



CENTRO DE ESTUDIOS PARA
EL DESARROLLO ECONÓMICO
BENJAMÍN HOPENHAYN

INFORME DE COYUNTURA

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS
entre el 16 de Mayo y el 15 de Junio de 2018



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/05/2018 y el 15/06/2018

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de mayo del año 2018 al 15 de junio 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

1. El acuerdo con el FMI

- **Montos del préstamo**

- **Monto del préstamo con el FMI:** Stand-by de acceso excepcional de hasta 50.000 millones de dólares por tres años. El desembolso inmediato será de 15.000 millones. Los fondos restantes se irían recibiendo de manera progresiva a medida que se cumplan las metas/condicionalidades exigidas por el FMI. Las supervisiones serán trimestrales (la primera será el 15 de septiembre) e irán habilitando tramos de hasta 3250 millones de dólares.
- **Otros fondos que estarían disponibles:** 5650 millones de dólares aportados por el Banco Mundial, el BID y la CAF (Corporación Andina de Fomento).

- **Condicionales:**

- **Ajuste fiscal:** el gobierno se compromete a recortar el gasto en obra pública, transferencias a las provincias, quita de subsidios, reducción de salarios estatales y recortes al sistema de la seguridad social. En relación a este último punto, la Carta de Intención y el Memorándum de Políticas Económicas y Financieras promete "introducir mejoras en el sistema de pensiones que lo hagan financieramente sostenible y más justo tanto para las generaciones actuales como para las futuras". El compromiso oficial incluye la venta progresiva de los activos del Fondo de Garantías de Sustentabilidad (FGS) de la Anses para pagar las prestaciones corrientes. La propuesta oficial es consumir cada año alrededor de 40.000 millones de pesos del fondo. Por último, el ajuste

fiscal total comprometido asciende a 3,7 puntos del PBI a lo largo de los próximos tres años. Cada punto de PIB equivale aproximadamente a 5.200 millones de dólares. Ese es el dinero que dejará de inyectarse al mercado doméstico.

Recálculo meta resultado fiscal primario		
Año	Antes acuerdo con el Fondo	Después del acuerdo con el Fondo
2018	-3,2	-2,7
2109	-2,2	-1,3
2020	-1,2	0
2021	0	0,5

Principales recortes	
Rubro	En % del PIB
Obra pública	1,60%
Subsidios	1,10%
Disminución fondos a las provincias	0,70%

- **Reformas monetarias y cambiarias:**
 - Reformar la Carta Orgánica del BCRA para prohibir el financiamiento al Tesoro.
 - Limitar la emisión monetaria.
 - Reducir el stock de Lebac. El rescate de Lebacs sería con bonos del Tesoro con tasa de interés positiva..
 - El BCRA no interviene más en el mercado cambiario.
- **Recalculo de metas de crecimiento e inflación según el siguiente detalle:**

Recálculo meta de crecimiento		
	Presupuesto 2017	Ahora
% de crecimiento	3,5	1,4

Meta inflacionaria del BCRA (en%)				
Año	Meta inicial	Inflación real	Meta recalibrada	Nueva meta postacuerdo con el FMI
2016	20-25	41		
2017	12-17	24,8		
2018	08-12		15	No hay meta
2019	3,5-6,5		10	17%
2020			5	13%
2021				9%

Fuente: Elaboración sobre la base de datos oficiales

- **Resultados esperados:** el acuerdo con el FMI asegura el repago de los vencimientos de la deuda pública en moneda extranjera por 42.200 millones de dólares hasta fines de 2019. Más allá de eso, las **consecuencias del convenio serán negativas para la economía real**. El ajuste fiscal tendrá características recesivas y no soluciona el problema central de la economía argentina: la restricción externa. El programa económico macrista incrementó la vulnerabilidad de la economía argentina. La crisis sobrevendrá igual, en ausencia de un drástico cambio de rumbo, aunque se alcance un hipotético equilibrio fiscal primario. Ese “logro” fue alcanzado en 2001 mientras la Argentina se sumergía en una de las peores crisis de su historia. Los funcionarios sostienen que la reducción del déficit fiscal es una condición necesaria para disminuir el ritmo de endeudamiento externo. Esa confusión conceptual entre pesos y dólares está muy difundida en la sociedad. El Estado sufraga sus gastos en pesos y no depende del financiamiento externo para, por ejemplo, pagar las jubilaciones. El economista Andres Asiain sostiene que “aun cuando se lograra una reducción del déficit fiscal, se seguirá precisando un creciente e insustentable endeudamiento de divisas”. **La disminución del déficit fiscal no implica menor endeudamiento externo**. Las peras nada tienen que ver con las manzanas. En su reciente libro “Globalizations and its discontents revisited”, el Premio Nobel de Economía Joseph Stiglitz repasa la actuación del FMI en las crisis de Tailandia y el sudeste asiático (1997), Rusia (1998), la crisis financiera (2008), Grecia (2010), entre otras. La conclusión de Stiglitz muy clara: la intervención del FMI contribuyó a profundizar los problemas. Los préstamos del Fondo alimentaron la bicicleta generada por la desregulación financiera promovida por el FMI. El resultado es conocido: la tasa de desempleo se triplicó en Tailandia, cuadruplicó en Corea y fue diez veces más alta en Indonesia.

2. Inflación

El entonces candidato presidencial Mauricio Macri decía que “la inflación es la demostración de tu incapacidad de gobernar: “En mi presidencia la inflación no va a ser un desafío”. Los números revelan el fracaso de la política antiinflacionaria gubernamental. Los datos oficiales de mayo revelan dos cuestiones centrales:

1. La inflación informada por el Indec es bastante más baja que la estimada por la mayoría de las consultoras privadas, mientras que el dato del instituto estadístico porteño está un poco más cerca (aunque también por debajo) del promedio estimado por fuentes privadas.

