

INFORME ECONÓMICO SEMANAL



ROBERTO CACHANOSKY

IESRC 7 DE FEBRERO DE 2019

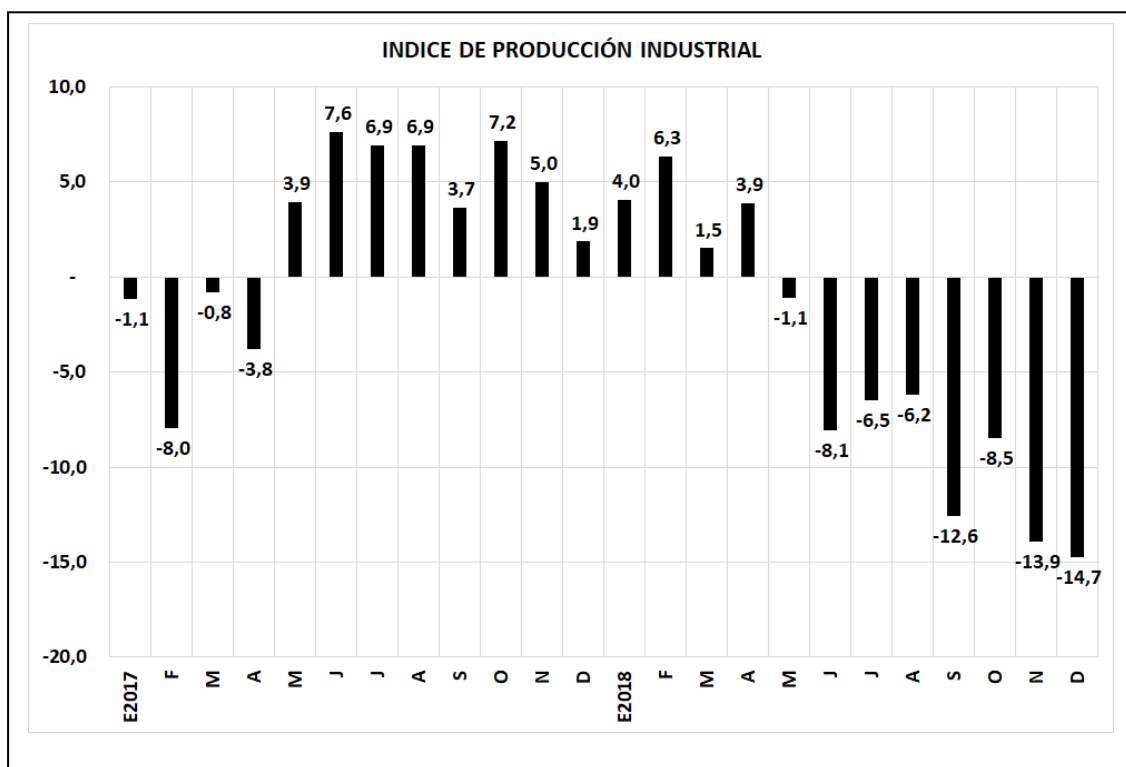
Los datos sobre el nivel de actividad económica siguen mostrando un agudo proceso recesivo en casi todos los sectores productivos, aunque claro está, vienen con cierto retraso de uno o dos meses. Es probable que entrado el 2019, digamos en abril aproximadamente, comiencen a aflojar los números negativos de actividad porque la recesión comenzó en abril de 2018. Esto quiere decir que por una cuestión estadística, a partir de abril las comparaciones interanuales van a dar números negativos no tan altos porque las comparaciones van a ser contra niveles de actividad ya bajos.

Es posible, además, que deje de caer el nivel de actividad, no ya por razones estadísticas, sino por razones económicas. Si los salarios aumentan para cubrirse de la inflación de 2019 puede recuperar en parte la pérdida del poder adquisitivo del salario y el consumo dejar de caer. No digo aumentar, pero al menos dejar de caer.

La inversión, que representa el 20% del PBI, difícilmente se recupere en un contexto de incertidumbre económica y política además de estar trabajando en niveles muy bajos de utilización de la capacidad instalada. Antes de invertir en ampliaciones las empresas tienen que llegar a niveles cercanos al 85/90 por ciento de utilización de la capacidad instalada y hoy están muy lejos de esos niveles. Pero las exportaciones, que también representan el 20% del PBI pueden llegar a empujar el nivel de actividad. En definitiva, en abril o mayo podrían empezar a aparecer números de

actividad no tan dramáticos como los que estamos viendo por razones estadísticas y económicas. Un escenario es que la economía deje de caer y el otro, el optimista, que la economía muestre una muy leve recuperación de la mano de las exportaciones. Claro que para ello, el BCRA no debería dejar que el tipo de cambio real siga cayendo de manera de afectar el sector externo que es el único que le puede dar aire.

