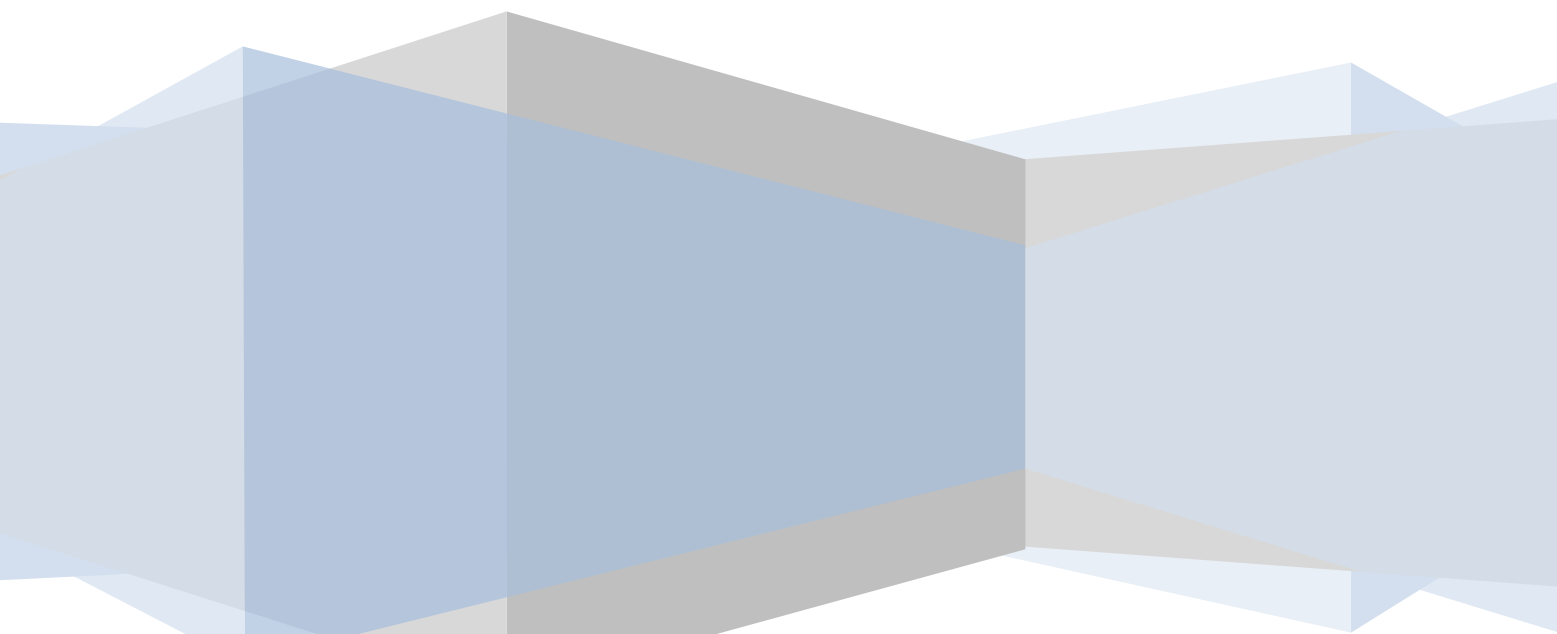




# Informe Trimestral de Coyuntura

## Tercer Trimestre 2015

Esta publicación contiene información y análisis del desempeño económico de la Argentina y de la Provincia de Tierra del Fuego durante el período comprendido entre Julio y Septiembre de 2015. Su redacción se completó en Diciembre de dicho año.



## INFORME TRIMESTRAL DE COYUNTURA – III TRIM 2015

Contenido	Pág.
<b>I – Actividad Económica Nacional</b>	<b>2</b>
1. Sector Agropecuario	2
2. Sector Minero	3
3. Sector Industrial	4
4. Construcción	6
5. Comercio Interior	8
6. Mercado Laboral	9
7. Precios	9
8. Comercio Exterior	10
9. Sector Público	11
10. Finanzas	13
<b>II - Panorama Económico Provincial</b>	<b>15</b>
1. Sector Minero	15
2. Sector Industrial	16
3. Mercado Laboral	18
4. Finanzas Públicas	18
5. Consumo	20
6. Turismo	20

**Informe Trimestral de Coyuntura** es una publicación de la Cámara Fuegoína de la Industria Nacional – CAFIN – Esmeralda 315, piso 7 – (1035) Ciudad Autónoma de Buenos Aires. [www.cafin.com.ar](http://www.cafin.com.ar) E-mail: [cafinweb@cafin.com.ar](mailto:cafinweb@cafin.com.ar) Dirección: Lic. Alberto Garófalo - Redacción: Lic. Miguel A. Mastroscello. Se autoriza la reproducción parcial o total de su contenido, citando la fuente.

## I – Actividad Económica Nacional

### 1. Sector Agropecuario<sup>1</sup>

Hacia el final del trimestre analizado en este trabajo habitualmente comienza el sembrado de los cultivos que constituirán lo que se conoce como “cosecha gruesa”, un proceso que dura –según el producto- hasta enero, y cuyos principales referentes son la soja, el maíz, el sorgo y el girasol<sup>2</sup>. Se trata de la cosecha más importante en términos de superficie sembrada así como de valor económico.

Tanto desde el sector empresario (grupos CREA) como desde el oficial (MINAGRI) se estima que la superficie a sembrar de **soja** será similar o levemente superior a la de la campaña 2014/2015, no obstante la caída en la cotización de la oleaginosa originada en la abundante cosecha estadounidense. Ello se debe por un lado a la firmeza de la demanda interna en función de las necesidades de abastecimiento de la industria aceitera, y de las previsiones de los especialistas respecto del precio internacional, que habría alcanzado un punto de equilibrio.

Por el contrario, los grupos CREA pronostican una reducción del área a sembrar con **maíz**, a causa de las perspectivas negativas de los productores en materia de rentabilidad. Si bien el MINAGRI estima que la superficie será levemente inferior a la de la campaña anterior, llegando a los 5,3 millones de hectáreas, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires presume una disminución de 20% respecto de los 6 millones de ha de 2014/2015, mientras que la Bolsa de Comercio de Rosario considera que sólo llegará a los 3,3 millones. Por ello, hay analistas que advierten sobre una probable caída en la producción del grano de cerca de 30% respecto de la registrada este año.

Más allá de estos cálculos, la realidad a finales de septiembre mostraba una cierta demora en la toma de decisiones por partes de los empresarios, como reflejo de la incertidumbre respecto de la evolución de las distintas variables que deben ser tomadas en cuenta, incluyendo las políticas fiscal y monetaria del gobierno.

En cuanto a las **economías regionales** orientadas a la exportación, han continuado soportando durante el tercer trimestre las consecuencias del incremento de costos no compensado por la evolución del tipo de cambio y por la fuerte presión tributaria. Tales fueron los casos de las producciones de peras, manzanas y ajos. El de la leche parece ser el sector más afectado, con repercusiones graves sobre los pequeños y

---

<sup>1</sup> Fuentes: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, MINAGRI: [www.minagri.gob.ar/sitio/](http://www.minagri.gob.ar/sitio/) - Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, CPCECABA: “Informe Económico de Coyuntura – Nos. 366 y 367”

<sup>2</sup> La cosecha fina, compuesta principalmente por trigo, centeno, cebada y otros granos, se siembra entre mayo y julio y se recolecta de noviembre a enero. La cosecha gruesa se levanta en abril-mayo.

medianos productores, afectados por las disminuciones en los precios pagados por el sector industrial que derivaron en protestas y reuniones con las autoridades.

