



Universidad Nacional
de Lomas de Zamora



REPORTE MACROECONOMICO

Marzo 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 marzo. Las autoridades del INDEC han comenzado a publicar indicadores económicos luego de un periodo de revisión. Por lo tanto, a la información privada analizada en otros informes, se agregan los nuevos datos oficiales. En este informe, se comentan los datos públicos para los cuales se tiene disponibilidad y para el resto de los sectores se utilizan datos provenientes del sector privado.

1. Según el INDEC, la actividad económica medida en el EMAE registró en el mes de diciembre un retroceso de 0,1% en términos anuales. En cambio en la comparación anual registra una variación positiva de 1,6%.
2. Para la consultora Orlando Ferreres y Asociados, la actividad en el mes de diciembre tuvo una caída de 0,8% en términos anuales.
3. La industria medida en el EMI (INDEC) registró en el mes de enero un retroceso de 1,1% en términos anuales.
4. Para Orlando Ferreres y Asociados, la industria registró en el mes de enero una disminución de 6,4% en términos anuales.
5. La evolución de la construcción, medida a través del índice ISAC (INDEC) registró en el mes de enero una variación negativa de 2,4% en términos anuales.
6. Según el índice de Construya (empresas líderes en el sector), el sector retrocedió en el mes de enero 6,9% con respecto al mismo mes del año pasado.
7. El resultado primario mes de enero alcanzó un superávit de \$3.587 millones, mientras que el resultado financiero fue negativo en \$5.558 millones.
8. La inflación minorista medida a través del IPC-INDEC registró en febrero una suba de 2,5% en términos mensuales.
9. Los depósitos en pesos del sector privado crecieron en febrero 0,8% en términos mensuales y 25,4% con respecto al mismo mes del año anterior.
10. La balanza comercial del mes de enero arrojó un déficit de US\$106 millones.

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

Muchas gracias

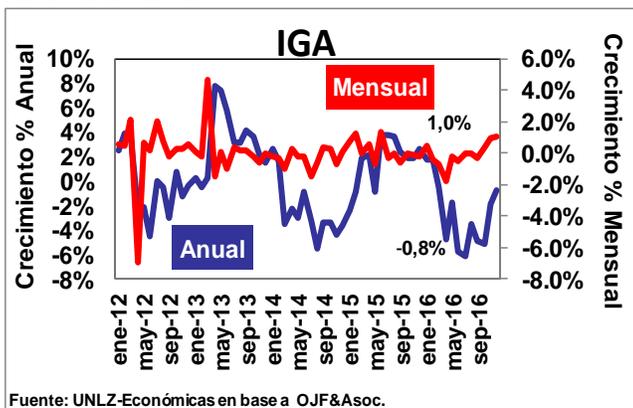
**Instituto de Investigaciones Económicas
Facultad de Ciencias Económicas- UNLZ**

Actividad Económica

La actividad económica medida a través del EMAE (una aproximación de PIB mensual) registró en el mes de diciembre, una suba mensual de 1,6%, mientras que en la comparación anual, se observó una disminución de 0,1%. En el acumulado del año (enero-diciembre), la caída fue de 2,3%.

Según la consultora Orlando Ferreres y Asociados (OJF & Asoc.), la actividad económica registró en diciembre una variación de 1% en términos mensuales. En cambio, en términos anuales, hubo una caída de 0,8%.

Durante 2016, la actividad económica se contrajo 2,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Fuente: UNLZ-Económicas en base a OJF&Asoc.

Según OJF, es importante notar que las variaciones mensuales registradas a lo largo del último trimestre del año pasado fueron positivas, una mirada en retrospectiva da cuenta de que la economía local está transitando por un período de estancamiento desde el año 2012.

Según el INDEC, el EMI (es un indicador de coyuntura que mide la evolución de la producción industrial) registró en el mes de enero, una caída de 1,1% en términos anuales. Con referencia a la encuesta cualitativa industrial (INDEC), que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el período febrero - abril de 2017 respecto al período febrero-abril

de 2016. Los principales resultados son los siguientes.

Respecto a la demanda interna, 52,2% anticipa un ritmo estable durante el período febrero-abril de 2017, 30,7% anticipa una suba y 17,1% de las empresas prevé una disminución.

