

INFORME MENSUAL N° 6

Observatorio de Política Fiscal PBA

SEPTIEMBRE | 2017

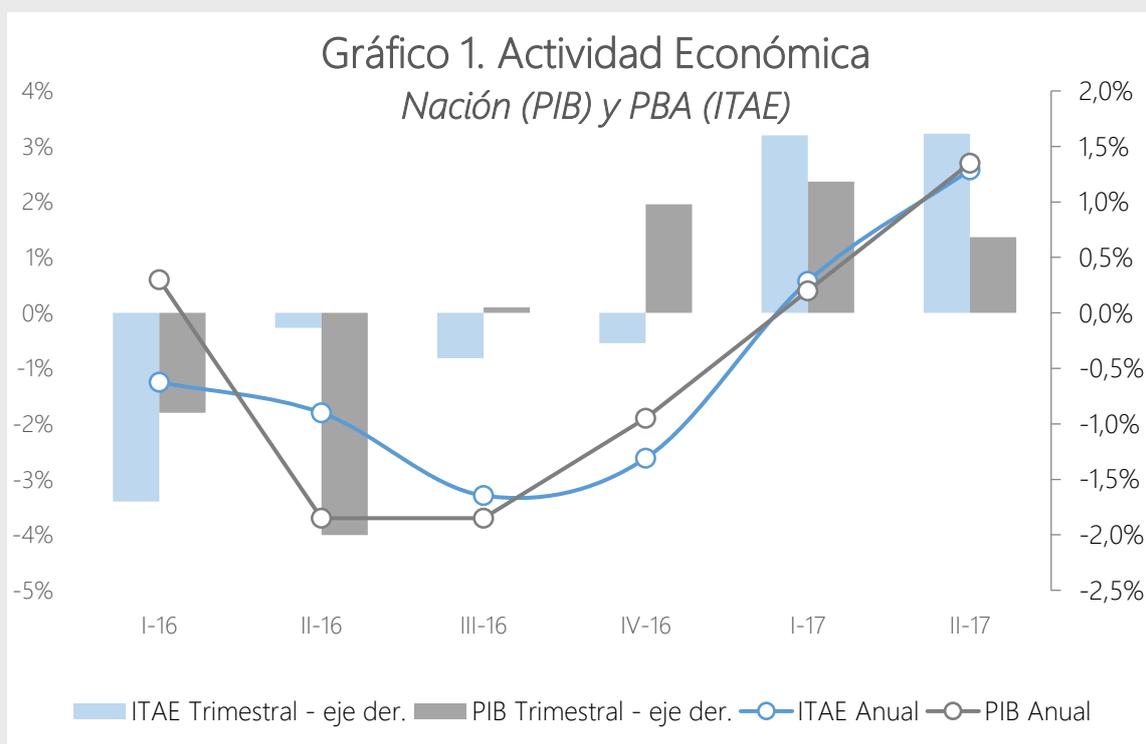


- *La actividad económica de la Provincia de Buenos Aires mostró una marcada aceleración en lo que va de 2017. En particular, el segundo trimestre registró un crecimiento de +2,6% anual y de +1,6% en la comparación trimestral sin estacionalidad. Aún si la actividad desacelera su crecimiento en la segunda parte del año, 2017 podría finalizar con un crecimiento de +4,7% anual.*
- *La producción industrial muestra indicios de reactivación ya que creció un +6,5% anual en mayo y +9,8% anual en junio, luego de acumular una caída de -1,4% anual en los primeros cuatro meses del año.*
- *Por el contrario, el consumo masivo no muestra señales de recuperación, con caídas reales de las ventas en super de -5,5%, y de -9,7% en las ventas de centros de compra anual en el acumulado a julio. Por el contrario, el consumo de bienes durables (autos y viviendas) muestra indicios de crecimiento..*
- *El dinamismo del sector primario, la obra pública y cierta recuperación del crédito parecen ser los pilares sobre los que se asienta el crecimiento económico provincial.*
- *La inflación parece estabilizarse entre +1,4 y 1,5% por mes en la provincia, lo que implica que 2017 finalizaría con una inflación promedio anual de +24,8%. Por otra parte, de persistir esta tendencia en los precios, la inflación de 2018 tendría un piso de +18% anual, aun cuando el BCRA fijó una meta de +12% anual.*