Distinta es la situación del sector avícola, ya que la caída en los precios por sobreproducción, originó un fuerte aumento de la demanda interna hasta niveles record (43 kg./año por habitante) que funcionó como un paliativo para los productores.

- En materia de precios internacionales, el de la carne es el único que no sólo se mantuvo sino que registró algún incremento. Según datos oficiales, las exportaciones de carne fresca en los primeros siete meses de 2015 superaron en 21% a las de igual período del año anterior.
- Otra señal positiva para la ganadería ha sido el dictamen favorable de la OMC relacionado con el brote de aftosa de 2001, que posibilitará la reapertura del mercado de los EE. UU. A ello se agregó la cuota abierta por la Unión Europea a la carne premium de feed-lot.
- Estos datos, sumados a la expectativa de cambios en las políticas para el sector que propiciaría un próximo gobierno, hacen que distintos especialistas auguren mejoras moderadas para el conjunto de la actividad agrícola-ganadera en 2016.

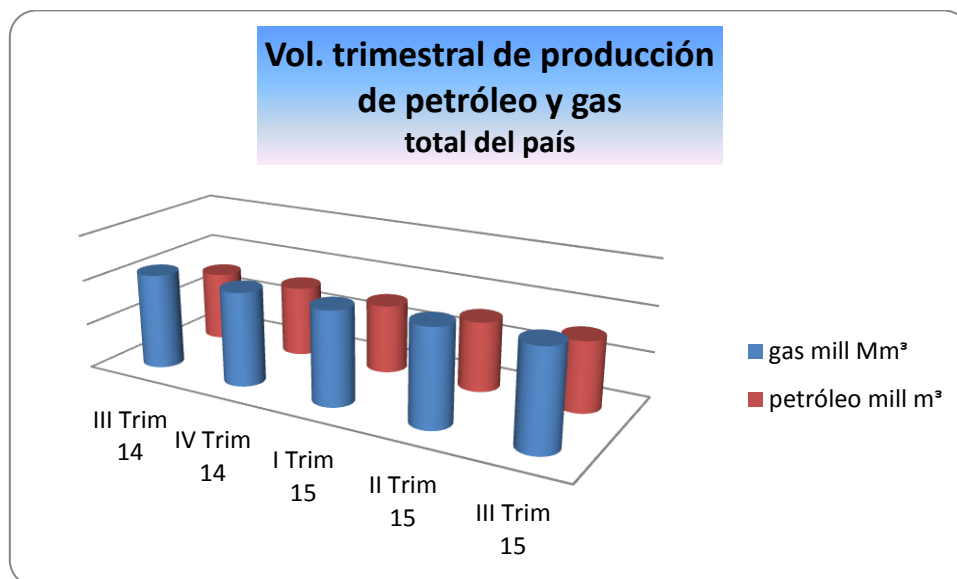
## 2. Sector Minero<sup>3</sup>

El volumen físico de **petróleo**<sup>4</sup> producido en el tercer trimestre de 2015 alcanzó los 7,8 millones de m<sup>3</sup>, lo que representó un crecimiento de 0,3% en comparación con el trimestre precedente. No obstante, en la comparación interanual ese volumen representó una caída (-0,2%) respecto al período julio-septiembre de 2014.

Por su parte la producción de **gas** del tercer trimestre de 2015 llegó a los 10,9 millones de Mm<sup>3</sup>, registrando de tal modo alzas tanto respecto del trimestre anterior (1,5%) como en términos interanuales (2,8%).

<sup>3</sup> Fuentes: Secretaría de Energía de la Nación, sitio web consultado en línea: <http://www.energia.gov.ar/home/> y Consultora Abeceb, [www.abeceb.com](http://www.abeceb.com)

<sup>4</sup> Los datos incluyen la producción primaria, la secundaria, la de petróleo condensado y la de petróleo para recuperación. No se consideró el volumen de gasolina estabilizada.



Fuente: Secretaría de Energía de la Nación

- La producción de combustibles ha venido experimentando una recuperación a lo largo de 2015, impulsada principalmente por la actividad de YPF.
- Sin embargo, la actividad exploratoria continuaba deprimida, lo cual se refleja en la fuerte caída de los pozos en exploración. La inversión se ha concentrado en la cuenca neuquina, en la zona de Vaca Muerta.
- El valor internacional del petróleo parece estabilizado, luego del rebote del primer trimestre de 2015. Un fuerte incremento en la producción de Arabia Saudita y la desaceleración de la demanda de China son señalados por los especialistas como factores determinantes de esa situación.
- El déficit nacional energético –que en 2014 fue de USD 6.100 millones- tendería a disminuir este año, como consecuencia del marco descripto y de un menor volumen de compras externas de combustibles y energía.

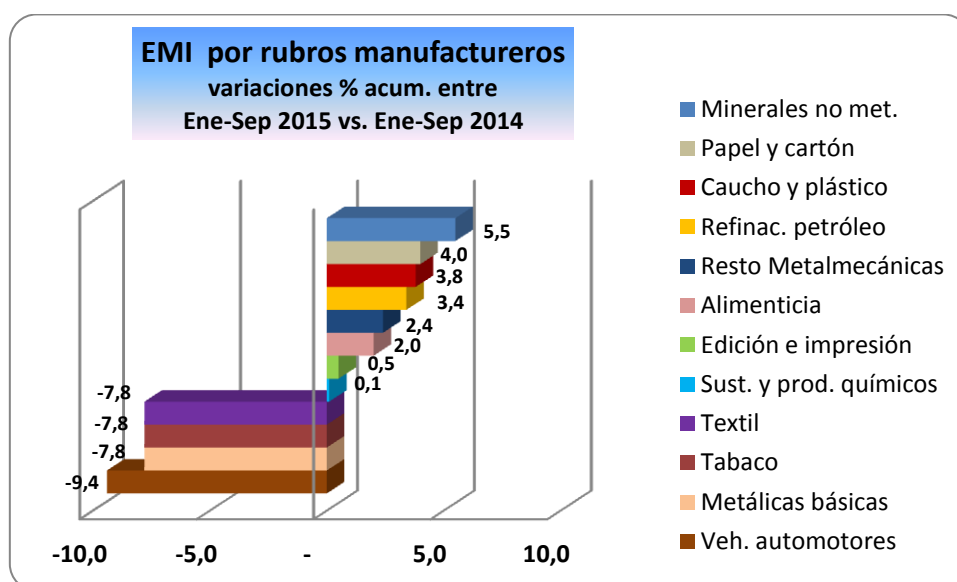
### 3. Sector Industrial<sup>5</sup>

El Estimador Mensual Industrial (EMI) que elabora el Indec muestra que el **nivel de actividad fabril** registró para el acumulado de los primeros nueve meses de 2015 una baja de 0,6% respecto de igual período del año anterior, tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados. Asimismo, los datos trimestrales muestra caídas entre el tercer trimestre de 2015 y el tercero del año anterior, de 1,8% con estacionalidad y de 0,4% en la medición desestacionalizada.

