



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
AVELLANEDA

OBSERVATORIO DE POLÍTICAS PÚBLICAS / **MÓDULO DE POLÍTICAS ECONÓMICAS**
Coordinador: **Mg. Santiago Fraschina**

INFOGRAFÍA

CUENTAS NACIONALES

En el primer trimestre del año la inversión real como proporción del PBI fue la más alta en una década.



www.undav.edu.ar

SEPTIEMBRE 2021



Autoridades
UNIVERSIDAD NACIONAL
DE AVELLANEDA

RECTOR
Ing. Jorge Calzoni

SECRETARIA DE INVESTIGACIÓN Y
VINCULACIÓN TECNOLÓGICA E
INSTITUCIONAL
A cargo de la Coordinación del
Observatorio de Políticas Públicas
Dra. Patricia Domench

COORDINADOR
Módulo Política Económica
Mg. Santiago Fraschina

SÍNTESIS DEL INFORME

- En el segundo trimestre del corriente año, el Producto Interno Bruto (PIB) exhibió una expansión interanual de 17,9%. En contraposición el PBI desestacionalizado retrocedió un 1,4% en comparación con el trimestre anterior.
- En términos desestacionalizados, se observan aumentos en 4 de los 5 componentes de la demanda agregada, las Exportaciones avanzaron un 5,7% con respecto al primer trimestre, al igual que las Importaciones que registraron un incremento de 5,4%. Por otro lado, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) no registró ninguna variación, mientras que el Consumo Privado computó una expansión de 1,1%. Por último, el Consumo Público creció un 0,5%.
- En el segundo trimestre del año 2021, los componentes de la demanda agregada mostraron un comportamiento homogéneo con respecto al mismo período del año pasado. El Consumo Privado y el Consumo Público avanzaron 21,9% y 8,2% respectivamente. Análogamente, la FBCF avanzó un 76,6%, mientras que las Importaciones crecieron un 36,6%. Por último, las Exportaciones aumentaron interanualmente un 6,3%.
- La evolución de la actividad económica registró un comportamiento regular, puesto que 15 sectores de 16 experimentaron subas con respecto al segundo trimestre del año 2020. El único rubro que presentó una baja interanual fue Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (3,9%). Por otro lado, los sectores que presentaron mayores subas interanuales fueron Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales, Hoteles y restaurantes, Construcción e Industria manufacturera con 113,8%, 90,3%, 84,2% y 32,4% respectivamente.
- En el segundo trimestre del año 2021, se observa que todos los componentes de la FBCF registraron aumentos con relación al mismo período del año 2020. Por ello, Equipo de transporte (Nacional), Otras construcciones y Equipo de transporte (Importado) experimentaron subas interanuales de 118,9%, 115,9% y 84,8% respectivamente. Por su parte, Construcciones se expandió un 84,2%, mientras que Maquinaria y equipo (Nacional) avanzó un 78,2%. Por último, los componentes Maquinaria y equipo (Importado) y Otros activos fijos se incrementaron un 50,9% y un 42,1% respectivamente.
- En el segundo trimestre del año 2021, la participación de la inversión sobre el producto alcanzó el 15,6%.
- En el segundo trimestre del año 2021, la trayectoria del consumo privado en términos desestacionalizados consolidó su tendencia alcista, puesto que registró una suba de 1,1%, de tal manera, que acumula el cuarto trimestre consecutivo de crecimiento desde el segundo trimestre del año 2017.

INTRODUCCIÓN

A fines del año 2019, la actual administración asumía el ejecutivo nacional en un contexto de profunda crisis económica. El cuatrienio gobernado por la administración anterior resultó en un notable deterioro de todas las principales variables sociales y económicas del país. Asimismo, el sector público en particular se encontraba en una situación crítica, es decir, un Estado nacional sobreendeudado, con un nivel recaudatorio insuficiente para hacer frente a los distintos gastos relacionados con las múltiples funciones del Estado y para planificar al mediano/largo plazo. Sin olvidar, la pérdida de capacidades regulatorias por parte del Estado en la economía local.

