



CENTRO DE ESTUDIOS PARA  
EL DESARROLLO ECONÓMICO  
**BENJAMÍN HOPENHAYN**

# INFORME DE COYUNTURA

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS  
entre el 16 de octubre y 15 de noviembre de 2018



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

## RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/10/2018 y el 15/11/2018

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de octubre del año 2018 al 15 de noviembre 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. Megaendeudamiento externo. Una bomba de tiempo

El megaendeudamiento externo continúa siendo el pulmón del modelo macrista. Esa fue la vía elegida para disimular el fuerte desequilibrio externo. En el primer año de gobierno, la deuda externa pública neta aumentó 41.051 millones de dólares.

La tendencia ascendente se mantuvo en los dos años siguientes. Desde el comienzo de la gestión Macri, las emisiones de deuda del Tesoro Nacional sumaron 128.117 millones de dólares, según el relevamiento del Observatorio de Deuda Externa de la UMET. El Observatorio acota que el crecimiento anual promedio del stock de deuda pública es un 155,6 por ciento más alto que lo acontecido en la última dictadura cívico-militar.

Según datos del Banco Mundial, la Argentina se transformó -en los últimos tres años- en el país con mayor deuda pública (en proporción al PIB) de toda América latina. El trabajo del Banco Mundial no incluye el último ingreso de fondos del FMI efectivizado el pasado 30 de octubre (5.631 millones de dólares que ingresaron en las arcas del BCRA). El Banco Mundial proyecta que solamente dos economías de América latina y el Caribe tendrán caída del PIB en 2019: Argentina (-1,6 %) y Nicaragua (-0,5 %).

% Deuda pública en relación al PIB	
País	%
Argentina	80,00%
Brasil	78,00%
El Salvador	76,30%
Uruguay	60,60%
Nicaragua	52,50%
Costa Rica	52,40%

Fuente: Informe "De la incertidumbre conocida a los cisnes negros" (Banco Mundial)

En otras palabras, el nivel de endeudamiento argentino es muy preocupante. A fin de año, la proporción deuda pública/PIB rondará el 95 %. Esa dinámica genera una creciente importancia relativa del pago de intereses de deuda en relación al presupuesto total. Por ejemplo, el colectivo de economistas nucleados en EPPA señala que “los pagos de servicio de deuda superarán en más de 24 veces a los fondos destinados a las obras de agua potable y alcantarillados, en 20 veces a las de vivienda y urbanismo, en casi 13 veces a las ciencia y técnica y en cuatro veces a la de salud. En tal sentido, el peso de los intereses de deuda que se pagarán en 2019 representa un monto equivalente a 353 millones de AUH, 69 millones de jubilaciones mínimas, casi 56 millones de salarios mínimos y la construcción de casi 20.000 jardines de infantes”.

Lo único que permite el acuerdo con el FMI es ganar algo de tiempo. Sin perjuicio de eso, la reciente rebaja de la nota argentina realizada por las calificadoras de riesgo Fitch y Standard & Poor’s dan cuenta de una desconfianza generalizada en el mediano plazo. El índice riesgo país de la Argentina es el mayor de la región, detrás del venezolano.

Vuelta al Fondo	
Fecha	Acontecimiento
08/05/2018	Macri anuncia que solicitará asistencia financiera al FMI
13/06/2018	Suscripción de Carta de Intención con el FMI
20/06/2018	El Directorio del FMI aprueba acuerdo stand by con la República Argentina
22/06/2018	Ingresa el primer tramo de 15.000 millones de dólares. Las reservas crecen de 48.478 a 63.274 millones de dólares
26/10/2018	El Directorio del FMI aprueba nuevo acuerdo stand by (se amplía el monto total de 50.000 a 56.300 millones de dólares y se adelanta el cronograma de desembolsos)
30/10/2018	Ingresa el segundo tramo por 5631 millones de dólares

*Fuente: Elaboración propia*

El mejor escenario es que los fondos desembolsados por el FMI permitan estabilizar el frente financiero. Aún en ese caso, las recetas fondomonetaristas profundizarán la crisis económica.

El The Wall Street Journal sostuvo que “el Fondo no tiene la receta adecuada para resolver los problemas argentinos... es poco probable que las condiciones pautadas garanticen una recuperación sólida de la economía”. La nota señala que los problemas inflacionarios no se resuelven con emisión cero. “El determinante clave de la inflación no es la cantidad de dinero en la economía. No es el gasto del Gobierno. No es la política del Banco Central. El problema de estas economías es que están expuestas a lo que ocurre con el flujo global de los capitales. Cuando la Reserva Federal eleva las tasas y los

inversores se refugian en el dólar, las monedas emergentes se caen y los precios de las importaciones aumentan”, indicó el diario estadounidense.

