



Newsletter Económico Financiero Edición N°212 Viernes, 24 de febrero de 2017

En un mundo desbordado por la información y deslucido por la subjetividad de los análisis hoy nos encontramos desinformados.

Este boletín busca brindar con objetividad y de manera clara y resumida, la información económica y financiera más relevante de la semana.

CONTACTO

Invecq Consulting SA info@invecq.com

Lic. Domecq Esteban O. Lic. Nigra Alessandro J. Lic. Surt Matías Lic. Bustamante Rodrigo



Dolar \$ 15,81



Euro \$ 16,37



Reservas 50.751M



Resumen semanal

Desde el Ministerio de Agroindustria anunciaron una cosecha de trigo para la campaña 2016/2017 de 18,3 millones de toneladas, lo que se deduce en un récord histórico. El último record se obtuvo en la campaña 2007/2008 cuando se registraron 16,35 millones de toneladas. No obstante, desde la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y la Bolsa de Comercio de Rosario estimaron una recolección de 15 y 14,95 millones de toneladas, respectivamente, es decir, un 22% por debajo del número oficial.

Respecto al nivel de actividad, el INDEC publicó su informe acerca del Estimador Mensual Industrial correspondiente al mes de enero. En el mismo se observa una merma de 1,1% respecto a igual mes de 2016, lo que representa la decimosegunda caída interanual consecutiva. Sin embargo, a partir de octubre se aprecia una desaceleración de esta tendencia. Los rubros que obtuvieron las mermas más significativas fueron la industria textil e industria metálica básicas con una variación negativa de 11,1% y 9,5%, respectivamente. Mientras que, la industria automotriz mostró una increíble suba interanual de 71,1%. A su vez, desde el Instituto de Estadísticas publicaron el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC). En el mes de enero se observó una retracción en el nivel de actividad de la construcción de 2,4% respecto a igual mes del año pasado, es decir, el menor nivel de caída interanual de los últimos doce meses. Asimismo, el instituto oficial señaló que en diciembre de 2016, la cantidad de puestos de trabajo registrados en la construcción privada se redujo 2,3% respecto a noviembre de igual año.

Por otro lado, desde el Ministerio de Producción anunciaron a través del Decreto 117 la eliminación del arancel del 12% promedio para la importación de componentes de computadores para ensamblado nacional, como así también la quita del 35% para la importación de computadoras terminadas, notebooks, all in one yPC de escritorio. La medida, cuyo principal objetivo es reducir el precio y mejorar la calidad de los equipos, entrará en vigencia a partir del 1° de abril.

Observando la política monetaria, este martes la entidad presidida por Federico Sturzenegger decidió mantener inalterada nuevamente la tasa de referencia. Por lo tanto, el corredor de pases a siete días continúa estableciéndose en 24,75%. Pese a que la inflación de enero de San Luis fue de 1,2% yla núcleo del IPC GBA se ubicó por debajo del sendero consistente con la meta inflacionaria (12%-17%), el Central decidió no reducir la tasa monetaria como consecuencia de que la inflación de febrero mostrará un alza respecto al valor registrado en los últimos meses producto del ajuste de precios regulados.

En el ámbito internacional, Mauricio Macri se reunió con Mariano Rajoy (presidente de España), el Rey de España y empresarios españoles. Durante su estadía, las máximas autoridades políticas lograron firmar doce acuerdos que potencian el comercio bilateral.









Con nuestro servicio de abono mensual usted podrá recibir, además de este newsletter, todos nuestros informes económicos, proyecciones de variables macro, solicitar información de nuestras bases de datos, realizar consultas permanentemente con nuestro equipo de profesionales y asistir a conferencias y presentaciones.

En caso de estar interesado, comuníquese por teléfono al 5435-8492 o al correo info@invecq.com.





