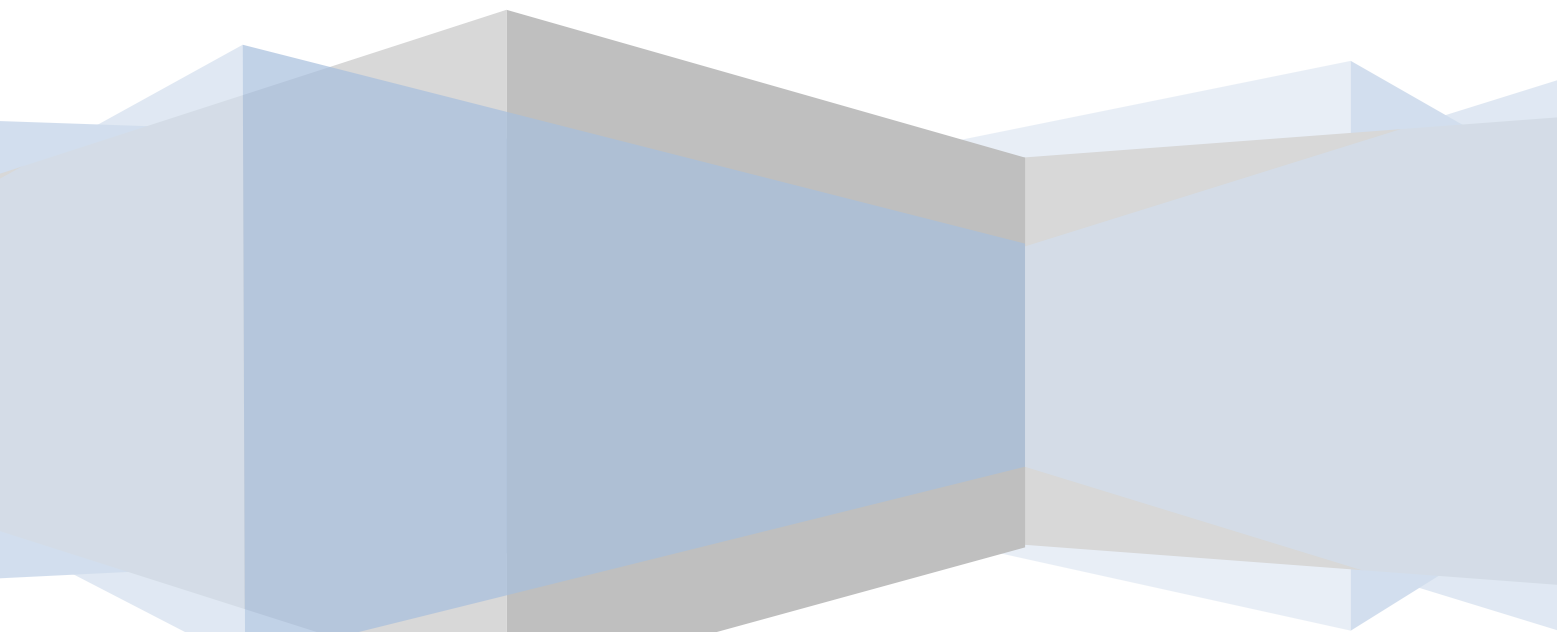




# Informe Trimestral de Coyuntura

## Cuarto Trimestre 2016

Esta publicación contiene información y análisis sobre la actividad económica en la Argentina y en la Provincia de Tierra del Fuego durante el período comprendido entre Octubre y Diciembre de 2016. Su redacción se completó en Febrero de 2017.



<b>INFORME TRIMESTRAL DE COYUNTURA – IV TRIM 2016</b>	
<b>Contenido</b>	<b>Pág.</b>
<b>I - Actividad económica nacional</b>	
1. Agricultura y ganadería	2
2. Hidrocarburos	2
3. Industria	3
4. Construcción	5
5. Comercio Interior	7
6. Mercado Laboral	8
7. Precios	9
8. Comercio Exterior	11
9. Sector Público	12
10. Finanzas	13
11. Perspectiva general	14
<b>II - Panorama económico de Tierra del Fuego</b>	
1. Hidrocarburos	15
2. Industria	16
3. Mercado Laboral	17
4. Construcción	18
5. Comercio Exterior	19
6. Consumo	19
7. Sector Público	19

**Informe Trimestral de Coyuntura** es una publicación de la Cámara Fuegoína de la Industria Nacional – CAFIN – Esmeralda 315, piso 7 – (1035) Ciudad Autónoma de Buenos Aires. [www.cafin.com.ar](http://www.cafin.com.ar) E-mail: [cafinweb@cafin.com.ar](mailto:cafinweb@cafin.com.ar) - Redacción: Lic. Miguel A. Mastroscello. Se autoriza la reproducción parcial o total de su contenido, citando la fuente.

## I - Actividad económica nacional

### 1. Agricultura y ganadería<sup>1</sup>

Según el Estudio Orlando J. Ferreres & Asociados, el **nivel de la actividad agropecuaria** registró en el último trimestre de 2016 una variación positiva del 6,1% con respecto al mismo período de 2015. De todos modos, el informe consigna que dicho desempeño no alcanzó a revertir los resultados negativos en los tres primeros trimestres, por lo que el año finalizó con una caída de 6,3% respecto de 2015.

- *La fuente mencionada señaló que la temporada de la cosecha fina, sumada a la situación más estable de la actividad ganadera, tuvo un impacto positivo sobre el desempeño del sector en el último trimestre de 2016.*
- *Por su parte, el Minagri destacó el importante crecimiento interanual en las ventas de maquinaria agrícola, registrado en todos los subsectores pero principalmente en los de sembradoras (80%), cosechadoras (54%) y tractores (25%).*
- *El conjunto de estos datos, según distintos analistas, alentaba pronósticos de recuperación sostenida para el rubro agropecuario en 2017.*

### 2. Hidrocarburos<sup>2</sup>

El volumen de la producción de **petróleo**<sup>3</sup> del cuarto trimestre de 2016 fue de 7,3 millones de m<sup>3</sup>, que comparado con igual lapso de 2015 constituye una disminución de 5,7%. Se trató del sexto trimestre consecutivo con bajas interanuales. En tanto que con respecto al tercer trimestre de 2016, la caída fue de 1,7%.

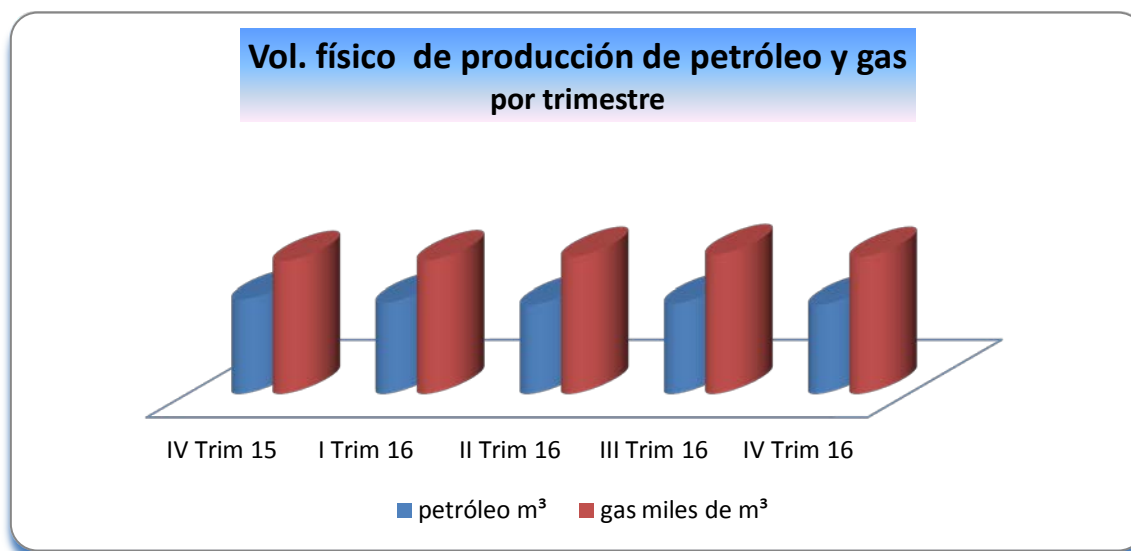
Por su parte, la producción de **gas** entre octubre y diciembre de 2016 fue de 11,3 millones de Mm<sup>3</sup>. Este volumen representa un crecimiento del 3,1% comparado con el mismo período del año anterior, completando de tal modo ocho trimestres sucesivos con variaciones interanuales positivas. Con respecto al tercer trimestre de 2016, la producción gasífera bajó 1,9%. El producido total anual de gas en 2016 superó en 4,7%

