

Informe

Económico - Financiero

Noviembre 2018

Índice de contenido

<u>Conclusión general</u>	2
<u>Moneda y finanzas</u>	4
<u>Estimador Mensual Industrial (EMI)</u>	5
<u>Índice de Precios al Consumidor</u>	8
<u>Intercambio Comercial Argentino</u>	10
<u>Convenios colectivos de trabajo</u>	14

Conclusión general

Mauricio Macri aplicó el pragmatismo para evitar un diciembre caliente.

La decisión presidencial de descomprimir el humor social (y de los sindicatos) frente a lo que iba a ser un diciembre complejo para el oficialismo empieza a tomar forma. Entregó un mecanismo muy poco eficaz para frenar despidos y el bono obligatorio de \$5.000 en dos tramos para todos los trabajadores del sector privado. En medio de una situación compleja en lo económico, Macri se “peronizó” y quiere llegar a un diciembre calmo, sin paros ni gremialistas pujando por el poder de la calle.

En lo que va de este año (hasta agosto, último dato disponible) el empleo se contrajo en 79.000 puestos de trabajo. Dentro de los trabajadores asalariados privados se perdieron 45.000 puestos en comparación con agosto del año anterior. Particularmente, esta tendencia se profundizó a partir de abril, pese a que durante los primeros meses del año se crearon nuevos puestos de trabajo. Si se mira el total del empleo registrado (tanto público como privado), la caída es aún más abrupta: en 2018 se perdieron 292.000 puestos de trabajo.

Está claro que el decreto antidespido y el bonus obligatorio no ayudan. El Gobierno lo sabe pero prioriza la paz política a la razón económica.

Paradójicamente, el único frente que le trae algún alivio es el cambiario. El dólar está otra vez a pasos de quebrar la barrera de no intervención y las apuestas acerca de qué hará el BCRA están a la orden del día. Por ahora, al Gobierno no lo desvela el tema cambiario y confía en que seguirá así todo el verano.

Pasada la tormenta por el dólar, Macri se enfoca en lo político. Ya dijo que está listo para el 2019. Por lo pronto, y muy de corto plazo, el plan es llegar bien a este diciembre.

Por el lado de Brasil, con un 46% de los votos en primera vuelta y con el 55% en el ballottage, Jair Bolsonaro se consagra como el nuevo presidente para el periodo 2019-2022. El nuevo presidente hereda una economía que no despega tras años de recesión, un déficit financiero de 7% del PBI y una deuda pública que ya supera 77% del PBI (aunque solo el 20% estaría nominada en dólares). A su favor, las reservas en el banco central superan los 20% del PBI (USD 365 mil millones), una inflación menor al 5% anual y un saldo comercial de USD 50.000 millones, que reduce a sólo 0,8% del PBI el déficit en cuenta corriente.

También parte de dos leyes claves que se votaron en el Gobierno interino de Temer. La primera fue una ley que congela el gasto público los próximos 20 años, donde los aumentos no podrán

superar el índice de inflación. La otra ley clave que se logró aprobar este año, fue la reforma laboral, que permite flexibilizar los contratos de trabajo.

El mayor desafío que enfrentará Bolsonaro será equilibrar las cuentas públicas y volver al equilibrio perdido entre ingresos y gastos, que hizo subir notoriamente la deuda pública los últimos años. En materia de comercio exterior, el nuevo presidente tiene la intención de una mayor apertura comercial y mayor integración con el mundo. Indicó que buscará alcanzar nuevos acuerdos comerciales con otros países y que el Mercosur no será prioridad en esta nueva etapa.

