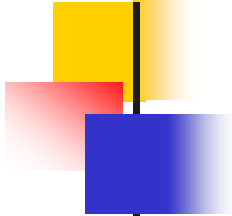
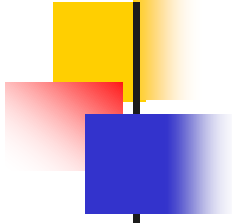


¿Cómo estaba la económica de Argentina antes del impacto del Covid19 y efectos a mes de marzo 2020?

Juan Mario Jorrat
Profesor Consulto UNT y Director del Centro de
Investigaciones del ciclo Económico y Crecimiento
& Pablo Agustín Pero
Jefe de Trabajos Prácticos, Principios de Economía,
FCE, UNT

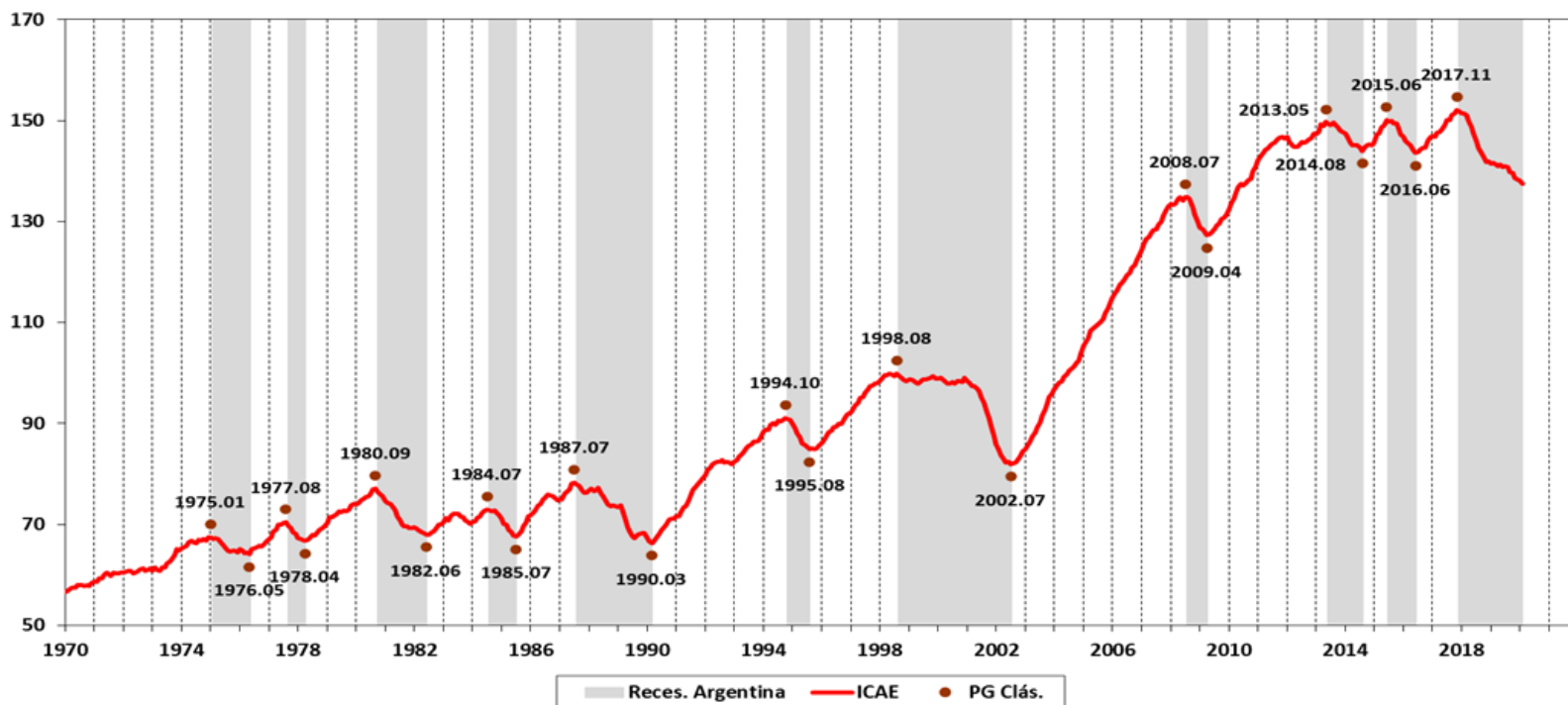
- 
-
- (1) Usamos el Índice Compuesto de Actividad Económica.
 - (2) Este indicador sintetiza información comparable de diez indicadores económicos que abarcan amplios sectores de actividad.
 - (3) Se promedian las variaciones mensuales estandarizadas de las series ajustadas por estacionalidad, para que variable más volátil no imponga sus movimientos.

