



INFORME DE COYUNTURA MENSUAL

1° | Junio 2016

 itegaweb.org | germanabdala.com.ar

 ITE

 consultas@itegaweb.org

 @itegaok

ite
· F · U · N · D · A · C · I · O · N ·
GERMAN ABDALA

CLAVES DE LECTURA

Luego de la asunción de Mauricio Macri como Presidente, el modelo económico experimentó un cambio incipiente pero notorio, modificándose los factores de crecimiento propuestos por la gestión anterior, que priorizó la expansión del mercado interno por la vía de un aumento del consumo asalariado.

En el primer semestre del año, por el lado de la demanda, el consumo asalariado, el gasto público y la inversión se encuentran en franca caída. No obstante, **los indicadores de actividad muestran una baja moderada, debido al dinamismo del consumo no asalariado y las exportaciones netas.**

En efecto, **el sector agropecuario se vio beneficiado por la fuerte transferencia de ingresos que generaron las primeras medidas económicas** (quita de retenciones y liberalización del Mercado de Cambios – MULC), impulsando las exportaciones y el consumo de bienes vinculados al sector agropecuario.

Este patrón de crecimiento ha repercutido en la oferta de manera dual. La producción industrial de los sectores Alimentos y Bebidas y Productos Químicos (vinculados al sector agroalimentario) mostraron un muy buen desempeño. En cambio las industrias de Metálicas Básicas, Metalmecánica y Automotriz cayeron significativamente y siguen sin tener un horizonte de mejora para los próximos meses.

En este contexto, **la respuesta de las organizaciones de trabajadores logró imponer paritarias superiores al 30%**, haciendo que la caída del salario real sea menor a la que se preveía dada la nueva configuración macroeconómica.

De esta manera, **la fuerte caída en el consumo asalariado y otros sectores como la construcción, fueron parcialmente compensados por un buen desempeño de los sectores vinculados al agro**, impulsados por las políticas de apertura y desregulación del gobierno de Cambiemos.

Si bien el impulso del agro tenderá a extinguirse hacia el segundo semestre, **el consumo asalariado podría presentar una tenue recuperación hacia fin de año**, vinculado a mayores ingresos por paritarias y una desaceleración de las tasas de inflación. Sin embargo, **será difícil que en este nuevo esquema económico el poder adquisitivo de los trabajadores recupere los valores que presentaba a mediados del año pasado.**

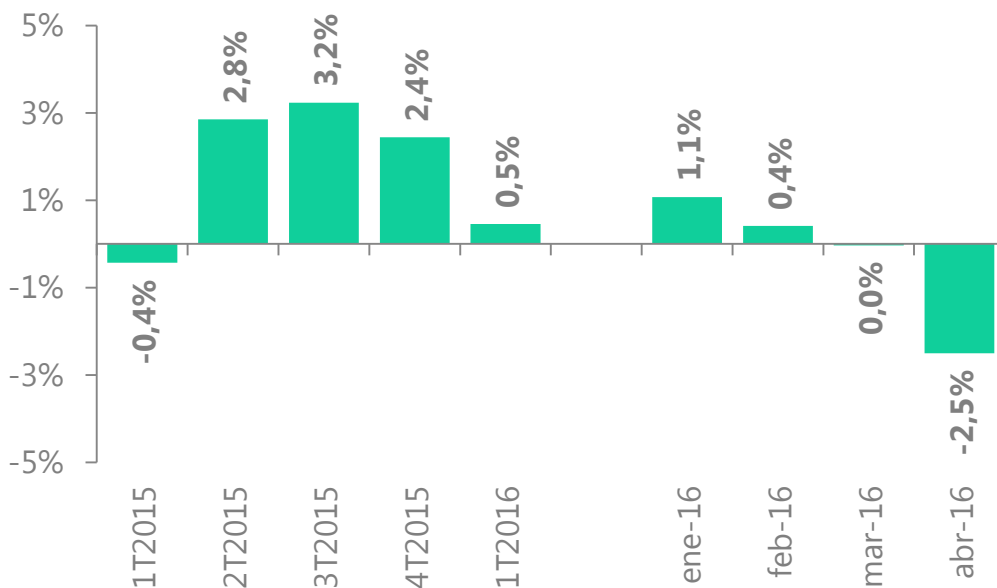
ACTIVIDAD

El **Indicador Actividad Económica (IAE)** registró en abril una caída de **-2,5% anual**, la primera contracción en lo que va del año. En términos desestacionalizados, exhibió una baja de -1,3% mensual.

