



# Coyuntura Económica Semanal

N°463

12 al 18 de mayo de 2017

## Gerencia de Estudios Económicos y Sociales

### Contacto

estudioeconomicos@bpba.com.ar

### Autoridades

**Dr. Juan Curutchet**  
*Presidente*

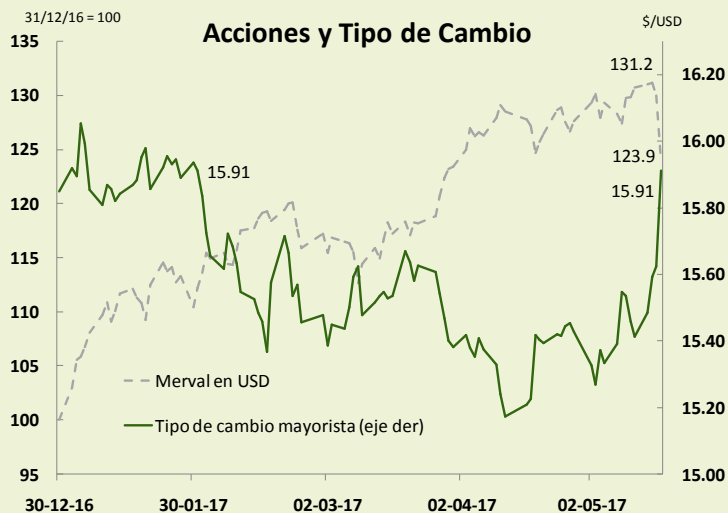
**Lic. Carlos A. Pérez**  
*Vicepresidente*

**Dr. Diego O. Rodrigo**  
*Director Secretario*

### Directores

Lic. Daniel F. Arroyo  
Dr. Mario Biondi  
Dr. Eduardo L. Di Rocco  
Lic. Andrea García  
Dr. Felipe M. Hughes  
Sr. Mario A. Meoni

**Cdor. Daniel Alonso**  
*Gerente General*



### Volatilidad internacional

En la semana, los precios de los activos registraron una fuerte suba de su volatilidad como consecuencia de diversos sucesos externos, que revertieron la tendencia exhibida en los últimos meses. Ello repercutió a nivel local en las cotizaciones de las acciones y del dólar, que venían incrementando su valor por el importante ingreso de capitales, el aumento de la liquidación de las exportaciones y la toma de deuda del sector público.

El disparador de la caída del valor fue una nueva crisis política en Brasil, que amenaza a desestabilizar al actual gobierno, que se sumó al incremento de la incertidumbre en Estados Unidos por las dificultades que afronta su presidente. Dicha situación acentuó la salida de los flujos de fondos de capitales hacia los refugios globales como el dólar, los bonos del tesoro de Estados Unidos y el oro.

A nivel local, las acciones se han visto perjudicadas por la caída de los valores asociados al mercado brasileño, en particular de los activos petroleros. También se registró una importante depreciación de la moneda local, que acentuó los efectos de la compra de reservas que está realizando la autoridad monetaria en las últimas semanas.

Así, se habrían visto "pausado" los fuertes incentivos a la compra de activos argentinos que se venía registrando en los últimos meses. Ello había sido contabilizado por las operaciones de portfolio dentro del mercado libre y único de cambios que indicaban que los ingresos de divisas eran importantes. Cabe notar, que los incentivos habían sido incrementados en la semana por la decisión de la autoridad monetaria de elevar los tipos de interés pagados por sus letras, en un contexto donde la inflación se mantiene por encima de los niveles deseados.

La desmejora de la valuación de los activos locales no sólo tiene fundamento financiero sino también macroeconómico, donde una salida fallida de la actividad Brasil puede tener nuevas repercusiones en la economía local. Ella se transmitiría principalmente a través de la reducción de las exportaciones de manufacturas de origen industrial que lentamente comenzaban a repuntar en los últimos meses. También la crisis incrementa la tasa necesaria para salir a buscar financiamiento y eventualmente impacta vía el tipo de cambio en los niveles de precios.

## El Banco Central volvió a subir las tasas de las LEBAC

El BCRA decidió subir la tasa de interés que paga por las LEBAC en el mercado primario hasta 25,50% anual para el segmento de 35 días de plazo, implicando un incremento de 125 puntos básicos (p.b.) respecto a la licitación de abril. Dicho aumento se alinea con el mayor rendimiento de las LEBAC en el mercado secundario que en el tramo corto de la curva se ubica en 25,50% anual y una tasa de política dispuesta por la entidad monetaria que se sigue manteniendo en 26,25% anual.

En este marco y considerando el monto récord del vencimiento de estos meses (representa más de la mitad del total de Lebac's en circulación), el BCRA logró renovar el 94% del mismo. Las propuestas alcanzaron un nivel de VN \$459.486 millones, adjudicándose VN \$448.011 millones, siendo que el vencimiento era de VN \$476.181 millones, de modo tal que el stock de Lebac's se redujo en \$28.170 millones. Del total colocado el 69% de las ofertas se concentraron en el vencimiento de junio, con una curva de tasas que se ubicó en 25,5%, 25,25%, 24,69%, 23%, 23% y 23% anual para los plazos de 35, 63, 91, 154, 217 y 280 días, respectivamente.

