



Informe Económico Semanal

- De acuerdo al estudio Ferreres, en octubre la economía se contrajo 3,9 por ciento.
- En octubre, el IPC Nacional urbano elaborado por el INDEC registró un alza intermensual de 1,2 por ciento.
- Las expectativas de inflación a doce meses medidas por la Universidad Di Tella bajaron y se ubican en 30 por ciento.
- De acuerdo al INDEC, en octubre la inflación mayorista fue de 1,2% en tanto que el costo de la construcción se encareció 0,9 por ciento.
- Según el estudio Ferreres, en octubre la industria se contrajo interanualmente 6,4 por ciento.
- De acuerdo al INDEC, en el tercer trimestre la tasa de desocupación se ubicó en 7,5%, por encima del 6,8% de igual trimestre del año pasado.
- Breves nacionales (ver página 3).
- Principales indicadores (ver página 4).

Contexto local

Actividad económica

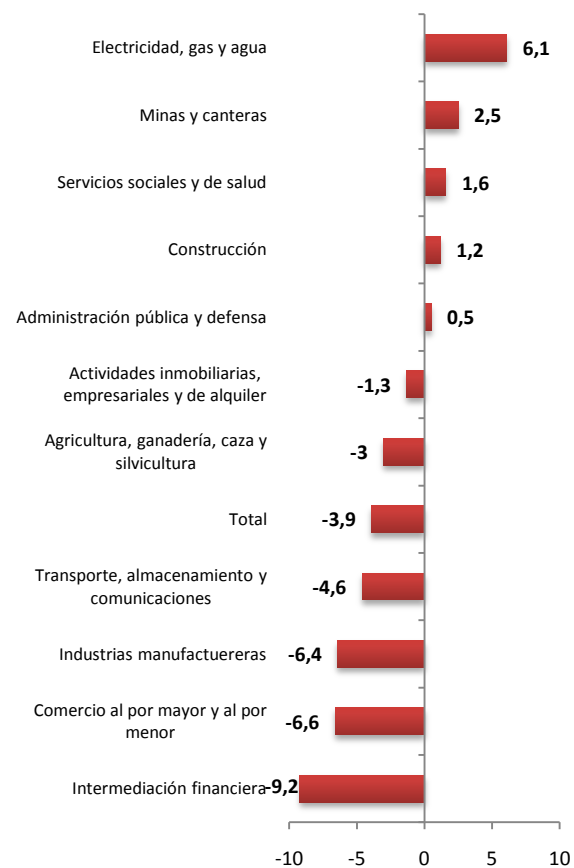
De acuerdo al Índice General de Actividad, en el mes de octubre la economía se contrajo 3,9% en relación a igual trimestre del año pasado, en tanto que respecto a septiembre y considerando la serie desestacionalizada se observó una baja de 0,1 por ciento. Para el acumulado de los primeros diez meses del año, la actividad mostró una baja interanual de 2 por ciento.

Analizando la variación interanual, se observa que el mejor desempeño correspondió a Electricidad, gas y agua, explicado en buena parte por Electricidad. En concreto, la generación de energía eléctrica avanzó 2,8% (debido al aumento de 3,6% en la producción de energía térmica y a la suba de 14,6% en energía nuclear), mientras que la distribución mostró un incremento de 10,9 por ciento.

En el otro extremo se ubicó intermediación financiera, con una baja de 9,2%, resultado de retracciones simultáneas en la actividad bancaria y en los volúmenes negociados en la Bolsa.