El escaso desempeño en abril obedeció, entre otros factores, a la caída de la construcción, de las ventas minoristas y del crédito real al sector privado.

Indicador de Actividad Económica (IAE)

En % de var. anual



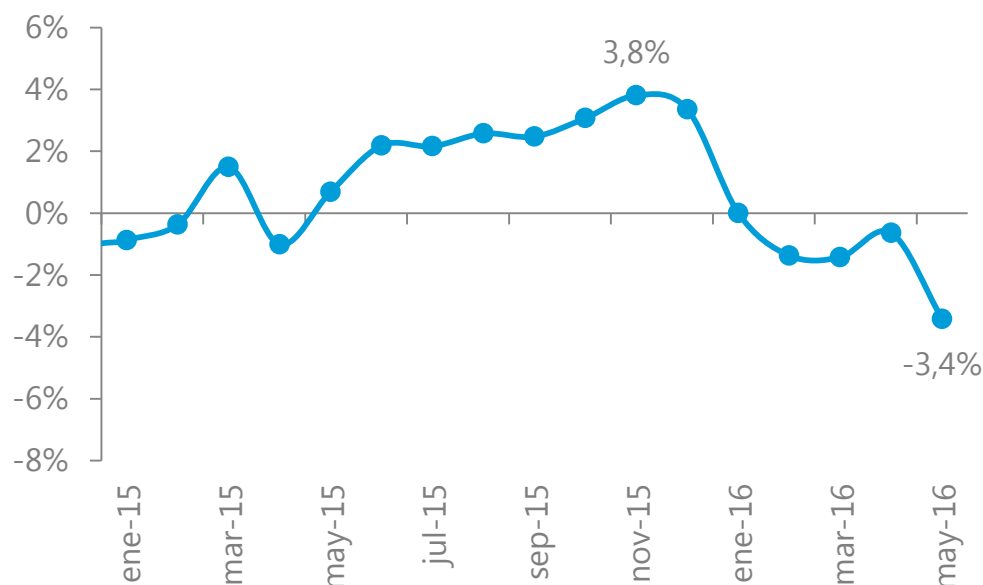
Fuente: elaboración propia.

CONSUMO

El **Indicador de Consumo (IC)** volvió a caer en mayo y se contrajo **-3,4% anual**. En términos desestacionalizados se observó una merma de -1,1% mensual, por debajo del -1,6% promedio del primer cuatrimestre. A nivel desagregado, **se observa un comportamiento dispar entre el consumo asalariado y el no asalariado**, debido a la gran transferencia de recursos desde el primer sector hacia el segundo.

Indicador de Consumo

En % de var. anual



Fuente: elaboración propia.

El ocaso del Consumo Asalariado (CA)

A nivel desagregado, **las ventas minoristas (CAME) se redujeron un -9,2% anual, afectadas por la caída en el salario real y el impacto de la suba de tarifas de servicios públicos.** De igual modo, la consultora CCR informó que el consumo masivo cayó -3,6% anual en abril, el peor registro en lo que va del año.

Los datos de INDEC también indican que el CA se contrajo en los primeros meses del año. En marzo, las ventas en supermercados exhibieron una merma de -6,5% anual (-3,2% media 3 meses), mientras que aquellas realizadas en centros de compra lo hicieron en un -8,0% anual (-5,1% en media 3 meses).

Por su parte, el crédito privado en pesos en el mes de mayo profundizó su caída y descendió un -8,6% anual en términos reales, observándose un deterioro en Documentos, Hipotecarios, Personales y Tarjetas de crédito.

