



CENTRO DE ESTUDIOS PARA
EL DESARROLLO ECONÓMICO
BENJAMÍN HOPENHAYN

INFORME DE COYUNTURA

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS
entre el 16 de Mayo de 2017 y el 15 de Junio de 2017



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/05/2017 y el 15/06/2017

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de mayo del año 2017 al 15 de junio 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. La industria continúa cayendo

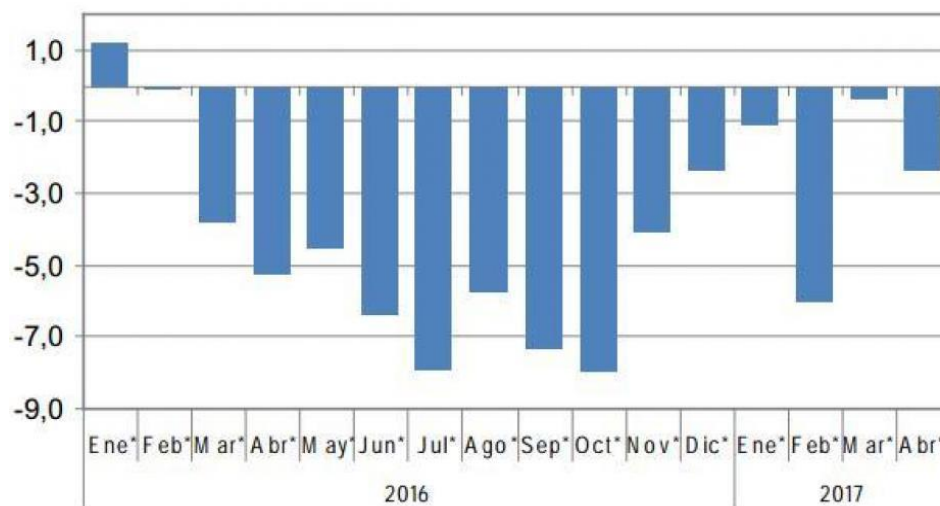
El economista Javier González Fraga afirmó que la economía "recontra arrancó". El presidente del Banco Nación sostuvo que para comprobarlo hay que alejarse al menos "100 kilómetros de Buenos Aires".

La visión optimista de González Fraga no tiene correlato con los propios números oficiales. El Estimador Mensual de Actividad Económica revela un virtual estancamiento (0,1 %) para el primer trimestre del año, más allá de que se advierte una reactivación del sector de la construcción luego del flojísimo desempeño del año pasado.

La industria es uno de los sectores que peor la está pasando. Según el Indec, la producción industrial cayó 2,3 por ciento en abril en la comparación interanual. Las mayorías de las ramas industriales arrojan números negativos: textil (-24,7 por ciento), tabaco (-23,4), automotriz (-7,5), edición e impresión (-6,5), productos minerales no metálicos (-4,6), papel y cartón (-3,4), caucho y plástico (-3,4), química (-2,6) y alimenticia (-1,2).

La merma de la actividad manufacturera fue del 2,4 por ciento interanual en el primer cuatrimestre del año.

EMI. Variaciones porcentuales respecto a igual mes del año anterior - Índice



2. La industria de cuero

La manufactura del cuero es uno de los sectores industriales más golpeados. El fuerte crecimiento de las importaciones se combina con una drástica caída del consumo local. La gravedad del estado de situación sectorial puede observarse en el siguiente cuadro resumen:

Panorama manufacturas de cuero		
	% Variación interanual. Período Enero- Mayo	Cantidad
Importaciones	42%	
Producción local	-25%	
Ventas en el mercado interno	-30%	
Fábricas cerradas		50
Puestos de trabajo perdidos		1000

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de las cámaras empresarias y sindicatos

3. Automóviles: las ventas suben, la producción cae

Los patentamientos de automóviles cero kilómetros continúan en aumento. En mayo, el crecimiento alcanzó el 24,5 % interanual. El acumulado en los primeros cinco meses del año fue del 31,4 por ciento.

El fuerte incremento de las ventas en las concesionarias contrasta con la caída de la producción local. La fabricación de vehículos cayó el 4,6 por ciento interanual en los primeros cinco meses del 2017.

