



CENTRO DE ESTUDIOS PARA
EL DESARROLLO ECONÓMICO
BENJAMÍN HOPENHAYN

INFORME DE COYUNTURA

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



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/07/2017 y el 15/08/2017

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de julio del año 2017 al 15 de agosto 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 comercial y endeudamiento

El ingreso de dólares por endeudamiento “disimula” los fuertes desequilibrios en las cuentas externas. Los dólares “genuinos” continúan sin aparecer. Ni inversiones productivas, ni divisas comerciales, sólo endeudamiento. El déficit de la balanza comercial, en el primer semestre de 2017, fue de 2.613 millones de dólares transformándose en el mayor saldo negativo de los últimos veintitrés años. Este resultado se produjo por una combinación de exportaciones estancadas (+0,8 por ciento en valor y -3,6 en cantidades) e importaciones en alza (13 por ciento en valor y 6,5 en cantidades).

Ese registro negativo sólo fue superado, en los últimos treinta años, en 1994. La diferencia es que en ese momento se venía de cuatro años de fuerte crecimiento económico. Esa dinámica generaba un fuerte crecimiento de las importaciones que, además, eran facilitadas por las políticas aperturistas. En cambio, el déficit comercial actual se produce en un marco de estancamiento económico.

En ese marco, el gobierno está generando todas las condiciones para, en el mediano plazo, terminar en una crisis de insolvencia externa.

Las emisiones de deuda en moneda extranjera realizadas durante la presidencia de Mauricio Macri ascienden a 35.763 millones de dólares. La salida de divisas al exterior en concepto de fuga de capitales, remisión de dividendos/utilidades y turismo fue de 35.750 millones de dólares.

Endeudamiento externo primeros 18 meses de gobierno	
	Millones de dólares
Deuda gobierno nacional en mercados internacionales	35.763
Letes	14.785
Endeudamiento provincial en mercados internacionales	10.831
Endeudamiento compañías privadas	8.417
Total	69.796

Fuente: UMET

En ese sentido, el último informe del Observatorio de Deuda Externa (ODE) de la UMET. Sostiene “que un funcionario público emita deuda con una fuga de capitales elevada es como si un médico quisiera hacer transfusiones de sangre cuando su paciente está teniendo una hemorragia. Absurdo e incoherente. O se está financiando conscientemente la fuga de dólares”. En otras palabras, la totalidad de la población argentina se está endeudando para que una minoría fugue capitales. La cantidad de personas que acceden al mercado de cambios mensualmente apenas ronda las 800.000 (ver cuadro cómo se distribuyen esas compras de dólares).

Composición demanda de divisas en el mes de Junio/2017	
Montos mensuales	%
Hasta 10.000 dólares	44%
Entre 10.000 y 50.000	18%
Entre 50.001 y 500.000	20%
Más de 500.000	18%

Fuente: Balance Cambiario BCRA

Fuga de capitales		
	Millones de dólares	Variación porcentual interanual
Primer semestre de 2015	3.046	
Primer semestre de 2016	5.996	97%
Primer semestre de 2017	7.677	28%

Fuente: CEPA

2. Asignación Universal por Hijo. Caída del poder de compra

La Asignación Universal por Hijo (AUH) se consolidó como instrumento de cobertura económico-social de los sectores más vulnerables. El macrismo mantuvo esta herramienta e incluso la amplió a hijos de monotributistas. Sin perjuicio de eso, las

políticas públicas del gobierno nacional provocaron una sustancial caída del poder de compra de la AUH.

El Observatorio de Políticas Públicas de la Universidad Nacional de Avellaneda (Undav) precisa que “en los casi seis años que transcurrieron desde la puesta en marcha de la AUH hasta el final de mandato de Cristina Fernández de Kirchner, la mejora del poder adquisitivo de la asignación gravitó en torno al 18 por ciento. En cambio, desde la asunción de Cambiemos...el valor real de esta transferencia mermó en 8,6 por ciento”. El Observatorio realizó ese cálculo utilizando las cifras de inflación de la Consultora Bein, para evitar la polémica alrededor del IPC “kirchnerista”.

