



CENTRO DE ESTUDIOS PARA  
EL DESARROLLO ECONÓMICO  
**BENJAMÍN HOPENHAYN**

# INFORME DE COYUNTURA

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

PERIODO: 16 JUNIO AL 16 DE JULIO – AÑO 2016



/ Cedebh

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

## RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/06/2016 y el 15/07/2016

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer entre el 16/6 y el 15 de julio. 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 Benjamín Hopenhayn (CedeBH) publicaremos mensualmente este tipo de informes para continuar evaluando el desempeño de la economía local.

En este número incluimos un **anexo especial** con un cuadro comparativo de las **edades mínimas requeridas en los distintos países europeos para acceder a los beneficios jubilatorios**.

### a) Informe de coyuntura:

#### 1. El otro campo

La devaluación y quita/reducción de retenciones mejoró la rentabilidad de agricultores y ganaderos. Sin perjuicio de eso, otros actores del “campo” se vieron muy perjudicados. Por ejemplo, los problemas del sector lácteo se agudizaron con las medidas adoptadas. La eliminación de los derechos a las exportaciones al maíz, y el aumento del precio del gasoil, empeoró sensiblemente la ecuación de costos de los tamberos. El incremento del subsidio anunciado por las nuevas autoridades, de 30 a 40 centavos, no compensó las mayores erogaciones.

En números, el productor podía comprar en mayo de 2015 con 303 litros de leche (a 36 centavos de dólar el litro) una tonelada de maíz. Un año más tarde, necesitaba 877 litros (a 22 centavos de dólar) para comprar la tonelada de maíz. En otras palabras, los productores debían entregar un 190 % más de leche para comprar este insumo clave. El precio del maíz subió de 109 a 193 dólares la tonelada en el período analizado. El mismo análisis se puede hacer con otros insumos:

Insumo	Litros de leche necesarios para la compra del insumo		
	May-15	May-16	% Incremento costos
Un kwh de electricidad	0,21	0,71	238%
Un litro de insecticida Cipermetrina	18	30	67%
Un kilo de alfalfa	27	39	44%
Una tonelada de fertilizante fosfato diamónico	1750	2455	40%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Revista Márgenes Agropecuarios

Los productores avícolas y porcinos se enfrentan a idéntico panorama. A su vez, las exportaciones argentinas de productos cárnicos aviares cayeron un 25,65 por ciento interanual en los primeros cinco meses del año.

## **2. Financiamiento a la producción y préstamos hipotecarios**

Los bancos están dedicando buena parte de su liquidez a la compra de Lebacks, divisas y otros activos financieros. El crédito al sector privado cayó un 10,2 en términos reales en los primeros cinco meses del 2016. La caída es general en todos los rubros, pero es muy fuerte en el caso de los préstamos hipotecarios (-21,4 %). La tendencia actual contradice una de las promesas electorales de la Alianza Cambiemos. La plataforma de la coalición gobernante sostenía que “vamos a lanzar un millón de créditos hipotecarios a 30 años con fondos del Anses. La cuota mensual será parecida a la de un alquiler. Y lo vamos a lanzar el 10 de diciembre, porque creemos que es urgente y no hay razón para esperar ningún día más”.

La iniciativa oficial de los préstamos indexados por Unidades de Vivienda (UVI), hasta ahora, fue un fracaso. Esos créditos pagan una tasa del 4,9 por ciento por sobre la indexación.

La segunda alternativa oficial fue el lanzamiento de una línea de préstamos hipotecarios del Banco Nación. El programa ‘Nación tu casa’ es para vivienda única, familiar y de ocupación permanente. La línea de crédito es a 20 años con tasa fija los primeros tres años (14 %) y variable a partir del cuarto (no podrá superar el Coeficiente de Variación Salarial (CVS)). Las condiciones exigidas (contar con un ingreso mensual de 36.358 pesos para acceder a un préstamo de 800.000 pesos) limitan su potencial impacto, aunque no puede descartarse algún crecimiento del stock de créditos hipotecarios en función del bajísimo nivel actual (alrededor del 1 % del PIB).

La última novedad fue el lanzamiento del nuevo “Procrear” (“Solución Casa Propia”) que registra importantes modificaciones con respecto al plan anterior: 1) el crédito deberá ser aplicado a la compra de una vivienda familiar nueva o usada por un valor de hasta 1,5 millones de pesos (antes podía ser utilizado para la construcción sobre terreno propio, para compra de terreno más construcción o para ampliación, refacción y terminación de vivienda). La medida puede impulsar un mayor movimiento en el mercado inmobiliario, pero tendrá menor impacto en el sector de la construcción, 2) La población objetivo del rediseñado programa Procrear serán los sectores medios – medios bajos (con ingresos brutos mensuales entre dos y cuatro salarios mínimos, a valores de hoy: entre 13.620 y 27.240 pesos). Aquellos que no se encuentren dentro de esa franja de ingresos quedan excluidos del programa. Las familias deberán contar con un ahorro del 10 por ciento para propiedades de hasta un millón de pesos o 15 por ciento para las de mayor valor, 3) el otorgamiento será por puntaje establecido por la Secretaría de Vivienda y no por sorteo como en las ediciones anteriores. Esa modificación quita transparencia al sistema más allá de que la intención oficial

declamada es beneficiar a los sectores más vulnerables, 4) el préstamo se otorgará a 10, 15 o 20 años. La línea anterior preveía hasta 30 años. 5) La tasa de interés del Procrear anterior estaba subsidiada. Ahora, se subsidiará únicamente hasta el 30 por ciento del capital inicial del préstamo. El capital remanente será indexado por el índice UVI más una tasa de interés del 5 por ciento. La unidad de vivienda, UVI, fue implementada por el BCRA en la primera semana de abril de este año. En los primeros tres meses, el índice UVI se incrementó un 10,2 %. Los argentinos más memoriosos recelan de las consecuencias de esos mecanismos indexatorios recordando los resultados de la circular 1050 implementada por Adolfo Diz (entonces presidente del BCRA) y José Alfredo Martínez de Hoz (ministro de Economía) en la última dictadura cívico militar. Ex técnicos del Procrear realizaron una simulación con las posibles consecuencias de ese mecanismo indexatorio. El supuesto utilizado fue el otorgamiento de un préstamo de 850.000 pesos (familia con ingreso familiar de 15.000 pesos) en el marco de una inflación descendente: 40 por ciento para el 2016, 25 por ciento en el 2017, 20 por ciento el siguiente y 8 a partir del 2019. La hipótesis inflacionaria utilizada puede ser calificada de optimista, en virtud a lo que ocurrió en el primer semestre del 2016. Aun así, los resultados de la simulación son muy desfavorables para los deudores: el monto a pagar es muy superior (3.379.142 pesos) al de la línea anterior (1.767.320 pesos), aún descontando los 300.000 pesos que subsidia por única vez el gobierno nacional.<sup>1</sup>

El programa lanzado por Cristina Kirchner el 12 de junio de 2012 entregó cerca de 170.000 préstamos hasta diciembre de 2015. La nueva etapa del programa lanzada por el macrismo apenas prevé beneficiar, por lo menos en esta etapa, a 25.000 familias.

### 3. La situación fiscal

Los ingresos subieron un 30,7 % en el acumulado de los primeros cinco meses del 2016. El fuerte parate de la obra pública determinó que los gastos primarios apenas crecieran un 27,1 %.

