



ESTUDIOVEXINA
+ASOCIADOS

Informe

Económico-Financiero

Junio 2018

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
Convenios colectivos de trabajo	13

Conclusión general

En nuestro país, el mes de mayo se transformó en una bisagra, tanto a nivel político como económico.

Para resumir el cambio político, podría decirse que en poco tiempo se pasó de descontar una segura reelección de Macri en 2019, a no saber cuál es el caudal político del gobierno para poder pasar las leyes necesarias para encaminar al país en un sendero de crecimiento pensando más allá del año que viene.

En el plano económico, en vez de esperar para este año 24% de inflación y \$24 el tipo de cambio, se proyecta ahora un 29% de inflación y \$ 29 de tipo de cambio, con un crecimiento muy bajo o nulo para la economía.

Tras el anuncio del acuerdo al que llegó el Gobierno con el Fondo Monetario Internacional (FMI), por US\$50.000 millones de asistencia financiera, una gran incógnita que se abre es cómo impactará el nuevo escenario en variables como la inflación, la actividad y el crecimiento económico, entre otras.

Una condición sine qua non del FMI será que Argentina deberá ajustar su déficit fiscal, estimado en 2,7% para éste año, hacia una meta de 1,3% en 2019, equilibrio fiscal primario en 2020 y superávit de medio punto en 2021.

En tal sentido, se presupone que este año será difícil en términos económicos, con una probable recesión (definida por dos trimestres consecutivos de caída del producto) y, si bien el Gobierno no anunció cambios en los objetivos para este 2018, el gasto se empezará a ajustar para llegar a la meta de déficit fiscal primario del 1,3%, que fue comprometida para el 2019.

La buena noticia es que si el mercado observa que el gobierno empieza a reducir los desequilibrios de la economía sumado a la red de contención otorgada por el FMI y a un tipo de cambio más competitivo, pueden generarse las condiciones para empezar a atraer inversiones de largo plazo al país.

En fin, terminó un mes que pareció un año.

Moneda y finanzas

- La venta neta de dólares del BCRA tuvo como contraparte al sector privado no financiero, que empleó para ello parte de su stock de LEBAC. Principalmente, los que disminuyeron sus activos emitidos por el BCRA fueron los fondos comunes de inversión de renta fija cuya cartera está invertida principalmente en estos títulos y que afrontaron rescates de sus cuotapartes en el período y los tenedores que no son residentes en el país. De este modo, a pesar de la mayor demanda de divisas, los depósitos a plazo en pesos del sector privado aumentaron tanto en términos nominales (4%) como al considerar los saldos desestacionalizados y en términos reales (1%).
- Los depósitos a plazo en UVA aceleraron su tasa de crecimiento, especialmente en el segmento minorista. Cabe recordar que a partir de los últimos días de abril se redujo el plazo mínimo de concertación para este tipo de depósitos, de 180 a 90 días. Ésta modificación y la creciente disponibilidad de plataformas para pactarlos por vía electrónica contribuyeron a su avance. Si bien aún representan una proporción reducida de los depósitos a plazo, su crecimiento está muy por encima del resto de las colocaciones. Al término de 2017 el saldo de los depósitos a plazo denominados en UVAs era \$2.200 millones y a fines de mayo alcanzó a \$12.400 millones. En mayo los depósitos de menos de \$1 millón aumentaron 64%, cuando durante el primer cuatrimestre del año presentaron un crecimiento mensual promedio de 12%.
- En términos reales y ajustados por estacionalidad, el saldo de los préstamos en moneda local aumentó 0,8% en el mes y su variación interanual se ubicó en 20,4%. La línea de préstamos hipotecarios fue la que concentró la mayor parte del aumento total, al crecer 5,7% en términos reales y ajustados por estacionalidad. En términos nominales, los hipotecarios crecieron 7,5% (\$12.700 millones) en mayo, acumulando un aumento interanual de 160%. El financiamiento en UVA siguió representando más del 90% de los préstamos a personas físicas. Desde el lanzamiento de este instrumento, se han otorgado aproximadamente \$111.750 millones de préstamos hipotecarios en UVA.
- Para facilitar la administración de liquidez de las entidades financieras frente al escenario de turbulencia comentado, se dispuso un período trimestral –de mayo a julio– para la integración de encajes en pesos y se eliminó el requisito de integración mínima diaria para mayo. No obstante, dado que la volatilidad que se observó en el mercado cambiario no tuvo impacto sobre los depósitos en pesos, la liquidez bancaria se mantuvo en más del 40% de los depósitos, aunque con un cambio en la composición, en favor de las LEBAC y en detrimento de las LELIQ y los pases.