Moneda y finanzas

- A partir de octubre comenzó a implementarse el nuevo marco de política monetaria. El BCRA se comprometió a no aumentar el saldo de la base monetaria por encima del nivel promedio que presentó en septiembre (\$1,271 billones). En octubre se cumplió con la meta establecida: el saldo promedio mensual de la base monetaria resultó \$1,252 billones, 1,5% por debajo del nivel de septiembre.
- La instrumentación del nuevo marco se realiza mediante subastas diarias de LELIQ, en las que diariamente se anuncia un monto indicativo de colocación y la tasa de interés mínima. La cantidad de LELIQ adjudicada determina la expansión diaria de la base monetaria y la tasa de interés de corte. A fin de octubre, la tasa promedio resultante de la colocación de las LELIQ se ubicó en 68%, frente al 65% que había sido fijado a fines de septiembre.
- Para absorber la expansión asociada a la continuación del proceso de desarme de LEBAC, en octubre el BCRA dispuso un aumento de 3 p.p. de los requisitos de efectivo mínimo sobre los depósitos en pesos, que pueden integrarse con LELIQ.
- También dispuso que el aumento de la exigencia de encaje correspondiente al crecimiento de los depósitos a plazo pueda integrarse completamente con LELIQ. Esto favoreció el traspaso de la tasa de LELIQ hacia la de plazo fijos. La TM20 de bancos privados promedió 53,8% en octubre, 10,2 p.p. por encima de septiembre, mientras que la BADLAR de bancos privados promedió 50,7%, 8,9 p.p. más que el mes pasado.
- Los mejores rendimientos propiciaron que los depósitos a plazo pasaran de un crecimiento nominal promedio mensual de 3,5% en el trimestre julio-septiembre a 10,5% en octubre. Parte de este crecimiento estuvo nutrido por los fondos liberados de la renovación parcial de las LEBAC y también por parte de las colocaciones que antes estaban a la vista.
- Los préstamos en pesos al sector privado continuaron con la tendencia descendente que vienen mostrando desde mediados de año. En términos reales y ajustados por estacionalidad, presentaron una caída de 5,3% en octubre, observándose una disminución generalizada en todas las líneas de crédito. La evolución de los préstamos a las empresas (no agropecuarias) tuvo como correlato el desarme de parte de su posición en divisas, lo que refleja la sustitución de fuentes de fondeo.

Fuente: Banco Central de la República Argentina – BCRA

Estimador Mensual Industrial (EMI)

La actividad de la industria manufacturera de septiembre de 2018 presenta una baja de 11,5% respecto al mismo mes del año 2017.

En el acumulado de los nueve meses de 2018 en su conjunto, el estimador mensual industrial (EMI) muestra una disminución de 2,1% con respecto al mismo período del año anterior.

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

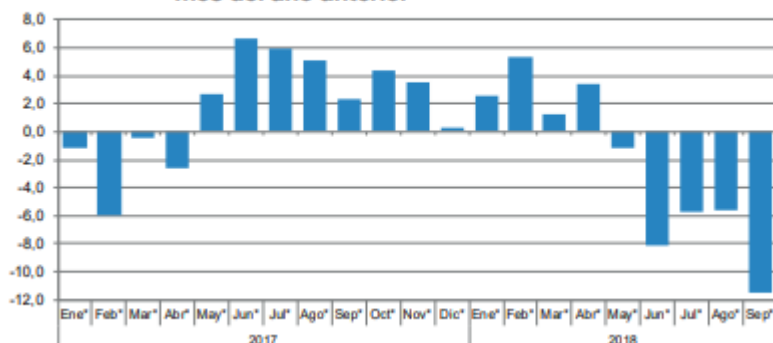
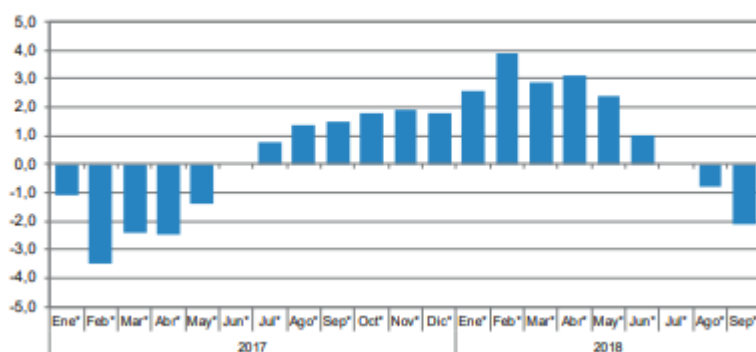


Gráfico 2. EMI. Variaciones porcentuales, acumulado anual respecto a igual periodo del año anterior



Análisis sectorial:

En el acumulado enero-septiembre 2018, el EMI disminuye 2,1% y en septiembre de 2018 cae 11,5%, con respecto a los mismos períodos del año anterior.

