



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Julio 2017

El objetivo del presente informe es analizar las variables económicas más importantes. La información utilizada proviene de fuentes oficiales disponibles, la cual puede ser provisoria y sufrir modificaciones posteriores. En ningún caso se pretende recomendar decisiones de inversión. Por otra parte, las opiniones corren por cuenta de quien la firma y de ninguna manera implica que la comunidad universitaria las comparta.

www.economicas.unlz.edu.ar

Instituto de Investigaciones Económicas – Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Nacional de Lomas de Zamora

Resumen

Hacemos entrega del informe económico del mes de julio. Los hechos más destacados en materia económica son los siguientes.

1. Según el INDEC, la actividad económica medida en el EMAE registró en el mes de abril una suba de 0,6% en términos anuales.
2. Para la consultora Orlando Ferreres y Asociados, la actividad en el mes de abril registró un crecimiento de 2,3% en términos anuales.
3. La industria medida en el EMI (INDEC) registró en el mes de mayo una suba de 2,7% en términos anuales.
4. Para Orlando Ferreres y Asociados, la industria registró en el mes de mayo una suba de 3,9% en términos anuales.
5. La evolución de la construcción, medida a través del índice ISAC (INDEC) registró en el mes de mayo una variación positiva de 10,3% en términos anuales.
6. Según el índice de Construya (empresas líderes en el sector), el sector cayó en el mes de mayo 14,5% con respecto al mismo mes del año pasado.
7. El resultado primario del mes de mayo alcanzó un déficit de \$27.239 millones, mientras que el resultado financiero fue negativo en \$44.045 millones.
8. La inflación minorista medida a través del IPCN-INDEC registró en junio una suba de 1,2% en términos mensuales, mientras que el IPC-CABA creció 1,5%. A partir de estos datos mensuales, la inflación anual se ubica en torno al 23%.
9. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en junio 2,5% en términos mensuales y 25,9% con respecto al mismo mes del año anterior.
10. La balanza comercial del mes de mayo arrojó un déficit de US\$642 millones.

A quienes requieran algún tipo de aclaración o comentario, lo podrán realizar al correo infomacro@economicas.unlz.edu.ar

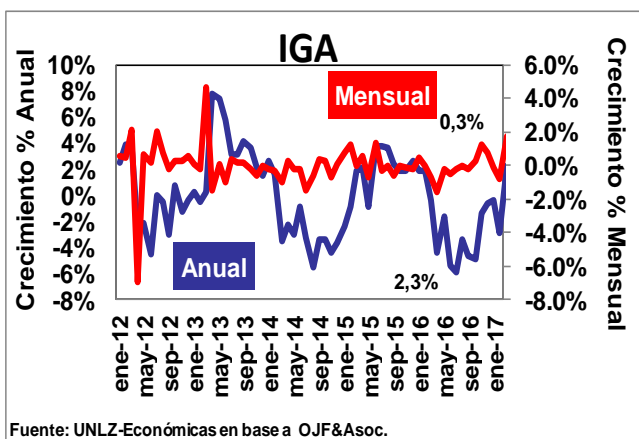
Muchas gracias

**Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ**

Actividad Económica

La actividad económica medida a través del EMAE (una aproximación de PIB mensual) no registró variación en el mes de abril. En cambio, en la comparación anual, se observó un crecimiento de 0,6%.

Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica registró en el mes de abril una suba de 0,3% en términos mensuales y de 2,3% en términos anuales.



Según OJF & Asoc., la actividad económica sigue ofreciendo señales positivas. El alza encuentra fundamento no solo en el crecimiento del sector agropecuario y la construcción sino también en el mejor desempeño de la actividad industrial. En su conjunto, estas actividades impulsaron al comercio al por mayor, segmento que evidenció la variación anual más significativa.

Según el INDEC, el EMI (es un indicador de coyuntura que mide la evolución de la producción industrial) registró en el mes de mayo, una suba de 2,7% en términos anuales. Para el acumulado del año (enero-mayo), la industria retrocedió 1,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La encuesta cualitativa industrial (INDEC), que mide expectativas de las firmas, que consultó acerca de las previsiones que tienen para el

período junio-agosto de 2017 respecto a igual período de 2016. Los principales resultados son los siguientes.

Respecto a la demanda interna, 36,6% de las empresas prevé un aumento para el período junio-agosto de 2017 respecto a igual período de 2016, 50,4% anticipa un ritmo estable, 13% de las mismas prevé una baja.

Entre las firmas exportadoras, 59% de las empresas consultadas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el período junio-agosto de 2017, 26,6% prevé una suba en sus ventas al exterior y 14,4% opina que disminuirán.

