



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

# INFORME DE COYUNTURA

RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

PERIODO: 16 DE OCTUBRE AL 15 DE NOVIEMBRE - AÑO 2016



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

## RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/10/2016 y el 15/11/2016

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

#### El rumbo de la política económica

Las políticas económicas nunca son neutrales, siempre arrojan ganadores y perdedores. En ese marco, la política económica implementada por la Alianza Cambiemos implicó fuertes transferencias de ingresos a los sectores más acomodados. Las transferencias a esos sectores implicaron 4,3 % del PIB (ver cuadro), sin contabilizar el impacto del tarifazo energético.

TRANSFERENCIA DE INGRESOS (en millones de pesos)		
Medida	A sectores de altos ingresos	Sectores bajos y medios
Ganancia por Devaluación - Sector Financiero, Exportadores, Tenedores de dólares	164.000	
Compradores de Dólar Futuro	53.700	
Quita de Retenciones	53.750	
Pago extra a jubilados y AUH, reintegro de IVA, aumento asignaciones familiares, extensión AUH monotributistas,		82.000
Total	271.450	82.000
En % del PIB	4,30%	1,30%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Alvarez Agis

El resultado de esta dinámica es un fuerte crecimiento de la desigualdad del ingreso. Los doce años previos mostraron una reducción de la desigualdad entre el 10 % de la población con mayores ingresos y menores ingresos. Esa tendencia se mantuvo estable en todo el período con excepción de lo ocurrido en los años 2009 y 2014, en donde se registraron algunos retrocesos.

	Diferencia entre el decil 1 y el decil 10	
Año	Ingresos Individuales	Ingresos por hogar
2003	33	27,9
2015	18,7	12,3
2016	23,2	13,8

*Fuente: Elaboración propia sobre datos de CEPA*

	Coeficiente Gini	
Año	Ingresos Individuales	Ingresos por hogar
2003	0,4904	0,4722
2015	0,3856	0,365
2016	0,4168	0,3822

*Fuente: Elaboración propia sobre datos de CEPA*

### Facturación de supermercados y centros comerciales

Los últimos datos oficiales revelan una brusca caída en las ventas de supermercados y centros comerciales. El crecimiento de la facturación nominal está muy por debajo del incremento de precios interanual que supera el 40 por ciento.

En ese sentido, las ventas de agosto subieron al menor ritmo nominal del año contradiciendo la existencia de "brotes verdes" anunciadas por el gobierno nacional. Por ahora, el retroceso del consumo popular continúa siendo muy pronunciado.

El aumento interanual nominal de la facturación de supermercados apenas fue del + 21,2 %. Las provincias que menos avanzaron en la facturación fueron: Córdoba (19,6 por ciento),

Entre Ríos (18,7 por ciento), Salta (17,6) y Tucumán (15,9). La que más subieron fueron: Ciudad de Buenos Aires (25,5 por ciento), conurbano bonaerense (20,1) y Santa Fe (21,0). Los rubros con mayores subas fueron alimentos y bebidas (24,3 por ciento) y Artículos de limpieza y perfumería (20,9 por ciento). Entre los que menos subieron se destacan indumentaria, calzado y textiles (11,2) y electrodomésticos y artículos para el hogar (1,8).

El aumento interanual nominal de la facturación en los shoppings fue aún peor: + 12,6 %. Eso implica una caída real cercana a los 30 puntos porcentuales. La evolución completa de todo el 2016 puede observarse en el siguiente cuadro:

Ventas en Supermercados y Shoppings		
Mes	% Crecimiento interanual facturación supermercados	% Crecimiento interanual facturación shoppings
Enero	27,6	22,6
Febrero	29,9	26,1
Marzo	26,8	23,3
Abril	28,1	42,5
Mayo	24,5	19
Junio	27,1	27
Julio	30	28,3
Agosto	21,2	12,6

Fuente: Indec

La magnitud de la recesión<sup>1</sup> también se refleja en una caída de la recaudación tributaria.

<sup>1</sup> Sectores que respaldan el rumbo gubernamental reconocen este escenario recesivo. Por ejemplo, el economista jefe para América del Sur del HSBC (Javier Finkman) sostuvo que "la recesión es más fuerte y profunda que lo anticipado".

