

Informe

Económico-Financiero

SEPTIEMBRE 2016

Índice de contenido

Moneda y finanzas.....	2
Estimador Mensual Industrial (EMI).....	4
Índice de Precios al Consumidor.....	6
Intercambio Comercial Argentino.....	7
Panorama bursátil.....	9
Convenios colectivos de trabajo.....	10
Noticias relevantes.....	13
Algunas conclusiones.....	14

Moneda y finanzas

- Los índices de precios publicados en el transcurso del mes mostraron una desaceleración generalizada de la inflación en junio respecto a mayo y registros de inflación núcleo con comportamientos mixtos entre el Área Metropolitana de Buenos Aires y el interior del país. En particular, según el IPC GBA publicado por el INDEC, utilizado como parámetro por el Banco Central para evaluar el cumplimiento de sus objetivos de inflación mientras no haya disponible un índice de alcance nacional, la inflación mensual disminuyó de 4,2% en mayo a 3,1% en junio. En tanto, la inflación núcleo aumentó levemente, al pasar de 2,7% en mayo a 3% en junio.
- El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA publicado a comienzos de agosto mostró un aumento de alrededor de 0,1 p.p. de las expectativas de inflación para el cuarto trimestre. Así, según el REM, para los últimos meses de 2016 la inflación mensual esperada es de 1,7%, ubicándose por encima del objetivo de la autoridad monetaria para el período (de 1,5% o menor). No obstante, todas las fuentes de información que sigue el Banco Central mostraron que en julio se habría producido un descenso significativo de la inflación mensual respecto a los registros de junio, lo cual implica que el proceso de desinflación sigue su curso.
- Considerando todos los factores mencionados, en julio el Banco Central redujo 0,5 p.p. su principal tasa de interés de referencia –la correspondiente a la LEBAC de 35 días– en la primera licitación del mes, llevándola hasta 30,25%, nivel en el que decidió mantenerla hasta el término del mes. Posteriormente, en la primera licitación de agosto, dispuso reducirla 0,25 p.p., hasta 30%. Las tasas de interés de pasivos fueron reducidas en igual magnitud y a fines de julio las de las operaciones de pasivos pasivos y activos de 1 día se ubicaron en 26%-35% y las correspondientes a pasivos de 7 días en 27%-36%, respectivamente. A comienzos de agosto estas tasas de interés también disminuyeron 0,25 p.p. El BCRA seguirá procediendo con cautela, de forma de consolidar una trayectoria de desinflación compatible con su objetivo de inflación mensual de 1,5% o menor para el último trimestre de este año.
- En el mercado monetario, las tasas de interés de más corto plazo –principalmente las operadas en los mercados interfinancieros y las aplicadas a los préstamos otorgados mediante adelantos de hasta 7 días– exhibieron trayectorias heterogéneas, aunque promediaron valores inferiores a los del mes pasado y se mantuvieron dentro del corredor de tasas de interés establecido por el Banco Central en el mercado de pasivos. Por otra parte, las tasas de interés pasivas conservaron una tendencia descendente en el transcurso del mes, en un período en el que las entidades financieras continuaron manteniendo holgados niveles de liquidez.
- El aumento mensual de la base monetaria estuvo impulsado por el incremento estacional del circulante en poder del público –asociado al cobro del medio salario anual complementario y las vacaciones de invierno– y la entrada en vigencia del aumento de los coeficientes de encaje

anunciado en mayo. Las compras de divisas del Banco Central, tanto al sector privado como al público, volvieron a ser la principal fuente de creación monetaria que permitió abastecer la mayor demanda de dinero primario. Parte de la expansión asociada a dichas operaciones fue esterilizada principalmente mediante la colocación de LEBAC. En tanto, los agregados monetarios más amplios continuaron desacelerándose en términos interanuales.

