



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

# INFORME DE COYUNTURA

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS  
entre el 16 de febrero y 15 de marzo de 2019



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

## RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/02/2019 y el 15/03/2019

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de febrero del año 2019 al 15 de marzo de 2019. 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. Fuga de Capitales

El único “logro” que pudo mostrar la gestión Sandleris en el BCRA fue el mantenimiento de una precaria “pax cambiaria” desde octubre de 2018. El dólar estuvo casi cinco meses en el piso de la banda cambiaria. La herramienta utilizada (altísimas tasas de interés) coadyuvó al derrumbe de la economía real. En otras palabras, la política de apretón monetario y ajuste fiscal frenó la escalada del dólar a un costo muy alto.

Sin perjuicio de eso, el BCRA fue rebajando las tasas de rendimiento de las Leliqs en las seis primeras semanas de 2019. En ese lapso, la tasa bajó del 60 al 43 por ciento. Sin embargo, las presiones cambiarias provocaron una reversión de esa tendencia. Al momento de la realización de este informe, la tasa ya supera el 63 por ciento. Cabe señalar que la tasa de interés de referencia cuando se salió del “cepo cambiario” era de “apenas” el 38 por ciento.

Lo cierto es que, a pesar de las astronómicas tasas de interés, la dolarización de carteras continúa su curso. La fuga alcanzó los 1.958 millones de dólares en enero de 2019. Desde el comienzo del gobierno de Macri, el atesoramiento del sector privado en dólares acumula un total de 61.287 millones de dólares. La desregulación cambiaria implementada por la gestión Cambiemos incrementa los riesgos de corrida. En ese contexto, la intensidad de la fuga de capitales es un dato central que debe ser monitoreado de cerca.

Un informe de Bloomberg pronosticó que el peso argentino sufrirá la mayor devaluación en los primeros meses de 2019. Según ese informe, la depreciación del peso argentino será superior a la que sufriría la lira turca, el bath tailandés y el peso mexicano, entre otras monedas de países emergentes.

## 2. Retroceso salarial

La caída de la capacidad de compra salarial en 2018 fue el mayor retroceso desde 2002. Los investigadores del programa de Capacitación y Estudios sobre Trabajo y Desarrollo (Cetyd) de la Universidad de San Martín estiman que el poder adquisitivo se contrajo un 13 por ciento a lo largo de 2018.

Según datos del Indec, el retroceso de poder de compra de los trabajadores formales fue un poco menor (11,5 por ciento). Según datos oficiales, la caída salarial real (en promedio) alcanza el 16,3 por ciento en los primeros tres años del gobierno de la Alianza Cambiemos.

Año	Inflación	Aumento salarial
2016	40,90%	30,90%
2017	24,80%	27,10%
2018	47,60%	30,60%
<b>Acumulado</b>	<b>159,50%</b>	<b>117,30%</b>

Fuente: Indec. Índice salarial trabajadores registrados

Por su parte, el salario mínimo medido en dólares registró a lo largo de la gestión de Cambiemos una caída del 49 por ciento. De esa manera, la Argentina pasó de encabezar el ranking regional (en noviembre de 2015) al sexto puesto detrás de Uruguay, Chile, Ecuador, Paraguay y Bolivia (en marzo de 2019).

Salario Mínimo en la región en dólares corrientes			
Noviembre de 2015		Marzo de 2019	
País	dólares	País	dólares
Argentina	589	Uruguay	457
Ecuador	354	Chile	456
Chile	352	Ecuador	394
Uruguay	342	Paraguay	348
Paraguay	324	Bolivia	298
Bolivia	240	Argentina	297

Fuente: Universidad de Avellaneda

La idea de que rebaja del salario real es el camino adecuado para mejorar la competitividad “subestima el hecho de que el salario, además de ser un costo, es demanda, motivo por el cual la caída de la remuneración al trabajo reduce inevitablemente la demanda de bienes, en particular aquellos fundamentalmente destinados al mercado interno”, tal como señala un informe de FIDE.

### 3. Industricidio y Supermercado del mundo

La industria anotó su novena caída interanual consecutiva en enero de este año: -10,8 por ciento. Los concursos/quiebras/suspensiones se multiplican en todo el abanico empresarial. Las cámaras sectoriales estiman que 10.000 pymes cerraron sus persianas en los últimos tres años. Esa tendencia se agudizó desde mediados de 2018. La cantidad de empresas que solicitaron un Procedimiento Preventivo de Crisis (PPC) en el Ministerio de la Producción creció un 200 por ciento, entre 2015 y 2018.