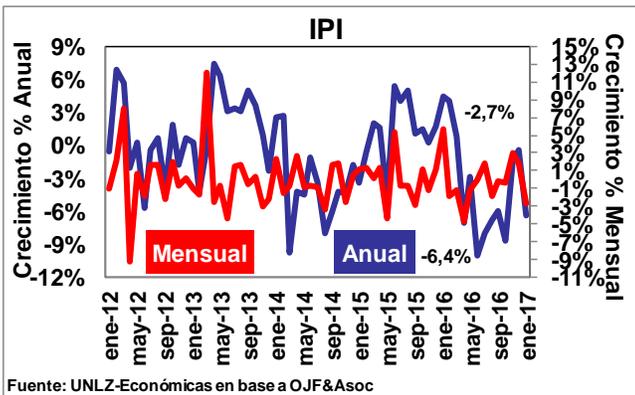
Entre las firmas exportadoras, 56,5% de las empresas consultadas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el período febrero-abril de 2017, 26,7% prevé una suba en sus ventas al exterior y 16,8% opina que disminuirán.

El 67,4% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos durante el período febrero-abril de 2017 respecto al período febrero-abril de 2016, 18,6% vislumbra un crecimiento y 14,0% prevé una baja.

El 61,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados, 22% vislumbra una baja y 16,3% espera un aumento; El 75,9% de las firmas no indica cambios en la dotación de personal durante el período febrero-abril de 2017 respecto al período febrero-abril de 2016, 12,8% vislumbra una disminución y 11,3% anticipa una suba;

Respecto a la cantidad de horas trabajadas del personal afectado al proceso productivo, 71,6% de las empresas anticipa un ritmo estable, 15,6% vislumbra una caída y 12,8% prevé un aumento. Según OJF, la industria registró en el mes de enero, una caída de 2,7% en términos mensuales y un retroceso de 6,4% en términos anuales.

En el primer mes del 2017, la actividad industrial anotó una considerable baja interanual y mensual, aunque este número debe relativizarse. Como comentamos habitualmente en los comienzos de cada año, el desempeño de los diferentes segmentos en los meses iniciales está sumamente condicionado por paradas técnicas de plantas, entre otros factores estacionales.



Si bien habrá que esperar al cierre del primer trimestre para hacer un análisis con mayor propiedad, creemos que en 2017 observaremos una recuperación en la actividad industrial, en un escenario de recomposición del poder adquisitivo del salario y una política macroeconómica menos disruptiva.

Según el INDEC, la actividad de la construcción medida en el ISAC, en el mes de enero registró una disminución de 2,4% en términos anuales.

Los datos del consumo aparente de los insumos para la construcción en el mes de enero de 2017 muestran, con relación a igual mes del año anterior, subas de 118,2% en asfalto, 13,9% en pinturas para construcción, 7,9% en pisos y revestimientos cerámicos y 1,8% en cemento portland.

En tanto, se registraron bajas de 15,2% en resto de insumos (incluye vidrio para construcción y tubos de acero sin costura), 13,4% en ladrillos huecos, 6,8% en hierro redondo para hormigón, 3,2% en placas de yeso y 2,8% en artículos sanitarios de cerámica.

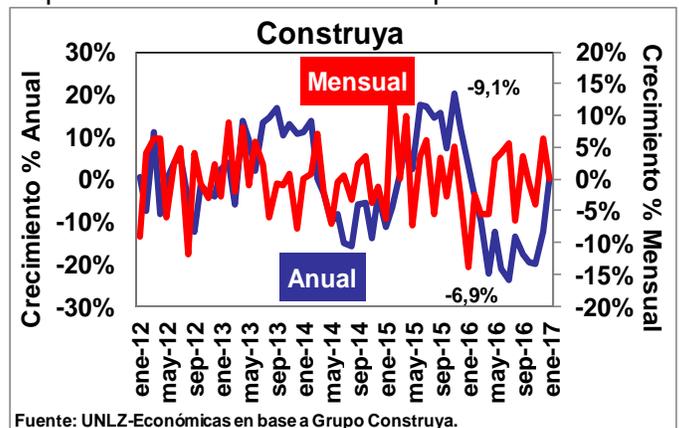
Los resultados obtenidos por la encuesta cualitativa de la construcción, realizada a grandes empresas del sector, muestran expectativas favorables con respecto al nivel de actividad esperado para el período febrero-abril de 2017.