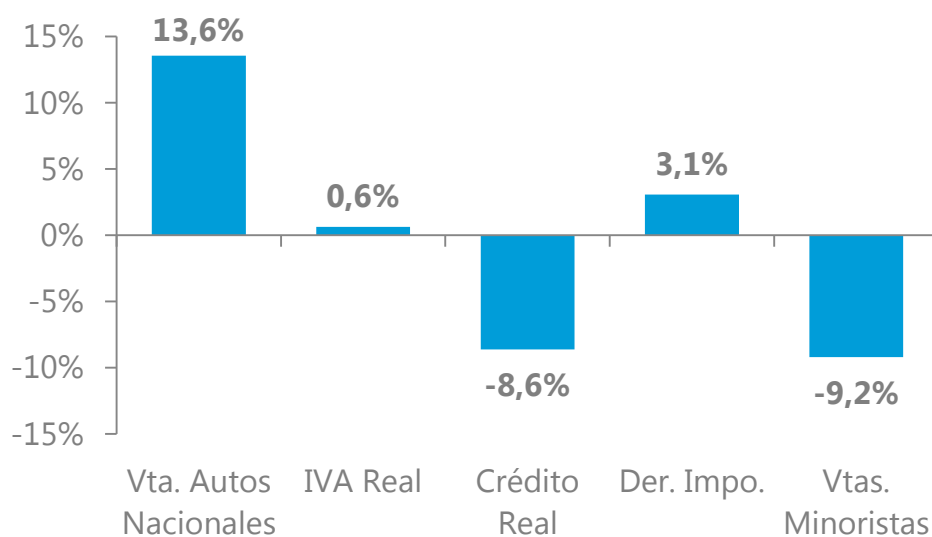
Aunque es posible que el consumo asalariado mejore respecto a estos primeros meses es de esperar que continúe mostrando un pobre desempeño a lo largo del año, teniendo en cuenta que casi la totalidad de las paritarias acordadas implicarán finalizar el año con caídas del salario real.

Crece el Consumo No Asalariado (CNA)

La devaluación del TCN, la reducción de los derechos de exportación y la eliminación de las limitaciones a la comercialización de granos han impactado positivamente en la rentabilidad del sector agropecuario en el primer cuatrimestre del año. La mayor molienda y comercialización de cereales y oleaginosas permitió un incremento de las liquidaciones, lo cual se manifestó en un mayor nivel de consumo de los sectores vinculados al agro. En el mes de mayo, las liquidaciones de divisas de las empresas cerealeras y oleaginosas totalizaron USD 2.724 millones, un 15,5% más que mismo mes de 2015.

Índice de Consumo por componentes

En % de var. anual



Fuente: elaboración propia.

Por su parte, **los patentamientos en mayo crecieron 22,9%** de acuerdo a lo informado por ACARA. Las ventas de autos nacionales y mayores importaciones compensaron parcialmente el efecto negativo de las ventas y el crédito, subiendo un 13,6% y un 3,1% anual respectivamente. En particular, el CNA permitió moderar el derrumbe del sector automotriz.

Una dinámica similar se observa para la venta de **maquinaria agrícola, que durante el primer trimestre del año subió 6,9% anual en unidades**. A nivel desagregado, la venta de cosechadoras creció 20% anual (-6,1% nacionales y +327% importadas), tractores cayó -2,9% (-5% nacionales y +22% importados) y sembradoras se expandió 27,5% (se discontinuó la desagregación entre nacionales e importados alegando secreto estadístico).

INDUSTRIA

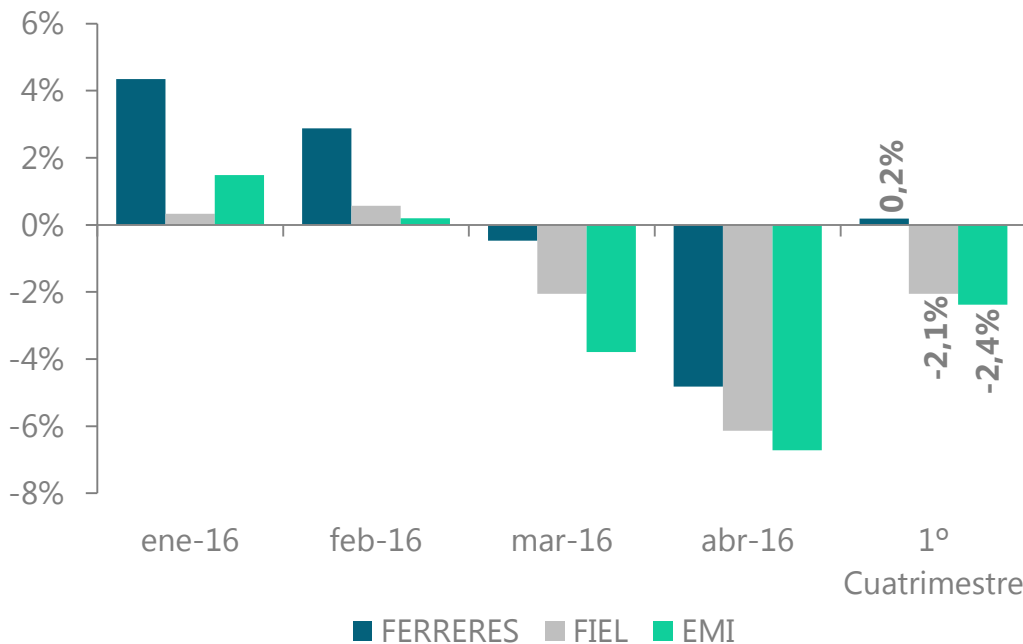
La actividad industrial tuvo un desempeño negativo en abril, afectada principalmente por la caída de la industria alimenticia, factor de crecimiento de los primeros meses del año. Debido a la cantidad de lluvias inusuales del mes, la molienda dejó atrás las grandes tasas de crecimiento y por ende el efecto positivo sobre el desempeño global de la industria.

