



Informe Trimestral de Coyuntura

Tercer Trimestre 2017

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 Julio y Septiembre de 2017. Su redacción se completó en Noviembre de 2017.

INFORME TRIMESTRAL DE COYUNTURA – III TRIM 2017	
Contenido	Pág.
I - Actividad económica nacional	
1. Agricultura y ganadería	2
2. Hidrocarburos	2
3. Industria	3
4. Construcción	6
5. Comercio Interior	8
6. Mercado Laboral	9
7. Precios	9
8. Comercio Exterior	11
9. Sector Público	12
10. Finanzas	14
11. Perspectiva general	17
II - Panorama económico de Tierra del Fuego	
1. Hidrocarburos	19
2. Industria	20
3. Mercado Laboral	21
4. Consumo	22
5. Sector Público	22

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

1. Agricultura y ganadería¹

En septiembre de 2017 el **nivel de la actividad agropecuaria** registró, según el Estudio Orlando J. Ferreres & Asociados, un crecimiento interanual del 5,5%, mientras que para el acumulado del año se verificaba un alza del 7,1% respecto del período enero-septiembre de 2016.

Un estudio del Observatorio de la Cadena Láctea citado por el INDEC, referido a agosto de 2017, daba cuenta de la persistencia de excesos hídricos en la provincia de Buenos Aires. También señalaba restricciones en cuanto a la disponibilidad de recursos para la alimentación de la hacienda.

- *En el mes de octubre de 2017 se conoció un informe del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (citado por el CPCE), en el que se corregía al alza la estimación de la producción agrícola argentina para la presente campaña, tanto respecto de un cálculo anterior (de mayo 2017) como en relación con la campaña 2016.*
- *En dicho "paper" se señalaba que en materia de precios también es esperable una leve mejora, aunque condicionada por el desempeño del dólar y las cuestiones climáticas.*
- *No obstante, las estimaciones del Ministerio de Agroindustria preveían disminuciones –respecto de la campaña anterior– en la producción de grano de soja y de arroz. En cambio, estimaban un aumento en la de girasol.*

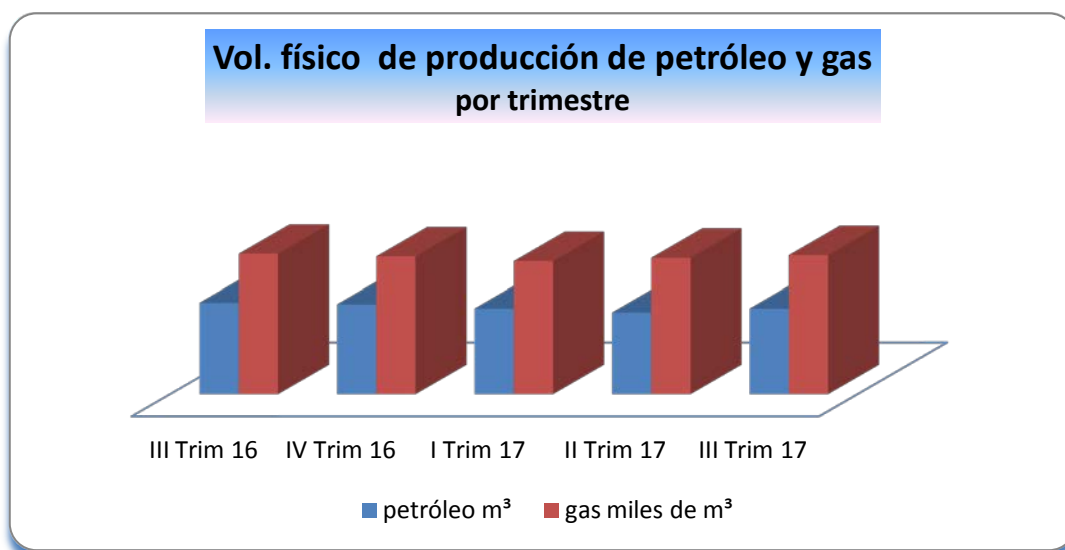
2. Hidrocarburos²

La producción de **petróleo** del tercer trimestre de 2017 fue de casi 7,0 millones de m³, lo que representó una baja de 6,4% respecto del volumen alcanzado en igual período de 2016; de tal modo ya son nueve los trimestres consecutivos con bajas interanuales. Sin embargo, dicho volumen resultó superior en un 4,8% al registrado en el segundo trimestre de 2017.

Por su parte, el volumen de la producción de **gas** entre julio y septiembre de 2017 llegó a los 11,4 millones de Mm³, lo que representa una disminución del 1,0% contrastado con el mismo período del año anterior. En este caso, la comparación con el trimestre precedente muestra un incremento de 1,9%.

¹ Fuentes: Estudio Orlando J. Ferreres & Asociados, OJF&A www.ojf.com; Instituto Nacional de Estadística y Censos, INDEC www.indec.gob.ar; Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la CABA, CPCE www.iec.consejo.org.ar.

² Fuente: Ministerio de Energía y Minería de la Nación www.energia.gob.ar



Fuente: Ministerio de Energía y Minería de la Nación

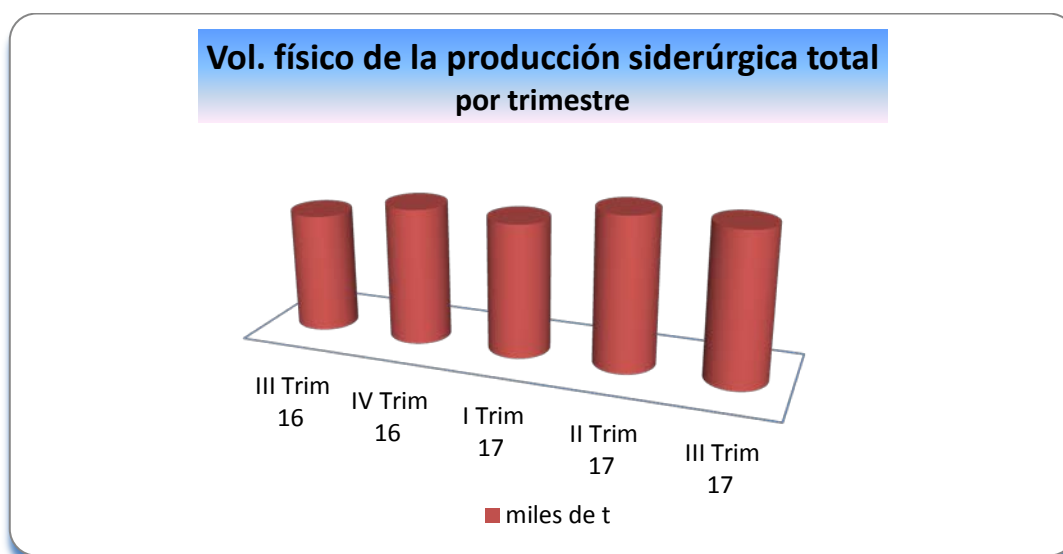
- *La fuerte caída que a mediados de 2014 se registró en el precio internacional del petróleo determinó la instauración de un régimen especial para el precio interno (denominado "barril criollo"), con el objetivo de no afectar el empleo en las provincias argentinas productoras.*
- *En agosto de 2017, el ministro de Energía confirmó la decisión de avanzar en una baja gradual del precio local, hasta lograr una convergencia con el valor internacional hacia comienzos de 2018.*
- *Ese contexto con escasa o nula regulación, según especialistas del sector, favorecería las inversiones y derivaría en una recuperación de la producción.*

3. Industria³

La **producción de la industria siderúrgica**, que abastece la demanda de ramas como la metalmecánica, la automotriz y la construcción, registró en el lapso comprendido entre julio y septiembre de 2017 un crecimiento de 27,3% interanual, ratificando así la tendencia positiva que arrancó en el primer trimestre del año, luego de 9 períodos consecutivos con sesgo negativo. El producto con mayor dinamismo en el tercer trimestre de 2017 fue el de los laminados terminados en caliente, que creció un 46,6%

³ Fuentes: Cámara Argentina del Acero www.acero.org.ar; OJF&A, ibídem; Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas, FIEL www.fiel.org; Unión Industrial Argentina, UIA: www.uia.org.ar; INDEC, ibídem.

i.a. (con un pico del 93,4% i.a. en agosto), y cuyo impulso fue la demanda de los rubros vinculados al agro, en particular el de la maquinaria agrícola.



