

Informe
Económico - Financiero

Marzo 2019

Índice de contenido

<u>Conclusión general</u>	2
<u>Moneda y finanzas</u>	3
<u>Estimador Mensual Industrial (EMI)</u>	5
<u>Índice de Precios al Consumidor</u>	7
<u>Intercambio Comercial Argentino</u>	9
<u>Convenios colectivos de trabajo</u>	13

Conclusión general

El actual plan del gobierno de ajuste monetario y fiscal, claramente no iba a generar recuperación económica en el corto plazo, pero era de esperarse que generara una baja de la inflación, sobretodo porque el tipo de cambio se había mantenido estable durante los últimos seis meses. No obstante, en los primeros meses del 2019, la inflación se mantiene elevada, superando el 3% mensual, por lo que el gobierno por el momento no tiene mejoras tangibles para mostrar a la sociedad.

Ante este panorama, el Banco Central decidió volver a absorber una mayor cantidad de pesos, teniendo que elevar en los últimos días la tasa de referencia (Leliq)

El problema es que ya estamos en marzo, seguimos cruzando los dedos para que el campo derrame algo de su rebote en el resto de la economía, y mientras tanto el calendario electoral está cada vez más cerca.

Para contrarrestar tanto negativismo, los últimos datos económicos conocidos (mes de enero, que tuvo tasas de interés más elevadas que las actuales) estarían mostrando un piso en la caída de la actividad, aunque los meses de diciembre y enero son muy particulares como para hacer esta aseveración.

Se sigue esperando ver una leve recuperación en los próximos meses, pero que será lenta debido a las restricciones tanto fiscales como monetarias.

Como venimos repitiendo desde hace meses, el gobierno tiene este año para mostrar que está haciendo los deberes, y será la próxima administración quien deba encarar reformas estructurales que permitan al país volver a crecer.

Moneda y finanzas

- El Banco Central de la República Argentina (BCRA) sobrecumplió nuevamente la meta de Base Monetaria (BM) en febrero. El saldo promedio de la BM fue \$1.343 mil millones, \$41 mil millones (3%) por debajo de la meta de \$1.384 mil millones. La meta de febrero incluyó un incremento de \$33,5 mil millones por la compra de US\$560 millones de enero más el efecto promedio de los US\$418 millones adquiridos en febrero.
- La tasa promedio de LELIQ bajó significativamente durante los primeros días del mes, acelerada por el ingreso de capitales del exterior. El 8 de febrero, el BCRA dispuso que la tenencia de LELIQ de cada entidad financiera estaría acotada por los depósitos que capte o por su Responsabilidad Patrimonial Computable. Esto significó un límite al posicionamiento en pasivos del BCRA para los flujos de capitales externos de muy corto plazo, lo que produjo la reversión parcial de la baja de la tasa de interés de referencia.
- Al término de febrero, la tasa promedio de LELIQ fue 50,13%, 3,6 p.p. menor que su nivel a fines de enero. Las tasas de interés pagadas por los depósitos a plazo replicaron parcialmente la trayectoria de la tasa del BCRA, con un leve aumento durante los últimos días del mes. Así, por ejemplo, la BADLAR de bancos privados se ubicó en 37,1% a fin de mes, mostrando un descenso mensual de 7,4 p.p.
- El saldo promedio mensual de los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado creció 6,8% en términos nominales (\$71 mil millones), y completó un aumento de 77% en los últimos 12 meses. En términos reales y ajustados por estacionalidad subieron 1,7%, completando cinco meses de crecimiento ininterrumpido.
- En términos nominales y ajustado por estacionalidad, el saldo de préstamos en pesos al sector privado aumentó 0,5%, tras cuatro meses consecutivos de variaciones negativas. En el mes hubo un crecimiento de los préstamos más orientados al consumo y una caída de los comerciales. En términos reales y ajustados por estacionalidad, los préstamos en pesos al sector privado disminuyeron 2,6% respecto a enero.

- Las tasas de interés de los préstamos comerciales mantuvieron una trayectoria persistentemente decreciente. La aplicada a los documentos a sola firma promedió 52,3% y la correspondiente al descuento de documentos se ubicó en 49,8%, con caídas mensuales de 12,9 p.p. y 7,9 p.p., respectivamente. Entre las entidades que otorgan préstamos personales se observó mayor dispersión de tasas de interés y una concentración del aumento de los montos otorgados en aquellas entidades que presentaron las mayores reducciones de las tasas.

Fuente: Banco Central de la República Argentina – BCRA

Estimador Mensual Industrial (EMI)

Los resultados de la coyuntura industrial de los meses de enero y febrero de cada año, es conveniente que sean analizados tomando el primer bimestre en su conjunto, dada la variabilidad del período de vacaciones y de las paradas técnicas programadas por los establecimientos industriales.

