



CENTRO DE ESTUDIOS PARA
EL DESARROLLO ECONÓMICO
BENJAMÍN HOPENHAYN

INFORME DE COYUNTURA

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



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/08/2017 y el 15/09/2017

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de agosto del año 2017 al 15 de septiembre 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. Poder adquisitivo de las jubilaciones y Asignaciones Universales por Hijo.

El gobierno nacional anunció el incremento en los haberes de jubilados, pensionados y beneficiarios de la Asignación Universal por Hijo (AUH) a partir de septiembre. El aumento del 13,32 por ciento es resultado de la aplicación de la ley de movilidad aprobada bajo el mandato presidencial de Cristina Fernández de Kirchner.

La jubilación mínima pasó a ser de 7.246,64 pesos y el beneficio de la AUH es de 1.412 pesos mensuales.

Como la primera suba del año fue del 12,94 por ciento, la mejora acumulada en 2017 (27,96 por ciento) superaría la inflación proyectada por las consultoras privadas. Esa mejora no alcanza a recuperar la contracción del 5,7 por ciento del año pasado. Así, los dos primeros años de gestión macrista culminarían con una pérdida del 4,6 por ciento en la capacidad de compra de ese universo.

El incremento de las jubilaciones siempre estuvo por encima de las mediciones de inflación de las consultoras privadas desde la aplicación de la movilidad jubilatoria en la etapa kirchnerista, con excepción del 2014, cómo puede observarse en el siguiente cuadro:

Año	% Aumento Movilidad Jubilatoria	% Inflación
2010	26,5	22,80%
2011	37,06	22,10%
2012	31,05	23,80%
2013	31,78	25,00%

2014	30,47	31,60%
2015	33,03	26,10%
2016	31,68	41%
2017	27,96	24%

Observaciones: se toma en cuenta como parámetro de inflación el cálculo del Estudio Bein y Asociados para el período 2010-2015. El dato del 2016 es del Instituto estadístico porteño y el del 2017 es estimado

2. La actividad económica y los brotes verdes.

La reducida base de comparación del 2016 permite al gobierno mostrar datos económicos positivos de cara a las elecciones de octubre. Por ejemplo, el Indec difundió un crecimiento del 20,3 por ciento interanual en julio en el sector de la construcción. Sin perjuicio de eso, los niveles de actividad son todavía 5 por ciento inferiores a los de dos años atrás. Los números industriales no son muy distintos: comenzaron a mostrar cierta recuperación a partir de una base depreciada. La única distinción, con respecto al sector de la construcción, es que continúa la pérdida de puestos de trabajo. En efecto, la plantilla de obreros industriales cayó en junio en 33.000 trabajadores en términos interanuales. Con relación a junio del 2015, la caída es mucho mayor: 62.000 empleos.

Como puede observarse en un cuadro elaborado por la Consultora Ledesma, la mayoría de los datos interanuales son positivos comparados con un año atrás, pero continúan en rojo cuando se los coteja con julio de 2015.

Lo más probable es que el año culmine con una suba del PIB que compense el terreno perdido en 2016. De confirmarse ese pronóstico, el saldo de la primera mitad del mandato de Macri será una economía estancada, sin creación de nuevos puestos de trabajo y megaendeudamiento.

Primeros datos primarios de Julio 2017				
CL CONSULTORA LEDESMA SRL	Jul'17 vs Jul'16	Jul'17 vs Jul'15	7 m '17 vs 7 m '16	7 m '17 vs 7 m '15
Prod. Automotriz	1,2%	-12,2%	-1,6%	-15,2%
Despachos de Cemento	19,7%	-5,0%	10,8%	-6,2%
Prod. Acero Crudo	12,0%	-7,5%	4,5%	-11,9%
Prod. Carne Vacuna	14,2%	3,0%	8,1%	0,9%
Índice Construya	23,7%	-5,9%	8,2%	-6,5%
Molienda de Soja	8,0%	-9,9%	-3,1%	9,9%
Capturas pesqueras	-6,6%	-23,6%	9,8%	-12,9%
Despachos Gasesosas	-3,6%	-19,2%	-4,0%	-15,7%

