



ESTUDIOVEXINA
+ASOCIADOS

Informe

Económico-Financiero

JUNIO 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>	6
<u>Intercambio Comercial Argentino</u>	8
<u>Convenios colectivos de trabajo</u>	10

Conclusión general

Según la Encuesta Coyuntural a PyME Industriales de la Fundación Observatorio Pyme, recientemente publicada, en el primer trimestre 2017, la cantidades vendidas de las PyME industriales crecieron un 1.1% contra el último trimestre del 2016 y la ocupación dejó de caer, luego de 4 trimestres de continua reducción.

El crecimiento interanual promedio de estas empresas es todavía negativo (-1.8%, contra un -2.4% del INDEC para toda la industria), pero se muestra muy positivo en los sectores de Autopartes (+25%), Aparatos eléctricos y electrónicos (+15%), Productos de metal (+13%), Cerámica y minerales no metálicos (+7%) y Maquinaria y equipo (+6%).

No lograron todavía recuperar las pérdidas sufridas el año pasado las PyME del sector Químico (-1.8%) y Alimentos y bebidas (-1.9%). Siguen en una situación crítica Gráficos; Muebles; Textiles, Confecciones y calzado; Caucho y plástico; y Madera; todos con crecimiento interanual negativo entre -6% y -29%.

Por su parte, el nivel de ocupación de las PyME industriales se contrajo 2.7 puntos porcentuales respecto al mismo trimestre del año anterior. Las firmas de Eléctrica y electrónicos junto con las Químicas han experimentado aumentos en la planta de personal; los sectores alimenticio y del vidrio y cerámica no sufrieron cambios, y el resto de las ramas presentaron caídas en el nivel de empleo.

En el plano de las proyecciones, vuelve el optimismo sobre la baja paulatina de la inflación, de aquí a fin de año, luego del dato del 1,3% de mayo.

Respecto al crecimiento de la economía en lo que resta del 2017 y el 2018 hay consenso en que será heterogéneo, liderado por el sector agroindustrial, el sector de construcción e infraestructura, y el sector de petróleo, gas y energía. Con el consumo acompañando tibiamente.

Pero la industria no será el sector fuerte en esta reactivación económica.

Moneda y finanzas

- El 11 de abril el BCRA decidió endurecer su postura, aumentando 150 puntos básicos (p.b.) su tasa de política monetaria, el centro del corredor de pases de 7 días, hasta 26,25%. El corredor de pases de 7 días pasó a ubicarse en 25,5%-27%.
- El BCRA también continuó absorbiendo liquidez mediante operaciones de mercado abierto. En abril se colocaron LEBAC en el mercado secundario por VN \$102,4 mil millones. Durante el mes las tasas de interés subieron 80 p.b. en el segmento secundario de LEBAC, acumulando un incremento de aproximadamente 250 p.b. en los últimos dos meses.
- Tras el endurecimiento de la política monetaria, se verificaron aumentos de las tasas de interés de las operaciones de más corto plazo. Las de los mercados de préstamos interfinancieros subieron hasta el nuevo piso del corredor de pases mientras que, entre las tasas pasivas y activas, la BADLAR de bancos privados creció 1,1 p.p. entre fines de marzo y abril.
- Los préstamos al sector privado aumentaron tanto en términos nominales como al considerar sus saldos reales y ajustados por estacionalidad. Los préstamos hipotecarios denominados en UVA han favorecido el mayor dinamismo de la línea. En el último mes se otorgaron más de \$1.200 millones, la mitad de los créditos hipotecarios otorgados a las familias. Así, desde el lanzamiento de este instrumento, y hasta abril se desembolsaron, aproximadamente, \$5.800 millones.

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

La actividad industrial del primer cuatrimestre del año 2017 con respecto al mismo período del año 2016 muestra una disminución de 2,4%.

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

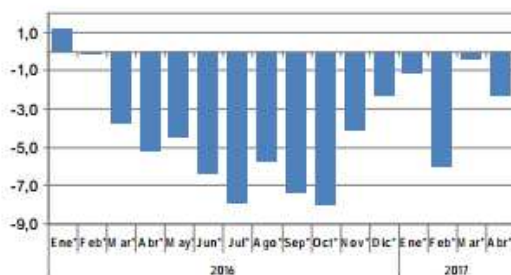
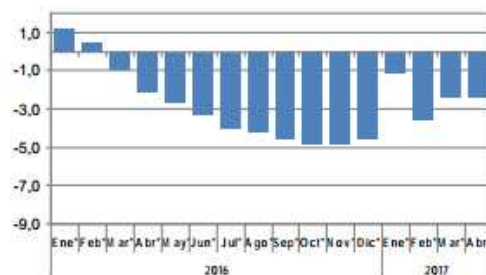


Gráfico 2. EMI. Variaciones porcentuales, acumulado de cada mes respecto a igual acumulado del año anterior



Análisis sectorial:

En el primer cuatrimestre de 2017 el EMI presenta una disminución de 2,4% con respecto al mismo período del año anterior.

