

# Informe

## Económico-Financiero

OCTUBRE 2016

## **Índice de contenido**

<a href="#"><u>Conclusión general</u></a> .....	2
<a href="#"><u>Moneda y finanzas</u></a> .....	3
<a href="#"><u>Estimador Mensual Industrial (EMI)</u></a> .....	4
<a href="#"><u>Índice de Precios al Consumidor</u></a> .....	5
<a href="#"><u>Intercambio Comercial Argentino</u></a> .....	6
<a href="#"><u>Panorama bursátil</u></a> .....	8
<a href="#"><u>Convenios colectivos de trabajo</u></a> .....	9

## **Conclusión general**

Las principales novedades de la economía Argentina vienen del frente financiero, en particular las continuas colocaciones que el gobierno nacional viene haciendo de deuda, ya no solo en dólares, sino que ahora son en pesos y en euros.

Mientras tanto, los signos de reactivación por el momento no aparecen en forma clara.

La caída del 11,5% en los despachos de cemento durante septiembre opacó el buen desempeño del mes anterior, cuando habían aumentado casi 7% y alimentaban la esperanza de que el sector de la construcción empezara a dar señales de reactivación.

También se conoció que la recaudación impositiva corrió varios puntos por detrás de la inflación. Aunque en este punto, el vaso medio lleno muestra que si bien continuó en terreno negativo, la vinculada con el mercado interno, en términos reales, marcó una significativa mejora respecto de las caídas de julio (-10,5%) y de agosto (-7,3%).

Otro indicador clave viene por el lado del consumo. Las ventas minoristas en comercios, medidas por CAME, registraron una contracción del 7,7% el mes pasado.

En otras palabras, septiembre marcó que el bolsillo de los argentinos continuó sufriendo los embates de la recesión y la caída del poder de compra.

Los datos de actividad industrial y consumo masivo continúan sin mostrar mejoras, pero la desaceleración de la inflación en los próximos meses, y algunas subas salariales y pagos puntuales por parte del gobierno a los sectores de menores ingresos, debería verse algún rebote.

El Gobierno, y algunos economistas privados, cifran las esperanzas de recuperación en las siguientes variables:

**Venta de autos:** en septiembre se registró una suba de 4,5% interanual en los patentamientos, tras la mejora del 24% anotada en agosto.

**Menor inflación:** claramente la inflación entró en una tendencia bajista, ubicándose en niveles interanuales similares a los de 2014 cuando también se produjo una fuerte devaluación de la moneda. El cambio cualitativo es que la inflación de 2016 incorpora el “deshielo” de muchos precios que han permanecido regulados por muchos años, principalmente en lo que refiere a las tarifas energéticas.

**Mejoría de Brasil:** la actividad económica de nuestro principal vecino todavía refleja un proceso recesivo que se inició desde hace más de dos años. Si bien algunos indicadores empiezan a sugerir que se estaría encontrando un piso luego de una profunda caída del PBI durante los últimos dos años, lo cierto es que tampoco se espera un rebote significativo para el año entrante. De hecho, por ahora el consenso de privados proyecta un crecimiento de sólo 1,4% para 2017.

**Un repunte,** en un contexto de estabilidad cambiaria, con un dólar que se ubica en los \$3,30 reales, es sumamente relevante para sostener los niveles de empleo en la industria argentina.

**Tasas de interés:** el costo financiero en pesos está bajando y eso es positivo. Y parecería que el Banco Central cuenta con margen para abaratar aún más el costo del dinero.

**Créditos en dólares:** el repunte en las líneas dolarizadas que toman las empresas es otra de las variables que entusiasma en Hacienda. El otorgamiento de créditos verdes se incrementó un 170% en agosto. Es decir, prácticamente se triplicó con relación al mismo mes del 2015. La expectativa es que esta operación se convierta en un verdadero disparador de inversiones en la economía real.

Por ahora las expectativas a futuro, elemento no menor en la economía moderna, siguen siendo más promisorias que la realidad económica del día a día.