IGA - OJF - Oct-14

(variación interanual, en porcentaje)



Fuente: OJF

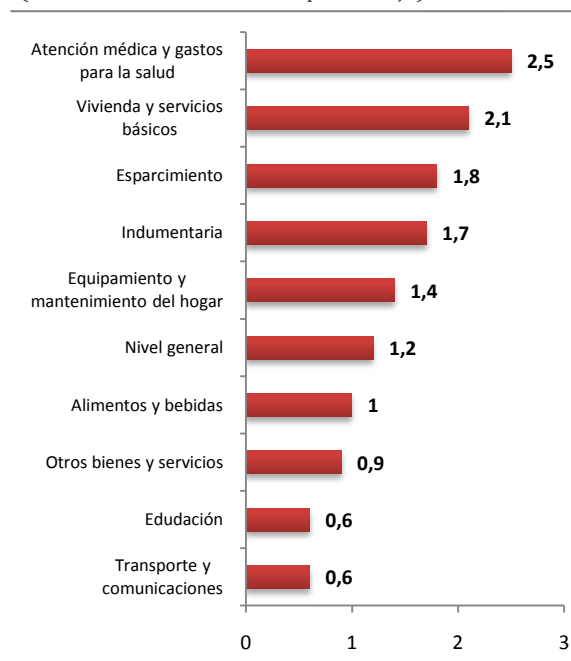


Inflación minorista

En el mes de octubre, el Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano registró un avance de 1,2% en relación anterior. De este modo, en los primeros diez meses del año el indicador acumuló un alza de 21,4 por ciento.

Distinguiendo por capítulos, se observa que la mayor variación intermensual del mes de octubre fue para Atención médica y gastos para la salud, con un 2,5%; mientras que en la segunda posición estuvo Vivienda y servicios básicos, con un 2,1 por ciento.

IPCNu - Octubre de 2014
(variación intermensual, en porcentaje)



Fuente: INDEC

Por otra parte, la Universidad Torcuato Di Tella dio a conocer su encuesta de expectativas de inflación correspondiente al mes de noviembre. Según este relevamiento, para los próximos doce meses se espera una inflación de 30% (mediana de las respuestas), lo que implica una baja de 5 puntos porcentuales respecto a la medición del mes anterior (ver gráfico en la sección Principales Indicadores). Se observa homogeneidad en materia de expectativas entre las distintas regiones del país, como así también entre distintos niveles sociales.

Inflación mayorista

En el mes de octubre, el Índice de Precios Internos al por Mayor registró una suba de 1,2% en relación al mes anterior, en tanto que en la comparación interanual mostró un alza de 29,3 por ciento. Considerando el acumulado de los primeros diez meses del año, el índice mostró un alza de 25,9 por ciento.

Dentro de los productos nacionales, los mayores aumentos intermensuales correspondieron a Cueros curtidos (12,7%); Hortalizas y legumbres (11,6%); Otros artículos de papel y cartón (6,4%); y Azúcar (5,5%). Por otra parte, dentro de los importados se destacaron Productos minerales para la fabricación de abonos y sustancias químicas (9,6%); Maderas aserradas (9,5%); Alimentos diversos (8,2%); Frutas y cafés (4,4%).

Costo por ítem de obra
(oct-14, variación interanual en porcentaje)



Fuente: INDEC

El citado organismo estadístico también dio a conocer el dato de octubre de su Índice del



Costo de la Construcción, que mostró una suba de 0,9% en relación al mes anterior, mientras que respecto a octubre del año pasado registró un incremento de 33,1 por ciento. Considerando el acumulado de los primeros diez meses del año el índice mostró una suba de 30,5 por ciento.

Al analizar la variación mensual de octubre se observa que el capítulo que registró un mayor aumento fue Materiales, con un 2%, mientras que Gastos generales y Mano de obra tuvieron incrementos de 0,6 y 0,3%, respectivamente.

Analizando la variación interanual por ítem de obra, se encuentra que la mayor suba fue para Instalación sanitaria y contra incendio, con un 44,6%, seguido por Vidrios, con un 43,2 por ciento.

