



PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO #124

SERIE DE INFORME DE COYUNTURA

Agosto 2016

Contiene:

- Síntesis Económica
- Nivel de Actividad Económica
- Sector Externo
- Sector Monetario
- Sector Fiscal

Caseros 2241 – C. P. (1650) – San Martín – Provincia de Buenos Aires

Tel.: 4580-7250

Mail: edentice@unsam.edu.ar ; clalopez@unsam.edu.ar

Propiedad intelectual ley 11723 – ISSN 1851-7056

La reproducción total o parcial del contenido de esta publicación está permitida únicamente citando al CIME-EEyN-UNSAM como fuente.

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN

Autoridades

Rector

Carlos Rafael Ruta

Vicerrector

Daniel Di Gregorio

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Decano

Marcelo Paz

Secretario Académico

Marcelo Estayno

PANORAMA ECONÓMICO FINANCIERO

DIRECTOR

Enrique Déntice

COORDINACIÓN

Clara López

INVESTIGADORES

Enrique Déntice

Clara López

Valeria Tomasini

INTEGRANTES DEL COMITÉ EVALUADOR

VEGA, JUAN ARGENTINO. Economista. Master en Economía. Director del Centro de Investigaciones Económicas de la FCE de la UNCuyo. Director de la Maestría en Gestión Financiera del Sector Público en la FCE de la UNCuyo.

MARTÍNEZ ILLANES, SANDRA GILDA. Contadora Pública y Perito Partidor; Licenciada en Economía; Especialista en Metodología de la Investigación Científica. Maestrando: Metodología de la Investigación Científica. Directora del Área Economía del CECYT -FACPCE. Profesora Titular en la Facultad de Ciencias Sociales de la Universidad Nacional de San Juan. Extensión Cátedra: Política Fiscal en la Carrera de Ciencias Políticas-FCS-UNSJ.

PASTERIS de SOLAVALLONE, ELIZABETH CARMEN. Contadora Pública Nacional, Licenciada en Economía y candidata a Doctora en Economía. Profesora titular efectiva, en la FCEconómicas, UNCuyo. Profesora titular en la Maestría en Negocios Agroindustriales y profesora de las asignaturas Economía y Territorio y Evaluación Económica de Proyectos, en la Maestría en Ordenamiento Territorial.

ESTIGARRIBIA, MARÍA LAURA. Doctora en Leyes. Profesora visitante de la Universidad de Medellín. Profesora titular concursada de la Universidad Nacional del Noreste. Directora de la Revista de la Universidad Nacional del Noreste indexada en latín index. Par evaluador de la CONEAU. Reconocida investigadora con profusa producción académica, publicada en distintos medios tanto nacionales como internacionales de su especialidad.

JUAN MIGUEL MASSOT. Doctorando en Ciencias Económicas (Universidad de Buenos Aires) y en Ciencia Política (Universidad del Salvador), Master in Financia! Economics (University of London), Master en Economía y Programa en Políticas Públicas (Instituto Di Tella), Master en Economía (UB), Estudios de Posgrado en Historia (Universidad Di Tella) y Contador Público Nacional (Universidad Nacional del Litoral).

SÍNTESIS ECONÓMICA

La recesión ha contribuido a desacelerar la inflación, pero el escenario de estancamiento se mantiene sin cambios.

La economía real no muestra signos de reacción, al contrario, la mayoría de los indicadores de producción y de ventas continúan evidenciando variaciones interanuales negativas, mientras tanto, empresas de varios sectores manufactureros comienzan a quejarse sobre una incipiente apertura importadora en: lácteos, chacinados, frutas, hortalizas, bebidas alcohólicas y muebles; que en varios sectores profundizarían la caída de la actividad, conllevando a la reducción del empleo de la mano de suspensiones y despidos de personal.

La inversión extranjera directa es mínima, y prevalece un clima de persistente incertidumbre sobre el rumbo de la economía real y de los conflictos distributivos.

El INDEC informó que la tasa de desempleo laboral en el segundo trimestre de 2016 ha sido de 9,3%, con ello se ha reconocido que la situación del mercado de trabajo es grave. Las bajas tasas de desocupación informadas por el gobierno anterior fueron el producto de una subestimación de la Población Económica Activa.

El desempleo promedio nacional en el segundo trimestre del año, según el INDEC, ha subido y a valores superiores en: 1) el Gran Rosario (11,7%), 2) Mar del Plata (11,6%), 3) Gran Córdoba (11,5%), 4) partidos del Gran Buenos Aires (11,2%) y 5) Río Cuarto (10,5%).