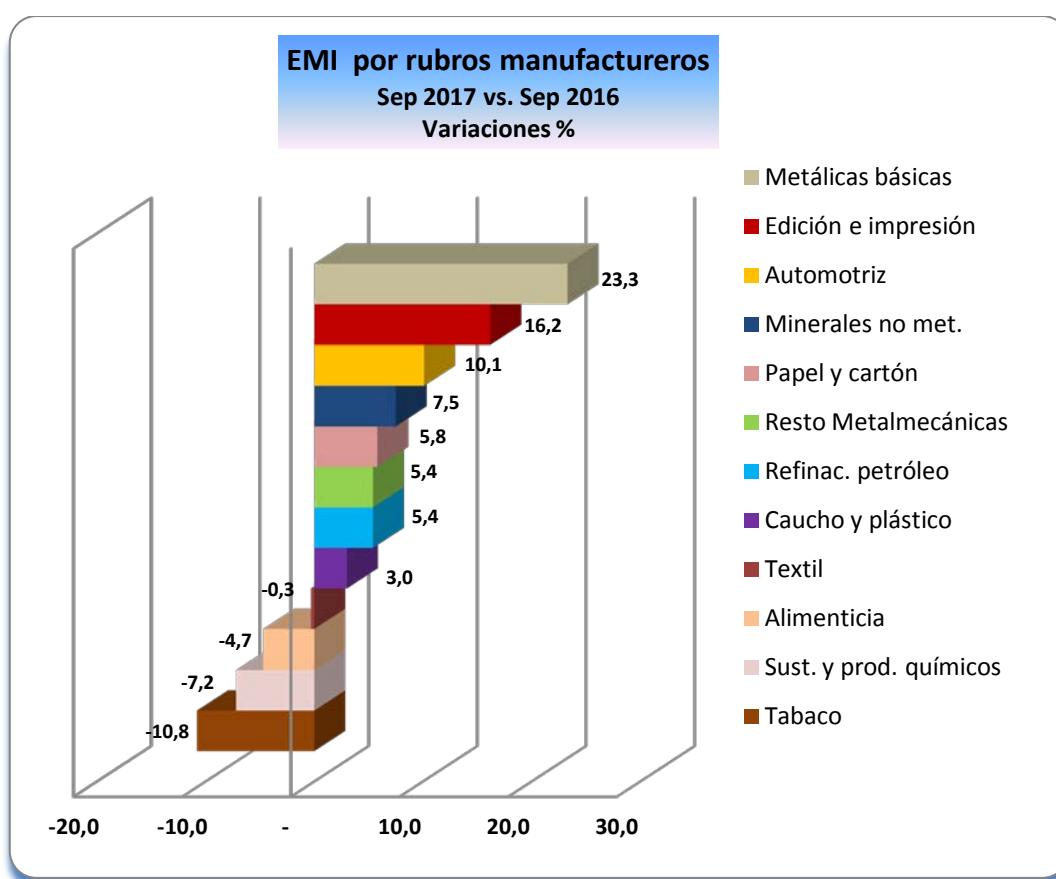
Fuente: Cámara Argentina del Acero

El **índice de producción industrial (IPI)** del Estudio Ferreres registró para septiembre de 2017 un crecimiento de 3,8% respecto de igual mes de 2016, siendo de tal modo el séptimo guarismo mensual consecutivo con sesgo positivo. Por su parte, la producción para el acumulado de los primeros nueve meses de 2017 fue asimismo mayor (1,5%) a la estimada para el lapso enero-septiembre del año anterior. Según dicha fuente, esa dinámica fue liderada por los rubros metalmecánico y de materiales para la construcción, junto con el de maquinaria agrícola y el plástico; en cambio, la rama de alimentos y bebidas y la química mostraron bajas interanuales, en ambos casos después de dos meses consecutivos de signo positivo.

Por su parte un indicador similar elaborado por FIEL muestra tendencias parecidas, con variaciones de 5,6% interanual para el mes de septiembre de 2017 y de 2,0% para el acumulado en los primeros nueve meses comparado con el mismo período de 2016.

A su vez el Informe N° 10 – 2017 del Centro de Estudios de la Unión Industrial Argentina da cuenta también de un incremento interanual en la **producción fabril** para el mes de septiembre de 2017 del 2,2%, en tanto que para el acumulado de los primeros nueve meses de 2017 registra un alza de 0,7% en la comparación con igual período de 2016. De los doce bloques analizados para el informe, en septiembre de 2017 nueve mostraron subas interanuales mientras que tres disminuyeron. Los rubros más dinámicos fueron “metales básicos” (25,3%), “minerales no metálicos” (14,3%) y “automotriz” (10,2%). Entre los que se contrajeron, el bloque de “sustancias y productos químicos” lo hizo por tercer mes consecutivo, mientras que la actividad textil cayó 6,8% i.a.

El **Estimador Mensual Industrial (EMI)** calculado por el INDEC da asimismo cuenta de una evolución positiva, tanto al comparar la producción de septiembre de 2017 con la de igual mes del año anterior (2,3%) como contrastando el acumulado enero-septiembre de ambos años (1,5%). Al interior del indicador oficial, en septiembre de 2017 crecieron con respecto a igual mes de 2016 las ramas “industrias metálicas básicas” (23,3%), “edición e impresión” (16,2%), “automotriz” (10,1%), “minerales no metálicos” (7,5%), “papel y cartón” (5,8%), “resto de metalmecánicas” (5,4%), “refinación de petróleo” (5,4%) y “caucho y plástico” (3,0%). En tanto que mostraron retrocesos interanuales los rubros “tabaco” (-10,8%), “sustancias y productos químicos” (-7,2%), “industria alimenticia” (-4,7%) y “textil” (-0,3%).

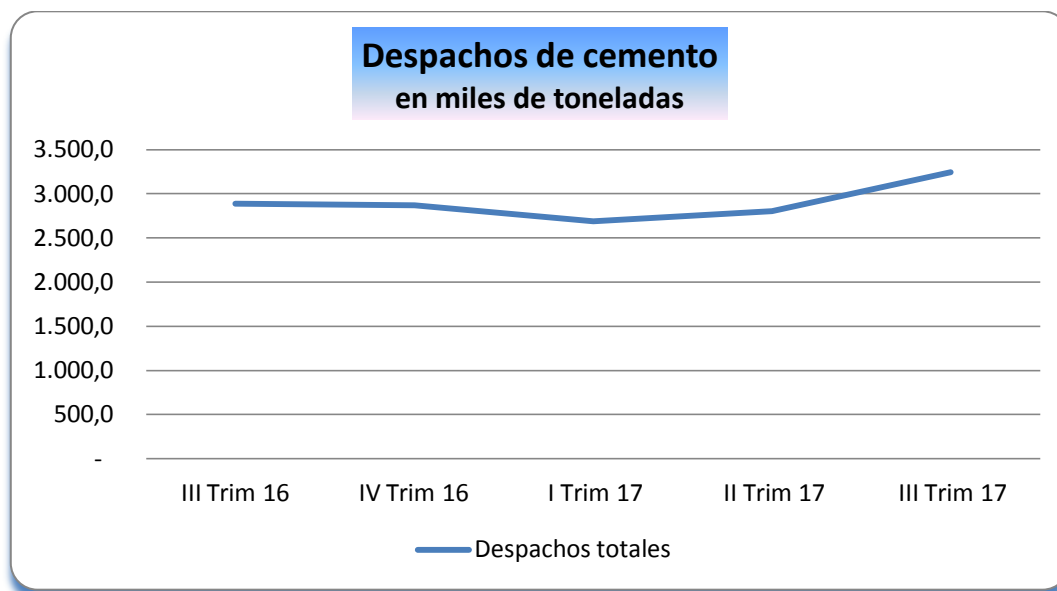


- Si bien la actividad fabril mostraba en términos generales una dinámica interesante, la magnitud del crecimiento para el acumulado a septiembre de 2017 era, según la mayoría de los estudios, de un nivel modesto; asimismo, las distintas ramas tenían comportamientos heterogéneos.
- Los mejores desempeños volvían a ser los de los rubros vinculados a la construcción (impulsada por la obra pública) y a la producción agropecuaria, mientras que los relacionados con el consumo seguían demorados.

