



CENTRO DE ESTUDIOS PARA
EL DESARROLLO ECONÓMICO
BENJAMÍN HOPENHAYN

INFORME DE COYUNTURA

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS
entre el 16 de Febrero y el 15 de Marzo de 2018



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/02/2018 y el 15/03/2018

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 15 de febrero del año 2018 al 15 de marzo de 2018. 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 Crecimiento Invisible"

La actividad cerró con un crecimiento del 2,8 por ciento en 2017, según datos oficiales, recuperando el terreno perdido el año anterior. Transcurrido más de la mitad del mandato del presidente Macri, los resultados fueron: estancamiento productivo (el PIB del 2017 es similar al de 2015), mayor desempleo, inflación similar al punto de partida, caída salarial, mayor déficit cuenta corriente, menor tasa de inversión, mayor endeudamiento externo y crecimiento del déficit fiscal. Los datos duros pueden observarse en el siguiente cuadro:

Datos claves de la economía macrista		
	2015	2017
PBI (Base 100 2015)	100	100,5
Desempleo	6,50	8,70
Inflación (promedio IPC Provincias)	26,50	27,20
Salarios reales privados	100	95,8
Salarios reales públicos	100	93,7
Cuenta Corriente (en % del PIB)	-2,80%	-4,90
Tasa de inversión (en % del PIB)	15,8	14,90
Endeudamiento externo del sector público (en % del PIB)	16,40	24,40
Resultado fiscal primario (metodología actual)	-3,80	-3,90
Resultado financiero (metodología actual)	-5,20	-6,10
Resultado fiscal primario (metodología anterior)	-1,8	-2,50
Resultado financiero (metodología anterior)	-3,90	-5,50

Fuente: Cifra

En ese sentido, los investigadores del Centro de Investigación y Formación de la República Argentina (Cifra) precisan que “uno de los “caballitos de batalla” del discurso oficial es que la economía argentina no crecía en los 4 años previos a su gestión. Efectivamente, la tasa anual acumulativa reflejó un crecimiento del 0,4 por ciento entre 2011 y 2015. Sin embargo, se trata de una tasa de crecimiento superior a los dos primeros años de administración macrista: 0,1 por ciento anual entre 2015 y 2017. Claro está que ambas tasas de crecimiento, que muestran una economía prácticamente estancada entre 2011 y 2017, contrastan con las altas tasas de expansión económica del período anterior 2003-2011 (6 por ciento anual acumulativo)”.

La mediocre performance económica es aún peor en el caso del sector industrial. El leve crecimiento del año pasado (1,8 por ciento) no compensó la caída del 2016 (4,6 por ciento). Por otro lado, el empleo industrial continuó cayendo a pesar de la mayor actividad: la plantilla se redujo en 19.000 trabajadores en 2017.

Más allá de eso, el rebote fabril en 2017 fue heterogéneo: mientras algunas ramas crecieron (principalmente las relacionadas con la construcción), otras volvieron a retroceder (textiles, tabaco, alimenticia, refinación de petróleo, químico, papel y cartón). La utilización promedio de la capacidad instalada industrial se ubica en el 64 por ciento, un poco superior a diciembre del 2016 (63,6 por ciento) pero muy por debajo del nivel registrado en octubre de 2015 (71,4 por ciento).

Un ejemplo paradigmático de bajísimo nivel de la utilización de la capacidad instalada (25,4 por ciento) es el caso de la industria automotriz. Ese dato puede llamar la atención porque fue un buen año en materia de comercialización de vehículos. La explicación es que la mayoría de esos automotores son importados. En otras palabras, cae la producción local y crecen las importaciones.

Rama Automotriz	
	% Variación 2017 versus 2015
Producción Automotriz local	-7,50%
Importaciones	103,00%
Participación de los vehículos importados	Del 52 % (2015) al 70 % (2017)

Fuente: Consultora Radar

Un informe de la Consultora Radar precisa que “en este contexto de caída de la producción automotriz, las importaciones de autopartes pasaron de 7.900 a 8.300 millones de dólares, un aumento del 5 por ciento. Esto da cuenta de cierta desintegración de la producción nacional, es decir, una menor participación de autopartes en los vehículos fabricados localmente”. En ese sentido, las importaciones de neumáticos para vehículos livianos crecieron 35 por ciento medidas en cantidades y para los pesados escalaron 44 por ciento.

Otro sector con una evolución muy preocupante es el de línea blanca cómo puede observarse en el siguiente cuadro:

Línea Blanca		% Variación 2017 versus 2015
Lavarropas		-12%
Impostaciones de Lavarropas		298%
Heladeras		-8%
Importaciones Heladeras		341%
Aires Acondicionados		-40%
Importaciones Aires Acondicionados		20%

Fuente: Consultora Radar

Por último, el macrismo sostiene que Argentina debe ser “el supermercado del mundo”. Los datos oficiales revelan lo contrario. La evolución de la industria alimenticia fue negativa desde el comienzo del gobierno: las exportaciones están estancadas, las importaciones crecen y cae la producción.