<sup>1</sup> Fuentes: Ministerio de Agroindustria, Minagri [www.minagri.gob.ar](http://www.minagri.gob.ar) y Estudio Orlando J. Ferreres & Asociados, OJF: [www.ojf.com](http://www.ojf.com)

<sup>2</sup> Fuentes: Ministerio de Energía y Minería de la Nación <http://www.energia.gov.ar/home/>, Instituto Nacional de Estadística y Censos, INDEC [www.indec.gob.ar](http://www.indec.gob.ar); OJF, ibídem, y El Inversor Energético & Minero [www.inversorenergetico.com.ar](http://www.inversorenergetico.com.ar)

<sup>3</sup> Los datos incluyen la producción primaria, la secundaria, la de petróleo condensado y la de petróleo para recuperación. No se consideró el volumen de gasolina estabilizada.

al de 2015, alcanzando de tal modo su nivel máximo en 5 años, aunque todavía lejos del record de 2004.



Fuente: Ministerio de Energía y Minería de la Nación

- *Según un estudio del Ministerio de Energía y Minería citado por “El Inversor Energético y Minero”, las expectativas oficiales en materia gasífera para 2017 son positivas, debido al aporte creciente de la formación neuquina Vaca Muerta.*
- *Una encuesta del Indec reveló por su parte que dos tercios de las empresas esperaban un crecimiento en la demanda interna para 2017, tanto para petróleo como para gas, aunque también estimaban que la demanda por exportaciones no variaría respecto del nivel de 2016.*
- *En términos generales, los análisis para el sector están enfocados a la evolución del cuadro tarifario, atendiendo a las necesidades de inversión que presenta la actividad.*

### 3. Industria<sup>4</sup>

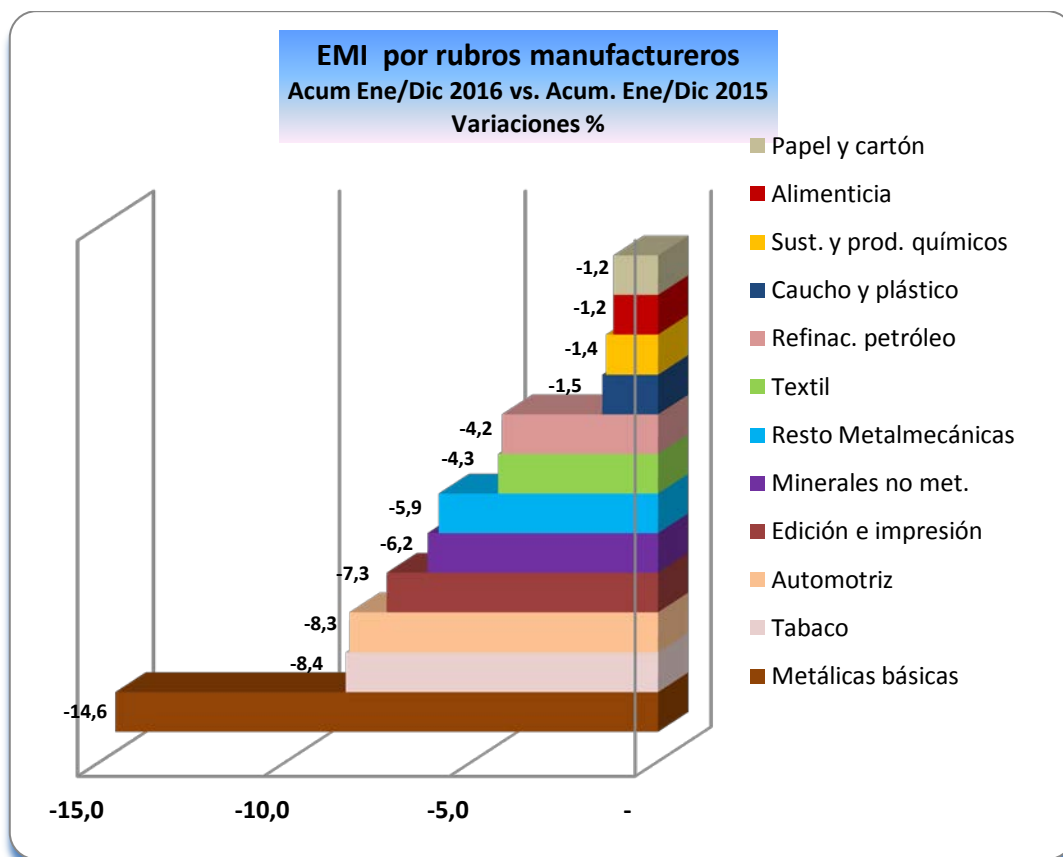
Según la entidad que agrupa a los empresarios del rubro **metalúrgico**, el nivel de actividad del mismo disminuyó en el cuatro trimestre de 2016 un 8,7% respecto de igual período del año anterior, acumulando en todo el año una baja de 8,5% respecto de 2015. Asimismo, el grado de utilización de la capacidad ociosa en la rama disminuyó casi 10% en el año.

<sup>4</sup> Fuentes: Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina, ADIMRA [www.adimra.com.ar](http://www.adimra.com.ar); Unión Industrial Argentina, UIA: [www.uia.org.ar](http://www.uia.org.ar); OJF, ibídem; INDEC, ibídem.

Por su parte, la Unión Industrial Argentina informó que en el período enero-diciembre de 2016 la **producción fabril** acumuló una caída de 4,9% con respecto al mismo lapso de 2015. La entidad estimó asimismo que el nivel del mes de diciembre de 2016 representó una disminución de 2,8% comparado con igual mes de 2015.

El Estimador Mensual Industrial (EMI) calculado por el Indec muestra que el **nivel de actividad fabril** cayó 4,6% para el acumulado enero-diciembre de 2016, comparado con el mismo período del año anterior.

Al interior del indicador oficial, se advierte que en 2016 los doce rubros manufactureros considerados registraron bajas, desde -14,6% (“industrias metálicas básicas”) hasta -1,2% (“alimenticia” y “papel y cartón”).