Quienes prevén cambios en el nivel de actividad se inclinan preferentemente hacia la suba, tanto se dediquen a realizar principalmente obras privadas como públicas, siendo más optimistas estos últimos.

En efecto, 36,4% de las empresas que realizan obras privadas prevé que el nivel de actividad del sector aumentará durante los próximos tres meses, mientras que 54,5% estimó que no cambiará y 9,1% que disminuirá. Los que estimaron una suba del nivel de actividad del sector durante los próximos tres meses la atribuyeron fundamentalmente al crecimiento de la actividad económica (33,4%), a los nuevos planes de obras públicas (27,1%) y al reinicio de obras públicas (22,8%), entre otras razones.

En tanto, entre las empresas dedicadas fundamentalmente a la obra pública, 57,1% opinó que la actividad aumentará durante el período febrero-abril de 2017, 40,5% estimó que no cambiará y 2,4% cree que disminuirá. Quienes estimaron una suba, la atribuyeron principalmente a los nuevos planes de obras públicas (40,1%), al reinicio de las obras públicas (27,4%) y al crecimiento de la actividad económica (12,1%) entre otras razones.

Para el grupo Construya (Empresas líderes del sector), la construcción en enero retrocedió 9,1% en términos mensuales y disminuyó 6,9% con respecto al mismo mes del año pasado.



Precios

El IPC registró en febrero una variación de 2,5% en términos mensuales según el INDEC. Los mayores incrementos se dieron en vivienda y servicios básicos (8,4%), educación (4%), atención médica y gastos para la salud (3,3%) y transporte y comunicaciones (2,3%).

IPC-INDEC	feb-17
Nivel General	2,5%
Alimentos y bebidas	1,9%
Indumentaria	-0,5%
Vivienda y servicios básicos	8,4%
Equipamiento y mantenimiento para el hogar	0,4%
Atención médica y gastos para la salud	3,3%
Transporte y comunicaciones	2,3%
Esparcimiento	-0,2%
Educación	4,0%
Otros bienes y servicios	3,8%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al INDEC

La inflación se aceleró en el mes debido a la corrección de precios regulados y como mencionó en presidente del Banco Central, se vienen tres meses difíciles, lo cual moverá el índice general hacia arriba.

El índice de precios al consumidor en la Ciudad de Buenos Aires (IPCBA) registró en febrero una suba de 2,2% con lo cual la inflación anual se ubicó en 35,6%, según informó la Dirección General de Estadística y Censos porteña.

IPC-CABA	feb-17
General	2,2%
Vivienda, electricidad, agua y otros	5,2%
Transporte	1,3%
Prendas de vestir y calzado	-0,9%
Educación	0,0%
Bienes y servicios varios	1,9%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	0,8%
Salud	3,9%
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,8%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,2%
Recreación y cultura	1,0%
Restaurantes y hoteles	0,8%
Comunicaciones	5,1%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a Estadística- CABA

En febrero la variación del IPCBA respondió principalmente a las subas observadas en vivienda, agua, electricidad, alimentos y bebidas no alcohólicas, salud, que en conjunto aportaron 1,48% al alza del nivel general.

La inflación medida en el IPC Congreso registró en el mes de febrero, una suba de 2,1% en términos mensuales y de 34,3% con respecto al mismo mes del año pasado, debido a las subas en las tarifas de los servicios públicos y las prepagas.

Según el INDEC, los precios mayoristas registraron una suba mensual de 1,7%, mientras que la variación anual fue de 21,6%. Productos nacionales e importados registraron una variación de 1,8% y -0,1% en términos mensuales y aumentaron 23,1% y 4,9% en términos anuales.

El índice de costo de la construcción registró en el mes de febrero una suba mensual de 1,7% y de 32,8% con respecto al mismo mes del año pasado. Las variaciones mensuales fueron las siguientes: materiales (1,7%), mano de obra (0,2%) y gastos generales (11,3%). En términos anuales, se observan incrementos de 20,9% en materiales, 38,8% en mano de obra y 50,9% en gastos generales.

