



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

# INFORME DE COYUNTURA

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS  
entre el 16 de septiembre y 15 de octubre de 2019



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

## RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/09/2019 y el 15/10/2019

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de septiembre al 15 de octubre. 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. En caída libre

La actividad continúa en caída libre. El último pronóstico de la OCDE es que la economía argentina se contraerá un 2,7 por ciento en 2019. Hace tres meses, el organismo internacional estimaba que el retroceso del PIB sería mucho menor (1,8 %). El pronóstico del Banco Mundial es aún peor: proyecta una caída del 3,1 por ciento para este año. En su último informe [Perspectivas Económicas Mundiales \(WEO\)](#), el FMI también pronostica una caída del 3,1 por ciento y una inflación del 57,4 por ciento para 2019. El FMI preveía una suba del 1,5 por ciento del PIB para este año en el stand by firmado el año pasado.

El informe del Fondo señala que apenas 14 de 189 países sufrirán una recesión en 2019. Argentina figura séptima en ese penoso ranking.

Proyecciones actividad económica 2019	
Pais	% Variación PIB
Venezuela	-35%
Libia	-19,10%
Irán	-9,50%
Zimbawe	-7,10%
Nicaragua	-5%
Guinea Ecuatorial	-4,60%
Argentina	-3,10%

Fuente: FMI

La actividad industrial acumula dieciséis meses de caídas consecutivas. El retroceso en agosto (-6,40 por ciento interanual) se extendió a 14 de los 16 bloques industriales. La caída más significativa fue para el sector automotor (-27,7 por ciento).

La rama automotriz es uno de los sectores industriales más afectados. La producción de vehículos se contrajo 33,6 por ciento interanual en la primera mitad de 2019. Las

importaciones de piezas para ensamblar las unidades disminuyeron en ese lapso un 30 por ciento. Aun así, el déficit comercial en autopartes del semestre fue de 2315 millones de dólares, con una caída del 37 por ciento interanual, según datos de la Asociación de Fábricas Argentinas de Autocomponentes (AFAC).

Producción automotriz 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	-32,30%
Febrero	-16,40%
Marzo	-41,10%
Abril	-34,30%
Mayo	-35,30%
Junio	-39,30%
Julio	-47,80%
Agosto	-37,50%
Septiembre	-25,70%
<b>Acumulado</b>	<b>-34,90%</b>

Fuente Adefa

La actividad de la construcción registró en agosto una caída del 5,9 por ciento interanual. En los primeros nueve meses del año, el retroceso acumulado es del 8 por ciento.

Las **grandes empresas** no escapan a este crítico escenario. La cadena de electrodomésticos Riberiro está abonando el salario en cuotas. En los últimos días, la terminal Renault eliminó un turno de producción afectando a 270 trabajadores. La automotriz concentró su producción en uno solo turno de seis horas diarias. La empresa Scania también suspendió personal y adelantó vacaciones. Loma Negra cerró la planta de cemento más antigua del país.

La alimenticia Arcor aplicó suspensiones de personal, cierre en días preestablecidos y adelantamiento de vacaciones. La medida afecta a los trabajadores de las plantas de Colonia Caroya (Córdoba), Villa Mercedes (San Luis), Salto (Buenos Aires) y Tucumán. Hace dos meses, la compañía originaria de Arroyito cerró la planta de conservas "La Campagnola" en Mendoza y otra planta localizada en Rio Negro dedicada a la elaboración de tomates en conserva. El año pasado, el gigante alimenticio perdió 1.100 millones de pesos por la caída del consumo interno. Las causas de esta crítica situación son claras: el 70 por ciento de los ingresos de Arcor dependen del mercado interno.

Por su parte, la papelería Kimberley-Clark anunció el cierre de su planta ubicada en la localidad de Bernal. La multinacional agropecuaria Nidera cerró su planta de Miramar (provincia de Buenos Aires). La fábrica de motos Zanella ya cerró dos unidades productivas en Mar del Plata y Córdoba. Honda anunció que dejará de producir

automóviles en la Argentina en 2020. A principios de año, la alemana Deutz dejó de producir los motores fabricados en su planta de Haedo.