<sup>5</sup> Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Censos, INDEC, sitio web consultado en línea: [www.indec.mecon.ar](http://www.indec.mecon.ar); CPCECABA, ibídem.

Por su parte, para la comparación entre los meses de agosto y septiembre de 2015 el indicador exhibe aumentos de 0,7% (desestacionalizado) y de 0,2% (con estacionalidad).

Los datos para el acumulado de los nueve primeros meses de 2015 en los doce bloques estudiados por el EMI, muestran subas respecto del mismo período del año precedente en los siguientes casos: minerales no metálicos (5,5%), papel y cartón (4%), caucho y plástico (3,8%) refinación de petróleo (3,4%), industrias metalmeccánicas excepto automotriz (2,4%), alimenticia (2%), edición e impresión (0,5%) y sustancias y productos químicos (0,1%). Por su parte, cayeron la producción de vehículos automotores (-9,4%), las industrias metálicas básicas (-7,8%), la del tabaco (-7,8%) y la textil (-7,8%).



Fuente: INDEC

Además de la caída en la producción de **vehículos automotores**, que sigue sin poder revertir la tendencia negativa, sus exportaciones de septiembre de 2015 bajaron 27,3% respecto de igual mes de 2014, mientras que disminuyeron 22% si se compara el acumulado en los primeros nueve meses de 2015 con el de igual período del año anterior. En el mercado interno, las ventas del sector a concesionarios en el mes de septiembre de 2015 crecieron 1,9% con respecto al mismo mes de septiembre, pero si se considera el período enero-septiembre, cayeron 0,6% en 2015 respecto de 2014.

Tal como se observara al finalizar el primer semestre de 2015, el mejor desempeño fabril acumulado se verificó en el rubro de los **minerales no metálicos**, cuyo crecimiento fue impulsado por la producción de cemento (7,9%) y de otros materiales de la construcción (8,2%).

La **industria alimenticia**, que constituye el bloque de mayor peso estadístico en el EMI, registró un incremento acumulado de 2% en los nueve primeros meses de 2015, siendo la molinera de cereales y oleaginosas (7,6%) y la producción de carnes blancas (3,7%) los rubros más dinámicos.

- De las respuestas a la encuesta de expectativas del Indec referida al último trimestre de 2015 comparando con igual período de 2014, se infiere que la visión del empresariado fabril oscilaba de un escenario de relativa estabilidad a uno con menor nivel de actividad. Poco más del 95% de las firmas no esperaba cambios en su dotación de personal, casi el 79% augura un ritmo estable de horas trabajadas y el 80% no preveía modificaciones en los stocks de productos terminados.
- Distintos analistas pronostican para el último tramo de 2015 un escenario más complicado para los rubros industriales que destinan su producción a la exportación, tanto por la pérdida de competitividad derivada del tipo de cambio como por la recesión en la economía brasileña.

#### 4. Construcción<sup>6</sup>

El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** que elabora el INDEC registró en el tercer trimestre de 2015 un aumento respecto de igual período del año anterior de 7,2% en la medición con estacionalidad, aunque en términos desestacionalizados mostró una baja (-0,9%). Para el período enero-septiembre de este año el indicador tuvo un comportamiento positivo, de 7,8%, respecto del mismo lapso de 2014.

Los **despachos de cemento** para consumo interno acumularon entre enero y septiembre de 2015 un total de más de 9 millones de toneladas, alcanzando así un promedio mensual que es el mayor de la historia. El alza interanual de los nueve primeros meses de 2015 respecto del mismo lapso de 2014 fue de 9,3%.

No obstante estos datos, durante el trimestre bajo análisis hubo, tal como lo refleja el ISAC desestacionalizado, una desaceleración de la dinámica del sector, que fue más pronunciada en las obras financiadas con fondos públicos, como consecuencia de las dificultades del fisco.

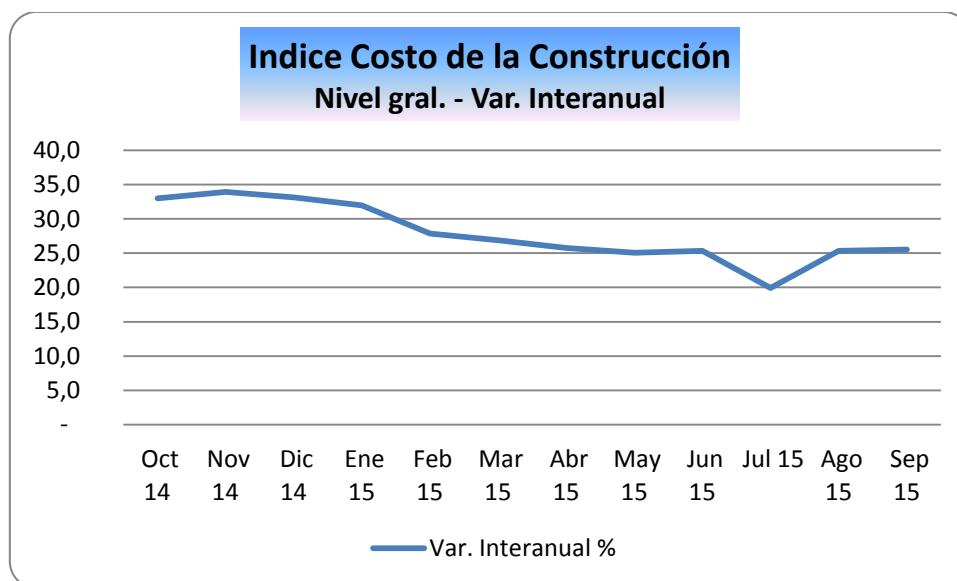
Asimismo el **Índice de Actividad Construya**<sup>7</sup> mostró en el tercer trimestre de 2015 un aumento de 3,6% en términos desestacionalizados, cuando en el segundo trimestre del

<sup>6</sup> Fuentes: INDEC, ibídem; Grupo Construya, sitio web consultado en línea: [www.grupoconstruya.com.ar](http://www.grupoconstruya.com.ar); Colegios de Escribanos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires ([www.colegio-escribanos.org.ar](http://www.colegio-escribanos.org.ar)) y de la Provincia de Buenos Aires ([www.colescba.org.ar](http://www.colescba.org.ar)); "Reporte inmobiliario" ([www.reporteinmobiliario.com.ar](http://www.reporteinmobiliario.com.ar)).

mismo año había crecido 5,7%. De todos modos, exhibió un crecimiento entre enero y septiembre de 2015 de 17,6% que reafirma una tendencia a revertir el sesgo negativo de 2014, ya que en los primeros nueve meses del año anterior la variación fue -2,1%.

En el mercado inmobiliario también se vieron signos de una desaceleración del crecimiento en el nivel de actividad que el sector había experimentado en los primeros seis meses del año. Así, en la Provincia de Buenos Aires se llevaron a cabo durante el tercer trimestre de 2015 un total de 28.016 actos de **compraventa de inmuebles**, lo que representó un aumento del 2,2% respecto del mismo período de 2014, mientras que en el segundo trimestre esa variación interanual había alcanzado 25,2%. Por su parte, en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se registró en el tercer trimestre de 2015 un total de 7.517 actos, con lo que se verificó una baja interanual de 16,3%.

