

Informe de coyuntura económica. Diciembre de 2017 (22/12/17)

Síntesis

MEDIDAS DE POLÍTICA ECONÓMICA EN 2016 Y 2017

En el conteo de medidas de política económica de amplio alcance se llegó a 15 medidas ejecutadas y 1 en implementación en 2016. En 2017, se contaron 7 medidas ejecutadas y 2 en implementación. Esto significa 1 medida cada 3 semanas en 2016 y 1 cada 8 en 2017. Así, se considera el año 2016 como un año de remapeo de la economía y 2017 un año en el que se ha llevado a cabo un sostenimiento y profundización de la política económica.

CeDyE: INFORMACIÓN DE LA COYUNTURA

En el panel de indicadores económicos desde abril de 2017 hasta la fecha, que incluyen variables vinculadas a la macroeconomía, la oferta y la producción, y el consumo y los hogares, se contabilizan 88 datos positivos y 21 datos negativos.

Indicadores de coyuntura económica

	2017/2016									
	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Octubre	Nov.		Acumulado
Producto Bruto Interno										+2,5% 3° trim.
Estimador Mensual de Act. Económica	+0,3%	+3,4%	+4,2%	+4,9%	+4,3%	+3,8%	-	-		+2,5%
Índice General de Actividad	+2,5%	+4,2%	+4,1%	+6,2%	+5,7%	+5,6%	+5,5%	-		+2,9%
Índice de Confianza del consumidor	+7,0%	+7,3%	-1,2%	-6,9%	+11,8%	+19,8%	+11,0%	+16,3%		-
Inflación (mensual)	+2,7%	+1,4%	+1,2%	+1,7%	+1,4%	+1,9%	+1,5%	+1,4%		+37,7% 11m 2016 +21,0% 11m 2017
Estimador Mensual Industrial	-2,6%	+2,7%	+6,6%	+5,9%	+5,1%	+2,3%	+4,4%	-		+1,8%
Índice de Producción Industrial	+0,1%	+5,0%	+3,7%	+5,1%	+4,8%	+3,8%	+5,3%	-		+1,7%
Producción de hierro	+48,4%	+31,1%	+10,4%	-16,2%	+3,2%	+53,3%	+23,5%	+20,4%		+15,1%
Producción de acero crudo	+15,1%	+4,0%	-0,1%	+12,0%	+21,6%	+28,2%	+16,1%	+18,1%		+10,1%
Consumo de cemento en bolsa	+2,8%	+3,1%	+5,2%	+6,3%	-0,1%	+6,9%	+17,0%	-		+4,5%
Molienda de soja	+7,2%	+4,0%	-4,5%	+8,3%	-0,8%	-8,6%	-3,7%	-8,1%		-3,8%
Producción de trigo										+62,6%
Créditos hipotecarios	-0,1%	+7,7%	+14,1%	+22,0%	+29,7%	+38,7%	+51,7%	+53,7%		+53,7%
Ventas de electrodomésticos	-4,3%	-1,4%	-0,6%	-3,0%	-1,1%	-1,1%	+1,9%	+2,6%		-1,5%
Autos patentados	+6,5%	+28,0%	+43,8%	+27,0%	+19,7%	+10,9%	+21,5%	+19,9%		+26,9%
Autos exportados	-10,3%	+9,7%	+36,1%	+12,2%	+6,7%	+16,4%	+51,7%	-11,2%		+11,8%
Autos usados vendidos	+0,6%	+18,8%	+28,9%	+24,8%	+17,8%	+18,0%	+26,6%	+21,5%		+17,3%

Fuente: IIE sobre la base de ACARA, ADEFA, Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, BCRA, Cámara Argentina del Acero, CAME, Cámara del Comercio Automotor, Dirección General de Estadística y Censos del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires e INDEC, Ministerio de Agroindustria de la Nación, OJF & Asociados y UTDT.

15 AÑOS DE CRECIMIENTO EN ARGENTINA

En los últimos 25 años se presentaron siete recesiones en Argentina, ocurridas en 1993, 1999, 2000, 2008, 2012, 2014 y 2016, y una depresión, durante 2001 (caída de la convertibilidad). Los primeros 8 meses de 2017 ya recuperaron la caída de 2016, por lo que todo incremento en los meses restantes del año será aporte neto.

