



CENTRO DE ESTUDIOS PARA
EL DESARROLLO ECONÓMICO
BENJAMÍN HOPENHAYN

INFORME DE COYUNTURA

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS
entre el 16 de Septiembre de 2017 y el 15 de Octubre de 2017



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/09/2017 y el 15/10/2017

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de septiembre del año 2017 al 15 de octubre de 2017. 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. El empleo

El gobierno informó que se crearon 126.000 puestos de trabajo formales desde diciembre de 2015. El análisis de los datos demuestra que el 85 por ciento de los nuevos “puestos de trabajo” se explican por ocupaciones de bajos ingresos (monotributistas, empleados públicos municipales, casas particulares, monotributistas sociales). En muchos casos no se trata de creación de empleo sino de una mera inscripción para cobrar la Asignación Universal por Hijo. Es preciso recordar que ese beneficio se extendió al universo de monotributistas en abril del 2017.

La tendencia positiva se modifica si focalizamos el análisis sobre el empleo privado registrado. En ese caso, la cantidad de puestos de trabajo retrocedió alrededor de 66.000 trabajadores desde noviembre de 2015 (ver cuadro). La mayor caída se produjo en el sector industrial.

En síntesis, los datos duros evidencian una destrucción de puestos calificados compensada con empleos precarios que registran ingresos bastante por debajo del promedio salarial.

Período	Asalariados privados	Asalariados públicos	Asalariados de casas particulares	Independientes Autónomos	Independientes Monotributo	Independientes Monotributo Social	Total
nov-15	6.266,80	3.113,40	444,7	409,2	1.453,30	354,6	12.042,00
jul-17	6.200,40	3.148,40	467,5	401,1	1.545,60	405	12.168,00
Var ab. Jul 2017 vs Nov de 2015	-66	35	23	-8	92	50	126
Variación relativa	-1,06%	1,12%	5,11%	-1,99%	6,36%	14,20%	1,05%

Fuente: Elaboración Propia sobre la base de datos del Ministerio de Trabajo

Evolución interanual empleo trabajo registrado

	Julio 2017 vs Julio 2016	Julio 2017 vs Noviembre de 2015
Empleos totales	65.000,00	-66.400,00

Fuente: SIPA

En los cuadros siguientes se puede observar la evolución comparativa de la Provincia de Santa Fe con respecto al promedio nacional tomando en cuenta dos mediciones distintas: 1) desde noviembre de 2015 (último mes completo de la gestión anterior, por lo tanto punto de inicio de la administración macrista) y desde julio de 2015 (que capta mejor la estacionalidad). En ambos registros la provincia registra una evolución del empleo privado registrado mejor que el promedio nacional:

Asalariados registrados del sector privado (en miles)

Período	Santa Fe	Total País
jul-15	501,42	6.223,41
jul-17	503,93	6.199,62
Variación porcentual	0,50%	-0,38%

Asalariados registrados del sector privado (en miles)

Período	Santa Fe	Total País
nov-15	505,83	6.266,76
jul-17	503,93	6.199,62
Variación porcentual	-0,38%	-1,07%

2. El endeudamiento externo y las Lebac. Una bomba de tiempo.

El aumento acelerado del endeudamiento (en pesos y dólares) es muy preocupante. La deuda externa contraída en el 2016 superó los picos de endeudamiento anual alcanzados desde 1976: fue casi el doble del endeudamiento estatal de 1982 (21,4 mil millones de dólares constantes de 2016) y del de 2003 (19,2 mil millones de dólares de 2016 como resultado del salvataje al sistema financiero y asistencia a las provincias en el marco de la crisis de la Convertibilidad). Las advertencias por este acelerado nivel de endeudamiento incluyen las opiniones de economistas ortodoxos. Por ejemplo, la reconocida investigadora de Harvard Carmen Reinhart aseguró que le preocupa el ritmo del endeudamiento argentino. En las recientes Jornadas Monetarias y Bancarias organizadas por el BCRA, la economista sostuvo "los ingresos (masivos) de capitales siempre terminan mal. Un recordatorio de lo que ustedes ya saben y deberían recordar siempre". La

historia demuestra que un ciclo económico asentado en la toma de deuda no es sustentable en el tiempo.

Ritmo de endeudamiento externo macrista	
	millones de dólares
Por mes	3.400,00
Por día	115,00
Por hora	5,00

Fuente: Lic. Leandro Bona

La otra cara del endeudamiento en dólares es la emisión de Lebacs. El Tesoro canjea esos dólares por pesos que le entrega el BCRA. Esa emisión adicional de pesos se esteriliza (es decir, se saca de circulación) con una tasa de interés muy alta. Eso favorece el comportamiento especulativo conocido como la bicicleta financiera. El BCRA triplicó esa deuda en los últimos veintiún meses. El stock de Lebacs pasó de 296 mil millones de pesos (10/12/2015) a más de un billón de pesos. La autoridad monetaria tiene que destinar alrededor de 700 millones de pesos diarios en concepto de pago de intereses de estas Letras.