En materia de precios, el **Índice del costo de la construcción** (nivel general) calculado por el INDEC acumuló en el tercer trimestre de 2015 una variación de 8,7%, que implica una leve desaceleración con respecto al aumento registrado en el segundo trimestre del mismo año (9,4%). En cuanto a la comparación entre septiembre de 2015 y el mismo mes de 2014, el incremento fue de 25,5%.



Fuente: INDEC

<sup>7</sup> El indicador se elabora a partir de los valores de las ventas de las empresas que conforman el Grupo Construya: Cerámica Quilmes, FV, Loma Negra, Cerro Negro, Klaukol, Aluar, AcerBrag, Plavicon, Cefas, Ferrum y Acqua System.



- El nivel de actividad de la construcción, que se había venido recuperando en el primer semestre del año, experimentó una desaceleración en el tercer trimestre que debe relacionarse con la administración de las variables cambiarias por parte de las autoridades, tratándose de un mercado con una larga tradición que lo vincula a la evolución del precio de la moneda estadounidense.
- En ese sentido, es posible atribuir el cuadro de situación descripto al desarrollo del proceso electoral, en la medida en que desde varios sectores de opinión se consideraba probable que el nuevo gobierno deberá llevar a cabo modificaciones en la política monetaria.

## 5. Comercio Interior<sup>8</sup>

Según la encuesta que el INDEC releva en 37 establecimientos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y el conurbano bonaerense, las **ventas en Centros de Compras (Shopping Centers)** calculadas a precios constantes, acumularon en el tercer trimestre de 2015 un valor de \$ 9.466,6 millones, alcanzando de tal modo un incremento de 4% con relación al segundo trimestre de 2015. La variación interanual del indicador fue del 37,1%.

En cuanto a las **ventas en supermercados**, que también estima el INDEC mediante una encuesta específica que abarca a 68 empresas de todo el territorio nacional, totalizaron en el segundo trimestre de 2015 un valor –a precios constantes- calculado en \$ 45.286,4 millones, el cual implica un aumento de 3,2% respecto del segundo trimestre del mismo año, y una variación interanual de 10,3%.<sup>9</sup>

La información de la Dirección Nacional del Registro de la Propiedad Automotor da cuenta de que en el segundo trimestre de 2015 el **patentamiento de automotores**, acumuló un total de 677.854 operaciones, registrando así un incremento de 11% respecto de igual período de 2014; es el segundo trimestre consecutivo que el indicador crece en términos interanuales, revirtiendo una prolongada serie negativa. El incremento fue impulsado ante todo por las transferencias (patentamiento de autos usados), que alcanzaron el 13,4% i.a., mientras que las inscripciones iniciales (patentamiento de autos 0 km.) subieron 5,2% i.a.

<sup>8</sup> Fuentes: INDEC, ibídem; Dirección Nacional del Registro de la Propiedad Automotor, DNRPA, sitio web consultado en línea: [www.dnrpa.gov.ar](http://www.dnrpa.gov.ar); Cámara Argentina de Comercio, sitio web consultado en línea: [www.cac.com.ar](http://www.cac.com.ar)

<sup>9</sup> Según informa el INDEC, los valores a precios constantes se calculan utilizando el Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPC Nu). Dado que a partir de Octubre de 2014 este último cambió su base a octubre 2013-septiembre 2014, las series a valores constantes presentan modificaciones, pero mantienen las variaciones porcentuales de la metodología anterior.

- El impulso al consumo privado ha concentrado los esfuerzos de las autoridades económicas a lo largo de 2015, procurando sostener la demanda agregada mediante un conjunto de programas fiscales de estímulo, y a pesar del impacto que ello tiene sobre las deterioradas cuentas públicas.
- Para el último trimestre del año, es de esperar que tales políticas continúen, sobre todo teniendo en cuenta que el gobierno procurará enviar señales de dinamismo económico al escenario electoral.

## 6. Mercado Laboral<sup>10</sup>

En el tercer trimestre de 2015 la tasa de **actividad**, que mide la proporción de la población económicamente activa (PEA) que se encuentra participando del mercado de trabajo, fue de 44,8%, similar a la registrada en el tercer trimestre de 2014 (44,7%) pero inferior a la de igual período de 2013 (46,1%). Ello refleja el desaliento de un segmento poblacional frente a las condiciones que le ofrece el mercado laboral.

En cuanto a la tasa de **desocupación**, obtenida como la relación entre personas desocupadas que buscan trabajo y la PEA, se estimó para el tercer trimestre de 2015 en 5,9%, guarismo inferior a los de los dos años precedentes para igual período.

- Al cierre del trimestre se conoció un estudio del Instituto de Estudios Laborales y Sociales de la UCES (Universidad de Ciencias Empresariales y Sociales), el cual sostiene que el *efecto desaliento*, trasuntado por la evolución de la tasa de actividad, contribuye a disimular el nivel real de la desocupación. Según esta investigación, referida al segundo trimestre de 2015, la tasa efectiva se ubicaría en un nivel cercano al doble del captado por la medición oficial.

## 7. Precios<sup>11</sup>

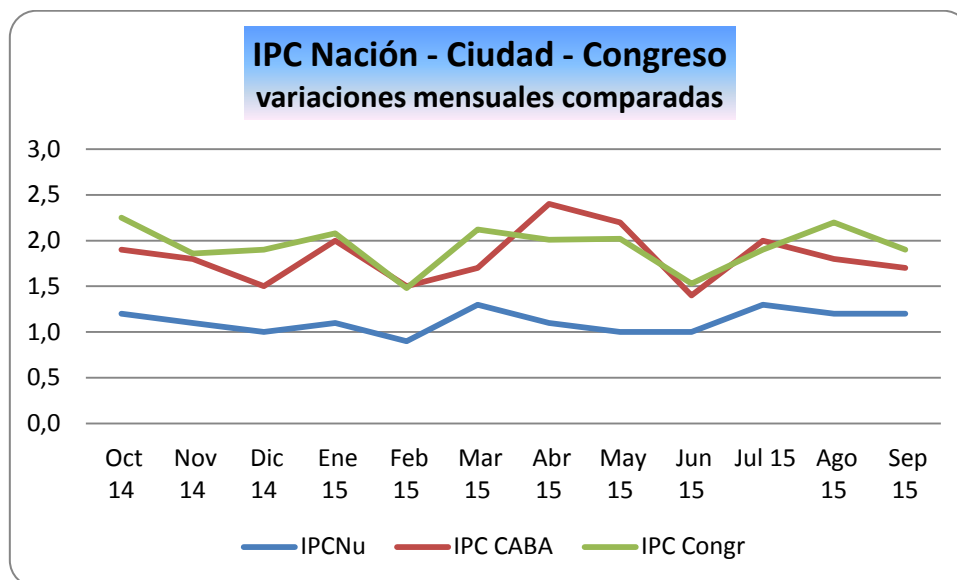
El **Índice de Precios al Consumidor Nacional urbano (IPC Nu)** acumuló en el tercer trimestre de 2015 una variación de 3,7%, con lo cual la inflación acumulada según el indicador oficial en los nueve primeros meses de 2015 fue de 10,7%.

Aunque esta tendencia a la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los precios es similar a la que muestran el índice de la Dirección General de Estadísticas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y el que calculan las consultoras privadas que se conoce como “IPC Congreso”, las variaciones registradas por estos dos últimos indicadores han

<sup>10</sup> Fuentes: INDEC, ibídem y CPCECABA, ibídem.