4. Construcción⁴

El **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** elaborado por el INDEC registró en septiembre de 2017 una variación interanual positiva del 13,4%. Dado que también mostraron alzas las mediciones para julio (20,3% i.a.) y agosto (13,0% i.a.) del mismo año, se completaron siete períodos mensuales consecutivos con crecimiento del nivel de actividad.

Los **despachos de cemento** en el tercer trimestre de 2017 alcanzaron los 3.242,2 miles de toneladas, lo que representó un alza de 12,3% respecto de igual período del año anterior. De tal modo son ya tres los trimestres consecutivos con variaciones interanuales positivas, luego de que los cuatro trimestres de 2016 registraran signos negativos.



Fuente: IERIC

La variación del **índice de actividad del Grupo Construya**, que refleja la evolución de las ventas de un conjunto de empresas líderes⁵, entre los meses de septiembre de 2016 y de 2017 resultó positiva en la medición con estacionalidad (15,5%) y negativa en términos desestacionalizados (-3,7%).

⁴ Fuentes: INDEC, ibídem; Grupo Construya: www.grupoconstruya.com.ar; Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción, IERIC: www.ieric.org.ar; Cámara Argentina de la Construcción: www.camarco.org.ar; Colegio de Escribanos de la Provincia de Buenos Aires: www.colescoba.org.ar; Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires: www.colegio-escribanos.org.ar

⁵ Las empresas que conforman el Grupo Construya son: Cerámica Quilmes, FV, Loma Negra, Cerro Negro, Klaukol, Aluar, AcerBrag, Plavicon, Cefas, Ferrum y Acqua System.

El **costo de la construcción** mostró, según el indicador elaborado por el INDEC, un nuevo rebote (5,1%) en julio de 2017 con respecto al mes precedente, aunque luego volvió a exhibir guarismos más moderados: el 1,1% en agosto y el 1,0% en septiembre.

Por su parte, el índice de costos calculado por la Cámara Argentina de la Construcción tuvo en términos mensuales un comportamiento similar: tras un pico en julio de 2017 (5,8%) su variación se desaceleró tanto en agosto (1,1%) como en septiembre (0,8%). En términos interanuales, el indicador de la entidad empresaria registraba a septiembre de 2017 un incremento de los costos de 30,3%.

Un importante indicador indirecto del nivel de actividad de la construcción, como lo es la evolución de las **compraventas inmobiliarias** en la provincia de Buenos Aires relevada por el Colegio de Escribanos de esa jurisdicción, registró en el tercer trimestre de 2017 un total de 34.291 operaciones. Dicho valor resultó un 31,9% superior al de igual período del año anterior, y representó un aumento de 15,6% respecto del segundo trimestre de 2017. En cuanto al mismo indicador para la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, las 17.344 operaciones registradas en el tercer trimestre de 2017 representaron un incremento de 44,5% respecto del mismo período de 2016, y del 21,3% en comparación con el segundo trimestre de 2017.

Por su parte, la **superficie a construir** autorizada en el tercer trimestre de 2017 para obras privadas en un grupo representativo de municipios de todo el país⁶, creció 20,4% en la comparación con el mismo lapso de 2016, aunque disminuyó respecto del segundo trimestre de 2017 (-2,4%).

- *Todos los indicadores de actividad coinciden en ratificar el rumbo positivo del rubro de la construcción.*
- *Al efecto del buen ritmo de ejecución de la obra pública, que operó como iniciador de la expansión, se sumó el desempeño de la construcción privada.*
- *Esta última fue potenciada por una mejora y ampliación en la oferta de mecanismos de crédito.*
- *Estos datos son importantes además por su rápido impacto positivo en el nivel de empleo.*

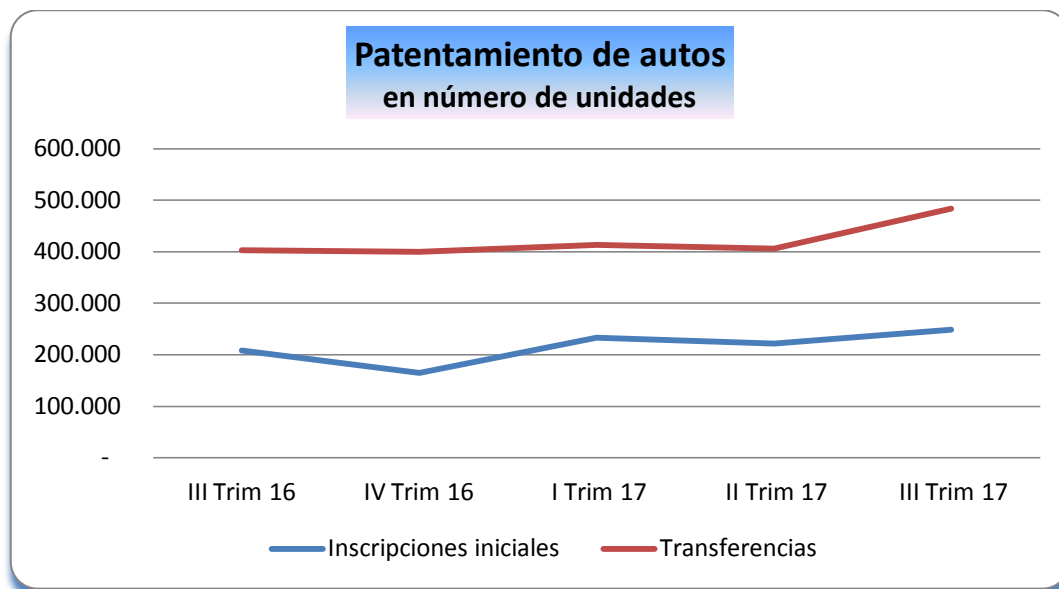
⁶ Es un indicador de coyuntura elaborado por el INDEC, que recoge información de 41 municipios diseminados por todo el territorio nacional. Los municipios considerados son: Bahía Blanca, Berazategui, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Casilda, Comodoro Rivadavia, Concordia, Córdoba, Corrientes, Esperanza, 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.

5. Comercio Interior⁷

Las **ventas en supermercados**, relevadas por el INDEC en un panel de 61 empresas de todo el país, crecieron en septiembre de 2017 a precios constantes un 1,5% interanual.

Asimismo, **las ventas totales en centros de compras (shopping centers)**, según una encuesta del INDEC que abarca una muestra de 37 establecimientos del Gran Buenos Aires, crecieron a valores constantes en septiembre de 2017 un 7,0% con respecto al mismo mes de 2016.

Durante el tercer trimestre de 2017 el **patentamiento de autos** sumó 732.450 operaciones, registrando así un crecimiento de 19,9% en comparación con igual período de 2016, y un aumento respecto del trimestre precedente de 16,8%. Se registraron subas interanuales tanto en las inscripciones iniciales (19,6%) como en las transferencias de usados (20,1%); en el caso de las primeras, alcanzaron de tal manera los 9 trimestres consecutivos con signo interanual positivo.



Fuente: Dirección Nacional del Registro de la Propiedad Automotor

- Si bien la demanda de bienes de consumo durable repitió en septiembre de 2017 las señales positivas del mes precedente, en términos generales el consumo aún mostraba pocos signos de recuperación.
- No obstante, un informe de CAME anunciaba que el sector espera una mejora en la demanda para el último trimestre de 2017.

