



ESTUDIOVEXINA
+ASOCIADOS

Informe

Económico-Financiero

MAYO 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>	7
<u>Convenios colectivos de trabajo</u>	10

Conclusión general

Recientemente, el Ministro de Hacienda, Nicolás Dujovne, anuncio con bombos y platillos el final de la recesión.

Sin embargo, en los últimos días, los consultores se apuraron para rectificar sus proyecciones. Prácticamente todo el gremio de economistas puso en revisión sus números y, lejos de dar señales de reanimación, la actividad económica parece aletargarse según estas perspectivas.

En medio de este contexto, los especialistas esperan ver cuán contractiva y cuánto tiempo se mantendrá la política monetaria del BCRA, cuya tasa de referencia la entidad elevó en el último mes al 26,25%, en su lucha ineludible por cumplir la meta de inflación de, al menos, el 17%.

Uno de los pocos sectores que viene mostrando señales de despegue es el inmobiliario, cada vez más apuntalado por el crecimiento de los créditos hipotecarios en UVA. También la venta de autos 0 km registra cifras positivas: crece un 42,5% interanual entre enero y marzo, según ACARA. No sucede lo mismo con la producción automotriz, que cede en el año un 7,4%, de acuerdo a ADEFA, principalmente por la caída de las exportaciones a Brasil.

Después de transitar 14 meses con bajas, la construcción se despertó en marzo y acumula en el primer trimestre un incremento del 1,8%. Este repunte fue impulsado casi exclusivamente por la obra pública, mientras se aguarda la aparición en escena del sector privado.

La llegada de Inversión Extranjera Directa (IED) siguió siendo una cuenta pendiente en el primer trimestre de 2017: apenas alcanzó los u\$s740 millones. Para los economistas, el ingreso de IED quedará supeditado al resultado de las elecciones legislativas, más allá de puntuales desembolsos en sectores como el energético.

Las alicaídas nuevas estimaciones se dan en medio de una particular y no menos llamativa coincidencia entre economistas de perfil heterodoxo y ortodoxo sobre las causas de este presente económico: ambas visiones concuerdan en que aún no se realizaron cambios de fondo y, consecuentemente, no podrá haber crecimiento sostenido en el tiempo.

En este sentido, el mercado sigue de cerca los vaivenes de la economía, pero va ganando consenso el hecho de que, para volver a ganar dinamismo, el Gobierno debería darle señales más contundentes a los inversores.

Los analistas, en general, coinciden en otro aspecto, vinculado con el plano político. Todos aseguraron que lo mejor de la economía versión 2017 llegará justo para el momento de las elecciones, lo que podría favorecer las aspiraciones del Gobierno nacional.

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 marzo de 2017 presenta una caída de 0,4% con respecto al mismo mes del año 2016.

La actividad industrial del primer trimestre 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

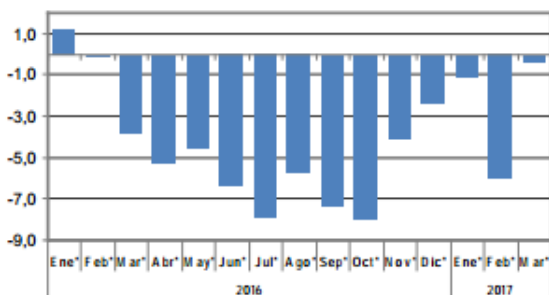
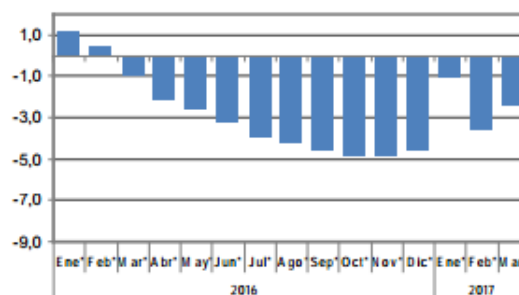


Gráfico 2. EMI. Variaciones porcentuales, acumulado de cada mes respecto a igual acumulado del año anterior



Análisis sectorial:

En el primer trimestre 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 trimestre de 2017 una reducción de 1,8% en comparación con el mismo período del año anterior.
- El rubro productor de carnes rojas presenta un incremento de 8,2% en marzo de 2017 con relación al mismo mes de 2016.
- La molienda de cereales y oleaginosas observa en el mes de marzo de 2017 un incremento de 0,9% respecto del mismo mes del año anterior.
- El bloque de productos minerales no metálicos muestra en el mes de marzo de 2017 un incremento interanual de 2,8%.

