



CENTRO DE ESTUDIOS PARA
EL DESARROLLO ECONÓMICO
BENJAMÍN HOPENHAYN

INFORME DE COYUNTURA

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS
entre el 16 de Enero de 2017 y el 15 de Febrero de 2017



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/01/2017 y el 15/02/2017

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de enero del año 2017 al 15 de febrero de 2017. Entendemos que esta compilación resulta un valioso insumo para analizar la situación económica- social de la Argentina. El trabajo se estructura de la siguiente manera: a) breve análisis de coyuntura, b) índice de los indicadores publicados, c) información detallada de los indicadores. Desde el Centro de Estudios de Desarrollo Económico Benjamin Hopenhayn (CedeBH) publicaremos mensualmente este tipo de informes para continuar evaluando el desempeño de la economía local.

A) Informe de coyuntura

1. El balance comercial en 2016

Los resultados de la megadevaluación implementada a fines de 2015 no coincidieron con los pronósticos oficiales. Por ejemplo, Alfonso Prat Gay planteó que no causaría tensiones en los precios porque los empresarios calculaban sus costos en función al dólar ilegal (cuya cotización rondaba los 14 pesos en ese momento). Sin embargo, la inflación anual culminó en el mayor nivel de los últimos 25 años (41 por ciento).

Por otro lado, el macrismo sostuvo que la devaluación permitiría un crecimiento de los volúmenes exportados. El mayor ingreso de dólares "comerciales" tendría un efecto expansivo sobre la economía local.

La historia revela que el aumento de las exportaciones depende mucho más de variables externas (demanda mundial, precios internacionales) que del nivel del tipo de cambio.

Las medidas adoptadas (baja de retenciones, devaluación) incrementaron la rentabilidad empresarial pero no sustituyeron la débil demanda mundial. En otras palabras, los conglomerados exportadores engrosaron sus bolsillos sin que eso se tradujera en mayores ingresos de dólares comerciales.

La apuesta al motor externo resulta muy inconveniente en un mundo en el que China crece a tasas más reducidas, la economía europea continúa estancada, el ascenso de Trump al gobierno estadounidense plantea inquietantes redefiniciones del tablero mundial y la economía del principal socio comercial argentino (Brasil) continúa sin recuperarse.

Los últimos datos del Indec confirman el fracaso de los pronósticos oficiales. En primer lugar, el superávit comercial en 2016 apenas alcanzó los 2.128 millones de dólares producto de un leve crecimiento de las exportaciones (1,7 por ciento) combinado con una caída de las importaciones (- 6,9 por ciento).

Ese resultado habría sido negativo sin los ingresos “extraordinarios” obtenidos por la liquidación del stock de cosechas anteriores retenido a la espera del alza del tipo de cambio y de la reducción/eliminación de las retenciones.

A su vez, el retroceso de las importaciones fue consecuencia de una menor demanda de insumos productivos. Por ejemplo, la compra de bienes intermedios retrocedió un 14,4 por ciento y la de piezas y accesorios para bienes de capital un 10,8 por ciento.

Por el contrario, la apertura importadora hizo crecer el abastecimiento de bienes de consumo (+ 9,1 por ciento) para desasosiego de los productores locales.

El otro dato significativo fue una re-primarización de la oferta exportadora producto del retroceso de las exportaciones industriales (ver cuadro). En síntesis, la evolución del intercambio comercial argentino fue decepcionante en 2016.

Composición de las exportaciones (en %)		
Rubro	2015	2016
Productos Primarios	23,40%	27,10%
Manufacturas de Origen Agropecuario	41,01%	40,40%
Manufacturas de Origen Industrial	31,62%	29%
Combustibles y Energía	3,97%	3,50%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del Indec

¿Qué pasara de aquí en adelante?. La respuesta, si nos atenemos a las proyecciones oficiales, es que profundizará el deterioro del saldo comercial. El Presupuesto elaborado por el macrismo estimó un déficit comercial de 1.846 millones de dólares en 2017, 3.800 millones en 2018 y 4.929 millones en 2019.

Eso implica una dinámica de intercambio comercial muy similar a la de los noventa. Como señalan Cantamutto, Shorr y Wainer “durante el decenio de 1990, la economía argentina, que exhibió un déficit comercial pronunciado, sólo pudo sustentar su crecimiento merced a la existencia de un flujo relativamente continuo de capitales (básicamente endeudamiento e inversión extranjera). Esto configuró un sendero insustentable que derivó en una inédita extranjerización de la economía y terminó con el default de la mayor parte de la deuda pública y el colapso del régimen de convertibilidad”¹.

