

Informe
Económico-Financiero

Noviembre 2017

Índice de contenido

Conclusión general	2
Moneda y finanzas	3
Estimador Mensual Industrial (EMI)	4
Índice de Precios al Consumidor	6
Intercambio Comercial Argentino	8
Convenios colectivos de trabajo	11

Conclusión general

Cambiemos se alzó con un amplio triunfo nacional en las elecciones legislativas de octubre pasado.

Luego del triunfo, el oficialismo presentó un paquete de reformas varias, siendo una de las principales la reforma impositiva. Mediante la misma, se busca reducir de manera gradual la carga impositiva sobre las empresas, para trasladarla en parte a los individuos de clase media-alta y superior, a través de un impuesto al ahorro local y cargas sociales a los sueldos altos.

En el frente monetario, el Banco Central decidió renovar su lucha contra una inflación que no cede, subiendo las tasas de interés de los instrumentos que controla (pases y lebac) en 250 puntos básicos. Además, su presidente dijo que mantendrá las tasas en niveles elevados por los próximos meses, época en donde los reajustes tarifarios y las vacaciones de verano generarán un recalentamiento de la inflación.

En cuanto a los datos económicos más recientes y tal como sucede el primer día hábil de cada mes, la AFIP presentó la recaudación del mes de octubre. En total, alcanzó los \$219.713 millones, lo que representa un incremento del 31.4% con respecto al mismo mes del año pasado. Por lo tanto, la recaudación volvió a ubicarse por encima de la inflación.

Analizando los componentes, se destacaron los incrementos de los ingresos por actividad manufacturera (+47%), del comercio (+42%) y del IVA (+41%). Dichos números demuestran, tal como mencionó el titular de la AFIP, el repunte del consumo y de la actividad económica.

En tanto, por el impuesto a las ganancias ingresaron a las arcas del Estado unos \$48.700 millones (+26.7% interanual), mientras que los aportes a la Seguridad Social alcanzaron los \$59.800 millones (+31.6%). En tanto, el aumento de las importaciones también contribuyó con el número final ya que el IVA aduanero trepó 58.3%.

La economía sigue creciendo, pero a tasas interanuales inferiores a las observadas meses atrás, ya que el punto de comparación dejó de ser el piso de la actividad observado a mitad de 2016.

El gobierno apuesta a que la inversión privada sea la que reemplace a la inversión pública durante 2018, para poder alcanzar nuevamente un crecimiento en torno al 3%, donde una recuperación en la economía brasileña también debería ayudar.

Moneda y finanzas

- El Banco Central continuó realizando operaciones de mercado abierto a fin de administrar las condiciones de liquidez del mercado monetario. De esta manera, en el mes, vendió LEBAC en el mercado secundario por un total de VN \$118,7 mil millones, lo que más que compensó la expansión que se produjo en la licitación primaria.
- Las tasas de interés de los mercados de préstamos interfinancieros se mantuvieron dentro del corredor de pasés del BCRA y se adecuaron inmediatamente a los nuevos niveles dispuestos para las operaciones de pasés de la autoridad monetaria. A su vez, las tasas pasivas mantuvieron una tendencia de leve crecimiento.
- Los préstamos al sector privado prolongaron su tendencia creciente en términos reales y desestacionalizados. Tanto el total de préstamos en pesos y moneda extranjera como sólo el denominado en moneda local, presentaron un aumento mensual de 2%. Si bien la mayoría de las líneas aumentó en términos reales, los préstamos hipotecarios continuaron destacándose, con un crecimiento real desestacionalizado superior al 7% por segundo mes consecutivo.
- 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.
- 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 pasés netos con tal entidad y la tenencia de LEBAC, como porcentaje de los depósitos en pesos) mostró una reducción de 1,2 p.p. a 38,9% de los depósitos, principalmente por una caída de las tenencias de LEBAC.
- En octubre el BCRA decidió dejar de computar los encajes de manera trimestral en el período diciembre-febrero. Así, el cómputo para ese período será mensual, como en el resto del año. Esta medida apunta a conseguir un control más estricto de los niveles de liquidez del sistema financiero, acorde a la política monetaria restrictiva que viene llevando adelante el BCRA tendiente a intensificar el proceso de desinflación.

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 septiembre de 2017 presenta una suba de 2,3% con respecto al mismo mes del año 2016.

En el acumulado de los primeros nueve meses de 2017 en su conjunto, el EMI registra un crecimiento de 1,5%, al compararlo con el mismo período del año anterior.