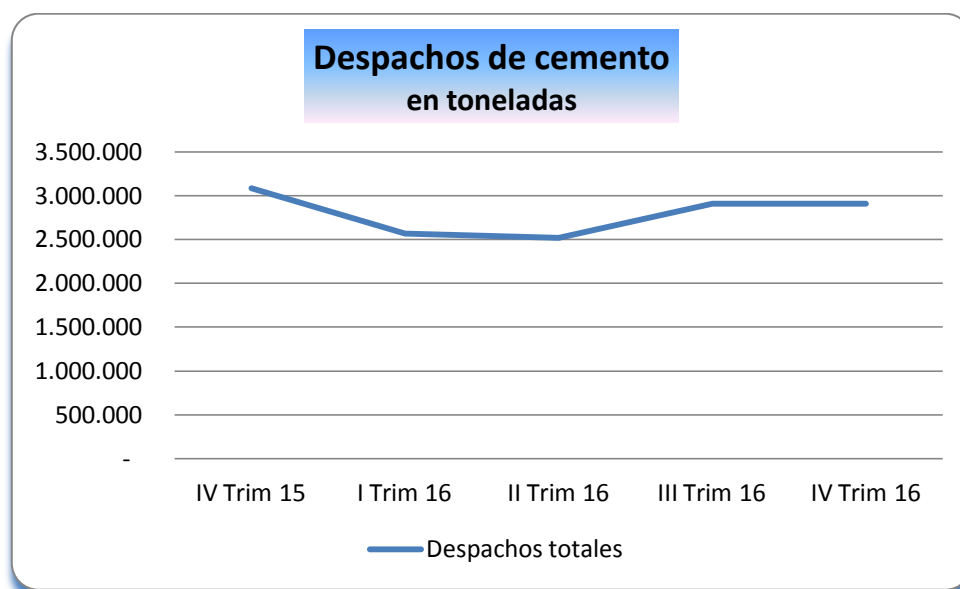


Fuente: INDEC

- **El índice de producción industrial (IPI-OJF) calculado por el Estudio Ferreres registró para el acumulado del año 2016 una baja del 3,8% respecto de 2015.**
- **No obstante ello, dicha fuente señaló que en el cuarto trimestre continuaba el lento proceso de desaceleración de la tendencia contractiva detectado desde mediados de año, principalmente como consecuencia de un mejor desempeño del sector automotriz basado en las ventas al sector agropecuario y al minero.**

#### 4. Construcción<sup>5</sup>

Un informe de la asociación de empresas productoras da cuenta de que los **despachos de cemento** en el cuarto trimestre de 2016 totalizaron 2.909.789 toneladas, volumen casi igual al consumo del trimestre precedente. En términos interanuales ello implicó una baja de 5,7% que, sin embargo, confirmó la desaceleración de la tendencia contractiva en el rubro. Al respecto, el IERIC señala que en el último mes de 2016 el consumo creció 0,7% i.a., destacando que lo hizo respecto de un mes (diciembre de 2015) que había exhibido un incremento de 4,6%; asimismo, ese volumen consumido fue el más alto de la historia para un mes de diciembre.



Fuente: AFCP

El **índice de actividad del Grupo Construya**, que refleja la evolución de las ventas de un conjunto de empresas líderes<sup>6</sup>, registró en la medición con estacionalidad una

<sup>5</sup> Fuentes: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, AFCP: [www.afcp.org.ar](http://www.afcp.org.ar); Grupo Construya: [www.grupoconstruya.com.ar](http://www.grupoconstruya.com.ar); INDEC, ibídem; Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción, IERIC [www.ieric.org.ar](http://www.ieric.org.ar); Cámara Argentina de la Construcción, Camarco [www.camarco.org.ar](http://www.camarco.org.ar); Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires ([www.colescba.org.ar](http://www.colescba.org.ar)).

variación negativa de 12,6% para la comparación entre el mes de diciembre de 2016 e igual período de 2015. En tanto que, en términos desestacionalizados, el índice mostró una variación mensual positiva de 6,3%.

El **número de empresas** en actividad en diciembre de 2016, según los registros del IERIC, fue menor (-1,4%) que el de igual mes del año anterior. La misma fuente señala que la contracción resultó más pronunciada en las provincias menos pobladas, con una dependencia mayor de la obra pública; en particular, las jurisdicciones patagónicas resultaron relativamente más afectadas.

En materia de **costos**, las variaciones mensuales del indicador oficial exhibieron, luego de un rebote en octubre (4,8%), una tendencia a la baja para los meses de noviembre (1,4%) y diciembre (0,8%), todos de 2016. Por su parte, el índice calculado por la Cámara Argentina de la Construcción muestra en términos interanuales un sesgo similar: un pico en octubre (35,6%) seguido de una desaceleración en noviembre (34,1%) que se acentuó en diciembre (30,6%).

La prolongada recesión de este rubro fue reflejada también por el **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción** (ISAC) que elabora el organismo estadístico oficial. En diciembre de 2016, dicho indicador de coyuntura registró una caída interanual de 7,8%, mientras que para el acumulado del año el descenso respecto de los doce meses de 2015 fue de 12,7%.

El número de **operaciones inmobiliarias** en la provincia de Buenos Aires en el cuarto trimestre de 2016 creció, tanto respecto de igual período de 2015 (1,8%) como comparado con el tercer trimestre de 2016 (39,3%).

Con respecto a la **superficie a construir** autorizada en el cuarto trimestre de 2016 para obras privadas<sup>7</sup>, fue 6,4% inferior a la del mismo lapso de 2015, aunque mostró un incremento de 4,8% respecto del tercer trimestre de 2016.

---

<sup>6</sup> Las empresas que conforman el Grupo Construya son: Cerámica Quilmes, FV, Loma Negra, Cerro Negro, Klaukol, Aluar, AcerBrag, Plavicon, Cefas, Ferrum y Acqua System.

<sup>7</sup> Es un indicador de coyuntura elaborado por el INDEC, que recoge información de 41 municipios diseminados por todo el territorio nacional. Los municipios considerados son: Bahía Blanca, Berazategui, Buenos Aires, Casilda, Comodoro Rivadavia, Concordia, Córdoba, Corrientes, Esperanza, Formosa, General Pueyrredón, La Matanza, La Rioja, Neuquén, Paraná, Posadas, Quilmes, Rafaela, Rawson (San Juan), Reconquista, Resistencia, Río Cuarto, Río Gallegos, Salta, San Fernando del Valle de Catamarca, San Isidro, San Juan, San Miguel de Tucumán, San Salvador de Jujuy, Santa Fe, Santa Rosa, Santiago del Estero, Santo Tomé, Sunchales, Trelew, Ushuaia, Venado Tuerto, Viedma, Villa Carlos Paz, Villa Constitución y Villa María.

- *Las expectativas de una recuperación del rubro de la construcción, que de concretarse tendría un efecto directo sobre el empleo, estaban sustentadas en el relanzamiento de los planes de obras públicas, según lo anunciado por el Ministerio del Interior.*
- *En el mismo sentido, se esperaba que la expansión del crédito hipotecario –en un contexto de mayor previsibilidad macroeconómica- constituyera una señal positiva para el sector privado.*

## 5. Comercio Interior<sup>8</sup>

Según la Cámara Argentina de Comercio (CAC) las **ventas minoristas en hipermercados, supermercados y locales de cercanía** en el mes de diciembre de 2016, cayeron 5,6% en relación con igual período de 2015, aunque aumentaron 14,7% en relación con el mes anterior. En el canal tradicional (**autoservicios y almacenes**) la disminución interanual fue del 6,2%, por lo que según dicha fuente la baja promedio para el **total de canales de venta minorista** fue de 5,9% i.a.

El INDEC dio a conocer los resultados de la encuesta que releva en un panel de 61 empresas que operan en todo el país, los cuales muestran que las **ventas de supermercados** acumuladas en los doce meses de 2016 resultaron, a valores corrientes, un 26,2% superiores a las de 2015. En particular, las ventas del mes de diciembre de 2016 crecieron 24,4% interanual, resultando los grupos de artículos con mayor crecimiento las bebidas (32,6% i.a.), las frutas y verduras (31% i.a.) y los lácteos (30,9% i.a.). Del total de ventas de diciembre, 81,2% corresponde a grandes cadenas y 18,8% a medianas.

Por su parte, **las ventas totales en centros de compras (shopping centers)**, relevadas en una muestra de 37 establecimientos del Gran Buenos Aires, crecieron para el acumulado de los doce meses de 2016 un 21,6% respecto del año anterior, a valores corrientes. En cuanto a las ventas del mes de diciembre de 2016, aumentaron a precios corrientes 18,5% interanual, siendo los rubros con mayores incrementos “amoblamientos, decoración y textiles para el hogar” (38,8% i.a.), “patio de comidas, alimentos y kioscos” (37,9% i.a.) y “ropa y accesorios deportivos” (35% i.a.).