De acuerdo al Estimador Mensual Industrial (EMI), **la industria cerró el primer trimestre del año con un retroceso de -0,8% anual** debido al fuerte impulso de los sectores relacionados con la agroindustria, los cuales contrarrestaron las caídas de Minerales No Metálicos, Metálicas Básicas, Metalmeccánica y Automotriz.

Este factor de crecimiento desapareció definitivamente en abril, lo cual hizo que **la caída de -6,7% anual de la industria refleje el estado crítico en que se encuentran los sectores más grandes**. De esta forma, de acuerdo con el INDEC **la industria acumuló un retroceso de -2,4% anual en los primeros cuatro meses del año**.

Indicadores de actividad industrial

En % de var. Anual



La crisis que vive la industria estos primeros meses de 2016 también es registrada por las consultoras privadas (excepto Ferreres). En todos los casos se observa la misma dinámica: un primer bimestre compensado por la agroindustria, pero los sectores capital-intensivos desplomándose, lo que se ratifica en marzo y abril.

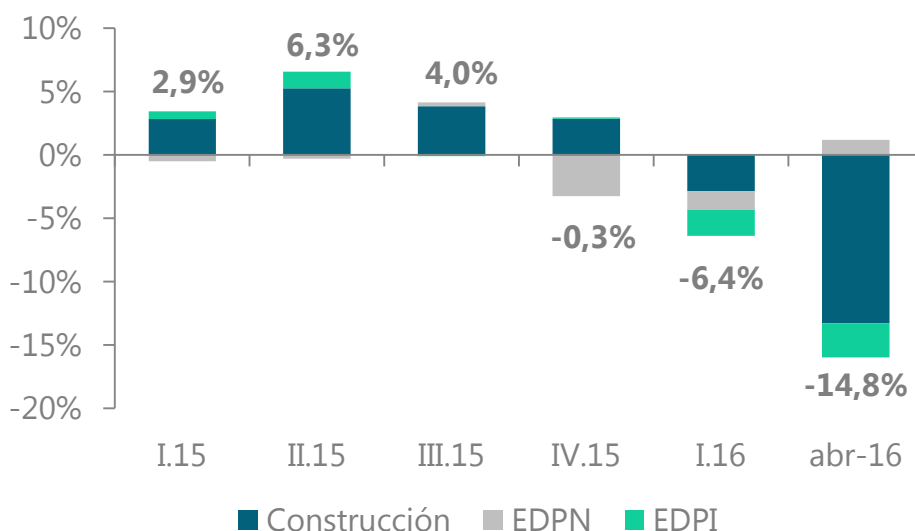
Luego de la leve recuperación observada en abril (vinculada a ventas externas), en mayo **la producción automotriz volvió a profundizar su ritmo de caída (9,6% anual)**. Las exportaciones retomaron su desempeño negativo (-15,5% anual) y fueron nuevamente el principal factor que afectó la producción.

INVERSIÓN

En el mes de Abril, el **Indicador Mensual de la Inversión (IMI)** tuvo una caída de **-14,8% anual**, profundizándose respecto al primer trimestre del año, en el cual se había observado una merma de -6,4%. El principal sector que traccionó el **descenso fue la construcción, seguido por el equipo durable importado**. El equipo durable de producción nacional, tuvo un leve repunte respecto a los trimestres anteriores (impulsado por venta de maquinaria agrícola y pick-ups), pero en gran parte se debe a un efecto base de comparación.

Indicador Mensual de la Inversión (IMI)

En % de var. anual y contribución al crecimiento



Fuente: elaboración propia.

La construcción se desploma

La actividad de la construcción atraviesa un período negativo en los primeros meses del año. Es uno de los sectores de la economía de peor desempeño, afectado por la menor obra pública (ver sección fiscal) y por un contexto recesivo en el que la obra privada también se retrajo.