- Como había ocurrido en junio, el aumento de los depósitos en pesos permitió que las entidades financieras integraran los mayores requisitos de encajes y además aumentaran su liquidez mantenida en LEBAC. Así, el ratio de liquidez amplia en moneda local (suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pasivos netos con esta entidad y la tenencia de LEBAC, como porcentaje de los depósitos en pesos) aumentó 2,1 p.p. respecto al mes previo, alcanzando a 42,3%.
- Tras la mejora en la hoja de balance del Banco Central que se produjo en los últimos meses, a fines de julio esta Institución canceló anticipadamente las operaciones de pase pasivo por US\$5.000 millones que había concertado hacia fines de enero del corriente año, y acordó nuevas operaciones con dos bancos internacionales por US\$1.000 millones. Además de la reducción de sus pasivos pasivos en US\$4.000 millones, logró una tasa de interés sustancialmente menor (LIBOR US\$ a 1 mes + 2,25%).

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 julio de 2016 presenta una caída de 7,9% con respecto al mismo mes del año 2015. La actividad industrial de los primeros siete meses de 2016 con respecto al mismo período del año anterior muestra una disminución de 4%.

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

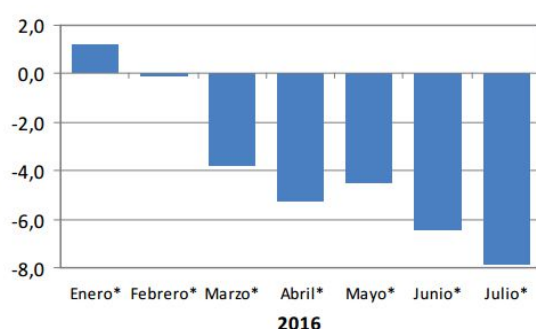
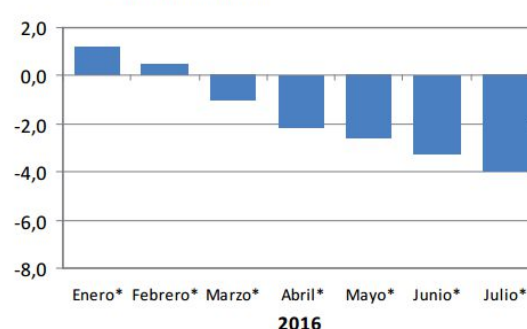


Gráfico 2. EMI. Variaciones porcentuales acumulado de cada mes respecto a igual acumulado del año anterior



Análisis sectorial

- La industria alimenticia presenta caídas del 8% en el mes de julio y del 1,6% en el acumulado enero-julio de 2016 con respecto a los mismos períodos del año anterior.
- La industria textil muestra en el mes de julio de 2016 una caída del 2,6% respecto del mismo mes del año pasado; en el acumulado enero-julio del corriente año se registra un incremento del 8,1% en comparación con el mismo período de 2015.
- La producción de papel y cartón registra una caída del 13,2% en julio de 2016 con respecto al mismo mes del año anterior, mientras que en el acumulado de los primeros siete meses del año respecto a igual acumulado de 2015 se observa una suba de 0,2%.
- El bloque de sustancias y productos químicos presenta en el mes de julio de 2016 un incremento de 0,8% con respecto al mismo mes del año anterior, en tanto que el desempeño del acumulado en los primeros siete meses de 2016 en comparación con el mismo período de 2015 muestra una disminución de 0,6%.
- La fabricación de productos minerales no metálicos presenta en el mes de julio de 2016 y en el acumulado enero-julio del corriente año caídas del 11,6% y 4,6% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.
- Las industrias metálicas básicas registran en el mes de julio de 2016 y en el acumulado enero-julio del corriente año caídas del 14,2% y 12,7% respectivamente, en comparación con los mismos períodos de 2015.

