



CENTRO DE ESTUDIOS PARA
EL DESARROLLO ECONÓMICO
BENJAMÍN HOPENHAYN

INFORME DE COYUNTURA

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



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/03/2018 y el 15/04/2018

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de marzo del año 2018 al 15 de abril 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. Déficit de cuenta corriente

El 2017 culminó con un déficit récord de cuenta corriente de 30.792 millones de dólares. En relación al PIB, el rojo alcanzó un alarmante 4,8 por ciento. El investigador de la Universidad Nacional de Quilmes Germán Herrera Bartis, advierte que "la agudización del déficit en la cuenta corriente constituyó el elemento precursor común de las principales crisis argentinas desde 1980 en adelante". Las tensiones en el frente externo "pueden maquillarse, como sucede en la actualidad, acudiendo al endeudamiento y alentando la entrada de dólares especulativos, pero si la política económica no atiende el problema, las tensiones pueden derivar en crisis de magnitud", advierte Herrera Bartis. En efecto, la deuda externa bruta se incrementó un 62 por ciento en los últimos dos años (ver cuadro):

Déficit cuenta corriente		
Año	en % del PIB	
2016	2,60%	
2017	4,80%	

Fuente: Indec

Saldo deuda externa bruta		
Fecha	en millones de dólares	%Variación interanual
Al 31/12/2015	143.152	
Al 31/12/2016	177.005	24%
Al 31/12/2017	231.980	31%
Variación últimos dos años		62%

Fuente: Indec

2. La “baja” de la pobreza

El último dato oficial sobre la pobreza fue sorprendente para muchos argentinos. En el segundo semestre del 2016, la pobreza e indigencia alcanzaban al 30,3 y 6,1 por ciento, respectivamente. Según el Indec, la pobreza se redujo al 25,7 por ciento de la población en el segundo semestre de 2017. Por su parte, la indigencia abarcaría al 4,8 por ciento de las personas.

La “sensación térmica” ciudadana difiere de los datos oficiales. Las modificaciones metodológicas, realizadas por el instituto conducido por Jorge Todesca, dificultan cualquier tipo de comparación previa. Uno de los cuestionamientos que recibe la medición actual es que los ponderadores utilizados, para valorizar la canasta de bienes y servicios, surgen de la Encuesta de Gastos 2004-2005 (con algunas adaptaciones). Eso implica subestimar el impacto de los incrementos tarifarios en las finanzas hogareñas.

Más allá de “sensaciones” y cambios metodológicos, los datos duros revelan que -entre 2015 y 2017- se produjo: caída del poder adquisitivo (salarios, jubilaciones y asignaciones) y deterioro del mercado laboral (mayor desocupación, pérdida de puestos de trabajo mejor pagos e incremento del trabajo no registrado). En ese contexto es muy difícil que la tasa de pobreza de 2017 sea inferior a la de 2015.

Indicadores socio-laborales	
	Segundo semestre 2017 vs segundo semestre 2015
Evolución poder adquisitivo ingreso por AUH	-11%
Evolución poder adquisitivo de las jubilaciones mínimas	-7%
Evolución poder adquisitivo del Salario Mínimo Vital y Móvil	-7%
Evolución poder adquisitivo de los salarios de los trabajadores ocupados (RIPTE)	-3%
Tasa de desocupación	5,9 % (tercer trimestre del 2015) al 7,2 % (último trimestre 2017)
Tasa de empleo no registrado	32,7 % (2015) al 34,6 % (2017)

Fuente: Elaboración propia sobre datos de CEPA

3. Impuesto a las Ganancias

Mauricio Macri prometió en campaña electoral que los trabajadores no pagarían Impuesto a las Ganancias. Lo cierto es que la cantidad de trabajadores que pagan el impuesto en la actualidad es superior a la que lo hacía en la última etapa del kirchnerismo (24% más respecto a 2015), 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	2.207.577

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

4. Crecen las importaciones

Los productos extranjeros continúan ganando participación en el mercado local. Es una de las consecuencias más visibles de las políticas aperturistas del gobierno nacional. En el rubro manufacturero, la participación de los productos industriales extranjeros en el consumo local creció del 17,80 (2015) al 21,60 por ciento (2017).