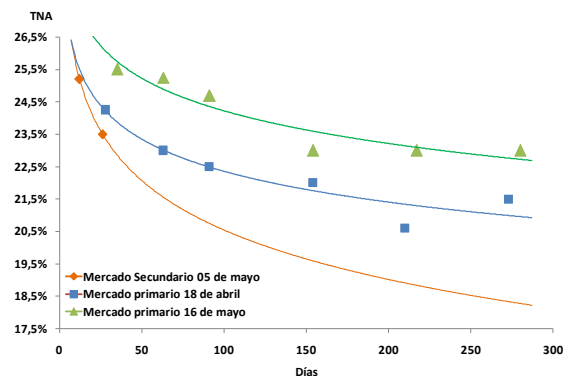
La suba de los rendimientos en pesos podría haber profundizado la entrada de inversión de portafolio, que ya se viene registrando en el mercado de cambios en meses anteriores. Teniendo en cuenta los datos del Mercado Único Libre de Cambio (MULC) de abril, los ingresos por inversión de portafolio sumaron USD1.262 millones, el valor más alto de ingresos de dólares para un mes desde el comienzo de la actual gestión, totalizando en el acumulado del año USD2.872 millones; en tanto que en concepto de Inversión Extranjera Directa (IED) ingresaron sólo USD217 millones en el mes, sumando USD937 millones en lo que va del año. Dicha oferta de dólares fue en parte compensada por una demanda que se mantiene sostenida. La formación de activos externos del sector privado no financiero sumó USD854 millones, con una demanda de billetes que alcanzó a USD2.065 millones en el mes compensado por una venta de USD1.222 millones. En el acumulado de los primeros cuatro meses del año la formación de activos externos del sector privado ascendió a USD5.595 millones.

Los capitales del exterior, el ingreso de dólares provenientes del agro y la toma de duda por los diferentes estamentos del sector público siguen asegurando la oferta de dólares que continúa presionando a la baja el tipo de cambio, morigerado por las compras de divisas de la autoridad monetaria en el mercado de cambios de las últimas semanas (a un ritmo de USD100 millones diarios desde el 3 de mayo). En abril, el dólar mayorista mostró una baja de 1,1% hasta ubicarse en \$15,36, el valor más bajo desde noviembre de 2016, cuando promedió \$15,33.

La tendencia que viene experimentando el tipo de cambio (\$/USD) en los últimos meses se traduce en el deterioro del tipo de cambio real multilateral, el cual muestra que el peso continúa apreciándose frente a las monedas de los socios comerciales. Así, en abril el tipo de cambio real multilateral (TCRM) se apreció 3,1%, tendencia que se mantiene en lo que va de mayo, al ubicarse en el mismo nivel que en diciembre de 1997.

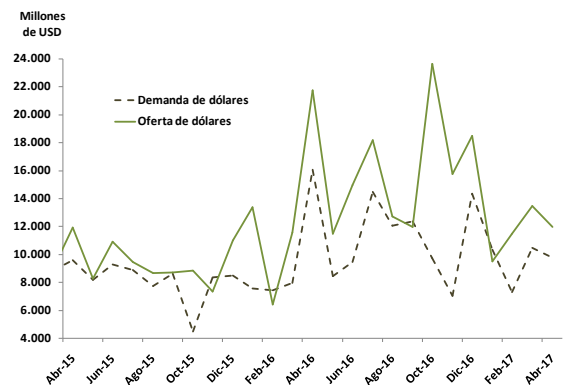
Por su parte, el día jueves 18 de mayo la moneda local se depreció 2,7%, como consecuencia fundamentalmente de la profundización de la crisis política en Brasil, hecho que se sumó a la creciente incertidumbre política que se advierte en Estados Unidos. Así, el tipo de cambio en el segmento mayorista se ubicó en \$16,05, su valor más alto desde el 4 de enero cuando había cerrado a

Gráfico 1 Licitaciones de LEBAC en mercados primario y secundario



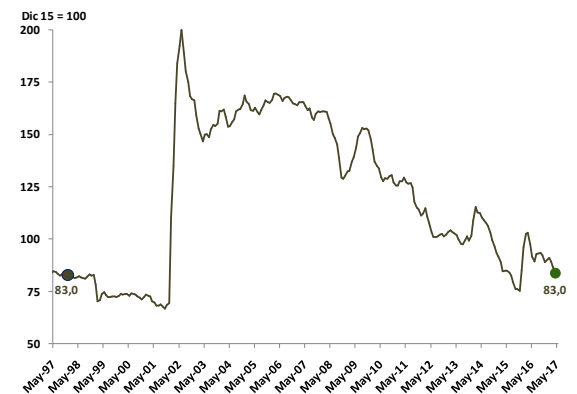
Elaborado en base a BCRA y Bloomberg

Gráfico 2 MULC. Oferta y demanda de dólares



Elaborado en base a BCRA

Gráfico 3 Tipo de cambio real multilateral



Elaborado en base a BCRA

\$16,12, siendo que el día jueves el Real brasileño (R\$) se depreció más de 8% hasta R\$3,38 por dólar. El día viernes el real experimentó una apreciación de 3% hasta ubicarse en R\$3,27, que fue levemente acompañada por el peso que experimentó una merma de 0,5% hasta ubicarse en \$15,93.