De acuerdo al INDEC, **la construcción presentó en abril una caída de -24,1%** anual, en parte motivada por la inusual cantidad de días de lluvia. En lo que va del año, el indicador acumula una caída de -10,3% anual.

Por el lado de los principales insumos de la construcción, la mayoría presentó un retroceso en el consumo acumulado del año. Los únicos que registraron un aumento fueron los insumos más asociados a obras de refacción o finalización (Artículos Sanitarios de Cerámica y Pinturas).

Cabe mencionar que los permisos de edificación para obras privadas crecieron 2,2% i.a. en los primeros cuatro meses del año, lo que generaría buenas perspectivas para la actividad de la construcción en los próximos meses.

Principales indicadores de construcción

En % de var. anual

	Despachos de cemento	Índice Construya	ISAC
ene-16	-7,5%	3,2%	-2,5%
feb-16	-9,4%	-4,0%	-6,2%
mar-16	-8,5%	-9,6%	-6,8%
abr-16	-27,6%	-22,3%	-24,1%
1º Cuatrimestre	-13,7%	-8,8%	-10,3%

Fuente: elaboración propia.

PRECIOS

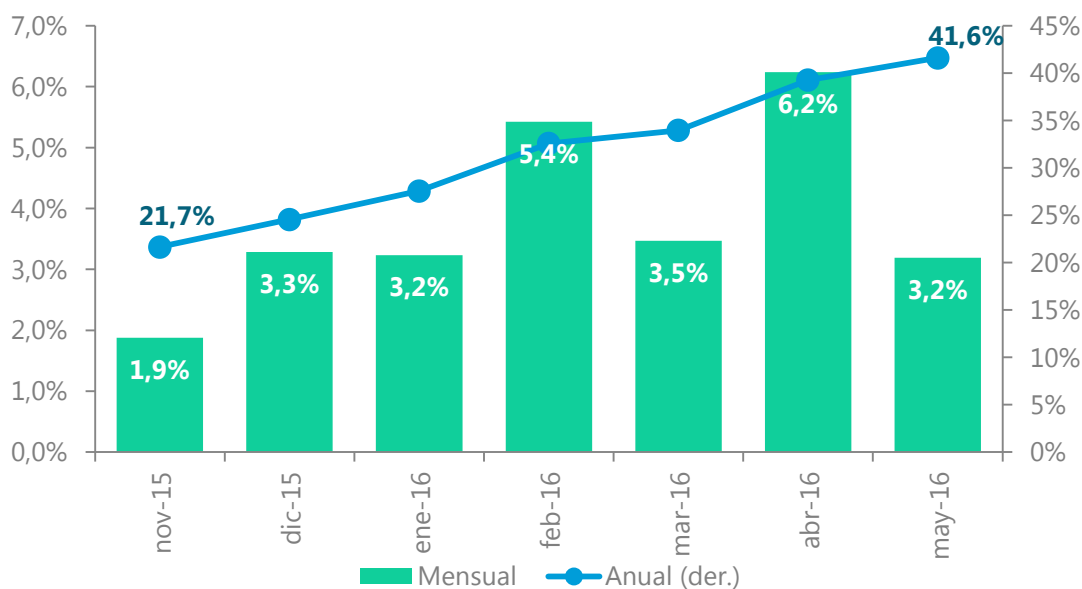
El **Índice de Relevamiento de Precios (IRP)** finalizó mayo con una **suba de 3,2% mensual**, impulsado por el alza de las tarifas de combustibles y los cigarrillos.

La inflación núcleo volvió a acelerarse. Alimentos y Bebidas registró un alza de 3,5% mensual (por encima del 3,2% del nivel general), mientras que la suba de naftas (10%) y cigarrillos (50%) impactaron significativamente en el nivel general.

De esta forma, **la tasa anual perforó el techo del 40%, y se ubica en 41,6%.**

Índice de Relevamiento de Precios (IRP)

En % de var. mensual y anual



Fuente: elaboración propia.

Para el mes de junio se espera el impacto de la suba de 15% de las prepagas, autorizadas por el Ministerio de Salud. Esto agregaría cerca de 0,55 p.p. a la suba del nivel general. Tomando en cuenta un sendero de desaceleración inflacionaria similar al observado luego de la devaluación de 2014, **la inflación en junio alcanzaría un 2,55% mensual.**

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

En abril, **las exportaciones cayeron un -8,0% anual, la primera contracción en lo que va del año**. Este comportamiento obedeció a menores precios (-10% anual), que más que compensó la suba de cantidades (+3,0%). De esta manera, en los primeros cuatro meses del año las exportaciones totales de bienes no registraron variación respecto de las observadas en idéntico periodo de 2015.

