

Informe
Económico-Financiero

Diciembre 2017

Índice de contenido

Conclusión general	2
Moneda y finanzas	3
Estimador Mensual Industrial (EMI)	5
Índice de Precios al Consumidor	8
Intercambio Comercial Argentino	10

Conclusión general

La AFIP informó que la recaudación impositiva aumentó 23,5% en noviembre en forma interanual, al alcanzar los 224.464 millones de pesos; sin embargo si se excluye del cálculo los ingresos del sinceramiento fiscal del año pasado la suba sería del 32,5%, manteniendo el crecimiento por encima de la pauta inflacionaria. En los primeros once meses del año la recaudación alcanza a los 2 billones 343.370 millones de pesos y una alza interanual del 30,6%.

No obstante, el sector externo sigue mostrando una merma creciente: la balanza comercial reflejó un déficit de USD 955 millones en octubre, debido principalmente al continuo ingreso de bienes de capital y de consumo. El INDEC dio a conocer que durante los primeros diez meses de 2017 el déficit alcanza USD 6.115 millones, máximo histórico para el período, que se contrasta con el superávit de USD 1.811 millones del mismo lapso del año pasado.

Una de las razones de la reversión del superávit se explica por el pobre desempeño económico de Brasil que juega sin dudas un rol muy negativo para el comercio argentino, sumado al atraso cambiario.

Respecto de la economía brasilera, según estimaciones del Banco Central de Brasil, la economía creció 0,6% en el tercer trimestre del año respecto al segundo, lo que implicaría tres trimestres de crecimiento consecutivo luego de los dos años recesivos 2015 y 2016. La estimación está en línea con las expectativas del mercado que esperan un crecimiento del 0,7% para este año, pero que tome mayor impulso el año entrante al crecer un 2,5% en 2018.

Las tendencias esperadas para el próximo año son positivas. La economía argentina terminará 2017 con un crecimiento del 3% y para 2018 se espera un incremento un poco mayor que llegaría al 3,5%.

Cabe indicar que desde 2010-2011 la economía no crecía durante 2 años seguidos. Además, y mostrando algunos signos positivos, la inversión lidera el crecimiento y en 2018 llegaría a significar el 17% del PBI (era 15% en los últimos años) mientras que el consumo también crece, en línea con el PBI.

Moneda y finanzas

- Las tasas de interés de los mercados de préstamos interfinancieros se adecuaron inmediatamente a los nuevos niveles dispuestos para las operaciones de pases de la autoridad monetaria y se mantuvieron dentro del corredor de pases del BCRA. A su vez, las tasas pasivas crecieron más rápidamente y desde el 24 de octubre –la primera de las últimas dos fechas en las que el BCRA aumentó la tasa de política– tanto la BADLAR de bancos privados como la tasa pagada por los depósitos hasta 100 mil aumentaron más de 150 p.b.
- En este contexto, los depósitos a plazo en pesos del sector privado aumentaron en términos reales por segundo mes consecutivo y pasaron a ser el componente del M3 privado (que incluye el circulante en poder del público y el total de depósitos en pesos del sector privado) que más creció, con un aumento tanto el segmento mayorista como en el minorista.
- En términos nominales, los préstamos hipotecarios acumularon un aumento de 77,4% en los últimos doce meses y, en octubre, los otorgados en UVA representaron cerca del 90% del total de hipotecarios destinados a las familias. Desde el lanzamiento de este instrumento se han otorgado aproximadamente \$35.700 millones de hipotecarios en UVA.
- Los préstamos al sector privado prolongaron su tendencia creciente en términos reales y desestacionalizados. El total de préstamos en pesos creció 1,9% en términos reales y si bien se registraron alzas en la mayoría de las líneas, continuó destacándose la de hipotecarios, con un aumento promedio mensual de 7,6% real en los últimos tres meses.
- En términos nominales, los hipotecarios registraron un incremento mensual de 9,3% (\$9.300 millones), y en los últimos doce meses acumularon un crecimiento de 91%. Cabe destacar que el financiamiento en UVA sigue ganando participación sobre el total de préstamos a personas físicas, totalizando poco más del 90% del total en el último mes. Así, desde el lanzamiento de este instrumento se han otorgado aproximadamente \$44.800 millones de hipotecarios en UVA.
- De esta forma, el otorgamiento de los préstamos al sector privado volvió a superar el crecimiento de los depósitos, por lo que la liquidez de las entidades financieras en el segmento en moneda local (medida como la suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pases netos con tal entidad y la tenencia de LEBAC, como porcentaje de los depósitos en pesos) continuó disminuyendo, alcanzando al 38,5% de los depósitos, ya que los bancos continuaron reduciendo sus tenencias de LEBAC. Al considerar la liquidez bancaria excedente (suma de LEBAC y pases) se observa que a pesar de haber

