



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

# INFORME DE COYUNTURA

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



/

@cedebh

cedebh@gmail.com

www.cedebh.com.ar

## RELEVAMIENTO DE INDICADORES OFICIALES Y PRIVADOS

Período: Relevamientos difundidos entre el 16/06/2019 y el 15/07/2019

El presente informe recopila distintos indicadores económicos públicos y privados dados a conocer desde el 16 de junio del año 2019 al 15 de julio 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. La Inflación

El gobierno comenzó su gestión prometiendo pasar de una inflación del 26 por ciento en 2015 al 5 por ciento en 2019. El fracaso en los pronósticos inflacionarios se repitió año a año. Por ejemplo, la inflación de 2018 (47,6 %) fue muy superior a las proyecciones del gobierno nacional (15,7 por ciento) y del FMI (16,7 por ciento).

El Presupuesto 2019 preveía una inflación anual del 23 por ciento. Sin embargo, la inflación acumulada en el primer semestre del año ya alcanza al 22,4 por ciento. La consultora Econviews, de Miguel Kiguel, estima una inflación para este año en 43,5 por ciento, OJF & Asociados (Orlando Ferreres) 41,3 por ciento y EcoGo, de Marina Dal Poggetto, 43,3 por ciento.

Por su parte, el FMI pronostica una inflación del 40 por ciento para 2019 y 32,1 por ciento para 2020.

	Inflación		
	Junio	Enero-Junio	Interanual
IPC	2,70%	22,40%	55,80%
Alimentos y bebidas	2,6%	24,7%	60,80%

Fuente: Indec

#### 2. La pax cambiaria

La estabilidad del dólar es la apuesta central del macrismo para mejorar sus chances electorales. En los últimos meses, el gobierno nacional mantuvo a raya su cotización debido a tres cuestiones principales:

1) los dólares aportados por el FMI junto con el permiso -otorgado a fines de abril de este año- para intervenir en el mercado cambiario. El organismo internacional también habilitó la actuación del BCRA en el mercado de futuros. Con respecto a este último punto, el FMI aprobó –en la reciente cuarta revisión del acuerdo Stand-by - un aumento en el límite de la posición de cambio a futuro a partir de septiembre: pasará de 1.000 a 3.600 millones de dólares. Un dato curioso es que el actual oficialismo denunció penalmente a funcionarios del gobierno anterior por esta operatoria.

2) el esquema de bicicleta financiera alentado por el mantenimiento del esquema: altas tasas de interés, contracción monetaria, Leliqs.

3) viento de cola favorable (mantenimiento -con perspectivas de baja- de la tasa de interés de la Reserva Federal), lo que generó un reingreso de capitales especulativos a los mercados emergentes.

¿Hasta cuándo puede durar este escenario de tranquilidad cambiaria? La respuesta es sencilla: hasta que los “inversores” cierren sus posiciones de carry trade y dolaricen sus carteras. En otras palabras, el “veranito cambiario” es frágil y transitorio.

Mientras tanto, la liquidación de divisas del complejo agroexportador es más baja de la esperada. La consultora IES estimó que la producción agrícola de la campaña 2018/2019 alcanzaría las 146 millones de toneladas (incluyendo la cosecha de algodón). Eso marca un crecimiento del 29,8 por ciento con respecto a una campaña anterior (afectada a la baja por la sequía). Por otro lado, el último informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires señala que la cosecha de soja (56 millones de toneladas) finalizó con un volumen del 60 por ciento mayor a 2018. Además, la cosecha fue un 8,7 por ciento superior al promedio de los últimos cinco años.

Sin embargo, el ingreso de divisas en el primer semestre del año fue de apenas 10.718 millones de dólares, 7,3 por ciento por debajo de igual período de 2018 (11.568 millones). La cifra representa la marca más baja desde 2014, según los registros de la Cámara de la Industria Aceitera (Ciara) y el Centro de Exportadores de Cereales (CEC).

Liquidaciones agroexportadoras - Primer semestre	
Año	en millones de dólares
2015	10.942
2018	11.568
2019	10.768

Fuente: Ciara

Tal como sostiene la economista Eugenia Aruguete “la situación es compleja. Resolver las dificultades actuales implica mejorar la posición externa y financiera, sobre todo en materia de sobreacumulación de deuda pública en moneda extranjera, y sortear sus

consecuencias: el riesgo de devaluación y de default. Los caminos son recuperar un sendero de crecimiento, ampliar la fuente de divisas y morigerar las cargas financieras que afronta nuestro país en el futuro inmediato. Respecto a esto último, Argentina precisará trazar una estrategia orientada a mejorar el perfil de vencimientos de deuda, en particular con el FMI, acreedor “principal”.<sup>1</sup>

Por último, la contracara de esta “calma cambiaria” es un ahogo productivo. Según la UIA, cerraron 500 fábricas en los primeros cuatro meses de 2019. Los economistas de la central fabril contabilizan 3.412 cierres de industrias desde diciembre de 2015 (las plantas pasaron de 55.619 a 52.207). La pérdida de puestos de trabajos industriales es cercana a 135.000 desde comienzos de la gestión de Macri.