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

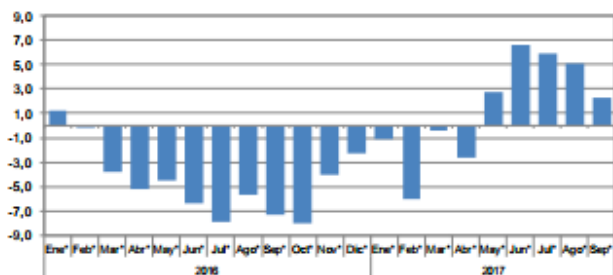
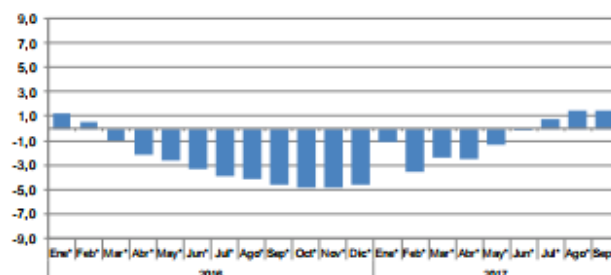


Gráfico 2. EMI. Variaciones porcentuales, acumulado anual respecto a igual periodo del año anterior



Análisis sectorial:

En el acumulado enero-septiembre de 2017 el EMI presenta un incremento de 1,5% con respecto al mismo período del año anterior. En el mes de septiembre de 2017 se registra un crecimiento de 2,3% en comparación con el mismo mes del año pasado.

- La **industria alimenticia** presenta en el mes de septiembre de 2017 una reducción de 4,7% respecto del mismo mes del año anterior.
- La producción de **carnes rojas** registra un incremento en el mes de septiembre de 2017 de 8,5% respecto del mismo mes del año anterior.
- La **industria láctea** presenta una caída de 4,9% en el mes de septiembre de 2017 en comparación con igual mes del año 2016.
- La **molienda de cereales y oleaginosas** registra en el mes de septiembre de 2017 una disminución de 7,7% respecto del mismo mes del año anterior.
- El rubro productor de **bebidas** presenta en el mes de septiembre de 2017 una baja de 4,9% con respecto al mismo mes del año anterior.
- La **industria textil** presenta en el mes de septiembre de 2017 una disminución de 0,3% con respecto al mismo mes del año anterior.

- Las industrias de **papel y cartón** y de **edición e impresión** presentan en el mes de septiembre de 2017 incrementos de 5,8% y 16,2%, respectivamente, en comparación con el mismo mes del año anterior.
- El bloque de **sustancias y productos químicos** registra una disminución de 7,2% en el mes de septiembre de 2017 con respecto al mismo mes de 2016.
- La elaboración de **productos químicos básicos** registra en el mes de septiembre de 2017 una caída de 26,0% con respecto al mismo mes 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 producción de **gases industriales** presenta en el mes de septiembre de 2017 un incremento de 4,9% con respecto al mismo mes de 2016.
- El bloque de **productos de caucho y plástico** registra una suba de 3,0% en el mes de septiembre de 2017 con respecto al mismo mes de 2016.
- La elaboración de **neumáticos** muestra una suba de 9,4% en el mes de septiembre de 2017 con respecto al mismo mes del año anterior.
- La producción de **manufacturas de plástico** muestra un incremento de 1,6% en el mes de septiembre de 2017 con respecto a igual mes del año anterior.
- El bloque de **productos minerales no metálicos** presenta en el mes de septiembre de 2017 un incremento de 7,5% respecto del mismo mes de 2016.
- El rubro productor de **vidrio** presenta un incremento de 6,4% en septiembre de 2017 con respecto al mismo mes del año anterior.
- Las **industrias metálicas básicas** registran en el mes de septiembre de 2017 un aumento de 23,3% respecto de igual mes de 2016.
- La producción de **acero crudo** muestra en septiembre de 2017 un crecimiento de 28,2% con respecto a igual mes de 2016.
- La **industria automotriz** muestra en septiembre de 2017 un aumento de 10,1% en comparación con el mismo mes del año anterior.
- La **industria metalmecánica excluida la automotriz** presenta en septiembre de 2017 un incremento de 5,4% en comparación con el 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 el mes de octubre una variación de 1,5% 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 octubre, según divisiones. Total nacional y regiones