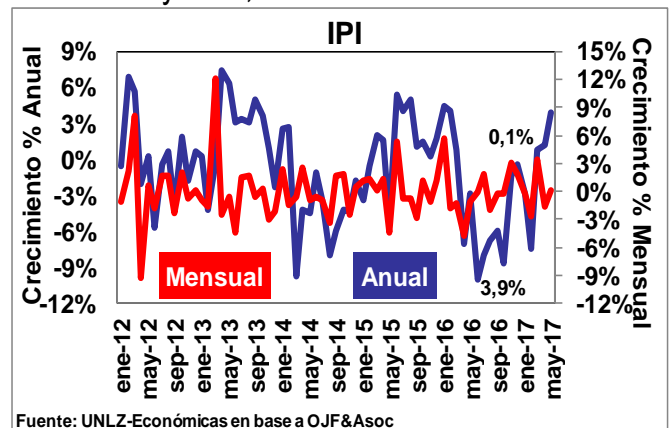
El 63,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos, 27,1% vislumbra un crecimiento y el 9,7% prevé una baja.

El 63,1% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados, 21,3% anticipa una baja, 15,6% espera un aumento.

El 72,5% de las empresas no espera cambios en la dotación de personal durante el período junio-agosto de 2017 respecto a igual periodo del año anterior, 15,6% prevé un aumento, 11,9% anticipa una disminución.

El 61,5% de las empresas no anticipa cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el período junio-agosto de 2017, 28% vislumbra una suba, 10,5% prevé una baja.

Según la consultora OJF & Asoc., la industria en mayo registró una suba de 0,1% en términos mensuales y de 3,9% en términos anuales.



Según OJF & Asoc., el alza verificada estuvo ligada al favorable desempeño del sector de los alimentos y a la dinámica del segmento de maquinaria y equipo. Esta recuperación es significativa especialmente si se tiene en cuenta el contexto internacional en el que se encuentra inmersa la industria local. Además es importante notar que la misma no ha sido un fenómeno homogéneo y diversos sectores aún se encuentran rezagados.

Según el INDEC, la actividad de la construcción medida en el ISAC, en el mes de mayo registró una suba de 10,3% en términos anuales. En cambio, para el acumulado del año (enero-mayo), el incremento fue de 5,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

La superficie a construir, registrada por los permisos de edificación otorgados para la ejecución de obras privadas en una nómina representativa de 41 municipios, registró en el mes de mayo una suba de 20,8% con relación al mes anterior.

Los datos del consumo aparente de los insumos para la construcción en el mes de mayo muestran, con relación a igual mes del año anterior, subas de 70,9% en asfalto, 26,4% en hierro redondo para hormigón, 13,9% en pinturas para construcción, 11,9% en placas de yeso, 10,2% en pisos y revestimientos cerámicos, 9,8% en cemento, 4,6% en resto de insumos (incluye vidrio para construcción y tubos de acero sin costura), 3,6% en ladrillos huecos y 1,9% en artículos sanitarios de cerámica.

Los resultados obtenidos por la encuesta cualitativa de la construcción, realizada a grandes empresas del sector, muestran expectativas favorables con respecto al nivel de actividad esperado para el período junio-agosto de 2017.

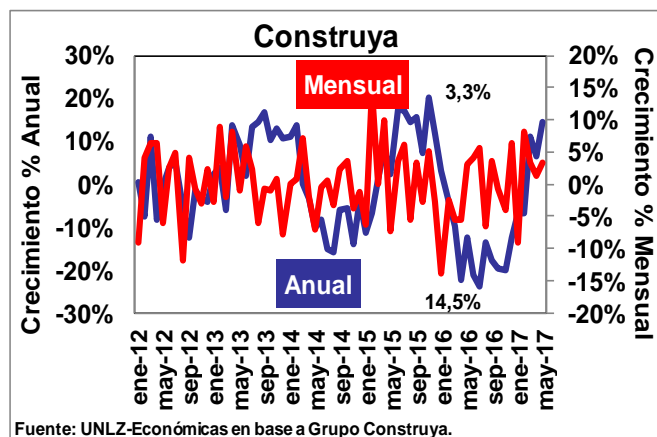
Quienes prevén cambios en el nivel de actividad se inclinan preferentemente hacia la suba, se dediquen tanto a realizar

principalmente obras privadas como públicas, siendo más optimistas estos últimos.

En efecto, 52,6% de las empresas que realizan obras privadas prevé que el nivel de actividad del sector aumentará durante los próximos tres meses, mientras que 42,1% estimó que no cambiará y 5,3% que disminuirá. Los que estimaron una suba del nivel de actividad durante los próximos tres meses la atribuyeron fundamentalmente a la disponibilidad de créditos para la compra de inmuebles (23,4%), al crecimiento de la actividad económica (21,7%) y a los nuevos planes de obras públicas (20%), entre otras razones.

Entre las empresas dedicadas fundamentalmente a la obra pública, 61,6% opinó que la actividad aumentará durante el período junio-agosto de 2017, 33,3% estimó que no cambiará y 5,1% cree que disminuirá. Quienes estimaron una suba, la atribuyeron principalmente a los nuevos planes de obras públicas (34,7%), al reinicio de las obras públicas (28%) y a la disponibilidad de créditos para la compra de inmuebles (13%), entre otras razones.