Incremento de los precios versus recaudación del IVA-DGI			
Mes	Inflación interanual (IPC CABA)	% Crecimiento recaudación IVA-DGI	Diferencia
Enero	29,6	24,5	-5,1
Febrero	32,9	22,2	-10,7
Marzo	35	23,6	-11,4
Abril	40,5	31,5	-9
Mayo	44,4	31,6	-12,8
Junio	47,1	38,2	-8,9
Julio	47,2	31,9	-15,3
Agosto	43,5	22,3	-21,2
Septiembre	43,1	34,8	-8,3
Octubre	44,7	20,4	-24,3

Fuente: Indec

### Balance cambiario

Los números del Balance Cambiario del BCRA arrojan números preocupantes. La liberalización comercial y cambiaria desembocó en un fuerte crecimiento del déficit de cuenta corriente (+ 83,30 por ciento) en los primeros nueve meses del año.

Las remisiones de dividendos a las casas matrices, el pago de intereses de la deuda y la compra de moneda extranjera para atesoramiento, crecieron a tasas muy altas (ver cuadro). No es indiferente que el drenaje de divisas se produzca, por ejemplo, para cancelar deuda externa (en ese caso se reduce el pasivo) que, para financiar la fuga de capitales, tal como advierte el último informe de FIDE.

Las reservas se ubicaban en 24.141 millones de dólares el día del levantamiento de los controles cambiarios (17/12/2016). Al cierre de este informe alcanzaban los 38.000 millones de dólares.

La explicación a esta aparente paradoja (fuga de dólares por diversos conceptos e incremento de las reservas) es muy simple: fuerte crecimiento del endeudamiento público nacional y provincial. La cantidad de deuda en divisas emitida por el gobierno nacional en lo que va del 2016, incluyendo las Letes, supera los 50.000 millones de dólares (50.352 millones de dólares y 2.500 millones de euros).

	Enero-septiembre 2015 (en millones de dólares)	Enero-septiembre 2016 (en millones de dólares)	Diferencia (en monto)	Diferencia (en porcentaje)
Déficit cuenta corriente	-6.229	-11.418	-5.189	83,30%

Items	Enero-septiembre 2015 (en millones de dólares)	Enero-septiembre 2016 (en millones de dólares)	Diferencia (en monto)	Diferencia (en porcentaje)
Remisión dividendos a casas matrices	182	2.179	1.997	1097,25%
Intereses de deuda	4.268	9.057	4.789	112,21%
Compra de moneda extranjera para atesoramiento	7.035	18.533	11.498	163,44%

El último documento del Plan Fénix advierte que “la elevada velocidad de endeudamiento público ya concretada este año, reforzada por la significativa deuda a contraer, según el presupuesto nacional para el año 2017, en todos los niveles estatales, no está compensada hasta el presente por ninguna estrategia productiva o exportadora consistente...la experiencia argentina es categórica en cuanto a los resultados negativos de un programa semejante”.

## Inflación

El ministro de Hacienda, Alfonso Prat-Gay, aseguró que en los últimos meses hubo una fuerte desaceleración de la inflación. Más allá del optimismo oficial, el nivel inflacionario continúa siendo un tema de preocupación ciudadana. Acompañamos un cuadro comparativo en donde se pueden consultar los resultados de distintos tipos de mediciones:

Inflación		
Fuente	Octubre	Interanual
IPC Indec	2,4	
IPC Ciudad de Buenos Aires	2,9	44,7
Instituto Estadístico de los Trabajadores	2,8	42,5
Consumidores Libres (Canasta Básica)	1,4	
Elypsis	2,6	
C & T	2,7	
Ecolatina	2,7	
Bein	2,4	
Economía y Regiones	3	
Orlando Ferreres	1,9	
Cedebh (Alimentos y Bebidas)	0,7	44,4
IPC Congreso	2,9	43,9

## B) Índice de los indicadores

### ACTIVIDAD

- Actividad económica. Fuente: Indec
- Producción industrial. Fuente: Indec
- Producción de vehículos. Fuente: Asociación de Fabricas de Automotores (Adefa)
- Pymes industriales. Fuente: CAME
- Índice de Producción Industrial. Fuente: Fiel
- Construcción. Fuente: Indec
- Acero. Fuente: Cámara Argentina del Acero
- Industrial. Fuente: UIA
- Actividad económica. Fundación Germán Abdala
- Económica. Fuente: Centro de Estudios Económicos Orlando Ferreres
- Inversión: Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala

### COMERCIO EXTERIOR

- Crecimiento de las importaciones. Fuente: Consultora Radar EMPLEO
- Trabajo no registrado. Fuente: Indec
- Trabajadores registrados. Fuente: Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de Trabajo
- Empleados registrados de la Construcción. Fuente: Instituto de Estadísticas y Registro de la Industria de la Construcción (Ieric)
- Alpargatas

### PRECIOS

- Precios Mayoristas. Fuente: Indec



## VENTAS – CONSUMO

- Patentamiento de autos. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Ventas autos usados. Fuente: Cámara del Comercio Automotor (CCA)
- Ventas de motos. Fuente: División Motovehículos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Ventas minoristas. Fuente: CAME.
- Consumo de Carne. Fuente: Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados (Ciccra)
- Despacho cemento. Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Pórtland (AFCP).
- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya
- Día de la madre. Fuente: CAME
- Índice de Consumo. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala

## PROYECCIONES

- Presupuesto 2017. Proyecciones de déficit fiscal

## OTROS

- Recaudación fiscal octubre. Fuente: AFIP
- Ganancias de las entidades financieras. Fuente: Informe sobre Bancos del BCRA
- Pobreza CABA. Fuente: Dirección de Estadística y Censos de la CABA
- Canasta de pobreza e indigencia. Fuente: Indec
- Demanda eléctrica. Fuente: Fundación para el Desarrollo Eléctrico, Fundelec.
- Actividad económica brasileña
- Relevamiento Villas Miseria. Fuente: ONG Techo

C) Detalle de los indicadores

1) Actividad

- Actividad económica: el nivel de actividad económica anotó un retroceso del 2,6 por ciento en agosto respecto del mismo mes del año pasado. La baja en los primeros ocho meses del año alcanza al 2,3 %. Fuente: Indec

Estimador Mensual de Actividad Económica	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	0,30%
Febrero	1,00%
Marzo	0,40%
Abril	-2,10%
Mayo	-2,10%
Junio	-4,30%
Julio	-5,90%
Agosto	-2,60%

*Fuente: Indec*

- Producción industrial: La actividad industrial cayó 7,3 por ciento en septiembre en la comparación interanual. La actividad industrial cerró los primeros nueve meses del año con un retroceso del 4,6 por ciento. Fuente: Indec

Actividad Industrial		
Mes	Evolución porcentual interanual	Evolución porcentual interanual acumulada
Enero	1,20%	1,20%
Febrero	-0,10%	0,50%
Marzo	-3,80%	-1,00%
Abril	-5,20%	-2,10%
Mayo	-4,50%	-2,60%
Junio	-6,40%	-3,30%
Julio	-7,90%	-4,00%
Agosto	-5,70%	-4,20%
Septiembre	-7,30%	-4,60%

Fuente: Indec

- Producción de automóviles: la producción automotriz cayó 16,4 % interanual en el mes de octubre. El acumulado de los diez primeros meses del año muestra una caída del 14,2 %. Fuente: Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)
- Pymes industriales. La producción bajó 5,4 % interanual en septiembre y acumula un retroceso anual de 5,1 % en los primeros nueve meses del año. Fuente: CAME
- Índice de Producción Industrial: la actividad industrial cayó 8 por ciento en septiembre en términos interanuales. Fuente: Fiel
- Construcción: la actividad de la construcción marcó un retroceso del 13,1 por ciento en septiembre respecto del mismo mes del año pasado. El sector anotó en los primeros nueve meses del año una merma de 12,8 por ciento. Fuente: Indec

Actividad de la construcción	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	-2,50%
Febrero	-6,20%
Marzo	-6,80%
Abril	-24,10%
Mayo	-12,90%
Junio	-19,60%
Julio	-23,10%
Agosto	-3,70%
Septiembre	-13,10%

Fuente: Indec

- Acero: La producción interanual retrocedió 19,6 % interanual en octubre. La caída interanual en los primeros diez meses del año alcanza al 18,7 %. Fuente: Cámara Argentina del Acero
- Industrial: La producción industrial cayó en agosto 6,6 por ciento en la comparación interanual. La merma de la actividad manufacturera es del 4,7 por ciento interanual en los primeros ocho meses del año. Fuente: UIA
- Actividad económica: la actividad económica cayó 4,8 por ciento interanual en septiembre. Fuente: Fundación Germán Abdala

Índice Mensual de Actividad	
Mes	Evolución porcentual interanual
Enero	0,60%
Febrero	0.9%
Marzo	0.2%
Abril	-2,50%

