IERAL

Fundación Mediterránea

Informe de Coyuntura del IERAL

Año 28 - Edición Nº 1175 – 17 de Enero de 2019

Coordinador: Jorge Vasconcelos

Editorial – Gustavo Reyes
¿Cómo habrá de llegar la economía a las presidenciales?; ¿mejor o peor que en elecciones anteriores?

En Foco 1 – Guadalupe Gonzalez
Con gran disparidad entre rubros, el Indice de Precios al Consumidor aumentó un 47,6% en 2018

En Foco 2 – Vanessa Toselli y Lucía Iglesias
El dato regional de la semana:
El empleo en la construcción resistió la recesión de 2018 en varias de las regiones del país

Edición y compaginación
Karina Lignola y Fernando Bartolacci

IERAL Córdoba
(0351) 473-6326
ieralcordoba@ieral.org

IERAL Buenos Aires
(011) 4393-0375
info@ieral.org

Fundación Mediterránea
(0351) 463-0000
info@fundmediterranea.org.ar

Editorial: **3**

¿Cómo habrá de llegar la economía a las presidenciales?; ¿mejor o peor que en elecciones anteriores?

- En el escenario base, la economía llegaría a las elecciones en una mejor situación que la actual
- El indicador del IERAL que capta el factor económico previo a cada proceso electoral muestra que la economía alcanzaría el período electoral mejor que en la mayoría de los períodos donde perdió el oficialismo en los últimos 18 años pero peor que en todos aquellos donde resultó ganador
- Dado que las herramientas de política económica disponibles son bastante limitadas, el oficialismo probablemente necesitará de factores adicionales al estado de la economía para obtener un triunfo en las próximas elecciones

En Foco 1: **7**

Con gran disparidad entre rubros, el Indice de Precios al Consumidor aumentó un 47,6% en 2018

- En Diciembre, la variación mensual de los precios al consumidor fue de 2,6% para la cobertura nacional, desacelerando su trayectoria respecto de los últimos meses
- En 2018, la inflación acumuló una suba de 47,6% anual, con variaciones de precios que van del 66,8% para el rubro de Transporte en un extremo y Bebidas alcohólicas y tabaco con 28,3%, en el otro
- La inflación núcleo fue de 2,7% y el promedio móvil de tres meses anualizado arroja un guarismo de 51,6%, que compara con una tasa de interés de política monetaria de 59,35%

En Foco 2: **12**

El dato regional de la semana: El empleo en la construcción resistió la recesión de 2018 en varias de las regiones del país

- En promedio, los puestos de trabajo del sector aumentaron un 4,2% interanual en los primeros 10 meses del año pasado
- En la región Pampeana este indicador registro un incremento de 5,9% interanual, en Cuyo de 3,6%, en La Patagonia 1,8% y en el NOA 1,5%. En cambio, el NEA registró un descenso del 7,4% interanual
- Por provincias, la mayor variación positiva se verificó en Tierra del Fuego (22,5% interanual), seguida de Neuquén (20,6%), Jujuy (18,5%), Córdoba (14,7%), Santiago del Estero (11,6%) y CABA (10,4%). Las caídas mas significativas se observaron en San Luis (-21,5%), Chaco (-18,9%), La Rioja (-15,8%) Santa Cruz (-12,1%) y Chubut (-11,7%)

Esta publicación es propiedad del Instituto de Estudios sobre la Realidad Argentina y Latinoamericana (IERAL). Dirección Marcelo L. Capello. Dirección Nacional del Derecho de Autor Ley Nº 11723 - Nº 2328, Registro de Propiedad Intelectual Nº 5353928, ISSN Nº 1667-4790 (correo electrónico). Se autoriza la reproducción total o parcial citando la fuente. Sede Buenos Aires y domicilio legal: Viamonte 610, 5º piso B (C1053ABN) Buenos Aires, Argentina. Tel.: (54-11) 4393-0375. Sede Córdoba: Campillo 394 (5001) Córdoba, Argentina. Tel.: (54-351) 472-6525/6523. E-mail: info@ieral.org ieralcordoba@ieral.org.

Editorial

¿Cómo habrá de llegar la economía a las presidenciales?; ¿mejor o peor que en elecciones anteriores?

