



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

# INFORME DE COYUNTURA

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS  
entre el 16 de Marzo de 2017 y el 15 de Abril de 2017



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

## RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/03/2017 y el 15/04/2017

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de marzo del año 2017 al 15 de abril 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

Los datos duros muestran con claridad que **la economía no arranca**. La caída acumulada en el primer bimestre del año fue del 0,8 por ciento interanual para la Fundación Germán Abdala. Los sectores más afectados fueron la construcción y la industria. Según datos oficiales, la construcción retrocedió el 2,9 por ciento interanual en el primer bimestre del año. Por su parte, la industria cayó el 3,5 por ciento en el mismo período.

El derrumbe industrial es más pronunciado según mediciones privadas. Por ejemplo, el Centro de Estudios Económicos Orlando Ferreres estima un retroceso del 6 por ciento en el primer bimestre del año. La Federación Industrial de Santa Fe (Fisfe) informó que la actividad industrial santafesina cayó 8,2 % interanual en febrero.

El bajo nivel de utilización de la capacidad instalada (60%) es fiel reflejo del delicado cuadro sectorial. Es necesario remontarse a 2003 para encontrar un dato similar.

Lo que ocurre en la industria automotriz es una muestra del "error" de entusiasmarse con supuestos "brotes verdes". En febrero, el gobierno nacional se entusiasmó al informar que la producción automotriz había crecido un 50 por ciento interanual. Esa fortísima suba estaba explicaba por la bajísima base (casi nula) de comparación.

La "foto" del primer trimestre muestra que la producción automotriz cayó un 7,4 por ciento (en marzo descendió 13,2 %). La utilización de la capacidad instalada de la industria automotriz se encuentra en niveles bajísimos (31,5 %).

En ese marco, la apertura importadora está afectando el entramado industrial local. La Universidad de Quilmes elabora el indicador "Hecho en Argentina" para estimar la evolución de la demanda de productos industriales de fabricación nacional.

Los datos revelan que el consumo de productos nacionales retrocedió un 6 por ciento interanual en 2016. La caída fue particularmente importante en máquinas eléctricas (-8,5 %), Cuero y calzado (-6,6 %) y muebles y juguetes (-5,6 %).

En el primer bimestre de 2017, el consumo de bienes de propiedad nacional cayó un 3,3 por ciento en términos interanuales. Las compras industriales al exterior pasaron de tener una cuota de mercado del 17,7 por ciento en 2015 a una del 20 por ciento en 2016.

Por su parte, el consumo global continúa en retroceso por más que los funcionarios insistan en visualizar “brotes verdes” en algunos sectores puntuales. Por ejemplo, el incremento de la facturación de los supermercados (+21,2 por ciento en enero) y en los centros comerciales (+ 22,8 %) se ubica muy por debajo de los índices de inflacionarios. En otras palabras, los números muestran una fuerte caída de las ventas en términos reales.

Algo similar ocurre con la recaudación del IVA interno que mostró en marzo un aumento del 22,7 por ciento (muy por debajo de la inflación interanual del IPC- Ciudad de Buenos Aires – 35,6 %).

La mejora del consumo está atada a un incremento de los salarios reales. El endurecimiento oficial en las negociaciones paritarias conspira contra ese objetivo. El oficialismo insiste en imponer un techo cercano al 20 por ciento, cuando la inflación seguramente superará ese porcentaje.

Los analistas económicos proyectan una tasa de inflación promedio del 21,2 por ciento para el 2017, según el Relevamiento de Expectativas de Mercado realizado por el BCRA. El dato significativo es que esas consultoras vienen subiendo esa proyección desde que comenzó la difusión del REM. La inflación que proyectamos desde el CedeBH para el 2017 es del 25 por ciento, aunque el resultado final dependerá del comportamiento de distintas variables.