En resumen, **la Alianza Cambiemos culminará su mandato con caída de la actividad económica en tres de los cuatro años de gobierno**. Los sondeos de opinión revelan que la mayoría de la población atribuye estos resultados negativos a la política económica macrista, a contramano del discurso que culpaba “a la pesada herencia”. Un reciente relevamiento realizado entre los Ceos de las principales empresas arroja un resultado similar. La encuesta del IAE Business School revela que el 67 por ciento de los empresarios considera que “la mala praxis de la política económica del gobierno actual fue más relevante que la herencia recibida”.

## 2. Pobreza y desempleo

La última medición de desempleo arrojó el mayor valor (10,6 por ciento) en 14 años. Hay que remontarse al segundo trimestre de 2005 para encontrar un porcentaje más elevado. El empleo industrial registra caídas en 44 de los 45 meses cubiertos por las estadísticas oficiales desde diciembre de 2015. La pérdida de puestos industriales registrados asciende a 150.000 trabajadores desde el comienzo de la gestión de Mauricio Macri. Los hipermercados despidieron más de 1.500 empleados en lo que va del 2019, según datos de la Asociación de Supermercados Unidos (ASU).

Los números de la pobreza hablan por sí solos:

- La pobreza del primer semestre de 2019 fue del 35,4 % (8,1 puntos porcentuales más que hace un año atrás) y afecta a 16 millones de argentinos.
- El 52,6 por ciento de los niños son pobres.
- La indigencia llega a 7,7 por ciento (13,1 por ciento en niños)

Tasa de pobreza e indigencia		
	Pobreza	Indigencia
Segundo semestre 2016	30,30%	6,10%
Primer semestre 2017	28,60%	6,20%
Segundo semestre 2017	25,70%	4,80%
Primer semestre 2018	27,60%	4,90%
Segundo semestre 2018	32,00%	6,70%
Primer semestre 2019	35,40%	7,70%

Fuente: Indec

## 3. La caída de reservas

Los controles cambiarios moderaron, pero no impidieron, la pérdida de reservas. El BCRA se desprendió de 2.038 y 1.322 millones de dólares (en agosto y septiembre,

respectivamente) para impedir que el tipo de cambio supere los 60 pesos. A su vez, los bancos oficiales ayudaron a sostener el tipo de cambio incrementando la oferta de divisas.

La gravedad de la crisis financiera obligó al gobierno a echar mano de las reservas "intocables" conformadas por los 7.163 millones de dólares aportados por el FMI en junio de 2018. Esos fondos habían sido depositados por el Tesoro en el Banco Central bajo la finalidad de "fortalecer las reservas". Lo cierto es que esos dólares comenzaron a venderse para pagar deuda y/o cubrir el agujero fiscal. Un informe de Elypsis sostiene que "una parte de estos 7.216 millones de dólares se convertirían en un puente financiero del Gobierno en la transición hasta la continuación del programa virtualmente suspendido, a la espera de una renegociación con el próximo Presidente". Por otro lado, el gobierno dispuso que los organismos del Estado y empresas públicas "inviertan" sus excedentes en letras del Tesoro de corto plazo. La ampliación de la brecha entre el dólar oficial y el resto de las cotizaciones dan cuenta de que el "mercado" descuenta un endurecimiento de los controles cambiarios.

En ese contexto, Alberto Fernández sostuvo que "lo único que le pedí a Macri cuando hablamos es que cuide las reservas y parece que lo hiciera adrede; está perdiendo 100 millones de dólares diarios".

La consultora Delphos Investment sostiene que "el BCRA sigue perdiendo reservas a un ritmo que no lo hace sostenible...seguir pagando la deuda e intervenir diariamente con 70-100 millones de dólares para contener la suba del dólar oficial no es sustentable". En los últimos tres meses del año, los vencimientos de deuda pública alcanzan los 6.000 millones de dólares. Por otro lado, en los primeros meses de 2020 vencen 10.000 millones de dólares (entre ellos está incluida la deuda reperfilada por Mauricio Macri).

