



ESTUDIOVEXINA
+ASOCIADOS

Informe

Económico-Financiero

FEBRERO 2017

Índice de contenido

<u>Conclusión general</u>	2
<u>Moneda y finanzas</u>	3
<u>Estimador Mensual Industrial (EMI)</u>	4
<u>Índice de Precios al Consumidor</u>	5
<u>Intercambio Comercial Argentino</u>	6
<u>Convenios colectivos de trabajo</u>	8

Conclusión general

La ansiada recuperación económica parece haber aparecido recién hacia fin de año, donde en noviembre la economía argentina creció 1,4% con respecto a octubre y los datos adelantados de diciembre sugieren un crecimiento de 1,2%.

Para 2017, el consenso de los economistas espera un crecimiento para el año entre 2,5% y 3%, impulsado principalmente por la obra pública, una mayor contribución del sector agropecuario y una recuperación de la industria manufacturera de la mano de Brasil.

El crecimiento será una de las variables más relevantes del año, ya que va a ser fundamental para lograr reducir el déficit fiscal y para mejorar las chances de Cambiemos en las elecciones de octubre.

La visión del tipo de cambio se mantiene en \$18,5 para fin de 2017, donde el flujo de dólares por emisiones de deuda, más los flujos que podrían llegar de Inversión Extranjera Directa pondrían presión al peso para que no se deprecie por encima de la inflación.

La inflación dependerá mayormente de tres factores, la política del Banco Central, la negociación de paritarias, y el tipo de cambio. Respecto al Banco Central, durante el último mes se notó a las autoridades más convencidas de poner el objetivo de inflación por encima de la actividad, sugiriendo tasas altas al menos hasta la negociación de paritarias.

Los esfuerzos del Gobierno parecen centrados en negociar paritarias en línea con la negociación de la provincia de Buenos Aires, es decir al menos como la inflación de 2017, lo cual se presenta como un desafío y sería una noticia muy positiva para la inflación. La estimación incluye una negociación más cercana al 25%, que ubicaría a la inflación alrededor del 21%.

La inflación minorista anunciada por el INDEC para el mes de enero es la más baja desde el año 2006 para un comienzo de año. Este es un buen guiño para la política monetaria del Banco Central de la República Argentina. El único dato negativo es que el sector Alimentos y Bebidas subió 1,6%, por encima de la inflación núcleo y el índice subyacente.

La recaudación tributaria sigue mostrando algunas debilidades por dos motivos fundamentales: rebaja de algunos impuestos, por un lado, y débil nivel de actividad, por el otro. De esta manera, en términos reales los ingresos fiscales decrecen. Más allá de esto, en los últimos meses la caída real tiende a revertirse de la mano de la aparición de los brotes verdes.

Moneda y finanzas

- En enero, y teniendo en cuenta toda la información disponible, el Banco Central decidió mantener su tasa de interés de política monetaria, que desde este mes es el centro del corredor de pases en pesos a 7 días, en 24,75%. En el transcurso de enero las operaciones de pases de 7 días del Banco Central ganaron participación entre los instrumentos de esterilización y en la segunda quincena del mes constituyeron el principal factor de absorción monetaria.
- La mayoría de las tasas de interés del mercado monetario descendieron en enero. Los valores promedio mensuales de las operadas en los mercados interfinancieros y de las pasivas disminuyeron en torno a 0,5 puntos porcentuales respecto a diciembre. Entre las tasas de interés activas, las aplicadas sobre los préstamos otorgados mediante documentos a sola firma y los descontados disminuyeron 1 punto porcentuales respecto al mes previo.
- Los préstamos en pesos al sector privado presentaron un aumento de 2,9% (\$26.000 millones), reduciendo su ritmo de crecimiento mensual, en línea con el comportamiento observado otros años durante el período estival. Su variación interanual se ubicó en el orden del 20%, incrementándose 2,5 puntos porcentuales respecto al mes previo. Las líneas que más crecieron en enero fueron las correspondientes a las financiaciones con garantía real. Los préstamos prendarios aumentaron 4,8% y los hipotecarios 4,2%.
- En el mes se otorgaron alrededor de \$600 millones de préstamos hipotecarios denominados en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA), lo que representó el 37% de los préstamos hipotecarios otorgados a las familias. Así, desde el lanzamiento de este instrumento, en abril de 2016, y hasta enero del año en curso se desembolsaron más de \$2.600 millones de préstamos en UVA.