	Inflación		
	<i>Mayo</i>	<i>Enero- Mayo</i>	<i>Interanual</i>
IPC - Indec	2,10%	11,90%	26,30%
IPC - CABA	2,30%	12,30%	27,20%

- Los datos oficiales de los precios al por mayor de mayo (7,5 %) permiten predecir que la inflación minorista de junio no será inferior al 3 por ciento. La inflación mayorista interanual es del 37,7 por ciento y de un 22,3 por ciento en tan sólo cinco meses.

En el acuerdo con el FMI, los documentos oficiales sostienen que “si bien lamentamos volver a reajustar nuestras metas de acuerdo a un sendero más alto de inflación, este cambio es inevitable dada la volatilidad del mercado financiero que Argentina ha experimentado y el impulso inflacionario en curso tras la reciente depreciación del peso y los aumentos en los precios mundiales de la energía”. A su vez, el gobierno estima un rango de variación de precios del 22 al 32 por ciento en 2018. El pronóstico oficial es que el IPC marque 27 por ciento al terminar el año.

B) Índice de los indicadores

PRODUCCION

- Actividad económica. Fuente: Indec
- Industrial. Fuente: Indec
- Construcción. Fuente: Indec
- Automotriz. Fuente: ADEFA
- Industrial. Fuente: Unión Industrial Argentina (UIA).
- Acero. Fuente: Cámara Argentina del Acero

COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial. Fuente: Indec

VENTAS - CONSUMO

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

INGRESOS

- Movilidad Jubilatoria

OTROS

- Balance cambiario. Fuente: BCRA

C) Detalle de los indicadores

1) PRODUCCION

- Actividad económica. el EMAE acumuló una suba de 3,5 por ciento en el primer trimestre de 2018. Ese dato positivo es explicado por la baja base de comparación: en el período enero-marzo/2017 la actividad había crecido un pobre 0,1 por ciento interanual. Fuente: Indec

Estimador Mensual de Actividad Económica 2018	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	4,10%
Febrero	5,10%
Marzo	1,40%
Acumulado	3,50%

Fuente: Indec

- Industrial. Fuente: Indec

Actividad Industrial 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	2,60%
Febrero	5,30%
Marzo	1,20%
Abril	3,40%
Acumulado	3,10%

Fuente: INDEC

- Construcción. Fuente: Indec

Actividad de la construcción	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	19,00%
Febrero	16,60%
Marzo	8,30%
Abril	14,00%
Acumulado	14,20%

Fuente: INDEC

- Automotriz. Fuente: ADEFA

Producción automotriz 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	-18,30%
Febrero	62,60%
Marzo	25,50%

Abril	21,40%
Mayo	3,50%
Enero- Mayo	16,00%

Fuente Adefa

- Industrial. Fuente: Unión Industrial Argentina (UIA).

Producción Industrial 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	0,60%
Febrero	8,50%
Marzo	2,80%
Acumulado	3,90%

Fuente: UIA

- Acero. Fuente: Cámara Argentina del Acero

Producción de Acero 2018	
Mes	% Variación interanual
Enero	18%
Febrero	36,80%
Marzo	20,60%
Abril	26,00%

Fuente: Cámara Argentina de Acero

2) COMERCIO EXTERIOR

- Balanza comercial: Balanza comercial: el rojo comercial acumulado cuatrimestral es de 3420 millones de dólares, muy superior a los 1290 millones de déficit registrado durante el mismo período del año pasado. En abril, las importaciones alcanzaron los 6102 millones de dólares, que se explica por una suba del 22,4 en las cantidades, mientras que los precios quedaron estables. Las exportaciones llegaron a los 5164 millones de dólares a partir de una mejora del 10,3 por ciento en los precios que superó la caída del 3,7 en las cantidades. Fuente: Indec

Mes	Balanza comercial 2018 (en millones de dólares)		
	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
Acumulado	19.555	22.993	-3438

Fuente: Indec

Balanza comercial (en millones de dólares)	
Período	Resultado
2016	1.969
2017	-8.515
Enero-Abril 2018	-3.440

Fuente: Indec

3) 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	17,00%	21,00%	-3,10%	4,00%
Febrero	22,90%	24,10%	1,50%	6,60%
Marzo	29,0%	35,00%	7,00%	16,20%
Acumulado			1,80%	9,20%

Fuente: Indec

- Venta Minorista. Fuente: CAME

Ventas minoristas	
Mes	% Variación interanual
Enero	-1,0
Febrero	-1,5
Marzo	-2,0
Abril	-3,0
Mayo	-4,8
Acumulado	2,5

Fuente: Came

- 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%
Total	16,20%

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

- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya

Insumos de la construcción	
Mes	% Variación interanual
Enero	14,3
Febrero	12,4
Marzo	2,4
Abril	18,4
Mayo	7,4
Acumulado	10,7

Fuente: Índice Construya

4) INGRESOS

- 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	6,70%	8.220

5) OTROS

- Balance cambiario. Fuente: BCRA

Período	Compra dólar ahorro Millones de dólares
Enero-Abril 2017	5.561
Enero-Abril 2018	8.986
Variación interanual	61,59%

Fuente: Balance Cambiario BCRA

Período	Flujos Inversión Extranjera Directa Millones de dólares
Enero-Abril 2018	471
Variación interanual	-47,00%

Fuente: Balance Cambiario BCRA