En lo que del gobierno de Macri ya se pagaron más de 310 mil millones de pesos. En lo que resta del 2017 se abonarán 70 mil millones de pesos adicionales.

3. Recorte en ciencia y técnica

El colectivo de investigadores nucleados en el colectivo Defendamos la Ciencia analizaron el gasto previsto en la finalidad Ciencia y Técnica en el proyecto de presupuesto remitido por el Gobierno Nacional para el 2018. El análisis de esos datos revela que se continúa profundizando el recorte en esa área. Para equiparar los fondos con que contaba esa finalidad en 2015 se requerirían 6.500 millones de pesos adicionales.

4. Mitad de mandato de Macri

La Alianza Cambiemos se encamina a cumplir la mitad de su mandato. Los números proyectados por las principales consultoras y bancos del mercado para el cierre del 2017 están lejos de ser auspiciosos. Esas estimaciones fueron recopiladas en un informe elaborado por la agencia especializada en macroeconomía LatinFocus. Además del fuerte proceso de endeudamiento, desarrollado en el punto 2 del presente documento, el segundo año de gestión finalizaría con datos duros macroeconómicos bastante alejados

del optimismo oficial. En el cuadro siguiente se puede observar los números promedios proyectados por consultoras y bancos internacionales:

Resultados macroeconómicos 2017	
Inflación	23,00%
Déficit fiscal (en % del PIB)	6,00%
Déficit cuenta corriente (en % del PIB)	3,00%
Nivel de PIB per cápita 2017 (con relación a 2015)	-4,00%

Fuente: LatinFocus

B) Índice de los indicadores

PRODUCCION

- Actividad económica I. Fuente: Indec
- Actividad económica II. Fuente: Indec
- Actividad industrial. Fuente: Indec
- Construcción. Fuente: Indec
- Actividad económica. Fuente: Fundación Germán Abdala
- Producción de vehículos. Fuente: Asociación de Fabricas de Automotores (Adefa)
- Industrial: FIEL
- Pymes industriales. Fuente: CAME

COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial. Fuente: Indec
- Cuenta Corriente. Fuente: Indec

EMPLEO

- Tasa de desempleo juvenil. Fuente: Indec
- Empleo informal. Fuente: Indec

PRECIOS

VENTAS - CONSUMO

- Supermercados y shoppings. Fuente: Indec
- Patentamiento de autos. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Patentamientos de motos. Fuente: División Motovehículos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Índice de Consumo. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala

OTROS

- Fuga de capitales
- Deuda externa. Fuente: Ministerio de Finanzas
- Deuda externa. Fuente: UMET
- Coeficiente de Gini. Fuente: Indec
- Tasa de pobreza. Fuente: Indec

C) Detalle de los indicadores

1) PRODUCCION

- Actividad económica I: la actividad económica creció un 2,7 por ciento interanual en el segundo trimestre del 2007, según el Indec. El desempeño sectorial en orden descendente fue el siguiente: pesca (suba de 19,5 por ciento), construcción (9,7), agricultura y ganadería (4,9), intermediación financiera (4,4) y transporte y almacenamiento (4,0), restaurantes y hoteles (3,3), industria manufacturera (2,5), servicios sociales y de salud (2,2), comercio mayorista y minorista (1,7) y actividades inmobiliarias (1,1), electricidad, gas y agua (-2,2) y minería (-6,9).

Actividad económica	
Trimestre	Evolución interanual del PIB
II Trimestre 2015	3,80%
III Trimestre 2015	3,50%
IV Trimestre 2015	2,30%
I Trimestre 2016	0,40%
II Trimestre 2016	-3,40%
III Trimestre 2016	-3,80%
IV Trimestre 2016	1,00%
I Trimestre 2017	1,20%
II Trimestre 2017	2,70%
Acumulado primer semestre 2017	1,60%

Fuente: Indec

- Actividad económica II: el estimador mensual de actividad económica revela un crecimiento del 2,1% interanual en los primeros siete meses del año. El motor del crecimiento es la tracción de la obra pública sobre los rubros productores de insumos de la construcción, la siderurgia y una parte de la metalmecánica. Aun así, el nivel de actividad económica continúa aún casi un uno por ciento por debajo del 2015. Fuente: Indec