El dato es muy negativo si se tiene en cuenta la reducida base de comparación (la producción de vehículos cayó 11,4 por ciento en 2016). El empresario Cristiano Ratazzi admitió que las “fábricas están trabajando sólo de 5 a 10 días hábiles por mes y las suspensiones de personal son una constante”.

Esa aparente paradoja (aumento de las ventas, caída de la producción local) se explica por el crecimiento de las importaciones. La participación local en los patentamientos locales descendió del 52,7 por ciento en 2015 al 42,5 por ciento en 2016. En lo que va del 2016, la participación local descendió a cerca del 30 por ciento. Los ocho modelos de autos más vendidos son de fabricación brasileña (en dos casos de fabricación binacional):

Ocho Autos más vendidos. Fecha 1 de enero al 23 de mayo		
Modelo	Fabricación	Cantidad de patentamientos
VW Gol	Brasil	15.422
Renault Nuevo Sandero	Brasil- Argentina	13.839
Toyota Etios	Brasil	12.433
Chevrolet Onix	Brasil	11.705
Fiat Palio	Brasil- Argentina	11.103
Chevrolet Prisma	Brasil	10.460
Ford Ka	Brasil	9.997
Peugeot 208	Brasil	9.476
VW Suran	Argentina	9.148
Ford Focus	Argentina	8.792

Fuente: ACARA

Las importaciones de vehículos brasileños se incrementaron 40 % en los primeros cinco meses del año. En ese período, el déficit comercial acumulado con Brasil alcanza los 2.987 millones de dólares (un 59,5 por ciento más en términos interanuales), según datos de la consultora Abeceb.

4. El megaendeudamiento. Una bomba de tiempo

El Estado está sumido en una orgía de doble endeudamiento. Por un lado, la deuda externa para asegurarse los dólares. Por otro, la deuda interna para absorber la expansión monetaria producida por la compra de las divisas. En la práctica, esa política está produciendo una enorme transferencia de recursos al sector financiero/especulativo.

El endeudamiento público (nacional, provincias) y privado, contraído en el primer año y medio de gobierno macrista, supera los 80.000 millones de dólares (incluyendo las emisiones en pesos).

El último informe del Observatorio de la Deuda Externa de la UMET revela que Argentina es el país emergente con mayor emisión de deuda en dólares del mundo: 45.951 millones de dólares. El segundo lugar es ocupado por Arabia Saudita con 17.500 millones.

Según los datos de la UMET, la deuda pública en moneda extranjera sobre PIB creció del 27,5 por ciento en octubre de 2015 a 37,3 por ciento en el tercer trimestre de 2016 (último dato oficial disponible).

El crecimiento acelerado de los desembolsos por la deuda es muy preocupante. El pago de intereses por bonos públicos alcanzará los 11.000 millones de dólares en 2017.

Además, el BCRA destinará alrededor de 11.000 millones de dólares anuales para cancelar los intereses devengados por las Lebac. Ese importe equivale a los fondos destinados a las áreas de Salud y Educación (en conjunto) en el Presupuesto 2017.¹

Este endeudamiento no tiene como contrapartida la financiación de un proyecto productivo. Los dólares que ingresan por esa ventanilla se van por la canaleta de los intereses de deuda, la fuga de capitales y el turismo.