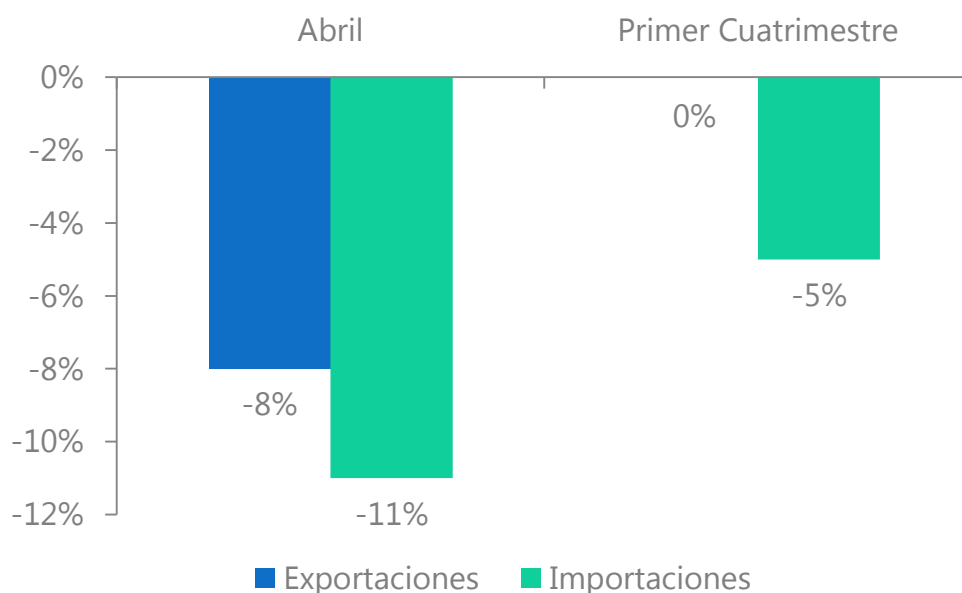
A nivel desagregado, los productos primarios crecieron 23% y las manufacturas de origen agropecuario un 5%, mientras que se observó una caída en las manufacturas industriales (-17%) y en los combustibles (-29%).

Las importaciones volvieron a caer en abril (-11% anual) y acumulan en el año un descenso de -5%. Todos los rubros muestran menores valores importados, con excepción de vehículos automotores para pasajeros y bienes de consumo.

El saldo comercial fue positivo en USD 332 millones (USD+130 millones o +64% anual), y **en los primeros cuatro meses se observa un déficit de USD -58 millones**, USD 900 millones inferior al de 2015.

ICA

En % de var. anual



Fuente: INDEC

GASTO PÚBLICO

En abril el resultado primario sin rentas del FGS y BCRA alcanzó a -\$12,8 MM, mientras que el financiero fue de -\$17 MM. Durante el último mes no se realizaron transferencias del BCRA mientras que por el FGS se giraron \$4 MM.

Estos resultados se dan en un contexto en el cual los **ingresos tributarios crecieron solo un 20% respecto a igual mes de 2015** y las contribuciones a la seguridad social lo hicieron en un 34%.

Durante el mes de abril, la recaudación tributaria creció un 31%, principalmente impulsada por los impuestos vinculados al comercio exterior, que se incrementaron un 62%, mientras que **los asociados al comercio interno lo hicieron en 23%, en un mes en el que la inflación interanual se colocó cerca del 40%**.

Por el lado del gasto primario se identifican dinámicas con marcada disparidad. **El gasto se incrementó un 13% respecto a abril de 2015, en el marco de un crecimiento elevado en prestaciones de la seguridad social (38%), lo cual se vio compensado con una caída de -32% en el gasto de capital** y crecimientos sumamente moderados en bienes y servicios (+2%) y en transferencias corrientes (+10%).

En particular, dentro de la última partida se destaca que las dirigidas al sector privado crecen solo un +6%, mientras las destinadas a universidades y gobiernos subnacionales lo hacen en un +30%.

La notable desaceleración del gasto público en los primeros meses del año contribuye a la contracción de la actividad económica, dificultando una recuperación en los próximos meses. En este sentido, es notable la relación entre la caída en el gasto de capital y la dinámica recesiva que presentan todos los indicadores de construcción.