En el primer trimestre del año, los gastos de capital sólo crecieron un 6,3 por ciento interanual. Ese leve crecimiento nominal, en un contexto de fuerte inflación, implica una elevada caída en términos reales. La contracción al mínimo de la ejecución presupuestaria no resulta sostenible en el tiempo.

La retracción de la obra pública coadyuvó a la caída del sector de la construcción que, según el Indec, acumula una caída del 10,9 por ciento. Ese retroceso contrasta con el fuerte crecimiento del sector (+ 8,5 %) operado en el 2015 según el Índice Construya.

---

<sup>1</sup> “Un sueño que puede volverse una trampa”, Diario Página/12, 14/07/2016

El año pasado, los despachos de cemento alcanzaron los 12,2 millones de toneladas marcando un récord histórico (con un crecimiento interanual del 6,8 %. Fuente: Asociación de Fábricas del Cemento Pórtland).

Por su parte, la recaudación impositiva de junio (+24 por ciento interanual) mostró una fuerte caída en términos reales. Todo hace indicar que el frente fiscal continuará deteriorándose por una doble vía: 1) menores ingresos por caída de la actividad económica y 2) mayores gastos por alguna mejora en la obra pública (a partir de mayo se registra mayores desembolsos), impacto de las paritarias, aumentos de jubilaciones. Por otro lado, el rubro de gastos destinados al pago de los intereses de deuda tenderá a crecer en el marco de la reversión de la política de desendeudamiento.

En otras palabras, el combo de políticas recesivas aplicadas aumenta del déficit fiscal, contrariamente al objetivo declamado. Las estimaciones preliminares señalan que el 2016 cerraría con un rojo fiscal cercano a los 350.000 millones de pesos. La intención oficial es financiar 160.000 millones con emisión y el resto con deuda y blanqueo de capitales.

#### **4. La actividad económica**

El Indec difundió los resultados correspondientes a la evolución de la actividad económica en el primer trimestre del 2016. Según el instituto estadístico oficial, la economía local creció 0,5 por ciento interanual.

Ese leve crecimiento del PIB estuvo impulsado, principalmente, por el sector externo. La estimación arroja algunas dudas ya que sostiene que creció tanto el consumo público (+2,7 por ciento), como el privado (+ 1,1 por ciento), siempre en términos interanuales.

Los datos sobre la ejecución del presupuesto y sobre el consumo (en este caso tanto privados, como oficiales – por ejemplo: venta de supermercados), sugieren una tendencia distinta a la informada por el Indec.

Por otro lado, el instituto estadístico estima que la inversión se contrajo un 3,8 % interanual. La finalización de las restricciones (comerciales, cambiarias, financieras) no se tradujo en un “boom” de inversiones. Eso demuestra una vez más que los empresarios no invierten cuando las ventas están cayendo.

A su vez, el PIB registró una caída de 0,7 por ciento en relación al trimestre anterior. La evolución de la economía muestra una aceleración en el ritmo de retroceso:

Trimestre	% caída del PIB
julio-septiembre 2015	-0,1
octubre-diciembre 2015	-0,4
enero-marzo 2016	-0,7

*Fuente: Indec*

El Indec realizó también nuevas estimaciones del crecimiento económico para el período 2005-2015. El director del organismo Jorge Todesca sostuvo que “el crecimiento de la economía que se había informado para los últimos diez años estaba sobreestimado”. El año en donde existe mayor discrepancia, entre la medición anterior y la actual, es el 2009: se pasó de una expansión del PIB de 0,1 por ciento a una contracción del 6 por ciento.

Algunas mediciones alternativas ubican el número “real” en un punto intermedio entre lo informado por los “dos” Indec. Aun tomando como cierta la re-estimación que hizo el Indec, la tasa de crecimiento anual promedio de 4,6 por ciento en el período 2003-2015 (inferior al 5,4 % anual informado por el “anterior” Indec), resulta igual o superior a la conseguida por todos los países latinoamericanos con excepción del Perú que creció un 5,7 %. Bolivia, Colombia, Paraguay y Uruguay prácticamente crecieron al mismo ritmo que la Argentina, mientras que Ecuador (4,2), Chile (4,2) y Venezuela (3,2) y Brasil (2,9 por ciento), se ubican por debajo. En el mismo período, los países centrales crecieron a tasas mucho más bajas: Estados Unidos (1,8), Alemania (1,1), Reino Unido (1,6), Francia (1,0), Italia (-0,2), España (1,1).<sup>2</sup>

<sup>2</sup> Alejandro Robba y Andrés Salles, “Economía Estancada”, Diario Página/12, 1/7/2016

**b) Índice de los indicadores****ACTIVIDAD**

- PIB. Fuente: Indec
- Industria. Fuente: Indec
- Industrial. Fuente: Unión Industrial Argentina (UIA)
- Actividad económica Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Fuente: Dirección General de Estadística y Censos del Ministerio de Hacienda de la CABA.
- Pymes. Fuente: Confederación General Empresaria de la Argentina (Cgera)
- Acero. Fuente: Cámara Argentina del Acero
- Industrial. Fuente: Fiel
- Actividad económica. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Actividad económica. Fuente: Consultora Orlando Ferreres y Asociados
- Índice de Inversión: Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Producción de cerdos. Fuente: Consultora IES
- Construcción. Fuente: Indec
- Automóviles. Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)

**COMERCIO EXTERIOR**

- Balanza comercial. Fuente: Indec
- Exportaciones automotoras. Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)
- Exportaciones aviares. Fuente: Infocampo
- Exportaciones de tolvas. Fuente: sitiovalorsoja.com

**EMPLEO**

- Empleados privados registrados. Fuente: Indec
- Industrial. Fuente: Indec
- Construcción. Fuente: Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC)
- Construcción. Fuente: Indec
- Suspensiones Iveco
- Suspensiones Textiles. Fuente: Asociación Obrera Textil

## PRECIOS

- IPC Junio I. Fuente Indec
- IPC Junio II. Fuente: Dirección General de Estadística y Censo del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires
- “Índice de inflación del movimiento obrero”. Fuente: Instituto Estadístico de los Trabajadores - Centro de Innovación de los Trabajadores (CITRA).
- Precios Mayoristas. Fuente: Indec
- Canasta básica. Fuente: Consumidores Libres
- Carne. Fuente: Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados (Ciccra)
- Precios Supermercados. Fuente: Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz (CESO)
- Alimentos y Bebidas. Fuente: Centro de Estudios de Desarrollo Económico Benjamin Hopenhayn (CedeBH)
- Precios. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Medicina Prepaga.
- Precios. Fuente: Consultora Ecolatina
- Inflación. Fuente: Observatorio de Datos Económicos y Sociales de la CGT
- IPC Congreso
- Repuestos Autos. Fuente: ControlExpert Argentina

## VENTAS – CONSUMO

- Supermercados. Fuente: Indec
- Ventas minoristas. Fuente: CAME.
- Comercios. Fuente: Cámara Argentina de Comerciantes Mayoristas e Industriales (Cadmira)
- Ventas autos 0 KM. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Ventas autos usados. Fuente: Cámara del Comercio Automotor (CCA)
- Ventas de motos. Fuente: División Motovehículos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya
- Electrónica. Fuente: Cadieel
- Carne. Fuente: Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados (Ciccra)
- Pescado. Fuente: Consultora IES
- Índice de Consumo. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala



- Consumo eléctrico. Fuente: Fundelec
- Materiales de construcción. Fuente: Indec

