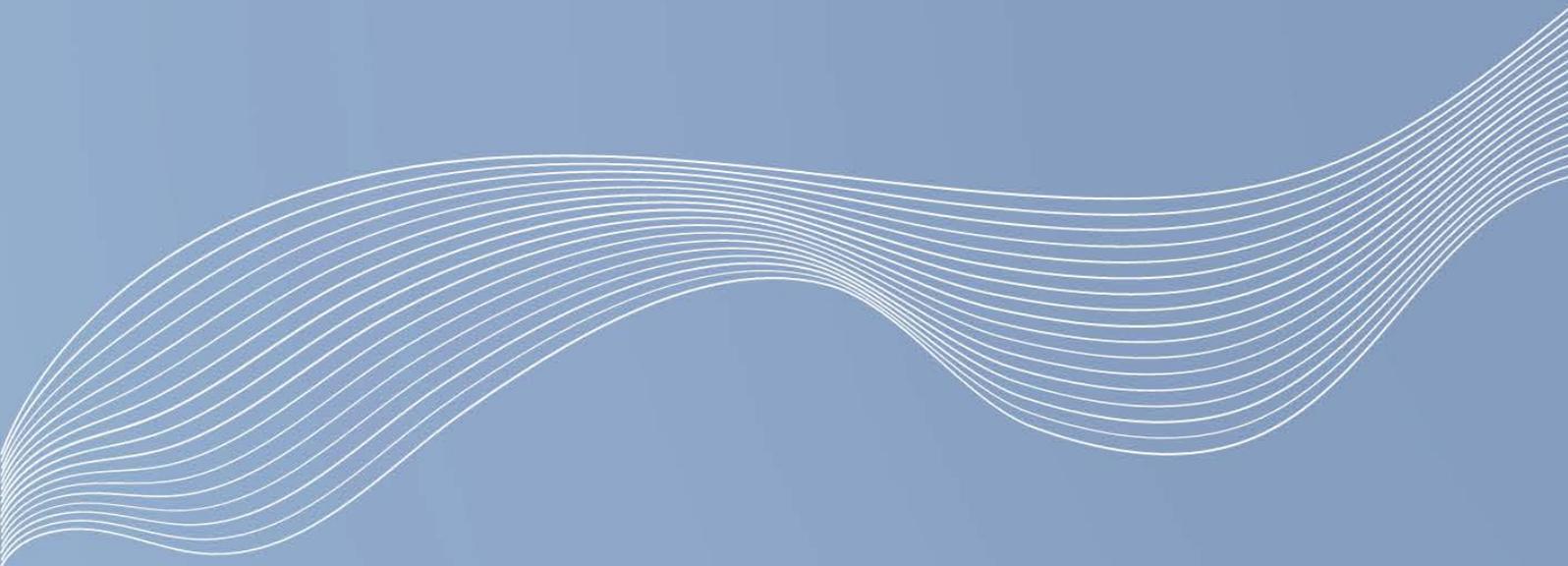


OCTUBRE 2024

PANORAMA ECONÓMICO ARGENTINO

CEI Centro de
Economía
Internacional



PANORAMA ECONÓMICO ARGENTINO

La Argentina en el mundo

La Argentina es la segunda economía de América del Sur, con un Producto Interno Bruto (PIB) de US\$ 641.701 millones¹, precedida por Brasil. Ocupa el cuarto lugar en términos de PIB per cápita² (US\$ 13.872), en este caso luego de Uruguay, Guyana y Chile; y sus más de 47 millones de habitantes³ la ubican como el tercer país más poblado de Sudamérica.

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 unicornios⁴ 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 Desarrollo⁵.

¹ Año 2023, de acuerdo con datos del Ministerio de Economía.

² Año 2023, de acuerdo con datos del Banco Mundial.

³ 47.067.641 personas según las estimaciones del INDEC al 1° de julio de 2024.

⁴ 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).

⁵ Índice correspondiente al año 2022.