⁷ Fuentes: INDEC, ibídem; Dirección Nacional del Registro de la Propiedad Automotor, DNRPA: www.dnrpa.gov.ar; Confederación Argentina de la Mediana Empresa, CAME www.redcame.org.ar

6. Mercado Laboral⁸

El **índice de evolución del empleo formal** que surge de la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de Trabajo, registró en el tercer trimestre de 2017 un crecimiento de 1,1% con respecto al mismo período del año anterior, así como un aumento de 0,4% comparado con el segundo trimestre de 2017. Como sucede desde comienzos del año, la rama de la construcción traccionó dicha evolución positiva, con un aumento de 11,7% interanual, mientras que el rubro del comercio y los servicios en conjunto creció sólo 1,5% i.a. Por su parte, la industria manufacturera volvió a exhibir una baja, en este caso de 3,2% i.a., completando de tal modo 6 trimestres consecutivos con sesgo negativo.

- *El indicador de expectativas netas de aumentar las dotaciones de personal (diferencia entre la proporción de empresas que espera aumentar sus dotaciones y la de las que prevén disminuirlas) que proporciona la fuente mencionada mostró en septiembre de 2017 un valor de 7,6%, cuando a junio del mismo año había alcanzado el 5,4%.*
- *La tasa de despidos (que incluye las desvinculaciones sin causa, por fin de período de pruebas y por finalización de obras) fue en septiembre de 2017 del 0,5%, un valor que se ubica dentro de los parámetros relevados en los últimos cuatro años.*

7. Precios⁹

El **índice de precios al consumidor nacional (IPC nacional)** que el INDEC comenzó a publicar a partir de junio de 2017 con representatividad de todos los hogares del país¹⁰, mostró a nivel general variaciones mensuales con respecto al período inmediato anterior de 1,7% en julio de 2017; 1,4% en agosto y 1,9% en septiembre.

⁸ Fuente: Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación, MTESS: www.trabajo.gov.ar

⁹ Fuentes: INDEC, ibídem; Consultora Elypsis www.elypsisweb.com; portal El Cronista www.cronista.com; Dirección General de Estadística y Censos de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, EyC CABA www.estadisticaciudad.gob.ar; Banco Central de la República Argentina, BCRA www.bcra.gob.ar

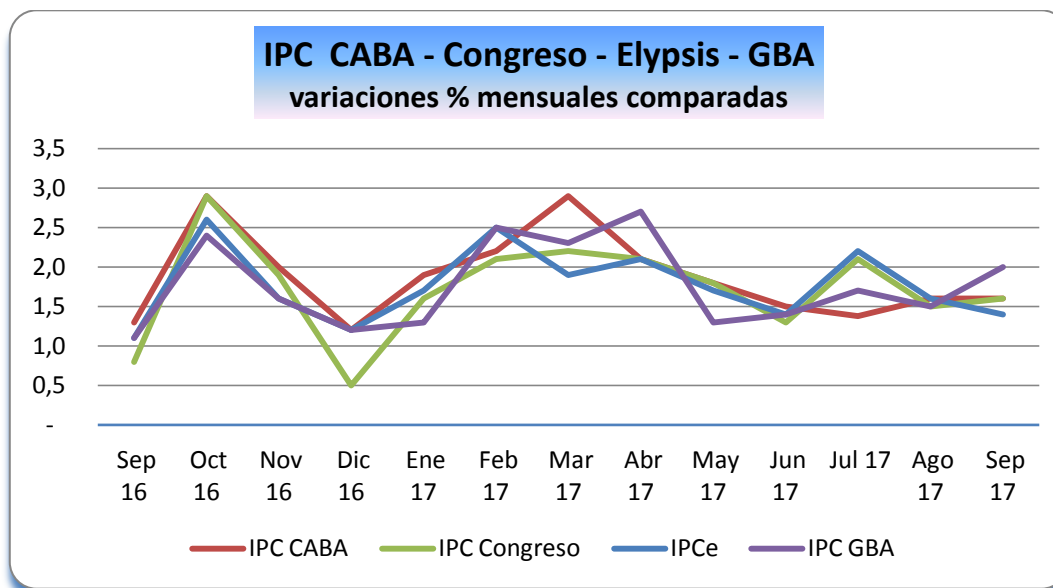
¹⁰ El relevamiento de precios está distribuido en 39 aglomerados urbanos de todas las provincias del país. La selección de estos aglomerados abarca las cabeceras de provincia: La Plata, Córdoba, Santa Rosa, Paraná, Santa Fe, San Salvador de Jujuy, Salta, San Miguel de Tucumán, San Fernando del Valle de Catamarca, La Rioja, Santiago del Estero, Corrientes, Posadas, Resistencia, Formosa, Gran Mendoza, San Juan, San Luis, Neuquén, Viedma, Rawson-Trelew, Río Gallegos y Ushuaia. Además, se cuenta con información de las siguientes localidades: Bahía Blanca, Zárate, Campana, Mar del Plata, Tandil, Río Cuarto, Villa María, Concordia, Rosario, Rafaela, San Ramón de la Nueva Orán, Presidencia Roque Sáenz Peña, San Rafael, Comodoro Rivadavia, Puerto Madryn y Río Grande. A este conjunto se agrega el relevamiento en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y 24 Partidos del Gran Buenos Aires.

El grupo de productos **regulados**, que se constituye con los bienes y servicios que están sujetos a regulación oficial o tienen altos componentes impositivos, fue el que mayor variación acumuló entre enero y septiembre de 2017, con 23,2%. Por su parte, la categoría de los bienes y servicios **estacionales**, cuyos precios se ven afectados por factores relacionados con la época del año de que se trate, aumentó 16,2% en el mismo período, mientras que el grupo de los restantes bienes y servicios, denominado **núcleo**, sufrió en dicho lapso una variación acumulada de 16,1%. En el siguiente cuadro se presentan las variaciones porcentuales del IPC nacional a nivel general y para las tres categorías mencionadas, durante los meses que conforman el tercer trimestre de 2017.

IPC nacional – variaciones respecto mes anterior (%)			
Categorías	Jul 17	Ago 17	Sep 17
Nivel general	1,7	1,4	1,9
Núcleo	1,8	1,4	1,6
Regulados	2,3	1,5	1,7
Estacionales	0,5	1,1	4,0

Fuente: INDEC

Por su parte, el **índice de precios al consumidor del Gran Buenos Aires (IPC GBA)**, que comprende a la Capital Federal y 24 partidos del conurbano bonaerense, registró en septiembre de 2017 una variación respecto de igual período del año anterior del 24,2%. Indicadores privados registraron comportamientos interanuales similares, entre ellos el que surge de la medición de la **Consultora Elypsis** (24,2% i.a.) y el denominado **IPC Congreso** (23,8%). En tanto que el índice que calcula el organismo estadístico de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (**IPC CABA**) tuvo en septiembre de 2017 una variación interanual de 26,2%.



Fuentes: INDEC, Consultora Elypsis, El Cronista, EYC CABA

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que lleva adelante el BCRA, la inflación mensual en septiembre de 2017 se ubicó por encima de lo previsto (1,3%) por los analistas –locales y extranjeros– consultados al respecto.
- No obstante, esos especialistas mantuvieron sus pronósticos sobre la evolución del IPC para 2017, y anticiparon una inflación anual para los siguientes 12 meses del 16,9%.
- La inflación acumulada en los primeros nueve meses de 2017 fue 17,9%, superando así la meta del BCRA para todo el año.

8. Comercio Exterior¹¹

Las **exportaciones** durante el tercer trimestre de 2017 alcanzaron los USD 15.734 millones, valor casi equivalente al de igual período de 2016. Por su parte, las **importaciones** llegaron a los USD 18.318 millones, lo que representó un aumento interanual de 27,4%. De tal modo, el **déficit de balanza comercial** del tercer trimestre de 2017 fue de USD 2.584 millones.

El saldo comercial negativo acumulado en los primeros nueve meses de 2017 fue de USD 5.201 millones, como consecuencia de ventas externas por USD 43.989 y compras por USD 49.190. El aumento de las exportaciones en ese lapso con respecto a igual período de 2016 fue de 0,7%, mientras que las importaciones crecieron 18,4%.

¹¹ Fuente: INDEC, ibídem.