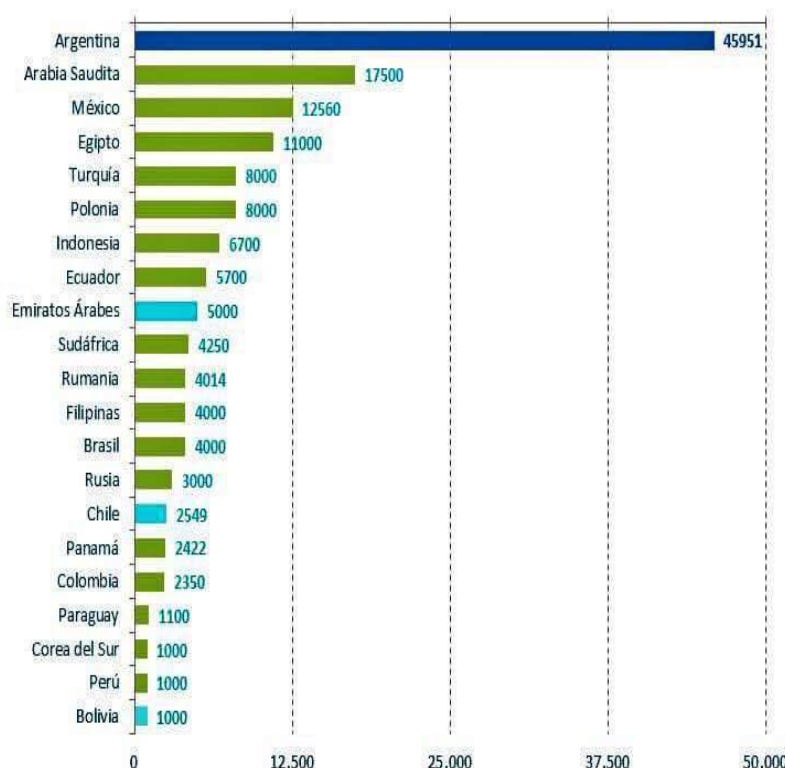
Fuga de capitales y pago de intereses - Período 10/12/2015 al 30/04/2017	
<i>(en millones de dólares)</i>	
Giro de utilidades y dividendos	3.627
Turismo	10.612
Intereses de deuda	15.583
Atesoramiento	17.625
Total	47.447

Fuente: UMET

Sobran los ejemplos en la historia argentina de que este ritmo de endeudamiento (nacional y provincial) es insostenible en el tiempo. La participación de los intereses en el presupuesto rondó el 6,5 % durante los gobiernos kirchneristas. En la actualidad, ya supera el 10 por ciento. La creciente participación de los intereses de la deuda en el gasto público dificultará, en un plazo no tan lejano, el financiamiento del presupuesto social.

¹ Kucher, Federico, "Deuda veloz", Suplemento Cash, 28/5/2017

Gráfico 1: Emisiones soberanas en moneda extranjera de países emergentes y regionales / Años 2016-2017 / En millones de USD /
 Fuente: Bloomberg



5. La recaudación impositiva

La recaudación impositiva en los primeros cinco meses del año se incrementó 30,9 por ciento. La suba estuvo influenciada por los ingresos extraordinarios del blanqueo de capitales. El incremento interanual de la recaudación, sin computar los fondos del blanqueo, hubiese sido del 25,5 por ciento. En otras palabras, la recaudación impositiva creció por debajo de la inflación del período.

La caída de la recaudación en términos reales impacta también en las finanzas provinciales. El Presupuesto 2017 había estipulado una transferencia a las provincias y a la Caba de 731.000 millones de pesos. El Jefe de Gabinete, Marcos Peña, sostuvo que “se observan diferencias entre la recaudación estimada y la efectivamente realizada”. En esa línea, el funcionario advirtió que estiman una corrección a la baja de los fondos coparticipados que pasarían a ser de 727.400 millones de pesos.

B) Índice de los indicadores

ACTIVIDAD

- Actividad económica. Fuente: Indec
- Actividad económica. Fuente: Fundación Germán Abdala
- Industrial. Fuente: Indec
- Industria de alimentos. Fuente: Copal
- Industrial. Fuente: Consultora Orlando Ferreres y Asociados
- Pymes industriales. Fuente: CAME
- Producción de vehículos. Fuente: Asociación de Fabricas de Automotores (Adefa)
- Construcción. Fuente: Indec

COMERCIO EXTERIOR

- Exportaciones vehículos
- Exportaciones vinos
- Exportaciones de alimentos. Fuente: Consultora IES
- Importaciones manufacturas de cuero. Fuente: Cámara Industrial de las Manufacturas del Cuero y Afines (CIMA)
- Turismo

EMPLEO

- Empleo en la construcción. Fuente: Indec
- Desempleo CABA. Fuente: Instituto estadístico CABA
- Despidos Latam
- Despidos Sancor
- Despidos Carbochlor
- Despidos Pepsi
- Cierre sucursales HSBC
- Cierre Molino harinero

PRECIOS

- Indicadores de inflación. Fuente: Varios
- Costo de la construcción. Fuente: Indec
- Prepagas
- Aguas Santafesinas

VENTAS – CONSUMO

- Ventas supermercados y centros comerciales. Fuente: Indec
- Ventas minoristas. Fuente: CAME.
- Índice de Consumo. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala

- Patentamiento de autos. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Patentamientos de motos. Fuente: División Motovehículos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya
- Consumo de vinos. Fuente: Instituto Nacional de Vitivinicultura (INV).