#### PARITARIAS

- Camioneros
- Petroleros
- Empleadas de casas particulares
- Ferroviarios

#### OTROS

- Pobreza e indigencia. Fuente: Centro de Economía Pública Argentina (CEPA)
- Rentabilidad de los tamberos. Fuente: Revista Márgenes Agropecuarios
- Canasta de consumo. Fuente: Dirección de Estadísticas y Censos del Gobierno de la CABA.
- Crédito al sector privado. Fuente: BCRA
- Resultado fiscal. Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas
- Recaudación fiscal. Fuente: AFIP
- Emisión de Letras del Tesoro
- Endeudamiento nacional y provincial
- Expectativas empresarios de la construcción. Fuente: Indec
- Gastronomía. Fuente: Asociación de Hoteles, Restaurantes, Confeiterías y Cafés (AHRCC) y Unión de Trabajadores de Hoteles y Gastronomía (Uthgra)
- Fuga de capitales. Fuente: Indec
- Turismo internacional. Fuente: Indec
- Rentabilidad de las entidades financieras. Fuente: Bcra
- Brasil
- Cotización de la soja

#### ANEXO GRAFICOS

#### ANEXO ESPECIAL: Sistema jubilatorio europeo.

## c) Detalle de los indicadores

### 1) Actividad

- PIB: la economía creció 0,5 por ciento interanual durante el primer trimestre de 2016. El leve crecimiento del PIB estuvo impulsado por el sector externo. Por su parte, la inversión se contrajo un 3,8 % interanual. A su vez, el PIB registró una caída de 0,7 por ciento en relación al trimestre anterior. Por último, el Indec estimó que la economía cerró el 2015 con un crecimiento del 2,4 %. Fuente: Indec
- Industria: el sector manufacturero cayó 4,3 por ciento interanual en mayo. El retroceso alcanza al 3 por ciento interanual en los primeros cinco meses del 2016. Fuente: Indec
- Industrial: la producción industrial experimentó en mayo una contracción interanual del 5 %. El Informe de la UIA señala que la caída acumulada en los primeros cinco meses del año (2,9 %) hubiese sido mucho mayor (5 %), si se descuenta el crecimiento atípico que registró el complejo de oleaginosas (+ 61,2 %). Fuente: UIA.
- Actividad económica Ciudad Autónoma de Buenos Aires: la actividad económica retrocedió un 1,1 % interanual en el primer trimestre del año. La producción de bienes cayó un 2,1 % y el rubro “comercio y servicios” un 1,1 %. La administración pública, salud y educación creció un 0,4 % en el mismo período. Fuente: Dirección General de Estadística y Censos del Ministerio de Hacienda de la CABA
- Pymes: la actividad económica acumuló una caída del 24,5 por ciento, en el primer cuatrimestre, según un relevamiento realizado sobre un universo de 213 empresas. Los sectores más perjudicados son electrónica, textil, metalurgia y tintas gráficas, con mermas de producción del 30 por ciento. Fuente: Cgera
- Acero: la producción interanual cayó un 16,2 % en junio. Los niveles de producción del primer semestre de 2016 acumulan una merma del 15,4 por ciento. Fuente: Cámara Argentina del Acero
- Industrial: la actividad industrial cayó 3,6 por ciento en mayo en términos interanuales. El retroceso acumulado en el 2016 alcanza el 1,9 por ciento. La siderurgia, la metalmecánica, los químicos, los plásticos y el complejo automotriz registraron las mayores caídas en mayo. Fuente: Fiel

Actividad metalmecánica		Actividad de la construcción	
	% en términos interanuales	Mes	Evolución porcentual interanual
ene-16	-1,1	Enero	-2,50%
feb-16	-6,7	Febrero	-6,20%
mar-16	-9,6	Marzo	-6,80%
abr-16	-10,5	Abril	-24,10%
may-16	-3,7	Mayo	-12,90%

Fuente: elaboración propia en base a datos de FIEL

Fuente: Indec

- Actividad económica: la actividad económica se contrajo 2,4 por ciento durante mayo. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Actividad económica: el nivel general de actividad económica se contrajo en mayo un 1,8 por ciento interanual. La baja, en los primeros cinco meses de 2016, alcanza al 1,1 por ciento interanual. Fuente: Consultora Orlando Ferreres y Asociados
- Índice de Inversión: el índice revela una caída interanual a junio del 4,5 %. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Producción de cerdos: la producción de cerdos creció el 10,4 % interanual en el primer cuatrimestre del año. El consumo ya se ubica en 12,4 kilos anuales por habitante. Fuente: Consultora IES.
- Construcción: la actividad de la construcción marcó un retroceso del 12,9 por ciento en mayo respecto del mismo mes del año pasado. El sector anotó en los primeros cinco meses del año una merma de 10,9 por ciento. Fuente: Indec
- La producción de vehículos 0 Km cayó 19,8 % interanual en el mes de junio, acumulando diez meses de retroceso continuo. El acumulado de los primeros 6 meses del año muestra una caída del 14 %. Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)

## 2) COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial: el intercambio comercial arrojó un superávit de 439 millones de dólares en mayo. La mejora estuvo impulsada por un alza en las exportaciones de productos primarios exportados (en particular, soja y sus derivados). El superávit comercial acumulado, en los primeros cinco meses del año, es de 350 millones de dólares. Las cifras del intercambio comercial reflejan un proceso de primarización de las ventas externas. En lo que va del año, las exportaciones crecieron un 12 por ciento en cantidades con una caída del 11 por ciento en los precios de los productos vendidos. Las importaciones tuvieron un retroceso de 13,7 por ciento en los precios y un avance del 10 por ciento en las cantidades. Fuente: Indec

<b>Exportaciones ( en millones de dólares)</b>	<b>Enero- Mayo 2016</b>	<b>Enero- Mayo 2015</b>	<b>Variación porcentual</b>
<i>Total</i>	<b>22.469</b>	<b>22.417</b>	<b>0,23%</b>
Productos primarios	6.287	5.424	15,91%
Manufacturas de Origen Agropecuario	9.357	8.617	8,59%
Manufacturas de Origen Industrial	6.091	7.281	-16,34%
Combustibles y energía	734	1.095	-32,97%
<b>Importaciones (en millones de dólares)</b>	<b>Enero- Mayo 2016</b>	<b>Enero- Mayo 2015</b>	<b>Variación porcentual</b>
<i>Total</i>	<b>22.122</b>	<b>23.187</b>	<b>-4,59%</b>
Bienes de Capital	4.630	4.626	0,09%
Bienes Intermedios	6.601	7.372	-10,46%
Combustibles y lubricantes	1.592	2.407	-33,86%
Piezas y accesorios para bienes de capital	4.686	4.882	-4,01%
Bienes de consumo	2.833	2.573	10,10%
Vehiculos automotores de pasajeros	1.699	1.211	40,30%
Resto	81	116	-30,17%

Fuente: Indec

**Variación porcentual interanual de los valores, precios y cantidades.**
*Período: Enero-Mayo*

<b>Exportaciones ( en millones de dólares)</b>	<b>Valor</b>	<b>Precio</b>	<b>Cantidad</b>
<i>Total</i>	<b>0,20</b>	<b>-11,20</b>	<b>12,90</b>
Productos primarios	15,90	-11,40	30,80
Manufacturas de Origen Agropecuario	8,60	-14,50	27,00
Manufacturas de Origen Industrial	-16,30	-5,30	-11,70
Combustibles y energía	32,90	-25,00	-10,70
<b>Importaciones (en millones de dólares)</b>	<b>Valor</b>	<b>Precio</b>	<b>Cantidad</b>
<i>Total</i>	-4,60	-13,70	10,50
Bienes de Capital	0,10	-5,60	6,10
Bienes Intermedios	-10,50	-14,40	4,60
Combustibles y lubricantes	-33,90	-40,60	11,20
Piezas y accesorios para bienes de capital	-4,00	-13,50	11,00
Bienes de consumo	10,10	-9,20	21,30
Vehiculos automotores de pasajeros	40,30	-4,20	46,40
Resto	-30,20		
<i>Fuente: Indec</i>			