## **Moneda y finanzas**

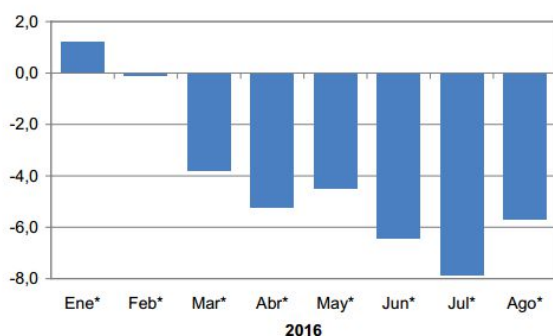
- En septiembre el Banco Central de la República Argentina (BCRA) lanzó oficialmente el Régimen de Metas de Inflación, que comenzará a estar operativo en forma plena desde enero del año 2017. Para evaluar el cumplimiento de las metas se considerará la variación interanual a diciembre del nivel general del índice de precios al consumidor de mayor cobertura geográfica que publique el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). Para 2017, la meta del BCRA es lograr que la inflación se ubique entre 12% y 17%. A su vez, se propone que la inflación continúe desacelerándose en los años subsiguientes, hasta alcanzar 5% en 2019.
- A partir del año 2017 la tasa de interés de política monetaria será la del centro del corredor de las operaciones que se instrumenten a 7 días y será definida semanalmente por el Consejo de Política Monetaria los días martes. Por otra parte, las LEBAC serán licitadas una vez al mes y sus vencimientos se concentrarán el tercer miércoles de cada mes.
- Con el objetivo de eliminar la dominancia fiscal y maximizar los grados de libertad de la política monetaria para cumplir sus metas, el próximo año continuarán reduciéndose las transferencias del BCRA al Tesoro Nacional. Así, de manera consistente con lo incluido en el Proyecto del Presupuesto Nacional 2017, el límite anual para las transferencias será de \$150.000 millones, pasando de representar el 2,1% del PIB en 2016 a, aproximadamente, 1,5% en 2017.
- Hasta fines de 2016 se mantendrá el actual marco operacional de la política monetaria. La tasa de interés de referencia del BCRA continuará siendo la de la LEBAC de 35 días. En septiembre se dispuso reducirla por un total de 1,5 puntos porcentuales hasta 26,75% mediante disminuciones de 0,5 puntos porcentuales en las primeras 3 licitaciones del mes.
- El BCRA seguirá manteniendo un claro sesgo antiinflacionario para asegurar que el proceso de desinflación continúe hacia su objetivo para este año de una inflación mensual de 1,5% o menor en el último trimestre y que las expectativas de inflación para 2017 sigan disminuyendo.
- Prácticamente la totalidad de las tasas de interés del mercado monetario descendieron en septiembre, siguiendo una trayectoria similar a las de referencia del BCRA.
- Los préstamos en pesos al sector privado aceleraron su tasa de crecimiento mensual a 2%, impulsados por el financiamiento destinado al consumo. Entre los préstamos hipotecarios, los montos otorgados de los denominados en Unidades de Valor Adquisitivo (UVA) continuaron aumentando. En septiembre, se desembolsaron alrededor de \$280 millones, lo que representó cerca del 30% del total de préstamos hipotecarios otorgados a personas físicas. Así, desde el lanzamiento de este instrumento en abril y hasta finales de septiembre se otorgaron más de \$450 millones. En tanto, los préstamos en moneda extranjera continuaron mostrando un gran dinamismo, concentrado en la línea de documentos a sola firma. Así, acumularon un aumento de US\$4.950 millones (170%) en lo que va del año.

**Fuente: Banco Central de la República Argentina - BCRA**

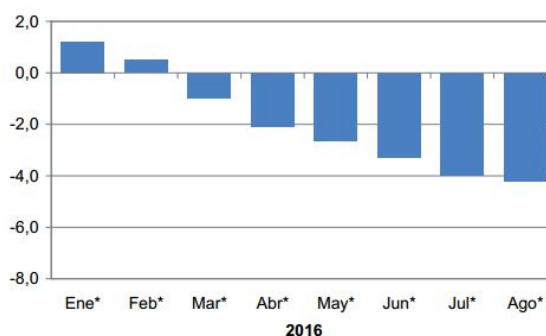
## Estimador Mensual Industrial (EMI)

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad industrial de agosto de 2016 presenta una caída de 5,7% con respecto al mismo mes del año 2015. La actividad industrial de los primeros ocho meses de 2016 con respecto al mismo período del año anterior muestra una disminución de 4,2%.

