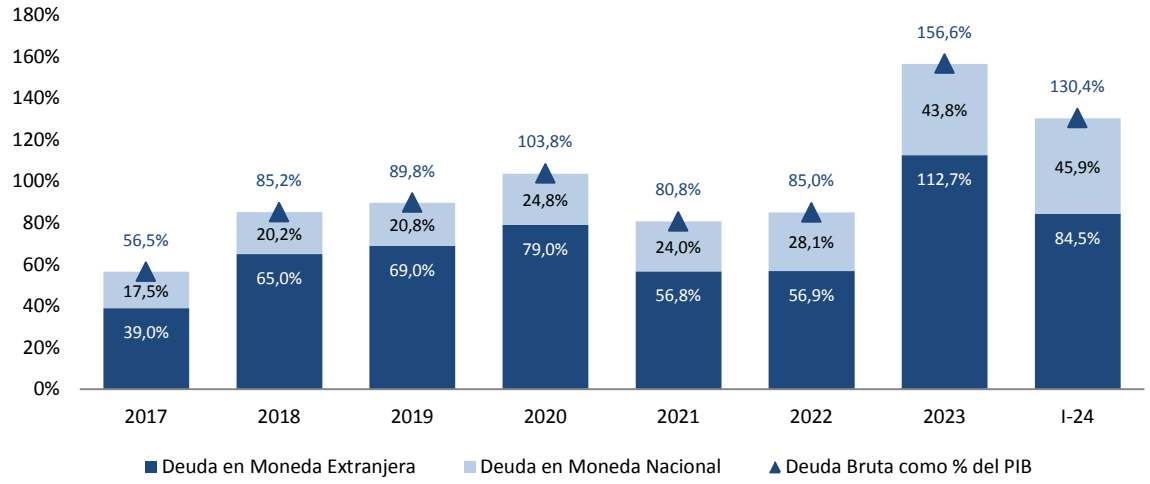
Sector fiscal

En 2024, el Sector Público Nacional (SPN) registró cinco meses consecutivos de superávit financiero por primera vez desde el 2008, que equivale a aproximadamente 0,4% del PIB (el superávit primario fue de aproximadamente 1,0% del PIB).

Durante mayo, el SPN tuvo un superávit financiero de $1.183.571 millones, producto de un superávit primario de $2.332.205 millones y de intereses de la deuda pública neto de pagos intra-sector público por $1.148.634 millones.

La deuda pública[8] al 31/03/2024 ascendió a US$ 403.052 millones (130,4% del PIB[9]), lo que constituye una caída del con respecto al valor de fin del año pasado de 26,2 p.p. (en % del PIB[10]). La deuda en moneda extranjera al primer trimestre de 2024 llegó a 84,5% del PIB, mientras que la deuda externa representó el 45,4% del producto.

Gráfico 10
Deuda pública bruta según moneda. Años 2017-2023 y I trim. 2024
En % del PIB



Fuente: CEI en base a Ministerio de Economía

[8] Valor de la deuda bruta de la administración central.
[9] De acuerdo con la metodología de la Secretaría de Finanzas del Ministerio de Economía, el dato de deuda como porcentaje del producto utiliza el promedio del PIB para los últimos cuatro trimestres, expresado en dólares a partir del tipo de cambio de fin de período.
[10] Tipo de cambio tomado al fin del período.

PANORAMA ECONÓMICO ARGENTINO

LO EXPRESADO EN ESTE INFORME NO NECESARIAMENTE REFLEJA LA OPINIÓN DEL MINISTERIO DE RELACIONES EXTERIORES, COMERCIO INTERNACIONAL Y CULTO DE LA ARGENTINA.

LOS HIPERVÍNCULOS A OTROS SITIOS WEB TIENEN UNA FINALIDAD MERAMENTE INFORMATIVA Y NO IMPLICAN RESPONSABILIDAD NI CONSENTIMIENTO DE SU CONTENIDO POR PARTE DEL CEI.

Fecha de cierre: 30 de junio de 2024

Ministerio de Relaciones Exteriores,
Comercio Internacional y Culto
Argentina