- Exportaciones automotoras: Las automotrices experimentaron una caída interanual del 30,9 % en los primeros 6 meses del año. En el mes de junio, la retracción interanual alcanzó el 47,1 %. Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)
- Exportaciones aviares: las exportaciones argentinas de productos cárnicos aviares fueron de 70.969 toneladas por 89,9 millones de dólares FOB versus 95.457 toneladas por 138,6 millones de dólares en los primeros cinco meses del año, en términos interanuales. Es decir, la caída en toneladas de carnes exportadas fue del 25,65 %. Fuente: Infocampo

- Exportaciones de tolvas: en los primeros cinco meses de 2016 se declararon exportaciones argentinas de 56 tolvas a un valor FOB promedio de 17.340 dólares versus 128 unidades en el mismo período del año pasado a un valor medio de 17.983 dólares. Es decir, las exportaciones de tolvas retrocedieron un 56 % en términos interanuales. Las ventas externas en los primeros cinco meses del año son las más bajas desde 2003 (cuando se declararon exportaciones por apenas 33 tolvas). Fuente: sitiovalorsoja.com

### 3) EMPLEO

- Empleados privados registrados: la cantidad de puestos de trabajo registrados creció 1,2 por ciento en el primer trimestre frente al mismo período de 2015. Los números oficiales marcan que el avance se dio desde 6.475.755 empleos hasta los 6.550.964 puestos. La información refiere solamente al sector privado. El costo salarial avanzó un 32,1 por ciento y el salario neto promedio es de 14.931 pesos. Desde noviembre, se destruyeron 84 mil empleos privados según el organismo oficial. Fuente: Indec
- Industrial: el empleo en la industria cayó 0,8 por ciento en el primer trimestre respecto a igual período del año pasado. A su vez, la cantidad de horas trabajadas se redujo 1,1 por ciento por la reducción de horas extras, anticipo de vacaciones y suspensiones de personal. Fuente: Indec
- Construcción: el empleo se redujo un 11,9 % interanual en abril. El nivel de ocupación actual (366.861 empleados) es el registro más bajo para ese mes de los últimos nueve años. Fuente: Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC)
- Construcción: el empleo registrado disminuyó en abril un 13,2 % interanual. La plantilla actual de trabajadores registrados alcanza a 388.763 personas (el plantel era de 447.816 trabajadores en abril de 2015). El dato no contempla los despidos de personal no registrado. Fuente: Indec. La evolución de la plantilla interanual de trabajadores es la siguiente:

**Empleo registrado en la construcción**

Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	-4,60%
Febrero	-6,60%
Marzo	-9,50%
Abril	-13,20%

Fuente: Indec

- Suspensiones Iveco: la fábrica de camiones del grupo Fiat anunció la paralización de la línea de producción instalada en la provincia de Córdoba. Eso implica la suspensión de 500 trabajadores que cobrarán el 75 % de los salarios caídos. Contabilizando el caso Iveco, la cantidad total de trabajadores automotrices suspendidos ya alcanza los 4.000 obreros.
- Suspensiones Textiles: el secretario adjunto de la Asociación Obrera Textil, José Listo, sostiene que ya son más de 2.000 los trabajadores textiles suspendidos por la baja en la producción. Fuente: Asociación Obrera Textil

#### 4) PRECIOS

- IPC Junio I: el Indec informó que los precios aumentaron en junio un 3,1 por ciento en relación al mes anterior. Fuente: Indec
- IPC Junio II: El índice oficial de inflación de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires fue del 3,2 % en junio, lo que implica una inflación del 29,2 % en el primer semestre del año. Fuente: Dirección General de Estadística y Censo del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires
- “Índice de inflación del movimiento obrero”: la inflación promedio que afectó a la clase trabajadora se ubicó en mayo en 44,1 por ciento interanual. Los trabajadores registrados que perciben menores ingresos enfrentaron una inflación del 49,9 por ciento y para los de mejores salarios fue del 40,9 por ciento. La pérdida promedio del poder adquisitivo entre diciembre y mayo fue del 12 por ciento. Fuente: Instituto Estadístico de los Trabajadores - Centro de Innovación de los Trabajadores (CITRA).

#### Impacto del tarifazo en el presupuesto de los trabajadores

	Antes de tarifazo	Después del tarifazo
10 % trabajadores menores ingresos	11%	17,60%
10 % trabajadores mejores ingresos	1,80%	3,30%
Asalariado Promedio	5,10%	8,40%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del Instituto Estadístico de los Trabajadores

- Precios Mayoristas: los precios mayoristas crecieron en mayo 3,6 por ciento en relación al mes anterior. La suba acumulada en los primeros cinco meses del año fue del 23,4 %. Fuente: Indec
- Canasta básica: El costo de la canasta básica de alimentos y artículos de higiene personal aumentó 22,83 %, entre enero y junio. Fuente: Consumidores Libres

- Carne: la cotización de la hacienda en pie creció 5,8 por ciento en junio. En los mostradores, la suba mensual fue del 2,5 por ciento. En términos interanuales, el valor de la hacienda en pie se ajustó 55,4 por ciento y el de la carne en el mostrador 51,8 por ciento. Fuente: Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados (Ciccra)
- Precios Supermercados: la inflación medida por el índice de precios de supermercados es del 20 por ciento en el primer semestre del año. Fuente: Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz (CESO)
- Alimentos y Bebidas: la variación anual de la canasta de alimentos y bebidas a junio fue del 39,4 %. El aumento acumulado en el primer semestre del año asciende al 22,7 %. Fuente: Centro de Estudios de Desarrollo Económico Benjamin Hopenhayn (CedeBH)
- Precios: la variación anual a junio fue del 41,6 %. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Precios: la inflación en el primer semestre del año fue del 26,3 %. Fuente: Consultora Ecolatina
- Inflación: los precios treparon 3,4 por ciento durante junio y acumulan un salto interanual del 44,7 por ciento. Fuente: Observatorio de Datos Económicos y Sociales de la CGT
- IPC Congreso: la medición de la inflación del IPC Congreso arrojó en junio un aumento mensual del 2,9 por ciento y del 45,3 por ciento anualizado.
- Medicina Prepaga: las cuotas de medicina prepaga se incrementarán 5 % en julio. Ese aumento se suma al 15 por ciento del mes de junio y al 9 % del mes de febrero. El aumento afecta a 4.600.000 personas.
- Repuestos Autos: subieron un 37 % en los primeros cinco meses del año. Fuente: ControlExpert Argentina.