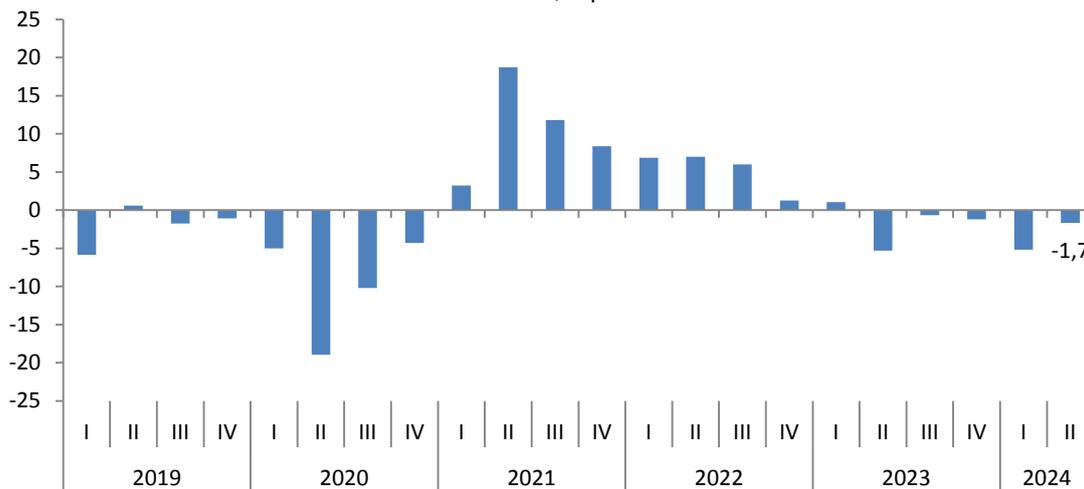
Coyuntura económica

- En el segundo trimestre de 2024 el PIB de la Argentina tuvo una caída interanual de 1,7%, lo que representa el quinto trimestre de caída consecutiva de la actividad económica.
- El sector que más incidió en esta caída fue la industria manufacturera (-17,4%), seguido por el comercio (-15,7%) y la construcción (-22,2%), mientras que la fuerte recuperación de la agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (79,5%) mitigó la caída del producto.
- De acuerdo al estimador mensual de la actividad económica (EMAE), en julio de 2024 la economía argentina continuó con la tendencia del primer semestre. En ese mes el indicador tuvo una variación negativa de 1,3% i.a. (el acumulado enero-julio cayó 3,1%).
- El índice de producción industrial (IPI) también disminuyó entre enero y julio de este año, con una caída de 14,6%, mientras que la construcción, medida por el indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC), lo hizo 30,9%.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) durante julio de 2024 fue de 59,7%, valor 5,3 p.p. más bajo al registrado en el mismo mes de 2023, pero 5,2 p.p. superior al de junio de 2024.
- En el mes de junio de 2024 la cantidad de trabajadores registrados bajo alguna de las modalidades del sistema de seguridad social ascendía a 13,3 millones, 13.000 personas más que el mes anterior y 39.200 más que las registradas en junio de 2023.
- La tasa de desocupación en el segundo trimestre de 2024 alcanzó al 7,6% de la población económicamente activa (PEA), 1,4 p.p. por encima de la del mismo trimestre de 2023.
- Entre enero y agosto de 2024 las exportaciones de bienes alcanzaron US\$ 52.190 millones, lo que representa un incremento interanual de 14,8%, explicado por un aumento de 23,4% en las cantidades exportadas que superó la caída de 7,0% en los precios.
- Las importaciones de bienes de los ocho meses del año totalizaron US\$ 38.039 millones y retrocedieron 26,3% en términos interanuales, producto de caídas de 4,0% y 23,2% en los precios y las cantidades importadas, respectivamente.
- El saldo comercial alcanzó un superávit de US\$ 14.151 millones, cuando entre enero y agosto de 2023 se había registrado un déficit de US\$ 6.168 millones.
- Las exportaciones de servicios crecieron 1,7% en el segundo trimestre de 2024 y alcanzaron los US\$ 3.839 millones; las importaciones, por su parte, cayeron 7,7% (US\$ 4.942 millones) y el déficit resultante fue de US\$ 1.103 millones (en el segundo trimestre de 2023 había sido de US\$ 1.582 millones).
- Entre abril y junio de 2024 la cuenta corriente fue superavitaria por segundo trimestre consecutivo. En ese periodo el saldo positivo ascendió a US\$ 3.490 millones (2,2% del PIB), lo que representa un cambio de signo con respecto al mismo periodo de 2023, cuando se había registrado un déficit de US\$ 6.577 millones (3,9% del PIB).
- Al contrario de lo sucedido en 2023, cuando el Banco Central de la República Argentina (BCRA) experimentó una fuerte caída de las reservas internacionales, en 2024 estas crecieron: al 30 de septiembre de 2024 llegaban a US\$ 27.172 millones, un 17,8% más que a fin del año pasado.
- En los primeros ocho meses del año, el Sector Público Nacional (SPN) arrojó un superávit financiero de aproximadamente 0,4% del PIB (y un superávit primario de aproximadamente 1,5% del PIB).
- La deuda pública al 30 de junio de 2024 ascendió a US\$ 442.515 millones (110,5% del PIB), lo que constituye una caída con respecto al valor de fin del año pasado de 46,1 p.p. con relación al PIB.

Nivel de actividad

En el segundo trimestre de 2024 el PIB de la Argentina tuvo una caída interanual de 1,7%, luego del descenso de 5,1% registrado en los primeros tres meses del año, y completa de esta forma el quinto trimestre de caída consecutiva de la actividad económica.