Para el grupo Construya (Empresas líderes del sector), la construcción en mayo creció 3,3% en términos mensuales y 14,5% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año, la variación fue de 3,5%.



Precios y salarios

El IPC-Nacional registró en junio una variación de 1,2% en términos mensuales. Los mayores incrementos se dieron en recreación y cultura (2,3%), vivienda y servicios básicos (1,8%), salud (1,5%) y restaurantes y hoteles (1,3%). En el acumulado del año, la suba de precios asciende a 11,8%.

IPC-N-INDEC	jun-17
Nivel General	1,2%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,9%
Alimentos alcohólicas y tabaco	0,7%
Prendas de vestir y calzado	0,9%
Vivienda y servicios básicos	1,8%
Equipamiento y mantenimiento para el hogar	1,3%
Salud	1,5%
Transporte	0,7%
Comunicación	1,2%
Recreación y cultura	2,3%
Educación	1,0%
Restaurantes y hoteles	1,3%
Otros bienes y servicios	1,3%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al INDEC

El índice de precios al consumidor en la Ciudad de Buenos Aires (IPCBA) registró en junio una suba de 1,5% con lo cual la inflación anual se ubicó en 23,4%, según informó la Dirección General de Estadística y Censos porteña. En el acumulado del año, los precios crecieron 13%.

IPC-CABA	jun-17
Nivel General	1,5%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,1%
Alimentos alcohólicas y tabaco	1,2%
Prendas de vestir y calzado	0,9%
Vivienda y servicios básicos	2,9%
Equipamiento y mantenimiento para el hogar	0,5%
Salud	1,3%
Transporte	0,6%
Comunicación	0,6%
Recreación y cultura	1,7%
Educación	2,9%
Restaurantes y hoteles	2,0%
Otros bienes y servicios	1,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al INDEC

La inflación medida en el IPC Congreso registró en el mes de junio, una suba de 1,3% en términos mensuales y de 23,4% con respecto al mismo mes del año pasado. En el acumulado del año fue 11,7%.

Según el INDEC, los precios mayoristas registraron una suba mensual de 1,9%, mientras que la variación anual fue de 14,2%. Productos nacionales e importados registraron una variación de 1,9% y 0,9% en términos mensuales. En la comparación anual aumentaron 14,5% y 10% respectivamente.

El índice de costo de la construcción registró en el mes de junio una suba mensual de 0,9% y de 24,5% con respecto al mismo mes del año pasado. Las variaciones mensuales fueron las siguientes: materiales (1,1%), mano de obra (0,5%) y gastos generales (2,2%). En términos anuales, se observan incrementos de 20,1% en materiales, 24,3% en mano de obra y 44,3% en gastos generales.

En San Luis, la inflación medida en el IPC registró en junio un crecimiento de 1% en términos mensuales y de 21,8% con respecto al mismo mes del año anterior. En el acumulado del año, los precios crecieron 11,6%.

Las mayores subas mensuales se dieron en transporte y comunicaciones (3,3%), educación (2,4%) e indumentaria (2,3%).

El índice de salarios registró en el mes de marzo una suba de 2,9% en términos mensuales y acumula una variación de 5,9% desde diciembre. Analizando por rubros se registraron los siguientes incrementos: sector privado no registrado (4,9%), sector público (4%) y sector privado registrado (1,5%).

En términos anuales, los salarios se incrementaron en los siguientes porcentajes: sector privado registrado (35,2%) y sector público (28%).

Del análisis se observa que los salarios crecen por encima de los precios, por lo cual se habría

registrado un incremento de salarios reales en todos los casos.

Fiscal

El resultado fiscal del mes de mayo alcanzó un déficit primario de \$27.239 millones, con una suba de 98,8% en términos anuales.

Este fuerte incremento tuvo que ver con la particularidad de haber registrado en mayo de 2016 ingresos extraordinarios por la distribución impositiva de los recursos coparticipados percibidos durante diciembre 2015 y enero de 2016, y que no fueran expuestos esos meses como consecuencia de la resolución judicial (medida cautelar) que suspendió la ejecución del Decreto 2365/15. De excluirse dichos ingresos, unos \$9.556 millones, la comparación interanual habría arrojado una suba de 23,1% y el déficit fiscal primario hubiera aumentado sólo 26,3%, por debajo de la inflación y de la variación estimada del PBI nominal, informaron desde el Ministerio de Hacienda.

El tesoro recibió ingresos extraordinarios por un valor de \$3.151 millones. Sin ellos, el resultado primario hubiera sido deficitario en \$30.390 millones.