Expectativa de inflación anual en base al REM

Mes del Pronóstico	% Inflación anual proyectado
Dic-17	17,4
Feb-18	19,9
Mar-18	20,3

Fuente: Elaboración propia sobre la base del REM

Según el Indec, la inflación a nivel nacional creció en marzo un 2,3 por ciento, acumulando un 6,7 por ciento en el primer trimestre del año. La variación de precios llega al 25,4 por ciento en la comparación interanual. La llamada "inflación núcleo" tampoco se desacelera: midió un 2,6 por ciento en marzo y acumula 6,3 por ciento en el primer trimestre de 2018. "La variación interanual del IPC Núcleo pasó de 21,1 por ciento interanual en diciembre de 2017 al 22,4 por ciento interanual en marzo de 2018", señaló en su informe la consultora Ecolatina.

Inflación Marzo (en %)

Fuente	marzo	Interanual
IPC Ciudad de Buenos Aires	2,10%	25,40%
IPC Nacional Indec	2,30%	25,40%
IPC Mendoza	2,20%	27,40%
Instituto Estadístico de los Trabajadores	2,40%	25,50%
Elypsis	3,30%	
Ferreres	3,00%	
Economía y Regiones	4,00%	
Tiscornia	2,50%	
Cedebh (Alimentos y Bebidas)	4,80%	23,80%
Ecolatina	3,00%	

B) Índice de los indicadores

PRODUCCION

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

COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial. Fuente: Indec

EMPLEO

- Tasa de desempleo. Fuente: Indec

VENTAS - CONSUMO

- Supermercados y shoppings. Fuente: Indec
- Patentamiento de autos. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de Argentina (Acara)
- Venta de motos
- Ventas minoristas. Fuente: CAME
- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya
- Despacho de cemento. Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento
- Indicador de consumo. Fuente: ITE. Fundación Germán Abdala

OTROS

- Distribución del ingreso. Fuente: Indec
- Uso capacidad instalada industrial. Fuente: Indec

C) Detalle de los indicadores

1) PRODUCCION

Actividad económica: el Indec informó que el aumento acumulado del PBI en 2017 fue del 2,9 por ciento. Asimismo, el instituto estadístico recalculó la baja del 2016 al -1,8 por ciento. La consultora Ecolatina estima que el nivel del PBI per cápita en 2017 fue 1 por ciento inferior al de 2015. Fuente: Indec

Actividad económica	
I Trimestre 2017	0,60%
II Trimestre 2017	3,00%
III Trimestre 2017	3,80%
IV Trimestre 2017	3,90%
Acumulado	2,90%

Fuente: Indec

- Actividad Económica II. Fuente: Indec

Estimador Mensual de Actividad Económica 2018	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	4,10%

Fuente: Indec

- Producción Industrial. Fuente: Indec

Actividad Industrial 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	2,60%
Febrero	5,30%
Acumulado	3,90%

Fuente: INDEC

- Construcción. Fuente: Indec

Actividad de la construcción	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	19,00%
Febrero	16,60%
Acumulado	17,60%

Fuente: INDEC

- Automotriz. Fuente: ADEFA

Producción automotriz 2018		
Mes	Unidades	% Variación interanual
Enero	21.858	-18,30%
Febrero	39.085	62,60%
Marzo	49.655	25,50%
Enero- Marzo	110.598	20,00%

Fuente Adefa

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

Producción Industrial 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	-0,60%
Febrero	8,60%
Acumulado	4,80%

Fuente: FIEL

- Índice de Actividad. Fuente: Fundación Germán Abdala

Índice Mensual de Actividad 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	4,40%
Febrero	5,70%

Fuente: Fundación Germán Abdala

- Acero. Fuente: Cámara Argentina del Acero

Producción de Acero 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	18%
Febrero	36,80%

Fuente: Cámara Argentina de Acero

2) COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial: el acumulado del déficit comercial de los primeros dos meses del año es un 700 por ciento superior al resultado negativo del mismo período del año pasado. Esta dinámica permite suponer que el déficit comercial presupuestado (5.600 millones de dólares) será ampliamente superado. Fuente: Indec