Estimador Mensual de Actividad Económica 2017		
Mes	Evolución porcentual interanual	Acumulado
Enero	1,10%	
Febrero	-2,20%	-0,40%
Marzo	0,80%	0,10%
Abril	0,60%	0,40%
Mayo	3,30%	1,00%
Junio	4,00%	1,60%
Julio	4,90%	2,10%

Fuente: Indec

- Actividad industrial. Fuente: Indec

Actividad Industrial 2017		
Mes	Evolución porcentual interanual	Evolución porcentual interanual acumulada
Enero	-1,10%	-1,10%
Febrero	-6,00%	-3,50%
Marzo	-0,40%	-2,40%
Abril	-2,60%	-2,50%
Mayo	2,70%	-1,40%
Junio	6,60%	0,00%
Julio	5,90%	0,80%
Agosto	5,10%	1,40%

Fuente: Indec

- Construcción. El 9,5 por ciento de crecimiento interanual acumulado a agosto todavía no compensa la caída de 12,8 por ciento interanual del mismo período de 2016. Fuente: Indec

Actividad de la construcción	
Mes	Evolución porcentual interanual
ene-17	-2,40%
Febrero	-3,40%
Marzo	10,80%
Abril	10,50%
Mayo	10,30%
Junio	17,00%
Julio	20,30%
Agosto	13,00%
Acumulado Enero-Julio	9,50%

Fuente: Indec

- Actividad económica: la actividad económica creció 4,3 por ciento interanual en agosto. Los primeros ocho meses del año acumulan una suba del 1,4 por ciento. Fuente: Fundación Germán Abdala
- Producción de automóviles: la producción automotriz creció 10,2 % interanual en el mes de septiembre. La suba interanual acumulada lo que va del 2017 es del 0,5 por ciento. Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)
- Producción de automóviles: la producción automotriz creció 3,9 % interanual en el mes de agosto. La caída interanual acumulada lo que va del 2017 es del 0,8 por ciento. El

retroceso interanual con respecto al período enero-agosto 2016 es del 13,8 %. Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)

- Industrial: la actividad industrial creció 4,9 % interanual en agosto. El acumulado interanual de los primeros ocho meses del año es del + 1,6 %. Fuente: Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL).
- Pymes industriales: la producción creció 3,6 % interanual en agosto. Acumula una caída del 1,4 % en los primeros ocho meses del año. Fuente: CAME

2) COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial: los datos de los primeros ocho meses del año muestran un relativo estancamiento de las exportaciones y un fuerte incremento de las importaciones. Fuente: Indec

Variación porcentual interanual exportaciones e importaciones		
	Agosto	Enero-Agosto 2017
Exportaciones	-9,20%	-0,10%
Importaciones	24,90%	16,80%

Fuente: Indec

Variación porcentual interanual de importaciones bienes de consumo		
	Agosto	Enero-Agosto 2017
Importaciones bienes de consumo	23,60%	17,30%

Fuente: Indec

Déficit comercial (en millones de dólares)		
	Agosto	Enero-Agosto 2017
Déficit comercial (en millones de dólares)	1.083,00	4.498,00

Fuente: Indec

- Cuenta Corriente

Déficit Cuenta Corriente		
	Monto (en millones de dólares)	% Variación Interanual
Déficit Cuenta Corriente (Enero-Julio 2017)	12.889,00	68,00%

Fuente: Indec

3) EMPLEO

- Tasa de desempleo juvenil: la tasa de desempleo entre los jóvenes (hasta 29 años) duplica el promedio del país. El 19,8 por ciento de las mujeres y el 15,4 por ciento de los varones estaban desocupados durante el segundo trimestre del año. Fuente: Indec
- Empleo informal: la informalidad laboral alcanza al 33,7 por ciento de los trabajadores asalariados en el segundo trimestre de 2017. La cifra representa un incremento interanual de 0,3 puntos porcentuales. La informalidad es más elevada en el trabajo doméstico, agrario, construcción y comercio. Fuente: Indec
- Empleo registrado de la construcción: el porcentaje de trabajadores formales de la construcción creció 12,3 % interanual en julio. Sin embargo, la plantilla de empleados aún está 3,4 % por debajo de junio de 2015. Fuente: Instituto de Estadísticas y Registro de la Industria de la Construcción (Ieric)

4) PRECIOS

Inflación (en %)	
Fuente	Septiembre
IPC Ciudad de Buenos Aires	1,60%
IPC Nacional Indec	1,90%
IPC Congreso	1,60%
CGT	1,40%
Instituto Estadístico de los Trabajadores	1,50%
Bein	1,50%
Elypsis (CABA)	1,30%
Fiel	1,70%
Economía & Regiones	1,60%

5) VENTAS – CONSUMO

- Patentamiento de autos: los patentamientos de septiembre crecieron un 10,9 % interanual. El acumulado interanual de los primeros nueve meses del año fue del 28,3 por ciento. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Ventas de motos: los patentamientos de septiembre crecieron un 33,4 % interanual. El acumulado interanual en los primeros nueve meses del año fue del 46,4 por ciento. Fuente: División Motovehículos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).

