

Reporte Económico de Argentina

Reporte economico - 04 de Abril de 2025

INFORME EJECUTIVO

Informe Ejecutivo - Análisis Macroeconómico Argentino

Fecha:

16 de mayo de 2024

Dirigido a:

Mesa de Ministros e Inversores Internacionales

Resumen Ejecutivo:

*

Actividad Económica Mixta:

El EMAE muestra una recuperación mensual en marzo (4.5%) después de una contracción en febrero (-2.3%), pero el crecimiento interanual general se mantiene moderado (0.4%). Sectores clave como la pesca y la construcción continúan en contracción (-25% y -7.2% respectivamente), sugiriendo debilidad persistente en áreas específicas de la economía.

*

Presión Inflacionaria Persistente:

El IPC nacional registra un aumento del 2.2% mensual. La variación interanual del Índice de Costos de la Construcción (ICC) es significativa, especialmente en Mano de Obra (111.7%), lo que anticipa posibles presiones inflacionarias adicionales en el sector. El IPIM muestra una variación interanual del 43.8%, lo que sugiere un aumento en los precios mayoristas que podría trasladarse a los precios al consumidor.

*

Deuda Pública:

La estructura de la deuda pública se compone de un 54% en moneda extranjera y un 46% en moneda local. Los pagos de deuda en enero de 2025 ascienden a USD 13.821 millones en capital y USD 914 millones en intereses, lo que representa un desafío significativo para las reservas y la estabilidad macroeconómica.

Análisis Detallado:

1. Actividad Económica:

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) muestra una trayectoria irregular durante el primer trimestre de 2024. Si bien se observa una recuperación del 4.5% en marzo, luego de una caída del 2.3% en

febrero, el crecimiento interanual se mantiene contenido en 0.4%. Este comportamiento sugiere una recuperación incipiente pero aún frágil.

La disparidad sectorial es evidente. Mientras que algunos sectores muestran signos de recuperación, otros continúan en declive. La contracción del 25% en la pesca y del 7.2% en la construcción son particularmente preocupantes, dado su impacto en el empleo y la actividad económica en general.

El PIB trimestral muestra contracciones durante los tres primeros trimestres de 2024 (Q1: -5.2%, Q2: -1.7%, Q3: -2.1%), lo que refuerza la idea de una recesión económica en curso.

2. Inflación y Costos:

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) a nivel nacional registra un aumento del 2.2% mensual. Si bien este valor podría indicar una desaceleración en comparación con meses anteriores, la persistencia de la inflación sigue siendo un desafío. Las variaciones regionales muestran cierta heterogeneidad, con el Noreste y Noroeste registrando los mayores aumentos (2.5% y 2.6% respectivamente).

El Índice de Costos de la Construcción (ICC) presenta una variación interanual del 111.7% en Mano de Obra, lo que indica una fuerte presión inflacionaria en este componente clave del sector. Este aumento podría impactar en los costos de construcción y, eventualmente, en los precios de la vivienda.

El IPIM muestra una variación interanual del 43.8%, lo que sugiere un aumento en los precios mayoristas que podría trasladarse a los precios al consumidor.

3. Deuda Pública:

La estructura de la deuda pública revela una alta proporción en moneda extranjera (54%), lo que expone al país a riesgos cambiarios y de financiamiento externo. Los pagos de deuda programados para enero de 2025, que ascienden a USD 14.735 millones (capital e intereses), representan un desafío considerable para la sostenibilidad de la deuda y la estabilidad macroeconómica.

Implicaciones y Recomendaciones:

*

Monitorear la Recuperación Sectorial:

Es crucial identificar los factores que impiden la recuperación de sectores clave como la pesca y la construcción, e implementar políticas específicas para impulsar su crecimiento.

*

Controlar la Inflación:

Implementar políticas monetarias y fiscales coordinadas para contener la inflación, con especial atención a los costos laborales y los precios mayoristas.

*

Gestionar la Deuda Pública:

Explorar opciones para reestructurar la deuda y reducir la exposición a moneda extranjera, con el objetivo de aliviar la presión sobre las reservas y mejorar la sostenibilidad a largo plazo.