Es probable que la trayectoria del producto en los próximos 15 años se encuentre entre dos límites: de repetirse un escenario como el de 1993-1999, se lograría un crecimiento del PBI del 2,7% anual, mientras que si se presenta un escenario como el de 2004-2010, la tasa sería de 5,5%. Una tendencia posible se ubica entre ambos extremos, con un crecimiento de 3,4% anual; esto permitiría alcanzar en 2020 un PBI PPP per cápita similar al actual de Rusia (23.450 dólares), en 2025 al de Grecia (26.400 dólares) y un nivel intermedio entre Portugal y España para 2032 (33.350 dólares).

Un crecimiento del producto de 3,4% anual permitiría alcanzar un desempleo similar al de Bélgica (8%) y un nivel de informalidad laboral como el de España (18%) en 2032, para 2025 un nivel de pobreza como Canadá (12,6%) y en 2032 uno inferior al de Finlandia (6,3%), en 2020 un déficit fiscal inferior al de Italia (2,4% del PBI) y en 2025 al de Holanda (0,4% del PBI), mientras que en 2032 se superaría la esperanza de vida actual de Estados Unidos (78,7 años).

Estos resultados exponen que Argentina necesita crecer, al menos durante 15 años, a una tasa 2,5 veces más rápida que la población, ya que resulta imprescindible para profundizar el desarrollo y mejorar el bienestar de la sociedad; a pesar de ello, existen aspectos específicos (como pobreza estructural y déficit habitacional) que deberán abordarse de manera particular.

INDIGENCIA EN LA INFANCIA

En el primer semestre de 2017 la pobreza por ingresos cayó de 30,3% a 28,6% (7,8 millones de personas) en ciudades con más de 80 mil habitantes; de las mismas, 1,7 millones de personas (6,2% del total) son indigentes. Analizando la composición por edad de la indigencia existe una adecuada tutela de adultos mayores (20 mil indigentes mayores de 65 años) y una deficiente tutela de la niñez (645 mil menores de 14 años indigentes). En términos relativos, la tasa de indigencia en los niños es aproximadamente el doble del promedio general y casi 20 veces la de los adultos mayores.

Si la tendencia de 2017 se mantiene, en 2023 existirían 4,2 millones de personas pobres (-14,3 p.p.), 900 mil personas indigentes (-3,1 p.p.) y 650 mil hogares con NBI (-2,9 p.p.). Si se extiende 15 años, en 2032 la indigencia se reduciría al 1,3% (350 mil personas), experimentando una reducción del 82% en el tramo de la infancia; no obstante, se tendrían 325 mil adultos provenientes de una infancia en condiciones de indigencia. Por ende, se necesita una política activa, directa y específica para eliminar la indigencia en la infancia de forma rápida y contundente.

Informe de coyuntura económica. Diciembre de 2017

Este informe de coyuntura económica se divide en cuatro secciones. La primera de ellas se presenta un conteo y comparación de las medidas de política económica de amplio alcance llevadas a cabo durante el año 2016 y el año 2017. A continuación, en la segunda sección, “CeDyE”, se repasan los datos de la coyuntura económica disponibles en el Centro de Datos y Estadísticas del IIE. En la tercera sección, “El análisis”, se trata la evolución del nivel de actividad económica en Argentina en los últimos 25 años, y se incursiona en un análisis sobre la importancia del crecimiento a la hora de avanzar en temas relacionados al desarrollo y al bienestar, planteando distintos escenarios de crecimiento sostenido a lo largo de 15 años. Para finalizar, la cuarta sección, “En foco”, presenta el desarrollo de un tema económico de coyuntura: indigencia en la infancia.