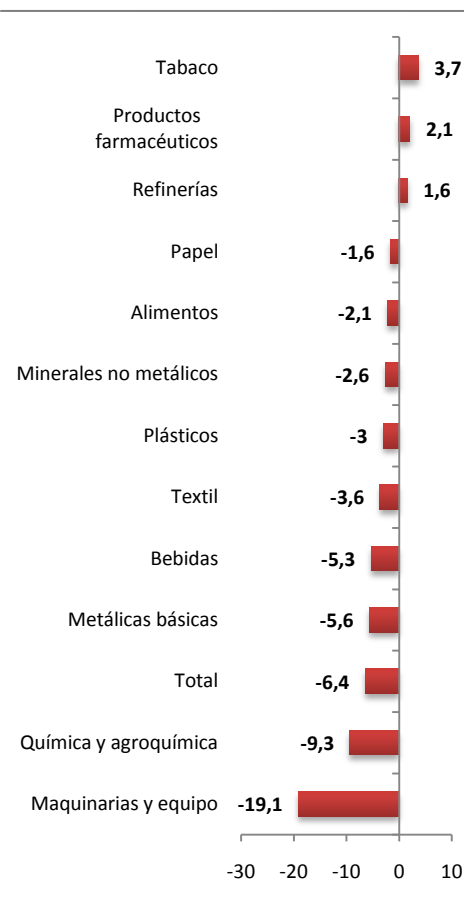
Actividad industrial

En el mes de octubre, el Índice de Producción Industrial (IPI) elaborado por el estudio Ferreres registró una baja interanual de 6,4%, en tanto que respecto a septiembre último y considerando la serie desestacionalizada de observó una retracción de 0,3 por ciento. Considerando el acumulado de los primeros diez meses del año, el IPI mostró una baja de 4,1% en relación a igual período del año previo.

Distinguiendo por ramas, se observa que la baja más pronunciada fue para Maquinaria y equipo, muy afectada por la baja de 27,4% que registró la producción de automóviles. En el otro extremo se ubicaron Tabaco; y Productos farmacéuticos, con subas de 3,7 y 2,1%, respectivamente.

El informe del estudio Ferreres señala que *la menor producción de maquinaria y equipos, alentada por las menores ventas de automóviles, se mantiene como el factor más determinante en la retracción del sector fabril aunque lejos está de ser el único protagonista. De hecho, al descontar el impacto de la fabricación de automotores sobre la industria, el retroceso del sector industrial es del 3,2% anual.*

Producción industrial - Oct-14
(variación interanual en porcentaje)



Fuente: OJF

El documento concluye señalando *que lejos de una recuperación, la crisis que vive la industria continúa extendiéndose y alcanza a prácticamente la totalidad de los sectores, situación que esperamos que continúe en los restantes meses de este año.*

Indicadores del mercado laboral

De acuerdo a los datos publicados por el INDEC, en el tercer trimestre del año en curso se produjo un incremento interanual de la desocupación y de la subocupación demandante para el total de 31 aglomerados urbano. La tasa de desocupación pasó de 6,8 a 7,5% (en el trimestre anterior fue de 9,4%); en tanto que la subocupación demandante pasó de 5,8 a 6,3% (en los tres meses previos había



sido de 6,8%). Asimismo, cabe destacar que se observaron retrocesos en la tasa de actividad – porcentaje entre la población económicamente activa y la población total–, y en la tasa de empleo –porcentaje entre la población ocupada y la población total–. Las caídas interanuales fueron considerablemente altas, en el primer caso fue de 1,4 puntos y en el segundo de 1,6 puntos porcentuales.

Las mayores tasas de desocupación se presentaron en Gran Córdoba (11,6%), Gran Rosario (9,3%) y Mar del Plata-Batán (8,9%); mientras que las menores fueron para Gran Resistencia (0,2%), Formosa (1,6%) y San Luis-El Chorrillo (1,9%). Es dable destacar que los aglomerados antes mencionados poseen tasas de actividad menores a la media total.

Gran Buenos Aires es el aglomerado con mayor concentración de población. Allí la tasa de actividad tuvo una caída llamativamente alta de 2,4 puntos, la tasa de empleo retrocedió 2,5 puntos, la desocupación creció 0,5 puntos porcentuales y la tasa de subocupación demandante avanzó 0,6 puntos porcentuales.