Fuente: CL en base a ADEFA, AFPC, Construya, Min. Agroindustria, Min. Hacienda, Min

3. Impuesto a las Ganancias

Mauricio Macri prometió en campaña electoral que los trabajadores no pagarían Impuesto a las Ganancias. Lo cierto es que esa promesa no fue honrada más allá de que, en nuestra opinión, se trataba de una propuesta impracticable e inconveniente. Lo concreto es que la cantidad de trabajadores que continúan pagando el impuesto en la actualidad es similar a la que lo hacía en la última etapa del kirchnerismo, tal como se desprende del siguiente cuadro:

Trabajadores alcanzados por el Impuesto a las Ganancias	
Mes/Año	Cantidad de trabajadores
Dic-15	1.777.104
Dic-16	2.046.540
Dic-17	1.765.975

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Jefatura de Gabinete

4. Inflación

El índice de precios del Indec revela un incremento del 15,4 por ciento en los primeros ocho meses del 2017. Por su parte, la inflación interanual alcanzó el 23,1 por ciento. El índice de precios del instituto estadístico porteño es aún mayor: 16,9 por ciento (enero-agosto) y 25,9 por ciento interanual.

La meta inflacionaria (entre 12 y 17 por ciento) prevista por el BCRA es de imposible incumplimiento.

La mayoría de las consultoras estiman una inflación superior al 22 por ciento teniendo en cuenta la postergación, para después de las elecciones, de los anunciados aumentos en combustibles, gas (incluyendo más del 50 por ciento del consumo invernal que se desdobló en cuatro cuotas), electricidad, agua y transporte.

Fuente	Inflación (en %)	
	Agosto	Interanual
IPC Ciudad de Buenos Aires	1,60%	25,90%
IPC Nacional Indec	1,40%	23,1
IPC Mendoza	2,00%	
IPC Neuquén	1,60%	
IPC Congreso	1,50%	24,10%
Cedebh (Alimentos y Bebidas)	1,70%	19,90%
CGT	1,57%	26,56%
Instituto Estadístico de los Trabajadores	1,40%	25,00%

5. Importaciones porcinas

La decisión del gobierno nacional de habilitar el ingreso de carne porcina desde los Estados Unidos representa un duro golpe para la cadena de valor porcina doméstica. Es un sector que ya viene perjudicado por la suba de costos que significó la eliminación de retenciones al maíz y los incrementos tarifarios. El Observatorio de Importaciones de Santa Fe (integrado por equipos técnicos del Ministerio de la Producción y de la Federación Industrial de Santa Fe (Fisfe)) advierte que, entre diciembre de 2015 y julio del 2017, las importaciones crecieron de manera explosiva. El incremento alcanza el 9.691 por ciento en el caso del carré de cerdo, 667 por ciento en la bondiola y 683 por ciento en la carne porcina. La mayoría de esas importaciones provienen de Brasil y Dinamarca. Según el titular de Federación Agraria Argentina (Omar Príncipe), la apertura del mercado pone en riesgo a productores y trabajadores de los 180 frigoríficos de cerdos de la Argentina.

Importaciones de cerdo	
Período	Toneladas
Año 2015	5.398
Año 2016	18.159
1º Semestre de 2017	11.630

6. La curiosidad del mes

La curiosidad del mes estuvo dada por el intercambio de twets entre la Cámara de Fabricantes de Medias y Afines (CAFAMA) y el economista José Luis Espert:

@cafamaarg: crece en forma preocupante la importación de medias (mayo 2017) + 862 por ciento que mayo 2016.

@jlespert Y sí papi. Con Cristina no importabamos un clavo. Comparado contra o, importar 1 media, te da aumento infinito.