##### 5) VENTAS - CONSUMO

- Supermercados. La facturación se incrementó un 27,6 % interanual en el primer cuatrimestre del 2016. Esa cifra implica una fuerte caída en términos reales comparada con una inflación cercana al 40 % anual. El desempeño del rubro alimentos fue aún peor. La suba nominal apenas alcanzó el 23,5 %. Fuente: Indec
- Ventas minoristas: la caída de las ventas minoristas fue de 9,8 por ciento en junio (la mayor caída del año). Por su parte, el retroceso acumulado interanual alcanza al 6,4 por ciento. El resultado sectorial de las ventas en junio en volúmenes físicos, en términos interanuales, fue el siguiente: Alimentos y Bebidas (-2,8 por ciento); Bazar y Regalos (-12,1); Bijouterie (-14,7); Calzados (-7,8); Deportes (-9,2); Electrodomésticos y art. Electrónicos (-19,2); Farmacias (1,9); Ferretería (-13,2); Golosinas (-12,5); Joyería y Relojería (-11,2); Juguetería, Rodados, y art. de librerías (-10,8); Marroquinería (-11,1); Materiales eléctricos (-11,8); Materiales para la construcción (-13,6); Muebles de Oficina (-9,9); Muebles del Hogar (-9,7);



Neumáticos (-11,8); Perfumería (-7,7); Textil - Blanco (-10,8); y Textil - Indumentaria (-10,1 por ciento). Fuente: CAME.

- Comercios: las ventas de los comerciantes del área metropolitana retrocedieron 25 por ciento en el primer semestre del 2016. Fuente: Cámara Argentina de Comerciantes Mayoristas e Industriales (Cadmira)
- Ventas autos 0 KM: los patentamientos en junio sumaron 51.944 unidades, un 10,2 por ciento menos que igual mes de 2015. El aumento interanual en los primeros seis meses del año alcanza al 5,8 por ciento. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Ventas autos usados: la venta de autos usados registró en junio una caída interanual de 29,92 por ciento. La baja acumulada en el primer semestre del año es de 14,16 por ciento interanual. Fuente: Cámara del Comercio Automotor (CCA)
- Ventas de motos: el patentamiento de motos registró en junio una baja interanual del 25 %. El acumulado de los primeros seis meses del año implica una baja interanual del 6,8 %. Fuente: División Motovehículos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Insumos de la construcción: La comercialización de insumos para construcción cayó un 21,3 por ciento interanual en junio. La caída en los primeros seis meses del año alcanza al 11,7 %. Fuente: Índice Construya
- Electrónica: La facturación en la industria electrónica se redujo 31 por ciento durante el primer semestre del año. Fuente: Cadiel
- Carne: el consumo per cápita de carne vacuna retrocedió 7,7 por ciento interanual en el primer semestre del año, ubicándose en 55,3 kilogramos al año. Fuente: Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados (Ciccra)
- Pescado: el consumo interno de pescado cayó un 35,4 % interanual en los primeros cuatro meses del 2016. Fuente: Consultora IES
- Índice de Consumo: el índice revela una caída interanual a junio del 4,3 %. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Consumo eléctrico: la demanda de electricidad a nivel nacional registró en mayo un aumento interanual del 8,5 por ciento. La razón de ese incremento del consumo fue el adelantamiento del invierno. El Servicio Meteorológico Nacional que se registraron las marcas más bajas para un mes de mayo en 60 años. Fuente: Fundelec
- Materiales de construcción: las ventas de materiales de construcción mostraron una fuerte caída interanual en el mes de mayo: consumo de asfalto (- 21,3 %), cemento portland (- 11,5 por ciento), hierro redondo para hormigón (-19,3), ladrillos huecos (-9,6), pinturas para construcción (-10,6), pisos y revestimientos cerámicos (-8,0), placas de yeso (-10,9) resto de insumos (-31,8). Fuente: Indec

## 6) PARITARIAS

- Camioneros: La Federación Nacional de Trabajadores Camioneros aceptó un incremento salarial del 37 por ciento en cuatro tramos: 15 por ciento en julio, 9 en septiembre, 8 en noviembre y 5 por ciento en marzo de 2017.
- Petroleros: los gremios petroleros de Chubut y Santa Cruz acordaron un aumento salarial del 30 por ciento y un bono de 20 mil pesos que se pagará en dos cuotas.
- Empleadas de casas particulares: la paritaria del sector acordó un aumento salarial anual del 33 % -que vencerá el 31 de mayo de 2017- a abonarse en dos tramos: 1) incremento del 18 % que se abonará desde junio, 2) 15 % no acumulativo a pagarse a partir del primero de diciembre próximo.
- Ferroviarios: los cuatro gremios ferroviarios acordaron una mejora salarial del 26 por ciento promedio por seis meses, vigente entre el 1<sup>a</sup> de julio y el 31 de diciembre del 2016.

## 7) OTROS

- Pobreza e indigencia: la indigencia de la población urbana del Gran Buenos Aires aumentó del 5,71 % (noviembre de 2015) al 7,89 % (abril 2016). La pobreza creció del 19,82 % (noviembre de 2015) al 33,25 % (abril 2016). Fuente: Centro de Economía Pública Argentina (CEPA)
- Rentabilidad de los tamberos. El poder de compra de los tamberos sufrió un fuerte deterioro en el último año por el incremento de costos derivados de la devaluación y otras medidas (baja de retenciones al maíz y eliminaciones de restricciones a la exportación, aumentos tarifas servicios públicos). El productor podía comprar en mayo de 2015 con 303 litros de leche (a 36 centavos de dólar el litro) una tonelada de maíz. Un año más tarde, necesitaba 877 litros (a 22 centavos de dólar) para comprar la tonelada de maíz. En otras palabras, los productores debían entregar un 190 % más de leche para comprar este insumo clave.
- Canasta de consumo: la canasta de consumo para un hogar compuesto por un matrimonio con dos hijos e inquilinos de la vivienda, en la ciudad de Buenos Aires, alcanzaba un costo en el mes de mayo de 19.221,70 pesos. Ese valor representa un incremento del 5,05 por ciento con respecto al mes de abril. La suba del valor de la canasta de consumo asciende al 26 por ciento en los últimos seis meses y del 41,3 por ciento en el último año. Fuente: Dirección de Estadísticas y Censos del Gobierno de la CABA.
- Crédito al sector privado. El financiamiento real al sector privado cayó un 5,5% en el mes de abril, en términos reales e interanuales. La suba nominal fue del 32,8% en el mismo período. Fuente: BCRA
- Resultado fiscal: el déficit presupuestario primario en mayo fue de 13.700,7 millones de pesos. Si se considera el pago de intereses de la deuda pública, los ingresos por rentas financieras originadas en las utilidades distribuidas por el BCRA y las producidas por el

Fondo de Garantía de Sustentabilidad del Anses, el resultado financiero cerró con un déficit de 23.993 millones de pesos. Los primeros cinco meses del año muestran un déficit primario. En términos acumulados para los primeros cinco meses, el resultado primario sin rentas financieras fue deficitario en 76.103,4 millones. Fuente: Ministerio de Hacienda y Finanzas

