

**FIE**

**Fundación Para el  
Fortalecimiento de las  
Instituciones y la  
Equidad**

Informe mensual  
Nro. 92

**[ Informe de variables  
económicas, mercados  
y finanzas ]**

Enero 2017

**Actividad económica:** En noviembre el Índice General de Actividad (IGA), registró una caída de 1.4% interanual. En términos desestacionalizados la medición mostró una alza de 0,4% en relación al mes anterior. En lo que va del año, la actividad evidencia una baja de 2.6% i.a..

Aunque se trata de la menor contracción desde el inicio del segundo trimestre, la actividad acumula nueve meses continuos de retroceso en términos interanuales. Los datos muestran que la Intermediación Financiera experimentó un caída de 13.5% i.a., mientras que la Construcción y Minas y Canteras lo hacen en 4.6% i.a. y 4.4% i.a. respectivamente. En tanto que la Industria Manufacturera atenuó su caída, retrocediendo 1.4% i.a.. En el extremo opuesto el Sector Agropecuario creció 6.8% i.a.

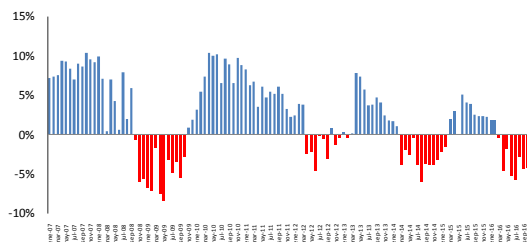
En igual sentido el Índice de Producción Industrial (IPI-OJF) cayó en noviembre 1.4% i.a., registrando ocho meses de contracción consecutiva y mostrando una desaceleración en el ritmo de caída. En la serie desestacionalizada, la producción industrial crece 0.4% mensual.

A nivel sectorial el índice refleja recuperación en os sectores de Plásticos 7.9% i.a, Maquinaria y Equipo 2.9% i.a., Textil 2.1% i.a. y Productos Farmacéuticos 1.9% i.a.. Mientras que el resto de los sectores muestran retrocesos, destacándose la fuerte caída de Tabaco 32.8% i.a. y Metálicas Básicas 11.3% i.a..

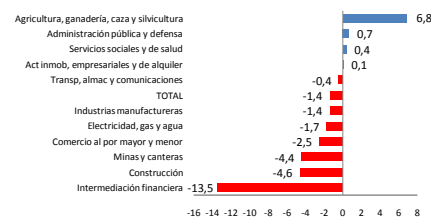
El Estimador Mensual Industrial (EMI-Indec) arrojó en noviembre un retroceso de 4.1% i.a. Contrariamente a los datos del IPI, en términos sectoriales sólo dos sectores - industria alimenticia 3,9% i.a. la industria automotriz 1,5% i.a. y la industria química 0,4% i.a., mostraron avances. Mientras que presentan bajas la industria textil 27,7% i.a., la edición e impresión 12,0% i.a., industria del tabaco 10,4% i.a., las industrias metálicas básicas 9,5% i.a., los productos minerales no metálicos 6,8% i.a., la metalmecánica excluida la industria automotriz 5,9% i.a., el bloque de papel y cartón 2,6% i.a., la refinación del petróleo 1,7% i.a. y los productos de caucho y plástico 1,3% i.a.. De esta manera el indicador acumula en el año una caída de 4.9% i.a.

El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE-Indec) se contrajo en octubre 4.7% i.a., con lo que acumula en el año una baja de 2.6%.

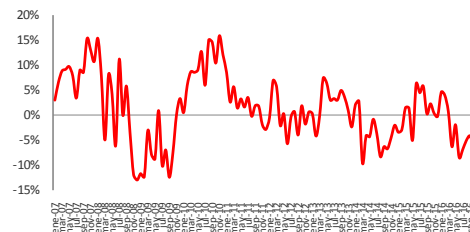
Evolución Índice General de Actividad (variación interanual en %)



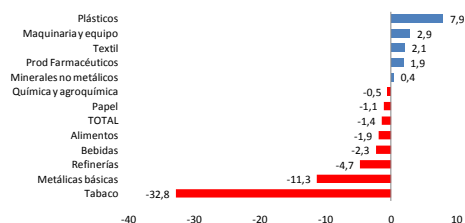
Índice General de Actividad por sectores (variación interanual Noviembre 2016-2015)