@cafamaarg: estimado @jlespert le informamos que el gobierno de @cfkargentina terminó en 2015 y la estadística compara 2016 vs. 2017. Atte.

B) Índice de los indicadores

PRODUCCION

- Actividad económica. Fuente: Indec
- Actividad industrial. Fuente: Indec
- Construcción. Fuente: Indec
- Actividad económica. Fuente: Fundación Germán Abdala
- Industrial. Fuente: UIA
- Industrial: FIEL
- Producción de vehículos. Fuente: Asociación de Fabricas de Automotores (Adefa)
- Pymes industriales. Fuente: CAME
- Producción editorial. Fuente: Cámara Argentina del Libro
- Petróleo. Fuente: Ministerio de Energía y Minería

COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial. Fuente: Indec
- Importación de vehículos. Fuente: Consultora IES

EMPLEO

- Desocupación. Fuente: Indec
- Desocupación. Fuente: Instituto Estadístico Porteño
- Empleados registrados de la Construcción. Fuente: Instituto de Estadísticas y Registro de la Industria de la Construcción (Ieric)
- Empleo registrado de la construcción. Fuente: SIPA

PRECIOS

- Costo de la Construcción. Fuente: Instituto estadístico CABA

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).
- Consumo masivo. Fuente: Consultora Kantar WorldPanel
- Consumo de carne. . Fuente: Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados.

- Consumo de leche. Fuente: Observatorio de la Cadena Láctea Argentina (OCLA).

OTROS

- Resultado fiscal
- Deuda. Fuente: Observatorio de la Deuda del Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Fuga de capitales. Fuente: Observatorio de Deuda Externa de la UMET
- Lebac. Fuente: BCRA

C) Detalle de los indicadores

1) PRODUCCION

- Actividad económica. 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%
Junio	4,00%	1,60%

Fuente: Indec

- Actividad industrial: la industria creció un 5,9 por ciento interanual en julio. La comparación es contra uno de los peores meses del año pasado. En efecto, la producción cayó 7,9 por ciento interanual en julio de 2016. La expansión industrial está muy lejos de recuperar la baja de 2016 (4,6 por ciento). El crecimiento actual se vio impulsado por la construcción (en general) y la obra pública (en particular). Por ejemplo, la producción de cemento acumula en los primeros siete meses del año un crecimiento del 9,1. 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%
Julio	5,90%	0,80%

Fuente: Indec

- Construcción: la actividad registró en julio una mejora del 20,3 por ciento interanual. La comparación se realiza con un mes de muy bajo nivel de actividad. En julio de 2016, la actividad había caído 23,1 por ciento. 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%
Julio	20,30%
Acumulado Enero-Julio	8,90%

Fuente: Indec

- Actividad económica: la actividad económica creció 4,5 por ciento interanual en julio. El primer semestre del año acumula una suba del 1,2 por ciento. Fuente: Fundación Germán Abdala
- Industrial: la actividad industrial creció 6,4 % interanual en junio. En los primeros seis meses se retrajo 0,6 %. Fuente: UIA
- Industrial: la actividad industrial creció 5,4 % interanual en julio. El acumulado interanual de los primeros siete meses del año es del + 1,1 %. Fuente: Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL).
- Producción de automóviles: la producción automotriz creció 3,9 % interanual en el mes de agosto. La caída interanual acumulada lo que va del 2017 es del 0,8 por ciento. El retroceso interanual con respecto al período enero-agosto 2016 es del 13,8 %. Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)
- Pymes industriales: la producción creció 0,6 % interanual en julio. Acumula una caída del 2,2 % en los primeros siete meses del año. Fuente: CAME
- Producción editorial: la cantidad de ejemplares publicados disminuyó 23 por ciento interanual en el primer semestre del año. Con respecto al 2015, la baja es del 39 por ciento. Fuente: Cámara Argentina del Libro
- Petróleo: la producción petrolera mantuvo su tendencia descendente en julio al caer 7,5 por ciento interanual. En el acumulado de los primeros siete meses del año, la producción registró el peor nivel en 36 años equivalente a un retroceso interanual de 7,9 por ciento. Fuente: Ministerio de Energía y Minería

2) COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial: los datos de los primeros siete meses del año muestran un relativo estancamiento de las exportaciones y un fuerte incremento de las importaciones. Fuente: Indec

Variación porcentual interanual exportaciones e importaciones		
	Julio	Enero-Junio 2017
Exportaciones	5,00%	1,40%
Importaciones	30,00%	15,40%

Fuente: Indec

- Importación de vehículos: la importación de vehículos extranjeros insumió 4.040 millones de dólares (+ 48,1 % interanual). Fuente: Consultora IES

3) EMPLEO

- Desocupación: El índice de desempleo fue del 8,7 por ciento en el segundo trimestre del 2017. La cifra representa una leve reducción interanual pero la mejora estadística no responde a mayor creación de puestos de trabajo sino al aumento de la cantidad de personas que dejaron de buscar empleo (disminución tasa de actividad). Fuente: Indec

Tasa de desocupación – Total de Aglomerados	
Período	% de Desocupación
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%
II - Trimestre 2017	8,30%

Fuente: Indec

	II Trimestre 2016 (en %)	II Trimestre 2017 (en %)
Tasa de actividad	46	45,4
Tasa de empleo	41,7	41,5

Fuente: Indec

Localidades con mayor desempleo Período: II Trimestre 2017	
Zona/Localidad	Tasa de desempleo
Mar del Plata	11,90%
Conurbano bonaerense	10,90%
Gran Rosario	10,80%
Gran La Plata	10,20%

Fuente: Indec

Cantidad de personas con problemas de empleo - Período: II Trimestre 2017	
	Cantidad
Personas desocupadas	1.555.000
Personas subocupadas	1.950.000

Fuente: Indec

- Desocupación: la desocupación en la Ciudad de Buenos Aires se mantiene en el record histórico del 10,5 por ciento en el segundo trimestre del 2017. Es el mismo nivel que presentaba en igual período de 2016 y 1,9 puntos porcentuales más que en el segundo trimestre del 2015. Fuente: Instituto Estadístico Porteño

Tasa de desocupación	
Período	Porcentaje
II - Trimestre 2015	8,60%
III - Trimestre 2015	7,20%
IV- Trimestre 2015	6,80%
I - Trimestre 2016	8,60%
II - Trimestre 2016	10,50%
IV - Trimestre 2016	8%
I - Trimestre 2017	9,40%
II - Trimestre 2017	10,50%

Fuente: Dirección General de Estadística y Censos porteña

- Empleo registrado de la construcción: durante junio se registraron 408.000 puestos de trabajo en la construcción. Eso representa un alza interanual acumulado del 6,6 por ciento. Fuente: Instituto de Estadísticas y Registro de la Industria de la Construcción (Ieric)
- Empleo registrado de la construcción: el empleo creció 1,4 por ciento en junio (435.585) con respecto a mayo (429.764) y 9,9 por ciento respecto de los 396.286 puestos de junio de 2016. Sin embargo, los puestos de trabajo aún están 4,98 por ciento por debajo de los existentes a junio de 2015 (458.433 puestos registrados). Fuente: SIPA

4) PRECIOS

- Costo de la Construcción: el Índice de Costos de la Construcción porteño acumula un alza del 17,3 por ciento en los primeros siete meses del año. El indicador escaló en julio 5,7 por ciento y registra un salto interanual del 26 por ciento. Fuente: Instituto estadístico CABA

5) VENTAS – CONSUMO

- Supermercados y shoppings: las ventas continúan cayendo en términos reales.