Gustavo Reyes

- En el escenario base, la economía llegaría a las elecciones en una mejor situación que la actual
- El indicador del IERAL que capta el factor económico previo a cada proceso electoral muestra que la economía alcanzaría el período electoral mejor que en la mayoría de los períodos donde perdió el oficialismo en los últimos 18 años pero peor que en todos aquellos donde resultó ganador
- Dado que las herramientas de política económica disponibles son bastante limitadas, el oficialismo probablemente necesitará de factores adicionales al estado de la economía para obtener un triunfo en las próximas elecciones

Los procesos eleccionarios son todos diferentes, el contexto interno, los propios actores y hasta el mundo es distinto en cada caso. No obstante, en Argentina, la economía en los últimos 18 años generalmente jugó un importante rol, algunas veces a favor y otras en contra.

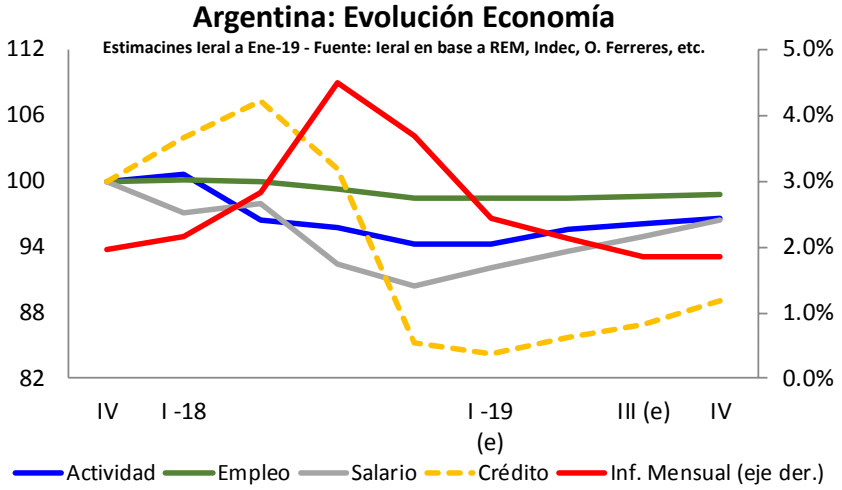
A fin de evaluar cuantitativamente cómo habrá de llegar la economía a las elecciones del 2019 y compararla con los anteriores procesos electorales, el IERAL de Fundación Mediterránea utiliza un indicador global de la situación económica para cada uno de los procesos eleccionarios de los últimos 18 años. A través del mismo se observa la relevancia de la economía en el proceso electoral: en todos los años donde el oficialismo resultó victorioso, el indicador global de la situación económica presenta valores más elevados respecto de los años donde resultó perdedor en las elecciones.

Las variables económicas relevantes en los procesos electorales son múltiples y en algunos casos, de difícil acceso para períodos largos y continuos de tiempo. Debido a estas restricciones, el citado indicador utiliza solamente cinco variables económicas para captar el factor económico previo a cada proceso electoral: la evolución de la **actividad económica**, de la tasa de **inflación**, la dinámica del **empleo**, del poder adquisitivo de los **salarios** y del **crédito** total al sector privado. Todas estas variables juegan a favor del estado general de la economía en el indicador construido con la excepción de la evolución de los precios (inflación) que juega claramente en contra.

Estado actual de la economía y proyección para el III trimestre del 2019:

De acuerdo al consenso de mercado (REM), la actual recesión económica podría alcanzar su piso durante el primer trimestre del 2019 y luego, la actividad económica empezaría a recuperarse lentamente. En materia inflacionaria, el 4to. trimestre del 2018 ya muestra un descenso respecto del 3er. trimestre y, para el primero de 2019, a pesar del aumento en algunas tarifas, se espera que las altas tasas de interés junto con la estabilidad cambiaria permitan continuar reduciendo aunque muy gradualmente la tasa de inflación. En este escenario base, la caída en la tasa de inflación permitiría, a partir del 1er. trimestre del 2019, comenzar a recomponer parcialmente el poder adquisitivo del salario que cayó fuertemente en el último semestre del 2018. En este escenario, el nivel de empleo privado, de la mano de la recuperación en el nivel de actividad, podría comenzar a crecer lentamente a partir del segundo trimestre del 2019. Por último, el nivel de préstamos del sector privado, también comenzaría a recuperarse en el 2do. trimestre del 2019 luego de una muy lenta reducción en las tasas de interés tal como espera el mercado (REM) que suceda.