### Mejora en la distribución del ingreso

Nuevos datos confirman que la situación en la distribución del ingreso en nuestro país ha experimentado una mejora durante los últimos 10 años, aunque todavía quedan asignaturas pendientes para que más del 30% de la población salga de la pobreza. La política de seguridad social ha contribuido a que el porcentaje más vulnerable de la población ganara participación en el ingreso total, en tanto la política de empleo promovió un efecto más favorable en el ingreso de los deciles mejor posicionados.

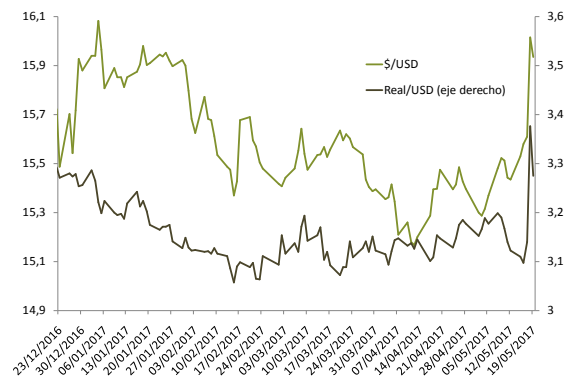
El INDEC volvió a presentar los datos de ingresos pertenecientes a la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) a fines de 2016. La situación de la distribución del ingreso al cuarto trimestre de 2016 muestra que el 10% de la población más vulnerable del país (Decil 1) percibió \$1.122 mensuales de acuerdo al ingreso per cápita familiar. En el otro extremo, las personas que residen en los hogares más favorecidos de la escala (Decil 10) percibieron sus ingresos en un rango que va de \$13.333 a \$215.000. Así, el ingreso medio per cápita familiar se ubicó en \$6.665, observándose que más de un 60% de la población estaría quedando por debajo del mismo, en el período analizado.

Desde la perspectiva del ingreso total de los hogares, es posible advertir que los concentrados en los tres primeros deciles de la escala, no llegaron a cubrir una Canasta Básica de Total (\$13.078), dado que su ingreso no superó los \$11.000 mensuales, durante el último trimestre del año pasado. Allí, merece recordar que la brecha de la pobreza medida por hogares, es decir cuánto deberían crecer los ingresos para alcanzar el umbral de la Línea de la pobreza, fue de 37% en el segundo semestre del año pasado.

En términos comparativos, se confirma la mejora de la distribución del ingreso en la última década. A fin de tener una perspectiva de más largo plazo y dado que no es susceptible la comparación respecto de terceros trimestres, en mayor medida por el efecto concentrador de los aguinaldos, se optó por contrastar la situación del último período relevado en la Encuesta Permanente de Hogares con igual trimestre del año 2006, siendo el último lapso de medición fiable, según las últimas consideraciones metodológicas publicadas por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. Considerando la participación de cada decil en el ingreso total, se evidencia que el estrato que detenta mayores ingresos (decil 10) perdió 4,7 p.p. de incidencia en el total, mientras que los deciles que experimentan mayor vulnerabilidad la recobran, aunque de forma menos concentrada, en el período señalado. De esta forma, el decil 10 pasó de explicar el 36,2% al 31,5% del ingreso total, de acuerdo al ingreso per cápita familiar. En tanto el primer decil, pasó de percibir el 1,2% del ingreso al 1,7%, durante el cuarto trimestre de 2016. Este proceso que contribuyó a disminuir 12 veces la brecha entre los deciles extremos.

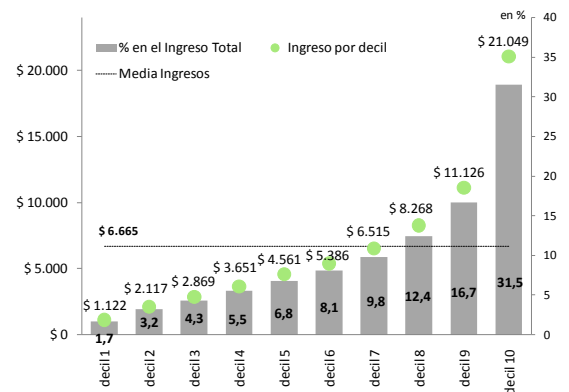
Puntualizando en la estructura del ingreso según sus fuentes, es posible advertir que al IVT 2016 fue la política de ingresos, más fundamentalmente la de seguridad social, la que apuntaló la mejora en la participación en el ingreso de los primeros deciles. Se observa una importante contribución de las transferencias directas (entre las que se encuentra la Asignación Universal por Hijo) en el primer decil, y una participación no desdeñable en el segundo. En tanto, la población del tercer y cuarto decil

Gráfico 4 Tipo de cambio nominal



Elaborado en base a Bloomberg

Gráfico 5 Población Total según Ingreso Per Cápita Familiar. IVT16



Elaborado en base a INDEC.