La irrupción de la pandemia del coronavirus agravó considerablemente la crisis económica. Las medidas adoptadas por parte del gobierno nacional con el objetivo de reducir la velocidad de los contagios afectaron de sobremanera la actividad económica. En este escenario, ante la imposibilidad de colocar deuda en el mercado de capitales local en buena parte del año 2020, la emisión monetaria emergió como la única vía para financiar los gastos destinados a mitigar las consecuencias del aislamiento social preventivo y obligatorio sobre el conjunto de la economía. De igual modo, el restablecimiento de las restricciones a la

circulación como consecuencia del aumento de los decesos y contagios por COVID 19 en los meses de mayo y junio del corriente año ralentizó la incipiente recuperación de las fuerzas productivas. En este contexto, el plan de vacunación diseñado y llevado adelante por el ejecutivo nacional avanza a paso firme, sin embargo, la incertidumbre persiste debido a las nuevas cepas de COVID 19 que circulan en el país. En esta coyuntura, vale destacar que la estabilización macroeconómica realizada durante el año pasado posibilitó el acceso al mercado de capitales local, lo que redundó en una menor necesidad de asistencia al tesoro nacional a través del Banco Central de la República Argentina (BCRA). Por consiguiente, la recuperación económica y el trabajo realizado para sanear las finanzas públicas por parte de la actual administración nacional permitió crear las condiciones para el crecimiento económico. Al mismo tiempo, que las expectativas de los agentes económicos sobre el fenómeno de la inflación experimentaron una notable mejoría a causa de la desaceleración registrada en los últimos meses.

La presente infografía indagará sobre la evolución de la economía nacional en un escenario adverso, como consecuencia de la crisis económica heredada de la gestión anterior y profundizada por la aparición del coronavirus.

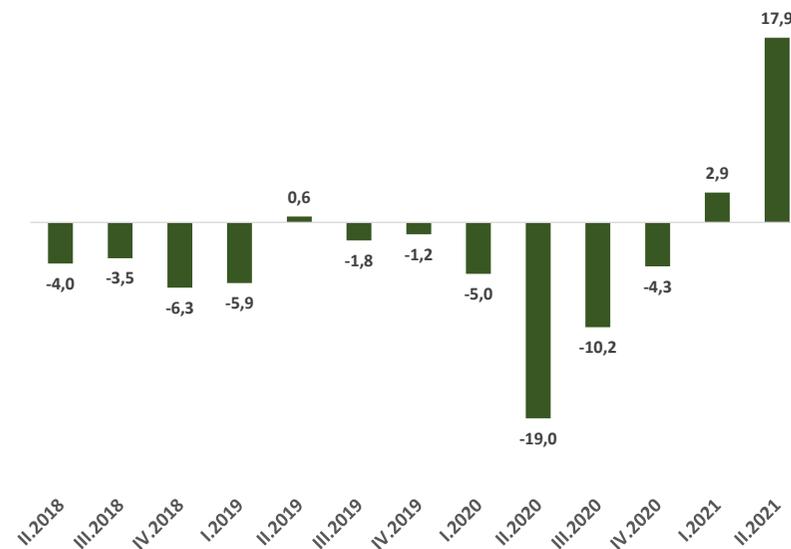
CRISIS HEREDADA, IRRUPCIÓN DEL CORONAVIRUS Y RECUPERACIÓN

La actual administración nacional asumió la presidencia en medio de una profunda recesión económica iniciada en el segundo trimestre del año 2018. Las consecuencias del programa monetarista llevado adelante por la gestión anterior para controlar la inflación derivaron en el aumento del costo financiero de las transacciones económicas debido a la elevación de la tasa de política de referencia. Al mismo tiempo, que el aumento de las tarifas incrementaban los costos operativos de los establecimientos productivos. Asimismo, las continuas devaluaciones implicaron una marcada contracción de los salarios reales, lo que impactó en el mercado interno, con sus consecuencias en el empleo. La irrupción del coronavirus profundizó la crisis iniciada en el segundo trimestre del año 2018. Las restricciones a la circulación de personas con el fin de reducir la velocidad de los contagios agravaron de manera considerable la recesión económica. Por lo expuesto, la actividad económica cerró el año 2020 con una contracción de 9,9% con respecto al año 2019.

