



CENTRO DE ESTUDIOS PARA
EL DESARROLLO ECONÓMICO
BENJAMÍN HOPENHAYN

INFORME DE COYUNTURA

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS
entre el 16 de mayo y 15 de junio de 2019



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/05/2019 y el 15/06/2019

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 15 de mayo del año 2019 al 16 de junio 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 y caída de las reservas.

La candidatura a Miguel Angel Pichetto como vicepresidente por la fórmula oficialista fue bien recibida por el “mercado”. El día posterior al anuncio, las acciones argentinas gozaron de un inesperado rally alcista y el dólar minorista cerró en 44,87 pesos marcando una baja del 2,3 por ciento. Asimismo, el riesgo país finalizó en 853 unidades con una reducción de 160 unidades respecto al pico registrado en la primera semana de junio.

La lectura del mundillo financiero fue que la incorporación de Pichetto amplía la base de sustentación política del gobierno nacional. Según esa visión, la ampliación de la pata peronista de Cambiemos (algo por lo que pujaba desde hace tiempo por Frigerio y Emilio Monzó) ofrece mayor garantía de gobernabilidad en un hipotético segundo mandato.

Sin embargo, los datos duros de la economía argentina permiten predecir que el “efecto Pichetto” será de corta duración. Uno de los aspectos preocupantes es el constante drenaje de reservas internacionales. El 9 de abril de este año, las reservas del BCRA ascendían a 77.481 millones de dólares, luego del último desembolso realizado por el FMI (10.850 millones de dólares). Ese aporte del Fondo ya se consumió íntegramente. El 13 de junio, las reservas apenas eran de 63.780 millones de dólares.

En esa línea, el último informe del Observatorio de la deuda de la UMET señala que “frente a la corrida contra el dólar, que sólo se puede esperar que se profundice en los próximos meses, la pérdida de reservas se vuelve preocupante: el riesgo de no poder afrontar los pagos de la deuda externa se acrecienta a la vez que se profundiza la inestabilidad sistémica de la economía nacional, tanto para lo que resta de esta gestión de gobierno cómo para el Gobierno que comience luego del 10 de diciembre”.

2. Balanza comercial

El gobierno nacional propuso diez puntos para un gran acuerdo nacional. En líneas generales, el decálogo replica (con variaciones mínimas) las mismas ideas expuestas en el denominado Consenso de Washington. En uno de esos puntos se lee la necesidad de tener una "mayor integración al mundo, promoviendo el crecimiento sostenido de las exportaciones". En el Foro Argentina Exporta, el Presidente Macri sostuvo que durante muchos años la Argentina le dio la espalda al mundo, por lo que "fuimos perdiendo mercados, inversiones, capacidad, y eso contribuyó a la inestabilidad macroeconómica que hasta hoy pone trabas a nuestro crecimiento...por suerte cambiamos y la Argentina nunca tuvo tanto impulso exportador como ahora".

Los datos duros del comercio exterior no avalan esas afirmaciones. La balanza comercial luego de tener un leve superávit en 2016, culminó cerrando con números negativos en 2017 y 2018.

Balanza comercial (en millones de dólares)	
Período	Resultado
2016	1.969
2017	-8.515
2018	-3.820

Fuente: Indec

El saldo negativo fue revertido en los primeros meses de 2019. En efecto, el resultado positivo del primer cuatrimestre de 2019 fue de 3.150 millones de dólares, en contraposición con el déficit del mismo período del año anterior - 3.260 millones de dólares. Ese saldo positivo es resultado fundamentalmente de la drástica caída de las importaciones producto de la recesión económica. La retracción de las importaciones abarca todos los rubros (autos, bienes de capital, bienes de consumo).

Otro factor que colaboró, en menor medida, fueron los mayores volúmenes exportados del complejo sojero teniendo en cuenta la baja base comparativa interanual (el año 2018 se vio afectado por la sequía). Ese mayor volumen fue compensado, en parte, por la caída de los precios. Un reporte de los economistas Federico Di Yenno y Emilce Terré (Bolsa de Comercio de Rosario) sostiene que "pese a la recuperación de la producción y el consecuente aumento en el volumen exportado, la caída en los precios quitó u\$s1.400 millones a la proyección del valor de las exportaciones del complejo sojero".

Balanza comercial 2019 (en millones de dólares)			
Mes	Exportaciones	Importaciones	Resultado comercial
Enero	4.586	4.214	372
Febrero	4.464	4.004	460
Marzo	5.136	3.953	1183
Abril	5.305	4.174	1131
Total	19.491	16.345	3.147

Fuente: Indec

Evolución interanual exportaciones e importaciones		
Rubro	Abril	Enero-Abril 2019
Exportaciones	1,70%	-1,20%
Importaciones	-31,60%	-28,90%

Fuente: Indec

3. El derrumbe del consumo

La caída del consumo es generalizada en la mayoría de los productos y/o servicios. Por ejemplo, la ingesta de lácteos cayó al nivel más bajo en 16 años. Los argentinos consumen un 21 por ciento menos de leche que en 2016. Los datos del Indec revelan que, en abril, las cantidades vendidas interanuales retrocedieron de la siguiente manera: postres, flanes y yogures (-17,2%), leches fluidas y chocolatadas (-14,9%), leches en polvo (-14,0%), quesos (-7,8%) y manteca, crema y dulce de leche (-6,1%).

A su vez, el consumo per cápita de carne vacuna está teniendo el peor desempeño desde que comenzó la serie histórica (año 1958). Durante los primeros cinco meses del año, el consumo promedió los 53,7 kg per cápita anuales. Para tener dimensión de la caída, la Cámara de la Industria y Comercio de Carne (Cicpra) informó que durante la crisis de 2001 se consumieron en promedio 64,1 kilos de carne vacuna anuales.