Cuadro 1 Participación en los Ingresos Totales por Decil

Decil	IV-2006	IV-2016	Var p.p.
1	1.2	1.7	0.5
2	2.6	3.2	0.6
3	3.7	4.3	0.6
4	4.7	5.5	0.8
5	6.0	6.8	0.8
6	7.5	8.1	0.6
7	9.4	9.8	0.4
8	12.1	12.4	0.3
9	16.7	16.7	0.0
10	36.2	31.5	-4.7
<b>Brecha decil 10/decil 1</b>	<b>31.0</b>	<b>18.7</b>	<b>-12.3</b>

Elaborado en base a INDEC.

detenta una alta participación de las jubilaciones y pensiones en la composición del ingreso. A partir del decil 7, la incidencia de la política previsional comienza a descender hasta que en los tres estratos más ricos de población se observa una profunda incidencia del ingreso proveniente de la ocupación principal, donde las políticas de empleo tuvieron efectos más favorables.

### Los precios internos operaron en forma dispar

Los precios mayoristas y los de la construcción mostraron comportamientos dicotómicos durante el mes de abril. El segmento mayorista mostró una importante desaceleración en su tasa de crecimiento, debido fundamentalmente a la baja del tipo de cambio; mientras que el costo de la construcción sufrió un fuerte salto, impulsado por la vigencia del nuevo convenio laboral.

Los precios mayoristas reflejaron una disminución en el ritmo de expansión, como consecuencia fundamentalmente de la dinámica de los precios de los productos primarios y de los importados. En abril la variación del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) fue de 0,5% mensual, 0,4 puntos porcentuales (p.p.) por debajo de la variación del mes anterior. Es importante mencionar que los restantes índices de precios mayoristas publicados por el INDEC operaron en la misma dirección: el Índice de Precios Básicos del Productor (IPP) sólo aumentó 0,1%, siendo que el Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) lo hizo en 0,3% mensual. La diferencia entre el IPIM y el resto de los índices se origina en que el IPIB no incluye los efectos impositivos y el IPP, además, no incluye los bienes importados.

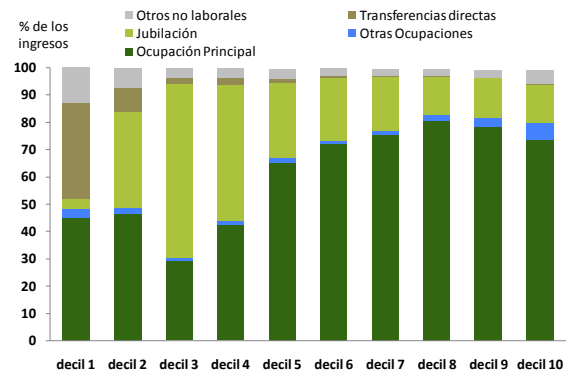
En el desagregado por rubros, los productos primarios disminuyeron 0,4% mensual en abril, los productos manufacturados y energía eléctrica subieron 0,9% y los productos importados cayeron 0,9%. Dentro de los productos primarios, se verificaron bajas en productos pesqueros y petróleo crudo, mientras que los restantes precios mantuvieron el ritmo de meses anteriores, sustentados en parte por la baja del tipo de cambio.

En lo que respecta a la evolución sectorial, la menor suba de los precios mayoristas es explicada principalmente por la baja de las cotizaciones en petróleo crudo y gas (-1,7%). En tanto, la desaceleración de la inflación en el capítulo de los productos manufacturados es explicada fundamentalmente por la menor suba del precio de los alimentos, a la vez que se destaca la caída de los precios en equipos y aparatos de radio y televisión (0,8%) y productos refinados de petróleo (0,4%), tras la eliminación en el pago de aranceles a la importación de algunos tipos de éstos productos.

En términos interanuales el incremento de los precios sigue en descenso. En la comparación interanual el IPIM creció 18,5%, la variación más baja desde diciembre de 2015, destacándose las principales subas interanuales: tabaco (91,1%), energía eléctrica (57,3%), alimentos y bebidas (28,2%) e Impresiones y reproducción de grabaciones (28,1%); mientras que solo el rubro equipo y aparatos de radio y televisión disminuyó 9,7%.

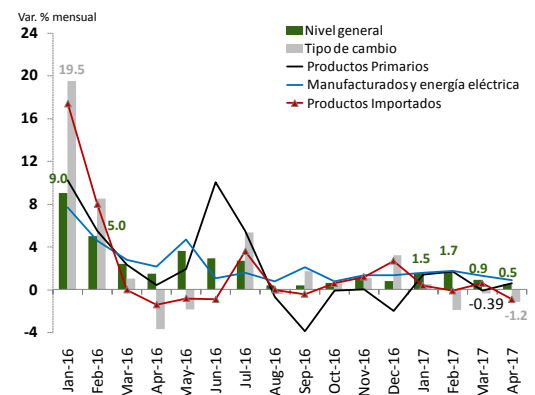
El costo de la construcción (ICC) subió en abril, como consecuencia del aumento de la mano de obra, por la incorporación de la primera cuota de las paritarias 2017. La suba del ICC fue de 4,4%, la variación más elevada desde octubre de 2016 (5,7%), producto de la fuerte suba dos de los tres capítulos. El capítulo Mano de obra se incrementó 6,9% mensual, dado el acuerdo paritario homologado para las distintas categorías laborales a partir de abril. El capítulo

**Gráfico 6 Principales fuentes del Ingreso por Decil de población. IV-16**



Elaborado en base a INDEC.