- 
-
1. Índice de producción industrial (IPI).
 2. Indicador sintético de actividad de la construcción (ISAC).
 3. Recaudación nacional total (RECTOT).
 4. Importaciones totales (IMPD).
 5. Ventas totales en súper, centros de compras, autoservicios mayoristas y electrodomésticos (VTAS).
 6. Estimador mensual de actividad económica (EMAE).
 7. Patentamiento de vehículos nuevos (REGVN).
 8. Número de puestos de trabajo del sector privado (NPTSP).
 9. Remuneración total del sector privado (RBTSP).
 10. PIB.

Índice Compuesto de Actividad Económica de Argentina y el Ciclo Económico


Datos mensuales. Base 2004=100. Último dato: 2020.02.

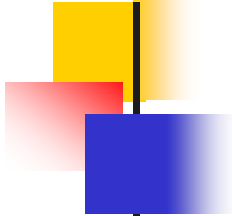
Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico y el Crecimiento (CINCEC), Director: Juan M. Jorrat




CICLOS DE ARGENTINA

| Ciclo Económico de Argentina: Puntos de Giro, Duración de cada Fase y del Ciclo Total en Meses Período: 1970 - 2020 | | | | | | | |
|---|-----|---------------------|----------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------------|-----------------------|
| Picos de Argentina | | Valles de Argentina | | Duración de Recesiones (Meses) | Duración de Expansiones (Meses) | Duración Ciclo Económico (1) | |
| Año | Mes | Año | Mes | | | Pico a Pico (Meses) | Valle a Valle (Meses) |
| 1975 | 1 | | | | | | |
| | | 1976 | 5 | 16 | | | |
| 1977 | 8 | | | | 15 | 31 | |
| | | 1978 | 4 | 8 | | | 23 |
| 1980 | 9 | | | | 29 | 37 | |
| | | 1982 | 6 | 21 | | | 50 |
| 1984 | 7 | | | | 25 | 46 | |
| | | 1985 | 7 | 12 | | | 37 |
| 1987 | 7 | | | | 24 | 36 | |
| | | 1990 | 3 | 32 | | | 56 |
| 1994 | 10 | | | | 55 | 87 | |
| | | 1995 | 8 | 10 | | | 65 |
| 1998 | 8 | | | | 36 | 46 | |
| | | 2002 | 7 | 47 | | | 83 |
| 2008 | 7 | | | | 72 | 119 | |
| | | 2009 | 4 | 9 | | | 81 |
| 2013 | 5 | | | | 49 | 58 | |
| | | 2014 | 8 | 15 | | | 64 |
| 2015 | 6 | | | | 10 | 25 | |
| | | 2016 | 6 | 12 | | | 22 |
| 2017 | 11 | | | | 17 | 29 | |
| | | #N/D | #N/D | | | | |
| RECESIÓN ACTUAL Incompleta (No incluida en promedios) | | | | | | | |
| | | 2020 | 2 | 27 | | | 44 |
| Mediana (2) | | | | 14 | 27 | 42 | 56 |
| Promedio (2) | | | | 18 | 33 | 51 | 53 |
| Número de fases | | | | 10 | 10 | 10 | 9 |
| Notas: (1) La duración total del ciclo se mide de dos maneras: pico a pico y valle a valle. (2) Los estadísticos se redondearon al mes entero más próximo. | | | | | | | |
| Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico y Crecimiento (CINCEC), Director: Dr. Juan Mario Jorrot | | | | | | | |

- 
-
- En 50 años, Argentina sufrió 11 recesiones, la última, iniciada en noviembre de 2017, continúa en febrero de 2020.
 - La duración mediana de las recesiones es de 14 meses, con una gran variabilidad: de 8 a 47 meses. El mundo desarrollado presenta recesiones muy cortas, menores a 12 meses.
 - En 50 años, Argentina gozó de 11 expansiones, la primera no tiene adecuadamente definido su inicio y es excluida del promedio de duración.
 - La duración mediana de las expansiones es de 27 meses, con una gran variabilidad: de 10 a 72 meses. En los países desarrollados son típicas las expansiones de más de 100 meses.