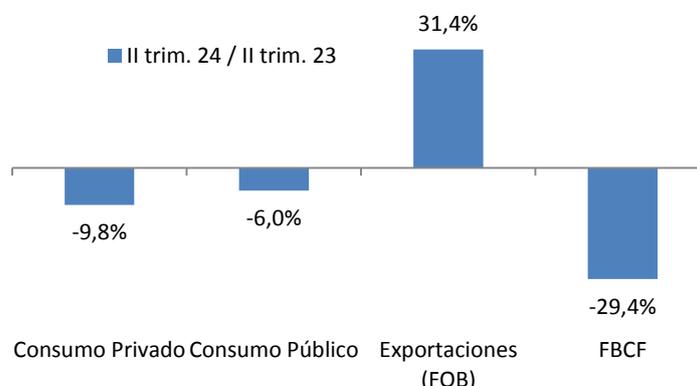
Gráfico 1
Tasa de crecimiento del PIB. I trimestre 2019 - II trimestre 2024
Variación % interanual del PIB en \$ a precios constantes de 2004



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

El desempeño económico negativo durante el segundo trimestre de 2024 estuvo determinado por la caída de la inversión (-29,4% interanual), el consumo privado (-9,8%) y el consumo público (-6,0%). El único componente de la demanda que registró un incremento entre abril y junio de 2024 fueron las exportaciones, que aumentaron un 31,4%. Por su parte, la ratio inversión/PIB fue de 15,3%⁶ en el segundo trimestre de 2024, lo que significó una reducción de 6,1 p.p. con respecto al mismo periodo de 2023.

Gráfico 2
Componentes del PIB. II trimestre. 2024
Variación % interanual del PIB en \$ a precios constantes de 2004

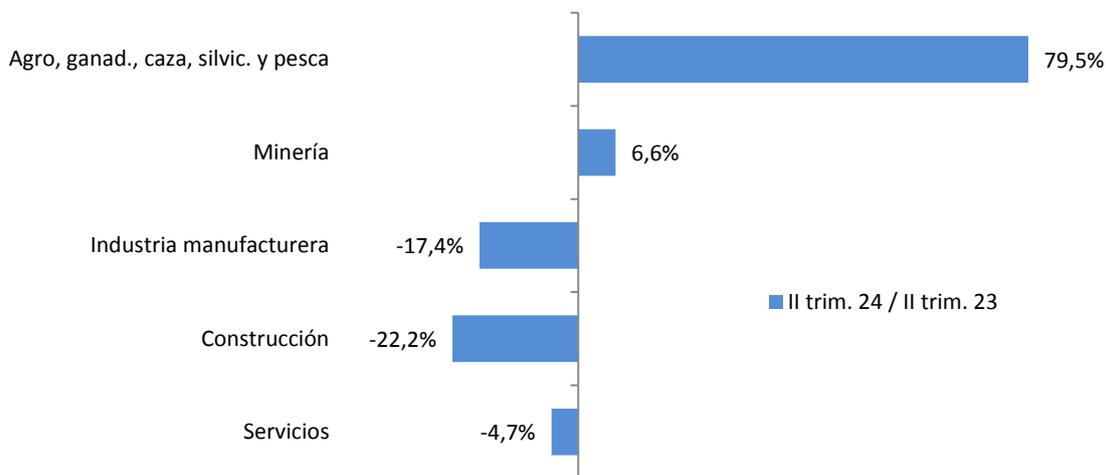


Fuente: CEI sobre la base de INDEC

⁶ Con relación al PIB a precios constantes.

A nivel sectorial, en el segundo trimestre del año se destacó la recuperación del sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura, que tuvo un crecimiento de 81,2% con respecto al mismo periodo de 2023, cuando se registraron los efectos de la sequía histórica que sufrió nuestro país. Sin embargo, este aumento no alcanzó a compensar las fuertes caídas que se registraron en la industria manufacturera (-17,4%), el comercio (-15,7%) y la construcción (-22,2%), los sectores que más incidieron en el descenso de la actividad económica. Dentro de la industria, las ramas de actividad que sufrieron los mayores retrocesos fueron la fabricación de muebles y colchones (-41,5%), la fabricación de productos minerales no metálicos (-34,3%), la fabricación de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones (-31,3%) y la fabricación de maquinaria y equipo n.c.p. (-27,7%). Entre los servicios, las mayores caídas que se registraron fueron, la mencionada del comercio (-15,7%) y la intermediación financiera (-9,8%)