¹ Cantamutto, Shorr y Wainer (2016), “Sector externo de la economía argentina (2003-2015)”, Revista Realidad Económica 304

2. El resultado fiscal en 2016

El éxito del blanqueo permitió mejorar el resultado fiscal del 2016. De no mediar ese ingreso de fondos extraordinarios, el incremento interanual de la recaudación apenas hubiese sido del 27,7 por ciento.

Contabilizando las cifras del Impuesto Especial sobre el Sinceramiento Fiscal (106.769 millones de pesos, de los cuales 90.395 millones ingresaron en diciembre), la recaudación cerró con un crecimiento interanual del 34,6 por ciento. En ambos casos (con o sin blanqueo) se trata de una recaudación que retrocede en términos reales comparada con una inflación del 41 por ciento.

Por su parte, el IVA Impositivo aportó 406.120 millones de pesos en todo 2016, apenas un 28,4 por ciento por encima de lo registrado el año previo. La recaudación del IVA cayó en términos reales a lo largo de los doce meses del año.

Resultado fiscal 2016	
Rubro	% del PIB
Déficit fiscal primario (sin computar las transferencias del BCRA y el ANSES, ni los ingresos extraordinarios por el blanqueo de capitales)	6,56%
Déficit cuasifiscal	2,17%
Déficit fiscal provincial	1,50%
Déficit total	10,23%

Fuente: estimaciones de Santiago Mancinelli (economista UNR) sobre la base de datos oficiales

Déficit 2016 vs. 2015		
	2015	2016
Déficit fiscal primario (sin computar las transferencias del BCRA y el ANSES)	4,20%	4,60%
Déficit fiscal primario (sin computar las transferencias del BCRA y el ANSES, ni los ingresos extraordinarios por el blanqueo de capitales)	4,20%	6,56%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos oficiales

3. La idea del derrame, el sector agropecuario y la maquinaria agrícola

El actual presidente argentino afirmó, en campaña electoral, que no haber dejado “crecer al campo” era una de las causas de la pobreza. El sector rural es el “primer gran motor de la Argentina”, agregaba Mauricio Macri. En esa línea, las primeras medidas de su gestión (devaluación, baja de retenciones) estuvieron orientadas a incrementar la rentabilidad del sector agropecuario.

La centralidad que conserva el sector agropecuario como proveedor de divisas para la economía argentina está fuera de discusión. De ahí a postular que el país se “salva” con muchas “buenas cosechas” existe un abismo.

La idea de que una buena cosecha “derrama” en un mayor bienestar general no tiene corroboración empírica. Por ejemplo, la producción de cereales y oleaginosas se incrementó setenta por ciento en la década del noventa (de 38 a 64 millones de toneladas).

Ese fuerte incremento productivo coexistió con un intenso deterioro de los indicadores económico-sociales. En otras palabras, las mayores cosechas no detuvieron el derrumbe económico y social.

En ese momento, el secretario general de la Uatre – Gerónimo “Momo” Venegas - declaró que “el campo va a crear dos millones de puestos de trabajo en la inmediatez”.

El economista Matías Kulfas explica que “la realidad ha sido diferente: las economías regionales continúan en crisis, hubo una reacción moderada en la inversión que no compensa en absoluto la caída de otros sectores y no se crearon empleos directos, sino que hubo una caída de más de 2.000 puestos de trabajo en el sector primario en septiembre de 2016 contra septiembre de 2015”.

Una de los escasos derrames se produjo en el sector de la maquinaria agrícola. El repunte de esa industria fue una de las escasas excepciones dentro de un panorama muy negativo para el sector manufacturero.

Sin perjuicio de eso, la apertura importadora provocó que las empresas nacionales perdieran participación en el mercado doméstico. En 2016, el incremento interanual (en montos) de las ventas de maquinarias de origen importado fue del 335,7 (cosechadoras) y 485,5 por ciento (tractores).

	Porcentaje de Unidades Vendidas de Origen Nacional	
	% Participación Nacional	
	2015	2016
Venta de cosechadoras	85,13%	71,80%
Venta de tractores	92,51%	80,56%

Fuente: Elaboración propia con datos del Indec

4. El derrumbe de la industria

La caída de la actividad industrial fue cercana al 5 por ciento en 2016. Ese fuerte retroceso se refleja en el bajísimo nivel de utilización de capacidad instalada. El porcentaje de utilización de la capacidad instalada actual (63,6 %) es el peor registro desde el estallido de la convertibilidad en 2002.