- La producción de la industria automotriz disminuyó un 12,2% en el mes de julio de 2016 con respecto al mismo mes del año anterior, acumulando en los primeros siete meses del corriente año una caída del 13,4% en comparación con el mismo acumulado 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 agosto una variación de 0,2% 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
Nivel general	0,2
Alimentos y bebidas	0,7
Indumentaria	0,8
Vivienda y servicios básicos	- 5,6
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,8
Atención médica y gastos para la salud	3,1
Transporte y comunicaciones	0,8
Esparcimiento	- 0,6
Educación	2,3
Otros bienes y servicios	0,9

Los bienes, que representan un 61,5% de la canasta, tuvieron una variación de 0,8%, mientras que los servicios, que representan el restante 38,5% tuvieron una variación de -0,7% 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

Periodo	Días de vigencia	Variación porcentual con respecto al mes anterior	Incidencia en el Nivel general del IPC ¹
Agosto 2016	14	- 35,6	- 0,7
Septiembre 2016	17	- 48,5	- 0,6

Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo - INDEC

Intercambio Comercial Argentino

- En el mes de julio de 2016 las exportaciones alcanzaron un valor de 4.960 millones de dólares mientras que las importaciones ascendieron a 4.690 millones de dólares. El superávit de la balanza comercial fue de 270 millones de dólares.
- Las exportaciones descendieron 10,9% con respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia de un descenso de 8,8% en las cantidades y 2,3% en los precios. Este descenso, por un valor de 608 millones de dólares, fue producto de menores exportaciones de las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), Manufacturas de Origen Industrial (MOI) y Combustibles y energía, en tanto se incrementaron las ventas de Productos primarios.
- El valor de las importaciones fue 17,3% inferior al registrado en igual mes del año anterior, debido al descenso de 11,8% en los precios y 6,3% en las cantidades. En este mes descendieron las importaciones de todos los Usos económicos.
- Durante este mes, nuestros principales socios comerciales fueron Brasil, China y Estados Unidos.

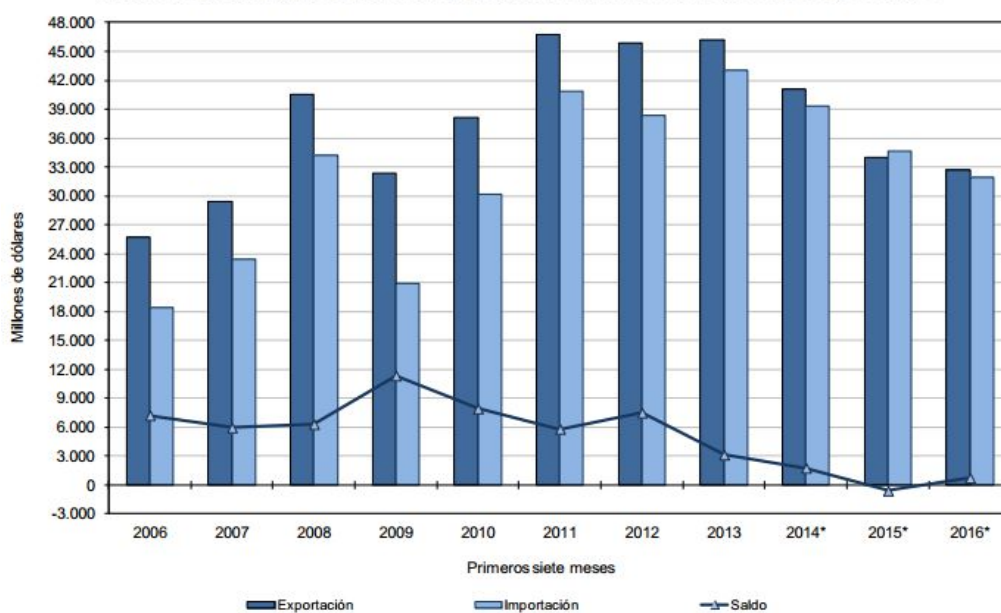
Cuadro 1. Intercambio Comercial Argentino. Primeros siete meses de 2015-2016