**Gráfico 7. IPIM y TCN Variación % mensual**



Elaborado en base a INDEC

**Cuadro 2 IPIM subcapítulos Variación % interanual**

IPIM		18.5	
<b>Sectores Ganadores</b>		<b>Sectores Perdedores</b>	
Tabaco	91.1	Madera	17.1
Energía eléctrica	57.3	Maquinarias y equipos	15.3
Alimentos y bebidas	28.2	Vehículos	15.0
Impresiones	28.1	Textiles	14.9
Minerales no metálicos	21.0	Metales básicos	14.4
Agropecuarios	20.7	Cuero y art marroquinería	13.3
Químicos	20.7	Otros medios transporte	13.2
Papel	20.6	Caucho y plástico	12.0
Prendas textiles	18.7	Muebles	11.3
Refinado de petróleo	16.4	Metales sin maq y eq	10.4
		Equipos de medicina	10.2
		Petróleo crudo	6.3
		Importados	6.1
		Equipos y aparatos radio y tv.	-9.7

Elaborado en base a INDEC

Materiales creció 1,0% mensual, advirtiéndose los mayores aumentos en albañilería (6,4%), estructura (6,0%) y otros trabajos (5,3%). En cuanto al capítulo Gastos generales, la suba de 3,7% mensual fue alentada por el impacto del aumento en las categorías laborales y por el costo de algunos servicios. En la comparación interanual, ICC se expandió 25,0%, con subas de 47,7% en Gastos generales, 25,0% en Mano de obra y 19,8% en Materiales.

### Se debilitó el crecimiento de la recaudación provincial

Los recursos tributarios de la Provincia de Buenos Aires en abril mostraron una desaceleración en la tasa de crecimiento explicada por el débil desempeño de la recaudación de origen provincial que más que compensó la aceleración experimentada por las transferencias nacionales. Al igual que lo ocurrido a nivel nacional, en términos reales, la Provincia pasó a tener una pérdida de recursos, donde la evolución de la recaudación fue inferior a la inflación interanual del mes.

Según información provista por la Agencia de Recaudación de la Provincia de Buenos Aires (ARBA), los ingresos tributarios (tanto los de origen provincial como las transferencias nacionales) alcanzaron a \$25.701 millones, implicando una suba interanual (i.a.) de 29,0%.

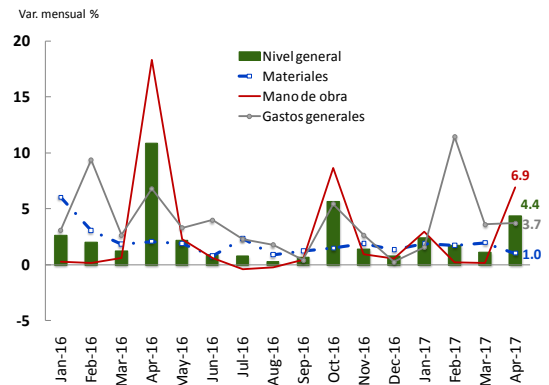
La recaudación de origen provincial se constituyó en el segmento de peor performance interanual, siendo la misma de \$16.038 millones, registrando un alza de 23,6% i.a. De ese total, el 71,7% corresponde a la recaudación de Ingresos Brutos que recaudó \$11.504 millones, mostrando una expansión de 19,3% i.a., crecimiento que resultó inferior a la inflación interanual estimada del mes bajo estudio. Los impuestos que mostraron la mayor expansión interanual fueron Automotores (66,5% i.a.); Sellos con un crecimiento de 62,0% i.a., explicado principalmente por la venta de automotores y el impuesto inmobiliario que creció 40,6% i.a. La regularización de deudas mostró una variación interanual negativa dada la alta base de comparación debido a la moratoria implementada durante el primer semestre de 2016.

Por su parte, el segmento correspondiente a las transferencias nacionales mediante Coparticipación Federal de Impuestos y Leyes especiales evidenció una expansión de 39,1% i.a., acelerándose casi 5 p.p. con respecto al mes anterior, comportamiento que está relacionado con la restitución de tres puntos del 15% de la masa de recursos coparticipables destinada a ANSES. Las transferencias nacionales ascendieron en abril a \$9.662 millones, con una tasa de crecimiento interanual superior a la inflación interanual del mes bajo estudio.

En concordancia con los indicadores de consumo y producción de abril, se observa un empeoramiento del desempeño de aquellos impuestos relacionados principalmente al nivel de actividad (Ingresos Brutos y Sellos) que mostraron menores tasas de crecimiento en relación al mes anterior (23,5% i.a.), mientras que aquellos tributos vinculados al patrimonio (Inmobiliario, Automotores y Transmisión gratuita de bienes) crecieron 50,5% i.a. en el mes bajo estudio, manteniendo el ritmo de expansión de los meses previos.