Uso de la capacidad instalada industrial

Año	Promedio de utilización
2002	55,70%
2003	64,90%
2004	69,70%
2005	72,90%
2006	73,70%
2007	74%
2008	74,80%
2009	72,80%
2010	77,70%
2011	78,80%
2012	74,50%
2013	72,70%
2014	69,50%
2015	71,4 % (1)
2016	64,50%

Fuente: Indec

(1) En el caso del año 2015 se toma el dato del último mes publicado (octubre)

5. La Inflación

Las previsiones oficiales son una inflación entre el 15 (estimación del Banco Central) y el 17 por ciento (Presupuesto) para el 2017. La batería de aumentos anunciados para el primer trimestre del año (prepagas, impuestos inmobiliarios y municipales, telefonía, televisión por cable, luz, gas) ponen en serio riesgo el cumplimiento de ese pronóstico.

Por otro lado, el anuncio de una revisión trimestral del precio del combustible genera un escenario de incertidumbre debido a que se trata de un insumo que impacta en el valor del transporte y, por lo tanto, en el precio final de la mayor parte de las mercaderías comercializadas en el mercado interno.

Lo más probable es que la inflación se sitúe en valores cercanos al 25 por ciento, por debajo del 41 por ciento del 2016. Lo "curioso" es que esa desaceleración inflacionaria se está produciendo en el marco de un crecimiento interanual del 48 % de la base monetaria.

Eso demuestra, una vez más, que la inflación no es un fenómeno monetario como sostiene la conducción del Banco Central. La desaceleración inflacionaria está ligada, entre otras causas, a la apreciación cambiaria.

En otras palabras, el gobierno está utilizando al "dólar quieto" como ancla antiinflacionario. La cotización de la divisa norteamericana está en niveles similares que hace un año atrás.

La sustentabilidad de esa política es muy dudosa porque está basada en un fuerte endeudamiento y en el ingreso de capitales especulativos que aprovechan una rentabilidad (en dólares) muy positiva.

Inflación (en %)	
Fuente	Enero
IPC Indec	1,3
IPC Ciudad de Buenos Aires	1,9
Instituto Estadístico de los Trabajadores	1,6
Bein	1,8
Ceso (Indice Supermercados)	1,42
Cedebh (Alimentos y Bebidas)	2
IPC Congreso	1,6
Economía y Regiones	1,8
Consultora C&T	2
Macriview	1,5
Instituto Germán Abdala	1,6
Ferreres	1,6
Elypsis	1,7
IPC Córdoba	1,5
IPC Mendoza	1,2

B) Índice de los indicadores

PRODUCCIÓN

- Actividad económica. Fuente: Indec
- Producción industrial. Fuente: Indec
- Pymes industriales. Fuente: CAME
- Producción de vehículos. Fuente: Asociación de Fabricas de Automotores (Adefa)
- Actividad económica. Fuente: Consultora Ferreres y Asociados
- Industrial. Fuente: UIA
- Construcción. Fuente: Indec
- Acero. Fuente: Cámara Argentina del Acero
- Índice de Consumo. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala

COMERCIO EXTERIOR

- Importaciones calzados 2016. Fuente: Cámara del Calzado
- Importaciones de silos 2016.
- Importaciones de ropa y calzado enero 2016. Fuente: Departamento de Industria del Observatorio de Políticas Públicas de la Universidad Nacional de Avellaneda (Undav)

EMPLEO

- Trabajadores registrados. Fuente: Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de Trabajo
- Empleados registrados de la Construcción. Fuente: Instituto de Estadísticas y Registro de la Industria de la Construcción (Ieric)
- Despidos sector calzado. Fuente: Unión de Trabajadores de la Industria del Calzado
- Despidos Cerámica San Lorenzo
- Cierre de Mefro Wheels

VENTAS – CONSUMO

- Ventas supermercados y centros comerciales. Fuente: Indec
- Patentamiento de autos. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).