En San Luis, la inflación medida en el IPC registró en enero un crecimiento de 1,2% en términos mensuales y de 27,7% con respecto al mismo mes del año anterior.

Las mayores subas mensuales se dieron en esparcimiento (3,2%), vivienda y servicios básicos (2,8%) y transporte y comunicaciones (2,5%).

La información sobre salarios todavía no está disponible. Cuando el INDEC la de a conocer nuevamente, será incorporada en esta sección, como se solía realizar.

Fiscal

El resultado fiscal del mes de enero alcanzó un resultado primario de \$3.587 millones. En el mismo mes del año pasado, se había registrado un déficit de \$548 millones.

El tesoro recibió ingresos extraordinarios por un valor de \$3.199 millones. Sin ellos, el resultado primario hubiera sido de \$388 millones.

En igual mes del año anterior, los ingresos extraordinarios habían sido de \$216 millones y el resultado primario ajustado había sido deficitario en \$764 millones.

SECTOR PÚBLICO NACIONAL millones de pesos	ENERO		Variación	
	2016	2017	M\$	%
RECURSOS TOT. S/ PRIV.	120332	170256	49924	41,5%
Recursos tributarios	65507	93185	27677	42,3%
Recursos Seguridad Social	50824	67192	16368	32,2%
Otros recursos	4001	9879	5879	146,9%
GASTO PRIMARIO	120880	166669	45789	37,9%
Salarios	19099	26105	7006	36,7%
Bienes y Servicios	4448	7915	3468	78,0%
Seguridad Social	52205	71142	18937	36,3%
Transferencias	26682	41566	14883	55,8%
Al Sector privado	20618	30697	10079	48,9%
A Provincias	1653	4995	3342	202,2%
A Universidades nacionales	4411	5874	1462	33,1%
Otros conceptos	3433	2886	-547	-15,9%
Gastos de capital	14853	16949	2096	14,1%
RESULTADO PRIM. S/ PRIV.	-548	3587	4135	
Rentas de la propiedad FGS, BCRA y deuda pública	1649	9145	7496	454,5%
RESULTADO FINANCIERO	-2197	-5558	-3361	153,0%

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

Los ingresos crecieron en \$49.924 millones (41,5%), mientras que el gasto primario avanzó en \$45.789 millones (37,9%).

De esta manera, los ingresos alcanzaron la suma de \$170.256 millones. Los recursos tributarios subieron 42,3% mientras que los de seguridad social lo hicieron en 32,2%.

El gasto primario se ubicó en \$166.669 millones en el mes de enero. El rubro salarios subió 36,7% en términos anuales. Por otro lado, el gasto en bienes y servicios aumentó en 78,0%.

Las transferencias al sector privado alcanzaron la suma de \$30.697 millones con un crecimiento anual de 48,9%. Las transferencias recibidas a las provincias sumaron \$4.995

millones con una suba de 202,2%. Las universidades recibieron en enero \$1.462 millones creciendo 33,1% con respecto al mismo mes del año pasado.

El resultado financiero de enero fue deficitario en \$5.558 millones con una suba anual de 153%.

La recaudación del mes de febrero alcanzó la suma de \$172.221 millones, con una suba de 27,8% en términos anuales según informó la AFIP.

RECAUDACIÓN millones de pesos	FEBRERO		Variación	
	2016	2017	M\$	%
RECAUDACIÓN TOTAL	134803	172222	37,418	27,8%
IMPUESTOS	91197	115979	24,781	27,2%
Ganancias	30399	35346	4,947	16,3%
IVA	41648	53122	11,474	27,6%
Créditos y débitos	8751	12721	3,970	45,4%
COMERCIO EXTERIOR	7284	5328	-1,957	-26,9%
Derechos importaciones	3701	4177	476	12,9%
Derechos exportaciones	3510	1072	-2,438	-69,5%
SEGURIDAD SOCIAL	36322	50915	14,593	40,2%
Aportes personales	14537	19962	5,424	37,3%
Contribuciones patronales	21182	37740	16,558	78,2%

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

Ganancias tuvo una suba anual de 16,3% alcanzando los \$35.346 millones, mientras que el impuesto al valor agregado creció 27,6% en términos anuales llegando a \$53.122 millones.

