

La economía argentina

INFORME ECONÓMICO MENSUAL | NRO. XII | DICIEMBRE 2017

En este informe:

- Resumen de coyuntura - Pág.1
- Destacados prensa - Pág.5
- Actividad - Pág. 12
- Precios e Ingresos - Pág.16
- Finanzas Públicas - Pág. 17
- Balance Cambiario - Pág. 18
- Sector Externo - Pág. 19
- Finanzas y bancos - Pág. 21
- Anexo Estadístico - Pág. 22

La economía argentina – resumen de coyuntura

Diciembre 2017

EL SEGUNDO AÑO DE M

El segundo año de gobierno de Mauricio Macri llega a su fin. Cerrado el ciclo electoral que impulsó al gobierno a abandonar momentáneamente su fe liberal y dar rienda al “populismo financiero” (dólar barato con apertura importadora financiado con endeudamiento externo, y cierto impulso al gasto público, especialmente en obras), parece haber llegado el tiempo de la “cirugía liberal”.

El “reformismo permanente” apunta a implementar la ansiada agenda del establishment por amputar el “costo argentino”. La reforma laboral apunta a reducir el costo laboral, la reforma previsional a bajar los aportes patronales a la seguridad social y la reforma tributaria a achicar los costos impositivos. En el imaginario oficialista, esas reformas permitirían un incremento estructural de nuestra competitividad que, de la mano de una profundización de los acuerdos comerciales internacionales, insertarían exitosamente a la Argentina en los mercados mundiales. Una utopía que promete la expansión de la actividad y el empleo, con generación de divisas que vuelvan sustentable el actual esquema de endeudamiento externo.

Pero los sueños oficiales pueden transformarse en pesadillas, tanto por causas internas como por el contexto mundial. En el plano interno, el principal escollo es imponer social y políticamente la reducción del “costo argentino” que, visto del otro lado del mostrador, es nada más y nada menos que el “ingreso de los argentinos”. Bajar el costo laboral implica reducir el ingreso de los trabajadores, hecho que genera la resistencia de parte de sus organizaciones sindicales. La reducción de los costos impositivos merma los ingresos del Estado e incrementa el déficit fiscal. Para evitarlo se abre una negociación con los gobernadores sobre el reparto de los costos del ajuste (“Consenso fiscal”) donde el pato de la boda fueron los fondos de la ANSES. Los ingresos de la seguridad social también se ven comprometidos por la rebaja de los aportes patronales que proyectan las reformas, de ahí el impulso oficial a la antipopular medida de cambiar la fórmula de actualización de las jubilaciones, pensiones y AUH siguiendo las recomendaciones del FMI plasmadas en su reporte 16/346, para generar un “ahorro fiscal” que obviamente sale de bolsillo de los jubilados, pensionados y madres que perciben asignaciones.

La dificultad para reducir el “costo previsional” se vive en estos días, con una ciudad capital militarizada para reprimir la protesta social, la imposibilidad oficial de lograr votos opositores en el Congreso y las propias internas en el oficialismo, donde su dama porteña no muestra demasiado interés en votar una reforma antipopular, cuya principal beneficiaria es su competidora del otro

lado de la General Paz (que espera manotear “la plata de los jubilados” como compensación al reclamo por el fondo del conurbano).

En el plano externo, el proyecto oficial de una Argentina abierta al mundo choca con la política proteccionista de las potencias. El torpedeo a la OMC reunida en Buenos Aires no provino de los representantes de las ONGs que el gobierno se encargó de deportar, sino del representante comercial de los Estados Unidos, Robert Lightizer, que ve a la promoción del libre comercio del organismo como un instrumento comercial para la expansión de la producción *made in China*.

En la misma semana volvieron a posponerse las negociaciones de un acuerdo de libre comercio entre Mercosur y Unión Europea, donde las exigencias europeas no sólo amenazan la línea blanca, la industria metal-mecánica y automotriz, sino también con eliminar en los mostradores porteños las pizzas de *mozzarella*¹. Más importante aún para Argentina, la firma del acuerdo implicaría una fuerte pérdida del mercado brasilero para nuestra producción en manos de la competencia europea.