Las exportaciones de combustibles y energía crecieron entre enero y septiembre de 2017 un 16,8% contra los primeros nueve meses de 2016, mientras que las manufacturas de origen industrial (MOI) aumentaron 10,8%. Por su parte las de productos primarios y las de manufacturas de origen agropecuario (MOA) cayeron 7,9% y 1,3%, respectivamente. En cuanto a las importaciones, su crecimiento en el acumulado de nueve meses fue traccionado principalmente por las de vehículos automotores de pasajeros (+43,1% i.a.) y las de bienes de capital (+26,0% i.a.).

- *El resultado del intercambio comercial argentino siguió siendo en el tercer trimestre de 2017 un dato negativo, pese al contexto general de moderada recuperación.*
- *El déficit acumulado en los primeros nueve meses del año contrasta con el superávit de igual período de 2016, y representa en valores nominales un “record” histórico negativo.*
- *Por el lado de las exportaciones, hubo caídas tanto en las cantidades despachadas como en los precios internacionales. El crecimiento de las importaciones, por su parte, fue consecuencia tanto del encarecimiento en los precios como por aumentos en las cantidades compradas.*

9. Sector Público¹²

La ejecución presupuestaria de la Administración Pública Nacional en base caja registró en septiembre de 2017 un **Resultado Primario**¹³ deficitario por \$ 31.353 millones. Dicho valor fue inferior al de igual período de 2016 en un 15,3%, como consecuencia principalmente de una fuerte contención en el gasto primario; también se observó una mejora en la recaudación tributaria. No obstante, para el acumulado anual a septiembre de 2017 el déficit primario fue más alto que el del año precedente, en un 6,1%.

En cuanto al **Resultado Financiero**¹⁴ mostró asimismo signo negativo, tanto en la ejecución a septiembre de 2017 –con un valor que superó al de igual mes de 2016 en 4,5%- como en el acumulado de los primeros nueve meses de 2017, cuando fue 26,4% más alto que el del mismo lapso del año anterior. El crecimiento en el rubro Intereses

¹² Fuentes: Secretaría de Hacienda del Ministerio de Hacienda www.minhacienda.gob.ar; MTESS, ibídem.

¹³ Diferencia entre los Ingresos Totales y los Gastos Primarios. Estos últimos son los que surgen de descontar de los Gastos Totales los Intereses de la Deuda.

¹⁴ Diferencia entre Ingresos Totales y Gastos Totales. Es un concepto que se asimila a la necesidad de financiamiento del gobierno.

de la Deuda¹⁵ se debió a la atención de cupones de títulos, letras del Tesoro e intereses por préstamos externos, entre otros.

Ingresos y Gastos del Sector Público Nacional No Financiero			
Base caja – acumulado al final de cada período			
en millones de pesos corrientes			
CONCEPTO	III Trim 16	III Trim 17	Var. % i.a.
I - INGRESOS TOTALES	1.121.499	1.466.153	30,7
II - GASTOS PRIMARIOS	1.331.088	1.688.532	26,9
III - RESULTADO PRIMARIO (I - II)	-209.589	-222.379	6,1
IV – INTERESES DE LA DEUDA	83.989	148.610	76,9
V – RESULTADO FINANCIERO (III + IV)	-293.588	-370.989	26,4

Fuente: Secretaría de Hacienda de la Nación

La **recaudación tributaria** de la AFIP y el Sistema de Seguridad Social en el tercer trimestre de 2017 totalizó \$ 662.686,8 millones, lo que configura un crecimiento de 32,8% a valores corrientes respecto de igual período de 2016. Dicho guarismo, además, contrastado con una inflación punta a punta del orden del 24% representa una mejora de casi 9% interanual en términos reales.

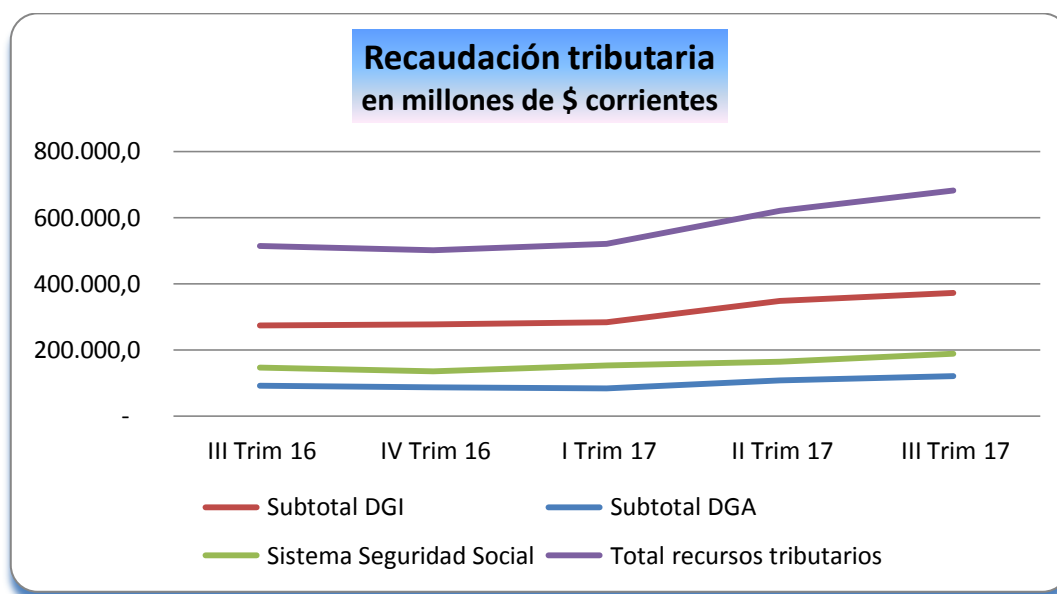
Los tributos vinculados a la evolución del nivel de actividad interno que recauda la DGI (Subtotal DGI) en conjunto crecieron durante el tercer trimestre de 2017 un 36,5% interanual, lo que confirma por vía indirecta la incipiente reactivación. Entre ellos el Impuesto a las Ganancias aportó en el período mencionado \$ 149.956,6 millones, un 42,4% más que en el tercer trimestre de 2016; el IVA, con 202.645,1 millones aumentó 33,0% interanual; y el Impuesto a los Créditos y Débitos bancarios sumó \$ 46.231,1 millones, con un crecimiento del 32,5% respecto del mismo lapso del año anterior.

La recaudación relacionada con el comercio exterior (Subtotal DGA) aportó \$ 121.685,2 millones, con un aumento interanual de 31,0%. Sin embargo, la mayor parte de ese incremento fue sostenida por los impuestos asociados a las importaciones, ya que los derechos de exportación crecieron sensiblemente por debajo de la media, un 12,7%.

En cuanto a los recursos del Sistema de Seguridad Social, la recaudación de \$ 188.757,7 millones en el tercer trimestre de 2017 representó un incremento de 28,9% que, comparado con la evolución del índice RIPTE¹⁶, confirma el crecimiento del 1,1% en el empleo formal.

¹⁵ En este concepto están excluidos los intereses por operaciones de financiamiento entre el Tesoro Nacional y el Fondo de Garantía de Sustentabilidad de la ANSeS.

¹⁶ El índice RIPTE refleja la evolución de la “Remuneración Imponible Promedio de los Trabajadores Estables”. Se trata de un indicador elaborado por el Ministerio de Trabajo, calculado como cociente entre las remuneraciones imponibles del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP) y el total de trabajadores registrados.



