



**Instituto
Argentina Grande**



Instituto
Argentina Grande

Qué decimos sobre economía 13.01.25

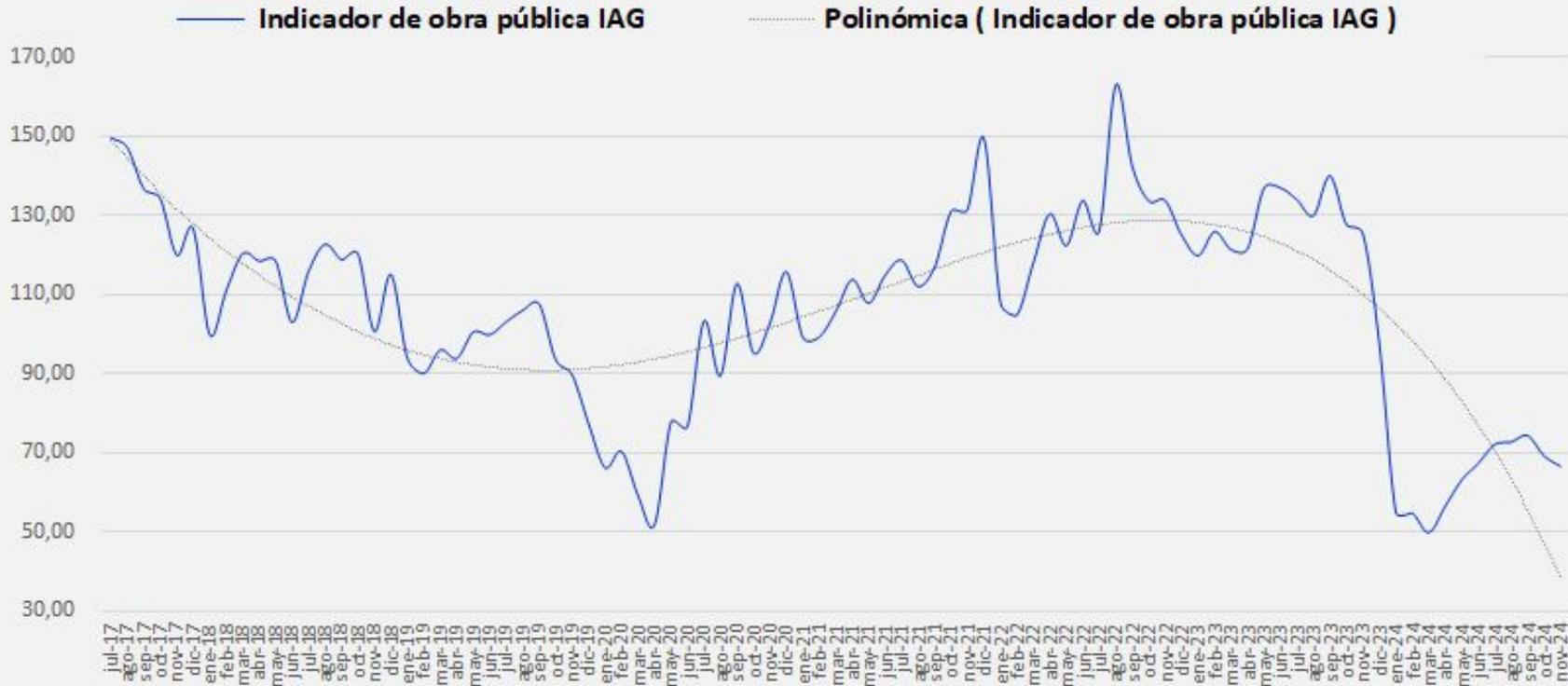
Se permite su
difusión con la
cita pertinente



Monitor: **Indicador** propio de la obra pública **IAG. En noviembre vuelve a caer.**

noviembre 2024

Indicador de obra pública IAG



Esto es un indicador propio que pondera **el gasto de capital, el índice construya (que contempla venta de insumos a privados) y el despacho de cemento** permite tener un dato adelantado de la evolución de todo el sector de la construcción.

En octubre el indicador cayó sobre octubre 3,8%.

En noviembre cae por segunda vez consecutiva. Situación muy poco frecuente.

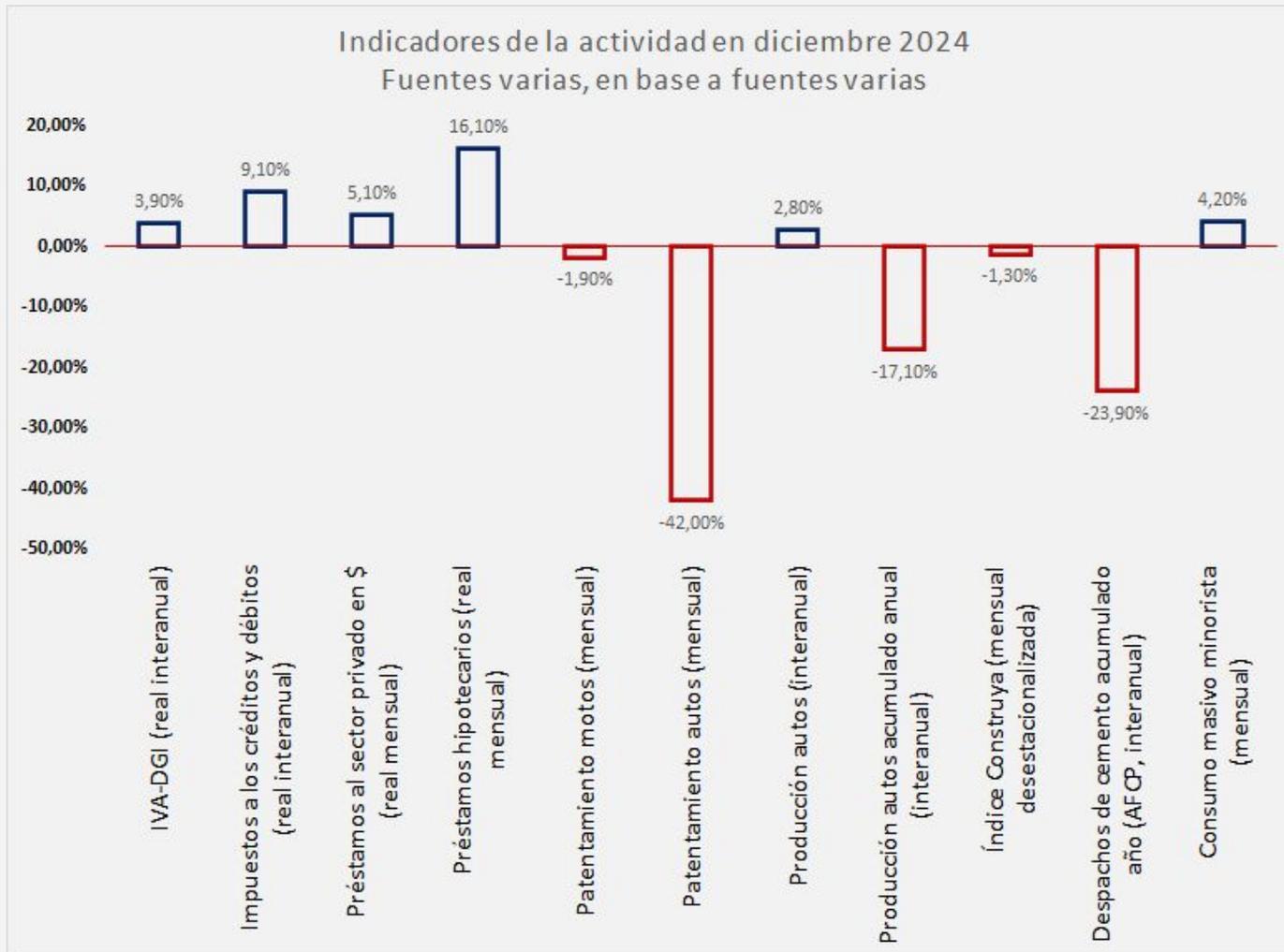
Cae en octubre el **empleo** formal de la construcción, sector privado