- *El mercado de trabajo muestra señales de fragilidad evidentes. El desempleo en los aglomerados que componen la PBA se ubicó en 10,6% durante el segundo trimestre, prácticamente sin cambios respecto de un año atrás. Sin embargo, en este período la Tasa de Empleo cayó un -0,6%, de forma que la estabilidad de desempleo se explica por la aparición de trabajadores y trabajadoras desalentadas que ni tienen ni buscan un empleo. De no mediar este efecto, estimamos que el desempleo podría haber alcanzado 12,2% en el II-17.*

La Actividad Económica en la Provincia de Buenos Aires

Durante el segundo trimestre de 2017, el ITAE (Indicador Trimestral Actividad Económica) mostró que en la Provincia de Buenos Aires la actividad económica adquirió un importante dinamismo con un incremento trimestral de +1,6% sin estacionalidad, repitiendo el valor observado en los primeros tres meses del año.

En términos anuales, el aumento del ITAE fue de +2,6%. Cabe recordar aquí que en 2016, la economía de la PBA se contrajo un -2,6% anual, en un contexto donde las consecuencias inmediatas del programa macroeconómico en curso fueron particularmente duras para la provincia y fundamentalmente para el conurbano bonaerense¹.



Fuente: Elaboración Propia en base a INDEC y Ministerio de Economía de PBA

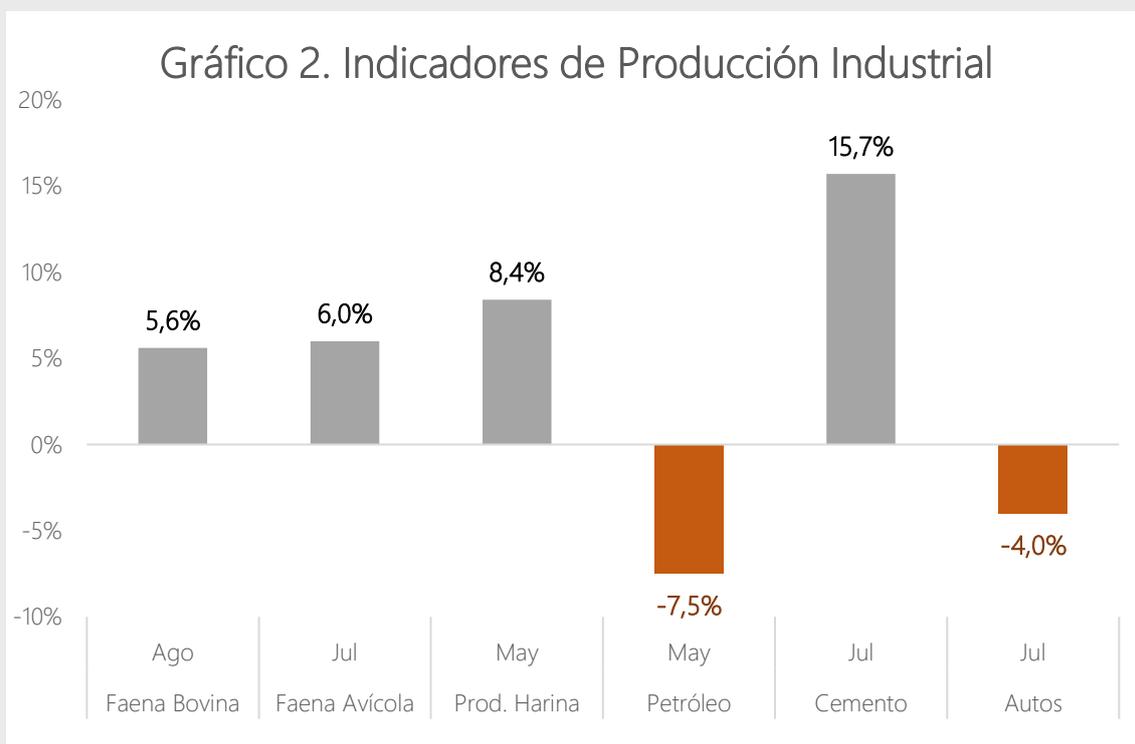
En el acumulado de los primeros 6 meses del año la actividad se expandió un +1,6% sin estacionalidad lo que deja un elevado piso de crecimiento para todo el año. Además, se observa que el crecimiento trimestral observado en la provincia en la primera mitad de 2017 excede sensiblemente lo registrado por el INDEC para todo el país.

