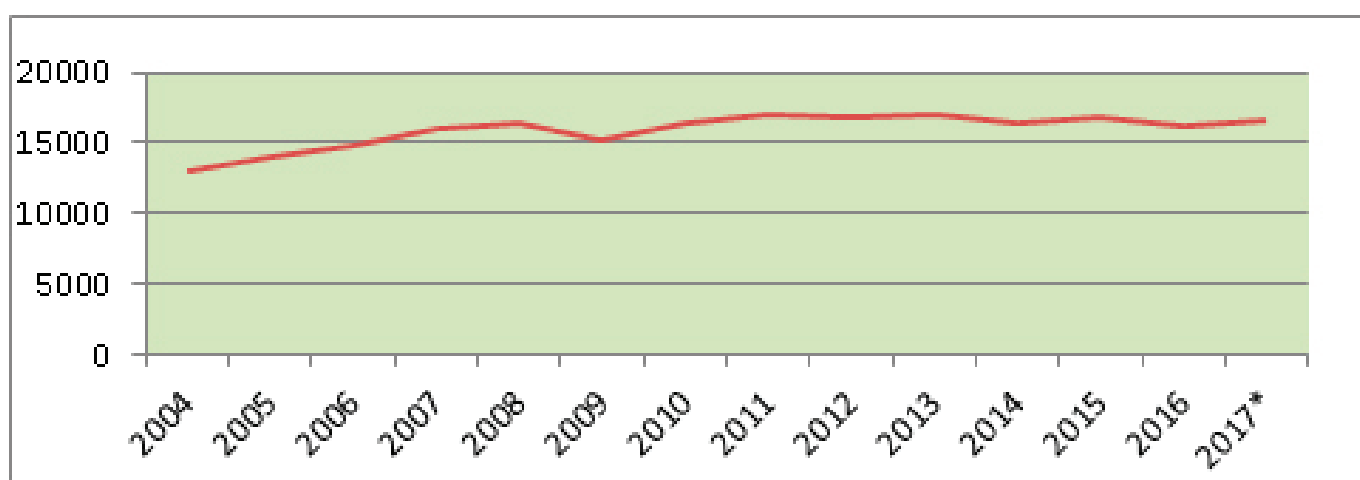


# cene

CENTRO DE ESTUDIOS DE LA  
NUEVA ECONOMÍA

UNIVERSIDAD DE BELGRANO



# EL ESTANCAMIENTO DEL PRODUCTO POR HABITANTE

# INDICADORES DE LA NUEVA ECONOMÍA

Informe de coyuntura

Boletín del Centro de Estudios de la Nueva Economía de la Universidad de Belgrano

Director: Lic. Víctor A. Beker

Número 165 – Diciembre de 2017

## EL ESTANCAMIENTO DEL PRODUCTO POR HABITANTE

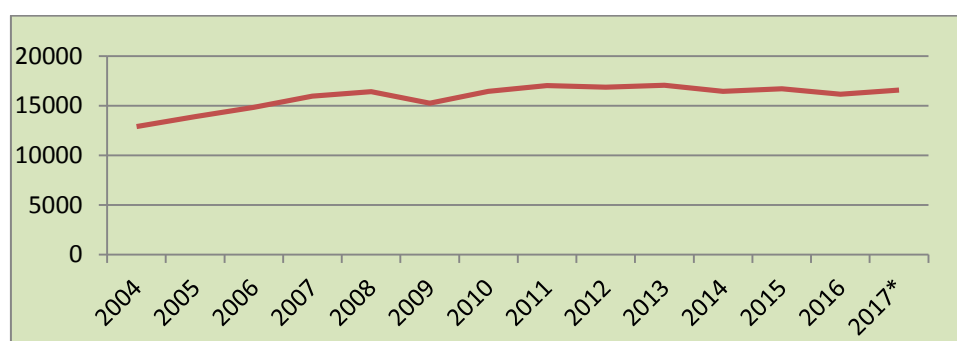
Una medida sintética del bienestar de un país la da la relación entre el producto interno bruto (PIB) y la cantidad de habitantes. Este indicador mide el promedio de bienes disponibles por habitante.

El INDEC calculó la evolución del PIB entre 2004 y el presente, así como la evolución de la población en base a la información censal.