**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 un incremento del 0,4% en el mes de agosto y una reducción del 1,3% en el acumulado enero-agosto de 2016 con respecto a los mismos períodos del año anterior.
- El bloque de sustancias y productos químicos presenta en el mes de agosto de 2016 una disminución del 2% con respecto al mismo mes del año anterior.
- El bloque de productos minerales no metálicos registra en el mes de agosto y en el acumulado enero-agosto de 2016 caídas del 3,1% y del 4,4% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.
- Las industrias metálicas básicas registran en el mes de agosto y en el acumulado enero-agosto de 2016 caídas del 23,2% y del 14,1% respectivamente.
- La industria automotriz registra en agosto del corriente año y en el acumulado enero-agosto de 2016, disminuciones del 7,2% y del 12,6% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

**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 septiembre una variación de 1,1% con relación al mes anterior. Una síntesis de las variaciones de precios correspondiente 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
<b>Nivel general</b>	<b>1,1</b>
Alimentos y bebidas	2,3
Indumentaria	4,9
Vivienda y servicios básicos	- 5,3
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,4
Atención médica y gastos para la salud	1,1
Transporte y comunicaciones	0,8
Esparcimiento	1,9
Educación	0,3
Otros bienes y servicios	2,5

Los bienes, que representan un 61,5% de la canasta, tuvieron una variación de 2,2%, mientras que los servicios, que representan el restante 38,5% tuvieron una variación de -0,5% con respecto al mes anterior.

**Cuadro 2. Índice de Precios al Consumidor.**  
Impacto en el IPC del cambio en los cuadros tarifarios del servicio de gas natural

Período	Días de vigencia	Variación porcentual con respecto al mes anterior	Incidencia en el Nivel general del IPC (!)
Agosto 2016	14	-35,6	-0,7
Septiembre 2016	17	-48,5	-0,6

(!) Incluye el efecto indirecto del gas natural en el cálculo de expensas.

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo - INDEC

## Intercambio comercial argentino

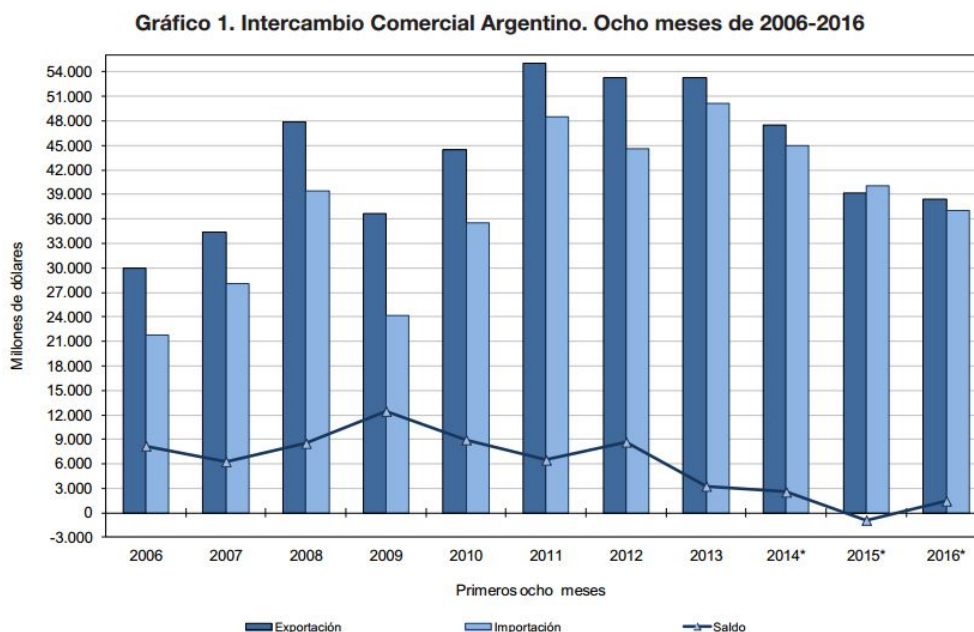
- En el mes de agosto de 2016 las exportaciones alcanzaron un valor de 5.752 millones de dólares mientras que las importaciones ascendieron a 5.047 millones de dólares, registrándose un superávit de la balanza comercial de 705 millones de dólares.
- Durante este mes las exportaciones subieron 12,0% con respecto al mismo mes del año anterior, debido a las cantidades, mientras que los precios se mantuvieron estables. Esta suba, por un valor de 617 millones de dólares, fue producto de mayores exportaciones de Productos primarios, Manufacturas de Origen Industrial (MOI) y Combustibles y energía, en tanto decrecieron las ventas de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA). En términos desestacionalizados las exportaciones de agosto de 2016 aumentaron 10,4% respecto a julio de 2016.
- El valor de las importaciones fue 7,1% inferior al registrado en igual mes del año anterior, debido al descenso de 13,0% en los precios y un aumento de 6,7% en las cantidades. En este mes descendieron las importaciones de Combustibles y lubricantes, Bienes intermedios y Piezas y accesorios para bienes de capital, en tanto aumentaron las del resto de los Usos económicos.
- Durante este mes, nuestros principales socios comerciales fueron Brasil, China y Estados Unidos.