De esta forma, según este escenario base, el gobierno podría llegar a las elecciones con una economía en recuperación (modesta) y con una tasa de inflación más parecida a la de los últimos meses del 2016 y primeros del 2017 que a los elevados registrados en el III y IV trimestre del 2018.

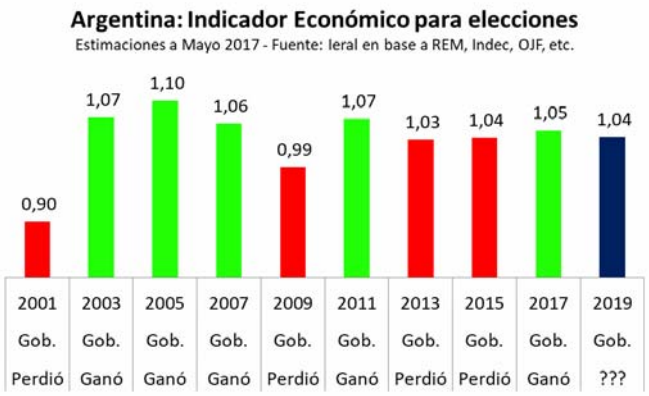


¿Llega la economía a las elecciones de 2019 mejor o peor que en otros períodos eleccionarios?

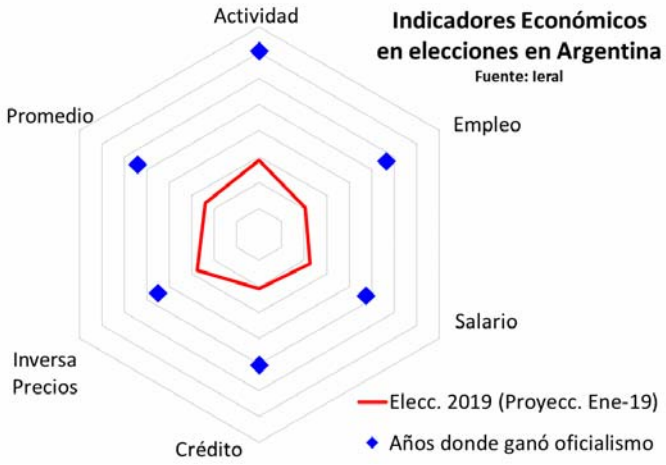
Teniendo en cuenta las proyecciones del escenario base para el III trimestre de este año, el indicador global de la situación económica muestra que la economía estaría llegando a las elecciones de la siguiente manera:

- en **mejor** forma que en 2001, 2009 y 2013 (donde el oficialismo resultó perdedor),
- de forma **muy similar** al 2014 (donde el oficialismo resultó perdedor),

- **peor** que los períodos donde el oficialismo resultó ganador (2003, 2005, 2007, 2011 y 2017).



El valor del índice proyectado para las elecciones de 2019 se explica por la dinámica esperada de todas las variables seleccionadas. No obstante, las variables más lejanas del promedio de los años donde el oficialismo resultó ganador son tres: nivel de actividad económica, empleo y créditos. Si bien en todos los casos estas variables llegan con una mejoría a las elecciones, su evolución resulta bastante más débil que en los otros períodos eleccionarios donde el oficialismo resultó ganador. Una de las variables más importantes que explica esta diferencia se relaciona con los niveles esperados de las tasas (reales) de interés que, a pesar que se espera que bajen gradualmente, resultarán notablemente más altas que en la mayoría de los períodos eleccionarios anteriores.



De esta forma, y acorde a las proyecciones del escenario base, la situación económica, a pesar de su recuperación para los meses eleccionarios, no le jugaría tan a favor al gobierno cómo sí le jugó en los períodos electorales pasados donde el oficialismo de turno resultó ganador.

Dado que las herramientas de política económica disponibles de acá a las elecciones son bastante limitadas y que, por otro lado, el mundo difícilmente mejore mucho en este corto período, el oficialismo probablemente habrá de necesitar de factores adicionales al estado de la economía para obtener el triunfo.

