



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

# INFORME DE COYUNTURA

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



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

## RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

**Período: Relevamientos difundidos entre el 16/11/2018 y el 15/12/2018**

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de noviembre del año 2018 al 15 de diciembre 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 Índice de los indicadores**

#### **1. La bomba de la deuda externa**

El programa económico macrista se financió con megaendeudamiento externo. Desde principios de 2018, los “inversores” pusieron en duda la capacidad de repago de la deuda argentina. Eso se manifiesta en un elevadísimo nivel de riesgo país que ya supera en un 50 por ciento los valores vigentes a fines del 2015. Al cierre de este informe, el riesgo país se ubica en 771 puntos básicos cuando a comienzos de año estaba en 350 puntos.

Al mirar con detenimiento el cronograma de la deuda con el FMI (es decir, sólo una parte del endeudamiento total) se observa que la magnitud de los vencimientos en 2022 y 2023 (u\$s 21.183 millones y u\$s 22.294 millones respectivamente) obligarán como mínimo a una renegociación de los pagos.

El ciclo de endeudamiento argentino provocó que los vencimientos de la deuda se conviertan en el segundo rubro más importante del gasto público detrás de las erogaciones correspondientes a la seguridad social. Por ejemplo, la partida correspondiente a octubre de este año revela un salto en el pago de intereses del 232,9 por ciento frente al mismo mes del año pasado: de 14.924 a 49.678 millones de pesos mensuales.

El peso de los vencimientos de la deuda en el presupuesto se acerca a lo que acontecía en 2001. Se acompañan algunos datos correspondientes al período enero-octubre de 2018 que ilustran sobre la magnitud del problema:

- Monto destinado a la cancelación de intereses de deuda: \$ 366.226 millones
- Monto mensual: \$ 36.622 millones
- Monto diario: \$ 1.209 millones
- Monto por hora: \$ 50 millones

- Monto por minuto: \$ 840.000

## 2. Pronóstico para 2019

La directora del FMI, Christine Lagarde, pronosticó que “la situación será dura durante los cuatro próximos meses y luego habrá un giro”. El ingenio popular replicó en las redes sociales que ese giro sería por la calle Monroe, aludiendo al “contratiempo” sufrido por el micro de Boca Juniors.

El equipo económico comparte el diagnóstico de la titular del Fondo. Según esa visión, la recuperación económica comenzaría en el segundo trimestre con el empuje de una cosecha récord (cerca a los 140 millones de toneladas). Eso implicaría un ingreso adicional de divisas de entre 5.000 y 7.000 millones de dólares. Aún en ese escenario favorable, el positivo impacto económico sería acotado: el “campo” apenas aporta el 7 por ciento del PIB y menos del 3 por ciento del empleo total.

Más allá de eso, la posibilidad de recrear otro 2017 (es decir, un crecimiento del PIB en año electoral, luego del ajuste del 2016) está limitado por los compromisos asumidos con el FMI. El cumplimiento del plan de ajuste (fiscal, monetario) pactado es incompatible con medidas de impulso a la demanda.

Por el lado fiscal, la declinante obra pública no será reemplazada por las inversiones bajo el régimen PPP. El ambicioso plan de inversiones, anunciado por Guillermo Dietrich, quedó reducido a las obras viales ya licitadas. No se licitará ninguna obra adicional en lo que resta del mandato de Mauricio Macri.

La posibilidad de que el Fondo permita aflojar el torniquete fiscal y monetario, para afrontar en mejores condiciones el año electoral, ya entra en el terreno de las especulaciones.

En ese contexto, la hipótesis más optimista del Fondo es que la actividad económica caerá 1,7 por ciento en 2019. La pesimista prevé un derrumbe del 6,3 por ciento.

## 3. Retroceso Salarial

El último indicador salarial publicado por el Indec, correspondiente a septiembre, revela la fuerte caída del poder adquisitivo de los trabajadores. En efecto, los salarios registraron una mejora del 23,7 por ciento interanual versus una inflación que superó el 40 por ciento. A su vez, la pérdida de poder adquisitivo se traduce en retroceso del consumo. La consultora Focus Market sostiene que el consumo minorista retrocedió 10,1 por ciento interanual en noviembre. Es la peor caída de todo el año.