- La **industria alimenticia** presenta, en septiembre de 2018 y en el acumulado enero-septiembre 2018, disminuciones de 3,2% y 0,9%, respectivamente, en comparación con los mismos períodos del año anterior.
- La producción de **tabaco**, presenta, en septiembre de 2018 y en el acumulado enero-septiembre 2018, disminuciones de 15,8% y 7,7%, respectivamente, en comparación con los mismos períodos del año anterior.
- La **industria textil** registra caídas del 10,5% en el acumulado de los nueve meses del año y del 24,6% en septiembre, con respecto a los mismos períodos del año anterior.
- La industria del **papel y cartón** cae 8,0% en septiembre de 2018 respecto al mismo mes del año pasado, mientras en el acumulado enero-septiembre 2018 muestra un incremento de 0,7% en comparación con el mismo período del año 2017.
- El bloque de **edición e impresión** cae 21,6% en septiembre de 2018 y 3,1% en el acumulado enero-septiembre 2018, con respecto a los mismos períodos del año pasado.
- El bloque de **refinación del petróleo** evidencia una caída de 11,0% en septiembre de 2018 con respecto al mismo mes del año anterior y acumula en el período enero-septiembre una baja de 8,2% en comparación con el mismo acumulado de 2017.
- El bloque de **sustancias y productos químicos** cae 4,7% en septiembre de 2018 y 5,1% en los nueve meses del año, en comparación con los mismos períodos del año anterior.
- El bloque de **productos de caucho y plástico** disminuye 20,4% en septiembre de 2018 y 7,1% en los nueve meses del año, respecto de los mismos períodos del año anterior.
- El bloque de **productos minerales no metálicos** cae 3,0% en septiembre de 2018 con respecto al mismo mes del año pasado, mientras que en los nueve meses de 2018 crece 3,8% en comparación con igual período del año pasado.

- Las **industrias metálicas básicas** crecen 2,7% en septiembre de 2018 y 13,2% en los nueve meses de 2018, en comparación con los mismos períodos del año anterior.
- La **industria automotriz** cae 15,7% en septiembre de 2018 respecto al mismo mes del año pasado, mientras que en los nueve meses del corriente año aumenta 10,3% en comparación con igual período de 2017.
- La **industria metalmecánica excluida la automotriz**, cae 20,5% en septiembre de 2018 y 4,6% en el acumulado enero-septiembre de 2018, en comparación con los mismos períodos 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 5,4% 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 a octubre de 2018, según divisiones. Total nacional y regiones

Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país							
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia		
Nivel general	5,4	5,1	5,8	Porcentaje		4,9	5,3	5,9	5,8
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5,9	6,1	5,7	5,8	5,5	5,8	5,8	5,8	
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,3	2,5	2,2	2,0	2,5	1,8	1,6		
Prendas de vestir y calzado	5,0	4,9	5,3	4,4	5,8	4,9	4,3		
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	8,8	7,1	11,7	2,3	7,3	12,5	9,8		
Equipamiento y mantenimiento del hogar	4,3	3,9	4,3	6,8	4,8	4,9	4,6		
Salud	5,5	5,8	5,5	4,5	4,5	5,3	4,5		
Transporte	7,6	7,1	8,1	7,1	8,1	8,1	7,9		
Comunicación	0,7	0,2	1,2	0,9	1,5	0,4	1,3		
Recreación y cultura	2,7	2,2	2,6	5,2	4,4	2,4	4,8		
Educación	2,1	2,9	1,4	0,2	0,2	5,3	0,4		
Restaurantes y hoteles	3,1	2,6	3,9	2,5	3,6	1,6	3,8		
Otros bienes y servicios	6,2	6,0	6,6	5,3	6,0	6,4	6,9		