En Foco 1

Con gran disparidad entre rubros, el Indice de Precios al Consumidor aumentó un 47,6% en 2018

Guadalupe Gonzalez

- En Diciembre, la variación mensual de los precios al consumidor fue de 2,6% para la cobertura nacional, desacelerando su trayectoria respecto de los últimos meses

- En 2018, la inflación acumuló una suba de 47,6% anual, con variaciones de precios que van del 66,8% para el rubro de Transporte en un extremo y Bebidas alcohólicas y tabaco con 28,3%, en el otro

- La inflación núcleo fue de 2,7% y el promedio móvil de tres meses anualizado arroja un guarismo de 51,6%, que compara con una tasa de interés de política monetaria de 59,35%

En Diciembre, el Índice de Precios al Consumidor registró una variación de 2,6% mensual, según los datos relevados por el INDEC para el promedio nacional. Si bien la inflación de Diciembre es todavía elevada, los últimos meses marcan una desaceleración respecto del pico de Septiembre (6,5% mensual).

Índice de Precios al Consumidor

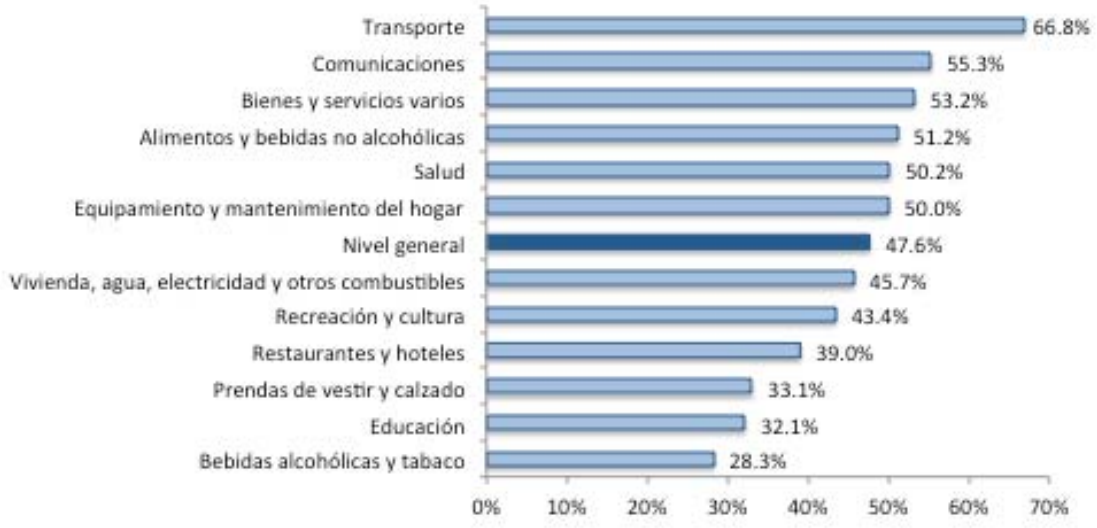
Variación mensual

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Los rubros que más subieron en 2018 fueron: transporte (66,8%), comunicaciones (55,3%), bienes y servicios varios (53,2%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (51,2%). En el otro extremo, los rubros que aumentaron sus precios por debajo del promedio general fueron: bebidas alcohólicas y tabaco (28,3%), Educación (32,1%), Prendas de vestir y calzado (33,1%), Restaurants y hoteles (39%), Recreación y Cultura (43,4%) y Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles (45,7%).

