



CENTRO DE ESTUDIOS PARA
EL DESARROLLO ECONÓMICO
BENJAMÍN HOPENHAYN

INFORME DE COYUNTURA

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS
entre el 15 de Noviembre de 2017 y el 15 de Diciembre de 2017



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/11/2017 y el 15/12/2017

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de noviembre del año 2017 al 15 de diciembre 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 creciente brecha externa

El creciente rojo en cuenta corriente deja al desnudo la insustentabilidad del programa económico. Las dos cuentas más importantes de la cuenta corriente balanza comercial (o de bienes y de servicios) arrojan números negativos.

Déficit en cuenta corriente (en millones de dólares)		
	Octubre	Enero- octubre 2017
Déficit (en millones de dólares)	2.258	11.091

Fuente: Indec

El déficit comercial del 2017 será la mayor marca histórica en términos nominales. Por su parte, el déficit en la cuenta servicios es liderado por el turismo. En el período enero-octubre, el déficit acumulado en este rubro (9.030 millones de dólares) implicó un crecimiento interanual del 27 por ciento.

La creciente brecha externa es cubierta por endeudamiento del sector público. Las emisiones en moneda extranjera (Estado Nacional, provincias, empresas) ya superaron los 60.000 millones de dólares en 2017. De ese total, el gobierno nacional emitió poco más de 52.000 millones de dólares

2. El ajuste previsional

El trípode de reformas impulsada por el gobierno nacional (tributarios, laborales, previsionales) pretenden redefinir el rol estatal. El oficialismo plantea que pretende avanzar en la reducción del déficit fiscal.

En diciembre de 2015, Prat Gay manifestó que el déficit fiscal era del 7 por ciento del PIB. Un tiempo después, el gobierno macrista informó en el prospecto del Bono a 100 años que el 2015 había finalizado con números muy distintos: un déficit primario del 1,8 por ciento del PIB y un déficit financiero del 3,9 por ciento. Esa manejable brecha fiscal se fue haciendo cada vez más grande producto de las políticas macristas.

Así, las consultoras estiman que el 2017 culminará con un déficit financiero del 6 por ciento. A eso habría que sumarle el déficit cuasifiscal generado por el BCRA con la bicicleta de las Lebac.

Eso explica la centralidad otorgada por el oficialismo al cambio en la fórmula de movilidad jubilatoria. La cuestión previsional fue uno de los ejes centrales del informe de auditoría realizado por el FMI a fines del 2016.

Los técnicos del Fondo recomendaron “la racionalización del gasto público, incluido el gasto salarial y el restablecimiento de la sostenibilidad financiera del sistema previsional”. En relación con ese último punto, el Fondo sugirió tres medidas concretas:

- 1) modificar la fórmula de movilidad,
- 2) Disminuir la tasa de sustitución (relación del último salario del trabajador con el haber inicial) del actual 72 al 60 por ciento, y
- 3) Aumentar gradualmente la edad de retiro de las mujeres de 60 a 65 años en los próximos diez años.

La ley aprobada permitirá “ahorrar” alrededor de 100.000 millones de pesos en 2018. Esa cifra dejará de ingresar en los bolsillos de jubilados, pensionados y beneficiarios de la AUH. Ese sólo será el primer paso. El Consejo de Sustentabilidad Previsional, creado por la Ley de Reparación Histórica, avanza en un proyecto de reforma integral.

B) Índice de los indicadores

ACTIVIDAD

- Actividad económica. Fuente: Indec
- Actividad industrial. Fuente: Indec
- Construcción. Fuente: Indec
- Actividad económica. Fuente: Fundación Germán Abdala
- Industrial. Fuente: UIA
- Industrial. Fuente: Consultora Orlando Ferreres y Asociados
- Pymes industriales. Fuente: CAME
- Industrial: FIEL

COMERCIO EXTERIOR

- Cuenta Corriente. Fuente: Indec
- Balanza comercial. Fuente: Indec

EMPLEO

- Construcción. Fuente: Indec
- Tasa de desempleo. Fuente: Indec

PRECIOS

- Prepagas
- Diferentes mediciones de precios

VENTAS - CONSUMO

- Supermercados y shoppings. Fuente: Indec
- Ventas minoristas. Fuente: CAME.

