



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

# INFORME DE COYUNTURA

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



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

## RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/06/2017 y el 15/07/2017

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de junio del año 2017 al 15 de julio 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 déficit fiscal

El principal problema de la economía argentina es el frente externo. El déficit de cuenta corriente fue del 2,7 por ciento del PIB el año pasado. En el primer trimestre de este año, ***el déficit creció un 40 por ciento interanual*** alcanzando un monto levemente superior a los 6.000 millones de dólares.

En otras palabras, las salidas de dólares por diversos conceptos (importaciones, remisión de utilidades, turismo, pago de deuda, etc) son muy superiores a los ingresos “genuinos” de divisas. Ese es el gran limitante, y no el déficit fiscal, para el desarrollo productivo.

El gobierno nacional está muy lejos de compartir este diagnóstico. El discurso gubernamental carga todos los males al déficit fiscal. Lo cierto es que si se evaluara la política oficial de acuerdo con ese parámetro el resultado también es decepcionante. La política económica macrista profundizó el déficit fiscal aun contando con ingresos extraordinarios (blanqueo de capitales).

Ese resultado no es inesperado: las políticas de ajuste tienden a incrementar el bache fiscal como consecuencia de la caída de la actividad económica. En ese sentido, Vito Tanzi reconoce que los déficits fiscales terminan siendo mayores cuando se aplican políticas neoliberales que cuando imperan políticas keynesianas.

El reemplazo de un modelo productivo (con sus límites, tensiones, desafíos) por otro financiero, asentado en el endeudamiento externo, no augura buenas noticias. La injerencia del poder financiero global en la política económica interna será cada vez mayor.

Los recursos destinados al pago de los intereses de la deuda tenderán a crecer. 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.

Por caso, **los pagos de intereses de deuda crecieron un 107 % en términos interanuales** en los primeros cinco meses del 2017 (ver cuadro).

Datos fiscales (en millones de pesos)				
Rubros	Déficit mayo	Variación porcentual interanual	Déficit Enero-Mayo	Variación porcentual interanual
Intereses de deuda	16.806	84,0%	76.448	107,0%
Déficit fiscal primario	27.239	127,0%	87.247	27,0%
Déficit fiscal financiero	44.045	84,0%	163.694	55,0%

Al fuerte crecimiento del déficit interanual financiero (55 por ciento) debería agregarse el déficit cuasi-fiscal del BCRA. En enero de 2014, el actual presidente de la autoridad monetaria Federico Sturzenegger tuiteó “con Lebac al 25 por ciento empezamos con déficit cuasifiscal. Para no economistas: Central empieza a emitir de manera autónoma. Malo bien malo”.

Lo que le parecía malo a Sturzenegger en 2014 parece que no lo es en la actualidad. El stock de Lebac (más pases activos) es superior a los 900.000 millones de pesos. Esto implica una fuerte transferencia de recursos al sector financiero.

El economista ortodoxo Carlos Rodríguez advierte que “esta bicicleta financiera es peor que la de la convertibilidad y termina mal. La capacidad de pasar la gorra (salir a pedir deuda a los mercados internacionales) no funciona eternamente”.

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.

**Entre diciembre de 2015 y el 15 de junio de 2017, el BCRA destinó 251.000 millones de pesos al pago de intereses de las Lebac.**

El economista Claudio Scaletta plantea que “el nuevo ciclo de endeudamiento representa un aparente contrasentido lógico. Mientras los dispendiosos gobiernos populistas redujeron a mucho menos de la mitad el peso de la deuda ampliando los grados de libertad de la política económica, los austeros gobiernos neoliberales lo multiplican irresponsablemente recreando la dependencia”.<sup>1</sup>

## 2. Inflación

<sup>1</sup> Scaletta, Claudio “Recrear la dependencia”, Suplemento Cash, 25/06/2017

Las proyecciones de inflación del BCRA para el 2017 (del 12 al 17 %) ya no son creíbles para nadie. Desde la ortodoxia económica, el director ejecutivo de la Fundación Libertad y Progreso, Aldo Abram, sostuvo que “Las metas de inflación están muertas”.

Las consultoras económicas privadas que a principios de año estimaban una inflación del 17 por ciento anual, vienen revisando para arriba esa proyección. En la actualidad, los consultores estiman una inflación superior al 21 por ciento. Lo cierto es que, transcurrida la primera mitad del año, la inflación interanual se ubica en el 11,8 por ciento según el IPC Nacional del Indec. El IPC de la CABA muestra una inflación más alta para el mismo período: 13 por ciento.