Mientras en términos estructurales, el modelo de M naufraga por su falta de realismo social y geopolítico, enmarcado en un proceso de endeudamiento insustentable (la deuda en divisas con acreedores privados se duplicó en estos dos años, en simultáneo con un agravamiento estructural del déficit de cuenta corriente), la coyuntura económica del próximo año se muestra menos compleja. Si bien la parálisis de la obra pública (que se frenó desde octubre), las subas del costo “anti-argentino” (tarifas y altas tasas de interés), las bajas metas de paritarias presentadas como “de inflación” y la reducción del presupuesto de las familias que deben pagar los créditos Argentina e indexados que tomaron en el año electoral, amenazan la dinámica de la inversión y el consumo. La continuidad del acceso al endeudamiento externo permite anticipar otro año de atraso cambiario y leve reducción de la inflación, con una persistencia en el crecimiento de los créditos – especialmente indexados-. El balance entre ambos efectos contrapuestos promete una economía en estado vegetativo, es decir, con un leve crecimiento (1-2%, según los escenarios de paritarias y de inflación).

¹ Las exigencias en lo referente a la terminología utilizada para nombrar a los productos con denominación de origen, Europa ha llegado al extremo de solicitar la prohibición de la utilización del término “mozzarella” en quesos que no provengan de la península itálica.

SE FUERON LAS ELECCIONES Y EMPEZÓ EL “AÑO PAR”: FUERTE AJUSTE A LA OBRA PÚBLICA

Pasadas las elecciones, el gobierno decidió ajustar con fuerza el desembolso de obra pública. La obra pública cayó en octubre de 2017 un 27,7% respecto al mismo mes de 2016, en especial la gestionada por el Estado Nacional (-32% i.a.) por sobre la de las provincias (-18,5% i.a.). Al considerar el detalle según concepto, los mayores ajustes se registraron en vivienda (-82% i.a.) y en energía (-25% i.a.). Y esto se produce en un contexto en el cual la obra pública se encuentra sub-ejecutada. En el acumulado al mes de noviembre, los bienes de uso (gasto en obra pública) que deberían tener una ejecución cercana al 90%, acumula un gasto total devengado cercano al 66%.

A esto se suma el ajuste en transferencias al sector privado, debido al ajuste tarifario. Las transferencias corrientes por servicios económicos en octubre de 2017 cayeron un 50% respecto al mismo mes del año pasado. La mayor parte del ajuste se debe a la caída en las transferencias por subsidios a la energía (-64,7% i.a.) y ligeramente al transporte (-1,5% i.a.).

Ambos conceptos tuvieron su impacto en el agregado. Para octubre de 2017, el aumento del gasto total fue de 12,2% respecto a octubre de 2016. A contramano de este ajuste, se destaca el fuerte incremento de los gastos por intereses de deuda (+88% i.a.) (Letras del tesoro y bonos a largo plazo).

El leve crecimiento registrado desde el segundo semestre de 2017, tuvo su impulso en el sector de la construcción, con una fuerte motorización de la obra pública y el consumo privado producto de posponer el aumento de tarifas de luz y gas. El abandono de ambas políticas tiende a diluir el optimismo sobre la actividad económica para el cierre de 2017 y el arranque de 2018.

Resultado Primario y Financiero del Sector Público Nacional
en millones de \$ corrientes, según principales conceptos. MECON

	octubre		Var %	DIEZ MESES		Var %
	2017	2016		2017	2016	
Recursos	Mill de \$			Mill de \$		
Ingresos (*)	168.754	128.073	31,8	1.634.907	1.249.572	30,8
Gasto Público	Mill de \$			Mill de \$		
Gto. Corr.	184.529	166.802	10,6	1.710.694	1.372.232	24,7
Prestac. Seg. Social	113.942	84.447	34,9	1.034.947	748.726	38,2
Transf. Corrientes	22.156	38.232	-42,0	214.882	250.129	-14,1
serv. economicos	16.649	32.728	-49,1	160.571	208.163	-22,9
a provincias	5.507	5.505	0,0	54.311	41.966	29,4
Rentas	29.437	15.632	88,3	178.047	99.621	78,7
Salarios	27.699	23.635	17,2	265.428	209.201	26,9
Gto. Capital	16.720	23.140	-27,7	179.087	148.798	20,4
Nacion	11.231	16.513	-32,0	104.059	96.354	8,0
Provincias	4.368	5.358	-18,5	56.763	34.478	64,6
Inv.financ y otros	5.779	2.639	119,0	18.265	17.965	1,7
GASTO TOTAL	230.686	205.574	12,2	2.067.828	1.620.650	27,6
Resultado Primario	-32.495	-61.868		-254.874	-271.457	
Resultado Financiero	-61.932	-77.500		-432.921	-371.078	