Inflación (en %)	
Fuente	Marzo
IPC Indec	2,40%
IPC Ciudad de Buenos Aires	2,90%
Bein	2,30%
IPC Congreso	2,20%
Instituto Germán Abdala	2,10%
Consumidores Libres	1,69%
Cedebh (Alimentos y Bebidas)	2,10%
Fiel	2,80%

La noticia de que Standard & Poor’s mejoró la calificación de la deuda externa parece un “revival” de los noventa. La deuda externa está creciendo, la actividad económica no

arranca, el empeoramiento de las condiciones materiales de la población, coexisten con elogios de las calificadoras de riesgo internacionales.

### ***El nuevo Procrear***

La plataforma de la Alianza Cambiemos prometía “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 realidad fue muy distinta a las promesas de campaña. Los sucesivos anuncios oficiales (préstamos hipotecarios actualizados por Unidades de Vivienda (UVI), programa ‘Nación tu casa’, “Solución Casa Propia”) tuvieron un impacto muy limitado. Ahora, la novedad es el “nuevo” Procrear lanzado con “bombos y platillos”.

¿Cuáles son las principales características de ese reformulado Programa? El préstamo se actualizará por Unidad de Poder Adquisitivo (UVA) más una tasa fija que variará del 3,5 al 8,5 por ciento.

La existencia de este mecanismo indexatorio (la UVA) no deja de ser riesgoso en un entorno inflacionario. Los argentinos más memoriosos recuerdan 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.

Es cierto que esos préstamos tenían un mecanismo indexatorio muy especial ya que se ajustaban por la tasa de interés interbancaria. Sin embargo, la indexación por inflación (prevista en el nuevo Procrear) también podría transformarse en una trampa mortal en determinadas situaciones.

## B) Índice de los indicadores

### PRODUCCION

- Oferta y demanda globales 2016. Fuente: Indec
- Actividad económica. Fuente: Indec
- Producción industrial. Fuente: Indec
- Construcción. Fuente: Indec
- Inversiones. Fuente: Indec
- Actividad económica. Fuente: Fundación Germán Abdala
- Pymes industriales. Fuente: CAME
- Industrial: FIEL
- Industrial. Fuente: Centro de Estudios Económicos Orlando Ferreres
- Industria de Santa Fe. Fuente: Fisfe
- Producción de vehículos. Fuente: Asociación de Fabricas de Automotores (Adefa)
- Capacidad instalada. Fuente: Indec.

### COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial. Fuente: Indec
- Cantidad de importadores de textiles. Fuente: Observatorio de Políticas Públicas de la Universidad Nacional de Avellaneda (Undav)
- Déficit autopartes. Fuente: Indec
- Importaciones. Fuente: Consultora Radar

### EMPLEO

- Desempleo. Fuente: Indec
- Desempleo CABA. Fuente: Dirección de Estadística y Censos de la CABA
- Empleo informal. Fuente: Indec
- 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)
- Cierre fábrica de quesos Magnasco

### **VENTAS - CONSUMO**

- Patentamiento de autos. 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).
- Índice de Consumo. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Ventas supermercados y centros comerciales. Fuente: Indec
- Consumo masivo. Fuente: Consultora CCR
- Despacho cemento. Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Pórtland (AFCP).
- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya
- Ventas minoristas. Fuente: CAME.
- Consumo de vinos 2016

### **OTROS**

- Tasa de Pobreza. Fuente: Indec
- Deuda externa. Fuente: Indec
- Demanda eléctrica. Fuente: Fundelec

## C) Detalle de los indicadores

### 1) PRODUCCION

- Actividad económica: el nivel de actividad económica anotó un incremento del 1,1 por ciento interanual en enero. Fuente: Indec
- Oferta y demanda globales 2016. Fuente: Indec

Evolución componentes de Oferta y demanda globales Año 2016	
PIB	-2,30%
Importaciones	5,40%
Oferta global	-0,80%
<b>Demanda global</b>	<b>-0,80%</b>
Consumo privado	-1,40%
Consumo público	0,30%
Exportaciones	3,70%
Formación bruta de capital fijo	-5,50%