<sup>11</sup> Fuentes: INDEC, ibídem; Dirección General de Estadística y Censos del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, DGEyCCABA, sitio web consultado en línea: [http://www.buenosaires.gob.ar/areas/hacienda/sis\\_estadistico/ir\\_2015\\_895.pdf](http://www.buenosaires.gob.ar/areas/hacienda/sis_estadistico/ir_2015_895.pdf); El Cronista Comercial, sitio web consultado en línea: [www.cronista.com](http://www.cronista.com)

seguido siendo sensiblemente superiores. De hecho, la medición de la Capital Federal acumula en los primeros nueve meses de 2015 un aumento de 17,8%<sup>12</sup>.



Fuentes: INDEC – DGEyC CABA – Cronista.com

- La inflación, que sigue siendo alta pese a que se ha desacelerado, conspira contra las posibilidades de recuperación de la economía, en la medida en que afecta a los perceptores de ingresos fijos (asalariados, jubilados) y complica los planes de inversión de las empresas.
- Este dato adquiere mayor importancia si se tiene en cuenta la persistencia de un elevado número de trabajadores informales, que no cuentan con la posibilidad de ajustar sus ingresos vía paritarias. Al respecto, el Informe de Venta Ilegal Callejera que elabora la Cámara de Comercio de la República Argentina, da cuenta de un incremento de esta anomalía del 21,9% interanual.

## 8. Comercio Exterior<sup>13</sup>

La **balanza comercial** argentina acumuló un **superávit** en el lapso enero-septiembre de 2015, por USD 1.551 millones, como resultado de unas **exportaciones** por USD 47.263 millones y unas **importaciones** por USD 45.712 millones. Ese saldo comercial positivo, no obstante, representa una caída de 73% comparado con el alcanzado en igual período de 2014.

<sup>12</sup> No es posible hacer comparaciones interanuales para los precios al consumidor, ya que el IPC Nu comenzó a calcularse en diciembre de 2014 y el INDEC no ha dado a conocer un empalme técnico con el índice elaborado con anterioridad, por lo cual, consecuentemente, no se dispone de series históricas.

<sup>13</sup> Fuentes: INDEC, ibídem.

Los principales rubros de exportación mostraron en los primeros nueve meses de 2015 disminuciones en sus valores, en relación con los del mismo lapso del año anterior. La baja interanual más significativa fue la de las ventas externas de combustibles y energía (-58%). Las manufacturas de origen industrial cayeron 19% i.a. y las de origen agropecuario bajaron 12% i.a.

También casi todos los principales capítulos de las importaciones mostraron disminuciones comparando con los primeros nueve meses de 2014. Tales fueron los casos de combustibles y lubricantes (-39%), automotores de pasajeros (-11%) y piezas y accesorios para bienes de capital (-8%). La excepción fue el rubro de compras externas de bienes de capital, que aumentó 4%.

- La diferencia entre las exportaciones y las importaciones de combustibles, energía y lubricantes en el período enero-septiembre de 2015 fue negativa, por USD 4.056 millones, lo que sin embargo representa una disminución del **déficit comercial energético** de 36%. Esto se verificó en parte por la baja de los precios del petróleo y también por la intensificación de la actividad de YPF, tal como se señala en el capítulo de este trabajo dedicado al Sector Minero.
- Por su parte, el intercambio con Brasil fue asimismo deficitario, por USD 1.475 millones. El principal socio comercial de nuestro país se encuentra en medio de una profunda recesión combinada con alta inflación, coexistiendo ambas con una crisis fiscal que determina aumentos impositivos y retracción del gasto público.
- La contracción en el comercio exterior argentino, tanto por causas exógenas como por problemas de política económica, condiciona gravemente la disponibilidad de divisas y augura problemas de reservas para el tramo final del año.

## 9. Sector Público<sup>14</sup>

El **Resultado Financiero**<sup>15</sup> acumulado en el período enero-septiembre de 2015 para la Administración Pública Nacional (base devengado) representa un déficit de \$ 136.600 millones, superior en 25% al registrado en el mismo período de 2014. Como lo señala un informe de ASAP, si se toma en cuenta que el desequilibrio del año anterior había estado influido por el gasto excepcional que demandó la compra del paquete

<sup>14</sup> Fuentes: Subsecretaría de Ingresos Públicos de la Nación, sitio web consultado en línea: <http://www.mecon.gov.ar/sip/> CPCECABA, ibídem y Asociación Argentina de Presupuesto Público, ASAP, sitio web consultado en línea: [www.asap.org.ar](http://www.asap.org.ar)

<sup>15</sup> Diferencia entre Ingresos Totales y Gastos Totales. Es un concepto que se asimila a la necesidad de financiamiento del gobierno.

accionario de YPF<sup>16</sup>, el resultado para 2015 es aún más preocupante en términos comparativos. También fue deficitario el **Resultado Primario**<sup>17</sup>, de 67.100 millones.

Los **ingresos tributarios y de la seguridad social**, según información de la Subsecretaría de Ingresos Públicos, acumularon a septiembre de 2015 \$ 753.800 millones, superando en 31,2% lo recaudado en el mismo período de 2014. En el mes de septiembre ingresaron \$ 14.250.- millones, aportados por utilidades del Banco Central (\$ 8.900 millones) y por el Fondo de Garantías de la ANSES (\$ 5.350 millones). El total de **recursos corrientes y de capital** durante los primeros nueve meses de 2015 creció un 26,9% interanual.

Los **gastos primarios** (antes del pago de intereses) devengados en el período enero-septiembre de 2015 totalizaron los \$ 928.518 millones, una suba de 27,3% i.a. Si para la comparación se detraen los egresos excepcionales de 2014 ya señalados (compra de YPF), el crecimiento interanual del gasto primario llega a 34,7%. Los **subsidios** a empresas públicas, fondos fiduciarios, energía y transporte representaron \$ 155.940 millones, lo que implica 15% de aumento con respecto a los primeros nueve meses de 2014.

Los **intereses de la deuda pública** devengados de enero a septiembre de 2015 totalizaron \$ 69.473 millones. La comparación de este valor con el alcanzado en igual período de 2014 arroja un aumento de 19,3%, aunque si se descuentan de los intereses del año pasado los derivados del acuerdo de YPF, ese incremento interanual es de 35,2%. Consecuentemente, el total devengado de **gastos corrientes y de capital** en los primeros nueve meses de 2015 fue de \$ 997.990 millones, con una suba interanual de 26,7% que se transforma en 34,7% si se ajusta por el “efecto YPF” de 2014.

Cerca del 50% del aumento nominal de las erogaciones primarias proviene del gasto de la ANSES para jubilaciones, pensiones, asignaciones familiares y otras asistencias.