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 diciembre de 2016 presenta una caída de 2,3% con respecto al mismo mes del año 2015. La actividad industrial del año 2016 con respecto al año 2015 muestra una disminución de 4,6%.

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

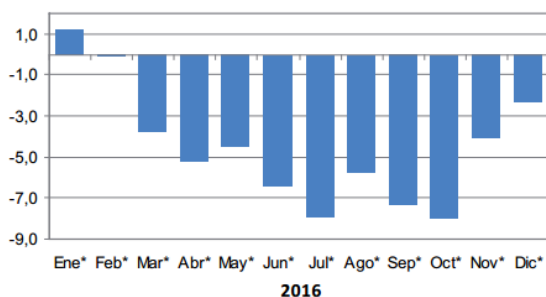
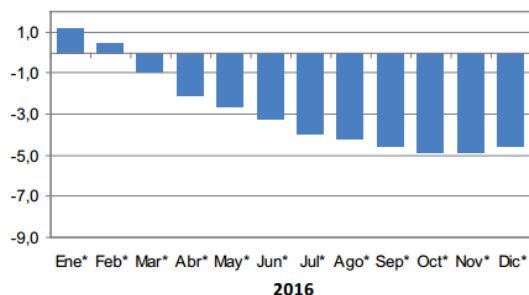


Gráfico 2. EMI. Variaciones porcentuales, acumulado de cada mes respecto a igual acumulado del año anterior



Análisis sectorial.

- La industria alimenticia presenta en el acumulado anual de 2016 una reducción de 1,2% en comparación con el año anterior
- La industria textil presenta en el mes de diciembre de 2016 una caída de 27,4% con respecto al mismo mes del año anterior, en tanto que en el acumulado anual de 2016 en comparación con el año 2015 muestra una disminución de 4,3%.
- El bloque de productos minerales no metálicos registra en el mes de diciembre de 2016 y en el acumulado anual de 2016 caídas de 10,2% y 6,2% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.
- Las industrias metálicas básicas registran en el mes de diciembre de 2016 y en el acumulado anual de 2016 caídas de 12,6% y de 14,6% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.
- La industria automotriz registra en diciembre de 2016 un crecimiento de 31,4% 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) para la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y los partidos que integran el Gran Buenos Aires registró, en el mes de enero, una variación de 1,3% con relación al mes anterior. Una síntesis de las variaciones de precios correspondientes a cada capítulo de la canasta del IPC se puede observar en el cuadro 1.

**Cuadro 1. Índice de Precios al Consumidor.
Variaciones respecto al mes anterior, según capítulos**

Nivel general y capítulos	Variación porcentual respecto al mes anterior
Nivel general	1,3
Alimentos y Bebidas	1,6
Indumentaria	- 2,2
Vivienda y servicios básicos	--
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,9
Atención médica y gastos para la salud	1,4
Transporte y comunicaciones	2,3
Esparcimiento	4,7
Educación	0,7
Otros bienes y servicios	0,9

Los bienes, que representan 61,5% de la canasta, tuvieron una variación de 1,0%, mientras que los servicios, que representan el restante 38,5% tuvieron una variación de 1,7% con respecto al mes anterior.

**Cuadro 2. Índice de Precios al Consumidor.
Variaciones respecto al mes anterior, según bienes y servicios**

Nivel general y capítulos	Variación porcentual respecto al mes anterior
Nivel general	1,3
Bienes	1,0
Servicios	1,7