De los datos surge que el PIB por habitante para el primer semestre de 2017 es un 28% superior al de 2004. Empero, el 99% de dicho incremento se logró entre 2004 y 2008. A partir de este último año, permaneció prácticamente estancado hasta el presente. El PIB per cápita actual es prácticamente el mismo que se alcanzó en 2008.

Entre 2004 y 2008, el producto por habitante creció a una tasa anual del 6,2%. Entre ese año y el presente, la tasa de crecimiento promedio anual fue del ¡0,1%!

**Producto Bruto Interno por habitante – 2004/17**  
(En pesos de 2004)



\*Primer semestre

Este estancamiento no es sino un reflejo de la carencia de incentivos tanto para la inversión como para la exportación durante esta otra década perdida. Para superar dicho estancamiento se requiere -como señalamos en nuestro número anterior- revertir los déficits en materia de infraestructura, modernizar el aparato productivo y absorber la mano de obra desocupada y la ocupada en empleos precarios mediante un verdadero *shock* de inversiones. Asimismo, la Argentina

no puede crecer en forma sostenida sin un fuerte impulso a las exportaciones y para ello se requiere un tipo de cambio competitivo.

Sin un incremento sustantivo en inversiones y exportaciones, la economía argentina permanecerá estancada como lo ha estado en los últimos nueve años.

---

## **Se acentúa el déficit del sector externo**

En los primeros diez meses del año, el déficit de balanza comercial alcanzó los 6.115 millones de dólares. En igual período de 2016, el saldo había sido positivo en 1.811 millones de dólares.

El déficit acumulado en lo que va de 2017 se encuentra por encima del previsto en el proyecto de presupuesto de 2018, que pronostica un desbalance para todo 2017 de 4.500 millones de dólares.

Experimentaron un retroceso las exportaciones del sector primario, así como las manufacturas del sector agropecuario. En cambio, se incrementaron las ventas externas de manufacturas del sector industrial, especialmente por la reactivación del mercado brasileño, lo cual posibilitó un aumento en la venta de vehículos de transporte con destino a dicho país.

Mientras las exportaciones crecieron tan sólo un 1,8%, las importaciones lo hicieron en un 18,9%. A la cabeza se ubicaron los vehículos de transporte de pasajeros, con un 45,9%. Los siguieron los bienes de capital, con un 25,2%.

Si se analiza el intercambio comercial por países, se observa que el mayor déficit se da con Brasil (7.044 millones de dólares), seguido de China (6.014 millones). En el caso de Brasil, la principal variación se verifica en el rubro de transporte de pasajeros, con un incremento de casi el 50% en las importaciones procedentes de dicho país. En cuanto a China, crecen fuertemente las importaciones de bienes de capital de esa procedencia.

---

## **El Banco Central se conforma con una inflación declinante**

La inflación acumulada hasta octubre, según el IPC Nacional, fue de 19,4%, por encima del límite superior fijado por el Banco Central, que era del 17% para todo el año. Ante el incumplimiento de la meta de inflación propuesta para 2017, el Banco Central optó por aspirar a un objetivo de menor envergadura: consolidar una expectativa de inflación declinante (Informe de Política Monetaria – Octubre 2017).

Mientras tanto, la inercia inflacionaria y los aumentos de tarifas anunciados hacen difícil que el año concluya con una inflación inferior al 23%.

Del mismo modo, la continuidad del programa de ajustes tarifarios durante el año próximo torna casi imposible el cumplimiento de las metas fijadas por el

Banco Central ( $10\% \pm 2\%$ ), que se arriesga así a experimentar un segundo fracaso en su programa de metas de inflación, si no las rectifica y adopta guarismos más realistas.

---

## **Construcción: motor del crecimiento económico**

A partir de agosto del año pasado se inició un proceso de recuperación en la actividad de la construcción, el cual se refleja claramente en la evolución de los puestos de trabajo registrados en dicho sector.

### **Puestos de trabajo registrados en la actividad de la construcción en el sector privado**

<b>Mes</b>	<b>Puestos</b>
Agosto 2016	400.965
Septiembre	403.928
Octubre	406.175
Noviembre	411.915
Diciembre	403.305
Enero 2017	406.195
Febrero	409.429
Marzo	422.928
Abril	419.155
Mayo	427.115
Junio	434.228
Julio	437.427
Agosto	443.252
Septiembre	451.035

Fuente: SIPA

Como se observa en el cuadro, entre septiembre del año pasado e igual mes del corriente año, se incrementó la ocupación en blanco en un 11,7%, merced a la creación de casi 50.000 puestos de trabajo.