En el primer cuatrimestre de 2019, la consultora Scentia estimó una caída del consumo masivo del 7,1 por ciento interanual. La retracción cuantitativa está acompañada por cambios cualitativos en los hábitos del consumo. En efecto, el reemplazo de "primeras marcas" por productos más económicos se transformó en una conducta generalizada. A contramano de la fuerte caída del consumo, las ventas de segundas marcas tienen una tendencia ascendente desde hace más de un año. Por ejemplo, el porcentaje de venta de marcas propias sobre el total creció en el hipermercado Wall Mart del 12 al 18 por ciento, en poco menos de un año.

Por su parte, las ventas de electrodomésticos vienen cayendo en picada hace varios meses. El último dato sectorial conocido (abril) marca un retroceso del 37 por ciento interanual. En ese contexto, la firma Carsa (uno de los socios de Musimundo) incumplió el

pago de un vencimiento de sus obligaciones negociables. La compañía cerró 30 locales el año pasado. Las compañías Frávega y Garbarino también cerraron algunos locales. Por su parte, Ribeiro solicitó la apertura de un procedimiento preventivo de crisis. La firma adelantó que planean reducir sucursales y despedir trabajadores.

Por último, el último informe de la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) revela que las ventas de las pymes minoristas cayeron un 14,1% interanual en mayo. El derrumbe acumula 17 meses de caída consecutivos. En los primeros cinco meses del 2019, los datos de CAME muestran un retroceso acumulado del 12,5%.

B) Índice de Indicadores

PRODUCCION

- Actividad económica. Fuente: Indec
- Índice de Producción Industrial. Fuente: Indec
- Construcción. Fuente: Indec
- Actividad industrial. Fuente: FIEL
- Actividad industrial. Fuente: UIA
- Pymes industriales. Fuente: CAME
- Automotriz. Fuente: ADEFA
- Acero. Fuente: Cámara Argentina del Acero

PRECIOS

- IPC. Fuente: Indec

VENTAS - CONSUMO

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

OTROS

- Fuga de capitales. Fuente: BCRA
- Uso de capacidad instalada industrial. Fuente: Indec

C) Detalle de los indicadores

1) PRODUCCION

- **Estimador de Actividad Económica**

Estimador Mensual de Actividad Económica 2019	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	-5,70%
Febrero	-4,80%
Marzo	-6,80%
Acumulado	-5,70%

Fuente: Indec

- **Índice de Producción Industrial**

Índice de Producción Industrial 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	-10,9%
Febrero	-8,5%
Marzo	-13,40%
Abril	-8,80%
Acumulado	-10,60%

Fuente: INDEC

- **Construcción**

Actividad de la construcción 2019	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	-15,7%
Febrero	-5,3%
Marzo	-12,30%
Abril	-7,50%
Acumulado	-10,30%

Fuente: INDEC

- **Actividad industrial. Fuente: UIA**

Producción Industrial 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	-7,0%
Febrero	-7,00%
Marzo	-13,60%
Acumulado	-9,30%

Fuente: UIA

- Pymes industriales. Fuente: CAME

Producción Industrial Pyme 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	-8,8%
Febrero	-6,1%
Marzo	-8,40%
Abril	-10,30%
Acumulado	-8,50%

Fuente: CAME

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

Producción Industrial 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	-8,5%
Febrero	-7,3%
Marzo	-11,60%
Abril	-9,60%
Acumulado	-9,80%

Fuente: FIEL

- Acero. Fuente: Cámara Argentina del Acero

Producción de Acero 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	7,9%
Febrero	-23,7%
Marzo	-30,70%
Abril	-9,10%

Fuente: Cámara Argentina de Acero

- Automotriz. Fuente: ADEFA

Producción Automotriz	
Mes	% Variación interanual
Enero	-32,30%
Febrero	-16,40%
Marzo	-41,10%
Abril	-34,30%
Acumulado	-32,50%

Fuente: ADEFA

2) PRECIOS

Inflación			
	Mayo	Enero-Mayo	Interanual
IPC	3,10%	19,20%	57,30%
Alimentos y bebidas	2,40%	21,60%	64,90%

3) 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%
Marzo	-54,50%
Abril	-52,00%
Mayo	-56,00%
Acumulado	-51,10%

- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya

Insumos de la construcción 2019	% Variación interanual
Mes	
Enero	-20,9%
Febrero	-13,20%
Marzo	-16,30%
Abril	-17,10%
Mayo	-12,90%
Acumulado	-16,00%

- Ventas en Supermercados y Shopping Año 2019 -Indec

Mes	% Evolución interanual a precios constantes supermercados	% Evolución interanual a precios constantes shoppings
Enero	-10,50%	-15,10%
Febrero	-12,10%	-17,60%
Marzo	-14,50%	-16,60%

- Ventas minoristas. Fuente: CAME - 2019

Mes	% Variación interanual
Enero	-11,60%
Febrero	-14,00%
Marzo	-11,30%
Abril	-13,40%
Mayo	-14,10%

5) OTROS

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

Uso de capacidad instalada industrial 2019	
Mes	%
Enero	56,2%
Febrero	58,5%
Marzo	57,70%
Abril	61,60%

Fuente: Indec

- **Fuga de capitales. Fuente: BCRA**

Fuga de capitales	
Mes	en millones de dólares
Abr-19	2.341
Enero-Abril 2019	7.036

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