**Cuadro 1. Intercambio Comercial Argentino. Ocho meses de 2015-2016**

Período	Exportación				Importación				Saldo	
	2016 <sup>a</sup>	2015*	Variación porcentual		2016*	2015*	Variación porcentual		2016*	2015*
			igual período año anterior	acumulado igual período año anterior			igual período año anterior	acumulado igual período año anterior		
	Millones de US\$		%		Millones de US\$		%		Millones de US\$	
<b>Total Anual</b>	///	<b>56.788</b>	///	///	///	<b>59.757</b>	///	///	///	<b>-2.969</b>
<b>Total 8 meses</b>	<b>38.459</b>	<b>39.166</b>	///	<b>-1,8</b>	<b>36.992</b>	<b>40.052</b>	///	<b>-7,6</b>	<b>1.466</b>	<b>-886</b>
Enero	3.861	3.803	1,5	1,5	4.046	4.197	-3,6	-3,6	-185	-393
Febrero	4.122	3.872	6,5	4,0	4.029	3.991	1,0	-1,4	93	-119
Marzo	4.421	4.383	0,9	2,9	4.719	5.055	-6,6	-3,4	-298	-672
Abril	4.724	5.155	-8,4	-0,5	4.423	4.953	-10,7	-5,4	300	202
Mayo	5.347	5.205	2,7	0,3	4.904	4.992	-1,8	-4,6	443	213
Junio	5.266	6.046	-12,9	-2,5	5.135	5.760	-10,9	-5,8	130	286
Julio	4.967	5.568	-10,8	-3,9	4.690	5.670	-17,3	-7,7	278	-102
Agosto	5.752	5.135	12,0	-1,8	5.047	5.435	-7,1	-7,6	705	-301
Septiembre		5.163				5.520				-357
Octubre		5.032				4.932				101
Noviembre		4.002				4.738				-736
Diciembre		3.425				4.516				-1.091

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

- En los ocho meses de 2016 la balanza comercial fue superavitaria en 1.466 millones de dólares. El total exportado fue de 38.459 millones de dólares mientras que las importaciones registraron un valor de 36.992 millones de dólares.
- Durante los ocho meses de 2016 las exportaciones decrecieron 1,8% respecto a igual período de 2015, por una caída en los precios de 7,3% que fue atenuada por el aumento de 6,0% en las cantidades. El valor exportado de Productos primarios aumentó, en tanto disminuyeron MOA, MOI y Combustibles y energía. Para Productos primarios fue significativo el aumento de las cantidades exportadas mientras sus precios registraron una disminución; para MOA el aumento de las cantidades no compensó la caída de los precios; en tanto para MOI y Combustibles y energía se redujeron tanto los precios como las cantidades.
- El valor de las importaciones durante los ocho meses de 2016 fue 7,6% inferior al registrado en igual período del año 2015, como resultado de una caída de 13,0% de los precios y una suba de 6,2% en las cantidades.