El "impuesto al cheque" (a los débitos y créditos bancarios) alcanzó la suma de \$12.721 millones con un aumento de 45,4% en términos anuales.

Los derechos a las exportaciones cayeron 69,5% alcanzando la suma de \$1.072 millones, mientras que los derechos a las importaciones, se incrementaron 12,9% alcanzando los \$4.177 millones. Los aportes personales se incrementaron en 37,3% mientras que las contribuciones patronales subieron 78,2% en términos anuales.

La recaudación acumulada del año (enero-febrero) alcanzó la suma de \$383.635 millones con un crecimiento de 29% con respecto al mismo periodo del año anterior. Se destacan las siguientes variaciones: ganancias (11%), IVA (27,9%), derechos de exportación (-14,3%), aportes personales (34%) y contribuciones patronales (35,9%).

Monetario

Los Depósitos totales (privados más públicos) en febrero alcanzaron la suma de \$1.981.471 millones, creciendo 7,8% (\$142.829 millones) en términos mensuales y subiendo 45,9% (\$622.926 millones).

En cambio, los depósitos en pesos del sector privado subieron 0,8% (\$9.415 millones) con respecto a enero y 25,4% (\$228.577 millones) en términos anuales.

Periodo	DEPÓSITOS SECTOR PRIVADO (VARIACION ANUAL)					
	Total \$	En Pesos (M \$)	Cuenta Corriente	Caja Ahorro	Plazo Fijo	En Dólares (M US\$)
feb-16	48,0%	37,6%	22,8%	29,4%	50,4%	47,3%
mar-16	45,9%	34,8%	23,5%	29,2%	43,9%	49,9%
abr-16	41,2%	30,6%	20,4%	28,8%	36,7%	53,2%
may-16	35,5%	26,2%	19,9%	24,4%	30,6%	44,6%
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%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

Plazo fijo creció 2,7% (\$14.219 millones), y aumentó caja de ahorro 0,6% (\$1.792 millones) en términos mensuales. En cambio, cuenta corriente registró una caída de 3% (-\$7.791 millones).

En términos anuales, se observan las siguientes variaciones: plazo fijo 16,4% (\$75.096 millones), caja de ahorro 45,1% (\$96.529 millones) y cuenta corriente 24,5% (\$48.949 millones).

Los depósitos en dólares del sector privado en el mes de febrero crecieron 1% (US\$340 millones) en términos mensuales y 102,3% (US\$4.347 millones) en la comparación anual.

Los depósitos totales del sector público en el mes de febrero alcanzaron la suma de \$500.082 millones con una suba de 38,8% en términos mensuales (\$139.894 millones) y de 72,7% en términos anuales (\$210.444 millones).

Los créditos totales (públicos más privados) alcanzaron en el mes de febrero la suma de \$1.110.944 millones con una suba mensual de 1,9% (\$20.558 millones). En términos anuales, el incremento fue de 32,7% (\$273.452 millones).

Los créditos privados en pesos crecieron con respecto a enero 1,9% (\$17.027 millones) y 23,2% (\$175.208 millones) en términos anuales.

Periodo	PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO (VARIACIÓN ANUAL)								
	Total \$	En Pesos (M\$)	Adel.	Doc.	Hipo.	Prend.	Pers.	Tarj.	En Dólares (M US\$)
feb-16	35,4%	33,5%	36,4%	35,2%	14,9%	22,4%	35,8%	52,0%	0,3%
mar-16	35,9%	33,3%	30,6%	33,0%	14,4%	21,9%	35,5%	51,3%	8,0%
abr-16	34,2%	31,3%	28,5%	29,8%	13,6%	21,0%	34,8%	47,6%	12,8%
may-16	33,1%	28,9%	33,6%	25,9%	12,8%	21,6%	34,0%	44,9%	26,2%
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%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al BCRA.

En términos mensuales, se observan las siguientes variaciones: adelantos 4,9%, personales 3,8%, prendarios 4,4% y tarjetas -0,2%.