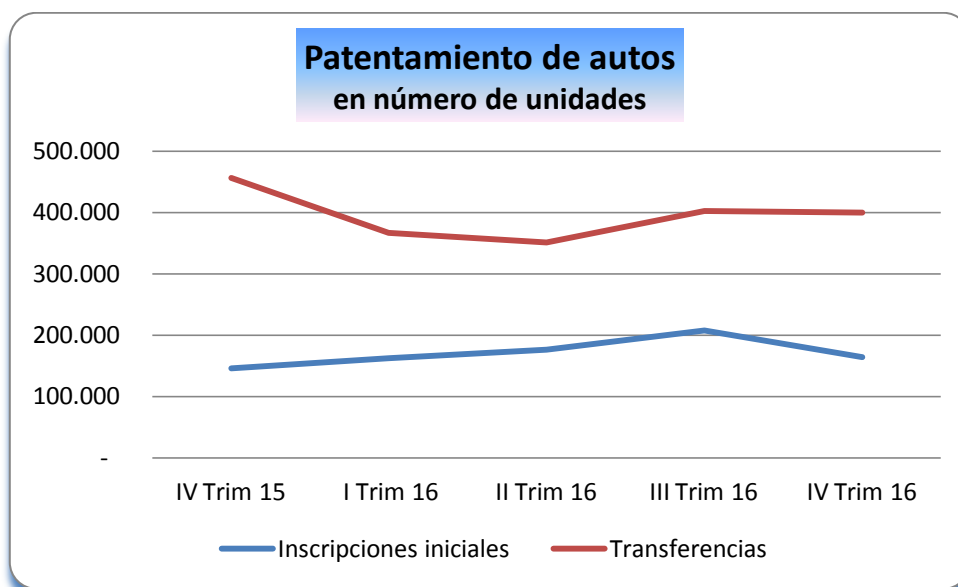
El **patentamiento de automotores** durante el cuarto trimestre de 2016 alcanzó un total de 563.940 operaciones, lo que representó una disminución de 6,3% respecto de igual período de 2015. Dicha comportamiento fue determinado por una baja interanual de 12,4% en las transferencias de autos usados, que constituyó el cuarto trimestre consecutivo de sesgo negativo. Por el contrario, el número de las inscripciones iniciales (autos 0 km.) entre octubre y diciembre de 2016 creció 13%

<sup>8</sup> Fuentes: Cámara Argentina de Comercio, CAC: [www.cac.com.ar](http://www.cac.com.ar); INDEC, ibídem; Dirección Nacional del Registro de la Propiedad Automotor, DNRPA: [www.dnrpa.gov.ar](http://www.dnrpa.gov.ar); OJF, ibídem; Banco Central de la República Argentina, BCRA [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar)



interanual, confirmando una tendencia trimestral positiva que alcanzó de ese modo los seis períodos sucesivos.

El número total registrado en el año 2016 fue de 2.231.692 operaciones, representando una caída del 8,5% en comparación con el alcanzado en 2015. Las inscripciones iniciales crecieron en dicho lapso 8,3%, mientras que las transferencias disminuyeron 14,7%.



Fuente: Dirección Nacional del Registro de la Propiedad Automotor

- *El Estudio Ferreres informó que en el último trimestre de 2016 había detectado una desaceleración en la caída del nivel de actividad del comercio.*
- *En ello influyó el mejor rendimiento de la rama mayorista, que con el impulso derivado del buen desempeño del agro compensó el flojo cometido del rubro minorista.*
- *Por otra parte, según el Informe de Política Monetaria del BCRA de Enero, la desaceleración inflacionaria y algunas medidas oficiales en materia de ingresos de asalariados y jubilados, podrían impulsar el gasto de las familias para dar inicio a la recuperación del consumo en 2017.*

## 6. Mercado Laboral<sup>9</sup>

Según la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de Trabajo, el **empleo privado registrado** aumentó 0,1% en el cuarto trimestre de 2016 comparado con el

<sup>9</sup> Fuente: Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación, MTESS: [www.trabajo.gov.ar](http://www.trabajo.gov.ar)

tercer trimestre del mismo año. El impulso estuvo dado por la actividad de “comercio, restaurantes y hoteles”, que creció en dicho lapso 1,6%, mientras disminuyeron “industria” (-0,8%) y “construcción” (-0,1%).

En tanto que en términos interanuales se registró una disminución en el nivel general, de 0,7%, determinada por las bajas en la industria (-4,1%) y la construcción (-5,5%), mientras que el comercio mostró un alza (1,5%).

- *Un informe de la cartera laboral elaborado con datos del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA), destacaba que mientras en el primer semestre de 2016 hubo una contracción de 110.000 asalariados registrados, en el segundo semestre se verificó una expansión de 66.000 asalariados.*
- *En cuanto a las remuneraciones, se estimaba que finalizando 2016 habían perdido algunos puntos respecto de la inflación, por más que la asistencia estatal a finales del año arrimara paliativos.*
- *Las expectativas para 2017 están asociadas a lo que ocurra con la inversión, especialmente en rubros como la construcción y la industria.*

## 7. Precios<sup>10</sup>

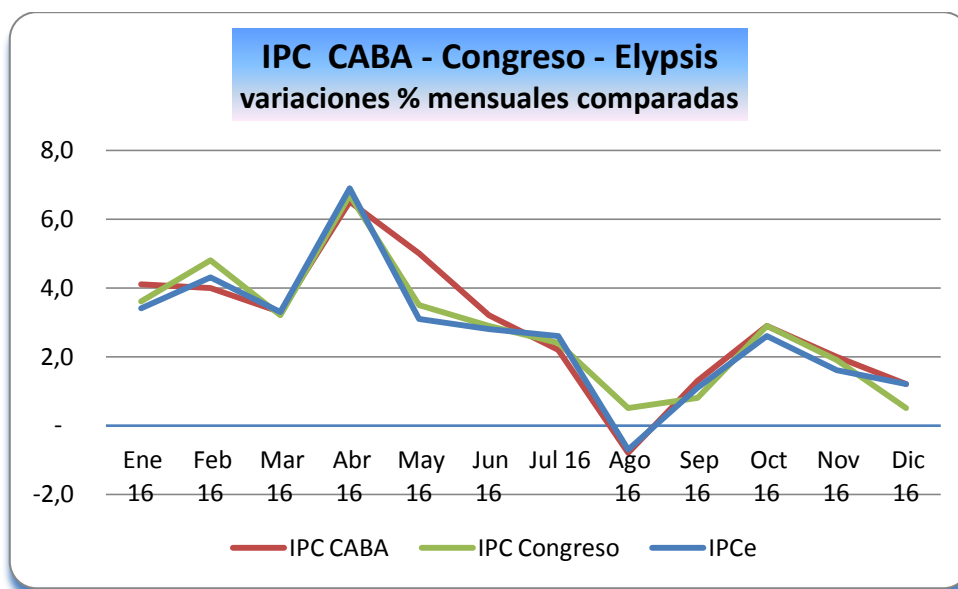
Las variaciones mensuales en el nivel general del **índice de precios al consumidor** (IPC) calculado por el INDEC con cobertura para la Capital Federal y 19 partidos del conurbano bonaerense, fueron de 2,4% en octubre, 1,6% en noviembre y 1,2% en diciembre, todos de 2016.

Otro enfoque para el análisis del comportamiento de los precios al consumidor es el que surge de la clasificación en tres categorías de los bienes y servicios que integran la canasta. Por un lado, se agrupan aquellos cuyos precios están sujetos a regulación oficial o tienen altos componentes impositivos (p.ej.: combustibles, electricidad, agua, servicios sanitarios, transporte de pasajeros, educación formal, etc.), que a los fines del IPC se denominan “regulados”. La siguiente categoría es la de los bienes y servicios “estacionales”, cuyos precios se ven afectados por factores relacionados con la época del año de que se trate: frutas y verduras, transporte por turismo, alojamiento, etc. Por último, los bienes y servicios no comprendidos en las anteriores configuran la categoría denominada “núcleo”. En el siguiente cuadro se presentan las variaciones porcentuales del nivel general y las tres categorías mencionadas, durante los períodos que conforman el cuarto trimestre de 2016.