En igual mes del año anterior, los ingresos extraordinarios habían sido de \$2.675 millones y el resultado primario ajustado había sido deficitario en \$16.376 millones.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	MAYO		Variación	
	2016	2017	M\$	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	135,298	156,937	21638.6	16,0%
Recursos tributarios	86,493	89,636	3143.2	3,6%
Recursos Seguridad Social	42,640	57,242	14601.5	34,2%
Otros recursos	6,165	10,059	3893.9	63,2%
GASTO PRIMARIO	148,999	184,176	35177.3	23,6%
Salarios	17,530	23,921	6390.4	36,5%
Bienes y Servicios	6,109	8,450	2341.7	38,3%
Seguridad Social	55,985	78,193	22207.9	39,7%
Transferencias	49139.1	49528.4	389.3	0,8%
Al Sector privado	41,351	38,278	-3072.2	-7,4%
A Provincias	2,914	4,772	1857.3	63,7%
A Universidades nacionales	4,874	6,479	1604.2	32,9%
Otros conceptos	3,945	5,333	1387.7	35,2%
Gastos de capital	15,814	18,302	2488.8	15,7%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	-13700.7	-27239.4	-13538.7	98,8%
Rentas de la propiedad FGS, BCRA y deuda pública	10,293	16805.8	6512.9	63,3%
RESULTADO FINANCIERO	-23993.6	-44045.2	-20051.6	83,6%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Mecon.

Los ingresos crecieron en \$21.639 millones (16%), mientras que el gasto primario avanzó en \$35.177 millones (23,6%).

De esta manera, los ingresos alcanzaron la suma de \$156.937 millones. Los recursos tributarios subieron 3,6% mientras que los de seguridad social lo hicieron en 34,2%.

El gasto primario se ubicó en \$184.176 millones en el mes de mayo. El rubro salarios subió 36,5% en términos anuales. Por otro lado, el gasto en bienes y servicios aumentó en 38,3%.

Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$38.278 millones con una caída anual de 7,4%. Las transferencias recibidas a las provincias sumaron \$4.772 millones con una suba de 63,7%. Las universidades recibieron en mayo \$6.479 millones creciendo 32,9% con respecto al mismo mes del año pasado.

El resultado financiero de mayo fue deficitario en \$44.045 millones, debido al impacto que tuvieron las rentas de propiedad en el mes (\$16.805 millones).

Para el acumulado del año (enero-mayo), el resultado primario registró déficit de \$87.245 millones con un crecimiento en términos anuales de 14,6%.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	CINCO MESES		Variación	
	2016	2017	MS	%
	RECURSOS TOT. S/ PRIV.	578979.9	784178.5	205198.6
Recursos tributarios	341695.2	439912.6	98217.4	28.7%
Recursos Seguridad Social	211347.9	287004.1	75656.2	35.8%
Otros recursos	25936.8	57261.8	31325	120.8%
GASTO PRIMARIO	655095	871423.8	216328.8	33.0%
Salarios	91096.9	122253.3	31156.4	34.2%
Bienes y Servicios	25726.2	35400.4	9674.2	37.6%
Seguridad Social	260408.9	364028.1	103619.2	39.8%
Transferencias	185680	240684.9	55004.9	29.6%
Al Sector privado	150425.5	182548.9	32123.4	21.4%
A Provincias	12830.1	26208.5	13378.4	104.3%
A Universidades Nacionales	22424.4	31927.5	9503.1	42.4%
Otros conceptos	25929.8	17294.4	-8635.4	-33.3%
Gastos de capital	65185.1	89671.7	24486.6	37.6%
RTADO PRIM. S/ PRIV.	-76115.1	-87245.3	-11130.2	14.6%
Rentas de la propiedad FGS, BCRA y deuda pública	-468.9	76534.6	77003.5	
RESULTADO FINANCIERO	-75646.2	-163779.9	-88133.7	116.5%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Mecon.

Los recursos totales crecieron un 35,4% en términos anuales (los tributarios lo hicieron al 28,7% mientras que los de seguridad social aumentaron 35,8%). A su vez, el gasto primario creció 33%.

Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$182.548 millones con un crecimiento de 21,4%. Las provincias recibieron \$26.208 millones, lo cual representa un suba de 104,3% en términos anuales.

El gasto en salarios creció 34,2% mientras que el destinado a bienes y servicios creció en un 37,6%.

Finalmente, el resultado financiero negativo fue de \$163.779 millones con una suba de 116,5% en términos anuales.

La recaudación del mes de junio alcanzó la suma de \$226.593 millones, con una suba de 219,8% en términos anuales según informó la AFIP.

Según Abad, titular de la AFIP, la recaudación comienza a reflejar el aumento en el nivel de actividad que presenta la economía, y las políticas de mejor fiscalización.