La Corte Suprema de Justicia suspendió el aumento de tarifas del gas natural para el consumo residencial, instando al Gobierno a convocar a las audiencias públicas con los representantes de los consumidores tal y como prescribe la legislación vigente.

En esencia, el fallo implica lo siguiente: 1) suspender hasta una nueva resolución los ajustes aplicados, 2) obligar al Poder Ejecutivo a instrumentar las audiencias públicas previamente a todo futuro ajuste, 3) postergar inversiones en el sector, y 4) otras acciones judiciales de los usuarios no residenciales por los recientes ajustes de tarifas tanto de gas, electricidad y agua, que conduzcan a fallos de la Corte.

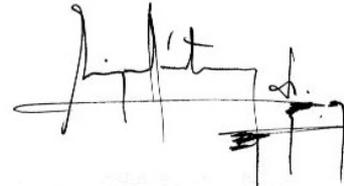
La Corte de esta manera ha ordenado ajustes graduales, los que se aplicarían a partir de octubre y noviembre, con impacto en costos de producción y en los precios de bienes y servicios.

El comercio bilateral entre Argentina y China se ha incrementado notablemente en los últimos años, pero con asimetrías. El 89% de nuestras exportaciones a China son productos agrícolas, donde el complejo sojero constituye el 85%. La agregación de valor y diversificación de nuestras exportaciones es por tanto vital para sostener y fortalecer la relación comercial con la República Popular China.

En el segundo semestre no se observó un fuerte ingreso de capitales privados en la forma de Inversión Extranjera Directa. La obra pública continúa parada y la caída de la inversión, conjuntamente con el impacto de la inflación sobre los ingresos de la población y las expectativas de las mismas que a la fría demanda las abona. Sin perspectivas positivas de la economía del Brasil, indican que localmente los agentes económicos mantienen expectativas que el periodo de estancamiento continuará en el primer trimestre de 2017.

El malestar social continuaría en aumento hasta que las medidas de alivio fiscal se reconvirtan en una leve mejora general del ingreso disponible, se vayan reduciendo las expectativas de inflación, y se observe una recuperación de la demanda laboral.

En suma, el escenario actual es el de una inequívoca recesión (y no ya de un estancamiento), con inflación sumada a una situación muy complicada en materia laboral. Un escenario bastante negativo que tendría que revertir la actual gestión sin demora, y minimizando la conflictividad social emergente de la mano de una probable reactivación de proyectos de obras públicas a partir de las medidas que se van dando a publicidad previas a la presentación del proyecto de Ley de Presupuesto 2017 ante el Congreso Nacional a mediados de septiembre.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Lic. Enrique Déntice', written over a horizontal line.

Lic. Enrique Déntice

NIVEL DE ACTIVIDAD ECONOMICA

El estimador mensual de la actividad económica nos da una señal de que la economía está cayendo muy fuerte en el segundo trimestre y esto hace que sea altamente probable que dé negativo también el tercer trimestre aunque levemente menos malo que el segundo.

La actividad ya acumula tres meses de caída, aunque lo está haciendo más despacio. Esto, permite pensar que se daría una recuperación de la economía en este segundo semestre, de la mano del crecimiento en la obra pública (parada en la primera parte de 2016), del plan de reparación histórica para jubilados, de la baja en las tasas de interés en pesos y de una probable reactivación en Brasil, cuya economía también pareciera estar dando señales de una muy leve mejoría.

La caída del 4,3% del EMAE durante junio en términos de variación interanual es inferior a la prevista, debido al hecho de: que se está comparando con “el mejor mes de 2015 en términos de actividad económica”, si bien esto no implica que la economía no esté estancada.

Estimador Mensual Industrial

De acuerdo con datos del EMI, la actividad industrial en junio de 2016 presentó una caída de 6,4% respecto al mismo mes del 2015.

En el análisis del primer semestre del año 2016 con relación a similar acumulado del 2015, la producción manufacturera mostró una disminución del 3,3%. Los bloques que presentan caídas son la industria automotriz (-13,7%), las industrias metálicas básicas (-12,4%), la metalmecánica excluida la industria automotriz (-4,8%), la industria del tabaco (-4,1%), la refinación del petróleo (-3,8%), los productos minerales no metálicos (-3,5%), la industria química (-0,9%) y la industria alimenticia (-0,4%). Por otra parte, para la misma comparación presentan incrementos la industria textil (10,2%), los productos de caucho y plástico (3,8%), la industria de papel y cartón (2,8%) y la edición e impresión (0,4%).