Mayo	-2,60%
Junio	-4,50%
Julio	-5,40%
agosto	-3,60%
Septiembre	-4,80%

Fuente: Fundación Germán Abdala

- Económica: la actividad económica se retrajo en septiembre 3,7 por ciento frente al mismo mes del año pasado. Además, Ferreres calculó que la actividad industrial bajó en septiembre 4,7 por ciento interanual. Fuente: Centro de Estudios Económicos Orlando Ferreres
- Inversión: el índice revela en septiembre una contracción interanual de 10,1 por ciento. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala

## 2) COMERCIO EXTERIOR

- Crecimiento de las importaciones: las importaciones, medidas en cantidades, siguieron aumentando durante el tercer trimestre. En algunos casos, las importaciones se aceleraron en términos interanuales, tal es el caso de calzado (28 por ciento en pares), indumentaria (30 por ciento en toneladas), agroquímicos (71 por ciento en toneladas) y línea blanca (en lavarropas la suba fue de 239 por ciento, en lavavajillas 113 por ciento y heladeras 239 por ciento). Fuente: Consultora Radar

## 3) EMPLEO

- Trabajo no registrado: el 33,4 por ciento de los asalariados se desempeñó en condiciones de informalidad laboral en el segundo trimestre del 2016. En el mismo período del año pasado marcó un 33,1 por ciento, al igual que en el segundo trimestre de 2014. En

2013 estaba en 34,5, al igual que en 2012 y 2011. En 2010 se ubicó en 36,5 y en 2009, en el 36,2 por ciento. Fuente: Indec

- Trabajadores registrados: el empleo formal descendió 0,8 por ciento interanual en septiembre. La construcción (-7,9 %) y la industria manufacturera (-3,7 %) registran las mayores caídas. Los datos surgen de la EIL que es una encuesta mensual sobre 2834 empresas que se elabora desde 1996. Por otro lado, los datos del SIPA revelan que se perdieron 124.778 empleos registrados privados en los ocho primeros meses del 2016. Fuente: Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de Trabajo

- Construcción: el empleo registrado en este sector cayó 12 por ciento en agosto respecto del mismo mes del año pasado. El empleo de la construcción se ubicó en 371.888 individuos en agosto, cuando era de 422.379 trabajadores en igual mes del año pasado. Fuente: Instituto de Estadísticas y Registro de la Industria de la Construcción (Ieric).

- Alpargatas: la compañía suspendió a todos sus trabajadores por dos semanas a partir del 12 de diciembre, y les dará vacaciones obligadas inmediatamente después, desde el 26 de diciembre hasta el 26 de enero. La medida afecta a los 3600 empleados de las ocho fábricas del grupo.

#### 4) PRECIOS

- Precios Mayoristas: los precios mayoristas crecieron en septiembre 0,4 por ciento en relación al mes anterior. La suba acumulada en los primeros nueve meses del año fue del 31,3 %. Fuente: Indec

#### 5) VENTAS - CONSUMO

- Patentamiento de autos: los patentamientos de octubre crecieron un 3,4 % interanual. La pick up Toyota Hilux fue el vehículo más vendido, con 2942 unidades, por arriba del Volkswagen Gol (2240), el Fiat Palio (2228) y el Toyota Etios (2223). En diez meses del año, la

Hilux lidera con 28.144, seguida por el Palio con 26.143, el Gol (24.148) y el Clio Mio (21.382). La suba acumulada interanual en lo que va del 2016 alcanza el 8,2 %. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).

- Ventas autos usados: la venta de autos usados registró en octubre una caída interanual del 22,61 por ciento. La baja acumulada en los primeros diez meses del año es del 16,07 por ciento interanual. Fuente: Cámara del Comercio Automotor (CCA)
- Ventas de motos: el patentamiento de motos registró en octubre una baja interanual del 4 %. El acumulado de los primeros diez meses del año da cuenta de una baja interanual del 3,9 %. Fuente: División Motovehículos de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (Acara).
- Despacho cemento: el despacho de cemento cayó un 17,7 por ciento interanual en octubre. La caída acumulada en el año alcanza al 13,1 %. Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Pórtland (AFCP).
- Insumos de la construcción: La comercialización de insumos para construcción cayó un 19,8 por ciento interanual en octubre. La caída en los primeros diez meses del año asciende al 14,8 %. Fuente: Índice Construya
- Ventas minoristas: la caída de las ventas minoristas, medidas en cantidades, fue de 8,2 por ciento en octubre. En los primeros diez meses del año acumula una caída del 7 %. Fuente: CAME.
- Consumo carne: El consumo per cápita de carne vacuna retrocedió un 8,3 por ciento interanual en los primeros diez meses del 2016. El consumo se ubica en 55 kilogramos al año. Fuente: Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados (Cicra)
- Día de la madre: Las ventas de los comercios minoristas, medidas en cantidades, por el festejo del Día de la Madre cayeron un 4,8 por ciento en relación a igual fecha de 2015. Fuente: Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME).