Evolución Industria Alimentaria entre 2015 y 2017		%
Exportaciones argentinas de alimentos procesados y bebidas		0,00%
Importaciones de alimentos procesados y bebidas		36,00%
Caída de la producción interanual 2016		-1,20%
Caída de la producción interanual 2017		-1,40%

Fuente: Licenciado Germán Herrera sobre la base de datos oficiales

En resumen, la actividad manufacturera acumula un retroceso global del 2,9 por ciento y una pérdida de 66.000 empleos desde el arribo Mauricio Macri a la Casa Rosada.

2. La fuga de capitales

Los datos del Balance Cambiario del BCRA revelan una intensificación del ritmo de fuga de capitales. El promedio de formación de activos externos entre julio de 2017 y enero de 2018 alcanzó los 2.414 millones de dólares mensuales. Desde la asunción de Macri, el promedio de fuga de capitales es de 1.410 millones mensuales. Esa intensa salida de dólares es compensada con endeudamiento e ingresos de capitales especulativos. La senda del megaendeudamiento, para el financiamiento de gastos corrientes y/o financiamiento de la fuga de capitales, compromete la sustentabilidad macroeconómica en el mediano plazo.

Fuga de capitales	
Período	Millones de dólares
Julio – 2017	2.474
Agosto – 2017	3.165
Septiembre – 2017	2.241
Octubre – 2017	1.950
Noviembre – 2017	1.926
Diciembre – 2017	2.017
Enero - 2018	3.124
Total fuga capitales últimos siete meses	16.897
Total fuga desde el 10/12/2015	35.260

Fuente: Elaboración propia sobre la base del Balance Cambiario del BCRA

B) Índice de los indicadores

PRODUCCION

- Actividad Económica. Fuente: Indec
- Producción Industrial. Fuente: Indec
- Construcción. Fuente: Indec
- Automotriz. Fuente: ADEFA
- Acero. Fuente: Cámara Argentina del Acero
- Industrial. Fuente: Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL).
- Pymes Industriales. Fuente: CAME
- Índice de Actividad. Fuente: Fundación Germán Abdala

COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial. Fuente: Indec
- Importaciones de ropa. Fuente: Cámara Industrial Argentina de la Indumentaria (CIAI).

EMPLEO

- Empleo registrado. Fuente: Ministerio de Trabajo

PRECIOS

- Mediciones públicas y privadas

VENTAS - CONSUMO

- Supermercados y shoppings. Fuente: Indec
- Ventas minoristas. Fuente: CAME
- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya
- Despacho de cemento. Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento
- Consumo masivo. Fuente: Consultora Kantar Worldpanel
- Ventas autos usados

OTROS

- Uso capacidad instalada industrial. Fuente: Indec
- Resultado Fiscal. Fuente: Mecon

C) Detalle de los indicadores

1) PRODUCCION

- Actividad Económica. Fuente: Indec

Estimador Mensual de Actividad Económica 2017		
Mes	Evolución porcentual interanual	Acumulado
Enero	1,50%	
Febrero	-1,90%	-0,20%
Marzo	1,50%	0,40%
Abril	0,40%	0,40%
Mayo	3,60%	1,10%
Junio	4,50%	1,70%
Julio	4,90%	2,20%
Agosto	4,20%	2,40%
Septiembre	3,40%	2,50%
Octubre	5,00%	2,80%
Noviembre	3,90%	2,90%
Diciembre	2,00%	2,80%

Fuente: Indec

- Producción Industrial: La actividad industrial creció 2,6 por ciento interanual en enero. El crecimiento más importante se produjo en los sectores fabriles proveedores de la construcción. Una de las caídas más significativas se registró en la industria automotriz que retrocedió 6,4 por ciento. Fuente: Indec

Actividad Industrial 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	2,60%

Fuente: INDEC

- Construcción. Fuente: Indec

Actividad de la construcción	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	19,00%

Fuente: INDEC

- Automotriz. Fuente: ADEFA

Producción automotriz 2018		
Mes	Unidades	% Variación interanual
Enero	21.858	-18,30%
Febrero	39.085	62,60%
Enero- Febrero	60.943	20,00%

Fuente Adefa

- Acero: la producción se mantuvo en ascenso en el primer mes del año en términos interanuales. Fuente: Cámara Argentina del Acero

Mes	% Variación interanual
Enero	18,00%

Fuente: Cámara Argentina de Acero

- Industrial. Fuente: Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL).

