

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

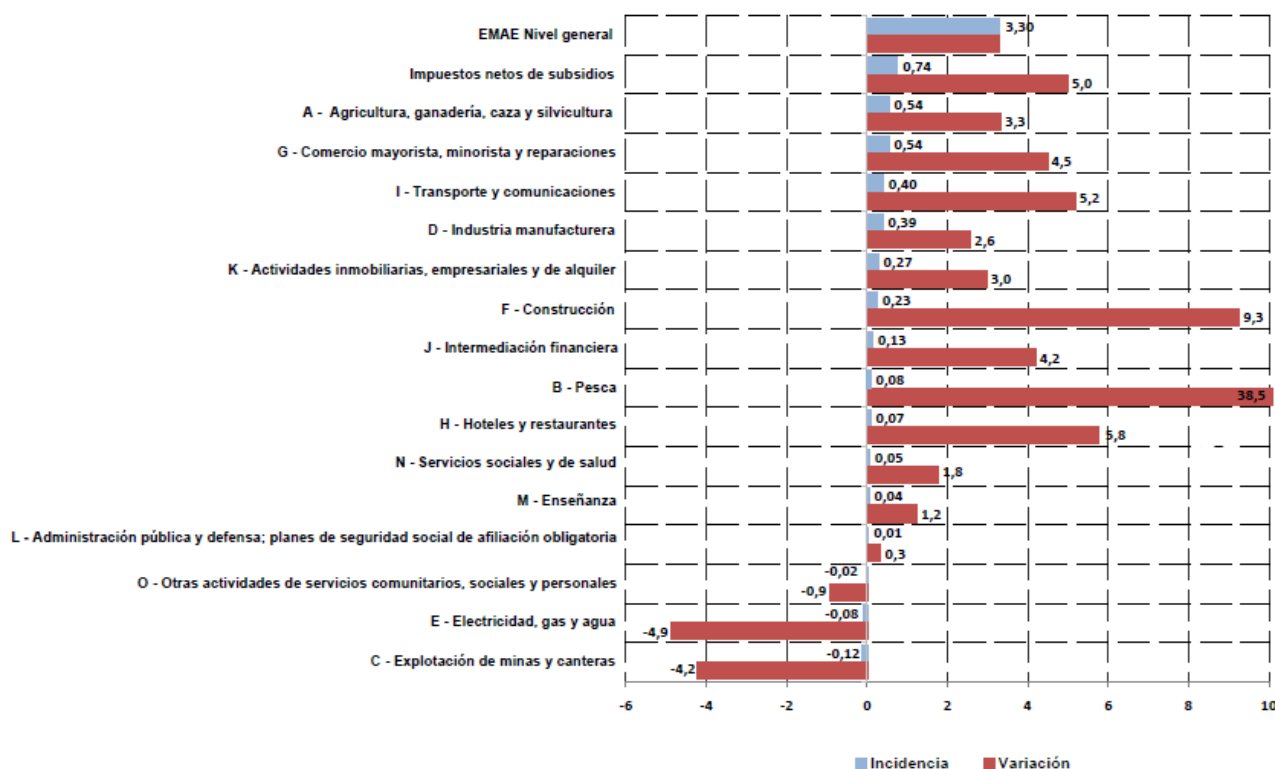
Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.



(+54) 11 - 4327 - 4100 | www.corsiglia.us | @corsigliaycia

TEMAS DE LA SEMANA

Nivel de Actividad. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) aumentó 3,3% entre mayo de 2017 y el mismo mes del año anterior, alcanzando niveles de mayo de 2015. Los mayores incrementos frente al año anterior se registran en Pesca (+38,5%), Construcción (+9,3%) y Hoteles y restaurantes (+5,8%). En términos de incidencia en el nivel general de actividad, Agricultura y ganadería (0,54%), Comercio mayorista y minorista (0,54%), Transporte (0,40%) e Industria manufacturera (0,39%) impulsan el crecimiento económico en mayo. En el acumulado del año el EMAE avanza un 1.0%.



Balanza comercial. En junio la balanza comercial arrojó un déficit de USD 748 millones, ante una caída de 2,6% en las exportaciones que alcanzaron los USD 5.150 millones e importaciones creciendo 15,4% hasta los USD 5.898 millones. Las exportaciones de Combustibles y energía, Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) y Productos primarios cayeron 44,1%, 8,8% y 3,6% respectivamente frente al año anterior, en tanto las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) crecieron 12,4%. Por el lado de las importaciones, crecieron Piezas y accesorios para bienes de capital (32,3%); Vehículos automotores de pasajeros (25,6%); Bienes intermedios (18,1%); Bienes de consumo (13,2%) y Bienes de capital (10,0%).