- **Medidas de política económica en 2016 y 2017**

Llegando a final de año, se llevó a cabo una revisión de las medidas de política llevadas a cabo durante 2017 para poder comparar con aquellas tomadas en 2016. Se tuvo en cuenta no sólo las medidas que ya han sido implementadas en su totalidad sino también aquellas que se encuentran en ejecución parcial. De manera general, se observó que 2017 ha sido un año con menor cantidad de medidas que 2016. Mientras que el año pasado se llevó a cabo una medida cada 3 semanas, durante el corriente se ha implementado una política de amplio alcance cada 8 semanas. Así, se considera el año 2016 como un año de remapeo de la economía y 2017 un año en el que se ha llevado a cabo un sostenimiento y profundización de la política económica.



BOLSA DE COMERCIO
DE CORDOBA

La Fuerza Empresaria del Interior

Bolsa de Comercio de Córdoba

Instituto de Investigaciones Económicas



INSTITUTO DE INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS

Cuadro 1: Medidas de política económica en 2016 y 2017

Medidas de amplio alcance 2016	Medidas de amplio alcance 2017
1. Unificación cambiaria 2. Acuerdo con los holdouts 3. Financiamiento público de mercado 4. Reducción de retenciones 5. Emergencia y normalización estadística 6. Revisión de tarifas 7. Aumento de tasas de interés de referencia 8. Freno a la emisión monetaria 9. Devolución 15% de IVA a jubilados y AUH 10. Universalización de la AUH 11. Reparación Histórica para Jubilados 12. Ley PyME 13. Inversión en energía renovable 14. Sinceramiento fiscal (Blanqueo) 15. Ganancias/monot. – Adecuación de escala 16. <i>Reforma de la ley de accidentes de trabajo</i>	1. Reforma de la ley de accidentes de trabajo 2. Ejecución de obra pública 3. Créditos Hipotecarios 4. Inversiones en energía renovable 5. Ley de Emprendedores 6. Inversión con Participación Público Privada 7. Cálculo de actualización previsional 8. <i>Pacto Fiscal/Responsabilidad Fiscal</i> 9. <i>Reforma Laboral</i>

Fuente: IIE.

• **CeDyE: información de la coyuntura**

En esta sección se presentan indicadores representativos de algunos sectores económicos en los últimos períodos; los mismos se encuentran disponibles al público a través de la página web del Centro de Datos y Estadísticas del Instituto de Investigaciones Económicas (<http://cedye-bolsacba.com.ar/>)

Cuadro 2: Indicadores de coyuntura económica

	2017/2016									
	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Octubre	Nov.		Acumulado
Producto Bruto Interno										+2,5% 3° trim.
Estimador Mensual de Act. Económica	+0,3%	+3,4%	+4,2%	+4,9%	+4,3%	+3,8%	-	-		+2,5%
Índice General de Actividad	+2,5%	+4,2%	+4,1%	+6,2%	+5,7%	+5,6%	+5,5%	-		+2,9%
Índice de Confianza del consumidor	+7,0%	+7,3%	-1,2%	-6,9%	+11,8%	+19,8%	+11,0%	+16,3%		-
Inflación (mensual)	+2,7%	+1,4%	+1,2%	+1,7%	+1,4%	+1,9%	+1,5%	+1,4%		+37,7% 11m 2016 +21,0% 11m 2017
Estimador Mensual Industrial	-2,6%	+2,7%	+6,6%	+5,9%	+5,1%	+2,3%	+4,4%	-		+1,8%
Índice de Producción Industrial	+0,1%	+5,0%	+3,7%	+5,1%	+4,8%	+3,8%	+5,3%	-		+1,7%
Producción de hierro	+48,4%	+31,1%	+10,4%	-16,2%	+3,2%	+53,3%	+23,5%	+20,4%		+15,1%
Producción de acero crudo	+15,1%	+4,0%	-0,1%	+12,0%	+21,6%	+28,2%	+16,1%	+18,1%		+10,1%
Consumo de cemento en bolsa	+2,8%	+3,1%	+5,2%	+6,3%	-0,1%	+6,9%	+17,0%	-		+4,5%
Molienda de soja	+7,2%	+4,0%	-4,5%	+8,3%	-0,8%	-8,6%	-3,7%	-8,1%		-3,8%
Producción de trigo										+62,6%
Créditos hipotecarios	-0,1%	+7,7%	+14,1%	+22,0%	+29,7%	+38,7%	+51,7%	+53,7%		+53,7%
Ventas de electrodomésticos	-4,3%	-1,4%	-0,6%	-3,0%	-1,1%	-1,1%	+1,9%	+2,6%		-1,5%
Autos patentados	+6,5%	+28,0%	+43,8%	+27,0%	+19,7%	+10,9%	+21,5%	+19,9%		+26,9%
Autos exportados	-10,3%	+9,7%	+36,1%	+12,2%	+6,7%	+16,4%	+51,7%	-11,2%		+11,8%
Autos usados vendidos	+0,6%	+18,8%	+28,9%	+24,8%	+17,8%	+18,0%	+26,6%	+21,5%		+17,3%