Índice de Precios al Consumidor. Diciembre 2018

Variación interanual

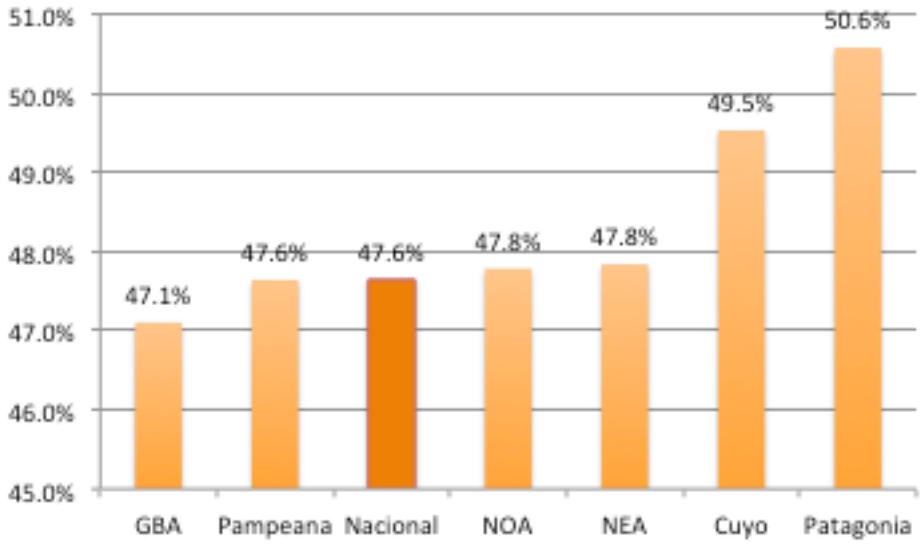


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

Al interior del país se observan comportamientos dispares si se toma en cuenta la variación general de precios por región. Mientras que en la región Patagónica los precios aumentaron en promedio un 50,6% anual en 2018, en GBA lo hicieron un 47,1%. Otras regiones como la Pampeana, NOA y NEA incrementaron sus precios en línea con lo ocurrido a nivel nacional (47,6% en región Pampeana, 47,8% en NOA y NEA).

Nivel General de Precios por Regiones

Variación interanual Diciembre 2018

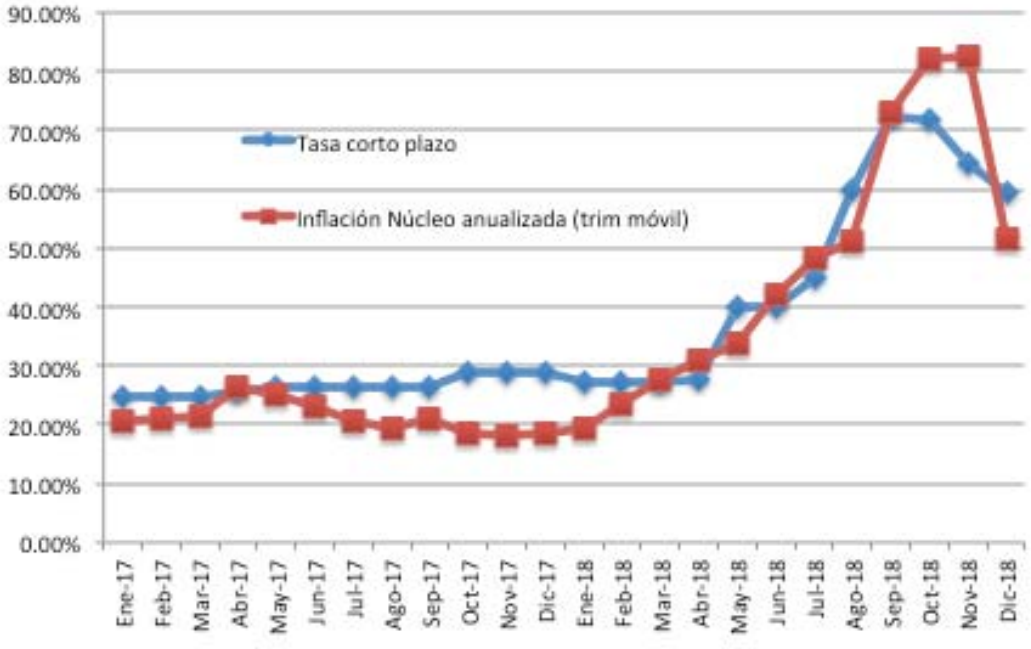


Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC

La inflación núcleo, aquella que no tiene en cuenta lo que ocurre con los bienes y servicios estacionales y/o regulados, marcó una variación mensual de 2,7% en Diciembre y el promedio móvil de los últimos tres meses anualizado arroja un guarismo de 51,6%. Esta cifra compara con la tasa de política monetaria promedio del mes, de 59,4%, marcando una diferencia de 7,76 puntos porcentuales.