<sup>10</sup> Fuentes: Dirección General de Estadística y Censos del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, DGEyCCABA: [www.estadisticaciudad.gob.ar/evc/](http://www.estadisticaciudad.gob.ar/evc/); Consultora Elypsis [www.elypsisweb.com](http://www.elypsisweb.com); portal El Cronista [www.cronista.com](http://www.cronista.com)

Categorías	Oct 16	Nov 16	Dic 16
<b>Nivel general</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,2</b>
IPC Núcleo	1,8	1,7	1,7
Regulados	4,2	1,9	1,0
Estacionales	2,0	0,4	- 1,5

Por su parte, las variaciones mensuales del Índice de precios al consumidor calculado por la oficina estadística del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires durante el cuarto trimestre de 2016 fueron de 2,9% en octubre, 2,0% en noviembre y 1,2% en diciembre. En la comparación interanual a diciembre de 2016 se registró un incremento de 41,1%, lo que constituyó una desaceleración de la tendencia de 3,8 puntos porcentuales respecto de lo verificado en el mes previo. Trayectorias similares mostraron el denominado IPC Congreso, que resume las estimaciones de un conjunto de instituciones privadas, y el índice calculado por la consultora Elypsis (IPCe) que dirige el economista Eduardo Levy Yeyati, según se observa en el gráfico siguiente.



Fuentes: DGEyC CABA – Cronista.com – Consultora Elypsis

- *La política de tasa de interés de referencia, principal herramienta aplicada por el BCRA, fue logrando paulatinamente una desaceleración del ritmo inflacionario, que se hizo notoria en el tramo final de 2016: la variación del IPC del último semestre fue de 8,9%.*

## 8. Comercio Exterior<sup>11</sup>

Las **exportaciones** del cuarto trimestre de 2016 alcanzaron los USD 14.138 millones, mientras que las **importaciones** llegaron a USD 18.602 millones, lo que determinó un **déficit** en la balanza comercial del período por USD 4.464 millones. Las ventas externas crecieron 13,6% respecto del cuarto trimestre de 2015, mientras que las compras treparon 30,9% i.a.

En tanto que para el acumulado de los doce meses de 2016 la balanza comercial registró un **superávit** de USD 2.128 millones, como consecuencia de un total de exportaciones por USD 57.736 millones y de importaciones por USD 55.608 millones. Al final del año 2015, el intercambio comercial argentino había sido deficitario por USD 3.038 millones.

Las **exportaciones** acumuladas entre enero y diciembre de 2016 crecieron 1,7% respecto de igual período de 2015. Las ventas externas de productos primarios crecieron 17,7% i.a., y las de manufacturas de origen agropecuario lo hicieron 0,2%. Por su parte, cayeron las de combustibles y energía (-11,5%) y las de manufacturas de origen industrial (-6,6%).

En cuanto a las **importaciones**, el valor acumulado en los doce meses de 2016 fue 6,9% inferior al de igual lapso de 2015. Aumentaron las compras externas de vehículos automotores de pasajeros (33,5% i.a.), las de bienes de consumo (9,1%) y las de bienes de capital (2,2%). En cambio disminuyeron los valores importados de combustibles y lubricantes (-30,7%), los de bienes intermedios (-14,4%) y los de piezas y accesorios para bienes de capital (-10,8%).

- *Las exportaciones del complejo oleaginoso representaron el 31,4% del total colocado en 2016, pero su valor sufrió una caída de 1,4% respecto de 2015. Por el contrario, las del complejo cerealero (13,2% del total) crecieron en 2016 un 36,9% contra las del año anterior.*
- *En los doce meses de 2016, el comercio con el Mercosur fue deficitario en USD 3.074 millones, como consecuencia de una variación interanual negativa de las exportaciones a dicho bloque del 14,3%, mientras las importaciones aumentaron 7% i.a.*

<sup>11</sup> Fuente: INDEC, ibídem.

## 9. Sector Público<sup>12</sup>

La ejecución del presupuesto de la Administración Pública Nacional en base devengado, acumulada a diciembre de 2016, muestra un **Resultado Financiero**<sup>13</sup> deficitario por 411.938 millones, lo que según ASAP representa un 5,2% del PBI estimado. Este desempeño financiero negativo fue determinado por un crecimiento del gasto total de 43,7% i.a., que a su vez fue consecuencia del aumento interanual de los gastos primarios (36,7%) y de la ejecución de los intereses de la deuda (118,2% i.a.). En cuanto a los ingresos totales, crecieron 35,6% i.a., siendo el hecho más destacado el ingreso de más de \$ 103.000 millones provenientes del Régimen de Sinceramiento Fiscal (“blanqueo”).

**Cuenta Ahorro – Inversión de la Administración Pública Nacional**  
Ejecución presupuestaria (base devengado)  
acumulado anual al final de cada trimestre  
en millones de pesos corrientes

CONCEPTO	IV Trim 15	IV Trim 16	Var. %
I - INGRESOS CORRIENTES	1.204.208	1.641.163,0	36,3
II - GASTOS CORRIENTES	1.271.711	1.884.718,0	48,2
III - RESULTADO ECONÓMICO (I - II)	-67.503	-243.555,0	260,8
IV - INGRESOS DE CAPITAL	2.404	3.150,0	31,0
V - GASTOS DE CAPITAL	159.513	171.533,0	7,5
VI - INGRESOS TOTALES (I + IV)	1.212.308	1.644.313,0	35,6
VII - GASTOS TOTALES (II + V)	1.431.224	2.056.251,0	43,7
VIII - GASTOS PRIMARIOS (VII - IX)	1.323.923	1.822.077,0	37,6
IX - INTERESES DE LA DEUDA	107.301	234.174,0	118,2
X - RESULTADO FINANCIERO (VI - VII)	<b>-218.916</b>	<b>-411.938,0</b>	88,2
XI - RESULTADO PRIMARIO (VI - VIII)	<b>-111.615</b>	<b>-177.764,0</b>	59,3

Fuente: ASAP

El total de **recursos tributarios** recaudado por la AFIP en el cuarto trimestre de 2016 fue de \$ 501.276,7 millones, superior en un 22,6% al de igual período de 2015 pero inferior (-2,5%) al del trimestre inmediato anterior. En términos interanuales, el impuesto a las ganancias creció en el cuarto trimestre de 2016 un 10,9% mientras que el IVA lo hizo al 27,8%; entre ambos gravámenes explicaron casi 54% de la recaudación total.