En el segundo trimestre del corriente año, el Producto Interno Bruto (PIB) exhibió una expansión interanual de 17,9% a causa del bajo nivel de actividad registrado el año pasado. Cabe

destacar, que no se registraban dos trimestres consecutivos de crecimiento interanual del producto desde el año 2017. Por su parte, el PIB en términos desestacionalizado retrocedió un 1,4%. En contraposición, la tendencia-ciclo presentó una expansión 2,0% con respecto al trimestre anterior.

EVOLUCIÓN DEL PIB (variación % interanual)

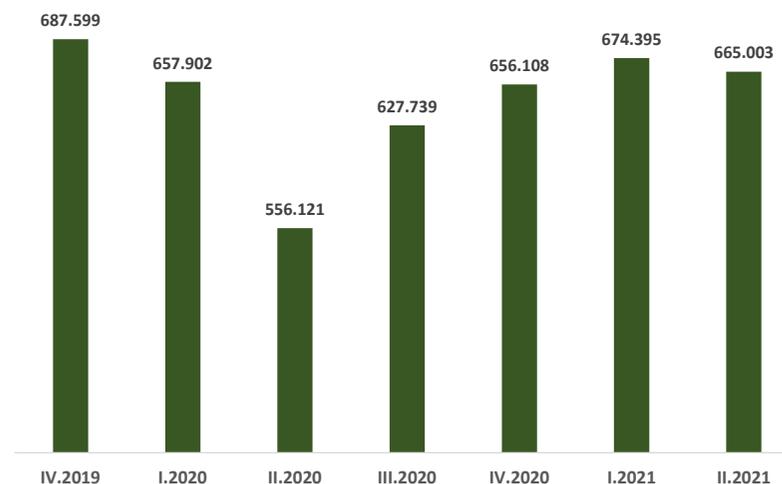


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

En el segundo trimestre del año 2021, el proceso de recuperación se vio temporalmente interrumpido a causa de las restricciones a la circulación establecidas a fin de controlar el impacto de la segunda ola del coronavirus. Por ello, en términos desestacionalizados el producto experimentó una baja de un 1,4% con respecto al trimestre anterior. Sin embargo, la ralentización de la actividad económica en el segundo trimestre debido a la emergencia epidemiológica no afectará bajo ningún concepto las proyecciones de crecimiento para el corriente año. Es decir, para el tercer trimestre se prevé que las fuerzas productivas continúen expandiéndose, con sus implicancias positivas en el conjunto de la economía. Por otra parte, en el primer semestre del año 2021, el producto acumuló un incremento de 10,3% en relación con el mismo período del año pasado.

A fin de analizar la evolución del PIB en términos desestacionalizados, se observa que el producto computado en el segundo trimestre del corriente año se encuentra un 3,3% por debajo del PIB registrado en el último trimestre del año 2019.

EVOLUCIÓN DEL PIB A PRECIOS DE 2004 (serie desestacionalizada; en millones de pesos)