Fuente: Indec

- Producción industrial. La actividad industrial cayó 6 por ciento en febrero en la comparación interanual. La caída interanual en el bimestre fue del 3,5 %. Fuente: Indec
- Construcción: la actividad de la construcción marcó un retroceso del 3,4 por ciento interanual en febrero. La actividad de la construcción acumula una caída interanual del 2,9 % en el primer bimestre del año. Fuente: Indec
- Inversiones 2016: la caída en la formación bruta de capital fijo fue del 5,5 por ciento en 2016. Ese retroceso estuvo explicado por la contracción en la construcción (-12,8), en el sector petrolero (-17,7) y la baja en las compras de maquinaria y equipo (-1,1). Lo único que creció fue la importación de equipo de transporte importado (32,0). Fuente: Indec
- Actividad económica: la actividad económica cayó 1,7 por ciento interanual en febrero. La caída acumulada en el primer bimestre del año fue del 0,8 por ciento interanual. Fuente: Fundación Germán Abdala

- Pymes industriales. La producción bajó 5 % interanual en febrero. Acumula una caída del 3,6 % en el primer bimestre del año. Fuente: CAME
- Industrial: la actividad industrial cayó 9,5 % interanual en febrero. La caída interanual acumulada en el primer bimestre del año es del 3,3 %. Fuente: Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL).
- Industrial: el nivel de actividad industrial retrocedió un 8,1 por ciento interanual en febrero. La caída interanual acumulada en el primer bimestre del año es del 6 %. Fuente: Centro de Estudios Económicos Orlando Ferreres
- Industria de Santa Fe: la actividad industrial santafesina cayó 8,2 % interanual en febrero. Fuente: Fisfe
- Producción de automóviles: la producción automotriz cayó un 13,2 % interanual en el mes de marzo. La caída acumulada en el primer trimestre del año fue del 7,4 por ciento. Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)
- Capacidad instalada: el uso de la capacidad instalada industrial fue de apenas el 60 por ciento en febrero. Fuente: Indec.

## 2) COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial: el intercambio comercial registró un déficit de 122 millones de dólares en febrero. Durante el primer bimestre del año, el frente externo acumuló un saldo negativo de 210 millones de dólares. Fuente: Indec
- Cantidad de importadores de textiles: la cantidad de empresas dedicadas a la importación de textiles subió 42 por ciento en 2016. Fuente: Observatorio de Políticas Públicas de la Universidad Nacional de Avellaneda (Undav)
- Déficit autopartes: el déficit comercial de autopartes cerró 2016 en 5818 millones de dólares. Fuente: Indec
- Importaciones: los aumentos en cantidades importadas crecieron en torno al 40 interanual en el primer trimestre para las industrias de calzado, textil y línea blanca (heladeras). La importación de calzado terminado, medido en unidades, creció 38 por ciento; los textiles un 44 % y los artículos de línea blanca un 39 %. Fuente: Consultora Radar

## 3) EMPLEO

- Desempleo: el desempleo fue del 7,6 por ciento en el cuarto trimestre de 2016. Se trató del nivel más elevado para un cuarto trimestre en siete años. Por su parte, la subocupación llegó a 10,3 por ciento. Los aglomerados urbanos con los mayores

niveles de desocupación fueron Mar del Plata (10,6 %), Gran Buenos Aires (9,4 por ciento), Bahía Blanca (9,2 por ciento) y Gran Rosario (8,6 por ciento). Fuente: Indec

Tasa de desocupación		
	2015	2016
II Trimestre	6,60%	9,30%
III Trimestre	5,90%	8,50%
IV Trimestre	Apagón estadístico	7,60%