Análisis sectorial:

En el mes de enero de 2019 el IPI manufacturero cae 10,8%, con respecto al mismo mes del año anterior.

- La fabricación de **maquinaria y equipo** registra una caída de 42,8% en enero de 2019 respecto del mismo mes del año anterior.
- Las **industrias metálicas básicas** registran una caída de 15,2% en enero de 2019 respecto del mismo mes del año anterior.
- La elaboración de **sustancias y productos químicos** registra una caída de 7,4% en enero de 2019 respecto del mismo mes del año anterior.
- Los **productos minerales no metálicos** registran una caída de 19,0% en enero de 2019 respecto del mismo mes del año anterior.
- La categoría correspondiente a **otros equipos, aparatos e instrumentos** registra una caída de 26,3% en enero de 2019 respecto del mismo mes del año anterior.
- La división correspondiente a **alimentos y bebidas** registra una caída de 2,2% en enero de 2019 respecto del mismo mes del año anterior.
- La categoría correspondiente a **muebles y colchones, y otras industrias manufactureras** registra una caída de 14,5% en enero de 2019 respecto del mismo mes del año anterior.
- La categoría correspondiente a **madera, papel, edición e impresión** registra una caída de 6,7% en enero 2019 respecto del mismo mes del año anterior.

- Los **productos de caucho y plástico** registran una caída de 12,4% en enero de 2019 respecto del mismo mes del año anterior, a partir de la menor producción de manufacturas de plástico (-16,2%).
- La división **otro equipo de transporte** registra una caída de 58,8% en enero de 2019 respecto del mismo mes del año anterior.
- Los **productos textiles** registran una caída de 27,9% en enero de 2019 respecto del mismo mes del año anterior.
- La división correspondiente a **vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes** registra una caída de 18,0% en enero de 2019 respecto del mismo mes 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 febrero una variación de 3,8% 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 de febrero con respecto al mes anterior, según divisiones. Total nacional y regiones

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
Nivel general	3,8	3,8	3,6	4,5	4,2	3,8	3,0
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5,7	5,5	6,1	5,3	6,9	6,3	3,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,4	2,3	2,3	2,7	2,5	2,6	2,3
Prendas de vestir y calzado	1,0	1,0	0,6	2,5	1,3	0,7	1,2
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	6,4	7,1	4,8	10,1	7,4	6,2	5,8
Equipamiento y mantenimiento del hogar	2,8	2,4	3,0	3,6	2,8	3,3	3,1
Salud	3,2	3,6	3,0	2,1	2,4	2,9	2,5
Transporte	2,2	2,6	1,7	3,7	1,0	1,8	2,5
Comunicación	1,1	1,5	0,7	1,3	0,8	1,2	0,7
Recreación y cultura	2,2	2,5	1,7	2,6	2,6	3,1	1,1
Educación	1,7	2,0	1,9	0,0	1,8	0,0	0,9
Restaurantes y hoteles	3,6	3,6	4,0	4,3	2,5	3,2	3,2
Otros bienes y servicios	3,1	2,3	3,8	4,8	3,7	1,5	4,2

Cuadro 2. Índice de precios al consumidor.
Variaciones de febrero con respecto a diciembre de 2018, según divisiones. Total nacional y regiones

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
Nivel general	6,8	6,8	6,6	8,1	7,6	6,8	6,1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	9,3	9,5	9,2	8,6	10,3	9,2	6,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	5,9	6,2	5,6	5,0	6,0	5,8	6,0
Prendas de vestir y calzado	0,4	0,1	-0,4	4,5	1,7	0,2	3,2
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	9,7	8,6	9,2	17,5	13,6	9,0	11,5
Equipamiento y mantenimiento del hogar	5,5	5,1	5,8	6,3	5,8	5,9	5,8
Salud	6,2	5,9	6,2	6,6	7,0	7,2	5,6
Transporte	4,7	5,9	3,9	4,7	1,7	3,9	3,7
Comunicación	8,5	9,8	7,3	9,8	7,1	8,5	7,4
Recreación y cultura	5,8	5,7	5,6	6,3	6,0	7,4	5,2
Educación	2,3	2,3	2,0	4,7	1,8	0,6	4,2
Restaurantes y hoteles	7,5	7,0	7,7	8,7	7,5	10,0	6,7
Otros bienes y servicios	6,8	6,3	7,0	9,2	8,4	5,6	7,7

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Intercambio comercial argentino