- La industria alimenticia presenta en el primer cuatrimestre de 2017 una reducción de 1,7% en comparación con el mismo período del año anterior.
- Los sectores que presentan bajas son la industria láctea (-1,3%), yerba mate y té (-2,7%), azúcar y productos de confitería (-3,8%) y bebidas (-7,4%).
- La molienda de cereales y oleaginosas muestra en el acumulado del primer cuatrimestre de 2017 una disminución de 5,8%.

- La industria textil presenta en el mes de abril de 2017 una disminución de 24,7%.
- El bloque de productos minerales no metálicos muestra en el mes de abril de 2017 una baja de 4,6% respecto del mismo mes de 2016.
- Las industrias metálicas básicas registran en el mes de abril de 2017 un crecimiento de 11,2% respecto de igual mes de 2016.
- La industria automotriz registra en abril de 2017 una baja de 7,5% en comparación con el mismo mes del año anterior.
- Los vehículos automotores destinados al mercado externo, según información de ADEFA, registran en abril de 2017 una caída de 10,3% con respecto al mismo mes del año anterior.
- La industria metalmecánica excluida la automotriz registra en abril de 2017 un incremento de 8,3% 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 para la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y los partidos que integran el Gran Buenos Aires registró en el mes de mayo una variación de 1,3% con relación al mes anterior. En el cuadro 1 se presenta una síntesis de los resultados correspondientes a las variaciones mensuales, interanuales y acumuladas con respecto a diciembre de 2016, referidos a cada capítulo de la canasta del IPC.

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

Nivel general y capítulos	Variación porcentual respecto a		
	mismo mes del año anterior	diciembre de 2016	mes anterior
Nivel General	24,0	10,5	1,3
Alimentos y Bebidas	25,9	10,2	1,2
Indumentaria	18,9	7,8	0,6
Vivienda y servicios básicos (*)	29,9	18,0	1,9
Equipamiento y mantenimiento del hogar	21,4	6,5	3,0
Atención médica y gastos para la salud	32,4	9,8	1,5
Transporte y comunicaciones	16,7	9,2	0,9
Esparcimiento	19,3	8,2	0,7
Educación	28,1	16,3	1,8
Otros bienes y servicios	21,8	9,9	1,3

Los bienes, que representan 61,5% de la canasta, tuvieron una variación de 1,2%, mientras que los servicios, que representan el restante 38,5% tuvieron una variación de 1,4% 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 a		
	mismo mes del año anterior	diciembre de 2016	mes anterior
Nivel general	24,0	10,5	1,3
Bienes	20,2	9,0	1,2
Servicios	29,7	12,5	1,4

La incidencia de un capítulo en el Nivel general mide lo que hubiera variado el Nivel general del índice si el resto de los precios hubiesen permanecido constantes. La suma total de las incidencias de los capítulos es igual a la variación del Nivel general del índice.