La crítica situación económica es advertida incluso por representantes de la ortodoxia. El último informe de la consultora Economía y Regiones plantea que la Argentina “está yendo derecho al default”. En esa línea, el ranking de “estabilidad financiera” del Foro Económico Mundial la ubica a la Argentina en el puesto 136 de 140 países.

## 2. Negro panorama industrial.

El retroceso industrial en septiembre (-11,5 %) implica la mayor caída interanual desde julio de 2002 (ese mes la actividad retrocedió 12,2 por ciento). En un marco de retracción generalizado, los sectores más afectados fueron el textil, caucho y plástico, sustancias y productos químicos, edición e impresión y refinación de petróleo, entre otros. Las expectativas empresarias no son buenas: una de cada tres empresas proyecta reducir personal antes de diciembre.

En nueve de los 12 bloques relevados por el Indec, la producción industrial es inferior a 2015. El retroceso promedio industrial es del 5,2 por ciento desde entonces. Las mayores caídas se registran en textiles (-19 %), tabaco (-18 %), Refinación de petróleo (13 %) y Edición (9 %).

Actividad Industrial	
Año	% Variación interanual
2016	-4,60%
2017	1,80%
Enero-septiembre 2018	-2,10%

Fuente: Indec

La declinante demanda interna, sumada al fuerte incremento de costos (tarifarios, financieros, etc), genera severos problemas económicos-financieros. Por caso, las altas tasas de interés tensionan la cadena de pagos. La Cámara Industrial de la Indumentaria (CIAI) señaló que “se puede advertir un incremento significativo de la cantidad de cheques rechazados a lo largo de los distintos segmentos que componen nuestra cadena de valor”.

Las tasas de interés argentina son las más altas del mundo. El rendimiento de las Leliq (63 %) es muy superior a las tasas de Venezuela (21 %) e Irán (18 %). Un informe del Observatorio de Políticas Públicas de la Universidad Nacional de Avellaneda sostiene que “el pago de intereses de Leliq asciende a 8600 millones de pesos a la semana. Se trata de

un monto con el que se podrían construir 7 hospitales de alta complejidad, 62 centros culturales y 136 escuelas públicas”.

En ese contexto, los datos de la Secretaría de Trabajo revelan que en agosto (último mes informado) se perdieron 4.200 puestos fabriles. En los primeros ocho meses del año, la contracción fue de 33.100 empleos industriales. Desde el comienzo de la gestión Cambiemos, la caída alcanza a los 98.200 trabajadores.

La destrucción del empleo industrial en los últimos tres años es similar a la registrada entre 1998 y 2002, detalla un documento de la Consultora Radar dirigida por la economista Paula Español.

En el caso de la industria automotriz, la mayoría de las terminales implementó un cronograma de suspensiones de personal con cierre de plantas algunos días de la semana y adelanto de vacaciones. Por ejemplo, la compañía francesa PSA mantendrá cerrada su fábrica por dos meses (del 16 de noviembre al 14 de enero). A su vez, la planta de Fiat de Córdoba abrió un programa de retiros voluntarios.

La caída de la producción interanual automotriz fue muy fuerte en octubre (- 11,8 por ciento). El derrumbe del mercado interno anticipa un panorama poco alentador. Las ventas a concesionarios acumulan una baja del 16 por ciento en los 10 primeros meses del año. De no modificarse esa tendencia, la leve mejora de las exportaciones a Brasil no alcanzará a compensar la declinante demanda interna.

## **B) Índice de los indicadores**

### **PRODUCCION**

- Industrial. Fuente: Indec
- Uso de capacidad instalada industrial. Fuente: Indec
- Construcción. Fuente: Indec
- Industrial. Fuente: UIA
- Pymes industriales. Fuente: CAME
- Industrial. Fuente: Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas
- Acero. Fuente: Cámara Argentina del Acero
- Automotriz. Fuente: ADEFA

### **COMERCIO EXTERIOR**

- Balanza comercial. Fuente: Indec

### **PRECIOS**

- IPC. Fuente: Indec e Instituto estadístico CABA

### **VENTAS - CONSUMO**

- Patentamiento de autos. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de Argentina (Acara)
- Venta de motos
- Supermercados y shoppings. Fuente: Indec
- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya

## C) Detalle de los indicadores

### 1) PRODUCCION

- Industrial. Fuente: Indec

Actividad Industrial 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	2,60%
Febrero	5,30%
Marzo	1,20%
Abril	3,40%
Mayo	-1,20%
Junio	-8,10%
Julio	-5,70%
Agosto	-5,60%
Septiembre	-11,50%
<b>Acumulado</b>	<b>-2,10%</b>