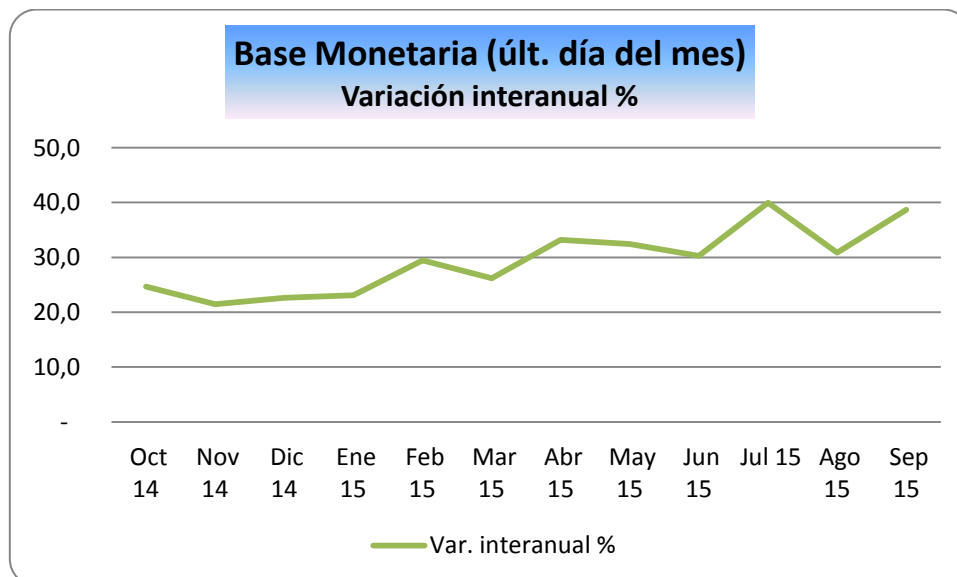
<sup>16</sup> Esta operación totalizó \$ 46.900 millones, de los cuales \$ 40.000 millones correspondieron a la compra de las acciones y \$ 6.900 millones a la prima de emisión por la colocación de bonos derivados del acuerdo con Repsol.

<sup>17</sup> Es la diferencia entre el total de Ingresos (corrientes y de capital) y el Gasto Primario. Este último se define como la sumatoria de gastos corrientes y de capital excluidos los gastos por intereses de la deuda.

- El resultado financiero deficitario acumulado a septiembre representó, según ASAP, cerca de 3% del PBI proyectado para todo el 2015. Otros analistas estaban pronosticando un desequilibrio del orden del 6 al 7% del PBI hacia el final del año.
- Características igualmente complejas presentaban las cuentas públicas de casi la totalidad de las provincias, agravadas por la caída del nivel de actividad que afectaba directamente la recaudación de recursos propios.
- Pese a la profundidad de los desequilibrios, el gobierno nacional ha continuado incrementando el gasto y se esperaba que la tendencia se fuera ahondando durante el cuarto trimestre, al acercarse la fase definitiva del proceso electoral.

## 10. Finanzas<sup>18</sup>

El último día de septiembre de 2015 la **base monetaria**<sup>19</sup> alcanzó un valor de \$ 530.135 millones, lo que representó incrementos del 4,1% respecto del mes anterior y de 38,7% en comparación con septiembre de 2014. La decisión de continuar financiando con emisión los crecientes desequilibrios del Tesoro es lo que explica la aceleración en el ritmo anual de la expansión monetaria, que un año atrás era del orden del 20%.

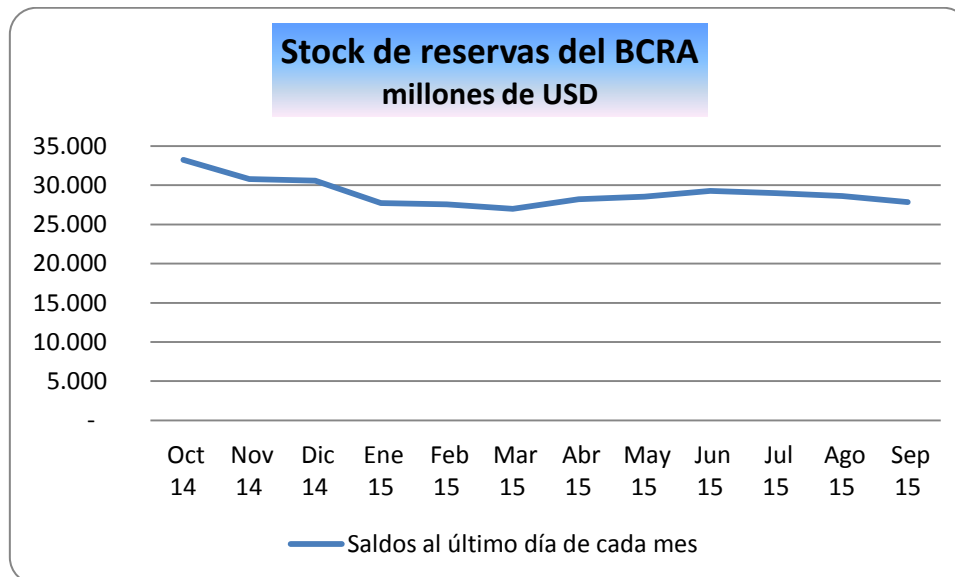


Fuente: BCRA

<sup>18</sup> Fuente: CPCECABA, "Informe económico de coyuntura - Mayo 2015"

<sup>19</sup> Se denomina "base monetaria" a la suma del dinero en circulación (billetes y monedas en poder del público) y de las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central (encaje). Mediante su manipulación (expansión/contracción) las autoridades regulan la oferta monetaria de la economía.

En tanto, el stock de las **reservas internacionales** del BCRA al cierre del mes de septiembre de 2015 era de USD 33.257 millones, lo cual significó una disminución de 1% respecto de agosto y una variación interanual de 19,3%.



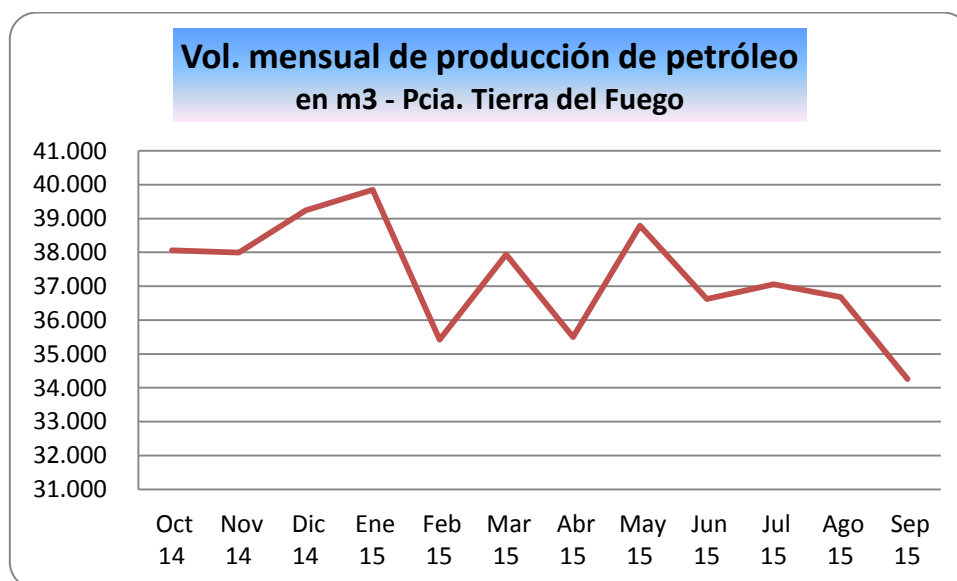
Fuente: BCRA

- La escasez de divisas era el rasgo distintivo de la economía al momento de comenzar el último trimestre del año. La colocación de deuda y las operaciones a futuro fueron en aumento como consecuencia de dicha situación.
- Por ello, existía consenso entre los agentes económicos respecto de la existencia de un retraso en la cotización oficial del dólar estadounidense
- El Banco Central continuó tratando de mantener el nivel de reservas merced a una rigurosa administración del comercio exterior, por lo que se intensificó el impacto negativo sobre una actividad productiva que ya venía dando señales de estancamiento.