Fuente: IIE sobre la base de ACARA, ADEFA, Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, BCRA, Cámara Argentina del Acero, CAME, Cámara del Comercio Automotor, Dirección General de Estadística y Censos del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires e INDEC, Ministerio de Agroindustria de la Nación, OJF & Asociados y UTDT.



- **El análisis: 15 años de crecimiento en Argentina**

La evolución del Producto Bruto Interno a paridad de poder de compra permite analizar cuál es el comportamiento de la economía de un país tomando en consideración los precios de una misma canasta de bienes en distintos países, contemplando así el poder de compra de los agentes y facilitando la comparación del producto generado entre distintos países.

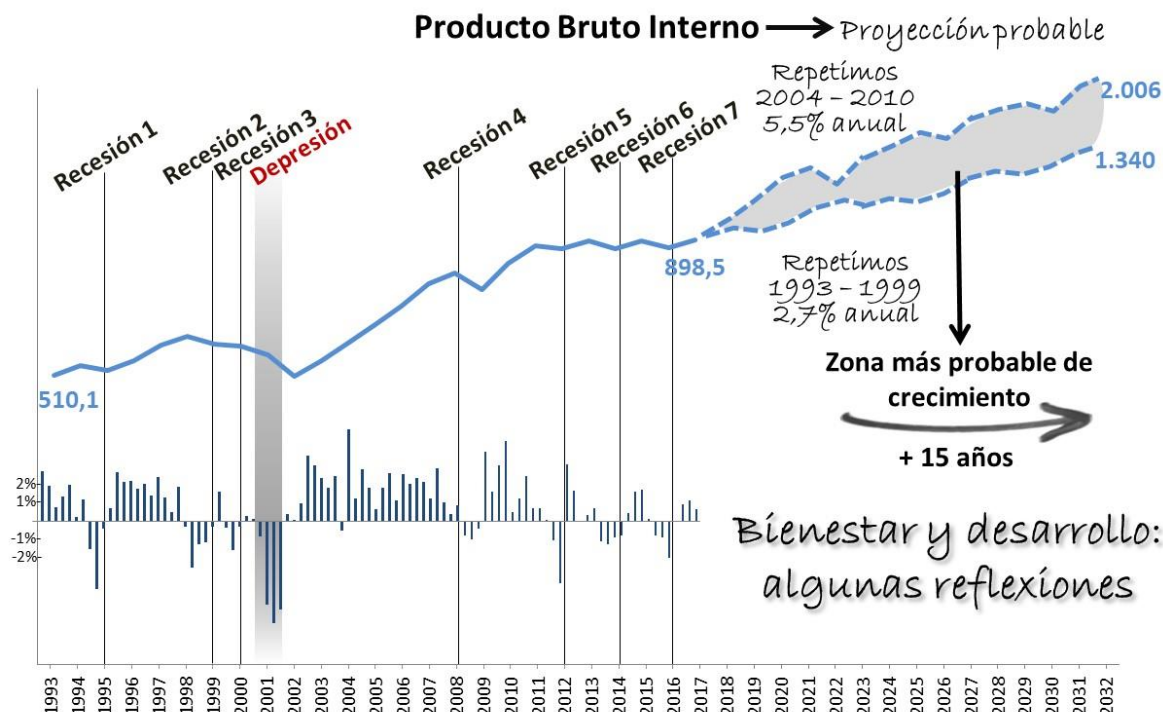
Tomando esto en consideración, en los últimos 25 años se presentaron en Argentina siete recesiones¹, ocurridas en los años 1993, 1999, 2000, 2008, 2012, 2014 y 2016; a su vez, en el mismo periodo de análisis, ocurrió una depresión² durante el año 2001, relacionada con la caída del régimen de convertibilidad. Considerando los primeros 8 meses de 2017, el crecimiento en el nivel de actividad ya recuperó la caída del producto originada durante 2016, lo que lleva a que todo incremento que se produzca en los meses restantes del año sea aporte neto al PBI.