- En enero de 2019 las exportaciones alcanzaron 4.586 millones de dólares y las importaciones 4.214 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) registró un valor de 8.800 millones de dólares, 16,6% inferior respecto de enero del año anterior. La balanza comercial registró un superávit de 372 millones de dólares.
- Las exportaciones en enero disminuyeron 4,7% (-224 millones de dólares) respecto a enero de 2018, debido a la baja de los precios (-4,7%). Las exportaciones de productos primarios aumentaron de manera interanual 12,6%; las de manufacturas de origen agropecuario (MOA), 6,5%; mientras que las de manufacturas de origen industrial (MOI) cayeron 24,3%; y las de combustibles y energía 27,4%. En términos desestacionalizados, las exportaciones totales de enero disminuyeron 6,3% respecto del mes anterior.
- Las importaciones en enero disminuyeron 26,5% respecto a igual mes del año anterior (-1.523 millones de dólares). Los precios bajaron 0,2% y las cantidades se contrajeron 26,4%. Las importaciones de bienes de capital cayeron 41,0%; las de bienes intermedios 4,3%; las de combustibles y lubricantes 30,6%; las de piezas y accesorios para bienes de capital 21,0%; las de bienes de consumo 34,4%; las de vehículos automotores de pasajeros 57,1%. En términos desestacionalizados, las importaciones de enero aumentaron 0,7% respecto del mes anterior.
- En enero los 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 705 millones de dólares y las importaciones desde ese país 742 millones de dólares. El saldo comercial fue deficitario en 37 millones de dólares. Las exportaciones a China sumaron 265 millones de dólares y las importaciones 810 millones de dólares. El déficit comercial en este caso fue 545 millones de dólares. Las exportaciones a Estados Unidos sumaron 272 millones de dólares y las importaciones desde ese país alcanzaron 693 millones de dólares. El déficit con Estados Unidos en enero fue 421 millones de dólares. Estos tres países en conjunto absorbieron 27,1% de las exportaciones de Argentina y abastecieron 53,3% de las importaciones.

Intercambio Comercial Argentino. Enero de 2018-2019

Período	Exportación				Importación				Saldo	
	2019 ^e	2018 [*]	Variación porcentual		2019 [*]	2018 [*]	Variación porcentual		2019 [*]	2018 [*]
			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	///	61.621	///	///	///	65.441	///	///	///	-3.820
Total 1 mes	4.586	4.810	///	-4,7	4.214	5.737	///	-26,5	372	-927
Enero	4.586	4.810	-4,7	-4,7	4.214	5.737	-26,5	-26,5	372	-927
Febrero		4.304				5.196				-892
Marzo		5.406				5.960				-554
Abril		5.215				6.102				-887
Mayo		5.164				6.447				-1.282
Junio		5.136				5.458				-322
Julio		5.407				6.179				-772
Agosto		5.179				6.310				-1.131
Septiembre		5.013				4.699				314
Octubre		5.355				5.077				279
Noviembre		5.349				4.365				984
Diciembre		5.282				3.913				1.369

- Dentro de las importaciones, las mayores caídas correspondieron a: vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres (-550 millones de dólares); combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación (-146 millones de dólares); computadoras y teléfonos incluidos sus partes y piezas (-111 millones de dólares); entre otros, mientras que las importaciones de porotos de soja excluidos para siembra aumentaron 258 millones de dólares.

- Las principales caídas de las exportaciones correspondieron a: biodiésel y sus mezclas (-149 millones de dólares); aceites crudos de petróleo (-119 millones de dólares); maíz excluido para siembra (-102 millones de dólares); oro para uso no monetario (-63 millones de dólares); harina y pellets de la extracción del aceite de soja (-43 millones de dólares). Las exportaciones que más crecieron correspondieron a: trigo y morcajo (172 millones de dólares); aceite de soja (138 millones de dólares); cebada, incluida la cervecera (65 millones de dólares); porotos de soja excluidos para siembra (50 millones de dólares); tubos y perfiles huecos sin costura de hierro o acero (35 millones de dólares); carne y despojos comestibles (26 millones de dólares); entre otros productos.
- Las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) de los cuatro principales productos 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) registraron en enero respecto de igual mes del año anterior, una caída de 265 millones de dólares. Principalmente por el aumento de las importaciones de porotos de soja, las bajas de las exportaciones de biodiésel y sus mezclas y, en menor medida, harina y pellets de la extracción del aceite de soja.

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Convenios colectivos de trabajo

SANIDAD. INSTITUTOS MÉDICOS SIN INTERNACIÓN, CCT 108/1975. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/3/2019 Y 1/4/2019

Las partes representantes de la actividad alcanzada por el CCT 108/1975 arribaron a un nuevo Acuerdo salarial, el cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación. Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial en forma escalonada a partir de marzo y abril de 2019.

SANIDAD. CLÍNICAS Y GERIÁTRICOS, CCT 122/1975. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/3/2019 Y 1/4/2019

Las partes representantes de la actividad alcanzada por el CCT 122/1975 arribaron a un nuevo Acuerdo salarial, el cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación. Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial en forma escalonada a partir de marzo y abril de 2019.

Fuente: ERREPAR