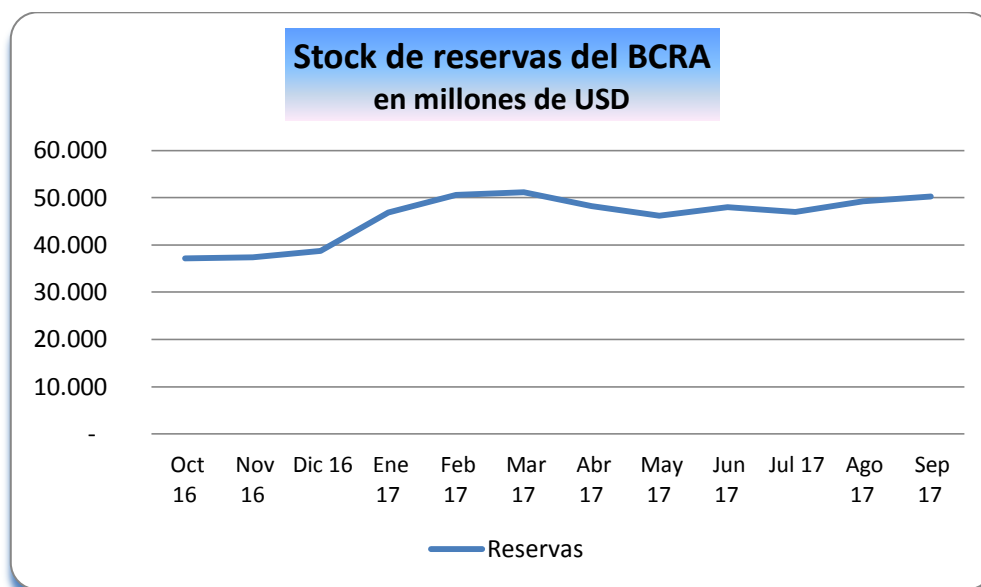
Fuente: Secretaría de Hacienda de la Nación

- *La Secretaría de Hacienda informó que con el resultado fiscal acumulado a septiembre de 2017 se volvió a sobrecumplir la meta establecida en la ley de presupuesto para dicho período del ejercicio vigente.*
- *Según las proyecciones de dicho organismo oficial, en 2017 los ingresos crecerán más que los gastos, algo que no ocurría desde 2004.*

10. Finanzas¹⁷

El stock de las **reservas internacionales** del BCRA al último día hábil de septiembre de 2017 era de USD 50.237 millones, lo que representa un crecimiento respecto de igual fecha de 2016 del 57,3%. Con una demanda que se apaciguó luego de las PASO y una oferta en baja por el retroceso de las liquidaciones de divisas del sector agroexportador, el crecimiento del stock de reservas volvió a explicarse principalmente como contraparte del endeudamiento asumido por el gobierno en los mercados internacionales, con destino al financiamiento de su déficit. La cotización del dólar estadounidense cerró el mes a \$ 17,32 por unidad, mientras que –según un informe de la consultora LGC- el mercado de futuros también funcionó con tranquilidad.

¹⁷ Fuentes: Banco Central de la República Argentina, BCRA www.bcra.gov.ar; Consultora LCG S.A, LCG www.lcg.com.ar Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, CPCECABA: www.consejo.org.ar .

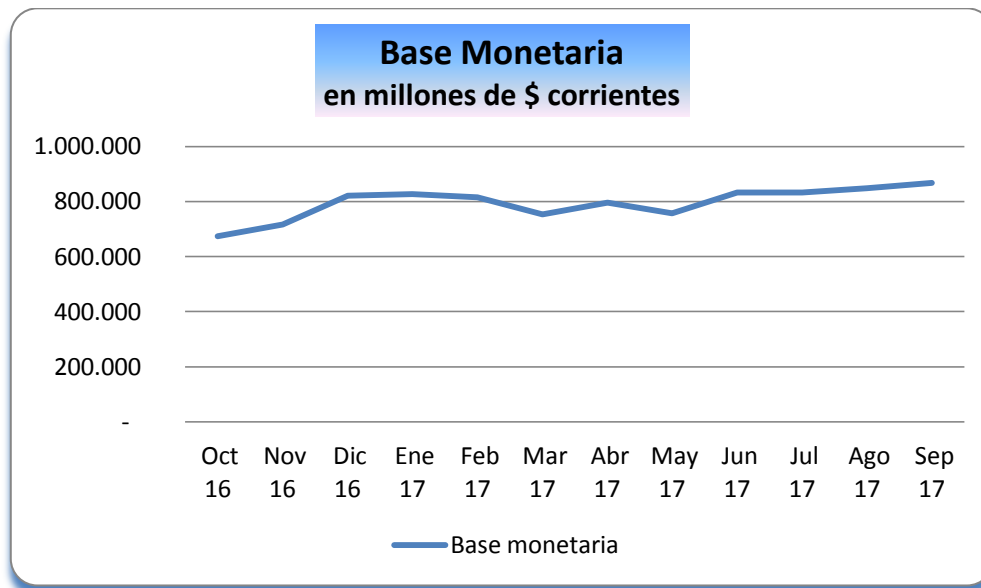


Fuente: BCRA

Por su parte la **base monetaria**¹⁸ al finalizar septiembre de 2017 era de \$ 868.105 millones, valor que superaba al del año anterior en 27,2%. La expansión fue esterilizada en parte por la autoridad monetaria mediante operaciones de mercado abierto a corto plazo (LEBACs y “swaps”¹⁹). Cabe señalar que el stock de LEBACs al 29 de septiembre de 2017 tenía un valor nominal de \$ 1.072.538 millones, que representaba un crecimiento interanual de 65,7% y era 23,5% mayor que la base monetaria.

¹⁸ 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.

¹⁹ Las LEBACs son títulos de deuda (letras) a corto plazo emitidos por el Banco Central que pueden ser adquiridos tanto por bancos y empresas como por ahorristas particulares. Los “swaps” o pases son operaciones de compraventa de títulos o bonos por períodos cortos, entre la autoridad monetaria y las entidades financieras. Se denomina “corredor de pases” al tramo entre la tasa que el BCRA paga por tomar fondos a 7 días y la que cobra por prestarlos a ese plazo.



Fuente: BCRA

Al fin de septiembre de 2017 los préstamos en pesos al sector privado no financiero habían crecido 41,4% con respecto al último día de septiembre de 2016, ubicándose 17 puntos por encima de la inflación. Según LGC, el financiamiento al consumo de las familias no sólo creció, sino que lo hizo mostrando una característica importante: la recuperación de los préstamos con tarjetas de crédito, lo que puede interpretarse como señal incipiente de la postergada recomposición de aquella variable.

- *La tasa de política monetaria del BCRA se mantuvo en el 26,25%.*
- *Este dato fue considerado como una señal de ratificación de la autoridad monetaria de su estrategia antiinflacionaria.*
- *En la misma línea, fuentes del sector financiero privado estimaban que no había margen para relajar la política monetaria.*
- *Los participantes del REM esperaban, no obstante, que el BCRA iniciara en noviembre de 2017 un esquema de reducción de la tasa.*

10. Perspectiva General²⁰

- *Por el lado de la economía real, los principales indicadores de coyuntura, tanto oficiales como elaborados por instituciones privadas, confirmaron que en el tercer trimestre de 2017 el nivel de actividad continuó por el sendero de moderada recuperación que había comenzado a recorrer en los dos períodos previos.*
- *No obstante, se debería considerar que dicha evidencia proviene de la comparación con los datos de un 2016 de flojo desempeño, en el que el PBI cayó 2,2%.*
- *El Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) que elabora el INDEC, da cuenta para el mes de septiembre de 2017 de un crecimiento interanual del 3,8%, mientras que en términos desestacionalizados la variación fue de 0,1% respecto de agosto de 2017.*
- *Trece de las quince actividades estudiadas por el EMAE tuvieron comportamiento positivo. Las que más contribuyeron al crecimiento interanual fueron la pesca y la construcción, mientras que sólo registraron contracciones la explotación de minas y canteras y la rama de producción y distribución de electricidad, gas y agua.*
- *Por su parte, según el Índice General de Actividad (IGA) elaborado por el Estudio Ferreres, la actividad en septiembre de 2017 creció a un ritmo del 5,6% interanual, acumulando en los primeros nueve meses de 2017 una suba de 3,6%.*
- *El IGA exhibió guarismos positivos interanuales en 10 de las 11 ramas que analiza, siendo la más dinámica la de la construcción. La única que retrocedió, según este indicador, fue la explotación de minas y canteras.*