Newsletter Económico Financiero Edición N°212 Viernes, 24 de febrero de 2017

Expo EFI 2017





Llega la cuarta edición de Expo EFI. La **Exposición Argentina de Economía, Finanzas e Inversiones** se realizará los días **miércoles 8 y jueves 9 de marzo**, en el **Hotel Hilton de Puerto Madero**, Buenos Aires. Será, como cada año, la convención de economía, finanzas e inversiones más importante de la región.

El evento —con entrada libre y gratuita— recibirá una vez más a los analistas, economistas, periodistas y empresarios más reconocidos del país, para debatir y analizar sobre el estado y las perspectivas de la economía argentina, profundizando los principales temas de interés de la actualidad en materia de economía, finanzas, inversiones, sectores económicos, mercado de capitales, innovación, desarrollo y contexto político; consolidándose como uno de los espacios de información, análisis y networking más importante de la región.

Expo ER se compone de cinco auditorios y un salón de exposición de stands comerciales. En el salón de exposición, los visitantes podrán encontrar más de cincuenta empresas que brindarán información sobre sus productos y servicios y entrar en contacto con posibles clientes y proveedores. Estarán presentes bancos públicos y privados, sociedades de bolsa, empresas de software de gestión, medios de comunicación especializados en economía y finanzas, fondos comunes de inversión, empresas de real estate, agencias de inversión, universidades, y mucho más.

Los cinco auditorios tendrán actividad a lo largo de las dos jornadas en simultáneo, con casi de 80 disertaciones y más de 170 disertantes y moderadores. Uno de estos auditorios será el auditorio central, en el cuál se llevará a cabo la **5ta edición del Congreso Económico Argentino**. Con más de **40 disertantes de primer nivel nacional e internacional** y a lo largo de 8 bloques temáticos, se abordará toda la situación económica y financiera, presentando los escenarios y proyecciones para el corto y mediano plazo. Sin prejuicio de ello, también habrá un panel dedicado a pensar el futuro del país en el largo plazo: educación, sociedad y Estado y desarrollo económico como pilares de un proyecto de Argentina al 2050.

Éste es el único auditorio que requiere de la compra de una entrada para ingresar. Los otros cuatro auditorios y el salón de exposición pueden ser visitados de manera libre y gratuita.

En los auditorios Atlántico A y B, se podrá disfrutar a lo largo de las dos jornadas de **36 workshops**. Los mismos consisten en **charlas y talleres de 45 minutos de duración** en los cuales las empresas que los brindan llevan a cabo lanzamientos de productos y servicios, capacitaciones, charlas de interés y demás. Habrá talleres sobre alternativas de inversiones para individuos e instituciones, gestión eficiente de empresas, financiamiento de pymes, crisis financieras en las empresas, etc.

En el auditorio Atlántico C, se llevarán a cabo 11 seminarios sectoriales. En los mismos se analiza el estado actual y las perspectivas de mediano plazo para los sectores económicos más representativos de la economía local: agropecuario, real estate, automotriz, retail y consumo, indumentaria, tecnología, etc. En cada seminario estarán presentes los presidentes y directivos de las empresas líderes de cada sector. Shell, Total y Exxon para el seminario "Energía y Petróleo"; Toyota, Volkswagen, Hyundai y Renault para el seminario "Automotriz"; Mastellone, Carrefour, Fravega y Unilever para el seminario "Retail y consumo"; etc.

Por su parte, en el **Espacio literario** el visitante podrá disfrutar de más de **25 presentaciones de libros sobre economía**, management, liderazgo, historia económica, finanzas, y mucho más. Estarán presentes autores y presentadores de primer nivel, en un ambiente cálido y de cercanía con el auditorio. Ricardo López Murphy, Martín Redrado, Alberto Padilla, Diego Giacomini, José Luis Espert, Martín Tetáz, Claudio Zuchovicki y Juan Curutchet entre otros serán las grandes figuras que estarán presentando distintos libros.

La edición 2016 de Expo EFI fue visitada a lo largo de los dos días por más de 8.000 personas, y se espera una concurrencia similar para esta edición.