disminuido durante los últimos meses aún es equivalente a 21% de los depósitos, aunque su distribución entre las entidades financieras es heterogénea.

Fuente: Banco Central de la República Argentina – BCRA

Estimador Mensual Industrial (EMI)

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad industrial de octubre de 2017 presenta una suba de 4,4% con respecto al mismo mes del año 2016.

En el acumulado de los primeros diez meses de 2017 en su conjunto, el EMI registra un crecimiento de 1,8%, al compararlo con el mismo período del año anterior

Gráfico 1. EMI. Variaciones porcentuales respecto a igual mes del año anterior

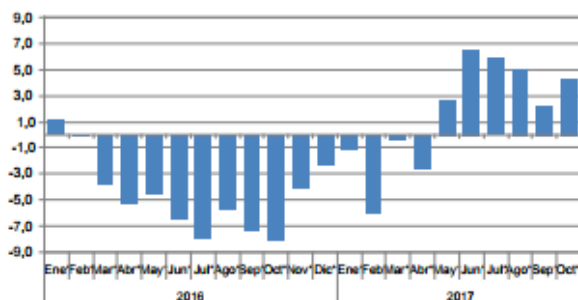


Gráfico 2. EMI. Variaciones porcentuales, acumulado anual respecto a igual período del año anterior



Análisis sectorial:

En el acumulado enero-octubre de 2017 el EMI presenta un incremento de 1,8% con respecto al mismo período del año anterior. En el mes de octubre de 2017 se registra un crecimiento de 4,4% en comparación con el mismo mes del año anterior.

- La **industria alimenticia** presenta en el mes de octubre de 2017 una caída de 1,1% respecto del mismo mes del año anterior. En el acumulado de los diez meses de 2017 registra una baja de 0,8% en comparación con el mismo período del año pasado.
- La producción de **carnes rojas** registra un incremento en el mes de octubre de 2017 de 20,0% respecto del mismo mes del año anterior y acumula en los diez meses del corriente año un aumento de 9,2% en comparación con igual período del año 2016.
- La producción de **carnes blancas** experimenta un aumento en el mes de octubre de 2017 de 3,0% en comparación con igual mes del año anterior y acumula en los diez meses del año un incremento de 3,6% en comparación con igual período del año 2016.
- El rubro productor de **azúcar y productos de confitería** muestra en el mes de octubre de 2017 una disminución de 28,4% con respecto a igual mes del año pasado y registra en el acumulado enero-octubre del corriente año un descenso de 2,4% con respecto al mismo período del año 2016.