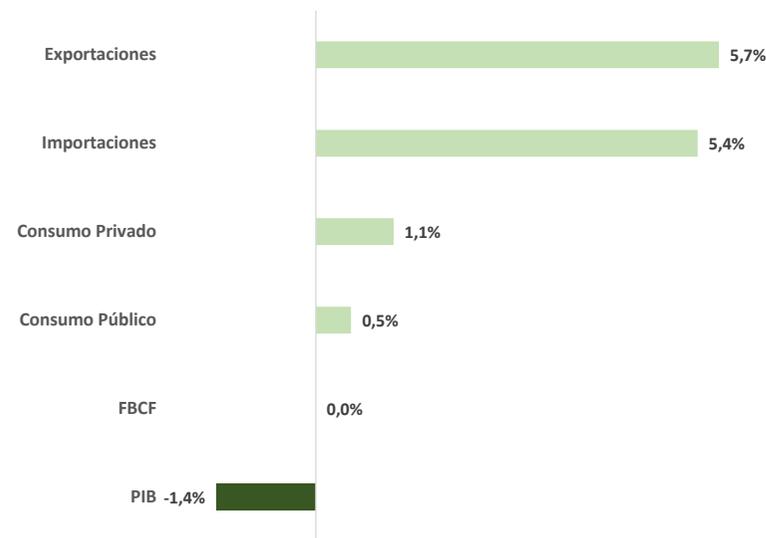


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

DEMANDA AGREGADA

Tomando como objeto de estudio el comportamiento de la demanda agregada con respecto al primer trimestre del corriente año, se observan aumentos en 4 de los 5 componentes. Es decir, las Exportaciones avanzaron un 5,7%, al igual que las Importaciones que registraron un incremento de 5,4%. Por otro lado, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) no experimentó variación alguna en relación con el trimestre anterior. Asimismo, el Consumo Privado registró una expansión de 1,1%, mientras que el Consumo Público creció un 0,5%. Por último, el producto retrocedió un 1,4%.

COMPONENTES DE LA DEMANDA AGREGADA SEGUNDO TRIMESTRE 2021 (variación % trimestral)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

El comportamiento de los componentes de la demanda agregada en relación con el mismo período del año 2020 arroja trayectorias homogéneas, puesto que el Consumo Privado y el Consumo Público avanzaron 21,9% y 8,2% respectivamente. Análogamente, la FBCF se expandió un 76,6%, mientras que las Importaciones crecieron un 36,6%. Por

Último, las Exportaciones aumentaron interanualmente un 6,3%.

PBI POR SECTOR DE ACTIVIDAD

La evolución de la actividad económica registró un comportamiento regular, puesto que 15 sectores de 16 experimentaron subas con respecto al segundo trimestre del año 2020. El único rubro que presentó una baja interanual fue Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (3,9%). Por otro lado, los sectores de mayor incidencia para la recuperación económica mostraron importantes incrementos en comparación con el segundo trimestre del año anterior, puesto que Construcciones exhibió una expansión de 84,2%, al igual que la Industria manufacturera que avanzó un 32,4%. Por lo mismo, Comercio mayorista, minorista y reparaciones experimentó un crecimiento de 26,0%. Vale aclarar, que el bajo nivel de actividad registrado durante el año pasado emerge como la causa principal de la marcada expansión de los sectores por actividad económica.

PBI POR SECTOR DE ACTIVIDAD SEGUNDO TRIMESTRE 2021 (variación % interanual)

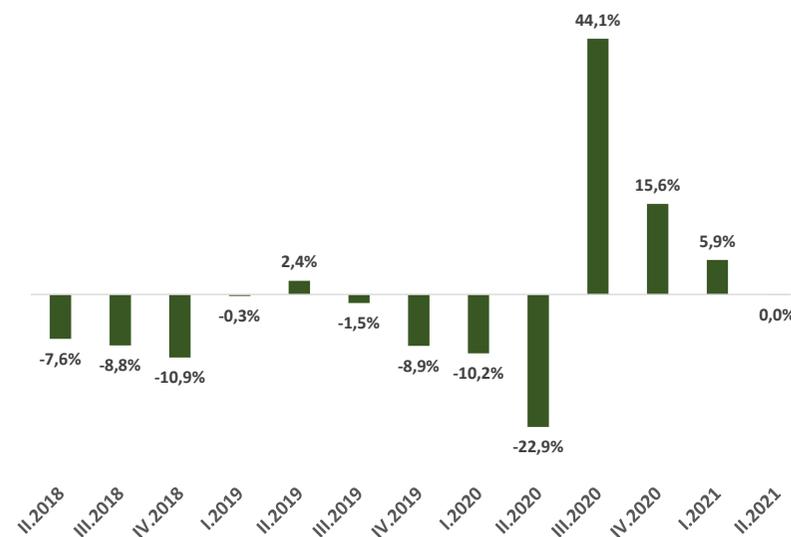


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO

En el segundo trimestre del corriente año, la Formación Bruta de Capital Fijo no experimentó variación alguna con respecto al trimestre anterior. Si bien, la reactivación de la actividad económica es heterogénea vale destacar la recuperación de la inversión en los últimos meses no solo por su efecto multiplicador sobre la actividad económica, sino también por su impacto positivo en la capacidad productiva de la economía nacional. Es menester recordar que la economía argentina desde el primer trimestre del año 2018 perdió capacidades productivas debido a la disminución del stock de capital, puesto que la inversión es una variable procíclica, es decir, su comportamiento es similar al del producto. En este sentido, en términos interanuales la FBCF experimentó un aumento del 76,6%.

EVOLUCIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO (variación % trimestral)



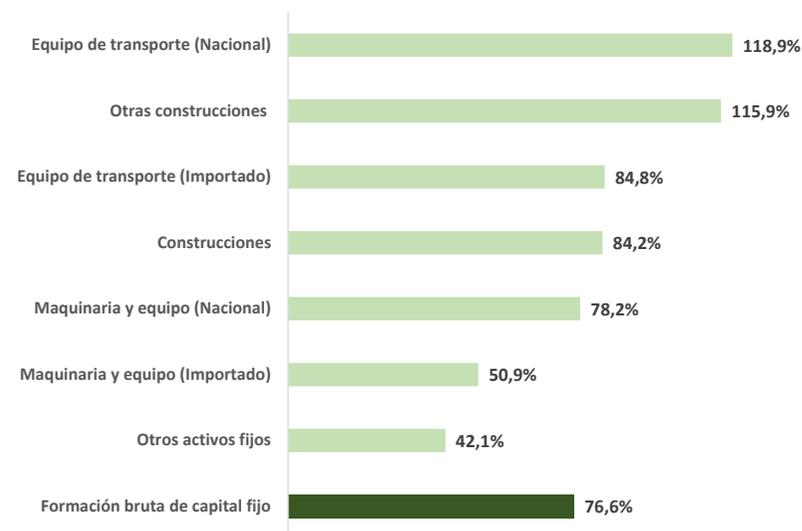
Fuente: Elaboración propia en base al INDEC.

Como se visualiza en el gráfico, en el tercer y cuarto trimestre del año 2020 el comportamiento de la inversión en términos desestacionalizados mostró un rebote acelerado y se expandió un 44,1% y 15,6% respectivamente. Si bien, la inversión, como se mencionara oportunamente, es un

componente procíclico de la demanda global, es menester destacar la marcada reposición del stock del capital por su importancia en la reactivación de la actividad económica.

Tomando como objeto de estudio el desagregado de la Formación Bruta de Capital Fijo, se observa que en el segundo trimestre del año 2021 el aumento interanual de 76,6% de la inversión se debió a los incrementos registrados en Equipo de transporte (Nacional), Otras construcciones y Equipo de transporte (Importado) con 118,9, 115,9% y 84,8% respectivamente. Por su parte, Construcciones se expandió un 84,2%, mientras que Maquinaria y equipo (Nacional) avanzó un 78,2%. Por último, los componentes Maquinaria y Equipo (Importado) y Otros activos fijos experimentaron aumentos de 50,9% y 42,1% respectivamente.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO SEGUNDO TRIMESTRE DE 2021 (% interanual)