RECAUDACIÓN millones de pesos	JUNIO		Variación	
	2016	2017	MS	%
RECAUDACIÓN TOTAL	174597	226593	51996	29,8%
IMPUESTOS	122453	161193	38740	1,6%
Ganancias	48970	62120	13150	26,9%
IVA	47832	62109	14277	29,8%
Créditos y débitos	11227	14385	3158	28,1%
COMERCIO EXTERIOR	9655	11211	1556	16,1%
Derechos importaciones	4635	5631	995	21,5%
Derechos exportaciones	4931	5469	538	10,9%
SEGURIDAD SOCIAL	42489	54188	11699	27,5%
Aportes personales	17001	21392	4391	25,8%
Contribuciones patronales	24619	31097	6478	26,3%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Mecon.

Ganancias tuvo una suba anual de 26,9% alcanzando los \$62.120 millones, mientras que el impuesto al valor agregado creció 29,8% en términos anuales llegando a \$62.109 millones.

El "impuesto al cheque" (a los débitos y créditos bancarios) alcanzó la suma de \$14.385 millones con un aumento de 28,1% en términos anuales.

Los derechos a las exportaciones crecieron 10,9% alcanzando la suma de \$5.469 millones, mientras que los derechos a las importaciones, se incrementaron 21,5% alcanzando los \$5.631 millones.

Los aportes personales se incrementaron en 25,8% mientras que las contribuciones patronales subieron 26,3% en términos anuales.

Para el acumulado del año (enero-junio) se registró una recaudación de \$1.216.527 millones.

Con una variación anual de 30,7% con respecto al mismo periodo del año pasado. Ganancias creció 20,7% mientras que el IVA aumentó 26,4%.

RECAUDACIÓN millones de pesos	SEIS MESES		Variación	
	2016	2017	MS	%
RECAUDACIÓN TOTAL	930971	1216527	285556	30,7%
IMPUESTOS	613353	817528	204175	33,3%
Ganancias	211954	255793	43839	20,7%
IVA	274646	347017	72371	26,4%
Créditos y débitos	60131	78540	18409	30,6%
COMERCIO EXTERIOR	67131	65446	-1685	-2,5%
Derechos importaciones	26043	30231	4188	16,1%
Derechos exportaciones	40583	34625	-5959	-14,7%
SEGURIDAD SOCIAL	250488	333553	83065	33,2%
Aportes personales	99001	131016	32015	32,3%
Contribuciones patronales	145218	194156	48938	33,7%

FUENTE: UNLZ- Económicas en base a datos del Mecon.

Los derechos a las exportaciones disminuyeron 14,7% y se ubicaron en \$34.625 millones. En tanto, los derechos a las importaciones se incrementaron en 16,1% y alcanzaron los \$30.231 millones.

Los aportes personales subieron 32,3% y se ubicaron en \$131.016 millones. Por su lado, las contribuciones patronales crecieron 33,7% y alcanzaron los \$194.156 millones.



Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en junio alcanzaron la suma de \$1.962.436 millones, creciendo 1,8% (\$34.817 millones) en términos mensuales y 39,4% (\$554.160 millones) en términos anuales.

Los depósitos en pesos del sector privado crecieron 2,5% (\$29.314 millones) con respecto a mayo y 25,9% (\$244.460 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
jun-16	34,7%	25,6%	18,3%	24,0%	29,9%	45,8%
jul-16	37,6%	27,3%	18,1%	26,6%	31,8%	50,8%
ago-16	36,6%	26,1%	17,4%	24,6%	30,7%	53,0%
sep-16	36,6%	25,5%	17,0%	26,1%	28,6%	56,3%
oct-16	37,9%	25,3%	19,0%	27,9%	26,0%	61,8%
nov-16	44,4%	24,7%	17,1%	31,9%	24,3%	111,9%
dic-16	44,7%	23,8%	17,1%	36,7%	19,4%	130,8%
ene-17	42,3%	25,7%	30,3%	43,2%	15,1%	106,7%
feb-17	39,1%	25,4%	24,5%	45,1%	16,4%	102,3%
mar-17	38,7%	25,7%	23,8%	45,3%	17,3%	97,9%
abr-17	40,2%	26,0%	26,6%	44,2%	17,0%	103,2%
may-17	41,6%	26,7%	26,7%	43,9%	18,2%	101,5%
jun-17	40,3%	25,9%	28,4%	46,4%	14,6%	94,1%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

Cuenta corriente aumentó 2,7% (\$7.176 millones) en términos mensuales, mientras que plazo fijo retrocedió en 0,3% (-\$1.635 millones). En cambio, caja de ahorro registró una fuerte suba de 6,9% (\$21.211 millones).

En términos anuales, se observan las siguientes variaciones: plazo fijo 14,6% (\$69.737 millones), caja de ahorro 46,4% (\$104.185 millones) y cuenta corriente 28,4% (\$59.280 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de junio cayeron 3% (-US\$719 millones) en términos mensuales y crecieron 94,1% (US\$11.142 millones) en la comparación anual.

Los depósitos totales del sector público en el mes de junio alcanzaron la suma de \$404.520 millones con una suba de 1,5% en términos mensuales (\$6.154 millones) y de 34,4% en términos anuales (\$103.384 millones).