El empleo de la construcción formal privado, con datos oficiales, muestra que en octubre de 2024 volvió a caer después de 3 meses de recuperación. Borrando toda esa recuperación y llegando a los niveles de junio de 2021 con la salida de la pandemia.

Si bien la totalidad del empleo se mueve de modo heterogéneo cuando se mira la diferencia entre octubre 2024 y noviembre 2023 se visualizan 124.000 empleos menos.

INDICADORES ADELANTADOS



- Los sectores muestran una evolución heterogénea en el último mes de 2024.
- Si bien los datos interanuales del mes de diciembre van a dar “bien”, por lo malo que fue diciembre 2023, con la devaluación exagerada de Milei, los indicadores mensuales muestran que algunos sectores siguen cayendo.
- **Entre los sectores más afectados por el esquema económico de Milei sobresale la construcción.** Por los ajustes de la obra pública y la apreciación cambiaria de los dólares paralelos.
- El efecto de menor construcción da de lleno en la calidad de vida de los sectores vulnerables.

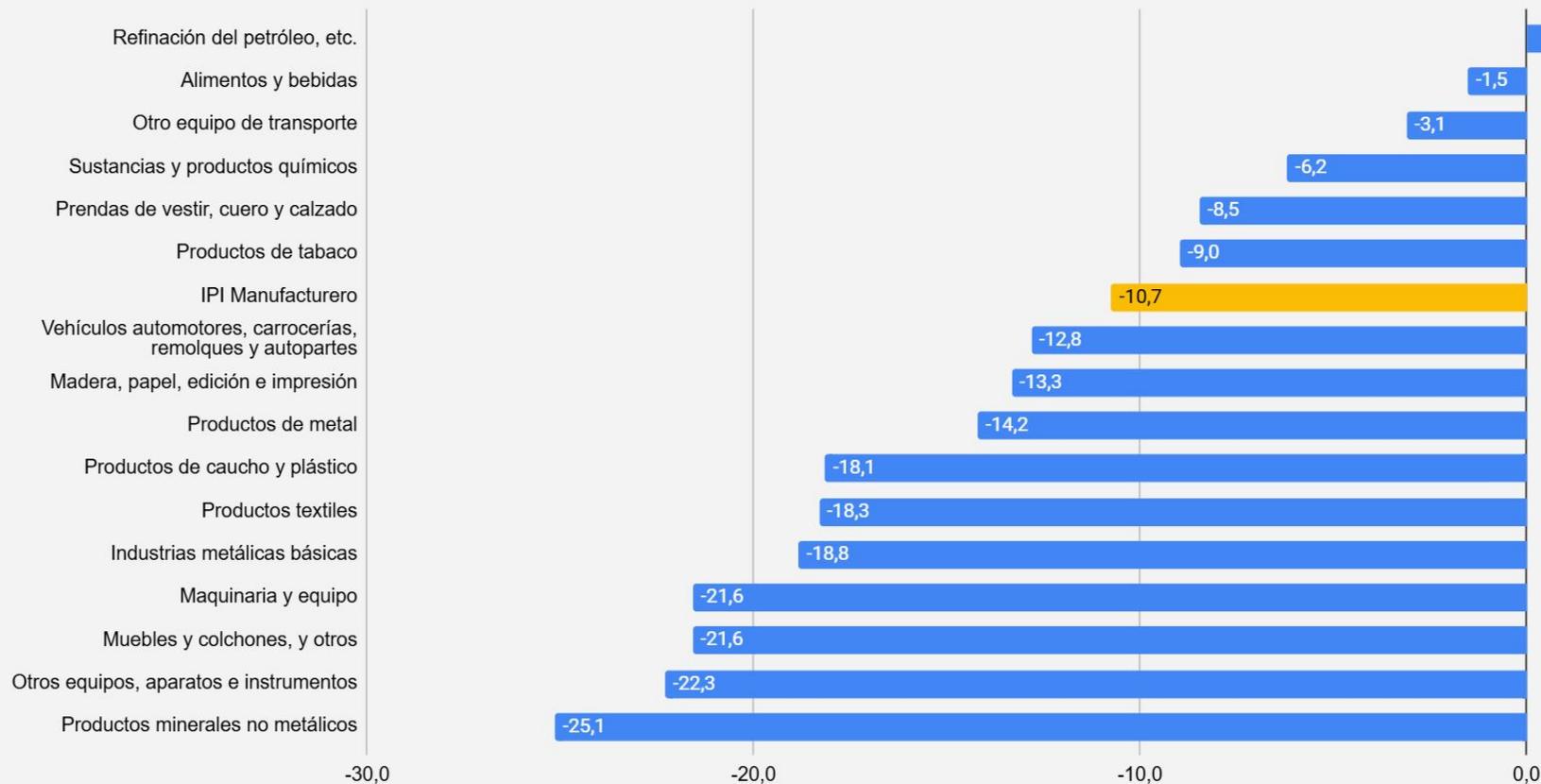
La producción industrial se ameseta



- La industria creció **0,4%** intermensual en noviembre (s.e.) y la recuperación de mediados de año se empieza a amesetar a niveles más bajos que los de 2023.
- La variación interanual acumulada (enero-noviembre) da una caída del 10,7%.
- De los 16 rubros, **solo uno tiene una variación acumulada interanual positiva: refinación del petróleo, coque y combustible nuclear.**