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo – INDEC



## **Panorama bursátil**

**Commodities:** Los materiales y los commodities agrícolas operaron dispares. El petróleo subió debido a un posible acuerdo de recorte de producción de la OPEP.

**Panorama Internacional:** El impulso de los commodities permitió que el equity mundial finalizara en septiembre su segundo mes consecutivo de avances. El MSCI World culminó el mes con un avance de 0,5%, mientras que el MSCI Emerging Markets avanzó 1,3%.

**Títulos Públicos:** Durante septiembre subieron los bonos en pesos + CER. Los bonos en dólares operaron mixtos y los cupones vinculados al PIB subieron. El Banco Central bajó la tasa de Lebac a 35 días a 26,75%.

**Acciones:** El Merval Argentina subió 8,8% mes a mes con un incremento de 6% en el volumen promedio. La CNV aprobó la OPA de TECO y PESA y ambas se encuentran actualmente en proceso de ejecución. De cara a las audiencias públicas para tratar la Revisión Tarifaria Integral de la energía, hacia fines de octubre, ENARSA cerró la compra del 12,5% que Electroingeniería tenía en Transener en U\$S 27 millones.

**Fuente: Allaria Ledesma y Cia.**

## **Convenios colectivos de trabajo**

### **Pintura. Obreros, CCT 86/1989. Escala salarial desde el 1/8/2016 y 1/11/2016**

Se homologa el Acuerdo salarial suscripto en el marco del CCT 86/1989.

En tal sentido, se establecen nuevos salarios básicos a partir de agosto y noviembre de 2016.

Los incrementos son de un 8,41% sobre los salarios vigentes para los sueldos que se liquiden a partir del 01/08/2016 y de un 8% acumulativo a partir del 01/11/2016.

### **Vestido. Obreros, CCT 626/2011. Escala salarial desde el 1/10/2016**

Las partes representativas de la actividad regulada por el CCT 626/2011 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 partir de octubre de 2016 y el pago de una suma no remunerativa y excepcional de \$ 5.000 a efectivizarse de la siguiente manera:

- 6 cuotas de \$ 500 a abonarse junto a los haberes de octubre, noviembre y diciembre de 2016, enero, febrero y marzo de 2017
- \$ 2.000 en concepto de “bono extraordinario de fin de año” a abonarse en una sola cuota entre el 15 de diciembre de 2016 y el 15 de enero de 2017.

### **Empleados de comercio. Apertura de paritarias segundo semestre. Ofrecimiento de CAME de 15% y bono de \$ 2.000**

En el marco de la negociación salarial de la actividad mercantil, tendiente a establecer las condiciones para el período que se extiende de octubre de 2016 a marzo de 2017, la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME) comunica que ha propuesto un incremento salarial equivalente al 15%, además de un bono de fin de año de \$ 2.000.

Recordamos que en el mes de marzo se firmó el anterior Acuerdo salarial de la actividad, que dispuso un incremento de carácter semestral, y en él las partes acordaron reunirse en el mes de setiembre para pactar las nuevas condiciones salariales a regir desde el mes de octubre de 2016.

#### PRINCIPALES DIAS DE GREMIOS MES DE OCTUBRE

Fecha de celebración	Actividad - CCT
1 de octubre	Viajantes de comercio (CCT 308/1975)
2 de octubre	Encargados de edificios. Propiedad horizontal (CCT 589/2010)
3 de octubre	Químicos y petroquímicos. FESTIQyPRA (CCT 564/2009)

<b>5 de octubre</b>	Hípódromos. Agencias hípcas de apuestas mutuas (CCT 604/2010)
<b>8 de octubre</b>	Trabajo agrario (L. 26727)
<b>11 de octubre</b>	Futbolistas. Árbitros. Capital Federal (CCT 126/1975)
<b>29 de octubre</b>	Aceiteros. Obreros y empleados (CCT 420/2005)
<b>Tercer lunes de octubre</b>	Vestido. Obreros (CCT 626/2011)
<b>Cuarto domingo de octubre</b>	Textiles. Obreros (CCT 500/2007)
<b>Cuarto domingo de octubre</b>	Textiles. Empleados (CCT 123/1990)
<b>Cuarto domingo de octubre</b>	Confección. Empleados (CCT 501/2007)

Fuente: ERREPAR