Gráfico 1



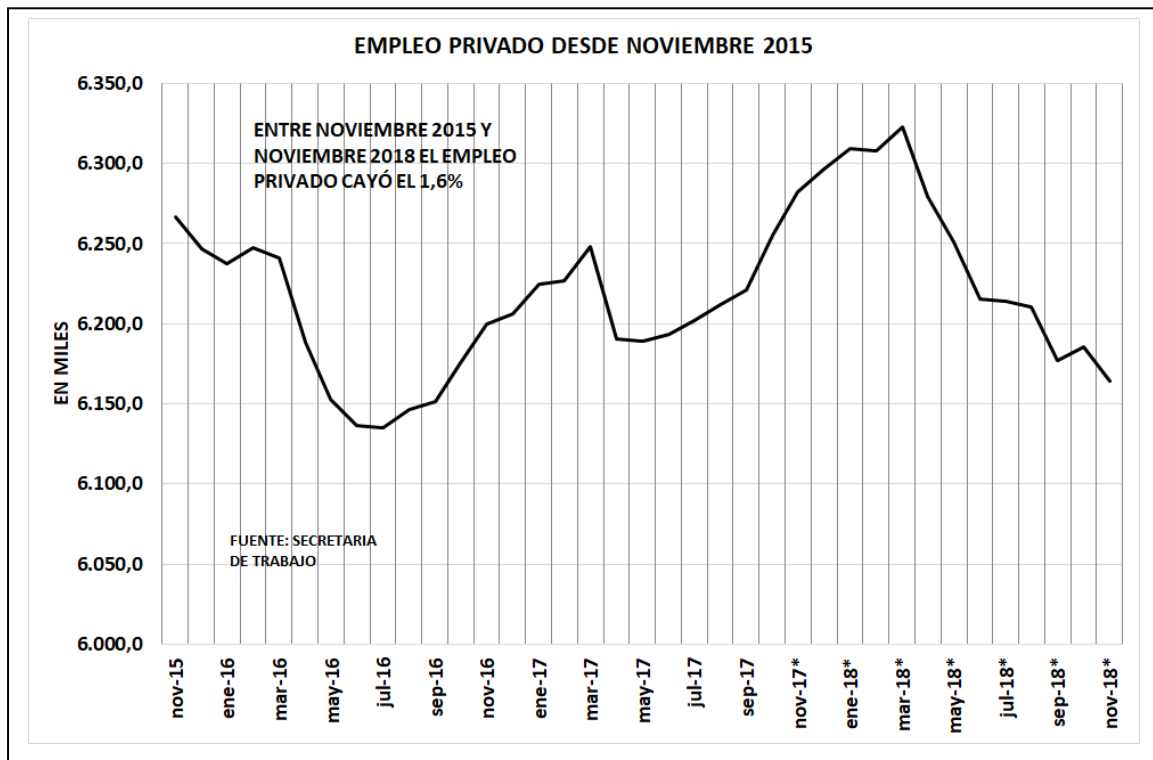
Como puede verse en el gráfico 1, el índice de producción industrial que publica mensualmente el INDEC mostró una fuerte caída en diciembre del 14,7% interanual.

La mayor caída se dio en la producción de otros equipos, aparatos e instrumentos con una baja del 31,4% interanual, muebles y otras industrias manufactureras con una baja del 31,1%, industria automotriz cayendo el 30,1% y el resto de los sectores industriales

cayendo entre el 18 y el 22 por ciento interanual. La menor caída se dio en alimentos, bebidas y tabaco con una baja del 2,9%.