Ajuste



Ejecución presupuestaria del Estado Nacional
Según objeto del gasto. En Millones de \$. ONP-MECON.

Cod. y Desc. Inciso	Credito	Devengado	Acum. noviembre 2017	
			% Devengado/ Credito	No ejecutado
1 - Gastos en Personal	270.962,64	212.511,97	86,9%	270.961,77
2 - Bienes de Consumo	28.178,37	18.057,04	70,7%	28.177,66
3 - Servicios No Personales	68.488,75	43.382,24	69,4%	68.488,06
4 - Bienes de Uso	65.729,39	41.778,62	65,8%	65.728,73
Construcciones	45.995,19	34.804,00	74,1%	45.994,45
Maquinaria y Equipo	3.016,44	1.952,02	38,2%	3.016,06
Otros	16.717,76	5.022,60	30,0%	16.717,46
5 - Transferencias	1.724.219,99	1.400.775,38	89,1%	1.724.219,10
6 - Incremento de Activos	15.228,33	11.211,85	82,8%	15.227,50
7 - Servicio de la Deuda	247.632,05	229.375,33	94,9%	247.631,10
8 - Otros Gastos	8,09	6,35	78,5%	7,31
Total	2.420.447,61	1.957.098,76	88,0%	2.420.446,73

Sub-ejecución



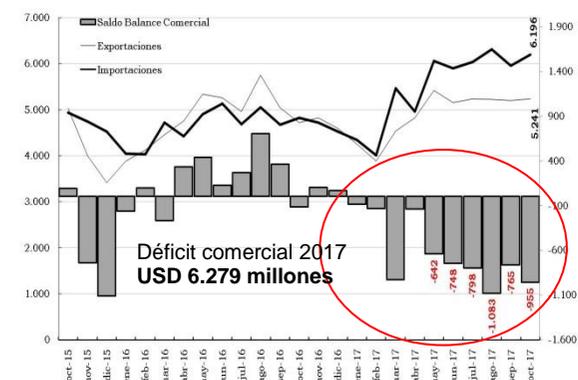
ROJO COMERCIAL RÉCORD, CUBIERTO CON DEUDA EXTERNA

Argentina presentó en 2017 un abultado déficit comercial de USD 6.297 millones. El mismo fue cubierto por la oferta en los movimientos de capital, en primer lugar, por la colocación de deuda externa del Estado Nacional. En octubre de 2017 el Tesoro realizó colocaciones de títulos por USD 3.611 millones. En el acumulado anual a septiembre de 2017, el gobierno lleva emitido un total de USD 21.700 millones de nueva deuda. No se registraron colocaciones significativas de las provincias ni de las empresas, como tampoco por ampliación neta de LETES. La segunda fuente de divisas de noviembre fue el ingreso de fondos especulativos para inversiones de portafolio por USD 824 millones. Según detalla el BCRA, el posicionamiento en pesos (LEBAC y otros en pesos) de inversiones en cartera fue de USD 425 millones (50%).