En términos anuales, el comportamiento de los préstamos fue el siguiente. Prendarios fue el componente más dinámico en febrero. Creció 42,1% (\$16.848 millones). Le siguen personales con una variación de 42% (\$69.234 millones) y tarjetas con una suba de 27,9% (\$50.406 millones).

Las reservas en el mes de febrero alcanzaron en promedio la suma de US\$48.235 millones con una suba mensual de 17,4% (US\$7.148 millones) y de 64,3% en términos anuales (US\$18.869 millones).

El tipo de cambio de referencia alcanzó en promedio durante febrero un valor de \$15,45 por dólar y se depreció 2,9% en términos mensuales y 0,8% en términos anuales.

La base monetaria en febrero alcanzó la suma de \$827.036 millones. Con una suba mensual de

1,4% (\$11.550 millones) y de 46,8% (\$263.576 millones) en términos anuales.

Periodo	BASE MONETARIA (M\$)			
	Circulante Publico	Circulante Bancos	Cta Cte Bcra	Total BM
feb-16	30,4%	53,3%	-0,3%	25,0%
mar-16	28,9%	55,7%	23,0%	29,5%
abr-16	26,5%	58,9%	18,9%	27,1%
may-16	23,9%	48,0%	20,0%	24,8%
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%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

Circulante en poder del público retrocedió 0,7% (-\$3.744 millones); circulante en poder de los bancos aumentó 9,3% (\$7.332 millones) y cta cte en el BCRA creció 3,7% (\$7.961 millones).

En la comparación anual, las tasas de crecimiento fueron las siguientes: circulante en poder del público creció 27,3% (\$110.748 millones) y circulante en poder de los bancos subió 62,3% (\$33.136 millones). Cuenta corriente en el BCRA creció 114,4% (\$143.884 millones).

Periodo	AGRE. MONET. \$ SECTOR PRIVADO (VAR ANUAL)			
	CIR	M1	M2	M3
feb-16	30,4%	27,8%	28,2%	35,3%
mar-16	28,9%	27,0%	27,5%	32,9%
abr-16	26,5%	24,4%	25,5%	29,4%
may-16	23,9%	22,5%	23,0%	25,5%
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%

Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA.

En el caso de los agregados monetarios más amplios (M1, M2 y M3)¹, se observan las siguientes tasas de variación mensuales: M1 (-1,5%), M2 (-0,9%) y M3 (0,3%).

Con respecto al mismo mes del año anterior, las subas fueron las siguientes: M1 (21,8%), M2 (24,8%) y M3 (41,6%).

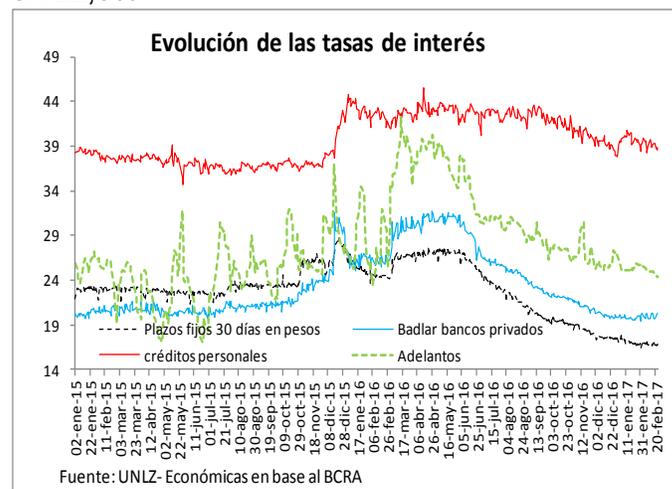
Al momento de la elaboración del presente informe, el BCRA no ha publicado el informe mensual. Por lo tanto, se analizará la evolución de las tasas de interés en base al informe semanal.

A fines de febrero, la tasa de interés en pesos para plazos fijos (30 días) se ubicaba en 17,8%, mientras que la tasa en dólares alcanzaba 0,35%.

La tasa Badlar (bancos privados) era de 19,6%, mientras que la tasa Badlar total era ligeramente inferior, 19%.