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

Cuadro 2. Índice de Precios al Consumidor.
Variaciones del mes de octubre 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
Nivel general	19,4	19,5	19,3	17,9	20,0	19,6	18,7
Alimentos y bebidas no alcohólicas	18,2	19,7	16,7	17,3	18,1	19,1	14,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	21,7	22,1	21,5	24,1	20,0	21,0	20,5
Prendas de vestir y calzado	14,1	13,6	16,3	9,2	15,2	10,3	11,4
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	30,4	28,9	29,1	27,3	42,5	34,6	36,4
Equipamiento y mantenimiento del hogar	13,1	13,4	13,2	12,0	12,5	12,4	12,0
Salud	23,2	22,1	24,3	23,0	22,4	25,9	24,6
Transporte	13,4	11,2	14,9	14,8	16,0	16,8	17,2
Comunicación	30,9	30,5	32,3	29,7	32,6	27,8	27,4
Recreación y cultura	21,0	20,6	21,2	21,6	20,2	22,7	22,7
Educación	31,0	29,3	31,5	33,2	39,7	31,2	29,2
Restaurantes y hoteles	17,8	18,5	18,2	15,6	17,3	13,5	17,1
Otros bienes y servicios	17,1	17,3	17,0	19,6	14,7	16,0	17,4

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo - INDEC

Intercambio comercial argentino

- En septiembre de 2017, las exportaciones alcanzaron 5.198 millones de dólares y las importaciones 5.963 millones de dólares. El déficit en la balanza comercial fue de 765 millones de dólares.
- Las exportaciones aumentaron 3,1% respecto al mismo mes del año anterior (156 millones de dólares). Los precios bajaron 5,3% y las cantidades aumentaron 8,9%. Las exportaciones de Productos primarios crecieron 7,6%; Combustibles y energía 2,9% y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) 2,8%; en tanto las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) se mantuvieron en los niveles del mismo mes del año anterior. En términos desestacionalizados, las exportaciones totales de septiembre aumentaron 2,4% respecto del mes anterior.
- El valor de las importaciones en septiembre fue 24,2% superior al registrado en igual mes del año anterior (1.163 millones de dólares). Los precios subieron 3,1% y las cantidades 20,5%. Crecieron las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros (41,8%), Piezas y accesorios para bienes de capital (29,6%), Bienes de capital (28,9%), Bienes de consumo (25,0%) y Bienes intermedios (21,0%); en tanto que las importaciones de Combustibles y lubricantes cayeron 3,6%. En términos desestacionalizados las importaciones de septiembre de 2017 aumentaron 4,0% respecto del mes anterior.
- La variación del saldo comercial de septiembre de 2017 respecto del correspondiente a igual período de 2016 reflejó la diferencia en las magnitudes de los aumentos de las importaciones y exportaciones. A nivel de secciones y capítulos, los mayores aumentos de las importaciones correspondieron a Máquinas, aparatos y material eléctrico (451 millones de dólares); Vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres; sus partes y accesorios (308 millones de dólares); Metales comunes y sus manufacturas (126 millones de dólares); Plásticos, caucho y sus manufacturas (68 millones de dólares) y Productos de industrias químicas y conexas (43 millones de dólares). A nivel de rubros, los mayores aumentos de las exportaciones correspondieron a Grasas y aceites (207 millones de dólares), Material de transporte terrestre (89 millones de dólares), Carburantes (70 millones de dólares), Pescados y mariscos sin elaborar (69 millones de dólares) y Carnes y sus preparados (55 millones de dólares). Las principales caídas de exportaciones que moderaron el aumento de las exportaciones totales correspondieron a: Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (-186 millones de dólares); Productos químicos y conexas (-129 millones de dólares); Petróleo crudo (-62 millones de dólares) y Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas (-40 millones de dólares).

Cuadro 1. Intercambio Comercial Argentino. Septiembre y nueve meses de 2016-2017

Periodo	Exportación				Importación				Saldo	
	2017 ^e	2016 [*]	Variación porcentual		2017 [*]	2016 [*]	Variación porcentual		2017 [*]	2016 [*]
			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	///	57.879	///	///	///	55.911	///	///	///	1.969
Total 9 meses	43.990	43.675	///	0,7	49.190	41.810	///	17,7	-5.200	1.865
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	5.198	5.042	3,1	0,7	5.963	4.800	24,2	17,7	-765	242
Octubre		4.729				4.783				-54
Noviembre		4.848				4.723				124
Diciembre		4.628				4.595				33