PARITARIAS

- Ver cuadro

OTROS

- Déficit fiscal
- Ventas de gasoil. Fuente: Centro de Estudios de Servicios Públicos y Privados (Cespup).
- Fuga de capitales. Fuente: CEPA
- Informe sobre Indigencia y Pobreza. Fuente: Indec
- Uso de capacidad instalada industrial. Fuente: Indec

C) Detalle de los indicadores

1) PRODUCCION

- Actividad económica: el nivel de actividad económica anotó un incremento del 0,8 por ciento interanual en marzo. La actividad acumulada en el primer trimestre del año muestra un alza ínfima (0,1 %). Fuente: Indec

Estimador Mensual de Actividad Económica -2017		
Mes	Evolución porcentual interanual	Acumulado
Enero	1,10%	
Febrero	-2,20%	-0,40%
Marzo	0,80%	0,10%

- Actividad económica: la actividad económica cayó 0,2 por ciento interanual en abril. El primer cuatrimestre del año acumula una caída del 0,4 por ciento. Fuente: Fundación Germán Abdala
- Industrial: La producción industrial cayó 2,3 por ciento en abril en la comparación interanual. La merma de la actividad manufacturera es del 2,4 por ciento interanual en el primer cuatrimestre del año. Fuente: Indec
- Industria de alimentos: la producción de la industria de alimentos y bebidas tuvo una caída interanual del 2,3 por ciento en el primer trimestre del 2017. Fuente: Copal
- Industrial: la actividad industrial creció 2 % interanual en abril. Acumula en el primer cuatrimestre una caída del 1,8 %. Fuente: Consultora Orlando Ferreres y Asociados
- Pymes industriales. La producción bajó 3,8 % interanual en abril. Acumula una caída del 3,4 % en el primer cuatrimestre del año. Fuente: CAME
- Producción de automóviles: la producción automotriz creció un 13,8 % interanual en el mes de mayo. La caída acumulada lo que va del 2017 es del 4,6 por ciento. Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)
- Construcción: la actividad de la construcción marcó una suba del 10,5 por ciento interanual en abril. La actividad de la construcción acumula una suba interanual del 3,8 % en el primer cuatrimestre del año. Fuente: Indec

2) COMERCIO EXTERIOR

- Exportaciones vehículos: las ventas externas mostraron una mejora del 9,7 por ciento en mayo frente al mismo mes del 2016 y acumulan un avance del 6,1 por ciento en cinco meses. Alguna leve recuperación de las ventas al mercado brasileño permitió que los números sean positivos, sobre una baja base de comparación. “El complejo automotor ya acusó recibo del impacto de la fuerte caída de las ventas hacia Brasil en los años 2014 (una baja del 18 por ciento interanual), 2015 (-38 por ciento) y 2016 (-25 por ciento), que ha generado una significativa contracción de la producción”, indica la consultora Radar
- Exportaciones vinos: las exportaciones bajaron un 9,1 por ciento en los primeros cuatro meses del 2017. La caída de la venta externa de botellas es del 7 por ciento mientras que en la versión en tetra-brik el deterioro llega al 39,3 por ciento. Fuente: INV
- Exportaciones de alimentos: la exportación de alimentos creció, en valores, 1,8 por ciento interanual en el primer trimestre de 2017. Sin embargo, en cantidades cayeron un 6 por ciento en el mismo período. Fuente: Consultora IES
- Importaciones manufacturas de cuero: las importaciones de manufacturas del cuero aumentaron un 42 por ciento interanual en los cinco primeros meses del 2017. “Durante el período enero-mayo de 2017 ingresaron 16.085.588 productos de marroquinería, lo que significa un aumento del orden del 42 en unidades, comparado con las 11.329.404 unidades ingresadas en igual periodo de 2016”, detalla el informe de CIMA. Fuente: Cámara Industrial de las Manufacturas del Cuero y Afines (CIMA)
- Turismo: entre enero y abril, los egresos brutos por turismo (monto gastado por argentinos por pasajes, compras y consumos en el exterior) sumaron 4377 millones de dólares. Los ingresos de divisas por turismo receptivo en el período ascendieron a 610 millones de dólares. El déficit ascendió a 3767 millones de dólares, un 22,8 por ciento más que el rojo del mismo período del año pasado.