Producción Industrial 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	-0,60%

Fuente: FIEL

- Pymes Industriales. Fuente: CAME

Pymes Industriales 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	3,40%

Fuente: CAME

- Índice de Actividad. Fuente: Fundación Germán Abdala

Índice Mensual de Actividad 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	4,10%

Fuente: Fundación Germán Abdala

2) COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial. Fuente: Indec

Balanza comercial - enero 2018		
Balanza comercial	En millones de dólares	% incremento interanual
Exportaciones	4750	10,70%
Importaciones	5736	32,10%
Déficit comercial	-986	

Fuente: Indec

- Importaciones de ropa: la importación de prendas terminadas creció 83,3 por ciento interanual en enero (en cantidades) Fuente: Cámara Industrial Argentina de la Indumentaria (CIAI).

3) EMPLEO

- Empleo registrado: las industrias manufactureras destruyeron 66.310 puestos de trabajo en los dos primeros años de gobierno macrista. Eso representa un retroceso del 5,6 por ciento del empleo sectorial total. La suba de empleos en el sector comercio, salud, enseñanza y construcción determinó que se registraran 37.700 asalariados más en la actividad privada que al momento del recambio presidencial. Fuente: Ministerio de Trabajo.

4) PRECIOS

Inflación Febrero (en %)		
Fuente	Febrero	Interanual
IPC Ciudad de Buenos Aires	2,60%	26,30%
IPC Nacional Indec	2,40%	25,40%
IPC Mendoza	2,60%	29,10%
IPC Neuquén	2,50%	21,80%
IPC Córdoba	2,50%	26,80%
Instituto Estadístico de los Trabajadores	2,40%	26,30%
Elypsis (CABA)	2,60%	
Fiel	2,50%	
Ferreres	2,60%	
Eco-GO	2,40%	
Tiscornia	2,00%	
Cedebh (Alimentos y Bebidas)	1,50%	20,80%
Instituto Germán Abdala	2,30%	25,20%

5) VENTAS - CONSUMO

- Supermercados y shoppings: las ventas en supermercados se mantuvieron en diciembre pasado en los mismos niveles que en el mismo mes de 2016, medidas en valores constantes. Por su parte, los centros de compras (shoppings) registraron una mejora del 4,4%. Fuente: Indec

- Ventas minoristas. Fuente: CAME

Ventas minoristas	
Mes	% Variación interanual
Enero	-1,00%

Fuente: Came

- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya

Insumos de la construcción	
Mes	% Variación interanual
Enero	14,30%

Fuente: Indice Construya

- Despacho de cemento. Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento

Despacho cemento	
Mes	% Variación interanual
Enero	17,30%

Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento

- Consumo masivo: el consumo registró una contracción interanual del 2 por ciento en enero. Comparando con enero de 2015, la canasta de consumo promedio se contrajo 10 por ciento en volumen. Kantar relaciona la baja del consumo a la situación económica del "Nivel Socio Económico (NSE) Bajo superior" que representa un tercio de la población argentina y redujo su consumo un 11 por ciento en volumen. Fuente: Consultora Kantar Worldpanel.

- Ventas autos usados

Ventas autos usados	
Mes	% Variación interanual
Febrero	13,52%
Acumulado	15,19%

6) OTROS

- Uso capacidad instalada industrial. Fuente: Indec

Uso de capacidad instalada industrial 2018	
Mes	%
Enero	61,60%

Fuente: Indec

- Resultado Fiscal. Fuente: Mecon

Base caja- En millones de pesos				
	Dato mensual		Variación anual	
	ene-18	ene-17	%	\$
INGRESOS TOTALES	203.130	170.256	19,3%	32.874
Tributarios	187.505	160.377	16,9%	27.129
Rentas de la propiedad	7.386	4.120	79,3%	3.266
Otros ingresos corrientes	8.189	5.758	42,2%	2.431
Ingresos de capital	50	1	3730,8%	49
GASTOS PRIMARIOS	199.202	166.669	19,5%	32.533
Gastos corrientes primarios	189.053	149.720	26,3%	39.333
Prestaciones sociales	117.254	90.632	29,4%	26.622
Subsidios económicos	9.149	8.980	1,9%	169
Gastos de funcionamiento y otros	41.756	34.077	22,5%	7.678
Transferencias corrientes a provincias	7.002	4.995	40,2%	2.007
Otros gastos corrientes	13.892	11.035	25,9%	2.857
Gastos de capital	10.149	16.949	-40,1%	-6.800
Energía	1.976	1.616	22,3%	361
Transporte	2.692	3.342	-19,4%	-650
Educación	684	619	10,5%	65
Vivienda	373	4.345	-91,4%	-3.973
Agua potable y alcantarillado	556	1.421	-60,9%	-865
Otros	3.869	3.824	1,2%	45
Fondo Federal Solidario		1.783	-100,0%	-1.783
RESULTADO PRIMARIO	3.929	3.587	9,5%	341
Intereses	29.818	9.143	226,1%	20.675
RESULTADO FINANCIERO	-25.889	-5.556	366,0%	-20.334