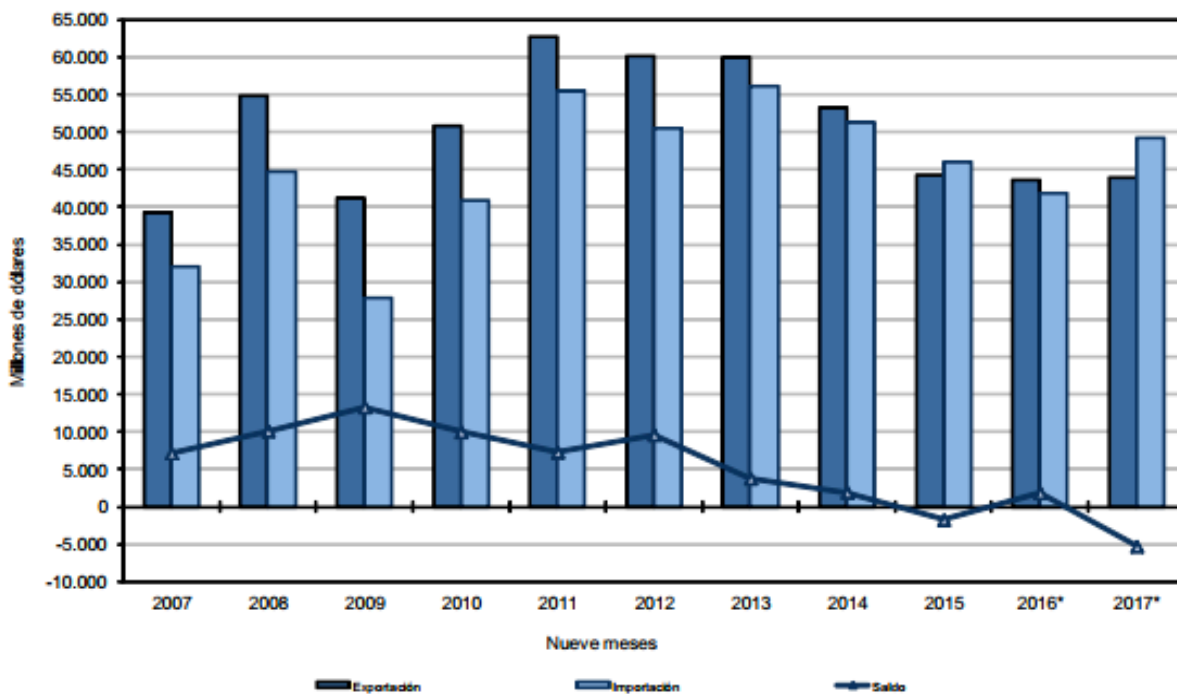
Nota: los totales por suma pueden no coincidir por redondeo en las cifras parciales.

- En septiembre, 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 876 millones de dólares y las importaciones desde ese país 1.542 millones de dólares. El saldo comercial fue deficitario en 666 millones de dólares. Las exportaciones a China alcanzaron 549 millones de dólares y las importaciones 1.291 millones de dólares. El déficit comercial en este caso fue de 743 millones de dólares. Las exportaciones a Estados Unidos sumaron 397 millones de dólares y las importaciones desde ese país 559 millones de dólares. El déficit con Estados Unidos en septiembre fue de 162 millones de dólares. Estos tres países sumados absorbieron 35,1% de las exportaciones de Argentina y abastecieron 56,9% de sus importaciones.
- En septiembre, los principales destinos de nuestras exportaciones fueron Brasil, China, Estados Unidos, Chile, España, Viet Nam, India y Canadá. Los principales orígenes de nuestras importaciones fueron Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, México, Italia, Tailandia y España; en ambos casos, en ese orden de importancia.
- Los déficits más importantes de septiembre se registraron con China, Brasil, Alemania (-204 millones de dólares), México (-163 millones de dólares), Estados Unidos, Tailandia (-91 millones de dólares), Qatar (-87 millones de dólares) y Francia (-79 millones de dólares). Los superávits más importantes de septiembre correspondieron al comercio con Chile (132 millones de dólares), Argelia (108 millones de dólares), Viet Nam (101 millones de dólares), Países Bajos (100 millones de dólares), Canadá (95 millones de dólares), Perú (80 millones de

dólares), Bangladesh (73 millones de dólares) y Bulgaria (70 millones de dólares). Países Bajos incluye productos argentinos enviados a otros destinos vía puerto de Rotterdam.

- El déficit acumulado de los nueve meses transcurridos de 2017 alcanzó 5.200 millones de dólares. Las exportaciones sumaron en ese período 43.990 millones de dólares, con una suba de 0,7% (315 millones de dólares) respecto de igual período del año anterior y se registraron importaciones por 49.190 millones de dólares, con un aumento de 17,7% (7.380 millones de dólares).