Obviamente que esto golpeó en el nivel de empleo. Si tomamos solo el empleo privado en relación de dependencia, obviamente en blanco, se perdieron 154 mil puestos de trabajo desde el pico en marzo de 2018 hasta noviembre 2018. Como puede verse en el gráfico 2, la caída de marzo a diciembre es muy fuerte

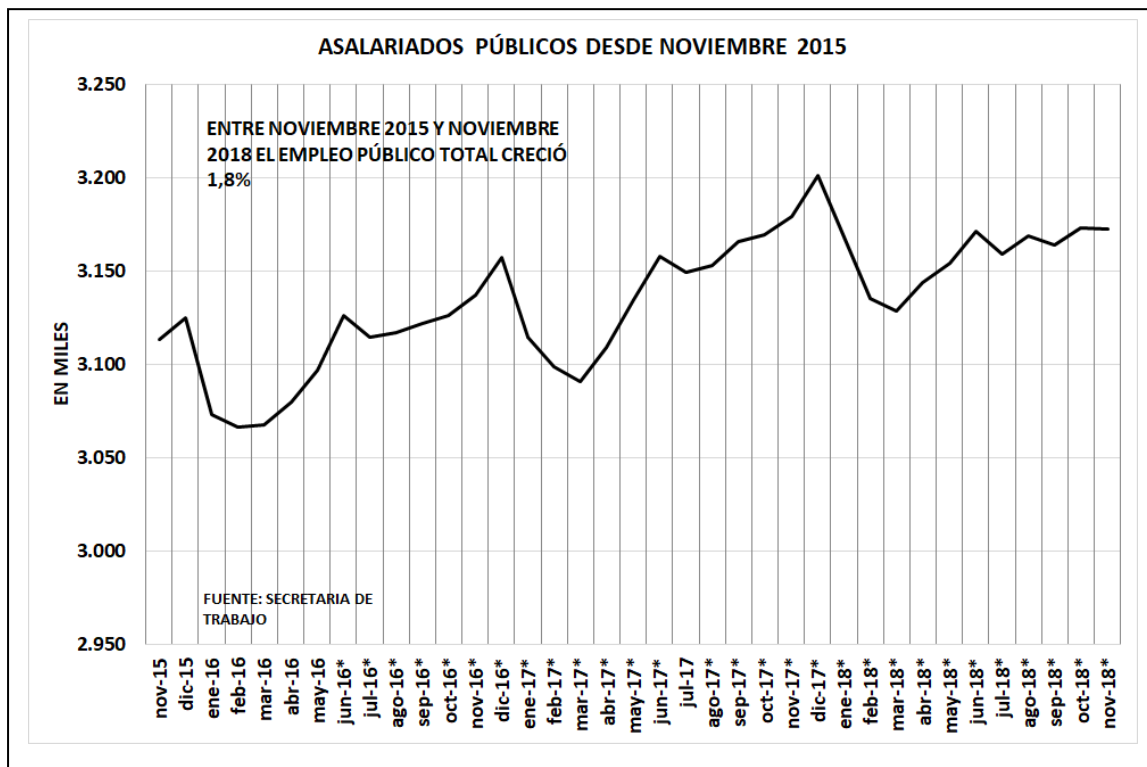
Gráfico 2



Si comparamos el empleo privado en relación de dependencia en blanco entre noviembre 2015, un mes antes de la llegada al gobierno de Macri, con noviembre de 2018 se perdieron 102.300 puestos de trabajo. Es decir, salvo un breve período cuando se mantuvo artificialmente bajo el tipo de cambio en el 2017, hubo un aumento del empleo privado, pero luego cae en picada muy por

debajo del nivel dejado por el kirchnerismo, que por cierto, también tenía empleo privado ficticio.