Datos del "industricidio"		
Período	% Caída de actividad industrial	Pérdida de puestos de trabajo registrados industriales
Año 2018	-5%	
Ultimo trimestre 2018	-12,30%	
Ene-19	-10,80%	
Diciembre 2018 vs. diciembre 2015		122.000

Fuente: Datos oficiales

Empresas en proceso preventivo de crisis	
Año	Cantidad de empresas
2015	36
2016	55
2017	83
2018	108

Fuente: Ministerio de Producción

Cantidad de quiebras CABA y provincia de Buenos Aires		
Año	Cantidad de quiebras	Cantidad de concursos preventivos
2016	666	210
2017	716	227
2018	795	368

Fuente: CEPA

Las industrias alimenticias no escapan a ese escenario negativo. El presidente Mauricio Macri sostuvo, en los inicios de su gestión, que "tenemos que pasar de ser el granero del mundo al supermercado del mundo". En marzo de 2018, el presidente de la UIA Miguel Acevedo contestó que "hoy más que el supermercado del mundo, tenemos el mundo en nuestros supermercados".

El panorama sectorial empeoró desde entonces. Los balances de las principales compañías alimenticias argentinas acumulan pérdidas millonarias. La multinacional Arcor

registró una pérdida operativa en 2018 de 1.010 millones de pesos. La compañía Molinos Río de la Plata (perteneciente al grupo Pérez Companc) anotó pérdidas por 1.702 millones de pesos. La principal industria láctea argentina (La Serenísima) perdió 1.900 millones de pesos. Molinos Cañuelas (una de las principales empresas alimenticias del país) está en una situación de virtual cesación de pagos, la firma acumula una deuda impaga de 1.500 millones de dólares.

Según datos oficiales, la industria alimenticia apenas tiene un 58,9 por ciento de utilización de la capacidad instalada. Lo cierto es que, desde la asunción presidencial de Mauricio Macri, el nivel de actividad de la industria alimenticia viene descendiendo año a año, tal como se desprende del siguiente cuadro:

"Supermercado del mundo"	
Período	% Caída actividad económica rubro alimentos y bebidas
2016	-1,20%
2017	-0,20%
2018	-1,50%

Fuente: Datos oficiales

#### 4. Postales de la crisis

- 87 mil familias de la provincia de Buenos Aires dieron de baja su conexión al gas de red por el aumento desmedido de las tarifas. Fuente: Empresas distribuidoras y Defensoría del Pueblo bonaerense
- La recaudación tributaria acumula nueve meses seguido de caída en términos reales. Fuente: AFIP
- La demanda de nafta y gasoil retrocedió un 8 por ciento interanual, en el primer bimestre de 2019. Fuente: Federación de Expendedores de Combustibles y Afines (FECAC)
- El 80% de las personas reemplazaron a las primeras marcas por alternativas de menor precio. Fuente: consultora D'Alessio IROL Muestra: 1.000 encuestas efectuadas de forma online, a mayores de 18 años de todo el país
- El 48% de las personas afirman que dejaron de lado el apoyo escolar para sus hijos. El 33% admite que ya no envían a sus hijos a actividades extracurriculares. Un 32% deja de ir al cine o al teatro, 30% abandona el gimnasio, 30% no va a comer afuera. El 71% de los consultados ejo de comprar gaseosas. Fuente: estudio de consultora D'Alessio IROL. Muestra: 1.000 encuestas efectuadas de forma online, a mayores de 18 años de todo el país

- La cantidad de gente que utiliza el servicio público de transporte urbano de pasajeros retrocedió más del 10 por ciento en los últimos meses. Fuente: UTA
- La cantidad de pasajeros transportados en todos los medios de transportes públicos cayó 6,3 por ciento en 2018. Fuente: Indec
- La venta de medicamentos cayó 5,1 por ciento interanual en 2018. Esa tendencia se agudizó en el primer bimestre de 2019. Fuente: Confederación Farmacéutica Argentina (COFA)
- El nivel de cheques rechazados en 2018 creció 66,2 por ciento. El porcentaje de cheques rechazados sobre el total alcanzó el 5,2% del total. Para encontrar un nivel similar (5,4 %) hay que remontarse al 2001. Fuente: BCRA
- Las ventas medidas en unidades de Femsas Argentina (embotelladora de Coca-Cola) bajaron un 14,9 por ciento en 2018