Tasa real de Interés: diferencia entre Pases e Inflación Núcleo anualizada

Promedio móvil 3 meses



Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC y BCRA

	Tasa corto plazo	Inflacion Núcleo Anualizada (trim. móvil)	Tasa real de interés vs inflación núcleo anualizada (p.p)
Ene-18	27.3%	19.6%	7.69
Feb-18	27.3%	23.4%	3.86
Mar-18	27.3%	27.8%	-0.57
Abr-18	27.7%	30.9%	-3.21
May-18	40.0%	34.0%	6.04
Jun-18	40.0%	42.0%	-2.02
Jul-18	45.0%	48.2%	-3.21
Ago-18	60.0%	45.9%	14.10
Sep-18	72.0%	72.9%	-0.86
Oct-18	71.8%	81.9%	-10.12
Nov-18	64.2%	82.6%	-18.42
Dic-18	59.4%	51.6%	7.76

Fuente: IERAL de Fundación Mediterránea en base a INDEC y BCRA

En Foco 2

El dato regional de la semana: El empleo en la construcción resistió la recesión de 2018 en varias de las regiones del país

Vanessa Toselli y Lucía Iglesias

- En promedio, los puestos de trabajo del sector aumentaron un 4,2% interanual en los primeros 10 meses del año pasado

- En la región Pampeana este indicador registro un incremento de 5,9% interanual, en Cuyo de 3,6%, en La Patagonia 1,8% y en el NOA 1,5%. En cambio, el NEA registró un descenso del 7,4% interanual

- Por provincias, la mayor variación positiva se verificó en Tierra del Fuego (22,5% interanual), seguida de Neuquén (20,6%), Jujuy (18,5%), Córdoba (14,7%), Santiago del Estero (11,6%) y CABA (10,4%). Las caídas mas significativas se observaron en San Luis (-21,5%), Chaco (-18,9%), La Rioja (-15,8%) Santa Cruz (-12,1%) y Chubut (-11,7%)

El empleo registrado en el sector de la construcción a nivel nacional creció en un 4,2% entre el promedio enero-octubre 2018 y el promedio de igual periodo del año 2017. Fueron 420.501 los puestos de trabajo que, en promedio, se registraron entre los primeros diez meses del año 2018, según los datos publicados por el Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC).

Cuatro de cinco regiones argentinas mostraron variaciones interanuales positivas, y solo una de ellas obtuvo una reducción interanual en este indicador: -7,4% en la región Noreste.

La región **Pampeana** es la que se destaca por alcanzar la mayor suba interanual: +5,9%, 1,7pp superior a la observada a nivel nacional y con una participación cercana al 70% del total país. Entre las provincias que componen la región, Córdoba (+14,7%) y la CABA (+10,4%) fueron las de mayor aumento interanual en este indicador, mientras que La Pampa (-6,8%) y Entre Ríos (-6,6%) redujeron los puestos de trabajo en la construcción. Buenos Aires y Santa Fe obtuvieron un aumento promedio del 3,4% interanual.

La región de **Cuyo** fue la segunda con mayor suba interanual, aunque ubicándose por debajo del promedio nacional en 0,6pp, con un crecimiento del 3,6% en los primeros diez meses de 2018 respecto del mismo período de 2017. Dentro de dicha región, sólo la provincia de San

Luis mostró reducciones en este indicador (-21,5%, la mayor observada entre las provincias), mientras que San Juan y Mendoza evidenciaron un aumento promedio del 9,1%.

Construcción – Empleo registrado

Empleo promedio y Var. i.a. – Promedio enero-octubre 2018

Total	420.501	4,2%	Cuyo	28.498	3,6%
Noroeste	35.392	1,5%	San Juan	10.482	8,9%
La Rioja	1.905	-15,8%	Mendoza	14.121	9,4%
Santiago del Estero	8.228	11,6%	San Luis	3.895	-21,5%
Catamarca	2.754	-2,2%	Noreste	27.179	-7,4%
Tucumán	10.617	0,6%	Chaco	6.868	-18,9%
Salta	7.760	-7,6%	Formosa	4.777	-8,1%
Jujuy	4.129	18,5%	Misiones	8.737	-6,9%
Pampeana	288.198	5,9%	Corrientes	6.797	7,6%
Santa Fe	38.898	4,2%	Patagónica	35.184	1,8%
CABA	84.292	10,4%	Santa Cruz	4.135	-12,1%
Buenos Aires	118.846	2,6%	Tierra del Fuego	2.308	22,5%
Entre Ríos	8.585	-6,6%	Chubut	8.664	-11,7%
Córdoba	34.549	14,7%	Río Negro	7.440	-3,1%
La Pampa	3.028	-6,8%	Neuquén	12.637	20,6%