- El rubro productor de **bebidas** presenta en el mes de octubre de 2017 una baja de 1,9% con respecto al mismo mes del año anterior, en tanto que en el acumulado de los diez meses de 2017 registra una disminución de 0,5% al compararlo con el mismo acumulado del año 2016.
- La **industria textil** presenta en el mes de octubre de 2017 un aumento de 6,8% con respecto al mismo mes del año anterior, en tanto en el acumulado de los primeros diez meses de 2017 en comparación con el mismo período de 2016 muestra una disminución de 9,4%.
- Las industrias de **papel y cartón** y de **edición e impresión** presentan en el mes de octubre de 2017 incrementos de 2,8% y 6,1%, respectivamente, en comparación con el mismo mes del año anterior. En el acumulado enero-octubre de 2017 respecto de igual período de 2016, se registra una suba de 0,3% en el bloque de edición e impresión, mientras que la industria papelera presenta una baja de 0,7%.
- El bloque de **sustancias y productos químicos** registra una suba de 0,6% en el mes de octubre de 2017 con respecto al mismo mes de 2016; en el acumulado enero-octubre de 2017 presenta una baja de 1,3% al compararlo con el mismo período del año anterior.
- La elaboración de **productos químicos básicos** registra en el mes de octubre de 2017 una caída de 7,8% con respecto al mismo mes del año anterior, mientras que acumula en los diez meses de 2017 una disminución de 7,4% con relación al mismo período del año anterior
- La producción de **agroquímicos** presenta una disminución de 17,9% en el mes de septiembre de 2017 con respecto al mismo mes del año anterior.
- La elaboración de **gases industriales** presenta en el mes de octubre de 2017 un crecimiento de 13,9% comparado con el mismo mes de 2016, mientras que en los primeros diez meses del año acumula un incremento de 2,1% con respecto al mismo período del año anterior.
- El bloque de **productos de caucho y plástico** registra una suba de 4,6% en el mes de octubre de 2017 con respecto al mismo mes de 2016; en el acumulado enero-octubre de 2017 muestra un incremento de 2,1% al compararlo con el mismo período del año anterior.
- La elaboración de **neumáticos** muestra una suba de 5,9% en el mes de octubre de 2017 con respecto al mismo mes del año anterior; en el acumulado de los primeros diez meses de 2017 presenta un crecimiento de 2,0%.
- La producción de **manufacturas de plástico** registra en octubre de 2017 una suba de 3,9% comparada con igual mes del año anterior; en el acumulado de los primeros

diez meses del año muestra un incremento de 2,1% respecto al mismo período del año 2016.

- La elaboración de **productos minerales no metálicos** presenta en el mes de octubre de 2017 un incremento de 16,5% respecto del mismo mes de 2016, mientras que en los primeros diez meses de 2017 registra una suba de 5,2% con respecto a igual período de 2016.
- La producción de **cemento** muestra en el mes de octubre de 2017 y en el acumulado enero-octubre de 2017 subas de 17,9% y 10,2%, respectivamente, en comparación con los mismos períodos del año anterior.
- Las **industrias metálicas básicas** registran en el mes de octubre de 2017 un aumento de 13,3% respecto de igual mes de 2016; en el acumulado enero-octubre de 2017 se observa una suba de 7,8% en comparación con igual período de 2016.
- La producción de **aluminio** presenta un crecimiento de 2,5% en octubre de 2017 con respecto al mismo mes del año anterior, acumulando un incremento de 1,6% en el período enero-octubre de 2017 respecto al mismo acumulado de 2016.
- La **industria automotriz** registra en octubre de 2017 un aumento de 25,6% en comparación con el mismo mes del año anterior. En el período enero-octubre del corriente año se registra una suba de 8,4% en comparación con igual acumulado de 2016.
- La **industria metalmecánica excluida la automotriz** registra en octubre de 2017 un crecimiento de 15,7% con respecto a igual mes del año 2016; en el acumulado enero-octubre de 2017 se registra un incremento de 9,0% en relación con el mismo período del año anterior.

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Índice de Precios al Consumidor

El Nivel general del Índice de Precios al Consumidor (IPC) representativo del total de hogares del país registró en el mes de noviembre una variación de 1,4% con relación al mes anterior. Una

síntesis de las variaciones de precios correspondientes a cada división de la canasta del IPC se puede observar en el cuadro 1.