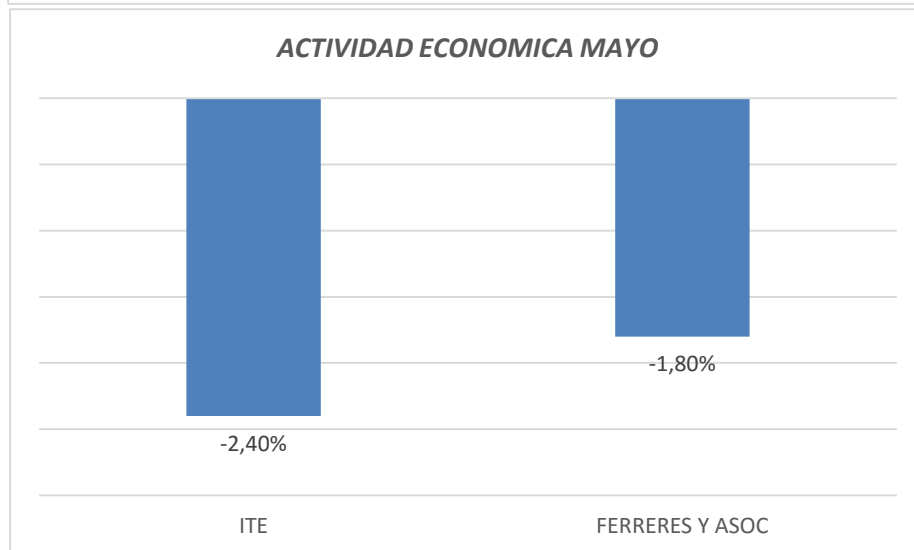
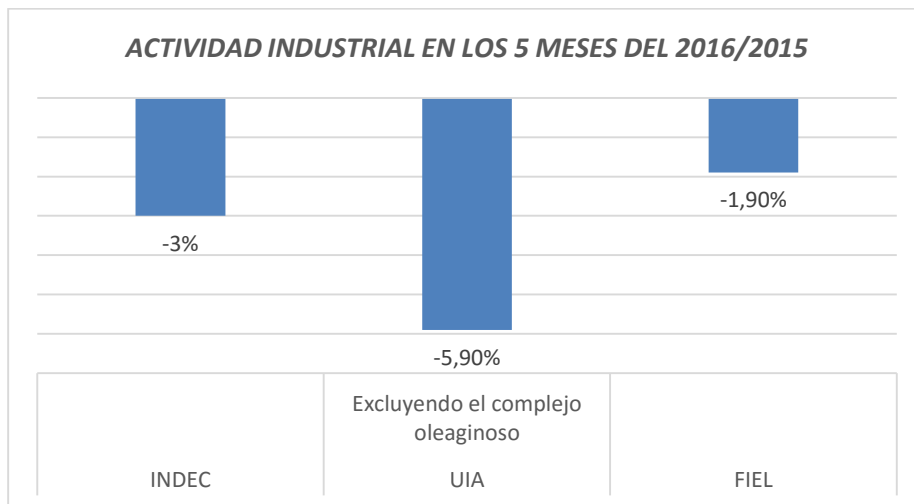
- Recaudación fiscal: La recaudación interanual aumentó en junio apenas un 24 por ciento, ubicándose por quinto mes consecutivo debajo de los niveles interanuales de inflación. El IVA Impositivo creció un 38,2 por ciento en relación a igual mes del año pasado. El resultado revela una caída en término reales cercanos a los cinco puntos porcentuales. Fuente: AFIP
- Emisión de Letras del Tesoro: el Ministerio de Hacienda y Finanzas continuó con su programa de emisión de letras en moneda extranjera. La mayoría de los tomadores de esas letras son actores locales como, por ejemplo, provincias y el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la Anses. El monto emitido hasta el momento ronda los 3.800 millones de dólares.
- Endeudamiento nacional y provincial: 1) la Secretaría de Finanzas colocó bonos por u\$s 2.750 millones a 12 y 20 años. El gobierno anunció que esos fondos serán utilizados para recomprar los cupones atados a la evolución del PBI. Para los títulos a 12 años, se tomaron 1.000 millones de dólares a una tasa del 6,625%. Para los bonos a 20 años, se tomaron 1.750 millones de dólares al 7,125%. 2) la provincia de Salta realizó una colocación de bonos por un monto total de 300 millones de dólares, a un plazo de 8 años y con una tasa del 9,1%. Contabilizando ese endeudamiento, el Ministerio de Hacienda y Finanzas incrementó la deuda en alrededor de 30.000 millones de dólares. A eso debe sumarse un endeudamiento de provincias y empresas cercanas a los 7.000 millones de dólares.
- Expectativas empresarios de la construcción: la encuesta de expectativas de las principales constructoras revela que el 87 por ciento de las firmas considera que en los próximos meses su nivel de actividad no cambiará o continuará disminuyendo. Fuente: Indec
- Gastronomía: 400 restaurantes cerraron en Caba en el primer semestre del 2016. La caída de la demanda y el aumento de las tarifas, son los motivos más señalados por las fuentes del sector. Fuente: Asociación de Hoteles, Restaurantes, Confiterías y Cafés (AHRCC) y Unión de Trabajadores de Hoteles y Gastronomía (Uthgra)
- Fuga de capitales: la Posición de Inversión Internacional (PII) arrojó que a finales de 2015 existían 236.391 millones de dólares de argentinos en el exterior, un incremento del 4,7 por ciento frente al año anterior. Esa cifra es considerada un “piso” y equivale aproximadamente al 40 por ciento del Producto Interno Bruto. Los ex investigadores del Cefid-Ar elevan el stock fugado hasta 500.000 millones de dólares. Fuente: Indec.
- Turismo internacional: la visión oficial de que devaluación estimularía el arribo de turistas extranjeros no se verificó durante los primeros cuatro meses del año. El turismo receptivo

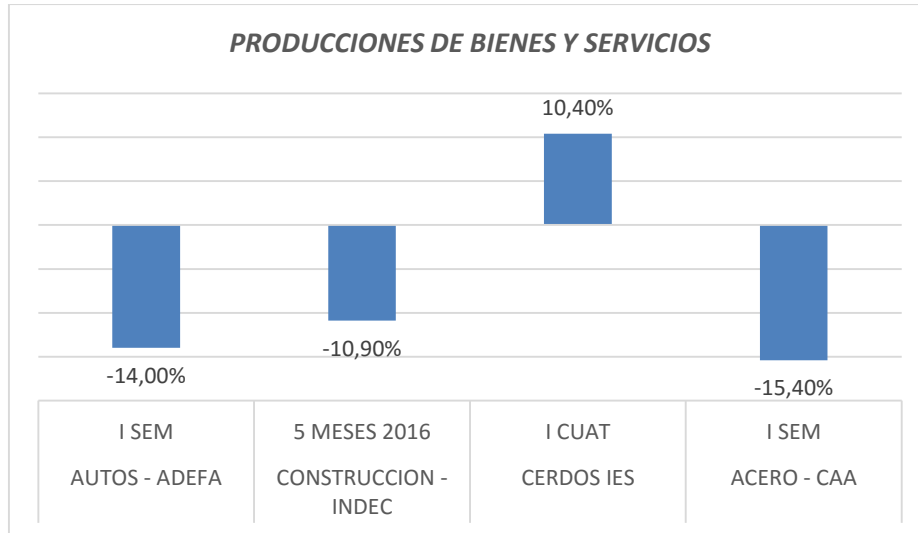
cayó 7,1 por ciento y las salidas de argentinos al exterior creció un 25 por ciento.  
Fuente: Encuesta de Turismo Internacional del Indec

- Rentabilidad entidades financieras: los bancos ganaron 6.793 millones de pesos en mayo. Eso representa un incremento del 106 por ciento respecto del mismo mes del año pasado. Entre enero y mayo, los beneficios del sistema financiero sumaron 32.228 millones de pesos. Un incremento del 43 por ciento respecto de igual período del año pasado. Fuente: Bcra
- Brasil: la economía brasileña se contrajo un 5,3 por ciento en los últimos doce meses (de mayo de 2015 a mayo de 2016). Fuente: Banco Central brasileño.
- Cotización de la soja: la soja acumuló en junio un avance del 9 % y cerró a u\$s 432 la tonelada en el mercado de Chicago.