Inflación IPC Indec - Primer semestre 2017	
Región	%
GBA	12,0%
Pampeana	11,4%
Noreste	11,9%
Noroeste	12,7%
Cuyo	12,4%
Patagonia	11,7%
Promedio	11,7%

*Fuente: Indec*

Inflación (en %)		
Fuente	Junio	Interanual
IPC Ciudad de Buenos Aires	1,5%	23,4%
IPC Nacional Indec	1,2%	-
IPC GBA Indec	1,4%	21,9%
IPC Congreso	1,3%	23,4%
Instituto Estadístico de los Trabajadores	1,3%	23,4%
CGT	1,8%	28,4%
Cedebh (Alimentos y Bebidas)	1,6%	22,1%

El panorama para el segundo semestre está lejos de ser tranquilo. La suba de combustibles, de cuotas de medicina prepaga, los incrementos tarifarios después de las elecciones y el movimiento del dólar impactarán en los precios.

Con respecto a la cotización del billete norteamericano, el ministro Nicolás Dujovne declaró que “el dólar ha salido de la tapa de los diarios y ya no es una preocupación de las familias”. Días después, la moneda norteamericana comenzó un rally alcista y el secretario de Política Económica Sebastián Galiano sostuvo “no nos preocupa que el dólar esté en la tapa de los diarios”.

Más allá de las evidentes contradicciones discursivas, los movimientos bruscos en la cotización del dólar tienen impacto en los precios. Un estudio, elaborado a finales de 2015 por la Secretaría de Comercio durante la gestión anterior, advertía que la incidencia de los insumos importados sobre la estructura de costos es del 60 por ciento en caso de la línea blanca. La participación de piezas

provenientes del exterior trepa al 65 por ciento de sus costos en los fabricantes de motos. La incidencia de los componentes dolarizados es del 55 por ciento en el caso de la elaboración de pinturas.

### 3. Paritarias 2017

Las pretensiones iniciales del gobierno nacional fueron fijar un techo del 17 por ciento de incremento salarial en 2017, en línea con el parámetro de inflación previsto en el Presupuesto Nacional. La dinámica inflacionaria de los primeros meses del año demostró que ese objetivo era de cumplimiento imposible. Por eso, el gobierno “sugirió” cierres cercanos al 20 por ciento tal como acordó con UPCN. Lo cierto es que la mayoría de los sindicatos lograron romper ese techo como puede observarse en el cuadro siguiente:

Paritarias 2017	
Sector	% de aumento
Aeronavegantes Latam	44,0%
Docentes San Luis	40,0%
Seguros	35,0%
Aceiteros	31,6%
Docentes bonaerenses	27,4%
Docentes Universitarios	26,6%
Camioneros	26,3%
Smata	25,6%
Docentes Santa Fe	25,4 a 27 %
Empleados públicos Santa Fe	25,0%
UOM	25,0%
Bancarios	24,3%
Gastronómicos	24,0%
Empleadas de casas particulares	24,0%
Docentes entre rios	23,5%
Sanidad	23,0%
Gráficos	22,7%
Construcción	22,0%
AFIP	21,0%
UTA (Corta distancia)	21,0%
gremios petroleros de Río Negro, Neuquén y La Pampa	20,0%
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)

Fuente: Elaboración propia

## B) Índice de los indicadores

### PRODUCCION

- Actividad económica. Primer trimestre 2017. Fuente: Indec
- Actividad económica Abril 2017. Fuente: Indec
- Actividad económica. Fuente: Fundación Germán Abdala
- Construcción. Fuente: Ecolatina
- Industrial. Fuente: Indec
- Pymes industriales. Fuente: CAME
- Industrial. Fuente: Consultora Orlando Ferreres y Asociados
- Industrial: FIEL
- Producción de vehículos. Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)
- Inversión. Fuente: Fundación Germán Abdala
- Producción láctea

### COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial. Fuente: Indec
- Exportaciones de bebidas. Fuente: Consultora IES
- Déficit comercial con Brasil. Fuente: Abeced
- Importaciones de acero de China. Fuente: Asociación Latinoamericana del Acero (Alcero).
- Importaciones de Cuero. Fuente: Cámara Industrial de Manufacturas del Cuero y Afines (CIMA).
- Importaciones de Manteca
- Importaciones Snacks

### EMPLEO

- Tasa de desempleo. Fuente: Indec
- Empleados registrados de la Construcción. Fuente: Instituto de Estadísticas y Registro de la Industria de la Construcción (Ieric)
- Empresa Lanxess
- Despidos Puma
- Cierre de los talleres ferroviarios Rioro
- Despidos Pepsico

- Despidos Atucha
- Despidos Wall Mart
- Cierre Autopartista Hutchinson
- Despidos Maderera neuquina
- Despidos empresa de transporte
- Despidos Cencosud.