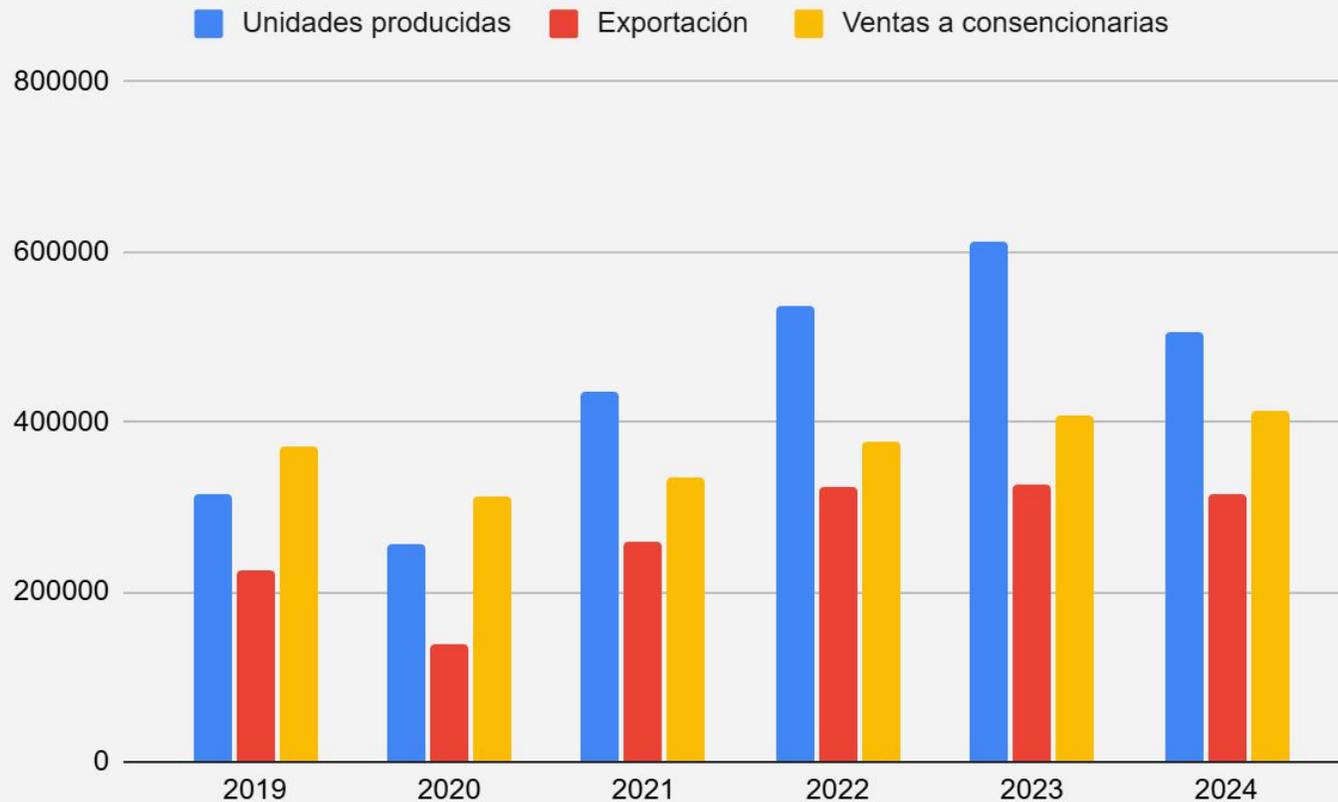
Desindustrialización: las industrias básicas, las más golpeadas.

Variación acumulada interanual (enero-noviembre)

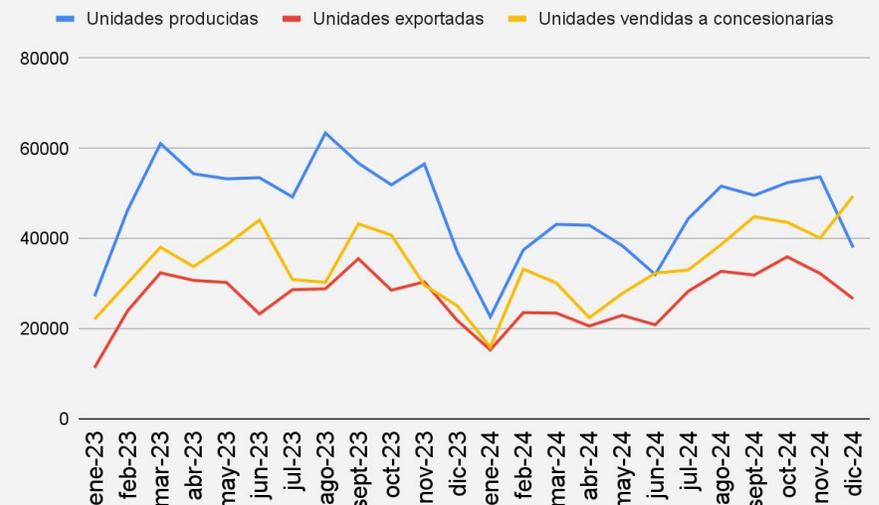


- En 2024, la actividad de la construcción experimentó una significativa contracción. Esta disminución impactó negativamente en sectores industriales relacionados, como el de productos minerales no metálicos. La baja demanda de materiales como cemento, yeso y otros insumos esenciales para la construcción refleja esta tendencia.
- El multiplicador “keynesiano” del gasto público, que mide el efecto de la inversión estatal en la economía, es relevante en este contexto.
- La obra pública genera beneficios en la ocupación, en las mejoras regionales, en los sistemas productivos, en los salarios vulnerables.