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



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

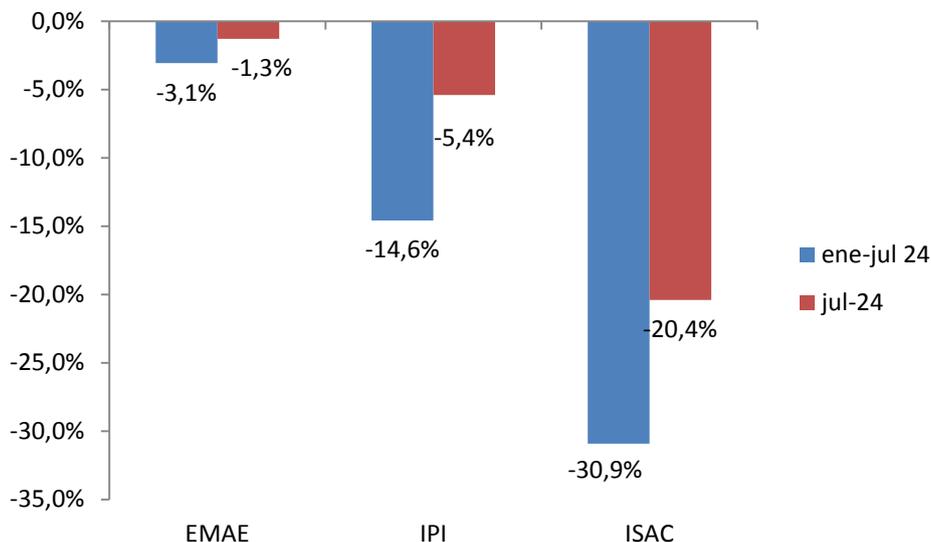
De acuerdo al estimador mensual de la actividad económica (EMAE), en julio de 2024 la economía argentina presentó una caída de 1,3% con respecto al mismo mes de 2023, mientras que en el acumulado enero-julio el descenso de la actividad fue de 3,1% con respecto a los primeros siete meses del año pasado.

El descenso de la actividad que tuvo lugar en julio se explicó principalmente por la caída de la industria manufacturera (-5,6% i.a.), el comercio (-5,3%) y la construcción (-14,8%), mientras que entre los sectores que tuvieron un resultado positivo se destacaron la agricultura, ganadería, caza y silvicultura con un incremento de 23,6% i.a. y la explotación de minas y canteras (5,7%).

De acuerdo al índice de producción industrial (IPI), en julio la actividad del sector tuvo un descenso de 5,4%, lo que significó la 11ª caída interanual consecutiva del indicador que se publica en forma mensual. Entre enero y julio de este año, por su parte, el IPI tuvo un descenso interanual de 14,6%.

Asimismo, los indicadores de coyuntura de la actividad de la construcción (ISAC) que publica el INDEC presentaron tasas interanuales negativas tanto en julio de 2024 como en el acumulado enero-julio de este año (20,4% y 30,9%, respectivamente).

Gráfico 4
EMAE, IPI e ISAC. Julio 2024 y acumulado enero-julio 24
Variación % interanual



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

La utilización de la capacidad instalada en la industria (UCII) durante julio de 2024 fue de 59,7%, valor 5,3 p.p. más bajo que el del mismo mes de 2023 pero 5,2 p.p. superior al registrado en junio de este año.

Los sectores con una utilización de la capacidad instalada superior al nivel general en julio de 2024 fueron: refinación del petróleo (83,1%), sustancias y productos químicos (65,7%), productos alimenticios y bebidas (65,4%), industrias metálicas básicas (61,5%) y papel y cartón (60,3%). Por el contrario, los bloques sectoriales con menor utilización de la capacidad instalada fueron: edición e impresión (48,8%), productos del tabaco (47,9%) y productos de caucho y plástico (44,0%).

Indicadores sociales

En el mes de junio de 2024 la cantidad de trabajadores registrados bajo alguna de las modalidades del sistema de seguridad social ascendía a 13,3 millones⁷, 13.000 personas más que el mes anterior y 39.200 más que las registradas en junio de 2023 (gráfico 5).