Estimamos que si el ritmo de crecimiento trimestral se reduce a la mitad en la segunda parte del año, el 2017 cerraría con un aumento en el ITAE de +4,7%, muy por encima del 3% anual que las previsiones del Presupuesto Nacional 2018 establecieron para la actividad económica de todo el país.

¹ Ver Informe Mensual N° 1 del OPF-PBA UNPaz.

En igual sentido, durante el mes de junio el Indicador Sintético de la Industria Manufacturera (ISIM) de la PBA creció un +9,8%, confirmando la aceleración observada en mayo (+6,5% i.a.) luego de unos primeros 4 meses donde la actividad industrial había acumulado una caída anual de -1,4%.

De acuerdo con los últimos indicadores disponibles se observa un elevado dinamismo en los sectores industriales vinculados al agro, con aumentos anuales considerables en la faena bovina, la avícola y la producción de harina. Además, la producción de cemento también registró un incremento de +15,7% anual en julio, seguramente vinculado al dinamismo de la obra pública provincial². Por el contrario, la producción de Petróleo cayó un -7,5% anual en mayo y la producción de autos un -4% anual en julio.



Fuente: Elaboración Propia en base a Ministerio de Economía de PBA

En este sentido, se observa que el perfil de crecimiento económico de la PBA en 2017 sigue los incentivos que plantea el esquema macroeconómico con impulso de las actividades primarias y aquellas vinculadas a la obra pública.

Por el contrario, el consumo masivo no muestra signos de recuperación. En efecto, en el período enero-julio, las ventas en supermercados de la provincia cayeron un -5,5% anual en términos reales (es decir, descontada la inflación), mientras que aquellas realizadas en centros de compra cayeron casi un -10% anual real en igual período.

² Ver Informes Mensuales N° 2 y N° 4 del OPF-PBA UNPaz.

Esta tendencia provincial se encuentra en línea con lo observado a nivel nacional, donde aún en un contexto de recuperación de la actividad, siguen cayendo las ventas y el consumo. Según CAME, las ventas minoristas de todo el país cayeron un -2,5% anual en el período enero-agosto de 2017.