#### **PRECIOS**

- Mayoristas. Fuente: Indec
- Construcción. Fuente: Indec
- Combustibles

#### **VENTAS - CONSUMO**

- Supermercados y shoppings. Fuente: Indec
- Ventas minoristas. Fuente: CAME
- 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).
- Ventas autos usados. Fuente: Cámara del Comercio Automotor (CCA)
- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya
- Día del padre. Fuente: CAME
- Consumo carne vacuna. Fuente: Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados (Cicra)

#### **OTROS**

- Deuda externa. Fuente: Indec
- Recaudación impositiva. Fuente: AFIP

## C) Detalle de los indicadores

### 1) PRODUCCION

- Actividad económica. Primer trimestre 2017. Fuente: Indec

Actividad económica - Primer trimestre 2017	
Item	Variación interanual
Actividad económica	0,30%
Consumo privado	0,90%
Exportaciones	-1,80%
Importaciones	4,30%
Inversión	3%

Fuente: Indec

Actividad económica - Primer trimestre 2017	
Sectores	Variación interanual
Agropecuario	4,30%
Construcción	1,90%
Industria	-2,2%

Fuente: Indec

- Actividad económica Abril 2017: La actividad económica avanzó 0,6 por ciento en abril respecto de igual mes del año pasado y subió 0,4 por ciento en lo que va del año. Fuente: Indec
- Actividad económica: la actividad económica creció 0,8 por ciento interanual en mayo. Los primeros cinco meses del año acumulan una caída del 0,2 por ciento. Fuente: Fundación Germán Abdala
- Construcción: la actividad de la construcción acumula en el primer trimestre del año un crecimiento de 2,2% interanual, impulsada principalmente por la obra pública. La inversión privada continúa más rezagada. Fuente: Ecolatina
- Pymes industriales. La producción bajó 1,7 % interanual en mayo. Acumula una caída del 3 % en los primeros cinco meses del año. Fuente: CAME
- Industrial: La producción industrial creció 2,7 por ciento en mayo en la comparación interanual. La merma de la actividad manufacturera es del 1,4 por ciento interanual en los primeros cinco meses del año. Fuente: Indec



- Industrial: la actividad industrial creció 3,9 % interanual en mayo. La caída en los primeros cinco meses alcanza al 0,8 %. Fuente: Consultora Orlando Ferreres y Asociados
- Industrial: la actividad industrial creció 4,3 % interanual en mayo. La caída interanual acumulada en los primeros cinco meses del año es del 1 %. Fuente: Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL).
- Producción de automóviles: la producción automotriz creció un 9,2 % interanual en el mes de junio. La caída acumulada lo que va del 2017 es del 2,1 por ciento. Fuente: Asociación de Fabricas de Automotores (Adefa)
- Inversión: la inversión creció 15,1 % interanual en mayo. La suba interanual acumulada en los primeros cinco meses del año es del 9,4 %. Los números tan positivos están basados en una muy baja base de comparación. Fuente: Fundación Germán Abdala
- Producción láctea: la producción de leche alcanzó en 2016 los 9.900 millones de litros, 12 por ciento menos que el año anterior. Los datos del primer trimestre de este año (2017) señalan una nueva reducción del 14,2 por ciento respecto de 2016.