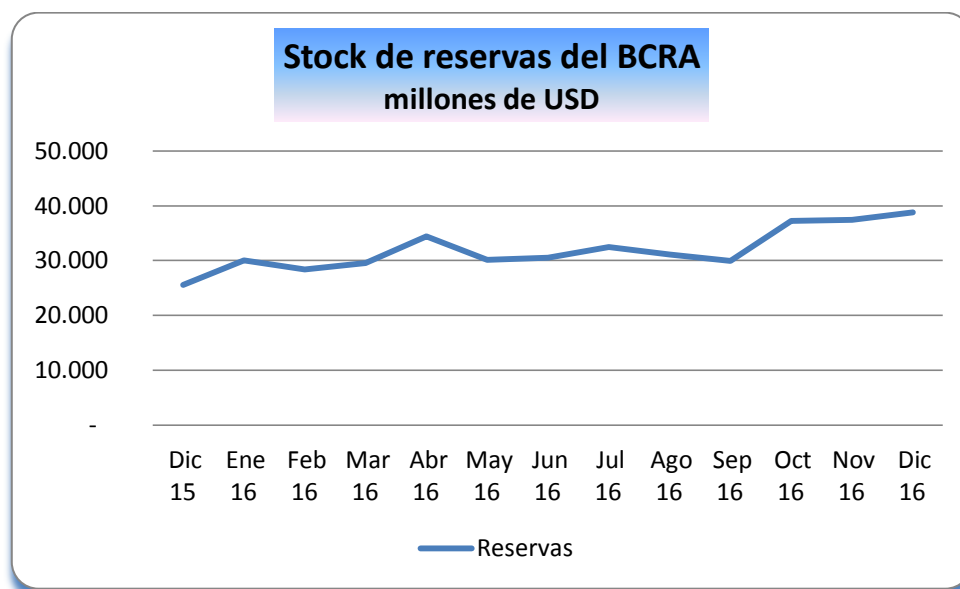
<sup>12</sup> Fuentes: Asociación Argentina de Presupuesto y Administración Financiera Pública, ASAP: [www.asap.org.ar](http://www.asap.org.ar); Secretaría de Hacienda del Ministerio de Hacienda [www.minhacienda.gob.ar](http://www.minhacienda.gob.ar)

<sup>13</sup> Diferencia entre Ingresos Totales y Gastos Totales. Es un concepto que se asimila a la necesidad de financiamiento del gobierno.

- *Detrayendo los ingresos por utilidades del BCRA y ganancias de los activos de la ANSES, el déficit primario del año 2016 representa, según ASAP, el 4,6% del PBI estimado.*
- *Los subsidios al sector energético superaron los \$ 211.000 millones, por lo que crecieron 53,1% interanual. Ello se debió a la interrupción de los aumentos tarifarios previstos y a la devaluación del peso de diciembre de 2015.*
- *El otro sector que demandó una ingente ayuda por vía de subsidios fue el del transporte (\$ 62.300 millones), creciendo 22% i.a.*
- *Las transferencias a provincias representaron casi \$ 138.800 millones, destacándose las destinadas a financiar a las cajas previsionales y las correspondientes al Fondo de Incentivo Docente y el Fondo Federal Solidario*

## 10. Finanzas<sup>14</sup>

Las **reservas internacionales** del BCRA al último día hábil de diciembre de 2016 alcanzaron los USD 38.772 millones, lo que representó un crecimiento respecto del final de 2015, del 51,7%.

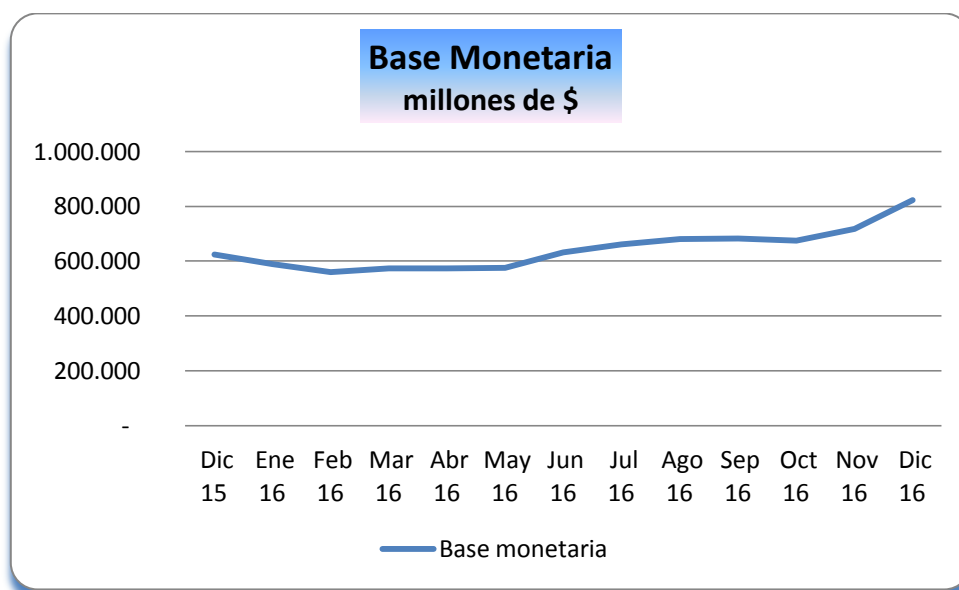


Fuente: BCRA

En cuanto a la **base monetaria**<sup>15</sup> registraba un valor de \$ 821.664 millones al finalizar diciembre de 2016, stock superior al del último día de 2015 en 31,7%.

<sup>14</sup> Fuentes: Banco Central de la República Argentina, BCRA [www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar); Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, CPCECABA: [www.consejo.org.ar](http://www.consejo.org.ar).

<sup>15</sup> La "base monetaria" es la suma del dinero en circulación (billetes y monedas en poder del público) y de las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central. Mediante su manipulación (expansión/contracción) las autoridades regulan la oferta monetaria de la economía.



Fuente: BCRA

- *La meta de 17% de inflación anual fijada por el BCRA para el 2017, sería compatible con la tendencia descendente del déficit fiscal establecida en el presupuesto, aunque deberá pasar la prueba de las paritarias salariales y de los acontecimientos políticos, en un año electoral.*
- *La autoridad monetaria, asimismo, explicitó que no planea relajar su política de tasas en el primer trimestre de 2017, con la mira puesta en eventuales aumentos de precios ante las correcciones tarifarias previstas para determinados servicios públicos.*

## 11. Perspectiva General<sup>16</sup>

- *Durante 2016 el gobierno consiguió introducir diversas mejoras en la organización económica, tales como la eliminación del “cepo” y los controles cambiarios, la resolución del conflicto con los “holdouts”, la normalización en la producción de estadísticas oficiales y la instrumentación del exitoso “blanqueo”.*
- *Como consecuencia de ello, se revirtió el aislamiento internacional que venía padeciendo la Argentina y se accedió nuevamente a los mercados financieros. De este modo, se hizo posible el planteo de una estrategia fiscal alejada de un “shock” ortodoxo que, por cierto, hubiera sido impracticable habida cuenta del escenario político vigente.*

<sup>16</sup> Fuentes: “Informe de Política Monetaria – Octubre 2016” en BCRA, ibídem; Nicolás Dujovne y Asociados [www.nicolasdujovne.com](http://www.nicolasdujovne.com)

- *Como contrapartida, la actividad económica –según la mayoría de los analistas- continuó durante 2016 en la senda del estancamiento que se había iniciado en 2012.*
- *Ello no obstante, hacia el final del último cuarto del año aparecieron algunos indicios de recuperación, en el agro y el mercado inmobiliario, que alentaron las primeras expectativas concretas sobre una reversión del ciclo declinante.*
- *Al comenzar 2017 el escenario presentaba varias dificultades, a saber:*
  - ✓ *el frente fiscal signado por un déficit todavía elevado en términos de PBI;*
  - ✓ *vinculado con lo anterior, un esquema de subsidios al consumo de energía insostenible en el mediano plazo;*
  - ✓ *una demanda global que demoraba en recuperarse, tanto por el lado del consumo privado como por el de la inversión;*
  - ✓ *un nivel general de actividad deprimido, aunque el EMAE registró una leve moderación en la tendencia en los últimos meses de 2016.*
- *En consecuencia, el gobierno se enfrenta a la necesidad de compatibilizar objetivos tales como la recuperación del nivel de actividad, la reducción del desequilibrio en las cuentas públicas, la disminución de la presión tributaria y la continuidad en la reducción del flagelo inflacionario.*