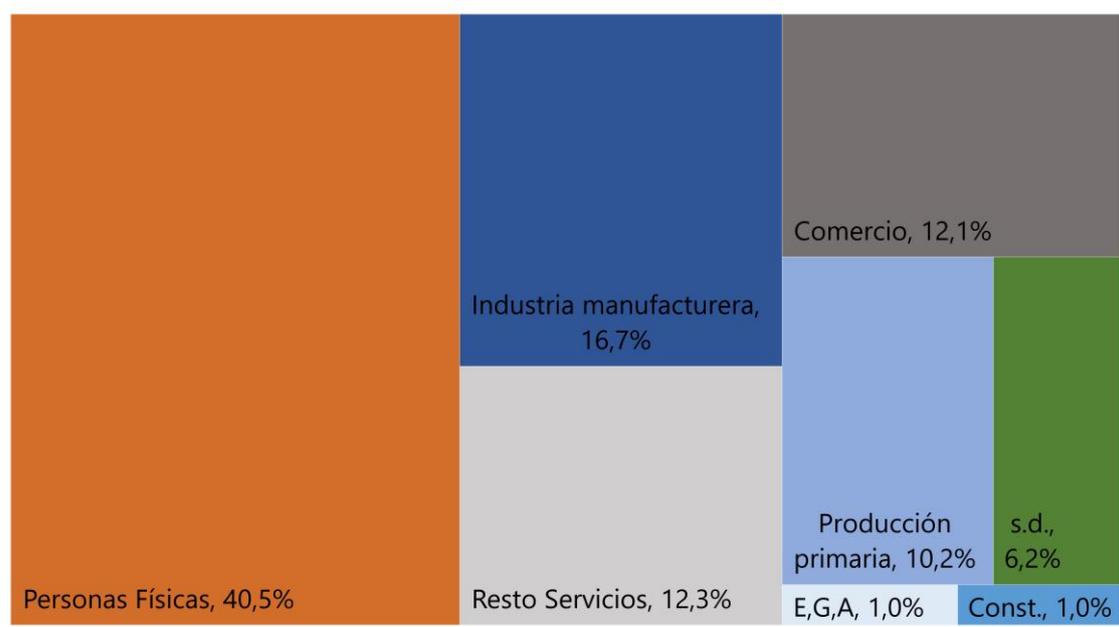
Sin embargo, existen algunos indicios que señalan que el consumo vinculado a bienes durables (y probablemente en sectores de mayor poder adquisitivo) se estaría recuperando de forma acelerada dando cuenta de cierta “dualidad” en los patrones del consumo.

En efecto, en el período enero-agosto el patentamiento de automotores creció un +28,3% anual, mientras que la transferencia de autos se incrementó +15,6% anual. A su vez, la compraventa de inmuebles aumentó casi un +20% anual en el período enero-julio, con un aumento de casi +90% anual en las operaciones realizadas con financiamiento hipotecario.

Respecto de este último dato, vale destacar que el crédito total muestra un importante crecimiento en 2017 y puede ser este uno de los factores que explique el dinamismo del consumo de bienes durables. En particular, en el segundo semestre los préstamos otorgados en la PBA crecieron en términos reales casi +19% anual, con una importante concentración en el financiamiento a personas físicas.

Como muestra el Gráfico 3, algo más del 40% del crecimiento de los préstamos se explica por la financiación a este segmento. En segundo lugar, se ubica la Industria Manufacturera que explicó sólo un 16,7% del aumento total del crédito.