De repetirse un escenario de crecimiento como el ocurrido entre 1993 y 1999, el producto crecería a una tasa promedio de 2,7% anual, pasando el PBI a paridad de poder de compra de 900 mil millones de dólares a 1.340 mil millones de dólares en un periodo de 15 años. Por otra parte, si se presenta un proceso de crecimiento más acelerado con una tasa promedio de 5,5% anual como la presente en el periodo 2004-2010, el PBI a paridad de poder de compra se ubicaría en 2.000 mil millones de dólares (a precios de 2016). Lo más probable es que la trayectoria del producto y la evolución del crecimiento se encuentren entre los límites provistos por estos escenarios, lo que lleva a reflexionar posteriormente sobre los efectos de este proceso sobre el bienestar y el desarrollo.

¹ El Fondo Monetario Internacional (FMI), la Unión Europea y el Reino Unido consideran la existencia de una recesión cuando se encadenan dos trimestres consecutivos con caída en el Producto Bruto Interno real.

² Se presenta una depresión cuando una recesión se extiende por más de 2 años (8 trimestres encadenados con caída del Producto Bruto Interno real) o cuando la caída acumulada del producto durante la misma supera el 10%.

Gráfico 1: Evolución del Producto Bruto Interno a paridad de poder de compra. En miles de millones de dólares a precios de 2016

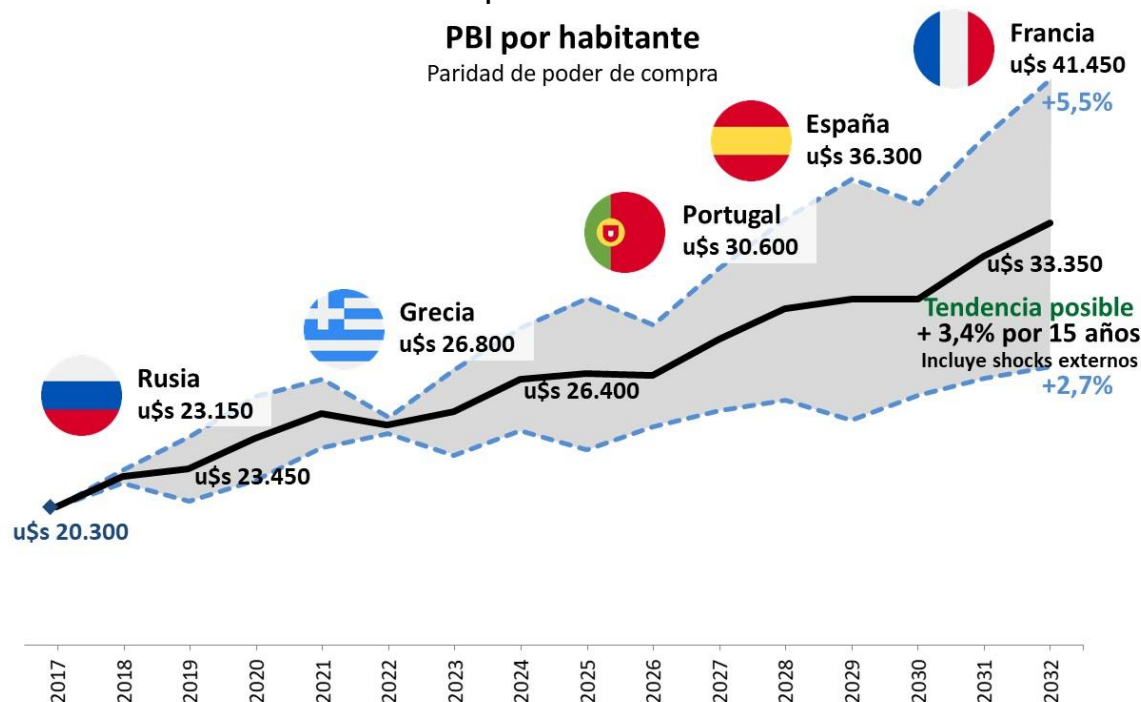


Fuente: IIE sobre la base de Banco Mundial e INDEC.