Esta evolución refleja la registrada por el valor agregado del sector, según detalla el cuadro siguiente.

### **Valor agregado del sector Construcciones a precios de 2004** (en millones de pesos)

<b>Periodo</b>	<b>Valor Agr.</b>
I- 2016	20.877
II-2016	19.362
III-2016	20.424
IV-2016	19.562
I- 2017	20.056
II-2017	21.295

Fuente: INDEC

Este crecimiento se trasladó a las actividades proveedoras de insumos. Así, en los primeros diez meses del corriente año, se verificó un aumento del 80,9% en el uso de asfalto, del 28,2% en el de hierro redondo para hormigón y del 12,1% en el de cemento portland, por citar sólo aquellas que tuvieron una variación de dos dígitos en comparación con igual período del año pasado.

La facturación generada por la construcción y refacción de vivienda representa casi un 66% del total del sector construcciones.

El crédito de largo plazo es la gran herramienta que permite el acceso a la vivienda a vastos sectores de la población. Por ello, la puesta en marcha de los créditos UVA posibilitó buena parte de la recuperación registrada por el sector, junto con la puesta en marcha de los planes de obra pública.

Pese al avance registrado, el sector de la construcción participa aún con sólo un 3% en el PBI. Este guarismo se encuentra bastante distante del 8% que supo representar a comienzos de los años 80 o del 5,5% de los 90. Por lo tanto, existe un amplio margen para recuperar los niveles ya alcanzados en períodos anteriores.

---

## **Mejóro en octubre el tipo de cambio real**

Durante octubre, se verificó una sensible recuperación en el tipo de cambio real, que se ubicó un 21,3% por encima del guarismo registrado en septiembre. Por ello, el atraso cambiario acumulado con relación a diciembre de 2015 cayó a 25,1%, un nivel similar al de junio pasado.

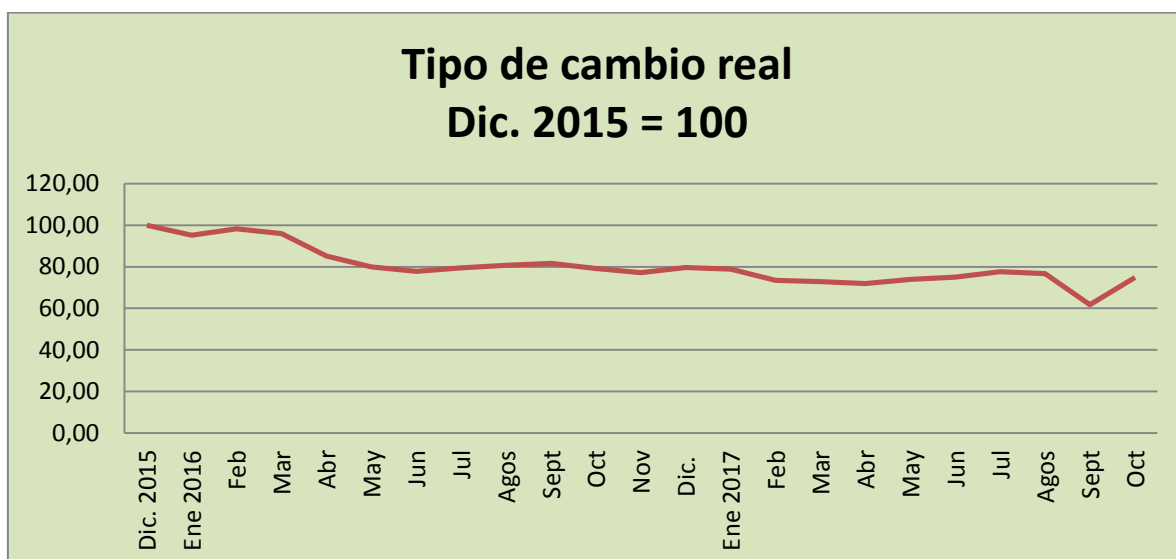
Recordemos que el tipo de cambio real se calcula tomando como base el valor del dólar en diciembre de 2015, luego del levantamiento del cepo cambiario. Se estima la evolución de dicho tipo de cambio hasta el presente y se le agrega la inflación en los Estados Unidos, medida por el índice de precios al productor; finalmente se divide por la evolución del Índice de Precios al Consumidor para el rubro servicios. Mientras la inflación estadounidense mide la pérdida de poder adquisitivo del dólar, la inflación local de los servicios aproxima la pérdida de valor del peso en términos de los bienes no comercializables.