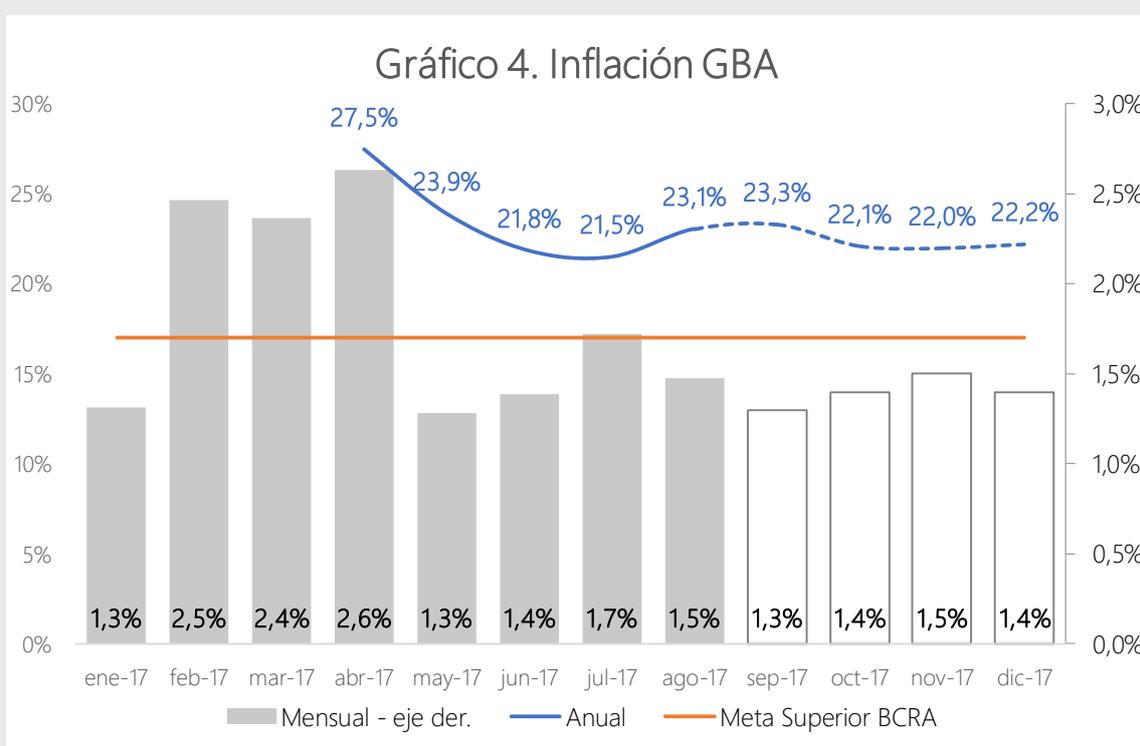
Gráfico 3. Contribución a la Variación Anual del Crédito



Fuente: Elaboración Propia en base a BCRA

La tasa de inflación en el territorio de la provincia de Buenos Aires presenta cierta tendencia a estabilizarse entre 1,4 y 1,5% por mes para lo que queda de 2017. De acuerdo con el Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) que el Banco Central de la República Argentina (BCRA) realiza entre bancos y consultoras, la inflación promediaría +1,4% por mes en lo que queda del año, lo que implicaría un aumento de +22,2% anual para el mes de diciembre, muy por encima de la meta superior de +17% anual que había establecido el BCRA para todo el año.

Esta dinámica de precios supone que se activaran las cláusulas gatillo incorporadas en acuerdos paritarios que tomaron como referencia la meta oficial de inflación. Por otra parte, de persistir esta tendencia en los precios, la inflación de 2018 tendrá un piso de +18% anual, aun cuando el BCRA fijó una meta de +12% anual.



Fuente: Elaboración Propia en base a INDEC y BCRA

En este marco, no se observa que el mayor dinamismo en la actividad represente mejoras sensibles en el mercado de trabajo provincial, siendo este uno de los puntos más débiles del actual programa económico. Tomando al conjunto de los 6 aglomerados que componen la PBA en la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) que realiza el INDEC, se observa que el desempleo se ubicó en 10,7 de la Población Económicamente Activa (PEA), prácticamente sin cambios respecto de un año atrás.

Los aglomerados de mayor población como Mar del Plata, Partidos del GBA y Gran La Plata presentan los registros más altos de desocupación con tasas de 11,9%, 10,9% y 10,2% respectivamente. En particular, se destaca Gran La Plata con un aumento de +3,3 p.p en la tasa de desempleo respecto del segundo trimestre de 2016.