- El segmento correspondiente a otros materiales de construcción registra en el mes de marzo de 2017 una suba del 1,1%.
- Las industrias metálicas básicas registran en el mes de marzo de 2017 un crecimiento de 17,3% respecto de igual mes de 2016.
- La producción de acero crudo muestra en marzo de 2017 una suba de 23,5%.
- La industria automotriz registra en marzo de 2017 una baja de 3,4% en comparación con el mismo mes del año anterior.
- Los vehículos automotores destinados al mercado externo, según información de ADEFA, registran en marzo de 2017 una suba de 2% con respecto al mismo mes del año anterior.
- La industria metalmecánica excluida la automotriz registra en marzo de 2017 un incremento de 4,9% con respecto a igual mes del año pasado.

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 abril una variación de 2,6% con relación al mes anterior. En el cuadro 1 se presenta una síntesis de estos resultados correspondientes 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	27,5	9,1	2,6
Alimentos y bebidas	29,1	8,9	2,2
Indumentaria	20,8	7,2	5,1
Vivienda y servicios básicos (*)	34,2	15,9	4,6
Equipamiento y mantenimiento del hogar	21,3	3,4	1,1
Atención médica y gastos para la salud	32,7	8,2	1,4
Transporte y comunicaciones	22,2	8,3	2,2
Esparcimiento	20,8	7,4	2,5
Educación	29,9	14,2	3,2
Otros bienes y servicios	39,6	8,5	2,2

Los bienes, que representan 61,5% de la canasta, tuvieron una variación de 2,4%, mientras que los servicios, que representan el restante 38,5% tuvieron una variación de 2,9% 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	27,5	9,1	2,6
Bienes	24,4	7,7	2,4
Servicios	32,2	11,0	2,9

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo - INDEC

Intercambio comercial argentino

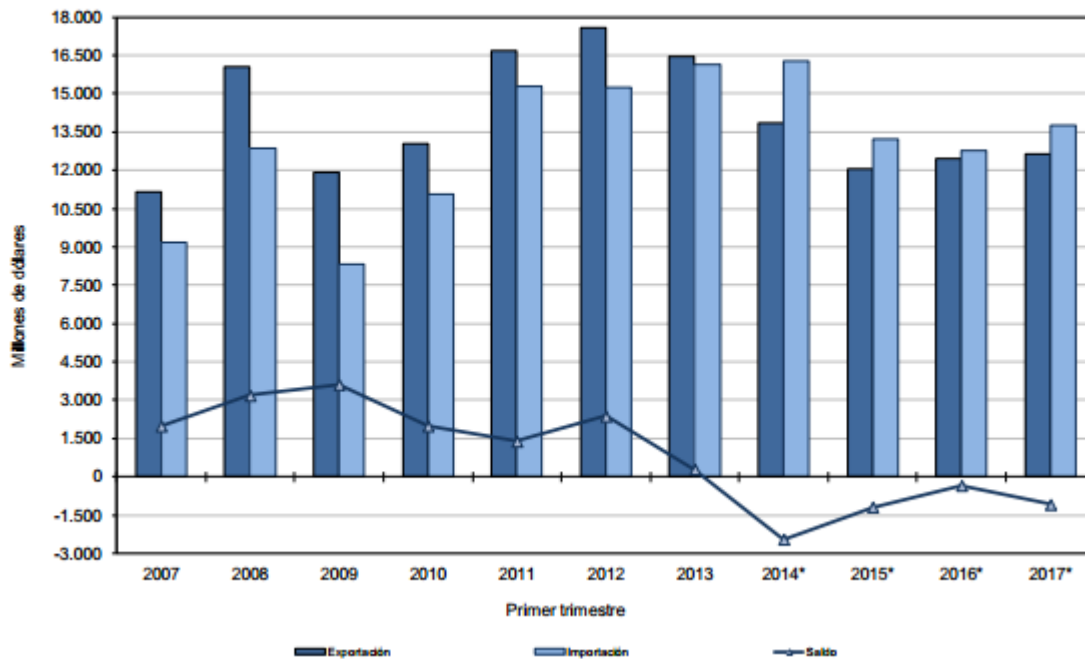
- En marzo de 2017 las exportaciones alcanzaron 4.527 millones de dólares y las importaciones 5.468 millones de dólares, registrándose un déficit en la balanza comercial de 941 millones de dólares.
- Las exportaciones aumentaron 2,3% con respecto al mismo mes del año anterior. El aumento fue de 103 millones de dólares. Los precios subieron 6,5% y las cantidades bajaron 3,9%. Las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) aumentaron 10,5%; las de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) 10,1% y las exportaciones de Combustibles y energía 17,0%, en tanto que las de Productos primarios cayeron 18,0%. En términos desestacionalizados, las exportaciones de marzo aumentaron 4,5% respecto del mes anterior (ver cuadro 2, pág. 4 y secciones 2 y 4).
- El valor de las importaciones en marzo fue 16,4% superior al registrado en igual mes del año anterior. Aumentaron en 770 millones de dólares. Los precios aumentaron 5,2% y las cantidades aumentaron 10,6%. Clasificadas por Usos económicos, se observaron mayores importaciones de Vehículos automotores de pasajeros (67,3%); Bienes de capital (35,5%); Bienes de consumo (23,8%); Bienes intermedios (15,8%); en tanto que se redujeron las importaciones de Combustibles y lubricantes (-20,7%); y Piezas y accesorios para bienes de capital (-4,0%). Dentro de los Bienes de capital, las importaciones de Equipos de transporte industriales aumentaron 96,9% y las de Bienes de capital, excluido equipos de transporte 21,2%. En términos desestacionalizados, las importaciones de marzo de 2017 aumentaron 7,5% respecto del mes anterior (ver cuadro 2 y secciones 3 y 4).
- En aumento del déficit comercial de marzo puede explicarse mayoritariamente por la combinación de la caída de las exportaciones de Productos primarios, principalmente de Cereales (Cap.10) con el fuerte incremento de importaciones de Material de transporte (Sección XVII) - principalmente Equipo de transporte industrial y Vehículos automotores de pasajeros- sumado a las importaciones de Semillas y frutos oleaginosos (Cap.12) -soja proveniente de Paraguay para industrializar-. La merma de las exportaciones de Cereales por 185 millones de dólares se debió básicamente a menores exportaciones de maíz (-121 millones de dólares) y de trigo (-40 millones de dólares). Excluidos los Productos primarios, las exportaciones de MOA, MOI y Combustibles y