La mejora registrada en octubre fue producto de un conjunto de circunstancias que operaron en dicha dirección. En primer lugar, el deslizamiento de la cotización de la divisa a lo largo del mes; en segundo término, un relativamente bajo crecimiento de los precios de los servicios y, en tercer lugar, el aporte de la inflación estadounidense.

## Tipo de cambio real

(Dic. 2015 = 100)

Dic. 2015	100,00
Ene 2016	95,17
Feb	98,23
Mar	95,98
Abr	85,11
May	79,86
Jun	77,70
Jul	79,51
Ago	80,72
Sep	81,58
Oct	79,18
Nov	77,09
Dic	79,57
Ene 2017	78,80
Feb	73,51
Mar	72,91
Abr	71,89
May	73,93
Jun	74,93
Jul	77,68
Ago	76,68
Sep	61,78
Oct	74,92



## Índices de inflación

Publicamos a continuación las variaciones mensuales y anuales disponibles de índices de precios al consumidor nacional y para la región del Gran Buenos Aires, ambos suministrados por el INDEC, así como los de las provincias de Córdoba, Mendoza, Neuquén, San Luis y Santa Fe junto con el de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Distrito	Var. Octubre	Var. Anual
Nación	1,50%	
GBA	1,30%	22,90%
C.A.B.A.	1,50%	24,49%
Córdoba	1,17%	22,85%
Mendoza	1,10%	22,60%
Neuquén	0,98%	18,80%
San Luis	1,60%	21,60%
Santa Fe	1,30%	24,10%

---

## Desmejoró en octubre la situación fiscal

En octubre se registró una nueva declinación en el equilibrio fiscal, que cayó un 4,4% respecto de septiembre. Mientras los gastos totales crecieron un 5,9% con relación al mes anterior, los ingresos lo hicieron apenas 1,2%. En particular, los pagos de intereses crecieron en un 48% en octubre, en comparación con septiembre.

El rubro intereses representó casi el doble de la partida destinada a subsidios económicos (\$29.437 millones contra \$16.649 millones). En la comparación con igual mes del año pasado, se observa que lo que el fisco ahorró en pago de subsidios (\$16.079 millones) fue absorbido en buen parte por el aumento en el pago de intereses (\$13.805 millones).

Recordamos que el índice de equilibrio fiscal se calcula como el cociente entre los gastos y los ingresos totales. El valor 100 indica una situación equilibrada (ingresos iguales a los gastos); por encima de dicho valor denota superávit, y por debajo, déficit.

### Índice de Equilibrio Fiscal

	Ingresos	Gastos	IEF
<b>Ene 16</b>	120332	120880	99,55
<b>Feb</b>	99942	117320	85,19
<b>Mar</b>	107124	138844	77,15
<b>Abr</b>	116284	129041	90,11
<b>May</b>	135288	148999	90,80
<b>Jun</b>	128958	174057	74,09
<b>Jul</b>	142925	168640	84,75
<b>Ago</b>	127290	164523	77,37
<b>Sep</b>	129870	168784	76,94
<b>Oct</b>	126983	189942	66,85
<b>Nov</b>	145024	159085	91,16
<b>Dic</b>	233422	292721	79,74
<b>Ene 17</b>	170256	175812	96,84
<b>Feb</b>	136489	166489	81,98
<b>Mar</b>	160941	196022	82,10
<b>Abr</b>	159557	208569	76,50
<b>May</b>	156937	200982	78,09
<b>Jun</b>	161650	253502	63,77
<b>Jul</b>	185137	217858	84,98
<b>Ago</b>	168486	200031	84,23
<b>Sep</b>	166702	217879	76,51
<b>Oct</b>	168754	230686	73,15