El informe de esa consultora sostiene que "esperamos novedades cambiarias para luego de las elecciones del 27 de octubre ya que consideramos que estamos en un modelo cambiario de transición que no es sostenible en el tiempo, salvo que la negociación con los acreedores externos sea sumamente dura".

La renegociación de la deuda será una de las primeras tareas del nuevo gobierno. La burocracia del Fondo estaría recomendando aplicar una quita a la deuda privada. Según su visión, los principales fondos de inversión que invirtieron en la Argentina (Templeton, Black Rock, Pimco) deberían afrontar el "riesgo moral"

El Monitor Fiscal del FMI ubica a la Argentina como el segundo país emergente más endeudado en 2019. El Fondo estima que la deuda bruta representará el 93 por ciento del producto al finalizar el año. El único país que lo supera es Angola, con un 95,1 por ciento.

#### 4. Inflación

La Argentina también figura en el podio en materia inflacionaria. Este record de inflación se produce en un contexto de aplicación de un programa de neto corte monetarista: cero expansión de la base monetaria (meta recientemente relajada) y altísimas tasas de interés.

Ranking de inflación 2019		%
Venezuela		hiperinflación
Zimbawe		183%
Argentina		57%

Fuente: FMI

El 30 de enero de 2014, Mauricio Macri señaló en una entrevista con la CNN que “la inflación es la demostración de la incapacidad de gobernar porque significa que uno no puede administrarse con los recursos que tiene”. El fracaso en este terreno fue absoluto. En el período 2011-2015, el promedio fue de un 28 por ciento promedio anual, según los datos de la consultora Abeceb. De noviembre 2015 a diciembre de 2019, la inflación promediaba el 40,4 por ciento. En otras palabras, el gobierno de Macri va a terminar con una inflación acumulada cercana al 300 %.

El último dato conocido fue el esperado y muy alto aumento de precios de septiembre (5,9%). La inflación se mantuvo siempre por encima del 2 por ciento mensual en los últimos veinte meses. En ese período, el mayor pico se había dado en septiembre del año pasado con el 6,5 por ciento.

Un informe del equipo de Proyecto Económico señala que “la suba de precios alcanza un alza de 267,5 por ciento en 46 meses de gobierno, confirmando en materia inflacionaria uno de los fracasos más importantes del gobierno y de las políticas con las que se intentó combatir la inflación”.

IPC	Inflación		
	Septiembre	Enero-Junio	Interanual
	5,90%	37,70%	53,50%

Fuente: Indec

## B) Índice de Indicadores

### PRODUCCION

- Actividad económica. Fuente: Indec
- Nivel de actividad. Fuente: INDEC
- Índice de Producción Industrial. Fuente: Indec
- Construcción. Fuente: Indec
- Actividad industrial. Fuente: UIA
- Actividad industrial Pyme. Fuente: CAME
- Producción industrial. Fuente: Consultora Orlando Ferreres

### COMERCIO EXTERIOR

- Balanza Comercial. Fuente: Indec

### EMPLEO

- Tasa de desempleo y subempleo. 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

- Distribución del ingreso. Fuente: Indec
- 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%
Abril	-1,30%
Mayo	2,40%
Junio	0,00%
Julio	0,60%
Acumulado	-2,10%

Fuente: Indec

- **Nivel de actividad 2019- Fuente Indec**

Nivel de Actividad 2019	
	% interanual
I Trimestre	-5,80%
II Trimestre	0,60%
Acumulado	-2,50%

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%
Mayo	-3,40%
Junio	-6,90%
Julio	-1,90%
Agosto	-6,40%
Acumulado	-8,10%

Fuente: INDEC

- **Construcción**

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



Abril	-7,50%
Mayo	-3,40%
Junio	-11,80%
Julio	-1,70%
Agosto	-5,90%
<b>Acumulado</b>	<b>-8,00%</b>

Fuente: INDEC

- **Actividad industrial. Fuente: UIA**

Producción Industrial 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	-7%
Febrero	-7%
Marzo	-14%
Abril	-9%
Mayo	-7%
Junio	-7%
Julio	-6,10%
Agosto	-7,20%
<b>Acumulado</b>	<b>-7,50%</b>