En particular, la fuerte caída del consumo en el conurbano bonaerense es mirada con atención desde los despachos oficiales. Los resultados de la agresiva campaña de descuentos realizada por el Banco Provincia de Buenos Aires fueron menores a los

esperados. Esa conclusión surge del análisis de los datos de un relevamiento realizado por la consultora Nielsen.

Los tres sectores que más perdieron, en materia salarial, son los siguientes:

Sector	% pérdida salarial	
	En relación al 2015	En relación al 2017
Administración Pública Nacional	-23,00%	-13,50%
Textiles	-18,80%	-8,90%
Prensa	-18,60%	-11,00%

Fuente: Observatorio del Derecho Social de la CTA Autónoma

## B) Índice de Indicadores

### PRODUCCION

- Actividad económica. Fuente: Indec
- Industrial. Fuente: Indec
- Industrial. Fuente: Ferreres y Asociados
- Pymes industriales. Fuente: CAME
- Industrial. Fuente: Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL).
- Acero. Fuente: Cámara Argentina del Acero
- Automotriz. Fuente: ADEFA
- Construcción. Fuente: Indec

### COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial. Fuente: Indec

### PRECIOS

- IPC. Fuente: Indec e Instituto estadístico CABA

### VENTAS - CONSUMO

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

### OTROS

- Movilidad jubilatoria

### C) Detalle de los indicadores

#### 1) PRODUCCION

- Actividad económica. Fuente: Indec

Estimador Mensual de Actividad Económica 2018	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	4,10%
Febrero	5,10%
Marzo	1,40%
Abril	-0,60%
Mayo	-5,20%
Junio	-6,70%
Julio	-2,70%
Agosto	-1,90%
Septiembre	-5,80%
<b>Acumulado</b>	<b>-1,50%</b>

- 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%
Octubre	-6,80%
<b>Acumulado</b>	<b>-2,50%</b>

- Industrial. Fuente: Orlando Ferreres y Asociados

Producción Industrial 2018	
Mes	% Variación interanual
Octubre	-4,8%
<b>Acumulado Enero -Oct</b>	<b>-3,50%</b>

- 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%
Octubre	-5,00%
Noviembre	-5,60%
<b>Acumulado</b>	<b>-2,20%</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%
Octubre	-3,60%
<b>Acumulado</b>	<b>-1,90%</b>

- 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%
Octubre	-0,20%

- 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%
Noviembre	-18,60%
<b>Acumulado Anual</b>	<b>1,4%</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%
Octubre	-6,40%
<b>Acumulado</b>	<b>4,60%</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>Octubre</b>	<b>5.354</b>	<b>5.077</b>	<b>277</b>
<b>Acumulado</b>	<b>50.712</b>	<b>57.142</b>	<b>-6.430</b>

Balanza comercial (en millones de dólares)	
Período	Resultado
2016	1.969
2017	-8.515
Enero-Octubre 2018	-6.430

Fuente: Indec



### 3) PRECIOS

	Inflación		
	Noviembre	Enero- Noviembre	Interanual
IPC - Indec	3,20%	43,90%	48,50%
IPC - CABA	2,80%	42,10%	46,80%

### 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%
Septiembre	30,80%	17,20%	-7,90%	-15,90%
Acumulado			-0,20%	3,10%

- Ventas Minoristas: CAME

Mes	% Variación interanual
Enero	-1,00%
Febrero	-1,50%
Marzo	-2,00%
Abril	-3,00%
Mayo	-4,80%
Junio	-4,20%
Julio	-5,80%
Agosto	-8,00%
Septiembre	-9,20%
Octubre	-9,40%
Noviembre	-15,60%

- Venta de Motos:

Ventas motos	
Mes	% Variación interanual
Noviembre	-53,60%
Acumulado Anual	-13,00%

- 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%
Noviembre	-45,90%
<b>Total</b>	<b>-9,90%</b>

- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya

Insumos de la construcción 2018		% Variación interanual
Mes		
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%
Noviembre		-30,40%
<b>Acumulado</b>		<b>-4,70%</b>

## 5) OTROS

- Movilidad jubilatoria

Mes de aumento	Movilidad jubilatoria % de incremento	Haber mínimo
Mar-18	5,71%	7.660
Jun-18	5,69%	8.096
Sep-18	6,68%	8.637
Dic-18	7,78%	9.309
<b>Total 2018</b>	<b>28,80%</b>	