“Comparando la evolución del precio de la leche respecto de la evolución de la AUH en el período diciembre 2015/junio 2017, se tiene que la pérdida del poder de compra de la Asignación en litros de leche fue de 43 por ciento. En tanto, la capacidad de compra de la AUH en harina cayó 40 por ciento, la capacidad de compra en huevos disminuyó 37 por ciento. Por su parte, también son significativas las mermas en carne picada (-31 por ciento), fideos (-27 por ciento) y pan (-23 por ciento)”, agrega el Observatorio.

Lo cierto es que, más allá de la permanencia de la AUH, continúa habiendo prejuicios negativos hacia estas transferencias sociales. Es recordada la desafortunada frase de Miguel Del Sel cuando sostuvo que la AUH “ha provocado que se embaracen (niñas de 12 o 13 años) quizá para tener plata a los tres meses”.

En estos días, la cantante Lucía Galán planteó “hay mujeres que quedan embarazadas para cobrar la AUH”. La idea de que se produce un “boom” de nacimientos por la AUH es una falacia. Los datos del Anses son muy contundentes: casi el 80 por ciento de las beneficiarias tienen dos o menos hijos (ver cuadro).

Titulares de la AUH según cantidad de hijos a cargos		
Período: Año 2016		
Cantidad de hijos	%	
Con un hijo	51,20%	
Con dos hijos	28,10%	
Con 3 hijos	13,10%	
Con 4 hijos	5,20%	
Con 5 Hijos	2,40%	

Fuente: Anses

3. La construcción crece pero aún no llega a los niveles de fines de 2015.

La actividad de la construcción acumula un crecimiento del 7,1 por ciento en el primer semestre de 2017. La reactivación la obra pública, fundamentalmente en jurisdicciones “amigas”, impulsó el repunte de esa rama productiva.

En ese sentido, un informe del Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz (CESO) apunta que “una de las patas del programa económico electoral es acelerar la política de obras públicas, especialmente aquellas ubicadas en distritos gestionados por el Pro y algunos de sus aliados. De esa manera se espera consolidar el espacio político-territorial del oficialismo, con su consiguiente caudal de parlamentarios”.

Lo cierto es que este “rebote” sectorial era esperable luego del desplome del año anterior (-12,7 por ciento).

Actividad de la construcción		
Mes	Evolución porcentual interanual	
Ene-17	-2,40%	
Febrero	-3,40%	
Marzo	10,80%	
Abril	10,50%	
Mayo	10,30%	
Junio	17,00%	
Acumulado Enero-Junio	7,10%	

Fuente: Indec

El crecimiento de la construcción se tradujo en una recuperación del empleo sectorial. En los primeros cinco meses del año se recuperaron 30.345 puestos de trabajo formales. Sin perjuicio de eso, los 403.928 puestos de trabajo aún están por debajo de los 416.150 registrado en el último mes completo del mandato de Cristina Fernández de Kirchner (noviembre de 2015).

Construcción. Puestos de trabajo registrados.			
Período	Cantidad de trabajadores registrados	Variación %	
		Mensual	Interanual
01/15	390.346		
02/15	396.719	1,6	
03/15	409.170	3,1	
04/15	416.315	1,7	
05/15	421.373	1,2	
06/15	427.279	1,4	
07/15	425.341	-0,5	
08/15	422.379	-0,7	
09/15	428.083	1,4	
10/15	426.694	-0,3	
11/15	416.150	-2,5	
12/15	386.213	-7,2	
01/16	370.663	-4,0	-5,0
02/16	369.663	-0,3	-6,8

03/16	368.942	-0,2	-9,8
04/16	366.650	-0,6	-11,9
05/16	367.770	0,3	-12,7
06/16	365.970	-0,5	-14,3
07/16	365.076	-0,2	-14,2
08/16	371.247	1,7	-12,1
09/16	374.353	0,8	-12,6
10/16	377.081	0,7	-11,6
11/16	383.778	1,8	-7,8
12/16	373.583	-2,7	-3,3
01/17	374.115	0,1	0,9
02/17	380.908	1,8	3,0
03/17	395.268	3,8	7,1
04/17	394.108	-0,3	7,5
05/17	403.928	2,5	9,8