- Índice de Consumo: el índice revela una caída interanual en septiembre del 4,3 %. Es el noveno mes de caída consecutiva. Fuente: Instituto de Trabajo y Economía (ITE) de la Fundación Germán Abdala

## 6) PROYECCIONES

- Presupuesto 2017. Proyecciones de déficit fiscal: el presupuesto proyecta un resultado primario deficitario de 234.187 millones de pesos (2,4 por ciento del PIB). Además, preve un déficit financiero (después del pago de intereses de la deuda) de 480.801 millones (5 por ciento del PIB). El principal componente del financiamiento del déficit presupuestario será el endeudamiento externo, seguido por los anticipos del BCRA y la colocación de deuda intra-sector público.

## 7) OTROS

- Recaudación fiscal octubre: la recaudación interanual de octubre creció un 24,4 por ciento en términos nominales. En los primeros ocho meses de 2016, la tributación se incrementó un 27,6 por ciento interanual. Esos números implican una fuerte caída de la recaudación en términos reales. Fuente: AFIP
- Ganancias de las entidades financieras: entre enero y agosto, el sistema financiero registró beneficios por 76.559 millones de pesos, contra los 51.104 millones del año pasado, lo que implica un alza del 47,9 por ciento interanual. Fuente: Informe sobre Bancos del BCRA
- Pobreza CABA: la pobreza creció del 17,6 al 21,1 por ciento entre el primer y el segundo trimestre del 2016. En números, eso implica la existencia de 107 mil nuevas personas pobres (de 537 mil entre enero y marzo a 644 mil entre abril y junio). Por su parte, la cantidad de personas en condición de indigencia subió del 5,4 al 5,8 en el mismo período. Además, el instituto estadístico oficial porteño sostiene que el 10,8 por ciento de las personas de la ciudad



(329.000 individuos), pese a no ser pobres, se ubicaron en condición de vulnerabilidad. En el primer trimestre la cifra era de 8,7. Fuente: Dirección de Estadística y Censos de la CABA

- Canasta de pobreza e indigencia: una familia tipo de cuatro integrantes (dos mayores y dos niños) requirió de 5287,67 pesos para no ser indigente. La canasta básica total se ubicó en 12.637,53 pesos, debajo de lo cual una familia es considerada pobre. Fuente: Indec
- Demanda eléctrica: el mes de septiembre reveló una baja interanual de la demanda de electricidad del 1,8 por ciento. Mientras que el uso del servicio eléctrico cayó 4 por ciento en el comercio y 5,8 por ciento en la industria, la demanda residencial mostró un crecimiento de 2,3 por ciento. Fuente: Fundación para el Desarrollo Eléctrico, Fundelec.
- Actividad económica brasileña: la actividad económica cayó 0,9 por ciento en agosto frente a julio. Se trata del peor desempeño en los últimos quince meses. La merma de la actividad en Brasil en relación a agosto de 2015 fue del 2,7 por ciento y acumula en los ocho primeros meses una caída del 5 por ciento interanual. Hay que remontarse a la década de 1930 para encontrar dos años seguidos de caída de la economía brasileña. El desempleo alcanza al 7,6 por ciento de su población activa cuando un año atrás comprendía al 5 por ciento.
- Relevamiento Villas Miseria: según un relevamiento de la ONG Techo existen 3 millones de personas que viven en 2.432 asentamientos en toda la Argentina. La problemática es más extendida en el territorio bonaerense adonde contabilizaron 397.705 familias con un promedio de 4,6 personas por cada una. Eso representa 1,83 millón de habitantes. En segundo lugar, se encuentra Ciudad de Buenos Aires, con 82.585 familias viviendo en villas miseria y luego el Gran Rosario con 49.475 familias. Fuente: ONG Techo