3) EMPLEO

- Empleo en la construcción: la cantidad de puestos de trabajo de la construcción fue de 424.638 en marzo. Eso representa una suba del 3,1 por ciento con respecto a febrero y un avance del 5,6 por ciento en relación al mismo mes de 2016 (402.107). El empleo todavía está un 3,9 por ciento por debajo del mismo período de 2015 (441.669). Fuente: Indec

- **Desempleo CABA:** el desempleo en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ascendió hasta 9,4 por ciento en el primer trimestre de 2017. Los datos evidencian un incremento de 0,8 puntos porcentuales frente al mismo período el año pasado. Fuente: Instituto estadístico CABA
- **Despidos Latam:** la empresa aérea anunció que cerrará su call center porteño. La decisión implica el despido de 40 trabajadores que se desempeñan en las instalaciones de la aerolínea en Costa Salguero. En marzo, American Express anunció que despedirá a 300 trabajadores de atención al cliente porque trasladará ese sector a México.
- **Despidos Sancor:** la empresa láctea cerró su planta de la localidad cordobesa de Brinkmann y dejó a un centenar de trabajadores en la calle.
- **Despidos Carboclor:** la compañía cerró la planta petroquímica que operaba en Campana y confirmó el despido de 120 trabajadores.
- **Despidos Pepsi:** la cervecería Quilmes cerró una planta embotelladora y distribuidora de la gaseosa Pepsi en la localidad chubutense de Trelew y dejó a 48 personas sin trabajo.
- **Cierre sucursales HSBC:** el banco informó el cierre de las sucursales en Luján, Junín, Villa Mercedes, Concepción del Uruguay y Balcarce.
- **Cierre Molino harinero:** el molino Lagomarsino cerró su planta ubicada en Mar del Plata. Quedaron sin empleo 65 trabajadores.

4) PRECIOS

- **Indicadores de Inflación**

Fuente	Mayo
Ceso	2,10%
IPC Ciudad de Buenos Aires	1,80%
Instituto Estadístico de los Trabajadores	1,80%
IPC Congreso	1,80%
Elypsis (CABA)	1,70%
Fiel	1,60%
Instituto Germán Abdala	1,50%
Consumidores Libres	1,36%
IPC Indec	1,30%
Cedebh (Alimentos y Bebidas)	1,20%

- Costo de la construcción: el costo de la construcción registró una suba del 4,4 por ciento en abril. Los precios del sector crecieron un 10,1 por ciento en el primer cuatrimestre y un 25 por ciento en los últimos doce meses. Fuente: Indec
- Prepagas: el Gobierno autorizó ajustes mensuales del 6 por ciento a partir de julio y de 5 por ciento desde agosto para las cuotas de las compañías prepagas. Eso implicará un aumento acumulado en lo que va del año del 17,98 por ciento. El año pasado, los ajustes sumaron 43,5 por ciento.
- Aguas santafesinas: el aumento de los servicios sanitarios provistos por Aguas Santafesinas SA será del 10% para el bimestre 4 y del mismo porcentaje para el bimestre 5. El aumento para el 2017 sumará el 70,3 por ciento luego de cuatro subas acumulativas.