- *En el flanco financiero, si bien el ritmo inflacionario se había desacelerado en forma notoria (aunque sin alcanzar la pauta del BCRA), la perspectiva al finalizar el tercer trimestre de 2017 planteaba algunas dudas, teniendo en cuenta la decisión oficial de corregir el fuerte atraso tarifario en materia de servicios públicos.*
- *En el frente fiscal el financiamiento del déficit, derivado de un nivel de gasto insostenible en el largo plazo (algo que fue reconocido incluso por el Presidente de la Nación) siguió alimentando –en el marco de una estrategia gradualista determinada por las condiciones políticas- el crecimiento de la emisión de deuda por parte del gobierno.*
- *Según el ministerio de Finanzas, el nivel de la deuda bruta al final de 2017 representará 58,6% del PBI, mientras que la deuda neta (que computa la contraída con entidades privadas y organismos multilaterales) será de 28,5%.*

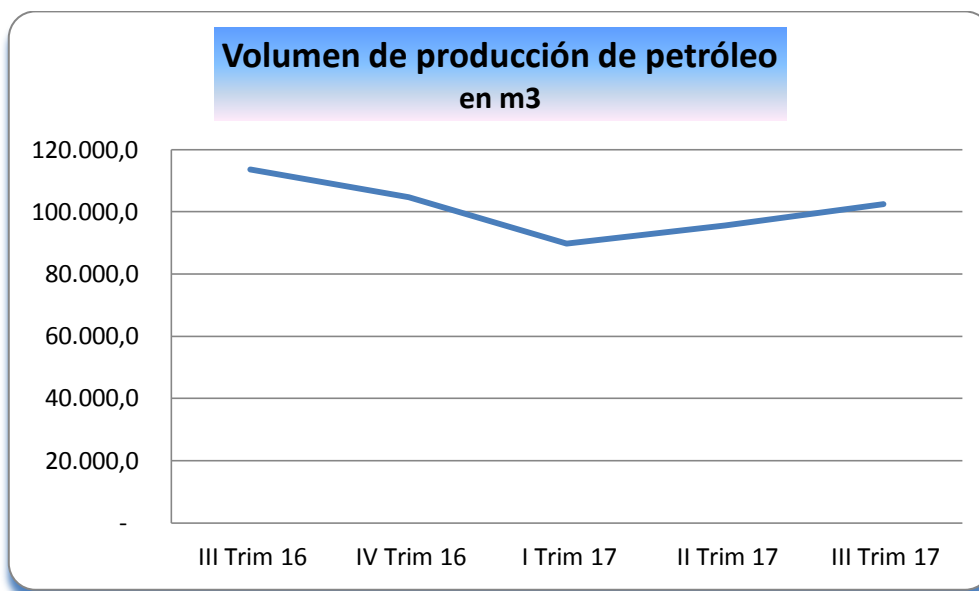
²⁰ Fuentes: INDEC, ibídem; OJF&A, ibídem; Portal Infobae www.infobae.com

- *Una cuestión importante del desempeño económico de cara al futuro inmediato era el desarrollo de una solución de compromiso entre el nivel de la tasa de interés requerido por la estrategia antiinflacionaria del BCRA y la reactivación en ciernes.*
- *Otro aspecto pendiente era el de la baja competitividad externa de la economía, patentizada en el recurrente déficit comercial. En este sentido, era evidente que el sector privado está perjudicado por un atraso cambiario que encarece las importaciones y castiga a las exportaciones.*
- *La combinación de desequilibrios en los ámbitos comercial y fiscal (“déficits gemelos”) es una de las principales preocupaciones que plantea el escenario económico.*
- *Por estos motivos, las expectativas de mediano plazo de empresarios y analistas se enfocaban en las decisiones de las autoridades para disminuir la fuerte presión impositiva, así como ciertas rigideces del régimen laboral vigente. Ello adquiriría especial relevancia teniendo en cuenta la inminente realización de las elecciones de medio término.*

II - Panorama económico de Tierra del Fuego

1. Hidrocarburos²¹

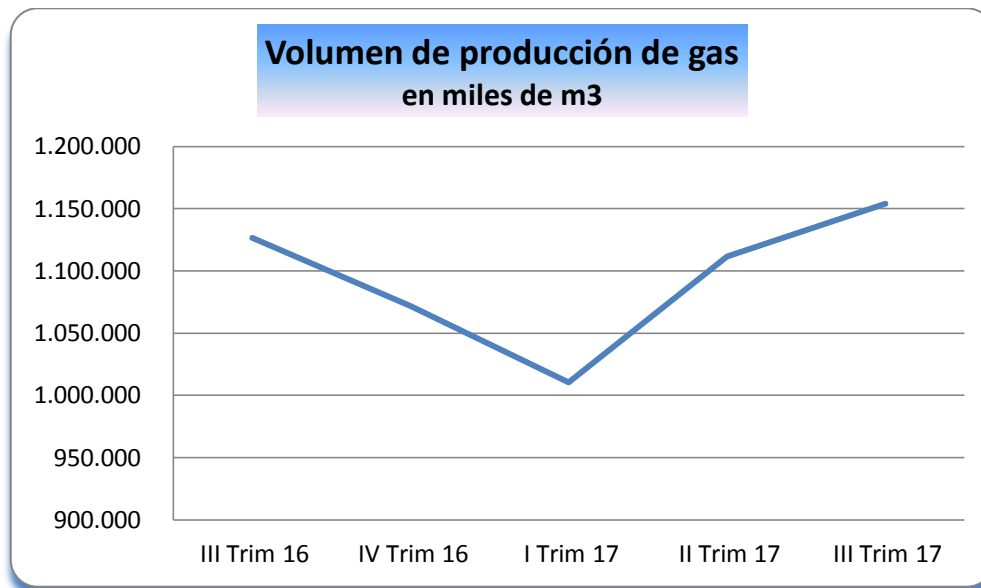
La producción de **petróleo** en el tercer trimestre de 2017 alcanzó un volumen de 102.441,4 m³, lo que respecto de igual período de 2016 representó una caída de 9,8%. Comparando con el segundo trimestre de 2017, ese guarismo significó un aumento de 7,2%.



Fuente: Ministerio de Energía y Minería de la Nación

Por su parte, la producción de **gas** entre julio y septiembre de 2017 fue de 1.153.943,1 miles de m³, volumen que constituyó un crecimiento tanto comparando con igual período de 2016 (2,4%) como respecto del segundo trimestre de 2017 (3,8%).

²¹ Fuente: Ministerio de Energía y Minería de la Nación, ibídem.

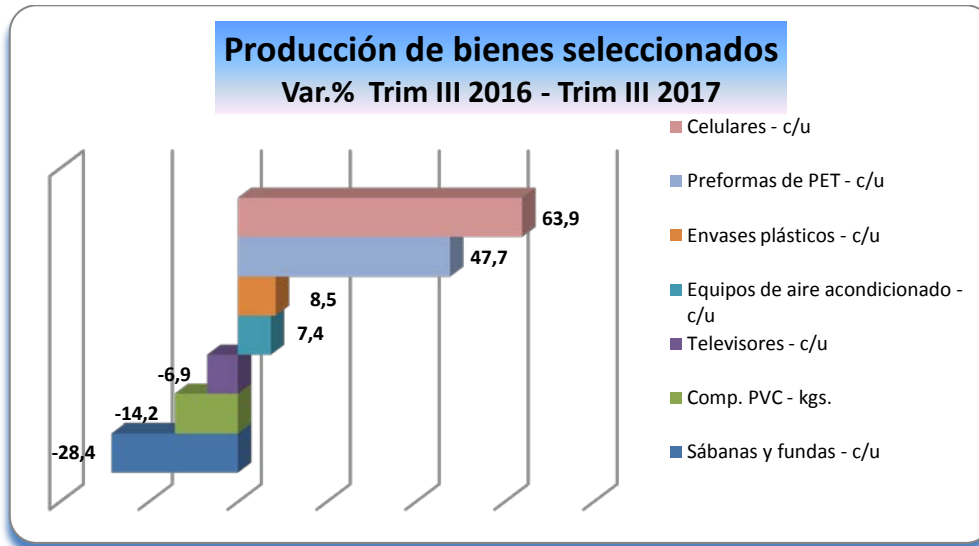


Fuente: Ministerio de Energía y Minería de la Nación

2. Industria²²

La **producción** de las empresas que operan bajo el subrégimen industrial de la ley 19640 registró en el tercer trimestre de 2017 respecto de igual período del año anterior, comportamientos diferenciados según los productos de que se trate. Así, del grupo de siete bienes fabriles seguidos para este informe se registraron caídas en términos interanuales en la producción de “sábanas y fundas” (-28,4%), “compuestos de PVC” (-14,2%) y “televisores” (-6,9%). En cambio, se verificó crecimiento respecto del tercer trimestre de 2016 en “celulares” (63,9%), “preformas de PET” (47,7%), “envases plásticos” (8,5%) y “equipos de aire acondicionado” (7,4%).