Índice de confianza del consumidor

El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella arrojó en noviembre una leve caída de 0,6% respecto al mes anterior (ver gráfico en la sección Principales Indicadores); mientras que en términos interanuales se reflejó una caída de 12,5 por ciento.

Dicha caída es el resultado de comportamientos heterogéneos en los tres subíndices que lo componen. Bienes durables e inmuebles cayó un 5,2%, Situación macroeconómica aumentó un 3% y Situación personal retrocedió un 1,3 por ciento. Analizando por regiones, en el interior creció un 1%, en el Gran Buenos Aires declinó un 3,7% y en la Capital Federal mejoró un 7,1 por ciento.

Por último, cabe destacar que el aumento en la confianza se mantiene estable para los

sectores de mayores ingresos, en tanto que cae para aquellos de menores ingresos.

Breves nacionales

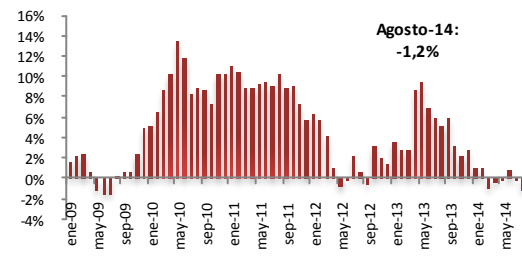
- En el mes de septiembre Argentina registró un déficit primario de 4257,8 millones de pesos, en tanto que el resultado financiero fue un déficit de 13.284,2 millones de pesos. Estos números contrastan con el superávit primario de 412,5 millones y el déficit financiero de 4842,1 millones.



Principales indicadores

Actividad - EMAE

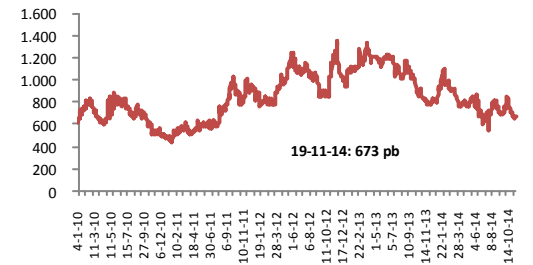
(variación interanual; en porcentaje)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a INDEC

Riesgo País - EMBI+ Argentina

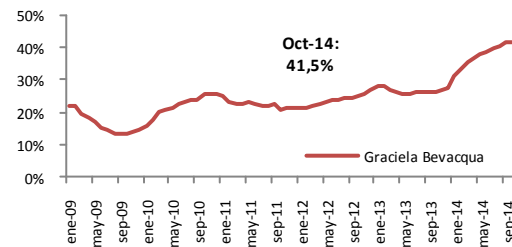
(en puntos básicos)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Ámbito Financiero

Precios - Inflación minorista

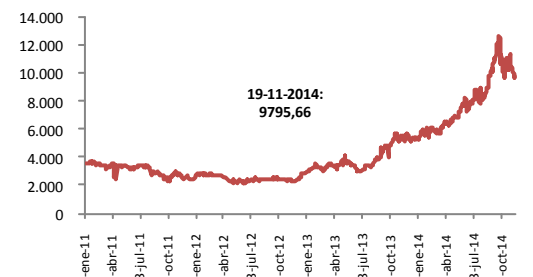
(variación interanual del IPC)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a G. Bevacqua

Índice Merval

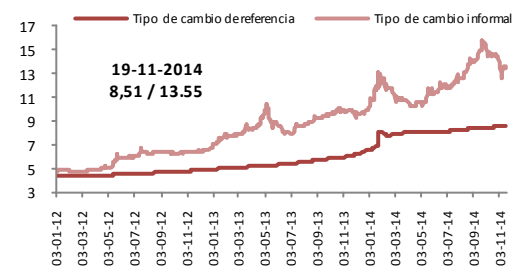
(en puntos)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Ámbito Financiero