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo - INDEC

Intercambio comercial argentino

- En el mes de diciembre de 2016 las exportaciones alcanzaron 4.591 millones de dólares y las importaciones 4.526 millones de dólares, registrándose un superávit de la balanza comercial de 65 millones de dólares.
- Las exportaciones aumentaron 34,0% con respecto al mismo mes del año anterior. El incremento fue de 1.166 millones de dólares. Los precios subieron 0,7% y las cantidades 33,1%. Se registraron mayores ventas externas en todos los rubros: las exportaciones de Productos primarios aumentaron 119,9%; Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) 31,2%; Combustibles y energía 25,9%; y Manufacturas de Origen Industrial (MOI) 10,1%. En términos desestacionalizados, las exportaciones de diciembre cayeron 1,1% respecto del mes anterior.
- El valor de las importaciones en diciembre fue 0,2% superior al registrado en igual mes del año anterior. Aumentaron 10 millones de dólares. Los precios descendieron 3,3% y las cantidades aumentaron 3,7%. Clasificadas por Usos económicos, se observaron mayores importaciones de Vehículos automotores de pasajeros (69,2%), Bienes de capital (25,9%), Bienes de consumo (9,9%); en tanto que se redujeron las importaciones de Combustibles y lubricantes (-60,1%), Bienes intermedios (-15,8%) y Piezas y accesorios de capital (-7,7%). En términos desestacionalizados, las importaciones de diciembre de 2016 subieron 6,3% respecto de noviembre del mismo año.
- En diciembre nuestros principales socios comerciales fueron Brasil, China y Estados Unidos, en ese orden.

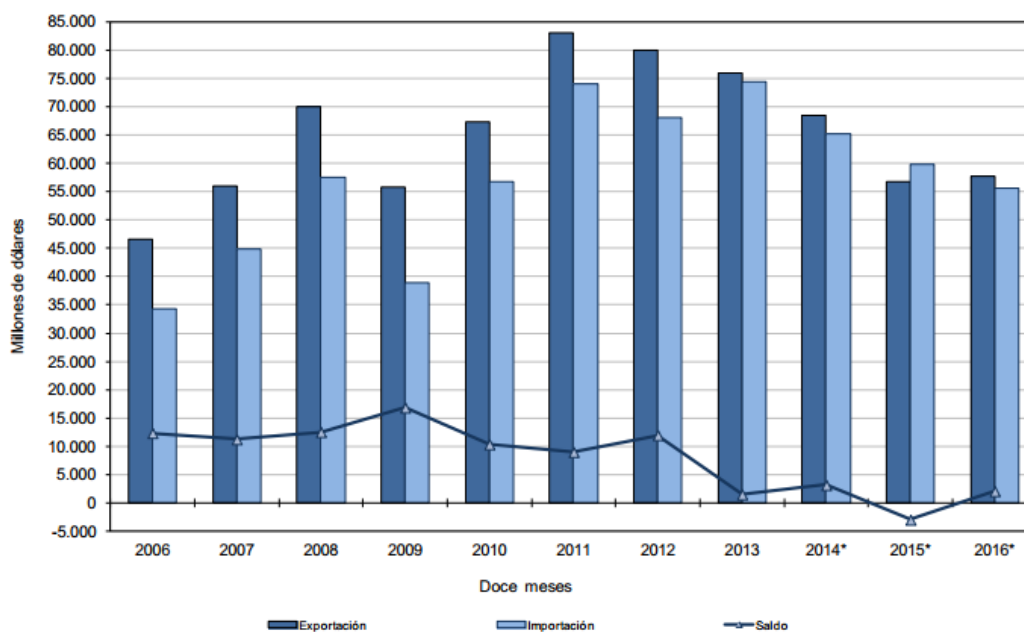
Cuadro 1. Intercambio Comercial Argentino. Doce meses de 2015-2016