En 2024 aumentaron la venta de **automóviles** a concesionarias, pero cayó la producción

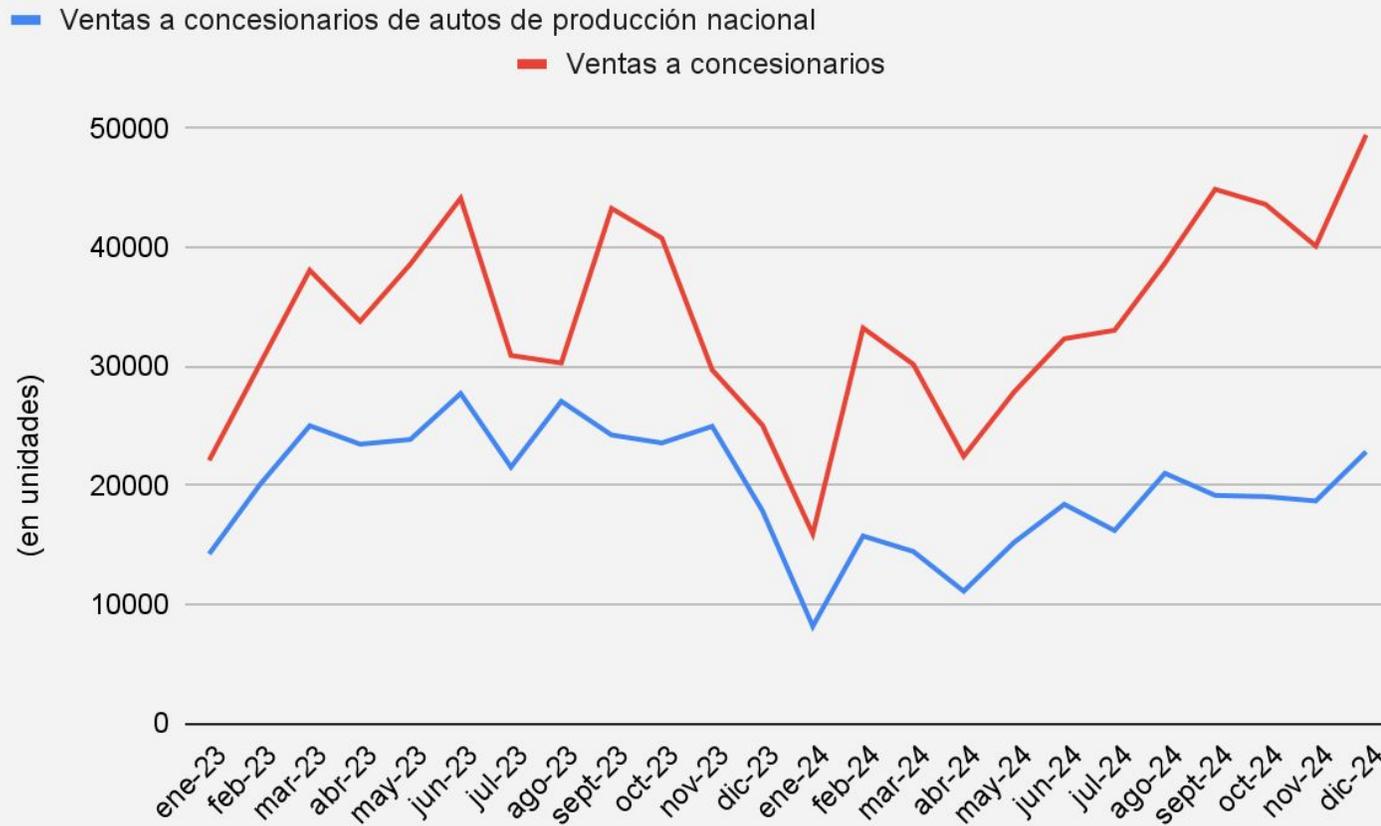


Producto del repunte de ventas de los últimos meses, y de la caída post elecciones en el 2023, estas subieron 1,2% en 2024. La producción cayó 17% y la exportación 3,4%.



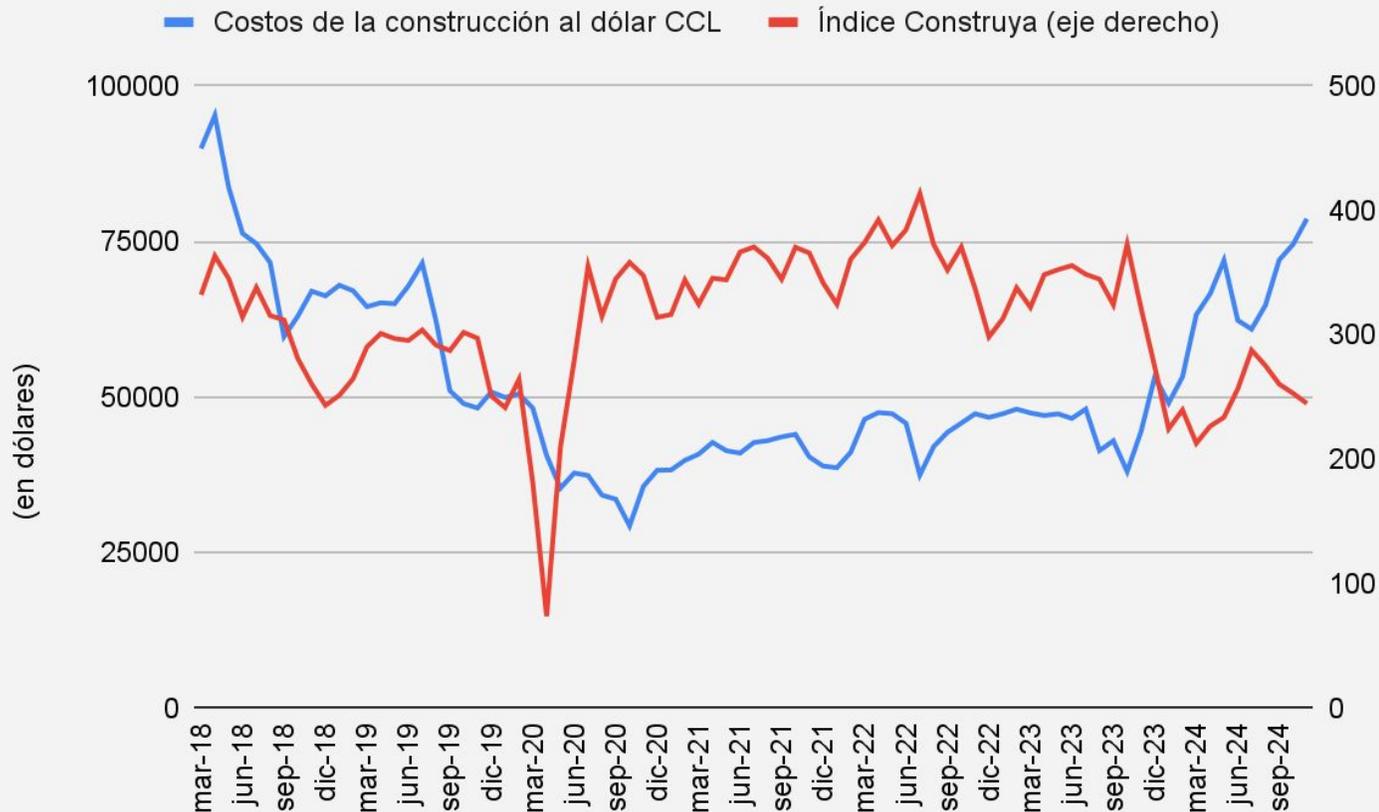
Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de ADEFA

