

CORSIGLIA Y CIA. S.A.

Miembro del Mercado de Valores de Bs. As.



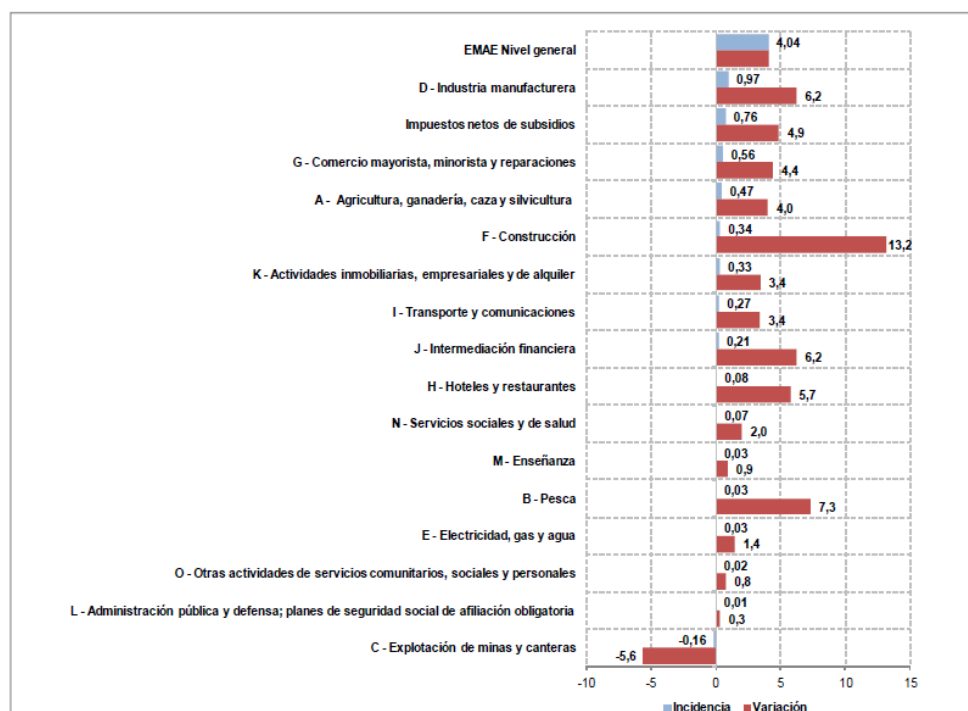
(+54) 11 - 4327 - 4100 | www.corsiglia.us | @corsigliaycia

TEMAS DE LA SEMANA

Crecimiento Económico en marcha. Se confirma el repunte de la actividad económica, con el alza del Estimador Mensual de la Actividad (EMA) en un 4% interanual en junio pasado, acumulando un crecimiento de 1,6% en seis meses. Los sectores que impulsaron el crecimiento fueron la construcción (+13,2% i.a.), Pesca (+7,3%), Intermediación Financiera (+6,2%) e industria manufacturera (+6,2%). Importante destacar que, de las 15 ramas del EMA, 14 resultaron positivas, contribuyendo a un alza de la actividad.

El estimador industrial ya había arrojado buenas noticias, con un incremento del 6,6% en junio, por lo que se espera que la actividad consolide el rebote en el segundo semestre. El indicador es seguido de cerca para la valuación de los cupones del PBI, el cual espera confirmación del ministerio de Hacienda en cuanto a la definición de la base de cálculo del producto (si usará la antigua base 1993, la 2004 o bien 2012). Esta decisión impacta fundamentalmente en las condiciones de los pagos futuros: a) que crezca por encima del 3% b) que el nivel del PIB de la línea de base (baseline) sea inferior al PIB efectivo y c) que los pagos no acumulen más de determinado monto (48 unidades).

Estimador Mensual de la Actividad por sector de actividad Económica. Variación anual e incidencia





Intercambio comercial. La balanza comercial en julio arrojó un déficit de USD 798 millones, que se compara con un superávit de USD 331 millones en igual mes de 2016. En julio pasado, las exportaciones crecieron un 5,2% frente al año anterior, totalizando USD 5.241 millones, mientras que las importaciones se incrementaron un 29,9% interanual, alcanzando los USD 4.649 millones. Los incrementos destacados en el rubro exportador, fueron aportados por las manufacturas de origen industrial con un crecimiento de 24,9% hasta los USD 1.647 millones, a partir de mayores cantidades (+15,8%) y mejores precios (+7,8%), secundadas por combustibles con una mejora de 12,1% a partir de mayores cantidades (+10,6%). Por el lado de las importaciones, los rubros que incrementaron la cuantía fueron la importación de vehículos (+76% en valores), seguidos de bienes de capital (+54,7%) y piezas y accesorios para bienes de capital, lo que habla de mayores inversiones de empresas residentes en el país.

En el acumulado de siete meses, el saldo del comercio exterior es deficitario en USD 3.428 millones, que contrasta con el superávit de USD 1.020 millones de 2016. No obstante se destaca el incremento de las exportaciones de manufacturas de origen industrial, con un crecimiento del 12,8% interanual, compensando leves caídas en la manufacturas de origen agropecuario (-1,7%) y de productos primarios (-5,7%). En siete meses, el crecimiento de las importaciones (+29,9%), están explicadas a partir de una suba del 54,7% en bienes de capital (USD 1.405 millones), de piezas y accesorios de bienes de capital (+34,9%) y vehículos automotores (+76% a USD 549 millones). Lo destacado de las importaciones, es que el 67,8% está destinado a la producción local (entre bienes intermedios y de capital).

Gráfico 5. Composición de las importaciones. Primeros siete meses de 2017