Con respecto a las tasas de interés activas, la de adelantos tenía un nivel de 24,3% mientras que la de préstamos personales se ubicaba en 39,6%.

La tasa de interés de la LEBAC (Letras del Banco Central) era de 22,7% y es de vital importancia porque regula al mercado primario. Por otro lado, la tasa "call" en pesos se ubicaba en 22,6%.



Fuente: UNLZ- Económicas en base al BCRA

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 enero registró un déficit de US\$106 millones. En el mismo mes del año pasado, el resultado había sido deficitario en US\$177 millones.

Las exportaciones en el mes de enero alcanzaron la suma de US\$4.234 millones con una suba de 9,3% con respecto al mismo mes del año pasado (5% por mayores precios y el resto por mayores cantidades).

A nivel de principales rubros los mayores aumentos registrados en enero respecto de igual mes de 2016 se verificaron en cereales (US\$174 millones), material de transporte terrestre (US\$142 millones) y metales comunes y sus manufacturas (US\$44 millones).

EXPORTACIONES millones de dólares	ENERO				
	2016		2017	Var. %	
TOTAL	3.875	100%	4.234	100%	9%
Productos Primarios	915	24%	1.072	25%	17%
MOA	1.830	47%	1.826	43%	0%
MOI	978	25%	1.132	27%	16%
Combustibles y Energía	151	4%	205	5%	36%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

Por el lado de las importaciones, en el mes de enero alcanzaron la suma de US\$4.340 millones. Con respecto al mismo mes del año pasado, se registra una suba de 7,1% (exclusivamente por mayores cantidades en un contexto de precios estables).

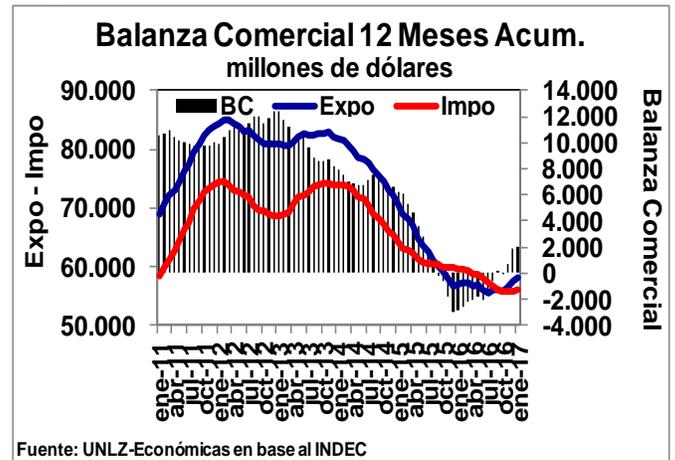
IMPORTACIONES millones de dólares	ENERO				
	2016		2017	Var. %	
TOTAL	4.052	100%	4.340	100%	7%
Bienes de Capital	850	21%	963	22%	13%
Bienes Intermedios	1.277	32%	1.192	27%	-7%
Comb. y lubricantes	229	6%	260	6%	14%
Piezas para bienes de cap.	842	21%	929	21%	10%
Bienes de consumo	532	13%	637	15%	20%
Automotores	307	8%	336	8%	9%
Resto	15	0%	23	1%	53%

Fuente: UNLZ- Económicas en base a datos del INDEC

A nivel de secciones, las importaciones que más aumentaron en enero respecto de igual mes del año anterior correspondieron a material de transporte (US\$119 millones), máquinas, aparatos y material eléctrico, y sus partes; aparatos de grabación o reproducción

de sonido, aparatos de grabación o reproducción de imagen y sonido en televisión (US\$88 millones).

El saldo comercial para el acumulado de los últimos doce meses alcanzó un superávit de US\$1.974 millones. En el mismo periodo del año anterior, el resultado había sido negativo en US\$2.830 millones.



Los principales socios de las exportaciones argentinas fueron: Brasil, Estados Unidos, Chile, China, Vietnam, India, Argelia, Canadá y Alemania. Estos representan el 51% de las ventas externas.

Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania, Italia, México, Francia y Bolivia. Estos representan el 71% de las compras externas.