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



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo - INDEC

Convenios colectivos de trabajo

VIAJANTES DE COMERCIO, CCT 308/1975. MÍNIMO GARANTIZADO DESDE EL 1/9/2017

Se homologa el Acuerdo salarial suscripto en el marco del CCT 308/1975.

Bajo dicho Acuerdo, se establece el incremento del mínimo garantizado a partir de setiembre de 2017.

Asimismo, se conviene el pago de una gratificación extraordinaria y no remunerativa de \$ 8.076, pagadera en tres cuotas iguales de \$ 2.692 junto a las remuneraciones de los meses de febrero, mayo y julio de 2018, respectivamente.

CORTADORES DE LA INDUMENTARIA. CAPITAL FEDERAL Y PARTIDOS DE BUENOS AIRES, CCT 614/2010. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/10/2017

Las partes representativas de la actividad regulada por el CCT 614/2010 arribaron a un nuevo Acuerdo salarial, el cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación.

Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento de los salarios básicos a partir de octubre de 2017.

Asimismo, se conviene el pago de una gratificación anual especial por única vez de \$ 2.500 a ser abonada entre el 15 de diciembre de 2017 y el 15 de enero de 2018.

ALIMENTACIÓN. INDUSTRIALIZACIÓN DE HUEVOS, CCT 678/2013. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/9/2017, 1/1/2018 Y 1/4/2018

Las partes representativas de la actividad regulada por el CCT 678/2013 arribaron a un nuevo Acuerdo salarial, el cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación.

Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial a efectivizarse en tres tramos a partir de setiembre de 2017, y enero y abril de 2018.

Se aclara que el citado incremento será no remunerativo solo a afectos previsionales, conservando el carácter remunerativo para todo el resto de los aportes y contribuciones de la seguridad social y de la aplicación de la legislación laboral vigente. Los valores acordados serán remunerativos a partir del 31 de agosto de 2018

NOVEDADES DE INTERES

REFORMA TRIBUTARIA

ASPECTOS RELEVANTES

Acercamos los puntos más relevantes de la conferencia de prensa del ministro Nicolás Dujovne, quien señaló que la reforma tributaria será gradual y llevará 5 años su aplicación definitiva.

Ganancias para empresas:

- La disminución de la alícuota será paulatina; se llegará al 25% en el 2021, más un 10%

sobre los dividendos distribuidos para premiar la reinversión de utilidades.

Ganancias personas humanas:

- Se elimina la exención de la renta financiera.

ITI:

- Se elimina el impuesto sobre la transferencia de inmuebles; a la venta de inmuebles y boletos se la considera como hecho imponible autónomo en el impuesto a las ganancias, no dependiendo de la habitualidad. Queda exenta la venta de la casa habitación; la alícuota se fija en el 15%. Se aplica a inmuebles adquiridos luego de la vigencia, excepto herencias.

Impuesto a la renta financiera:

- Se fija una tasa de 15% para colocaciones en UVA, CER y moneda extranjera, y 5% para colocaciones en pesos.

IVA:

- Se devolverán automáticamente los créditos fiscales por inversiones en bienes de uso que no hayan sido absorbidos dentro de los primeros 6 meses.

- Se gravan las plataformas digitales.

Impuestos internos:

- Habrá alícuota cero para productos electrónicos (computadoras, celulares, televisores y otros productos similares); se incrementan las tasas para las bebidas alcohólicas y gaseosas azucaradas.

- Rebaja para autos y motos de media gama; aumento para alta gama.

Combustibles líquidos:

- Pasará de ser un impuesto a las emisiones de CO2.

Contribuciones de la Seguridad Social:

- Habrá un mínimo no imponible de 12 mil pesos; a partir de ese monto se tributaría por la diferencia.

- Los sueldos de hasta 12 mil no pagarán contribuciones.

- Se equiparará la dedicación especial de autónomos con relación de dependencia en ganancias.

Débitos y créditos:

- El impuesto será en su totalidad pago a cuenta de ganancias.

Ingresos brutos:

- Se pretende que alcance solo a las ventas a consumidor final. Se debe acordar con las provincias..

Monotributo:

- Habrá 2 recategorizaciones anuales en lugar de 3.

- Se prevé incrementar el precio unitario de venta.

- Se eliminaría el requisito de poseer empleados en relación de dependencia para las categorías más altas.

Fuente: ERREPAR