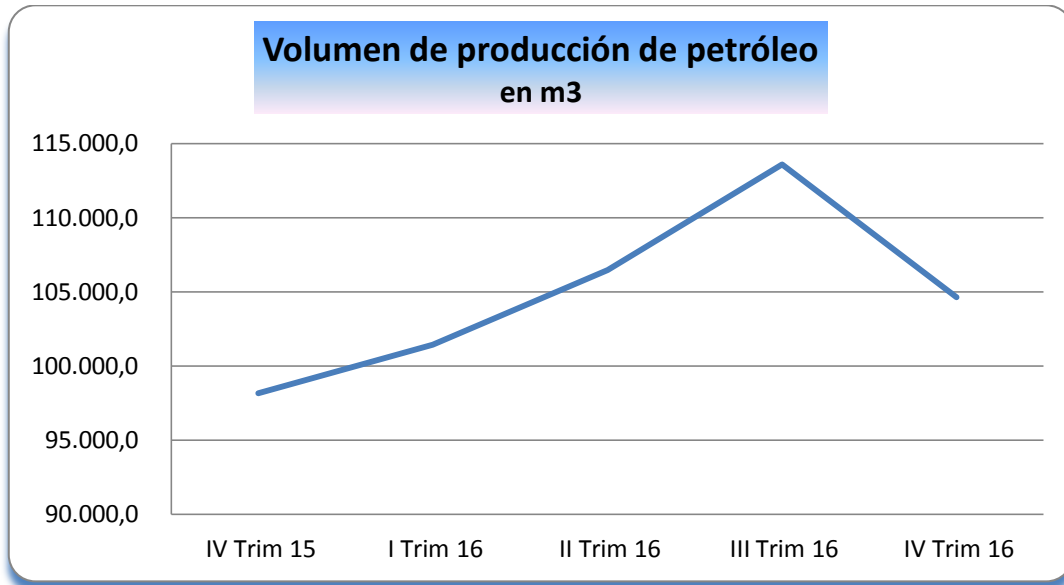
## II - Panorama económico de Tierra del Fuego

### 1. Hidrocarburos<sup>17</sup>

El volumen de producción de **petróleo** registrado para el cuarto trimestre de 2016 fue de 104.643,5 m<sup>3</sup>, lo que representó un aumento de 6,6% respecto de igual período de 2015.

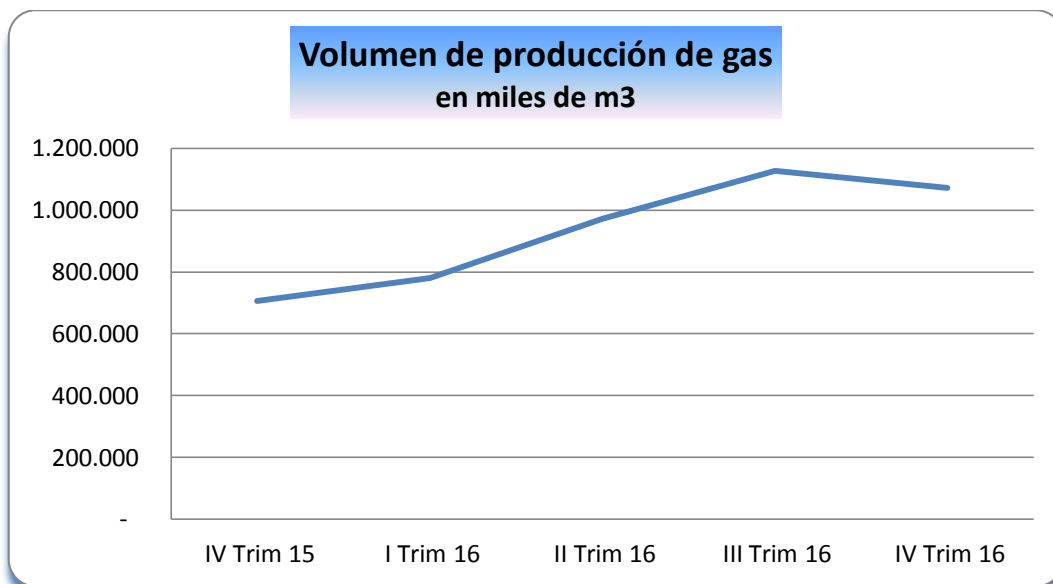
<sup>17</sup> Fuente: Ministerio de Energía y Minería de la Nación, ibídem.





Fuente: Ministerio de Energía y Minería de la Nación

En cuanto al **gas**, la producción entre octubre y diciembre de 2016 alcanzó 1.071.545 miles de m<sup>3</sup>, volumen que resultó superior al registrado para igual período de 2015 en un 51,7%.



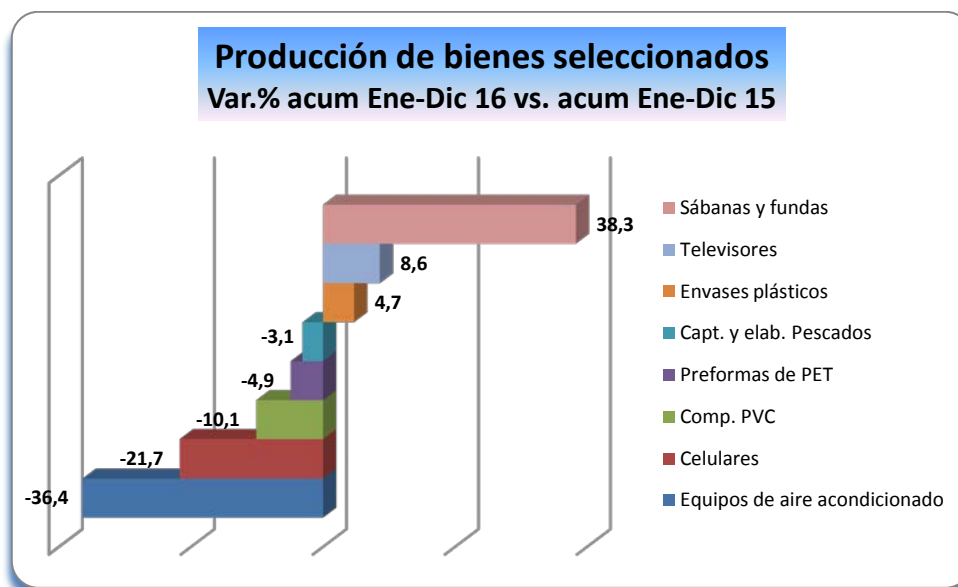
Fuente: Ministerio de Energía y Minería de la Nación

## 2. Industria<sup>18</sup>

La **producción** de las empresas que operan bajo el subrégimen industrial de la ley 19640 tuvo un comportamiento desperejo, considerando el acumulado de los doce

<sup>18</sup> Fuente: Ministerio de Industria de la Provincia.

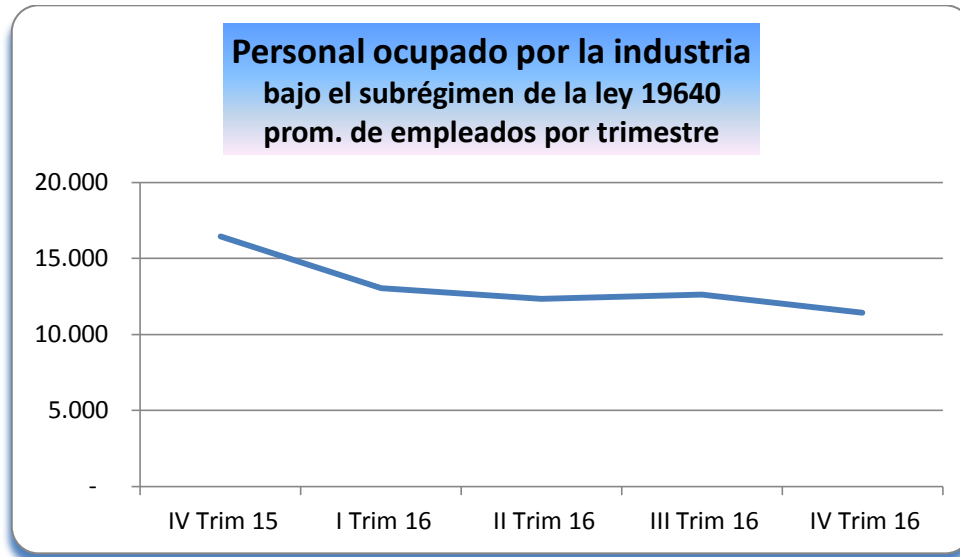
meses de 2016. De un panel de ocho bienes fabriles representativos seleccionados para este informe, cinco mostraron disminuciones en la comparación con el mismo lapso de 2015: “equipos de aire acondicionado” (-36,4%), “celulares” (-21,7%), “compuestos de PVC” (-10,1%), “preformas de PET” (-4,9%) y “captura y elaboración de pescados” (-3,1%). En tanto que para los tres restantes se verificaron incrementos: “sábanas y fundas” (38,3%), “televisores” (8,6%), y “envases plásticos” (4,7%).