## ANEXO – GRAFICOS

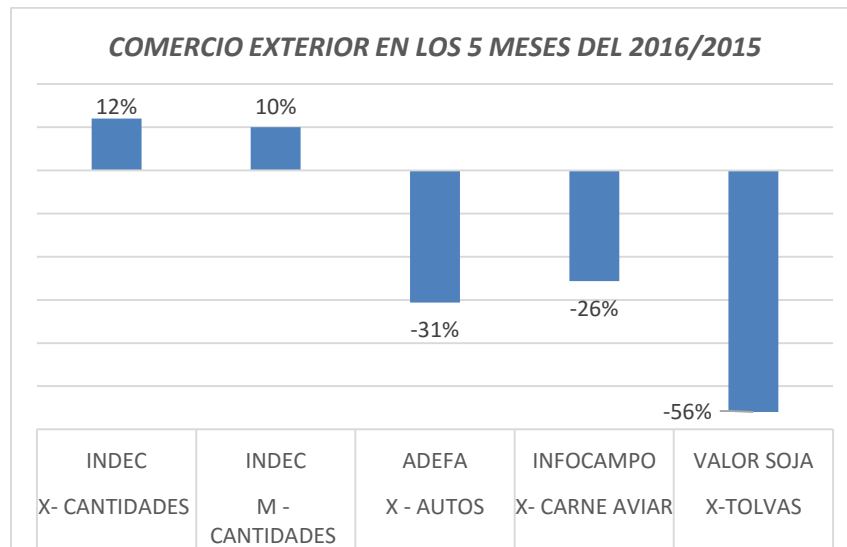
### 1) INDICADORES DE ACTIVIDAD





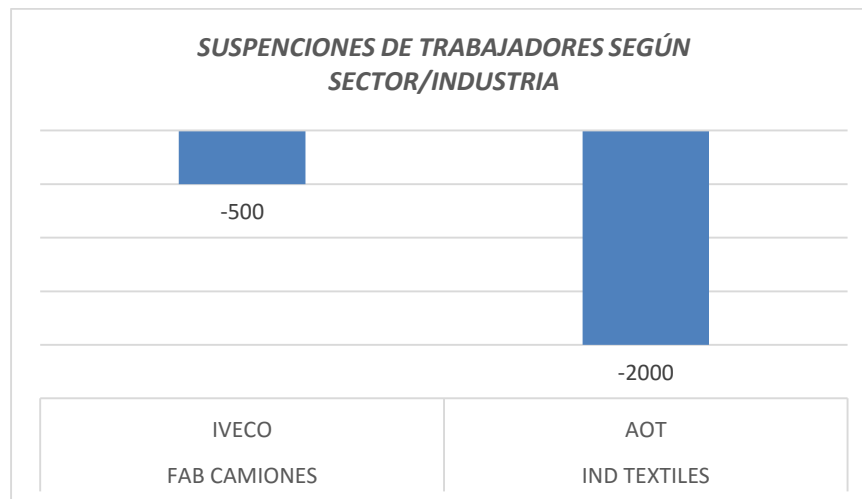
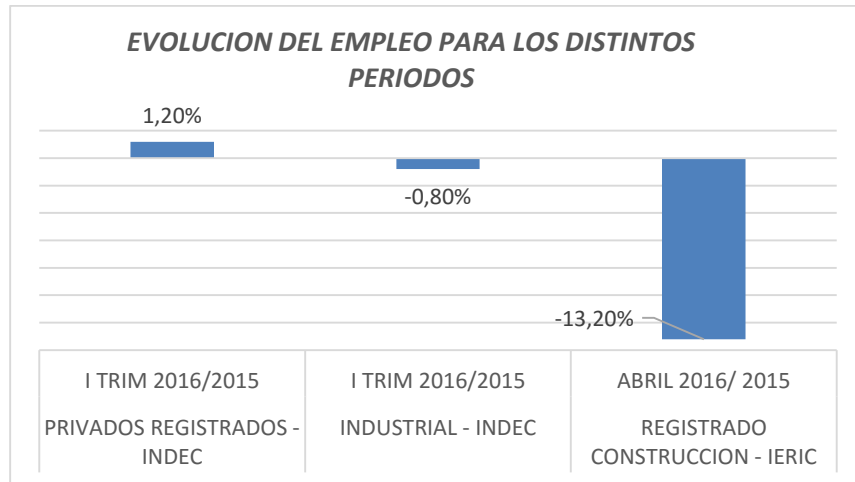
FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A INFORMACION SECUNDARIA

## 2) INDICADORES DE COMERCIO EXTERIOR



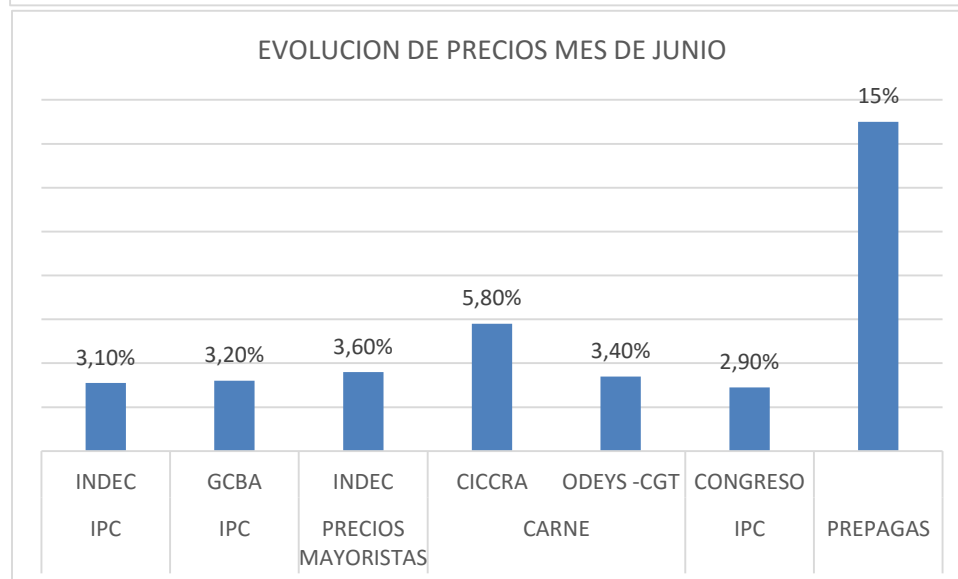
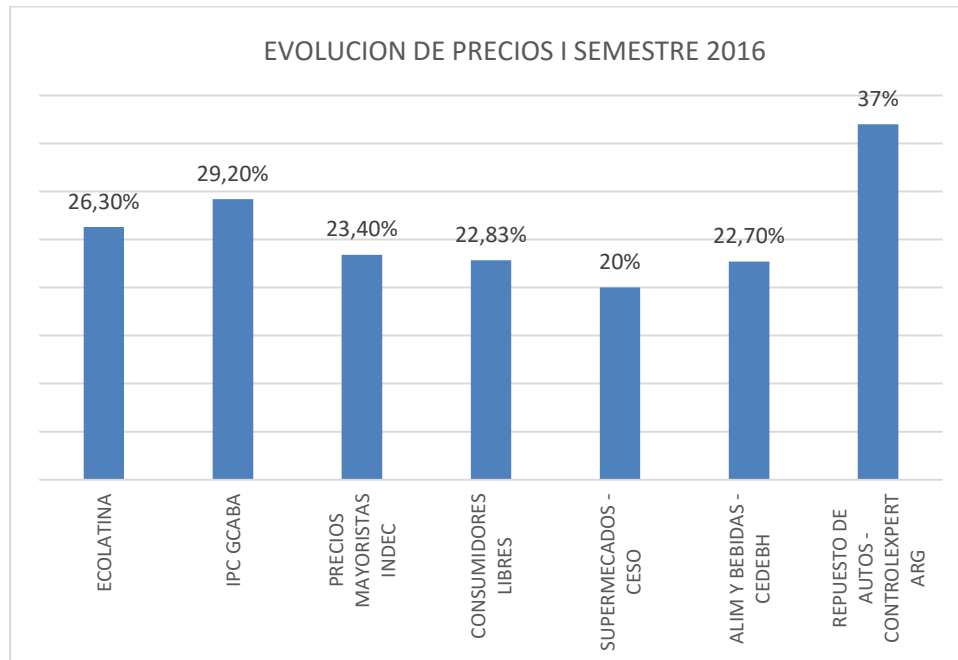
FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A INFORMACION SECUNDARIA