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%
Junio	20,3	11,3	-1,20%	-5,10%
Acumulado Enero- Junio	20,2	12,8		

Fuente: Indec

- Ventas minoristas: la caída de las ventas minoristas, medidas en cantidades, fue del 0,3 por ciento en agosto. Las ventas minoristas acumulan un retroceso del 2,6 % en los primeros ocho meses del 2017. Fuente: CAME.
- Patentamiento de autos: los patentamientos de agosto crecieron un 16,2 % interanual. El acumulado interanual de los primeros siete meses del año fue del 30,4 por ciento. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Consumo masivo: tras la caída de 4 por ciento anual de 2016, la adquisición de bienes de consumo masivo exhibió una contracción de 3 por ciento en los primeros seis meses del año. Fuente: Consultora Kantar WorldPanel
- Consumo de carne: el consumo de carne vacuna anotó tuvo un aumento del 7 por ciento interanual, alcanzando un promedio estimado de 57,4 kg per cápita anuales. El incremento tiene que ver con la baja base de comparación ya que el año pasado había descendido al menor nivel en un lustro. El consumo actual estimado todavía se encuentra 5,1 por ciento por debajo de los niveles registrados entre enero y julio de 2015. Fuente: Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados.
- Consumo de leche: la venta de leche y derivados cayó un 4,5% interanual en el primer semestre del año. La principal baja se produjo en el ítem leche refrigerada con una contracción del 22,1 por ciento. El consumo de quesos rallados, en polvo, fundidos y otros bajó 35,1%; el de manteca 18,8 por ciento y en las leches chocolatadas o saborizadas 9,7

por ciento. Fuente: Observatorio de la Cadena Láctea Argentina (OCLA).

6) OTROS

- Resultado fiscal: el déficit total creció más de un 40 por ciento en términos interanuales en lo que del 2017.

	en millones de pesos	Variación interanual	En % del PIB
Déficit primario	166.375	21,30%	1,7
Intereses de la deuda	121.892	77,60%	
Déficit financiero	288.267	40,10%	3

- Deuda: el gobierno nacional tiene mucho margen para continuar con su política megaendeudadora por el bajísimo nivel de deuda heredado le da margen al gobierno para continuar con su política megaendeudadora. La deuda pública en manos privadas ya ronda el 29 por ciento del PIB, cuando ese ratio era apenas del 11 por ciento cuando asumió Mauricio Macri la presidencia de la Nación. El gobierno nacional llevó a cabo emisiones de deuda en moneda extranjera por 38.654 millones de dólares en los primeros siete meses de 2017. En el mismo período se produjo una emisión de deuda en divisas por 4558 millones de dólares de los estados provinciales y de 3909 millones de dólares del sector privado. La emisión total (Estado nacional, provinciales y sector privado) alcanzó los 47.121 millones de dólares. La sustentabilidad del actual modelo está basado en una sola cosa: la voluntad del resto del mundo de continuar financiándolo. El economista ortodoxo de Fiel, Daniel Artana, avisa que “el problema es que los mercados de capitales no te avisan, te financian por dos años y un día te dicen no va más, o te dicen te financio al 9 por ciento en lugar del 6 % actual”. Fuente: Observatorio de la Deuda del Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Fuga de capitales: la fuga ascendió a 7.678 millones de dólares en los primeros siete meses del 2017. Si a eso se le suma las salidas por turismo y giro de utilidades, la cifra se eleva a 13.327 millones de dólares en los primeros siete meses de este año y 35.782 millones de dólares en lo que va de la gestión Macri. Fuente: Observatorio de Deuda Externa de la UMET
- Lebac: la deuda en Lebac del Banco Central se ubica en 1 billón 23.912 millones de pesos al 7 de septiembre de 2017. El monto era de 296.182 millones de pesos al comienzo de la gestión de Cambiemos. En otras palabras, la autoridad monetaria incrementó su deuda 245 por ciento en veinte meses. Desde el inicio del gobierno de Macri, el BCRA desembolsó 310.081 millones de pesos en intereses. Fuente: BCRA