Fuente: INDEC

- Desempleo CABA: el Índice de Desocupación en la Ciudad de Buenos Aires creció al 8 por ciento al término del cuarto trimestre del año pasado. La tasa de desempleo era del 6,8 por ciento en el período octubre-diciembre de 2015. Fuente: Dirección de Estadística y Censos de la CABA
- Empleo informal: la tasa de empleo informal fue del 33,6% al término del cuarto trimestre del 2016. Fuente: Indec
- Trabajadores registrados: el empleo formal en el sector privado registró un retroceso interanual del 0,3 por ciento en febrero. 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
- Empleo registrado de la construcción: durante el primer mes del año se registraron 371.062 puestos de trabajo en la construcción. Eso representa un alza interanual del 0,1 por ciento. Fuente: Instituto de Estadísticas y Registro de la Industria de la Construcción (Ieric)
- Cierre fábrica de quesos Magnasco: la empresa de quesos Magnasco su planta de Santa Isabel (Santa Fe). Los directivos de la firma enviaron 26 telegramas de despidos a sus operarios

#### 4) VENTAS – CONSUMO

- Patentamiento de autos: los patentamientos de marzo crecieron un 36,4 % interanual. El acumulado interanual del primer trimestre del año fue del 42,5 por ciento. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).

- Ventas autos usados: la venta de autos usados se incrementó interanualmente un 16,7 por ciento en marzo. En el primer trimestre del 2017, el incremento fue del 11,5 %. Fuente: Cámara del Comercio Automotor (CCA)
- Ventas de motos: el patentamiento de motos registró en marzo un aumento interanual del 57,1 %. El acumulado del primer trimestre del 2017 es un incremento del 54,3 %. Fuente: División Motovehículos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Índice de Consumo: el índice revela una caída interanual del 0,9 % en febrero. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Ventas supermercados y centros comerciales. La facturación de los supermercados creció en un 21,2 por ciento en términos interanuales en enero. En los shoppings, la facturación avanzó un 22,8 %. Esos números muestran una fuerte caída de las ventas en términos reales, si se computa una inflación cercana al 38 % en ese período. Fuente: Indec
- Consumo masivo: las ventas de alimentos, bebidas, productos de higiene personal y limpieza del hogar retrocedieron 5,7 por ciento (en volúmenes) durante febrero en relación al mismo período del año pasado. El descenso interanual durante el primer bimestre fue del 6,4 por ciento. Fuente: Consultora CCR
- Despacho cemento: el despacho de cemento creció un 15,5 por ciento interanual en marzo. En el primer trimestre se acumula un aumento interanual del 6,2 por ciento. Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Pórtland (AFCP).
- Insumos de la construcción: La comercialización de insumos para construcción creció un 11,2 por ciento interanual en marzo. El acumulado del 2017 muestra un retroceso del 0,9 % interanual. Fuente: Índice Construya
- Ventas minoristas: la caída de las ventas minoristas, medidas en cantidades, fue del 4,4 por ciento en marzo. Las ventas minoristas acumulan un retroceso del 3,7 % en el primer trimestre de 2017. Fuente: CAME.
- Consumo de vinos 2016: El consumo de vino cayó un 9 por ciento interanual (de 25 a 21 litros por habitante) en 2016.

## 5) OTROS

- Tasa de pobreza: la pobreza alcanzó al 30,3 por ciento de la población en el segundo semestre de 2016. La indigencia se ubicó en 6,1 por ciento. El Indec precisó que hubo 8.277.085 individuos pobres en los principales centros urbanos del país y unos 1.657.221 en condición de indigencia. Fuente: Indec

- Deuda externa: la deuda externa ascendió a 192.462 millones de dólares en el último trimestre de 2016. Era de 170.414 millones en igual período de 2015. Los pasivos del país con acreedores del exterior subieron 22.048 millones de dólares en un año Fuente: Indec
- Demanda eléctrica: la demanda eléctrica retrocedió 6,3 por ciento interanual en febrero. Fuente: Fundelec