Gráfico 3



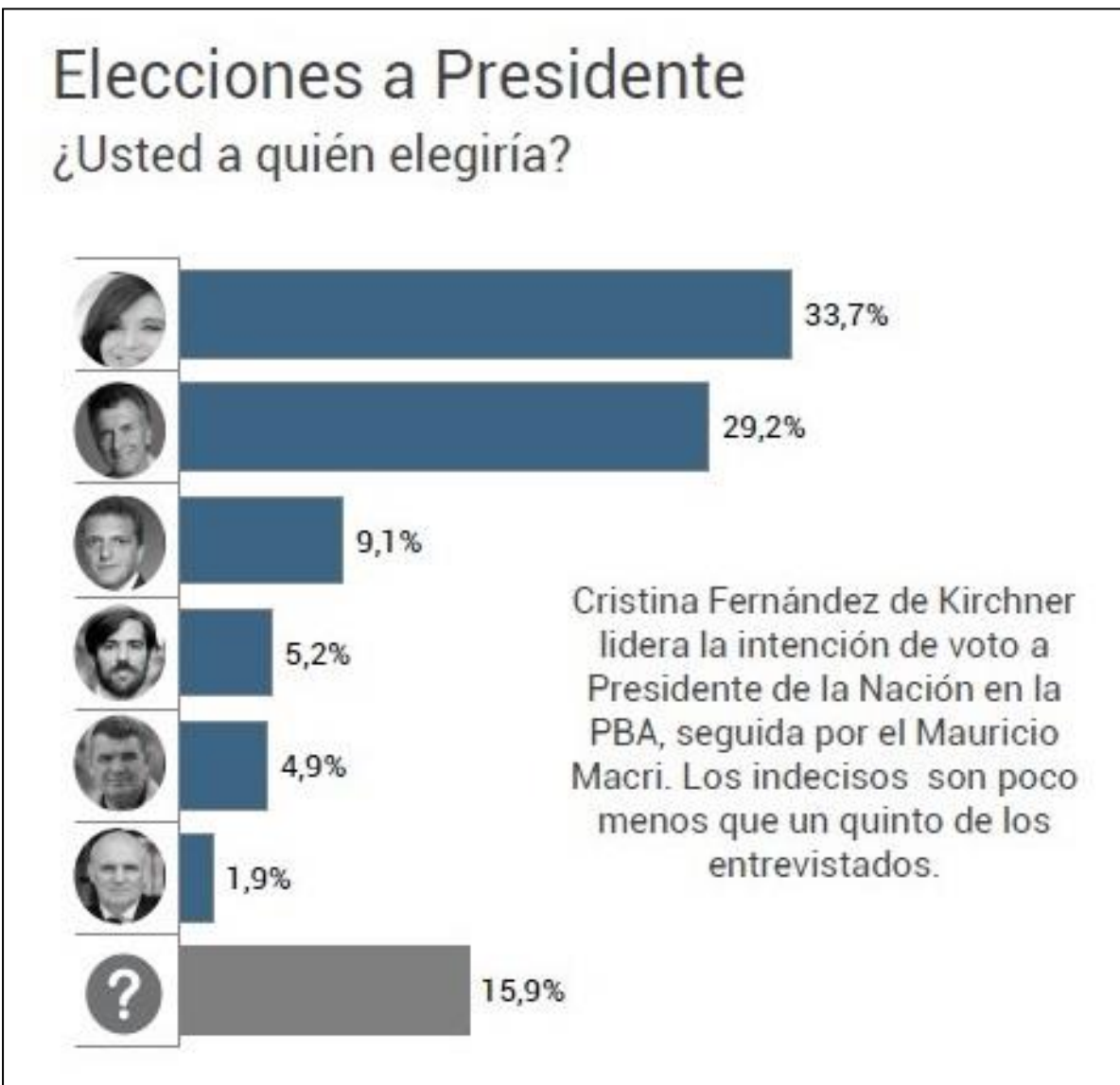
El gráfico 3 muestra el empleo público consolidado, es decir, incluyendo el empleo público de la nación, las provincias y los municipios. En el gráfico vemos que se ubica por encima de noviembre de 2015. Entre esa fecha y noviembre de 2018 el empleo público aumentó el 1,2% o en 58.800 puestos de trabajo. Es decir, mientras el sector privado perdió 102.300 puestos de trabajo, el sector público consolidado lo aumentó en 58.800 puestos, mostrando que todo el peso del ajuste recae sobre el sector privado.

Volviendo a la inversión, de acuerdo a estimaciones de Orlando Ferreres, en diciembre la inversión registró una caída del 19,2% medida en volumen físico, con lo cual la caída de la inversión en el

año fue del 5,6%, representando la inversión total unos U\$S 6.831 millones solamente.