- 
-
- **La economía argentina es muy volátil.** La duración mediana de los ciclos económicos es de 42 meses (pico a pico), son ciclos cortos respecto a la los ciclos de las naciones desarrolladas.
 - **Argentina está en recesión en febrero de 2020. Ya acumula 27 meses de caída, aproximadamente el doble de la duración mediana en los últimos cincuenta años.** La fase de caída de la actividad económica se inició en noviembre de 2017.

- 
-
- Trazando una línea imaginaria que una los sucesivos picos, se observa que Argentina creció de 1970 hasta 1980 (setiembre), se estancó durante los años restantes de la década de 1980, vuelve a crecer en la década de los 90, que terminan con una marcada recesión (**depresión**) entre 1998-2002, rápido crecimiento hasta 2012 y, **de 2013 a 2020, el ICAE muestra una sucesión de ciclos cortos alrededor de una línea horizontal, es decir, sin crecimiento de largo plazo.**
 - **Prácticamente, Argentina, en la actualidad, no crece desde mayo de 2013.**

Expansiones y Recesiones del Ciclo Económico de Argentina: Promedios de Duración, Amplitud y Velocidad en el PIB. Periodo: 1970 - 2020

| Estadístico | Expansiones | | | Recesiones | | |
|---|------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| | Duración (meses) | Amplitud PIB [1] | Velocidad PIB [2] | Duración (meses) | Amplitud PIB [1] | Velocidad PIB [2] |
| Mediana | 27 | 14.9% | 6.6% | 14 | -7.7% | -6.8% |
| Promedio | 33 | 17.0% | 6.1% | 18 | -9.1% | -6.0% |
| Número de fases | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| RECESIÓN INCOMPLETA <i>(No incluida en promedios)</i> | | | | 27 | -7.4% | -3.3% |


Notas:


[1] La amplitud se calcula como diferencia logarítmica (porcentual) para garantizar simetría en el tiempo, entre valles y picos (expansiones y recesiones), respectivamente.

[2] La velocidad relativiza la amplitud a 12 meses, expresándola como variación anual.

Fuente:

Centro de Investigación del Ciclo Económico y Crecimiento (CINCEC), Director: Dr. Juan Mario Jorrat.

- 
-
- Sorprende que en Argentina las velocidades de las expansiones y de las recesiones sean similares, pero de signos opuestos, 6,6% y -6,8% anuales, respectivamente. Los países desarrollados muestran mayores velocidades en las expansiones que en las recesiones.
 - Como consecuencia, Argentina crece, en el largo plazo, sólo porque las expansiones duran aproximadamente el doble que las recesiones (27 y 14 meses).
 - Por las consideraciones anteriores preocupa la rápida sucesión de ciclos económicos cortos, desde 2013, con duraciones similares en las recesiones y en las expansiones, porque esto manifiesta el estancamiento de Argentina en los últimos 7 años.