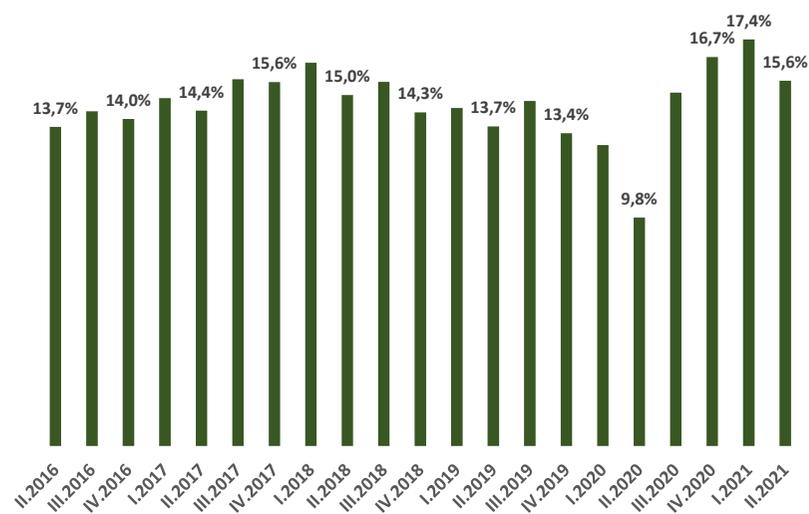


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

En el segundo trimestre del año 2021, la participación de la inversión sobre el producto alcanzó el 15,6%. Vale recordar que el segundo trimestre del año pasado, la participación de la Formación Bruta de Capital Fijo sobre el PIB computó un 9,8%

a causa de la profundización de la recesión económica como consecuencia de la aparición del coronavirus.

FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO (en % del PIB a precios corrientes)



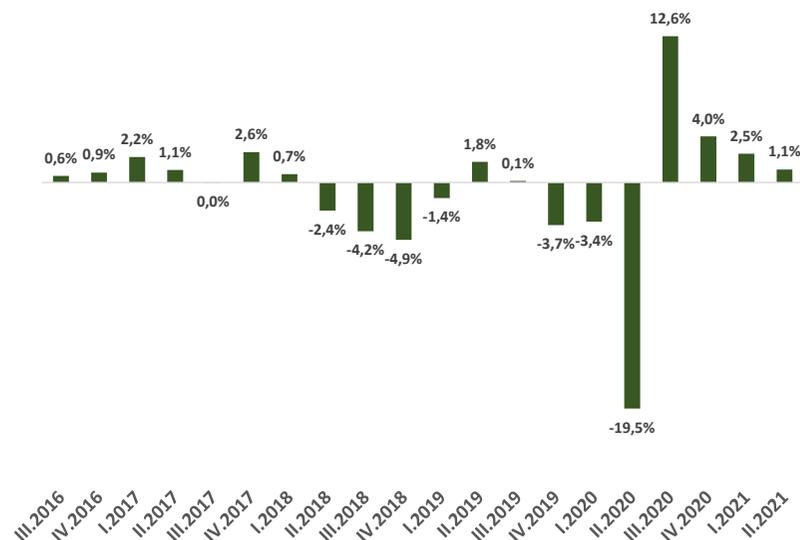
Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Como se visualiza en el gráfico, la participación de la inversión sobre el producto en el segundo trimestre del año 2021 ascendió a 15,6%.

CONSUMO PRIVADO

En el segundo trimestre del año 2021, la trayectoria del consumo privado en términos desestacionalizados consolidó su tendencia alcista, puesto que registró una suba de 1,1%, de tal manera, que acumula el cuarto trimestre consecutivo de crecimiento desde el segundo trimestre del año 2017. Asimismo, el comportamiento del consumo privado con respecto al mismo período del año 2020 experimentó una expansión de 21,9%, lo que significó el primer trimestre de crecimiento interanual desde el segundo trimestre del año 2018. Cabe destacar que durante el agravamiento de la emergencia epidemiológica, el consumo privado registró un descenso histórico de 23,8%. Por último, el consumo público se expandió un 8,2% en comparación al segundo trimestre del año pasado, a su vez, que en términos desestacionalizados el avance fue de menor magnitud, puesto que registró un incremento de 0,5%.

EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO (variación % trimestral)



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

impuesto a las ganancias y de un mayor control sobre la tasa de inflación. Por lo expuesto se desprende, que la recuperación del consumo se consolide a partir del tercer trimestre y traccione la demanda global impulsando la expansión de las fuerzas productivas.

Como se visualiza en el gráfico, el consumo privado en el segundo trimestre del año 2021 mostró una desaceleración en comparación con el primer trimestre del corriente año a causa de las restricciones impuestas a la circulación entre el mes de mayo y junio para amortiguar el impacto de la segunda ola del coronavirus. Ahora bien, para la segunda mitad del año se prevé que el consumo se expanda a causa de la reforma del