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo - INDEC

Intercambio comercial argentino

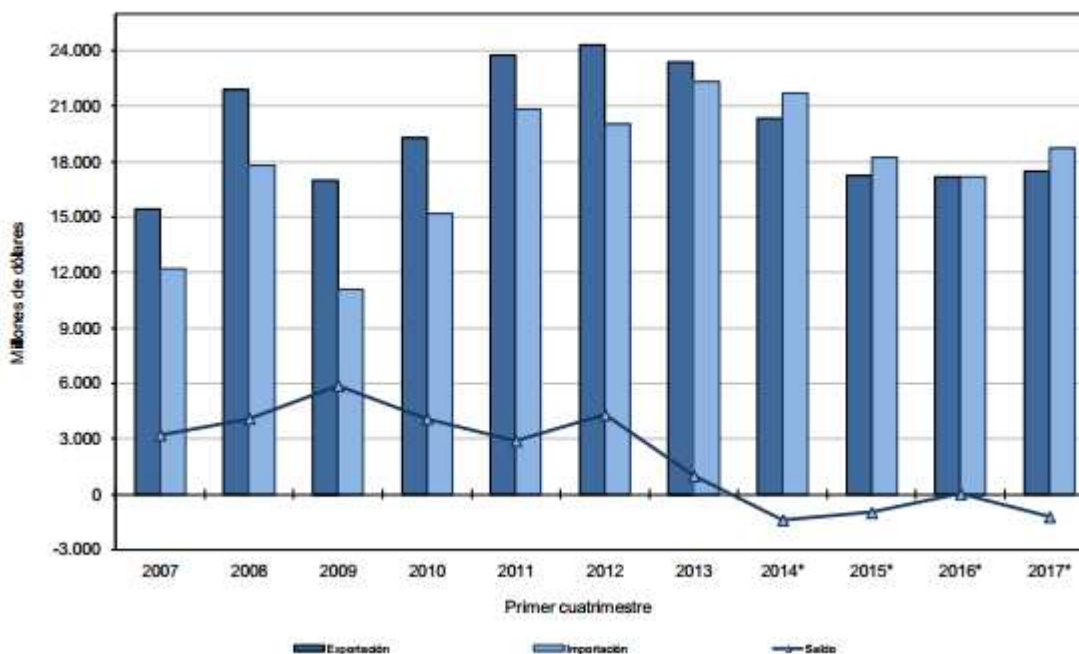
- En abril de 2017 las exportaciones alcanzaron 4.825 millones de dólares y las importaciones 4.964 millones de dólares, registrándose un déficit en la balanza comercial de 139 millones de dólares.
- Las exportaciones aumentaron 1,7% respecto al mismo mes del año anterior. El aumento fue de 82 millones de dólares. Los precios subieron 5,8% y las cantidades bajaron 3,9%. Las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) aumentaron 5,3%; las de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) aumentaron 4,6%; las exportaciones de Productos primarios no registraron variaciones y las exportaciones de Combustibles y energía disminuyeron 40,9%.
- El valor de las importaciones en abril fue 13,6% superior al registrado en igual mes del año anterior. Aumentaron en 593 millones de dólares. Los precios aumentaron 7,7% y las cantidades aumentaron 5,4%. Clasificadas por Usos económicos, se observaron mayores importaciones de Combustibles y lubricantes (85,8%); Vehículos automotores de pasajeros (32,7%); Bienes de capital (25,5%); Bienes de consumo (12,1%); Bienes intermedios (3,5%); en tanto que se redujeron las importaciones de Piezas y accesorios para bienes de capital (-5,0%). Dentro de los Bienes de capital, las importaciones de Equipos de transporte industriales aumentaron 114,9% y las de Bienes de capital, excluido equipos de transporte 2,4%.
- El déficit comercial de abril fue consecuencia del bajo crecimiento de las exportaciones (1,7%), combinado con una importante tasa de expansión de las importaciones (13,6%). La baja dinámica de las exportaciones se debió en buena medida a la no variación en las ventas de los Productos primarios y a la fuerte caída de Combustibles y energía. Las importaciones, por su parte, fueron impulsadas básicamente por las compras de Vehículos automotores de pasajeros y Equipos de transporte industrial –su expansión resultó el 56,0% del aumento total de las importaciones–. Y por las importaciones de Combustibles y lubricantes –su incremento explicó el 29,5% del aumento total de las importaciones–. Aunque de menor importancia, también se destacaron los aumentos de las importaciones de Metales comunes y manufacturas de estos metales (Sección XV) y de Productos farmacéuticos (capítulo 30), que explicaron 13,2% y 6,0% de la suba total de las importaciones respectivamente.

Cuadro 1. Intercambio Comercial Argentino. Abril y primer cuatrimestre de 2016-2017

Periodo	Exportación				Importación				Saldo	
	2017*	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	///	57.733	///	///	///	55.610	///	///	///	2.124
Total 4 meses	17.495	17.186	///	1,8	18.712	17.156	///	9,1	-1.217	30
Enero	4.252	3.875	9,7	9,7	4.340	4.052	7,1	7,1	-88	-177
Febrero	3.881	4.143	-6,3	1,4	3.939	4.034	-2,4	2,4	-59	110
Marzo	4.537	4.424	2,6	1,8	5.468	4.698	16,4	7,5	-931	-274
Abril	4.825	4.743	1,7	1,8	4.964	4.371	13,6	9,1	-139	372
Mayo		5.371				4.886				485
Junio		5.285				5.112				174
Julio		4.980				4.649				331
Agosto		5.759				5.051				708
Septiembre		5.018				4.679				338
Octubre		4.711				4.829				-119
Noviembre		4.836				4.721				115
Diciembre		4.587				4.526				61

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

Gráfico 1. Intercambio Comercial Argentino. Primer cuatrimestre de 2007-2017



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Convenios colectivos de trabajo

GASTRONÓMICOS Y HOTELEROS. HOTELES Y RESTAURANTES, CCT 389/2004. ASIGNACIÓN NO REMUNERATIVA DESDE EL 1/5/2017. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/1/2018 Y 1/5/2018

La entidad gremial que representa a los trabajadores alcanzados por el CCT 389/2004 dio a conocer la nueva recomposición salarial de la actividad, la cual se encuentra pendiente de homologación. En tal sentido, se establece el pago de una suma no remunerativa fija de \$ 1.000 para mayo y junio de 2017.