En el caso que la economía crezca a una tasa media del 2,7% anual, para el año 2021 el PIB per cápita a paridad de poder de compra alcanzaría al actual en Rusia (23.150 dólares), y en 2032 permitiría alcanzar el producto por habitante con el que cuenta actualmente Grecia (26.800 dólares). De darse el escenario más optimista (con un crecimiento promedio de 5,5% anual), se alcanzaría a Rusia en el año 2019 y a Grecia en el año 2023; adicionalmente, esto permitiría alcanzar en 2027 al PIB per cápita a paridad de poder de compra con el que cuenta actualmente Portugal (30.600 dólares), en 2029 al de España (36.300 dólares) y en 2032 al de Francia (41.450 dólares).

Una tendencia posible se ubica entre ambos extremos; con un crecimiento medio de 3,4% anual durante 15 años, donde se alcanzaría un PIB per cápita a paridad de poder de compra similar al actual de Rusia en 2020 (23.450 dólares), al de Grecia en 2025 (26.400 dólares) y para 2032 una cifra de producto por habitante ubicada entre los que cuentan actualmente Portugal y España (33.350 dólares).

Gráfico 2: Evolución del Producto Bruto Interno per cápita a paridad de poder de compra. En dólares a precios de 2016



Fuente: IIE sobre la base de Banco Mundial e INDEC.

Al tomar como base el último escenario propuesto, se analiza en el Cuadro 3 el efecto del crecimiento económico sobre distintas variables referidas al bienestar y el desarrollo. Este avance del producto permitiría tener importantes mejoras en distintos indicadores; por ejemplo, se alcanzaría una tasa de desempleo similar a la de Bélgica (8%) y una informalidad laboral como la de España (18%) en 2032, para 2025 se tendría un nivel de pobreza como el de Canadá (12,6%) y en 2032 uno inferior al de Finlandia (6,3%), en el año 2020 se lograría un déficit fiscal inferior al de Italia (2,4% del PBI) y en 2025 la cifra con la que cuenta actualmente Holanda (0,4% del PBI), mientras que en el año 2032 se superaría la esperanza de vida que tiene actualmente Estados Unidos (78,7 años).

Estos resultados exponen que Argentina necesita crecer, al menos durante 15 años a una tasa 3,5 veces superior que la población, ya que resulta imprescindible para profundizar el desarrollo y mejorar el bienestar de la sociedad; a pesar de ello, existen aspectos específicos (como son la pobreza estructural y el déficit habitacional) que deberán abordarse de manera particular.



BOLSA DE COMERCIO
DE CORDOBA

La Fuerza Empresaria del Interior

Bolsa de Comercio de Córdoba

Instituto de Investigaciones Económicas



INSTITUTO DE INVESTIGACIONES
ECONOMICAS

Cuadro 3: Evolución de indicadores sobre bienestar y desarrollo a 15 años

Indicador	2017	2020	2025	2032
PBI per cápita (dólares PPP a precios de 2016)	20.300	23.450	26.400	33.350
Desempleo (% de la PEA)	8,3%	8,2%	8,0%	7,7%
Informalidad laboral (% de la PEA)	34,4%	30,3%	24,6%	18,4%
Pobreza (% de personas)	28,6%	20,8%	12,2%	5,8%
Pobreza estructural (% de hogares)	9,8%	8,2%	6,5%	5,2%
Déficit habitacional (viviendas)	3.500.000	3.100.000	2.400.000	1.300.000
Déficit fiscal (% del PBI)	-4,2%	-2,1%	0,4%	3,6%
Esperanza de vida (años)	76,7	77,2%	78,0	79,1

Fuente: IIE sobre la base de Banco Mundial, Eurostat, Fondo Monetario Internacional, INDEC y OCDE.