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.



(+54) 11 - 4327 - 4100 | www.corsiglia.us | @corsigliaycia

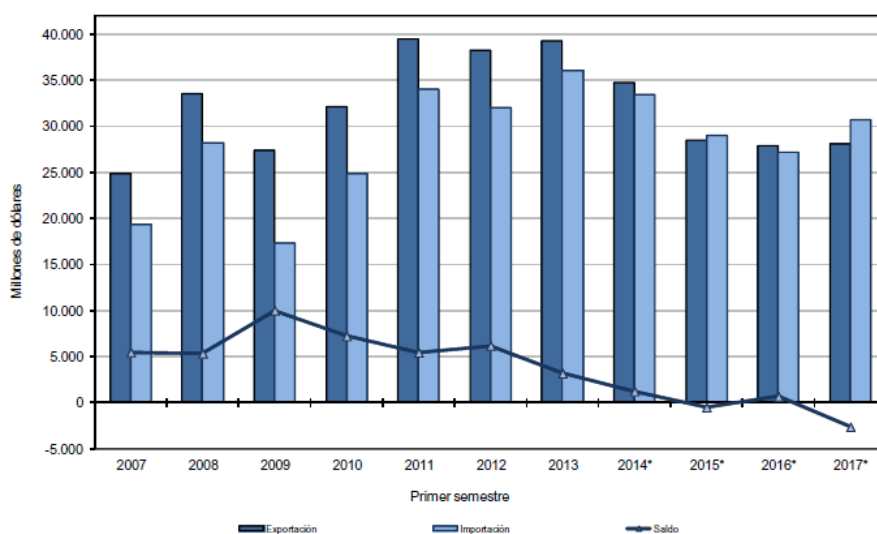
A nivel de productos, las mayores caídas de las exportaciones estuvieron vinculadas con el complejo oleaginoso vinculado a la soja, con USD 511 millones menos (equivalente al 9,9% de las exportaciones totales de julio). El aumento de las importaciones se debió principalmente a mayores compras de Vehículos automóviles, tractores, velocípedos y demás vehículos terrestres; sus partes y accesorios

(aumento de USD 241 millones) y al crecimiento de las importaciones de Partes destinadas a motores, generadores, grupos electrógenos y convertidores rotativos (USD 197 millones).

En el acumulado de seis meses, las exportaciones crecen 0,8% a USD 28.062 millones, mientras que las importaciones lo hacen un 13% hasta los 30.675 millones. El saldo comercial registra un déficit de USD 2.613 millones, que se compara con un superávit de USD 689 millones de igual periodo de 2016.

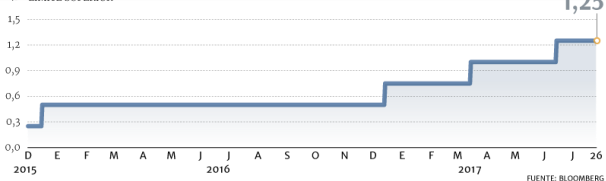
Reserva Federal. Dejó sin cambios, por unanimidad, las tasas de interés en la reunión de ayer miércoles. No obstante crece al interior de la Fed, la intención de ir desarmando el paquete de estímulos monetarios, con un portafolio de USD 4,5 trillones en bonos en su balance y un objetivo de bajarlo a USD 2,5 trillones entre este año y 2020. El mercado espera que la Fed comience en los próximos meses y entregue detalles sobre el proceso en la próxima reunión. La Fed observa que su objetivo de inflación del 2% se cumple por debajo de dicho nivel y no observa mayores presiones en el corto plazo. Por otro lado, la marcha de la economía da apoyo a que, quizá en la reunión de septiembre o bien la de diciembre, el comité decida una nueva alza de tasas.

Gráfico 1. Intercambio Comercial Argentino. Primer semestre de 2007-2017



Tasa de interés

% - LÍMITE SUPERIOR



FUENTE: BLOOMBERG

Inflación

% DE VARIACIÓN ANUAL



FUENTE: BLOOMBERG