A partir de julio de 2017 y enero de 2018, se conviene un incremento de carácter no remunerativo, cuyos montos se incorporan a los salarios básicos a partir de enero y mayo de 2018, respectivamente.

CONSTRUCCIÓN. OBREROS, CCT 76/1975. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/4/2017 Y 1/7/2017

Se homologa el Acuerdo salarial suscripto en el marco del CCT 76/1975.

Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial equivalente al 21% a efectivizarse en forma escalonada de la siguiente manera:

- 11% a partir de abril de 2017;
- 10% a partir de julio de 2017.

Dada la fecha en que se suscribió el Acuerdo, se conviene que los incrementos correspondientes al mes de abril de 2017 se abonarán con el pago de los haberes de la primera quincena de mayo de 2017.

Por otra parte, se dispone la conformación de una comisión especial para evaluar el seguimiento de las variables económicas, asumiendo el compromiso de reunirse en los meses de octubre de 2017 y enero de 2018, para analizar su impacto en el incremento salarial acordado y realizar las adecuaciones que resulten necesarias a partir de dichos períodos.

ENTIDADES DEPORTIVAS Y CIVILES. GIMNASIOS, CCT 738/2016. INCREMENTO NO REMUNERATIVO A PARTIR DEL 1/4/2017, 1/9/2017 Y 1/1/2018. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/9/2017, 1/1/2018 Y 1/4/2018

Las partes representativas de la actividad regulada por el CCT 738/2016 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 forma escalonada de la siguiente manera:

- incremento no remunerativo del 10% a partir de abril de 2017, que se incorpora al salario básico a partir de setiembre de 2017;

- incremento no remunerativo del 7% a partir de setiembre de 2017, que se incorpora al salario básico a partir de enero de 2018;
- incremento no remunerativo del 7% a partir de enero de 2018, que se incorpora al salario básico a partir de abril de 2018.

GRÁFICOS. INCREMENTO SALARIAL DESDE ABRIL Y SETIEMBRE DE 2017

La Federación Gráfica Bonaerense informa que el plenario de delegados de esa entidad gremial aprobó el Acuerdo salarial para el período abril 2017-marzo 2018.

El mismo consiste en un incremento equivalente al 22,7%, a efectivizarse en dos tramos de la siguiente manera:

- 12% a partir del 1 de abril de 2017; y
- 10,7% desde el 1 de setiembre de 2017.

Asimismo, se aclara que el Acuerdo, que en los próximos días será suscripto por las partes representativas de la actividad, incorpora una cláusula de ajuste en caso de que el índice de inflación supere el porcentaje de la paritaria, contemplando una revisión durante el mes de octubre de este año y otra en el transcurso del primer trimestre de 2018.

GRÁFICOS. RAMA GENERAL. CAPITAL FEDERAL Y GRAN BUENOS AIRES. SECTOR OBRA, CCT 60/1989. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/4/2017 Y 1/9/2017

Las partes representativas de la actividad regulada por el CCT 60/1989 arribaron a un nuevo Acuerdo salarial para la rama Obra, el cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación.

Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial equivalente al 22,7%, a efectivizarse en dos tramos de la siguiente manera:

- 12% a partir del 1 de abril de 2017; y
- 10,7% desde el 1 de setiembre de 2017.

Asimismo, se prevé una revisión durante el mes de octubre de este año y otra en el transcurso del primer trimestre de 2018, para el caso de que el índice de inflación supere el porcentaje de la paritaria, a fin de evaluar las posibles variaciones económicas, y realizar los ajustes que sean necesarios, los cuales serán aplicados a partir del mes siguiente al que resultaren convenidos.

PLÁSTICOS. OBREROS Y EMPLEADOS, CCT 419/2005. ESCALAS SALARIALES DESDE EL 1/5/2017, 1/7/2017, 1/9/2017 Y 1/11/2017

Las partes representativas de la actividad regulada por el CCT 419/2005 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 forma escalonada a partir de mayo, julio, setiembre y noviembre de 2017.

METALÚRGICOS. OBREROS, CCT 260/1975. ESCALA SALARIAL DESDE EL 1/4/2017 Y 1/7/2017

Las partes representativas de la actividad regulada por el CCT 260/1975 arribaron a un nuevo Acuerdo salarial, el cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación.

Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial a efectivizarse en dos tramos a partir de abril y julio de 2017.

Asimismo, se conviene el pago de una asignación no remunerativa de \$ 4.000, a abonarse en dos cuotas de \$ 2.000 cada una, junto con las remuneraciones de noviembre de 2017 y febrero de 2018, respectivamente.

Fuente: ERREPAR