Newsletter Económico Financiero Edición N°212 Viernes, 24 de febrero de 2017

Las agendas están a disposición en <u>www.expoefi.com</u>, el mismo sitio en cuál se deben inscribir todos aquellos que quieran visitar gratuitamente la exposición y también adquirir entradas para acceder al Congreso Económico Argentino.

Expo ER es el encuentro de economía más grande del país. Se destaca por la gran cantidad de disertantes de primer nivel que exponen en auditorios simultáneos. A su vez, al ser en el mes de marzo, es el primer evento de este tipo del 2017, en el cual los visitantes encontrarán mucha información para planificar yanticipar todo el año. La variedad de temáticas que se tratan: desde macroeconomía local e internacional, hasta instrumentos de inversión y financiamiento para pymes e individuos, pasando por historia económica y disertaciones sobre management y liderazgo configura un espectro de interés muy amplio y a su vez especializado. Con ediciones anteriores que la avalan, Expo EFI continúa consolidándose como un espacio de referencia para todo el ambiente empresarial del país, tanto del segmento pyme como corporativo.

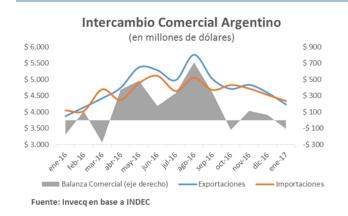
El Número



Es la comparación interanual de la confianza del consumidor correspondiente al mes de febrero, según el Índice de Confianza del Consumidor medido por la Universidad Torcuato Di Tella (UTDT). Asimismo, si la comparación se hace respecto a igual mes de 2015 la merma alcanza niveles de 19,4%. Del mismo modo, si se comparan los dos primeros meses del corriente año, la confianza del consumidor se redujo en 8,5 puntos porcentuales. Analizando los datos de manera desagregada, el subíndice "Situación Personal" obtuvo una baja mensual de 6,6%, mientras que "Situación

Macroeconómica" y "Bienes Durables e Inmuebles" cayeron 5,3% y 18,1% a igual periodo, respectivamente. El principal motivo de tales retracciones radica en el continuo ajuste de precios regulados que está llevando a cabo el Gobierno e impacta directamente sobre el bolsillo de los consumidores. Complementariamente, nos encontramos en periodo de negociación de paritarias en la cual el oficialismo presiona para lograr un reajuste en torno a las metas de inflación (12% - 17%). La negativa de los gremios a esta propuesta se debe a que las expectativas inflacionarias son mayores a los objetivos oficiales. De tal manera, las expectativas de inflación medidas por UTDT para los próximos doce meses se mantienen en 25% por tercer mes consecutivo, por lo que, esto impacta directamente sobre la confianza de un potencial consumo futuro. Luego de un 2016 en el que el salario real promedio obtuvo una pérdida en el poder adquisitivo de 4% interanual, un reajuste de paritarias del 20% asociado a una expectativa de inflación del 25% resultaría en una nueva pérdida de poder de compra ex-ante de 4% interanual. En consiguiente, es de vital importancia que el Banco Central continúe firme con su política monetaria antiinflacionaria para lograr disminuir los posibles impactos negativos en el consumo real de la economía.

El gráfico que habla



Esta semana el INDEC publicó el Intercambio Comercial Argentino (ICA) correspondiente a enero. En el mismo, se observa un total de exportaciones por US\$4.234 millones, mientras que las importaciones alcanzaron los US\$4.340 millones, por lo que, el saldo comercial obtuvo un resultado deficitario de US\$106 millones. A su vez, esta mema representa el cuarto año consecutivo en que enero cierra en déficit aunque el último dato registra el menor nivel de retracción. Respecto a las ventas al exterior, estas lograron una variación positiva interanual de 9,3% gracias a un crecimiento de 5% en el nivel de precios y de 4% en las cantidades, a igual periodo. Asimismo, en términos desestacionalizados las exportaciones aumentaron 3,1% respecto de diciembre de 2016. A nivel desagregado,