Balanza comercial (en millones de dólares)			
Mes	Exportaciones	Importaciones	Resultado comercial
Enero	4750	5736	-986
Febrero	4294	5197	-903
Acumulado	9044	10933	-1889

Fuente: Indec

3) EMPLEO

- Tasa de desempleo: el rebote económico de 2017 tuvo su correlato en una mayor creación de empleo. En términos interanuales, la tasa de desocupación bajó 0,4 puntos porcentuales (de 7,6 a 7,2 por ciento). Sin perjuicio de eso, el 60 del empleo generado corresponde al ámbito de la economía informal. Fuente: Indec

Período	Tasa de desocupación	
	% de Desocupación	% Subocupación
II - Trimestre 2015	6,60%	
III - Trimestre 2015	5,90%	
II Trimestre 2016	9,30%	11,20%
III - Trimestre 2016	8,50%	10,20%
IV Trimestre 2016	7,60%	10,30%
I Trimestre 2017	9,20%	9,90%
II Trimestre 2017	8,70%	11,00%
III Trimestre 2017	8,30%	10,80%
IV Trimestre 2017	7,20%	10,20%

Fuente: Indec

4) VENTAS - CONSUMO

- Supermercados y shoppings. Fuente: Indec

Ventas en Supermercados y Shoppings Año 2018				
Mes	% Crecimiento interanual facturación supermercados	% Crecimiento interanual facturación shoppings	% Evolución interanual a precios constantes supermercados	% Evolución interanual a precios constantes shoppings
Enero	17%	21%	-3,10%	4%

Fuente: Indec

- Patentamiento de autos. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de Argentina (Acara)

Patentamientos autos		
	Unidades	% Variación interanual
Enero	120.547	24,90%
Febrero	68.406	16,10%
Marzo	83.954	7,20%
Total	188.953	17,90%

Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de Argentina (Acara)

- Venta de motos

Ventas motos	
Mes	% Variación interanual
Marzo	4,9
Acumulado Anual	13,7

- Ventas minoristas. Fuente: CAME

Ventas minoristas	
Mes	% Variación interanual
Enero	-1
Febrero	-1,5
Marzo	-2
Acumulado	-1,5

Fuente: Came

- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya

Insumos de la construcción	
Mes	% Variación interanual
Enero	14,3
Febrero	12,4
Marzo	2,4
Acumulado	9,3

Fuente: Índice Construya

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

Despacho cemento	
Mes	% Variación interanual
Enero	17,3
Febrero	14,2
Marzo	4,7
Acumulado	11,7

Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento

- Indicador de consumo. Fuente: ITE. Fundación Germán Abdala

Indicador de consumo	
Mes	% Variación interanual
Enero	3,50%
Febrero	2,00%

Fuente: ITE - Fundación Germán Abdala

5) OTROS

- Distribución del ingreso. Fuente: Indec

Coeficiente de Gini	
Período	Coeficiente de Gini
II Trimestre 2015	0,372
II Trimestre 2016	0,427
III Trimestre 2016	0,451
IV Trimestre 2016	0,428
I Trimestre 2017	0,437
II Trimestre 2017	0,428
III Trimestre 2017	0,427
IV Trimestre 2017	0,417

Fuente: Indec

Distribución del ingreso - Ingreso familiar	
Período	Diferencia entre el decil 1 y el decil 10 (ingreso familiar)
I Trimestre 2015	17,8
II Trimestre 2015	16,5
III Trimestre 2015	Apagón estadístico
IV Trimestre 2015	
II Trimestre 2016	18,9
III Trimestre 2016	21,7
IV Trimestre 2016	18,7
I Trimestre 2017	21,8
II Trimestre 2017	19,6
III Trimestre 2017	19,25
IV Trimestre 2017	17

Fuente: Indec

- Uso capacidad instalada industrial. Fuente: Indec

Uso de capacidad instalada industrial 2018	
Mes	%
Enero	61,60%
Febrero	64,40%

Fuente: Indec