Ingresos y Gastos del SPN

En % del PIB

CONCEPTOS	Abril	Ene-Abr
Ingresos corrientes	25%	38%
Ingresos tributarios	20%	27%
Contribuciones a la Seguridad Social	34%	32%
Otros corrientes no tributarios	24%	145%
Gastos corrientes	22%	28%
Gastos de consumo y operación	21%	23%
Remuneraciones	28%	34%
Bienes y servicios	2%	-5%
Rentas de la propiedad	35%	22%
Prestaciones de la seguridad social	38%	40%
Otros gastos corrientes	-42%	-12%
Transferencias corrientes	10%	18%
Al sector privado	6%	17%
Al sector público	30%	28%
Al sector externo	-29%	-39%
Déficit operativo empresas pub.	-2%	81%
Gastos de capital	-32%	-7%
GASTO PRIMARIO	13%	24%
INGRESO TOTAL	25%	38%
GASTO TOTAL	14%	24%

Fuente: Secretaría de Hacienda

EMPLEO E INGRESOS

El debate político de los primeros meses de la nueva gestión estuvo signado por la discusión respecto al impacto sobre el mercado de trabajo que tuvieron las medidas adoptadas.

La instalación del tema “despidos” en la agenda pública, junto con la gran movilización sindical en conmemoración al 1° de Mayo, y la aprobación de la Ley Anti-despidos por ambas cámaras (que finalmente fue vetada por el Ejecutivo), han sido hasta el momento las señales más claras de vitalidad de la oposición a la nueva política económica.

El oficialismo hizo un esfuerzo tardío por intentar mostrar números que refuten la emergencia laboral, pero trastabilló en el camino cuando sus números mostraron no sólo que había caída del empleo en los últimos meses sino también que el empleo había crecido en el último año.

De acuerdo a los datos publicados hasta el momento (no hay de empleo no registrado), **el empleo registrado cayó en cantidad trabajadores y en puestos, y tanto en el total como en el sector privado**. Vale decir que **este comportamiento no es estacional** (no es habitual que en noviembre haya más trabajadores que en marzo/abril del año siguiente) **y no sucedió en ninguno de los cuatro años previos**.

No obstante, es complicado tener una dimensión exacta de cuánto empleo se destruyó. De acuerdo al **MTEySS, desde noviembre de 2015 hay 26 mil puestos menos**. Los datos de la **Superintendencia de Riesgos de Trabajo** (que incluyen también todo el empleo público) muestran que hay **59 mil puestos menos que en noviembre 2015 y 93 mil cuando se compara con diciembre 2015. Las pérdidas se concentran en Construcción, Transporte y Servicios Sociales**.¹ Es posible entonces que el empleo público este a la cabeza en cuanto a destrucción de puestos, pero es irrefutable que el empleo también cae en el ámbito privado.

Destrucción de empleo registrado

En cantidades

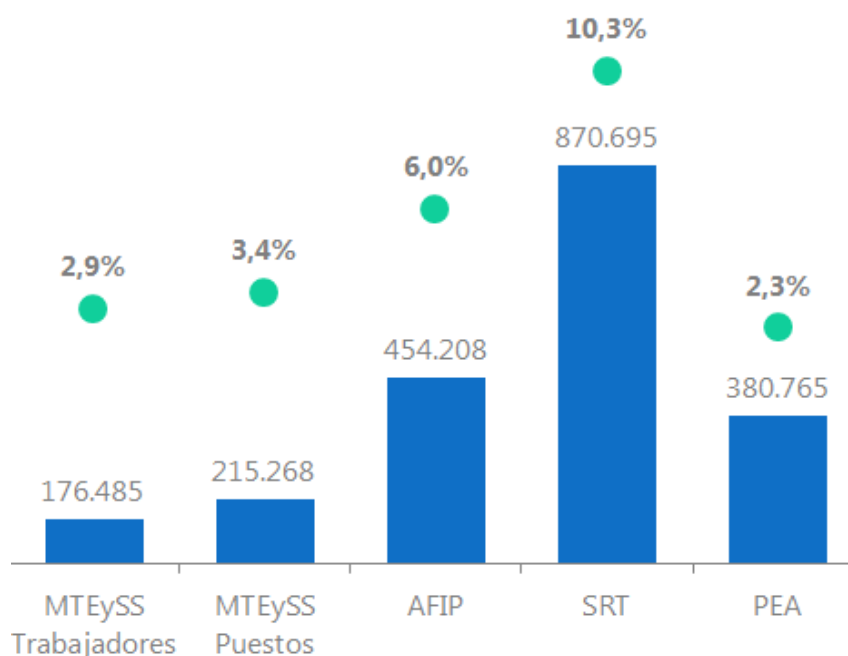
Puestos/Fuente	Nov 2015 a Mar 2016	Dic 2015 a Mar 2016	Var. % (mayor valor)
MTEySS (trabajadores sector privado)	-26.253	-4.185	-0,4%
AFIP (puestos de trabajo que aportan al SIPA)	-50.179	Sin datos	-0,6%
SRT (afiliados a las ART)	-59.010	-92.796	-0,9%

¹ Puntualmente, hay una ART del Gobierno de la Provincia de Buenos Aires que en marzo registró 24 mil puestos menos que en diciembre.