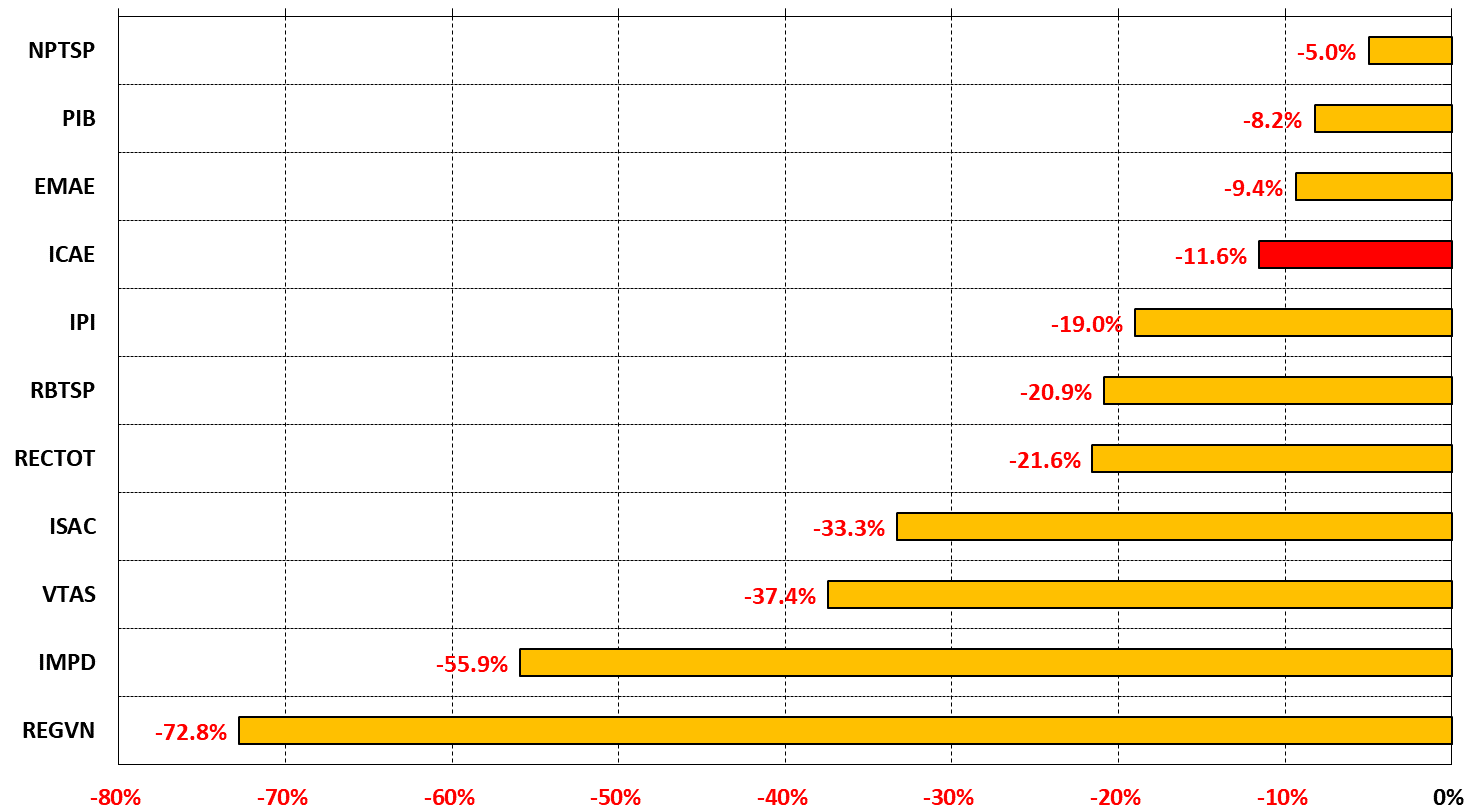
- 
-
- Medida hasta febrero del 2020, la recesión actual, es una recesión promedio en amplitud (caída en este caso), pero su duración es prácticamente el doble que la promedio.
 - Mirando hacia el futuro más probable, la amplitud de la caída actual puede ser semejante a la de la recesión 1998-2002: Un desplome total del PIB del 20,4%.

SERIES DEL ICAE

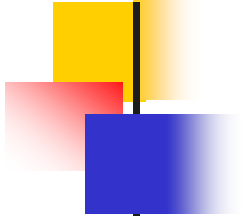
Desvíos relativos de las series coincidentes respecto a sus máximos previos.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico y el Crecimiento (CICEC), Director: Juan M. Jorrat.