Este mes debido a que el dato mensual coincide con el acumulado del año, no se realiza el análisis acumulado. En el próximo informe, se comentará datos del primer bimestre del año (enero-febrero).

Los principales destinos de nuestras exportaciones son el MERCOSUR (20%), la UNIÓN EUROPEA (13%) y el NAFTA (10%). Por el lado de las importaciones, el MERCOSUR (25%), China (18%) y la Unión Europea (21%) representan más de la mitad de las compras externas.

ZONAS ECONÓMICAS millones de US\$	ENERO				
	EXPO		IMPO		BC
TOTAL	4.234	100%	4.340	100%	-106
Mercosur	854	20%	1.093	25%	-239
Chile	239	6%	64	1%	174
Resto Aladi	246	6%	147	3%	99
Nafta	420	10%	706	16%	-286
Unión Europea	567	13%	890	21%	-323
Asean	450	11%	191	4%	259
Suiza	61	1%	51	1%	10
China	230	5%	795	18%	-565
Corea del sur	16	0%	68	2%	-52
Japón	34	1%	67	2%	-34
India	155	4%	56	1%	98
Medio Oriente	323	8%	22	1%	301
MAGREB y Egipto	215	5%	2	0%	212
Resto	424	10%	188	4%	236

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\$239 millones), el NAFTA (-US\$286 millones), la Unión Europea (-\$323 millones) y especialmente China (-US\$565 millones).

En cambio, los países con los cuales se obtiene los mayores superávits comerciales son India (US\$98 millones) y Chile (US\$174 millones).

Las exportaciones a Brasil en el mes de enero alcanzaron los US\$694 millones con una suba anual de 38%. El rubro "cereales" registró un crecimiento de 117% en términos anuales.

Este incremento estuvo impulsado por las mayores colocaciones de vehículos, maíz, cebada y trigo.

EXPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	ENERO				
	2016		2017		Var. %
TOTAL	503	100%	694	100%	38%
Productos Primarios	122	24%	230	33%	89%
MOA	100	20%	101	15%	1%
MOI	260	52%	328	47%	26%
Combustibles y Energía	22	4%	36	5%	64%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC

En cambio, las importaciones se ubicaron en US\$1.026 millones con una suba en términos anuales de 21%.

Se destaca el fuerte incremento que registraron los bienes de capital (83%) y las piezas y accesorios para bienes de capital (34%).

De esta manera, el resultado comercial con Brasil fue deficitario en US\$332 millones en el mes de enero, con una disminución de 4,5% con respecto al mismo mes del año pasado.

IMPORTACIONES A BRASIL millones de dólares	ENERO				
	2016		2017		Var. %
TOTAL	851	100%	1.026	100%	21%
Bienes de Capital	116	14%	212	21%	83%
Bienes Intermedios	316	37%	326	32%	3%
Comb. y lubricantes	1	0%	14	1%	
Piezas para bienes de cap.	122	14%	163	16%	34%
Bienes de consumo	66	8%	86	8%	30%
Automotores	230	27%	224	22%	-3%
Resto	1		1	-	0%

Fuente: UNLZ-Económicas en base a datos del INDEC

El INDEC dio a conocer datos sobre los términos de intercambio correspondientes al cuarto trimestre de 2016.

El índice de términos del intercambio (que mide la relación entre los índices de precios de las exportaciones e importaciones) registró en el trimestre una suba de 5,2% comparado con igual período del año anterior.

En esa magnitud aumentó el poder de compra de las exportaciones en término de las importaciones.

Con respecto al año 2016, los términos de intercambio registraron una suba de 6,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Año	Índice de precios X	Var	índice de precios M	Var	índice de TDI	Var
2012	193,2		133,5		144,7	
2013	190,5	-1,4%	140,9	5,5%	135,2	-6,6%
2014	186,0	-2,4%	141,1	0,1%	131,8	-2,5%
2015	157,0	-15,6%	124,5	-11,8%	126,1	-4,3%
2016	149,8	-4,6%	111,6	-10,4%	134,2	6,4%

Fuente: UNLZ-Económicas en base al INDEC

Se observa como luego de tres años consecutivos de caída en los términos de intercambio, 2016 marcó un cambio de tendencia, básicamente por la caída en los precios de importación.