Fuente: Elaboración IERIC en base a datos de OSPECON y Seguro de Vida Obligatorio (SIJyP)

4. Inflación y salarios

El ministro Dujovne dijo que “los salarios le ganan por goleada a la inflación en el 2017”. Lo que muestran los números oficiales es una pequeña recomposición salarial en el primer semestre del año, luego de la fuerte caída del poder adquisitivo registrado en el 2016. En ese período, el Indec informó un alza salarial del 13,3 por ciento versus una inflación del 11,8 por ciento. Si la comparación se realiza con el IPC de la CABA (13 por ciento) estamos ante un virtual “empate técnico” entre inflación y salarios.

Por su parte, el Instituto Estadístico de los Trabajadores (IET) estima que el salario real formal fue en julio un 7,5 por ciento menor al de noviembre de 2015.

Fuente	Inflación (en %)	
	Julio	Interanual
IPC Ciudad de Buenos Aires	1,80%	22,90%
IPC Nacional Indec	1,70%	
IPC Mendoza	2,00%	20,30%
IPC Congreso	2,10%	22,90%
Instituto Estadístico de los Trabajadores	2,00%	24,20%
Fiel	2,10%	
Elypsis (CABA)	2,10%	
Castiglione & Tiscornia	2%	21,10%
Cedebh (Alimentos y Bebidas)	2,10%	22,30%
Instituto Germán Abdala	2,30%	24,10%

B) Índice de los indicadores

PRODUCCION

- Actividad económica. Fuente: Indec
- Construcción. Fuente: Indec
- Pymes industriales. Fuente: CAME
- Producción de vehículos. Fuente: Asociación de Fabricas de Automotores (Adefa)
- Industrial. Fuente: Consultora Orlando Ferreres y Asociados
- Inversión. Fuente: Centro de Estudios Económicos Orlando Ferreres

COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial. Fuente: Indec
- Déficit comercial con Brasil. Fuente: Consultora Abeced

EMPLEO

- Dinámica del empleo. Fuente: Centro de Estudios del Trabajo y el Desarrollo (Cetyd), de la Universidad Nacional de San Martín.
- Despidos Atanor
- Despidos Carrefour
- Despidos Minera
- Cierre de pymes metalúrgicas

PRECIOS

- Prepagas

VENTAS - CONSUMO

- Supermercados y shoppings. Fuente: Indec
- Consumo masivo. Fuente: Consultora Scentia
- Insumos de la construcción. Fuente: Indice Construya
- Evolución del consumo según nivel socioeconómico. Fuente: Consultora Kantar Woldpanel
- 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 minoristas. Fuente: CAME.
- Ventas autos usados. Fuente: Cámara del Comercio Automotor (CCA)

PROYECCIONES

OTROS

- Economía argentina. FMI
- Resultado fiscal
- Producción petrolera. Fuente: Ministerio de Energía
- Índice de Confianza del Consumidor (ICC). Fuente: Centro de Investigación en Finanzas de la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella.

C) Detalle de los indicadores

1) PRODUCCION

- Actividad económica: la economía creció un 3,3 por ciento interanual en mayo. El crecimiento esta apuntalado por un fuerte avance del sector de la construcción (9,3 %) traccionado por la obra pública. En los primeros cinco meses, el Indec informa una suba del 1 por ciento. 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%
Abril	0,60%	0,40%
Mayo	3,30%	1%

Fuente: Indec

- Actividad industrial. Fuente: Indec

Actividad Industrial 2017		
Mes	Evolución porcentual interanual	Evolución porcentual interanual acumulada
Enero	-1,10%	-1,10%
Febrero	-6,00%	-3,50%
Marzo	-0,40%	-2,40%
Abril	-2,60%	-2,50%
Mayo	2,70%	-1,40%
Junio	6,60%	0,00%

Fuente: Indec

- Construcción. Fuente: Indec

Actividad de la construcción	
Mes	Evolución porcentual interanual
Ene-17	-2,40%
Febrero	-3,40%
Marzo	10,80%
Abril	10,50%
Mayo	10,30%
Junio	17,00%