Dólar barato y apertura: crece la venta de **vehículos importados**



La venta a concesionarias cerró arriba en el 2024 (1,2%). Pero, ¿qué unidades son las que se están vendiendo? **Durante el 2024 creció la distancia entre la venta total de unidades a concesionarias y la venta de unidades producidas en Argentina.** La apreciación cambiaria vuelve más rentable la importación de unidades y desincentiva la exportación. **Mientras que en el 2023 la venta de autos nacionales a concesionarias representaba el 68,2% del total, este número cayó al 49,2% en 2024.**

Apreciación cambiaria y construcción: los privados tampoco construyen

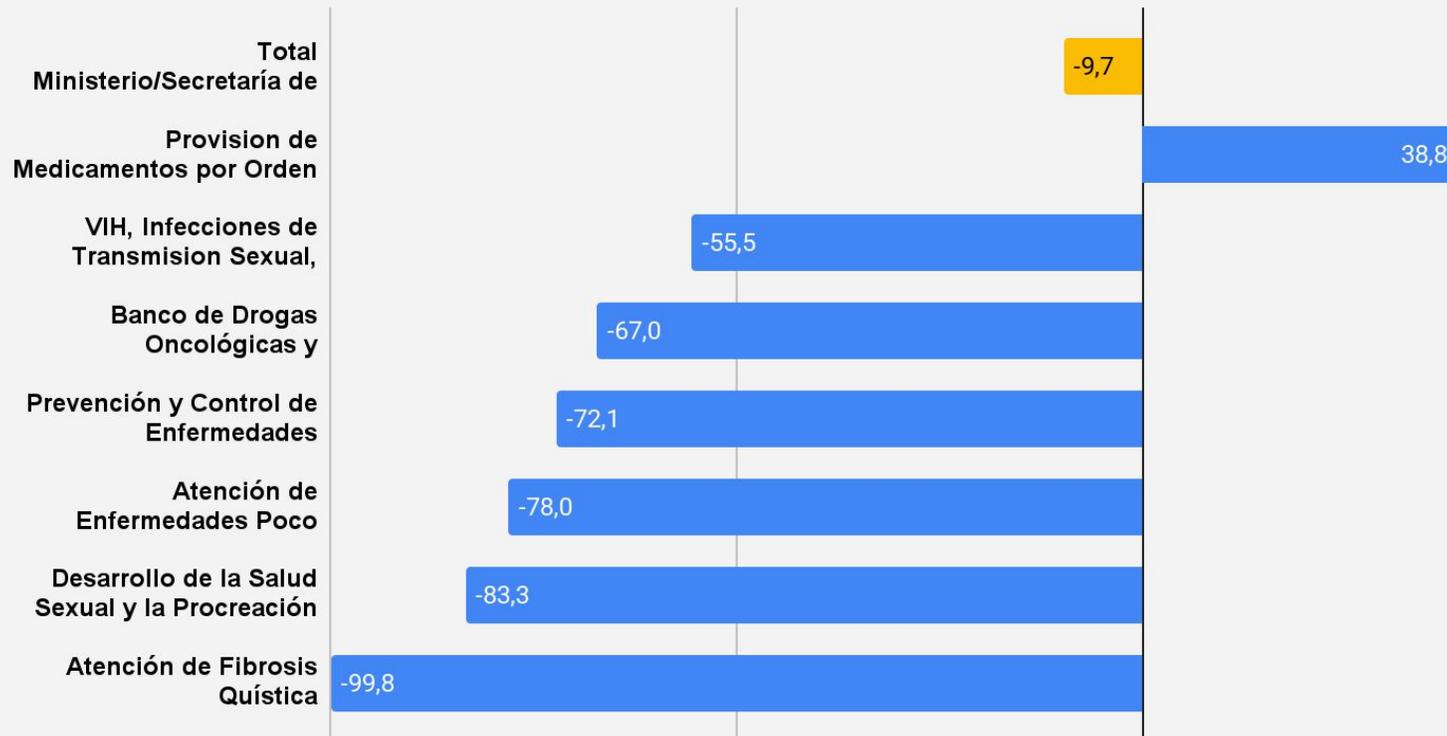


Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos propios y de Grupo Construya

- El **Índice Construya** -que mide la venta de materiales al sector privado de la construcción- **registró en diciembre una caída del 1,3%**. Hace 5 meses el índice no hace más que caer. **El acumulado entre enero y diciembre cerró 27,2% abajo.**
- Esta semana fue noticia: el costo de la construcción medido en dólares está en picos históricos.
- **La apreciación del tipo de cambio va en detrimento del sector: el aumento del precio en dólares supone que se vendan más unidades viejas que a estrenar, la gente no puede pagar lo que cuesta hoy un metro cuadrado nuevo en dólares.**

Motosierra: en el 2024 cayó 9,7% el devengado por el ex Ministerio de **Salud** respecto al 2023 (1/3).