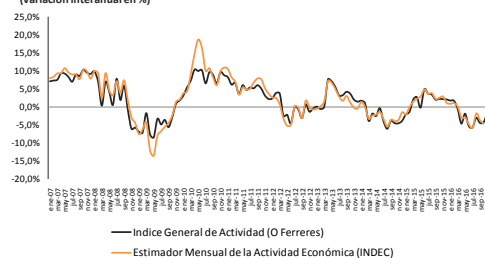
Índice de Producción Industrial (variación interanual en %)



Índice Producción Industrial por sectores (variación interanual Noviembre 2016-2015)



Actividad Económica (variación interanual en %)



El Indicador Sintético de la Construcción (ISAC-Indec), experimentó en noviembre una contracción, de 9.4% i.a., ampliando en el año su caída a 13.1% i.a. El Índice Construya profundizó su caída en noviembre registrando una baja de 20.2% i.a., con lo que lleva en el año una disminución de 15.4% i.a.. Por su parte los despachos de cemento mostraron una suba de 2.2% i.a., acumulando en el año una reducción de 11.7% i.a..

(ver monitor de indicadores)

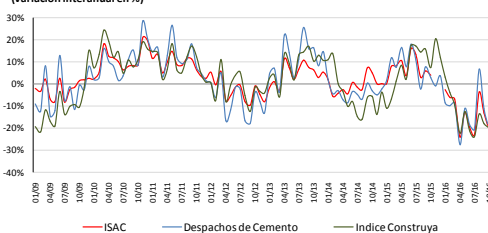
**Sector externo:** En noviembre las exportaciones alcanzaron los u\$s 4.822 millones creciendo 20.5% i.a., mientras que las importaciones u\$s 4.721 millones caen 0.4% i.a., marcando un superávit de u\$s 101 millones. Las cantidades exportadas crecieron 18.6% mientras que los precios subieron 1.5%. En este sentido Productos Primarios crece 34.9% i.a., mientras que Combustibles, Manufacturas de Origen Industrial y Manufacturas de Origen Agropecuario experimentaron subas interanuales de 36%, 13.9% y 13.4% respectivamente.

La suba de las importaciones se explica por el crecimiento del 3.7% de las cantidades mientras que los precios caen 3.9% i.a.. Vehículos automotores de pasajeros y Bienes de Consumo mostraron subas interanuales en las cantidades importadas de 85.4% y 125.5% respectivamente.

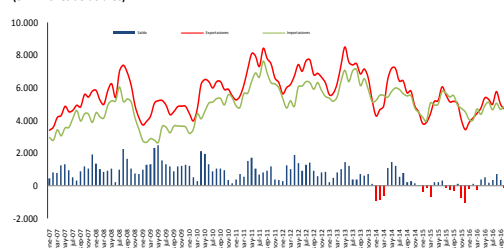
En el año las exportaciones acumulan u\$s 53.132 millones, cayendo 0.4% i.a. Sólo el sector de Productos Primarios experimentó una suba de 14.2% i.a., mientras que Combustibles, Manufacturas de Origen Industrial y Manufacturas de Origen Agropecuario cayeron en términos interanuales 15.2%, 8% y 1.9% respectivamente.

Por su parte, las importaciones de u\$s 51.083 millones se redujeron 7.5% i.a.. Contribuyeron a esta caída, la retracción de Combustibles 29% i.a., Bienes Intermedios 14.3% i.a. y Piezas y Accesorios de Bienes de Capital 11% i.a.. Se destaca la suba de Vehículos automotores y Bienes de Consumo con 29.8% y 9.1% interanual respectivamente. De esta manera el saldo comercial en lo que va del año alcanzó un superávit de u\$s 3.927 millones, lo que implica una mejora de 209% en relación al mismo período de 2015.