En la encuesta que mide las expectativas de las empresas del sector manufacturero, se les solicitó las previsiones para el tercer trimestre de 2016 respecto al tercer trimestre de 2015.

- Demanda interna: 53,3% espera un ritmo estable, el 27,7% vislumbra una disminución y el 19% prevé un aumento.
- Exportaciones: 49,3% estima un ritmo estable en sus exportaciones totales respecto a similar trimestre de 2015, el 31,5% anticipa un crecimiento y un 19,2% prevé una caída.
- Exportaciones a países del Mercosur: un 51,5% no avizora cambios frente al tercer trimestre de 2015, el 30,2% prevé una baja y un 18,3% anticipa un aumento.
- Importaciones totales: 69% de las firmas aguarda un ritmo estable en sus de insumos, un 17,5% espera una disminución y el 13,5% prevé un aumento.
- Importaciones del Mercosur: 61,4% no prevé modificaciones; un 31,9% considera que disminuirán y el 6,7% prevé un aumento con relación al tercer trimestre de 2015.
- Stocks de productos terminados un 43,8% no espera cambios; 37,2% aguarda una disminución y el 19% anticipa un incremento.
- Dotación de personal, para el 87,7% no se indican cambios, para el 8% estiman una disminución mientras que el 4,3% anticipa un aumento.
- Horas trabajadas, un 71,8% de las consultadas anticipa un ritmo estable, el 21% vislumbra una caída y el 7,2% prevé un aumento.

Utilización de la capacidad instalada. El 71% de las empresas no anticipa cambios en la UCI durante el tercer trimestre de 2016, un 20,3% prevé una baja y el 8,7% estima una suba.

Con respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada para julio-septiembre 2016, un 26,1% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%, el 37% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, mientras que el 36,9% de las empresas consideran que el nivel de utilización estará por debajo del 60%.

Necesidades de crédito

Con relación a las necesidades crediticias, 49,6% prevé aumento, un 43,7% no espera cambios y el 6,7% anticipa una disminución.

Las principales fuentes de financiamiento son: 1) las instituciones financieras locales, 2) los fondos propios y 3) la financiación de proveedores.

Los fondos se aplicarían a: a) la financiación de clientes, b) compra de insumos, c) la financiación de exportaciones, d) financiación de inversiones en ejecución y e) a la refinanciación de pasivos.

Índice de Precios al Consumidor

El Nivel general del índice para la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y los partidos que integran el Gran Buenos Aires registró en el mes de julio una variación de 2% con relación al mes anterior.

Los bienes, que representan 61,5% de la canasta, tuvieron una variación de 1,5%, mientras que los servicios, que representan el restante 38,5% tuvieron una variación de 2,9% con respecto al mes anterior

Para la Dirección de Estadística del gobierno de la Ciudad de Buenos Aires el resultado de julio fue de 2,2%, la menor variación mensual en lo que va del año, y alcanzó el 32% durante 2016 y a un 46% para los últimos doce meses. En el IPC Congreso, la inflación en julio fue del 2,4%, arrojando un 46% en los últimos 12 meses. En los primeros siete meses del año, la inflación acumulada es del 30,2%.

Construcción - ISAC

Según los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, durante el mes de junio el índice bajó 19,6% con respecto a igual mes del año anterior. Por su parte, el dato del acumulado durante los primeros seis meses del año en su conjunto, registró una disminución de 12,4% con respecto a igual periodo de 2015.

Los puestos de trabajo del sector construcción, en el sector privado, registraron en mayo una caída de 1,8% con relación al mes anterior. Por su parte respecto al mismo mes de 2015, el dato de mayo de 2016 registró una disminución de 13,8%.

Los datos del consumo aparente de los insumos para la construcción en el mes de junio último muestran, con relación a igual mes del año anterior, bajas de 38,4% en resto de insumos (incluye vidrio para construcción y tubos de acero sin costura), 28% en artículos sanitarios de cerámica, 27,6% en asfalto, 24,4% en hierro redondo para hormigón, 18,9% en pinturas para construcción, 18,6% en cemento, 17,5% en placas de yeso, 14,1% en pisos y revestimientos cerámicos y 13,5% en ladrillos huecos.

Al analizar las variaciones del acumulado durante los primeros seis meses del 2016 en su conjunto en relación a igual periodo del 2015, se observaron caídas de 38,3% en asfalto, 32,1% en resto de insumos, 17,4% en hierro redondo para hormigón, 14,2% en cemento, 7,5% en ladrillos huecos, 6,5% en placas de yeso, 6,2% en pisos y revestimientos cerámicos y 4,1% en pinturas para construcción. En tanto se registró una suba de 7,6% en artículos sanitarios de cerámica.