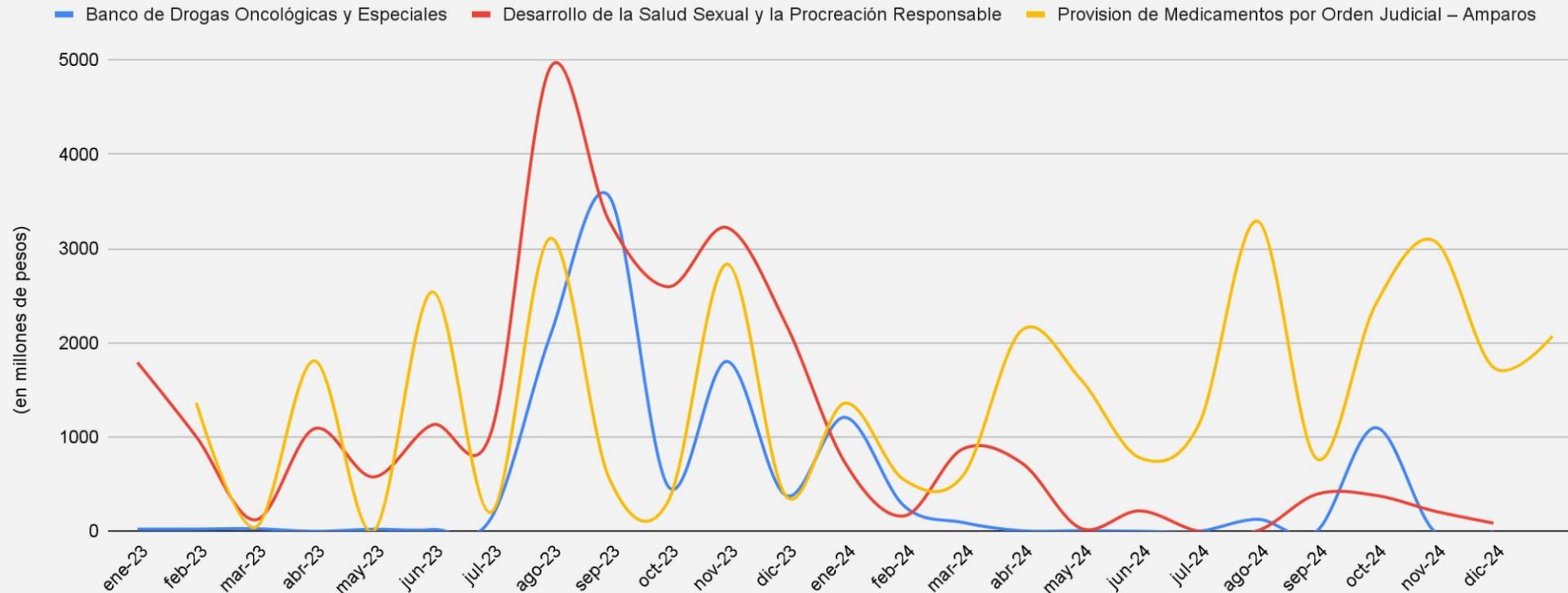
Variación del gasto devengado por el Ministerio/Secretaría de Salud entre 2023 y 2024 (en pesos constantes a diciembre 2024)



- De los 26 programas vigentes en ambos años, 21 tuvieron una variación interanual acumulada enero-diciembre negativa.
- Algunos de los programas y actividades más perjudicados: Atención de Fibrosis Quística (-99%), Desarrollo de la Salud Sexual y la Procreación Responsable (-83,3%) y Respuesta al VIH, Infecciones de Transmisión Sexual, Hepatitis Virales, Tuberculosis y Lepra (-55,5%).
- Una de las actividades que más creció: la provisión de medicamentos por orden judicial.

Motosierra: en el 2024 cayó 9,7% el devengado por el ex Ministerio de **Salud** respecto al 2023 (2/3).

Gasto devengado por el Ministerio/Secretaría de Salud (en pesos constantes a diciembre 2024)

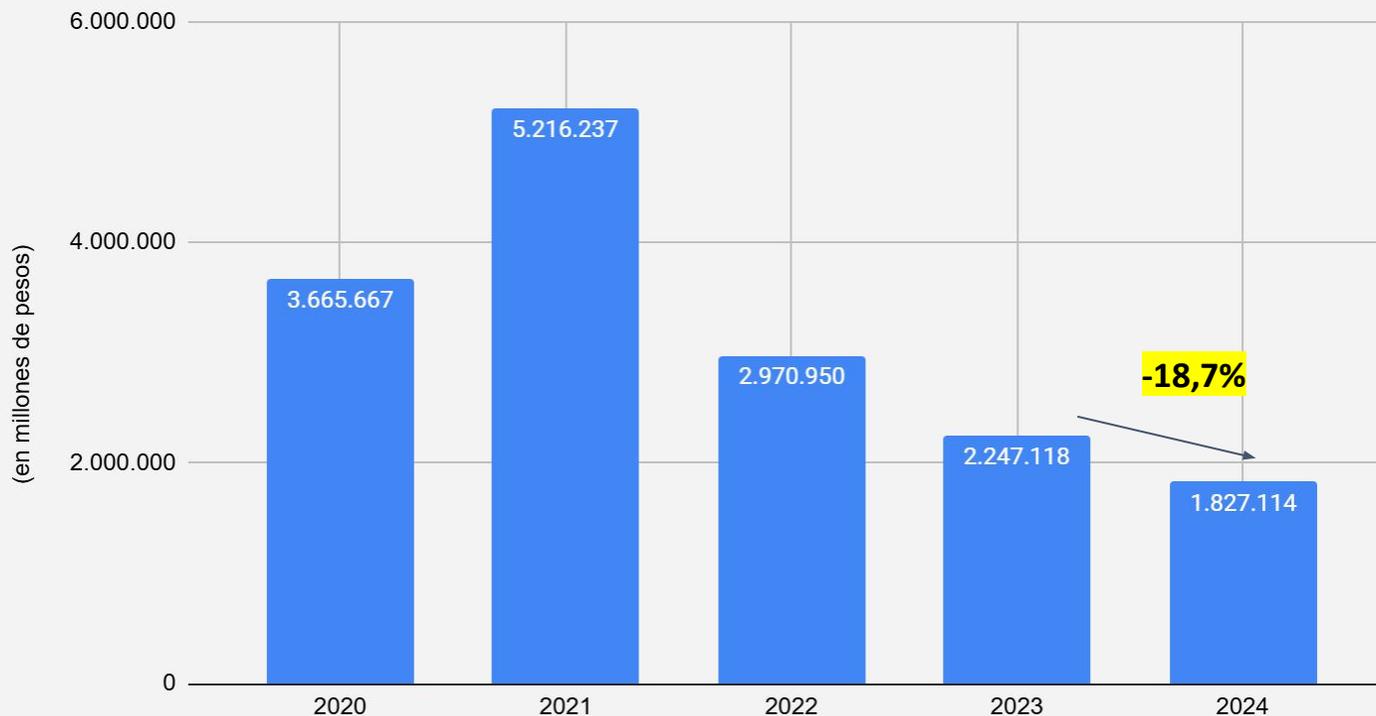


Fuente: Elaboración equipo técnico IAG a partir de datos de Presupuesto Abierto

*Se estimó una inflación del 2,5% para diciembre 2024

Motosierra: en el 2024 cayó 9,7% el devengado por el ex Ministerio de **Salud** respecto al 2023 (3/3).

Gasto devengado por el Ministerio/Secretaría de Salud (a precios constantes diciembre 2024)



- Producto de la pandemia, el gobierno anterior tuvo un promedio de gestión del gasto devengado por el Ministerio de Salud alto.
- Pero el devengado por el Ministerio de Salud cayó inclusive comparado con 2023, año no afectado por la pandemia. La caída en el 2024 fue de un 18,7%.