Fuente: Banco Central de la República Argentina – BCRA

Estimador Mensual Industrial (EMI)

La actividad de la industria manufacturera de abril de 2018 presenta una suba de 3,4% respecto al mismo mes del año 2017.

La variación interanual acumulada del primer cuatrimestre de 2018 muestra un aumento de 3,1% respecto al mismo período del año anterior.

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

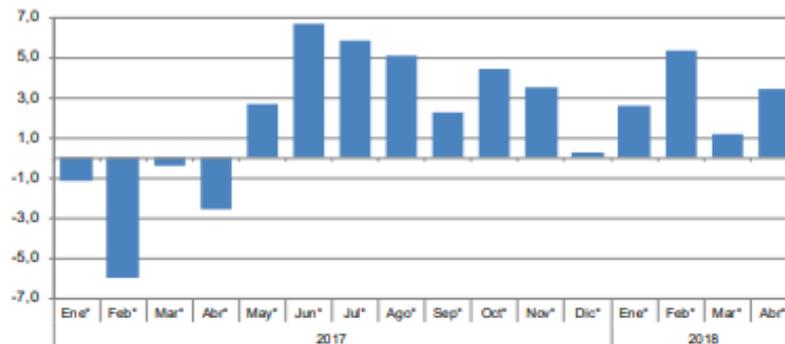
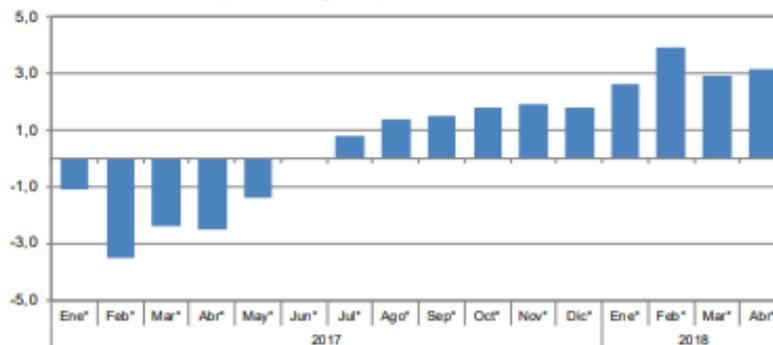


Gráfico 2. EMI. Variaciones porcentuales, acumulado anual respecto a igual período del año anterior



Análisis sectorial:

En el primer cuatrimestre de 2018 el EMI presenta un crecimiento de 3,1% con respecto al mismo período del año anterior; en el mes de abril de 2018 se registra un aumento de 3,4% en comparación con el mismo mes del año pasado.

En el mes de abril de 2018 con respecto al mismo mes de 2017, se observan subas en la industria automotriz (27,2%), las industrias metálicas básicas (20,2%), los productos minerales no metálicos (11,0%), la edición e impresión (4,9%), la industria alimenticia (2,9%), el bloque de papel y cartón (2,6%), los productos de caucho y plástico (2,4%), la industria del tabaco (2,3%) y la metalmecánica excluida la industria automotriz (1,6%). Por otro lado, se registran disminuciones en la refinación del petróleo (-4,9%), la industria textil (-4,9%) y la elaboración de sustancias y productos químicos (-4,8%).