Centros de Compras

Las ventas en el mes de junio de 2016 alcanzaron 4.717,8 millones de pesos, lo que implicó un incremento de 26,9% con relación al mismo mes del año 2015.

En el acumulado del primer semestre las ventas registraron un total de 23.355,4 millones de pesos, alcanzando una variación porcentual respecto al mismo periodo del año 2015 de 26,8%.

Las ventas totales en el mes de junio de 2016 en comparación con las ventas del mismo mes del año anterior, mostraron que los rubros con mayor incremento fueron Juguetería 45,6%, Patio de comidas 41,2%, Diversión y esparcimiento 34,3%, Ropa deportiva 31,2% y Otros 29%.

En la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, los rubros que en el mes de junio de 2016 registraron las variaciones más altas respecto al mismo mes del año anterior fueron Jugueterías 52,6%, Diversión y esparcimiento 44,3%, Patio de comidas 40,3%, Ropa y accesorios deportivos 32,3% y Perfumería y farmacia 32,0%.

En los 24 partidos del Gran Buenos Aires, las mayores variaciones en el mes de junio de 2016 respecto al mismo mes del año anterior corresponden a Patio de comidas 41,9%, Juguetería 38,1%, Otros 34,0%, Diversión y esparcimiento 31,0% y Ropa deportiva 30,5%.

Supermercados

Las ventas para el mes de junio de 2016, sumaron un total de 23.053,8 millones de pesos, lo que ha representado un aumento de 27,1% respecto al mismo mes del año anterior.

Las ventas acumuladas en el primer semestre de 2016 registraron un total de 133.044,1 millones de pesos, representando un aumento respecto al mismo periodo del año anterior de 27,3%.

Las jurisdicciones donde se registraron las subas más importantes fueron Santa Fe 31,1%, Chubut 30%, Mendoza 29,2% y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires 28,9%.

Los grupos de artículos que tuvieron los aumentos más significativos con respecto al mismo mes del año anterior han sido: Alimentos preparados y rotisería 35,2%, Verdulería y frutería 32,6%, Carnes 30,0% y Almacén 29,4%.

SECTOR EXTERNO

La balanza comercial de julio fue de 270 millones de dólares, mostrando un incremento de más del doble respecto al mes anterior. El resultado obtenido se da en un mercado en el que tanto exportaciones como importaciones han mostrado descensos.

En el acumulado del año el resultado positivo fue de 754 millones de dólares, pero preocupa la baja interanual de las exportaciones, vislumbrándose que hacia el segundo semestre podría llegarse a plantar un resultado negativo por el aumento de las importaciones.

Los precios internacionales han mostrado bajas, de las exportaciones 2,3% mientras que las importaciones lo hicieron en 11,8%. Las cantidades también registraron variaciones negativas de 8,8% en las exportaciones en tanto que las importaciones lo hicieron en un 6,3%. Ésta baja deja entrever la disminución del nivel de actividad, por la menor demanda de bienes de capital.

SECTOR MONETARIO

La tasa de Lebac, designada por el BCRA, tasa de política monetaria, ha tenido nuevamente una baja de 50 puntos básicos, llevándola a 28,75%. Lo hizo en función a la menor inflación registrada en los indicadores de referencia.

La Base Monetaria al 12 de agosto era de \$673.474 millones, incrementándose 26,6% en los últimos 12 meses. En tanto, que en los últimos 30 días registraba una baja de 0,57%. Incidieron a la baja la disminución de Billetes y monedas en entidades financieras (-2,23%) y Cuenta corriente en el BCRA (-5,01%). Se observó mayor liquidez en poder del público, en los últimos 30 días aumentó 1,56%, mientras que en los últimos 12 meses lo hizo en 17,6%. En meses anteriores los particulares optaban por colocaciones en Lebac, situación que viene revirtiéndose por las menores tasas observadas.

El incremento de la circulación monetaria da pautas de la necesidad de las personas de disponer de Billetes y monedas para enfrentar los gastos diarios.

Al 12/8 las colocaciones de Lebac se incrementaron 77,6% en los últimos 12 meses y 9% en los últimos 30 días.

Los adelantos transitorios al Gobierno Nacional fueron de \$368.250 millones. Sin variación en los últimos 30 días, mientras que interanualmente el aumento fue superior al 100%.