Tipo de Cambio

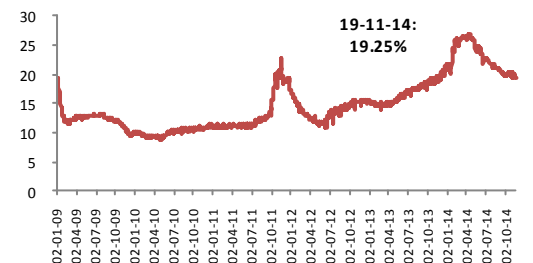
(en pesos por dólar)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Ámbito Financiero

Tasa Badlar - Bancos Privados

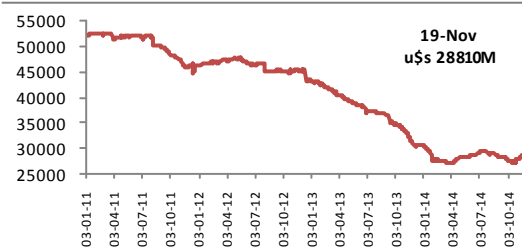
(en porcentaje)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Puente

Reservas internacionales argentinas

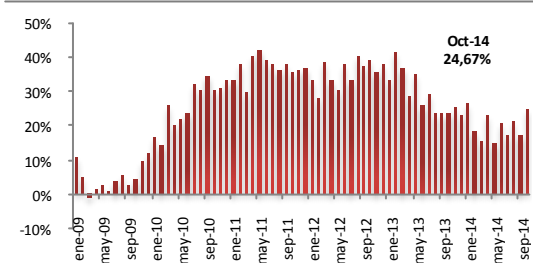
(en millones)



Fuente: Prensa Argentina

Base Monetaria - Al cierre del mes

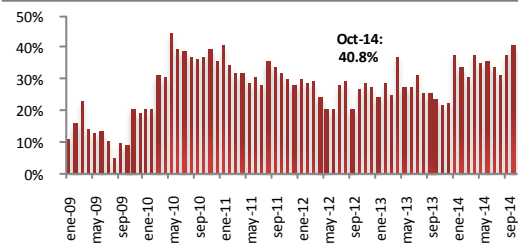
(variación interanual; en porcentaje)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a BCRA

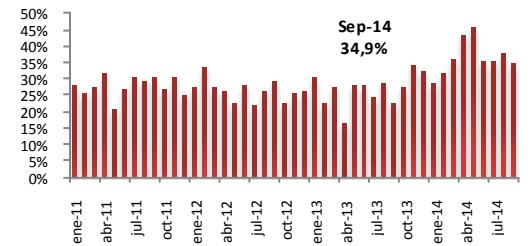


Recaudación - Sector Público Nacional
(variación interanual; en porcentaje)



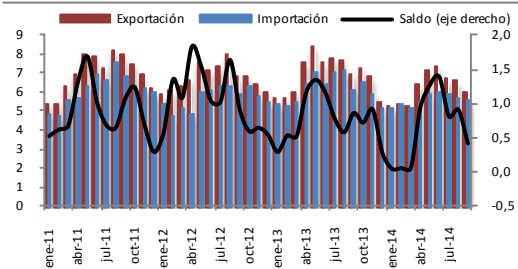
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a MECON

Supermercados - Ventas a precios corrientes
(variación interanual; en porcentaje)



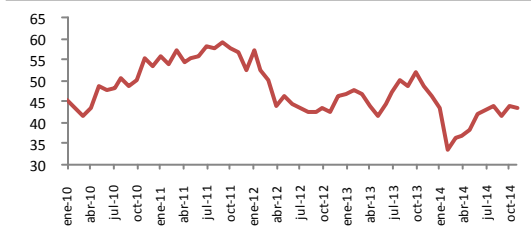
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a INDEC

Comercio Exterior
(en miles de millones de dólares)