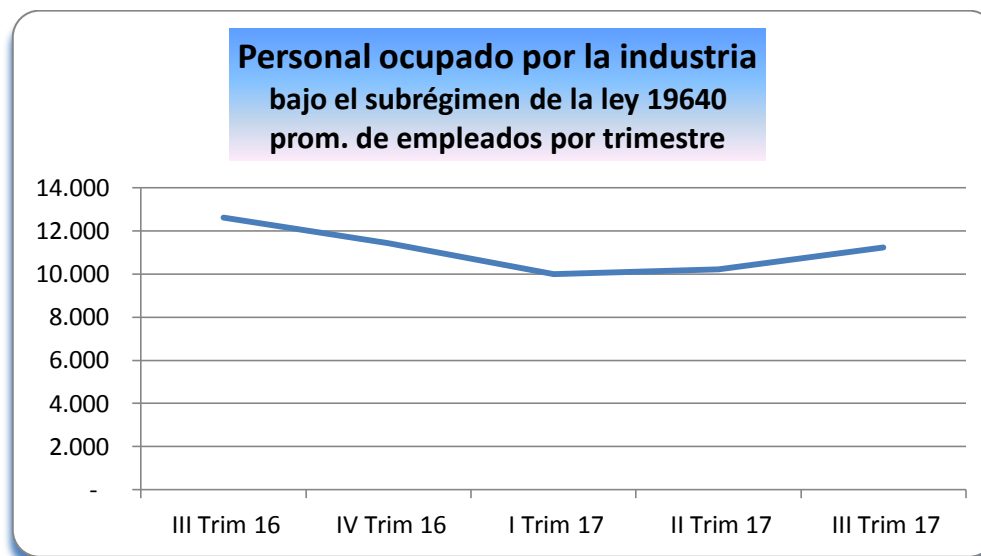
²² Fuente: Ministerio de Industria de la Provincia.



Fuente: Ministerio de Industria de la Provincia

3. Mercado Laboral²³

En el tercer trimestre de 2017 el **personal ocupado** por las empresas que comercializan su producción fuera de la Provincia bajo el subrégimen industrial de la ley 19.640, promedió los 11.122 empleados, lo que representa una disminución de 11,0% respecto de igual período del año anterior. Fue el sexto trimestre consecutivo con signo interanual negativo de este indicador.

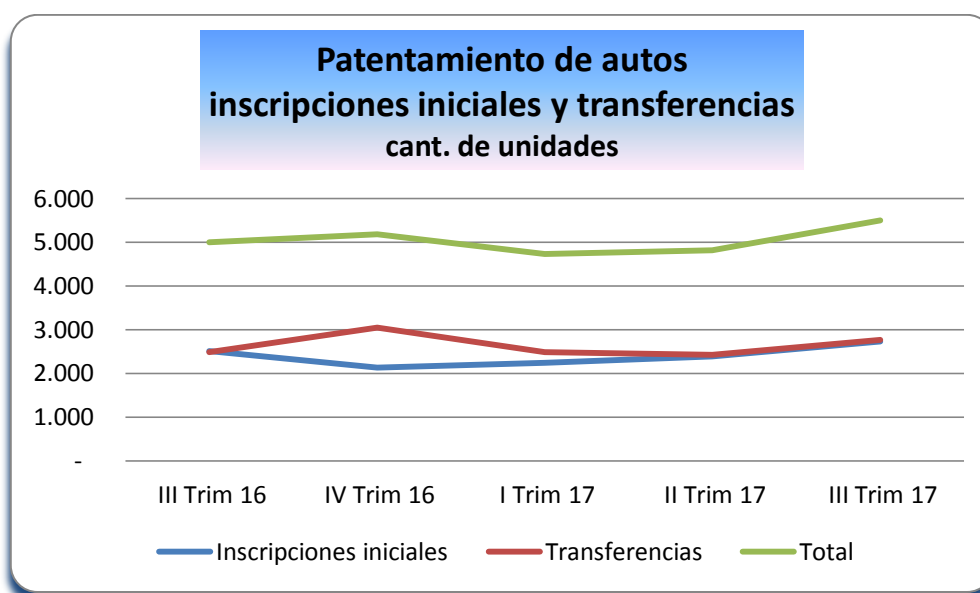


Fuente: Ministerio de Industria de la Provincia

²³ Fuente: Ministerio de Industria de la Provincia.

4. Consumo²⁴

El **patentamiento de autos** en la Provincia registró en el tercer trimestre de 2017 un total de 5.500 operaciones, lo que representó un crecimiento de 9,9% en comparación con igual período de 2016. La tendencia fue impulsada por las transferencias de usados que crecieron el 11,2% i.a., mientras que las inscripciones iniciales (vehículos 0 km.) lo hicieron 8,7%.



Fuente: DNRPA

5. Sector Público²⁵

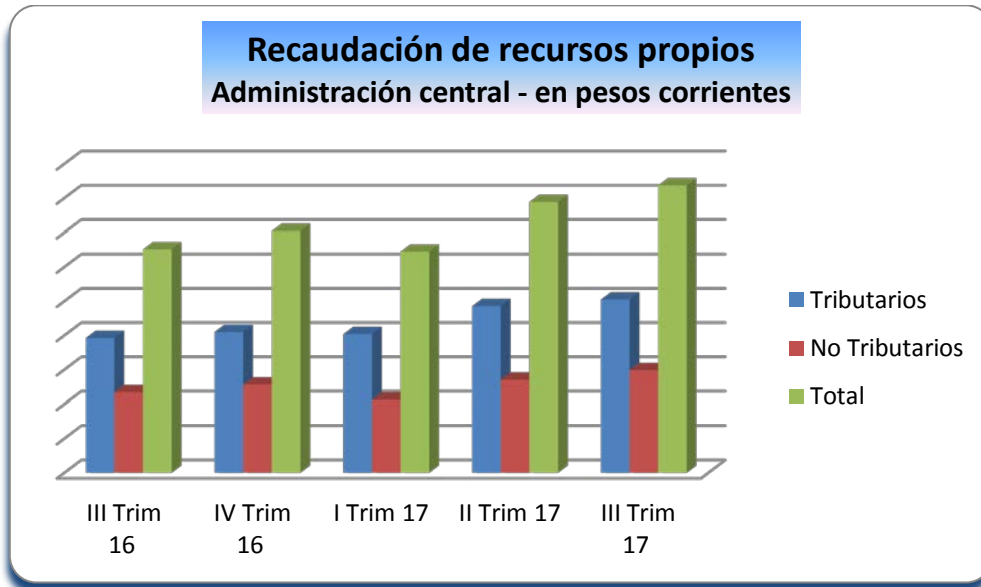
El total de **recursos propios**²⁶ percibidos por la Provincia en el tercer trimestre de 2017 fue de \$ 1.674,2 millones, representando un incremento de 28,5% respecto de igual período de 2016, por lo que en términos reales la recaudación creció alrededor de 4% i.a. De ese total, \$ 1.077,7 millones 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** (regalías, tasas retributivas de servicios, multas, rentas varias y otros) totalizaron \$ 596,5 millones.

Los recursos en concepto de **tasa de verificación de procesos productivos** aportados por el sector de la industria en el tercer trimestre de 2017 fueron \$ 210,1 millones, representando el 35,2% de los ingresos no tributarios y el 12,5% del total de recursos propios de la Provincia.

²⁴Fuente: DNRPA, ibídem.

²⁵ Fuente: Agencia de Recaudación Faguina, AREF www.aref.gob.ar

²⁶ No incluye coparticipación federal ni otros recursos provenientes de diversas fuentes. Incluye regalías hidrocarburíferas.



Fuente: AREF