Los créditos totales (públicos más privados) alcanzaron en el mes de junio la suma de \$1.237.635 millones con una suba mensual de 4,1% (\$48.218 millones). En términos anuales, el incremento fue de 38,3% (\$342.750 millones).

Los créditos privados en pesos crecieron con respecto a mayo 2,9% (\$28.502 millones) y 29,5% (\$230.063 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VARIACIÓN ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
jun-16	32,0%	26,6%	29,5%	21,1%	11,9%	22,2%	33,3%	44,3%	37,1%
jul-16	31,4%	24,2%	23,4%	17,7%	10,5%	22,4%	32,7%	43,4%	49,3%
ago-16	31,3%	23,0%	29,0%	13,9%	9,4%	23,9%	34,4%	37,8%	62,9%
sep-16	31,2%	20,8%	22,7%	7,8%	9,7%	24,2%	32,3%	39,2%	96,2%
oct-16	30,3%	18,5%	25,9%	3,1%	9,2%	24,5%	32,5%	32,3%	128,6%
nov-16	29,3%	16,3%	16,8%	0,4%	9,0%	26,5%	33,9%	28,8%	165,7%
dic-16	29,5%	16,1%	14,4%	-1,3%	9,2%	29,9%	35,4%	28,0%	214,6%
ene-17	32,0%	20,0%	9,4%	6,3%	12,1%	35,7%	39,0%	26,9%	198,7%
feb-17	33,9%	23,2%	13,1%	9,9%	15,3%	42,1%	42,0%	27,9%	175,3%
mar-17	33,0%	22,6%	12,2%	9,5%	18,8%	46,2%	44,7%	26,7%	160,1%
abr-17	34,5%	24,5%	9,6%	12,6%	23,1%	51,4%	48,2%	26,1%	141,0%
may-17	36,6%	26,8%	5,5%	15,8%	28,3%	54,7%	50,7%	23,5%	114,6%
jun-17	39,6%	29,5%	0,9%	21,3%	34,1%	61,2%	53,2%	25,2%	103,3%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

3,3% (\$25.874 millones) y de 31,1% (\$191.971 millones) en términos anuales.

Periodo	BASE MONETARIA (M\$)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
jun-16	20,8%	36,2%	41,2%	26,7%
jul-16	18,5%	38,7%	62,9%	29,9%
ago-16	17,7%	37,7%	58,5%	28,2%
sep-16	17,1%	38,4%	58,1%	27,7%
oct-16	17,0%	36,9%	57,8%	27,6%
nov-16	18,3%	43,4%	53,4%	28,4%
dic-16	21,1%	35,5%	37,6%	26,6%
ene-17	25,4%	53,8%	58,1%	35,3%
feb-17	27,3%	62,3%	114,4%	46,8%
mar-17	28,4%	42,6%	50,9%	34,7%
abr-17	29,3%	35,7%	54,8%	35,5%
may-17	30,4%	24,4%	50,1%	34,3%
jun-17	32,7%	25,1%	28,6%	31,1%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: personales 3,5%, prendarios 6,4%, hipotecarios 4,7% y tarjetas 2,9%.

En términos anuales, el comportamiento de los préstamos fue el siguiente. Prendarios fue el componente más dinámico en junio. Creció 61,2% (\$25.630 millones). Le siguen personales con una variación de 53,2% (\$95.046 millones) e hipotecarios con una suba de 34,1% (\$18.694 millones).

Los préstamos personales y los documentos siguieron explicando la mayor parte del crecimiento mensual. No obstante, los préstamos con garantía real son los que están creciendo a mayor ritmo y los que mostraron mayor cambio en su tendencia durante los últimos meses.

Las reservas en el mes de junio alcanzaron en promedio la suma de US\$45.376 millones con una caída mensual de 4,9% (-US\$2.332 millones) y una suba de 44,1% en términos anuales (US\$13.891 millones).

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante junio un valor de \$16,59 por dólar y se depreció 2,8% en términos mensuales y 11,3% en términos anuales.

La base monetaria en junio alcanzó la suma de \$810.230 millones. Con una suba mensual de

Circulante en poder del público creció 3,9% (\$20.362 millones); circulante en poder de los bancos cayó 3,4% (-\$2.207 millones) y cta cte en el BCRA creció 3,9% (\$7.719 millones).

En la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en poder del público creció 32,7% (\$133.827 millones) y circulante en poder de los bancos subió 25,1% (\$12.620 millones). Cuenta corriente en el BCRA se incrementó 28,6% (\$45.524 Millones).

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (3,5%), M2 (4,5%) y M3 (3%).

Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (31,3%), M2 (35,3%) y M3 (28,0%).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
jun-16	20,8%	20,0%	21,0%	24,1%
jul-16	18,5%	18,4%	20,6%	24,5%
ago-16	17,7%	17,6%	19,4%	23,4%
sep-16	17,1%	17,0%	19,4%	22,8%
oct-16	17,0%	17,7%	20,3%	22,7%
nov-16	18,3%	17,9%	21,5%	22,7%
dic-16	21,1%	19,7%	24,3%	22,9%
ene-17	25,4%	27,0%	31,2%	25,6%
feb-17	27,4%	26,4%	31,3%	26,0%
mar-17	28,4%	26,8%	31,6%	26,5%
abr-17	29,3%	28,4%	32,5%	27,0%
may-17	30,4%	29,1%	33,0%	27,8%
jun-17	32,7%	31,3%	35,3%	28,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

La mayoría de las tasas de interés se mantuvieron en niveles similares a los de mayo. Las tasas de interés de menor plazo permanecieron próximas al límite inferior del corredor de tasas establecido por el BCRA en el mercado de pases. En los mercados inter-financieros, la tasa de interés de las operaciones de call a 1 día hábil promedió 24,8%.

La tasa de interés cobrada por los adelantos en cuenta corriente a empresas de más de \$10 millones y hasta 7 días promedio 25,7%. Por su parte, las tasas pagadas por los plazos fijos también se mantuvieron prácticamente estables en junio. La BADLAR (tasa de interés por depósitos a plazo fijo de \$1 millón y más, de 30 a 35 días de plazo) de bancos privados promedió 19,8%, mientras que la tasa de interés pagada por los depósitos a plazo fijo de hasta \$100 mil y hasta 35 días promedió 16,9%.

Entre las tasas activas, la tasa de interés aplicada sobre los préstamos otorgados mediante créditos prendarios promedió 19%, mientras que la tasa de interés de los préstamos personales promedió 37,6%.

¹ M1 = Circulante en poder del público + cta. corriente.

M2 = M1 + caja de ahorro.

M3 = M2 + depósitos a plazo fijo.

Externo

El resultado comercial del mes de mayo registró un déficit de US\$642 millones. En el mismo mes del año pasado, el resultado comercial había sido superavitario en US\$485 millones.

Las exportaciones en el mes de mayo alcanzaron la suma de US\$5.415 millones con una suba de 0,8% con respecto al mismo mes del año pasado (5,3% por mayores precios a pesar de la caída en las cantidades).

Por importancia relativa, las mayores variaciones registradas en mayo respecto de igual mes de 2016 se verificaron en cereales (14%), material de transporte terrestre (29%) y residuos de la industria alimentaria (-11,8%).

EXPORTACIONES millones de dólares	MAYO				
	2016		2017		Var. %
TOTAL	5371	100%	5415	100%	
Productos Primarios	1664	31%	1569	29%	-5,7%
MOA	2215	41%	2026	37%	-8,5%
MOI	1350	25%	1663	31%	23,2%
Combustibles y Energía	141	3%	157	3%	11,3%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

Las importaciones en el mes de mayo alcanzaron la suma de US\$6.057 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registra una suba de 24,0% (14,5 por mayores cantidades y el resto por mayores precios).

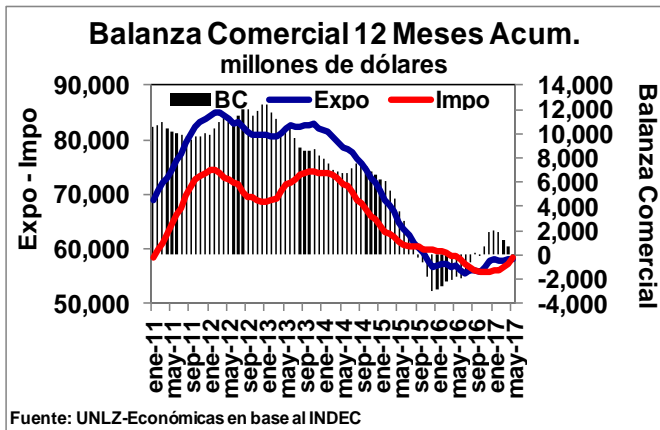
IMPORTACIONES millones de dólares	MAYO				
	2016		2017		Var. %
TOTAL	4886	100%	6057	100%	
Bienes de Capital	1063	22%	1303	22%	22,6%
Bienes Intermedios	1428	29%	1554	26%	8,8%
Comb. y lubricantes	439	9%	733	12%	67,0%
Piezas para bienes de cap.	945	19%	1161	19%	22,9%
Bienes de consumo	604	12%	686	11%	13,6%
Automotores	389	8%	594	10%	52,7%
Resto	18	0%	26	0%	44,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

A nivel de secciones, las importaciones que más aumentaron en mayo respecto de igual mes del año anterior correspondieron a bienes de capital (22,6%) y piezas para bienes de capital (22,9%).

El saldo comercial para el acumulado de los últimos doce meses alcanzó un déficit de US\$367 millones. En el mismo periodo del año anterior, el resultado había sido negativo en US\$1.852 millones.