Periodo	Exportación				Importación				Saldo	
	2016 ^e	2015*	Variación porcentual		2016*	2015*	Variación porcentual		2016*	2015*
			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	57.737	56.788	1,7	///	55.610	59.757	-6,9	///	2.128	-2.969
Enero	3.875	3.803	1,9	1,9	4.052	4.197	-3,5	-3,5	-177	-393
Febrero	4.143	3.872	7,0	4,5	4.034	3.991	1,1	-1,2	110	-119
Marzo	4.424	4.383	0,9	3,2	4.698	5.055	-7,1	-3,5	-274	-672
Abril	4.743	5.155	-8,0	-0,2	4.371	4.953	-11,8	-5,7	372	202
Mayo	5.371	5.205	3,2	0,6	4.886	4.992	-2,1	-4,9	485	213
Junio	5.285	6.046	-12,6	-2,2	5.112	5.760	-11,3	-6,2	174	286
Julio	4.980	5.568	-10,6	-3,6	4.649	5.670	-18,0	-8,1	331	-102
Agosto	5.759	5.135	12,2	-1,5	5.051	5.435	-7,1	-8,0	708	-301
Septiembre	5.018	5.163	-2,8	-1,6	4.679	5.520	-15,2	-8,9	338	-357
Octubre	4.711	5.032	-6,4	-2,1	4.829	4.932	-2,1	-8,2	-119	101
Noviembre	4.836	4.002	20,8	-0,4	4.721	4.738	-0,4	-7,5	115	-736
Diciembre	4.591	3.425	34,0	1,7	4.526	4.516	0,2	-6,9	65	-1.091

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

- En los doce meses de 2016, la balanza comercial fue superavitaria en 2.128 millones de dólares. El total exportado fue de 57.737 millones de dólares y el importado de 55.610 millones de dólares.
- Las exportaciones aumentaron 1,7% respecto a 2015 (crecimiento de 949 millones de dólares). Las exportaciones de Productos primarios crecieron 17,7%, las exportaciones de MOA crecieron 0,2%, en tanto que las exportaciones de Combustibles y energía cayeron 11,5% y las de MOI 6,6%.
- En 2016 el valor de las importaciones fue 6,9% inferior al del año anterior. Se redujeron 4.147 millones de dólares.
- Las importaciones de Combustibles y lubricantes cayeron 30,7%; las de Bienes intermedios 14,4%; las de Piezas y accesorios para bienes de capital 10,8%; en tanto que subieron 33,5% las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros; 9,1% las importaciones de Bienes de consumo; y 2,2% las importaciones de Bienes de capital. En este último caso, se registró una caída de 6,7% de las importaciones de Bienes de capital excluido equipos de transporte, y un aumento de 32,5% de las importaciones de Equipos de transporte industriales.

Gráfico 1. Intercambio Comercial Argentino. Doce meses de 2006-2016



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo - INDEC

Convenios colectivos de trabajo

Madereros, cct 335/1975. Incremento no remunerativo desde el 1/12/2016, 1/2/2017 y 1/4/2017

Las partes representativas de la actividad regulada por el CCT 335/1975 han arribado a un Acuerdo salarial, el cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación.

Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento de carácter no remunerativo a efectivizarse en 3 tramos. 5% de incremento sobre los salarios básicos de Mayo 2016, a pagar en 12/2016 y 01/2017, un 6% a pagar en 02/2017 y 03/2017, y un 6% a pagar en 04/2017 y 05/2017, no acumulativo. El incremento mantendrá dicho carácter hasta la finalización de cada una de las etapas, y pasará a conformar el salario básico para la etapa siguiente.

Metalúrgicos. Obreros, cct 260/1975. Asignación no remunerativa para enero y marzo de 2017.

Se homologa el Acuerdo salarial celebrado en el marco del CCT 260/1975.

Bajo dicho Acuerdo, se establece el pago de una suma no remunerativa de \$ 2.000, a abonarse en 2 cuotas iguales de \$ 1.000 junto con los haberes de enero y marzo de 2017.

Asimismo, se aclara que el presente Acuerdo es de aplicación en todo el territorio nacional con exclusión de las ramas Electrónica y Autopartes de la Provincia de Tierra del Fuego.

NOVEDADES DE INTERES

Monotributo. Diferencias en pagos de enero y febrero de 2017.

Aquellos sujetos que abonen el monotributo por sistemas de cobro presenciales (bancos, Pago Fácil, Rapipago, Provincia Pago) y hubieran abonado los viejos valores de las categorías, tendrán tiempo hasta el 31/5/2017 para abonar las diferencias correspondientes, sin necesidad de pagar intereses.

El volante de pago para pagar la citada diferencia se generará a través del micrositio de Monotributo de la AFIP, sin necesidad de contar con clave fiscal.

Fuente: ERREPAR