OTROS

- Inflación versus recaudación IVA- DGI

C) Detalle de los indicadores

1) ACTIVIDAD

- 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%
Julio	4,90%	2,10%
Agosto	4,30%	2,40%
Septiembre	3,80%	2,50%

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%
Julio	5,90%	0,80%
Agosto	5,10%	1,40%
Septiembre	2,30%	1,50%
Octubre	4,40%	1,80%

Fuente: Indec

- Construcción. Fuente: Indec

Actividad de la construcción	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	-2,40%
Febrero	-3,40%
Marzo	10,80%
Abril	10,50%
Mayo	10,30%
Junio	17,00%
Julio	20,30%
Agosto	13,00%
Septiembre	13,40%
Octubre	25,30%
Acumulado Enero-Octubre	11,60%

Fuente: Indec

- Actividad económica: la actividad económica creció 5,7 por ciento interanual en octubre. Los primeros diez meses del año acumula una suba del 2,2 por ciento. Fuente: Fundación Germán Abdala
- Industrial: la actividad industrial creció 2,2 % interanual en septiembre. Fuente: UIA
- Industrial: la actividad industrial creció 5,3 por ciento interanual en octubre. En el período enero-octubre, la suba alcanza al 1,7 %. Fuente: Consultora Orlando Ferreres y Asociados
- Pymes industriales: la producción creció 2,7 % interanual en octubre. Acumula una caída del 0,6 % en los primeros diez meses del año. Fuente: CAME
- Industrial: la actividad industrial creció 2,7 % interanual en octubre. El acumulado interanual de los primeros diez meses del año es del + 2 %. Fuente: Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL).

2) COMERCIO EXTERIOR

- Cuenta Corriente. Fuente: Indec

Déficit comercial (en millones de dólares)		
	Octubre	Enero-octubre 2017
Déficit comercial (en millones de dólares)	2.258	11.091

Fuente: Indec

- Balanza Comercial. Fuente: Indec

Déficit comercial (en millones de dólares)		
	Octubre	Enero-octubre 2017
Déficit comercial (en millones de dólares)	955	6.115

Fuente: Indec

Variación porcentual interanual exportaciones e importaciones		
	Octubre	Enero-octubre 2017
Exportaciones	10,80%	1,80%
Importaciones	29,50%	18,90%

Fuente: Indec

3) EMPLEO

- Construcción: Los puestos de trabajo registrados alcanzaron los 451.035 individuos en septiembre, contra las 403.928 personas ocupadas en igual mes del año anterior. Los puestos de trabajo se ubicaron por debajo del registro de septiembre de 2015, cuando sumaban 456.354 individuos. Fuente: Indec

- Tasa de desempleo. Fuente: Indec

Tasa de desocupación			
	2015	2016	2017
II Trimestre	6,60%	9,30%	8,70%
III Trimestre	5,90%	8,50%	8,30%
IV Trimestre	Apagón estadístico	7,60%	

Fuente: INDEC

4) PRECIOS

- Prepagas: el abono de la medicina prepaga aumenta 6 por ciento a partir de diciembre. El aumento acumulado en el 2017 será del 31 por ciento. El incremento en 2016 había alcanzado el 43,5 por ciento.

- Diferentes mediciones de precios

Fuente	Inflación (en %)	
	noviembre	Interanual
IPC Ciudad de Buenos Aires	1,30%	23,60%
IPC Nacional Indec	1,40%	22,30%
IPC Congreso	1,50%	
CGT	2,20%	25,90%
Instituto Estadístico de los Trabajadores	1,40%	23,30%
Cedebh (Alimentos y Bebidas)	2,90%	20,40%

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%
Junio	20,3	11,3	-1,20%	-5,10%
Julio	18,4	14,7	-2,10%	-2,10%
Agosto	22,6	16,3	1,20%	1,20%
Septiembre	22,9	24,8	1,50%	7,00%

Fuente: Indec

- Ventas minoristas: las ventas minoristas crecieron 0,4 interanual en noviembre. Las ventas acumulan un retroceso del 1,5 % en los primeros once meses del 2017. Fuente: CAME.

6) OTROS

- Inflación versus recaudación IVA- DGI

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%
Agosto	22,90%	37,50%
Septiembre	25,90%	25,40%
Octubre	26,20%	36,60%
Noviembre	24,50%	38,20%

Nota: se toma la inflación interanual del mes anterior del IPC porteño ya que la recaudación de IVA del mes en curso refleja el consumo del anterior