- **En foco: Indigencia en la infancia**

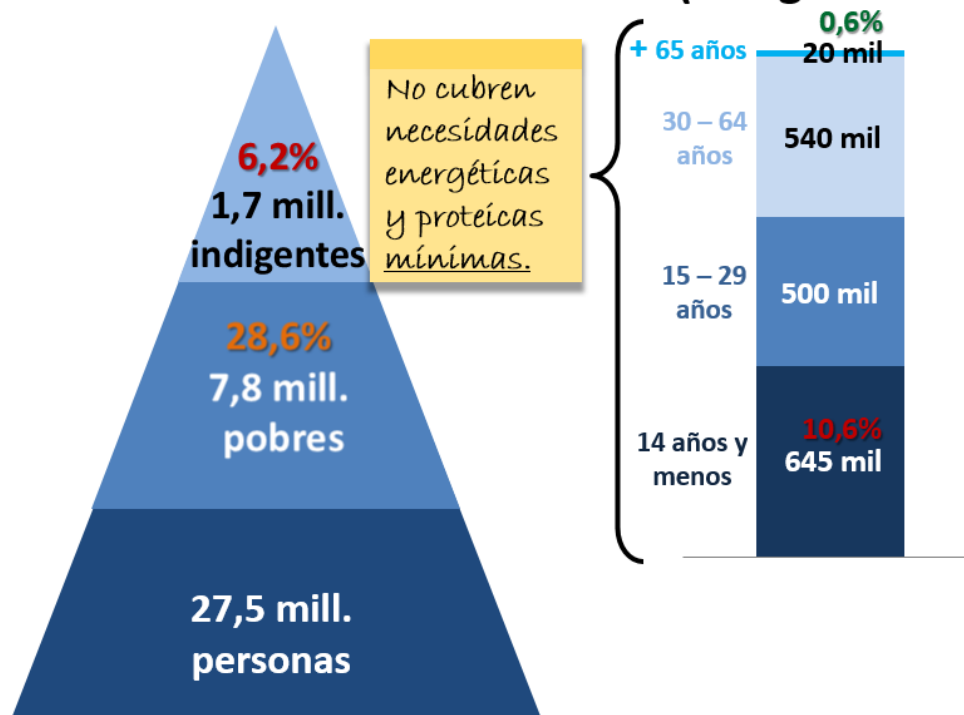
Según los datos presentados por INDEC, durante el primer semestre de 2017 ha habido una reducción de la pobreza en ciudades con más de 80 mil habitantes respecto al último trimestre de 2016. De esta forma, la pobreza pasó de 30,3% (8,3 millones de habitantes) a 28,6% (7,8 millones de habitantes), a la vez que la indigencia alcanzó un 6,2% (1,7 millones de habitantes). Si además se considera al último informe de UCA, la pobreza estructural (hogares con necesidades básicas insatisfechas) se ubica alrededor de 10,1% para 2016, disminuyendo respecto al año 2015 (12%).

Al realizar foco sobre la distribución por rangos etarios de la indigencia se observa que del total de indigentes (1,7 millones de personas), sólo 20 mil tienen 65 años o más; luego, existen 540 mil personas de 30 a 64 años en condición de indigencia y 500 mil personas de 15 a 29 años en la misma situación. Este número resulta superior para menores de 14 años de edad, dado que existen 645 mil niños indigentes en ciudades de más de 80 mil habitantes.

En términos relativos, la tasa de indigencia en niños es aproximadamente el doble del promedio general y casi 20 veces superior que la de los adultos mayores. Esto evidencia que actualmente existe una adecuada tutela de adultos mayores, pero una deficiente tutela de la niñez.

Gráfico 3: Pobreza e indigencia. Composición de indigencia por grupos de edad

En ciudades + 80 mil habitantes (31 aglomerados):



Fuente: IIE sobre la base de INDEC.

De mantenerse la tendencia en la evolución de la pobreza de 2017, el nivel de pobreza experimentaría una reducción de 5,9 p.p. hacia el año 2019, ubicándose en 22,7% (6,4 millones de habitantes); por su parte, la indigencia mostraría una caída de 1,3 p.p., alcanzando un 4,9% (1,4 millones de habitantes). Por último, el porcentaje de hogares con necesidades básicas insatisfechas (pobreza estructural) disminuiría 1,2 p.p., ubicándose alrededor de 8,6% (775 mil hogares).