## II – Panorama Económico Provincial

### 1. Sector Minero<sup>20</sup>

En el tercer trimestre de 2015 la producción de **petróleo** de los yacimientos de la Provincia alcanzó los 107.997 m<sup>3</sup>, lo que constituye una baja de 10,1% respecto del mismo período de 2014.

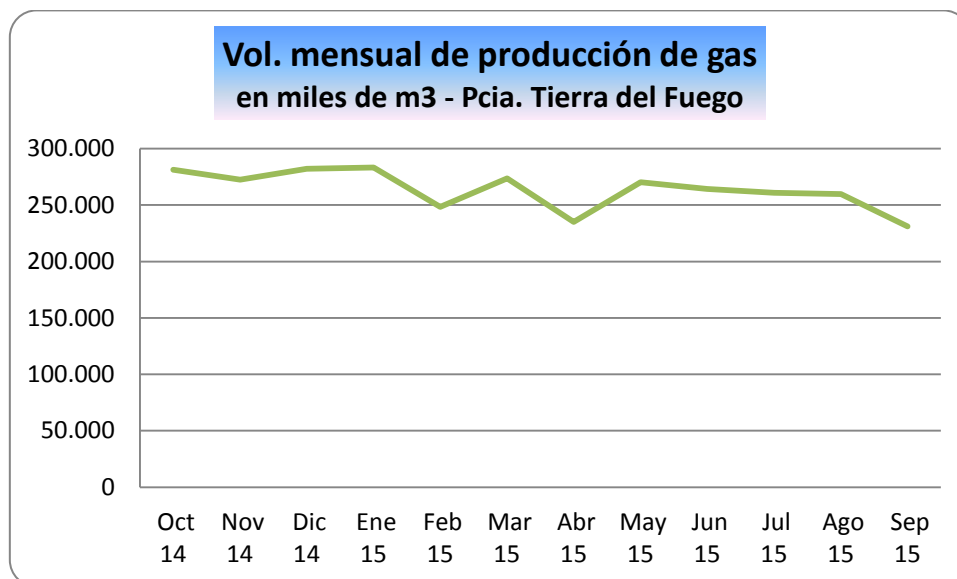


Fuente: Secretaría de Energía de la Nación

Por su parte, la producción de **gas** durante el tercer trimestre de 2015 fue de 751.801 miles de m<sup>3</sup>, con una caída de 12,6% si se compara con el volumen de igual trimestre del año anterior.

<sup>20</sup> Fuente: Secretaría de Energía de la Nación, ibídem.





Fuente: Secretaría de Energía de la Nación

- Se mantuvo la tendencia declinante de la producción física de ambos combustibles. En el caso del petróleo, el ritmo interanual de la caída se verificó en siete trimestres consecutivos, mientras que el gas disminuyó en los últimos seis trimestres.
- La tendencia, como se ha señalado en informes anteriores, afecta negativamente al tesoro provincial, ya que las regalías por combustibles son un componente importante de sus recursos.

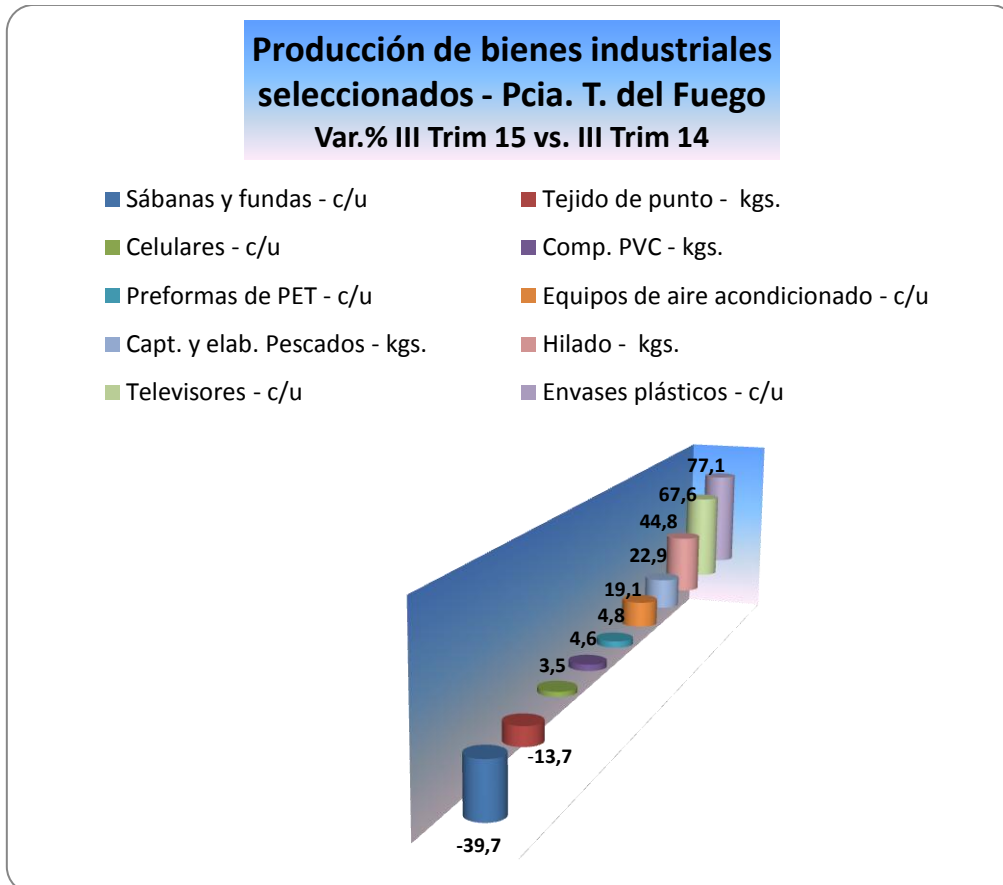
## 2. Sector industrial<sup>21</sup>

El promedio de **personal ocupado** por las empresas que colocan su producción fuera de la Provincia bajo el subrégimen industrial de la ley 19.640, durante el tercer trimestre de 2015, fue de 14.634 empleados, un incremento de casi 17,5% respecto del promedio registrado en el segundo trimestre, y de 4,8% si se compara con el tercer trimestre de 2014; el rubro más dinámico ha seguido siendo el de la electrónica, con alzas de 22,8% y de 6,4% respectivamente. Esta tendencia positiva, sin embargo, todavía no ha posibilitado al sector alcanzar el nivel del tercer trimestre de 2013, cuando promedió 16.204 ocupados.

La **producción** del sector mostró una tendencia positiva en términos generales. Ello se infiere de la observación de un panel de diez bienes representativos seleccionados para este informe, ocho de los cuales mostraron crecimiento en el tercer trimestre de 2015 comparado con los valores producidos en el mismo período de 2014: envases

<sup>21</sup> Fuente: Ministerio de Industria e Innovación Productiva de la Provincia.

plásticos (77,1%), televisores (67,6%), hilado (44,8%), captura y elaboración de pescados (22,9%), equipos de aire acondicionado (19,1%), preformas de PET (4,8%), compuestos de PVC (4,6%) y celulares (3,5%). Por su parte, se registraron bajas en la producción de sábanas y fundas (-39,7%) y de tejido de punto (-13,7%), que ratifican la tendencia negativa que ya venían mostrando los rubros confeccionista y textil.



