

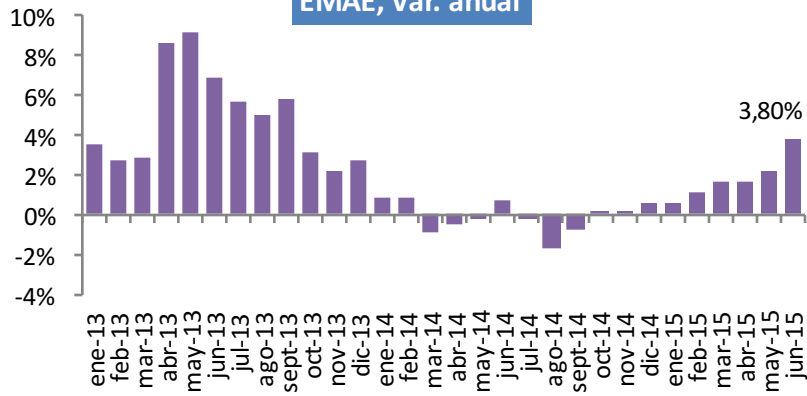
# Informe de Coyuntura Junio - Julio 2015

Corte estadístico: 25 de agosto de 2015

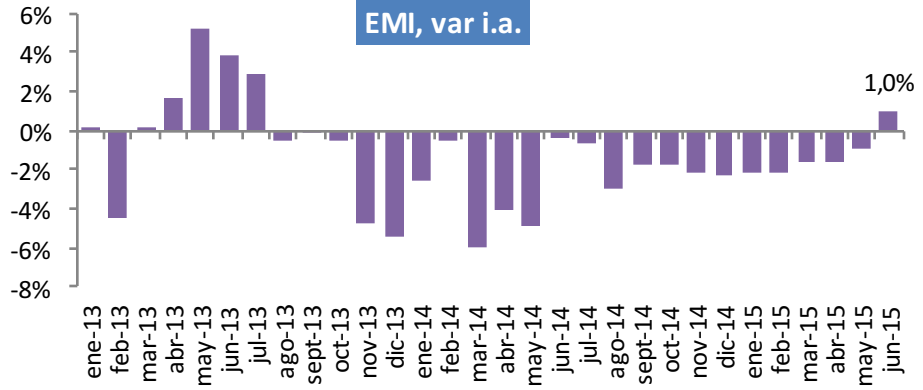
# I. **Actividad**

- En febrero de 2015, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) presentó una leve suba interanual del 1,4%, mostrando señales de una incipiente recuperación.
- No obstante, los datos muestran una profundización de la caída de la industria con una caída del -1,6% interanual para el mes de marzo, dinámica que se viene registrando desde agosto de 2013. Los datos más favorables son para el sector de la construcción cuyo indicador de actividad presentó una suba del 8,1% en marzo de 2015 respecto a marzo de 2014.
- En el mes de marzo el sector externo presentó una suba tanto de las exportaciones como de las importaciones respecto al mes de febrero pero aún encuentra límites para que el saldo comercial alcance un mayor volumen.

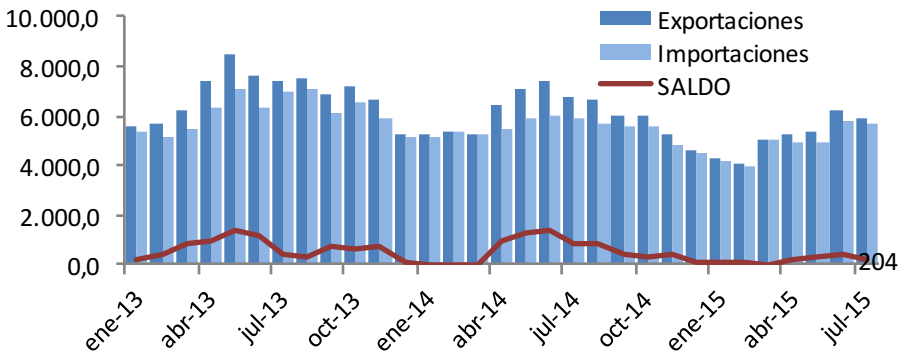
**Actividad**  
EMAE, var. anual



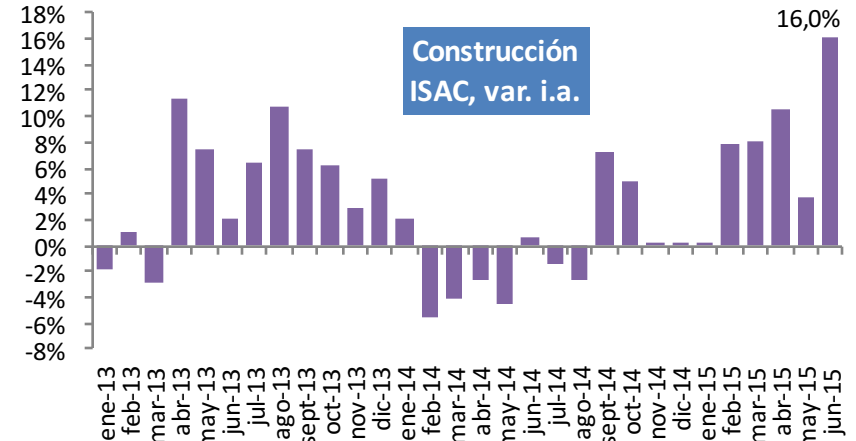
**Industria**  
EMI, var. i.a.



**Intercambio Comercial Argentino**



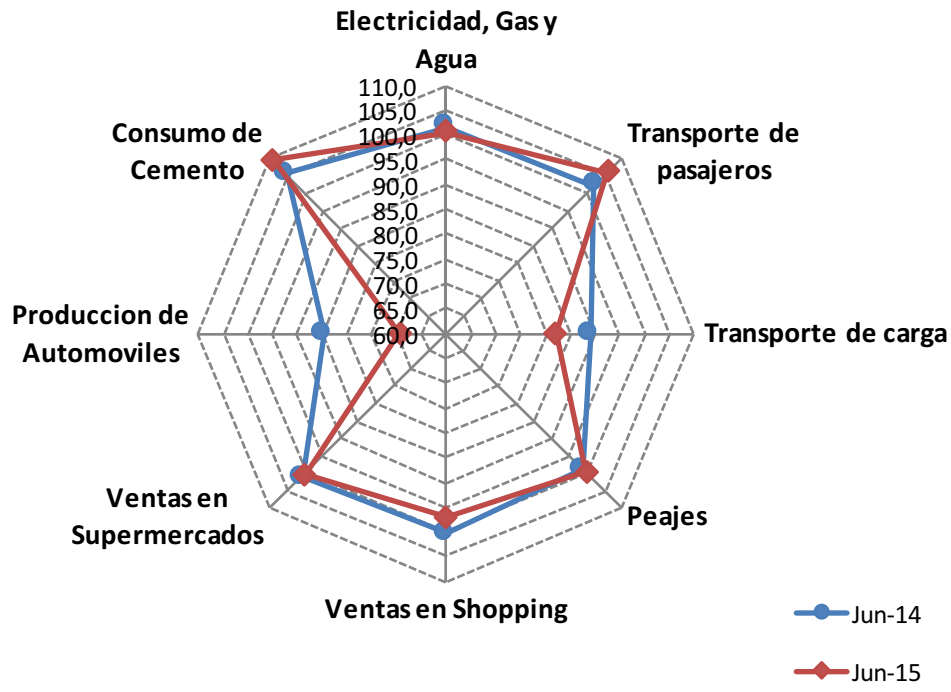
**Construcción**  
ISAC, var. i.a.



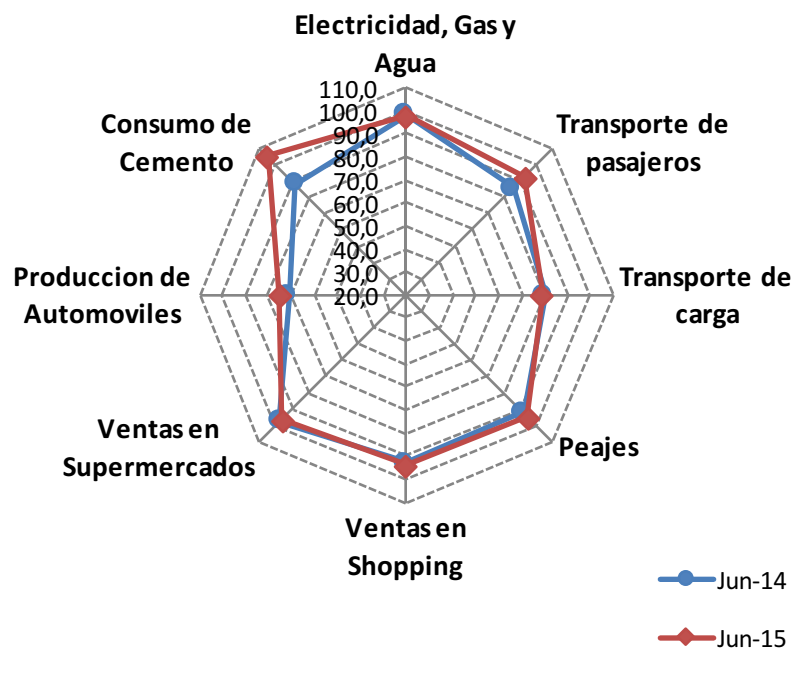
# Otros indicadores de actividad

En términos acumulados, es decir en la comparación de todo el lapso marzo 2015-marzo 2014 contra marzo 2014-marzo 2013, las variables más afectadas por la contracción han sido la producción de automóviles (-22%) y el Transporte de Carga (-12%). Ahora bien, en términos interanuales para el mes de Marzo de 2015 contra Marzo de 2014 (solo la comparación de estos meses) las variables más afectadas negativamente son nuevamente la Producción de Automóviles (con una caída del -10%), las ventas en Shoppings (-9,8%) y las ventas en Supermercados (5,8%).

**Indicadores de consumo**  
Var. i.a. del acumulado 12 meses



**Indicadores de consumo**  
Oct 2013=100 – var. i.a.



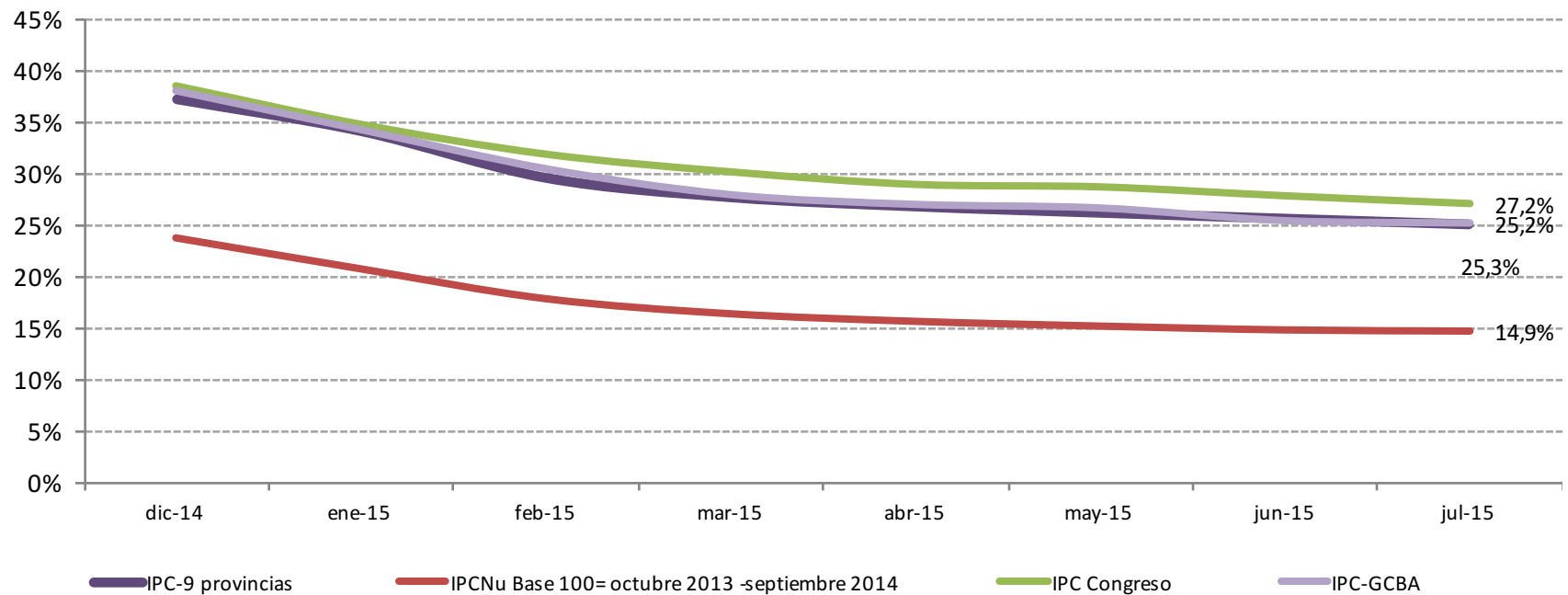
El círculo azul representa el nivel de cada variable para el período de comparación. Por lo tanto la línea roja fuera de la circunferencia representa una expansión y al interior una caída interanual.

**II.**

# **Precios y mercado cambiario**

- En marzo, el IPCNu marcó una suba mensual del 1,3% respecto a febrero. En la comparación interanual el indicador oficial reflejaría una variación de precios del orden del 16,5% entre marzo 2015 y marzo 2014.
- Por su lado, los índices alternativos de precios muestran una dinámica cuya comparación interanual se ubica en niveles superiores cercana al un crecimiento del 37-38% de los precios para cualquiera de estas alternativas.

## IPCNU vs. Índices alternativos

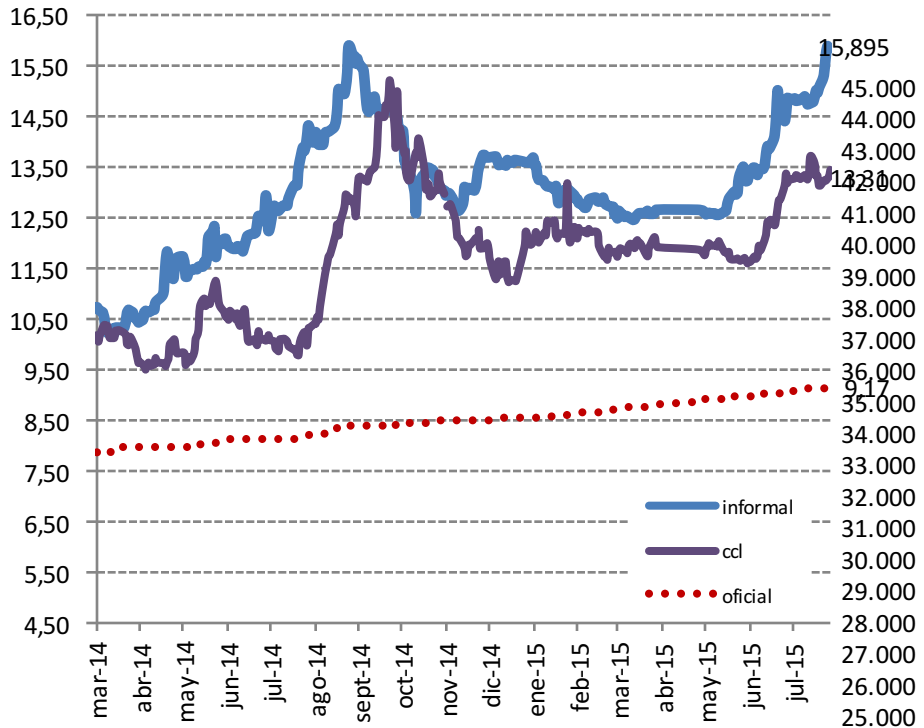


# Indicadores de tensión cambiaria

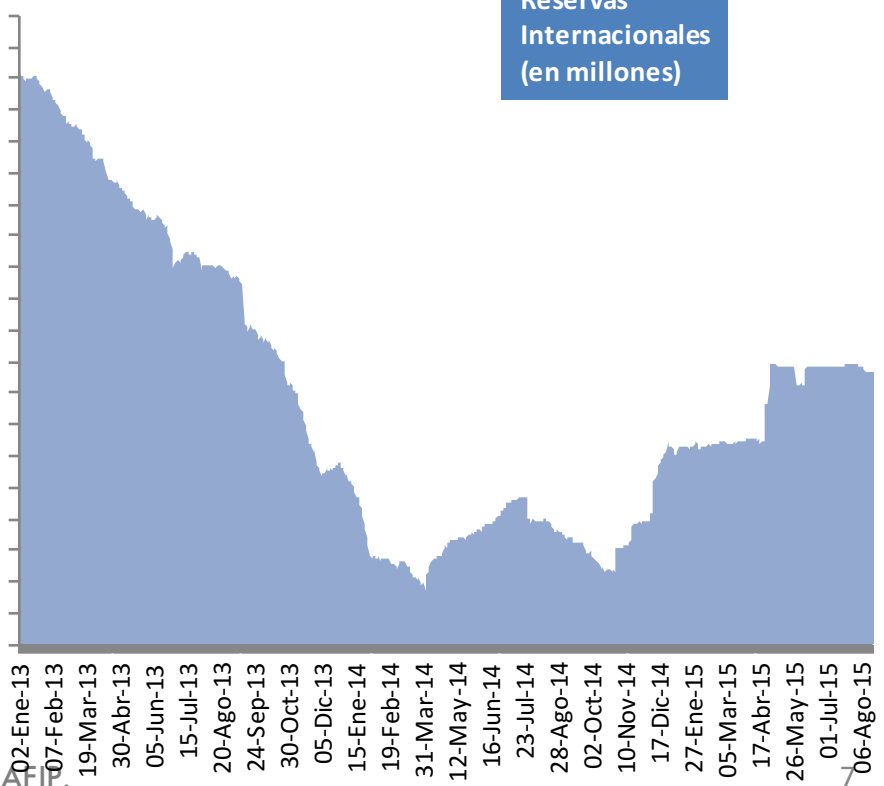
- El nivel de reservas internacionales se encuentra en un nivel estable desde diciembre de 2014, arriba de los 30 mil millones de dólares.
- Las novedades más sobresalientes del mes de abril se pueden asociar a la exitosa colocación de los bonos Bonar 24 realizada por el gobierno argentino por u\$s 1.415 millones de dólares, por un lado, y a la profundización de la caída del Tipo de Cambio Real Multilateral\* que se viene registrando desde principios de 2014. La brecha cambiaria entre el TC oficial nominal y el paralelo se viene manteniendo desde el mes de febrero, y el Contado con Liquidación (CCL) sigue en su tendencia el ritmo del TC informal.

\*El Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM) es el precio relativo de los bienes y servicios de una economía con respecto a los de un grupo de países con los cuales se realizan transacciones comerciales. Si bien es practica comun en nuestro país mirar la evolución del dólar estadounidense con respecto al peso como consecuencia de la conocida historia inflacionaria, las fluctuaciones del dólar y de la inflación estadounidense explican sólo una pequeña parte de los cambios en la competitividad de la economía argentina.

Evolución del TC Oficial, informal y CCL



Reservas Internacionales (en millones)



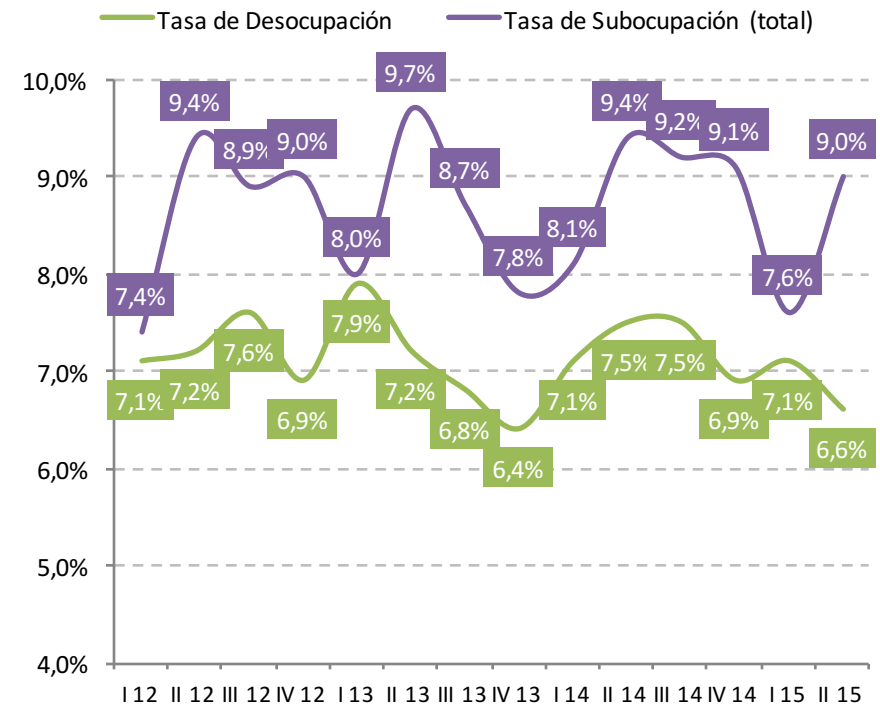
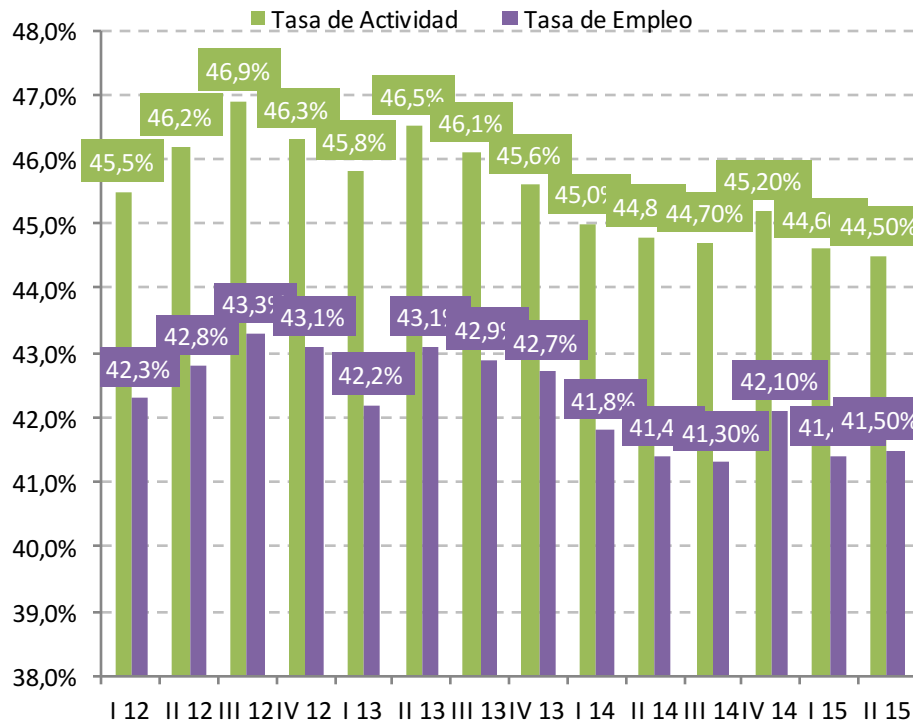
**IV.**

**Empleo e ingresos**



# Evolución del mercado de trabajo: Tasas principales

- Por segundo trimestre consecutivo, se aprecia un descenso interanual de la tasa de empleo combinada con una caída en la tasa de actividad. En la misma línea, las tasas de desocupación y subocupación muestran un leve incremento en el IV trimestre de 2014 respecto al III de 2014. A pesar de lo anterior, vale destacar que los niveles de desocupación y subocupación se encuentran aún lejos a los observados durante la crisis de 2009.
- En estos resultados, resulta imprescindible tener en cuenta que en la contracción de las tasas de empleo y actividad entran en juego cambios metodológicos asociados a modificaciones en la población de referencia de la Encuesta Permanente de Hogares (continua) en la que hubo una corrección en la estimación de la población urbana en base a los resultados del Censo 2010\*.

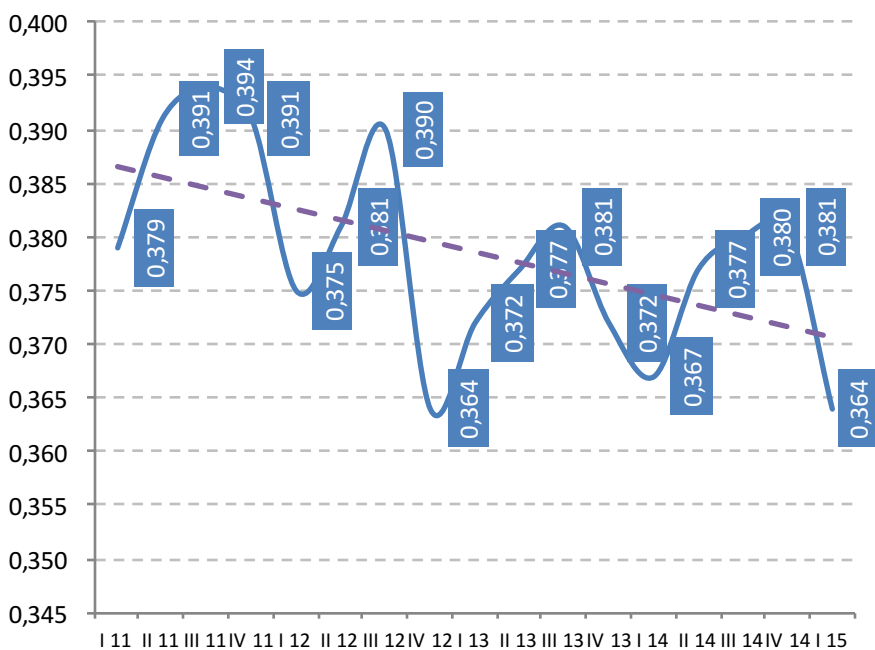


Elaboración propia en base a datos de INDEC

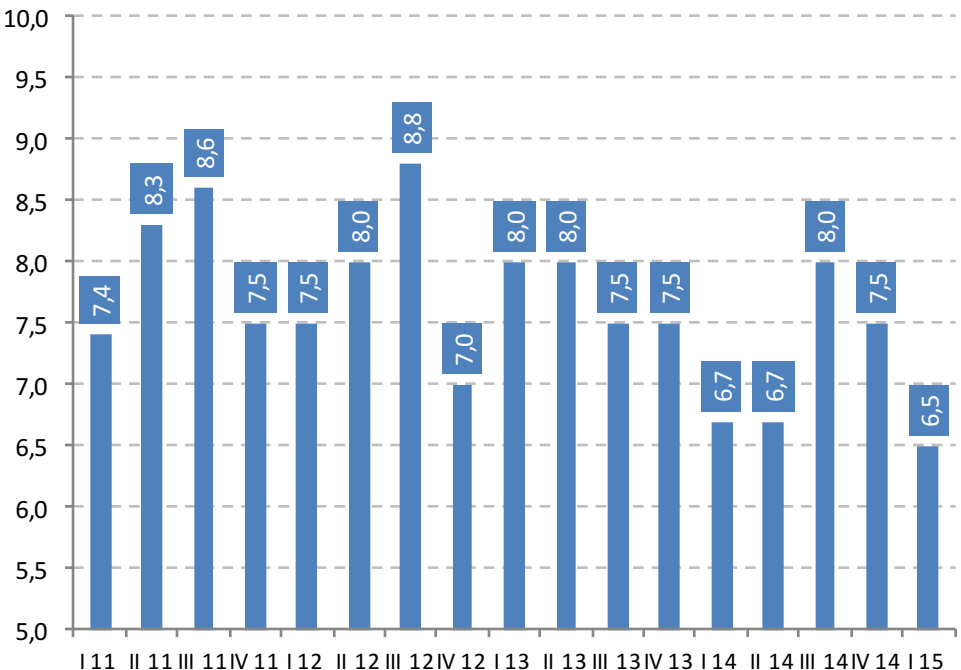
\* A partir del 2° trimestre de 2014, todas las viviendas seleccionadas son extraídas de la MMUVRA y todas las estimaciones finales se ajustan de acuerdo a las proyecciones de población obtenidas a partir del CNPHyV 2010.

- Tanto el coeficiente de Gini como la Brecha de ingresos, medida como el ratio entre el decil superior y el inferior de la distribución, han registrado incrementos de la desigualdad en el transcurso de 2014.
- No obstante, estos aumentos se registran a partir de una base de las más bajas de los últimos años para ambas series. Aún con los aumentos registrados, ni el coeficiente de Gini ni la Brecha de Ingresos está cerca de los máximos alcanzados en los últimos tres años.
- En este contexto, no es menor recordar los cambios distributivos asociados a la creciente participación de la masa salarial en el ingreso nacional de los últimos 10 años.

**Coeficiente de Gini**  
En base a los ingresos de la ocupación principal



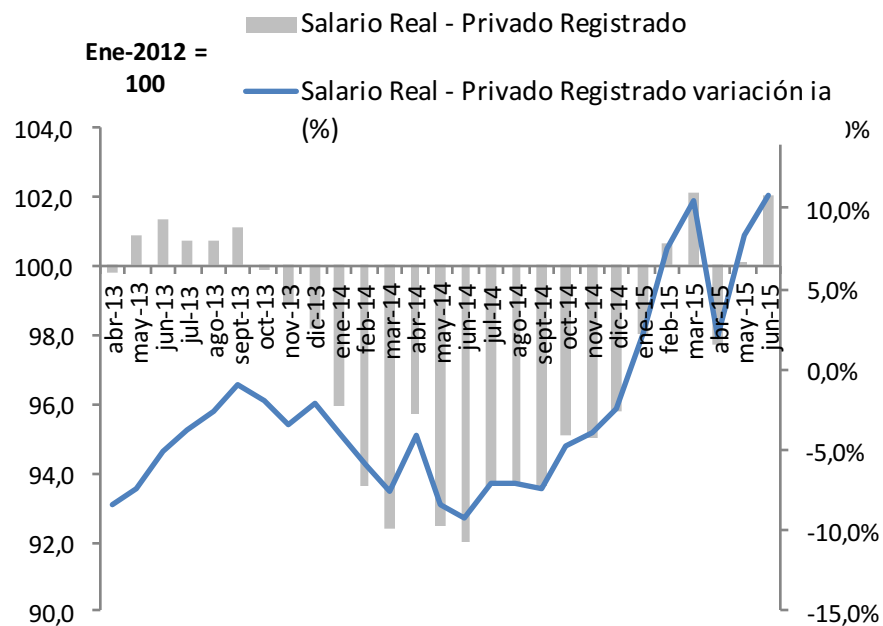
**Brecha de Ingresos**  
En base a los ingresos de la ocupación principal (percentil 90 / percentil 10)



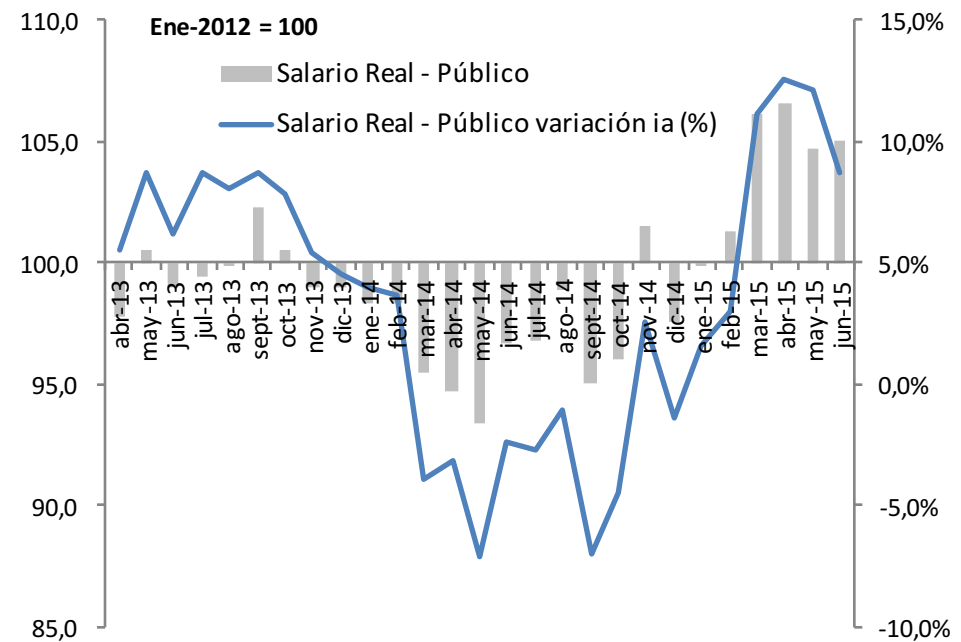
Elaboración propia en base a datos de INDEC (EPH)

- El Gobierno consiguió su objetivo de encajar las paritarias de los principales gremios del sector privado en la línea del 27 por ciento.

### Salario real privado



### Salario real público



**V.**

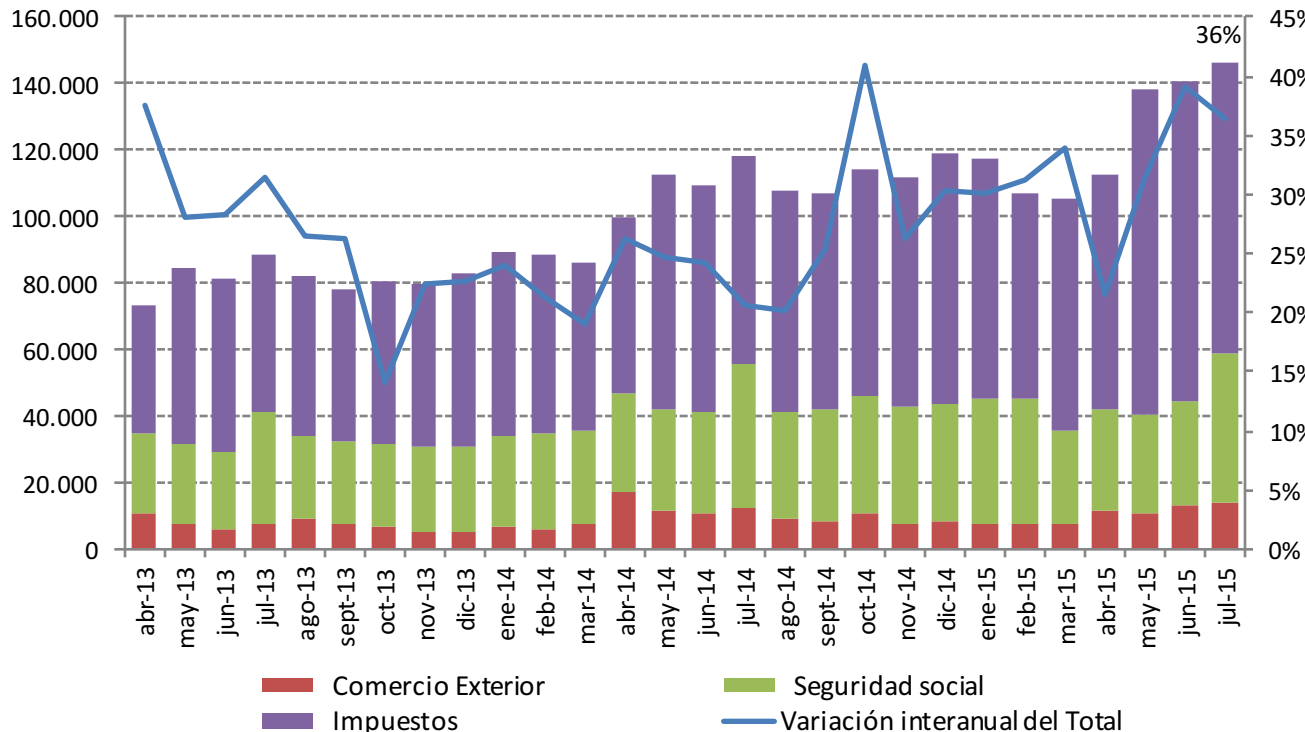
**Fiscal**

# Generación de recursos tributarios: Evolución de la recaudación nacional

- En Abril de 2015, se evidencia una suba de la recaudación respecto al mes anterior (Marzo 2015) del orden del 7% y del 21% respecto al mismo mes del año pasado (Abril 2014).
- En la composición de lo recaudado en el transcurso de todo este año, se evidencian muy pocas diferencias respecto al mismo período en 2014. La más notoria en esta comparación se vincula al peso que tienen los impuestos a los combustibles (Ver tablas).
- La novedad más sobresaliente del mes de Abril de 2015 se relaciona con los cambios anunciados respecto al Impuesto a las Ganancias que involucra una reducción entre 18 y 69% promedio de lo que pagan por Ganancias los trabajadores que ganan en bruto entre 15 mil y 25 mil pesos mensuales, y que será retroactiva a Enero de 2015.

## Evolución de la Recaudación Nacional

Variación (i.a.) total y contribución por principales componentes

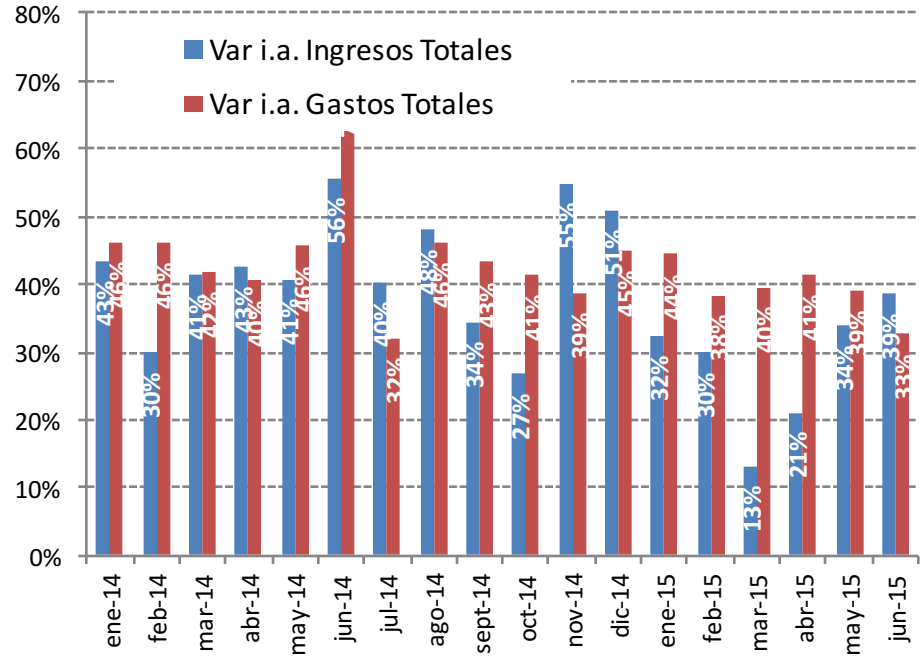


Total Impuestos	Jul-15	Jul-14
IVA	42,0%	45,1%
Ganancias	38,4%	34,9%
Cuentas Corrientes (cheque)	10,2%	11,0%
Combustibles	5,8%	5,8%
Resto	3,6%	3,2%

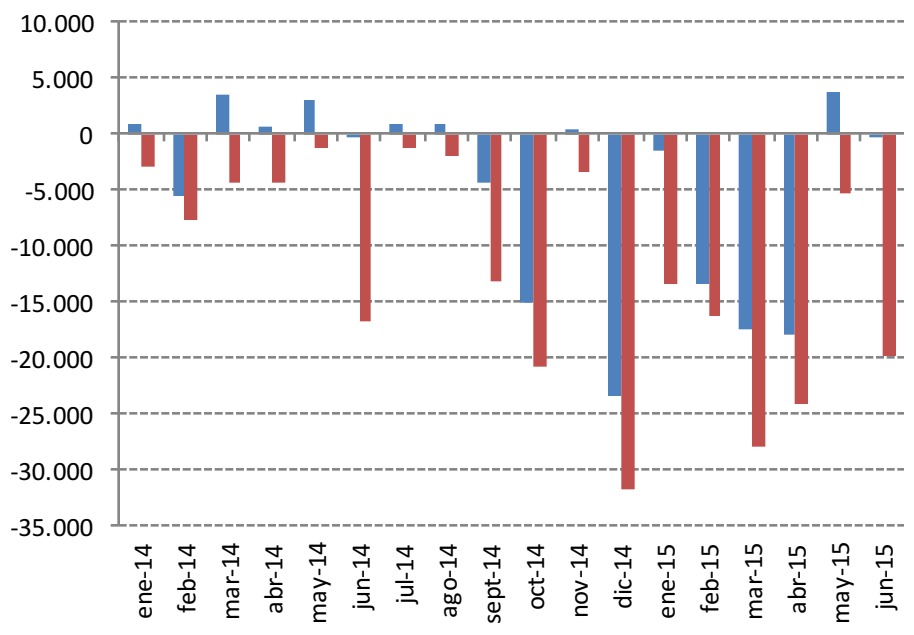
- En el mes de Febrero de 2015 los ingresos totales se expandieron en un 30% anual. Por su parte, el gasto total creció en un 38%. De este modo, los resultados arrojan un déficit (-13547,9 para el Resultado primario\*) y (-16392,7 para el Resultado financiero\*\*).
- El peso que estos resultados tienen sobre los recursos totales (en términos acumulados por los últimos 12 meses) alcanza al 5% y 12% respectivamente para el mes de Febrero de 2015.

\* Resultado primario: Ingresos totales – Gastos primarios  
 \*\* Resultado financiero: Ingresos totales – Gastos totales

**Ingresos y Gastos Totales - SPN**  
 Var. i.a últimos meses

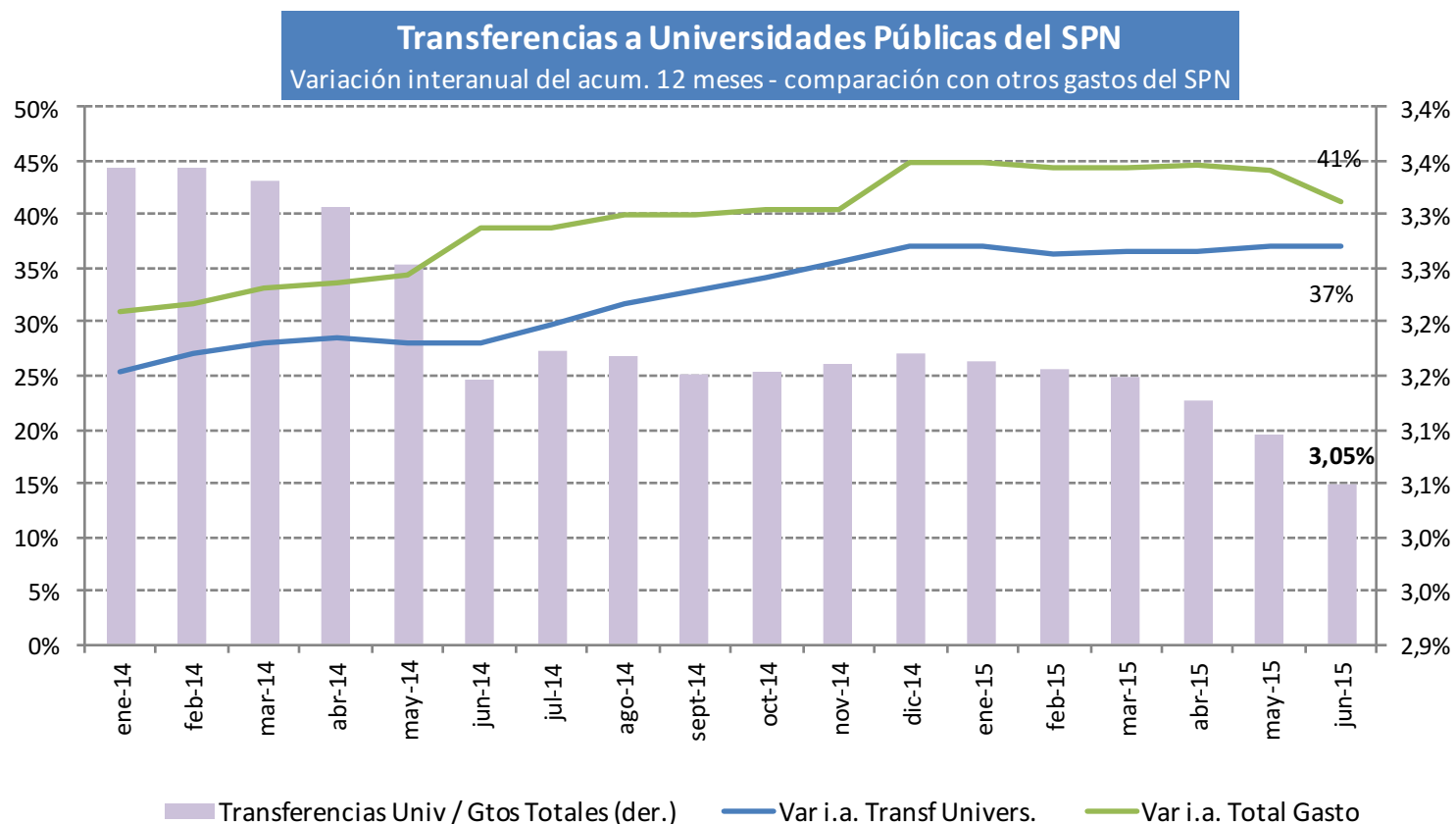


**Resultado Primario y Financiero del SPN**



■ Resultado Primario SPN    ■ Resultado Financiero SPN

- La variación interanual de las transferencias a las universidades viene creciendo a una tasa del 37%, porcentaje que supera al crecimiento interanual de los precios -o a lo sumo prácticamente se equipara- si se tienen en cuenta estimaciones privadas.
- No obstante se aprecia que, por un lado, el crecimiento del gasto total es superior al anterior dato (alcanza el 45% interanual) y, por otro lado, la participación de las transferencias a las universidades pesa cada vez menos en los gastos totales (ver columnas y eje derecho). Esta participación del gasto en universidades sobre el total del gasto se ubica por debajo del 3,2% desde Julio de 2014 y tuvo una participación superior a esta cifra durante todo el transcurso de 2013.





Centro de Estudios Políticos, Económicos y Sociales