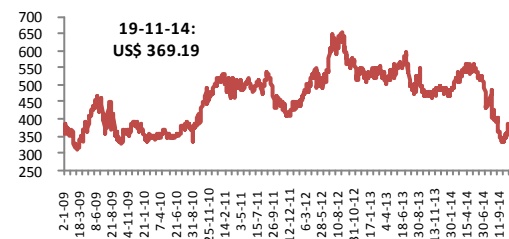
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a INDEC

Confianza del Consumidor - Índice
(en puntos)



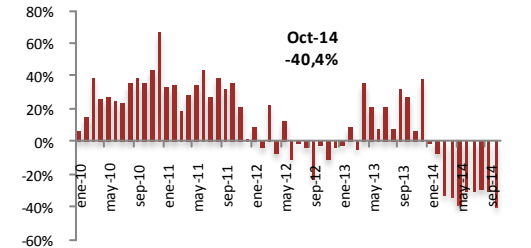
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a UTDT

Soja - Precio en el mercado de Chicago
(en dólares por tonelada)



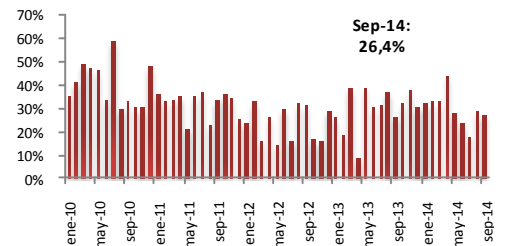
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a Ámbito Financiero

Patentamientos de vehículos
(variación interanual; en porcentaje)



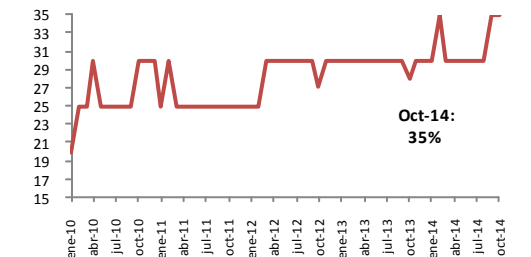
Fuente: Departamento de Economía CAC en base a ACARA

Shoppings - Ventas a precios corrientes
(variación interanual; en porcentaje)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a INDEC

Expectativas de Inflación - A 12 meses
(valor mediano; en porcentaje)



Fuente: Departamento de Economía CAC en base a UTDT



Economista Jefe

Lic. Gabriel Molteni
gmolteni@cac.com.ar
+5411-5300-9028

Analistas

Lic. Gonzalo de León
economia4@cac.com.ar
+5411-5300-9077

Alejo Krasnopol
economia3@cac.com.ar
+5411-5300-9000

Martín Mattiazzi
economia5@cac.com.ar
+5411-5300-9000

Si desea suscribirse a nuestros informes, solicítelo escribiendo a economia4@cac.com.ar

Exención de Responsabilidad

Las opiniones vertidas en este informe son exclusiva responsabilidad del Departamento de Economía, y no representan necesariamente el pensamiento institucional de la Cámara Argentina de Comercio. Esta publicación contiene datos e información de dominio público así como ciertos comentarios desarrollados a partir del análisis e interpretación de dichas fuentes. La Cámara Argentina de Comercio no está por medio de la presente publicación prestando asesoría o servicios profesionales de contabilidad, negocios, economía, finanzas, impuestos, legal, consultoría u otros. La lectura del contenido de esta publicación no sustituye tales asesorías y/o búsqueda de recomendaciones profesionales especializadas en diversas materias, ni tampoco debe ser usada como base de soporte exclusivo para la toma de decisiones de relevancia en tales materias. Antes de tomar cualquier decisión significativa en esas áreas, Usted debe buscar consejo de su consultor calificado en la materia. Por lo tanto, la Cámara Argentina de Comercio no es responsable de las potenciales pérdidas que se pudieran producir en relación a decisiones de negocios basadas en la simple lectura de esta publicación.