Período	Exportación				Importación				Saldo	
	2016 ^e	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\$	
Total Anual	///	56.788	///	///	///	59.757	///	///	///	-2.969
Total 7 meses	32.700	34.031	///	-3,9	31.945	34.617	///	-7,7	754	-585
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	4.960	5.568	-10,9	-3,9	4.690	5.670	-17,3	-7,7	270	-102
Agosto		5.135				5.435				-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 primeros siete meses de 2016 la balanza comercial fue superavitaria en 754 millones de dólares. El total exportado fue de 32.700 millones de dólares mientras que las importaciones registraron un valor de 31.945 millones de dólares.
- Durante los primeros siete meses de 2016 las exportaciones decrecieron 3,9% respecto a igual período de 2015, por una caída en los precios de 8,7% que fue atenuada por el aumento de 5,2% en las cantidades. Los Productos primarios aumentaron el valor exportado, en tanto disminuyeron MOA, MOI y Combustibles y energía. Para Productos primarios fue significativo el aumento de las cantidades exportadas, que compensó la disminución de sus precios; para MOA el aumento de las cantidades no compensó la caída de los precios; mientras que para MOI y Combustibles y energía se redujeron tanto los precios como las cantidades.
- El valor de las importaciones durante los primeros siete meses de 2016 fue 7,7% inferior al registrado en igual período del año 2015, como resultado de una caída de 13,3% de los precios y una suba de 6,4% en las cantidades.

Gráfico 1. Intercambio Comercial Argentino. Primeros siete meses de 2006-2016



Fuente: Instituto Nacional De Estadística y Censo - INDEC

Panorama bursátil

Commodities: Los materiales y los commodities agrícolas operaron a la baja. A contramano, el petróleo subió debido a expectativas de congelamiento de producción.

Panorama Internacional: Agosto mostró buenas performance en la mayoría de los mercados de equity debido al optimismo acerca de que los bancos centrales darán sustento al crecimiento, mientras se discute cuando volvería a subir la tasa de referencia la Fed.

Títulos Públicos: En el último mes subieron los bonos en dólares destacándose el PARA +6,4%. Los bonos en pesos CER cayeron por el fallo de la corte sobre el gas. Los cupones vinculados al PIB subieron (USD Ley Arg +4,9%). El Banco Central bajó la tasa de lebac a 35 días a 27,75%.

Acciones: El Merval Argentina cayó 3,1% con un volumen promedio de \$ 288 millones. PAMP avanzó con el proceso de fusión con PESA y cierra la venta de Activos a PBR e YPF. La Corte Suprema falló en contra del aumento tarifario de gas en el segmento residencial por la falta de audiencias públicas, situación que se subsanaría en el mes de septiembre, mientras que no hizo lugar a suspensión de los incrementos en la energía eléctrica de la Provincia De Buenos Aires.

Fuente: Allaria Ledesma y Cia.

Convenios colectivos de trabajo

Transporte de pasajeros. Capital Federal, Buenos Aires, Rosario y Santa Fe. Larga distancia, CCT 460/1973. Escala salarial desde el 1/4/2016, 1/6/2016 y 1/12/2016

Se homologa el Acuerdo salarial suscripto en el marco del CCT 460/1973 para larga distancia. En tal sentido, se establece un incremento salarial con vigencia a partir de abril, junio y diciembre de 2016.

Asimismo, se conviene el pago de una suma no remunerativa de \$ 3.546 a abonarse en 3 cuotas mensuales de \$ 1.182 cada una, venciendo la primera el 30 de junio de 2016 y las siguientes los días 25 de julio y de agosto de 2016, respectivamente.

Por otra parte, se dispone el pago de otra suma mensual no remunerativa de \$ 1.331 para los meses de agosto a noviembre de 2016, ambos inclusive, la que será abonada el día 25 de cada mes a partir de setiembre de 2016.

Transporte de cargas, CCT 40/1989. Escala salarial desde el 1/7/2016, 1/9/2016, 1/11/2016 y 1/3/2017

Se homologa el Acuerdo salarial suscripto en el marco del CCT 40/1989.

Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento de los salarios básicos equivalente al 37%, que se hará efectivo en forma escalonada de la siguiente manera:

- * 15% en julio de 2016;
- * 9% en setiembre de 2016;
- * 8% en noviembre de 2016;
- * 5% en marzo de 2017.

Vestido. Obreros, CCT 626/2011. Escala salarial desde el 1/7/2016 y 1/10/2016

Se homologa el Acuerdo salarial suscripto en el marco del CCT 626/2011.

Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial con vigencia a partir de julio y octubre de 2016. En julio se incrementan un 22,5% sobre los salarios básicos de junio 2016 y en octubre un 3% sobre los básicos de junio 2016. Los mismos porcentajes de aumentos se aplicaran para los conceptos de "viáticos" y "refrigerios."

Cortadores de la indumentaria, CCT 438/2006. Escala salarial desde el 1/7/2016 y 1/10/2016

Se homologa el Acuerdo salarial suscripto en el marco del CCT 438/2006.

Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial con vigencia a partir de julio y octubre de 2016. En julio se incrementan un 22,5% sobre los salarios básicos de junio 2016 y en octubre un

3% sobre los básicos de junio 2016. Los mismos porcentajes de aumentos se aplicaran para los conceptos de “viáticos” y “refrigerios.

Transporte de pasajeros. Capital Federal, Buenos Aires, Rosario y Santa Fe. Larga distancia, CCT 460/1973. Escala salarial desde el 1/4/2016, 1/6/2016 y 1/12/2016

Se homologa el Acuerdo salarial suscripto en el marco del CCT 460/1973 para larga distancia. En tal sentido, se establece un incremento salarial con vigencia a partir de abril, junio y diciembre de 2016.

Asimismo, se conviene el pago de una suma no remunerativa de \$ 3.546 a abonarse en 3 cuotas mensuales de \$ 1.182 cada una, venciendo la primera el 30 de junio de 2016 y las siguientes los días 25 de julio y de agosto de 2016, respectivamente.

Por otra parte, se dispone el pago de otra suma mensual no remunerativa de \$ 1.331 para los meses de agosto a noviembre de 2016, ambos inclusive, la que será abonada el día 25 de cada mes a partir de setiembre de 2016.

Panaderos. Capital Federal, CCT 269/1995. Escala salarial desde el 1/4/2016, 1/7/2016 y 1/11/2016

Se homologa el Acuerdo salarial suscripto en el marco del CCT 269/1995.

Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento salarial en forma escalonada a partir de abril, julio y noviembre de 2016, siendo los porcentajes de aumentos del 3% en el mes 04-2016, 11% en el mes 07-2016 y 11% en el mes 11-2016.

Gráficos. Rama General. Capital Federal y Gran Buenos Aires. Sector diarios y revistas, CCT 60/1989. Incremento desde el 1/5/2016, 1/10/2016 y 1/1/2017

Se homologa el Acuerdo salarial suscripto en el marco del CCT 60/1989.

Bajo dicho Acuerdo, se establece un incremento sobre los salarios básicos a efectivizarse en 3 tramos acumulativos a partir de mayo y octubre de 2016 y enero de 2017. Los incrementos previstos para los dos primeros tramos son de carácter no remunerativo y se incorporan a los salarios básicos con los haberes de enero de 2017, siendo el incremento de un 15% en mayo 2016, del 9% sobre el básico de setiembre en octubre de 2016, y del 4% sobre el básico de diciembre en enero de 2017.

Asimismo, se conviene el pago de una gratificación no remunerativa de \$ 4.000 a abonarse en 2 cuotas iguales junto a los haberes de julio y octubre de 2016, respectivamente.

SMATA. ACA, CCT 454/2006. Escala salarial desde el 1/7/2016

Las partes representativas de la actividad regulada por el CCT 454/2006 han arribado a un nuevo Acuerdo salarial, el cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación.