Cuadro 1. Índice de Precios al Consumidor.
Variaciones correspondientes al mes de noviembre, según divisiones. Total nacional y regiones

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
Nivel general	1,4	1,2	1,6	1,5	1,3	1,6	1,5
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,2	1,0	1,4	1,5	0,9	1,3	1,4
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,1	1,1	1,2	1,2	0,7	1,2	1,0
Prendas de vestir y calzado	1,3	1,1	1,7	2,2	1,5	- 0,1	1,6
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	1,2	1,0	1,4	1,8	1,1	3,1	0,8
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,9	0,7	1,2	0,7	1,0	1,1	0,7
Salud	1,3	1,2	1,5	1,2	1,2	1,3	1,5
Transporte	3,0	2,7	3,5	3,1	2,8	3,0	3,5
Comunicación	0,7	0,6	0,7	0,4	1,3	1,4	0,9
Recreación y cultura	0,7	0,1	1,3	0,2	2,4	0,2	0,8
Educación	0,3	0,4	0,3	0,0	0,1	1,1	0,0
Restaurantes y hoteles	1,8	1,7	2,1	1,7	0,8	3,4	1,3
Otros bienes y servicios	1,2	1,2	1,4	0,8	1,3	0,7	1,1

Cuadro 2. Índice de Precios al Consumidor.
Variaciones del mes de noviembre con respecto a diciembre de 2016, según divisiones.
Total nacional y regiones

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
Nivel general	21,0	20,9	21,2	19,7	21,5	21,5	20,4
Alimentos y bebidas no alcohólicas	19,6	20,9	18,3	19,1	19,1	20,7	15,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	23,0	23,4	22,9	25,6	20,9	22,4	21,7
Prendas de vestir y calzado	15,7	14,9	18,2	11,7	16,9	10,3	13,1
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	32,0	30,2	30,9	29,5	44,1	38,8	37,5
Equipamiento y mantenimiento del hogar	14,1	14,2	14,5	12,8	13,6	13,6	12,8
Salud	24,8	23,6	26,1	24,5	23,9	27,5	26,4
Transporte	16,8	14,1	18,9	18,3	19,2	20,3	21,2
Comunicación	31,9	31,2	33,3	30,2	34,4	29,5	28,5
Recreación y cultura	21,9	20,7	22,7	21,8	23,1	23,0	23,7
Educación	31,5	29,8	31,9	33,2	39,8	32,6	29,3
Restaurantes y hoteles	20,0	20,5	20,6	17,6	18,2	17,3	18,7
Otros bienes y servicios	18,5	18,7	18,7	20,6	16,2	16,8	18,7

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo - INDEC

Intercambio comercial argentino

- En octubre de 2017, las exportaciones alcanzaron 5.241 millones de dólares y las importaciones 6.196 millones de dólares. El déficit en la balanza comercial fue de 955 millones de dólares.
- Las exportaciones aumentaron 10,8% respecto al mismo mes del año anterior (512 millones de dólares). Los precios bajaron 1,4% y las cantidades aumentaron 12,4%. Las exportaciones de Productos primarios crecieron 3,6%, las de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) 2,7%, las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) 23,9% y Combustibles y energía aumentó 26,3%. En términos desestacionalizados, las exportaciones totales de octubre se incrementaron 0,1% respecto del mes anterior.
- El valor de las importaciones en octubre fue 29,5% superior al registrado en igual mes del año anterior (1.413 millones de dólares)
- Los precios subieron 3,2% y las cantidades 25,5%. Las importaciones de Bienes de capital crecieron 19,3%, las de Bienes intermedios 33,7%, las de Combustibles y lubricantes 41,1%, Piezas y accesorios para bienes de capital 14,7%, Bienes de consumo 38,0% y Vehículos automotores de pasajeros 76,8%. En términos desestacionalizados las importaciones de octubre de 2017 aumentaron 2,6% respecto del mes anterior.
- Los mayores aumentos de las importaciones correspondieron a Vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres; sus partes y accesorios (454 millones de dólares); Teléfonos incluidos los teléfonos celulares (146 millones de dólares); Combustibles minerales (141 millones de dólares); Máquinas automáticas para tratamiento o procesamiento de datos (114 millones de dólares); Fundición, hierro y acero (81 millones de dólares); Semillas y frutos oleaginosos (71 millones de dólares); y Plásticos y sus manufacturas (53 millones de dólares).
- Los principales aumentos de las exportaciones correspondieron a: Vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres; sus partes y accesorios (216 millones de dólares); Oro para uso no monetario, formas en bruto de aleación dorada o bullón dorado (140 millones de dólares); Grasas y aceites animales o vegetales (97 millones de dólares); Semillas y frutos oleaginosos (86 millones de dólares); Aluminio y sus manufacturas (81 millones de dólares); Carne y despojos comestibles (56 millones de dólares). Las mayores caídas de exportaciones se registraron para Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (123 millones de dólares); Minerales metalíferos, escorias y cenizas (99 millones de dólares); y Productos diversos de las industrias químicas (60 millones de dólares).