## B) Índice de Indicadores

### PRODUCCION

- Actividad económica. Fuente: Indec
- Índice de Producción Industrial. Fuente: Indec
- Construcción. Fuente: Indec
- Actividad industrial. Fuente: UIA
- Actividad industrial. Fuente: FIEL
- Industrial. Fuente: Ferreres y Asociados
- Pymes industriales. Fuente: CAME
- Automotriz. Fuente: ADEFA
- Actividad económica. Fuente: Ferreres y Asociados
- Actividad industrial Santa Fe. Fuente: Instituto de Investigaciones Económicas de la Federación Industrial de Santa Fe (Fisfe).

### COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial. Fuente: Indec

### PRECIOS

- IPC. Fuente: Indec

### VENTAS - CONSUMO

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

### OTROS

- Movilidad jubilatoria y asignaciones
- Resultados Fiscales enero 2019.
- Canasta de pobreza e indigencia. Fuente: Dirección de Estadísticas y Censos de la CABA
- Uso de capacidad instalada industrial. Fuente: Indec

### 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%
Octubre	-4,00%
Noviembre	-7,50%
Diciembre	-7,00%
Acumulado	-2,60%

- Actividad 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%
Octubre	-5,30%
Noviembre	-9,40%
Diciembre	-10,70%
Acumulado	-3,40%

- Industrial. Fuente: Indec

Producción Industrial 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	2,60%

- Pymes industriales. Fuente: CAME

Pymes Industriales 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	-8,80%



- Construcción. Fuente: Indec

Actividad de la construcción 2019	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	15,70%

- Automotriz. Fuente: ADEFA

Producción automotriz 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	-32,30%
Febrero	-16,40%
Acumulado	-22,10%

- Actividad industrial. Fuente: FIEL

Producción Industrial 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	-8,50%
Acumulado	-8,50%

- Industrial. Fuente: Ferreres y Asociados

Producción Industrial 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	-8,30%
Acumulado	-8,30%

- Actividad económica. Fuente: Ferreres y Asociados

Actividad económica 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	-5,90%
Acumulado	-5,90%

- Actividad industrial Santa Fe: la actividad industrial en Santa Fe en enero cayó un 16 por ciento interanual. Fuente: Instituto de Investigaciones Económicas de la Federación Industrial de Santa Fe (Fisfe).

## 2) COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial. Fuente: Indec – en millones de dolares

Mes	Exportaciones	% Variación interanual	Importaciones	% Variación interanual	Saldo comercial
Enero	4.586	4,7	4.214	26,5	372

### 3) PRECIOS

	Febrero 2019	Interanual
IPC - Indec	3,80%	51,30%
Alimentos y Bebidas – IPC - Indec	5,90%	58,30%

### 4) VENTAS - CONSUMO

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

Patentamientos autos 2019	% Variación interanual
Enero	-50,4%
Febrero	-42,80%
Acumulado	-47,50%

- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya

Insumos de la construcción 2019	% Variación interanual
Mes	
Enero	-20,9%
Febrero	-13,20%
Acumulado	-16,80%

- Ventas en Supermercados y Shopping Año 2018

Mes	% Evolución interanual a precios constantes supermercados	% Evolución interanual a precios constantes shoppings
Diciembre	-8,70%	-13,30%
Acumulado	-3,00%	-2,40%

- Ventas minoristas. Fuente: CAME - 2019

Mes	% Variación interanual
Enero	-11,60%
Febrero	-14,00%
Acumulado	-11,90%

### 5) OTROS

- Movilidad jubilatoria y asignaciones

Mes de aumento	% 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>	
Mar-19	11,83%	10.410

- Resultados Fiscales Enero 2019

	en millones de pesos	variación interanual
Ingresos	281.653	38,70%
Gastos primarios	264.995	33,30%
Superavit fiscal primario	16.658	324,00%
Intereses de deuda		157,00%
Deficit fiscal financiero	60.038	131,90%

- Canasta de pobreza e indigencia. Fuente: Dir. de Estadísticas y Censos de la CABA

Mes: enero 2019

	Pesos	variación interanual
Canasta de pobreza	25.794	50,90%
Canasta de indigencia	12.722	52,80%

- Uso de capacidad instalada industrial. Fuente: Indec-2019

Mes	%
Enero	56,20%