

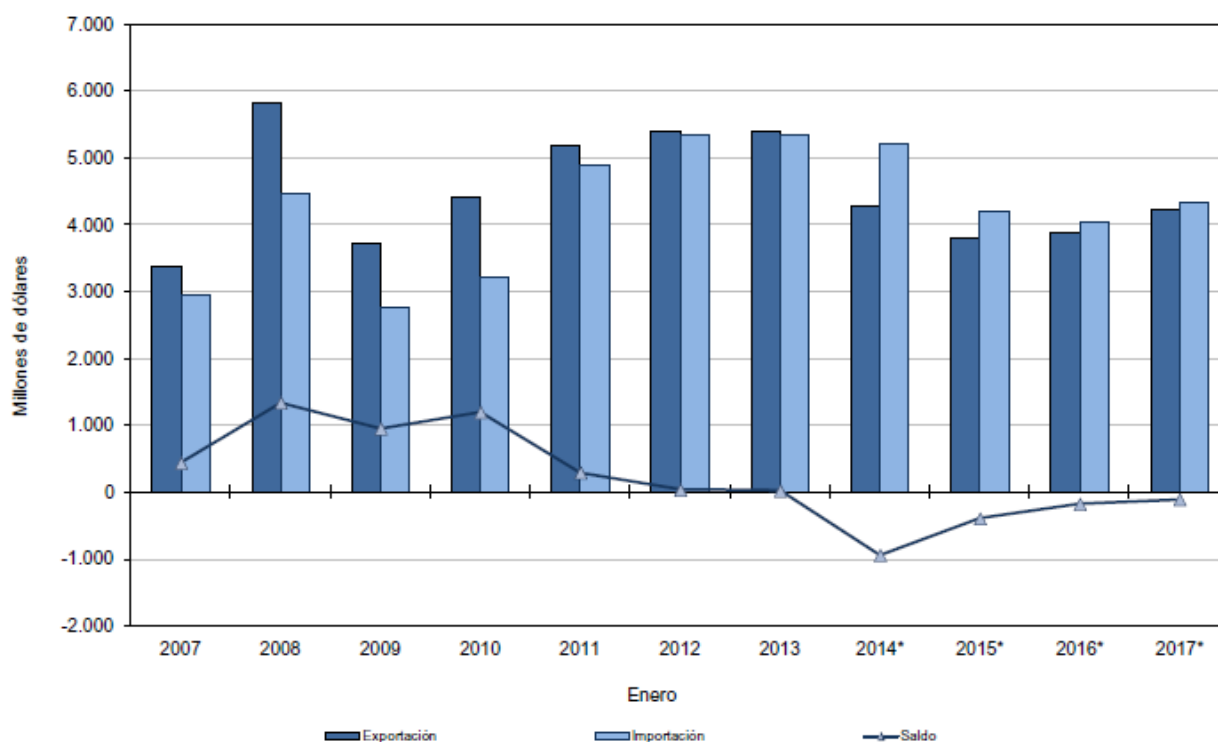


TEMAS DE LA SEMANA

Indicadores

Comercio Exterior. El déficit de la balanza comercial de enero fue de USD 106 millones, menor al año anterior cuando registró un déficit por USD 177 millones. Las exportaciones en enero crecieron 9,3% interanual a USD 4.234 millones, mientras que las importaciones subieron 7,1% a USD 4.052 millones. Las exportaciones de Productos Primarios aumentaron 17,2%; Manufacturas de Origen Industrial (MOI) 15,7%; Combustibles y Energía 35,8%; en tanto Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) se redujeron 0,2%. Clasificadas por Usos económicos, se observaron mayores importaciones de Bienes de consumo (19,7%); Combustibles y lubricantes (13,5%); Bienes de capital (13,3%); Piezas y accesorios para bienes de capital (10,3%); Vehículos automotores de pasajeros (9,4%); en tanto que se redujeron las importaciones de Bienes intermedios (-6,7%).

Gráfico 1. Intercambio Comercial Argentino. Enero 2007-2017

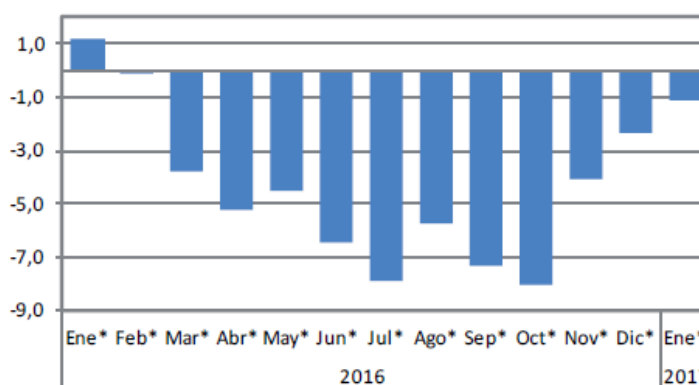




Actividad. De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad industrial de enero de 2017 bajó 1,1% con respecto al mismo mes del año 2016, al igual que con diciembre de 2016. Se registran incrementos en la industria automotriz (71,1%), de la mano de un mayor dinamismo en el segmento de utilitarios

(+87,5%), mientras que la producción de automóviles crece 28,7%. La elaboración de sustancias y productos químicos aumenta 0,4%, por los crecimientos registrados en el rubro detergentes, jabones y productos personales (6,9%), en el rubro químicos básicos (5,9%) y en los agroquímicos (1,1%). Las caídas en enero se presentan en la industria textil (-11,1%), las industrias metálicas básicas (-9,5%) ante una baja del 14,1% en la producción de acero crudo; y el bloque de papel y cartón (-8,9%). Luego de alcanzar su mínimo en octubre, si bien el EMI continua mostrando signo negativo, muestra una clara desaceleración de la caída de actividad con la expectativa de un repunte para los próximos meses.

Gráfico 1. EMI. Variaciones porcentuales respecto a igual mes del año anterior



Inflación y tasas de interés. El presidente del Banco Central (BCRA), Federico Sturzenegger, reconoció que “se vienen 3 meses más delicados en materia de inflación”, por lo que la entidad “no ve margen alguno para relajar la política monetaria”. El alza de las tarifas y la negociación de las paritarias serán factores claves en los próximos meses. Sturzenegger remarcó que las paritarias se “están llevando adelante con un foco claro en las metas de inflación” y planteó que, igualmente, “un aumento salarial levemente por encima de la banda inflacionaria no compromete su cumplimiento”.