Bajo dicho Acuerdo se establecen nuevos salarios básicos con vigencia a partir de julio de 2016. El mismo incrementa los salarios básicos y la suma no remunerativa en un 10,4% sobre la base de los salarios de junio.

Farmacia, CCT 414/2005. Asignación no remunerativa 1/8/2016 Y 1/11/2016

La entidad gremial que representa a la actividad regulada por el CCT 414/2005 dio a conocer la nueva grilla salarial de la actividad, la cual se encuentra, a la fecha, pendiente de homologación.

En tal sentido, se establece el pago de sumas no remunerativas en noviembre de 2016 siendo el incremento un 23,33% sobre las sumas correspondientes a agosto 2016.

Fuente: ERREPAR

Noticias relevantes

Trabajo y Previsión Social. Asignaciones familiares. Incremento de asignaciones familiares y topes de los rangos salariales a partir de setiembre de 2016. Movilidad.

Se establece un incremento de 14,16% en el valor de la movilidad prevista en el artículo 1 de la ley 27160 y sus modificatorias a partir del mes de setiembre de 2016.

Asimismo, se dispone un incremento de las asignaciones familiares y de los topes de los rangos salariales, los que quedarán reflejados de acuerdo al siguiente esquema:

* Asignaciones familiares y rangos salariales:

- Grupo I: se eleva el tope de ingresos mensuales familiares de \$ 15.000 a \$ 17.124. Pasarán de cobrar \$ 966 a \$ 1.103 por cada hijo.
- Grupo II: se eleva el tope de ingresos mensuales familiares de \$ 22.000 a \$ 25.116. Pasarán de cobrar \$ 649 a \$ 741 por cada hijo.
- Grupo III: se eleva el tope de ingresos mensuales familiares de \$ 25.400 a \$ 28.997. Pasarán de cobrar \$ 390 a \$ 446 por cada hijo.
- Grupo IV: se mantiene el tope de ingresos mensuales familiares de \$ 60.000. Pasarán de cobrar \$199 a \$ 228 por cada hijo.

* Aumento del valor del resto de las asignaciones familiares:

- Nacimiento: pasa de \$ 1.125 a \$ 1.285.
- Adopción: pasa de \$ 6.748 a \$ 7.704.
- Matrimonio: pasa de \$ 1.687 a \$ 1.926.
- Cónyuge: pasa de \$ 231 a \$ 264.

Clave bancaria uniforme (CBU). Nueva modalidad de identificación de las cuentas bancarias

El Banco Central emitió una comunicación (Com. "A 6044") a través de la cual dispone una nueva modalidad para identificar las cuentas bancarias.

En tal sentido, se sustituye la utilización de la Clave Bancaria Uniforme (CBU) por un "alias" -según lo denomina la comunicación del BCRA- o código alfanumérico de un máximo de 14 caracteres.

La función del alias será la de referenciar una cuenta bancaria mediante la utilización de un código simple de transmisión de persona a persona, que se encontrará vinculado de forma unívoca con una CBU/cuenta.

Esta modalidad será de carácter obligatorio a mediados de diciembre de este año.

Fuente: ERREPAR

Algunas conclusiones

Todos los indicadores económicos ya cerrados del primer semestre evidencian una situación crítica de la economía argentina. Tanto la inflación, como la actividad y el empleo tuvieron entre enero y junio resultados negativos. El achicamiento en el nivel de actividad en los primeros seis meses del año se explica por el desplome de la construcción, la caída de la industria y el consumo.

Cualquiera de los indicadores que se relevan de forma periódica, tanto desde los organismos públicos como de consultoras privadas, muestran un derrumbe de la construcción entre enero y junio. Gran parte de esa caída se explica por el freno a la obra pública. La obra privada también se frenó como resultado del impacto de la devaluación en los precios relativos del sector.

En el caso de la industria pasó algo similar. En línea con la caída de la construcción, los rubros industriales que más sufrieron en estos primeros meses de 2016 fueron los vinculados a la construcción: -14,2% en cemento y -15% en acero crudo.