- Ventas de motos. Fuente: División Motovehículos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Ventas minoristas. Fuente: CAME.
- Ventas Día San Valentín. Fuente: CAME
- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya
- Índice de Consumo. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala

OTROS

- Poder adquisitivo. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Poder de compra salario mínimo. Fuente: Observatorio de políticas públicas de la Universidad Nacional de Avellaneda (Undav).
- Demanda eléctrica. Fuente: Fundación para el Desarrollo Eléctrico (Fundelec).
- Desocupación Brasil

C) Detalle de los indicadores

1. PRODUCCION

- Actividad económica: el nivel de actividad económica anotó un retroceso del 1,4 por ciento en noviembre respecto del mismo mes del año pasado. La baja en los primeros once meses del año alcanza al 2,5 %. Fuente: Indec

Estimador Mensual de Actividad Económica	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	0,30%
Febrero	1,00%
Marzo	0,40%
Abril	-2,10%
Mayo	-2,10%
Junio	-4,30%
Julio	-5,90%
Agosto	-2,60%
Septiembre	-3,70%
Octubre	-4,70%
Noviembre	-1,40%

Fuente: Indec

- La actividad industrial cayó 2,3 por ciento en diciembre en la comparación interanual. La actividad industrial cerró el 2016 con un retroceso del 4,6 por ciento. Fuente: Indec

Actividad Industrial		
Mes	Evolución porcentual interanual	Evolución porcentual interanual acumulada
Enero	1,20%	1,20%
Febrero	-0,10%	0,50%
Marzo	-3,80%	-1,00%
Abril	-5,20%	-2,10%
Mayo	-4,50%	-2,60%
Junio	-6,40%	-3,30%
Julio	-7,90%	-4,00%
Agosto	-5,70%	-4,20%
Septiembre	-7,30%	-4,60%
Octubre	-8,00%	-4,90%
Noviembre	-4,10%	-4,90%
Diciembre	-2,30%	-4,60%

Fuente: Indec

- Pymes industriales. La producción bajó 2,3 % interanual en diciembre y terminó el 2016 con una caída del 5 %. Fuente: CAME

- Producción de automóviles: la producción automotriz creció 50,5 % interanual en el mes de enero. Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)
- Actividad económica: la actividad económica retrocedió en diciembre 0,8 por ciento respecto de igual mes del año anterior, con lo que acumuló durante 2016 una caída de 2,8 por ciento Fuente: Consultora Ferreres y Asociados
- Industrial: La producción industrial cayó en noviembre 2,1 por ciento en la comparación interanual. La merma de la actividad manufacturera es del 5,1 por ciento interanual en los primeros once meses del 2016. Fuente: UIA
- Construcción: la actividad de la construcción marcó un retroceso del 7,8 por ciento en diciembre respecto del mismo mes del año pasado. El sector culminó el 2016 con una caída del 12,7 por ciento. Así, la construcción terminó el año con la peor performance productiva desde la crisis del 2002. La actividad de la construcción había acumulado entre enero y octubre de 2015 un crecimiento de 7 por ciento. Fuente: Indec
- Acero: La producción retrocedió 11,6 % interanual en enero. Fuente: Cámara Argentina del Acero

Actividad de la construcción	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	-2,50%
Febrero	-6,20%
Marzo	-6,80%
Abril	-24,10%
Mayo	-12,90%
Junio	-19,60%
Julio	-23,10%
Agosto	-3,70%
Septiembre	-13,10%
Octubre	-19,20%
Noviembre	-9,40%
Diciembre	-7,80%
Acumulado 2016	-12,70%

Fuente: Indec

- Índice de Consumo: el índice retrocedió un 1,5 por ciento interanual en el primer mes del 2016. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala

2. COMERCIO EXTERIOR

- Importaciones calzados 2016: se importaron 27 millones de pares en 2016. En 2015 habían entrado 21,6 millones de pares. Fuente: Cámara del Calzado

- Importaciones de silos 2016: las importaciones de silos crecieron un 70 % en términos interanuales en 2016. El 65 % de esas importaciones provienen del Brasil.
- Importaciones de ropa y calzado enero 2017: las importaciones de ropa crecieron (en kilos) un 70,7 por ciento interanual en el mes de enero. El alza más fuerte se verificó en suéteres, trajes, bufandas y ropa para bebé. En el caso del calzado, las importaciones avanzaron 22,8 por ciento en términos interanuales. Fuente: Departamento de Industria del Observatorio de Políticas Públicas de la Universidad Nacional de Avellaneda (Undav)