Cuadro 1. Intercambio Comercial Argentino. Octubre y diez meses de 2016-2017

Período	Exportación				Importación				Saldo	
	2017 ^a	2016 [*]	Variación porcentual		2017 [*]	2016 [*]	Variación porcentual		2017 [*]	2016 [*]
			Igual período año anterior	Acumulado igual período año anterior			Igual período año anterior	Acumulado igual período año anterior		
	Millones de US\$		%		Millones de US\$		%		Millones de US\$	
Total anual	///	57.879	///	///	///	55.911	///	///	///	1.969
Total 10 meses	49.271	48.404	///	1,8	55.386	46.593	///	18,9	-6.115	1.811
Enero	4.289	3.875	10,7	10,7	4.341	4.124	5,3	5,3	-51	-249
Febrero	3.899	4.143	-5,9	2,1	4.116	4.097	0,5	2,9	-217	47
Marzo	4.564	4.426	3,1	2,5	5.474	4.556	20,1	9,0	-910	-131
Abril	4.863	4.743	2,5	2,5	4.975	4.423	12,5	9,9	-112	320
Mayo	5.490	5.377	2,1	2,4	6.066	4.874	24,5	13,1	-576	503
Junio	5.150	5.307	-3,0	1,4	5.900	5.048	16,9	13,8	-750	259
Julio	5.293	4.991	6,1	2,1	6.041	4.713	28,2	16,0	-748	277
Agosto	5.243	5.770	-9,1	0,4	6.314	5.175	22,0	16,8	-1.071	596
Septiembre	5.238	5.042	3,9	0,8	5.963	4.800	24,2	17,7	-725	242
Octubre	5.241	4.729	10,8	1,8	6.196	4.783	29,5	18,9	-955	-54
Noviembre		4.848				4.723				124
Diciembre		4.628				4.595				33