Las reservas internacionales han bajado en los últimos 30 días tanto en moneda doméstica como en dólares.

	12-ago	Part %	Últimos 30 días	Interanual
Préstamos privados	784980	100,0	0	21,3
Adelantos	103607	13,2	-1,5	23,1
Documentos	178641	22,8	1,1	13,6
Hipotecarios	55335	7,0	0	9,6
Prendarios	43681	5,6	2,5	22,9
Personales	186053	23,7	2,9	32,5
Tarjetas de crédito	182384	23,2	-2,4	35,9
Otros	35279	4,5	-5,5	-21,4
Depósitos	1206159	100,0	-1,4	20,8
Cuenta Corriente	300322	24,9	-4,9	8,4
Caja de Ahorro	260015	21,6	-4	22,2
Plazo Fijo sin CER	593843	49,2	1,9	26,9
Plazo Fijo con CER	91	0,0	193,5	810
Otros	51888	4,3	-4,9	27,8

Elaboración propia fuente BCRA

Tal como puede apreciarse en el cuadro los Préstamos personales y las Tarjetas de crédito siguen siendo los medios de financiación preferidos de los consumidores. Los gastos realizados en éstas llevan en un alto porcentaje a la utilización de aquellos, ya que con la implementación de programas de aumento de consumo con periodos de pago de 12 meses, muchos consumidores han perdido la visión del endeudamiento al que se exponían.

En tanto que, en los últimos 30 días el consumo en Tarjetas de crédito ha descendido 2,4% lo que empieza a mostrar la contracción del consumo. Aun con la continuidad de los programas se verificó esta baja, la cual se trasladó al préstamo personal.

Respecto a los préstamos hipotecarios no han logrado reactivarse en el último mes con la implementación de nuevos sistemas de créditos para la obtención de la vivienda propia.

Los depósitos en caja de ahorro mostraron una contracción de 4% en los últimos 30 días, lo que estaría mostrando el aumento de la informalidad laboral o el paso al desempleo.

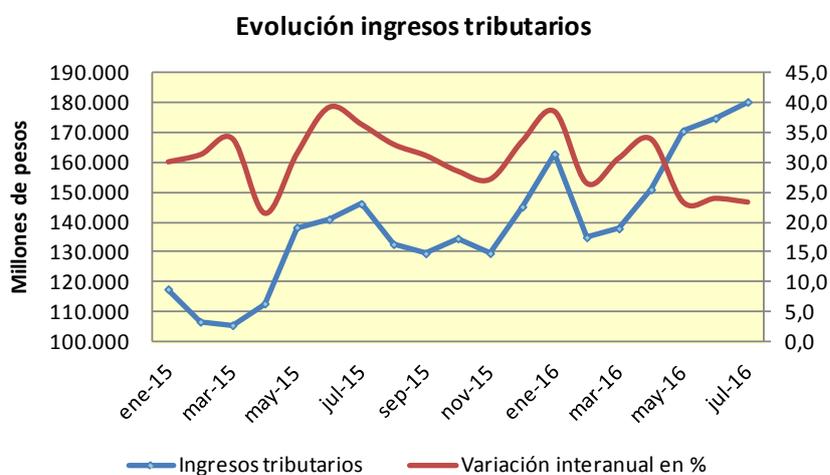
Por último, la tasa de los plazos fijos estuvo en el orden del 23% hacia mediados de agosto. De igual modo en los últimos 30 días se han incrementado aproximadamente un 2%.

SECTOR PÚBLICO

La recaudación nominal totalizó \$180.091 millones para el mes de julio, representando una suba de 23,4% (v.i.), al ajustarla por inflación, durante el 1er semestre la recaudación se incrementó 28,1%. Deflactada por el IPC, la recaudación tributaria ha tenido la 6ta caída consecutiva medida interanualmente.

El IVA muestra en forma clara sobre el total de lo recaudado con este concepto (\$47.652 millones) que el 39,1% correspondió al componente IVA-DGI, y un 51,4% al IVA-DGA. Ambos datos dan la pauta de la contracción del consumo y del aumento de las importaciones. Por su parte, las exportaciones caen por la finalización de la liquidación de cereales, y lo recaudado en concepto de retenciones evidenció un comportamiento negativo recaudando %7.634,8 millones. El impuesto al cheque totalizó \$12.019,7 millones, reflejando la retracción del nivel de actividad.

El impuesto a las Ganancias-DGI durante julio aumentó 6,5% y el Aduana lo hizo en 51,4% en la v. i.



Elaboración propia fuente Mecon