## 2) COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial: el resultado comercial de mayo arrojó un saldo negativo de 642 millones de dólares. En los primeros cinco meses del año, la balanza comercial acumula un déficit de 1863 millones de dólares. Las importaciones en mayo crecieron un 24 por ciento (+8,2 % en precios y + 14,5 por ciento en las cantidades). En los primeros cinco meses de 2017, las importaciones crecieron 12,4 por ciento (+ 4,7 por ciento precios, 7,4 por ciento en cantidades). Es preocupante el incremento de los bienes de consumo: + 13,6 por ciento en mayo y 16 por ciento en enero-mayo. En materia exportadora mayo marcó una pequeña variación positiva de 0,8 por ciento (+ 5,3 por ciento precios, - 4,2 por ciento en cantidades). En los primeros cinco meses, el aumento es de 1,6 por ciento con una suba de precios del 6,0 por ciento y una caída en las cantidades del 4,1 por ciento.
- Exportaciones de bebidas: las exportaciones de bebidas cayó (en montos) un 9,3 % interanual en el primer cuatrimestre del año. El retroceso de los volúmenes despachados fue del 17 por ciento. Fuente: Consultora IES
- Déficit comercial con Brasil: el déficit comercial de Brasil con Argentina registró un nuevo récord. El rojo alcanzó unos 725 millones de dólares en junio, 67,4 por ciento mayor respecto de la del mismo mes del año pasado. En el primer

semestre, el desequilibrio comercial se ubicó en 3710 millones de dólares, con un alza del 61 por ciento en relación con igual período del 2016. Fuente: Abeced

- Importaciones de Acero de China: las importaciones desde China de laminados o derivados de acero crecieron un 58 por ciento interanual en los primeros cinco meses del año. Fuente: Asociación Latinoamericana del Acero (Alcero).
- Importaciones de Cuero: las importaciones de manufacturas del cuero aumentaron un 32,5 por ciento interanual en unidades en el primer semestre del 2017. Además, aumentó de 406 a 760 las empresas anotadas como importadoras. Fuente: Cámara Industrial de Manufacturas del Cuero y Afines (CIMA).
- Importaciones de Manteca: las importaciones de manteca ascendieron a 392 mil kilos de manteca en el primer semestre de 2017. El año 2015 no se había importado nada de manteca.
- Importaciones Snacks: los kilos importados de papas fritas y snacks crecieron un 57 por ciento interanual en el primer semestre del 2017. El crecimiento interanual salta al 80 por ciento comparado con el 2015.

### 3) EMPLEO

- Tasa de desempleo: La tasa de desempleo urbana nacional fue 9,2 por ciento para el primer trimestre del 2017. Las regiones que registraron los niveles de desempleo más elevados fueron Gran Buenos Aires (11,8 %), Mar del Plata (10,4 %) y Gran Rosario (10,3 %). Fuente: Indec

Tasa de desocupación	
Período	Porcentaje
II - Trimestre 2015	6,60%
III - Trimestre 2015	5,90%
II Trimestre 2016	9,30%
III - Trimestre 2016	8,50%
IV Trimestre 2016	7,60%
I Trimestre 2017	9,20%

Fuente: Indec

- Empleo registrado de la construcción: durante abril se registraron 394.108 puestos de trabajo en la construcción. Eso representa un alza interanual del 7,5 por ciento. Sin embargo, la cantidad de puestos de trabajo registrados en abril (y el promedio

del primer cuatrimestre del año) se encuentran 1,2% y 2,1%, respectivamente, por debajo de las medias históricas. Fuente: Instituto de Estadísticas y Registro de la Industria de la Construcción (Ieric)

- Empresa Lanxess: la compañía fabricante de productos químicos informó que a fin de año cerrará su planta ubicada en la localidad de Zárate. La medida afectará, en forma directa, a 170 trabajadores. Lanxess es una firma alemana que tiene tres establecimientos industriales (Zárate, Burzaco y en la provincia de San Luis).
- Despidos Puma: La empresa de calzado e indumentaria deportiva anunció la reducción de sus plantas en las localidades riojanas de Chilecito y Chamental, que afecta a 180 trabajadores.
- Cierre de los talleres ferroviarios Rioro: el cierre de estos talleres del sur santafesino implica el despido de 70 trabajadores.
- Despidos Pepsico: el cierre de la planta bonaerense de Florida de Pepsico implicó el despido de 600 trabajadores.
- Despidos Atucha IV: se quedaron sin trabajo en el complejo nuclear de Zárate 672 empleados de la construcción, 220 supervisores y administrativos y unos 250 de maestranza, gastronomía, transporte y seguridad privada. La mayoría de las cesantías se deben a contratos que no fueron renovados por Nucleoeléctrica Argentina (Casa) y la CNEA a tres empresas tercerizadas a cargo de las obras vinculadas al proyecto Carem-25 y a la cuarta central nuclear. Fuente: Uocra-Zárate.
- Despidos Wall Mart: la empresa multinacional anunció el despido de 51 trabajadores de su planta de Avellaneda
- Cierre Autopartista Hutchinson: la empresa autopartista informó que planea cerrar su planta en Martínez. Más de 350 empleados quedarán sin trabajo.
- Despidos maderera neuquina: la firma maderera MAM desvinculó a la mitad de sus operarios y suspendió al resto de los trabajadores. La planta cuenta con 92 empleados
- Despidos empresa de transporte: la empresa tucumana Transporte Gómez cerró y dejó a 100 trabajadores en la calle en Tucumán.
- Despidos Cencosud: el Grupo Cencosud despidió a 20 trabajadores que se desempeñaban en las cadenas de supermercados Jumbo y Disco.