- La **industria automotriz** registra incrementos de 27,2% en abril de 2018 y de 26,9% en el primer cuatrimestre de 2018, en comparación con los mismos períodos del año anterior.
- Las **industrias metálicas** básicas presentan incrementos de 20,2% en abril de 2018 y de 20,1% en el primer cuatrimestre de 2018, en comparación con los mismos períodos del año anterior
- La producción de **acero crudo** muestra crecimientos de 26,0% en abril de 2018 y de 25,2% en el primer cuatrimestre de 2018, en comparación con los mismos períodos del año anterior.
- El bloque de **productos minerales no metálicos** registra subas de 11,0% en abril de 2018 y de 10,2% en el primer cuatrimestre de 2018, en comparación con los mismos períodos del año anterior.
- La producción de **cemento** evidencia aumentos de 12,4% en abril de 2018 y de 11,8% en el primer cuatrimestre de 2018, respecto a iguales períodos del año pasado.
- El rubro de otros **materiales de construcción** registra incrementos de 13,8% en abril de 2018 y de 11,1% en el primer cuatrimestre de 2018, en comparación con los mismos períodos del año anterior.
- La industria del **vidrio** presenta una caída de 1,4% en abril de 2018 respecto del mismo mes del año pasado.
- La **industria alimenticia** presenta en el mes de abril de 2018 una suba de 2,9% en comparación con el mismo mes del año 2017, mientras que en los cuatro primeros meses del año 2018 se observa un aumento de 0,8% en comparación con el mismo período del año anterior.
- La producción de **carnes rojas** registra un aumento en el mes de abril de 2018 de 20,3% respecto del mismo mes del año anterior.
- La producción de **carnes blancas** registra una disminución en el mes de abril de 2018 de 1,0% en comparación con igual mes del año anterior y acumula en los cuatro primeros meses del año 2018 una caída de 5,1% en comparación con igual período del año 2017.

- La molienda de **cereales y oleaginosas** registra en el mes abril de 2018 una disminución de 10,5% respecto del mismo mes del año anterior y acumula en los cuatro primeros meses del año 2018 una caída de 9,0% respecto del mismo período del año anterior.
- El rubro de **bebidas** presenta en el mes de abril de 2018 un crecimiento de 5,8% con respecto al mismo mes del año anterior, acumulando en el período enero-abril del año 2018 un aumento de 5,4% con respecto a igual período del año 2017.
- El bloque de **productos de caucho y plástico** presenta un incremento de 2,4% en el mes de abril de 2018 comparado con el mismo mes del año anterior.
- La producción de **neumáticos** presenta caídas de 5,8% en abril de 2018 y de 10,0% en el primer cuatrimestre de 2018, en comparación con los mismos períodos del año anterior.
- Las **manufacturas de plástico** presentan en el mes de abril un incremento de 4,1% en comparación con el mismo mes del año 2017, mientras que en el primer cuatrimestre de 2018 mantienen un nivel similar (0,2%) al obtenido en igual período del año pasado.
- La producción de **cigarrillos** registra un aumento de 2,3% en abril de 2018 en comparación con el mismo mes del año 2017.
- La industria **metalmecánica excluida la automotriz** registra incrementos de 1,6% en abril de 2018 y de 4,9% en el acumulado de los primeros cuatro meses de 2018, en comparación con los mismos períodos del año anterior.
- El **bloque de sustancias y productos químicos** registra caídas de 4,8% en abril de 2018 y de 1,5% en el primer cuatrimestre de 2018, en comparación con los mismos períodos del año anterior.
- El rubro productor de **fibras sintéticas y artificiales**, que muestra una caída de 57,0%, acumulando en el primer cuatrimestre de 2018 una retracción de 14,3% respecto del primer cuatrimestre del año pasado.
- Los **agroquímicos** evidencian disminuciones de 20,9% en el mes de abril de 2018 y de 10,6% en el primer cuatrimestre de 2018, comparado con los mismos períodos del año pasado.