energía en su conjunto aumentaron 10,7% respecto de marzo de 2016. El aumento de las importaciones de Material de transporte (Sección XVII) por 495 millones de dólares incidió en 10,5% del 16,4% de aumento de las importaciones totales de marzo. Por otra parte, el aumento de 91 millones de dólares de las importaciones de porotos de soja, encuadrados en un régimen especial de importación temporaria para su procesamiento, incidió en 1,9% del mencionado 16,4%.

Cuadro 1. Intercambio Comercial Argentino. Marzo y primer trimestre 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	///	57.733	///	///	///	55.610	///	///	///	2.124
Total 3 meses	12.660	12.443	///	1,7	13.748	12.785	///	7,5	-1.088	-342
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	4.527	4.424	2,3	1,7	5.468	4.698	16,4	7,5	-941	-274
Abril		4.743				4.371				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

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



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC

Convenios colectivos de trabajo

CONTRIBUCIÓN INACAP. INCREMENTO A PARTIR DE ABRIL DE 2017

El Instituto Argentino de Capacitación Profesional y Tecnológica para el Comercio (INACAP) dio a conocer el nuevo importe de la contribución a ese Organismo con motivo del último Acuerdo salarial celebrado el 22 de marzo de 2017, que dispuso el aumento salarial del 20% sobre las escalas vigentes a abril de 2017, abonándose la primera cuota del 10% con los salarios de abril de 2017 y la segunda cuota del 10% con los salarios de julio de 2017 (ambos incrementos son no remunerativos y no acumulativos). El primer 10% se hará remuneratorio a partir del 1 de julio de 2017 y el segundo 10% se hará remunerativo a partir del 1 de noviembre de 2017.

Ejemplo: Nueva contribución patronal obligatoria al INACAP

	Maestranza "A" inicial	% aporte INACAP	Cuota INACAP
Cuota vigente a marzo de 2017	\$ 13.658,32	0,50%	\$ 68,29
Salarización del aumento del 12% aplicable desde octubre de 2016	\$ 1.290,55	0,50%	\$ 6,45
Total	\$ 14.948,87	0,50%	\$ 74,74

PASTAS ALIMENTICIAS. PASTAS FRESCAS, CCT 258/1995. ESCALAS SALARIALES DESDE EL 1/3/2017 Y 1/9/2017

La entidad gremial que representa a los trabajadores alcanzados por el CCT 258/1995 dio a conocer la nueva recomposición salarial de la actividad, la cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación.

En tal sentido, se establece un incremento salarial a efectivizarse en forma escalonada a partir de marzo hasta Agosto de 2017 del 13% y de Setiembre a Febrero de 2018 del 13%.

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

Las partes representativas de la actividad regulada por el CCT 76/1975 han arribado a un nuevo Acuerdo salarial, el cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación. 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; y
- 10% a partir de julio de 2017.

Respecto del incremento retroactivo al mes de abril de 2017, se conviene que se abonará junto al pago de los haberes de la primera quincena de mayo de 2017.

Por otra parte, se dispone la conformación de una comisión especial con el fin de evaluar el seguimiento de las variables económicas, asumiendo el compromiso de reunirse en el mes 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.

Fuente: ERREPAR