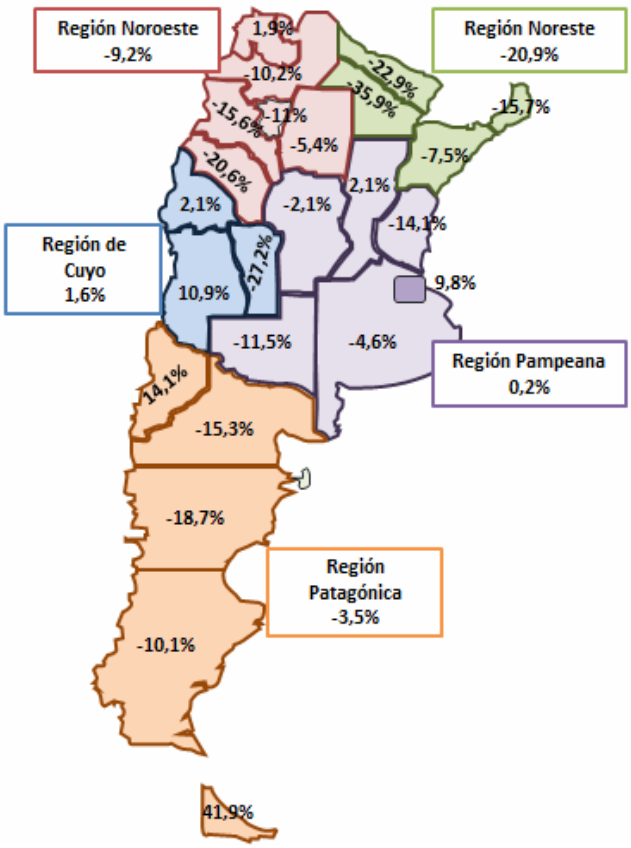
Fuente: IERAL en base a IERIC sobre datos del SIJP

En la región **Patagónica**, donde el incremento alcanzó el 1,8% interanual, tres de las cinco provincias mostraron reducciones en este indicador en el periodo enero-octubre 2018: Santa Cruz (-12,1%), Chubut (-11,7%) y Río Negro (-3,1%). Las dos provincias restantes alcanzaron aumentos de gran magnitud en el empleo en el sector de la construcción: +22,5% y 20,6% en Tierra del Fuego y Neuquén, respectivamente.

La región **Noroeste**, aumentó, en el lapso considerado, un 1,5% interanual, aproximadamente 3pp inferior al valor observado a nivel nacional. Este aumento es explicado principalmente por la provincia de Jujuy (+18,5%) y Santiago del Estero (+11,6%), mientras que el resto de las provincias obtuvieron reducciones en este indicador: -15,8% (La Rioja), -7,6% (Salta) y -2,2% (Catamarca) – salvo Tucumán, la cual mostró un aumento aunque relativamente pequeño (+0,6%).

Finalmente, y como se lo anticipó al comienzo, la región **Noreste** fue la única con un variación interanual negativa (-7,4%), pero su peso relativo al total nacional es reducido (7%). Sólo la provincia de Corrientes aumentó los puestos de trabajo en el periodo enero-octubre de 2018 (+7,6%), mientras que las tres provincias restantes lo redujeron: Chaco (-18,9%), Formosa (-8,1%) y Misiones (-6,9% promedio).

Construcción – Empleo Registrado
Variación Interanual – Octubre 2018



Comparando únicamente el mes de octubre del año 2018 (último mes con datos disponibles) con el mismo mes del año anterior, el total de empleo registrado en la construcción en Argentina mostró una reducción del 2,2%. El desempeño a nivel regional fue variado: Noreste (-20,9%), Noroeste (-9,2%), Patagónica (-3,5%), Pampeana (+0,2%) y Cuyo (+1,6%).

A nivel provincial, se observó lo siguiente: 17 de 24 provincias obtuvieron reducciones en este indicador entre un mínimo de -2,1% (Córdoba) y un máximo de -35,9% (Chaco); las 7 provincias restantes aumentaron el empleo en la construcción. Dichas variaciones positivas se encontraron entre un mínimo de 1,9% (Jujuy) y un máximo de 41,9% (Tierra del Fuego).