La automotriz es otra de ramas industriales más afectadas por el freno de la actividad, ya que la producción bajó un 13,7% según el Indec, que se acerca al 13,1% que relevó ADEFA para el mismo plazo, aunque no está ligado al mercado interno sino, especialmente, con la recesión que atraviesa Brasil.

El freno de la actividad tuvo consecuencias directas en materia de empleo y otros indicadores sociales. Desde diciembre del año pasado a junio de 2016 se perdieron 115.281 puestos de trabajo registrados, que representa el 1,84% de la masa total de trabajadores que había en el último mes de 2015. En el desagregado semestral, junio fue el peor mes en lo que va del año, con una merma de un 1,35% interanual en los puestos de trabajo en blanco en la Argentina.

Una de las apuestas fuertes de la administración nacional fue estimular, a través de la disminución de la presión fiscal vía eliminación total o parcial de retenciones y un tipo de cambio más competitivo para el sector, la producción agrícola-ganadera nacional.

En el caso de la agricultura intensiva y la ganadería, considerados los sector más beneficiados, se percibe un mejoramiento del ánimo de los productores para apostar a aumentar la producción, con miras a recuperar mercados externos. La situación, en cambio, no es tan buena para los productores de las economías regionales. Si bien es positiva la proyección internacional del Gobierno y la búsqueda de nuevos destinos para los productos nacionales, la dependencia de ciertas producciones con pocos países compradores deja expuestos a los productores argentinos a la coyuntura externa.

La conclusión generalizada es que resulta difícil que vayamos a encontrar algo peor que lo que pasó en el primer semestre de este año en materia económica. Ahora bien, los primeros datos que arroja el inicio del segundo semestre, básicamente el mes de julio y agosto, no parecerían alentar el optimismo respecto del repunte tan esperado de la actividad económica.

Sin embargo algunos datos que quizás han pasado algo desapercibidos o aún no han tenido difusión permiten inferir que la actividad económica finalmente estaría mostrando incipientes síntomas de mejora.

Las primeras señales positivas se conocieron hace unos días y provienen de la venta de autos, motos y camiones. Según informó la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA), en agosto los patentamientos de autos subieron 21% anual frente al mismo mes del año pasado. Sin duda, las promociones y descuentos ayudaron a dinamizar las ventas. ACARA también anunció un repunte en el segmento de motovehículos y camiones. En particular, las ventas de camiones tuvieron la primera suba interanual de 2016 con una variación de 4,8%.

Otro de los sectores que mostró indicios positivos es la construcción a través de un repunte en los despachos de cementos tras siete meses seguidos de contracción. Según la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, en agosto se despacharon 1,04 millones de toneladas, incluyendo exportaciones. Este dato constituye un avance mensual de 22,9% y una mejora de 6,6% en la medición interanual.

Además de esta información concreta, las expectativas hacia adelante sobre la construcción también son alentadoras. La última encuesta efectuada por el INDEC sobre las perspectivas para el período agosto/septiembre/octubre del año 2016, tanto para la obra pública como la privada arroja un mayor número de respuestas que indican que la actividad aumentará antes que disminuir, en particular en lo que se refiere a las obras públicas.

El último dato de inflación del mes de agosto publicado por el INDEC se suma a los indicadores positivos. Si definitivamente los precios se empiezan a tranquilizar puede haber una mejora en la capacidad del poder adquisitivo y eso se podrá ver reflejado en el consumo.

Recientemente el titular de la cartera económica, Alfonso Prat Gay, mostró optimismo por Brasil (tras la destitución de la expresidenta Dilma Rousseff), la baja de la inflación, y la reactivación de la obra pública y del consumo y, en ese sentido, aseguró que la economía debería mejorar hacia fin de año.

Las "fotos" de estos números, si bien son auspiciosas, todavía no alcanzan para revertir la "película" de lo que va del año, pero hay que tomarlas como las primeras tibias señales de que estaría germinando una recuperación.