Enero 2025: Pagan los bonos baja el Riesgo País, pero la obra pública no arranca.

01 Esta semana

Este jueves 9 de enero 2025 el Tesoro pagó el primer vencimiento de bonos del año por más de US\$ 4.341 millones (se trata de los bonos reestructurados por Guzmán). El cronograma fijado para los próximos 12 meses: vencen otros US\$ 14.000 millones entre títulos públicos, FMI (6.000 M), BOPREALES y otros organismos multilaterales.

En julio de 2025 hay un vencimiento por otros 4.800 millones, y ese es el principal problema que mira el mercado ahora.

02 Las variables

El gobierno mira 4 cosas ahora. i) la inflación en diciembre será menor a 3%, debajo de 2,8% será buen dato, ii) pero la brecha con el MEP se mantiene (+15%), iii) aunque el Riesgo País bajó hasta 565pb (el nivel más bajo desde 2018), iv) mientras el nivel de reservas disponibles se mantiene mejor de lo esperado tras el primer vencimiento del año.

03 Escenarios

En 2025 si hay estabilidad en actividad y (relativamente) de precios en el mundo, proyecta que el próximo año exigirá 14.000 millones más de importaciones. ¿De dónde saldrán esos dólares? No va a ser un año fácil.

La devaluación en el primer semestre y el blanqueo con carry en el segundo. Le queda solo el FMI para 2025 (las 3 son de intervención estatal).

04

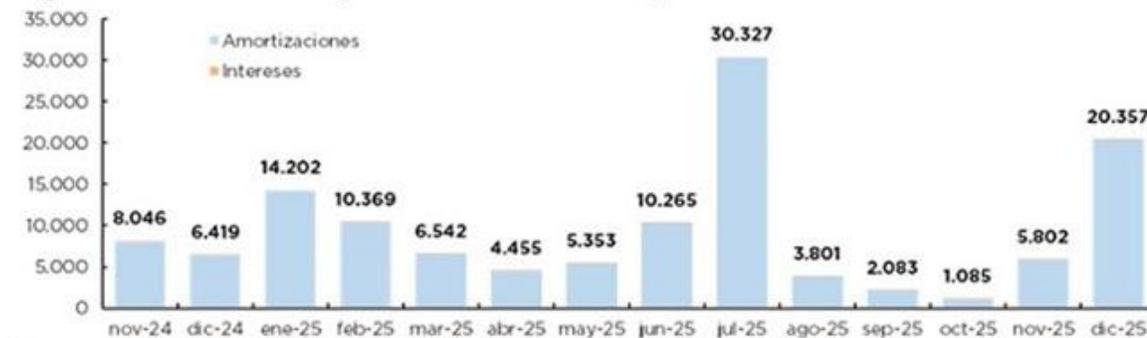
Las reservas en U\$31.039M. El BCRA consiguió un REPO con bancos por USD 1.000M. En enero ya sumó 876 millones. Las netas en -5000M (creemos que no corresponde restar depósitos del Tesoro en BCRA).

Vencimientos de deuda en 2025, pasó enero, queda julio.

Perfil de vencimientos por servicio (excluye ATs, letras intransferibles BCRA y títulos suscriptos por organismos públicos)

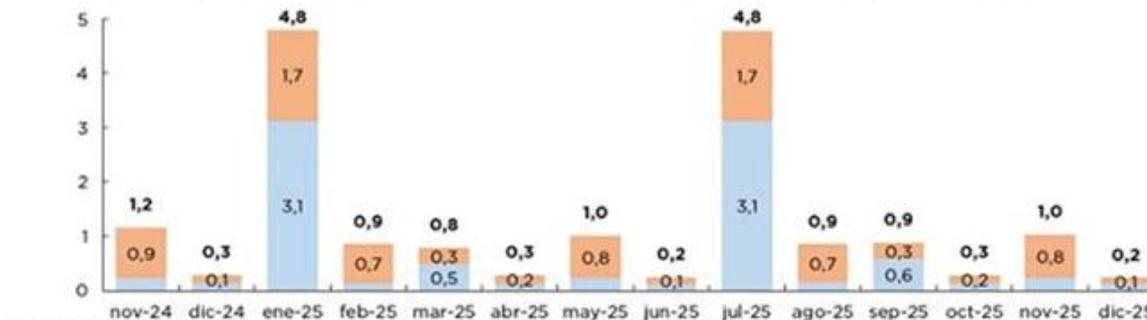
De noviembre de 2024 a diciembre de 2025

Pagos en moneda nacional; en miles de millones de \$



Pagos en moneda extranjera; en miles de millones de USD

Nota: incluye la capitalización completa al vencimiento de los intereses de los títulos públicos que capitalizan intereses



(LECAP, LEFI y BONCAP). Incluye el resultado de la licitación del 11 de noviembre.

FUENTE: estimación OPC, en base a datos del Ministerio de Economía.

- Según la OPC, en noviembre el stock de la deuda pública pagadera en pesos ascendió a \$209.986.535 millones, lo que representó un aumento de 3,0% con respecto al cierre de octubre.
- Contrariamente, las obligaciones en moneda extranjera disminuyeron en USD97 millones y redondearon USD254.269 millones.
- Se cancelaron intereses de deuda en moneda extranjera por el equivalente a USD945 millones, de los cuales USD735 millones corresponden a compromisos con el FMI.



Instituto
Argentina Grande

Mitos de Milei: “La mejor política industrial es no tenerla”