*Total de Despidos Identificados*

2775

#### 4) PRECIOS

- Mayoristas: los precios mayoristas registraron en mayo un incremento mensual del 0,9 por ciento y del 15,3 por ciento contra igual período del año pasado. Fuente: Indec
- Construcción: el costo de la construcción se encareció 1,3 por ciento en mayo y 24,3 por ciento respecto de igual mes de 2016. Fuente: Indec
- Combustibles: el gobierno autorizó un aumento en el precio de los combustibles, que llegó a 7,2 por ciento en el caso de las naftas y 6 por ciento en gasoil.

#### 5) VENTAS – CONSUMO

- Supermercados y shoppings: las ventas de supermercados y centros comerciales continúan mostrando una caída del consumo en términos reales.

<i>Mes</i>	<i>% Crecimiento interanual facturación supermercados</i>	<i>% Crecimiento interanual facturación shoppings</i>
<b>Enero</b>	<b>21,2</b>	<b>22,8</b>
<b>Febrero</b>	<b>16,3</b>	<b>13,5</b>
<b>Marzo</b>	<b>18,2</b>	<b>10,6</b>
<b>Abril</b>	<b>24,5</b>	<b>8,9</b>

- Ventas minoristas: la caída de las ventas minoristas, medidas en cantidades, fue del 1,4 por ciento en junio. Las ventas minoristas acumulan un retroceso del 3 % en el primer semestre de 2017. Fuente: CAME.
- Patentamiento de autos: los patentamientos de junio crecieron un 39,8 % interanual. El acumulado interanual del primer semestre del año fue del 33,4 por ciento. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Ventas de motos: el patentamiento de motos registró en junio un aumento interanual del 55 %. El acumulado del primer semestre del 2017 es un incremento del 50,6 %. Fuente: División Motovehículos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Ventas autos usados: la venta de autos usados se incrementó un 28,94 por ciento interanual en junio. El incremento interanual asciende al 13,45 % en el primer semestre del año. Fuente: Cámara del Comercio Automotor (CCA)

- Insumos de la construcción: La comercialización de insumos para construcción creció 17 por ciento interanual en junio. El acumulado del 2017 muestra un aumento del 5,7 % interanual. Fuente: Índice Construya
- Día del padre: las ventas por los festejos del Día del Padre cayeron 3,6 por ciento en relación con el año pasado, cuando también hubo una retracción del 7,5 por ciento. Fuente: CAME
- Consumo carne vacuna: el consumo de carne vacuna por habitante registró un aumento del 2 por ciento interanual en el primer semestre del 2017. La ingesta estimada de 57,5 kg/año todavía se encuentra 4,6 por ciento por debajo de los registros del 2015. Fuente: Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados (Ciccra)

#### 6) OTROS

- Deuda externa: el stock de deuda externa total, a fines de marzo, alcanzó los 204.509 millones de dólares. Eso implica una suba del 8,7 por ciento respecto al trimestre anterior y del 16 por ciento en términos interanuales. En la presidencia de Mauricio Macri, la deuda externa bruta total pasó en un año y medio de 157.792 millones de dólares en diciembre de 2015 (de los cuales 83.844 millones eran del sector público y del Banco Central) a 204.509 millones (141.899 estatales). La deuda pública externa (Nación, provincias y municipios) suma 131.752 millones de dólares, 40.151 millones de dólares más que la contraída a diciembre de 2015. Fuente: Indec
- Recaudación impositiva: la recaudación impositiva de junio alcanzó a 226.592 millones de pesos, lo que representó un aumento del 29,8 por ciento respecto de igual mes del año pasado. La recaudación del primer semestre fue de 1.216.527 millones de pesos, con un crecimiento interanual nominal de 30,7 por ciento. Sin considerar las cifras del blanqueo el acumulado hubiera resultado de 26,7 por ciento en términos corrientes. Fuente: AFIP