De extenderse este comportamiento por 4 años adicionales, para 2023 se tendrían 4,2 millones de pobres (14,3%), lo que representa una caída de 14,3 p.p. respecto a 2017. Por otro lado, la indigencia bajaría 3,1 p.p. respecto a 2017, alcanzando a 900 mil habitantes (3,1%). Además, existiría una disminución de la pobreza estructural de 2,9 p.p., con 6,9% de hogares (650 mil) con necesidades básicas insatisfechas.



BOLSA DE COMERCIO
DE CÓRDOBA

La Fuerza Empresaria del Interior

Bolsa de Comercio de Córdoba

Instituto de Investigaciones Económicas



INSTITUTO DE INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS

Cuadro 4: Evolución de pobreza, indigencia y pobreza estructural

2017	+ 2 años	2019	+ 6 años	2023
28,6% pobreza (7,8 mill. hab.)	-5,9 p.p.	22,7% (6,4 mill.)	-14,3 p.p.	14,3% (4,2 mill.)
6,2% indigencia (1,7 mill. hab)	-1,3 p.p.	4,9% (1,4 mill.)	-3,1 p.p.	3,1% (900 mil)
9,8% con NBI (865 mil hogares)	-1,2 p.p.	8,6% (775 mil)	-2,9 p.p.	6,9% (650 mil)

Fuente: IIE sobre la base INDEC.

A través de un ejercicio contrafáctico, se analiza qué efectos existirían sobre la infancia suponiendo que la tendencia actual de reducción en la pobreza se sostuviera durante 15 años.

Partiendo de que actualmente existen 645 mil personas con 14 años o menos en condición de indigencia, se supone que los mismos se distribuyen de manera homogénea por cada año de vida; de esta forma, existirían 43 mil personas menores de un año en condición de indigencia, 43 mil personas de 1 año en condición de indigencia, y así sucesivamente, hasta llegar a 43 mil personas de 14 años que no logran cubrir sus necesidades energéticas y proteicas mínimas.

En 2018, con la tendencia actual, el total de niños indigentes se reduciría a 574 mil, con cada cohorte conformada por 38,3 mil niños indigentes. A su vez, los 43 mil niños de 14 años en condición de indigencia de 2017 pasarían en 2018 a ser adultos en situación de alta vulnerabilidad. Para 2019, el total de niños indigentes caería a 511 mil, con cada grupo etario conformado por 34,1 mil niños; de manera análoga, 38,3 mil niños de 14 años que en 2018 eran indigentes, en 2019 pasarían a ser adultos en la misma condición.

Manteniendo esta evolución por 15 años, para 2032 se tendría un total de 112 mil niños en condición de indigencia, lo que representaría una reducción del 82% respecto a 2017; no obstante, se tendrían 325 mil adolescentes y adultos que provendrían de una infancia en condición de indigencia. Consecuentemente, es evidente que se necesita una política activa, directa y específica para eliminar la indigencia en la infancia de forma rápida y contundente.



BOLSA DE COMERCIO
DE CORDOBA

La Fuerza Empresaria del Interior

Bolsa de Comercio de Córdoba

Instituto de Investigaciones Económicas



INSTITUTO DE INVESTIGACIONES
ECONOMICAS

Cuadro 5: Evolución de la indigencia en infantes y niños por 15 años

Indigencia por año de edad

	Infantes y niños						Adolescentes y adultos
	Menores de 1 año	1 año	2 años	...	14 años	Σ	
Hoy	43.000	43.000	43.000	...	43.000	Σ 645.000	-
Año 2018	38.300	38.300	38.300	...	38.300	Σ 574.500	43.000
Año +15 años	34.100	34.100	34.100	...	34.100	Σ 511.500	38.300
	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮	⋮
Año 2032	7.500	7.500	7.500	...	7.500	Σ 112.500	8.500

Se reduce 82%

Σ 325 mil

Evolución en el tiempo

Fuente: IIE sobre la base INDEC.