Fuente: Indec

- Producción de automóviles: la producción automotriz creció un 1,2 % interanual en el mes de julio. La caída acumulada lo que va del 2017 es del 1,6 por ciento. Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)
- Pymes industriales: la producción se redujo 0,5 % interanual en junio. Acumula una caída del 2,6 % en los primeros seis meses del año. Fuente: CAME
- Industrial: la actividad industrial creció 5,9 % interanual en junio. En los primeros seis meses, la suba alcanza al 0,5 %. Fuente: Consultora Orlando Ferreres y Asociados
- Inversión: la inversión creció 7,7 por ciento en junio en términos interanuales. En el primer semestre del año, la inversión creció 6,4 por ciento. Fuente: Centro de Estudios Económicos Orlando Ferreres

2) COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial: El déficit en la balanza comercial fue en junio de 748 millones de dólares. El rojo comercial asciende en el primer semestre del año a 2.613 millones. Es el peor registro desde 1994. En el primer semestre de 2016 se había registrado un superávit de 689 millones de dólares. Fuente: Indec

Variación porcentual interanual exportaciones e importaciones		
	junio 2017	Enero-Junio 2017
Exportaciones	-2,60%	0,80%
Importaciones	15,00%	13,00%

Fuente: Indec

- Déficit comercial con Brasil: El saldo comercial bilateral registró en julio un déficit de 800 millones de dólares. Es el mayor rojo mensual en la historia. El desequilibrio fue 196 por ciento superior al de igual mes del año pasado. El déficit acumulado en los primeros siete meses del año es de 4510 millones de dólares (75,1 por ciento más en términos interanuales). Fuente: Consultora Abeced.

3) EMPLEO

- Dinámica del empleo: el informe del Cetyd recalca que “el modelo económico vigente redujo en mayor medida el empleo registrado en la fase contractiva del ciclo, mientras que durante la incipiente etapa de recuperación creó una menor cantidad de puestos de trabajo”. El trabajo compara la reacción del mercado laboral luego de las últimas tres recesiones (2009, 2014 y 2016). En esta última, la contracción del empleo fue de 0,3 por ciento por cada punto de caída de la actividad, contra 0,25 de 2009 y 0 en 2014. En la recuperación poscrisis 2009, el

empleo aumentó 0,18 por ciento por cada punto de suba del PIB, en 2014 0,58, mientras que en 2016 solo 0,11 por ciento. Fuente: Centro de Estudios del Trabajo y el Desarrollo (Cetyd), de la Universidad Nacional de San Martín.

- Despidos Atanor: la firma despidió a 24 empleados de su planta de Río Tercero, Córdoba
- Despidos Carrefour: la cadena francesa de supermercados despidió a cincuenta trabajadores de su local de Paraná
- Despidos Minera: la minera Minarmco despidió a 16 trabajadores bajo convenio y a otros 4 que se desempeñaban como supervisores por el cierre de una planta en el Parque Industrial de Cutral Co, Neuquén
- Cierre de pymes metalúrgicas: el Observatorio Laboral de la Unión Obrera Metalúrgica relevó el cierre, en los últimos dos años, de 72 pymes metalúrgicas en el sur santafesino.

4) PRECIOS

- Prepagas: El gobierno aprobó dos aumentos escalonados para la medicina prepaga de 5 por ciento cada uno (en septiembre y octubre). Eso se suma al 11 por ciento (repartido entre julio y agosto) y al 6 por ciento inicial de febrero. Eso determina que el ajuste anual para el 2017 alcance el 29,4 por ciento. El año pasado las cuotas de las prepagas aumentaron un 43,5 por ciento.