productos primarios y manufacturas de origen industrial tuvieron un aumento en sus volúmenes de 14,6% y 18,4%, respectivamente. Mientras que, las manufacturas de origen agropecuario disminuyó sus cantidades exportadas en 9,2% interanual. Por otro lado, el valor de las importaciones de enero de 2017 superó en 7,1% a las del mismo mes del año pasado como consecuencia del aumento del 7,2% en las cantidades. La principal causa radicó en un "dólar barato" el cual se depreció solamente un 16,5% respecto a los niveles de enero de 2016 mientras que la inflación anual fue de prácticamente el doble. De esta manera, bienes de consumo, vehículos ybienes de capital incrementaron sus unidades importadas en 22,5%, 13,6% y 12,1%, respectivamente. En términos desestacionalizados, se observó una suba de 0,8% respecto a diciembre pasado. Los principales socios comerciales fueron Brasil, China y Estados Unidos, con quienes se obtuvo un saldo comercial bilateral deficitario acumulado de US\$1143 millones e implicaron el 28% del total exportado y el 53,6% del importado.





Newsletter Económico Financiero Edición N° 212 Viernes, 24 de febrero de 2017

Mercado de cambios (últimos datos 15:00hs)

PRINCIPALES MONEDAS DE REFERENCIA							
RESPECTO AL DÓLAR	Cierre	Var. Semanal	Var. Anual				
Euro (Union Europea)	0,95	1 0,37%	↓ -0,21%				
Real (Brasil)	3,11	1 0,56%	- 4,45%				
Peso Mexicano	19,83	↓ -2,75%	- 3,84%				
Peso Chileno	646,24	1 0,27%	↓ -3,61%				
Yen (Japon)	112,10	↓ -0,66%	4 -4,02%				
Libra (Inglaterra)	0,80	↓ -0,25%	↓ -1,01%				
Franco (Suiza)	1,01	1 0,39%	- 0,95%				

Esta semana las monedas alternaron subas y bajas. La más dinámica fue el peso mexicano que se apreció 2,75% en la semana. Seguido, el yen japonés y la libra esterlina registraron una apreciación de 0,66% y 0,25%, respectivamente. Por otro lado, las monedas que mayor valor perdieron frente al dólar en la semana fueron el real brasilero con un 0,56%, seguido del franco suizo (0,39%).

EVOLUCION DEL DOLAR CONTRA EL PESO							
TIPO	Pto	a. Venta	Va	r. Semanal	ν	ar. Anual	
Oficial	\$	15,8100	1	-0,32%	1	-2,23%	
Mayorista (Siopel)	\$	15,5000	1	-1,27%	1	-2,12%	
Banco Nacion	\$	15,4800	1	-1,28%	1	-2,81%	
Dolar Informal	\$	16,2600	1	-1,09%	1	-3,79%	

Al cierre del viernes el peso se apreció cinco centavos respecto al dólar como consecuencia del exceso de oferta de divisas causado por la toma de deuda externa y el sinceramiento fiscal. Al cierre del viernes cotiza a \$15,81, por lo que obtuvo una variación de 0,32% y continúa en el nivel más bajo de 2017. En el acumulado anual presenta una retracción de 2,23%. Por su parte, la brecha entre el tipo de cambio paralelo y el oficial disminuyó en 0,9 puntos porcentuales dado que el informal obtuvo una baja semanal de 1,09%. Por lo tanto, el spread se estableció en 2,8%.

Tasas de interés locales e internacionales y otros activos financieros

Se detallan los valores promedio de la semana de la principales las principales tasas de interés de la economía activos de referencia:

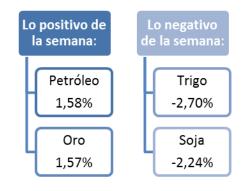
Este martes la nueva tasa de política monetaria se mantuvo constante por decimosegunda semana consecutiva, por lo que rinde 24,75%. Por otro lado, las tasas de plazo fijo y Badlar se mantuvieron constante en 14,75% y 20,31%, respectivamente. Mientras que la tasa de call logró una retracción semanal de 0,75%.