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Intercambio comercial argentino

- El valor de las importaciones en abril creció 22,7% respecto al registrado en igual mes del año anterior (1.127 millones de dólares). Los precios subieron 0,3% y las cantidades 22,4%. Las importaciones de bienes de capital crecieron 8,0%, las de bienes intermedios 27,9%, las de combustibles y lubricantes 19,3%, piezas y accesorios para bienes de capital 27,3%, bienes de consumo 23,8% y las de vehículos automotores de pasajeros 34,6%. En términos desestacionalizados, las importaciones de abril de 2018 aumentaron 1,4% respecto del mes anterior.
- La variación del saldo comercial de abril de 2018 respecto al de abril de 2017 reflejó un aumento de las importaciones superior al aumento de las exportaciones. Los mayores aumentos de las importaciones correspondieron a: vehículos automóviles, tractores y velocípedos (aumento de 282 millones de dólares); semillas y frutos oleaginosos (aumento de 181 millones de dólares); teléfonos, incluidos los celulares (aumento de 88 millones de dólares); combustibles minerales (aumento de 63 millones de dólares); partes para aparatos receptores de radiotelefonía, radiotelegrafía, radiodifusión, televisión (aumento de 46 millones de dólares); minerales metalíferos, escorias y cenizas (aumento de 42 millones de dólares); plásticos y sus manufacturas (36 millones de dólares). Los mayores incrementos interanuales de las exportaciones de abril de 2018 correspondieron a: combustibles minerales (aumento de 162 millones de dólares), principalmente aceites crudos de petróleo; vehículos automóviles, tractores y velocípedos (aumento de 125 millones de dólares); perlas, piedras preciosas, oro (aumento 87 millones de dólares), principalmente por el oro; carnes y despojos comestibles (aumento de 58 millones de dólares); cebada cervecera y en grano (aumentaron en conjunto 51 millones de dólares); residuos y desperdicios de la industria alimenticia (aumento de 29 millones de dólares); pescados, crustáceos y moluscos (aumento de 28 millones de dólares). Las exportaciones que más se contrajeron fueron semillas y frutos oleaginosos (caída de 233 millones de dólares); productos diversos de las industrias químicas (caída de 34 millones de dólares) principalmente por menores ventas de biodiésel; grasas y aceites animales o vegetales (caída de 32 millones de dólares), principalmente por menores exportaciones de aceite de soja en bruto y aceite de maní en bruto.
- La suma de las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) de los cuatro principales productos de exportación derivados del cultivo de la soja (aceite de soja en bruto, incluso desgomado; biodiésel y sus mezclas; harina y pellets de la extracción del aceite de soja; y porotos de soja, excluidos para siembra) registró en abril pasado respecto de igual mes del año anterior una caída de 455 millones de dólares, equivalente al 55,1% del aumento del déficit comercial para ese período.

Cuadro 1. Intercambio comercial argentino. Abril y primer cuatrimestre 2017-2018

Periodo	Exportación				Importación				Saldo	
	2018 ^e	2017*	Variación porcentual		2018*	2017*	Variación porcentual		2018*	2017*
			Igual periodo año anterior	Acumulado igual periodo año anterior			Igual periodo año anterior	Acumulado igual periodo año anterior		
	Millones de US\$		%		Millones de US\$		%		Millones de US\$	
Total anual	///	58.428	///	///	///	66.899	///	///	///	- 8.471
Total 4 meses	19.574	17.615	///	11,1	22.994	18.906	///	21,6	- 3.420	- 1.290
Enero	4.767	4.289	11,1	11,1	5.736	4.341	32,1	32,1	- 970	- 51
Febrero	4.283	3.899	9,8	10,5	5.197	4.116	26,3	29,3	- 914	- 217
Marzo	5.360	4.564	17,4	13,0	5.958	5.474	8,8	21,3	- 599	- 910
Abril	5.164	4.863	6,2	11,1	6.102	4.975	22,7	21,6	- 938	- 112
Mayo		5.490				6.066				- 576
Junio		5.150				5.900				- 750
Julio		5.293				6.041				- 748
Agosto		5.243				6.314				- 1.071
Septiembre		5.238				5.963				- 725
Octubre		5.241				6.196				- 955
Noviembre		4.642				6.151				- 1.510
Diciembre		4.515				5.362				- 847