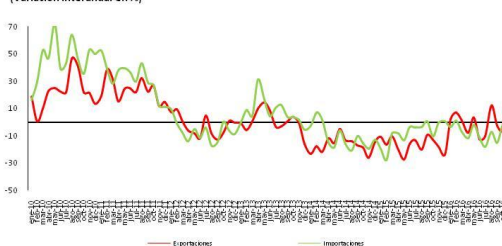
Indicadores de la actividad de la Construcción (variación interanual en %)



Evolución Balanza Comercial Argentina (en millones de dólares)



Exportaciones e Importaciones (Variación interanual en %)



	en-nov 2015	en-nov 2016	variación absoluta	variación en %
<b>EXPORTACIÓN</b>	<b>53.363</b>	<b>53.132</b>	<b>-231</b>	<b>-0,4%</b>
Productos primarios	12.849	14.675	1.826	14,2%
Manufacturas de origen agropecuario	21.845	21.429	-416	-1,9%
Manufacturas de origen industrial	16.603	15.277	-1.326	-8,0%
Combustibles y energía	2.066	1.752	-314	-15,2%
<b>IMPORTACIÓN</b>	<b>55.241</b>	<b>51.083</b>	<b>-4.158</b>	<b>-7,5%</b>
Bienes de capital	10.817	10.827	10	0,1%
Bienes intermedios	16.671	14.282	-2.389	-14,3%
Combustibles y lubricantes	6.468	4.590	-1.878	-29,0%
Piezas y accesorios para bienes de capital	11.798	10.502	-1.296	-11,0%
Bienes de consumo	6.206	6.768	562	9,1%
Vehículos automotores de pasajeros	3.025	3.925	900	29,8%
Resto	255	188	-67	-26,3%
<b>SALDO COMERCIAL</b>	<b>-1.878</b>	<b>2.049</b>	<b>3.927</b>	<b>209,1%</b>

**Índice de precios al consumidor:** el IPC Congreso mostró en noviembre un crecimiento de 1.9%, acumulando en el año una suba de 39.03%. Por su parte el IPC publicado por el Indec arrojó en una suba de 1.6%.

En tanto el índice de precios al consumidor de San Luis y Capital Federal registraron subas de 1.3% y 2% respectivamente. Con lo que acumulan en el año subas de 30.3% y 39.3% en cada caso.

**Índice de Confianza de los Consumidores e Índice de Confianza en el Gobierno:** El Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella, experimentó en diciembre una suba de 1.2% en relación al mes anterior, acumulando en el año una caída de 18.9%. En tanto que el Índice de Confianza en el Gobierno registró en igual mes una baja de 1.19% en relación al mes anterior.

**Recaudación:** En diciembre la recaudación tributaria impulsada por el blanqueo impositivo se incrementó 90% respecto a igual mes del año anterior, ascendiendo a \$275.542 millones. El fisco percibió en diciembre \$93.000 millones, por el pago de penalidades dentro del régimen de sinceramiento fiscal. De esta manera si se excluyen estos ingresos, la recaudación en diciembre hubiese crecido 25.9% i.a.

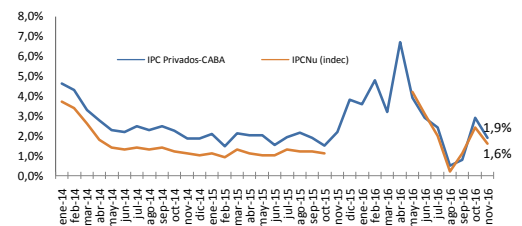
Los ingresos tributarios crecieron 106.6% i.a., mientras que las Contribuciones de la Seguridad Social lo hicieron 36.4% i.a..

En lo que respecta a los recursos tributarios, los rubros de mayor dinamismo en el mes resultaron Combustibles -85% i.a.-, Otros Coparticipados -85% i.a.-, Internos Coparticipados -59.5% i.a.-, Derechos de Exportación -53% i.a.-, Derechos de Importación -38.6% i.a.-, Créditos y Débitos Bancarios -29.4% i.a.- e IVA -28.1% i.a.-. Por su parte se advierte un magro crecimiento del impuesto a las Ganancias 11.1% i.a. y una caída de 21.9% i.a. de Bienes Personales.

De esta manera en 2016 se recaudaron \$2.070.153 millones, lo que representa un incremento de 34.6% interanual. De ese total, 106.769 millones de pesos ingresaron a través del proceso del blanqueo.

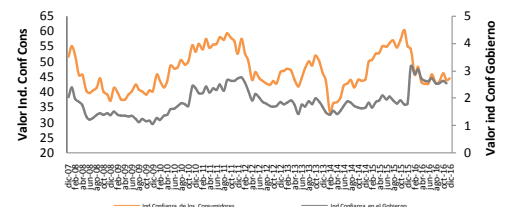
En el año los rubros de mejor performance fueron: Derechos de Importación -58.7% i.a.-, Otros Coparticipados -52.1% i.a.-, Internos -51.6% i.a.-, mientras que Créditos y Débitos Bancarios crece 35.7% i.a. e IVA -35.1% i.a.-. En el pelotón más rezagado aparecen Impuesto a las Ganancias -13.5% i.a.- y los Derechos de Exportación con una caída de -5.8% i.a.-. En términos reales, la recaudación total acumula una caída interanual de 6.4%.