3. EMPLEO

- Trabajadores registrados: el empleo formal en el sector privado registró un retroceso interanual del 0,7 por ciento en diciembre. Los datos surgen de la EIL que es una encuesta mensual sobre 2834 empresas que se elabora desde 1996. Fuente: Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de Trabajo
- Construcción: el empleo registrado en este sector cayó 7,6 por ciento en noviembre respecto del mismo mes del año pasado. En lo que va del 2016 el retroceso es del 10,9 %. Fuente: Instituto de Estadísticas y Registro de la Industria de la Construcción (Ieric).
- Despidos sector calzado: el año pasado se perdieron 3500 empleos en el sector a raíz de la caída en las ventas del orden del 25 por ciento y el aumento de las importaciones. Fuente: Unión de Trabajadores de la Industria del Calzado.
- Despidos Cerámica San Lorenzo: Cerámica San Lorenzo cerró su planta de Puerto Madryn, donde trabajaban 140 operarios. La empresa ya había cerrado una planta en San Luis. La compañía fue adquirida por el grupo Lamosa, de capitales mexicanos, que tendría la intención de dejar solamente un establecimiento productivo en el país e importar el resto de la producción desde Perú y Colombia.
- Cierre de Mefro Wheels: la compañía -único fabricante nacional de llantas de acero para autos- cerró sus fábricas de Rosario y dejó sin trabajo a 170 personas. La razón es que la casa matriz alemana tomó la decisión de vender en el país llantas producidas en otra filial Según datos del Observatorio de Importaciones de Santa Fe, desde principios de año se compraron al exterior 78.162 llantas de acero, cuando en el mismo período del año pasado no se registraban importaciones.

4. VENTAS - CONSUMO

- Ventas supermercados y centros comerciales. La facturación de los supermercados creció en noviembre un 22,5 por ciento en términos nominales en relación al mismo período de 2015. En los shoppings, la facturación avanzó un 12,5 %. Esos números muestran una fuerte caída de las ventas en términos reales, si se computa una inflación cercana al 41 %. Fuente: Indec

Ventas en Supermercados y Shoppings		
Mes	% Crecimiento interanual facturación supermercados	% Crecimiento interanual facturación shoppings
Enero	27,6	22,6
Febrero	29,9	26,1
Marzo	26,8	23,3
Abril	28,1	42,5
Mayo	24,5	19,0
Junio	27,1	27,0
Julio	30,0	28,3
Agosto	21,2	12,6
Septiembre	29,7	21,0
Octubre	25,6	13,8
Noviembre	22,5	12,5

Fuente: Indec

- Patentamiento de autos: los patentamientos de enero crecieron un 60,9 % interanual. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Ventas de motos: el patentamiento de motos registró en enero un aumento interanual del 59,1 %. Fuente: División Motovehículos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Ventas minoristas: la caída de las ventas minoristas, medidas en cantidades, fue de 2,5 por ciento en enero. Fuente: CAME.
- Ventas Día San Valentín: las ventas en el día de los enamorados se retrajeron un 3,4 interanual. Fuente: CAME
- Insumos de la construcción: La comercialización de insumos para construcción cayó un 6,9 por ciento interanual en enero. Los proveedores de insumos para la construcción registraron 12 meses consecutivos de caídas en las ventas. La última suba registrada había sido en enero de 2016, con un alza del 3,2 por ciento. Fuente: Índice Construya
- Índice de Consumo: el índice revela una caída interanual en diciembre del 3,3 %. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala

6. OTROS

- Poder adquisitivo: el poder adquisitivo de los trabajadores retrocedió un 7 por ciento en el 2016. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Poder de compra salario mínimo: La Argentina fue el país de la región donde el salario mínimo perdió la mayor capacidad de compra en 2016. El estudio de la Undav registró que un salario mínimo alcanzó para comprar 242 litros de aceite en 2016, cuando servía para comprar 517 litros en 2015, es decir una merma del poder

de compra del 53 por ciento. En kilos de harina la reducción fue del 43 por ciento; en paquetes de fideos, del 25 por ciento; en kilos de carne picada, de 32 por ciento, y en litros del leche, de 37. Al tomar en cuenta 16 productos de consumo masivo para armar una canasta básica, el documento registró que un salario mínimo pudo comprar 11 por ciento menos en 2016 en relación con lo que lo hacía en 2015. Fuente: Observatorio de políticas públicas de la Universidad Nacional de Avellaneda (Undav).

- Demanda eléctrica: el consumo de electricidad en Argentina creció un 0,6% interanual en 2016. La principal caída se dio en el caso de los usuarios industriales con un descenso interanual del 4,4 %. También se retrajo el consumo domiciliario un 1,2 %. La única suba (+1,5) se produjo en los usuarios comerciales. Fuente: Fundación para el Desarrollo Eléctrico (Fundelec).
- Desocupación Brasil: el número de desocupados se ubicó el año pasado en 11,8 millones de personas, un 37 por ciento por encima de 2015.