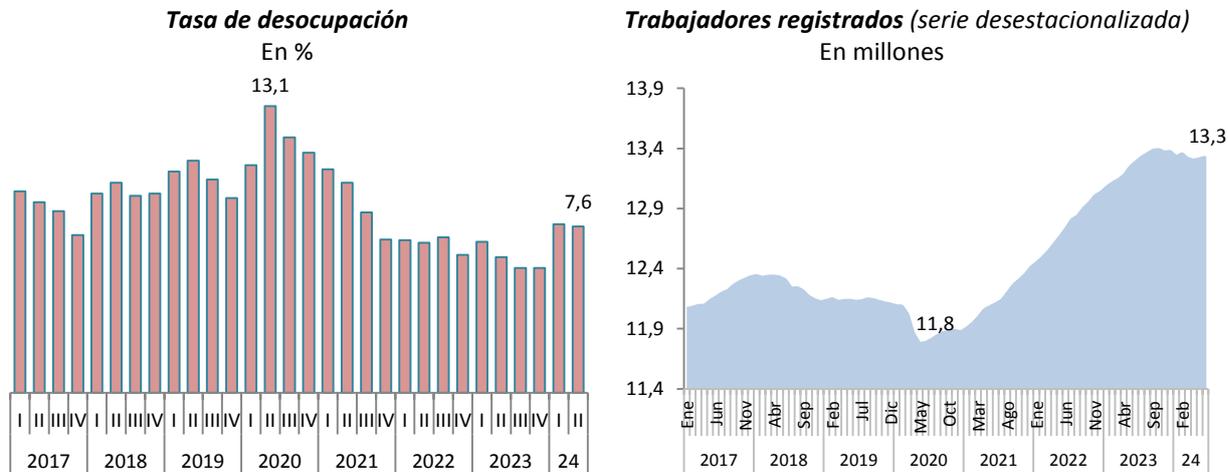
El empleo formal privado⁸ registró una variación mensual de -0,2% e interanual de -2,3% (una caída de 12.600 y 149.900 trabajadores, respectivamente). Por su parte, el trabajo independiente presentó una variación positiva con respecto a mayo (+0,8%, 24.500 trabajadores más) e interanualmente (7,0%, 210.100 trabajadores), que se explica por un aumento de los monotributistas (la cantidad de aportantes aumentó en junio 1,9% con respecto a mayo e interanualmente 11,1%).

La tasa de desocupación en el segundo trimestre de 2024 alcanzó al 7,6% de la población económicamente activa (PEA), 1,4 p.p. por encima de la del mismo trimestre de 2023; mientras que la tasa de actividad se ubicó en 48,5%, 0,9 p.p. mayor a la del segundo trimestre del año pasado.

⁷ Serie desestacionalizada.

⁸ Serie desestacionalizada.

Gráfico 5
Mercado laboral. Años 2017-2024



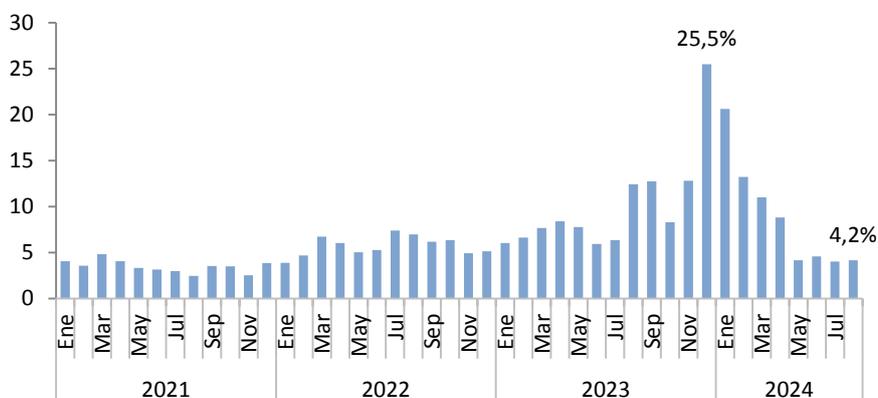
Fuente: CEI sobre la base de INDEC y Secretaría de Trabajo, Empleo y Seguridad Social

Las últimas cifras publicadas de pobreza indican que, al primer semestre de 2024, el 52,9% de la población se encontraba bajo la línea de pobreza, en tanto que el 18,1% de las personas se hallaba en situación de indigencia. Ello supone un aumento de 11,2 p.p. en los valores de pobreza respecto del segundo semestre de 2023, y de 12,8 p.p. en relación al primer semestre de ese año. La indigencia, por su parte, aumentó en 6,2 p.p. y 8,8 p.p., respectivamente.

Precios

En 2023 la inflación anual fue 211,4%, el valor más alto de un año calendario desde 1990. 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 significativamente. El último dato disponible correspondiente al mes de agosto fue de 4,2% (gráfico 6).

Gráfico 6
Índice de precios al consumidor. Enero 2021 - agosto 2024
Variación % mensual



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

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 2024 la depreciación del peso ronda el 2% mensual, y hasta septiembre acumula 20,1% (en ese mes fue de 1,9%).