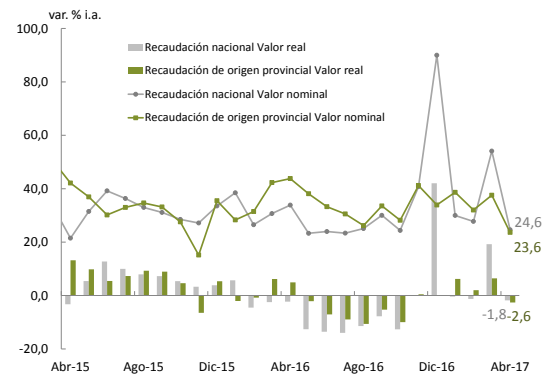
La dinámica de los ingresos tributarios totales muestra una relativa estabilidad en torno al 32/33%, lo cual puede corroborarse al comparar los datos promediados a tres meses móviles con los correspondientes a seis y doce meses móviles. Sin embargo, al indagar al interior de esta categoría, se observa el decrecimiento de la tasas de expansión de la recaudación de origen provincial y una aceleración de las transferencias nacionales. En el análisis puntual de abril se observa que la tasa de crecimiento de las transferencias nacionales fue superior

Gráfico 8 Índice del Costo de la Construcción



Elaborado en base a INDEC

Gráfico 9 Recaudación nominal vs real



Elaborado en base a la Dirección Provincial de Política Tributaria

Cuadro 3 PBA. Recaudación y Transferencias Nacionales

En millones de \$	Abr-16		Abr-17		Var. nominal % i.a.	Var. real % i.a.
	12.973	16.038	23,6%	-2,6%		
<b>Rec. provincial (I)</b>	<b>12.973</b>	<b>16.038</b>	<b>23,6%</b>	<b>-2,6%</b>		
Ingresos Brutos	9.642	11.504	19,3%	-6,0%		
Inmobiliario	789	1.110	40,6%			
Automotores	559	932	66,5%			
Sellos	1.041	1.687	62,0%			
Reg. de deudas	879	742	-15,5%			
Otros	61	63	3,4%			
<b>Transf. Nac. (II)</b>	<b>6.945</b>	<b>9.662</b>	<b>39,1%</b>	<b>9,6%</b>		
<b>Ingresos Tributarios Totales</b>	<b>19.917</b>	<b>25.701</b>	<b>29,0%</b>	<b>1,7%</b>		

Elaborado en base a datos de la Dirección Provincial de Política Tributaria

Cuadro 4 Ingresos Provinciales. Var. % i.a.

Dinámica fiscal	Acumulado				12 m vs. 3 m
	Abr-17	3 meses	6 meses	12 meses	
<b>Recursos tributarios</b>	<b>29,0%</b>	<b>32,5%</b>	<b>34,0%</b>	<b>32,5%</b>	<b>=</b>
Rec. provincial	23,6%	31,0%	34,3%	33,0%	<
Transf. nacionales	39,1%	35,0%	33,6%	31,8%	>

Elaborado en base a datos de ARBA y Ministerio de Hacienda

a la de la recaudación netamente provincial, y se espera que esto se mantenga en el tiempo debido a los efectos del acuerdo fiscal de 2016.

Es importante resaltar que la dinámica de los ingresos provinciales dependerá principalmente de la evolución de la recaudación de origen provincial y del impacto del nuevo acuerdo fiscal sobre las transferencias nacionales recibidas por la Provincia, bajo el cual se estima que aproximadamente \$4.800 millones serán destinados a la Provincia durante lo que resta del año 2017 en concepto de detracción de los tres puntos de la pre coparticipación del 15% de la masa de recursos coparticipables destinada a ANSES.

En el acumulado de los primeros cuatro meses del año los ingresos tributarios totales alcanzaron a \$106.250 millones, con un crecimiento de 33,1% i.a.. De ese total, \$67.464 millones (63,5% del total) correspondieron a los ingresos de origen provincial que se expandieron 33,0% i.a.; mientras que los \$38.786 millones restantes se originaron en las transferencias nacionales que subieron 33,2% i.a..

Medida en términos reales, la expansión acumulada de la recaudación provincial superó a la inflación interanual estimada para los primeros cuatro meses del año, tanto si se mide en relación a la recaudación de origen provincial como para el caso de las transferencias nacionales.

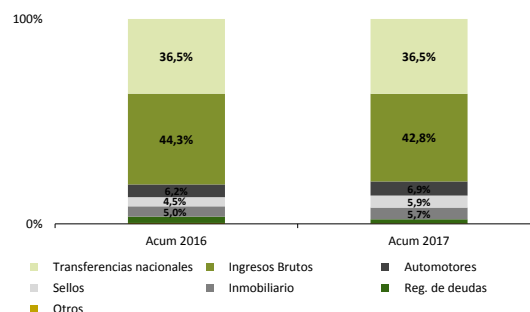
Al analizar la composición de la recaudación provincial por tipo de impuesto y compararla con lo ocurrido durante el mismo período del año anterior, se observa que la participación de las transferencias nacionales se mantiene, mientras que se produjo un aumento de la importancia de Automotores, Sellos e Inmobiliario y una caída en la importancia de Ingresos Brutos.