	II 2016			
	Tasa de Actividad	Tasa de Empleo	Tasa de Desocupación	Tasa de Subocupación
Gran Buenos Aires	47,7	42,7	10,6	12,7
Partidos del Gran Buenos Aires	45,6	40,5	11,2	13,5
Pampeana	45,8	41,4	9,6	11,3
Bahía Blanca-Cerri	45,2	41,7	7,7	5,9
Gran La Plata	45,8	42,7	6,9	12,9
Mar del Plata	45,6	40,3	11,6	15,5
San Nicolás-Villa Constitución	39,9	36,6	8,4	3,3
Patagónica	43,8	41,0	6,3	3,4
Viedma-Carmen de Patagones	38,6	36,8	4,6	3,4
PROVINCIA DE BUENOS AIRES	45,5	40,6	10,8	13,2
	II 2017			
	Tasa de Actividad	Tasa de Empleo	Tasa de Desocupación	Tasa de Subocupación
Gran Buenos Aires	46,9	42,2	10,0	11,7
Partidos del Gran Buenos Aires	44,9	40,0	10,9	12,6
Pampeana	45,4	41,4	8,8	11,6
Bahía Blanca-Cerri	44,7	41,4	7,5	4,8
Gran La Plata	46,1	41,4	10,2	12,1
Mar del Plata	45,4	40,0	11,9	15,7
San Nicolás-Villa Constitución	39,9	37,7	5,4	4,5
Patagónica	42,4	39,7	6,5	4,8
Viedma-Carmen de Patagones	37,0	36,4	1,6	2,0
PROVINCIA DE BUENOS AIRES	44,9	40,0	10,7	12,4
	Variación Anual			
	Tasa de Actividad	Tasa de Empleo	Tasa de Desocupación	Tasa de Subocupación
Gran Buenos Aires	-0,8	-0,5	-0,6	-1,0
Partidos del Gran Buenos Aires	-0,7	-0,5	-0,3	-0,9
Pampeana	-0,4	0,0	-0,8	0,3
Bahía Blanca-Cerri	-0,5	-0,3	-0,2	-1,1
Gran La Plata	0,3	-1,3	3,3	-0,8
Mar del Plata	-0,2	-0,3	0,3	0,2
San Nicolás-Villa Constitución	0,0	1,1	-3,0	1,2
Patagónica	-1,4	-1,3	0,2	1,4
Viedma-Carmen de Patagones	-1,6	-0,4	-3,0	-1,4
PROVINCIA DE BUENOS AIRES	-0,6	-0,5	-0,1	-0,8

Fuente: Elaboración Propia en base a INDEC y Ministerio de Economía de PBA

Es importante destacar que esta dinámica del mercado de trabajo se dio en un contexto de caída en los niveles totales de empleo lo que indica una destrucción neta de puestos durante el último año. En particular, la Tasa de Empleo que mide el total de ocupados como porcentaje de la población total cayó -0,6 p.p. anual, con una contracción prácticamente generalizada en todos los aglomerados de la PBA (con excepción de San Nicolás-Villa Constitución).

El hecho de que la tasa de empleo haya caído pero la tasa de desempleo se mantenga estable se explica porque un conjunto importante de trabajadores y trabajadoras se retiró del mercado de trabajo, es decir, ni tiene empleo ni busca uno, lo que en este contexto estaría vinculado a la existencia de "trabajadores desalentados". Una cuenta rápida sugiere que si la Tasa de Actividad (relación entre población económicamente activa y la población total) se hubiese mantenido en los niveles observados en el segundo trimestre de 2016, todo lo demás constante, la tasa de desempleo se hubiese ubicado en 12,2%, es decir, 1,5 p.p. por sobre lo efectivamente registrado.

De este modo, es posible concluir que la aceleración observada en el crecimiento provincial no parece alcanzar a todos los sectores, con un marcado estancamiento en el consumo masivo. Un esquema macro con incentivos a la producción primaria, el dinamismo de la obra pública y cierta recuperación del crédito son los pilares sobre los que se asienta esta recuperación, en un contexto donde la inflación tiende a estabilizarse por sobre el 20% y muestra evidentes rigideces a la baja para los próximos meses (a los cuales, hay que sumar los aumentos de tarifas autorizados para la primera mitad de 2018), pero que tiene como principal debilidad la fragilidad observada en el mercado de trabajo.