5) VENTAS – CONSUMO

- Supermercados y shoppings. Fuente: Indec

Mes	% Crecimiento interanual facturación supermercados	%Crecimiento interanual facturación shoppings	% Evolución interanual a precios constantes supermercados	% Evolución interanual a precios constantes shoppings
Enero	21,2	22,8		
Febrero	16,3	13,5		
Marzo	18,2	10,6		
Abril	24,5	8,9		
Mayo	20,2	13,2	-2,50%	-4,30%

Fuente: Indec

- Consumo masivo: Las ventas de productos de consumo masivo (alimentos, bebidas, artículos de limpieza y tocador) cayeron en junio 4,3 por ciento interanual. El primer semestre del año cerró con un declive del 4,9 por ciento interanual. La caída en todo el 2016 había sido del 4,5 por ciento. Fuente: Consultora Scentia

- Insumos de la construcción: La comercialización de insumos para construcción (en cantidades) creció 23,7 por ciento interanual en julio. A pesar de eso, los datos del Índice se encuentran 5,9 por ciento por debajo de los niveles exhibidos en julio de 2015. Fuente: Índice Construya
- Evolución del consumo según nivel socioeconómico. Fuente: Consultora Kantar Woldpanel

Evolución del consumo según nivel socioeconómico		
Evolución interanual consumo		
Hogares (nivel socioeconómico)	2016	Enero-Mayo 2017
Alto/medio alto	0%	-4%
Medio Bajo	-5%	-3%
Bajo superior	-5%	-4%
Bajo inferior	-8%	-1%

Fuente: Consultora Kantar Woldpanel

- Patentamiento de autos: los patentamientos de julio crecieron un 22,6 % interanual. El acumulado interanual en los primeros siete meses del año fue del 32,2 por ciento. El 70 por ciento de los vehículos vendidos son importados. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Ventas de motos: los patentamientos de julio crecieron un 46,9 % interanual. El acumulado interanual en los primeros siete meses del año fue del 50,5 por ciento. Fuente: División Motovehículos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Ventas minoristas: la caída de las ventas minoristas, medidas en cantidades, fue del 1,6 por ciento en julio. Las ventas minoristas acumulan un retroceso del 3 % en los primeros siete meses del 2017. Fuente: CAME.
- Ventas autos usados: la venta de autos usados se incrementó un 25 por ciento interanual en julio. El incremento interanual asciende al 15,5 % en los primeros siete meses del año. Fuente: Cámara del Comercio Automotor (CCA)

6) PROYECCIONES

- Economía argentina. FMI: la economía argentina crecerá 2,4 por ciento durante 2017, según el FMI. Aún si ese pronóstico resultara certero el PIB de la Argentina quedaría 0,2 puntos por debajo del 2015. La actualización en la proyección del Fondo Monetario Internacional representa una mejora de 0,2 puntos porcentuales frente a los datos publicada en abril. Por otro lado, el Fondo rebajó sus estimaciones para 2018 de 2,3 a 2,25 por ciento. La moderación responderá a "la

mayor consolidación fiscal” y “la continua aplicación de una política monetaria restrictiva” que “moderarán la demanda interna”.

7) OTROS

- Resultado fiscal:

Datos fiscales (en millones de pesos)				
Rubros	Déficit junio	Variación % interanual	Déficit Enero-junio	Variación % interanual
Déficit fiscal primario	57.038	29,50%	144.285	28,00%
Déficit fiscal financiero	91.852	26,50%	255.546	43,40%
Déficit fiscal primario (en % del PIB)			1,50%	
Déficit fiscal financiero (en % del PIB)			2,60%	

- Producción petrolera: la producción de petróleo cayó 7,8 por ciento interanual en junio y cerró el semestre 8 por ciento por debajo de lo registrado en enero-junio de 2016. Fuente: Ministerio de Energía
- Índice de Confianza del Consumidor (ICC): el índice bajó 6,9 por ciento interanual en julio. Fuente: Centro de Investigación en Finanzas de la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella.
- Recaudación impositiva Julio: La recaudación alcanzó los 237.326 millones de pesos. La cifra representa un incremento del 31,8 por ciento interanual. La suba interanual en los primeros siete meses del año es del 30,9 por ciento.

Incremento de los precios versus recaudación del IVA-DGI		
Mes	Inflación interanual	% Crecimiento recaudación IVA-DGI
Enero	41,00%	37,2
Febrero	37,70%	41,50%
Marzo	35,60%	22,70%
Abril	35,00%	33,30%
Mayo	29,40%	35,30%
Junio	25,40%	29,60%
Julio	23,40%	35,20%