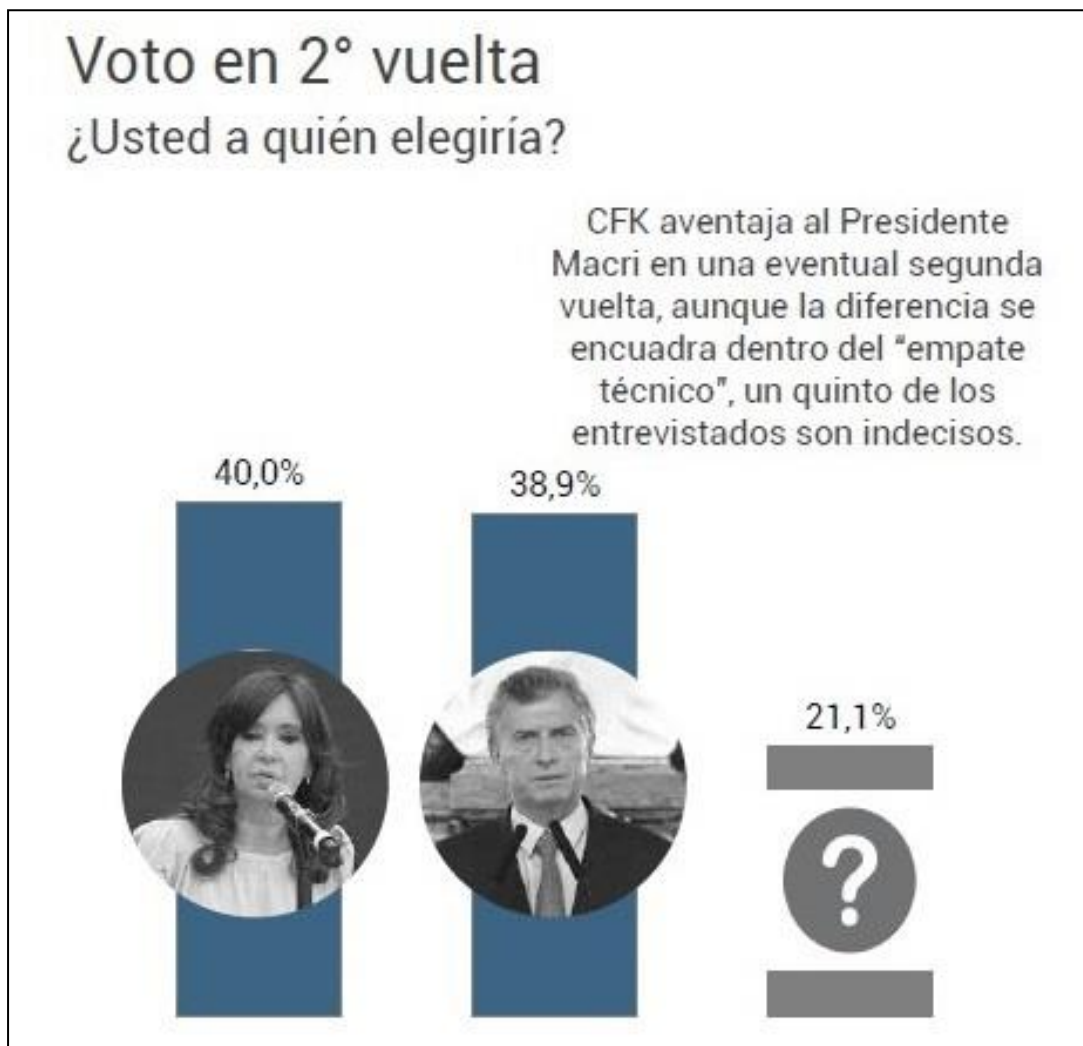
Lo que si tuvimos fue un flujo importante de inversión extranjera directa destinada a la compra de activos financieros. De acuerdo a un trabajo del Observatorio de Coyuntura Internacional y Política Exterior (OCIPEX), en los últimos 3 años el 80% de la inversión extranjera directa que entró al país fue destinada a la compra de activos financieros, totalizando U\$S 29.000 millones. De ese monto ya emigró el 82% que fue financiado con caída de reservas del BCRA.

Cuadro 1



Finalmente, algunos datos de la encuesta de Querry cerrada en febrero en la provincia de Bs. As. Muestran que Cristina Fernández lidera la intención de voto en ese distrito. En una segunda vuelta ganaría CF en la provincia pero por un escaso de margen de 1 punto.

Cuadro 2



Considerando el lío económico que tenemos, me parece que, según estos datos, no le va tan mal a Macri, si bien hay un 21% de indecisos. Es que si Macri ganara en Santa Fe, CABA, Córdoba y Mendoza, podría quedarse con la segunda vuelta en todo el país.

La encuesta también muestra que María Eugenia Vidal ganaría en la provincia de Buenos Aires como candidata a gobernadora medida contra todos los candidatos posibles, incluyendo a Cristina Fernández.

Es cierto que todavía falta mucho para las elecciones y va a correr demasiada agua bajo el puente, pero queda claro que Cambiemos desperdició a tal punto estos tres años de gobierno que, a pesar del tsunami de corrupción de la década k que todos los días aparecen los medios, todavía sigue con chances Cristina Fernández o por lo menos no está definitivamente descartada.

Es cierto que para Cambiemos el mejor escenario es mantener viva la posibilidad de CF para polarizar la elección y así obtener el voto miedo al regreso k, pero esas son todas cuestiones electorales que no cambian el futuro del país. Lo ideal sería que algún día no se vote con miedo a tal o cual candidato, sino al que tiene las mejores chances de empezar a solucionar los problemas.