Cuadro 2. Índice de precios al consumidor.
Variaciones de octubre con respecto a diciembre de 2017, según divisiones.
Total nacional y regiones

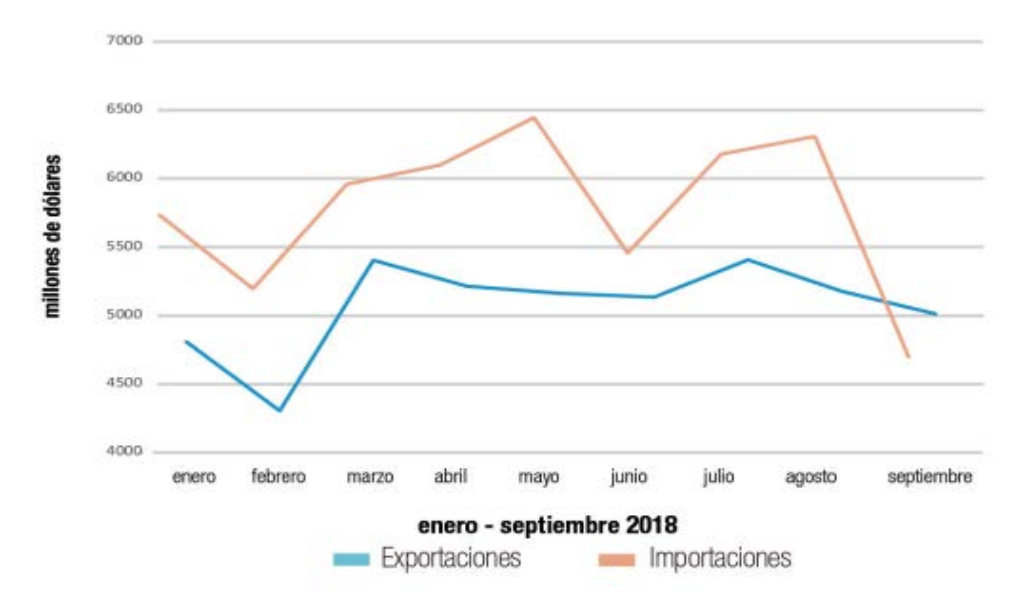
Nivel general y divisiones	Nacional	Región geográfica del país					
		GBA	Pampeana	Noreste	Noroeste	Cuyo	Patagonia
		Porcentaje					
Nivel general	39,5	39,0	39,7	40,1	39,9	40,7	40,8
Alimentos y bebidas no alcohólicas	43,7	43,6	43,8	43,0	43,7	46,3	42,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	20,9	20,2	21,3	23,1	21,7	21,0	20,9
Prendas de vestir y calzado	28,6	32,8	25,8	23,9	24,2	25,5	22,7
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	38,5	33,7	39,4	46,3	49,3	46,9	49,4
Equipamiento y mantenimiento del hogar	42,2	42,7	41,5	40,7	41,0	42,9	45,8
Salud	35,0	36,6	33,9	37,5	32,0	32,3	33,4
Transporte	58,7	58,0	59,6	61,1	56,2	56,7	61,8
Comunicación	40,0	37,9	44,6	38,5	44,8	30,7	30,0
Recreación y cultura	36,0	33,9	39,2	32,4	36,5	34,0	37,7
Educación	29,3	30,8	27,5	28,1	30,0	29,9	27,1
Restaurantes y hoteles	32,0	31,8	31,1	32,0	35,9	35,2	31,9
Otros bienes y servicios	41,9	42,4	43,1	37,3	39,2	38,9	40,6