### 3) INDICADORES DE EMPLEO



FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A INFORMACION SECUNDARIA

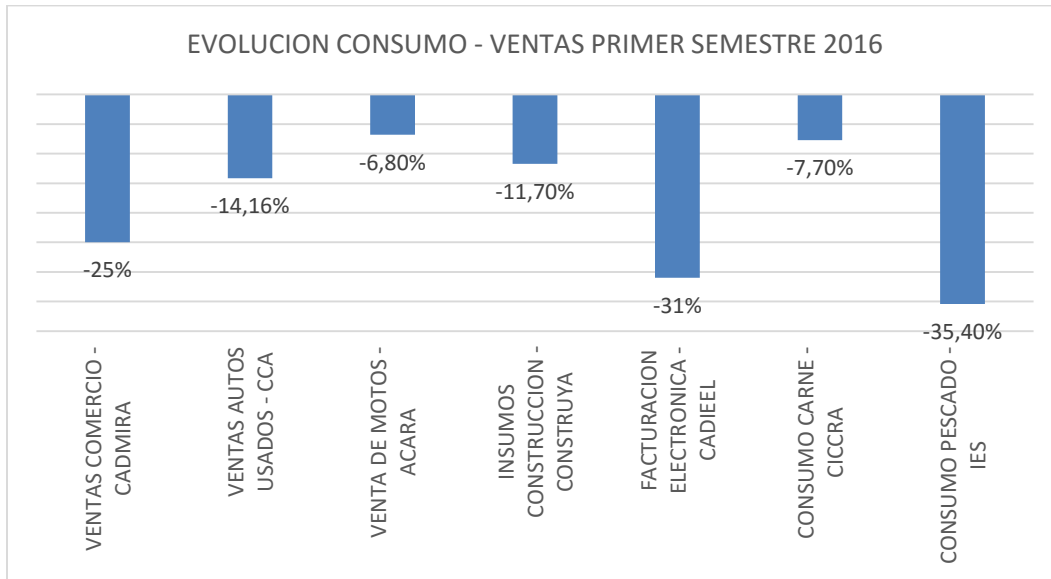
#### 4) INDICADORES DE PRECIOS



FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A INFORMACION SECUNDARIA

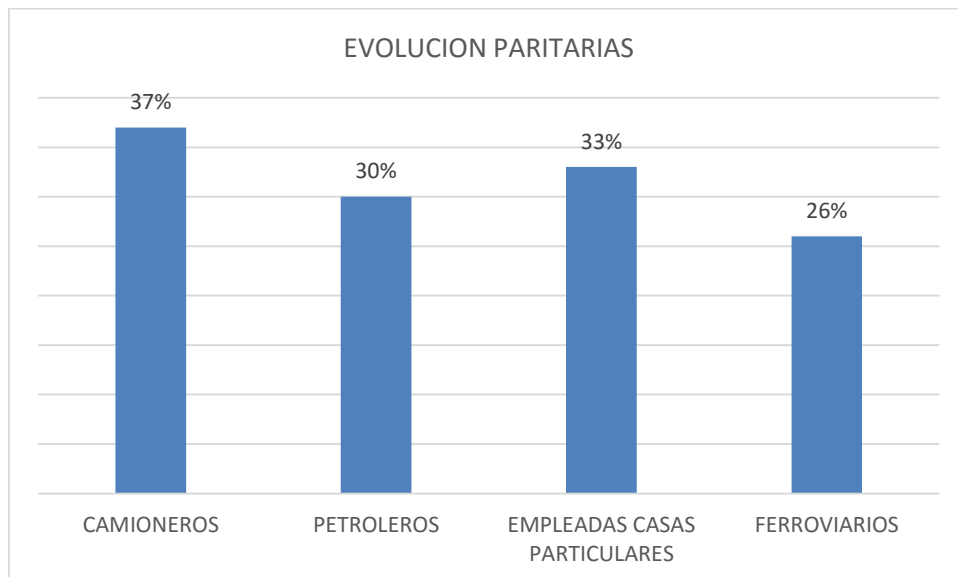


### 5) INDICADORES VENTAS - CONSUMO



FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A INFORMACION SECUNDARIA

### 6) INDICADORES PARITARIAS



FUENTE: ELABORACION PROPIA EN BASE A INFORMACION SECUNDARIA

**ANEXO ESPECIAL**

- Sistema jubilatorio europeo. Cuadro comparativo

País	Edad Jubilatoria		Observaciones
	Hombre	Mujer	
Albania	65	60	
Alemania	65 en tránsito a los 67 años		Los nacidos antes del 1 de enero de 1947 se jubilan a los 65 años. Las personas nacidas después del 1 de enero de 1964 a partir de los 67 años
Austria	65	60	En el caso de las mujeres, la edad subirá gradualmente entre 2024 y 2033 a los 65 años
Bélgica	65	65	
Croacia	65	61 años y 3 meses.	Las mujeres alcanzarán los 65 años en 20303. Desde 2038, las mujeres y los hombres se jubilarán a los 67 años
Eslovaquia	62	62	
España	65 años y cuatro meses		Se encuentra en incremento gradual hasta quedar fijada en 67 años a partir de 2027
Francia	65 años pero en incremento gradual hasta los 67 años a partir de 2023		
Hungría	62 años y medio pero en incremento gradual hasta los 65 años a partir de 2022		
Irlanda	66		En 2021 se incrementará a 67 años y en 2028 a los 68 años
Islandia	67		
Italia	66	62	En 2021 quedará fijada para hombres y mujeres en 67 años

Polonia	65 años y 10 meses	60 años y 10 meses	Se encuentra en incremento gradual hasta quedar fijada en 67 años a partir de 2020 en el caso de los hombres y en 2040 en las mujeres
Portugal	66 años y dos meses		Se incrementa en base a fórmulas que contemplan la evolución de la esperanza de vida
Reino Unido	65	60 pero se incrementará paulatinamente en el período 2010-2018	La edad jubilatoria será de 66 años a partir del 2020 para ambos sexos
República Checa	62 años y 10 meses	61 años y seis meses	La edad se eleva progresivamente hasta que en 2041 será de 67 años para ambos sexos
Rumania	65	60	La de la mujer se encuentra en incremento gradual hasta quedar fijada en 63 años a partir de 2030.
Rusia	60	55	
Suecia	65	65	
Suiza	65	64	
Turquía	60	58	La edad se eleva progresivamente hasta que será de 65 años para ambos sexos
Ucrania	60	57	En 2021, aumentará a 62 y 60 años respectivamente