Fuente: Ministerio de Industria e Innovación Productiva de la Provincia

- Un moderado relajamiento de las restricciones en materia de envío de divisas al exterior, aplicado por la autoridad monetaria durante el trimestre a que se refiere este trabajo, permitió que algunas empresas recompusieran su stock de materias primas y respondieran así a la demanda, aumentando sus niveles de producción.
- El nivel de empleo, que el empresariado había sostenido pese a las dificultades de los trimestres precedentes, registró también una mejora al compás de la tonificación del nivel de actividad.
- De todos modos, las perspectivas del sector se centraban en los problemas del gobierno para cumplir con los cupos de divisas acordados, por el endeudamiento de las empresas con sus proveedores externos y los pronósticos de los especialistas respecto del nivel del tipo de cambio hacia el final del año.

### 3. Mercado Laboral<sup>22</sup>

En el tercer trimestre de 2015, la tasa de **actividad** estimada por la Encuesta Permanente de Hogares para los aglomerados urbanos de Ushuaia y Río Grande tomados en conjunto, fue de 47,7%, lo que representa un leve repunte respecto de igual período de 2014. Fue el valor más alto entre los aglomerados de la Región Patagónica comprendidos en la encuesta, mientras que el menor fue el de Viedma-Carmen de Patagones (40,5%).

La tasa de **desocupación** para Ushuaia-Río Grande del tercer trimestre de 2015 fue de 4,6%, sensiblemente menor a la de un año atrás (6,9%). No obstante, fue la segunda más alta de la Región, sólo superada por la de Rawson-Trelew (7%), mientras que la más baja fue la de Viedma-Carmen de Patagones (1,1%).

- El mercado de trabajo provincial mostraba al finalizar el segundo trimestre de 2015 un relativo dinamismo, por la influencia ya apuntada de la industria y también por los niveles positivos mostrados por los distintos indicadores del sector turístico, que se reflejaron en su demanda de empleo.

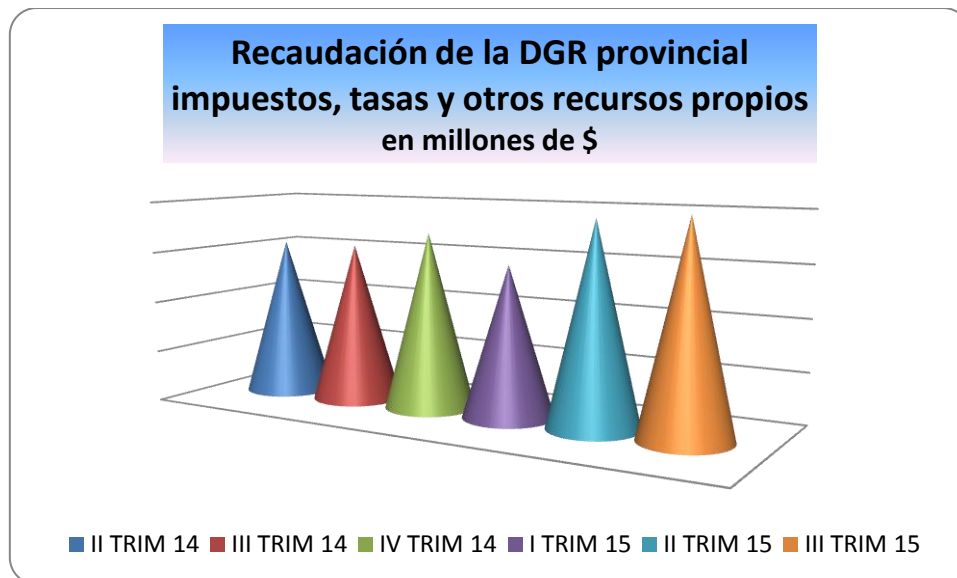
### 4. Finanzas Públicas<sup>23</sup>

La **recaudación total** de recursos propios, a cargo de la Dirección General de Rentas provincial, alcanzó en el tercer trimestre de 2015 los \$ 796,9 millones, lo que representa un aumento respecto del mismo período de 2014 de 20,6%.

<sup>22</sup> Fuente: DGEyCTF, ibídem

<sup>23</sup> Fuentes: Dirección General de Rentas de la Provincia, DGR, sitio web consultado en línea: [www.dgrtdf.gov.ar](http://www.dgrtdf.gov.ar); “El Diario del Fin del Mundo”, EDFM, sitio web consultado en línea: [www.eldiariodelfindelmundo.com](http://www.eldiariodelfindelmundo.com)

El impuesto sobre los ingresos brutos (incluyendo el régimen general, el simplificado y el convenio multilateral) participó con el 76% de estos recursos, logrando un crecimiento de 29,3% en la comparación con el tercer trimestre de 2014. Por su parte, el sector industrial aportó casi una quinta parte del total mediante la tasa de verificación de procesos productivos, con un crecimiento de 20% entre los terceros trimestres de 2014 y 2015.



Fuente: Dirección General de Rentas de la Provincia

- Como venía ocurriendo en los trimestres precedentes, el ritmo de aumento de los recursos fue inferior al de los gastos, lo cual derivó inevitablemente en un crecimiento de la deuda pública, que las autoridades continuaron paliando mediante la adhesión al Programa Federal de Desendeudamiento.

## 5. Consumo<sup>24</sup>

Un indicador significativo del consumo privado de la Provincia es la evolución del **patentamiento de autos**, dado que históricamente se ha ubicado –en términos relativos- por encima de la media del país.

En el tercer trimestre de 2015 se registró un total de 5.290 operaciones, lo cual representó un incremento respecto de julio-septiembre de 2014 del 18,3%. Aumentaron tanto las inscripciones iniciales (26,7%) como las transferencias de autos usados (12,6%). Estos guarismos señalan una recuperación de la actividad (una de las más dinámicas entre los rubros comerciales de la Provincia), después de dos trimestres consecutivos con caída de ventas.

Por su parte, los **precios al consumidor** medidos por el índice provincial, acumularon en el tercer trimestre de 2015 un incremento de 5,1%, mientras que la variación interanual fue de 25,1%, lo que marcó una leve disminución en el ritmo inflacionario.

## 6. Sector Turismo<sup>25</sup>

La Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) que diseñó el INDEC junto con el Ministerio de Turismo de la Nación, se lleva a cabo en la Provincia con la coordinación de la Dirección General de Estadística y Censos y la colaboración del Instituto Fuegoño de Turismo y las oficinas vinculadas a la actividad de las tres municipalidades.

Los resultados para septiembre de 2015 del operativo muestran que desde el punto de vista de la **oferta hotelera** las habitaciones y unidades disponibles en establecimientos hoteleros y para-hoteleros crecieron 14,1% con respecto al mismo mes del año anterior.

Por el lado de la **demand**a, durante septiembre de 2015 las pernoctaciones en dichos establecimientos crecieron 1,8% interanual, merced al impulso dado por los viajeros no residentes en el país (15,8%) que compensó la baja en los residentes (-3,9%).

<sup>24</sup> Fuentes: DNRPA, ibídem, y DGEyCTF, ibídem

<sup>25</sup> Fuente: DGEyCTF, ibídem.