Vale la pena destacar que cuando se compara la cantidad de empleo de marzo/abril de este año con las cantidades de marzo/abril del año pasado, hay más empleo, pero esto se debe a que entre marzo/abril y noviembre del 2015 se creó empleo, y no todo ese empleo se destruyó en los primeros meses del año. En otras palabras, el empleo crece gracias a la "pesada herencia" del gobierno anterior.

Creación de Empleo Registrado IV-2011 a IV-2015

En trabajadores, puestos de trabajo y porcentaje de variación



Sin importar la fuente que se utilice, el empleo creció en los últimos cuatro años y lo hizo a tasas ligeramente superiores a las que creció la PEA.

Es cierto que este crecimiento no es comparable al de los años previos, pero si suponemos que el trabajo informal siguió una evolución similar, esto es consistente con una baja del desempleo (que, posiblemente, también se explique por la salida de la actividad de algunos potenciales trabajadores, ya sea porque mejoraron sus ingresos familiares y pueden "retirarse" a estudiar o dedicarse a sus hogares o porque hay menos posibilidades laborales, o una combinación de ambas).

Disparidad en la Negociación Colectiva

Durante el mes de marzo, el Gobierno Nacional empezó a desplegar una estrategia tendiente a acortar los plazos de los acuerdos salariales. En este sentido, los acuerdos celebrados entre las patronales y el Sindicato de Empleados de Comercio (SEC), por un lado y el Sindicato de Mecánicos (SMATA) por el otro fueron señalados por las autoridades como una referencia en torno a la cual se esperaba ordenar las negociaciones salariales. En ambos casos se trató de acuerdos semestrales, con aumentos del 20% y 19% respectivamente.

Los acuerdos cortos parecen haberse afincado en una lectura del Gobierno Nacional respecto a la inconveniencia de recurrir a acuerdos anuales en un contexto de aceleración inflacionaria como la que tuvo lugar en los primeros meses del año.

El acuerdo corto, desacopla estos dos movimientos, llevando el segundo tramo a 6 meses del primero, por lo tanto puede ser percibido como insuficiente, ya que si bien puede permitir recuperar, todo o en parte, el poder adquisitivo perdido, el efecto de adelantarse a la inflación futura queda desdibujado.

Si bien con los primeros acuerdos de abril, las paritarias parecían haberse empezado a canalizar de acuerdo a la estrategia oficial, la respuesta sindical fue propiciar el retorno a los acuerdos "largos". Los cierres casi en simultáneo de las negociaciones salariales de la Asociación Bancaria y de los trabajadores aceiteros quebraron la tendencia y volvieron a poner sobre la mesa los acuerdos anuales, constituyéndose como referencia para las negociaciones que las sucedieron.

A pesar de la dispersión, las diferentes pautas de aumentos acordadas hacen suponer, que aún con una desaceleración de la inflación en el segundo semestre, **la presente ronda de paritarias arrojaría como resultado un año con pérdida del poder adquisitivo entorno al 5%.**

El carácter regresivo del nuevo régimen macroeconómico hacia prever caídas salariales todavía mayores. Sin embargo, ello no sucedió, gracias a la respuesta sindical que, en un contexto claramente defensivo, logró imponer que la negociación salarial se realice en un entorno superior al 30%.

Diferentes asociaciones sindicales han buscado mitigar la caída introduciendo pagos extras de sumas fijas a lo largo de la vigencia del acuerdo. Este tipo de estrategia puede ser efectiva para mejorar el poder adquisitivo, pero implica que la base desde la cual se discutan los acuerdos el año que viene sea más baja. Lo que agrega complejidad a la paritaria de 2017, donde la incógnita estará puesta en saber si el retroceso del salario real, que tendrá lugar en el presente año, es un salto transitorio hacia atrás o si en cambio, se consolida como un nuevo nivel.