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo - INDEC

Intercambio comercial argentino

- En septiembre de 2018, las exportaciones alcanzaron 5.013 millones de dólares y las importaciones, 4.699 millones de dólares. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) adquirió un valor de 9.712 millones de dólares, 13,5% inferior respecto a septiembre del año anterior, y se registró un superávit en la balanza comercial de 314 millones de dólares.
- Las exportaciones, respecto al mismo mes del año anterior, cayeron 4,8%, en términos desestacionalizados variaron 0,2% respecto al mes anterior. Los precios subieron 7,3% y las cantidades cayeron 11,2%. Las exportaciones de productos primarios disminuyeron de manera interanual 32,3%. Las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) aumentaron 1,2%; las de manufacturas de origen industrial (MOI) decrecieron 4,0%; y las exportaciones de combustibles y energía aumentaron 122,2%.
- Las importaciones disminuyeron 21,2% respecto a igual mes del año anterior, en términos desestacionalizados las importaciones de septiembre de 2018 cayeron 11,4% respecto del mes anterior. Los precios subieron 9,9% y las cantidades se contrajeron 28,3%. Las importaciones de bienes de capital cayeron 42,3%, las de bienes intermedios cayeron 0,3%; las de combustibles y lubricantes aumentaron 23,3%; las de piezas y accesorios para bienes de capital cayeron 23,8%; las de bienes de consumo cayeron 27,5% y las de vehículos automotores de pasajeros cayeron 50,2% .
- Las principales variaciones de las exportaciones se dieron en: porotos de soja, excluidos para siembra (-349 millones de dólares); aceite de soja en bruto, incluso desgomado (-74 millones de dólares); mineral de cobre (-64 millones de dólares); aceite de girasol en bruto (-33 millones de dólares); oro para uso no monetario (-29 millones de dólares), mientras que aumentaron: aceite crudo de petróleo (172 millones de dólares); harina y pellets de la extracción del aceite de soja (124 millones de dólares); vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres (105 millones de dólares); aceites combustibles (39 millones de dólares); carne bovina, deshuesada, congelada (37 millones de dólares).

Grafico 1. Exportacion e importación, enero-septiembre 2018
en millones de dólares



- Respecto a las importaciones, las mayores variaciones correspondieron a: vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres (-588 millones de dólares); computadoras y teléfonos y sus partes (-184 millones de dólares) y aceites crudos de petróleo (-69 millones de dólares); gas natural licuado (-38 millones de dólares). Aumentaron las importaciones de gasoil (110 millones de dólares); porotos de soja, excluidos para siembra (95 millones de dólares); partes destinadas a motores, generadores, grupos electrógenos y convertidores rotativos, ncop (40 millones de dólares).

Cuadro 1. Intercambio comercial argentino. Septiembre y nueve meses de 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	///	58.621	///	///	///	66.930	///	///	///	-8.309
Total nueve meses	45.634	44.096	///	3,5	52.087	49.197	///	5,9	-6.453	-5.102
Enero	4.810	4.291	12,1	12,1	5.737	4.344	32,1	32,1	-927	-53
Febrero	4.304	3.899	10,4	11,3	5.196	4.117	26,2	29,2	-892	-218
Marzo	5.406	4.564	18,4	13,8	5.960	5.475	8,9	21,2	-554	-911
Abril	5.215	4.867	7,2	12,0	6.102	4.973	22,7	21,6	-887	-107
Mayo	5.164	5.493	-6,0	7,7	6.447	6.064	6,3	17,9	-1.282	-571
Junio	5.136	5.152	-0,3	6,3	5.458	5.898	-7,5	13,0	-322	-747
Julio	5.407	5.298	2,1	5,6	6.179	6.043	2,3	11,3	-772	-745
Agosto	5.179	5.265	-1,6	4,6	6.310	6.317	-0,1	9,6	-1.131	-1.052
Septiembre	5.013	5.268	-4,8	3,5	4.699	5.966	-21,2	5,9	314	-698
Octubre		5.280				6.207				-927
Noviembre		4.668				6.162				-1.494
Diciembre		4.577				5.364				-786

Fuente: INDEC.