- Índice de Consumo: el índice revela una suba interanual del 1,8 % en septiembre. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala
- Supermercados y shoppings: las ventas continuaron cayendo en términos reales en el mes de julio. Fuente: Indec

Mes	% Crecimiento interanual facturación supermercados	% Crecimiento interanual facturación shoppings	% Evolución interanual a precios constantes supermercados	% Evolución interanual a precios constantes shoppings
Enero	21,20	22,80		
Febrero	16,30	13,50		
Marzo	18,20	10,60		
Abril	24,50	8,90		
Mayo	20,20	13,20	-3%	-4%
Junio	20,30	11,30	-1%	-5%
Julio	18,40	14,70	-2,10%	-2,10%

Fuente: Indec

6) OTROS

- Fuga de capitales: la demanda de dólares no se detiene. En el mes de agosto, las operaciones registradas de compras de billetes fueron realizadas por 1.075.020 individuos

Formación bruta de activos externos Período Enero- Agosto 2017	
Motivo	En Millones de dólares
Dólar ahorro y demanda de divisas para transferencias al exterior	30117,00
Turismo	8671,00
Total	38788,00

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

- Deuda externa: la deuda externa del Estado nacional se ubicó en 284.800 millones de dólares al término del primer trimestre. Eso representa un alza de 21 por ciento respecto a los 235.545 millones de igual período de 2016. La cifra representa una suba de 3,4 por ciento respecto de los 275.446 millones informada en el último trimestre del año pasado. La deuda alcanzó el equivalente al 51,2 por ciento del PIB (39,2 por ciento en manos del sector privado, 9,9 por ciento organismos multilaterales de crédito, 1,1 deuda que no se presentó al canje y sigue pendiente de resolución). Fuente: Ministerio de Finanzas

- Deuda externa: El Tesoro Nacional emitió 24.222 millones de dólares de deuda en lo que va de 2017. El monto se suma a los 22.051 millones emitidos en 2016. Eso implica un endeudamiento en moneda extranjera equivalente a 10 puntos del Producto Bruto Interno en 21 meses de gestión. Fuente: UMET
- Coeficiente de Gini: los datos del Indec relativos al II Trimestre del 2017 revelan un leve empeoramiento de la situación distributiva luego del deterioro registrado en 2016. Fuente: Indec

Coeficiente de Gini	
Período	Coeficiente de Gini
II Trimestre 2015	0,41
II Trimestre 2016	0,43
II Trimestre 2017	0,43

Fuente: Indec

Distribución del ingreso - Ingreso familiar	
Período	Diferencia entre el decil 1 y el decil 10 (ingreso familiar)
I Trimestre 2015	17,80
II Trimestre 2015	16,50
III Trimestre 2015	Apagón estadístico
IV Trimestre 2015	
II Trimestre 2016	18,90
III Trimestre 2016	21,70
IV Trimestre 2016	18,70
I Trimestre 2017	21,80
II Trimestre 2017	19,60

Fuente: Indec

- Tasa de pobreza: Las cifras oficiales muestran que, en los principales centros urbanos, la cantidad de pobres ascendió a 7.838.005 de personas. Por su parte, la indigencia afectó a 1.704.883 personas. La extensión de esos datos a todo el país implica que la pobreza afecta a 11,3 millones de argentinos y la indigencia impacta en 2,4 millones de personas. Un dato muy preocupante es que la pobreza infantil (niños de 0 a 14 años) alcanza al 42,5 por ciento. Otro dato negativo es que se profundizó la brecha de la pobreza e indigencia. Entre el segundo semestre de 2016 y el primer semestre de 2017, la brecha de la indigencia pasó del 40,1 al 41,7 por ciento, en tanto que la de la pobreza pasó del 37 al 37,7 por ciento. En ese sentido, el investigador Daniel Schteingart explica que "no es lo mismo

una persona que está a 1 peso de salir de la pobreza, que una que está a 5000 pesos. Si medimos la tasa de pobreza ambas personas serían pobres; pero claramente, la severidad de la misma es muy distinta. Dicho de otro modo, aumenta la cantidad de dinero (descontada la inflación) necesaria para erradicar la pobreza y la indigencia". Fuente: Indec

Tasa de pobreza e indigencia		
	Pobreza	Indigencia
Segundo semestre 2016	30%	6%
Primer semestre 2017	29%	6%

Fuente: Indec