En el plano internacional las tasas tuvieron variaciones leves. La tasa Libor registró una mínima suba estableciéndose en 1,36%. Por otro lado, la tasa de bonos a 10 años de EEUU obtuvo una baja semanal de 0,08%, mientras que la tasa a 30 años una retracción de 0,03% al cierre de la semana.

PRINCIPALES TASAS DE INTERES						
LOCALES						
Caja de Ahorro	% mensual	0,2500				
Plazo Fijo	% 30 dias	14,7500				
Badlar	% \$ Bcos Priva	20,3130				
Lebac	% (+100 d.) ult	21,5000				
Call	% anual a 1 di	23,0000				
IN	TERNACIONALES					
Libor	% a 180 d.	1,3624				
Prime	%	3,7500				
Federal Fund	%	0,7500				
Bonos	% 30 años	3,0100				
Tasa EEUU	% a 10 años	2,3700				

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS						
ACTIVO	CLASE	CIERRE	Va	ır. Semanal	Var. Anual	
ORO	Onza N. York US\$	1256,90	1	1,57%	1 8,48%	
PETROLEO	Barril WTI US\$	54,01	1	1,58%	1 0,54%	
Carne	Novillo Liniers	26,48	1	-2,03%	1 5,74%	
Trigo	Ton. Chicago	158,64	1	-2,70%	1 5,63%	
Maiz	Ton. Chicago	143,01	1	-1,76%	1 3,05%	
Soja	Ton. Chicago	372,03	1	-2,24%	1 0,30%	

Al cierre del viernes, prácticamente todos los commodities disminuyeron su valor respecto de la semana pasada en los mercados internacionales. El precio del trigo obtuvo la mayor variación negativa semanal tras registrar una mema de 2,70%, por lo que la tonelada cotiza a US\$158,64. Seguido, la soja, carne y maíz registraron disminuciones semanales de 2,24%, 2,03% y 1,76%, respectivamente. Por el lado de los que cerraron en positivo, el oro logró una suba de 1,57%, mientras que la sorpresa positiva de la semana fue el petróleo que aumentó 1,58 puntos porcentuales.







Newsletter Económico Financiero Edición N° 212 Viernes, 24 de febrero de 2017

Mercado de capitales (últimos datos 15:00hs)

PRINCIPALES INDICES BURSATILES							
INDICE	PAIS	CIERRE	VAR. % Sem.	VAR. % Anual			
MERVAL	ARGENTINA	19051,68	-2,77 %	1 2,61%			
BOVESPA	BRASIL	66895,20	↓ -1,11%	1 1,07%			
IPSA	CHILE	4345,02	- -0,10%	1 4,66%			
MEXBOL	MEXICO	46760,78	- -0,95%	1 2,80%			
DOW JONES	EEUU	20760,27	<u></u> 0,99%	1 5,05%			
FTSE 100	INGLATERRA	7243,70	- -0,77%	1 ,41%			
NIKKEI	JAPON	19283,54	1 0,25%	<u></u> 0,89%			
SHANGAI	CHINA	3253,43	1 ,60%	1 4,91%			

En esta oportunidad, los mercados latinoamericanos registraron pérdidas pese a los excelentes resultados que siguen llegando desde Wall Street. La mayor retracción fue para el Merval con una baja de 2,77%. Seguido, el Bovespa registró una merma por un total de 1,11%. Por otro lado, el Dow Jones cerró la semana 0,99% por encima de la anterior por lo que se mantiene en máximos históricos. Respecto a los mercados asiáticos, el índice chino logró una ganancia semanal de 1,60%, seguido del Nikkei que obtuvo una suba de 0,25%.