Fuente: Ministerio de Industria de la Provincia

### 3. Mercado Laboral

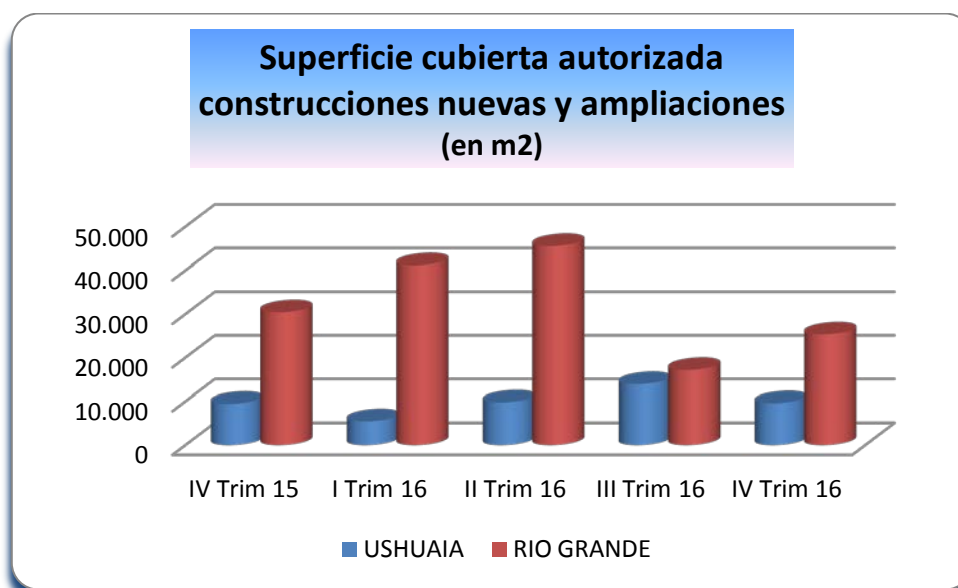
El **personal ocupado** por las empresas que comercializan su producción fuera de la Provincia bajo el subrégimen industrial de la ley 19.640, promedió en el cuarto trimestre de 2016 los 11.418 empleados, lo que representa una disminución de 30,7% respecto de igual período del año anterior.



Fuente: Ministerio de Industria de la Provincia

#### 4. Construcción<sup>19</sup>

La **superficie cubierta autorizada** mediante permisos otorgados por las municipalidades de Ushuaia y Río Grande para construcciones nuevas y ampliaciones fue de 34.914 m<sup>2</sup> en el cuarto trimestre de 2016, lo que representa un aumento de 12,1% respecto del trimestre precedente y una baja de -12,4% interanual.



Fuente: IPIEC

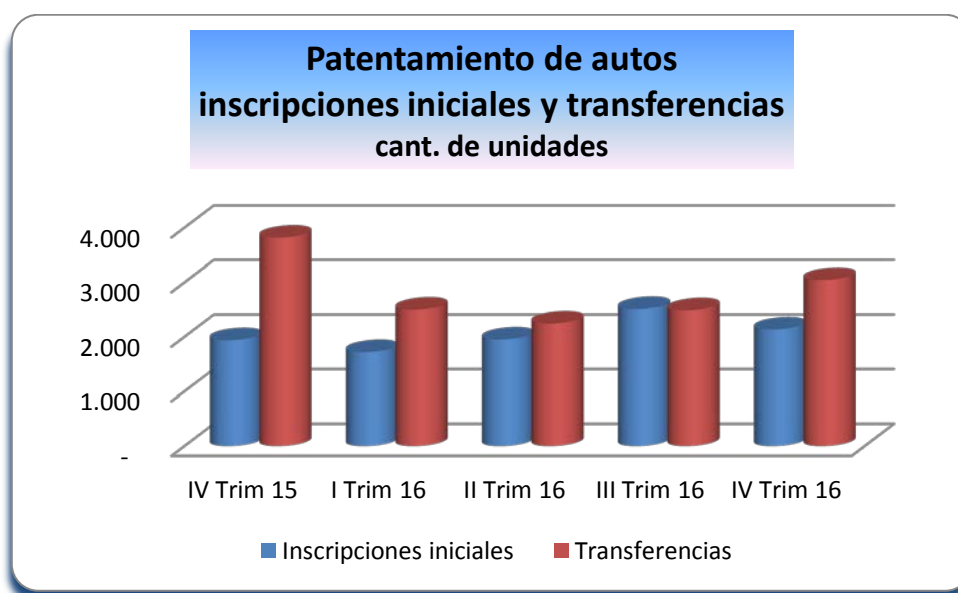
<sup>19</sup> Fuente: Instituto Provincial de Análisis e Investigación, Estadística y Censos, IPIEC [www.estadisticas.tierradelfuego.gov.ar](http://www.estadisticas.tierradelfuego.gov.ar)

## 5. Comercio Exterior<sup>20</sup>

El saldo de la **balanza comercial** fueguina en el cuarto trimestre de 2016 resultó deficitario por USD 469,4 millones, como consecuencia de **exportaciones** por valor de USD 49,4 millones y unas **importaciones** por USD 518,8 millones.

## 6. Consumo<sup>21</sup>

El **patentamiento de autos** en la Provincia registró en el cuarto trimestre de 2016 una caída de 10% con respecto al mismo período de 2015. La tendencia fue impulsada por una baja entre ambos períodos verificada en las inscripciones iniciales (vehículos 0 km.) de 15,1%, mientras que las transferencias de usados aumentaron 22,2% interanual.



Fuente: DNRPA

## 7. Sector Público<sup>22</sup>

La recaudación de **recursos propios**<sup>23</sup> por parte de la Provincia alcanzó en el cuarto trimestre de 2016 los \$ 1.094,9 millones. De ese total, \$ 895,3 millones correspondieron a **recursos tributarios** (impuestos a los ingresos brutos incluyendo el fondo de financiación de servicios sociales, de sellos e inmobiliario rural) mientras que los **no tributarios** (tasas retributivas de servicios, multas, rentas varias y otros) totalizaron \$ 199,6 millones.

<sup>20</sup> Fuente: INDEC, ibídem

<sup>21</sup> Fuente: Dirección Nacional del Registro de la Propiedad Automotor, DNRPA [www.dnrpa.gov.ar](http://www.dnrpa.gov.ar)

<sup>22</sup> Fuente: Agencia de Recaudación Fueguina, AREF [www.eref.gob.ar](http://www.eref.gob.ar)

<sup>23</sup> No incluye regalías, coparticipación federal ni otros recursos provenientes de diversas fuentes.



Los recursos en concepto de **tasa de verificación de procesos productivos** aportados por el sector de la industria en el cuarto trimestre de 2016 fueron \$ 177,6 millones, lo que representa 89% de los no tributarios y el 16,2% del total de recursos propios del período. Las empresas que operaron al amparo del subrégimen industrial de la ley 19.640 contribuyeron durante del año 2016 con un total de \$ 743,2 millones, suma equivalente al 18,2% de la masa de recursos propios de la Administración Central provincial.