### Cuadro 5 PBA. Recaudación y Transferencias Nacionales

En millones de \$	Acum		Var. % i.a. Acum 2017
	2016	2017	
<b>Rec. provincial (I)</b>	<b>50.729</b>	<b>67.464</b>	<b>33,0%</b>
Ingresos Brutos	35.372	45.512	28,7%
Inmobiliario	4.024	6.109	51,8%
Automotores	4.952	7.293	47,3%
Sellos	3.607	6.225	72,6%
Reg. de deudas	2.454	2.034	-17,1%
Otros	321	291	-9,4%
<b>Transf. Nac. (II)</b>	<b>29.124</b>	<b>38.786</b>	<b>33,2%</b>
<b>Ingresos Tributarios Totales</b>	<b>79.853</b>	<b>106.250</b>	<b>33,1%</b>

Elaborado en base a datos de la Dirección Provincial de Política Tributaria

### Gráfico 10 Estructura de la recaudación provincial. Participación %.



Elaborado en base a datos de ARBA y Ministerio de Hacienda



### Novedades Económicas

	Lunes 15	Martes 16	Miércoles 17	Jueves 18	Viernes 19	
<b>Nacionales</b>	En abril las operaciones de la cuenta corriente del balance cambiario (BCRA) resultaron deficitarias en US\$ 1.315 millones. El índice líder (UTDT) subió 0,66% mensual.	En abril el índice del Costos de la Construcción arrojó un aumento de 25% i.a. El índice de precios mayoristas registró en abril un alza de 18,5% i.a.	El sistema financiero se conserva sólido al comienzo de 2017 según la autoridad monetaria.	En marzo las ventas en centros de compras subieron un 10,6% i.a. En marzo las ventas en supermercados aumentaron un 18,2% i.a. En mayo el índice de expectativas de inflación se ubicó en 21% anual		
<b>Internacionales</b>		Estados Unidos: en abril la construcción de viviendas disminuyó 2,6% mensual.	Reino Unido: en marzo el desempleo descendió a 4,6%. Eurozona: la inflación de abril es de 1,9% i.a. Estados Unidos: al 12 de mayo las reservas de petróleo cayeron - 1,753 millones de barriles	México: en mayo las autoridades monetarias incrementaron la tasa de interés a 6,75%	Eurozona: en abril el índice de confianza del consumidor bajo 3,3%	
	Lunes 22	Martes 23	Miércoles 24	Jueves 25	Viernes 26	
<b>Nacionales</b>		Comunicado de Política Monetaria Informe sobre Bancos (BCRA) Actividad Económica (INDEC, Mar-17) Intercambio Comercial (INDEC, Abr-17) Confianza al Consumidor (UTDT, May-17)		Feriado en la República Argentina-	Informe Fiscal (MinHac, Abr-17)	
<b>Internacionales</b>	México: PIB (I-17)	Alemania: PIB (I- 17) Brasil: inversión extranjera directa (Abr-17)	Brasil: Confianza al consumidor (May-17) Estados Unidos: ventas de viviendas existentes (Abr-17)	Reino Unido: PIB (I-17)	México: Desempleo (Abr-17) Brasil: Balance presupuestario (Abr-17)	

El presente informe no podrá interpretarse o considerarse como un asesoramiento profesional para efectuar determinada operación financiera. El Banco de la Provincia de Buenos Aires, ni sus directores, agentes o empleados serán responsables por cualquier pérdida o daño, ya sea personal o patrimonial, que pudiera derivarse directa o indirectamente del uso y aplicación del contenido del presente informe. Para su reproducción total o parcial agradecemos citar la fuente