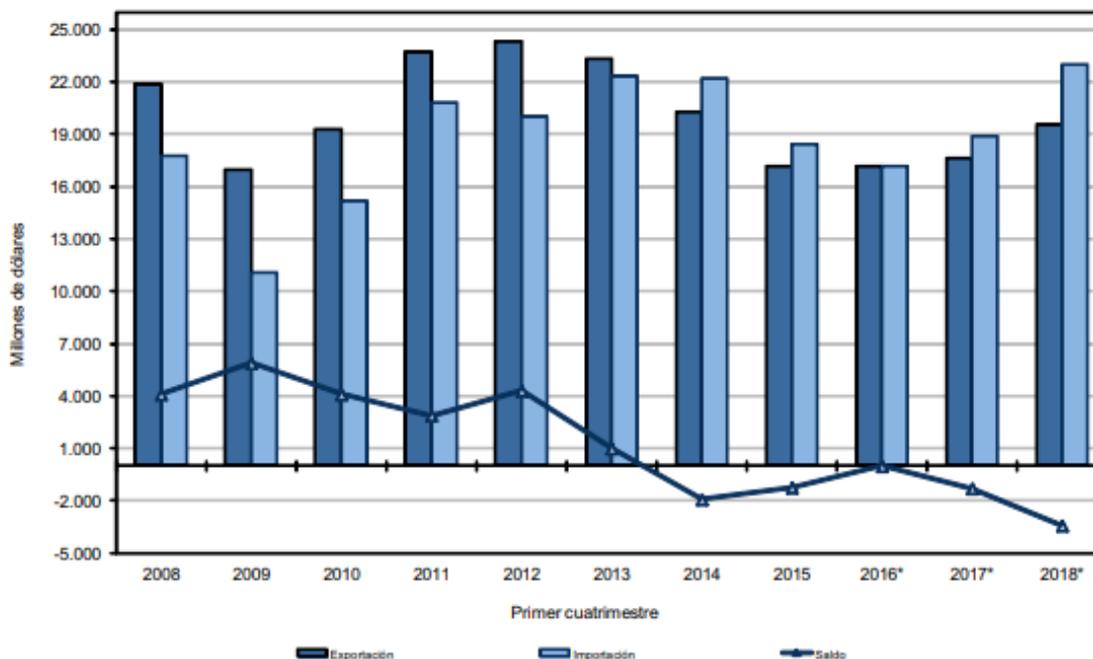
Nota: los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

- En abril 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 912 millones de dólares y las importaciones desde ese país 1.694 millones de dólares. El saldo comercial fue deficitario en 782 millones de dólares. Las exportaciones a China totalizaron 262 millones de dólares y las importaciones 1.084 millones de dólares. El déficit comercial en este caso fue 822 millones de dólares. Las exportaciones a Estados Unidos sumaron 359 millones de dólares y las importaciones desde ese país alcanzaron 576 millones de dólares. El déficit con Estados Unidos en abril fue de 217 millones de dólares. Estos tres países en conjunto absorbieron 29,7% de las exportaciones de Argentina y abastecieron 55,0% de las importaciones.
- En abril los diez principales destinos de nuestras exportaciones fueron: Brasil, Estados Unidos, China, India (255 millones de dólares), Chile (230 millones de dólares), Malasia (146 millones de dólares), Egipto (131 millones de dólares), Argelia (130 millones de dólares), Viet Nam (114 millones de dólares), Canadá (114 millones de dólares).
- En el mes se destacó como novedad el aumento ya mencionado de las exportaciones de cebada, cuyos principales destinos fueron Arabia Saudita y Colombia.
- Los diez principales orígenes de nuestras importaciones fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania (339 millones de dólares), Paraguay (261 millones de dólares), México (249

millones de dólares), Bolivia (133 millones de dólares), Italia (124 millones de dólares), España (121 millones de dólares) y Tailandia (118 millones de dólares)