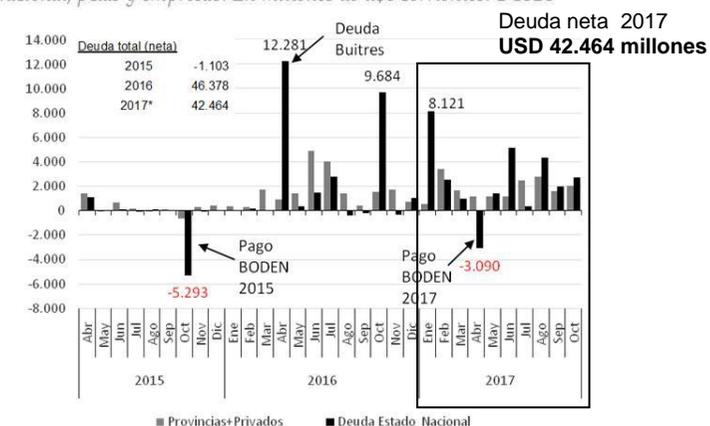
Por el lado de la demanda financiera de dólares, el principal concepto fue la formación neta de activos externos (FAE) por USD 1.950 millones, USD 942 millones más que el mismo mes de 2016, y USD 246 millones menos que el mes anterior. Esto se explica por la menor demanda minorista, pasado el efecto de las PASO. La salida neta de dólares billete (minoristas, 900.000 clientes, 40% compras menores a USD 10.000) fue de USD 1.303 millones y la de grandes compradores (FAE divisas, para remisión al exterior) fue de USD 670 millones (2.000 clientes, 84% operaciones por montos mayores a USD 2 millones).

En el balance total, en octubre de 2017 las reservas aumentaron por USD 1.620 millones, registrando la tercer suba consecutiva tras la caída previa a las PASO.

Intercambio Comercial Argentino (ICA)
Exportaciones, Importaciones y Saldo BC, en mill u\$s. INDEC



Balance Cambiario - Deuda externa (Neta)
E. Nacional, pcias y empresas. En millones de u\$s corrientes. BCRA



PARA ACCEDER AL INFORME COMPLETO, ESCRIBINOS A INFOCESO@GMAIL.COM Y CONSULTA LOS MODOS DE CONTRATACIÓN DEL SERVICIO DE SUSCRIPCIÓN A BOLETINES

SUSCRIPCIÓN SERVICIO DE BOLETINES INFORMATIVOS DE LA COOPERATIVA DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES SCALABRINI ORTIZ LTDA.



La suscripción el servicio de boletines informativos de la **Cooperativa de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz Ltda. (CESO)**, que incluye un informe de coyuntura económica mensual y un informe semanal de seguimiento de precios; más el acceso a los diversos informes del centro (rendimiento de inversiones para pequeños ahorristas; liquidación de divisas; un informe mensual temático, presupuesto, pobreza, deuda, etc.).

Datos de la Cooperativa:

COOPERATIVA DE ESTUDIOS ECONOMICOS Y SOCIALES SCALABRINI ORTIZ LTDA

CUIT: 33-71465731-9

Dirección: Nuñez2172 Piso:PBDpto:C

Condición frente al IVA: Responsable Inscripto

Baco Credicoop, cuenta 004-24083/3 CBU 1910004955000402408332

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

NRO. XI | NOVIEMBRE 2017

Centro de Estudios Económicos y Sociales Scalabrini Ortiz

DIRECTOR

Andrés Asiain

Vice-DIRECTOR

Miguel Cichowski

CONTENIDOS TÉCNICOS DEL INFORME

Estanislao Malic

Nicolás Hernán Zeolla

Integran el CESO:

Agustín Crivelli, Angel Sabatini, Ariel Cunioli, Alejandro Demel, Carina Fernández, Cecilia Maloberti, Cristian Nieto, Christian Busto, Diego Martín, Diego Caviglia, Diego Urman, Ernesto Mattos, Estanislao Malic, Estefanía Manau, Federico Castelli, Gabriel Calvi, Javier Lewkowicz, Jorge Zappino, Juan Cruz Contreras, Juan José Nardi, Laura Di Bella, Leonardo Llorente, Lorena Paponet, Lorena Putero, Luciana Sañudo, Lucía Pereyra, Mahuén Gallo, María Laura Iribas, Mariela Molina, Martín Burgos, Maximiliano Uller, Nicolás Hernán Zeolla, Norberto Crovetto, Pablo García, Rodrigo López, Sabrina Iacobellis, Sebastián Demicheli, Valeria D'Angelo, Valeria Mutuberría, Celina Calore, Daniela Longas, Candelaria Ruano.



Centro de Estudios Económicos y Sociales
Scalabrini Ortiz