Fuente: UIA

- **Producción industrial Pyme. Fuente: CAME**

Producción Industrial Pyme 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	-8,80%
Febrero	-6,10%
Marzo	-8,40%
Abril	-10,30%
Mayo	-6,50%
Junio	-8,40%
Julio	-6,10%
Agosto	-6,30%
<b>Acumulado</b>	<b>-7,70%</b>

Fuente: CAME

- **Producción industrial. Fuente: Consultora Orlando Ferreres**

Actividad económica 2019	
Mes	% Variación interanual
Agosto	-6,20%
<b>Acumulado</b>	<b>-5,80%</b>

Fuente: Ferreres

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

Mes	%
Enero	56,20%
Febrero	58,50%
Marzo	57,70%
Abril	61,60%
Mayo	62,00%
Junio	59,10%
Julio	58,70%
Agosto	60,50%

Fuente: Indec

## 2) COMERCIO EXTERIOR

Mes	Balanza comercial 2019 (en millones de dólares)		
	Exportaciones	Importaciones	Resultado comercial
Enero	4.586	4.214	372
Febrero	4.464	4.004	460
Marzo	5.136	3.953	1.183
Abril	5.313	4.174	1.131
Mayo	6.017	4.644	1.373
Junio	5.235	4.174	1.061
Julio	5.856	4.905	951
<b>Agosto</b>	<b>5.568</b>	<b>4.400</b>	<b>1.168</b>
<b>Total</b>	<b>42.176</b>	<b>34.468</b>	<b>7.708</b>

Fuente: Indec

## 3) EMPLEO

- **Tasa de desempleo y subempleo. Fuente: Indec**

Período	% 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%
I Trimestre 2018	9,10%	9,80%
II Trimestre 2018	9,60%	11,20%
III - Trimestre 2018	9,00%	11,80%
IV Trimestre 2018	9,10%	12,00%
I Trimestre 2019	10,10%	11,80%
II Trimestre 2019	10,60%	13,10%

Fuente: Indec

#### 4) VENTAS - CONSUMO

- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya

Insumos de la construcción 2019	
Mes	% Variación interanual
Enero	-20,9%
Febrero	-13,20%
Marzo	-16,30%
Abril	-17,10%
Mayo	-12,90%
Junio	-13,90%
Julio	-7,50%
Agosto	-7,50%
Septiembre	-6,70%
<b>Acumulado</b>	<b>-12,80%</b>

- 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%
Abril	-12,50%	-22,60%
Mayo	-13,50%	-18,70%
Junio	-13,20%	-6,10%
Julio	-12,70%	-9,80%
<b>Acumulado</b>	<b>-12,80%</b>	<b>-14,60%</b>

- Ventas minoristas: Came

Mes	% Variación interanual
Enero	-11,6
Febrero	-14
Marzo	-11,3
Abril	-13,40%
Mayo	-14,10%
Junio	-12,20%
Julio	-7,50%
Agosto	-18,60%
Septiembre	-14,50%
<b>Acumulado</b>	<b>-12,80%</b>

Fuente: Came

- **Patentamiento de autos. Fuente: Acara**

Mes	% Variación interanual
Enero	-50,40%
Febrero	-42,80%
Marzo	-54,50%
Abril	-52,00%
Mayo	-56,00%
Junio	-44,40%
Julio	-26,40%
Agosto	-32,80%
Septiembre	-32,10%
<b>Acumulado</b>	<b>-45,00%</b>

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

## 5) OTROS

- **Distribución del ingreso. Fuente: Indec**

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	
IV Trimestre 2015	Apagón estadístico
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
I Trimestre 2018	20,125
II Trimestre 2018	18,35
III Trimestre 2018	19,25
IV Trimestre 2018	20,1875
I Trimestre 2019	21,2
II Trimestre 2019	19,93

Fuente: Indec

Período	Coficiente 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
I Trimestre 2018	0,44
II Trimestre 2018	0,422
III Trimestre 2018	0,424
IV Trimestre 2018	0,434
I Trimestre 2019	0,447
II Trimestre 2019	0,434

*Fuente: Indec*