- De Paraguay se importaron básicamente semillas y frutos oleaginosos para su industrialización.
- Los déficits más importantes de abril se registraron con China, Brasil, Alemania (-265 millones de dólares), Estados Unidos, México (-205 millones de dólares), Paraguay (-173 millones de dólares), Tailandia (-93 millones de dólares), Francia (-84 millones de dólares), Bolivia (-81 millones de dólares) y Japón (-60 millones de dólares).
- Los superávits más importantes de abril correspondieron al comercio con India (183 millones de dólares), Chile (170 millones de dólares), Argelia (130 millones de dólares), Egipto (127 millones de dólares), Malasia (123 millones de dólares), Perú (86 millones de dólares), Canadá (81 millones de dólares), Indonesia (75 millones de dólares), Suiza (71 millones de dólares) y Países Bajos, que incluye el Puerto de Rotterdam, punto de tránsito hacia otros destinos nacionales (67 millones de dólares).

Gráfico 1. Intercambio comercial argentino. Primer cuatrimestre de 2008-2018



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Convenios colectivos de trabajo

PASTELEROS. PASTELERÍA. CABA Y PROVINCIA DE BUENOS AIRES, CCT 272/1996. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/5/2018, 1/8/2018 Y 1/12/2018

Las partes representativas de la actividad regulada por el CCT 272/1996 de pasteleros arribaron a nuevos Acuerdos salariales, los cuales se encuentran, a la fecha, pendientes de homologación. En tal sentido, se establecen nuevos salarios básicos con vigencia a partir de mayo, agosto y diciembre de 2018.

SUPERVISORES METALÚRGICOS. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/5/2018 Y 1/9/2018

Las partes representativas de la actividad de supervisores metalúrgicos, en sus respectivas ramas, arribaron a un nuevo Acuerdo salarial, el cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación. Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial con vigencia escalonada a partir de mayo y setiembre de 2018.

Asimismo, se conviene el pago de una asignación extraordinaria de naturaleza remunerativa de \$ 4.700, comprensiva de la proporción equivalente al sueldo anual complementario, que se abonará en dos cuotas iguales de \$ 2.350, junto con las remuneraciones de los meses de enero y marzo de 2019, respectivamente.

CAUCHO. EMPLEADOS, CCT 375/2004. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/5/2018 Y 1/8/2018

Las partes representativas de la actividad regulada por el CCT 375/2004 arribaron a un nuevo Acuerdo salarial, el cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación. Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial con vigencia escalonada a partir de mayo y agosto de 2018.

NOVEDADES DE INTERES

AFIP. NUEVOS TRÁMITES CON TURNO WEB OBLIGATORIO A PARTIR DE JUNIO Y JULIO DE 2018

La Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) informa que incorporará nuevos trámites con turno web obligatorio:

* Desde el 5/6/2018:

- Inscripciones. Solicitud de CUIT - Personas humanas
- Clave fiscal para representantes de sujetos residentes en el exterior

* Desde el 2/7/2018:

- Controlador fiscal. Baja y/o recambio de memoria

Recordamos que los turnos podrán solicitarse desde la [página web de la AFIP](#), y que se encuentran disponibles dos maneras para hacerlo:

- sin clave fiscal, en la opción de “Turnos”, o
- con clave fiscal, en el servicio “Portal del Ciudadano”.

Fuente: ERREPAR