Comercio exterior

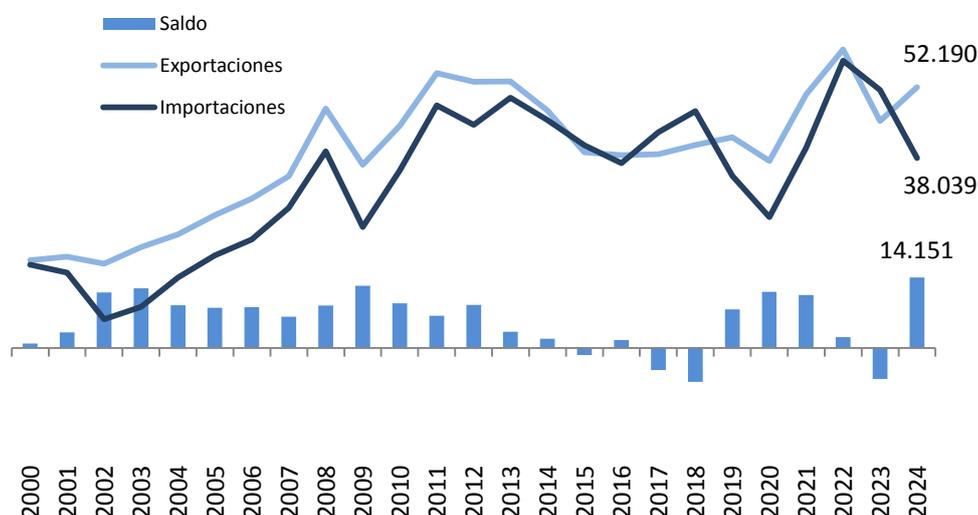
En los primeros ocho meses del año, las exportaciones alcanzaron US\$ 52.190 millones, lo que representa un incremento interanual de 14,8%, explicado por un aumento de 23,4% en las cantidades exportadas que superó la caída de 7,0% en los precios. Las importaciones, por su parte, sumaron US\$ 38.039 millones, una caída de 26,3% en términos interanuales, producto de caídas de 4,0% y 23,2% en los precios y las cantidades importadas, respectivamente. Como resultado, el saldo comercial mostró un superávit de US\$ 14.151 millones, cuando en los primeros ocho meses de 2023 se había registrado un déficit de US\$ 6.168 millones.

Los principales destinos de las exportaciones fueron Brasil, con una participación de 16,3%, la UE (9,7%), China (8,8%) y Estados Unidos (7,9%). Por su parte, los orígenes de las importaciones más destacados fueron: Brasil (22,4% del total importado), China (17,1%), la UE (15,4%), y Estados Unidos (11,5%). Los mayores superávits se obtuvieron en el comercio con Chile (US\$ 3.651 millones), Vietnam (US\$ 1.779 millones), Perú (US\$ 1.498 millones), India (US\$ 1.356 millones) y Arabia Saudita (US\$ 900 millones); mientras que los principales déficits se registraron con China (-US\$ 1.897 millones), Paraguay (-US\$ 1.631 millones) y Alemania (-US\$ 1.197 millones).

Aumentaron las exportaciones de aceites crudos de petróleo (US\$ 1.265 millones), porotos de soja (US\$ 1.265 millones), harina y pellets de soja (US\$ 1.258 millones) y trigo (US\$ 1.218 millones); mientras que cayeron las de carbonatos de litio (-US\$ 186 millones), plata en bruto (-US\$ 171 millones), cebada en grano (-US\$ 166 millones) y vehículos para transporte de personas (-US\$ 150 millones).

Respecto de las importaciones, las caídas más significativas se dieron en las compras de porotos de soja (-US\$ 2.095 millones), gas natural licuado (-US\$ 1.127 millones) y partes de teléfonos y de aparatos de emisión, transmisión o recepción (-US\$ 906 millones); mientras que crecieron las de vehículos para transporte de personas (US\$ 405 millones) y de mercancías (US\$ 133 millones).

Gráfico 7
Comercio de bienes para el periodo enero-agosto de cada año. Años 2000-2024
Exportaciones, importaciones y saldo comercial en millones de US\$