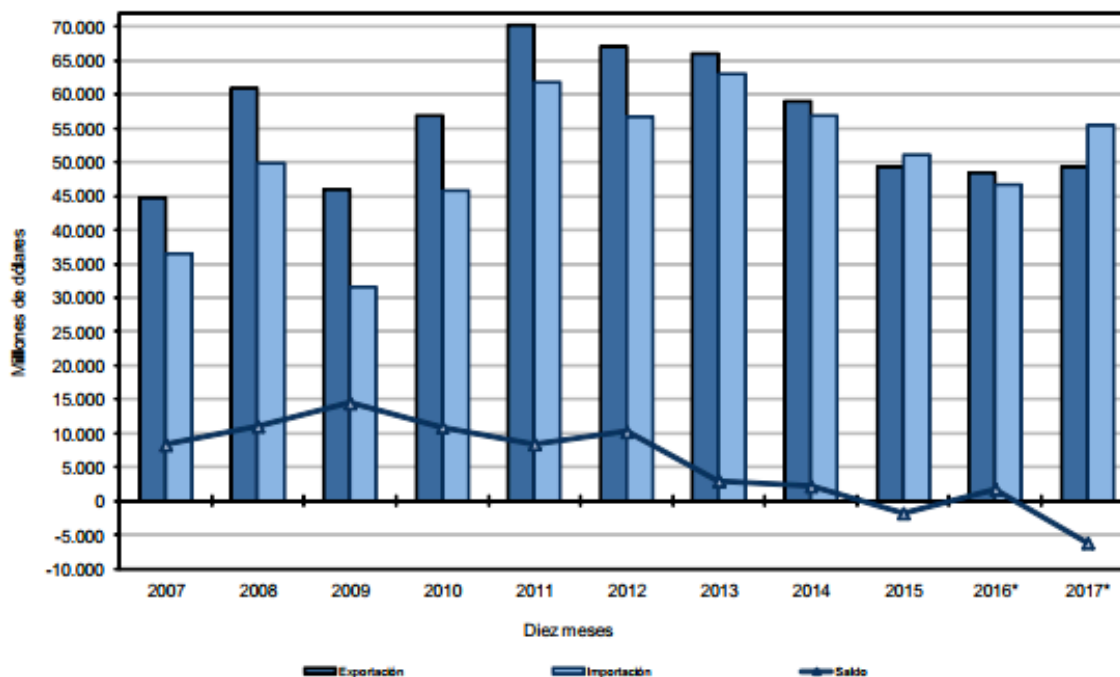
Nota: los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

- En octubre, nuestros principales socios comerciales (tomando en cuenta la suma de exportaciones e importaciones) fueron Brasil, China y Estados Unidos, en ese orden. Las exportaciones a Brasil alcanzaron 893 millones de dólares y las importaciones desde ese país 1.625 millones de dólares. El saldo comercial fue deficitario en 732 millones de dólares. Las exportaciones a China alcanzaron 481 millones de dólares y las importaciones 1.376 millones de dólares. El déficit comercial en este caso fue de 894 millones de dólares. Las exportaciones a Estados Unidos sumaron 375 millones de dólares y las importaciones desde ese país 590 millones de dólares. El déficit con Estados Unidos en octubre fue de 215 millones de dólares. Estos tres países sumados absorbieron 33,4% de las exportaciones de Argentina y abastecieron 58,0% de las importaciones
- En octubre, los principales destinos de nuestras exportaciones fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, Países Bajos (incluye puerto de Rotterdam, tránsito hacia otros países), Canadá, Argelia, Viet Nam, India, Suiza, España y Uruguay. Los principales orígenes de nuestras importaciones fueron Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, México, España, Tailandia, Italia, Bolivia, Paraguay, Francia y Japón; en ambos casos, en ese orden de importancia.
- Los déficits más importantes de octubre se registraron con China, Brasil, Estados Unidos, Alemania (-186 millones de dólares), México (-141 millones de dólares), Tailandia (-84 millones de dólares), Francia (-73 millones de dólares), España (-71 millones de dólares), Japón (-55 millones de dólares) y Bolivia (-55 millones de dólares). Los superávits más

importantes de octubre correspondieron al comercio con Chile (152 millones de dólares), Argelia (149 millones de dólares), Canadá (126 millones de dólares), Países Bajos (120 millones de dólares), Suiza (89 millones de dólares), Egipto (86 millones de dólares), Perú (78 millones de dólares) y Viet Nam (78 millones de dólares).

- El déficit acumulado de los diez meses transcurridos de 2017 alcanzó 6.115 millones de dólares. Las exportaciones sumaron en ese período 49.271 millones de dólares, con una suba de 1,8% (867 millones de dólares) respecto de igual período del año anterior y se registraron importaciones por 55.386 millones de dólares, con un aumento de 18,9% (8.793 millones de dólares).

Gráfico 1. Intercambio Comercial Argentino. Diez meses de 2007-2017



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