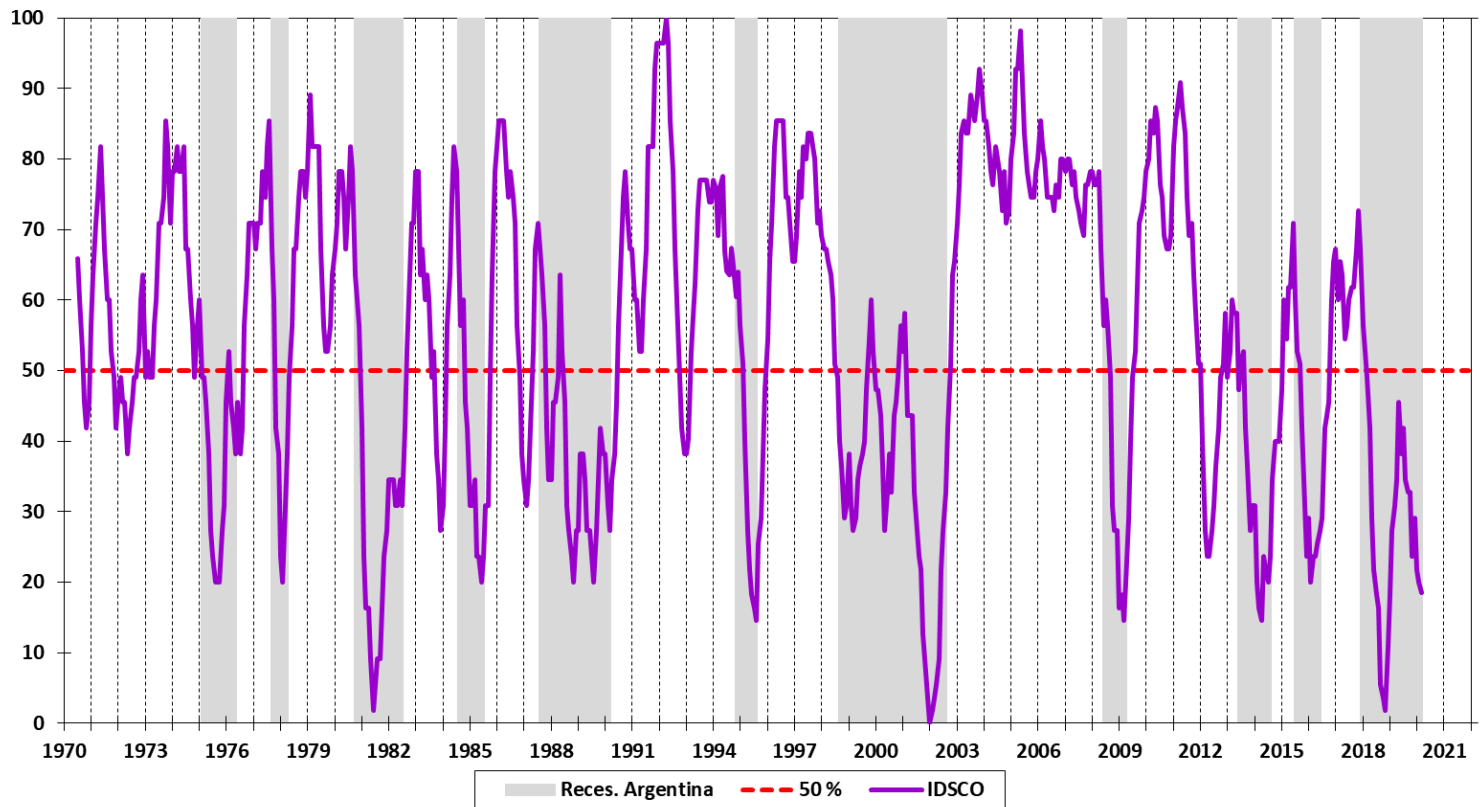
Último dato 2020.02.



- 
- Estos diez indicadores componentes del ICAE están en recesión



Indice de Difusión de Series Coincidentes de Argentina.
Datos mensuales desde Enero 1970. Último dato: 2020.03.
Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico y el Crecimiento (CINCEC), Director: Juan M. Jorrat.






FUTURO E IMPACTO ESPERABLE COVID-19

- Argentina estaba en una situación muy frágil antes de enfrentar al covid19. A febrero de 2020, arrastraba una recesión de 27 meses, aproximadamente el doble que la duración promedio, y una contracción del PIB del 7,4%.
- Si a la situación anterior, le agregamos el efecto de un mes de inactividad y una recuperación escalonada y lenta de las actividades económicas, se agregaría aproximadamente una contracción adicional del 13,6% al PIB.
- Con los resultados anteriores, a fines de 2020, se estaría en una situación similar al valle del 2002, la Gran Depresión Argentina. Desde noviembre de 2017 se registraría un desplome del 21% del PIB.
- Esta podría ser la recesión de mayor amplitud en los últimos 50 años de Argentina.



BIBLIOGRAFÍA

- Burns, Arthur F. & Wesley C Mitchell. (1946). Measuring Business Cycles. National Bureau of Economic Research. New York: Columbia University Press.
- Jorrat, Juan M. (2005). "Construcción de índices compuestos mensuales coincidente y líder de Argentina". Progresos en Econometría. Ed. Marchionni, Mariana. Buenos Aires: Temas Grupo Editorial y Asociación Argentina de Economía Política.
- Moore, Geoffrey H. & Melita H. Moore. (1985). International Economic Indicators: A Sourcebook. Westport, Connecticut: Greenwood Press.

- 
-
- Moore, Geoffrey H. (1950). "Statistical Indicators of Cyclical Revivals and Recessions". Occasional Paper 31. National Bureau of Economic Research. New York, N.Y.
 - Shiskin, Julius & Geoffrey H. Moore. (1968). "Composite Indexes of Leading, Coinciding, and Lagging Indicators, 1948–67". Supplement to NBER Report One.