- Uso de capacidad instalada industrial: Fuente: Indec

Uso de capacidad instalada industrial 2018	
Mes	%
Enero	61,60%
Febrero	64,40%
Mayo	65,10%
Junio	61,80%
Julio	60,10%
Agosto	63,00%
Septiembre	61,10%

- Industrial. Fuente: UIA

Producción Industrial 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	0,60%
Febrero	8,50%
Marzo	2,80%
Abril	3,10%
Mayo	-1,90%
Junio	-8,40%
Julio	-4,40%
Agosto	-4,10%
Septiembre	-7,70%
<b>Acumulado</b>	<b>-1,60%</b>

Fuente: UIA

- Pymes industriales. Fuente: CAME

Pymes Industriales 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	3,40%
Febrero	1,50%
Marzo	3,60%
Abril	2,50%
Mayo	-0,30%
Junio	-3,90%
Julio	-7,30%
Agosto	-6,40%
Septiembre	-7,40%
<b>Acumulado</b>	<b>-1,50%</b>

- Industrial. Fuente: Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas.

Producción Industrial 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	-0,60%
Febrero	8,60%
Marzo	3,00%
Abril	6,10%
Mayo	-0,90%
Junio	-5,40%
Julio	-4,30%
Agosto	-7,20%
Septiembre	-8,70%
<b>Acumulado</b>	<b>-1,70%</b>

Fuente: FIEL

- Acero. Fuente: Cámara Argentina del Acero

Producción de Acero 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	18%
Febrero	36,80%
Marzo	20,60%
Abril	26,00%
Mayo	-18,50%
Junio	11,10%
Julio	16,30%
Agosto	9,10%
Septiembre	-4,50%
<b>Acumulado</b>	<b>2,50%</b>



- Automotriz. Fuente: ADEFA

Producción automotriz 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	-18,30%
Febrero	62,60%
Marzo	25,50%
Abril	21,40%
Mayo	3,50%
Junio	-13,40%
Julio	8,60%
Agosto	9,00%
Septiembre	-20,60%
Octubre	-11,80%
<b>Acumulado Anual</b>	<b>3,70%</b>

- Construcción. Fuente: Indec

Actividad de la construcción	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	19,00%
Febrero	16,60%
Marzo	8,30%
Abril	14,00%
Mayo	5,80%
Junio	-0,10%
Julio	0,70%
Agosto	0,10%
Septiembre	-4,20%
<b>Acumulado</b>	<b>6,40%</b>

## 2) COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial. Fuente: Indec

Balanza comercial 2018 (en millones de dólares)			
Mes	Exportaciones	Importaciones	Resultado comercial
Enero	4.750	5.736	-986
Febrero	4.294	5.197	-903
Marzo	5.347	5.958	-611
Abril	5.164	6.102	-938
Mayo	5.162	6.447	-1285
Junio	5.076	5.458	-382
Julio	5.385	6.174	-789
Agosto	5.167	6.294	-1127
Septiembre	5.013	4.699	314
<b>Acumulado</b>	<b>45.358</b>	<b>52.065</b>	<b>-6.453</b>

Balanza comercial (en millones de dólares)	
Período	Resultado
2016	1.969
2017	-8.515
Enero-Septiembre 2018	-6.453

Fuente: Indec

### 3) PRECIOS

	Inflación		
	Octubre	Enero- Octubre	Interanual
IPC - Indec	5,40%	39,50%	45,90%
IPC - CABA	5,30%	38,20%	44,60%

### 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%
Febrero	22,90%	24,10%	1,50%	6,60%
Marzo	29,00%	35,00%	7,00%	16,20%
Abril	17,20%	22,10%	-2,10%	6,00%
Mayo	22,20%	31,80%	3,60%	12,00%
Junio	31,60%	31,20%	4,50%	7,30%
Julio	25,90%	21,30%	-3,70%	-3,80%
Agosto	26,70%	23,20%	-4,20%	-2,60%

- Venta de Motos:

Ventas motos	
Mes	% Variación interanual
Septiembre	-42,30%
Octubre	-44,80%
Acumulado Anual	-8,70%

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

Patentamientos autos	% Variación interanual
Enero	24,90%
Febrero	16,10%
Marzo	7,20%
Abril	17,80%
Mayo	6,70%
Junio	-18,20%
Julio	-17,40%
Agosto	-25,20%
Septiembre	-34,70%
Octubre	-38,50%
<b>Total</b>	<b>-5,80%</b>

- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya

Insumos de la construcción 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	14,30%
Febrero	12,40%
Marzo	2,40%
Abril	18,40%
Mayo	7,40%
Junio	-5,40%
Julio	-7,50%
Agosto	-12,00%
Septiembre	-14,40%
Octubre	-17,30%
<b>Acumulado</b>	<b>-1,60%</b>