Índice de precios al consumidor  
(variación mensual en %)



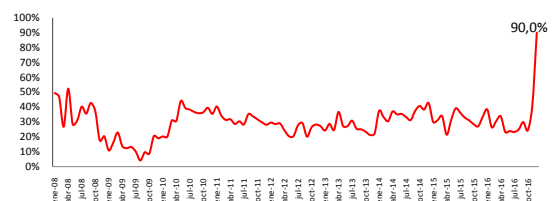
Jurisdicción	Noviembre 2016	2016
IPCNu (indec)	1.6	
IPC privados	1.9	39.03
Cap. Federal	2	39.3
San Luis	1.3	30.3

Confianza Consumidores y Gobierno

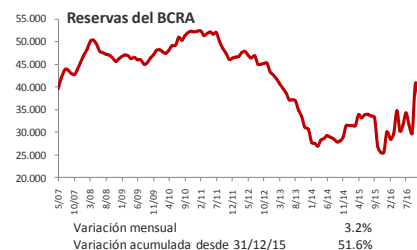


El valor del ICC varía en una escala entre 0 y 100, mientras que el ICG varía entre 0 y 5  
Fuente: UTD

Evolución Recaudación Nacional  
(variación interanual en %)



**Mercados y Finanzas:** en diciembre, las reservas cerraron en u\$s 38.761 millones una suba mensual de 3.2%. Las divisas en poder del Banco Central cierran el año en u\$s 38.761 millones, ascendiendo en los últimos doce meses u\$s 13.198 millones, En términos porcentuales, la suba fue del 51,63%.



El Merval, experimentó en diciembre una caída de 3.01% en relación al mes anterior, aunque cierra el año en terreno positivo con ganancias de 44.9%. En igual sentido el Bovespa, cae 2.71% en el mes, achicando la mejora a 38.9% en 2016.

Por su parte el Dow Jones, cerró el mes con una suba de 3.33% con lo que acumula un crecimiento de 13.41% en todo el año.

Indice	Valor	% var. mes/ant	% var. Ac anual
Merval	16.917	-3.01	44.9
Dow Jones	19.762	3.33	13.41
Bovespa	60.227	-2.71	38.9

El riesgo país de Argentina baja a 455 puntos, 11.65% en el mes, con lo que en el año crece 3.6%. En igual sentido el riesgo país de Venezuela cae 7.47% alcanzando los 2.168 puntos, 22.04% por debajo de los valores del cierre de 2015. Por su parte el índice de Brasil y Uruguay retroceden en el mes 2.67% y 3.17% respectivamente. Con lo que cierran 2016 con bajas de 37.04% y 13.17% en cada caso.

País	Valor	% var. mes/ant	% var. Ac anual
Argentina	455	-11.65	3.64
Brasil	328	-2.67	-37.04
Uruguay	244	-3.17	-13.17
Venezuela	2.168	-7.47	-22.04

El dólar oficial alcanza en diciembre su máximo valor en el año subiendo 0.4%, ampliando la del año a 20.7%. En igual sentido el dólar blue cerró el mes con una suba de 4.5%, es decir un 18% en todo 2016. Por su parte el Real se revalúa en diciembre 3.79%, aunque ampliando su recuperación a 21% en el año. En tanto que el euro se devalúa frente al dólar 1.14%, acumulando en el año una baja de 3.1% en el año.

País	Valor	% var. mes/ant	% var. Ac anual
Peso-Dólar	16.17	0.4	20.7
Peso-Dólar Blue	16.87	4.5	18
Real-Dólar	3.27	3.79	21
Euro- Dólar	1.051	-1.14	-3.14

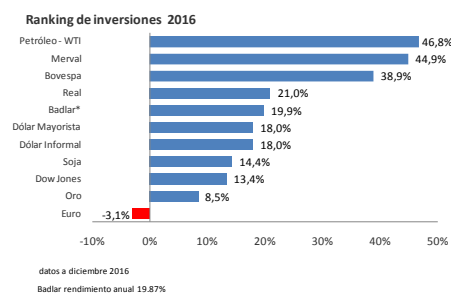
El petróleo continua recuperándose, subiendo en el mes 8.6%. De esta manera amplia la mejora a 46.78% en el año. La soja baja su cotización a u\$s 366.1/tn, es decir un 3.4% inferior al mes anterior, no obstante termina 2016 con ganancias de 14.37%. El oro muestra una baja de 1.8%, reduciendo la suba 8.47% en el año.