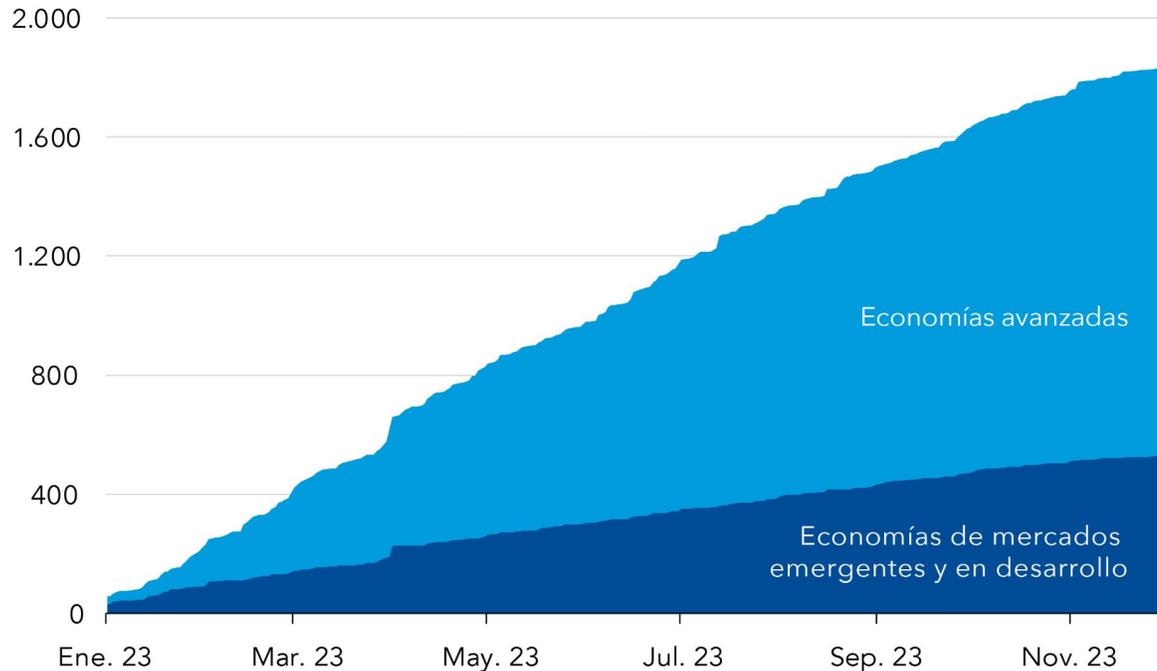
La política industrial es central en todo el mundo: Sobre todo en la países desarrollados

Nuevas medidas

Las economías avanzadas han utilizado más activamente las políticas industriales en 2023.

IMF

Número de medidas de política industrial aplicadas en 2023

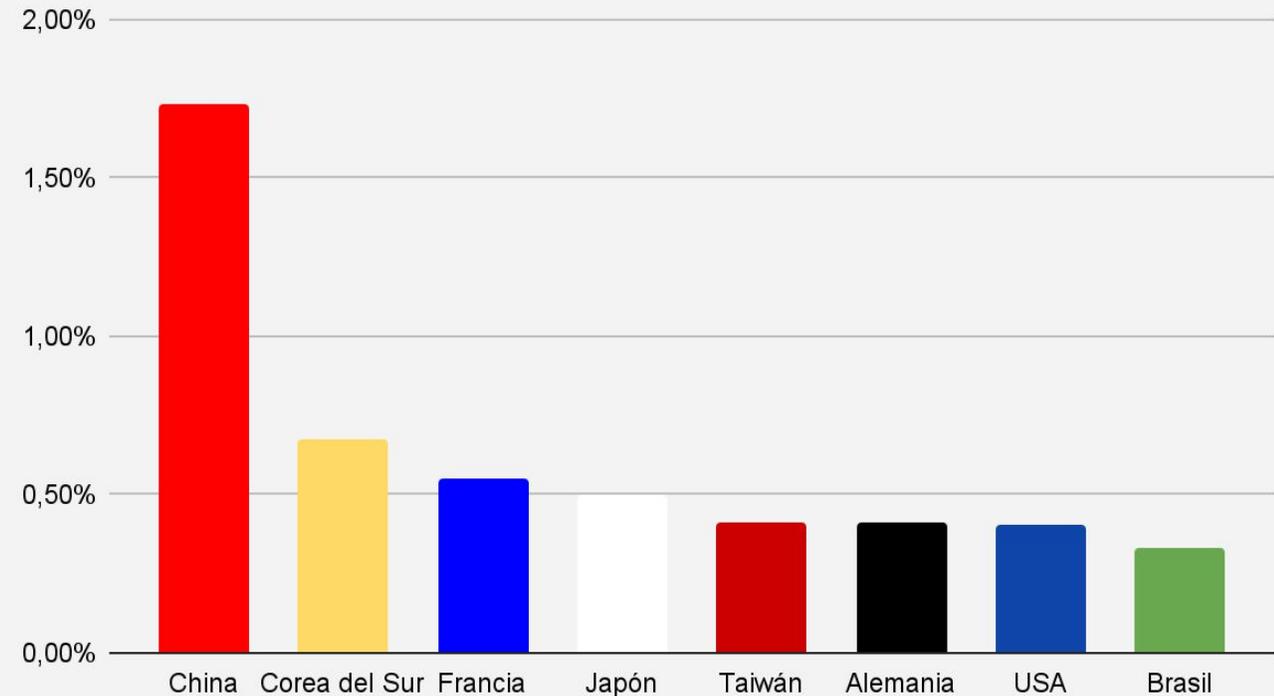


- Hasta el FMI reconoce que la política industrial ha regresado en estos últimos años en todo el mundo. Con el objetivo de aumentar la competitividad de los productores nacionales o fomentar el crecimiento en determinados sectores económicos.
- La política industrial está siendo una de las herramientas más utilizadas en economías avanzadas tanto para defender su competitividad como promover la transición energética y para mantener la seguridad de sus cadenas de valor.
- El total de nuevas intervenciones de política industrial -según el FMI- ha aumentado tanto en las economías de mercados emergentes y en desarrollo (EMDE) como en las economías avanzadas (AE) durante 2023, con más de 2500 medidas implementadas en el año (71% son distorsiones al comercio). Las economías avanzadas aplicaron 70,9% de las medidas: China, la UE y EEUU son las que más tomaron.

Mientras Argentina abandona la política industrial, los grandes casos de éxito de las últimas décadas se construyeron gracias a ella

- Los últimos casos de éxito en el desarrollo económico se ven marcados por un fuerte rol del Estado en transformar la estructura productiva y mejorar el valor agregado de sus exportaciones a través de la industria (China, Corea del Sur, Singapur, Vietnam).
- Este tipo de crecimiento económico trae aparejado creación de empleos de calidad, desarrollo tecnológico y estabilidad macro.
- Mientras tanto Milei en la UIA aseguró que la mejor política industrial es simplemente tener superávit fiscal. Su modelo es primarizador (RIGI), no crea empleo ni valor agregado y nos deja vulnerables a factores externos como variaciones en los precios internacionales o periodos de sequía o plagas.

Gasto en política Industrial % PBI





Instituto Argentina Grande

Este informe apunta a mostrar datos relevantes y generar un mínimo análisis para su comprensión. Por supuesto este análisis siempre se puede profundizar, y, por la lógica misma del Instituto, les invitamos con gusto a que nos encontremos para mejorar estas líneas de estudio e intercambiar opiniones.

Informe elaborado por los equipos técnicos de Gabriel Katopodis, que se nuclean en el Instituto Argentina Grande.

Datos de contacto y más información:

info@argentinagrande.org

<https://argentinagrande.org/>