5) VENTAS - CONSUMO

- Ventas minoristas: la caída de las ventas minoristas, medidas en cantidades, fue del 2,3 por ciento en mayo. Las ventas minoristas acumulan un retroceso del 3,4 % en el acumulado del 2017. Fuente: CAME.
- Índice de Consumo: el índice revela una caída interanual del 0,4 % en mayo. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Ventas supermercados y centros comerciales. La facturación de los supermercados creció un 18,2 por ciento en términos interanuales en marzo. En los shoppings, la facturación avanzó un 10,6 %. Esos números muestran una fuerte caída de las ventas en términos reales, si se computa una inflación interanual del 35 %. Fuente: Indec

Mes	% Crecimiento interanual facturación supermercados	% Crecimiento interanual facturación shoppings
Enero	21,2	22,8
Febrero	16,3	13,5
Marzo	18,2	10,6

- Patentamiento de autos: los patentamientos de mayo crecieron un 24,5 % interanual. El acumulado interanual de los primeros cinco meses del año fue del 31,4 por ciento. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Ventas de motos: el patentamiento de motos registró en mayo un aumento interanual del 40,2 %. El acumulado de los primeros cinco meses del 2017 es un

incremento del 44,2 %. 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 creció 14,5 por ciento interanual en mayo. El acumulado del 2017 muestra un incremento del 3,5 % interanual. Fuente: Índice Construya
- Consumo de vinos: los empresarios del sector del vino afirman que están transitando la peor crisis en 20 años. En abril, el consumo interno de vino cayó un 16,9 por ciento frente a igual mes del año pasado. Las versiones en botella bajaron un 17,4 por ciento, mientras que en tetrabrik la merma fue del 16,7 por ciento. Fuente: Instituto Nacional de Vitivinicultura (INV).

6) PARITARIAS

Paritarias 2017	
Sector	% de aumento
Aeronegantes Latam	44,0%
Seguros	35,0%
Aceiteros	31,6%
Smata	25,6%
UOM	25,0%
Bancarios	24,3%
Gráficos	22,7%
Construcción	22,0%
UTA (Corta distancia)	21,0%
Comercio	20,0%
No Docentes	20,0%
UPCN	20,0%
Estacioneros	20,0%
Estatales bonaerenses	18,0%
Ferrovianos sector portuario	18,0%
Personal legislativo	10 % (por cinco meses)

7) OTROS

- Déficit fiscal: el déficit fiscal primario nacional alcanzó en abril los 18.664 millones de pesos. Eso representa un 71,3 por ciento más que el mismo mes del año anterior. A su vez, el déficit financiero (computando el pago de los intereses de deuda) se elevó a 49 mil millones de pesos (un 187 por ciento más en términos interanuales). Los intereses netos pagados en abril ascendieron a 30.348 millones

de pesos (391 por ciento más que el año pasado). El resultado financiero del primer cuatrimestre del año arroja un rojo de 119.649 millones de pesos (46,6 por ciento más que el año pasado). La factura de intereses de la deuda fue un 140 % más elevada que el año pasado.

Comparación - rubro de gastos	
Rubro	Abril 2017 (en millones de pesos)
Intereses deuda	30.348
Salarios de toda la administración pública nacional	23.747
Subsidios	18.878

- Ventas de gasoil: las ventas de gasoil retrocedieron 2,4 por ciento en el primer trimestre con respecto al mismo período de 2016. El peor registro fue del gasoil común que retrocedió 6,5 por ciento. La venta de naftas creció 2,9 por ciento. Fuente: Centro de Estudios de Servicios Públicos y Privados (Cespup).
- Fuga de capitales: la fuga de capitales ascendió a 5.630 millones de dólares en el primer cuatrimestre del 2017. Fuente: CEPA
- Informe sobre Indigencia y Pobreza: la tasa de pobreza para todo el país (31 aglomerados urbanos) fue del 30,3 por ciento de la población en el segundo semestre de 2016. Las cifras más altas del país, por aglomerado, corresponden a los núcleos urbanos de Santiago del Estero-La Banda (44 por ciento), Concordia (Entre Ríos, 43,6), Gran San Juan (43,5), y Gran Córdoba (40,5). Fuente: Indec
- Uso de capacidad instalada industrial. Fuente: Indec

Uso de la capacidad instalada industrial	
Año	Promedio de utilización
Enero	60,60%
Febrero	60,00%
Marzo	65,70%
Abril	64,50%

Fuente: Indec