PANEL LÍDER MERVAL							
ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual	ACCION	PRECIO	Var. Sem.	Var. Anual
Agrometal	32,85	1,70%	1 21,67%	Grupo Galicia	50,60	4 -4,89%	18,50%
Aluar	10,00	- 5,21%	1 0,20%	Holcim	36,50	- 3,18%	1 5,19%
Petrobras Brasi	80,25	4 -4,46%	4 -2,37%	Mirgor	300,95	- 7,10%	1 6,72%
Banco Macro	123,40	- -2,37%	1 20,16%	Pampa Energía	28,40	- 3,57%	1 29,09%
Carboclor	2,15	- -2,27%	1 23,56%	Petrobras Argentina	14,40	- 2,37%	1 30,32%
CE. Costanera	14,30	- 0,69%	1 35,55%	Petrolera Pampa	84,30	- 2,26%	- 0,24%
Celulosa	14,20	4 10,13%	-20,45 %	Petrolera del Conosur	7,50	4 -6,13%	1 38,89%
Central Puerto	26,30	1,54%	1,15 %	San Miguel	108,80	1 4,72%	-7,80 %
Comercial	3,12	1 3,31%	1 5,05%	Telecom	69,75	- 3,13%	1 8,82%
Cresud	28,50	- 4,04%	1 6,33%	Transportadora de Ga	36,80	1 5,14%	1 24,32%
Consultatio	41,50	4 -6,74%	1 6,41%	Transener	20,70	1 7,53%	1 37,54%
Edenor	26,00	- -2,44%	1 25,60%	Tenaris	255,20	4 -3,66%	- 8,20%
Siderar	10,55	4 -1,86%	1 2,83%	YPF	326,65	- 1,61%	1 26,12%
Banco Francés	91,80	- 6,13%	- -1,29%				

Este miércoles el Merval logró un máximo absoluto impulsado en gran medida por las energéticas ylos resultados observados en Wall Street. En esta semana, Transener logró una ganancia de 7,53% seguido de Transportadora de Gas del Sur y San Miguel que obtuvieron una suba de 5,14% y 4,72%, respectivamente. Sin embargo, luego del máximo el mercado optó por una toma de ganancias haciendo retraer al índice. Las acciones que sufrieron las mayores pérdidas al cierre del viernes son: Celulosa, Mirgor y Consultatio que obtuvieron una variación negativa de 10,13%, 7,10% y 6,74%, respectivamente.

TITULOS DE DEUDA (Precios del MAE)							
TITULO		VALOR	Var. Sem.	TITULO	VALOR	Var. Sem.	
Bonad 18	\$	1.548,00	J -0,77%	Bonar 17 D	US\$ 103,15 👚	0,10%	
Bonar 20	\$	1.790,00	- 0,56%	Bonar 24 D	US\$ 118,70 👚	0,17%	
Boncer 21	\$	117,85	1,77%	Discount 33 D	US\$ 153,30 👚	0,89%	

De los títulos en pesos se destacó el Boncer 21 con una suba semanal de 1,77%, mientras que el Bonar 20 y Bonad 18 registraron una retracción de 0,56% y 0,77%, respectivamente. De los denominados en dólares, todos los bonos lograron incrementar su valor respecto del viernes pasado gracias a la caída en la tasa de referencia mundial. La mayor suba fue para el título de tramo largo el cual es más sensible a estas variaciones, por ende, el DICAD subió un 0,89%.

Índice Merval, día a día:



Riesgo País:

RIESGO PAIS EN PUNTOS BASICOS							
RIESGO PAIS	Var. % Sem.	Var. % Anual					
EMBI +	332	·1,48%	·8,29%				
ARGENTINA	458	-0,22%	1,10%				
BRASIL	272	·2,86%	-16,31%				
MEXICO	210	·6,67%	·8,30%				
URUGUAY	224	1,36%	-8,20%				

El riesgo país argentino cerró la semana con una baja de 0,22 puntos porcentuales. En consecuencia, el índice nacional se encuentra 1,10% por encima que a principio de año. Al viernes, el riesgo argentino se ubica en 458 puntos. Del mismo modo, Brasil y México registraron mermas por 2,86% y 6,67%, respectivamente. Mientras que, Uruguay obtuvo una suba de su riesgo de 1,36% respecto al cierre de la semana pasada.

Lo mejor y lo peor de la semana:

