

Newsletter INSECAP UCES

Facultad de Ciencias Económicas

Los primeros indicadores de mayo muestran una actividad económica que se expande. Sin embargo, todavía el crecimiento no se generaliza y muchos no lo sienten en el bolsillo. Construcción, agro y comercio de autos y motos cero kilómetro crecen en la comparación interanual. En contraste, la industria y el consumo minorista siguen flojos.

El salario real sigue recuperando lo perdido en 2016, pero aún sigue por debajo de los niveles de 2015. Algo similar ocurre con el empleo formal privado: se crearon 58.000 puestos formales en las empresas desde junio de 2016, aunque ello no compensa la destrucción de 130.000 de los primeros siete meses del nuevo gobierno. Así, en términos futboleros, la economía de Cambiemos podría describirse del siguiente modo: comenzó perdiendo 2 a 0; luego hizo un gol y se puso 2 a 1. ¿Lo empatará y dará vuelta? Ojalá.

Por su lado, las cifras de desempleo del primer trimestre de 2017 (9,2%) fueron decepcionantes, por arriba del 7,6% del cuarto trimestre de 2016. Si bien hay mucho de estacional, se esperaban guarismos más cercanos al 8%, a tono con la recuperación económica. Para tener en el radar en año electoral: el desempleo en el conurbano trepó al 11,8%, liderando por primera vez desde 2005 el ranking de desempleo del país. Una de las razones de ello tiene que ver con la dinámica industrial: el conurbano es el principal cinturón manufacturero del país.

Por último, el *newsletter* también contiene un informe especial que analiza cuán cara está Argentina en dólares. La evidencia muestra que el país más caro de la región es hoy Uruguay, y que Argentina ocupa el segundo puesto. A nivel mundial, el país más caro del mundo es Islandia y el más barato, Egipto. Argentina ocupa el puesto n° 37, siendo levemente más cara que España, Brasil y Chile, pero más barata que países como Estados Unidos, Francia o Japón.

A. La recuperación sigue, pero todavía no se generaliza

La actividad económica mostró un balance positivo en mayo, más en la comparación interanual que en la mensual. De todos modos, el semáforo de actividad todavía está lejos de estar completamente en verde. Veamos.

¿Sabías que..., según la consultora Ferreres, en los primeros cinco meses de 2017 la actividad económica creció 1,1% interanual? Ello es una buena noticia, aunque debe tenerse en cuenta que en 2016 la economía había caído 2,2%.

Estimadores de actividad

Indicadores de coyuntura (mayo)					
Sector	2016 contra 2015 (var. interanual)	Acumulado 2017 contra acumulado 2016 (var. interanual)	Mismo período año anterior (var. interanual)	Tendencia interanual mayo	Fuente
Actividad general	-2.2%	1.1%	4.0%	+	INDEC-Ferreres
Actividad industrial	-5.7%	-1.4%	2.7%	+	INDEC
Construcción (índice Construya)	-15.1%	3.5%	14.5%	+	Grupo Construya
Despachos de cemento	-10.7%	7.3%	8.7%	+	AFCP
Comercio minorista (CAME)	-7.0%	-3.7%	-3.8%	-	CAME
Consumo	-3.3%	-1.4%	-0.4%	-	ITEGA
Inversión	-5.5%	6.0%	7.7%	+	Ferreres
Exportaciones (cantidades)	6.6%	-4.1%	-4.2%	-	INDEC
Importaciones totales (cantidades)	3.8%	7.4%	14.5%	+	INDEC
Impo Bs. de consumo (cantidades)	17.0%	13.4%	5.5%	+	INDEC
Inflación nacional	38.6%	28.8%	24.0%	-	IPC INDEC + Provincias
Salario real (formal)	-5.3%	2.8%	6.4%	+	INDEC / IET / SIPA
IVA impositivo real	-7.4%	4.4%	9.1%	+	AFIP / INDEC / Provincias
Producción de autos	-10.2%	-4.6%	13.8%	+	ADEFA
Patentamiento de autos	10.2%	31.4%	24.5%	+	ACARA
Venta de motos	-0.5%	49.4%	41.0%	+	ACARA

A.1. Actividad general

Según la consultora Ferreres, en mayo la actividad general creció 4% interanual, aunque en la comparación mensual desestacionalizada lo hizo en 0,1%. En lo que va del año la suba es del 1,1%. De tal modo, para alcanzar el objetivo de crecimiento del 3%, la suba interanual deberá promediar el 4,5% en los meses que quedan. Tal objetivo es un tanto ambicioso, aunque no del todo improbable.

A.2. Actividad industrial

Uno de los sectores donde los brotes verdes tardan en consolidarse es el industrial. Tras haber caído 5,7% en 2016 según el INDEC, en los primeros cinco meses del año cayó un 1,4% según el INDEC, aunque mayo fue algo más auspicioso (+2,7% interanual). Las razones de la mala performance industrial son varias: a) la apertura comercial, b) la apreciación del tipo de cambio, c) las altas tasas de interés, d) la caída del mercado interno, y e) la recesión brasileña.

El declive industrial se siente en materia de empleo: entre noviembre de 2015 y abril de 2017 se destruyeron 55.000 empleos formales en el sector, según el Ministerio de Trabajo.

A.3. Construcción

Tras un muy mal 2016, la construcción está repuntando en 2017, de la mano de la obra pública (no tanto de la privada). La producción de materiales para la construcción cayó 15,1% en 2016, aunque subió 14,5% interanual en mayo, según el Grupo Construya. En los primeros cinco meses de 2017 la suba es del 3,5%. Los despachos de cemento tienen una trayectoria relativamente parecida: caída del 10,7% en 2016 y suba del 7,3% en los primeros cinco meses del año.

El correlato de ello es una recuperación de empleos en el sector: entre julio de 2016 y marzo de 2017 se crearon 31.000 puestos formales en el sector, de acuerdo con el Ministerio de Trabajo. De todos modos, el empleo sectorial está 34.000 puestos por debajo del récord de mediados de 2015, de acuerdo con la misma fuente.

¿Sabías que... de la mano de la obra pública entre julio de 2016 y marzo de 2017 se crearon alrededor de 31.000 puestos formales en la construcción? Ello muestra una recuperación del sector, aunque todavía se está lejos de la cantidad de empleo de 2015 (-34.000 puestos)

A.4. Consumo

El consumo es otra variable que aún no termina de levantar. De todos modos, el panorama es heterogéneo. Según CAME, las

ventas minoristas cayeron 3,8% interanual en mayo, y acumula una merma del 3,7% en lo que va del año. Vale apuntar que ya 2016 había sido un año flojo, con una merma del 7%. Según el Instituto Germán Abdala, que tiene su propio indicador de consumo, la caída de los primeros cinco meses del año fue algo menor (-1,4%), pero negativa al fin.

No obstante, hay indicadores de consumo que se muestran positivos, de manera que el panorama no es del todo amargo. Las ventas de autos y motos cero kilómetro siguen sólidas (+31% y +49% interanual en lo que va del año, respectivamente), de la mano sobre todo de un *boom* de importados.

Algo similar ocurre con la recaudación de IVA impositivo en términos reales, que -tras caer 7,4% en 2016- ahora sube 4,4% en los primeros cinco meses del año.

A.5. Comercio exterior

Tras haber subido 6,6% en cantidades en 2016, las exportaciones comenzaron en 2017 con un signo de alerta. En los primeros cinco meses del año, las ventas externas cayeron 4,1% en volúmenes. La recesión de Brasil y la apreciación del tipo de cambio pueden ser factores que expliquen ello.

Por su lado, las importaciones continúan su rumbo alcista, de la mano de la recuperación económica (que aumenta la demanda de importables) y la apertura económica. Las importaciones totales crecieron 7,4% en volúmenes en lo que va de 2017, y las de bienes de consumo lo hicieron en un 13,4%. Esto último acarrea dos consecuencias: afecta a la producción y al empleo local, aunque a la vez disciplina precios internos.

La consecuencia de lo descrito en los dos párrafos anteriores es que el déficit comercial se ahonda. Según el INDEC, en los primeros cinco meses del año el déficit comercial acumulado fue de 1.863 millones de dólares. En contraste, en el mismo período de 2016 se había registrado un superávit de 515 millones.

A.6. Inversión

Tras caer 5,5% en 2016, la inversión se recupera en 2017 (+6% interanual en lo que va del año, según Ferreres). Hay dos motores de la inversión: a) la obra pública, que tracciona la construcción, y b) la importación de bienes de capital, que trepó 11,5% interanual en los primeros cinco meses del año. Vale aclarar que la provisión nacional de bienes de capital sigue en caída: según el INDEC, en el primer trimestre de 2017, la inversión en maquinarias nacionales cayó 2,9% interanual, tras haber mermado 0,9% en todo 2016.

¿Sabías que... en los primeros cinco meses del año la inversión creció 6% interanual, según Ferreres? Ello es una buena noticia, ya que se compensa la caída de 2016 (-5,5%).

A.7. Salarios y precios

La inflación de mayo fue del 1,3% según el INDEC, y se ubicó en el 24% interanual. Ello superó las expectativas de las consultoras, que la ubicaban en torno del 1,6%. La desaceleración de la inflación de mayo fue una buena noticia, habida cuenta de que en febrero, marzo y abril había superado el 2%. De todos modos, la pauta del 17% luce muy improbable y solo se podría cumplir si los precios suben al 0,9% mensual de aquí a fin de año.

Por su parte, según el Instituto Estadístico de los Trabajadores, el salario real formal se recupera respecto del año anterior, aunque sigue debajo de 2015. En 2016, el poder adquisitivo del salario había caído 5,3%. En lo que va de 2017, se recupera 2,8%. Si bien es posible que tal recuperación se consolide algo más en los próximos meses, el hecho de que las paritarias estén cerrando al 21% promedio arroja un límite a tal recupe-

ración. ¿Por qué? Porque es probable que la inflación "punta a punta" de 2017 supere tal 21%.

Un dato positivo: finalmente, el conflicto docente en la Provincia de Buenos Aires parece destrabarse, por fin.



Recientemente, el INDEC dio a conocer las cifras de desempleo del primer trimestre de 2017: 9,2%. Tales guarismos arrojan una suba respecto del cuarto trimestre de 2016, cuando se había ubicado en 7,6%. De todos modos, buena parte del fenómeno se explica por cuestiones estacionales. Las comparaciones más finas se podrán hacer a partir del próximo trimestre, cuando se permita comparar contra el mismo período del año previo. Esto ocurre porque en el primer trimestre de 2016 no había datos de desempleo, aunque sí ya los hubo para el segundo trimestre (9,3%).

Para tener en el radar en un año electoral: por primera vez desde 2005, el ranking de desempleo lo lideró el conurbano bonaerense, con un preocupante 11,8%.

¿Sabías que... en el primer trimestre de 2017 la desocupación alcanzó al 9,2% de la población económicamente activa? En el conurbano bonaerense tal cifra trepó al 11,8%, liderando el ranking de desempleo del país por primera vez desde 2005.

B. Informe especial: ¿cuán cara está Argentina en dólares?

En los últimos tiempos, mucho se ha hablado acerca de que “Argentina está cara” respecto de otros países. ¿En qué medida ello es así?

La comparación de precios entre países no es nada trivial, debido a las dificultades de comparar “peras con peras”. La estimación más sofisticada es la del Banco Mundial (BM), quien desde 1970 lleva adelante el “International Comparison Program” (ICP) cada unos 5–6 años. El objetivo central del ICP es poder comparar bien los PBI y la calidad de vida de distintos países, teniendo en cuenta que un dólar no compra lo mismo en distintos países. Esto es lo que se conoce como “paridad de poder adquisitivo” (PPA). Dado que los ICP se hacen cada 5–6 años, los niveles de los precios año a año surgen de comparar la inflación de los distintos países y la variación del tipo de cambio nominal.

¿Sabías que... Islandia es el país más caro del mundo? Allí los precios son 83% más caros que los de Argentina. En contraste, Egipto es el más barato del mundo: allí los precios son un quinto de los argentinos.

En el Cuadro 1 podemos ver el ranking de los países según el nivel de sus precios, que

estimamos a abril de 2017. Para ello, tomamos la PPA de 2016 y la actualizamos de acuerdo con la inflación transcurrida y a los movimientos del tipo de cambio. En tal cuadro, Argentina es 100. Si, por ejemplo, Francia puntúa 119, ello implica que los precios del conjunto de la economía son 19% más elevados en este último país y a la inversa con los valores inferiores a 100. Vale recalcar que las PPA que calcula el Banco Mundial muestran los precios de toda la economía, incluyendo no solo lo que consumen los hogares, sino, por ejemplo, también los precios de maquinarias para la inversión.

¿Sabías que... Argentina no es el país más caro de la región? Tal lugar lo ocupa Uruguay, cuyos precios son 8% más altos que los argentinos. A nivel mundial, Argentina ocupa el puesto n°37 sobre 190 países.

Según esta metodología, **Islandia hoy es el país más caro del mundo**: 83% más que Argentina. Le siguen Suiza (+79%), Israel (+52%) y Australia (+50%). Llamativamente, en el *top ten* de los más caros hay tres países muy pequeños de Oceanía: Vanuatu, Palau e Islas Marshall. Estados Unidos está décimo, con niveles de precios 39% mayores que los de Argentina. Suecia es 34% más cara; Japón, 30%; Reino Unido, 21% y Alemania, 15%. **Uruguay es el más caro de América Latina: está en el puesto 30, por delante de Argentina (puesto 37)**. En tanto, España ocupa el puesto 42.

¿Qué ocurre con otros países de la región? Brasil es 10% más barato que Argentina; Chile, 18% y México, 36%. **El más barato del mundo es Egipto**, país en donde el dólar saltó 105% a fines de 2016. Allí, los precios son un quinto de los argentinos.

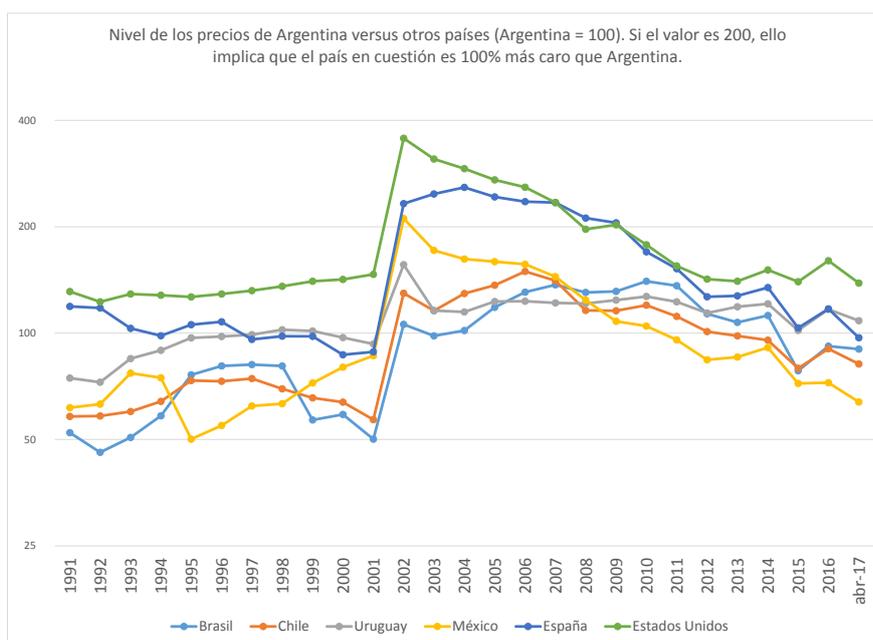
Cuadro 1: Nivel de precios de bienes y servicios (Argentina = 100)

Ranking	País	Índice (Argentina abril 2017 = 100)
1	Islandia	182.68
2	Suiza	178.64
3	Israel	152.49
4	Australia	149.54
5	Vanuatu	148.15
6	Dinamarca	147.72
7	Palau	145.95
8	N. Zelanda	142.61
9	Islas Marshall	138.68
10	Estados Unidos	138.57
11	Noruega	138.50
14	Finlandia	135.09
16	Suecia	134.40
19	Japón	129.65
20	Canadá	125.24
24	Reino Unido	121.36
25	Francia	118.87
28	Alemania	115.37
29	Italia	109.16
30	Uruguay	108.45
35	Corea del Sur	102.83
37	Argentina	100.00
42	España	97.03
47	Portugal	90.31
48	Brasil	90.09
61	Chile	81.83
82	China	70.39
84	Perú	69.32
97	México	63.85
101	Hungría	61.57
102	Colombia	61.54
103	Bolivia	61.46
104	Paraguay	60.98
106	Polonia	60.78
111	Rusia	56.65
159	Malasia	44.82
172	Uganda	41.37
190	Egipto	20.61



Fuente: elaboración propia en base a Banco Mundial, World Economic Outlook (FMI), INDEC (serie revisada de precios implícitos del PBI) y xe.com. **Datos estimados a abril 2017.**

Gráfico 1: Nivel de precios de Argentina versus otros países (Argentina = 100)



Fuente: elaboración propia en base a Banco Mundial, World Economic Outlook (FMI), INDEC (serie revisada de precios implícitos del PBI) y xe.com

Además de las estimaciones del Banco Mundial, hay otras dos que son menos rigurosas, pero muy utilizadas tanto por individuos como empresas: los sitios Numbeo y Expatistan. Ambas páginas tienen una metodología similar: calculan el costo de vida en diferentes ciudades del mundo a partir del precio de, respectivamente, 48 y 53 bienes y servicios. Las fuentes utilizadas son mayormente usuarios que aportan precios sobre la ciudad en la que viven.

Numbeo y Expatistan utilizan una serie de filtros para detectar valores anormales que puedan distorsionar los promedios de los precios de cada ciudad. De todos modos, algunos de los ítems relevados dan margen a una ambigüedad muy grande que puede afectar un tanto los cálculos. Por ejemplo, uno de los ítems de Numbeo es “Comida para 2 personas, en restaurante intermedio, con 3 platos”; en Expatistan, un ítem es “Pan para 2 personas para un día”. Asimismo, la ponderación de cada rubro en el total no surge de encuestas de gasto, como sí hace el BM, sino de estimaciones *ad hoc* de posibles patrones de consumo.

Más allá de estas falencias, ambos sitios muestran resultados que tienen varias similitudes a los mostrados anteriormente. Según Numbeo, los precios en Estados Unidos

son 43% mayores que los de Argentina, y Uruguay también lidera el nivel de los precios en América Latina. Por su parte, según Expatistan, Buenos Aires es la sexta ciudad más cara de América Latina, por detrás de San Juan de Puerto Rico, San Pablo, Río de Janeiro, Montevideo y Ciudad de Panamá. Santiago de Chile, por su parte, es 11% más barata según la misma fuente, en tanto que Ciudad de México, un 28%. Madrid, por su lado, es hoy prácticamente igual de cara que Buenos Aires.

En suma, **todo dato siempre es producto de una metodología**. Más allá de las diferencias metodológicas entre las tres fuentes aquí mencionadas, lo cierto es que Argentina hoy no es el país más costoso de la región (lugar que ocupa Uruguay), pero sí relativamente caro al interior de los países en desarrollo. A su vez, los datos de Numbeo y Expatistan muestran algo adicional: Argentina es cara en precios al contado¹ en ropa de marca y electrónica, intermedia en alimentos y alquileres, y relativamente barata en servicios públicos, cigarrillos o transporte público (ver Cuadro 2). Lógicamente, el nivel de los precios por sí solo no alcanza para monitorear la calidad de vida de un país. **La clave estriba en comparar también los ingresos de la población y, por ende, el poder adquisitivo.**

Cuadro 2: Precios de bienes y servicios. Ciudades seleccionadas (Buenos Aires = 100)

Rubro	Ponderador Expatistan	Buenos Aires	México DF	Santiago de Chile	Madrid	Montevideo	San Pablo	Miami	París	Nueva York	Zurich
Alimentos	19%	100	64	75	88	103	89	128	131	143	202
Ropa (de marca)	6%	100	51	49	53	86	76	55	70	60	87
Transporte (público y personal)	22%	100	66	121	142	152	143	157	174	208	231
Vivienda	32%	100	80	88	108	86	105	153	181	255	238
Cuidado personal	6%	100	80	106	96	107	133	188	102	217	248
Entretenimiento	15%	100	77	77	87	95	116	118	128	176	173
Promedio ponderado	100%	100	71	88	102	105	110	138	148	176	208
Ítems puntuales											
TV 40"		100	48	40	50	54	64	37	46	44	87
iPod Nano 16 GB		100	80	69	66	96	126	61	238	51	60
Servicio doméstico		100	39	80	172	103	80	215	75	388	462
Alquileres		100	93	94	127	90	109	189	247	315	297
Cigarrillos Marlboro		100	77	126	147	107	70	187	211	346	224
Peluquería		100	73	86	113	77	106	185	246	215	426

Fuente: elaboración propia en base a Expatistan. Datos a mayo de 2017.

¹ Las comparaciones de precios en general se hacen al contado. Dado que Argentina es un país con una inflación mayor que la mayoría de los países, si se tomaran en cuenta las llamadas “cuotas sin interés” en los cálculos, el país se abarataría en términos relativos. Esto ocurre porque las cuotas se “licuarían” más que en otros países.

Editor Responsable
Dr. José Basso

Staff

Instituto de Economía Aplicada
Director: Mariano de Miguel

Director Académico
Diego Coatz

Coordinador de Publicaciones y Boletín
Daniel Schteingart

Colaboradores
Ignacio Cosentino, Joaquín Escardó, Enrique Aschieri

Asistentes de Investigación
Daniela Moya y Leonardo Pataccini

Facultad de Ciencias Económicas
Decano: Dr. José Basso

Paraguay 1457 (C1061ABA), Ciudad de Buenos Aires, Argentina
Tel.: 4815-3290 int. 831. Fax: 4816-5144
<http://www.uces.edu.ar/>