Las variaciones más relevantes del acumulado del año correspondieron a cereales (-6,9%), semillas y frutos oleaginosos (-11,5%) y desperdicios de la industria alimentaria (4,2%). Por el lado de las importaciones, en los primeros cinco meses del año (acumulado enero-mayo), alcanzaron la suma de US\$24.777 millones con un crecimiento anual de 12,4% (7,4% por mayores cantidades y el resto por mayores precios).



IMPORTACIONES millones de dólares	CINCO MESES				
	2016		2017		Var. %
TOTAL	22042	100%	24777	100%	
Bienes de Capital	4504	20%	5334	22%	18,4%
Bienes Intermedios	6602	30%	6799	27%	3,0%
Comb. y lubricantes	1508	7%	1973	8%	30,8%
Piezas para bienes de cap.	4814	22%	4836	20%	0,5%
Bienes de consumo	2834	13%	3288	13%	16,0%
Automotores	1699	8%	2430	10%	43,0%
Resto	81	0%	117	0%	44,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Vietnam, India, Chile, Suiza, Egipto, Argelia y Japón.

Los principales destinos de nuestras exportaciones son el MERCOSUR (19%), la Unión Europea (12%) y el NAFTA (10%). Por el lado de las importaciones, el MERCOSUR (30%), China (17%) y la Unión Europea (17%) representan más de la mitad de las compras externas.

Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, México e Italia.

Del análisis mensual se observa un fuerte incremento en las importaciones que deteriora la balanza comercial. De seguir esta tendencia, la restricción externa será una de las principales variables a tener en cuenta para evaluar el desempeño de la economía.

Para el acumulado del año (enero-mayo), las exportaciones alcanzaron una suma de US\$22.914 millones con una suba anual de 1,6% (6% por mayores precios a pesar de la caída en las cantidades).

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	MAYO				
	EXPO	IMPO	BC		
TOTAL	5415	100%	6057	100%	-642
Mercosur	1020	19%	1813	30%	-793
Chile	197	4%	70	1%	128
Resto Aladi	213	4%	162	3%	51
Nafta	565	10%	966	16%	-401
Unión Europea	625	12%	1009	17%	-384
Asean	506	9%	255	4%	252
Suiza	162	3%	48	1%	115
China	760	14%	1033	17%	-273
Corea del sur	45	1%	66	1%	-20
Japón	97	2%	88	1%	9
India	294	5%	92	2%	202
Medio Oriente	207	4%	140	2%	67
MAGREB y Egipto	288	5%	28	0%	259
Resto	436	8%	287	5%	149

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC.

EXPORTACIONES millones de dólares	CINCO MESES				
	2016		2017		Var. %
TOTAL	22557	100%	22914	100%	
Productos Primarios	6322	28%	5982	26%	-5,4%
MOA	9364	42%	9268	40%	-1,0%
MOI	6116	27%	6762	30%	10,6%
Combustibles y Energía	755	3%	903	4%	19,6%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

Las principales zonas y países con los cuales se tiene déficit comercial son el MERCOSUR (-

US\$793 millones), el NAFTA (-US\$401 millones) y China (-US\$273 millones).

En cambio, los países y regiones con los cuales se obtiene los superávits comerciales más relevantes son India (US\$202 millones), Chile (US\$128 millones) y Asean (US\$252 millones).

Las exportaciones a Brasil en el mes de mayo alcanzaron los US\$788 millones con una suba anual de 17,4%. El rubro "material de transporte" registró un crecimiento de 44,7% en términos anuales.

En el acumulado del año (enero-mayo), las exportaciones a Brasil alcanzaron los US\$3.623 millones, con crecimiento de 3,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	ENERO-MAYO				
	2016		2017		Var. %
TOTAL	3487	100%	3623	100%	3,9%
Productos Primarios	692	20%	755	21%	9,1%
MOA	516	15%	540	15%	4,7%
MOI	2196	63%	2200	61%	0,2%
Combustibles y Energía	84	2%	128	4%	52,4%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

Las importaciones en mayo se ubicaron en US\$1.652 millones con una suba en términos anuales de 42,9%.

En el acumulado del año (enero-mayo), las importaciones a Brasil alcanzaron la suma de US\$6.854 millones, con una suba de 27,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	ENERO-MAYO				
	2016		2017		Var. %
TOTAL	5370	100%	6854	100%	27,6%
Bienes de Capital	962	18%	1572	23%	63,4%
Bienes Intermedios	1684	31%	1841	27%	9,3%
Comb. y lubricantes	17	0%	64	1%	276,5%
Piezas para bienes de cap.	977	18%	1002	15%	2,6%
Bienes de consumo	400	7%	497	7%	24,3%
Automotores	1328	25%	1875	27%	41,2%
Resto	1		2	-	100,0%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario en US\$864 millones en el mes de mayo.

En el acumulado del año, el déficit comercial con Brasil alcanzó los US\$3.231 millones con una variación de 71,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