### 3. Los pronósticos del FMI

El informe del FMI, correspondiente a la cuarta revisión del acuerdo Stand-by, empeoró los pronósticos sobre el desempeño futuro de la economía argentina. Por ejemplo, el organismo señala que el año próximo se crecería apenas 1,1 por ciento frente al 2,2 por ciento pronosticado en la evaluación anterior.

A su vez, el reporte señala que la economía se contraerá un 1,3 por ciento este año. Cuando se firmó el stand by, las proyecciones del Fondo indicaban que la economía argentina crecería el 1,5 por ciento en 2019, acompañada por una inflación del 17 por ciento y un desempleo del 8,6 por ciento. Las estimaciones actuales son mucho peores tal como pueden observarse en el siguiente cuadro:

Proyecciones FMI sobre la economía argentina. Julio 2019		
	2019	2020
PIB	-1,30%	1,10%
Inflación	40%	32,10%
Desempleo	10%	10,10%

Discrepancias entre el Presupuesto 2020 y las proyecciones del FMI		
	Presupuesto	FMI
Crecimiento	3,50%	1,10%
Inflación	26%	32,10%

Por último, el staff report pronostica que el gobierno no llegará al “déficit primario cero” en 2019. El punto 21 del reporte estima que el resultado fiscal primario será del -0,3 por ciento. “La menor recaudación en términos reales es probable que achique los ingresos fiscales por un punto del PIB, el objetivo de déficit fiscal primario del gobierno nacional continúa sujeto a riesgos”, finaliza el informe.

<sup>1</sup> Aruguete, Eugenia (2019), “Pecado original”, Suplemento Cash, 14/7/2019

## B) Índice de Indicadores

### PRODUCCION

- Actividad económica. Fuente: Indec
- Índice de Producción Industrial. Fuente: Indec
- Construcción. Fuente: Indec
- Automotriz. Fuente: ADEFA
- Pymes industriales. Fuente: CAME

### COMERCIO EXTERIOR

- Balanza Comercial. Fuente: Indec

### EMPLEO

- Indicadores laborales. Fuente: Indec

### VENTAS – CONSUMO

- Supermercados y shoppings. Fuente: Indec
- Patentamiento de autos. Fuente: Asociación de Concesionarios de Automotores de Argentina (Acara)
- Insumos de la construcción. Fuente: Índice Construya
- Ventas minoristas. Fuente: CAME - 2019

### OTROS

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

## 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%
Acumulado	-4,60%

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%
Acumulado	-8,90%

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%
Acumulado	-8,90%

Fuente: INDEC

- **Pymes industriales. Fuente: CAME**

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

Fuente: CAME

- **Automotriz. Fuente: ADEFA**

Producción Automotriz	
Mes	% Variación interanual
Enero	-32,30%
Febrero	-16,40%
Marzo	-41,10%
Abril	-34,30%
Junio	-39,30%
<b>Acumulado</b>	<b>-33,60%</b>

Fuente: ADEFA

2) **COMERCIO EXTERIOR**

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	5.313	4.174	1131
Mayo	6.017	4.644	1.373
<b>Total</b>	<b>25.516</b>	<b>20.989</b>	<b>4.519</b>

Fuente: Indec

3) **EMPLEO**

Evolución de la situación ocupacional - Tasas para el total de aglomerados relevados - EPH				
	Actividad	Empleo	Desocupación	Subocupación
1° Trim 15	44,6	41,4	7,1	7,6
2° Trim 15	44,5	41,5	6,6	9
3° Trim 15	44,8	42,2	5,9	8,6
4° Trim 15 1° Trim 16	Apagón estadístico			
2° Trim 16	46	41,7	9,3	11,2
3° Trim 16	46	42,1	8,5	10,2
4° Trim 16	45,3	41,9	7,6	10,3
1° Trim 17	45,5	41,3	9,2	9,9
2° Trim 17	45,4	41,5	8,7	11
3° Trim 17	46,3	42,4	8,3	10,8
4° Trim 17	46,4	43	7,2	10,2
1° Trim 18	46,7	42,4	9,1	9,8
2° Trim 18	46,4	41,9	9,6	11,2
3° Trim 18	46,7	42,5	9	11,8
4° Trim 18	46,5	42,2	9,1	12
1° Trim 19	47	42,3	10,1	11,8

Fuente: Fuente: MPyT - Dirección General de Estudios Macroeconómicos y Estadísticas Laborales, en base a EPH (INDEC).

#### 4) 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%
Junio	-44,40%
<b>Acumulado</b>	<b>-50,20%</b>

- 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%
Junio	-13,90%
<b>Acumulado</b>	<b>-15,60%</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%

- Ventas minoristas. Fuente: CAME - 2019

Mes	% Variación interanual
Enero	-11,60%
Febrero	-14,00%
Marzo	-11,30%
Abril	-13,40%
Mayo	-14,10%
Junio	-12,2%

## 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%
Mayo	62,00%

Fuente: Indec

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

Fuga de capitales	
Mes	en millones de dólares
Mayo-19	2.496
Enero-Mayo 2019	9.532

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