**SÍNTESIS DE DATOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS**

Categoría/variable	Período	Valor	Unidad de medida	Variación		
				Per. ant. *	i.a. **	Acum. ***
<b>Internacional</b>						
EMBI+	18-May-17	339,0	p.b.	8 p.b.	-44 p.b.	///
EMBI+Argentina	18-May-17	432,0	p.b.	12 p.b.	-103 p.b.	///
EMBI+Brasil	18-May-17	304,0	p.b.	45 p.b.	-75 p.b.	///
Fed Funds (EE.UU.)	18-May-17	1,0%	% anual	0 p.p.	0,5 p.p.	0,3 p.p.
Tasa Selic (Brasil)	17-May-17	11,3%	% anual	0 p.p.	-3 p.p.	-2,5 p.p.
Precio de la soja (CBOT)	17-May-17	348,7	USD/tn	0,2%	-11,0%	6,9%
Precio del petróleo (WTI)	18-May-17	49,3	USD/barril	0,5%	2,4%	40,9%
<b>Actividad económica</b>						
Estimador de Actividad Económica (EsAE)-Gcia. de Est. Económicos	Mar-17	142,4	Base 2004	-1,0% <sup>(1)</sup>	1,1%	0,3%
EMAE	Feb-17	129,8	2004 = 100	-1,9% <sup>(1)</sup>	-2,2%	-0,4%
EMI	Mar-17		2006 = 100	///	-0,4%	-2,4%
Producción de vehículos-ADEFA	Abr-17	37.730	Unidades	-5,9%	-15,1%	-9,8%
Producción de cemento - AFCEP	Abr-17	866	Miles de tn	-15,0%	13,5%	7,6%
Producción de acero-Acero Argentino	Abr-17	367,4	Miles de tn	-6,3%	15,1%	3,9%
Índice de Confianza del Consumidor-UTDT	Abr-17	46,2	-	12,8%	7,0%	-9,8%
Ventas minoristas-CAME	Abr-17		2014 = 100	///	-3,8%	-3,7%
<b>Mercado de trabajo</b>						
Asalariados registrados del sector privado	Feb-17	6.224,3	Miles de personas	0,1%	-0,4%	-0,3%
Remuneración promedio del empleo registrado	Feb-17	22.286,2	\$ por mes	-4,0%	32,9%	35,3%
Tasa de desempleo-EPH	IV-16	7,6%	% de la PEA	-0,9 p.p.	///	///
<b>Fiscal</b>						
Recaudación nacional	Abr-17	187.949,0	Mill. de \$	-11,5%	24,6%	33,8%
Gasto primario sector público nacional	Mar-17	179.124,7	Mill. de \$	///	29,0%	35,0%
Resultado primario sector público nacional (sin rentas)	Mar-17	-18.184,2	Mill. de \$	///	-39,4%	-10,0%
Resultado financiero sector público nacional	Mar-17	-35.081,5	Mill. de \$	///	-16,1%	9,4%
<b>Precios</b>						
IPC GBA-Nivel General (INDEC)	Abr-17	127,5	Abril 2016=100	2,6%	27,5%	9,1%
IPC GBA-Núcleo (INDEC)	Abr-17	125,9	Abril 2016=100	2,3%	25,9%	7,5%
IPC GBA-Regulados (INDEC)	Abr-17	135,6	Abril 2016=100	3,7%	35,6%	13,9%
Índice de Costo de la Construcción-INDEC	Abr-17		1993=100	4,4%	25,0%	10,1%
IPIM	Abr-17		1993=100	0,5%	18,5%	4,6%
<b>Comercio exterior</b>						
Cuenta corriente en % del PBI	IV-16	-3,1%	%	-0,99 p.p.	0 p.p.	-0,1 p.p.
Cuenta capital y financiera en % del PBI	IV-16	9,5%	%	7,3 p.p.	11,1 p.p.	3,3 p.p.
Variación de reservas internacionales en % del PBI	IV-16	6,8%	%	7,2 p.p.	11,5 p.p.	3,3 p.p.
Exportaciones (ICA)	Mar-17	4.527,0	Mill. USD	16,6%	2,3%	1,8%
Importaciones (ICA)	Mar-17	5.468,0	Mill. USD	38,8%	16,4%	7,5%
Saldo balanza comercial (ICA)	Mar-17	-941,0	Mill. USD	1522,4%	-243,4%	-217,8%
Tipo de cambio real multilateral (diario)	18-May-17	84,6	17/12/15=100	0,1%	-7,3%	-12,1%
Tipo de cambio real bilateral ARG-BR (diario)	18-May-17	98,1	17/12/15=100	-4,3%	-0,7%	3,6%
<b>Monetario y financiero</b>						
Índice Merval	18-May-17	20.933,2	índice	-3,4%	63,2%	61,2%
Badlar-Bancos Privados	17-May-17	19,6%	% anual	-0,3 p.p.	-11,9 p.p.	-9 p.p.
Plazo fijo a 30-44 días (Total general)	17-May-17	18,1%	% anual	-0,3 p.p.	-8,2 p.p.	-8,8 p.p.
LEBAC (1 M)	16-May-17	25,50%	% anual	/// <sup>(2)</sup>	///	///
Tasa de pasas a 7 días	17-May-17	26,25%	% anual	0 p.p.	-9,3 p.p.	-5,3 p.p.
CER (Coeficiente de estabilización de referencia)	18-May-17	7,4	Coef.	0,08%	27,9%	8,7%
Tipo de cambio \$/USD	16-May-17	15,59	\$/USD	0,70%	10,2%	8,4%
Reservas Internacionales (diario)	16-May-17	48.659,3	Mill. USD	0,2%	55,2%	65,0%
Depósitos SPNF (\$+USD)	16-May-17	1.518.199,2	Mill. de \$	0,31%	42,1%	41,4%
Préstamos SPNF (\$+USD)	16-May-17	1.149.743,5	Mill. de \$	0,34%	35,2%	33,2%
<b>Provincia de Buenos Aires</b>						
Total Recaudación Provincial	Abr-17	16.038,2	Mill. de \$	-10,3%	23,6%	33,0%
Índice Mensual de Actividad Provincial (IMAPBA) - Gcia. de Est. Económicos	Feb-17	103,5	2007=100	-1,9% <sup>(1)</sup>	-2,2%	0,6%
Indicador Sintético Industria Manufacturera (ISIM-PBA)	Dic-16	96,2	2012=100	-2,2%	0,7%	-3,4%
Transferencias de vehículos PBA-DNRPA	Abr-17	48.135	Unidades	-17,5%	1,3%	8,6%
Consumo de cemento PBA-AFCP	Abr-17	336.086	Toneladas	-17,4%	27,5%	11,1%
Exportaciones (acumulado)-INDEC	Mar-17	4.169	Mill. USD	///	///	4,2%

\*Para la variación de los datos diarios, se consideró como período anterior el primer día hábil anterior a la fecha actual.

\*\*En caso de que el mismo período del año anterior fuera fin de semana o feriado, se consideró el día hábil inmediato posterior.

\*\*\* En los casos de CER, expectativas de inflación, tasas de interés de política y la categoría Precios, la variación acumulada se calculó tomando como referencia el último período del año pasado (mes o día, según corresponda).

(1) Para el cálculo se ha tomado la serie desestacionalizada

(2) No corresponde el cálculo ya que las licitaciones se han realizado a diferentes días de plazo.

**Glosario**

Per. ant. : Variación respecto al período anterior

p.p. : puntos porcentuales

i.a. : Variación respecto al mismo período del año anterior

p.b. : puntos básicos

acum. : Variación acumulada interanual

///: No corresponde el cálculo, no existe el dato o su cómputo resulta irrelevante