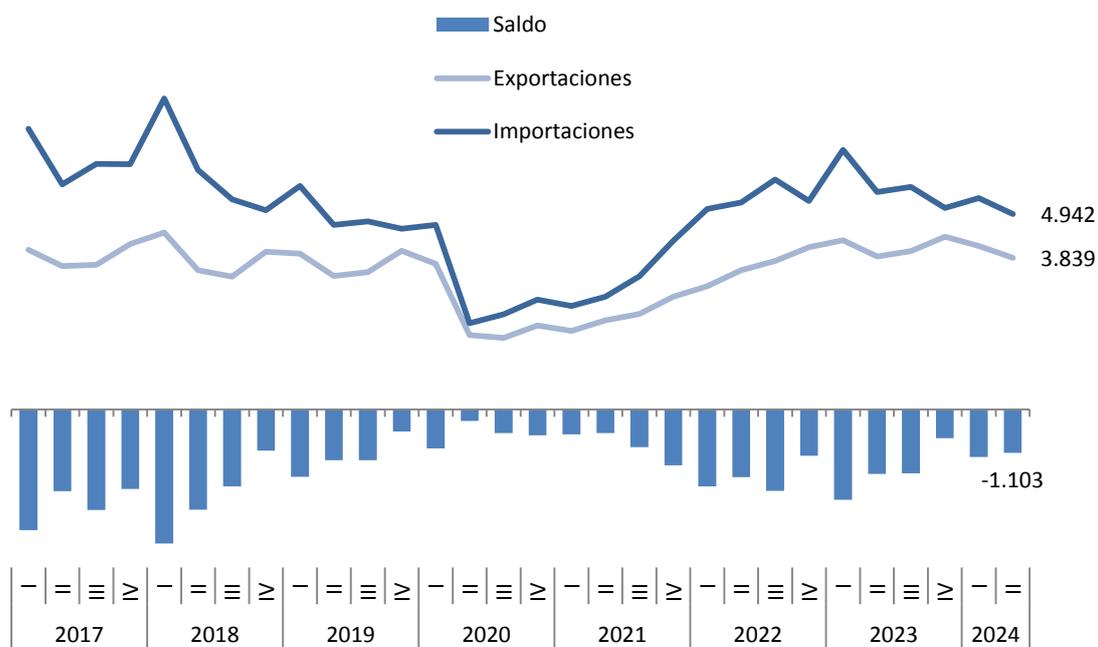


Fuente: CEI sobre la base de INDEC

En cuanto al comercio exterior de servicios, en el segundo trimestre de 2024 las exportaciones ascendieron a US\$ 3.839 millones y las importaciones a US\$ 4.942 millones, por lo que el déficit alcanzó US\$ 1.103 millones, lo que representa una mejora de US\$ 479 millones respecto al saldo observado para el mismo periodo del año anterior. Esta dinámica se explica por una caída de las importaciones de servicios de US\$ 415 millones (-7,7% i.a.) y un aumento de las exportaciones de US\$ 63 millones (1,7%).

La mejora del saldo es consecuencia principalmente de la baja en el déficit de la cuenta transporte (US\$ 453 millones). Las principales exportaciones en el segundo 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\$ 2.193 millones, con un crecimiento de 8,0% interanual. Entre las exportaciones de servicios también se destacan los viajes, con ingresos por US\$ 962 millones.

Gráfico 8
Comercio de servicios. I trimestre 2017 - II trimestre 2024
Exportaciones, importaciones y saldo en millones del US\$



Fuente: CEI sobre la base de INDEC

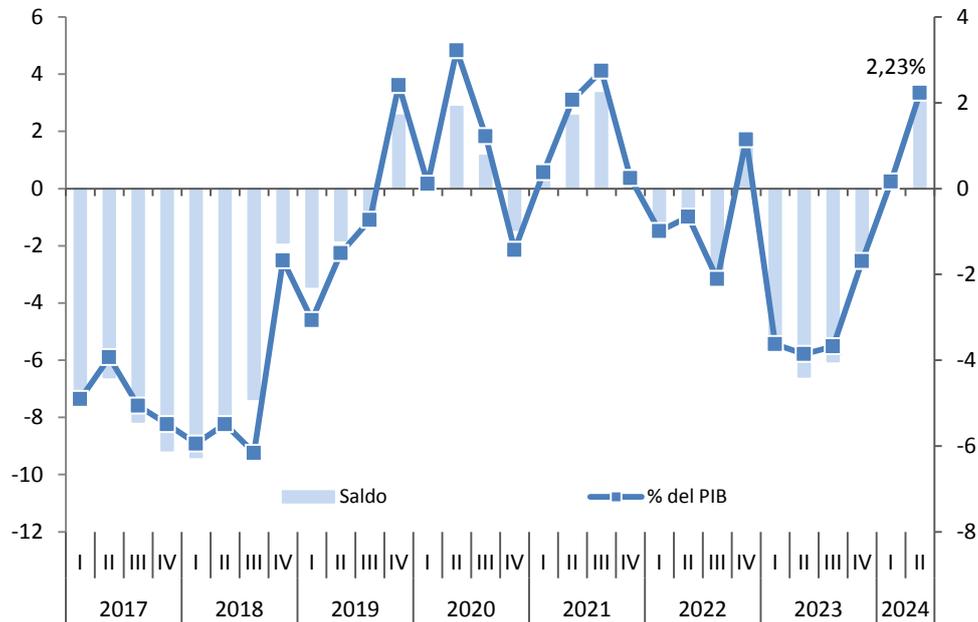
Cuentas internacionales

En el segundo trimestre de 2024 la inversión extranjera directa (IED) entrante totalizó US\$ 2.644 millones (1,7% del PIB), valor inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior en un 51,6% (1,5 p.p. más bajo con relación al PIB).

Por su parte, entre abril y junio la cuenta corriente fue superavitaria por segundo trimestre consecutivo. Mientras en los primeros tres meses del año el resultado había sido de US\$ 215 millones (0,16% del PIB), en el segundo trimestre de 2024 el saldo positivo ascendió a US\$ 3.490 millones (2,23% del PIB), lo que representa un cambio de signo con respecto al mismo periodo de 2023, cuando se había registrado un déficit de US\$ 6.577 millones (3,86% del PIB).