País	Valor	% var. mes/ant	% var. Ac anual
Petróleo (u\$s)	53.72	8.66	46.78
Soja (u\$stn)	366.16	-3.46	14.37
Oro (u\$s)	1.150	-1.88	8.47

En diciembre en el mercado monetario doméstico la tasa Call a 7 días se posiciona a 26.5%, un 12.77% por encima del mes anterior y un 10.4% por encima del cierre de 2015. La tasa de depósitos a Plazo Fijo a 30 días baja a 18.6%. Mientras que la tasa Badlar en igual período baja 3.6% ubicándose en 19.87% anual. En el mercado internacional la tasa Libor a 180 días, continua en alza y avanza en el mes 2.24%, alcanzando en 2016 una suba de 55.7%.

País	Valor	% var. Mes/ant	% var. Ac anual
Call a 7 días	26.5	12.77	10.42
P. Fijo a 30 días	18.6	-2.87	-32.51
Badlar ent. Priv.	19.87	-3.64	-33.48
Libor 180 días	1.317	2.24	55.73

La mayoría de los indicadores seleccionados cierran el año con rendimiento positivo. Sobresale la recuperación del petróleo 46.8%, Merval 44.9%, y Bovespa 38.9%. Mientras con rendimiento negativo se ubica el Euro con baja de 3.1%.



Indicador	fecha	unidad de medida	valor	Variación % en relación a:		
				mes anterior	igual mes año anterior	acumulada anual respecto a igual período año anterior
Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) INDEC	Oct-16	Indice 2004=100	139.8	-0.1*	-4.7	-2.6
Estimador Mensual Industrial (EMI) INDEC	Nov-16	Indice 2012=100			-4.1	-4.9
Indice Gral de Actividad (IGA) (O. Ferreres)	Nov -16	Indice 1993=100	163.9	-0.1*	-4.7	-2.8
Indice de Producción Industrial (IPI) (O. Ferreres)	Nov -16	Indice 1993=100	174.6	1.2*	-5.7	-3.3
Inversión Bruta Interna (IBIM) (O. Ferreres)	Oct -16	mill de dólares	7.787	8.5	0.9	-3.6
Indice sintético de la actividad de la construcción (ISAC) INDEC	Nov -16	Indice 2004=100			-9.4	-13.1
Indice Construya (Grupo Construya)	Nov -16	Indice 2002=100	325.3	-4*	-20.2	-15.4
Despachos de Cemento	Nov -16	Toneladas	1.023.768	8.9	2.2	-11.7
Escrituras de compraventa Ciudad de Buenos Aires	Oct -16	unidades	4.152	-1.3	18	14.3
Escrituras de compraventa Prov. de Buenos Aires	Oct -16	unidades	8.921	-1.1	-8.4	-2
Producción de automóviles	Nov -16	unidades	46.962	24.1	3.2	-12.6
Patentamiento de automóviles	Nov -16	unidades	59.486	-6.6	13.87	7.3
Venta de autos usados	Nov -16	unidades	129.296	2.7	-12.97	-15.99
Producción de acero crudo	Nov -16	Miles de Tn	359	-4.6	-11.2	-18.1
Ventas en supermercados INDEC	Oct -16	vas por mts.2en \$	25.737	6	-14.8	-11.7
Indicador sintético de Servicios Públicos INDEC	Oct-15	Indice 2004=100	267.2	-0.1	1	2.5
Ventas minoristas (CAME)	Dic-16	Índice en base a unidades vendidas			-5.4	-7
Confianza del consumidor (Univ. Torcuato Di Tella)	Dic -16	Indice 2002=100	44.48	1.2	-19	-18.9**
Recaudación IVA (DGI)	Dic-16	millones de pesos	39.854	6.3	31.5	28.4
Indice Salarial INDEC	Oct-15	Ind abr 2012 = 100	247	1.22	29.37	26**

\*desestacionalizado.\*\*variación en relación a 31/12 año anterior