- Las secciones y capítulos que impactaron en forma positiva en la conformación del saldo comercial de septiembre fueron: el aumento de las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) de vehículos automóviles, tractores velocípedos y demás vehículos terrestres; sus partes y accesorios (capítulo 87); la baja en las importaciones de máquinas y aparatos y material eléctrico y sus partes (sección XVI); el aumento en las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) de combustibles minerales, aceites minerales y productos de su destilación materias bituminosas; ceras minerales.
- En tanto, impactaron en forma negativa sobre el saldo comercial de septiembre, 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) registró, en septiembre pasado, respecto de igual mes del año anterior, una caída de 393 millones de dólares, lo que representó una pérdida de ingresos en el mes de análisis.
- En septiembre, 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 933 millones de dólares y las importaciones desde ese país, 962 millones de dólares. El saldo comercial fue deficitario en 29 millones de dólares.

Las exportaciones a China sumaron 354 millones de dólares y las importaciones, 824 millones de dólares. El déficit comercial en este caso fue 470 millones de dólares. Las exportaciones a Estados Unidos sumaron 424 millones de dólares y las importaciones desde ese país alcanzaron 771 millones de dólares. El déficit con Estados Unidos, en septiembre, fue de 347 millones de dólares. Estos tres países en conjunto absorbieron 34,1% de las exportaciones de la Argentina y abastecieron 54,4% de las importaciones.

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Convenios colectivos de trabajo

VIGILADORES. TODO EL PAÍS EXCEPTO CÓRDOBA, CCT 507/2007. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/7/2018, 1/8/2018 Y 1/1/2019

Se homologa el nuevo Acuerdo salarial suscripto en el marco del CCT 507/2007. Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial a efectivizarse en forma escalonada a partir de julio y agosto de 2018, y enero de 2019.

EMPLEADOS DE COMERCIO, HOMOLOGACIÓN DE LA ESCALA SALARIAL A PARTIR DEL 1/10/2018

Se homologa el Acuerdo salarial suscripto en el marco del CCT 130/1975. Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial equivalente al 10%, a efectivizarse íntegramente a partir del mes de octubre de 2018.

CONSTRUCCIÓN, CCT 76/1975 Y 577/2010. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/9/2018, 1/11/2018 Y 1/1/2019

Se homologa el Acuerdo salarial suscripto en el marco de los CCT 76/1975 y 577/2010. Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial a efectivizarse en forma escalonada y acumulativa a partir de setiembre y noviembre de 2018, y enero de 2019.

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

Se homologa el Acuerdo salarial que alcanza a los trabajadores comprendidos en la actividad de supervisores metalúrgicos. Bajo dicho Acuerdo, se conviene un incremento salarial con vigencia a partir de setiembre de 2018. Asimismo, se aclara que se deroga la cláusula cuarta del Acuerdo salarial suscripto el 14/5/2018, por la cual se pactó el pago de una gratificación extraordinaria remunerativa.

PLÁSTICOS. OBREROS Y EMPLEADOS, CCT 419/2005. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/10/2018, 1/12/2018 Y 1/3/2019

La entidad gremial que representa a los trabajadores alcanzados por el CCT 419/2005 dio a conocer la nueva recomposición salarial de la actividad, la cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación. En tal sentido, se establecen nuevos salarios básicos con vigencia escalonada a partir de octubre y diciembre de 2018, y marzo de 2019.

BANCARIOS. ABA Y ADEBA, CCT 18/1975. INCREMENTO SALARIAL DESDE EL 1/11/2018

La Asociación Bancaria junto con la Asociación de Bancos de la Argentina (ABA) y la Asociación de Bancos Privados de Capital Argentino (ADEBA) arribaron a un nuevo Acuerdo salarial en el marco del CCT 18/1975, el cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación. Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial equivalente al 12% a partir de noviembre de 2018.

Fuente: ERREPAR