Gráfico 9

Saldo de la cuenta corriente. I trimestre 2017- II trimestre 2024
En miles de millones de US\$ (eje izquierdo) y en % del PIB (eje derecho)

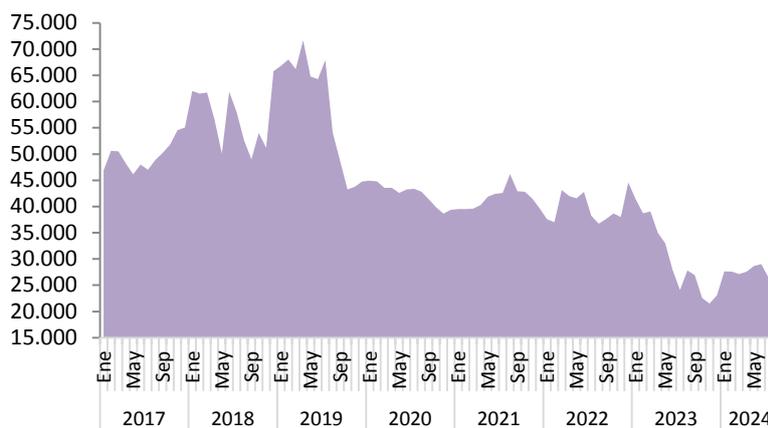


Fuente: CEI sobre la base de INDEC

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 30 de septiembre de 2024 estas alcanzaban US\$ 27.172 millones, un 17,8% más que a fin del año pasado.

Gráfico 10

Reservas internacionales. Enero 2017 – septiembre 2024
En millones de US\$



Fuente: CEI sobre la base de BCRA

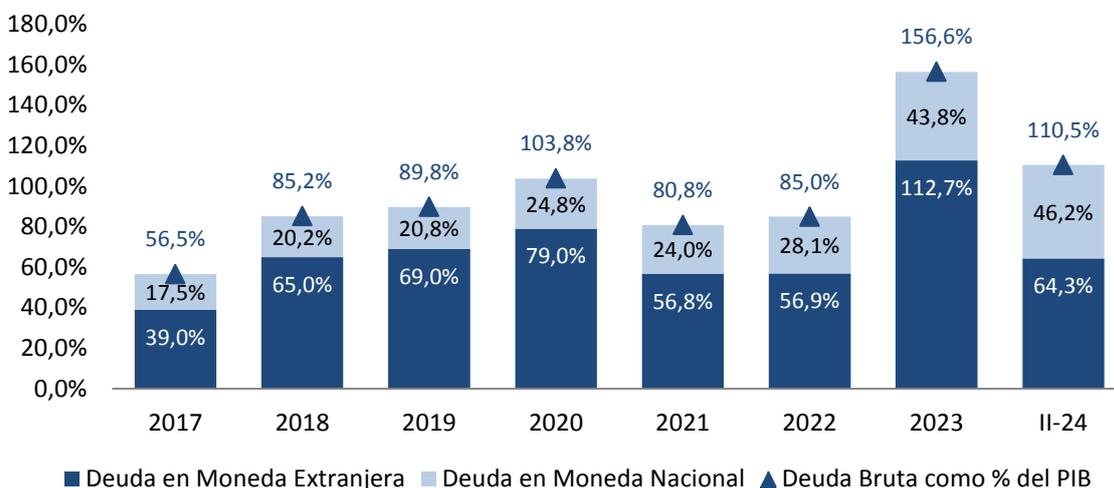
Sector fiscal

El Sector Público Nacional (SPN) registró en agosto un superávit primario de \$ 899.660 millones y un superávit financiero de \$ 3.531 millones, luego de un pago de intereses de deuda pública neto de los intereses intra-sector público de \$ 896.130 millones.

En los primeros ocho meses del año, el SPN arrojó un superávit financiero de aproximadamente 0,4% del PIB (y un superávit primario de aproximadamente 1,5% del PIB).

Finalmente, la deuda pública⁹ al 30 de junio de 2024 ascendió a US\$ 442.515 millones (110,5% del PIB¹⁰), lo que constituye una caída con respecto al valor de fin del año pasado de 46,1 p.p. (con relación al PIB¹¹). La deuda en moneda extranjera al segundo trimestre de 2024 llegó a 64,3% del PIB, mientras que la deuda externa representó el 34,5% del producto.

Gráfico 11
Deuda pública bruta según moneda. Años 2017-2023 y II trimestre 2024
En % del PIB



Fuente: CEI sobre la base de Ministerio de Economía

⁹ Valor de la deuda bruta de la administración central.

¹⁰ 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 periodo.

¹¹ Tipo de cambio tomado al fin del periodo.

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 septiembre de 2024



Ministerio de Relaciones Exteriores,
Comercio Internacional y Culto
República Argentina